



中报预告集中发布，工程机械表现突出

投资要点

- **行业观点：中报预告集中发布，工程机械表现突出。**受益于下游基建需求拉动、环境保护力度加强、设备更新需求增长及人工替代效应，工程机械行业景气度较高。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年1-6月，挖掘机行业销量13.7万台，同比增长14.2%。2019年1-5月，汽车起重机销量2.2万台，同比增长63.1%。行业主要产品销量较好，企业盈利改善明显。近期行业中报预告集中发布，工程机械表现突出，龙头企业三一重工（2019H预计归母净利润65亿~70亿元，同比+91.8%~+106.6%）、中联重科（2019H预计归母净利润24亿~27亿元，同比+171.7%~+212.4%）等主要产品产销两旺、量价齐升，市占率持续提升，盈利能力改善，业绩增长超预期，建议关注。
- **行情回顾：本周机械设备板块整体上涨1.0%，同期沪深300下跌0.02%，跑赢大盘1.0个百分点，在28个行业中排名第5。**上涨板块数量相对较多。农林牧渔、房地产和有色金属上涨较大，分别上涨3.6%、2.7%、2.4%。家电、食品饮料行业跌幅较多。
- **三一重工：工程机械龙头，增长势头强劲。**2019上半年工程机械行业景气度较高，作为行业龙头企业，公司产品实力不断提升，业绩表现突出。2018年，实现营业收入558亿(+46%)，归母净利润6亿元(+192%)。2019Q1营收213亿(+75%)，归母净利润32亿元(+115%)。2019上半年业绩预告预计归母净利润65亿到70亿元，同比增加91.8%到106.6%。
- **中联重科：工程机械再聚焦，业绩持续高增长。**公司聚焦细分市场做稳做深，主营起重机械及混凝土机械产销两旺、量价齐升，国内市场份额保持前列。2018年，实现营业收入287亿元(+23%)，归母净利润20亿(+52%)。2019上半年业绩预告预计归母净利润24亿到27亿元，同比增加171.7%到212.4%。
- **金卡智能：物联网表渗透率提升，龙头更加受益。**从机械表（约100元/台）到IC卡表（约220元/台）到2G表（约300元/台）、NB表（约350元/台），燃气表智能化、网联化趋势明显，单台表的价格上升，门槛亦逐步提升，致使行业龙头企业更加受益。公司2018年NB表出货量54万台，2019年预计接近250万台，营收占比预计从2018年不到10%，提升至2019年超过25%，带动公司营收较快增长，为未来几年主要看点。
- **佳电股份：需求复苏业绩高增长，国企改革及核电优质标的。**2018年，公司实现营业收入19.5亿元(+23%)，归母净利润2.8亿元(+131%)，归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润3.3亿元(+363%)。2019Q1实现营收、归母净利润、扣非净利润分别为5.40亿元、0.97亿元、0.94亿元，同比变化分别为+52%、+87%、+150%。
- **风险提示：工程机械销量不及预期风险，固定资产投资不及预期风险，光伏装机量不及预期风险，新能源车销量不及预期风险。**

西南证券研究发展中心

分析师：梁美美

执业证号：S1250518100003

电话：021-58351937

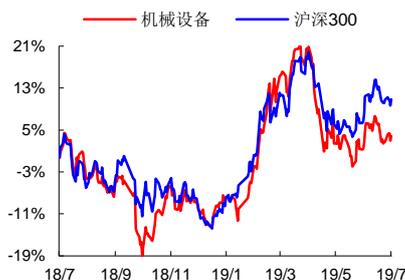
邮箱：lmm@swsc.com.cn

联系人：丁逸朦

电话：021-58352138

邮箱：dym@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	331
行业总市值(亿元)	19,526.22
流通市值(亿元)	18,666.16
行业市盈率TTM	26.39
沪深300市盈率TTM	12.2

相关研究

1. 机械行业周报(0708-0714): 挖机销量正增长, 工程机械业绩有望超预期 (2019-07-15)
2. 机械行业周报(0701-0707): 业绩窗口临近, 建议关注业绩超预期企业 (2019-07-08)
3. 机械行业周报(0624-0630): 电池企业积极扩产, 锂电设备有望受益 (2019-07-01)
4. 机械行业模拟组合(7月): 中报预告高峰期, 注重业绩 (2019-06-30)
5. 机械行业周报(0617-0623): 光伏拐点将至, 专项债助力基建投资 (2019-06-24)

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	1
3 行业资讯	3

图 目 录

图 1：挖掘机月度销量（辆）	1
图 2：汽车起重机月度销量（辆）	1
图 3：机械设备板块整体表现	1
图 4：机械设备板块各子行业表现	2
图 5：机械设备板块跌幅前十名个股	2
图 6：机械设备板块涨幅前十名个股	2
图 7：机械设备板块（市值前十）涨跌幅	2

表 目 录

表 1：一周重点公司公告汇总	3
----------------------	---

1 行业观点

中报预告集中发布,工程机械表现突出。受益于下游基建需求拉动、环境保护力度加强、设备更新需求增长及人工替代效应,工程机械行业景气度较高。根据中国工程机械工业协会行业统计数据,2019年1-6月,挖掘机行业销量13.7万台,同比增长14.2%。2019年1-5月,汽车起重机销量2.2万台,同比增长63.1%。行业主要产品销量较好,企业盈利改善明显。近期行业中报预告集中发布,工程机械表现突出,龙头企业三一重工(2019H预计归母净利润65亿~70亿元,同比+91.8%~+106.6%)、中联重科(2019H预计归母净利润24亿~27亿元,同比+171.7%~+212.4%)等主要产品产销两旺、量价齐升,市占率持续提升,盈利能力改善,业绩增长超预期,建议关注。

图1:挖掘机月度销量(辆)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图2:汽车起重机月度销量(辆)

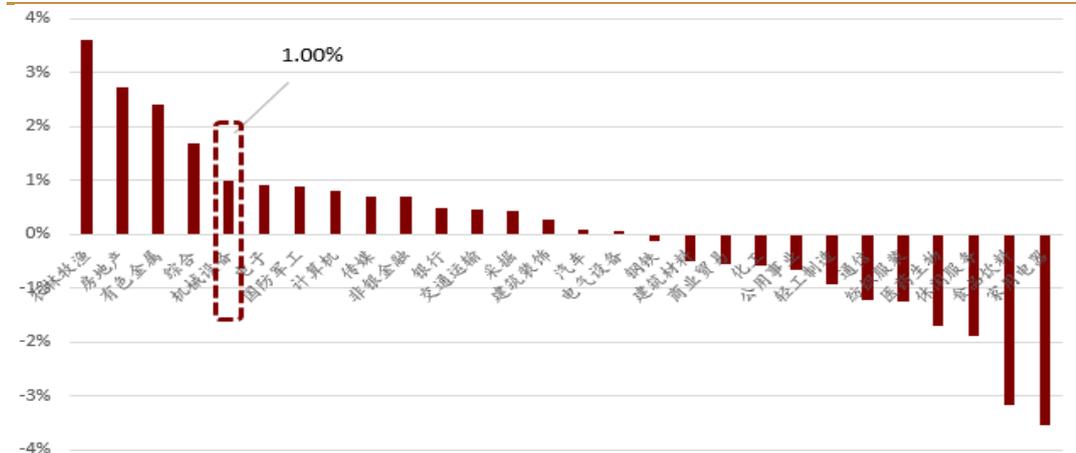


数据来源: Wind, 西南证券整理

2 行情回顾

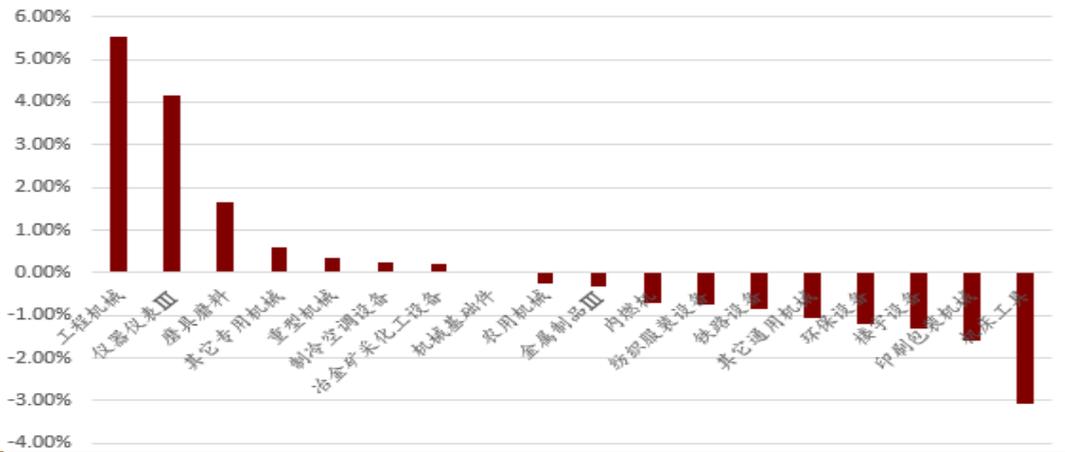
本周机械设备板块整体上涨1.0%,同期沪深300下跌0.02%,跑赢大盘1.0个百分点,在28个行业中排名第5。上涨板块数量相对较多。农林牧渔、房地产和有色金属上涨较大,分别上涨3.6%、2.7%、2.4%。家电、食品饮料行业跌幅较多。

图3:机械设备板块整体表现



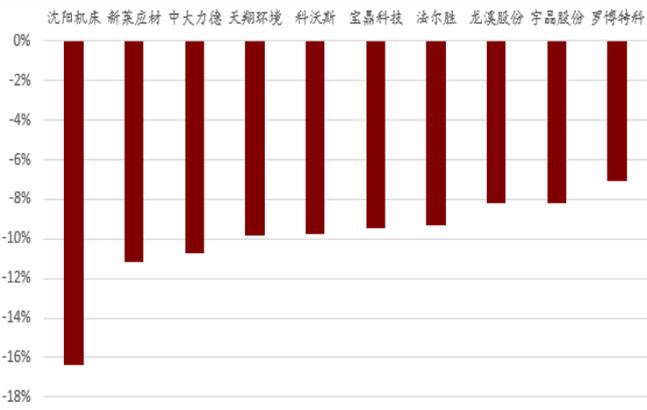
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 4: 机械设备板块各子行业表现



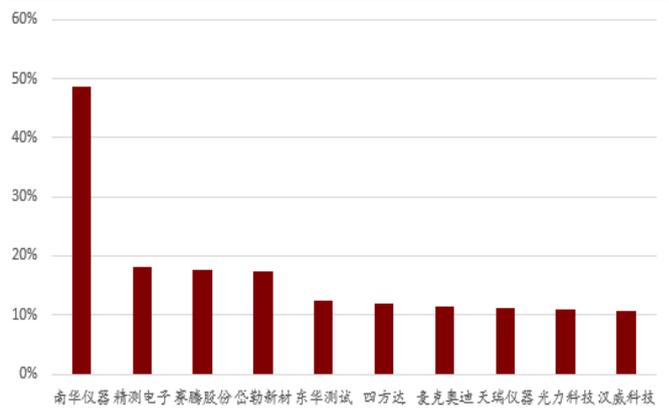
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 机械设备板块跌幅前十名个股



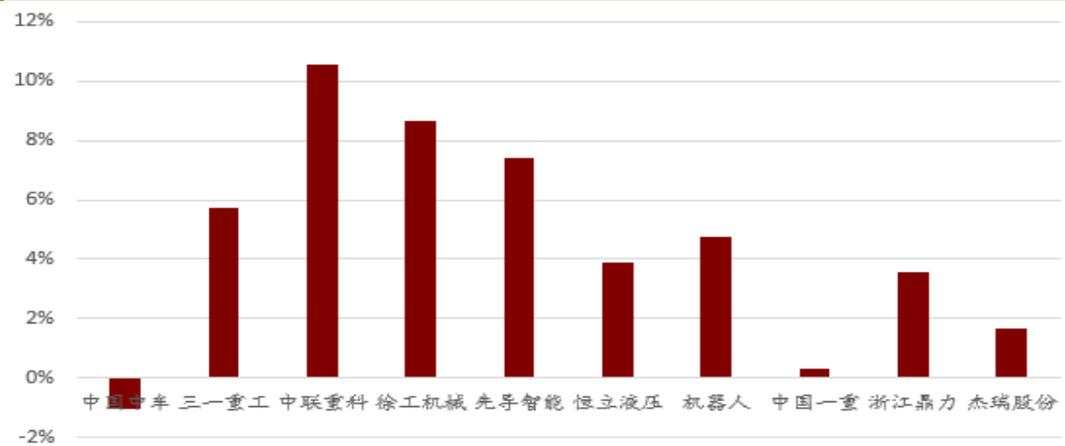
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 6: 机械设备板块涨幅前十名个股



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 机械设备板块(市值前十)涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

3 行业资讯

光伏发电扩容 50GW，或于 8 月底大规模启动。近日，国家能源局公布了 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，2019 年拟纳入国家竞价补贴范围的项目共 3921 个，覆盖 22 个省份，总装机容量 2278 万千瓦，年度补贴需求约 17 亿元。从项目类型看，普通光伏电站项目 366 个，装机容量 1812 万千瓦，占总容量的 79.5%，主要分布在中西部地区。分布式光伏项目 3555 个，装机容量 466 万千瓦，占总容量的 20.5%，主要分布在东部沿海地区。

6 月驱动电机装机 13 万台，比亚迪/北汽新能源保持领先。根据工信部整车出厂合格证核算，2019 年 6 月，我国新能源汽车配套电机装机量为 131978 台，环比增长 15%，同比增长 90%。2019 年上半年累计来看，我国新能源汽车电机装机量为 647475 台，同比增长 60%。分车型来看，新能源乘用车继续占据主力地位，6 月总计配套装机 11.5 万台，占比 87%；新能源客车 6 月装机配套 7334 台，环比增长 50%，占比 6%；新能源专用车 6 月装机配套 9544 台，环比回落 5%，占比 7%。

上半年高技术制造业增加值同比增 9.0%。国家统计局 15 日发布数据，初步核算，上半年国内生产总值 450933 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.3%。数据显示，我国上半年工业生产基本平稳，高技术制造业比重提高。全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速比一季度回落 0.5 个百分点。6 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%，增速比 5 月份高 1.3 个百分点，环比增长 0.7%。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
弘宇股份	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期下降：90%—60%
中国中车	本公司于 2019 年 3-7 月期间签订若干项合同，合计金额约 475.2 亿元
巨轮智能	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期下降：60%-80%
豫金刚石	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期下降：60%~80%
帝尔激光	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期增长：90.19% - 103.30%
古鳌科技	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润为：亏损 350 万元至 550 万元
智慧松德	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期下降：52%—82%
田中精机	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期下降：64.60% -34.69%
三一重工	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期上升：91.82%到 106.58%。
徐工机械	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期增长：90.21% - 117.39%
新元科技	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期增长：26.07% - 56.07%
紫天科技	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期基本持平：-9.02%至 6.14%
安控科技	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润盈利：200 万元- 400 万元
岱勒新材	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润为亏损：920 万元—1190 万元
苏试试验	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期增长：0% -30%
台海核电	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润与上年同期相比变动幅度：-72.54%— -65.67%
三川智慧	发布 2019 半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润比上年同期增长：30%—50%

数据来源：Wind，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	13013130110	13013130110	wfy@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn