

三一重工 2019 年半年度业绩预增 92%-107%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 7 月 23 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

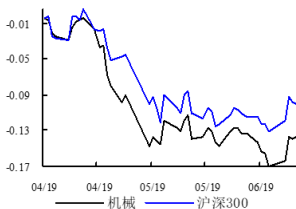
子行业评级

船舶制造与港口设备	中性
工程机械	看好
化石能源机械	中性
铁路设备	看好
重型机械	中性
机床工具	中性
航空航天	中性
仪器仪表	中性
金属制品	中性
其他专用设备	中性
轻工机械	中性
制冷空压设备	中性
基础零部件	中性

重点品种推荐

中国中车	增持
三一重工	增持
恒立液压	增持
徐工机械	增持
锐科激光	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周市场回顾

本周，沪深 300 下跌 0.21%，申万机械设备板块下跌 1.94%，跑输大盘 1.73 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业只有工程机械实现上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、农用机械、冶金矿采化工设备、纺织服装设备、环保设备，分别上涨 2.01%、-0.21%、-1.44%、-1.49%、-1.51%。

估值方面，截止最新收盘日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.59 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.21 倍。

个股方面，涨幅居前的为南华仪器（24.74%）、雪人股份（12.50%）、优德精密（11.71%）、胜利精密（10.20%）、杭齿前进（8.61%），跌幅居前的为华宏科技（-18.47%）、远方信息（-17.27%）、三超新材（-14.32%）、雪浪环境（-14.30%）、新莱应材（-14.12%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 山东出台政策促进高铁建设，支持社会资本投资入股。
- 2) 深圳推进大湾区“一小时交通圈”建设，地铁将连通莞惠港。
- 3) 据中国铁路总公司统计，二季度全国铁路货物发送量实现大幅增长。
- 4) 东杰智能马来西亚全资子公司拟设立泰国子公司。
- 5) 金海环境拟 750 万美元增资泰国子公司，加快东南亚部署。
- 6) 天桥起重申报国家重点研发项目获准立项公告。
- 7) 三一重工 2019 年半年度业绩预增 92%-107%。

● 行业策略与个股推荐

根据我们对申万机械板块 2019 年中报业绩预告统计分析，占披露总数 57.65% 的企业业绩向好，建议关注业绩高增长个股。同时，在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下四个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标，根据 2019 年中铁总工作会议相关表述，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，我们认为，在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下，2019 年铁路和城轨投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心标的中国中车。

2) 工程机械：2019 年以来，以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长

态势，年度销量有望再次创历史新高，我们分析主要原因有四个方面：一是房地产和基建固定资产投资额明显提升，下游需求显著回暖；二是2011年左右购置工程机械已经到了置换周期，更新需求强烈；三是环保要求日益严格，不满足排放标准车辆受到作业限制；四是“一带一路”有力带动了工程机械出口，在此情况下，建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备: 激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向，政策支持力度较大，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

4) 高端装备: 目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重较高，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域。我们认为，科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一，将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展，建议密切关注相关公司，如天准科技等。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）和锐科激光（300747）。

风险提示: 宏观经济增速低于预期；基建投资低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

目 录

1.本周市场回顾.....	5
2.行业信息及上市公司公告.....	6
3.行业策略与个股推荐.....	7

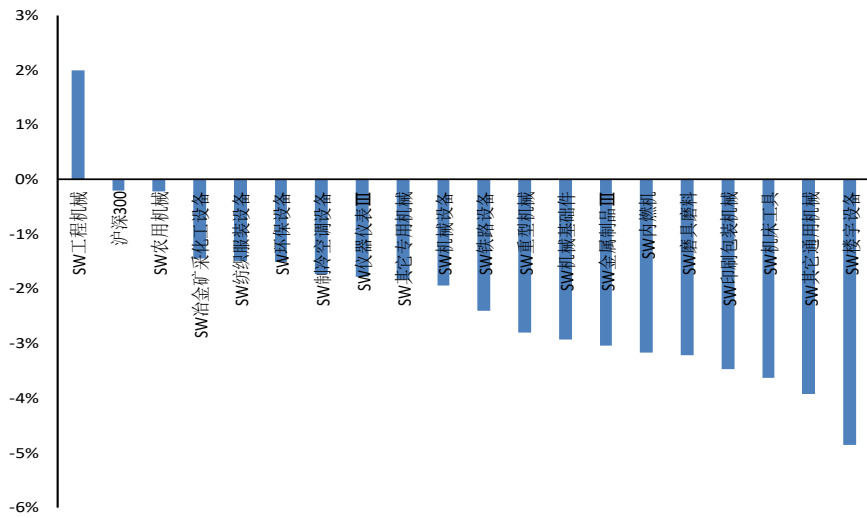
图 目 录

图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况	5
图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名	5
图 3: 机械设备行业本周涨幅居前的个股	6
图 4: 机械设备行业本周跌幅居前的个股	6

1.本周市场回顾

本周，沪深 300 下跌 0.21%，申万机械设备板块下跌 1.94%，跑输大盘 1.73 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业只有工程机械实现上涨，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、农用机械、冶金矿采化工设备、纺织服装设备、环保设备，分别上涨 2.01%、-0.21%、-1.44%、-1.49%、-1.51%。

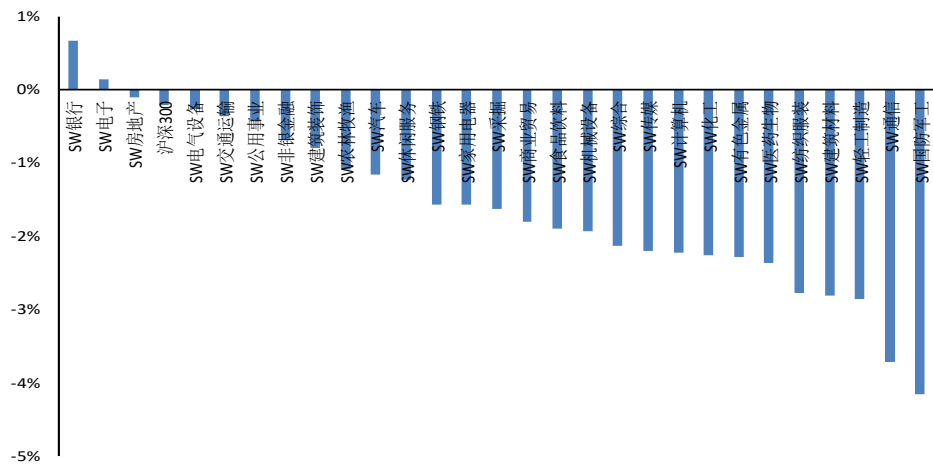
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止最新收盘日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.59 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.21 倍。

图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名

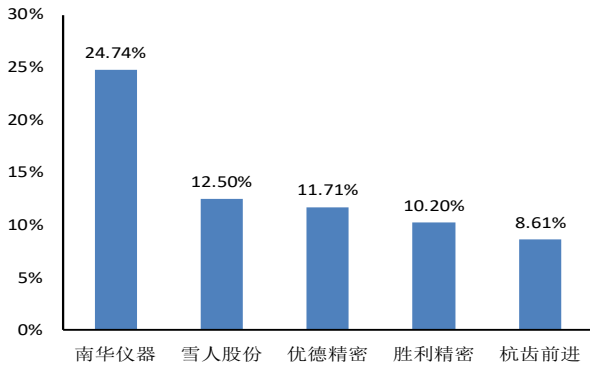


数据来源：wind，渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为南华仪器（24.74%）、雪人股份（12.50%）、优德精密

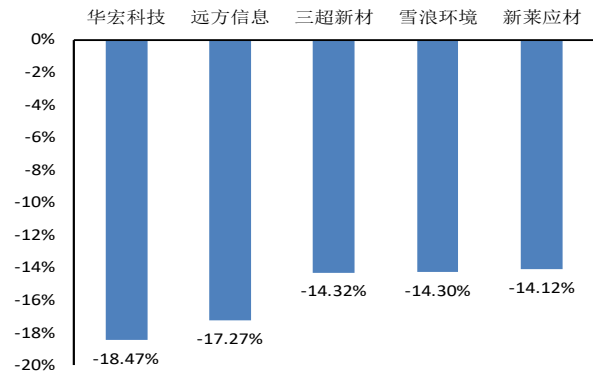
(11.71%)、胜利精密(10.20%)、杭齿前进(8.61%)，跌幅居前的为华宏科技(-18.47%)、远方信息(-17.27%)、三超新材(-14.32%)、雪浪环境(-14.30%)、新莱应材(-14.12%)。

图 3: 机械设备行业本周涨幅居前的个股



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 4: 机械设备行业本周跌幅居前的个股



资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.行业信息及上市公司公告

1) 山东出台政策促进高铁建设，支持社会资本投资入股。为促进全省高速铁路(含城际铁路)快速健康发展，加快构建覆盖全省的现代化高速铁路网络。近日，山东省人民政府办公厅出台了《关于促进高速铁路建设的意见》。《意见》明确提出支持社会资本通过投资省铁路发展基金、PPP(政府和社会资本合作)、股权投资等方式参与全省高速铁路建设。积极争取金融机构对高速铁路建设提供中长期优惠贷款。加大政府投入力度，加大 1000 亿元规模的省铁路发展基金募集力度。(e 公司讯)

2) 深圳推进大湾区“一小时交通圈”建设，地铁将连通莞惠港。深圳将加快与周边城市轨道互联互通，积极参与区域城际铁路和国家铁路建设，全力推进粤港澳大湾区“一小时交通圈”建设。深圳地铁集团董事长辛杰表示，深圳地铁将连通东莞惠州香港，加速湾区东部城际铁路网建设，并加快建设深圳对外铁路大通道。(证券时报网)

3) 据中国铁路总公司统计，二季度全国铁路货物发送量实现大幅增长。二季度，全国铁路货物发送量实现大幅增长，累计完成 10.52 亿吨，同比增长 8.0%。4 至 6 月连续三个月，铁路货物发送量同比增幅高于公路、水路，铁路货运增量行动取得显著成效。铁路货物运输需求旺盛，凸显了我国经济发展充满活力、稳中向好；“公转铁”货运增量显著，有效减少了交通运输环节的能源消耗和污染排放，为打好污染防治攻坚战、打赢蓝天保卫战作出了积极贡献。中国国家铁路集团有

限公司有关部门负责人表示，国铁企业认真贯彻落实党中央、国务院关于调整运输结构、增加铁路运输量的决策部署，深入开展货运增运攻坚行动，提升货物运输能力，优化运输组织，完善配套设施，降低物流成本，推动铁路货物发送量快速增长，为完成全年货运增量目标奠定了坚实基础。（香港万得通讯社）

4) 东杰智能马来西亚全资子公司拟设立泰国子公司。公司发布公告，基于公司业务发展需要，公司全资子公司东杰智能（马来西亚）物流装备有限公司拟使用自有资金在泰国投资设立全资子公司东杰智能（泰国）物流装备有限公司，注册资金：200 万泰铢（约 45 万人民币）。（公司公告）

5) 金海环境拟 750 万美元增资泰国子公司，加快东南亚部署。公司发布公告，拟以自有资金 750 万美元，对公司全资子公司金海科技（泰国）有限公司进行增资。本次增资符合公司未来的战略发展规划和业务发展的需要，将进一步增强金海科技的资金实力，有助于其开拓市场，提升业务规模和市场竞争力，从而助推公司在泰国及东南亚地区的战略部署。（公司公告）

6) 天桥起重申报国家重点研发项目获准立项公告。公司发布公告，于近日收到科学技术部高技术研究发展中心关于国家重点研发计划智能机器人重点专项 2018 年度项目立项的通知，公司牵头申报的“面向有色金属压铸过程的机器人作业系统”研发项目获得立项，并于 7 月 16 日参加了由科学技术部高技术研究发展中心组织的国家重点研发计划智能机器人重点专项 2018 年度项目启动会。（公司公告）

7) 三一重工 2019 年半年度业绩预增 92%-107%。公司发布公告，预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 650,000 万元到 700,000 万元，与上年同期相比将增加 311,144 万元到 361,144 万元，同比增加 91.82%到 106.58%。本期业绩预增的主要原因：公司挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械等设备销售保持高速增长，盈利水平大幅提高，由于基建需求拉动、国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动，工程机械行业持续快速增长；公司核心竞争力持续增强，挖掘机械、混凝土机械、起重机械等主导产品市场份额持续提升；公司主导产品具备强大的全球竞争力，国际市场份额快速提升；公司大力推进数字化与智能制造，经营质量、经营效率、人均产值持续大幅提升；成本费用有效控制，盈利水平大幅提高。（公司公告）

3.行业策略与个股推荐

根据我们对申万机械板块 2019 年中报业绩预告统计分析，占披露总数 57.65% 的企业业绩向好，建议关注业绩高增长个股。同时，在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下四个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标，根据 2019 年中铁总工作会议相关表述，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，我们认为，在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下，2019 年铁路和城轨投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心标的中国中车。

2) 工程机械：2019 年以来，以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势，年度销量有望再次创历史新高，我们分析主要原因有四个方面：一是房地产和基建固定资产投资额明显提升，下游需求显著回暖；二是 2011 年左右购置工程机械已经到了置换周期，更新需求强烈；三是环保要求日益严格，不满足排放标准车辆受到作业限制；四是“一带一路”有力带动了工程机械出口，在此情况下，建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备：激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向，政策支持力度较大，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

4) 高端装备：目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重较高，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域。我们认为，科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一，将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展，建议密切关注相关公司，如天准科技等。

综合来看，我们推荐标的为中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）和锐科激光（300747）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；基建投资低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn