

## 起重机销量高增长，继续关注板块龙头

### 投资要点

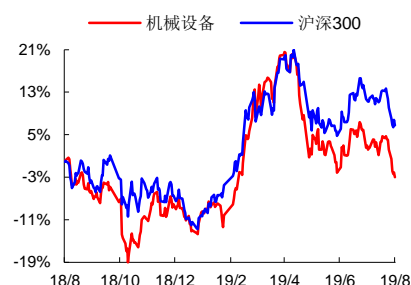
- **行业观点：起重机销量高增长，继续关注板块龙头。**中国工程机械工业协会发布统计数据，2019年上半年的起重机合计销售35470台。其中，汽车起重机累计销售25494台，同比增加8869台，增长53.3%。履带起重机累计销售1311台，同比增加345台，增长35.7%。根据采购顺序，起重机需求滞后挖掘机需求约半年以上，目前挖掘机仍保持较好增速，起重机销售高增长有望持续。建议关注相关龙头企业。
- **行情回顾：本周机械设备板块整体下跌5.5%，同期沪深300下跌2.8%，跑输大盘2.7个百分点，在28个行业中排名第25，其中，1个板块上涨，27个板块下跌，有色金属上涨1.1%。计算机、交运、通信跌幅较多。**
- **捷佳伟创：光伏电池设备领先企业。**公司是国内领先的太阳能电池设备制造企业，半导体掺杂设备及湿法工艺光伏设备贡献80%左右盈利。公司在晶硅太阳能电池生产设备的细分领域内具有领先优势，拥有核心知识产权，产品技术含量高。2018年，实现营收14.9亿(+20%)，归母净利润3.1亿元(+21%)。2019Q1，公司实现营业收入5.3亿，同比增长39.0%，归母净利润0.9亿，同比增长24.2%
- **迈为股份：丝网印刷龙头，横向拓展提升成长空间。**公司是国内领先的太阳能电池丝网印刷生产线成套设备的制造企业，公司成套设备贡献80%营收及利润。公司在细分领域内具有领先优势，性价比高。2018年，实现营收7.9亿(+66%)，归母净利润1.7亿元(+31%)。2019Q1，公司实现营业收入3.0亿，同比增长58.4%，归母净利润0.6亿，同比增长26.6%。
- **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，实现营收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20亿元(+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。
- **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



### 基础数据

|             |           |
|-------------|-----------|
| 股票家数        | 333       |
| 行业总市值(亿元)   | 18,718.84 |
| 流通市值(亿元)    | 17,920.55 |
| 行业市盈率TTM    | 26.42     |
| 沪深300市盈率TTM | 11.8      |

### 相关研究

1. 机械行业周报(0729-0804)：光伏装机拐点临近，关注设备投资机会(2019-08-04)
2. 机械行业周报(0722-0728)：Q2基金持仓公布，工程机械龙头获增持(2019-07-28)
3. 机械行业周报(0715-0721)：中报预告集中发布，工程机械表现突出(2019-07-21)
4. 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)
5. 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)

## 目 录

|              |   |
|--------------|---|
| 1 行业观点 ..... | 1 |
| 2 行情回顾 ..... | 1 |
| 3 行业资讯 ..... | 2 |

## 图 目 录

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 图 1：机械设备板块整体表现 .....      | 1 |
| 图 2：机械设备板块各子行业表现 .....    | 1 |
| 图 3：机械设备板块跌幅前十名个股 .....   | 2 |
| 图 4：机械设备板块涨幅前十名个股 .....   | 2 |
| 图 5：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 |
|----------------------|---|

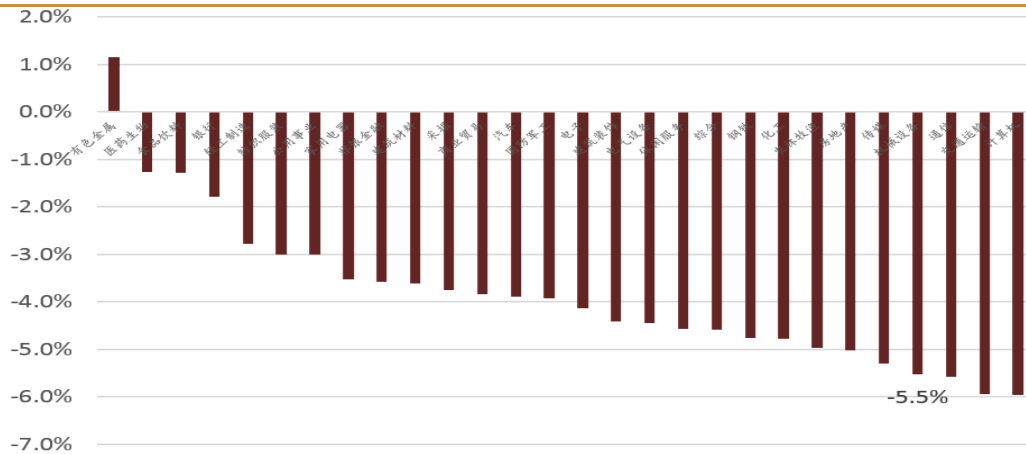
## 1 行业观点

**起重机销量高增长,继续关注工程机械板块龙头。**中国工程机械工业协会发布统计数据,2019年上半年的起重机合计销售35470台。其中,汽车起重机累计销售25494台,同比增加8869台,增长53.3%。履带起重机累计销售1311台,同比增加345台,增长35.7%。根据采购顺序,起重机需求滞后挖机需求约半年以上,目前挖掘机仍保持较好增速,起重机销售高增长有望持续。建议关注相关龙头企业。

## 2 行情回顾

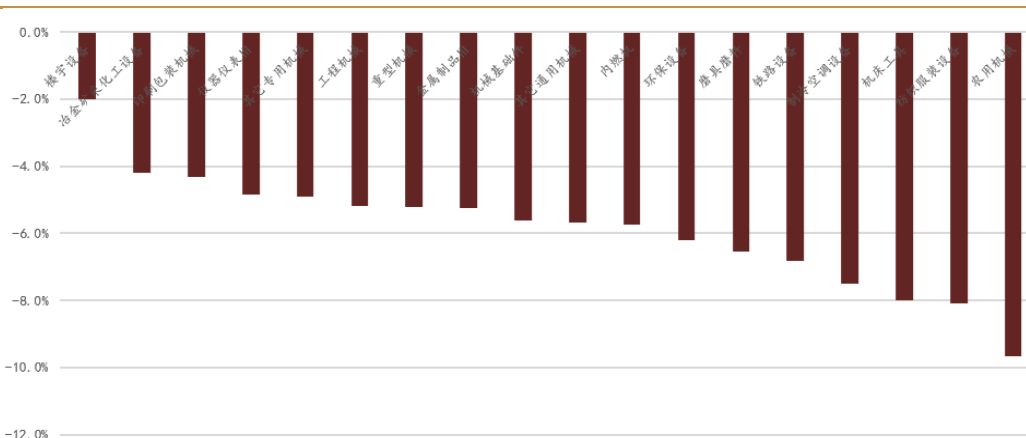
本周机械设备板块整体下跌5.5%,同期沪深300下跌2.8%,跑输大盘2.7个百分点,在28个行业中排名第25,其中,1个板块上涨,27个板块下跌,有色金属上涨1.1%。计算机、交运、通信跌幅较多。

图1: 机械设备板块整体表现

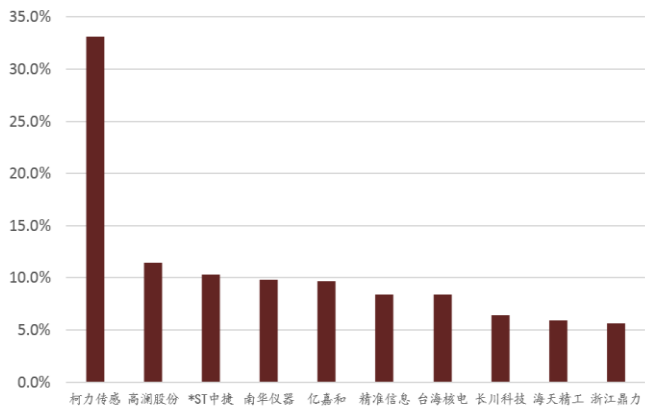


数据来源: Wind, 西南证券整理

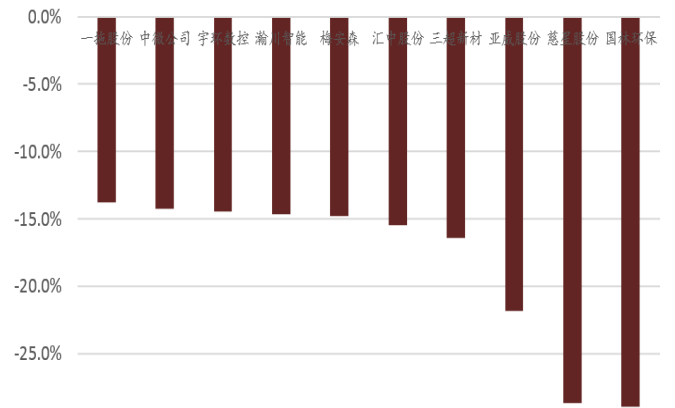
图2: 机械设备板块各子行业表现



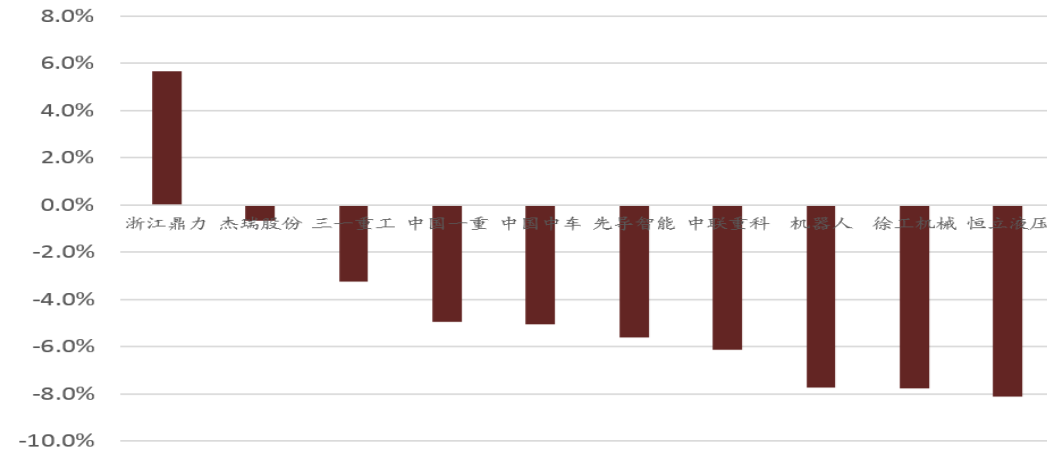
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 3: 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 4: 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 5: 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

**上半年我国机械工业经济运行总体平稳。**中国机械工业联合会 8 日发布了今年上半年我国机械工业经济运行情况。上半年我国经济工业运行总体平稳, 主要经济指标仍保持在合理区间, 预计今年增加值增速在 6% 左右。今年以来, 机械工业增加值增速由年初 1-2 月的 2% 升至一季度的 6.3%, 上半年总体增速为 4.2%。

**江发放首块非道路移动机械“环保标牌”。**富阳怡德隆机械相关负责人近日从浙江省杭州市生态环境局工作人员手中, 领取了“环保标牌”。这是浙江省发放的首块非道路移动机械“环保标牌”。杭州市作为非道路移动机械领域整治试点城市, 年底前, 将对非道路移动机械进行全面普查、登记、上牌, 发放环保标志。自然资源和交通运输等职能部门负责相关行业的摸底调查, 将排放污染物情况纳入日常管理。

**国际油气巨头竞相抢滩新能源汽车。**BP 将与滴滴成立合资公司, 计划在中国建设和运营新能源车充电网络。目前, BP 在广州建设的首个桩站已经接入滴滴旗下的小桔充电平台并进行试运营, 而该充电站将成为合资公司成立后首个转入合资公司的充电站。

表 1: 一周重点公司公告汇总

| 重点公司 | 公司公告  |
|------|---|
| 天桥起重 | 2019 年中报, 净利润 3853.82 万元, 同比减少 13.81%; 营业收入 4.99 亿元, 同比减少 7.48%         |
| 银宝山新 | 2019 年中报, 净亏损 7036.16 万元, 同比减少 1726.66%; 营业收入 14.28 亿元, 同比增长 1.38%      |
| 亚威股份 | 2019 年中报, 营收 7.38 亿元, 同比下降 3.58%; 净利润 0.67 亿元, 同比下降 0.04%               |
| 石化机械 | 2019 年中报, 营业收入 32.55 亿万元, 同比增长 75.89%; 净利润 2165.82 万元, 上年同期为-8288.85 万元 |

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    | 021-68415020  | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn      |
|    | 金悦      | 销售经理    | 021-68415380  | 15213310661 | jyue@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   |
| 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 |