



## 业绩披露高峰期，工程机械高增长确定性强

### 投资要点

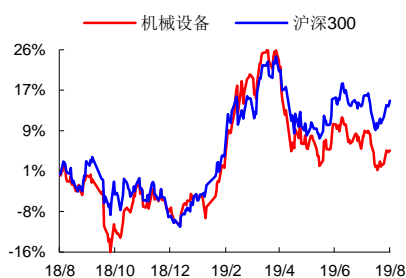
- **行业观点：业绩披露高峰期，工程机械高增长确定性强。**进入8月，半年报披露高峰期，关注业绩增长确定性的领域。国内稳增长措施持续发力，带动工程机械销量增长超预期。2019年前6月挖掘机销量增速14.2%，汽车起重机销量增速53.3%，三一重工、徐工机械等龙头企业受益行业增长，且份额持续提升，业绩高增长确定性强。
- **行情回顾：本周机械设备板块整体上涨2.2%，同期沪深300上涨2.7%，跑输大盘0.5个百分点，在28个行业中排名第23，28个板块上涨，计算机、国防军工、传媒上涨较多，分别上涨5.1%、4.9%、4.8%。**
- **捷佳伟创：**公司是国内领先的太阳能电池设备制造企业，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：**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。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：**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：**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%。
- **杭叉集团：**公司2019年H1实现营收46.1亿元(+6.3%)，实现归属于上市公司股东的净利润为3.5亿元(+10.4%)，扣非净利润为2.9亿元(+6.1%)。预计2019-2021年EPS分别为0.97/1.08/1.23元，对应PE估值为12/11/9倍。
- **杰克股份：**公司2019H1实现营收20.5亿元(+0.08%)，归母净利润1.9亿元(-12.9%)，扣非净利润1.6亿元(-22.2%)。预计公司2019-2021年EPS分别为1.07/1.28/1.61元，对应PE估值分别为18/15/12倍。
- **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。

### 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	334
行业总市值(亿元)	19,444.20
流通市值(亿元)	18,626.92
行业市盈率TTM	26.66
沪深300市盈率TTM	12.0

### 相关研究

1. 机械行业周报(0812-0818): 挖机销量超预期, 持续推荐工程机械龙头 (2019-08-18)
2. 机械行业周报(0805-0811): 起重机销量高增长, 继续关注板块龙头 (2019-08-11)
3. 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)
4. 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)
5. 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)

## 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：机械设备板块涨幅前十名个股 .....	2
图 4：机械设备板块跌幅前十名个股 .....	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
----------------------	---

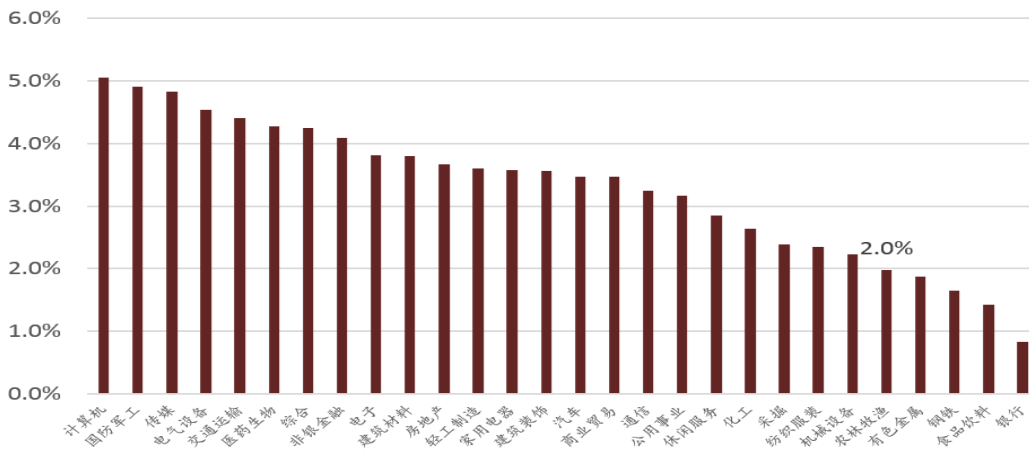
## 1 行业观点

业绩披露高峰期，工程机械高增长确定性强。进入8月，半年报披露高峰期，关注业绩增长确定性的领域。国内稳增长措施持续发力，带动工程机械销量增长超预期。2019年前6月挖掘机销量增速14.2%，汽车起重机销量增速53.3%，三一重工、徐工机械等龙头企业受益行业增长，且份额持续提升，业绩高增长确定性强。

## 2 行情回顾

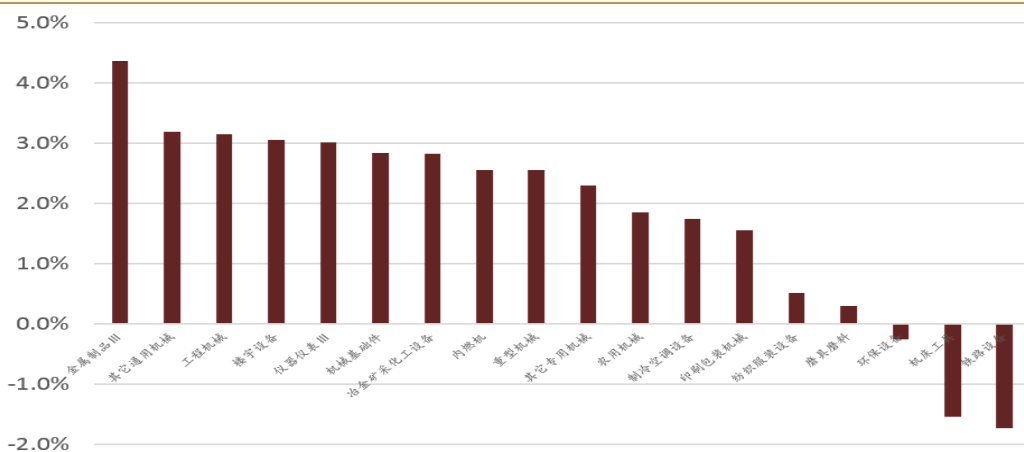
本周机械设备板块整体上涨2.2%，同期沪深300上涨2.7%，跑输大盘0.5个百分点，在28个行业中排名第23，28个板块上涨，计算机、国防军工、传媒上涨较多，分别上涨5.1%、4.9%、4.8%。

图1：机械设备板块整体表现

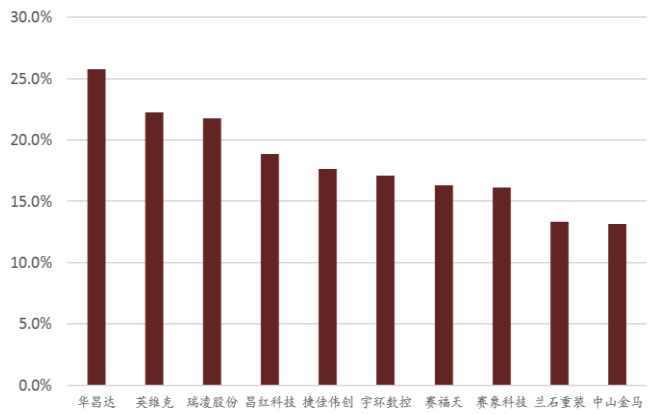


数据来源：Wind，西南证券整理

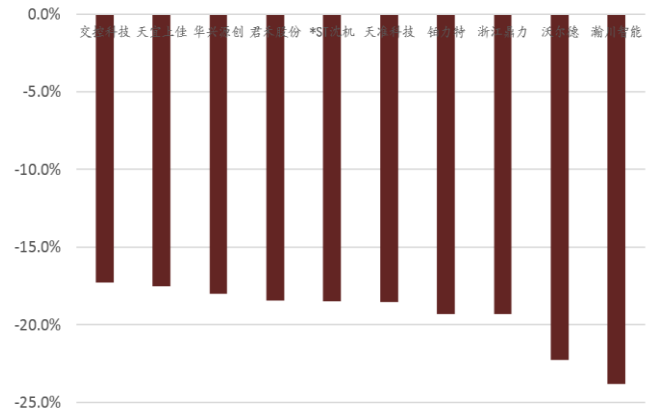
图2：机械设备板块各子行业表现



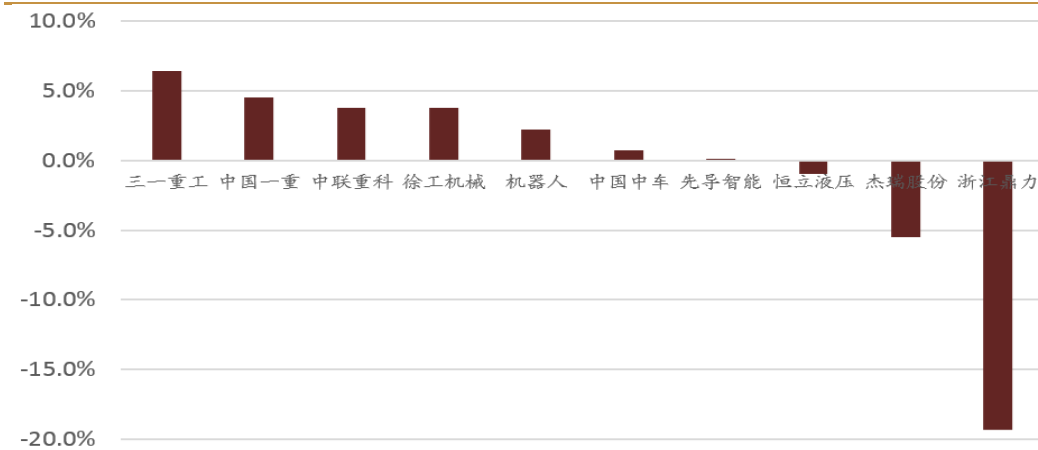
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 3: 机械设备板块涨幅前十名个股**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 4: 机械设备板块跌幅前十名个股**


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

**北京新能源指标新申请者或将轮候 9 年。**8 月 25 日,北京小客车指标办发布今年第四期指标配置数据。经审核,截至 2019 年 8 月 8 日 24 时,普通小客车指标申请个人共有 3317404 个有效编码、单位共有 66820 家;新能源小客车指标申请个人共有 442411 个有效编码、单位共有 9575 家。统计发现,如果现行配置规则不变,本期新能源指标新申请者或将轮候 9 年才能获得指标。普通车指标方面,上一期(6 月 25 日),普通小客车指标申请个人共有 3264065 个有效编码,约 2546 人抢一个指标,本期摇号中签难度或将再次增加。

**蔚来将推固态电池新能源车。**8 月 22 日,蔚来与辉能科技签署战略合作协议,双方将共同打造采用辉能 MAB 固态电池包的样车,并围绕固态电池的生产应用展开进一步合作。本次合作的一方——辉能科技深耕固态氧化物路线多年,用氧化物体系的陶瓷电解质取代隔膜和电解液,开发出锂陶瓷电池。起初,辉能的第一款“可挠曲锂陶瓷电池”(FLCB)主要是作为小容量固态电池,用于消费性电子及穿戴装置。在消费固态电池领域积累了数年经验后,辉能开始转攻市场规模更大的动力电池市场,并开发出高电压锂陶瓷电池(BLCB)。与

蔚来汽车合作之前，辉能科技在 2019 年 4 月上海车展期间与天际汽车也达成了固态电池业务方面的合作。

**能源局：截至 6 月底全国光伏发电累计装机增长 20%。**能源局 8 月 23 日发布 2019 年上半年光伏发电建设运行情况显示，截至 2019 年 6 月底，全国光伏发电累计装机 18559 万千瓦，同比增长 20%，新增 1140 万千瓦。其中，集中式光伏发电装机 13058 万千瓦，同比增长 16%，新增 682 万千瓦；分布式光伏发电装机 5502 万千瓦，同比增长 31%，新增 458 万千瓦。

**表 1：一周重点公司公告汇总**

重点公司	公司公告
机器人	2019 年中报，营业总收入 12.58 亿元，同比去年 2.23%，净利润为 2.15 亿元，同比去年 1.12%
迈为股份	2019 年中报，营业总收入 6.21 亿元，同比去年 74.2%，净利润为 1.24 亿元，同比去年 38.4%，
华伍股份	2019 年中报，营业总收入 4.5 亿元，同比去年 9.51%，净利润为 3272.18 万元，同比去年 33.51%，
光力科技	2019 年中报，营业总收入 1.13 亿元，同比去年 9.12%，净利润为 2369.39 万元，同比去年 22.6%
海默科技	2019 年中报，营业总收入 2 亿元，同比去年 4.89%，净利润为-2917.11 万元，同比去年-8.17%
威星智能	2019 年中报，营业总收入 5.39 亿元，同比去年 43.65%，净利润为 3826.57 万元，同比去年 17.1%
天沃科技	2019 年中报，营业总收入 39.09 亿元，同比去年-1.78%，净利润为 6822.96 万元，同比去年-33.75%
快克股份	2019 年中报，营业总收入 2.19 亿元，同比去年 6.21%，净利润为 7820.14 万元，同比去年 8.74%
广日股份	2019 年中报，营业总收入 2.19 亿元，同比去年 6.21%，净利润为 7820.14 万元，同比去年 8.74%
安徽合力	2019 年中报，营业总收入 50.14 亿元，同比去年-1.38%，净利润为 3.5 亿元，同比去年-0.5%
上海机电	2019 年中报，营业总收入 50.14 亿元，同比去年-1.38%，净利润为 3.5 亿元，同比去年-0.5%
巨星科技	2019 年中报，营业总收入 30.39 亿元，同比去年 38.28%，净利润为 4.44 亿元，同比去年 38.68%
东方精工	2019 年中报，营业总收入 43.91 亿元，同比去年 93.89%，净利润为 1.82 亿元，同比去年-11.81%
康力电梯	2019 年中报，营业总收入 17.04 亿元，同比去年 17.54%，净利润为 1.03 亿元，同比去年 154.38%
日机密封	2019 年中报，营业总收入 4.49 亿元，同比去年 45.59%，净利润为 1.03 亿元，同比去年 40.26%
京山轻机	2019 年中报，营业总收入 11.31 亿元，同比去年-4.15%，净利润为 1.3 亿元，同比去年-41.05%
雪人股份	2019 年中报，营业总收入 6.77 亿元，同比去年 22.1%，净利润为 1182.97 万元，同比去年 9.36%，
永贵电器	2019 年中报，营业总收入 5.05 亿元，同比去年-10.93%，净利润为 5673.4 万元，同比去年-24.89%
博深股份	2019 年中报，营业总收入 5.41 亿元，同比去年 0.27%，净利润为 4381 万元，同比去年-14.42%
杰克股份	2019 年中报，营业总收入 20.52 亿元，同比去年 0.08%，净利润为 1.92 亿元，同比去年-12.91%
美亚光电	2019 年中报，营业总收入 5.88 亿元，同比去年 19.57%，净利润为 2.07 亿元，同比去年 21.84%
杭锅股份	2019 年中报，营业总收入 16.86 亿元，同比去年 1.47%，净利润为 1.95 亿元，同比去年 25.49%
正业科技	2019 年中报，营业总收入 5.54 亿元，同比去年-20.47%，净利润为 4019.06 万元，同比去年-64.99%
金卡智能	2019 年中报，营业总收入 7.98 亿元，同比去年-9.73%，净利润为 1.83 亿元，同比去年-11.93%
新元科技	2019 年中报，营业总收入 2.28 亿元，同比去年-0.83%，净利润为 2225.72 万元，同比去年 51.67%
康斯特	2019 年中报，营业总收入 1.25 亿元，同比去年 23.06%，净利润为 3574.83 万元，同比去年 23.73%
杰克股份	2019 年中报，营业总收入 20.52 亿元，同比去年 0.08%，净利润为 1.92 亿元，同比去年-12.91%
海天精工	2019 年中报，营业总收入 5.17 亿元，同比去年-22.79%，净利润为 3522.26 万元，同比去年-32.92%
泰禾光电	2019 年中报，营业总收入 1.54 亿元，同比去年-18.44%，净利润为 1965.56 万元，同比去年-43.93%
佳力图	2019 年中报，营业收入 3.17 亿元，同比增长 32.49%；归属于上市公司股东的净利润 5148.69 万元，同比增长 1.88%
北方股份	2019 年中报，营业收入 5.20 亿元，同比下降 16.04%；归属于上市公司股东的净利润 2845.17 万元，同比下降 58.84%

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