

半年报披露结束，关注工程机械及光伏设备

投资要点

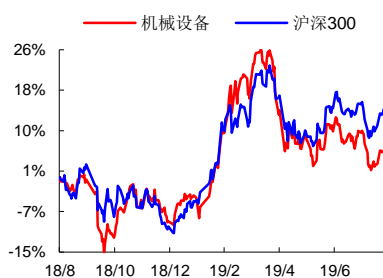
- 行业观点：半年报披露结束，建议关注工程机械及光伏设备。**截至8月31号，机械板块上市公司2019半年报披露完毕。受益于上游高景气，挖掘机、起重机等主要工程机械产品销售增长较快，龙头企业三一重工（收入+54.3%，归母净利润+99.1%）、中联重科（收入+51.2%，归母净利润+198.1%）、徐工机械（收入+30.1%，归母净利润+106.8%）产品产销两旺，盈利持续提升，利润基本实现翻倍增长，目前2019年估值均在10倍左右，考虑更新、环保、人工替代等因素推动下，行业周期属性有望减弱，龙头企业份额有望持续提升，盈利能力仍有改善空间，建议继续关注。光伏设备板块在经历2018年政策调整影响之后，2019年上半年光伏新增装机11.4GW，同比减少53%，下半年预计新增装机28.6-33.6GW，行业拐点在即，企业盈利逐步企稳，随着下游企业扩厂，设备企业新签订单增加，确认周期有望缩短，建议关注板块龙头迈为股份、捷佳伟创的配置机会。
- 行情回顾：**本周机械设备板块整体下跌1.5%，同期沪深300下跌0.5%，跑输大盘1.0个百分点，在28个行业中排名第21，13个板块上涨，国防军工、农林牧渔、食品饮料上涨较多，分别上涨6.3%、5.0%、2.8%，房地产、通信、非银金融下跌较多，分别下跌2.7%、2.5%、2.3%。
- 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。2019H1，实现营收12.2亿(+56%)，归母净利润2.3亿元(+25%)。
- 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。2019H1，实现营收6.2亿(+74%)，归母净利润1.2亿元(+38%)。
- 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。2019H1，实现营收433.8亿(+54%)，归母净利润67.5亿元(+99%)。
- 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。2019H1，实现营业收入222.6亿元(+51%)，归母净利润25.8亿元(+198%)。
- 杭叉集团：**2019H1，营收46.1亿元(+6.3%)，归母净利润3.5亿元(+10.4%)。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%)。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	333
行业总市值(亿元)	19,205.24
流通市值(亿元)	18,401.71
行业市盈率 TTM	25.66
沪深300市盈率 TTM	12.0

相关研究

- 机械行业周报(0819-0825): 业绩披露高峰期，工程机械高增长确定性强(2019-08-25)
- 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)
- 机械行业周报(0805-0811): 起重机销量高速增长，继续关注板块龙头(2019-08-11)
- 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)

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：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	2
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
----------------------	---

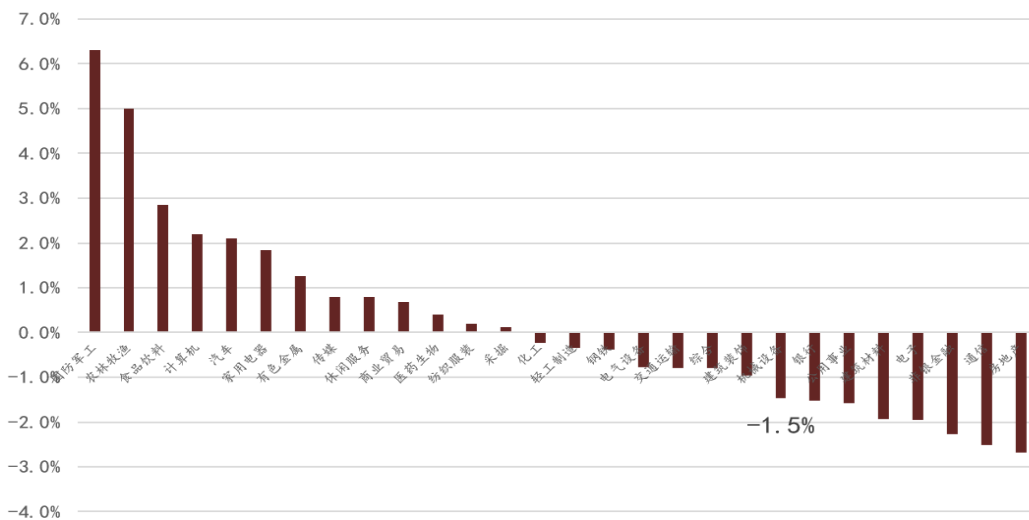
1 行业观点

半年报披露结束，建议持续关注工程机械及光伏设备板块。截至8月31号，机械板块上市公司2019半年报披露完毕。受益于上游的高景气，挖掘机、起重机等主要工程机械产品销售增长较快，龙头企业三一重工（收入+54.3%，归母净利润+99.1%）、中联重科（收入+51.2%，归母净利润+198.1%）、徐工机械（收入+30.1%，归母净利润+106.8%）产品产销两旺，盈利持续提升，利润基本实现翻倍增长，目前2019年估值均在10倍左右，考虑更新、环保、人工替代等因素推动下，行业周期属性有望减弱，龙头企业份额有望继续提升，盈利能力仍有改善空间，建议继续关注。光伏设备板块在经历2018年政策调整影响之后，2019年上半年光伏新增装机11.4GW，同比减少53%，下半年预计新增装机28.6-33.6GW，行业拐点在即，企业盈利逐步企稳，随着下游企业扩厂，设备企业新签订单增加，确认周期有望缩短，建议关注板块龙头迈为股份、捷佳伟创的配置机会。

2 行情回顾

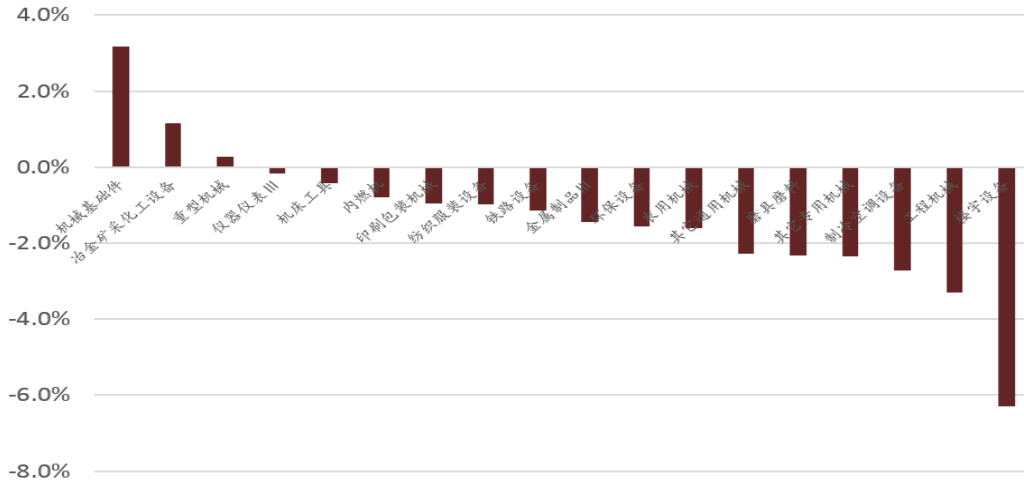
本周机械设备板块整体下跌1.5%，同期沪深300下跌0.5%，跑输大盘1.0个百分点，在28个行业中排名第21，13个板块上涨，国防军工、农林牧渔、食品饮料上涨较多，分别上涨6.3%、5.0%、2.8%，房地产、通信、非银金融下跌较多，分别下跌2.7%、2.5%、2.3%。

图1：机械设备板块整体表现



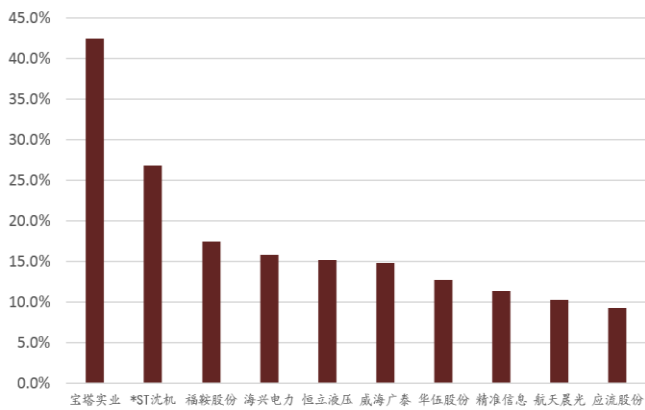
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2: 机械设备板块各子行业表现



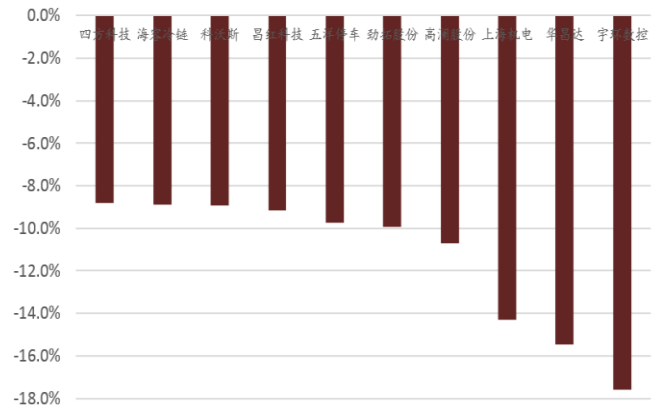
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 机械设备板块涨幅前十名个股



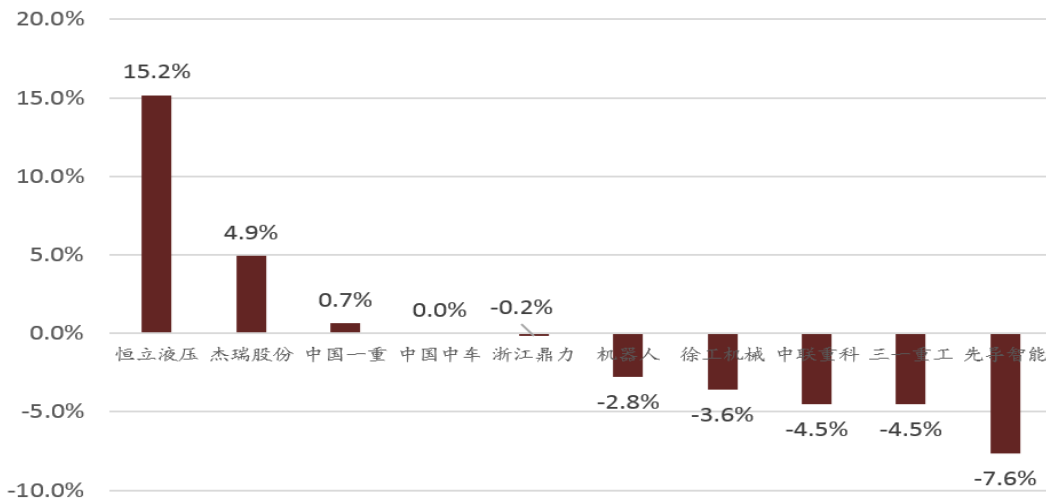
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十六批)发布。8月30日,工信部发布第26批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录,其中特斯拉全系车型在列,比亚迪e5、e2、e3和秦、长城汽车欧拉R1和R2、广汽传祺AION LX、传祺AION.S等405款车型在列。

7月份汽车起重机销量2468台同比下降15.4%。据中国工程机械工业协会统计数据显示,2019年7月份,10家主要汽车起重机企业销量为2468台,同比减少448台,下降15.4%。1-7月,累计销售汽车起重机27968台,同比增加8427台,增长43.1%。从机型上看,25吨汽车起重机销售1096台,占总销量44.4%,12吨和50吨机型月销量过百。7月份汽车起重机出口178台,同比增加24台,增长15.6%。1-7月累计出口1557台,占累计销量的5.57%,同比增加356台,增长29.6%。

表1:一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
中联重科	2019年中报,营业总收入222.62亿元,同比去年51.23%,净利润为25.76亿元,同比去年198.11%
天地科技	2019年中报,营业总收入91.28亿元,同比去年17.72%,净利润为5.54亿元,同比去年16.65%
徐工机械	2019年中报,营业总收入311.56亿元,同比去年30.12%,净利润为22.83亿元,同比去年106.82%
华铁股份	2019年中报,营业总收入7.48亿元,同比去年11.39%,净利润为1.43亿元,同比去年1.98%
华昌达	2019年中报,营业总收入8.17亿元,同比去年-32.34%,净利润为-49282.15万元,同比去年-2181.11%
智云股份	2019年中报,营业总收入1.71亿元,同比去年-66.37%,净利润为-6297.36万元,同比去年-175.42%
中国中车	2019年中报,营业总收入961.47亿元,同比去年11.42%,净利润为47.81亿元,同比去年16.19%
弘亚数控	2019年中报,营业总收入6.57亿元,同比去年7.96%,净利润为1.66亿元,同比去年1.04%
银都股份	2019年中报,营业总收入8.18亿元,同比去年19.26%,净利润为1.5亿元,同比去年28.64%
三一重工	2019年中报,营业总收入433.86亿元,同比去年54.27%,净利润为67.48亿元,同比去年99.14%
伊之密	2019年中报,营业总收入11.33亿元,同比去年1.71%,净利润为1.28亿元,同比去年5.28%
晶盛机电	2019年中报,营业总收入11.78亿元,同比去年-5.28%,净利润为2.51亿元,同比去年-11.92%
杭氧股份	2019年中报,营业总收入40.74亿元,同比去年10.82%,净利润为3.99亿元,同比去年18.03%
新天科技	2019年中报,营业总收入4.36亿元,同比去年36.74%,净利润为8834.21万元,同比去年50.82%
博实股份	2019年中报,营业总收入6.92亿元,同比去年70.24%,净利润为1.66亿元,同比去年103.57%
神州高铁	2019年中报,营业总收入9.33亿元,同比去年27.76%,净利润为6621.32万元,同比去年7.87%
柳工	2019年中报,营业总收入101.31亿元,同比去年3.86%,净利润为6.61亿元,同比去年10.92%
郑煤机	2019年中报,营业总收入127.24亿元,同比去年0.03%,净利润为7.31亿元,同比去年60.27%
建设机械	2019年中报,营业总收入13.99亿元,同比去年51.92%,净利润为1.88亿元,同比去年217.48%
晋西车轴	2019年中报,营业总收入5.02亿元,同比去年-9.02%,净利润为952.47万元,同比去年-64.87%
捷佳伟创	2019年中报,营业总收入12.18亿元,同比去年56.05%,净利润为2.31亿元,同比去年24.96%
豪迈科技	2019年中报,营业总收入19.69亿元,同比去年14.17%,净利润为3.75亿元,同比去年6.34%
先导智能	2019年中报,营业总收入18.61亿元,同比去年29.22%,净利润为3.93亿元,同比去年20.16%
徐工机械	2019年中报,营业总收入311.56亿元,同比去年30.12%,净利润为22.83亿元,同比去年106.82%
中联重科	2019年中报,营业总收入222.62亿元,同比去年51.23%,净利润为25.76亿元,同比去年198.11%
捷昌驱动	2019年中报,营业总收入6.51亿元,同比去年36.01%,净利润为1.51亿元,同比去年42.63%
恒立液压	2019年中报,营业总收入27.93亿元,同比去年29.05%,净利润为6.71亿元,同比去年44.74%

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