

三一重工 2019 上半年归母净利润增 99%

——机械行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 9 月 3 日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhqz.com

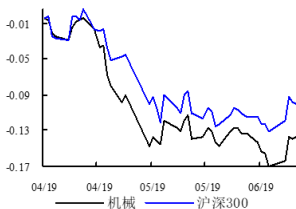
子行业评级

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 上涨 0.74%，申万机械设备板块上涨 1.48%，跑赢大盘 0.74 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 15 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为机械基础件、纺织服装设备、仪器仪表、重型机械、冶金矿采化工设备，分别上涨 5.21%、4.82%、3.62%、3.38%、3.09%。

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 25.35 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.14 倍。

个股方面，涨幅居前的为宝塔实业（61.00%）、紫天科技（37.69%）、中航电测（23.90%）、威海广泰（22.07%）、应流股份（17.49%），跌幅居前的为赛象科技（-9.22%）、豪迈科技（-9.13%）、华昌达（-8.19%）、宇环数控（-8.01%）、郑煤机（-7.24%）。

● 行业信息及上市公司公告

- 1) 雄安高铁公司成立，注册资本 972.5 亿，负责京雄城际建设。
- 2) 徐工机械上半年归母净利润 22.83 亿元，实现翻倍增长。
- 3) 三一重工上半年归母净利润增 99%，创历史最好业绩。
- 4) 中国中车上半年净利增长 16%，新签订单达 1302 亿元。
- 5) 我国首台 4400 马力交流传动货运内燃机车下线。
- 6) 合锻智能自主研发 2600 吨高速间接热成形液压机首件下线。

● 行业策略与个股推荐

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

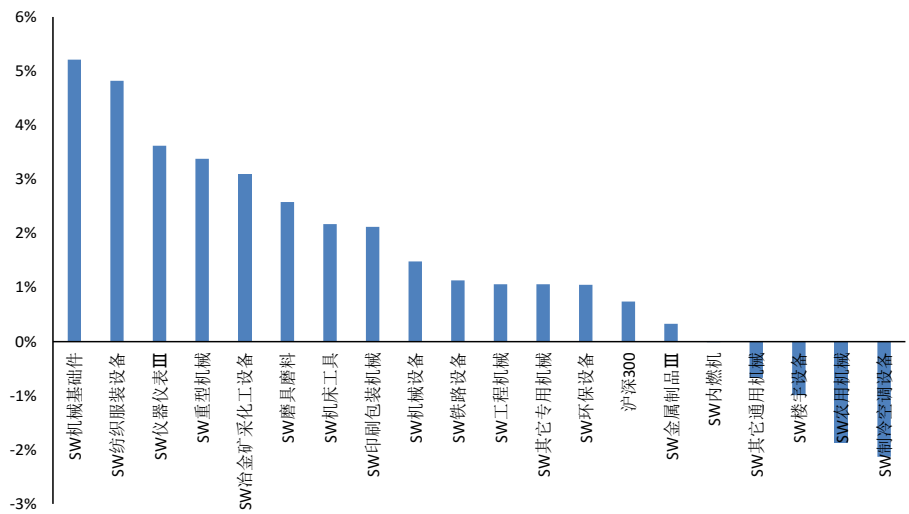
图 目 录

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 上涨 0.74%，申万机械设备板块上涨 1.48%，跑赢大盘 0.74 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 15 位，18 个子行业涨多跌少，其中表现最好的 5 个子行业分别为机械基础件、纺织服装设备、仪器仪表、重型机械、冶金矿采化工设备，分别上涨 5.21%、4.82%、3.62%、3.38%、3.09%。

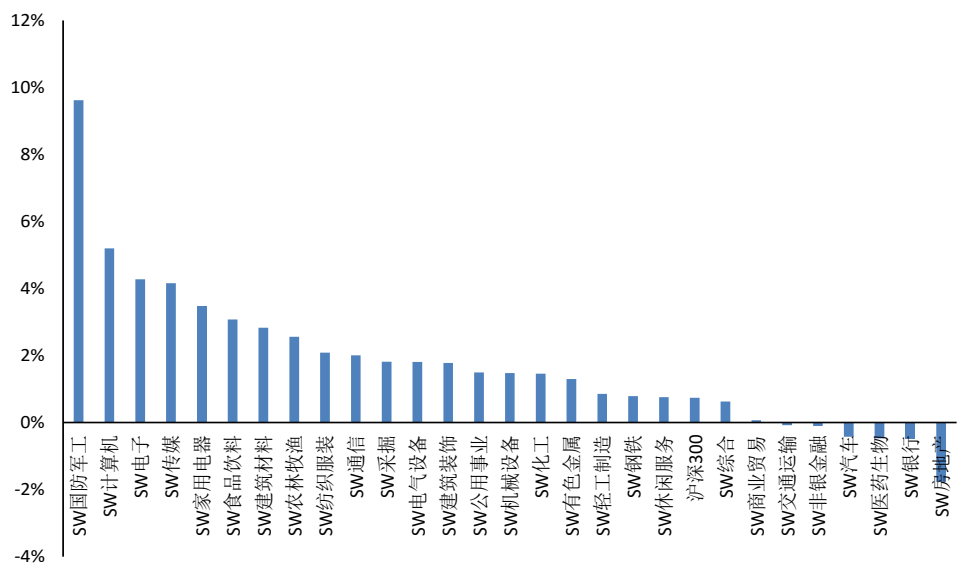
图 1: 机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 25.35 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 2.14 倍。

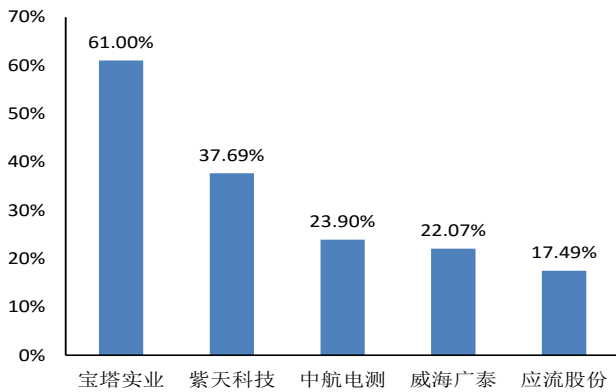
图 2: 机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源: wind, 渤海证券研究所

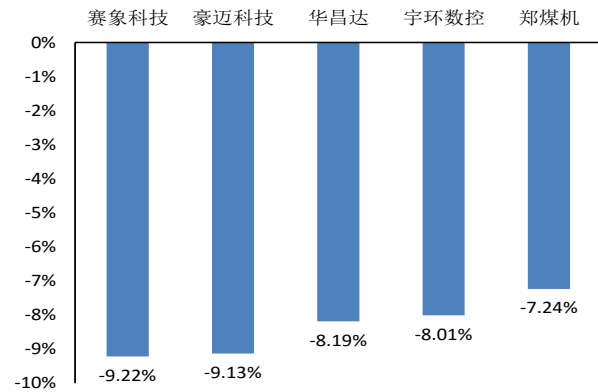
个股方面，涨幅居前的为宝塔实业（61.00%）、紫天科技（37.69%）、中航电测（23.90%）、威海广泰（22.07%）、应流股份（17.49%），跌幅居前的为赛象科技（-9.22%）、豪迈科技（-9.13%）、华昌达（-8.19%）、宇环数控（-8.01%）、郑煤机（-7.24%）。

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) 雄安高铁公司成立，注册资本 972.5 亿，负责京雄城际建设。9月2日，据国家企业信用信息公示系统数据显示，雄安高速铁路有限公司已于8月26日成立，注册资本为972.5亿元。据了解，按照工程进度，京雄城际铁路预计2019年9月底前先开通北京段，即北京西站至大兴机场站，预计2020年开通大兴机场站至雄安站。京雄城际铁路北京段开通运营后，旅客搭乘高铁列车从北京西站出发到达大兴国际机场仅需20多分钟。（澎湃新闻）

2) 徐工机械上半年归母净利润 22.83 亿元，实现翻倍增长。8月30日晚间，工程机械龙头企业徐工集团工程机械股份有限公司发布2019年半年度报告，报告期内，实现营业总收入311.56亿元，同比增长30.12%；实现归母净利润22.83亿元，同比增长106.82%。报告期末，徐工机械总资产694.24亿元，较年初增长13.34%；归属于上市公司股东的净资产318.35亿元，较年初增长5.65%。徐工机械主要从事起重机械、铲运机械、压实机械、路面机械、桩工机械、消防机械、环卫机械和其他工程机械及备件的研发、制造、销售和服务工作。公司产品主要用于基础设施建设、房地产开发、大型工程、抢险救灾、交通运输、自然资源采掘等领域，总体需求量与固定资产投资高度相关。（澎湃新闻网）

3) 三一重工上半年归母净利润增 99%，创历史最好业绩。8月29日晚间，三一重工发布2019年上半年业绩公告。上半年，公司实现营业收入433.86亿元，同

比增长 54.27%；归属于上市公司股东的净利润 67.48 亿元，同比增长 99.14%。

《证券日报》记者了解到，上半年公司业绩创下历史新高，主要得益于内外兼修，对外研发新品攻城略地，拉动销售强劲增长，对内力推数字化建设和员工激励，提升经营运作效率，形成众志成城供求两旺的良好局面。（证券日报）

4) 中国中车上半年净利增长 16%，新签订单达 1302 亿元。作为全球规模最大、品种最全、技术领先的轨道交通装备供应商，中国中车延续今年一季度净利润高增长的势头，2019 半年报显示业绩稳中有增。8 月 29 日晚间，中国中车发布 2019 年中报显示，今年 1~6 月，该上市公司完成营业收入 961.47 亿元，增幅为 11.42%；实现净利润 47.81 亿元，增幅为 16.19%。对此，中国中车表示，主要是铁路装备以及城市轨道交通收入增长所致。报告期内，中国中车新签订单为 1302 亿元，其中新签海外订单为 118 亿元。（e 公司）

5) 我国首台 4400 马力交流传动货运内燃机车下线。我国首台 4400 马力交流传动货运内燃机车日前在大连下线。这台机车是为了适应铁路运输发展需求，由中车大连机车车辆有限公司研制的最新铁路干线机车，具有智能、绿色、环保等特点。据介绍，此型号机车后续将担负国内铁路货运牵引的任务。4400 马力交流传动货运内燃机车将作为东风 4D 型和东风 8B 型机车的升级换代产品，提升货物运输能力及经济效益，对轨道交通行业快速发展具有重大意义。（辽宁日报）

6) 合锻智能自主研发 2600 吨高速间接热成形液压机首件下线。合锻智能在官方微信宣布，近日公司自主研发生产的 2600 吨高速间接热成形液压机在奥钢联金属部件(沈阳)有限公司联调成功，首件下线。合锻智能成为国内唯一同时掌握高速间接热成形、直接热成形液压机研发制造技术的企业。（e 公司讯）

3.行业策略与个股推荐

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