

## 专项债预计提前下发，关注工程机械

### 投资要点

- 行业观点：专项债预计提前下发，有望推动基建投资，建议关注工程机械。**根据国务院会议，今年限额内地方政府专项债券要确保9月底前全部发行完毕，10月底前全部拨付到项目上。根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施。2019年7月，挖掘机销售12346台(+11.0%)，起重机销售2468台(-15.4%)。2019年1-7月，挖掘机累计销量149553台，同比涨幅13.9%。汽车起重机累计销售27968台，同比增长43.1%。专项债提前下发有望推动后续基建投资回暖。从半年报的情况看，工程机械板块营收增速30%，归母利润增速约90%，工程机械行业整体盈利改善明显。未来两年行业增速虽然放缓，但龙头份额提升和盈利改善的确定性较强，资产质量和现金流也持续向好。建议关注板块配置机会。
- 行情回顾：**本周机械设备板块整体上涨5.4%，同期沪深300上涨3.8%，跑赢大盘1.6个百分点，在28个行业中排名第8，26个板块上涨，通信、计算机、电子上涨较多，分别上涨11.1%、9.1%、9.0%，农林牧渔、食品饮料下跌较多，分别下跌1.1%、0.3%。
- 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)	20,193.58
流通市值(亿元)	19,356.77
行业市盈率 TTM	26.4
沪深300市盈率 TTM	12.3

### 相关研究

- 机械行业2019年半年报总结：工程机械业绩亮眼，光伏行业拐点在即 (2019-09-08)
- 机械行业周报(0826-0901)：半年报披露结束，关注工程机械及光伏设备 (2019-09-02)
- 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增强 (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)

## 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
----------------------	---

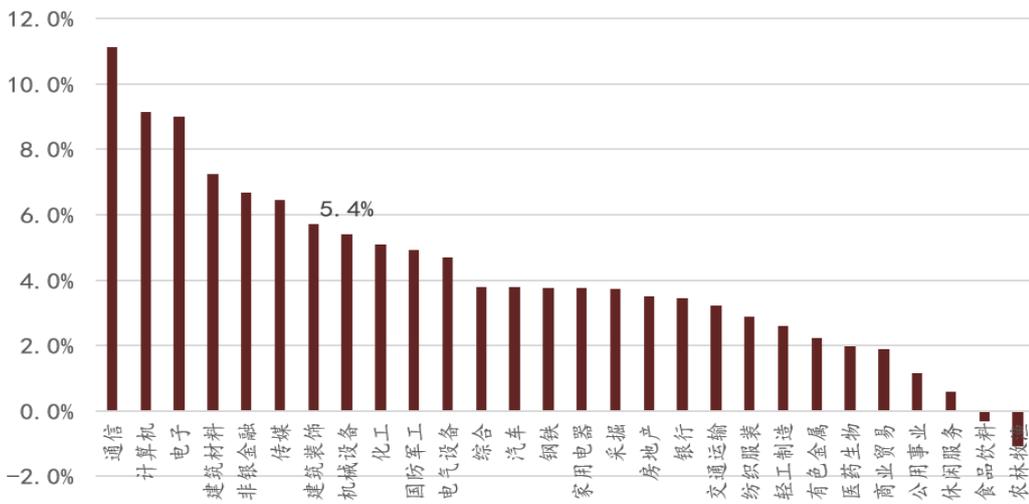
## 1 行业观点

**专项债预计提前下发，有望推动基建投资，建议关注工程机械。**根据国务院会议，今年限额内地方政府专项债券要确保 9 月底前全部发行完毕，10 月底前全部拨付到项目上。根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施。2019 年 7 月，挖掘机销售 12346 台，同比增长 11.0%，起重机销售 2468 台，同比下降 15.4%。2019 年 1-7 月，挖掘机累计销量 149553 台，同比涨幅 13.9%。汽车起重机累计销售 27968 台，同比增长 43.1%。专项债提前下发有望推动后续基建投资回暖。从半年报的情况看，工程机械板块营收增速 30%，归母利润增速约 90%，工程机械行业整体盈利改善明显。未来两年行业增速虽然放缓，但龙头份额提升和盈利改善的确定性强，资产质量和现金流也持续向好。建议关注板块配置机会。

## 2 行情回顾

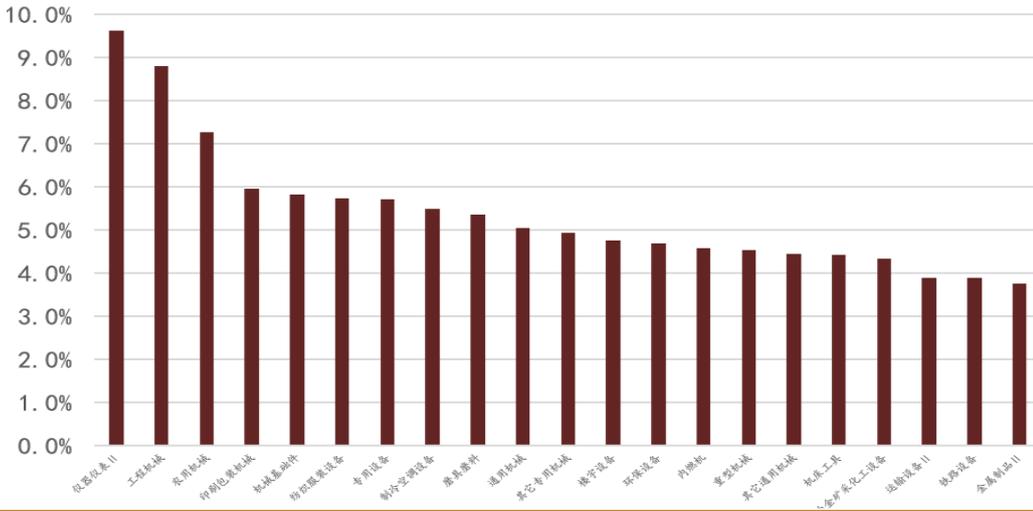
本周机械设备板块整体上涨 5.4%，同期沪深 300 上涨 3.8%，跑赢大盘 1.6 个百分点，在 28 个行业中排名第 8，26 个板块上涨，通信、计算机、电子上涨较多，分别上涨 11.1%、9.1%、9.0%，农林牧渔、食品饮料下跌较多，分别下跌 1.1%、0.3%。

图 1：机械设备板块整体表现



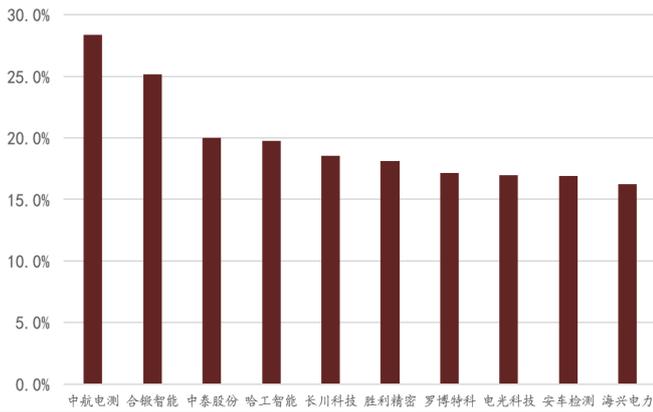
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2: 机械设备板块各子行业表现



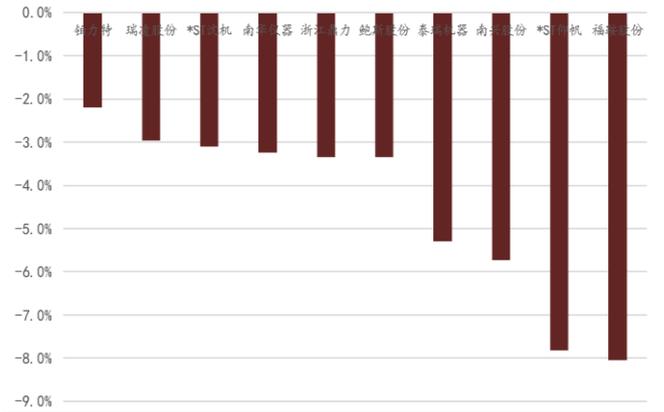
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 机械设备板块涨幅前十名个股



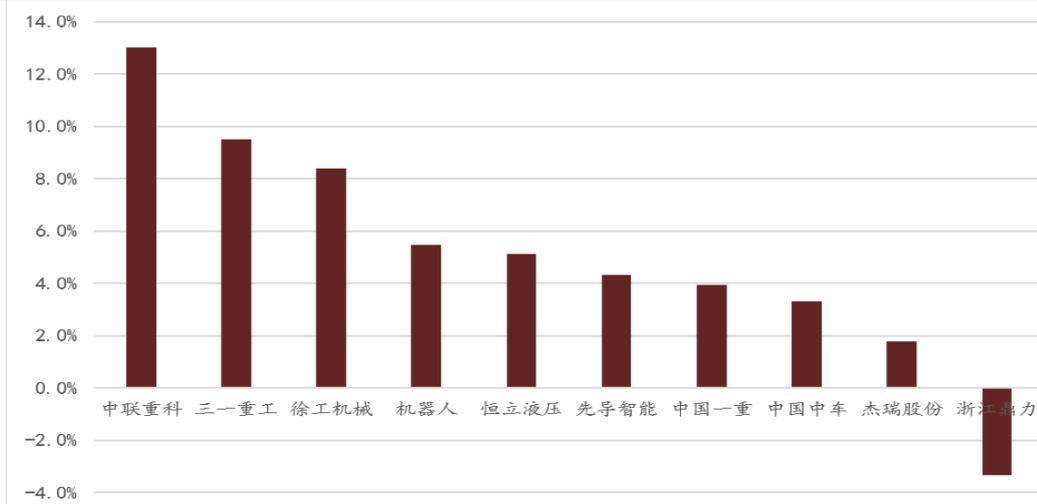
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

**海南：2019 年新增和更换新能源公交车比例不低于 80%。**海南省交通运输厅近日印发《海南省新能源公交车推广应用实施方案》，至 2020 年，海南省新能源公交车的应用规模要显著扩大，新能源汽车占公交车的比例要显著提升，充换电配套设施服务要更加完善。其中 2019 年新增和更换新能源公交车比例不低于 80%（每年新增和更换公交车 100% 使用清洁能源汽车），2020 年新增和更换新能源公交车比例不低于 90%（力争全省公交车清洁能源化比例不低于 80%）。

**柳工新技术新能源工程机械设备亮相北京展。**2019 年 9 月 4 日-中国,北京-在以新能源、新技术、新材料等为代表的第四次工业革命中，技术领域的突破正快速转化成新动能，加速推动中国制造业的转型升级。在今天开幕的中国国际工程机械建材机械及矿山机械展览与技术交流会(BICES)上，柳工向观众展出了一系列新能源和新技术工程机械设备。

**央行降准释放 9000 亿。**央行发布公告，于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。

**国务院常务会议：加快地方政府专项债券发行使用。**会议指出，上半年我国经济延续总体平稳、稳中有进态势。当前外部环境更趋复杂严峻，国内经济下行压力加大，各地区各部门要按照党中央、国务院部署，增强紧迫感，主动作为，把做好“六稳”工作放在更加突出位置，围绕办好自己的事，用好逆周期调节政策工具，在落实好已出台政策基础上，梳理重点领域关键问题精准施策。要着眼补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资，今年限额内地方政府专项债券要确保 9 月底前全部发行完毕，10 月底前全部拨付到项目上，督促各地尽快形成实物工作量。为加快发行使用地方政府专项债券，会议确定，一是根据地方重大项目需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施。专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目。二是将专项债可用作项目资本金范围明确为符合上述重点投向的重大基础设施领域。以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为 20% 左右。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
徐工机械	徐工机械拟向全资子公司徐州徐工投资有限公司增资 2.5 亿元，并通过徐工投资出资 4 亿元设立徐工股权投资基金
新元科技	公司控股子公司清投智能与贵州省广播电视信息网络股份有限公司黔南州分公司签署《“智慧福泉”项目建设战略合作协议》。
五洋停车	公司非公开发行股票的申请获得审核通过。
正业科技	2019 年 9 月 4 日，公司与福建润翔签订《建设工程施工合同》，将正业科技总部项目发包给福建润翔承建。合同签约总价为人民币 28,864.08 万元，合同工期预计 730 天。

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
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@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