



持续推荐工程机械和光伏设备

投资要点

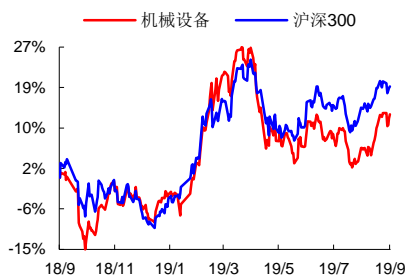
- **行业观点：下游景气延续、电池技术迭代，持续推荐工程机械和光伏板块。**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年7月、8月，行业挖掘机产品销售分别为1.2万台、1.4万台，同比增速分别为11%、19.5%，9月是传统销售旺季，景气有望延续，持续看好推荐板块龙头三一重工、徐工机械。光伏行业正在经历技术迭代以及需求回暖，企业在手订单充足，盈利逐步企稳，建议关注光伏设备捷佳伟创、迈为股份。
- **行情回顾：本周机械设备板块整体上涨0.0%，同期沪深300下跌0.7%，跑赢大盘0.7个百分点，在28个行业中排名第7，7个板块上涨，食品饮料、电子、医药生物上涨较多，分别上涨3.2%、2.6%、1.1%，非银金融、钢铁、国防军工下跌较多，分别下跌3.5%、2.5%、2.1%。**
- **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(+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13/11/10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21/18/14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)	20,804.70
流通市值(亿元)	19,962.66
行业市盈率 TTM	26.87
沪深300市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 机械行业周报 (0909-0915): 挖机销量持续向好, 板块景气延续 (2019-09-15)
2. 机械行业周报 (0902-0908): 专项债预计提前下发, 关注工程机械 (2019-09-08)
3. 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)
4. 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)

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
----------------------	---

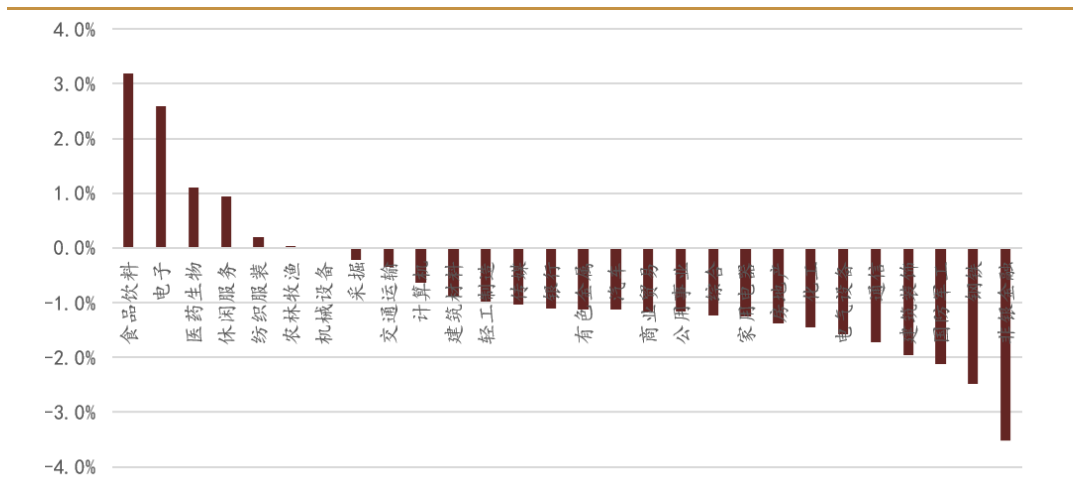
1 行业观点

下游景气延续、电池技术迭代，持续推荐工程机械和光伏板块。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年7月、8月，行业挖掘机产品销售分别为1.2万台、1.4万台，同比增速分别为11%、19.5%，9月是传统销售旺季，景气有望延续，持续看好推荐板块龙头三一重工、徐工机械。光伏行业正在经历技术迭代以及需求回暖，企业在手订单充足，盈利逐步企稳，建议关注光伏设备捷佳伟创、迈为股份。

2 行情回顾

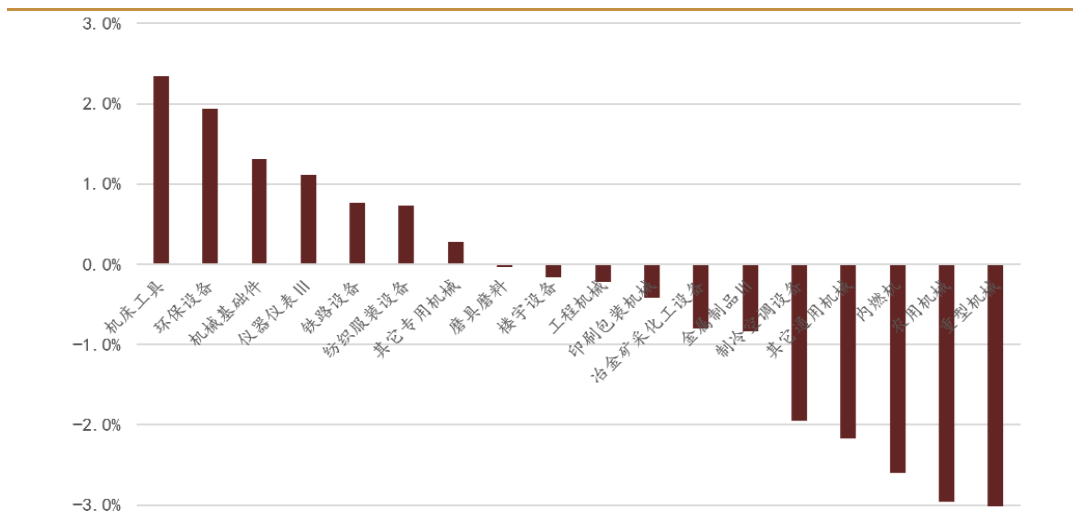
本周机械设备板块整体上涨0.0%，同期沪深300下跌0.7%，跑赢大盘0.7个百分点，在28个行业中排名第7，7个板块上涨，食品饮料、电子、医药生物上涨较多，分别上涨3.2%、2.6%、1.1%，非银金融、钢铁、国防军工下跌较多，分别下跌3.5%、2.5%、2.1%。

图1：机械设备板块整体表现

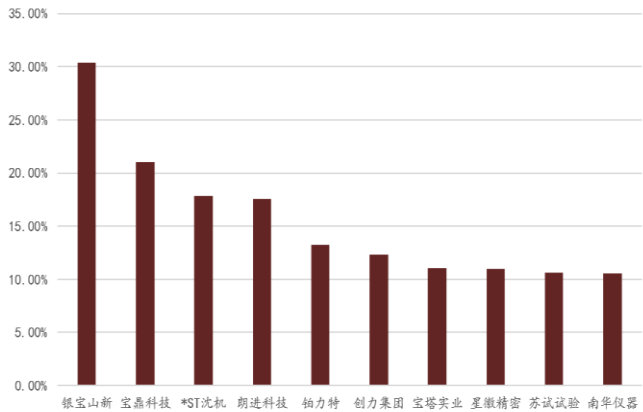


数据来源：Wind，西南证券整理

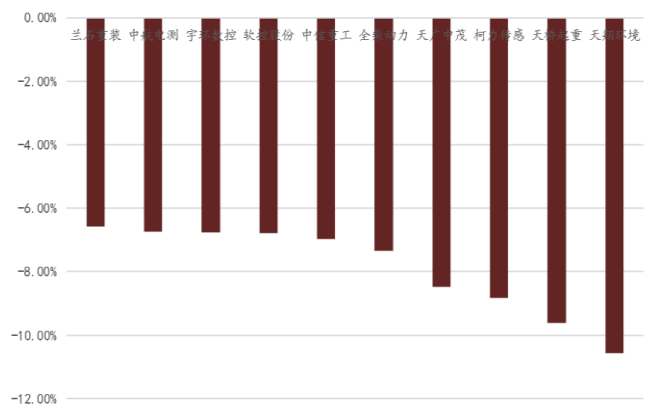
图2：机械设备板块各子行业表现



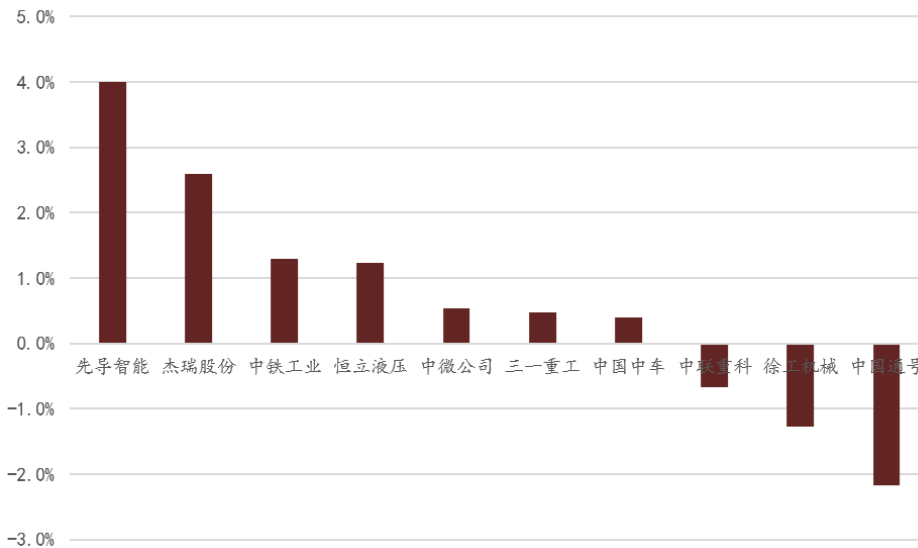
数据来源：Wind，西南证券整理

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

三一重工宣布已签下首单 5G 挖掘机。9月17日,三一重工总裁助理兼智能研究院院长范晓冬表示,搭载5G技术的遥控挖掘机已签下首单。三一重工刚与一家新疆的企业签订协议,首次将5G遥控挖掘机应用于实际工作中。5G在未来数字化工业领域有着非常巨大的前景,三一重工作为世界500强企业,国内知名工程机械设备制造商,在这一重要领域保持着领先水平。

中联重科首批 22 台工程起重机成功交付印尼市场。本次合作,首批交付工程起重机共22台,包含QY25D531R、QY55D531R、ZTC1000V633.1、ZCC550H-1等型号,总金额逾2000万元,进一步扩大了中联产品在印尼市场的品牌影响。

工信部发布拟撤销新能源车免购置税资格名单。9月19日,工信部发布拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》,经统计,第十九批、第二十批《目录》分别于2018年

7月和2018年9月发布后,共有432款车型在12个月内无产量或进口量,拟从《目录》撤销。目录显示,共432款车型上榜,其中包括知豆EX1、哪吒N01、威马EX5400、上汽通用别克VELITE 6、宝骏E100/E200、比亚迪e5/宋EV、上汽Marvel X、长城P8PHEV、江淮E·20X、吉利领克02 PHEV/03 PHEV、北汽EX400等车型。

表 1: 一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
康力电梯	公司计划使用自有资金800万美元,以基石投资者的身份参与认购四川蓝光嘉宝服务集团股份有限公司在香港联合交易所的首次公开发行股份。
轴研科技	公司拟向激励对象授予731.79万股限制性股票,约占本激励计划签署时公司股本总额的1.40%。本激励计划限制性股票的授予价格为4.08元/股

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