



季报披露结束，关注工程机械及光伏设备

投资要点

- 行业观点：季报披露结束，关注工程机械及光伏设备。**截至10月31号，机械板块上市公司2019年三季报披露完毕。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+42.9%，归母净利润+87.6%）、中联重科（收入+51.0%，归母净利润+167.1%）、徐工机械（收入+26.9%，归母净利润+100.3%）产品产销两旺，盈利持续提升，利润维持较高增速，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，建议关注龙头企业配置价值。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，相关设备龙头公司捷佳伟创（收入+64.3%，归母净利润+30.5%）、迈为股份（收入+76.1%，归母净利润+30.5%）前三季度业绩表现较好，建议重点关注。
- 行情回顾：**本周机械设备板块整体下跌1.9%，同期沪深300上涨0.9%，跑输大盘2.8个百分点，在28个行业中排名第26，9个板块上涨，家电、食品饮料、医药表现较好，涨幅分别为7.9%、2.9%、2.3%，农林牧渔、纺织服装、机械设备下跌较多，分别下跌2.6%、2.4%、1.9%。
- 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。2019年1-9月，公司实现营业收入18.0亿元，同比增长64.3%；归母净利润3.4亿元，同比增长30.5%。
- 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。2019年1-9月，公司实现营业收入10.2亿元，同比增长76.1%；归母净利润1.8亿元，同比增长30.5%。
- 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。公司2019年1-9月实现营业收入586.9亿元，同比增长42.9%；归母净利润91.6亿元，同比增长87.6%。
- 杭叉集团：**公司是国内叉车行业龙头企业，强者恒强，持续稳健增长。2019年1-9月，公司实现营收67.5亿元（+4.5%），归母净利润4.8亿元（+11.2%）。
- 杰克股份：**公司工业缝纫机规模已经跃居国内第一，研发持续保持高强度，综合实力与竞争对手差距不断拉大，长期看好公司市占率提升，强者恒强。2019年1-9月，公司实现营业总收入29.16亿元，同比去年-9.63%，净利润为2.53亿元，同比去年-31.86%，
- 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	335
行业总市值(亿元)	19,621.23
流通市值(亿元)	18,826.52
行业市盈率 TTM	24.49
沪深300市盈率 TTM	12.2

相关研究

- 机械行业周报（1021-1027）：HJT 进展不断，建议关注光伏设备（2019-10-27）
- 机械行业周报（1014-1020）：三季报预告发布，工程机械表现亮眼（2019-10-20）
- 机械行业周报（1007-1013）：三季报披露在即，推荐工程机械和光伏设备（2019-10-13）
- 机械行业周报（0923-0929）：技术迭代带动设备需求，持续推荐光伏板块（2019-09-30）

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

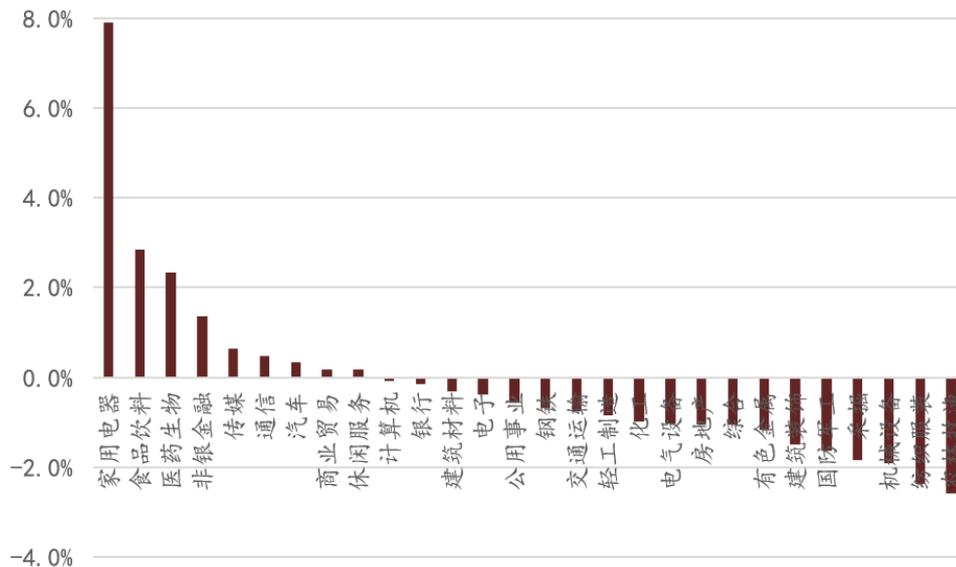
1 行业观点

季报披露结束，关注工程机械及光伏设备。截至 10 月 31 号，机械板块上市公司 2019 三年报披露完毕。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+42.9%，归母净利润+87.6%）、中联重科（收入+51.0%，归母净利润+167.1%）、徐工机械（收入+26.9%，归母净利润+100.3%）产品产销两旺，盈利持续提升，利润维持较高增速，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，建议关注龙头企业配置价值。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，相关设备龙头公司捷佳伟创（收入+64.3%，归母净利润+30.5%）、迈为股份（收入+76.1%，归母净利润+30.5%）前三季度业绩表现较好，建议重点关注。

2 行情回顾

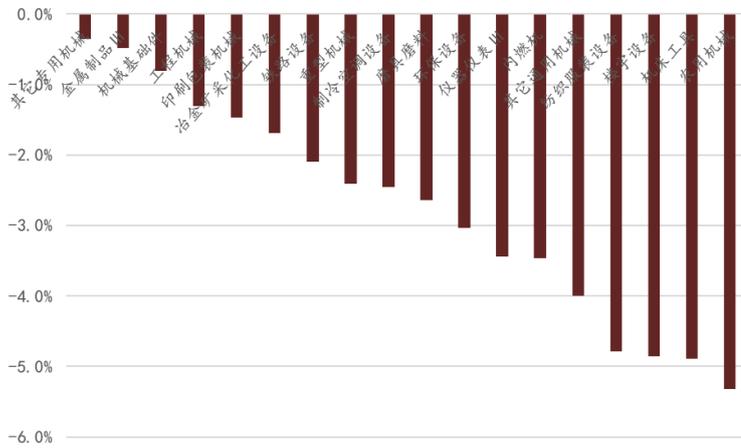
本周机械设备板块整体下跌 1.9%，同期沪深 300 上涨 0.9%，跑输大盘 2.8 个百分点，在 28 个行业中排名第 26，9 个板块上涨，家电、食品饮料、医药表现较好，涨幅分别为 7.9%、2.9%、2.3%，农林牧渔、纺织服装、机械设备下跌较多，分别下跌 2.6%、2.4%、1.9%。

图 1：机械设备板块整体表现



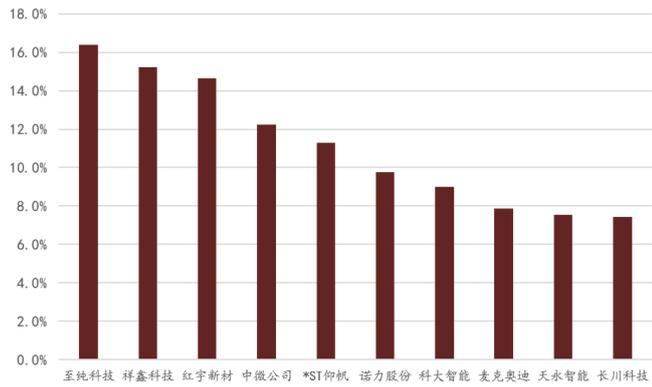
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2: 机械设备板块各子行业表现



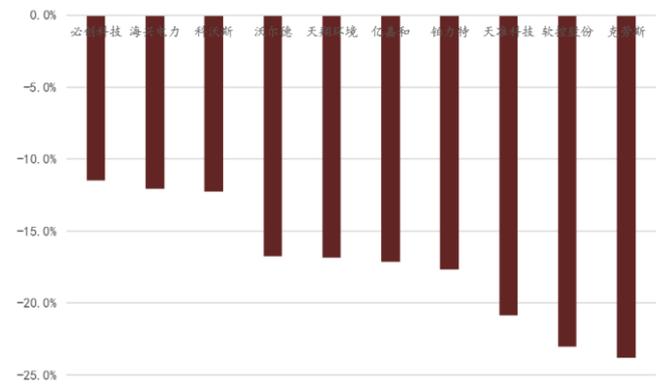
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 机械设备板块涨幅前十名个股



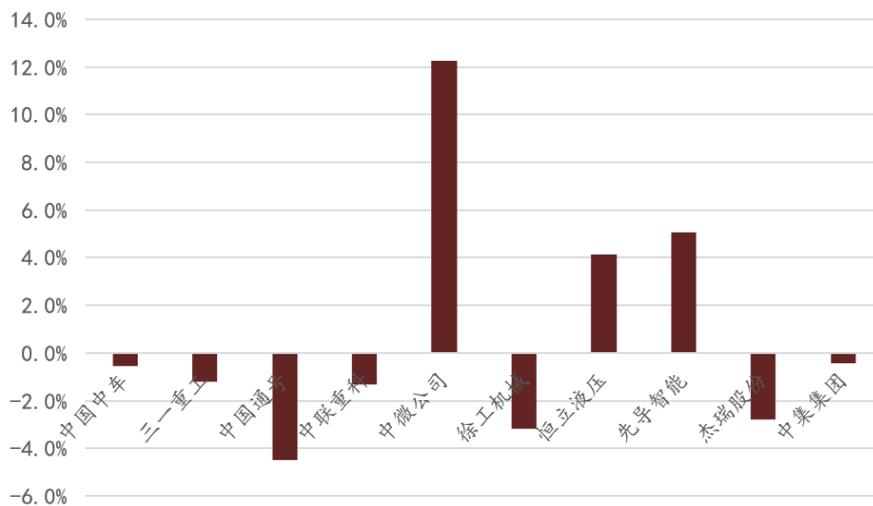
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

国家能源局发布前三季度光伏发电新增装机数据。截至 2019 年 9 月底，光伏发电装机 1.9 亿千瓦，三季度光伏新增仅 4.6GW，前三季度累计 16GW。

全球最大履带式起重机完成海外首吊。在沙特 SABIC UNITE EOEG III 项目现场，中国石化全球最大起重能力 4000 吨级履带式起重机（简称 XGC88000）安全平稳吊装起项目装置最核心、最重的设备——1926 吨洗涤塔，圆满完成海外首吊。它由徐工集团与中国石化共同研发制造，拥有 3 项国际首创实用型技术、6 项国际领先技术、80 多项国家专利。XGC88000 具有起重力矩大、工况覆盖全、配重可自行行走、地基适应力强、拆组便捷等特点，可有效满足石油、化工、煤化工等能源工程项目中大、重、高设备整体吊装的实际需求，曾参与中国境内众多重点工程项目建设，创造并保持着最高 118 米、最重 2155 吨的吊装纪录。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
三一重工	2019 年三季报正式披露，营业总收入 586.91 亿元，同比去年 42.88%，净利润为 91.59 亿元，同比去年 87.56%
至纯科技	2019 年三季报正式披露，营业总收入 6.12 亿元，同比去年 91.15%，净利润为 7452.25 万元，同比去年 172.23%
中国中车	2019 年三季报正式披露，营业总收入 1545.2 亿元，同比去年 14.15%，净利润为 84.13 亿元，同比去年 11.76%
中联重科	2019 年三季报正式披露，营业总收入 317.55 亿元，同比去年 50.96%，净利润为 34.8 亿元，同比去年 167.08%
徐工机械	2019 年三季报正式披露，营业总收入 432.39 亿元，同比去年 26.89%，净利润为 30.2 亿元，同比去年 100.28%
中国船舶	2019 年三季报正式披露，营业总收入 163.47 亿元，同比去年 45.98%，净利润为 9631.8 万元，同比去年-68.9%
华铁股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 9.88 亿元，同比去年-2.08%，净利润为 2.15 亿元，同比去年 0.9%
埃斯顿	2019 年三季报正式披露，营业总收入 9.68 亿元，同比去年-9.11%，净利润为 5734.46 万元，同比去年-18.9%
杰克股份	2019 年三季报正式披露，业总收入 29.16 亿元，同比去年-9.63%，净利润为 2.53 亿元，同比去年-31.86%
惠博普	2019 年三季报正式披露，营业总收入 14.32 亿元，同比去年 23.51%，净利润为 4602.17 万元，同比去年 58.6%，
快克股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 3.37 亿元，同比去年 6.4%，净利润为 1.25 亿元，同比去年 11.07%
拓斯达	2019 年三季报正式披露，营业总收入 10.89 亿元，同比去年 28.01%，净利润为 1.43 亿元，同比去年 11.1%
浙江鼎力	2019 年三季报正式披露，营业总收入 14.45 亿元，同比去年 9.02%，净利润为 4.44 亿元，同比去年 12.02%
恒立液压	2019 年三季报正式披露，营业总收入 38.34 亿元，同比去年 21.32%，净利润为 9.17 亿元，同比去年 27.49%
捷佳伟创	2019 年三季报正式披露，营业总收入 18.04 亿元，同比去年 64.34%，净利润为 3.41 亿元，同比去年 30.47%
锐科激光	2019 年三季报正式披露，营业总收入 14.18 亿元，同比去年 30.72%，净利润为 2.8 亿元，同比去年-23.12%
克来机电	2019 年三季报正式披露，营业总收入 5.61 亿元，同比去年 52.92%，净利润为 7003.69 万元，同比去年 65.04%
艾迪精密	2019 年三季报正式披露，营业总收入 10.68 亿元，同比去年 42.44%，净利润为 2.58 亿元，同比去年 47.28%
柳工	2019 年三季报正式披露，营业总收入 142.19 亿元，同比去年 5.59%，净利润为 8.82 亿元，同比去年 23.31%
安车检测	2019 年三季报正式披露，营业总收入 6.17 亿元，同比去年 70.29%，净利润为 1.6 亿元，同比去年 70.57%
建设机械	2019 年三季报正式披露，营业总收入 22.88 亿元，同比去年 47.07%，净利润为 3.82 亿元，同比去年 227.89%
晶盛机电	2019 年三季报正式披露，营业总收入 20.07 亿元，同比去年 6.23%，净利润为 4.72 亿元，同比去年 5.85%

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
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn