



10月挖机增速较好，推荐板块龙头

投资要点

- **行业观点：10月挖机增速较好，推荐板块龙头。**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年10月，共销售各类挖掘机17027台，同比增长11.5%。国内市场销量14870台，同比增长10.2%。出口2157台，同比增长21.0%。1-10月累计总销量196222台，同比增长14.4%；累计内销174680台，同比增长12.1%；累计出口21542台，同比增长37.8%。受益于基建需求拉动、环保要求、设备更新等影响，挖机销量持续向好，板块景气延续。持续推荐工程机械龙头三一重工。
- **行情回顾：**本周机械设备板块整体下跌0.7%，同期沪深300上涨0.4%，跑输大盘1.1个百分点，在28个行业中排名第23，15个板块上涨，电子、建筑材料、医药表现较好，涨幅分别为3.4%、1.7%、1.7%，通信、农林牧渔、商业贸易下跌较多，分别下跌1.6%、1.5%、1.3%。
- **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。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

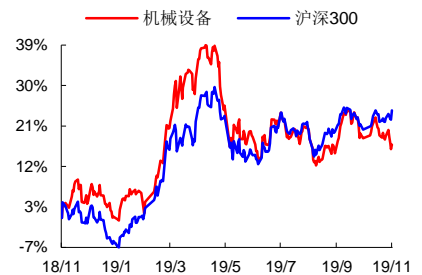
邮箱：lmm@swsc.com.cn

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)	19,591.04
流通市值(亿元)	18,796.57
行业市盈率TTM	24.94
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

1. 机械行业周报(1028-1103): 季报披露结束，关注工程机械及光伏设备 (2019-11-04)
2. 机械行业周报(1021-1027): HJT进展不断，建议关注光伏设备 (2019-10-27)
3. 机械行业周报(1014-1020): 三季度预告发布，工程机械表现亮眼 (2019-10-20)
4. 机械行业周报(1007-1013): 三季度披露在即，推荐工程机械和光伏设备 (2019-10-13)

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

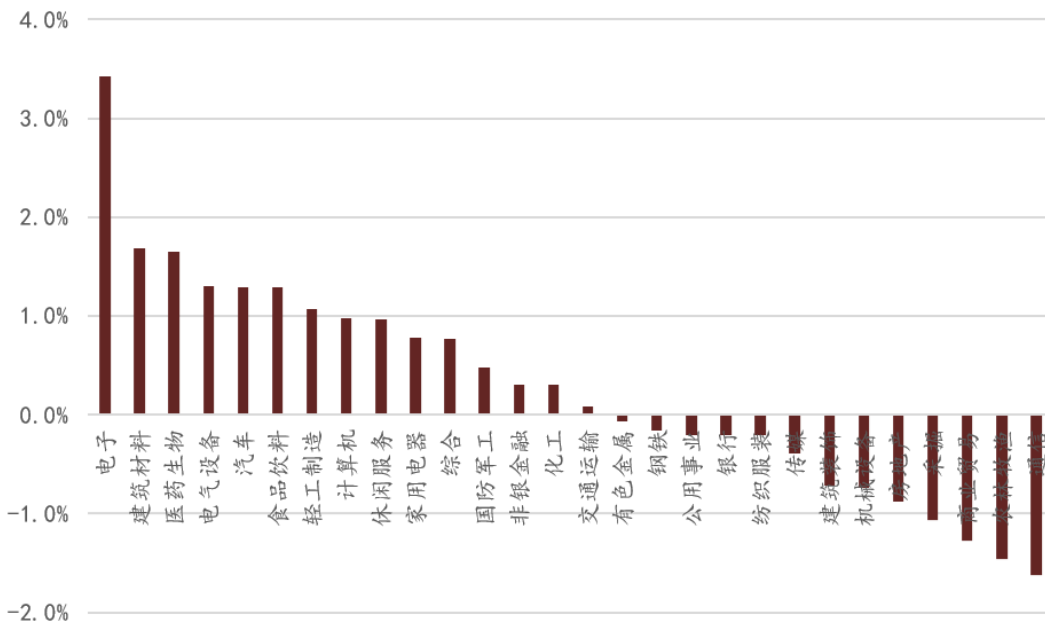
1 行业观点

10月挖机增速较好，推荐板块龙头。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年10月，共销售各类挖掘机17027台，同比增长11.5%。国内市场销量14870台，同比增长10.2%。出口2157台，同比增长21.0%。1-10月累计总销量196222台，同比增长14.4%；累计内销174680台，同比增长12.1%；累计出口21542台，同比增长37.8%。受益于基建需求拉动、环保要求、设备更新等影响，挖机销量持续向好，板块景气延续。持续推荐工程机械龙头三一重工。

2 行情回顾

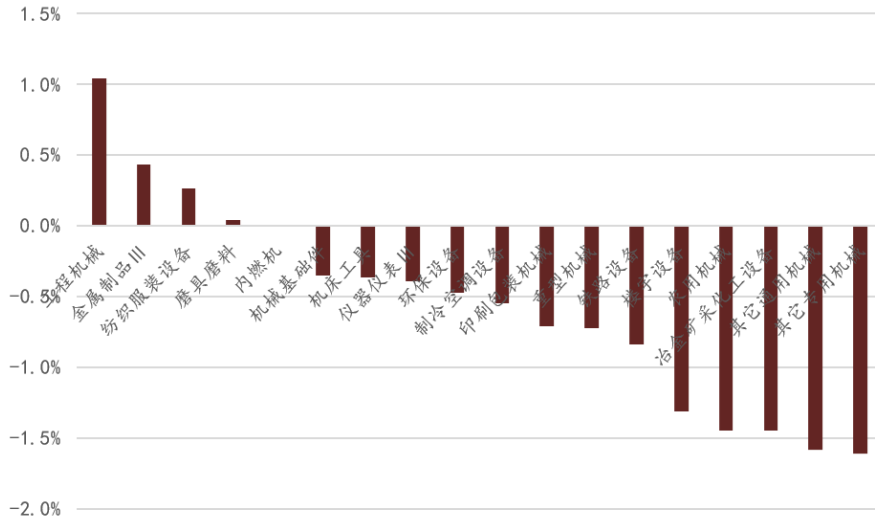
本周机械设备板块整体下跌0.7%，同期沪深300上涨0.4%，跑输大盘1.1个百分点，在28个行业中排名第23，15个板块上涨，电子、建筑材料、医药表现较好，涨幅分别为3.4%、1.7%、1.7%，通信、农林牧渔、商业贸易下跌较多，分别下跌1.6%、1.5%、1.3%。

图1：机械设备板块整体表现



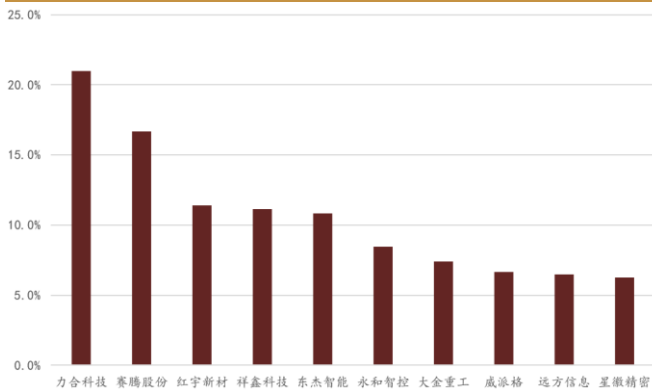
数据来源：Wind，西南证券整理

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



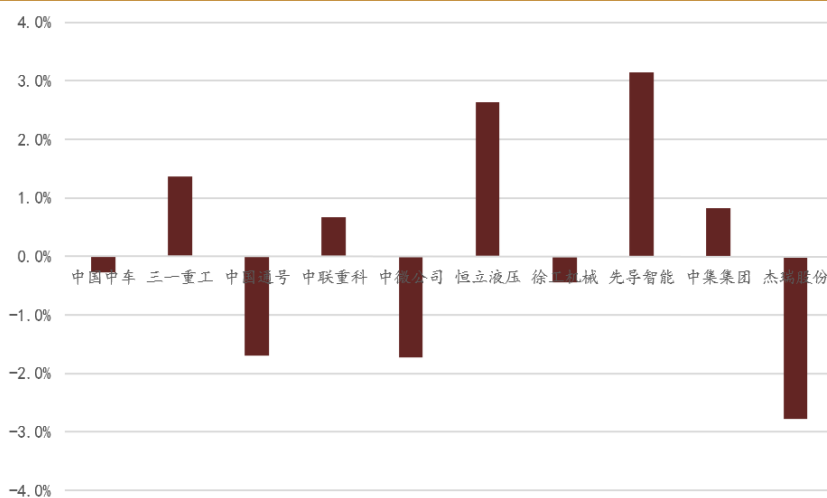
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

汉能 SHJ 再次刷新世界纪录，转换效率达 25.11%。汉能成都研发中心再次刷新高效硅薄膜异质结 (Silicon Hetero-Junction, SHJ) 太阳能电池的世界纪录，其制备的冠军电池片，全面积 (M2, 244.45 cm²) 光电转换效率达到 25.11%。相关数据经德国哈梅林太阳能研究所 (ISFH) 认证，刷新了此前由其自身保持的 6 吋硅片 24.85% 的原世界纪录。

10 月份挖掘机销量 1.7 万台，同比增长 11.5%。根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019 年 10 月，共计销售各类挖掘机械产品 17027 台，同比涨幅 11.5%。国内市场销量 14870 台，同比涨幅 10.2%。产品市场结构方面，大型挖掘机和小型挖掘机保持增长态势。2019 年 10 月，大型挖掘机销售 2221 台，同比增长 15.7%；中型挖掘机销售 3293 台，同比下降 2.3%；小型挖掘机销售 9356 台，同比增长 14.1%。

上汽大众新能源工厂落成，首辆车 ID.初见同步下线。上汽大众新能源汽车工厂落成，预计将于 2020 年 10 月正式投产，首款车型上汽大众版 ID.初见同步下线。上汽集团与大众汽车集团在电动化、智能网联化和品牌高端化等方面不断深化合作，新能源汽车工厂的落成，以及首辆 ID.车的下线，是上汽大众转型升级的重要里程碑。根据规划，到 2023 年大众旗下将有 10 款 ID.家族车型陆续登陆中国市场。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
晶盛机电	公司中标内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第一批设备采购第一包、第二包、第三包三个标包。
中国中车	公司于 2019 年 7-11 月期间签订了若干项合同，合计金额约 220.7 亿元人民币
林州重机	公司为陕西小保当矿业有限公司小保当二号煤矿 2-2 煤首采工作面设备采购包一：液压支架设备采购招标的中标人，中标金额为 12642.28 万元人民币。

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	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@swsc.com.cn
	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
	高梦悦	销售经理	18682149415	18682149415	gaomy@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn