



基建项目资本金比例下调，持续利好工程机械

投资要点

- 行业观点：基建项目资本金比例下调，持续利好工程机械。**11月13号国务院会议提出决定降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，下调幅度不超过5个百分点。基础设施领域等项目可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资不超过项目资本金总额的50%的资金。此次基建项目最低资本金比例的下调，有助于提高基建资金的使用效率。加上今年上半年推出的专项债政策，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施。两项政策的实施有望进一步带动基建投资规模，持续利好工程机械，建议关注龙头企业。
- 行情回顾：**本周机械设备板块整体下跌2.9%，同期沪深300下跌2.4%，跑输大盘0.5个百分点，在28个行业中排名第11，2个板块上涨，电子、食品饮料表现较好，涨幅分别为0.4%、0.2%，休闲服务、家电、采掘下跌较多，分别下跌5.4%、5.1%、5.0%。
- 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	337
行业总市值(亿元)	19,129.41
流通市值(亿元)	18,362.22
行业市盈率 TTM	24.14
沪深300市盈率 TTM	11.7

相关研究

- 机械行业周报（1104-1110）：10月挖机增速较好，推荐板块龙头（2019-11-10）
- 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）
- 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）：三季度预告发布，工程机械表现亮眼（2019-10-20）

目 录

1 行业观点	1
2 行情回顾	1
3 行业资讯	3

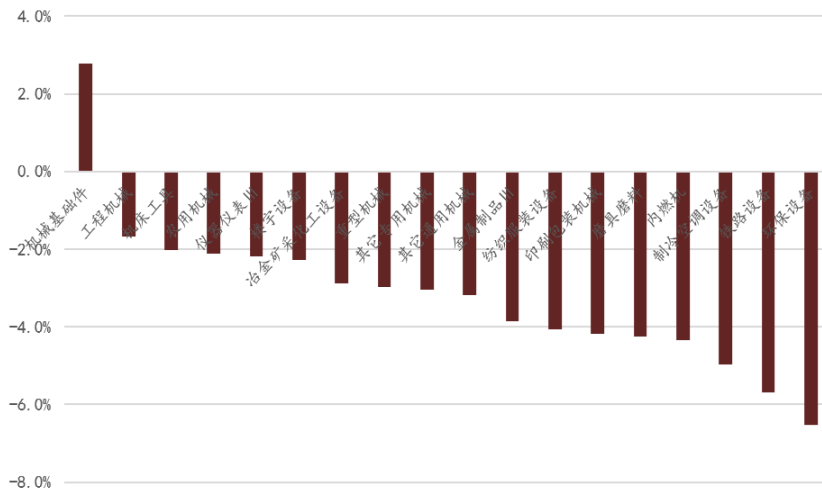
图 目 录

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

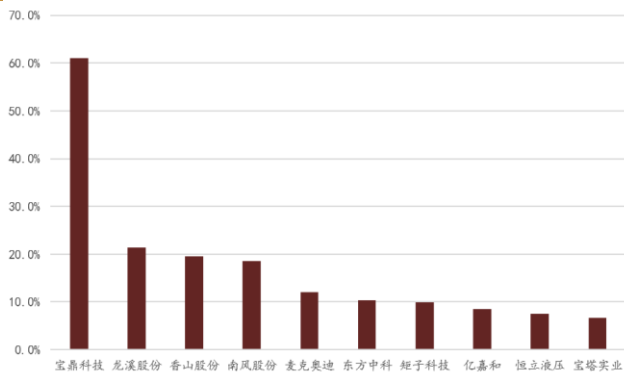
表 1：一周重点公司公告汇总	3
----------------------	---

图 2: 机械设备板块各子行业表现



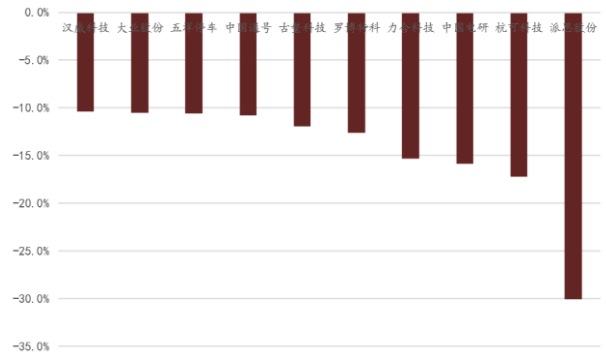
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 3: 机械设备板块涨幅前十名个股



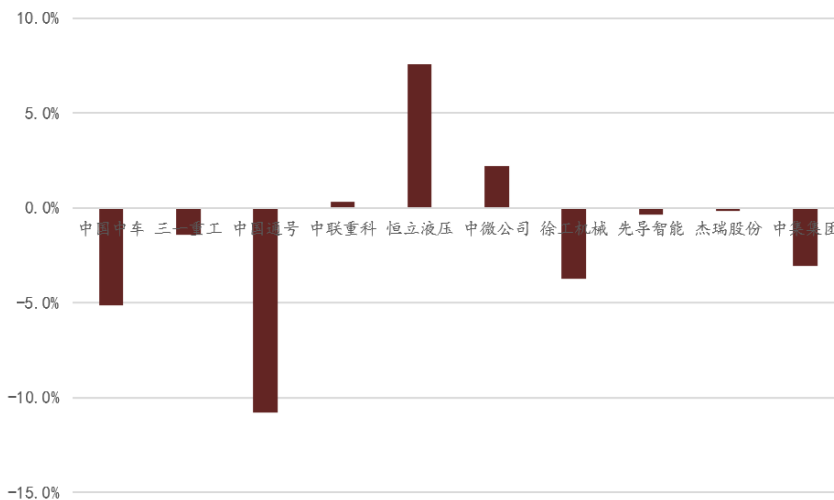
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

国务院决定：港口、航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%。 国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，决定健全固定资产投资项目资本金管理，促进有效投资加强风险防范。会议决定，降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点。基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额的 50%。地方政府可统筹使用财政资金筹集项目资本金。严格规范管理，强化风险防范。项目借贷资金和不合规的股东借款、“名股实债”等不得作为项目资本金，筹措资本金不得违规增加地方政府隐性债务，不得违反国有企业资产负债率相关要求，不得拖欠工程款。

福田智蓝新能源 2025 战略。 该战略指出，福田汽车将以电动物流车为主线，以城市配送和末端物流为核心市场，到 2025 年实现销量 20 万辆，市场占有率 30%，销售收入 150 亿元，成为中国新能源商用车第一品牌。为确保目标达成，福田智蓝新能源 2025 战略提出将在研发与测试投入 60 亿，产业链及营销服务体系投入 120 亿，包括工厂、服务、人才、经销商及智程等方面的投入。另外，福田汽车也将构建起以福田汽车研究总院为核心的创新协作平台。

表 1：一周重点公司公告汇总

重点公司	公司公告
中联重科	公司拟用今年二季度所回购的占公司总股本的 4.96% 的股份用于员工持股计划。该计划覆盖公司管理层和核心员工约 1200 人。
天沃科技	公司控股子公司中机国能电力工程有限公司与汕头丰盛天然气热电有限公司签署了《汕头燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包合同》，确定中机电力为汕头燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包方，项目总金额 237,804 万元。
宁波水表	宁波水表股份有限公司收到招标代理机构天津市泛亚工程机电设备咨询有限公司的《中标通知书》，确认公司为津滨威立雅公司“超期居民自来水表更换项目（标段名称：NB-IoT 物联网水表采购（第 3 标段））”的中标单位。

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
	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