机械设备行业 2020 年中报财务分析

——机械设备

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

行情回顾：申万机械本周上涨 0.41%，位列 28 个一级子行业第 15 位；PE（TTM）33.24 倍；PB（LF）2.5 倍。

每周一谈：机械设备行业 2020 年中报财务分析

统计样本与方法

- 本周我们就机械设备行业 2020 年重点跟踪公司上半年财务情况作出分析。
- 统计样本：我们以机械设备行业重点跟踪的 11 个子行业 56 家上市公司作为统计样本，其中，子行业包括工程机械、轨交设备、煤炭机械、注塑机、光伏设备、油服设备、炼化设备、锂电设备、半导体设备、自动化设备、楼宇设备。
- 统计方法：所有财务指标讨论，如无特殊说明，均采用整体法计算得出。

机械设备行业 2020 半年度报告讨论

- 营业收入：2020 年上半年实现营业收入 3,194.88 亿元，同比增长 6.54%，增速相较于 2019 年同期有所下滑，主要由于一季度疫情影响。
- 归属于母公司所有者的净利润：2020 年上半年实现归母净利润 291.82 亿元，同比增长 8.34%，相较于 2019 年同期增速大幅下降，主要受制于一季度疫情影响，事实上二季度已有明显复苏迹象，预计下半年增速将进一步得以修复。分行业看，增速居前子行业主要为自动化设备、半导体设备等。二季度以来，通用设备行业新增订单表现强劲，考虑到 2019 年行业的相对承压，低基数下自动化设备今年上半年归母净利润同比增速录得 78.63%，位居所有子行业之首。除自动化设备外，半导体设备行业受益于成长属性增速亮眼，2020 年前二季度归母净利润同比增速达到 77.17%。
- 销售净利率与毛利率：2020 年上半年实现销售毛利率 25.04%，较上年同期小幅下降 0.48 个百分点；实现销售净利率 9.65%，较上年同期增长 0.09 个百分点。
- 期间费用率：2019 年上半年实现期间费用率 13.51%，较上年同期下降 0.4 个百分点。其中，销售费用率 4.35%，较上年同期下降 0.49 个百分点；管理费用率 4.35%，较上年同期下降 0.38 个百分点；研发费用率 4.23%，较上年同期增加 0.38 个百分点；财务费用率 0.58%，较上年同期增加 0.01 个百分点。机械设备行业期间费用率整体保持平稳，研发费用率稳步增长。
- 应收账款：2020 年上半年行业应收账款期末余额 2,556.25 亿元，较 2019 年年末增长 23.42%，增速高于同期收入增长，预计下半年将有明显改善。
- 存货：2020 年上半年行业存货期末余额 2,064.22 亿元，较 2019 年年末增长 10.79%，存货控制良好。
- 在建工程：2020 年上半年行业在建工程期末余额 222.67 亿元，较 2019 年年末增长 13.93%，虽然受到年初疫情干扰，行业仍位于产能扩张状态，短期波动不改行业长期向好。
- 商誉：2020 年上半年行业商誉期末余额 195.23 亿元，较 2019 年年末增长 5.08%，自 2018 年以来行业不断出清商誉风险，目前来看商誉规模已控制在合理范围之内，预计该势头将延续至长期。
- 现金流：2020 年上半年，行业整体实现经营活动产生的现金流量净额-11.6 亿元，上年同期为-9.86 亿元。其中，工程机械上半年现金流延续出色表现，

评级　　增持（维持）

2020 年 08 月 31 日

夏纾雨　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070002

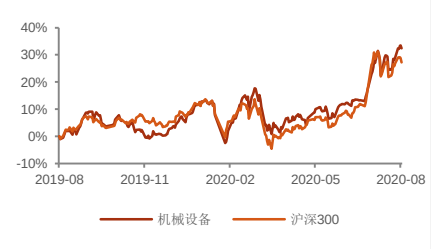
xiashuyu@shgsec.com

021-20639681

行业基本资料

股票家数	386
行业平均市盈率	34.77
市场平均市盈率	23.09

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《机械设备行业研究周报：我国半导体大硅片项目进展几何》2020-08-24

2、《机械设备行业研究周报：我国半导体晶圆产能扩张增速高于全球均值》2020-08-17

3、《机械设备行业研究周报：异质结电池投资进一步升温》2020-08-10

报告期内实现经营性现金流量净额 120.56 亿元，虽相较于 2019 年同期有所下降，绝对值仍位于历史相对高位。

投资策略：从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

投资组合：中密控股、中联重科、纽威股份、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创。

风险提示：制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

内容目录

1. 每周一谈：机械设备行业 2020 年半年度报告财务分析 5
1.1 统计样本与方法 5
1.2 机械设备行业 2020 半年度报告讨论 5
2. 行情回顾 7
2.1 本周观点 7
2.2 周涨跌幅 7
3. 行业与公司动态 9
3.1 行业新闻 9
3.2 重要公告 9
4. 数据跟踪 10
4.1 大宗商品 10
4.2 对外贸易 10
4.3 制造业景气度 11
4.4 固定资产投资 12
4.5 房地产开发与销售 12
4.6 子行业跟踪 13

图表目录

图 1： 申万一级子行业周涨跌幅（%） 7
图 2： 申万一级子行业年涨跌幅（%） 8
图 3： 申万机械设备近三年 PE（TTM） 8
图 4： 申万机械设备近三年 PB（LF） 8
图 5： PPI 10
图 6： 钢材（板材）价格指数 10
图 7： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨） 10
图 8： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶） 10
图 9： 美元兑人民币中间价 10
图 10： 美元指数 10
图 11： PMI 11
图 12： PMI：生产 11
图 13： PMI：新订单 11
图 14： PMI：原材料库存 11
图 15： PMI：从业人员 11
图 16： 基础设施建设投资累计同比增速（%） 12
图 17： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%） 12
图 18： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 12
图 19： 房屋新开工面积累计同比增速（%） 12
图 20： 房屋竣工面积累计同比增速（%） 12
图 21： 工业机器人产量累计同比增速（%） 13
图 22： 工业机器人产量单月同比增速（%） 13
图 23： 我国挖掘机当月销量（台） 13
图 24： 我国起重机当月销量同比增速（%） 13
图 25： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%） 13

图 26： 我国新能源汽车销量当月值（辆） 13
图 27： 美国石油活跃钻井数（座） 13
图 28： 机动工业车辆累计销量（台） 13

1. 每周一谈：机械设备行业 2020 年半年度报告财务分析

1.1 统计样本与方法

本周我们就机械设备行业 2020 年重点跟踪公司上半年财务情况作出分析。

统计样本：我们以机械设备行业重点跟踪的 11 个子行业 56 家上市公司作为统计样本，其中，子行业包括工程机械、轨交设备、煤炭机械、注塑机、光伏设备、油服设备、炼化设备、锂电设备、半导体设备、自动化设备、楼宇设备。

表1：机械设备行业 56 家样本上市公司

子行业	样本上市公司	样本数量
工程机械	中联重科、徐工机械、柳工、三一重工、建设机械、恒立液压、艾迪精密	7
轨交设备	众合科技、华铁股份、神州高铁、新筑股份、华伍股份、永贵电器、晋西车轴、中国中车、康尼机电、今创集团、中铁工业、思维列控	12
煤炭机械	天地科技、郑煤机、创力集团	3
注塑机	伊之密、泰瑞机器	2
光伏设备	晶盛机电、捷佳伟创、金辰股份、迈为股份、上机数控、帝尔激光、罗博特科	7
油服设备	石化机械、惠博普、中曼石油、通源石油、杰瑞股份	5
炼化设备	杭氧股份、日机密封、陕鼓动力、纽威股份	4
锂电设备	先导智能、赢合科技、诺力股份	3
半导体设备	长川科技、至纯科技、北方华创、中微公司	4
自动化设备	机器人、华中数控、拓斯达、埃斯顿	4
楼宇设备	康力电梯、快意电梯、上海机电、广日股份、梅轮电梯	5
总计	--	**56**

资料来源：申港证券研究所

统计方法：所有财务指标讨论，如无特殊说明，均采用整体法计算得出。

1.2 机械设备行业 2020 半年度报告讨论

（一）样本内上市公司利润表整体情况：

- **营业收入：**2020 年上半年实现营业收入 3,194.88 亿元，同比增长 6.54%，增速相较于 2019 年同期有所下滑，主要由于一季度疫情影响。
- **归属于母公司所有者的净利润：**2020 年上半年实现归母净利润 291.82 亿元，同比增长 8.34%，相较于 2019 年同期增速大幅下降，主要受制于一季度疫情影响，事实上二季度已有明显复苏迹象，预计下半年增速将进一步得以修复。分行业看，增速居前子行业主要为自动化设备、半导体设备等。二季度以来，通用设备行业新增订单表现强劲，考虑到 2019 年行业的相对承压，低基数下自动化设备今年上半年归母净利润同比增速录得 78.63%，位居所有子行业之首。除自动化设备外，半导体设备行业受益于成长属性增速亮眼，2020 年前二季度归母净利润同比增速达到 77.17%。
- **销售毛利率与净利率：**2020 年上半年实现销售毛利率 25.04%，较上年同期小幅

下降 0.48 个百分点；实现销售净利率 9.65%，较上年同期增长 0.09 个百分点。

- **期间费用率**：2019 年上半年实现期间费用率 13.51%，较上年同期下降 0.4 个百分点。其中，销售费用率 4.35%，较上年同期下降 0.49 个百分点；管理费用率 4.35%，较上年同期下降 0.38 个百分点；研发费用率 4.23%，较上年同期增加 0.38 个百分点；财务费用率 0.58%，较上年同期增加 0.01 个百分点。机械设备行业期间费用率整体保持平稳，研发费用率稳步增长。

表2：机械设备重要子行业 2020 年上半年利润表盈利能力变动

子行业	营业收入（亿元）			归母净利润（亿元）			销售毛利率（%）			销售净利率（%）		
	2020Q2	2019Q2	同比	2020Q2	2019Q2	同比	2020Q2	2019Q2	同比	2020Q2	2019Q2	同比
工程机械	1307.18	1118.70	16.85%	166.68	133.09	25.24%	26.51%	27.39%	(0.88)	12.92%	12.11%	0.81
轨交设备	1099.34	1147.24	-4.18%	50.32	69.50	-27.59%	21.67%	23.24%	(1.57)	5.28%	6.77%	(1.49)
煤炭机械	219.13	226.32	-3.18%	18.69	13.94	34.09%	28.71%	25.44%	3.27	9.49%	7.18%	2.31
注塑机	14.07	15.44	-8.86%	1.37	1.90	-27.94%	33.47%	34.10%	(0.63)	9.82%	12.25%	(2.43)
光伏设备	64.37	44.86	43.50%	10.55	9.22	14.41%	30.37%	35.99%	(5.62)	16.24%	20.48%	(4.24)
油服设备	80.60	85.26	-5.47%	3.64	6.65	-45.19%	24.53%	24.44%	0.09	4.74%	8.09%	(3.35)
炼化设备	104.99	95.32	10.15%	11.44	10.65	7.36%	24.25%	25.55%	(1.30)	11.48%	11.73%	(0.25)
锂电设备	56.40	47.64	18.39%	8.29	8.73	-5.08%	36.27%	38.00%	(1.73)	14.71%	18.89%	(4.18)
半导体设备	39.95	28.90	38.25%	3.60	2.03	77.17%	36.50%	40.48%	(3.98)	9.79%	7.85%	1.93
自动化设备	45.00	30.41	47.98%	6.25	3.50	78.63%	41.26%	32.11%	9.15	14.05%	11.44%	2.61
楼宇设备	163.85	158.55	3.34%	11.00	10.15	8.31%	17.76%	17.92%	(0.17)	8.81%	8.51%	0.30

资料来源：申港证券研究所

（二）样本内上市公司资产负债表整体情况：

应收账款：2020 年上半年行业应收账款期末余额 2,556.25 亿元，较 2019 年年末增长 23.42%，增速高于同期收入增长，预计下半年将有明显改善。

存货：2020 年上半年行业存货期末余额 2,064.22 亿元，较 2019 年年末增长 10.79%，存货控制良好。

在建工程：2020 年上半年行业在建工程期末余额 222.67 亿元，较 2019 年年末增长 13.93%，虽然受到年初疫情干扰，行业仍位于产能扩张状态，短期波动不改行业长期向好。

商誉：2020 年上半年行业商誉期末余额 195.23 亿元，较 2019 年年末增长 5.08%，自 2018 年以来行业不断出清商誉风险，目前来看商誉规模已控制在合理范围之内，预计该势头将延续至长期。

（三）样本内上市公司现金流量表整体情况：

2020 年上半年，行业整体实现经营活动产生的现金流量净额-11.6 亿元，上年同期为-9.86 亿元。其中，工程机械上半年现金流延续出色表现，报告期内实现经营性现金流量净额 120.56 亿元，虽相较于 2019 年同期有所下降，绝对值仍位于历史相对高位。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

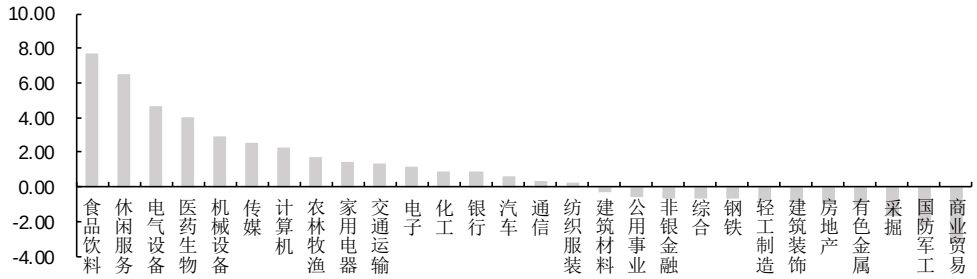
- 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

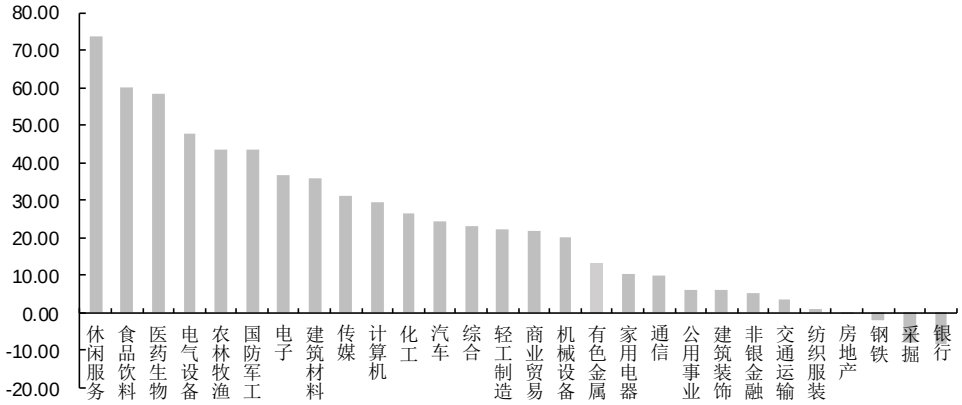
- 本周申万一级子行业上涨 16 个，下跌 12 个。其中，涨幅居前一级子行业为食品饮料、休闲服务、电气设备，周涨幅为 7.73%、6.54%、4.68%；跌幅居前一级子行业为商业贸易，周跌幅为 3.28%。**机械设备行业周涨跌幅为 2.91%，位列 28 个一级子行业第 5 位。**
- 本年申万一级子行业上涨 24 个，下跌 4 个。其中，涨幅居前一级子行业为休闲服务、食品饮料、医药生物，年涨幅分别为 73.86%、60.24%、58.52%；涨幅落后一级子行业为银行、采掘，年跌幅分别为 8.25%、7.78%。**机械设备行业年涨跌幅为 20.34%，位列 28 个一级子行业第 16 位。**
- 本周**申万机械设备行业 PE（TTM）为 34.31 倍**，近三年均值为 38.81 倍；**PB（LF）为 2.53 倍**，近三年均值为 2.31 倍。

图1：申万一级子行业周涨跌幅（%）



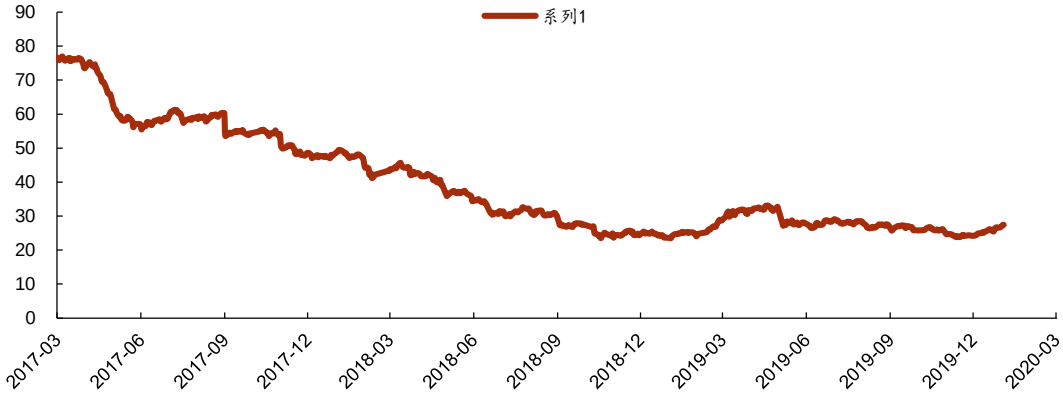
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：申万一级子行业年涨跌幅（%）



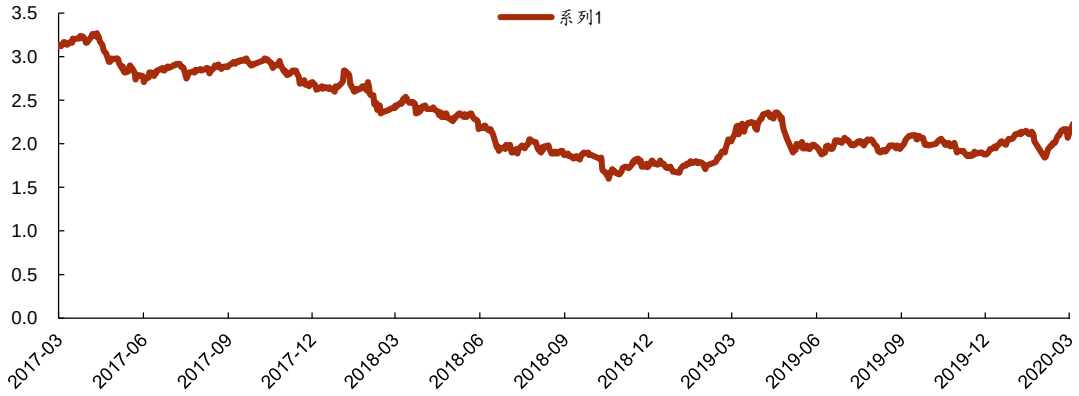
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：申万机械设备近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：申万机械设备近三年 PB（LF）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业与公司动态

3.1 行业新闻

- **7 月工程机械主要品类数据公布。**7 月，纳入统计的 25 家主机制造企业累计销售各类挖掘机械产品 12346 台，同比涨幅 11.0%。国内市场销量 10190 台，同比涨幅 9.1%。出口销量 2156 台，同比涨幅 20.7%。2019 年 1—7 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 149553 台，同比涨幅 13.9%。国内市场销量 135062 台，同比涨幅 12.0%。出口销量 14491 台，同比涨幅 35.7%。

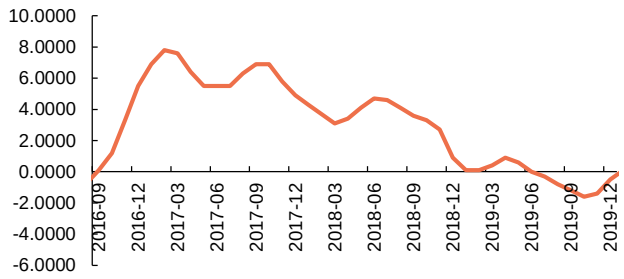
3.2 重要公告

- **中联重科（000157.SZ）发布 2020 年半年度报告。**公司上半年实现营业收入 288.27 亿元，同比增长 29.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 40.18 亿元，同比增长 55.97%；基本每股收益为 0.54 元，同比增长 63.63%。同时，中联重科公布分红预案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.1 元(含税)。 上半年，中联重科工程机械产品实现销售收入 273.53 亿元，同比增长 30.15%。核心产品的订单和销量持续高增长，其中，建筑起重机械销售规模保持全球第一，混凝土机械市场保持领先地位。
- **三一重工（600031.SH）发布 2020 年半年度报告。**8 月 28 日，三一重工公布 2020 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 491.88 亿元，同比增长 13.37%；归属于上市公司股东的净利润 84.68 亿元，同比增长 25.48%；经营活动产生的现金流量净额 85.48 亿元，同比增长 12.54%。

4. 数据跟踪

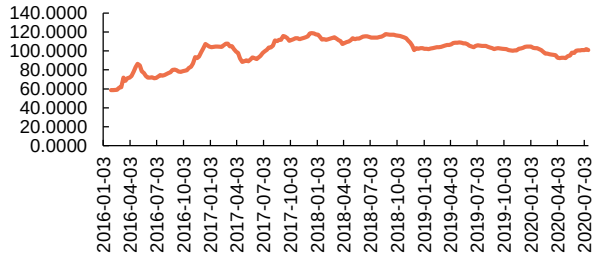
4.1 大宗商品

图5：PPI



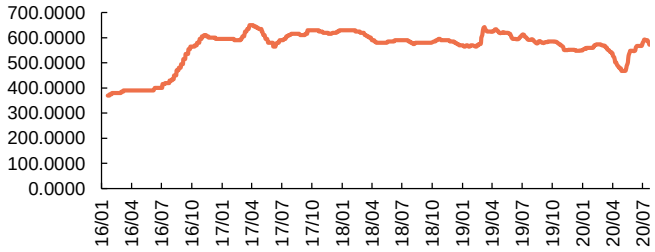
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图6：钢材（板材）价格指数



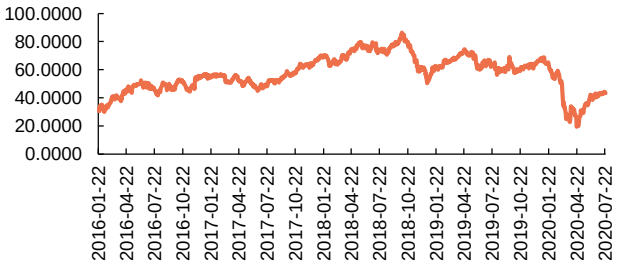
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

图7：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

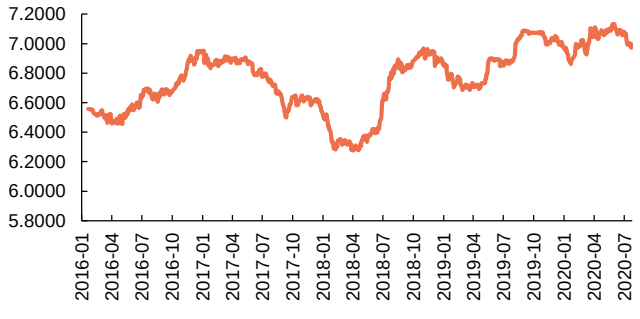
图8：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：IPE，申港证券研究所

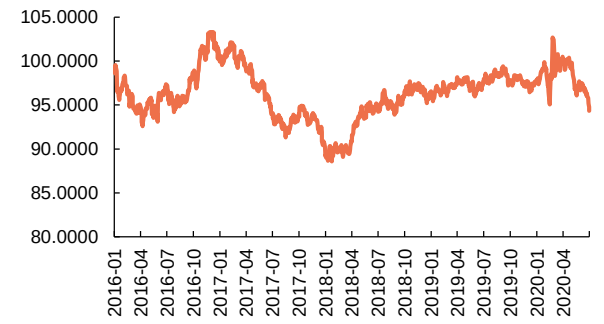
4.2 对外贸易

图9：美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，申港证券研究所

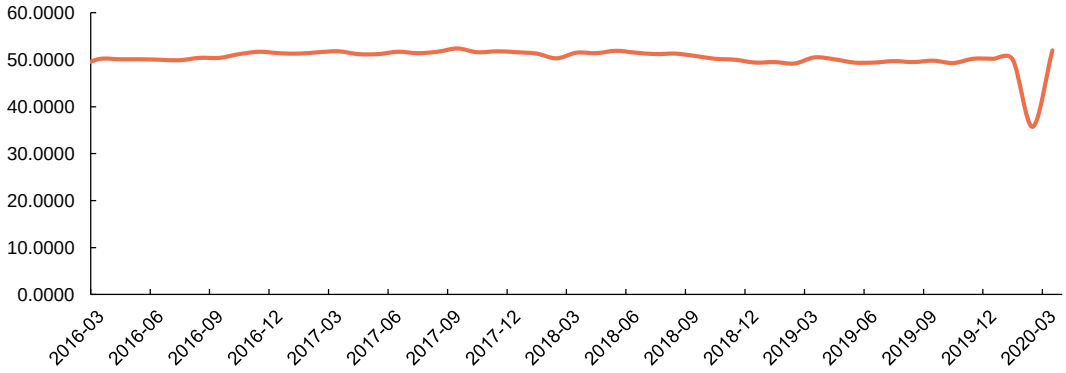
图10：美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

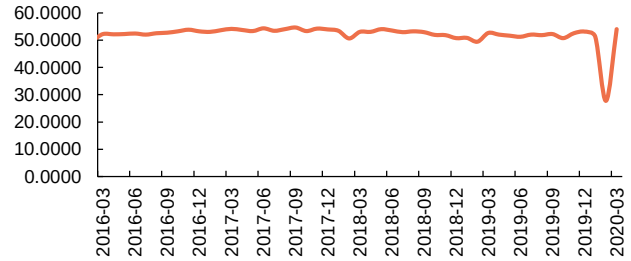
4.3 制造业景气度

图11：PMI



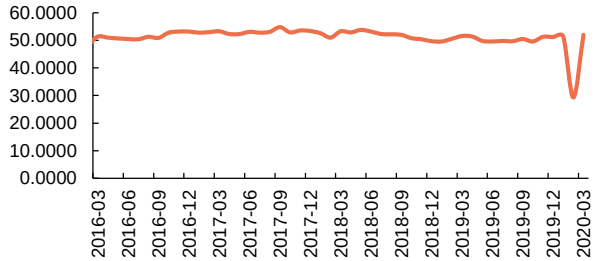
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图12：PMI：生产



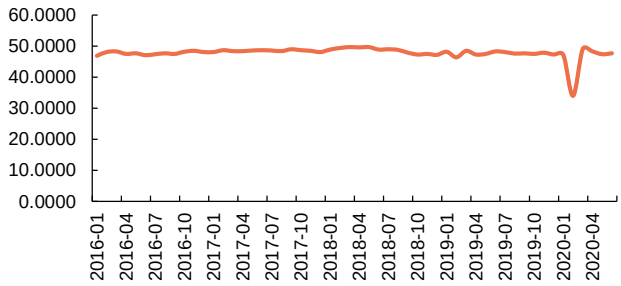
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图13：PMI：新订单



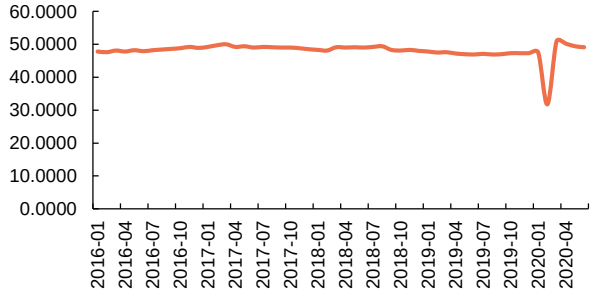
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图14：PMI：原材料库存



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

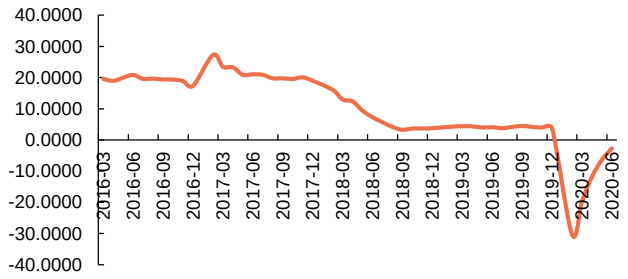
图15：PMI：从业人员



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

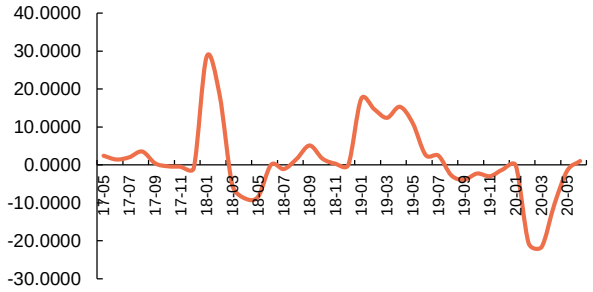
4.4 固定资产投资

图16：基础设施建设投资累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

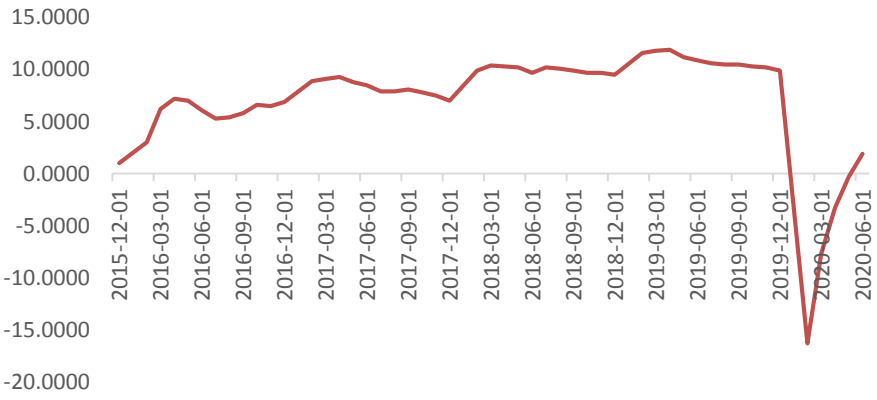
图17：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：中国铁路总公司，申港证券研究所

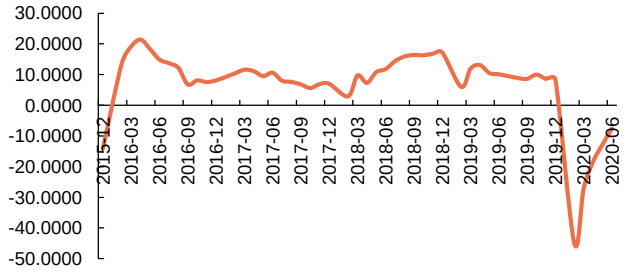
4.5 房地产开发与销售

图18：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



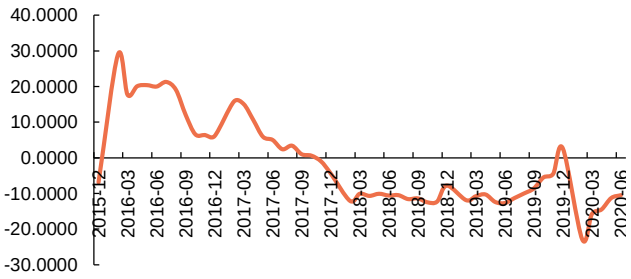
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图19：房屋新开工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

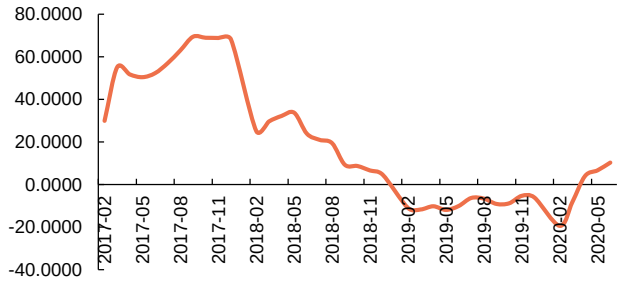
图20：房屋竣工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

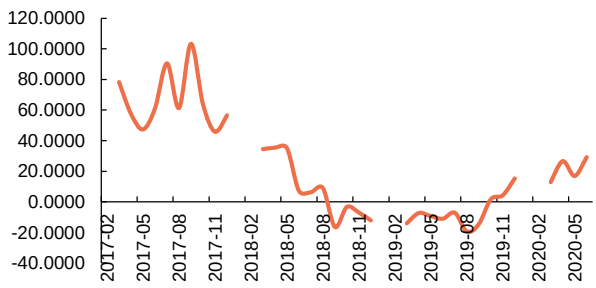
4.6 子行业跟踪

图21：工业机器人产量累计同比增速（%）



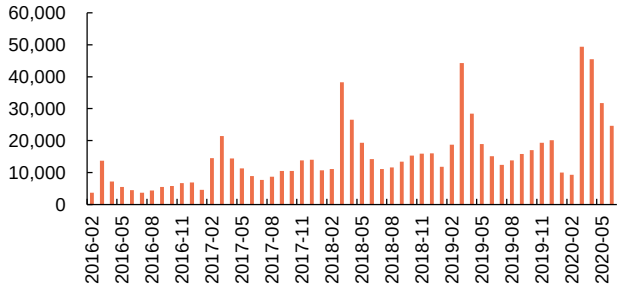
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图22：工业机器人产量单月同比增速（%）



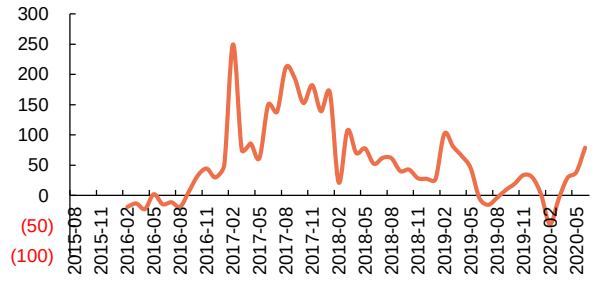
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图23：我国挖掘机当月销量（台）



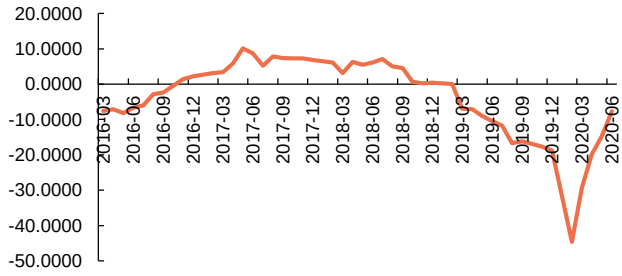
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图24：我国起重机当月销量同比增速（%）



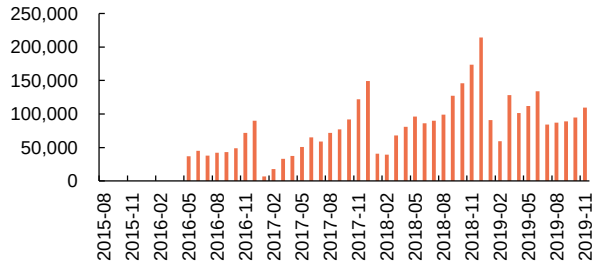
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图25：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

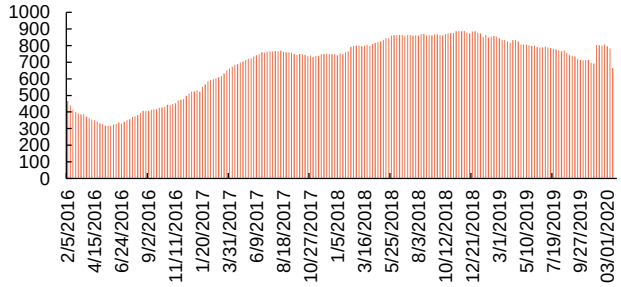
图26：我国新能源汽车销量当月值（辆）



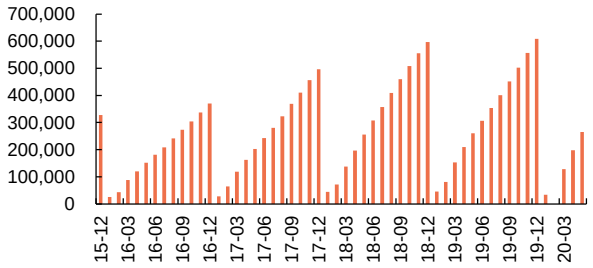
资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所

图27：美国石油活跃钻井数（座）

图28：机动工业车辆累计销量（台）



资料来源：Baker Hughes，申港证券研究所



资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，复旦大学世界经济硕士，申港证券研究所机械设备行业首席分析师，4 年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018 年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018 年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上**
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上**
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上