OPEC+减产进入第二阶段，制造业 PMI 继续扩张

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 02 日

【本周核心观点】:

● 上周（2020.7.27-2020.7.31）申万机械设备行业指数涨幅为 3.59%，同期沪深 300 指数涨幅为 4.20%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 0.62pct。

● **工程机械：**住建部等十三部门联合发文，推动智能建造与建筑工业化协同发展，提出要大力发展装配式建筑。智能建造与建筑工业化协同发展有利于装配式建筑的进一步推广，叠加房地产开发投资持续回暖，适用于装配式建筑的大中型塔机有望迎来更大的发展机遇。

在货币政策宽松、“两新一重”相关项目持续推进的背景下，基建、地产行业高度景气，工程机械下游需求旺盛，行业全年增长无忧。在发改委批复的约 9000 亿轨交项目的支撑下，预计 2021 年工程机械销量将继续保持增长，继续建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

● **油服设备：**美国截至 7 月 24 日当周 API 原油库存减少 682.9 万桶，美国原油库存降幅远超预期；此外 8 月份 OPEC+将开始进入减产协议第二阶段，约 20 个产油国将会共同执行 770 万桶/日的减产规模。随着世界各国疫情的恢复和减产的执行，国际原油的供需格局有望持续好转，EIA 预测下半年全球原油市场将重现供应缺口，原油市场的形势有望回暖。国内方面，国家能源局近期召开会议，要求举全行业之力推动油气增储上产国内油气增产稳步推进，非常规油气是我国油气增储上产的最主要方向。

能源安全政策不断加码，国际原油供需格局有望改善，油服设备下游需求将保持旺盛，建议关注估值位于底部的油服设备龙头企业。

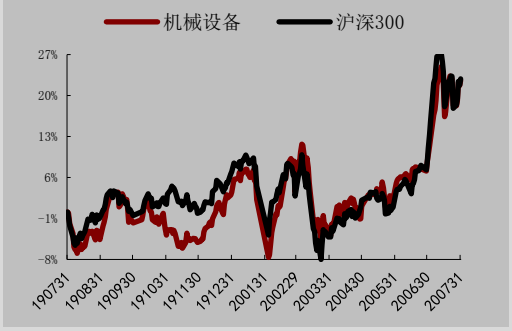
● **工业机器人：**7 月份中国制造业 PMI 为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上。从分类指数上看，生产指数、新订单指数分别为 54.0%、51.7%，表明制造业的生产量环比持续增长的同时，市场需求也逐步回暖。在“六稳”、“六保”的基调下，制造业供需格局有望持续改善，制造业固定资产投资将延续持续边际回暖的趋势。工业机器人产量快速增长，叠加制造业 PMI 持续向好，工业机器人产业的拐点逐步得到验证。

5G 建设推动下 3C 制造业投资有望保持上行，带动工业机器人行业持续复苏，同时疫情也有望加速工业机器人替代人工的趋势。建议关注掌握核心技术的本体企业及具有规模优势的系统集成企业。

【风险提示】:

● 疫情防控进展不及预期风险，国际油价回升不及预期风险，固定资产投资不及预期风险，经济、政策、国际环境变化风险，相关个股业绩不达预期风险等。

机械设备行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020 年 07 月 31 日

分析师： 周春林
执业证书编号：S0270518070001
电话：021-60883486
邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

研究助理： 卢大炜
电话：021-60883481
邮箱：ludw@wlzq.com.cn

目录

1、行情回顾 3
1.1 机械设备板块周涨跌情况 3
1.2 机械设备板块估值情况 4
2、行业新闻 5
2.1 工程机械 5
2.2 半导体设备 5
2.3 油服设备 6
2.4 工业机器人 7
3、重点公司资讯 7
4、 投资建议 8
5、风险提示 8

图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况 3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况 3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五 4
图表 4：申万机械设备行业估值情况（PE^{TTM}） 4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况（PE^{TTM}） 4

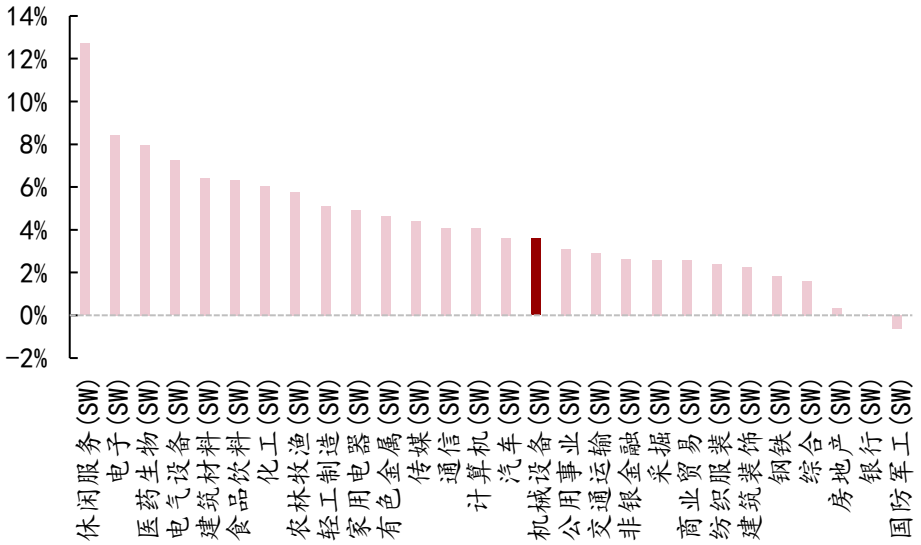
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.7.27-2020.7.31）申万机械设备行业指数涨幅为3.59%，同期沪深300指数涨幅为4.20%，机械行业相对沪深300指数跑输0.62pct。申万28个一级行业有27个上涨，机械设备行业涨幅排名第16位，总体表现位于中游。

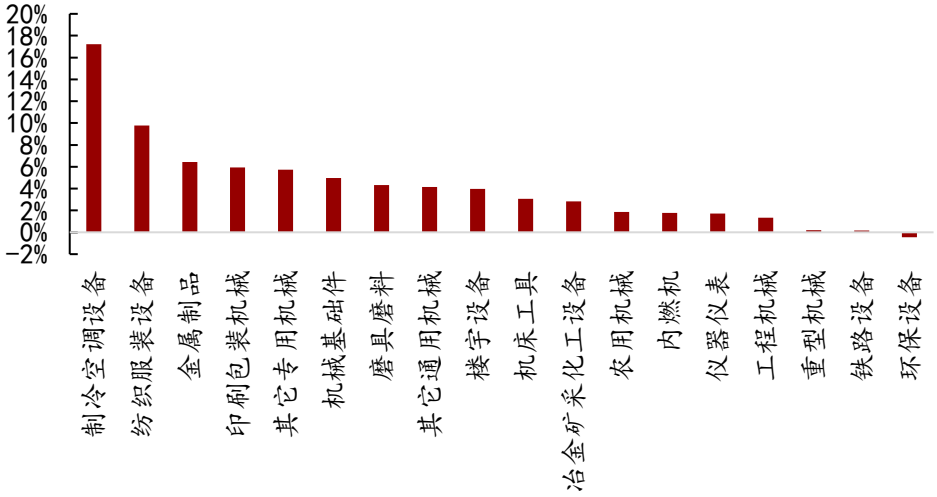
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中涨幅较大的有制冷空调设备（17.21%）、纺织服装设备（9.77%）、金属制品（6.42%）、印刷包装机械（5.92%）、其它专用机械（5.75%）；跌幅较大/涨幅较小的子行业有环保设备（-0.46%）、铁路设备（0.18%）、重型机械（0.19%）、工程机械（1.33%）、仪器仪表（1.72%）。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有中亚股份、山东威达、慈星股份、海容冷链、四方科技等；个股跌幅前五为：航天晨光、大连重工、创元科技、天永

智能、*ST海源。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

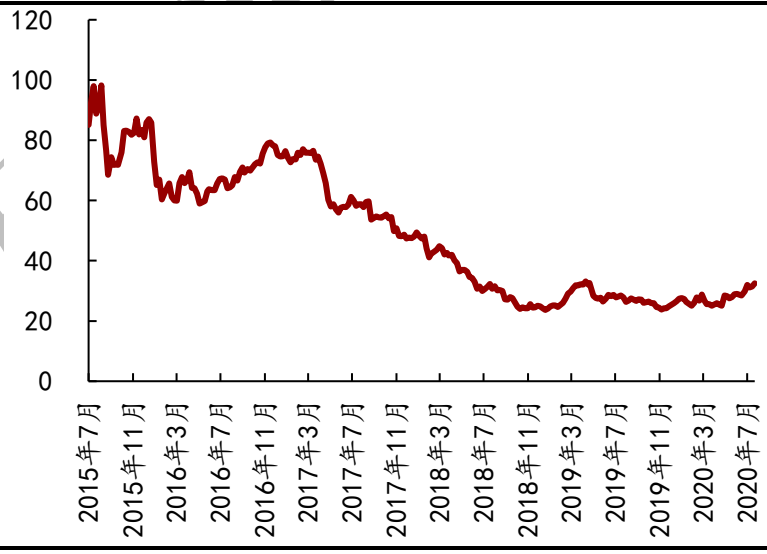
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300512.SZ	中亚股份	43.88%	300103.SZ	航天晨光	-12.86%
002026.SZ	山东威达	37.28%	603855.SH	大连重工	-10.79%
300307.SZ	慈星股份	33.14%	300667.SZ	创元科技	-8.84%
603187.SH	海容冷链	29.15%	000901.SZ	天永智能	-8.00%
603339.SH	四方科技	29.11%	603611.SH	*ST海源	-7.50%

资料来源：wind，万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面，2020年7月31日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为32.49倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调，目前位于历史低位水平。

图表4：申万机械设备行业估值情况（PE^{TTM}）



资料来源：wind，万联证券研究所

在子行业中，重型机械、农用机械及磨具磨料板块PE^{TTM}较高，估值水平处于较高分位；印刷包装机械、工程机械及环保设备板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5：申万机械设备子行业估值情况（PE^{TTM}）

子行业	PE^{TTM}	子行业	PE^{TTM}
重型机械(申万)	97.43	其它通用机械(申万)	49.60
农用机械(申万)	85.63	纺织服装设备(申万)	49.47
磨具磨料(申万)	83.27	制冷空调设备(申万)	40.43
机械基础件(申万)	77.92	冶金矿采化工设备(申万)	37.26
内燃机(申万)	76.66	楼宇设备(申万)	31.49
机床工具(申万)	67.69	铁路设备(申万)	18.75
其它专用机械(申万)	66.78	环保设备(申万)	18.18
仪器仪表Ⅲ(申万)	54.63	工程机械(申万)	17.94
金属制品Ⅲ(申万)	54.07	印刷包装机械(申万)	13.46

资料来源：wind，万联证券研究所

2、行业新闻

2.1 工程机械

新闻摘要

【澎湃新闻】推动智能建造与建筑工业化协同发展！住建部等13部门联合印发这个指导意见！

近日，住房和城乡建设部、国家发展改革委、科技部等13部门联合印发了《关于推动智能建造与建筑工业化协同发展的指导意见》（以下简称《指导意见》），指出要以大力发展建筑工业化为载体，以数字化、智能化升级为动力，创新突破相关核心技术，加大智能建造在工程建设各环节应用，形成涵盖科研、设计、生产加工、施工装配、运营等全产业链融合一体的智能建造产业体系。

《指导意见》提出，要大力发展装配式建筑，推动建立以标准部品为基础的专业化、规模化、信息化生产体系。推动智能建造和建筑工业化基础共性技术和关键核心技术研发、转移扩散和商业化应用，加快突破部品部件现代工艺制造、智能控制和优化等一批核心技术。推进数字化设计体系建设，统筹建筑结构、机电设备、部品部件等环节，推行一体化集成设计。探索适用于智能建造与建筑工业化协同发展的新型组织方式、流程和管理模式。实行工程建设项目全生命周期内的绿色建造，提高资源利用效率，减少建筑垃圾的产生。加强智能建造及建筑工业化应用场景建设，推动科技成果转化、重大产品集成创新和示范应用。推动各地加快研发适用于政府服务和决策的信息系统，探索建立大数据辅助科学决策和市场监管的机制，完善数字化成果交付、审查和存档管理体系。

【庞源租赁】庞源指数-20200731更新

本周庞源租赁指数为1218，较上周小幅下降；本周签约量为13,354万元，继续保持高位。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【中芯国际公司公告】中芯国际集成电路制造有限公司关于签订合作框架协议的公告

中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称“本公司”）与北京经济技术开发区管理委员会（以下简称“北京开发区管委会”）于2020年7月31日（交易时段后）共同订立并签署《合作框架协议》（以下简称“本协议”）。

根据本协议，本公司与北京开发区管委会（其中包括）有意在中国共同成立合资企业，该合资企业将从事发展及运营聚焦于生产28纳米及以上集成电路项目。该项目将分两期建设，项目首期计划最终达成每月约100,000片的12英寸晶圆产能，二期项目将根据客户及市场需求适时启动。

该项目首期计划投资76亿美元，注册资本金拟为50亿美元，其中本公司出资拟占比51%。本公司与北京开发区管委会将共同推动其他第三方投资者完成剩余出资，后续根据其他第三方投资者出资情况对各自出资额度及股权比例进行调整。本公司将负责合资企业的营运及管理。

【DRAMeXchange】苏大维格大型紫外3D直写光刻设备下线

据苏大维格官方透露，大型紫外3D直写光刻设备iGrapher3000，在苏大维格科技集团下线，并投入工业运行。iGrapher3000主要用于大基板上的微纳结构形貌的3D光刻，是新颖材料、先进光电子器件的设计、研发和制造的全新平台。

iGrapher3000此次安装在维业达科技有限公司黄光车间,首个工业应用项目是大尺寸透明导电膜的深槽结构微电路模具，并将用于大面积平板成像、柔性导电器件和全息显示与3D显示研发和产业化应用。

苏大维格主要从事微纳关键技术、高端智能制造设备和功能材料的创新应用，是首批认证的国家高新技术企业。其光刻仪器事业部研制了多种用于MEMS芯片的光刻设备MiScan200（8”~12”)、微纳光学的MicroLab（4”~8”）和超表面、裸眼3D显示、光电子器件研究的纳米光刻设备NanoCrystal（8”~32”)。

2020年1月10日，在国家科技奖励大会上，苏大维格承担的“面向柔性光电子的微纳制造关键技术与应用”成果，获国家科技进步奖二等奖。

2.3 油服设备

新闻摘要

【界面网】国家再作批示：三桶油、延长石油加大勘探开发是长期事业

日前，国家能源局在北京组织召开了2020年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，会议强调，三桶油、延长石油等企业要强化政治担当，大力提升勘探开发力度，将保障油气供应安全上升至政治任务层面。

期间，中石油、中石化、中海油、延长石油等企业就提升勘探开发力度和天然气产供储销体系建设工作做了全面汇报，新疆、四川、内蒙古、河北4个典型省份对协同保障油气生产做了积极回应。

对于相关工作，自然资源部、国资委有关负责同志还提出明确要求。

不难看出，油气行业高质量发展俨然成为国家希冀的大事件。此番定调，不只是为国内石油企业扫清市场阴霾，更是在为油气行业提速发展铺路搭桥。

【中国石油新闻中心】API原油库存超预期大降683万桶

北京时间周三（7月29日）凌晨，美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至7月24日当周API原油库存减少682.9万桶，预期增加0万桶；汽油库存增加108.3万桶；精炼油库存增加18.7万桶；数据公布后，美油短线小幅走高，收报41.08美元/桶，跌幅收窄至1.25%。

【ECF国际页岩气论坛】美国水力压裂数量回升

根据Rystad Energy的一份新的分析报告，美国水力压裂技术今年将首次出现月度增长。这家独立的能源研究公司指出，在6月份跌至325口井的底部后，美国新的压裂作业将在7月份增加到400口以上。该公司表示，卫星数据显示本月新增了246项压裂作业，其中96项压裂作业是上周才开始的。根据Rystad的数据，二叠纪地层的压裂作业速度已经从5月和6月的每周15-20口井，在过去三周压裂数量已经升至40-45口井。Rystad说,在包括巴肯、伊格尔福特、阿纳达科和Niobrara在内的所有其他石油盆地，其最新的水力压裂活动显示，自7月初以来，每周的水力压裂活动约为35-40口井。

2.4 工业机器人

新闻摘要

【央广网】国家统计局：7月份制造业PMI为51.1%

7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月上升0.2个百分点，连续5个月位于临界点以上。

从企业规模看，大型企业PMI为52.0%，比上月微落0.1个百分点；中型企业PMI为51.2%，比上月上升1.0个百分点；小型企业PMI为48.6%，比上月下降0.3个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为54.0%，比上月上升0.1个百分点，连续5个月高于临界点，表明制造业生产量环比持续增长。

新订单指数为51.7%，比上月上升0.3个百分点，连续3个月回升，表明制造业市场需求逐步回暖。

原材料库存指数为47.9%，比上月回升0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。

从业人员指数为49.3%，比上月回升0.2个百分点，表明制造业企业用工景气度略有改善。

供应商配送时间指数为50.4%，虽比上月微落0.1个百分点，但仍在临界点以上，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

3、重点公司资讯

杰瑞股份：全球首台C-KING超级固井车成功下线！（杰瑞股份公众号）

近日，由杰瑞自主研发制造的全球首台C-KING超级固井车成功下线。该设备的问世将在油气行业内掀起提质增效的新旋风，助力油气资源开发更加安全、可靠、高效、环保。

对于油气行业而言，装备创新来源于匠心探索。随着超深井及复杂地层固井作业出现的频次越来越高，超深固井作业以及超高压气井作业对固井作业时超大排量、超高压力、长时间、连续作业的需求愈加急迫。聚焦这一趋势，杰瑞研发工程师们深入井场一线，分析作业痛点，围绕客户实际需求大胆创新，为客户开发与之需求匹配的超级固井车。

据资料显示，塔里木盆地和四川盆地是中国深层油气最为丰富的两大盆地，目前已发现并开发了多个深层、超深层大油气田。塔里木盆地油气探明储量的深度分布显示，大于5000m埋深的油气探明储量占总探明储量的80%以上，可见未来国内的固井作业必将以超深井为主。C-KING超级固井车应运而生，面对高压力、大排量的油气资源勘探开发，可以充分发挥自身卓越的混浆能力、泵送能力、远程自动控制等诸多优势，帮助客户真正实现开源节流，提质增效。

中联重科：中联重科率先打造塔机行业智能物流平台 产品交付全流程“尽在掌中”（公司官网）

装车时间缩短一半，是中联重科塔机智能物流交付平台给承运商带来的显著变化。中

联重科基于5G、大数据、物联网、人工智能等技术，通过平台化数据应用、智能调度、作业协同、信息共享等，打造了智能物流交付平台（ZTMS）。通过该平台即可实现产品交付全过程可视化，客户可通过“中联e管家”端口查看产品订单交付状态，获得更好的服务体验；承运商可通过中联重科建起公众号入口进行接单、指派车辆等，业务承接更方便；中联重科通过对全流程、全方位的信息化管理，产品交付更精准，效率显著提升。

交付全流程的信息化，也有利于企业持续优化。管理人员可通过该平台更加便捷、精准地统计产品交付数据，并为企业提供相关参考，如提前采取措施应对发货高峰确保产品交付周期，各省市产品销售情况等。

埃斯顿：关于与广州弘亚数控机械股份有限公司签署战略合作协议的公告（公司公告）

埃斯顿与弘亚数控于近日签订《战略合作协议书》，双方基于自动化领域具有互补的技术和市场优势，本着互惠互利和共同成长的原则，通过双方的紧密合作，打造双赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。

双方本着平等、互利、共同发展的原则，在智能家具机械行业共同研发和推广运动控制及伺服、机器人等自动化产品及服务。凭借弘亚数控在智能家具机械行业的深厚研发和生产经验，并有机导入埃斯顿在自动化运动控制以及工业机器人领域的技术优势，更好地改变目前国内家具行业生产人员密集度高、自动化程度不高、效率相对低下的现状，进而实现信息化、数控化、智能化的高效生产，进一步有效满足国内家具行业对高端设备的迫切需求，实现优势互补，促进双方高质量发展，共赢未来。

双方以此次合作为契机，未来积极推动双方在资本运作层面开展深层次的合作事项，包括但不限于相互持股、融资、共同投资等方面的合作与支持。

弘亚数控承诺同等条件下优先使用埃斯顿运动控制器、交流伺服、机器人、视觉系统、TRIO全套运动控制系统及自动化成套设备等产品及服务，截止到2023年12月31日止，累计使用埃斯顿交流伺服不少于50,000根轴，使用焊接机器人及其他机器人不少于100台。

4、投资建议

工程机械：在货币政策宽松、“两新一重”相关项目持续推进的背景下，基建、地产行业高度景气，工程机械下游需求旺盛，行业全年增长无忧。在发改委批复的约 9000 亿轨交项目的支撑下，预计 2021 年工程机械销量将继续保持增长，继续建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

油服设备：国内油气增产稳步推进，保障国家能源安全政策不断加码，同时国际油价也继续温和上行，油服设备下游需求将保持旺盛，建议关注估值位于历史底部的油服设备龙头企业。

工业机器人：我们认为 5G 建设推动下 3C 制造业投资有望保持上行，带动工业机器人行业持续复苏，同时疫情也有望加速工业机器人替代人工的趋势。建议关注掌握核心技术的机器人本体企业及具有规模优势的系统集成企业。

5、风险提示

疫情防控进展不及预期风险，国际油价回升不及预期风险，固定资产投资不及预期风险，经济、政策、国际环境变化风险，相关个股业绩不达预期风险等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场