继续建议关注工程机械、油服设备等板块

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 27 日

【本周核心观点】:

● 上周（2020.7.20-2020.7.24）申万机械设备行业指数涨幅为 1.01%，同期沪深 300 指数涨幅为-0.86%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 1.87pct。

● **工程机械：**上周破碎锤龙头艾迪精密、高空作业平台龙头浙江鼎力发布了中报或中报预增公告，两家公司均实现了归母净利润 50%以上的超预期增长，侧面印证了上半年工程机械行业的火爆。根据基建通大数据的统计，2020 年上半年各级发改委、国铁集团、人民政府等部门已批复 47 项轨交项目，总投资 8925 亿元。发改委批复的项目主要为长期重大项目，预计大部分将在 2021 年开工，将支撑工程机械产品的长期需求。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。

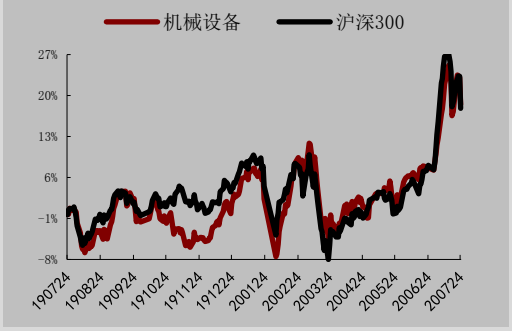
● **油服设备：**2020 年上半年国内生产原油、天然气分别同比增长 1.7%、10.3%，可见油价波动并未减缓国内油气勘探开发的脚步。7 月 21 日，国家能源局在中国石化总部组织召开 2020 年大力提升油气勘探开发力度工作推进视频会，再次强调要大力提升油气勘探开发力度。国内油气增产稳步推进，保障国家能源安全政策不断加码，同时国际油价也继续温和上行，油服设备下游需求将保持旺盛，建议关注估值位于历史底部的油服设备龙头企业。

● **工业机器人：**根据国家统计局公布的数据，2020 年 6 月全国规模以上工业企业的工业机器人产量为 20,761 台/套，同比大幅增长 29.2%；1-6 月工业机器人产量为 93,794 台/套，同比增长 10.3%。二季度以来我国工业机器人产量快速恢复，行业向好趋势不变。ABB 近日公布第二季度业绩，公司订单额和销售收入同比大幅下降，但中国市场的需求持续上升，第二季度中国地区订单按可比口径增长 3%，侧面反映出中国工业自动化市场的强劲反弹。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。

【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 24 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
3.1 重点公司公告 7
3.2 重点公司新闻 7
4、 投资建议 7
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

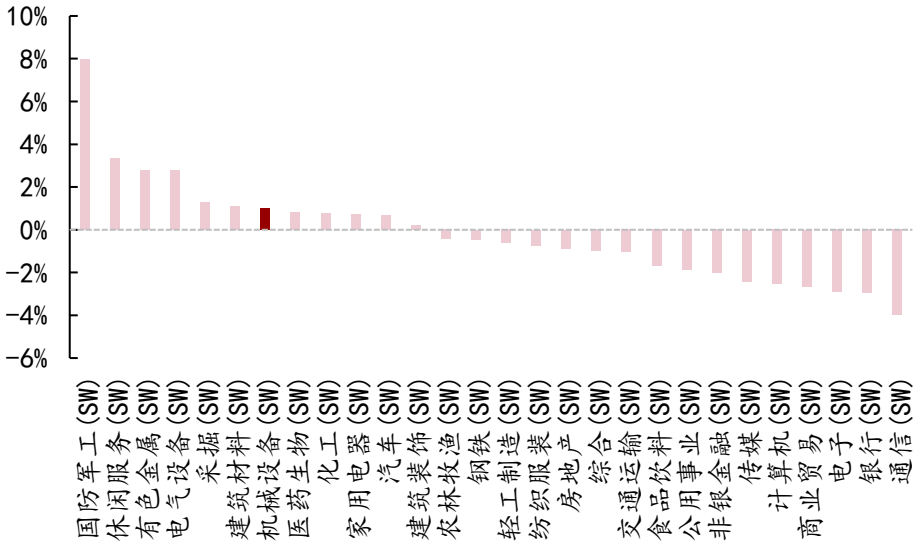
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.7.20-2020.7.24）申万机械设备行业指数涨幅为1.01%，同期沪深300指数涨幅为-0.86%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.87pct。申万28个一级行业有12个上涨，机械设备行业涨幅排名第7位，总体表现位于中上游。

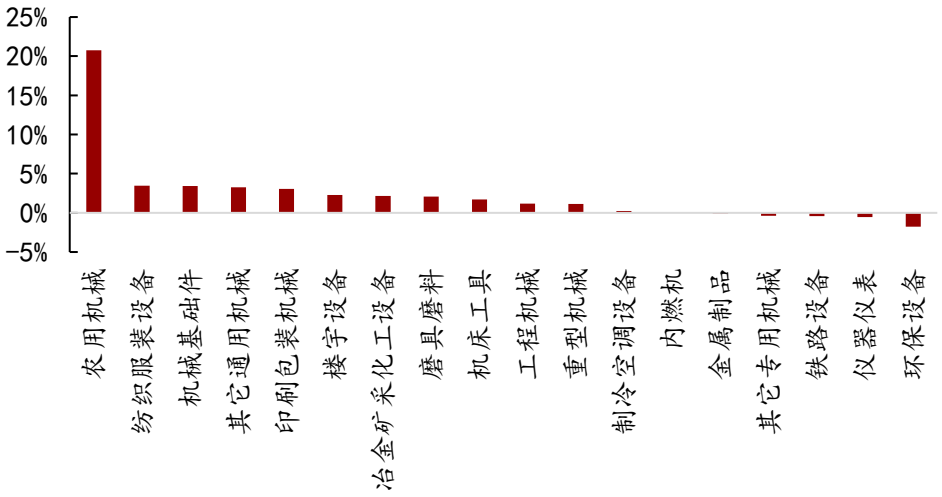
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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农用机械(20.77%)、纺织服装设备(3.47%)、机械基础件（3.42%）、其它通用机械（3.27%）、印刷包装机械（3.07%）；跌幅较大的子行业有环保设备（-1.77%）、仪器仪表（-0.52%）、铁路设备（-0.40%）、其它专用机械（-0.37%）、金属制品（-0.08%）。

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一拖股份、航天晨光、恒润股份、东富龙、展鹏科技等；个股跌幅前五为：罗博特科、英维克、佳力图、先导智能、凌霄

泵业。

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
601038.SH	一拖股份	36.31%	000570.SZ	罗博特科	-19.91%
600501.SH	航天晨光	34.89%	002645.SZ	英维克	-14.68%
603985.SH	恒润股份	31.63%	300259.SZ	佳力图	-11.55%
300171.SZ	东富龙	31.34%	300786.SZ	先导智能	-10.38%
603488.SH	展鹏科技	22.58%	002943.SZ	凌霄泵业	-10.33%

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24日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为31.45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)	97.92	其它通用机械(申万)	47.15
农用机械(申万)	85.89	纺织服装设备(申万)	44.76
磨具磨料(申万)	78.00	冶金矿采化工设备(申万)	36.39
内燃机(申万)	75.32	制冷空调设备(申万)	36.35
机械基础件(申万)	74.96	楼宇设备(申万)	30.30
机床工具(申万)	65.72	铁路设备(申万)	18.75
其它专用机械(申万)	63.44	环保设备(申万)	18.07
仪器仪表Ⅲ(申万)	53.52	工程机械(申万)	17.69
金属制品Ⅲ(申万)	51.23	印刷包装机械(申万)	12.60

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

【央广网】国务院办公厅印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》

国务院办公厅日前印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》（以下简称《意见》），要求按照党中央、国务院决策部署，全面推进城镇老旧小区改造工作，满足人民群众美好生活需要，推动惠民生扩内需，推进城市更新和开发建设方式转型，促进经济高质量发展。

《意见》强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，大力改造提升城镇老旧小区，让人民群众生活更方便、更舒心、更美好。2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个，涉及居民近700万户；到2022年，基本形成城镇老旧小区改造制度框架、政策体系和工作机制；到“十四五”期末，结合各地实际，力争基本完成2000年底前建成需改造城镇老旧小区改造任务。

《意见》要求，明确城镇老旧小区改造任务，重点改造2000年底前建成的老旧小区。改造内容可分为基础类、完善类、提升类3类，各地因地制宜确定改造内容清单、标准。科学编制城镇老旧小区改造规划和年度改造计划。养老、卫生、托育等有关方面涉及城镇老旧小区的各类设施增设或改造计划，以及专业经营单位的相关管线改造计划，应主动与城镇老旧小区改造规划、计划有效对接，同步推进实施。

【庞源租赁】庞源指数-20200724更新

本周庞源租赁指数为1224，较上周小幅下降；本周签约量为13,072万元，继续保持高位。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【SEMI中国】SEMI报告：芯片制造设备支出将在2021年达到创纪录的700亿美元

美国加州时间2020年7月21日，SEMI今天在一年一度的SEMICON West上发布了《半导体制造设备年中总预测-OEM视角》（Mid-Year TotalSemiconductor Equipment Forecast – OEM Perspective）。到2020年，原始设备制造商的半导体制造设备全球销售额预计将增长6%至632亿美元，而2019年为596亿美元，2021年将实现两位数的增长，创下700亿美元的纪录。

预计中国大陆、中国台湾和韩国将在2020年的支出中居首位。中国大陆在晶圆代工和存储领域的强劲支出有望使中国大陆在2020年和2021年的半导体设备总支出中跃居首位。中国台湾在2019年实现68%的增长之后，预计今年将收缩，但到2021年将以10%的速度反弹，中国台湾将保持设备投资的第二位。预计到2020年，韩国将超过其2019年的水平，在半导体设备投资中排名第三，使其在2020年成为第三大支出国。在存储器投资回升的推动下，韩国在2021年的设备支出预计将增长30%。大多数其他地区也将在2020年或2021年实现增长。

【国新网】5G快速发展带动集成电路发展 上半年同比增长16.4%

7月23日，国新办举行上半年工业通信业发展情况新闻发布会。工业和信息化部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库在回答记者提问时介绍，随着疫情有效控制，我国工业生产活动已基本恢复。特别是5G新基建的一些项目发展很快，5G的发展带动了集成电路的发展。上半年我国生产的集成电路有1000多亿块，与去年同比增长16.4%，保持了较快增长势头。

2.3 油服设备

新闻摘要

【ECF国际页岩气论坛】国家能源局大力推进油气勘探开发工作

7月21日，在习近平总书记作出关于大力提升油气勘探开发力度、保障国家能源安全重要批示两周年之际，国家能源局在中国石化总部组织召开2020年大力提升油气勘探开发力度工作推进视频会，要求进一步贯彻落实习近平总书记重要批示精神，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，真抓实干、顶压前行，把油气勘探开发各项工作抓实抓细、抓出成效，为全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标作出应有贡献。

国家能源局局长、党组书记章建华讲话，副局长刘宝华主持，监管总监李冶出席。集团公司董事长、党组书记张玉卓做汇报，总经理、党组副书记马永生，副总经理刘宏斌、李勇出席。

章建华指出，大力提升油气勘探开发力度和加强天然气产供储销体系建设，关系到国家能源安全和经济社会稳定发展大局，任务艰巨、责任重大。要将实施油气行业增储上产的七年行动计划与“十四五”规划结合起来，增强七年行动计划执行力，确保油气产量重要节点目标实现。进一步完善制度政策，压实责任，不断提升储气调峰能力，切实保障市场供应和民生用气需求，确保供暖季供气安全稳定。

【中国石油新闻中心】贝克休斯：美国钻机数量降至253部

根据贝克休斯的数据，截至7月17日的一周，美国钻机数量下降了5部，至253部，与去年同期的954部相比下降了701部。

陆上钻探的钻机数量下降了5部，总计241部。内陆钻机数量本周没有变化，仍为0部。海上钻机数量也保持不变，为12部。

美国石油导向钻机数量较上周减少1部，至180部，去年同期为779部。天然气导向钻机数量减少了4部，至71部，比去年同期减少了103部。

在主要的石油和天然气生产州中，新墨西哥州和西弗吉尼亚州本周钻机数量各增加1部，分别至50和6部。

德克萨斯州钻机数量下降幅度最大，共减少3部，至104部。俄亥俄州下降2部。路易斯安那州和宾夕法尼亚州各下降1部，分别至30和21部。

本周有7个州钻机数量保持不变：北达科他州10部、俄克拉荷马州10部、科罗拉多州5部、加利福尼亚州4部、阿拉斯加3部、怀俄明州1部和犹他州0部。

加拿大钻机数量本周增加了6部，至32部，这一数字比去年同期的118部减少了86部。加拿大石油导向钻机数量保持不变，仍为6部。天然气导向钻机数量增加了6部，至26部。

2.4 工业机器人

新闻摘要

【中国机器人网】ABB发布2020年第二季度业绩，订单额和销售收入同比大幅下降

受新冠肺炎疫情不断升级的影响，第二季度贸易形势充满挑战。短周期需求的急剧下降导致产品销量减少，同时系统安装和工程服务业务受到大范围差旅限制的影响。受此影响，ABB集团第二季度订单额和销售收入同比大幅下降。得益于中国市场的强劲反弹和储备订单的有力执行，运动控制事业部业绩表现出色。尽管成本控制进一步加强，电气、工业自动化、机器人与离散自动化事业部的运营利润同比均有下降，运动控制事业部的利润同比实现增长。

亚洲、中东及非洲市场的订单额下降11%(按可比口径下降5%)。其中，印度下降显著，降幅为40%（按可比口径下降33%)。中国市场的需求持续上升，第二季度订单同比下降3%（按可比口径增长3%)。

3、重点公司资讯

3.1 重点公司公告

艾迪精密：2020年半年度报告

报告期内实现营业收入10.94亿元，同比增加47.26%；实现归母净利润2.94亿元，同比增加61.93%。

浙江鼎力：2020年半年度业绩预增公告

公司预计2020年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加14,790万元左右，同比增加56.83%左右。公司预计2020年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加16,050万元左右，同比增加68.47%左右。

埃斯顿:2020年度非公开发行A股股票预案

本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过99,999.98万元，扣除发行费用后拟全部投资焊接机器人、机器人激光焊接和激光3D打印、协作机器人、智能化控制平台和应用软件、于医疗和手术的专用协作机器人等项目及补充流动资金。

3.2 重点公司新闻

杰瑞股份：杰瑞千型大排量固井车顺利下线！（杰瑞股份公众号）

近日，由杰瑞自主研发制造的千型大排量固井车顺利通过厂内测试，即将奔赴客户现场进行作业。此次千型大排量固井车的问世，填补了传统千型固井装备无法满足大排量作业需求的空白。杰瑞也再一次用创新升级为安全高效的油气开发按下“助力加速键”。

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。

万联证券

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