工程机械销量超预期，国内油气产量双涨

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 20 日

【本周核心观点】:

- **工程机械：**上半年工程机械主要品种销量超预期增长：6 月挖掘机销量同比增长 62.9%，汽车起重机 5 月份销量同比大幅增长 38.6%，装载机 6 月份销量同比增加 17.8%。此外，6 月小松挖掘机开机小时数同比上升 1.8%，反映出工程机械下游需求旺盛；庞源租赁上周公布的新签订单量为 12,678 万元,塔机市场持续火爆。我国计划 2020 年至 2022 年重点推进 150 项重大水利工程建设，总投资约 1.29 万亿元，带动投资约 6.6 万亿元。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，工程机械行业景气周期的持续性有望超预期。
- **油服设备：**国家统计局近日发布上半年能源生产数据，上半年国内生产原油 9715 万吨，同比增长 1.7%；生产天然气 940 亿立方米，同比增长 10.3%。可以看到油价暴跌并未减缓国内油气勘探开发的脚步，“三桶油”坚持“七年行动计划”不动摇。近日，中石油、中海油召开了半年生产经营会议，提到要坚定不移推动增储上产“七年行动计划”、持续开展降本提质增效。我们认为在保障能源安全的政策背景下，油服设备下游需求将保持旺盛，但“三桶油”降本增效的需求有可能造成油服设备毛利率的下降。

【投资要点】:

- 上周（2020.7.13-2020.7.17）申万机械设备行业指数涨幅为-2.93%，同期沪深 300 指数涨幅为-4.39%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 1.45pct。申万 28 个一级行业仅有 2 个上涨，机械设备行业涨幅排名第 10 位，总体表现位于中上游。
- **个股方面：**上周机械设备行业涨幅靠前的个股有古鳌科技、展鹏科技、蓝科高新、晶澳科技、菲达环保等；个股跌幅前五为：星徽精密、鲍斯股份、至纯科技、智云股份、天茂退(退市)。
- **板块估值：**2020 年 7 月 17 日申万机械设备板块整体 PETTM 为 31.10 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。

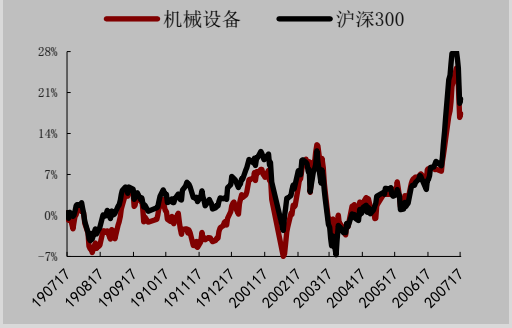
【投资建议】:

- **工程机械：**在宽松的货币政策背景下，工程机械行业景气周期的持续性有望超预期。建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。
- **油服设备：**中长期来看，行业的主要逻辑还是保障国家能源安全，建议关注估值位于历史底部的油服设备龙头企业。

【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 17 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 6
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

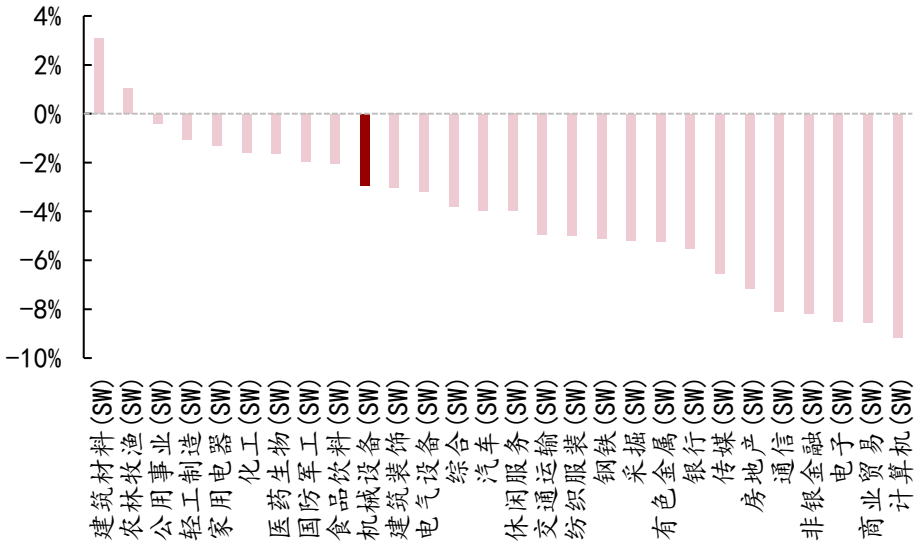
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.7.13-2020.7.17）申万机械设备行业指数涨幅为-2.93%，同期沪深300指数涨幅为-4.39%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.45pct。申万28个一级行业仅有2个上涨，机械设备行业涨幅排名第10位，总体表现位于中上游。

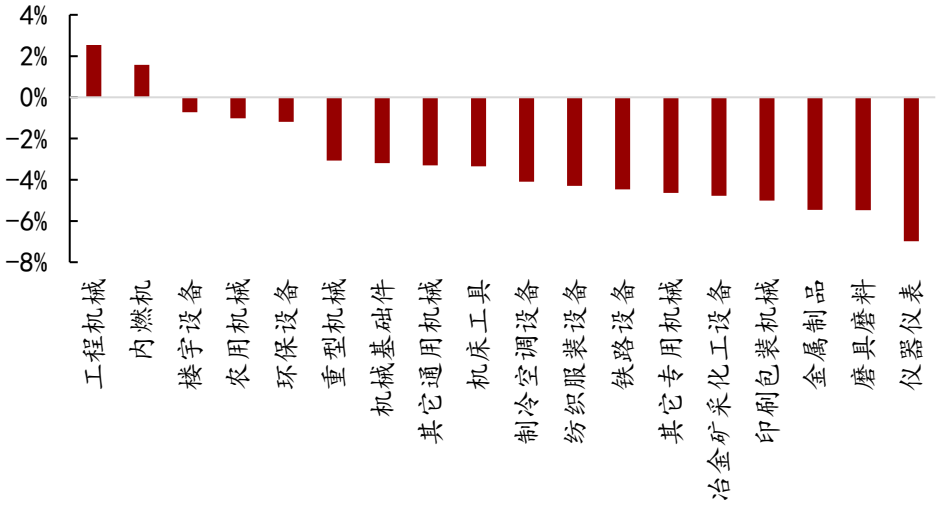
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有工程机械（2.54%）、内燃机（1.57%）、楼宇设备（-0.72%）、农用机械（-1.01%）、环保设备（-1.19%）；跌幅较大的子行业有仪器仪表（-6.98%）、磨具磨料（-5.48%）、金属制品（-5.46%）、印刷包装机械（-5.00%）、冶金矿采化工设备（-4.78%）。

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古鳌科技、展鹏科技、蓝科高新、晶澳科技、菲达环保等；个股跌幅前五为：星徽精密、鲍斯股份、至纯科技、智云股份、

天茂退(退市)。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

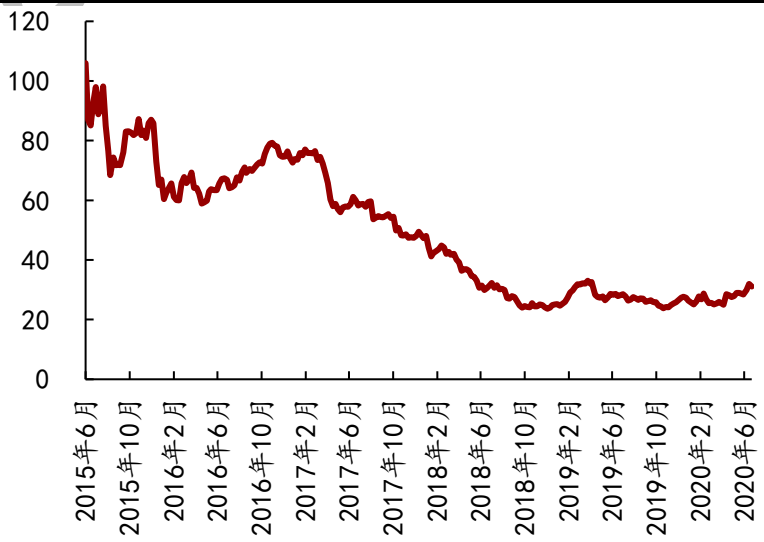
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300551.SZ	古鳌科技	33.30%	603969.SH	星徽精密	-24.17%
603488.SH	展鹏科技	31.91%	002796.SZ	鲍斯股份	-23.63%
601798.SH	蓝科高新	20.32%	603912.SH	至纯科技	-23.34%
002459.SZ	晶澳科技	16.79%	000551.SZ	智云股份	-22.05%
600526.SH	菲达环保	16.64%	300341.SZ	天茂退(退市)	-21.05%

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17日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为31.10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、磨具磨料及内燃机板块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)	96.67	其它通用机械(申万)	45.46
磨具磨料(申万)	76.41	纺织服装设备(申万)	42.97
内燃机(申万)	75.26	制冷空调设备(申万)	37.37
机械基础件(申万)	73.39	冶金矿采化工设备(申万)	35.42
农用机械(申万)	66.43	楼宇设备(申万)	29.87
机床工具(申万)	64.57	铁路设备(申万)	18.41
其它专用机械(申万)	63.77	环保设备(申万)	18.28
仪器仪表Ⅲ(申万)	53.80	工程机械(申万)	17.52
金属制品Ⅲ(申万)	51.40	印刷包装机械(申万)	12.46

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

【新华社】我国将推进150项重大水利工程建设

记者从13日举行的国务院政策例行吹风会上获悉，我国计划2020年至2022年重点推进150项重大水利工程建设，总投资约1.29万亿元，带动直接和间接投资约6.6万亿元。工程实施后，预计可新增防洪库容约90亿立方米，治理河道长度约2950公里，新增灌溉面积约2800万亩，增加年供水能力约420亿立方米。

国家发展改革委副秘书长苏伟表示，人多水少、水资源时空分布不均，是我国的基本水情。随着人口增长、经济发展和人民生活水平的提高，亟须着力补齐重大水利基础设施的短板。

水利部副部长叶建春介绍，这150项重大水利工程主要包括防洪减灾、水资源优化配置、灌溉节水和供水、水生态保护修复、智慧水利等五大类。

叶建春表示，下一步，水利部将采取有力有效措施，加快工程建设。一是按照“确有需要、生态安全、可以持续”原则，完善项目前期论证，更加注重生态环境保护和征地移民工作，确保工程能够高质量建设；二是要多渠道筹集建设资金，加大各地财政投入，深化投融资体制改革，以市场化改革推动加快水利工程建设；三是强化工程建设和运行管理，确保能够及时建成并发挥更好的效益。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【长春日报】国内首台12英寸晶圆探针台研制成功

近日，中科院长春光机所旗下长春光华微电子设备工程中心有限公司（光华微电子）宣布研制成功国内首台商用12英寸全自动晶圆探针台。

本次研发成功的晶圆探针台产品，是半导体行业重要的检测装备之一，可将参数特性不符合要求的芯片记录下来，在进入后序工序前予以剔除，从而大幅度降低器件的制造成本。

探针台技术门槛较高，目前市场处于双强垄断态势，东京电子和东京精密两家日本公

司占据了绝大部分市场份额。我国在探针台研制方面已有多年技术积累，产品以8英寸为主，光华微电子于2015年正式立项开展12英寸全自动探针台产品研发，先后突破了6项关键技术。今年，光华微电子推出的第一代产品机将在上海展出，并全面推向市场。

【TechNews科技新报】ASML第2季营收季成长大幅提升35%，预计第3季最多再增长15%

7月15日，全球半导体微影技术领导厂商阿斯麦(ASML)发布2020年第2季财报，数据显示，阿斯麦该季的销售净额(net sales)为33亿欧元，净收入(net income)为8亿欧元，毛利率(gross margin)48.2%。另外，该季也新增订单金额达11亿欧元。

根据ASML总裁暨执行长Peter Wennink表示，ASML于2020第2季的营收达到33亿欧元，相较2020年第1季大幅成长35%，毛利率达到48.2%，也比第1季显著提升，主要是因为EUV累积装机管理毛利率的提升，再加上DUV系统产品组合的优化所导致。统计，2020年第2季，ASML一共完成9台EUV系统出货，并认列7台EUV系统的营收。另外，2020年上半年还有4台已出货的EUV系统，其营收将在下半年客户完成验收后认列。而第2季的新增订单金额达到11亿欧元，其中4.61亿欧元来自3台EUV设备的贡献。

2.3 油服设备

新闻摘要

【ECF国际页岩气论坛】2020上半年国内油气产量双涨！这里有你的汗水和努力

国家统计局今日发布上半年能源生产数据。今年上半年，国内原油生产略有增长，天然气生产保持较快增长。

上半年，国内生产原油9715万吨，同比增长1.7%；加工原油3.2亿吨，同比增长0.6%；生产天然气940亿立方米，同比增长10.3%。

简单的数据背后，是国企对“七年行动计划”的持之以恒毫不动摇，也是每一位石油人的敬业与坚守。

今年开年，新冠疫情袭击全国，给一线生产造成极大冲击。随后三月、四月国际油价发生历史性暴跌,对石油企业的经营发展形成巨大压力。与国际大型石油公司相似,”三桶油“及其下属油田也纷纷采取降本举措，下调预算开支，但均明确国内石油、天然气产量目标不动摇。

下半年，国内油气生产任务仍将持续紧张。近日，中石油、中海油召开了半年生产经营会议，安排部署下半年工作。总体上认为，依照目前行业的环境形势，下半年企业生产经营仍将面临严峻挑战。下半年在做好国内常态化疫情防控和海外疫情防控工作的同时，两家企业重点提到：一，坚定不移推动增储上产“七年行动计划”，紧盯国内油气增储上产目标不动摇，勇于担当作为，狠抓各项工作落实。二，持续开展降本提质增效，把提质增效作为当前应对低油价最重要的任务和高质量发展的战略举措。

2.4 工业机器人

新闻摘要

【国家统计局】6月工业机器人产量达20761台

近日，国家统计局发布了2020年6月工业机器人统计数据：6月份全国工业机器人产量

为20,761套，同比增长29.2%；1-6月全国工业机器人产量为93,794套，累计同比增长10.3%。

3、重点公司资讯

3.1 重点公司公告

中联重科:2020年半年度业绩预告

中联重科发布2020年半年度业绩预告,预计2020年上半年实现归母净利润38-42亿元,同比增长47.5%-63.0%。

五洋停车:2020年半年度业绩预告

报告期内,公司预计实现归母净利润9000万元－1.05亿元,同比增长10.85%-29.32%。

北方华创:关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告

持有公司49,231,097股（占本公司总股本比例9.94%）的股东国家集成电路基金计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份数量累计不超过9,902,335股（占本公司总股本比例为2.00%）。

3.2 重点公司新闻

杰瑞股份：1000小时压裂作业！杰瑞涡轮压裂设备解决北美页岩气开发之痛（杰瑞股份公众号）

近日，由杰瑞为美国BJ Services公司提供的杰瑞涡轮直驱压裂设备成功完成了在美国某区块页岩气井场的1000多小时压裂作业。此次成功应用，标志着杰瑞涡轮直驱压裂技术在北美高端市场的再一次突破。在低油价冲击以及北美复杂严苛的作业环境下，其可靠稳定的持续作业能力对于帮助客户实现降本增效具有重要的战略意义！

据美国能源战略分析及投资公司TPH的行业分析报告，以电驱压裂和涡轮压裂为代表的、具有经济环保优势的新型压裂技术大有前景。预计在未来5年中，新型压裂车组数量将增长至全美压裂车组总数的25-33%，置换90-120套传统压裂车组。

精测电子：完善半导体领域布局 精测电子成功收购武汉颐光剩余股权（全球半导体观察）

日前，精测电子披露其收购参股公司股权事项的最新进展。

据此前披露，6月19日精测电子董事会审议通过《关于收购参股公司股权的议案》，同意公司控股子公司上海精测半导体技术有限公司（以下简称“上海精测”）以自有资金4920万元人民币购买参股公司武汉颐光科技有限公司（以下简称“武汉颐光”）剩余82%的股权。本次交易完成后，上海精测将持有武汉颐光100%股权。

公告显示，近日，武汉颐光已完成了工商变更登记手续，并取得了武汉市市场监督管理局换发的《营业执照》。根据国家企业信用信息公示系统，武汉颐光于7月15日发生工商变更，已成为上海精测100%控股子公司。

精测电子此前表示，本次控股子公司上海精测收购参股公司武汉颐光剩余82%股权将有利于加快推进公司在高端光谱椭偏仪领域产业的布局和取得市场份额，进一步完善公司在半导体行业全产业链的业务布局。本次股权转让完成后，武汉颐光将成为公司控股子公司。

4、 投资建议

工程机械：在宽松的货币政策背景下，工程机械行业景气周期的持续性有望超预期。建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

油服设备：中长期来看，行业的主要逻辑还是保障国家能源安全，建议关注估值位于历史底部的油服设备龙头企业。

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