6月份挖掘机销量继续超预期

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年07月13日

【本周核心观点】:

- **工程机械：挖机6月份销量继续超预期**

据中国工程机械工业协会统计，2020年6月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机24,625台，同比增长62.9%。1-6月共销售挖掘机170,425台，同比增长24.2%。6月小松挖掘机开机小时数同比上升1.8%，连续三个月同比正增长，反映出下游需求的旺盛。同时塔机市场持续火爆，庞源租赁本周公布的新签订单量为15,876万元，继续维持高位水平。

上半年全国共发行专项债券22,313亿元，完成全年计划的59.5%，超过2019年全年的新增规模。在宽松的货币政策背景下，基建、地产行业保持景气，工程机械行业景气周期的持续性有望超预期。

- **半导体设备：长江存储开启新一轮招标**

近日长江存储发布新一轮国际招标公告，包括封装级高并行度芯片分选机、高速芯片测试机等产品。受疫情影响，上半年国内晶圆厂设备招标放缓，下半年有望恢复，同时中芯、华虹、长存等各大晶圆厂积极投资扩产，有望推动设备国产化率的提升。

中环股份定增获核准，拟募集资金不超过50亿元，其中45亿元投入集成电路用8-12英寸半导体硅片项目。本次扩产项目中设备相关投资约50亿元，若设备投资分3年完成，则每年的设备采购额约为16亿元左右，有望拉动半导体大硅片设备的国产化进程。

【投资要点】:

- 上周（2020.7.6-2020.7.10）申万机械设备行业指数涨幅为7.06%，同期沪深300指数涨幅为7.55%，机械行业相对沪深300指数跑输0.49pct。申万28个一级行业全部上涨，机械设备行业涨幅排名第19位，总体表现位于中下游。
- **个股方面**：上周机械设备行业涨幅靠前的个股有蓝英装备、星徽精密、长荣股份、至纯科技、奥普光电等；个股跌幅前五为：华菱精工、华伍股份、杭氧股份、建设机械、*ST厦工。
- **板块估值**：2020年7月10日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为31.97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。

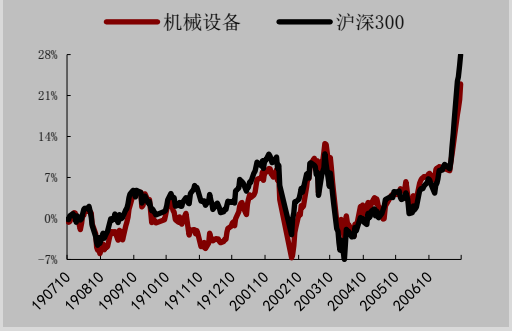
【投资建议】:

- **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09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 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

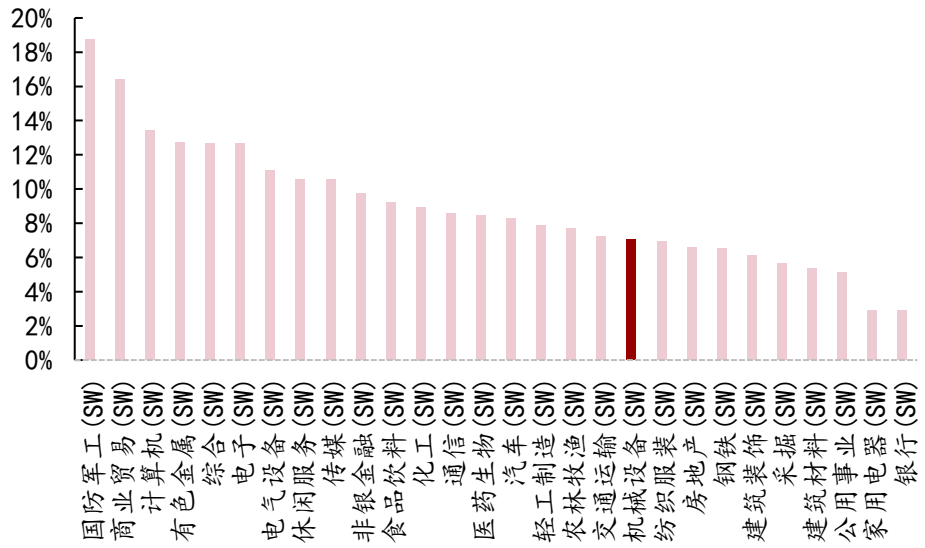
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.7.6-2020.7.10）申万机械设备行业指数涨幅为7.06%，同期沪深300指数涨幅为7.55%，机械行业相对沪深300指数跑输0.49pct。申万28个一级行业全部上涨，机械设备行业涨幅排名第19位，总体表现位于中下游。

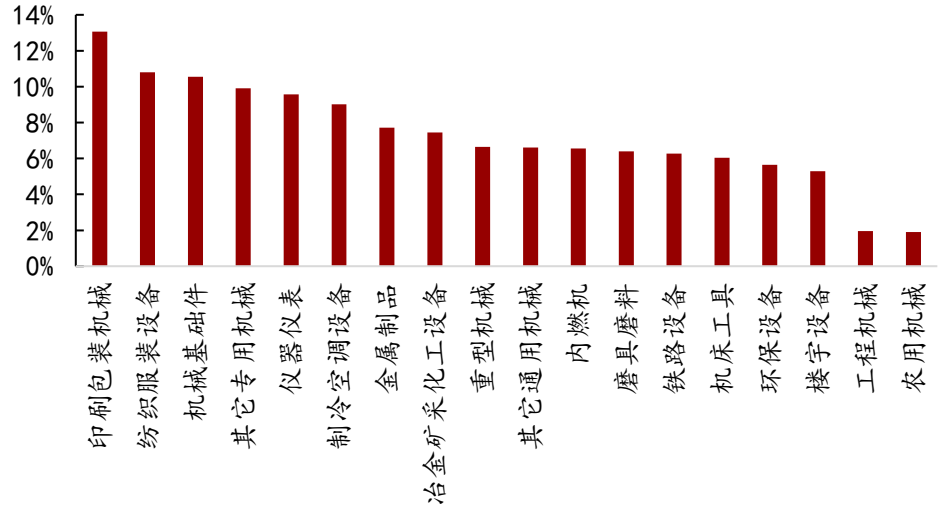
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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印刷包装机械（13.07%）、纺织服装设备（10.79%）、机械基础件（10.55%）、其它专用机械（9.90%）、仪器仪表（9.58%）；涨幅较小的子行业有农用机械（1.90%）、工程机械（1.95%）、楼宇设备（5.29%）、环保设备（5.65%）、机床工具（6.04%）。

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蓝英装备、星徽精密、长荣股份、至纯科技、奥普光电等；个股跌幅前五为：华菱精工、华伍股份、杭氧股份、建设机械、

*ST厦工。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

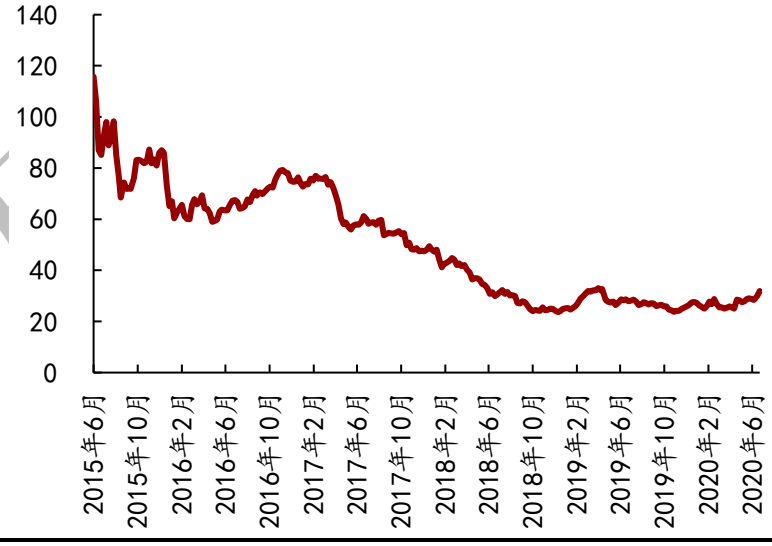
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300293.SZ	蓝英装备	54.04%	002760.SZ	华菱精工	-7.55%
300464.SZ	星徽精密	48.20%	002685.SZ	华伍股份	-5.15%
300195.SZ	长荣股份	36.05%	300362.SZ	杭氧股份	-3.77%
603690.SH	至纯科技	35.56%	603488.SH	建设机械	-3.65%
002338.SZ	奥普光电	31.75%	600031.SH	*ST厦工	-3.35%

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10日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为31.97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)	100.46	其它通用机械(申万)	46.59
磨具磨料(申万)	80.84	纺织服装设备(申万)	44.75
内燃机(申万)	74.09	制冷空调设备(申万)	38.96
机械基础件(申万)	75.36	冶金矿采化工设备(申万)	37.39
农用机械(申万)	67.82	楼宇设备(申万)	30.32
机床工具(申万)	66.33	铁路设备(申万)	19.24
其它专用机械(申万)	67.33	环保设备(申万)	18.58
仪器仪表Ⅲ(申万)	57.81	工程机械(申万)	17.05
金属制品Ⅲ(申万)	54.23	印刷包装机械(申万)	13.09

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

【中国工程机械工业协会】2020年6月挖掘机、装载机数据快报

据中国工程机械工业协会统计，2020年6月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机24625台，同比增长62.9%；其中国内21724台，同比增长74.8%；出口2901台，同比增长7.64%。

2020年1-6月，共销售挖掘机170425台，同比增长24.2%；其中国内155893台，同比增长24.8%；出口14532台，同比增长17.8%

据中国工程机械工业协会统计，2020年6月纳入统计的23家装载机制造企业共销售各类装载机13111台，同比增长17.8%。其中：3吨及以上装载机销售12281台，同比增长16.7%。总销售量中国内市场销量11409台，同比增长32.5%；出口销量1702台，同比下降32.6%。

2020年1-6月，共销售各类装载机66823台，同比增长0.4%。其中：3吨及以上装载机销售63058台，同比增长1.06 %。总销售量中国内市场销量55639台，同比增长3.17%；出口销量11184台，同比下降11.4%。

【21世纪经济报道】上半年地方债发行3.5万亿，10%的新增专项债用作项目资本金

日前公布的数据显示，截至6月末，各地已组织发行新增地方政府债券27869亿元，完成提前下达债务限额（2.84万亿）的97.9%。其中，一般债券5556亿元，完成99.6%；专项债券22313亿元，完成97.4%。

5月下旬，全国人大批准2020年新增地方政府债务限额47300亿元。其中，一般债务限额9800亿元，专项债务限额37500亿元。按此计算，截至6月末，新增地方政府债券发行进度为58.9%。其中，一般债券56.7%，专项债券59.5%。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【半导体芯情】长江存储开展新一轮招标

据业内人透露,长江存储发布新一轮国际招标公告,包括封装级高并行度芯片分选机、高速芯片测试机等产品。业内资深分析师表示,长江存储累计已采购1362台工艺设备,正在招标430台工艺设备，总采购1792台工艺设备。近期还有200多台设备采购计划,主要包括CVD、刻蚀、量测、去胶设备等。

2020年6月20日，由长江存储实施的国家存储器基地项目二期(土建)在武汉东湖高新区开工。紫光集团、长江存储董事长赵伟国表示，“国家存储器基地项目一期开工建设以来，从一片荒芜之地变成了一座世界领先的存储器芯片工厂，实现了技术水平从跟跑到并跑的跨越。”由长江存储实施的国家存储器基地项目二期项目规划产能20万片/月，达产后与一期项目合计月产能将达30万片。

【全球半导体观察】50亿定增获核准 中环股份投建8-12英寸硅片产线

近日，天津中环半导体股份有限公司（以下简称“中环股份”）发布公告称，公司于

2020年7月6日收到中国证监会出具的《关于核准天津中环半导体股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过557,031,294股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

根据此前的公告显示，中环股份本次非公开发行股票的数量不超过本次发行前总股本的20%，即557,031,294股（含本数），且拟募集资金总额不超过50亿元，扣除发行费用后的净额拟投资于集成电路用8-12英寸半导体硅片之生产线项目和补充流动资金。

其中，集成电路用8-12英寸半导体硅片之生产线项目投资总额为57.07亿元，拟投入募集资金金额为45亿元。该项目由中环股份控股子公司中环领先实施，通过购置生产设备，建设月产75万片8英寸抛光片和月产15万片12英寸抛光片生产线，建设期为3年。

2.3 油服设备

新闻摘要

【ECF国际页岩气论坛】华东石油局页岩气上半年新建产能3亿方

7月3日，华东石油局重庆南川页岩气田东胜脱水站日销售页岩气达到了300万方。1至6月份，华东石油局页岩气新建（增）天然气产能3.1亿立方米，累计生产天然气4.81亿立方米，页岩气产销从疫情最低生产200多万立方米，到6月底达到300多万立方米，走出了一个“V”字型。这是负责生产经营的重庆页岩气有限公司干部员工以”百日攻坚创效”行动为契机，全力推进页岩气效益勘探、效益开发，全力推进深化改革、管理创新，全力推进从严治党的辛勤付出的结果。

5月28日，华东石油局在胜页2平台3口页岩气井应用全电动设备进行压裂施工。全电动设备覆盖压裂过程中供水、配液、供液、混砂、压裂泵全工序链，能保障平台24小时施工，噪声降30%、单段费用降24%。

“节能、环保、自动化程度高、电动压裂泵的使用给我们的施工带来了太多的便利。”负责电动压裂泵施工的员工彭波介绍，电动压裂泵采用电机直驱技术，不但可以省去传统压裂车发动机和传动系统的维护费用，而且可以长时间连续稳定施工。传统车载压裂泵每消耗1吨柴油，要排出3吨二氧化碳，产生二氧化硫和烟尘，而电动压裂泵不用燃烧柴油，基本可实现零排放。

【中国石化新闻网】高盛预计石油需求将到2022年恢复到疫情前水平

据能源世界网7月2日报道，高盛(Goldman Sachs)周四表示，通勤人数的增加、向私人交通的转变，以及政府通过加大基础设施支出来改善经济的努力，应有助于全球石油需求到2022年恢复到疫情之前的水平。

据美国银行在一份报告中表示，预计今年需求将下降8%，2021年反弹6%，到2022年完全恢复到疫情前的水平。

高盛表示，石油需求已经开始复苏，复苏的最初步伐令中国和印度等经济体的增长感到意外。需求仍低于正常水平，6月份的需求估计比去年同期水平低12%。

2.4 工业机器人

新闻摘要

【界面新闻】五年合作告终，美的与安川电机解散合资机器人公司

美的集团（000333.SZ）与安川电机在机器人领域历时五年的深度合作，最终画上了句号。

界面新闻近日获悉，美的集团与安川电机合资的工业机器人公司在6月底宣告解散，并已成立清算组接受债权申报。

这一合资公司名为广东安川美的工业机器人有限公司（下称安川美的），成立于2015年9月，注册资本1亿元，安川电机与美的集团分别持股51%和49%。

美的集团为中国三大家电企业之一。日资企业安川电机是全球出货量最大的工业机器人生产商。截至2018年底，该公司工业机器人出货量超过40万台。

除工业机器人公司外，美的集团与安川电机还合资成立了服务机器人公司，主要业务为研发和推广医疗康复与助老助残领域的服务机器人。这家合资公司注册资本也为1亿元，美的集团为控股股东，持股比例达60.1%。

3、重点公司资讯

3.1 重点公司公告

杰瑞股份：关于分拆所属子公司德州联合石油科技股份有限公司至创业板上市的预案

杰瑞股份拟将其控股子公司德石股份分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，杰瑞股份股权结构不会发生变化，且仍将维持对德石股份的控股权。

通过本次分拆，杰瑞股份将进一步实现业务聚焦，更好地服务油气装备制造及技术服务、维修改造及贸易配件、环保服务等；将德石股份打造成为公司下属独立以石油天然气钻井专用工具为核心业务的上市平台，通过创业板融资增强资金实力，加大钻井专用工具核心技术的进一步投入，实现钻井专用工具业务的做大做强，增强钻井专用工具业务的盈利能力和综合竞争力。

拓斯达：2020年半年度业绩预告

报告期内，公司预计实现归母净利润3.82亿元－4.08亿元，同比增长344.69% －374.69%。

3.2 重点公司新闻

杰瑞股份：再度合作！杰瑞助力港华金坛地下盐穴储气库二期压缩机项目成功投产（长江商报）

6月25日，港华金坛储气库二期压缩机设备一次加载成功，正式进入投产运营阶段。杰瑞天然气为二期项目提供了核心的120万燃驱压缩机组设备和300万三甘醇脱水装置，再度助力我国首个城镇燃气大规模地下盐穴储气库天然气应急调峰项目的投产运营。

杰瑞天然气研发团队在对金坛项目综合分析后，结合当地特有的自然条件、工况特殊的进排气压力范围，设计匹配出大功率高压储气库压缩机组，针对现有的场地面积创新性的设计出纵向布局管路的方案，减少法兰布局进而降低天然气泄漏风险。

同时压缩机排气处增加过滤装置，减少注气时设备润滑油进入储气库，从根本上保证了储气库运行的安全性，此外杰瑞天然气还为该项目提供了成熟的三甘醇脱水装置。基于全产业链布局体系和全面的工艺技术能力，杰瑞天然气可以向客户提供更优的集输站和地下储气库项目一体化解决方案。

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