工程机械行业延续高景气，能源安全政策再加码

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 06 日

【本周核心观点】:

● **挖掘机销量超预期，龙头估值有望打开向上空间**

据 CME 观测，2020 年 6 月挖掘机（含出口）销量有望达 24200 台，同比增速 60%左右。其中，国内市场 21500 台，同比增速约 73%。工程机械淡季不淡，下游基建地产行业保持景气，对工程机械行业保持中长期的强支撑，同时存量更新、人工替代、环保政策等内生成长因素显著的减弱了行业的周期波动性。在行业保持景气的同时，工程机械主机厂龙头的竞争力也在持续增强，龙头企业利润不断上升的同时估值也有望打开向上空间。

● **能源安全政策不断加码，国际原油价格温和回升**

《2020 年能源工作指导意见》近日发布，其中 2020 年油气供应保障目标不降反增：石油、天然气产量目标分别为 1.93 亿吨（YoY+1.0%）、1,810 亿立方米（YoY+2.7%）。在政策的不断加码下，国内非常规油气勘探开发火爆，1-5 月中石化西南局页岩气累计产气量是上年同期的 3 倍；川南页岩气产气量较上年同期增加 42.8%。我们认为对国内市场而言，保障能源安全是油服及设备行业的最主要逻辑，油价波动对国内市场影响不大；对国际市场而言，油气企业会更加重视开发成本的控制，为国内高效率的新型压裂设备进入北美市场打开空间。

【投资要点】:

● 上周（2020.6.29-2020.7.3）申万机械设备行业指数涨幅为 4.72%，同期沪深 300 指数涨幅为 6.78%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 2.06pct。申万 28 个一级行业全部上涨，机械设备行业涨幅排名第 13 位，总体表现位于中游。

● **个股方面**：上周机械设备行业涨幅靠前的个股有星徽精密、北玻股份、鲍斯股份、青鸟消防、蓝英装备等；个股跌幅前五为：标准股份、天茂退、*ST 京城、昌红科技、艾迪精密。

● **板块估值**：2020 年 7 月 3 日申万机械设备板块整体 PE^{TTM} 为 29.89 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】:

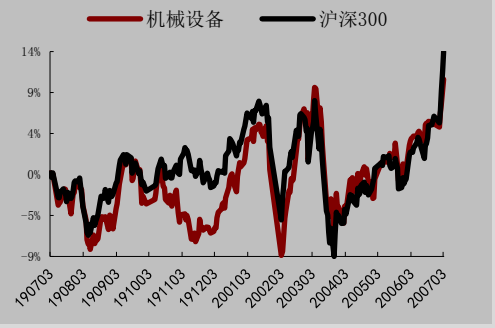
● **工程机械**：长期来看，高基数背景下行业增长存在一定压力，但内生性变化将托底行业需求；推进装配式建筑、公路治超等政策有望带来结构性机会。建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

● **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 03 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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@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 . . . 8
4、 投资建议 . . . 8
5、风险提示 . . . 9

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

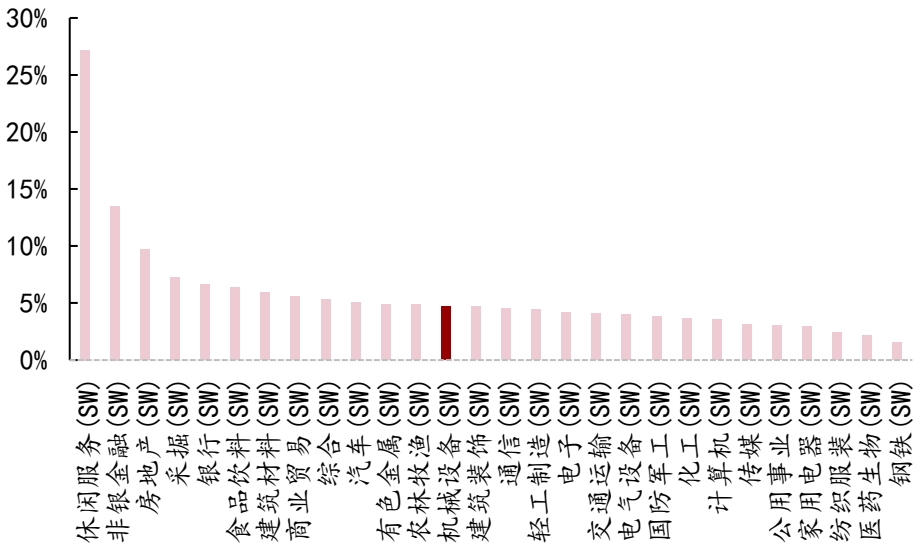
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.6.29-2020.7.3）申万机械设备行业指数涨幅为4.72%，同期沪深300指数涨幅为6.78%，机械行业相对沪深300指数跑输2.06pct。申万28个一级行业全部上涨，机械设备行业涨幅排名第13位，总体表现位于中游。

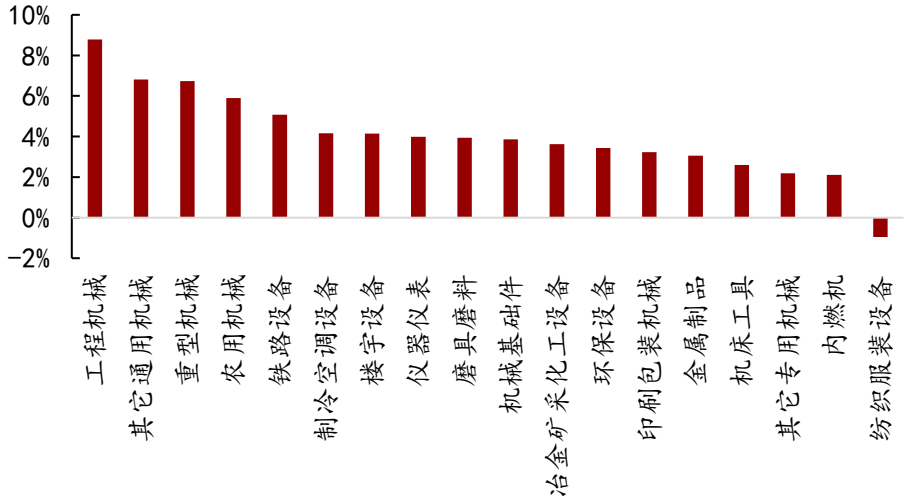
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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工程机械(8.78%)、其它通用机械(6.81%)、重型机械（6.73%）、农用机械（5.89%）、铁路设备（5.07%）；跌幅较大/涨幅较小的子行业有纺织服装设备（-0.95%）、内燃机（2.11%）、其它专用机械（2.18%）、机床工具（2.60%）、金属制品（3.06%）。

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星徽精密、北玻股份、鲍斯股份、青鸟消防、蓝英装备等；个股跌幅前五为：标准股份、天茂退、*ST京城、昌红科技、

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

艾迪精密。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

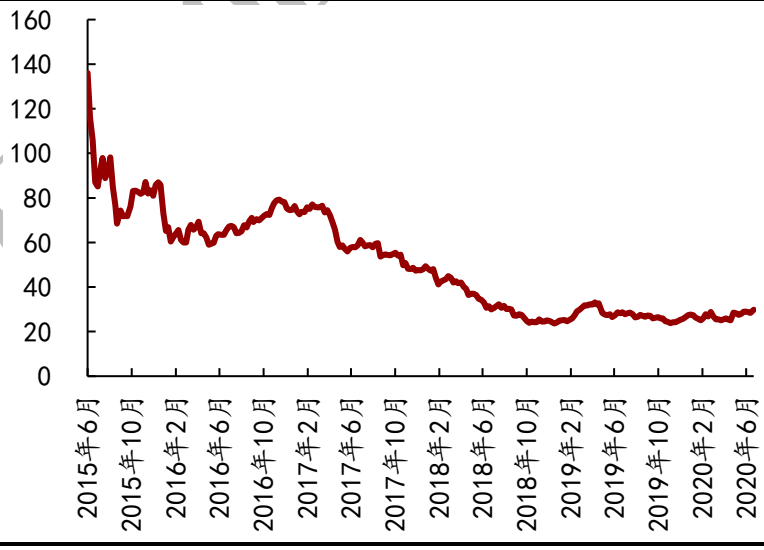
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300464.SZ	星徽精密	61.12%	002837.SZ	标准股份	-12.04%
002613.SZ	北玻股份	39.46%	000837.SZ	天茂退	-10.00%
300441.SZ	鲍斯股份	29.76%	002760.SZ	*ST京城	-7.96%
002960.SZ	青鸟消防	29.71%	300165.SZ	昌红科技	-6.88%
300293.SZ	蓝英装备	24.35%	601798.SH	艾迪精密	-6.70%

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3日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.89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)	94.42	其它通用机械(申万)	42.30
磨具磨料(申万)	75.97	纺织服装设备(申万)	40.17
内燃机(申万)	69.54	制冷空调设备(申万)	35.82
机械基础件(申万)	68.13	冶金矿采化工设备(申万)	34.70
农用机械(申万)	66.98	楼宇设备(申万)	28.51
机床工具(申万)	62.56	铁路设备(申万)	18.12
其它专用机械(申万)	61.67	环保设备(申万)	17.60
仪器仪表III(申万)	52.84	工程机械(申万)	16.73
金属制品III(申万)	50.57	印刷包装机械(申万)	11.48

资料来源：wind，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

2、行业新闻

2.1 工程机械

新闻摘要

【我的钢铁网】工程机械市场继续扩张 6月挖机销量增速或超50%

匠客工程机械公布的数据显示,2020年6月份中国工程机械市场指数(CMI)为133.67,同比提高2.62%,增幅扩大;环比降低1.04%,降幅收窄(依据CMI判断标准,130<CMI≤170,比较乐观,市场稳定增长)。

据Mysteel不完全统计,2020年6月份各省市开工重大项目4100余个,项目总投资超2.4万亿。和5月相比,6月项目开工数量环比增长约36.74%,总投资金额环比增加约5.12%。

分地区来看,河南总投资额位居榜首,全省项目总投资合计5055亿元,其中6月5日河南郑州2020年第二批267个重大项目集中开工,总投资高达3179亿元。

匠客工程机械预计,2020年6月,国内挖掘机市场销量为18181台,同比增长46.5%。另据工程机械杂志社CME观测,2020年6月挖掘机(含出口)销量有望达24200台,同比增速60%左右。其中,国内市场21500台,同比增速约73%;出口2700台左右,同比增速约2%。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【积塔半导体】积塔半导体特色工艺生产线项目正式投产

2020年6月30日,积塔半导体位于上海临港新片区的特色工艺生产线项目正式投产。这一重要时刻标志着积塔项目自2018年8月16日启动集成电路高端生产线建设以来,实现了新的里程碑跨越。

积塔半导体专注于模拟电路、功率器件所需的特色生产工艺研发与制造,所生产的芯片广泛服务于汽车电子、工业控制、电源管理、智能终端,乃至轨道交通、智能电网等高端应用市场。生产线正式投产标志着积塔半导体临港新厂由工程建设期正式迈入生产运营期。

【全球半导体观察】打破国外垄断!国产高能离子注入机重大突破

据新华社报道,由中国电子科技集团旗下电科装备自主研制的高能离子注入机成功实现百万电子伏特高能离子加速,性能达国际主流先进水平。

据悉,离子注入机是芯片制造中至关重要的核心关键装备。集成电路领域离子注入机包括三种机型,大束流离子注入机、中束流离子注入机和高能离子注入机。

目前世界范围内以集成电路领域离子注入机为主要业务的公司共有6家,分别为美国AMAT/Varian和Axcelis、日本SMIT和Nissin、中国台湾地区AIBT、以及国内电科装备。

其中,Axcelis的前身为Eaton,在高能离子注入机领域占据了近乎垄断地位。

电科装备离子注入机总监张丛表示,电科装备将在年底前推出首台高能离子注入机,实现我国芯片制造领域全系列离子注入机自主创新发展,并将为全球芯片制造企业提供离子注入机成套解决方案。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

官网信息显示，中国电子科技集团有限公司成立于2002年3月，主要从事国家重要军民用大型电子信息系统的工程建设，重大电子装备、软件、基础元器件和功能材料的研制、生产及保障服务。

据悉，电科装备在离子注入机领域具有较好的技术积淀，此前已连续突破中束流、大束流、特种应用及第三代半导体等离子注入机产品研发及产业化难题，产品广泛服务于全球知名芯片制造企业。

2.3 油服设备

新闻摘要

【中国经济网】《2020年能源工作指导意见》为油气产业发展指明方向

近日，国家发改委联合国家能源局共同发布《2020年能源工作指导意见》（以下简称“意见”），其中针对石油天然气行业发展定下明确基调，为今年以来饱受重创的油气产业未来走势指明方向。

对油气资源需求恢复保持乐观预期，油气产能目标不降反增。受新冠肺炎疫情影响，一季度我国经济受到重大打击，随着疫情防控取得阶段性胜利，各项抗疫扶持政策的有效落实，我国经济自进入二季度以来逐步得到恢复，生产、生活各个领域需求逐步回升，在IMF最新发布的《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》中，中国成为2020年唯一预期出现正增长的国家，同时IMF对中国2021年经济增长恢复速度也给出了乐观估计，预计增速8.0%。针对今年疫情冲击、全球油价波动的影响程度，和疫后我国生产和生活需求恢复的理性预期，国家对于油气资源需求恢复保持谨慎乐观的估计，意见中对于今年能源供应目标中油气供应保障目标的设定不降反增，其中石油产量目标约1.93亿吨，同比微增1.0%，天然气产量目标约1,810亿立方米，同比增约2.7%。

【ECF国际页岩气论坛】政策|我国将对非常规天然气开采利用予以奖补

7月1日，财政部发布《清洁能源发展专项资金管理暂行办法》（简称《办法》）的通知，指出使用专项资金对煤层气（煤矿瓦斯）、页岩气等非常规天然气开采利用给予奖补，按照“多增多补”的原则分配。

《办法》指出，超过上年开采利用量的，按照超额程度给予梯级奖补；未达到上年开采利用量的，按照未达标程度扣减奖补资金；对取暖季生产的非常规天然气增量部分，按照“冬增冬补”原则给予奖补。

关于非常规天然气开采利用奖补资金，《办法》规定采取先预拨、后清算的方式。地方和中央企业按照有利于非常规天然气开采的原则统筹分配奖补资金，并用于非常规天然气开采利用的相关工作。办法还对计入奖补范围的非常规天然气开采利用量方式进行了规定。

【ECF国际页岩气论坛】开发|中国石油川南页岩气再攀产量新高峰

截至6月30日，中国石油川南页岩气上半年累计生产52.5亿方，较上年同期增长45%，日产气量3362万方创历史新高，为今年全面建成国内首个百亿页岩气田奠定了坚实基础。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

2.4 工业机器人

新闻摘要

【金融界】埃夫特7月3日申购 打造具备全球竞争力的工业机器人企业

日前，中国工业机器人行业第一梯队企业——埃夫特智能装备股份有限公司已获批科创板IPO注册,这也是安徽省芜湖市第一家科创板上市企业。公司招股说明书披露，本次拟公开发行股票13044.68万股，占发行后公司总股本的25%，全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份，本次公开发行后总股本为52178万股。

埃夫特确定发行价为6.35元/股，将于7月3日进行网上和网下申购。公司发行后总市值约为33.13亿元，对应发行人2019年营业收入发行后市销率为2.61倍，对应发行人2020年一季度净资产发行后市净率为1.49倍，预计募集资金总额为8.28亿元。

3、重点公司资讯

3.1 重点公司公告

中联重科: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不超过660,000.00万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资挖掘机械智能制造项目、搅拌车类产品智能制造升级项目、关键零部件智能制造项目、关键液压元器件（液压阀）智能制造项目以及补充流动资金。怀瑾基石、太平人寿、海南诚一盛和宁波实拓认购公司本次非公开发行的股份的认购金额分别为人民币310,000.00万元、190,000.00万元、100,000.00万元和60,000.00万元。

杰瑞股份:关于公司董事长,副董事长变更的公告

为实施“接班人计划”，孙伟杰先生申请辞去公司董事长职务。孙伟杰先生辞任董事长职务后，将继续担任公司董事、董事会战略委员会主席、董事会提名委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务。根据公司治理的需要，公司召开第五届董事会第六次会议，选举王坤晓先生为公司第五届董事会董事长（简历见附件），任期自本次会议审议通过之日起至本届董事会任期届满止。

晶盛机电:签订重大合同的公告

公司中标中环协鑫可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第二批设备采购第一包（招标编号:FZK2020-2-050）、第二包（招标编号:FZK2020-2-051）、第三包（招标编号：FZK2020-2-052）三个标包。日前，公司已与中环协鑫可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目第二批设备采购第一包、第三包签订设备销售合同。

康斯特:关于调整非公开发行股票数量上限的公告

本次非公开发行股票发行数量上限由“不超过本次非公开发行前公司总股本的20%，即不超过3,934.18万股（含），且募集资金总额不超过34,935.64万元”调整为“不超过本次非公开发行前公司总股本的10%，即不超过1,967.09万股（含），且募集资金总额不超过34,935.64万元”。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

3.2 重点公司新闻

至纯科技：至纯科技半导体清洗设备交付速度加快 “国家队”基金拟9亿战投助力国产替代（长江商报）

今年，至纯科技半导体湿法清洗设备交付能力开始增强。

至纯科技官方微信公众号发布的消息显示，6月19日，随着交付给华虹集团ICRD有着特殊清洗要求的300MM单片式湿法设备搬入，2020年上半年，至纯旗下至微科技的单片清洗和槽式湿法设备在二季度出机超过了十台。而去年全年完成近20台设备装机，交付速度明显加快。

至纯科技从2017年投入半导体湿法清洗设备槽式装备和单片装备的研发，至2019年末，已经完成了多个工艺的8英寸及12英寸全自动槽式装备，8英寸及12英寸4腔单片装备，12英寸12腔先进工艺单片装备的研发及制造。客户已扩展到国内外半导体行业如中芯国际、德州仪器、台湾力晶等知名企业，订单逐年增加。

6月23日至纯科技公告定增14.9亿元的申请已得到证监会受理，一旦多家国资半导体产业投资基金战投9.7亿元成功，将助力公司在国内半导体产业链中的国产化替代加快，包括高纯工艺系统在内的公司整个半导体领域业务或将高速增长。

埃夫特：埃夫特旗下子公司入选2020高工机器人十佳机器人系统集成商（深窗综合）

2020年7月1日，由高工机器人举办的“2020（第三届）高工机器人集成商大会暨十佳集成商颁奖典礼”在深圳机场凯悦酒店完美落幕。埃夫特集团旗下子公司“打磨专家，埃华路”凭借专业的技术能力和优秀的市场表现，成功斩获“2020高工机器人十佳机器人系统集成商-汽车零部件行业”大奖。

北方华创：北方华创正式推出NMC612G 12英寸金属刻蚀机 助力多领域刻蚀工艺发展（北方华创官网）

在2020年SEMICON CHINA展览会上，北方华创正式发布了NMC612G 12英寸金属刻蚀机。该设备具有优秀的刻蚀均匀性调节能力与良好的颗粒管控能力，可满足集成电路、功率半导体、硅基微显示等领域的金属刻蚀需求。

NMC612G 12英寸金属刻蚀机是电感耦合高密度等离子体干法刻蚀机，具有多种均匀性控制手段，如电流分布控制技术、气体比例控制技术、静电卡盘温控技术等，为客户提供了多种均匀性调节选择，拓宽了工艺空间。其中，静电卡盘及传输系统不但适用于常规硅片的传输，也适用于不同领域的玻璃片、SOG片等晶圆的传输及吸附，可多元化满足各领域多种需求。此外，针对刻蚀后残留气体导致的金属腐蚀问题，该设备采用微波去胶技术，利用O2产生等离子体，可以较高的速率实现不同金属刻蚀后PR掩膜的去除，并保证金属长期存放过程中不被腐蚀。

目前NMC612G金属刻蚀机已经成功进入集成电路、功率半导体、硅基微显示等领域的多家生产线，其良好的工艺性能和更低的拥有成本，正在助力客户大规模量产。未来，北方华创也将继续聚焦行业前沿，紧跟市场需求，“以客户需求为导向”，持续推进新设备进入多方领域市场，引领刻蚀工艺发展。

4、 投资建议

工程机械：长期来看，高基数背景下行业增长存在一定压力，但内生性变化将托底行业需求；推进装配式建筑、公路治超等政策有望带来结构性机会。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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)