工程机械行业景气持续，能源安全政策不断强化

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 22 日

【本周核心观点】:

- **7000 亿特别国债用于基建，工程机械行业景气持续**

2020 年 5 月挖掘机销量同比增长 68.0%，其中国内市场同比增长 76.3%，挖机行业的景气度持续。后续来看，基建投资的资金面持续改善：5 月新增专项债约 1 万亿，且投向基建领域的比例大幅增加；1 万亿特别国债中用于基建项目的额度为 7000 亿元，且可以用于项目资本金。在基建的外部刺激驱动下，工程机械行业全年的景气度确定。

- **保障能源安全指导意见发布，油服设备中长期逻辑不断强化**

今日国家发改委、国家能源局今日发布《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》，提出要大力升国内油气勘探开发力度，加快非常规油气资源勘探开发，保障持续稳产增。保障国家能源安全的战略不断被强化，“三桶油”资本开支没有大幅下调的基础。短期内油服设备行业可能随油价的恢复而逐步上行，中长期来看保障能源安全仍是行业最主要的逻辑。

【投资要点】:

- 上周（2020.6.15-2020.6.19）申万机械设备行业指数涨幅为 1.52%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.39%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 0.87pct。申万 28 个一级行业中有 27 个上涨，机械设备行业涨幅排名第 20 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中亚股份、智云股份、上机数控、泰瑞机器、汉威科技等；个股跌幅前五为：天茂退、华昌达、奥普光电、华宏科技、展鹏科技。
- **板块估值**：2020 年 6 月 19 日申万机械设备板块整体 PE^{TTM} 为 28.64 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。

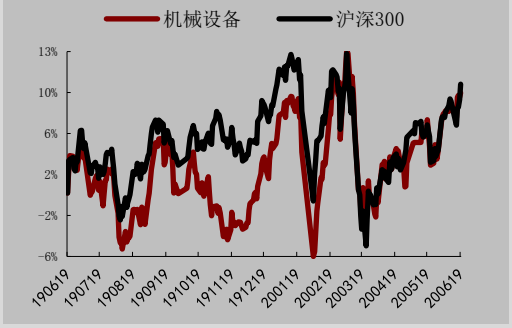
【投资建议】:

- **工程机械**：长期来看，高基数背景下行业增长存在一定压力，但更新换代等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 06 月 19 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
3、重点公司资讯 6
4、 投资建议 7
5、风险提示 7

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

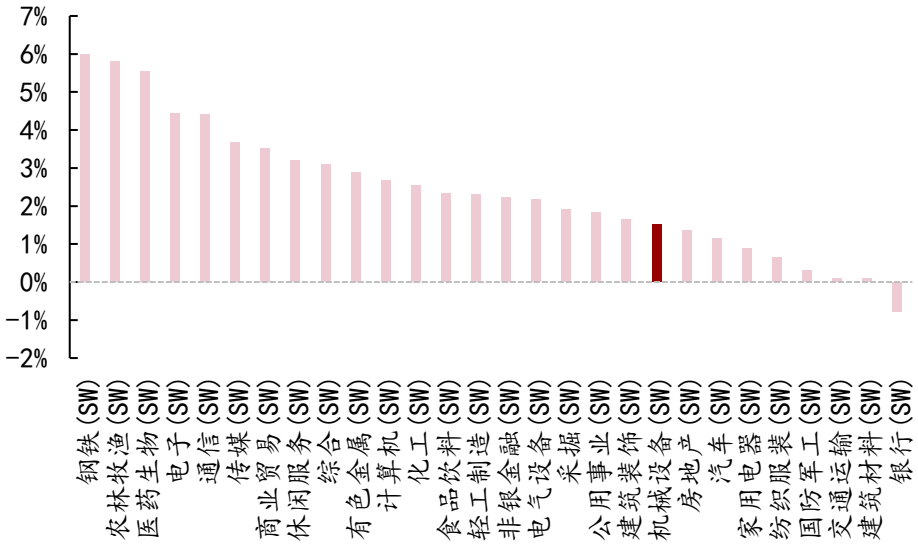
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.6.15-2020.6.19）申万机械设备行业指数涨幅为1.52%，同期沪深300指数涨幅为2.39%，机械行业相对沪深300指数跑输0.87pct。申万28个一级行业中有27个上涨，机械设备行业涨幅排名第20位，总体表现位于中下游。

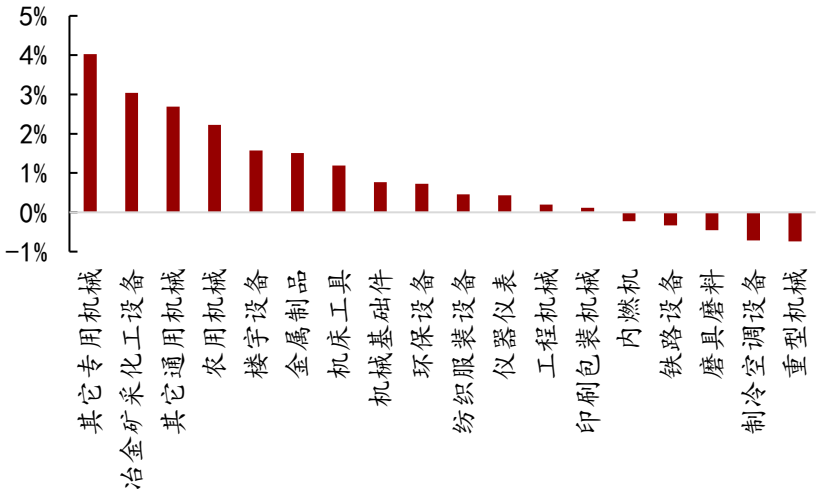
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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其它专用机械（4.02%）、冶金矿采化工设备（3.04%）、其它通用机械（2.69%）、农用机械（2.23%）、楼宇设备（1.57%）；跌幅较大的子行业有重型机械（-0.74%）、制冷空调设备（-0.72%）、磨具磨料（-0.45%）、铁路设备（-0.34%）、内燃机（-0.23%）。

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、智云股份、上机数控、泰瑞机器、汉威科技等；个股跌幅前五为：天茂退、华昌达、奥普光电、华宏科技、展

鹏科技。

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	25.36%	300776.SZ	天茂退	-39.39%
300097.SZ	智云股份	24.89%	002021.SZ	华昌达	-12.70%
603185.SH	上机数控	19.68%	600421.SH	奥普光电	-11.95%
603289.SH	泰瑞机器	19.03%	002480.SZ	华宏科技	-11.26%
300007.SZ	汉威科技	15.23%	300669.SZ	展鹏科技	-10.99%

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6月19日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为28.64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)	89.47	纺织服装设备(申万)	40.67
磨具磨料(申万)	72.96	其它通用机械(申万)	39.77
内燃机(申万)	69.20	制冷空调设备(申万)	33.74
机械基础件(申万)	65.41	冶金矿采化工设备(申万)	33.69
农用机械(申万)	63.85	楼宇设备(申万)	27.16
机床工具(申万)	63.15	铁路设备(申万)	17.30
其它专用机械(申万)	60.22	环保设备(申万)	17.25
仪器仪表Ⅲ(申万)	50.67	工程机械(申万)	15.69
金属制品Ⅲ(申万)	48.35	印刷包装机械(申万)	11.02

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

【第一财经日报】特别国债7000亿可做资本金 基建将成经济主要支撑力

随着上周抗疫特别国债成功发行，7月底前将完成1万亿元特别国债发行任务，地方正式启动了特别国债申报项目，积极争取这笔万亿级“救命”资金。

第一财经记者获得的某省抗疫特别国债申报通知显示，申报项目分为基础设施建设项目和抗疫相关支出两大类。

“根据上面要求，1万亿元中，用于基建项目额度是7000亿元，需要一定收益，这笔资金允许做项目资本金；用于抗疫相关支出额度是3000亿元。”一位地方财政人士告诉第一财经。

这符合今年中央预算报告中对特别国债偿本付息的要求。今年中央抗疫特别国债1万亿元全部转给地方，利息全部由中央财政承担，但本金偿还中，中央只承担3000亿元，另外7000亿元由地方偿还本金。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【全球半导体观察】万业企业离子注入机启动12英寸芯片制造和存储器工厂认证

6月16日，万业企业对上交所就2019年年度报告问询函进行了回复，进一步说明公司向集成电路领域转型的实施情况及产品进展等内容。

公告显示，为提高离子注入机设备的市场竞争力，凯世通本期开发的新一代iPV6000光伏离子注入机首台设备已在公司组装并完成初步调试（即产品下线），目前已进入验证阶段，在客户工艺产线上进行调试，待设备在客户生产端环境下满足客户产能和质量等多项指标后，方可完成验证。

关于集成电路离子注入机业务，万业企业表示，公司收购凯世通后，对集成电路离子注入机的产品定位提出更高要求。凯世通在集成电路领域积极开拓其他业务合作伙伴，后续成功拓展了台湾主要前道设备供应商，并取得离子注入平台业务订单，国内重要的12英寸晶圆芯片制造厂也启动了对凯世通集成电路离子注入设备的认证程序。

万业企业表示，凯世通已明确其发展重心为集成电路离子注入机，“Finfet集成电路离子注入机项目”的研发成果是公司未来集成电路离子注入机产业化的基础，完成上述研发项目能够为公司带来经济利益。万业企业表示，目前，凯世通Finfet集成电路离子注入机项目所形成的离子注入机已顺利进入离子注入晶圆验证阶段。

【湖北日报】长江存储国家存储器基地项目二期开工

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。

长江存储国家存储器基地项目由紫光集团、国家集成电路基金、湖北省科投集团和湖北省集成电路基金共同投资建设，计划分两期建设3D NAND闪存芯片工厂。项目一期于2016年底开工建设，进展顺利，32层、64层存储芯片产品已实现稳定量产，并成功

研制出全球首款128层QLC三维闪存芯片。

湖北省委副书记、省长王晓东表示，国家存储器基地项目二期开工，是落实中央支持湖北一揽子政策的具体行动，也是强化湖北疫后重振重大项目支撑的有力举措，必将加快形成湖北创新发展的“产业航母”，为拓展壮大“光芯屏端网”产业链注入强劲动力。湖北虽然遭受疫情前所未有的冲击，但经济长期向好的基本面没有改变，多年积累的综合优势没有改变,在国家和区域发展中的重要地位没有改变。项目此时开工，彰显了投资方的远见卓识和对湖北发展的坚定信心。湖北、武汉各级各部门将全力以赴为项目创造最好条件、提供最好服务，有呼必应、无事不扰，在项目推进、要素保障、配套服务等方面当好贴心“店小二”,把项目打造成湖北高质量发展的样板工程、标杆工程，展现湖北一流的营商环境，汇聚更强的发展预期和信心。

2.3 油服设备

新闻摘要

【中国石油新闻中心】国家发改委、国家能源局发布《关于做好2020年能源安全保障工作的指导意见》

国家发改委、国家能源局近日发布《关于做好2020年能源安全保障工作的指导意见》（简称《意见》），指出要提高能源系统灵活性，强化能源安全风险管控，保障国家能源安全。

《意见》提出要大力提高能源生产供应能力。在油气方面，要积极推动国内油气稳产增产。坚持大力提升国内油气勘探开发力度，加大重点含油气盆地勘探力度。推动东部老油气田稳产，加大新区产能建设力度。加快非常规油气资源勘探开发，保障持续稳产增产。

【中国石油新闻中心】多项利好助推油价上涨

国际原油市场上，油价在多项利好消息下继续上涨。

此前OPEC产油国和盟国承诺更好地遵守减产协议，意味着OPEC+的减产措施可能会在7月份深化，且有迹象表明受新冠肺炎疫情打击的石油需求可能出现复苏，支持了油价。

此外，国际能源署（IEA）预测，全球库存有望在未来六个月迅速减少，并且从理论上讲，2021年的每个季度都将减少；IEA预计6月全球石油产量将降至8640万桶/日，创2010年以来的最低水平。美国油田技术服务公司贝克休斯19日公布的数据也显示，当周美国活跃石油钻机数量为189个，环比减少10个，连续14周环比下降。这些消息都利好油价。

3、重点公司资讯

中联重科：中联重科建筑起重机械5月产销再创新高 塔机、升降机同比大幅增长（红网）

连日来，在常德中联重科建筑起重机械工业园里，等着装运塔机、升降机的平板车停满了发货坪，首尾相接、浩浩荡荡宛如长龙。刚刚过去的5月，中联重科建筑起重机械公司塔机产销超2000台，同比去年5月增长超67%；升降机产销破1000台，同比增长近100%，双双刷新历史新高。

中联重科建筑起重机械公司相关负责人介绍道：“当复工复产按下‘快进键’后，我

们的设备销量增长明显。我们市场销售、研发技术人员、生产管理人员齐发力，继在4月实现产销双创新高后，5月在此基础上又迎来持续增长。4月塔机月生产发货首次突破二千台大关，5月升降机月生产发货首次突破一千台大关。”

产销再创新高得益于公司一系列新品持续提升了市场竞争力，以及智能工厂一期的运营带来生产效率的提升。

杰瑞股份：创新再领跑！全球首台7000型电驱压裂橇再升级！（杰瑞集团官网）
近日，由杰瑞自主研发制造的全新一代7000型电驱压裂橇顺利下线并通过厂内测试。该产品的顺利下线意味着杰瑞电驱压裂设备再上新高度，新一代产品将更好地满足长时间、高压力、大排量的作业需求，为全球油气资源的安全、绿色、高效、智能开发提供强大助力！

去年10月，杰瑞率先推出的全球首台7000型电驱压裂橇，目前正在四川某页岩气压裂施工现场投入使用，为高效率、智能化页岩气开发提供助力。

“面对高压井，我们的第一代7000型电驱压裂橇和多台5000型电驱压裂橇并肩作战，目前施工已开始，我和项目组成员对设备的性能表现充满信心，也会在现场和客户一起见证整个作业过程。”杰瑞研发副总工程师表示。

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，但更新换代等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。

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