5月挖掘机销量继续高增长，全年持续高景气

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年06月15日

【本周核心观点】:

● **5月挖掘机销量增长68%，对行业全年景气度保持乐观**

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020年5月，共计销售各类挖掘机械产品31744台，同比涨幅68.0%。我们认为挖掘机销量继续高增长的原因主要是：(1)受市政、新农村建设以及机器换人带来的内生需求催化，5月小挖销量大幅增长83.7%；(2)5月新增专项债约1万亿，基建投资力度不断增强，叠加疫情带来的“抢工期”需求，工程机械下游需求旺盛。在基建的外部刺激以及行业的内生增长驱动下，工程机械行业全年的景气度确定。

● **国家能源安全战略不断强化，油服设备估值位于历史底部**

2020年《政府工作报告》明确提出要保障能源安全，完善石油、天然气等能源的产供销体系，此前中石油集团原董事长王宜林也表示要坚持加大国内油气勘探开发力度不动摇，可见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。此外目前油服设备龙头企业的估值水平较低，市场对行业的悲观情绪充分体现，估值的上行空间较大。

【投资要点】:

● 上周（2020.6.8-2020.6.12）申万机械设备行业指数涨幅为0.05%，同期沪深300指数涨幅为0.05%，机械行业相对沪深300指数持平。申万28个一级行业中有12个上涨，机械设备行业涨幅排名第12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奥普光电、博杰股份、北玻股份、*ST京城、华昌达等；个股跌幅前五为：天茂退、恒锋工具、台海核电、*ST秦机、文一科技。

● **板块估值**：2020年6月12日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.00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】:

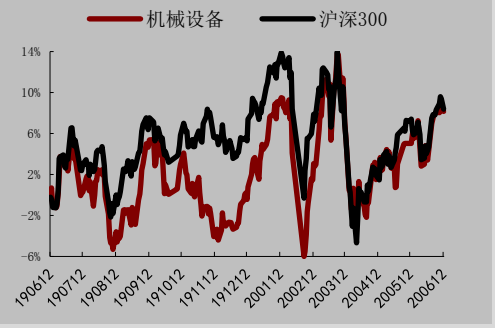
● **工程机械**：长期来看，高基数背景下行业增长存在一定压力，但更新换代等内生性变化将托底行业需求；推进装配式建筑、公路治超等政策有望带来结构性机会。建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

● **油服设备**：油服设备企业的短期股价可能继续随油价波动，但中长期来看，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12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
3、重点公司资讯 6
3.1 重点公司公告 6
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

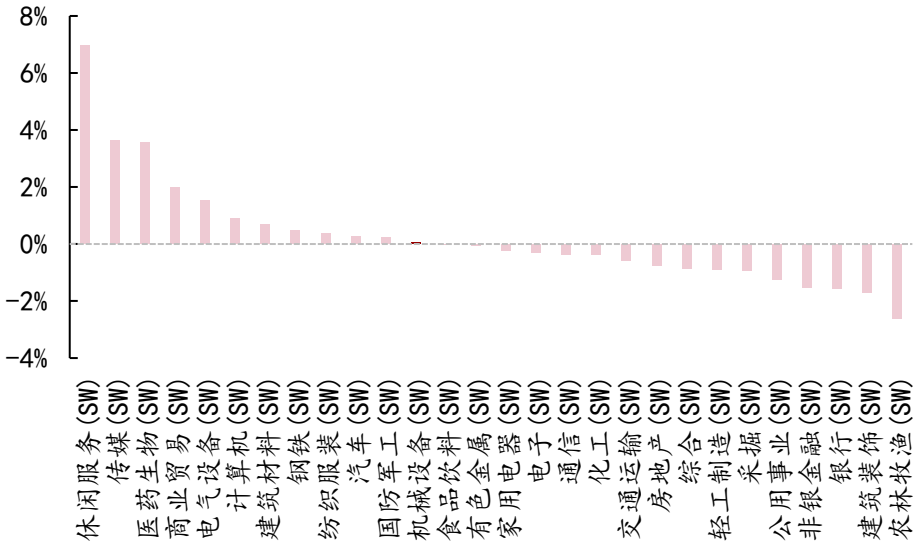
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.6.8-2020.6.12）申万机械设备行业指数涨幅为0.05%，同期沪深300指数涨幅为0.05%，机械行业相对沪深300指数持平。申万28个一级行业中有12个上涨，机械设备行业涨幅排名第12位，总体表现位于中游。

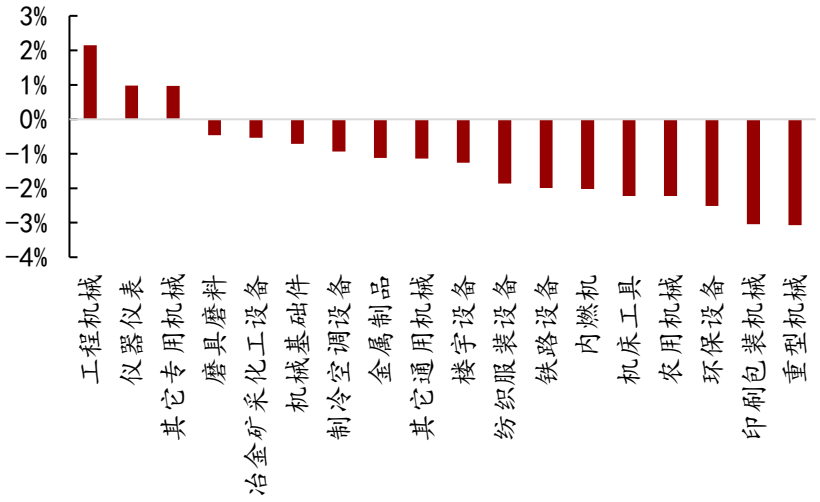
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有工程机械（2.15%）、仪器仪表（0.98%）、其它专用机械（0.97%）、磨具磨料（-0.46%）、冶金矿采化工设备（-0.53%）；跌幅较大的子行业有重型机械（-3.07%）、印刷包装机械（-3.04%）、环保设备（-2.51%）、农用机械（-2.23%）、机床工具（-2.22%）。

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奥普光电、博杰股份、北玻股份、*ST京城、华昌达等；个股跌幅前五为：天茂退、恒锋工具、台海核电、*ST秦机、文一

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

科技。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

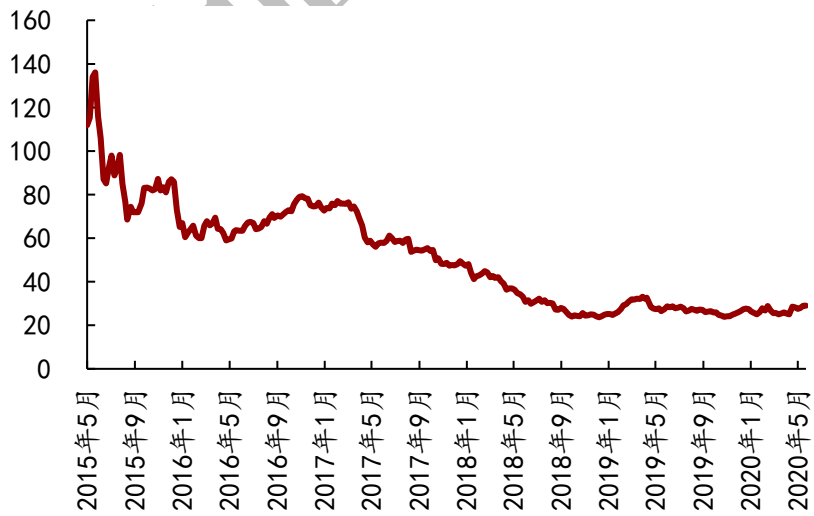
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002338.SZ	奥普光电	32.20%	603690.SH	天茂退	-41.07%
002975.SZ	博杰股份	22.46%	300222.SZ	恒锋工具	-18.88%
002613.SZ	北玻股份	17.51%	300260.SZ	台海核电	-13.32%
600860.SH	*ST京城	16.08%	002426.SZ	*ST秦机	-12.40%
300278.SZ	华昌达	15.16%	002204.SZ	文一科技	-11.32%

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12日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.00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，印刷包装机械、重型机械及磨具磨料板块PE^{TTM}较高，估值水平处于较高分；工程机械、环保设备及铁路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}
印刷包装机械(申万)	201.82	金属制品III(申万)	47.45
重型机械(申万)	80.14	纺织服装设备(申万)	40.58
磨具磨料(申万)	73.39	其它通用机械(申万)	39.23
内燃机(申万)	69.36	制冷空调设备(申万)	33.40
机械基础件(申万)	64.43	冶金矿采化工设备(申万)	32.61
农用机械(申万)	62.95	楼宇设备(申万)	26.72
机床工具(申万)	62.31	铁路设备(申万)	17.33
其它专用机械(申万)	58.09	环保设备(申万)	17.20
仪器仪表III(申万)	50.50	工程机械(申万)	15.67

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

【CCMA挖掘机械分会】2020年5月挖掘机械行业数据快报

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020年1—5月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品145800台，同比涨幅19.4%。国内市场销量134169台，同比涨幅19.3%。出口销量11631台，同比涨幅20.7%。

2020年5月，共计销售各类挖掘机械产品31744台，同比涨幅68.0%。国内市场销量29521台，同比涨幅76.3%。出口销量2223台，同比涨幅3.3%。

【第一财经】5月新增专项债近1万亿创单月新高，央行释放流动性支持

在财政部催促和地方积极响应下，5月份新增地方政府专项债券（下称“专项债”）发行规模接近1万亿元，创单月发行新高。

财政部最新数据显示，5月份各地组织发行新增债券10398亿元，其中新增专项债高达9980亿元。截至5月底，今年财政部提前下达的22900亿元新增专项债额度中，地方实际发行发行了专项债券21502亿元，完成93.9%。北京、天津、河北等26个地区已全部完成提前下达债券发行任务。

政府工作报告明确，今年全年新增专项债额度为37500亿元，这意味着还将有15998亿元专项债将在后期发行。在当前经济下行压力加大背景下，财政部多次催促地方尽快发行专项债，以将筹集资金用于重大基础设施等项目建设，以拉动投资，稳经济。

去年专项债被要求在9月底发完，市场预计也至少会要求地方在9月底前发完专项债，这意味着未来四个月（6~9月）将完成近1.6万亿元新增专项债发行。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【全球半导体观察】完成上市辅导！上海合晶拟募资投建8英寸硅片、SIC衬底片项目

6月9日，上海证监局发布了关于上海合晶硅材料股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导工作总结报告。

在募集资金投资项目的确定与备案方面，报告指出，辅导机构协助上海合晶确定募集资金投资项目为8英寸高品质外延研发及产能升级改扩建项目、年产240万片200毫米硅单晶抛光片生产项目、150mm碳化硅衬底片研发及产业化项目以及补充流动资金。上述建设项目均完成备案。

【半导体行业观察】SEMI：晶圆厂设备支出明年创纪录，DRAM领域最亮眼

据SEMI报告显示，2021年将会是全球晶圆厂设备支出的标志性一年。根据第二季度的数据预测，到2021年，全球晶圆厂的半导体设备支持将同比增长24%，达到创纪录的677亿美元，比此前预测的657亿美元高出10%，当中所有产品领域都有望实现稳定的增长率SEMI世界晶圆厂预测报告的2020年更新进一步指出，存储器晶圆厂将以300亿美元的设备支出领先全球半导体领域，而领先的逻辑和代工厂预计将以290亿美元的投资排名第二。

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

报告表示，3D NAND内存细分市场将在今年推动30%的设备投资增长，到了2021年，增长率则还有17%。DRAM晶圆厂的投资在2020年下降11%之后，明年将激增50%，而晶圆厂在逻辑上的支出领先的晶圆厂也将追寻类似但更平缓的轨迹,在今年下降11%之后，到2021年将增长16%。

2.3 油服设备

新闻摘要

【ECF国际页岩气论坛】浙江油田4.8亿年产页岩气产建工程开工

6月5日上午11时，浙江油田所属四川西南地区紫金坝东线管道71-72号桩打火开焊，标志着年产4.8亿立方米非常规页岩气产能建设工程(东线集输管道)全面进入开工建设阶段。

紫金坝年产4.8亿立方米页岩气产能建设工程(东线集输管道)为气管线DN200、DN150与采出水管DN100、通信光缆等四管同沟敷设，建设长度约9.65千米，其中四川段1千米，云南段8.65千米。

该工程位于云南、四川两省交界，施工面临“两难”。一是地方关系协调难，二是施工作业难。该工程中82号桩-85号桩为断崖式陡坡，长度总计80米，作业面不能满足机械施工要求，只能采用人工凿打开挖管沟；并且，YS112H12至YS112H11平台之间约有1.9KM管线无施工通道，需新建300米绕行便道。

【ECF国际页岩气论坛】美国页岩油生产商开始恢复产量

据哈特能源6月2日消息,随着油价从历史低点回升,美国页岩油生产商正在逆转减产，凸显出页岩油快速适应定价的能力，并对正在考虑延长产量限制的欧佩克构成挑战。由于供应过剩和疫情造成的需求下降，油价暴跌，美国生产商3月份开始减产。由于油价跌破生产成本，预计美国石油公司今年日产量将减产200万桶，其中一半来自页岩油田。但在6月2日，页岩油生产商Parsley能源和EOG 能源公布了恢复部分或全部减产的计划。在美国第二大页岩气田北达科他州，该州能源官员本周将该地区的生产自闭率下调了7%。

3、重点公司资讯

3.1 重点公司公告

中联重科:关于发行资产支持专项计划的进展公告

公司拟申请注册发行总额不超过人民币60亿元的资产支持证券(包括银行间市场资产支持票据、交易所市场资产支持证券)，发行总规模不超过60亿元人民币，将根据市场环境和公司实际资金需求在注册有效期内择机一次或分次发行。

募集账户实际收到认购资金103,264.00万元。根据发行文件有关约定，本专项计划已符合成立条件，于2020年6月10日正式成立，资产支持证券于当日开始计息。

中微公司:2020年限制性股票激励计划(草案修订稿)

本激励计划拟向激励对象授予800万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额53,486.2237万股的1.49%。其中，首次授予670万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.25%，首次授予部分约占本次授予权益总额的83.75%；预留130万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.24%，预留部分约占本次授予权益总额的16.25%。

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

本激励计划首次授予的激励对象总人数为700人，占公司全部职工人数的91.86%。包括在本公司任职的核心技术人员、董事会认为需要激励的其他人员。

3.2 重点公司新闻

中联重科：中联重科起重机械增势强劲 小吨位汽车起重机5月产销双破5亿（中联重科官网）

日前，中联重科汉寿工业园频频上演着戴着红花的4.0汽车起重机交付全国的繁忙图景。产品的密集交付让中联重科工程起重机械分公司再创佳绩：刚刚过去的5月，小吨位汽车起重机生产、销售双双突破5亿元，较2019年最高峰提升53%，再次刷新产销纪录。

中联重科工程起重机械分公司汉寿工业园相关负责人介绍道："自二季度以来，小吨位汽车起重机产销节节攀升，特别是近两年新推出的12吨、20吨、25吨明星产品更是供不应求。统计数据显示，5月份的产品交付金额较2019年最高峰提升53%，创造了工程起重机械分公司汉寿工业园历史量产最高水平。"

杰瑞股份：烟台发展新看点！杰瑞股份与山东港口烟台港签署战略合作协议（杰瑞集团官网）

6月7日，山东港口烟台港战略合作协议签署暨海港大厦和港口供应链服务中心项目开工仪式在烟台隆重举行。在仪式现场，烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司与山东省港口集团烟台港集团有限公司签署了战略合作协议。杰瑞股份副总裁王锋先生与烟台港常务副总经理张国建先生代表双方签约。烟台市委书记张术平，市委副书记、市长陈飞，市人大主任王晓敏，市政协主席朱秀香，市委常委、常务副市长王中；山东省港口集团党委书记、董事长霍高原，党委副书记、董事、总经理李奉利等领导出席仪式并共同见签。

本次签署战略合作协议，是双方发挥自身资源优势、品牌优势和业务优势，用实际行动推动新旧动能转换和高质量发展的有力举措。通过产业集聚、园区打造等方面深化合作，将助力胶东经济圈形成一体化发展的新支点，对于全力打造港口和城市融合发展的示范和样板、构建"端对端"供应链体系、落实"六稳"、"六保"任务新平台、深度融入"一带一路"、服务国家发展战略新动能起着重要作用。双方将以此为契机，进一步深耕烟台、服务烟台，合力打造共赢业务层、生态圈，助力烟台市经济社会发展。

晶盛机电：晶盛机电位居2019年中国半导体设备十强首位（晶盛机电官网）

6月10日，中国电子专用设备工业协会发布了2019年中国半导体设备销售收入前十名单位榜单，晶盛机电位居首位。

这是公司自2015年至今，连续5年排名中国半导体设备十强前两位，连续3年完成利税排名中国电子专用设备行业第一。

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：油服设备企业的短期股价可能继续随油价波动，但中长期来看，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。

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

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)