工程机械高景气确定性强，能源局再次强调能源安全

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 05 月 11 日

【本周核心观点】:

● **政策不断催化，工程机械高景气确定性强**

随着国内复工复产的推进，工程机械的需求也逐步回暖，3 月份挖掘机销量大幅增长 11.6%，同时各大主机厂普遍提价，反映出下游需求的火热。2020 年在稳就业、稳增长的要求下，逆周期调节政策不断出台，基建投资发力空间大，工程机械行业保持高景气的确定性强。

● **能源局再次强调能源安全，多重因素利好油价回升**

国家能源局 9 日表示，国家能源局已出台 20 项具体举措，保障国家能源安全，其中包括推动东部老油气田稳产，加快页岩油气、煤层气等非常规资源开发等措施。此外，美国能源情报集团预测，中国二季度能源需求将环比增长 100 万桶/日（+10%），中国炼化厂的生产已经恢复到其产能的 70%。高盛也表示全球原油需求在 6 月 1 日前可能超过供应，同时沙特也大幅调高了 6 月对所有地区的石油售价。受多重利好因素影响，国际油价有望逐步改善，低油价对国内油气公司造成的压力有望缓解。同时在保障能源安全的要求下，“三桶油”的勘探开发资本开支有望保持高位，处于估值低谷的油服设备龙头有望启动估值修复行情。

【投资要点】:

● 上周（2020.5.6-2020.5.8）申万机械设备行业指数涨幅为 3.07%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.30%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 1.76 个百分点。申万 28 个一级行业中有 24 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轴研科技、三丰智能、一拖股份、祥和实业、智云股份等；个股跌幅前五为：天广中茂、*ST 宝实、*ST 林重、*ST 胜利、昌红科技。

● **板块估值**：2020 年 5 月 8 日申万机械设备板块整体 PE^{TTM} 为 28.49 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】:

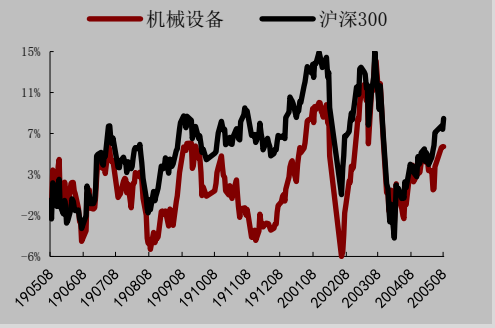
● 目前海外新冠疫情持续蔓延，进出口贸易或将继续受到压制，短期内建议关注内需主导下的行业机会，如工程机械及相关零部件、铁路设备等板块。

● 能源局再次强调能源安全，同时多重因素利好国际油价的回升，低油价对“三桶油”的资本开支的压制有望缓解，建议关注处于估值低谷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 05 月 08 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 油服设备 5
2.2 半导体设备 5
2.3 光伏设备 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 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

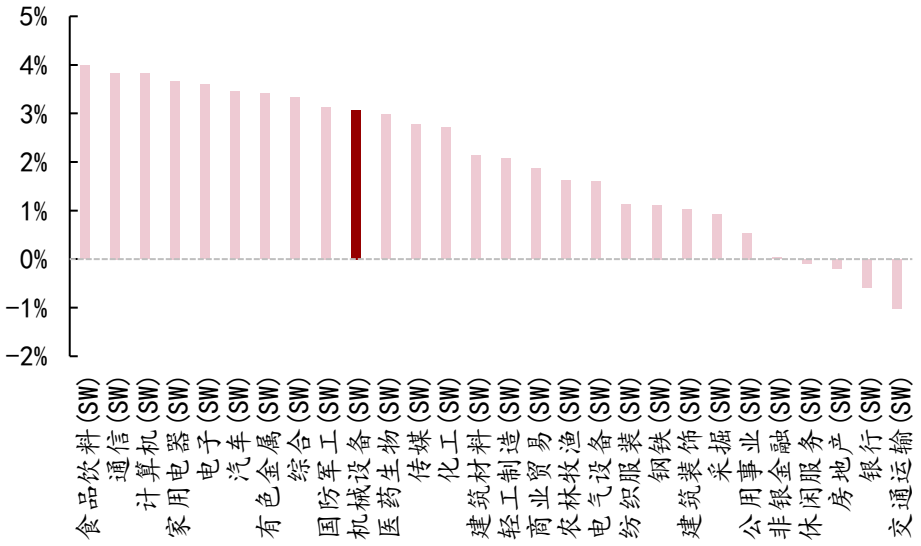
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.5.6-2020.5.8）申万机械设备行业指数涨幅为3.07%，同期沪深300指数涨幅为1.30%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.76个百分点。申万28个一级行业中有24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。

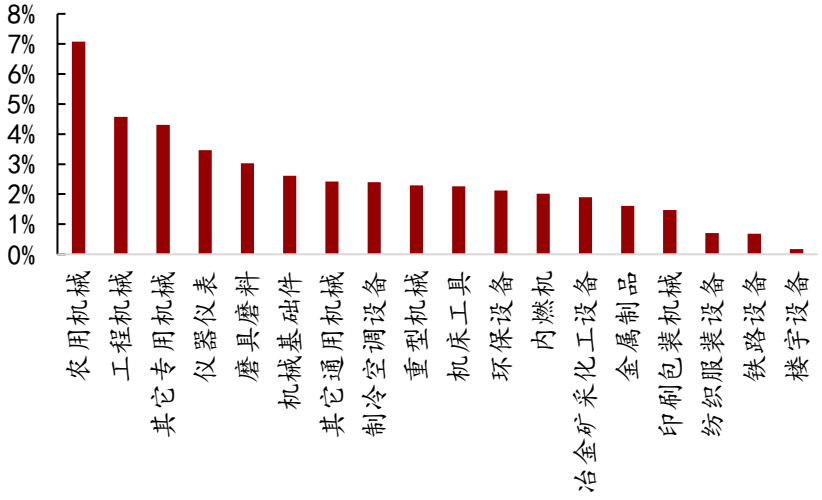
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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的有农用机械（7.07%）、工程机械（4.57%）、其它专用机械（4.30%）、仪器仪表（3.46%）、磨具磨料（3.03%）；涨幅较小的子行业有楼宇设备（0.18%）、铁路设备（0.69%）、纺织服装设备（0.71%）、磨印刷包装机械（1.47%）、金属制品（1.61%）

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轴研科技、三丰智能、一拖股份、祥和实业、智云股份等；个股跌幅前五为：天广中茂、*ST宝实、*ST林重、*ST胜利、

昌红科技。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

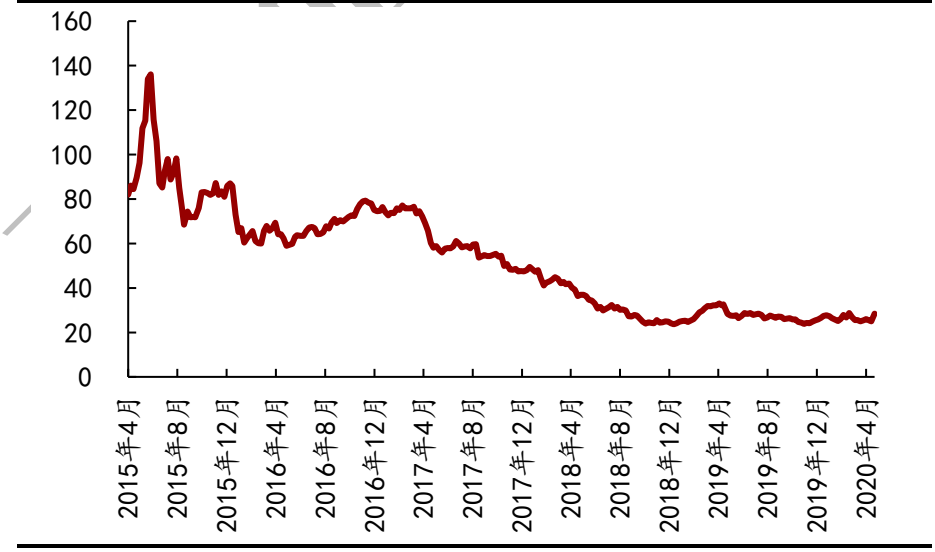
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002046.SZ	轴研科技	33.03%	300161.SZ	天广中茂	-16.30%
300276.SZ	三丰智能	21.39%	002795.SZ	*ST宝实	-14.51%
601038.SH	一拖股份	20.03%	300441.SZ	*ST林重	-14.29%
603500.SH	祥和实业	17.69%	002645.SZ	*ST胜利	-11.52%
300097.SZ	智云股份	14.50%	600835.SH	昌红科技	-5.62%

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5月8日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为28.49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)	175.05	金属制品III(申万)	46.45
重型机械(申万)	84.46	纺织服装设备(申万)	41.16
磨具磨料(申万)	77.33	其它通用机械(申万)	37.33
内燃机(申万)	66.76	制冷空调设备(申万)	35.83
机械基础件(申万)	64.53	冶金矿采化工设备(申万)	31.00
农用机械(申万)	59.81	楼宇设备(申万)	27.77
机床工具(申万)	58.44	铁路设备(申万)	18.67
其它专用机械(申万)	52.74	环保设备(申万)	17.88
仪器仪表III(申万)	47.28	工程机械(申万)	16.09

资料来源：wind，万联证券研究所

2、行业新闻

2.1 油服设备

新闻摘要

【央视新闻】国家能源局：出台20项具体举措 保障国家能源安全

国家能源局9日表示，针对疫情防控的新形势，以及经济社会发展对能源需求逐步回升的新特点，国家能源局已出台20项具体举措，保障国家能源安全。

据介绍，20项具体举措包括，推动东部老油气田稳产，加快页岩油气、煤层气等非常规资源开发，优化煤炭生产开发布局，提升电力系统灵活性，推动能源协调互济等。同时，国家能源局将开展电网运行、水电站大坝等重点设施安全监察，加强对重点地区、关键部位的油气管道的监管。

据介绍，目前，全国煤矿日产量稳定在1000万吨左右，超历史同期水平；全国统调电厂电煤保持在25天以上，电煤价格处于绿色合理区间；全国原油、天然气产量均同比大幅增加。全国主要能源品种供应充足。

下一步，国家能源局还将加快研究推动能源领域基础设施高质量发展的政策举措，推进电力设施与交通设施、通信设施融合协同发展，推进大电网、微电网智能化升级，提升油气重大管道、储备调峰设施等规划建设水平，大力培育新技术、新业态、新模式，为促进经济社会发展提供新动能。

【21世纪经济报道】中国原油需求回升沙特大幅上调官方售价 油价能否回升？

沙特阿美石油公司5月7日公布的6月原油出口价目显示，沙特大幅调高了对所有地区的石油售价。其中，对亚洲的轻质原油价格环比增长1.4美元/桶，较阿曼/迪拜均价贴水5.90美元/桶，这是三个月以来售价的首次上调。

美国能源情报集团（Energy Intelligence）预测，随着中国逐步走出新冠疫情的影响，中国二季度能源需求将环比增长100万桶/日，约为10%。目前，中国炼化厂的生产已经恢复到其产能的70%。

高盛集团商品研究部门主管柯瑞表示，全球石油需求正处于“改善通道”，原油需求在6月1日前可能超过供应，目前全球原油需求下降约1900万桶/日。

受多重利好因素影响，国际油价出现上涨势头。北京时间5月8日12时10分，WTI原油期货上涨2.48%，报25.45美元/桶；ICE布伦特原油期货上涨1.61%，报29.93美元/桶。

4月12日，OPEC+就石油减产达成协议，首阶段将于5月和6月每日减产970万桶，这也是OPEC+机制成立以来达成的最大规模减产协议。作为本轮石油价格战发起者之一，沙特宣布5月起将减产至850万桶/日。

2.2 半导体设备

新闻摘要

【盛美半导体】盛美半导体推出半关键清洗系列设备，拓宽Ultra C产品链

作为集成电路制造与先进晶圆级封装(WLP)领域中领先的设备供应商，盛美半导体设备（NASDAQ:ACMR）近日发布了三款用于晶圆正、背面清洗工艺的Ultra C湿法清洗系列设备。

这一系列设备包括晶圆背面清洗设备Ultra C b,自动槽式湿法清洗设备Ultra C wb,和刷洗设备Ultra C s,它们将盛美创新的湿法工艺技术扩展到了更广泛的应用领域。

这三款Ultra C系列新产品的目标市场是先进集成电路领域，功率器件领域和先进晶圆级封装（WLP）领域。晶圆背面清洗Ultra C b和槽式湿法清洗Ultra C wb设备现已在中国先进半导体厂的量产中证明了它们的优势。首台刷洗设备Ultra C s也已在2020年第一季度交付中国客户，在验收合格后即可确认收入。

【半导体设备资讯站】中芯国际已于5月6日签署上市辅导协议

5月7日消息 上海证监局官网信息显示，中芯国际已于5月6日签署上市辅导协议，保荐及辅导机构为海通证券、中金公司。

5月5日晚间，中国内地集成电路晶圆代工龙头企业中芯国际官宣拟在科创板IPO。受此影响，中芯国际在港交所的股价5月6日应声大涨。

中芯国际5月5日晚间在港交所公告称，拟于科创板发行的16.86亿股股份中，扣除费用后，约40%的募集资金将用于12英寸芯片SN1项目，剩余的募集资金则用于先进及成熟工艺研发项目的储备资金以及用于补充流动资金。

公开资料显示，中芯国际总部位于上海，拥有全球化的制造和服务基地。在上海建有一座300mm晶圆厂和一座200mm晶圆厂，以及一座控股的300mm先进制程晶圆厂；在北京建有一座300mm晶圆厂和一座控股的300mm先进制程晶圆厂;在天津和深圳各建有一座200mm晶圆厂；在江阴有一座控股的300mm凸块加工合资厂。

中芯国际2019年收入约31.16亿美元，毛利率20.6%；归属净利润约2.35亿美元，税息折旧及摊销前利润13.7亿美元，创历史新高。

2.3 光伏设备

新闻摘要

【21世纪经济报道】降幅约20% 单晶龙头隆基股份年内再次下调硅片价格

5月9日晚间，单晶龙头隆基绿能科技股份有限公司（下称隆基股份，601012.SH）再次宣布下调单晶硅片价格。

根据最新数据，单晶硅片P型M6（166mm）的价格为2.77元（人民币，下同），较2月24日的报价下降20.17%；单晶硅片P型（158.75mm）的价格为2.68元，较3月25日的报价下调19.28%。

21世纪经济报道记者发现，这是隆基股份年内第四次宣布下调硅片价格。“光伏产品降价是大势所趋，过去十年，正是因为光伏各环节的成本下降推动了系统造价的降低。”隆基乐叶董事长助理王英歌接受21世纪经济报道记者采访时表示，隆基股份的产品降价正是为了进一步促进LCOE（平准化度电成本）的下降，同时通过产能扩张不断降低生产成本,继而驱动光伏产品价格的不断下降,让先进产能满足更多客户需求。

3、重点公司资讯

3.1 重点公司公告

杰瑞股份:关于首次回购公司股份暨回购股份实施进展的公告

2020年5月7日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为1,180,000股,占公司总股本的0.12%;购买股份的最高成交价为25.50

元/股、最低成交价为25.05元/股，支付总金额为人民币29,867,774.00元（不含交易费用）。

至纯科技:股东减持股份计划公告

股东维科新业计划通过集中竞价方式减持其所持有的股份不超过50,000股,即不超过公司目前总股本0.0194%；股东联新投资计划通过集中竞价交易方式减持其所持有的股份不超过2,320,349股，即不超过公司目前股份总数的0.9000%。

3.2 重点公司新闻

三一重工：单月产销双破万，三一重机再破行业纪录（中国路面机械网）

4月三一重机挖机、桩机等系列产品生产突破10342台，销售突破10994台。

三一重机董事长俞宏福先生表示：“2011年，三一重机建成五大园区，当年最高产量近1700台。而后，我们产量的历史峰值达到7800台。今年4月，产销破双万，这是每一位三一人的骄傲。未来我们将积极迎接各种国内外的、超预期的挑战，抓住机遇，顺势而上。”

中联重科：中联重科塔机智能工厂二期开工 加速从全球最大迈向全球最强（中联重科官网）

日前，中联重科塔机智能工厂二期建设项目开工仪式在常德市高新区产业园隆重举行。随着智能工厂二期项目建设进入“大干快上”的新阶段，预示了中联重科塔机正加速实现从全球最大到全球最强的跨越。

中联重科塔机智能工厂于2016年开工建设。项目分两期，占地740亩，总投资超17.7亿元，项目完工后预计产值高达100亿元。一期项目已于2019年1月投产。二期项目投资9.5亿，占地340亩，预计2021年2月投产。

据了解，该项目预计工期为9个月，计划在2021年2月全面投产。目前，二期工程场地平整工作基本完成，已开始进行联合厂房预应力管桩试桩施工，预计6月份完成地基处理施工，然后进行钢结构主体、屋面及维护施工。

4、 投资建议

目前海外新冠疫情持续蔓延，进出口贸易或将继续受到压制，短期内建议关注内需主导下的行业机会，如工程机械及相关零部件、铁路设备等板块。

能源局再次强调能源安全，同时多重因素利好国际油价的回升，低油价对“三桶油”的资本开支的压制有望缓解，建议关注处于估值低谷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