

沙特油田遇袭，能源安全重要性凸显

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年09月24日

【本周核心观点】:

- 《交通强国建设纲要》发布：短期到2020年，完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务。若要完成“十三五”定下的铁路营业里程15万公里的目标，2020年投产新线将超过12000公里，铁路设备将明显受益。中期到2035年，基本建成交通强国，基本形成“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”等；长期到本世纪中叶，全面建成交通强国。中长期利好城际高铁、城市轨交、铁路货运、工程机械等板块。
- 沙特油田遇袭，能源安全重要性凸显：沙特的石油生产设施遭到了无人机袭击，减产幅度高达500万桶/日。我国是原油进口大国，能源安全直接影响到国家安全、可持续发展和社会稳定。此次沙特油田遇袭事件体现了能源安全对我国的重要意义，预计国家对非常规油气的开发将持续不断的投入，油服设备尤其是压裂设备市场或将长期保持景气。

【投资建议】:

- 《交通强国建设纲要》发布，城际高铁、城市轨交、铁路货运、工程机械等板块将明显受益。建议关注铁路设备及工程机械板块。
- 沙特油田遇袭事件为我国能源安全敲响了警钟，预计国家对非常规油气的开发将持续不断的投入，建议关注油服设备尤其是压裂设备板块。

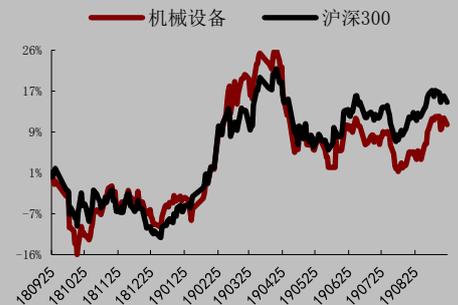
【投资要点】:

- 上周（2019.9.16-2019.9.20）申万机械设备行业指数涨幅为-0.23%，同期沪深300指数涨幅为-0.92%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.7个百分点。申万28个一级行业有4个行业上涨，24个下跌，其中机械设备行业排名第6位，总体表现位于上游。
- 个股方面：上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：东方中科、银宝山新、宝鼎科技、*ST沈机、朗进科技等；个股跌幅前五为：天翔环境、天桥起重、柯力传感、天广中茂、全柴动力。
- 板块估值：2019年9月20日申万机械设备板块整体PETTM为27.05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。

【风险提示】:

- 经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

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：2019年09月23日

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：021-60883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

目录

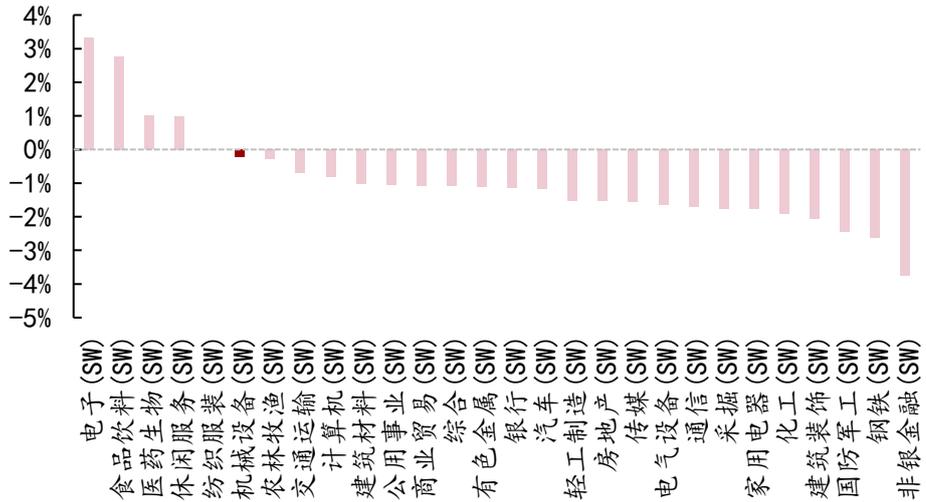
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业新闻.....	5
2.1 机械设备.....	5
2.2 油服设备.....	6
2.3 铁路设备.....	6
2.4 工业机器人.....	7
2.5 半导体设备.....	7
3、公司动态.....	8
3.1 重点公司公告.....	8
3.2 重点公司新闻.....	8
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	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

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2019.9.16-2019.9.20)申万机械设备行业指数涨幅为-0.23%，同期沪深300指数涨幅为-0.92%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.7个百分点。申万28个一级行业有4个行业上涨，24个下跌，其中机械设备行业排名第6位，总体表现位于上游。

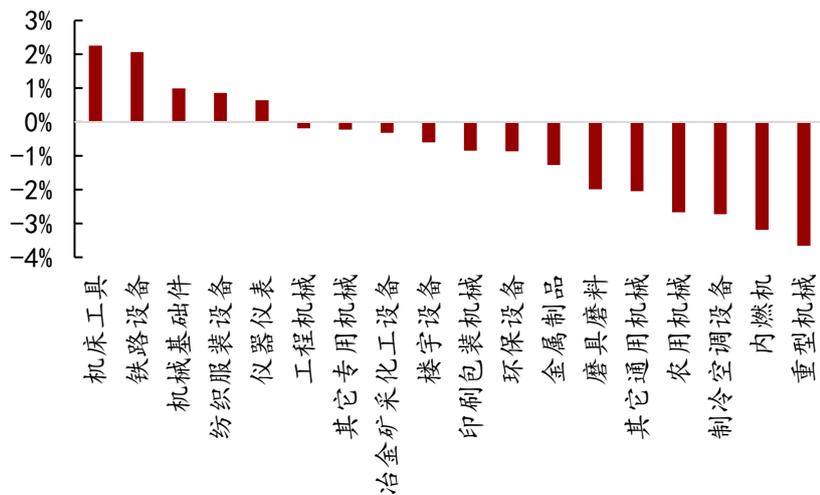
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中有5个上涨，13个下跌，子行业涨幅较大的板块有机床工具(2.25%)、铁路设备(2.07%)、机械基础件(1.00%)、纺织服装设备(0.86%)、仪器仪表(0.64%)；跌幅居前的子行业有：重型机械(-3.66%)、内燃机(-3.19%)、制冷空调设备(-2.73%)、农用机械(-2.67%)。

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：东方中科(61.02%)、银宝山新(30.38%)、宝鼎科技(21.01%)、*ST沈机(17.87%)、朗进科技(17.56%)等；个股跌幅前五为：天翔环境(-10.56%)、天桥起重(-9.63%)、柯力传感(-8.82%)、

天广中茂 (-8.47%)、全柴动力 (-7.34%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

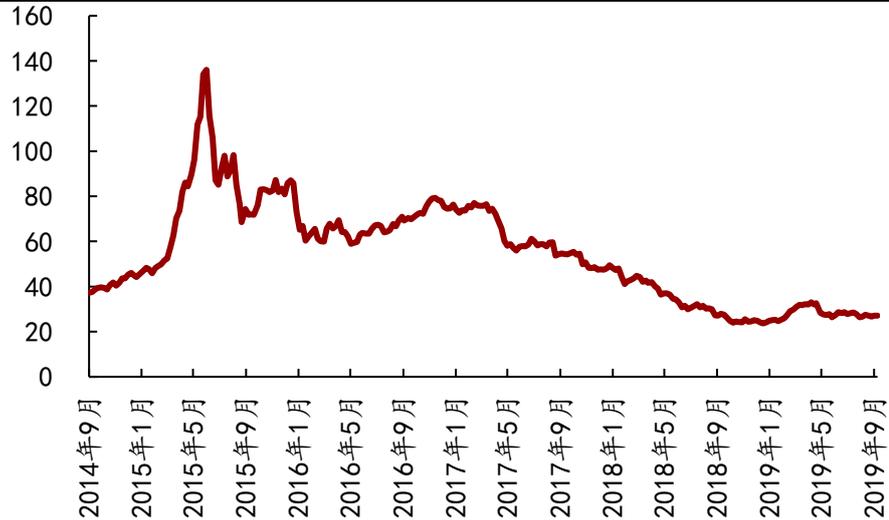
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002819.SZ	东方中科	61.02%	300362.SZ	天翔环境	-10.56%
002786.SZ	银宝山新	30.38%	002523.SZ	天桥起重	-9.63%
002552.SZ	宝鼎科技	21.01%	603662.SH	柯力传感	-8.82%
000410.SZ	*ST沈机	17.87%	002509.SZ	天广中茂	-8.47%
300594.SZ	朗进科技	17.56%	600218.SH	全柴动力	-7.34%

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, 2019年9月20日申万机械设备板块整体PETM为27.05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 (PETM)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 农用机械、磨具磨料及机床工具板块PETM较高, 估值水平处于较高分位; 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 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
农用机械(申万)	625.79	冶金矿采化工设备(申万)	38.18
磨具磨料(申万)	136.13	楼宇设备(申万)	37.19
机床工具(申万)	71.98	其它通用机械(申万)	32.25
印刷包装机械(申万)	69.11	制冷空调设备(申万)	27.36
重型机械(申万)	61.29	纺织服装设备(申万)	27.08
其它专用机械(申万)	50.42	金属制品III(申万)	23.70
仪器仪表III(申万)	44.06	铁路设备(申万)	21.27
内燃机(申万)	43.70	环保设备(申万)	20.69
机械基础件(申万)	42.67	工程机械(申万)	13.63

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、行业新闻

2.1 机械设备

新闻摘要

【第一工程机械网】交通强国建设纲要印发 我国将着力打造“三网两圈”

深化交通投融资改革 部署若干重大工程重大项目

中共中央、国务院近日印发《交通强国建设纲要》(以下简称“纲要”)。纲要明确提出,到2035年,基本建成交通强国,形成“三张交通网”“两个交通圈”。

纲要明确,到2035年,现代化综合交通体系基本形成,人民满意度明显提高,支撑国家现代化建设能力显著增强;拥有发达的快速网、完善的干线网、广泛的基础网,城乡区域交通协调发展达到新高度;基本形成“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”,旅客联程运输便捷顺畅,货物多式联运高效经济;智能、平安、绿色、共享交通发展水平明显提高,城市交通拥堵基本缓解,无障碍出行服务体系基本完善;交通科技创新体系基本建成,交通关键装备先进安全,人才队伍精良,市场环境优良;基本实现交通治理体系和治理能力现代化;交通国际竞争力和影响力显著提升。

此外,纲要提出,在新型载运工具研发方面,实现3万吨级重载列车、时速250公里级高速轮轨货运列车等方面的重大突破。加强智能网联汽车(智能汽车、自动驾驶、车路协同)研发,形成自主可控完整的产业链。强化大中型邮轮、大型液化天然气船、极地航行船舶、智能船舶、新能源船舶等自主设计建造能力。完善民用飞机产品谱系,在大型民用飞机、重型直升机、通用航空器等方面取得显著进展。

在推进装备技术升级方面,推广新能源、清洁能源、智能化、数字化、轻量化、环保型交通装备及成套技术装备。广泛应用智能高铁、智能道路、智能航运、自动化码头、数字管网、智能仓储和分拣系统等新型装备设施,开发新一代智能交通管理系统。提升国产飞机和发动机技术水平,加强民用航空器、发动机研发制造和适航审定体系建设。推广应用交通装备的智能检测监测和运维技术。加速淘汰落后技术和高耗低效交通装备。

在智慧交通创新方面,推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。推进数据资源赋能交通发展,加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展,构建泛在先进的交通信息基础设施。构建综合交通大数据中心体系,深化交通公共服务和电子政务发展。推进北斗卫星导航系统应用。

新闻点评

“纲要”从短期、中期、长期三个方面对交通强国建设发展目标进行了规划:

短期到2020年,“纲要”提出完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务,为交通强国建设奠定坚实基础。铁总在年度工作会议上表示,2019年新增铁路里程将达到6,800公里。若要完成“十三五”定下的铁路营业里程15万公里的目标,2020年投产新线将超过12000公里,同比大幅增长79%,铁路设备将明显受益。

中期到2035年,基本建成交通强国,形成“三张交通网”“两个交通圈”,基本形成“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”等;长期到本世纪中叶,全面建成人民满意、保障有力、世界前列的交通强国。“三张交通网”主要由高速铁路、高速公路、

民用航空组成。“两个交通圈”一是指“全国123出行交通圈”，即都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖；二是“全球123快货物流圈”，即国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达。中长期利好城际高铁、城市轨交、铁路货运、工程机械等板块。

此外，“纲要”还提出要加强重载列车、高速轮轨货运列车、水下机器人等方面的研发，推动环保型交通装备及成套技术装备等。铁路列车龙头中国中车在海工装备、新能源客车领域也有所布局，建议持续关注。

2.2 油服设备

新闻摘要

【新浪财经】沙特将削减近一半石油产量 减产幅度高达500万桶/日

新浪美股9月14日讯知情人士称，沙特阿拉伯将削减大约一半的石油产量，此前沙特的石油生产设施遭到了无人机袭击，引发大火，也门胡塞武装宣布对此负责。

沙特石油生产中断可能会对全球经济产生连锁反应，因为该国出口的原油比任何其他国家都多。知情人士说，停产相当于每天损失约500万桶原油，约占全球原油日产量的5%。沙特石油日产量为980万桶。

最近几个月，随着波斯湾紧张局势加剧，沙特阿拉伯的石油资产遭到了一系列袭击。这次袭击似乎十分严重，在沙特最大的油田之一Hijra Khurais和全球最大的原油加工厂Abqaiq引发了大火。Khurais的日产量为150万桶，而Abqaiq的日产量则高达700万桶。

沙特称火势已经得到控制。知情人士称，沙特国家石油公司沙特阿美(Saudi Aramco)周六召开了紧急董事会，以应对不断蔓延的危机。

知情人士说，作为全球最大的石油出口国，沙特官员正在讨论减少石油库存，以便出售给外国客户，以确保全球石油供应不会中断。

新闻点评

我国是原油进口大国，国际原油市场的动荡会对我国能源市场造成较大的影响，能源安全直接影响到国家安全、可持续发展和社会稳定。相较于常规油气资源而言，我国非常规油气资源丰富，开采潜力可观。我们认为，此次沙特油田遇袭事件为我国能源安全敲响了警钟，体现了能源安全对我国的重要意义，预计国家对非常规油气的开发将持续不断的投入，油服设备尤其是压裂设备市场或将长期保持景气。

2.3 铁路设备

新闻摘要

【中国经营网】百列“复兴号”招标启动 总金额约210亿元

时速350公里复兴号动车组招标千呼万唤始出来。中国国家铁路集团公司(下称国铁集团)9月20日启动2019年首次高速动车组招标，总共978辆，约合122标准列，总价约210亿元。

中国铁路投资有限公司(下称中国铁投)9月20日发布公告显示，招标16辆编组复兴号、17辆编组复兴号和8辆编组高寒动车组各48列、10列和5列。

中国铁路高速动车组按编组列数分8辆编组、16辆编组和17辆编组三种车型，8辆编组称为标准列，16-17辆编组称为长编列。1列长编换算为2列标准列。17辆编组复兴号招标是继2018后第二次出现。

国铁集团人士对《中国经营报》记者透露，2018年动车组招标单价约为1.72亿元/标准列，高寒动车组单价略高于普通动车组。

2019年8月30日《中国经营报》曾独家报道时速350公里复兴号招标将开启(详见《独家|时速350公里复兴号招标将开启机车采购数量继续调低》)，国铁集团人士对记者称，今年时速350公里复兴号招标数量最乐观的情况可能与2018年持平，最少也要招标200列。

据记者统计，国铁集团前身中国铁路总公司(以下简称“中铁总”)2018年共招标时速350公里复兴号327列，总价约为344亿元。上述人士对记者称，预计2019年内还会有时速350公里复兴号招标，“招标数量或与本次大体相当”，他说。

2.4 工业机器人

新闻摘要

【澎湃新闻】工博会观察 | 协作机器人新品井喷，5G将重塑工业生产格局

澎湃新闻(www.thepaper.cn)在本届工博会上观察到，人机协作在智能制造、数字化工厂中扮演着日益重要的作用。作为人机协作的典型场景，块头虽小、在视觉识别上更为机敏的协作机器人越来越多地成为传统大型工业机器人的有益补充。协作机器人专为与人类共同工作并执行任务而设计，国内外多家工业机器人生产商均在今年工博会上展示了最新一代协作机器人产品，新品数量超过往届。

中国工业机器人市场销量在去年首次出现下滑，但这丝毫不影响国内外机器人企业对中国市场前景的判断。针对工业机器人市场的疲软态势，工博会期间接受澎湃新闻采访的机器人企业均表示，所谓的行业“寒冬”只是暂时性现象。

在工业自动化展区，更智能、更透明、更安全的“未来工厂”越来越具象化。除了人们司空见惯的人工智能、边缘计算、工业云、柔性制造等概念外，“5G+工业”成为本届工博会上颇为常见的词汇，是有别于往年的最大亮点。虽然工业5G距离落地仍前路漫漫，但已不再是一句空口号，多家自动化厂商与合作伙伴启动探索。

在本届工博会人头攒动的机器人展馆，澎湃新闻记者却观察到小型轻量化机器人展品呈现井喷式发展，多家国内企业就完成了相关产品的首发首秀。它们以协作机器人为典型代表，个头虽小，力气也不差，擅长螺蛳壳里做道场，在生产制造过程中表现出良好的柔性和协作性。

为了更好地与人类打配合，这些小机器人通常都配置了创新性的感知技术，保障使用安全，降低上手门槛。

2.5 半导体设备

【快芯网】台积电启动2nm工艺研发 预计2024年投产

在科技创新论坛会议上，台积电研发负责人、技术研究副总经理黄汉森除了探讨未来半导体工艺延续到0.1nm的可能之外，还宣布了一个重要消息——台积电已经启动2nm工艺研发，预计4年后问世。

在台积电目前的工艺规划中，7nm工艺去年已经量产，7nm+首次引入EUV极紫外光刻技术，目前已经投入量产，6nm只是7nm的一个升级版，明年第一季度试产。

5nm全面导入EUV极紫外光刻，已经开始风险性试产，明年底之前量产，苹果A14、AMD五代锐龙(Zen 4都有望采纳)，之后还有个增强版的N5P工艺。

3nm有望在2021年试产、2022年量产。在3nm之后就要进入2nm工艺了，实际上台积电今年6月份就宣布研发2nm工艺了，工厂设置在位于中国台湾新竹的南方科技园，预计2024年投入生产。

按照台积电给出的指标，2nm工艺是一个重要节点，Metal Track(金属单元高度)和3nm一样维持在5x，同时Gate Pitch(晶体管栅极间距)缩小到30nm，Metal Pitch(金属间距)缩小到20nm，相比于3nm都小了23%。

不过台积电没有透露2nm工艺所需要的技术和材料，性能、功耗等指标更是无从谈起。

3、公司动态

3.1 重点公司公告

长川科技:发行股份购买资产之重组实施情况报告书

本次交易中，长川科技通过发行股份的方式购买国家产业基金、天堂硅谷以及上海装备合计持有长新投资90%的股份。交易双方确定标的公司90%股份的交易价格为49,032.26万元，全部由长川科技以非公开发行股份的方式支付。经交易双方友好协商，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，为30.17元/股。

3.2 重点公司新闻

中国中车：中国出口欧盟首个动车组运抵捷克（新华网）

新华社布拉格9月19日电(记者阳建 杨晓红)中车株洲电力机车有限公司(中车株机)日前表示，中国出口欧盟的首个动车组“天狼星号”已于18日运抵捷克。在完成欧盟铁路互联互通技术规范等相关认证试验后，这款动车组将上线运行。

中车株机公司技术专家周安德介绍，该动车组为6节编组，最高运营时速为160公里，能适应欧洲不同国家和地区电压制式需要，运行适应性强。同时，动车组采用智能化控制技术，具有自动唤醒、站台自适应停车等功能，可适应多样化的欧洲运营模式。

中车株机公司董事长周清和表示，欧盟作为全球轨道交通装备高端市场，对列车质量和可靠性有严苛的要求和准入门槛。中国动车组成功进入欧盟市场，是中国高端装备制造品牌获得国际市场广泛认可的重要标志。

2016年12月，中车株机与捷克私营铁路公司里奥快铁在布拉格签约，捷方宣布购买中方3个动车组。

美亚光电：重磅！美亚口腔CBCT荣获世界制造业大会创新产品金奖，并受国务委员王勇检阅（公司官网）

9月20日上午，2019世界制造业大会隆重开幕。开幕式上，首次设立的“2019世界制造业大会(WMC)创新产品金奖”名单出炉，美亚光电“中大视野三维数字化口腔CBCT”从数千参展(发布)的产品、服务和解决方案中脱颖而出，荣获智能装备类创新产品金奖，并于大会开始前，接受了国务委员王勇检阅。

杰瑞股份:杰瑞&艾里逊:十年跨越 感恩同行 (公司官网)

9月19日,烟台杰瑞机械设备有限公司联合美国艾里逊变速箱公司在烟台隆重举办了主题为“十年跨越·感恩同行”艾里逊变速箱产品推广交流暨杰瑞&艾里逊携手10周年纪念活动。本次活动邀请到了国内70余位重要合作伙伴齐聚一堂,共同回顾了杰瑞与艾里逊并肩十年的发展之路,也一同开启了新的合作序章。

烟台杰瑞机械设备有限公司(以下简称机械设备公司)是杰瑞集团全资子公司,专注于为客户提供专业变速箱技术选型、定制化匹配方案、总成及零配件供应、技术培训、售后服务的一体化服务提供商。

2009年,机械设备公司与全球最大的商用自动变速箱和混合动力系统生产商——美国艾里逊变速箱公司签署合作协议,正式成为艾里逊品牌的一级代理商。艾里逊的产品在设计、制造以及销售商用自动变速箱方面引领世界潮流,广泛用于油田、矿山、机场、环卫、消防等领域,拥有可靠、易操作、经久耐用且可匹配特殊需求的特点。

十年来,机械设备公司发挥团队技术能力和渠道拓展能力优势,赋能艾里逊系列产品,不断推动向更高效率、更低损耗、更持续的可靠性方向发展,不断为客户创造更大价值。

4、投资建议

《交通强国建设纲要》发布,城际高铁、城市轨交、铁路货运、工程机械等板块将明显受益。建议关注铁路设备及工程机械板块。

沙特油田遇袭事件为我国能源安全敲响了警钟,体现了能源安全对我国的重要意义,预计国家对非常规油气的开发将持续不断的投入,建议关注油服设备尤其是压裂设备板块。

5、风险提示

经济、政策、国际环境变化风险,基建、房地产投资不及预期风险,下游需求不及预期风险,相关个股业绩不达预期风险,原材料价格及汇率波动风险。

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。

免责声明

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