

挖掘机销量快速增长，国家级页岩油示范区通过论证

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年10月21日

【本周核心观点】:

● 9月挖掘机销量同比增长17.8%

2019年9月纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机机械产品15799台，同比涨幅17.8%；出口销量2617台，同比涨幅54.9%。2019年三季度挖掘机销量的增速快速回升，7月、8月、9月主要企业挖掘机销量分别同比上升11.0%、19.5%、17.8%。此外，挖掘机出口销量继续强势增长，国产挖掘机设备在全球市场上的竞争力不断提高，国产龙头企业的国际化布局逐步开花结果。

● 首个国家级页岩油示范区通过论证

10月15日，我国首个国家级页岩油示范区——新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区顺利通过专家论证。能源安全是国家经济安全的重要方面，此前李克强总理在国家能源委员会会议中指出要提高能源安全保障水平，加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力。目前，非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域，非常规油气勘探开发也不断取得新进展，压裂设备行业有望保持长期景气。

【投资建议】:

- 三季度挖掘机销量的增速快速回升，挖掘机出口销量继续强势增长，建议关注工程机械龙头企业。此外，我们认为国家对能源安全的重视是长期且明确的方向，油服设备行业景气度长期提升确定性较强，建议关注油服设备，尤其是压裂设备生产企业。

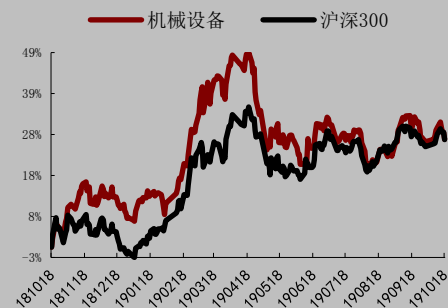
【投资要点】:

- 上周(2019.10.14-2019.10.18)申万机械设备行业指数涨幅为-2.24%，同期沪深300指数涨幅为-1.08%，机械行业相对沪深300指数跑输1.16个百分点。申万28个一级行业有3个行业上涨，25个下跌，其中机械设备行业排名第22位，总体表现位于下游。
- 个股方面：上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：双良节能、佳力图、华东重机、必创科技、远方信息等；个股跌幅前五为：梅轮电梯、银宝山新、大金重工、赛腾股份、南华仪器。
- 板块估值：2019年10月18日申万机械设备板块整体PETTM为25.88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10月18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

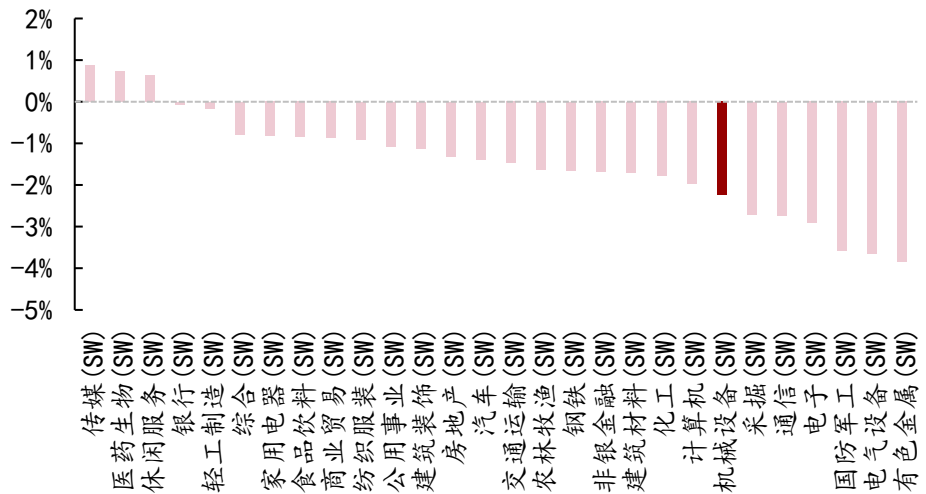
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业新闻.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	5
2.3 半导体设备.....	6
2.4 铁路设备.....	7
3、公司动态.....	7
3.1 重点公司公告.....	7
3.2 重点公司新闻.....	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2: 申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4: 申万机械设备行业估值情况 (PE TM)	4
图表 5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE TM)	4
图表 6: 主要企业挖掘机销量当月值及同比增速	5
图表 7: 主要企业挖掘机出口量当月值及同比增速	5

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2019.10.14-2019.10.18)申万机械设备行业指数涨幅为-2.24%，同期沪深300指数涨幅为-1.08%，机械行业相对沪深300指数跑输1.16个百分点。申万28个一级行业有3个行业上涨，25个下跌，其中机械设备行业排名第22位，总体表现位于下游。

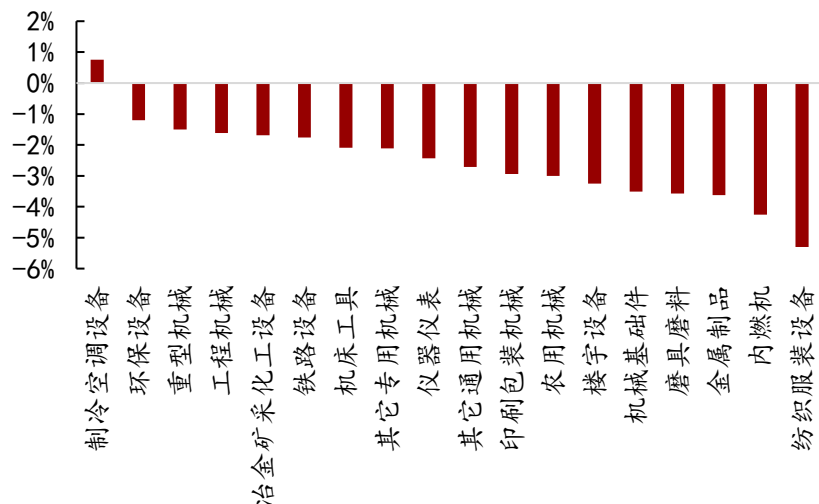
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中仅有制冷空调设备(0.75%)上涨，子行业跌幅较小的板块有环保设备(-1.20%)、重型机械(-1.50%)、工程机械(-1.62%)、冶金矿采化工设备(-1.68%)；跌幅较大的子行业有：纺织服装设备(-5.30%)、内燃机(-4.26%)、金属制品(-3.62%)、磨具磨料(-3.57%)、机械基础件(-3.51%)。

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：双良节能(14.24%)、佳力图(12.72%)、华东重机(10.95%)、必创科技(10.86%)、远方信息(10.67%)等；个股跌幅前五为：梅轮电梯(-16.72%)、银宝山新(-16.34%)、大金重工(-14.98%)、赛腾股

份 (-13.04%)、南华仪器 (-12.58%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

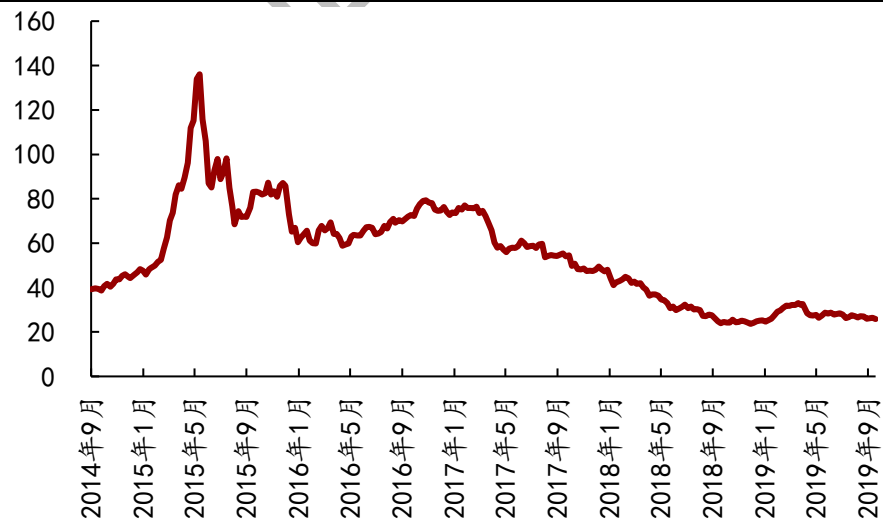
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
600481.SH	双良节能	14.24%	603321.SH	梅轮电梯	-16.72%
603912.SH	佳力图	12.72%	002786.SZ	银宝山新	-16.34%
002685.SZ	华东重机	10.95%	002487.SZ	大金重工	-14.98%
300667.SZ	必创科技	10.86%	603283.SH	赛腾股份	-13.04%
300306.SZ	远方信息	10.67%	300417.SZ	南华仪器	-12.58%

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10月18日申万机械设备板块整体PETM为25.88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)	549.40	冶金矿采化工设备(申万)	37.93
磨具磨料(申万)	134.00	楼宇设备(申万)	34.67
机床工具(申万)	68.27	其它通用机械(申万)	30.11
印刷包装机械(申万)	65.22	制冷空调设备(申万)	26.62
重型机械(申万)	58.19	纺织服装设备(申万)	26.33
其它专用机械(申万)	47.33	金属制品III(申万)	23.50
机械基础件(申万)	41.49	铁路设备(申万)	19.87
仪器仪表III(申万)	41.21	环保设备(申万)	19.85
内燃机(申万)	39.53	工程机械(申万)	13.43

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

【中国工程机械工业协会】9月挖掘机销量同比增长17.8%

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年1-9月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品179195台，同比涨幅14.7%。国内市场销量159810台，同比涨幅12.2%。出口销量19385台，同比涨幅39.9%。

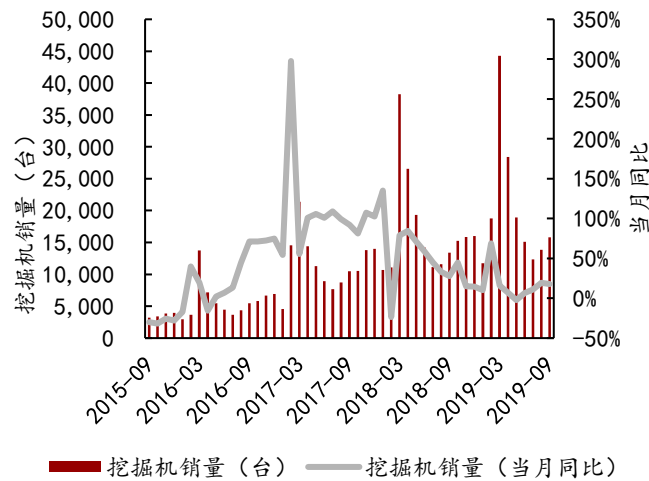
2019年9月，共计销售各类挖掘机产品15799台，同比涨幅17.8%。其中，小挖增长幅度最大，同比涨幅达到15.8%。国内市场销量13182台，同比涨幅12.5%。出口销量2617台，同比涨幅54.9%。

新闻点评

在经济增速下行压力下，基建投资作为拉动经济的主要力量，存在较大的改善预期，2019年下半年基建投资增速有望持续回升。从资金方面来看，专项债券被允许作为符合条件的重大项目资本金，为各地重大基建项目的建设提供充足“弹药”。

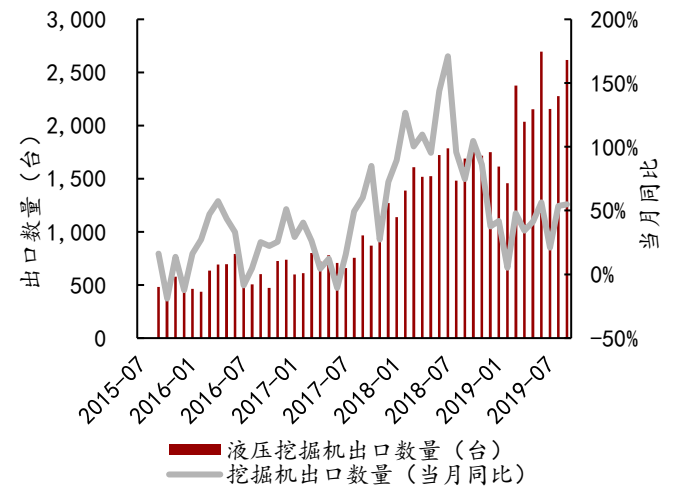
与2019年一季度相比，二季度挖掘机销量的增速明显放缓，三季度挖掘机销量的增速快速回升，7月、8月、9月主要企业挖掘机销量分别同比上升11.0%、19.5%、17.8%。此外，挖掘机出口销量继续强势增长，国产挖掘机设备在全球市场上的竞争力不断提高，国产龙头企业的国际化布局逐步开花结果。

图表6：主要企业挖掘机销量当月值及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：主要企业挖掘机出口量当月值及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 油服设备

新闻摘要

【中国石油新闻中心】中国石油新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区通过论证

10月15日，国家能源局组织的新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区专家论证会在北京举行。专家组听取了新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区建设方案汇报，经过认真讨论，同意示范区建设方案，标志着我国首个国家级页岩油示范区——新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区顺利通过专家论证。

与会院士专家认为,我国页岩油资源丰富,是我国未来油气增储上产的重要接替领域,是保障国家能源安全的现实途径。新疆吉木萨尔页岩油示范区资源规模大,储量落实程度高,建产工作全面展开,是我国陆相页岩油勘探开发的典范。示范区建设方案示范内容清晰,目标明确,指标先进,意义重大,一致同意设立新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区。

集团公司党组成员、副总经理焦方正出席会议并讲话。他指出,页岩油是中国未来油气的重要接替领域,对推动我国陆相“页岩油革命”、实现资源战略性接替、保障国家能源安全具有重要意义。中国石油高度重视页岩油业务发展,加快页岩油资源开发,是集团公司贯彻落实习近平总书记大力提升勘探开发力度、保障我国能源安全批示指示精神的重大举措。新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区顺利通过专家论证,进一步坚定了中国石油加快推进示范区建设的信心和决心。下一步,中国石油还将加快技术攻关和现场试验,切实发挥好示范区的示范和引领作用,实现页岩油业务大发展、快发展,为我国油气资源实现战略接替开好头、起好步,全力保障国家油气能源安全。

据了解,经前期深入研究和充分论证,今年4月底中国石油向国家能源局正式提交设立新疆吉木萨尔国家级页岩油示范区的申请。国家能源局高度重视我国页岩油勘探开发,两次组织专家赴新疆吉木萨尔现场调研考察,对示范区建设进展予以高度评价。设立新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区,将有利于加速实现技术突破,推动页岩油行业规模发展,保障我国石油安全稳定供应。

新闻点评

能源安全是国家经济安全的重要方面,此前李克强总理在国家能源委员会会议中指出要提高能源安全保障水平,加大国内油气勘探开发力度,促进增储上产,提高油气自给能力。目前,非常规油气资源的开发已经成为我国保障能源安全的重要领域,非常规油气勘探开发也不断取得新进展,压裂设备行业有望保持长期景气。我们认为,以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。

2.3 半导体设备

新闻摘要

【集微网】临港新片区再发系列重磅政策, IC、AI等四大产业迎利好

10月18日,临港新片区发布促进产业发展若干政策和集聚发展集成电路、人工智能、生物医药和航空航天四大重点产业的若干支持措施(简称“1+4”产业政策)。

其中《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区集聚发展集成电路产业若干措施》,共10项措施。

临港新片区将支持范围涵盖集成电路设计、制造、封装测试、设备材料、电子设计自动化(EDA)等领域和与之配套服务的单位、项目。重点支持具有国内外重大影响力的集成电路企业在新片区设立研发中心和投资产业化项目,支持集成电路产业的跨国公司设立离岸研发中心和制造中心,同时定期征集集成电路领域产品需求、遴选优质项目,面向全球招标悬赏任务承接团队,用最大的支持力度和方式助力集成电路企业、科研单位在临港发展壮大。

具体来看,10项措施包括支持重大项目优先布局、支持核心技术和产品攻关、支持企业规模化发展、支持EDA软件购买和研发、支持IP购买、支持测试验证、支持流片、支持推广应用、支持生产性用电等。

【集微网】真空干泵获中芯国际、长江存储青睐！中科仪将获大基金投资

110月14日，中国科学院沈阳科学仪器股份有限公司（以下简称“中科仪”）发布公告称，中科仪与国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金”）、宿迁浑璞五期集成电路产业基金（有限合伙）（以下简称“浑璞投资”）和国科科仪控股有限公司（以下简称“国科科仪”）达成战略投资意向，拟于近期签订战略投资协议。

根据协议，大基金、浑璞投资和国科科仪就中科仪真空干泵产业化升级等战略投资事宜达成意向，投资金额分别为不超过人民币1.4亿元、7000万元、5000万元，投资方式包括但不限于受让老股、认购新股等。

中科仪是一家专业从事真空仪器装备、真空获得设备研制生产并服务于集成电路产业及科研领域的企业。公告表示，中科仪获得国家重大专项支持的真空干泵已经在中芯国际、长江存储、华力微电、北方华创等国内知名集成电路生产制造企业及集成电路装备制造企业产业化推广，打破了一直以来由国外厂家垄断的局面，目前公司是国内唯一一家在集成电路领域替代进口的真空干泵生产制造企业。

2.4 铁路设备

新闻摘要

【凤凰网】『国铁集团』确保完成8000亿元铁路投资任务

近日集团公司召开会议，总结分析三季度工作，安排部署四季度重点任务。会议明确提出，要按照“保开通、保在建、保开工”的顺序，确保完成8000亿元铁路投资任务和实物工作量，尤其要认真做好年内开通项目的工程收尾、竣工验收、安全评估、运营准备等工作，全面实现依法依规建设的系统目标。

国铁集团董事长、党组书记陆东福还要求，确保运输安全持续稳定，全方位加大增收创效力度，周密谋划和制定春运工作方案，全力增运增收。他要求，抓住四季度货运黄金时节，统筹用好新增能力，加大铁路专用线建设力度，高度重视东北煤炭运输工作，打好增运增收攻坚战。

另外，会议提出，要深入推进国铁企业改革，完善治理体系，加快铁路优质资产上市和债转股步伐，深化铁路投融资体制改革。同时，会议还要求，抓好川藏铁路、智能高铁等重大科研攻关，提高中欧班列开行质量，扎实推进境外铁路重点项目等。

3、公司动态

3.1 重点公司公告

徐工机械:2019年前三季度业绩预告

预计2019年1-9月归属于上市公司股东的净利润:298,331万元~308,331万元,同比增长97.85%~104.48%。

中联重科:2019年前三季度业绩预告

预计前三季度净利润34.26亿-35.26亿元,同比增长162.98%-170.65%。

3.2 重点公司新闻

中国中车:中车长客获哥伦比亚无人驾驶地铁大单(中国新闻网)

中车长客股份公司19日向媒体发布消息,包括该公司在内的中国企业联合体中标哥伦比亚波哥大地铁一号线项目,作为中国企业联合体的指定车辆供货商,中车长客负

责210辆GOA4最高等级无人驾驶地铁车辆的供货和20年的车辆维保。

波哥大地铁设计全长23.96公里，采用无人驾驶高架地铁形式，项目包括设计、施工、供货、运营，合同总期限28年。

中车长客表示，该项目将是中国企业通过国际竞标获得的单体金额最大的轨道交通项目。

据介绍，成功中标波哥大地铁一号线项目，标志着中车长客深耕国际市场再次取得重大突破。10年来，中车长客已经在南美区域取得了8个项目近1200辆的轨道车辆订单。

哥伦比亚是拉美第四大经济体，首都波哥大现有人口约720万，城市交通堵塞严重。这条地铁线完工后，波哥大将成为继哥伦比亚第二大城市麦德林后该国第二个拥有地铁系统的城市。

杰瑞股份:颠覆想象! 杰瑞成功研发世界首台双混合大排量超大功率固井车(公司官网)

近日，杰瑞集团自主研发的世界首台双混合大排量超大功率固井车成功下线，并顺利通过水泥浆混合测试和客户验收。它的最大混浆能力 $\geq 3.0\text{m}^3/\text{min}$ ，创造了固井车单罐混合的新纪录。

该产品的出现将彻底打破单台固井车现场混合能力受限的制约，大大降低客户的作业成本，这是杰瑞继超大功率固井车之后在固井领域的又一次飞跃式创新突破。

解决客户的压力和挑战 杰瑞永远在路上

该设备制造完成后，杰瑞完全模拟现场工况进行了水泥浆混合测试，在混合密度 $1.83\text{g}/\text{cm}^3$ 时，排量实现 $3.0\text{m}^3/\text{min}$ ，创造了单罐双混的世界纪录，在油气田装备领域具有里程碑式的意义。

该产品的设计负责人王工程师介绍到：“这台产品的技术我们已经提前申请相关发明专利，在解决客户的压力和挑战方面，杰瑞一直走在行业的前列，保持着持续领先的地位。今后杰瑞将继续发挥自身优势，提供更多高端智能装备和优质服务，与全球客户共同实现能源的安全、高效、环保开发和利用！”

4、投资建议

三季度挖掘机销量的增速快速回升，挖掘机出口销量继续强势增长，建议关注工程机械龙头企业。此外，我们认为国家对能源安全的重视是长期且明确的方向，油服设备行业景气度长期提升确定性较强，建议关注油服设备，尤其是压裂设备生产企业。

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