

三季度披露结束，油服设备、工程机械龙头表现优异

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年11月04日

【本周核心观点】:

- **油服设备、工程机械龙头业绩表现优异。**截至2019年10月31日，机械设备板块中报披露完毕。从子板块来看，油服设备与工程机械板块表现亮眼。**油服设备方面**，杰瑞股份、石化机械两家油服设备企业前三季度营业收入分别增长45.9%、55.8%，归母净利润分别大幅增长149.5%、194.9%，油服设备行业的高景气度再次确认。我们认为，随着国家对于能源安全的重视，以及国内“三桶油”的勘探开发资本支出增加，行业景气度长期提升确定性较强。**工程机械方面**，头部企业具有明显的优势。从销量结构上来看，行业龙头的优势扩大，市场继续向龙头集中。从业绩方面来看，2019年上半年三一重工、中联重科、徐工机械三家头部企业表现优异，营业收入同比增长42.9%、51.0%、26.9%，归母净利润同比增长87.6%、167.1%、100.3%。

【投资建议】:

- 国家大基金二期成立，将对半导体设备领域的企业保持高强度的持续支持，半导体设备板块值得关注。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，压裂设备行业有望保持长期景气，以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。此外，上市公司三季度披露结束，业绩超预期的板块及个股预计会有较好的行情表现，建议关注三季度业绩表现优秀的板块及个股。

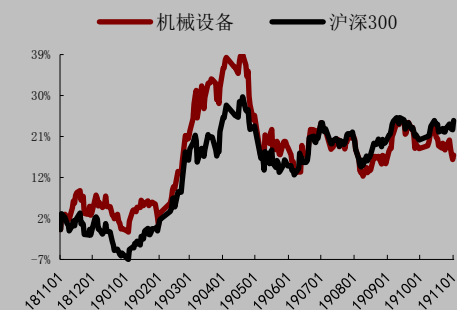
【投资要点】:

- **上周（2019.10.28-2019.11.01）申万机械设备行业指数涨幅为-1.65%，同期沪深300指数涨幅为1.43%，机械行业相对沪深300指数跑输3.07个百分点。申万28个一级行业有12个行业上涨，16个下跌，其中机械设备行业排名第25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：至纯科技、红宇新材、*ST仰帆、诺力股份、科大智能等；个股跌幅前五为：天华院、软控股份、亿嘉和、天翔环境、科沃斯。
- **板块估值：**2019年11月1日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为24.65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11月01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

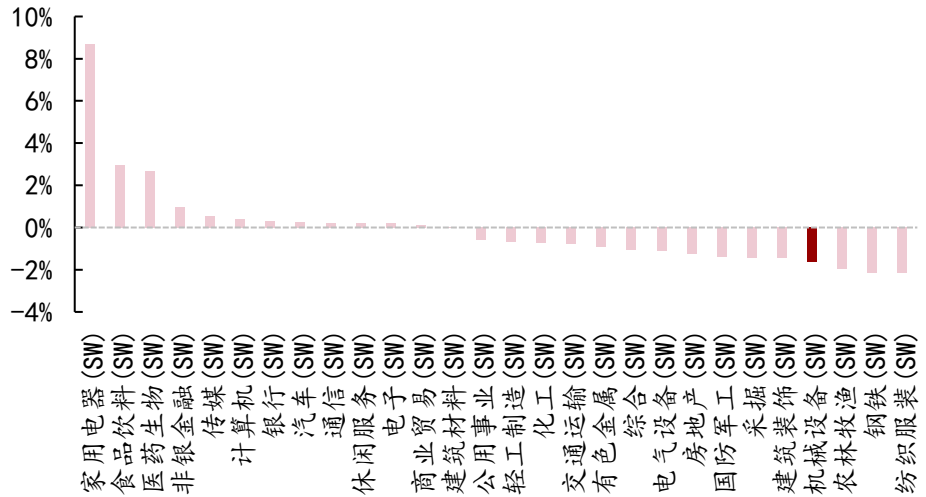
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况	3
1.2 机械设备板块估值情况	4
2、行业观点及新闻.....	5
2.1 三季报披露结束，油服设备、工程机械龙头表现亮眼	5
2.2 行业新闻及点评	6
2.2.1 工业机器人	6
2.2.2 油服设备	7
2.2.3 工程机械	7
2.2.4 铁路设备	8
3、公司动态.....	8
3.1 重点公司公告	8
3.2 重点公司新闻	9
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE ^T)	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE ^T)	4
图表 6：2019 年前三季度油服设备板块公司业绩情况.....	5
图表 7：2019 年前三季度申万工程机械板块公司业绩情况.....	5
图表 8：工业机器人产量情况	7

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2019.10.28-2019.11.01)申万机械设备行业指数涨幅为-1.65%，同期沪深300指数涨幅为1.43%，机械行业相对沪深300指数跑输3.07个百分点。申万28个一级行业有12个行业上涨，16个下跌，其中机械设备行业排名第25位，总体表现位于下游。

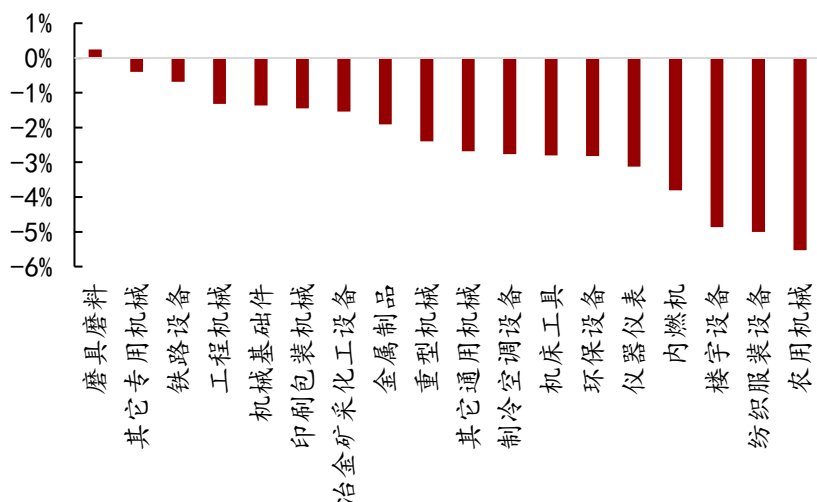
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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磨具磨料(0.25%)板块上涨，其他子行业跌幅小的有其它专用机械(-0.40%)、铁路设备(-0.69%)、工程机械(-1.32%)、机械基础件(-1.37%)；跌幅较大的子行业有：农用机械(-5.52%)、纺织服装设备(-5.00%)、楼宇设备(-4.87%)、内燃机(-3.81%)、仪器仪表(-3.13%)。

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：至纯科技(16.39%)、红宇新材(14.63%)、*ST仰帆(11.27%)、诺力股份(9.78%)、科大智能(9.01%)等；个股跌幅前五为：天华院(-23.78%)、软控股份(-23.02%)、亿嘉和(-17.12%)、

天翔环境 (-16.84%)、科沃斯 (-12.25%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

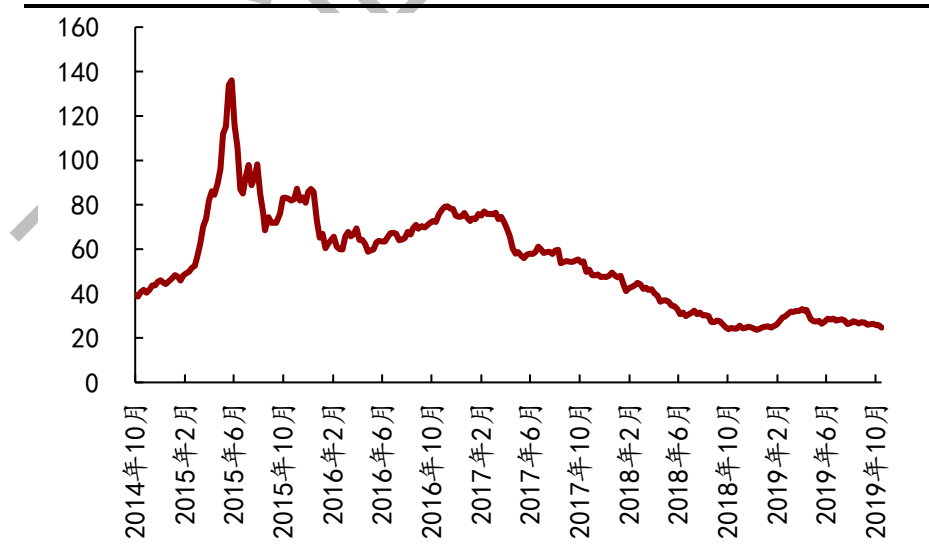
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
603690.SH	至纯科技	16.39%	600579.SH	天华院	-23.78%
300345.SZ	红宇新材	14.63%	002073.SZ	软控股份	-23.02%
600421.SH	*ST 仰帆	11.27%	603666.SH	亿嘉和	-17.12%
603611.SH	诺力股份	9.78%	300362.SZ	天翔环境	-16.84%
300222.SZ	科大智能	9.01%	603486.SH	科沃斯	-12.25%

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11月1日申万机械设备板块整体PETM为24.65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)	716.45	冶金矿采化工设备(申万)	34.92
磨具磨料(申万)	127.77	楼宇设备(申万)	33.15
机床工具(申万)	69.84	其它通用机械(申万)	32.41
印刷包装机械(申万)	87.17	纺织服装设备(申万)	28.90
重型机械(申万)	53.89	制冷空调设备(申万)	25.31
其它专用机械(申万)	43.44	金属制品III(申万)	36.74
机械基础件(申万)	42.83	环保设备(申万)	19.41
仪器仪表III(申万)	38.25	铁路设备(申万)	19.15
内燃机(申万)	58.92	工程机械(申万)	11.83

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、行业观点及新闻

2.1 三季报披露结束，油服设备、工程机械龙头表现亮眼

油服设备业绩表现优异。申万机械设备板块中，主营业务为油服设备的主要有杰瑞股份、石化机械两家，2019年前三季度营业收入分别增长45.9%、55.8%，归母净利润分别大幅增长149.5%、194.9%，油服设备行业的高景气度再次确认。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。我们认为，随着国家对于能源安全的重视，以及国内“三桶油”的勘探开发资本支出增加，国际油价对国内油服设备企业业绩的影响或将减弱，而国家对能源安全的重视是长期且明确的方向，行业景气度长期提升确定性较强。

图表6：2019年前三季度油服设备板块公司业绩情况

代码	简称	2019Q3 营业收入(亿元)	营业收入增速	2019Q3 归母净利润(百万元)	归母净利润增速	毛利率
002353	杰瑞股份	4,240.51	45.9%	904.95	149.5%	36.4%
000852	石化机械	4,902.07	55.8%	34.66	194.9%	15.8%

资料来源：wind，万联证券研究所

工程机械板块头部企业具有明显的优势。据中国工程机械工业协会统计，2019年1-5月，三一重工、徐工机械挖机销量分别为31,286、16,904台，市占率分别为25.6%、13.8%，较2018年12月分别上涨了1.3%、2.1%。从销量结构上来看，行业龙头的优势扩大，市场继续向龙头集中。从业绩方面来看，2019年前三季度申万工程机械板块13家企业中大部分实现了营业收入和利润的正增长，其中三一重工、中联重科、徐工机械三家头部企业表现优异，营业收入同比增长42.9%、51.0%、26.9%，归母净利润同比增长87.6%、167.1%、100.3%。

图表7：2019年前三季度申万工程机械板块公司业绩情况

代码	简称	2019Q3 营业收入(亿元)	营业收入增速	2019Q3 归母净利润(百万元)	归母净利润增速	毛利率
600031	三一重工	58,690.95	42.9%	9159.44	87.6%	32.5%
000157	中联重科	31,754.97	51.0%	3479.82	167.1%	29.8%
000425	徐工机械	43,238.85	26.9%	3020.01	100.3%	18.6%
000528	柳工	14,219.02	5.6%	881.82	23.3%	24.0%
603298	杭叉集团	6,750.09	4.5%	478.09	11.2%	20.9%
600761	安徽合力	7,484.24	1.4%	484.12	8.9%	21.4%
002097	山河智能	5,163.52	30.3%	426.97	7.2%	30.0%
600984	建设机械	2,288.09	47.1%	381.95	227.9%	39.9%
000680	山推股份	4,807.41	-22.4%	90.30	6.1%	15.0%
603611	诺力股份	2,069.15	13.8%	187.93	21.3%	23.9%
002459	天业通联	189.53	-22.4%	-39.52	-394.0%	23.9%
600375	华菱星马	4,981.27	-1.1%	10.29	-30.6%	14.1%
600815	*ST厦工	1,495.72	-34.0%	-543.02	-411.6%	12.2%

资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 行业新闻及点评

2.2.1 工业机器人

新闻摘要

【21世纪经济报道】重磅！中国研究制定面向2035的机器人产业规划，全国四大片区开展调研

10月30日，2019国际服务机器人及特种机器人峰会在北京开幕，峰会上，21世纪经济报道从中国机械工业联合会执行副会长、中国机器人产业联盟执行理事长宋晓刚处获悉，中国正在研究制定面向2035年的机器人产业发展规划，近期，在工信部支持下，相关部门已在西南、东北、珠三角、长三角进行了将近两个月的密集调研，这一机器人发展规划的一个最重要的内容就是总结“十三五”乃至2010年以来中国机器人产业发展的现状，存在的问题和关键的技术环节。

上述峰会上，宋晓刚指出，国家层面高度重视机器人发展的总体规划，工信部目前正在组织研究中国机器人产业面向2035年的发展规划，“这个具体的任务落在了我们中国机器人产业联盟的身上，前段时期，在工信部的支持下，我们和相关部门分四大片区，即西南、东北、珠三角、长三角进行了将近两个月的密集调研。

宋晓刚表示，从2010年到2017年，全球的机器人市场增速一直维持在15%以上，中国机器人市场更是一保持着35%以上的增速，然而去年这一市场突然掉头向下，行业充满了焦虑。

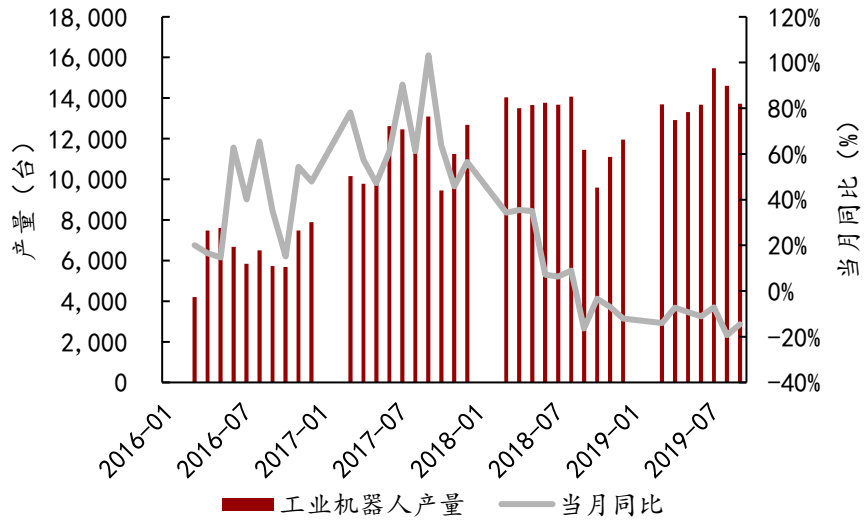
在他看来，这是中国机器人行业回归正常增长的一个必要的阶段，“实际上大家可以看到，前几年各类金融投资纷纷涌入机器人市场，各地的机器人产业园区十分火热，如今，不论金融资本还是产业园区都有所降温，行业开始趋于理性，中国机器人正从高速增长进入到一个稳定发展的阶段，这是一件好事，尽管在此过程中，毫无疑问的是，一定会有一些不具备创新能力的企业要出局。”

新闻点评

短期来看，下游制造业的不景气导致了工业机器人需求的萎靡，行业增速下滑延续至2019年第三季度，2019年9月我国工业机器人产量为13,726台，同比下降14.6%；2019年前三季度工业机器人累计生产133,574.5台，同比下降9.1%。2010年-2017年，我国机器人市场火热，各类金融投资纷纷涌入机器人市场。随着我国机器人市场掉头向下，行业趋于理性，在此节点中国研究制定面向2035的机器人产业规划，有利于机器人行业的长期健康发展。

长期来看，整个中国机器人市场空间巨大，工业机器人行业长期的成长性依然确定。在下游系统集成和自动化解决方案方面，我国系统集成商拥有一定的优势，在下游需求回暖时将率先受益，拥有下游客户优势、资金优势并且具有一定抗周期性的企业值得关注；工业机器人本体、核心零部件方面国产化率较低，尤其是核心零部件方面，建议关注研发、渠道建设有一定支撑，拥有核心技术并且具有一定抗周期性的企业。

图表8：工业机器人产量情况



资料来源：wind, 万联证券研究所

2.2.2 油服设备

新闻摘要

【中证网】中国石油：配合做好国家油气管网公司组建工作 抓紧制定公司管网分离后天然气运销协调机制

11月2日，在第三届中国企业改革发展论坛报告发布会上发布的《中央企业高质量发展报告》中，中国石油天然气集团分报告显示，中国石油天然气集团将配合做好国家油气管网公司组建工作，抓紧制定公司管网分离后天然气运销协调机制，确保产业链有序运转。

2.2.3 工程机械

新闻摘要

【第一工程机械网】5000亿！18条铁路获批复 千亿地铁开工！近期项目重大进展汇总

8-9月有11条铁路获批复

第三季度，国家发改委、中国铁路总公司、江苏省人民政府和江苏省发改委、安徽省人民政府和江苏省发改委、广东省人民政府、陕西省发改委共批复了8条铁路项目的可行性研究报告、初步设计。另外，还有3条铁路项目发布环境影响评价全本公示。涉及项目投资额超过4500亿。

最近四个月，千亿地铁项目开建

7-10月份，基础设施建设施工依然火热，有7条共计投资超1000亿的重大地铁项目接连开建！四大央企的30多家工程局发起冲锋。

2.2.4 铁路设备

新闻摘要

【中国产业经济信息网】前三季度交通固定资产投资完成22918亿元

近日,交通运输部召开例行发布会,交通部新闻发言人、政策研究室主任吴春耕介绍,前三季度交通运输经济运行延续了上半年以来总体平稳、稳中有进的态势,投资规模保持高位运行,货运量、港口货物吞吐量较快增长,运输结构持续优化,主要指标保持在合理区间。

交通固定资产投资规模保持高位运行。前三季度,交通固定资产投资完成22918亿元,同比增长2.2%。其中,公路水路完成投资16713亿元、增长3.5%,完成全年任务目标的92.9%、进度同比加快1.1个百分点。

客运结构不断优化。前三季度,完成营业性客运量133.4亿人次,同比下降1.6%。分方式看,铁路、民航客运量均保持较快增长。小客车出行持续旺盛,高速公路小客车流量同比增长8.5%。36个中心城市完成公共交通客运量500.4亿人次,同比增长3.3%,其中轨道交通客运量增长13.0%。

货运量平稳较快增长。前三季度,完成营业性货运量389.0亿吨,同比增长5.9%。其中,公路、水路货运量分别增长5.7%和6.7%,保持在较快增长区间。

港口货物吞吐量平稳增长。前三季度,全国港口完成货物吞吐量103.0亿吨,同比增长5.2%,其中内、外贸分别增长5.8%和4.0%。集装箱吞吐量完成1.95亿标箱,增长4.8%。

吴春耕介绍,前三季度交通运输行业经济运行呈现了诸多亮点。重大项目建设方面,北京大兴国际机场正式投运,提前完成“十三五”新建农村公路100万公里等任务目标。运输结构调整方面,出行和物流进一步向高铁、民航、高速公路、城市轨道交通等便捷高效舒适出行方式集聚,“公转铁”“公转水”工作有序推进,铁路、水路货运量同比分别增加1.8亿吨和3.4亿吨。服务水平提升方面,前三季度降低物流成本570亿元。

3、公司动态

3.1 重点公司公告

杰瑞股份:关于董事减持股份数量过半的进展公告

公司董事、副总裁刘东先生计划自本减持预披露公告披露之日起15个交易日后的6个月内(窗口期内不减持),以大宗交易及集中竞价交易方式减持本公司股份不超过2,253,450股(占本公司总股本比例0.24%)。截至目前,刘东先生股份减持数量已过半。

北方华创:2019年第三季度报告

公司2019年前三季度实现营业收入27.37亿元,同比增长30.2%;实现归母净利润2.19亿元,同比增长30.1%;基本每股收益0.4790元,同比增长30.1%。

北方华创:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准的公告

公司于2019年10月28日收到中国证监会《关于核准北方华创科技集团股份有限公司非公开发行股票的批复》,核准公司非公开发行不超过91,600,874股新股,发生转增股本等情形导致总股本发生变化的,可相应调整本次发行数量。

中国中车:2019年第三季度报告

公司2019年前三季度实现营业收入1,545.20亿元,同比增长14.15%;实现归母净利润84.13亿元,同比增长11.76%;基本每股收益0.29元,同比增长11.54%。

五洋停车:2019年第三季度报告

公司2019年前三季度实现营业收入8.76亿元,同比增长33.8%;实现归母净利润1.21亿元,同比增长35.2%;基本每股收益0.1685元,同比增长35.2%。

徐工机械:2019年第三季度报告

公司2019年前三季度实现营业收入432.39亿元,同比增长26.9%;实现归母净利润30.20亿元,同比增长100.3%;基本每股收益0.363元,同比增长86.15%。

三一重工:2019年第三季度报告

公司2019年前三季度实现营业收入586.91亿元,同比增长42.9%;实现归母净利润91.59亿元,同比增长87.6%;基本每股收益1.119元,同比增长76.8%。

中联重科:2019年第三季度报告

公司2019年前三季度实现营业收入317.55亿元,同比增长50.96%;实现归母净利润34.80亿元,同比增长167.08%;基本每股收益0.44元,同比增长158.82%。

3.2重点公司新闻

美亚光电:中国制造的口腔CT为何屡创传奇? (公司官网)

10月30日,2019上海DTC口腔展盛大开幕,美亚CBCT年度收官团购会同期举办,火爆上海滩!截止11月1日18:00,团购台数达到447台,这一数字也将美亚CBCT全年累计团购订单总数刷新至1751台!

据了解,此次智能制造标杆企业评选是在工业和信息化部装备工业司的指导下,以国家标准《智能制造能力成熟度模型(报批稿)》和《智能制造能力成熟度评估方法(报批稿)》为依据,围绕人员、技术、资源、制造四个能力要素,全面评估企业在设计、生产、物流、销售、服务等业务环节所达到的智能制造能力水平,经智能制造评估评价公共服务平台自评、合规审核、专家推荐、现场核查、专家评审和公示等环节后确定的,在智能制造领域起到引领示范作用。

杰瑞股份:杰瑞能服尤甘斯克分公司斩获俄罗斯石油公司2018年度压裂服务最佳服务商荣誉 (公司官网)

近日,俄罗斯石油公司在莫斯科举办了为期三天的俄油第5届上游技术研讨会。会上,俄油第一副总裁埃里克·里隆先生向杰瑞能服集团光明能源公司颁发了“2018年度最佳压裂服务承包商”奖牌,这是迄今为止中国油服企业在俄罗斯获得的最高荣誉。杰瑞能服集团执行副总裁兼光明能源总裁姜向东先生代表公司接受颁奖。

杰瑞能服集团光明能源尤甘斯克分公司秉承“永远向前、永不放弃、一切皆有可能”的企业精神和“以客户为中心”的核心价值观,在作业质量、效率、效果及作业安全方面获得了综合排名第一的好成绩,在众多国际大公司中脱颖而出,获得了2018年度俄油公司压裂服务最佳服务商的荣誉。

中国中车:刘化龙:未来将打造一个“五化”特征的中车 (新浪财经)

在今天举行的第三届中国企业改革发展论坛上,中国中车集团党委书记、董事长刘化龙在演讲中介绍,中国中车轨道交通装备制造业的营业收入稳居全球行业第一,超过了国际同行知名企业、跨国公司的第二到第四名的营业收入总和。在2014年财富500强中,中车也名列其中。

他表示，未来将打造一个国际化、多元化、高端化、数字化、协同化等“五化”特征的中车。下一步，中国中车实现高质量发展的路径将分为强基体制和高质提速两个阶段。

4、投资建议

国家大基金二期成立，将对半导体设备领域的企业保持高强度的持续支持，半导体设备板块值得关注。

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，压裂设备行业有望保持长期景气，以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。

此外，上市公司三季报披露结束，业绩超预期的板块及个股预计会有较好的行情表现，建议关注三季度业绩表现优秀的板块及个股。

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