

机器人产量增速回正，补短板项目资本金比例下调

同步大市（维持）

——机械设备行业周观点

日期：2019年11月18日

【本周核心观点】:

● 10月工业机器人产量同比增长1.7%

进入2019年以来，工业机器人市场持续萎靡，1-10月份工业机器人产量同比下降8.8%，10月份工业机器人产量为14,369台，同比增长1.7%，结束了2018年9月份以来的同比下滑趋势。国内汽车和3C电子行业的增速放缓，是工业机器人行业不景气的重要原因，随着5G建设的推进以及OLED等新产品的推进，下游3C行业有望率先回暖，带动工业机器人行业的复苏。

● 补短板项目资本金比例下调

11月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议提出，将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%；对符合条件的补短板项目可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。在当前经济形势之下，基建补短板是稳增长的重要领域，降低项目资本金比例有助于基建补短板项目撬动更多资金，强化逆周期调节效果。

【投资建议】:

- 在当前经济形势之下，基建补短板是稳增长的一个重点领域。建议关注补短板相关的冷链物流设备、停车设备、工程机械等板块。
- 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。

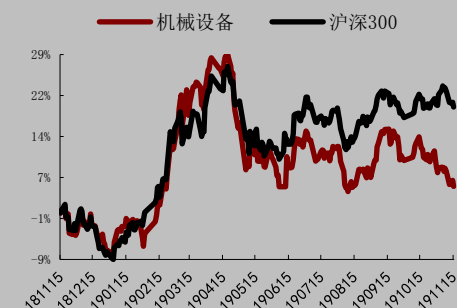
【投资要点】:

- 上周(2019.11.04-2019.11.08)申万机械设备行业指数涨幅为-0.57%，同期沪深300指数涨幅为0.52%，机械行业相对沪深300指数跑输1.09个百分点。申万28个一级行业有15个行业上涨，13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：赛腾股份、红宇新材、东杰智能、永和智控、大金重工等；个股跌幅前五为：派思股份、宝鼎科技、科大智能、宁波精达、国机通用。
- 板块估值：2019年11月8日申万机械设备板块整体PETTM为24.42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15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

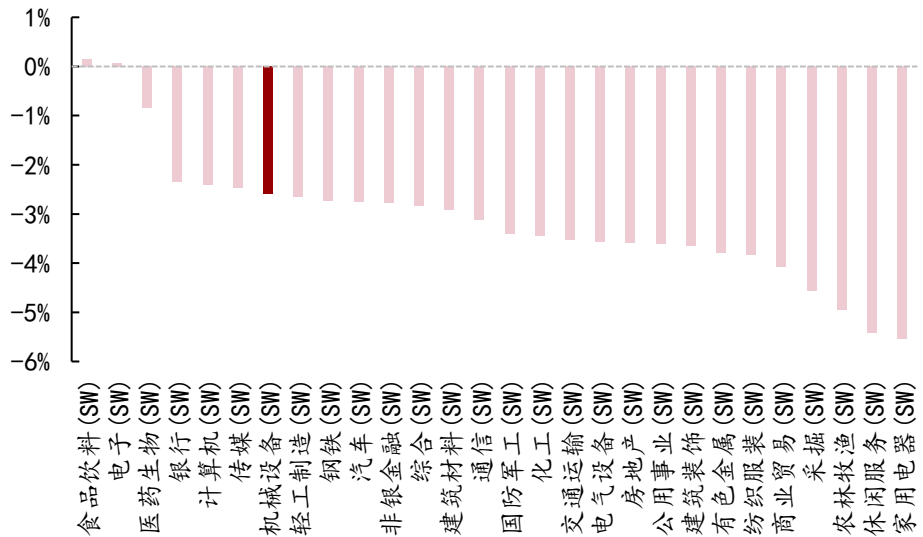
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况 .....	3
1.2 机械设备板块估值情况 .....	4
2、行业观点及新闻.....	5
2.1 10 月份工业机器人产量增速回正 .....	5
2.2 行业新闻及点评.....	5
2.2.1 补短板板块.....	5
2.2.2 油服设备.....	6
2.2.3 铁路设备.....	6
2.2.4 半导体设备.....	7
3、公司动态.....	7
3.1 重点公司公告 .....	7
3.2 重点公司新闻 .....	8
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况 .....	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 <sup>TM</sup> ) .....	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE <sup>TM</sup> ) .....	4
图表 6：中国工业机器人产量情况 .....	5

## 1、行情回顾

### 1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2019.11.11-2019.11.15)申万机械设备行业指数涨幅为-2.60%，同期沪深300指数涨幅为-2.41%，机械行业相对沪深300指数跑输0.18个百分点。申万28个一级行业有2个行业上涨，26个下跌，其中机械设备行业排名第7位，总体表现位于上游。

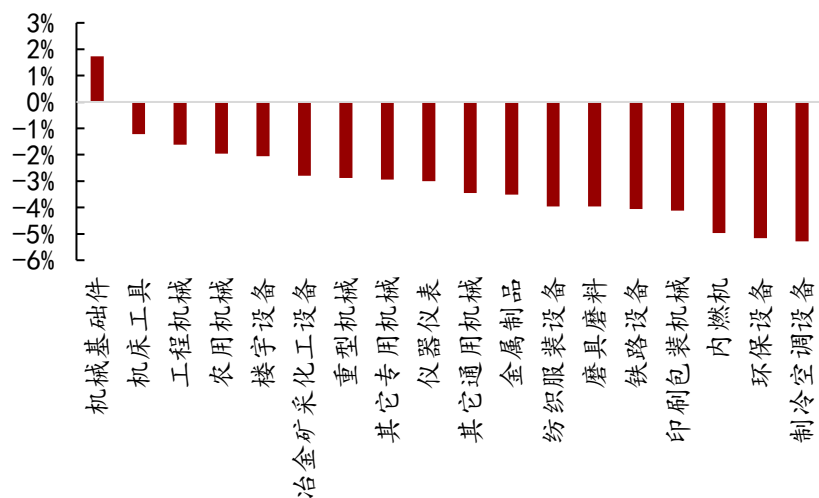
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中涨幅靠前/跌幅较小的有机械基础件(1.73%)、机床工具(-1.22%)、工程机械(-1.62%)、农用机械(-1.96%)、楼宇设备(-2.06%)；跌幅较大的子行业有：制冷空调设备(-5.28%)、环保设备(-5.17%)、内燃机(-4.96%)、印刷包装机械(-4.12%)、铁路设备(-4.06%)。

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：宝鼎科技(61.05%)、龙溪股份(21.43%)、香山股份(19.52%)、南风股份(18.63%)、麦克奥迪(12.11%)等；

个股跌幅前五为：派思股份(-30.07%)、罗博特科(-12.59%)、古鳌科技(-11.96%)、五洋停车(-10.61%)、大业股份(-10.53%)。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

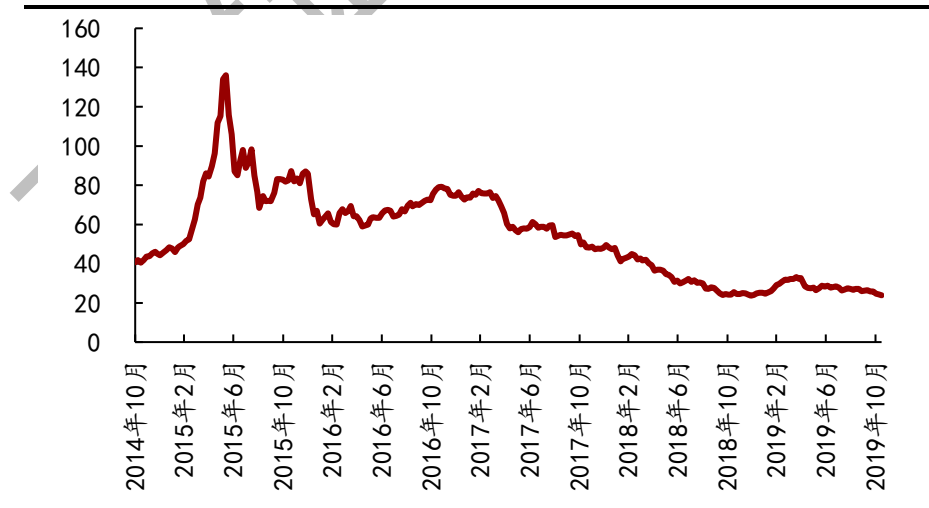
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
002552.SZ	宝鼎科技	61.05%	603318.SH	派思股份	-30.07%
600592.SH	龙溪股份	21.43%	300757.SZ	罗博特科	-12.59%
002870.SZ	香山股份	19.52%	300551.SZ	古鳌科技	-11.96%
300004.SZ	南风股份	18.63%	300420.SZ	五洋停车	-10.61%
300341.SZ	麦克奥迪	12.11%	603278.SH	大业股份	-10.53%
002552.SZ	宝鼎科技	61.05%	603318.SH	派思股份	-30.07%

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15日申万机械设备板块整体PE<sup>TM</sup>为23.79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<sup>TM</sup>)



资料来源：wind，万联证券研究所

在子行业中，农用机械、磨具磨料及印刷包装机械板块PE<sup>TM</sup>较高，估值水平处于较高分位；工程机械、铁路设备及环保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<sup>TM</sup>)

子行业	PE <sup>TM</sup>	子行业	PE <sup>TM</sup>
农用机械(申万)	681.63	金属制品III(申万)	35.33
磨具磨料(申万)	124.44	冶金矿采化工设备(申万)	33.54
印刷包装机械(申万)	84.09	楼宇设备(申万)	31.96
机床工具(申万)	69.03	其它通用机械(申万)	30.68
内燃机(申万)	56.38	纺织服装设备(申万)	27.83
重型机械(申万)	52.04	制冷空调设备(申万)	23.54
机械基础件(申万)	43.62	环保设备(申万)	18.27
其它专用机械(申万)	42.00	铁路设备(申万)	18.23
仪器仪表III(申万)	36.79	工程机械(申万)	11.73

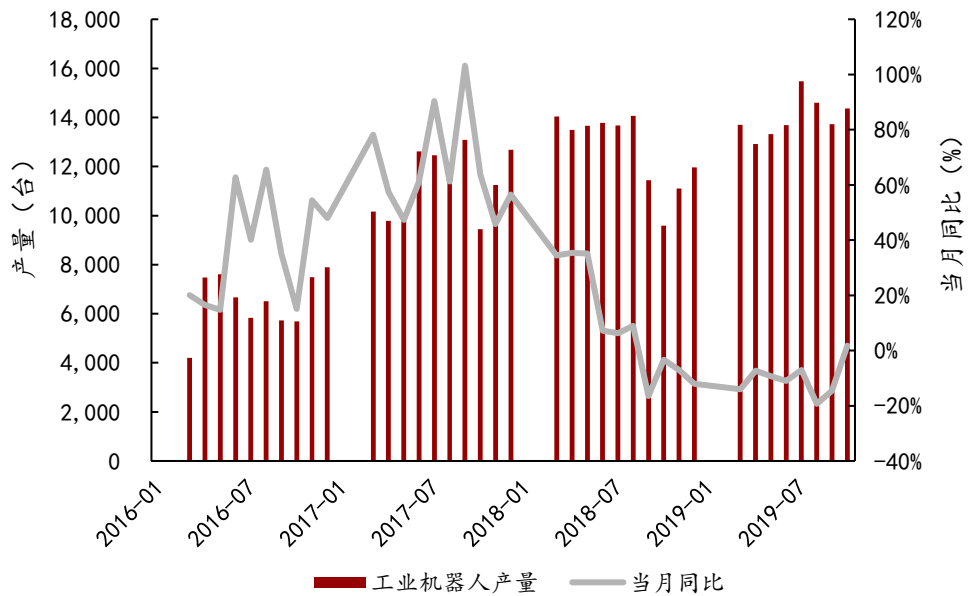
资料来源：wind，万联证券研究所

## 2、行业观点及新闻

### 2.1 10月份工业机器人产量增速回正

2018年，中国工业机器人市场共销售了约13.3万台工业机器人，同比减少了5000台，降幅约为3.6%，销量出现了自2009年以来的首度同比下滑。进入2019年以来，工业机器人市场持续萎靡，1-10月份工业机器人产量同比下降8.8%。但是从单月来看，10月份工业机器人产量为14,369台，同比增长1.7%，结束了2018年9月份以来的同比下滑趋势。

图表6：中国工业机器人产量情况



资料来源：wind，万联证券研究所

国内汽车和3C电子行业的增速放缓，是工业机器人销量下滑的首要原因，约六成的工业机器人销往这两个行业。2019年1-10月，全国汽车销量同比下降9.7%，降幅有所收窄；手机市场也出现了类似的情况，1-10月全国手机出货了同比下降5.7%。我们认为，随着5G建设的推进以及OLED等新产品的推进，下游3C行业有望率先回暖，带动工业机器人行业的复苏。

## 2.2 行业新闻及点评

### 2.2.1 补短板板块

#### 新闻摘要

#### 【央视网】李克强主持召开部分省份经济形势和保障基本民生座谈会

14日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在江西南昌主持召开部分省份经济形势和保障基本民生座谈会。

李克强说，各地区各部门要主动作为，反对怠政懒政。各地要用好国家政策破解发展难题，加快补短板项目建设，促进有效投资和产业升级。深化放管服改革，推进市场化法治化国际化营商环境建设，释放体制机制创新潜力。增强新动能对经济的支撑力，释放市场潜力。要保障好基本民生，尽力而为，量力而行。坚持就业优先，做好重点群体就业服务，帮助返乡农民工拓展就业创业渠道。坚持政府过紧日子，财政支出重

点保基本民生，确保养老金按时足额发放。两节临近，要加强农民工工资清欠，做好猪肉等生活必需品保供稳价、群众温暖过冬工作。办好养老托幼等民生实事。

#### 新闻摘要

**【每日经济新闻】国务院重拳稳投资：港口等航运项目最低资本金比例降至20%，名股实债等不得作为项目资本金**

11月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议决定，完善固定资产投资项目资本金制度，做到有保有控、区别对待，促进有效投资和加强风险防范有机结合。

会议提出，降低部分基础设施项目最低资本金比例。将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。

中国社科院财经战略研究院财政研究室副任何代欣向记者表示，降低部分项目资本金比例，一个关键作用就是稳增长，特别是在当前经济形势之下，基础设施建设更是稳增长的一个重点领域。此外，此举也有利于社会资本能够更快进入这些项目，从而撬动更多的资本参与项目投资。

#### 2.2.2 油服设备

##### 新闻摘要

**【中国石油新闻中心】王宜林出席2019年阿布扎比首席执行官圆桌会议和国际石油展览暨会议**

2019年阿布扎比首席执行官圆桌会议和2019年阿布扎比国际石油展览暨会议(ADIPEC)开幕式分别于当地时间10日、11日在阿布扎比举行。阿联酋阿布扎比王储穆罕默德在会议期间接见了出席圆桌会议的全体嘉宾。中国石油集团董事长王宜林应邀出席会议及相关活动，并在首席执行官会议上发言，提出积极应对油气行业挑战的建议。会议期间，王宜林还与合作伙伴举行会晤，进一步拓宽中国石油海外合作空间。他表示，当今油气行业已出现系统性的变化，石油公司面临的挑战前所未有，但机遇也前所未有。中国石油愿同行业内外的公司团结一致，积极推动创新转型，成功把握“动能转换”，共同迎接全球油气行业更加美好的未来。

王宜林表示，面对新形势新挑战，中国石油围绕“三大创新”积极行动起来。一是全力推动科技创新，增储上产，保障能源供应。二是全力推动管理创新，降本增效，提高效率和灵活性。三是全力推动人才管理体系创新，确保可持续发展。

#### 2.2.3 铁路设备

##### 新闻摘要

**【人民日报】中国高铁第一股！京沪高铁IPO获证监会核准**

11月14日，国铁集团控股的京沪高速铁路股份有限公司(以下简称“京沪高铁公司”)申请首次公开发行股票并在上海证券交易所主板上市，获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会会议审核通过。“中国高铁第一股”即将登陆上海证券交易所，标志着铁路股份制改造取得重要进展。

国铁集团相关部门负责人介绍，京沪高铁连接京津冀和“长三角”两大经济区，区域

人口密度大，城市化程度高，经济发达，客源充沛，经营效益持续稳步增长，是独一无二的稀缺资源，是名副其实的“中国高铁第一股”。京沪高铁公司上市后，将有利于扩大经营范围，增强辐射效应，带动相关线路持续发展。此次募集资金将收购京福客专安徽公司部分股权，运营管理其管内的合蚌高铁、合福铁路安徽段、郑阜铁路安徽段和商合杭铁路安徽段等高铁，可有效缓解京沪高铁徐蚌段运输能力饱和现状，提升京沪高铁全程利用率，增加区域路网客流密度，不断提升经济效益，做强做优做大高铁运输企业。

## 2.2.4 半导体设备

### 新闻摘要

#### 【中国证券报】国家大基金投资路线图浮现

国家大基金二期已经成立，但一期的投资仍在进行。近日，国产存储芯片设计公司深圳市江波龙电子股份有限公司（简称“江波龙电子”）发生股权变更，新增股东国家大基金一期直接持有6.93%股权。国家大基金一期的投资范围涵盖集成电路产业上中下游各个环节，布局了一批重大战略性项目和重点产品领域。中国证券报记者了解到，一期重点投向集成电路产业链各环节的头部企业，其中投资了20多家A股或港股公司。在国家大基金二期投向上，业内人士认为，除继续支持制造环节外，将重点投向设备材料、下游应用等领域。

集成电路是一个高度全球化的产业，但这与形成一个自主可控的集成电路产业链并不冲突。“打造一个集成电路产业链供应体系，每个环节要与用户有机地结合起来，尤其是国产装备、材料这些方面。只有这样，才能实现自主可控。”国家大基金总裁丁文武今年9月提到。

#### 【爱集微】绍兴两岸集成电路创新产业园项目落户奠基，总投资超600亿元

11月16日，绍兴市举行了两岸集成电路创新产业园项目奠基仪式，项目致力于整合两岸人才、技术、资金及市场资源，探索两岸高新技术及产业合作的新模式。

据了解，该项目由上海中天传棋基业有限公司牵头组织实施，规划总面积约4200亩，计划总投资不低于600亿元，将建设8英寸和12英寸晶圆制造基地，同时导入200家上下游集成电路相关企业和台湾科学园区管理团队。

首批入园的龙头项目为8英寸晶圆制造厂，及汽车电子暨物联网芯片产业园区，计划总投资100亿元，未来将打造研发设计、电子研究院、交易中心、智造平台、众创空间、企业孵化、人才培育等七大功能平台。

近年来，绍兴市大力发展集成电路产业，中芯绍兴、长电科技等一批晶圆制造、封装、测试头部企业相继落户，集成电路产业平台入选首批省级“万亩千亿”新产业平台培育名单，“绍兴集成电路产业创新中心”成功纳入《长三角区域一体化发展规划纲要》。

## 3、公司动态

### 3.1 重点公司公告

#### 神州高铁：关于参与唐山港货运铁路项目的进展公告

公司拟投资河北省唐山市海港经济开发区聂庄至东港站增二线及东港站改造（地方投资部分）PPP项目，公司使用不超过1.73亿元自有资金或自筹资金，受让项目公司65%的股权成为其控股股东。

### 北方华创：2019年股票期权与限制性股票激励计划（草案）

计划拟授予激励对象权益总计900万股，包括450万份股票期权和450万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.97%。本次股权激励计划授予股票期权的行权价格为69.20元/股，限制性股票的授予价格为34.60元/股。本计划授予激励对象不超过448人，包括：公司董事、高级管理人员及公司董事会认为应当激励的所属子公司高级管理人员及业务负责人、核心技术人才和管理骨干人员。

### 3.2重点公司新闻

#### 中国中车：中车四方新列车开跑斯里兰卡（公司官网）

11月1日，中车四方股份公司研制的新型内燃动车组（S14）在斯里兰卡高山线开跑，正式投入载客运营。

由于海拔高、坡度大、转弯半径小，斯里兰卡高山线对于列车的各项性能要求比较高，目前该线路上运行的内燃动车组均为中车四方设计制造。新上线的S14型内燃动车组，是中车四方为斯里兰卡提供的第四批内燃动车组。

中车四方是斯里兰卡最大的铁路客运装备供应商，目前已先后向斯里兰卡出口4批次内燃动车组（车型分别为S9、S10、S12、S14），共52列（合计390辆）。凭借可靠的运行品质和优质售后服务，得到斯里兰卡铁路部门和民众的赞誉。

最新的S14型内燃动车组共9列车，投入运营的是首列车，剩余8列将在今年年底及明年年初陆续抵达斯里兰卡。

#### 杰瑞股份：重磅！全球首个大功率涡轮压裂整套车组实现销售！（公司公众号）

近日杰瑞北美市场传来捷报，杰瑞与北美知名油服公司成功签署涡轮压裂整套车组订单，这标志着全球单机功率最大的涡轮压裂整套车组实现销售，这是杰瑞在北美高端市场的又一历史性突破，开启了北美压裂的全新时代！

作为最早进入美国压裂装备市场的中国企业，2011年杰瑞就已向美国提供了全套大型压裂施工装备，是我国迄今为止唯一向北美提供全套页岩气压裂装备的供应商。多年来，杰瑞始终深耕北美高端油气市场，在美国拥有研发、生产、仓储及售后服务基地，能够为客户提供整机售后、维修改造、设备维保及技术培训等服务，为本地化服务保障护航。

以创新驱动发展，近年来杰瑞先后研发出性能更优的新一代大功率涡轮压裂设备、全球首套电驱压裂成套装备。此次涡轮压裂整套车组订单的签署，标志着杰瑞大功率涡轮压裂设备正式打开美国高端主流市场，具有重要意义。

#### 北方华创：迎5G时代，北方华创助力MEMS产业新发展（公司官网）

10月23日-25日，首届中国MEMS制造大会在苏州金鸡湖会议中心成功举办。本次大会由中国半导体协会MEMS分会主办，是国内首次以MEMS制造产业链为主题的行业大会，旨在整合产业资源，增强全产业联动，进一步推动MEMS产业领域的新发展。北方华创微电子在大会上发表了题为《5G芯片的刻蚀需求及北方华创的解决方案》的演讲，重点介绍了北方华创在5G相关MEMS制造领域的最新技术进展。

北方华创多年来精耕MEMS领域，攻关前沿半导体技术，能够为5G网络建设提供多样化的国产装备及工艺解决方案。NAURA HSE系列刻蚀设备针对MEMS硅刻蚀工艺研发，已通过多年量产验证，性能稳定；GSE C200刻蚀设备针对GaN/GaAs/IR红外传感等III-



V和II-VI材料研发，刻蚀材料范围广，兼具低速低损伤的原子层（ALE）刻蚀能力；GDE C200专为SiC背部通孔刻蚀、SiC栅槽刻蚀设计，工艺兼容性良好，能够完全满足器件制程要求。

#### 4、投资建议

港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%，补短板的基础设施项目可适当降低资本金最低比例，凸显出当前经济形势之下基础设施建设对稳增长的重要性，建议关注补短板相关的冷链物流设备、停车设备、工程机械等板块。

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。

#### 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