

PMI 重回扩张区间，专项债额度提前下达

同步大市（维持）

——机械设备行业周观点

日期：2019 年 12 月 02 日

【本周核心观点】:

● 11 月 PMI 重回扩张区间

11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，在连续 6 个月低于临界点后，再次回到扩张区间，处于年内次高点。从重点行业看，高技术制造业、装备制造业和消费品行业 PMI 分别为 51.7%、51.0%和 51.1%，均连续两个月上升，表明转型升级加快推进。

● 专项债额度提前下达，专注于补短板项目

今年 9 月国务院常务会议决定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，要求着眼补短板。从发行规模上来看，此次提前下发的 1 万亿额度较 2019 年的提前下发限额高出 1900 亿元，规模相对较大，但未顶格下发。从用途上来看，不得用于土储、房地产等项目，重点应用于铁路、轨道交通、城市停车场冷链物流设施等项目，我们预计 2020 年用于基建补短板项目投资的专项占资金占比将大幅提升，对经济形成有力的拉动。

【投资建议】:

- 财政部提前下达新增专项债务限额 1 万亿元，要求着眼补短板领域，建议长期关注铁路设备、冷链设备、停车设备等补短板重点领域。
- 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，以压裂设备为代表的油服设备生产企业值得关注。

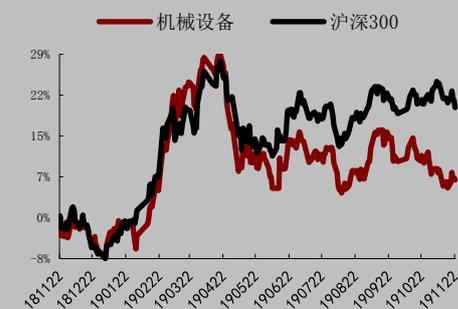
【投资要点】:

- 上周（2019.11.25-2019.11.29）申万机械设备行业指数涨幅为 -0.33%，同期沪深 300 指数涨幅为 -0.55%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.22 个百分点。申万 28 个一级行业有 11 个行业上涨，17 个下跌，其中机械设备行业排名第 15 位，总体表现位于中游。
- 个股方面：上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：青海华鼎、麦克奥迪、标准股份、融捷股份、捷佳伟创等；个股跌幅前五为：红宇新材、东方中科、龙溪股份、南风股份、至纯科技。
- 板块估值：2019 年 11 月 29 日申万机械设备板块整体 PETM 为 24.16 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 29 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

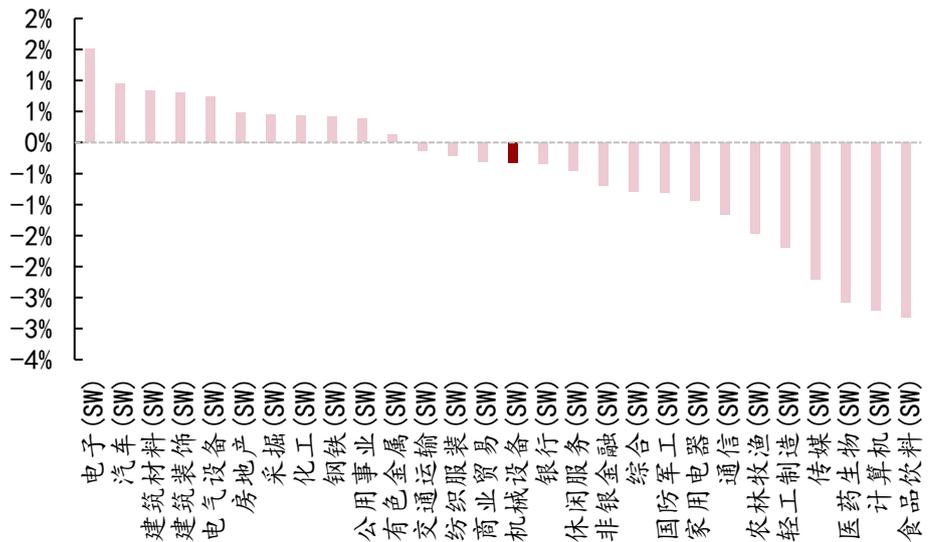
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况	3
1.2 机械设备板块估值情况	4
2、行业新闻.....	5
2.1 机械设备	5
2.2 工程机械	6
2.3 油服设备	6
2.4 半导体设备	7
3、公司动态.....	8
3.1 重点公司公告	8
3.2 重点公司新闻	8
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE TM)	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE TM)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

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周(2019.11.25-2019.11.29)申万机械设备行业指数涨幅为-0.33%，同期沪深300指数涨幅为-0.55%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.22个百分点。申万28个一级行业有11个行业上涨，17个下跌，其中机械设备行业排名第15位，总体表现位于中游。

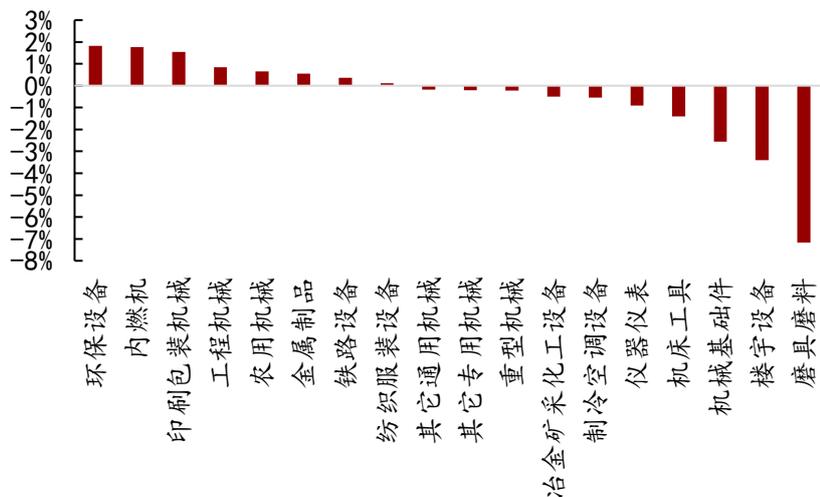
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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的有环保设备(1.82%)、内燃机(1.77%)、印刷包装机械(1.54%)、工程机械(0.85%)、农用机械(0.65%)；跌幅较大的子行业有：磨具磨料(-7.16%)、楼宇设备(-3.41%)、机械基础件(-2.55%)、机床工具(-1.41%)、仪器仪表(-0.91%)。

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：青海华鼎(36.48%)、麦克奥迪(19.48%)、标准股份(14.63%)、融捷股份(13.85%)、捷佳伟创(11.87%)等；

个股跌幅前五为：红宇新材(-31.84%)、东方中科(-15.71%)、龙溪股份(-15.47%)、南风股份(-15.00%)、至纯科技(-13.66%)。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

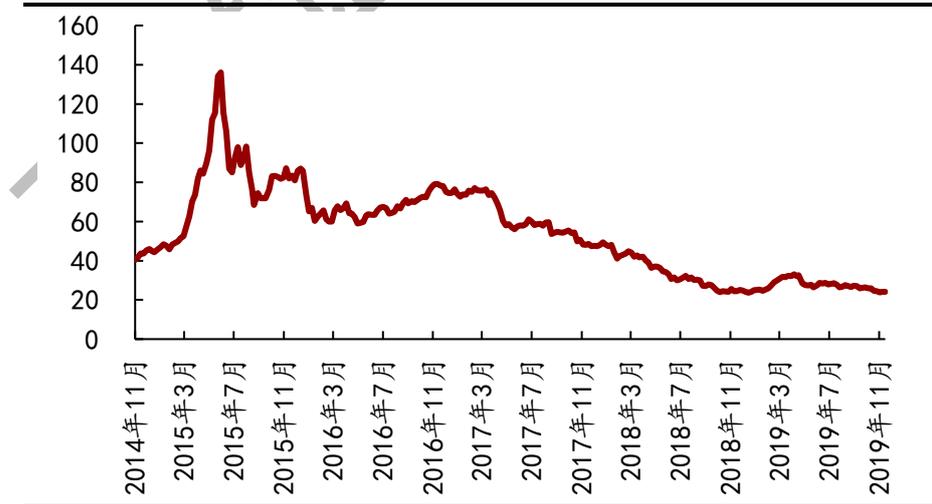
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
600243.SH	青海华鼎	36.48%	300345.SZ	红宇新材	-31.84%
300341.SZ	麦克奥迪	19.48%	002819.SZ	东方中科	-15.71%
600302.SH	标准股份	14.63%	600592.SH	龙溪股份	-15.47%
002192.SZ	融捷股份	13.85%	300004.SZ	南风股份	-15.00%
300724.SZ	捷佳伟创	11.87%	603690.SH	至纯科技	-13.66%

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29日申万机械设备板块整体PETM为24.16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、磨具磨料及印刷包装机械板块PETM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 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
农用机械(申万)	709.95	金属制品III(申万)	35.93
磨具磨料(申万)	108.23	冶金矿采化工设备(申万)	34.24
印刷包装机械(申万)	84.42	其它通用机械(申万)	31.16
机床工具(申万)	69.12	楼宇设备(申万)	30.96
内燃机(申万)	58.73	纺织服装设备(申万)	27.90
重型机械(申万)	53.63	制冷空调设备(申万)	24.13
其它专用机械(申万)	43.33	铁路设备(申万)	18.74
机械基础件(申万)	42.22	环保设备(申万)	18.68
仪器仪表III(申万)	37.40	工程机械(申万)	12.06

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

【人民日报】11月PMI重回扩张区间 经济运行企稳迹象逐渐显露

11月份，制造业PMI为50.2%，比上月上升0.9个百分点，在连续6个月低于临界点后，再次回到扩张区间，处于年内次高点。

中国物流信息中心专家文韬表示，制造业PMI重新回到扩张区间，经济运行趋稳。

从13个分项指数看，同上月相比，生产指数、新订单指数、新出口订单指数、采购量指数、进口指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数和生产经营活动预期指数上升，指数升幅在0.4至2.9个百分点之间；产成品库存指数、购进价格指数、出厂价格指数下降，指数降幅在0.3至1.4个百分点之间；积压订单指数和从业人员指数与上月持平。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河分析说，11月份，制造业供需两端均有改善，生产指数和新订单指数为52.6%和51.3%，环比分别上升1.8和1.7个百分点，均为下半年以来高点，其中新订单指数重回扩张区间。

从行业大类看，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、汽车、铁路船舶航空航天设备、通用设备、专用设备、电气机械及器材、仪器仪表、金属制品、非金属矿物制品、纺织业、造纸业等制造业生产指数和新订单指数双双上升，且均位于扩张区间。从重点行业看，高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI分别为51.7%、51.0%和51.1%，均连续两个月上升，表明转型升级加快推进。

尽管受外部不确定性因素影响，但制造业进出口仍然有所好转。11月份，新出口订单指数和进口指数为48.8%和49.8%，环比分别上升1.8和2.9个百分点。其中，新出口订单指数回升，与圣诞节海外订单增加有关；进口指数回升明显主要受国内需求拉动。

国务院发展研究中心研究员张立群表示，11月份PMI指数出现较为明显的回升，重新回到荣枯线以上，表明经济运行开始显露由降转稳迹象，但基础仍需大力巩固。

【金融界】财政部提前下达明年1万亿新增额度——专项债券额度将尽快落实到具体项目

11月27日，财政部发布消息表示，为加快地方政府专项债券发行使用进度，带动有效投资支持补短板扩内需，经国务院同意，近期财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内。

财政部要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目，做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保明年初即可使用见效，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。

经十三届全国人大常委会第七次会议通过，授权国务院在2019年以后年度，在当年新增地方政府债务限额的60%以内，提前下达下一年度新增限额（包括一般债务限额和专项债务限额）。授权期限为2019年1月1日至2022年12月31日。

9月4日，国务院常务会议部署，根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效。

财政部最新发布统计显示，今年前10个月，全国发行地方政府债券42787亿元。其中，发行一般债券17472亿元，发行专项债券25315亿元；按用途划分，发行新增债券30367亿元（包括新增一般债券9070亿元、新增专项债券21297亿元），发行置换债券和再融资债券共12420亿元。

新闻点评

今年9月国务院常务会议决定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，要求着眼补短板。从发行规模上来看，此次提前下发的1万亿额度较2019年的提前下发限额高出1900亿元，规模相对较大，但未顶格下发。从用途上来看，不得用于土储、房地产等项目，重点应用于铁路、轨道交通、城市停车场冷链物流设施等项目，我们预计2020年用于基建补短板项目投资的专项占资金占比将大幅提升，对经济形成有力的拉动。

2.2 工程机械

新闻摘要

【中国工程机械工业协会】《工程机械行业“十四五”发展规划》研讨会在京召开

为了总结好“十三五”工程机械行业的发展情况，科学编制《工程机械行业“十四五”发展规划》，在“十四五”期间打好工程机械行业“产业基础高级化，产业链现代化”攻坚战。11月26日上午，由中国工程机械工业协会（以下简称“协会”）主办的《工程机械行业“十四五”发展规划》研讨会在协会五楼办公室召开。

祁俊会长指出，行业“十三五”计划完成情况总体较好，预计2020年工程机械行业将会有8%增长幅度，销售收入将达到7000亿。他强调，“十四五”规划的重点要继续围绕“智能化、绿色化、高端化”等方面，推进工程机械行业高质量发展，继续加强共性技术、基础技术、科研成果产业化的研发和应用推广工作，扎实推进国际化步伐。另外，他强调，做规划一定要切合实际，实事求是，分析行业现状，把规划做好，明确目标任务，有序、有力、有效做好各项工作，确保规划编制工作稳步推进，努力交上一份漂亮答卷。

2.3 油服设备

新闻摘要

【中国石油新闻中心】欧佩克或会考虑将减产协议延长3至6个月

中国石化新闻网2019年11月28日讯三位业内人士表示，欧佩克成员国一致支持在2020年3月到期后延长减产协议，目前正在讨论延长3-6个月的可行性。

一位消息人士告诉塔斯社：“延长在3月后到期的减产协议，是我们最基础的选择。但我们很可能不会增加减产幅度。”

消息人士指出，其中一个备选方案是将减产协议延长六个月。另一位消息人士告诉塔斯社，可能的延长期限是3个月，至2020年6月。之后将举行新的会议，将决定下一步的行动

一位高层消息人士补充称，不仅是欧佩克成员国，欧佩克+国家也同意在3月后延长减产协议。

另一位熟悉内部谈判进程的消息人士表示，俄罗斯在这个问题上也开展了谈判。然而，

俄罗斯能源部没有对这一消息发表评论。

欧佩克+国家(包括俄罗斯在内的24个石油出口国)自2017年以来一直在协调石油生产管理。在7月的一次会议上,他们延长了该减产协议,将石油产量在2018年10月的基础上每天减少120万桶,并且协议有效期至2020年3月底。

2.4 半导体设备

新闻摘要

【爱集微】聚焦“一块屏” 工信部加大显示关键材料与核心设备攻关

在近日于安徽合肥开幕的首届世界显示产业大会上,工信部电子信息司司长乔跃山表示,我国在新型显示领域快速发展,以超高清、柔性屏为代表的多项创新产品走上国际舞台。与此同时,我国已成为全球显示产业重要的研发和生产基地。上游材料及装备等配套产业实力逐步增强,玻璃基板、液晶、偏光片等关键材料逐步实现量产并开始规模化应用,产业链协同发展趋势明显。

面向未来,工信部提出,将大力推动显示产业创新攻关,鼓励企业开展高水平、前瞻性技术研发与建设,促进面板企业与终端企业合作交流,创新应用模式,拓展应用领域。同时,支持产业链各环节与各国企业、科研机构等开展全方位合作,鼓励国际产业链协作创新。

【政府采购信息网】三部门:研发机构采购国产设备全额退还增值税

财政部、商务部、税务总局11月25日联合发布《关于继续执行研发机构采购设备增值税政策的公告》(以下简称《公告》),《公告》称,为了鼓励科学研究和技术开发,促进科技进步,继续对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。

《公告》中规定了采购国产设备全额退还增值税政策的内资研发机构和外资研发中心的范围;规定了外资研发中心,作为独立法人的,其投资总额不低于500万美元;作为公司内设部门或分公司的非独立法人的,其研发总投入不低于500万美元;企业研发经费年支出额不低于1000万元。专职研究与试验发展人员不低于90人;设立以来累计购置的设备原值不低于1000万元。2009年10月1日及其之后设立的外资研发中心,其投资总额不低于800万美元;作为公司内设部门或分公司的非独立法人的,其研发总投入不低于800万美元。专职研究与试验发展人员不低于150人。设立以来累计购置的设备原值不低于2000万元。

【钜亨网】台积电5nm进度加快,良率已达40%

晶圆代工龙头台积电5纳米制程明年将量产,已进入风险试产阶段,美系外资指出,目前5纳米制程良率约35-40%,以同时间来看,表现已优于7奈米,可望在明年7月量产;外资也看好,在英伟达GPU、5G RF芯片与AirPods芯片需求强劲下,台积电12/16纳米制程仍将持续满载。

外资指出,英伟达新推出的中低阶应用图灵(Turing) GPU,采用台积电12 纳米制程,而海思用于5G 手机的RF 混合讯号芯片、苹果AirPods 2 与AirPods Pro 的H1 芯片,均采用16 纳米制程,在需求强劲下,明年AirPods 整体出货可望超过1.1 亿套,在英伟达GPU、5G RF 芯片与AirPods 芯片需求推升下,外资看好,台积电12/16 纳米制程仍会持续满载。

台积电5 纳米制程明年将量产,南科18 厂一期目前正在进行装机作业,明年第2 季月产能可望达5.5 万片。 外资表示,据供应链消息指出,台积电目前5 纳米良率约

35-40%，表现优于7 纳米制程初期，且明年上半年良率将持续拉升，并于7 月进入量产阶段，外资并预估，18 厂二期5.5 万片产能，将在2021 年上半年就绪。

3、公司动态

3.1重点公司公告

杰瑞股份:关于控股股东减持股份比例达到 1%暨减持数量过半的公告

公司于近日收到孙伟杰先生、王坤晓先生、刘贞峰先生出具的《关于减持股份进展情况告知函》，孙伟杰先生、王坤晓先生、刘贞峰先生自减持计划发布之日起通过集中竞价及大宗交易累计减持股份合计 19,355,476 股，占公司总股本的 2.02%，本次减持计划的减持数量已过半。其中，孙伟杰先生、王坤晓先生、刘贞峰先生通过集中竞价交易累计减持股份合计 9,578,500 股，占公司总股本的 1%。

神州高铁:关于芜湖轨交合伙企业投资方案调整的进展公告

公司同意调整芜湖木石轨道交通产业发展合伙企业（有限合伙）投资方案，调整后公司全资子公司北京神州高铁投资管理有限公司投资 3,400 万元，占合伙企业认缴出资总额的 32.38%。详情参见公司披露于巨潮资讯网的相关公告。

3.2重点公司新闻

中国中车:中车长客中标哥伦比亚首都地铁一号线项目（国家发改委）

10月17日，包括中车长春轨道客车股份有限公司在内的中国企业联合体中标哥伦比亚首都波哥大地铁一号线项目。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，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。

杰瑞股份:再下一城!杰瑞集团签署尼日利亚1.4亿元天然气处理厂设备供应合同(公司官网)

11月22日，杰瑞签署尼日利亚某新开发区天然气处理厂设备供应合同，杰瑞将为该区块油气开发提供7套天然气压缩机组、4套注水泵以及若干天然气处理设备单元，合同金额达1.4亿元人民币。该项目是杰瑞继今年10月签订突尼斯气处理项目之后，在非洲市场的又一突破，对于杰瑞开拓尼日利亚及非洲市场、推动“一带一路”沿线国家的能源建设具有重要意义。

本次签订项目中的杰瑞压缩机组采用撬块化设计，利于当地较差道路条件下的便捷运输。值得一提的是，项目配套的注气压缩机组和燃驱CNG压缩机组均采用发动机驱动空冷器设计，与常规电机驱动空冷器相比，无需电力使用，将当地电力紧缺、因时常断电影响项目作业进度的问题迎刃而解。

该项目客户此前曾多次采购杰瑞CNG压缩机组及油田开发装备，基于对杰瑞产品质量过硬的信任，以及对杰瑞专业及时售后服务的认可，再次选择了与杰瑞“牵手”。

北方华创:破百万片!北方华创TiN Hardmask PVD沉积系统稳定量产(公司官网)

北方华创的exiTiN H430 PVD系统从2012年开始进入客户端，其TiN膜厚均匀性及电阻均匀性等关键技术指标优于国际主流设备，实现了我国高端集成电路装备的技术跨越。2015年，该设备作为国产设备仅有的代表通过国际知名集成电路设计企业的产品验证，并成为在28纳米生产线首台基准国产高端装备（Baseline）。近期该设备又获得知名芯片制造企业颁发的稳定量产100万片纪念奖杯，这是国产PVD设备市场化进程中的又一个重要的里程碑。

4、投资建议

财政部提前下达新增专项债务限额1万亿元，要求着眼补短板领域。我们预计2020年用于基建补短板项目投资的专项占资金占比将大幅提升，建议长期关注铁路设备、冷链设备、停车设备等补短板重点领域。

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