

挖掘机销量高速增长，油气管网公司挂牌成立

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年12月16日

【本周核心观点】:

● 11月份挖掘机销量同比增长22%

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年11月，共计销售各类挖掘机产品19316台，同比涨幅21.7%。国内市场销量17159台，同比涨幅21.2%。出口销量2157台，同比涨幅25.6%。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。在国家精准发力补短板、固定资产投资项目资本金下调、专项债提前下发等因素的影响下，预计工程机械的景气周期将持续。

● 国家油气管网公司挂牌成立，推动天然气市场化改革

国家石油天然气管网集团有限公司于12月9日正式挂牌，国资委、中石油、中石化和中海油持股比例分别为40%、30%、20%、10%，标志着石油天然气管网运营机制市场化改革迈出了关键一步。我们认为，油气管网公司的成立有助于推进油服行业市场化改革，加快天然气需求端的增长，推动油气管道及勘探开发设备的需求。

【投资建议】:

- 挖掘机销量快速增长，挖掘机出口销量继续强势走高，预计工程机械的景气周期将持续，建议关注工程机械龙头企业。
- 在下游半导体行业景气、投资加速的情况下，国内半导体设备市场空间广阔，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。

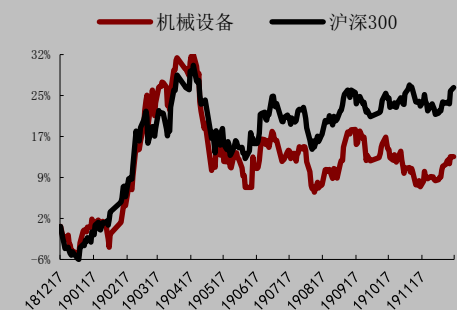
【投资要点】:

- 上周(2019.12.09-2019.12.13)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1.69%，机械行业相对沪深300指数跑输0.03个百分点。申万28个一级行业中有26个子行业上涨，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：东音股份、田中精机、海伦哲、赛福天、智云股份等；个股跌幅前五为：红宇新材、诺力股份、创力集团、麦克奥迪、神州高铁。
- 板块估值：2019年12月13日申万机械设备板块整体PETM为25.37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12月16日

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：010-56508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

研究助理：卢大炜

电话：021-60883481

邮箱：ludw@wlzq.com.cn

目录

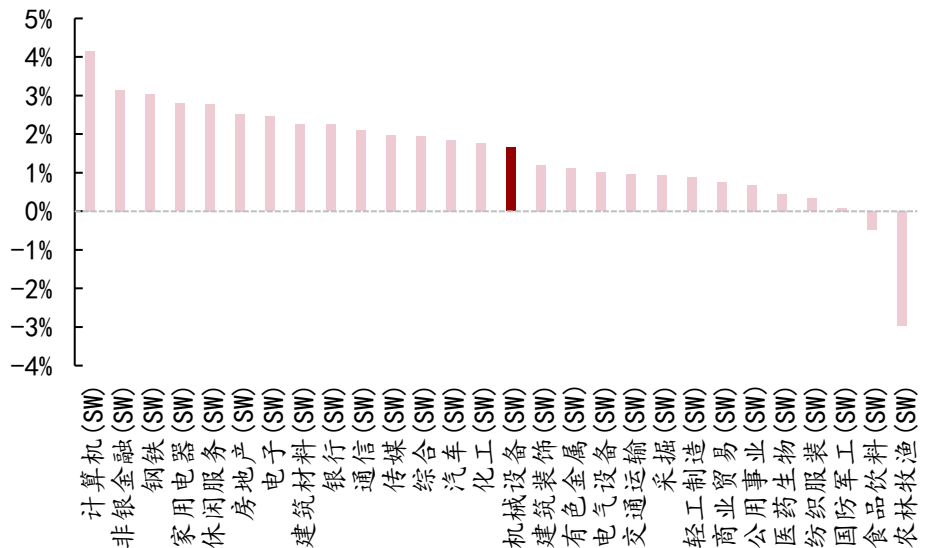
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况	3
1.2 机械设备板块估值情况	4
2、行业新闻.....	5
2.1 工程机械	5
2.2 半导体设备	5
2.3 油服设备	6
2.4 冷链设备	6
2.5 铁路设备	7
3、公司动态.....	7
3.1 重点公司公告	7
3.2 重点公司新闻	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM})	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE ^{TTM})	4
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（2019.12.09-2019.12.13）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1.69%，机械行业相对沪深300指数跑输0.03个百分点。申万28个一级行业中，有26个子行业上涨，机械设备行业排名第15位，总体表现位于中游。

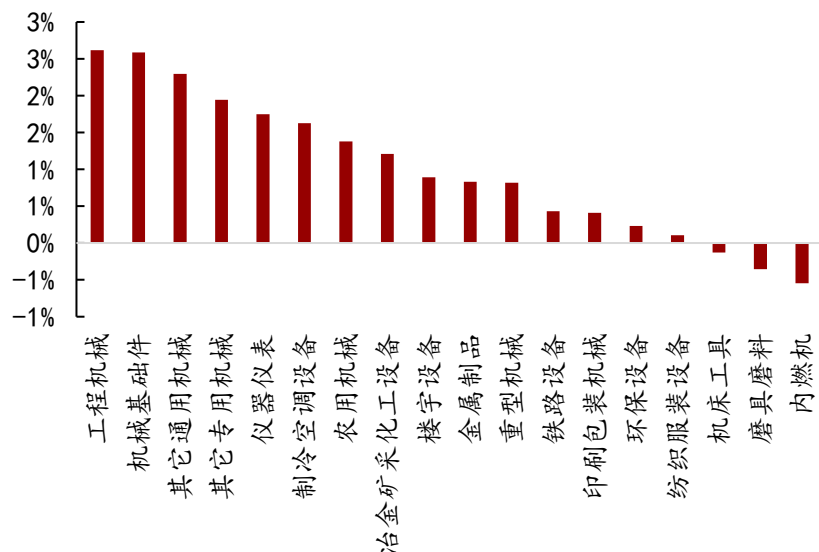
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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工程机械（2.62%）、机械基础件（2.58%）、其它通用机械（2.29%）、其它专用机械（1.94%）、仪器仪表（1.75%）；跌幅较大/涨幅较小的子行业有：内燃机（-0.55%）、磨具磨料（-0.36%）、机床工具（-0.13%）、纺织服装设备（0.11%）、环保设备（0.23%）。

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：东音股份、田中精机、海伦哲、赛

福天、智云股份等；个股跌幅前五为：红宇新材、诺力股份、创力集团、麦克奥迪、神州高铁。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

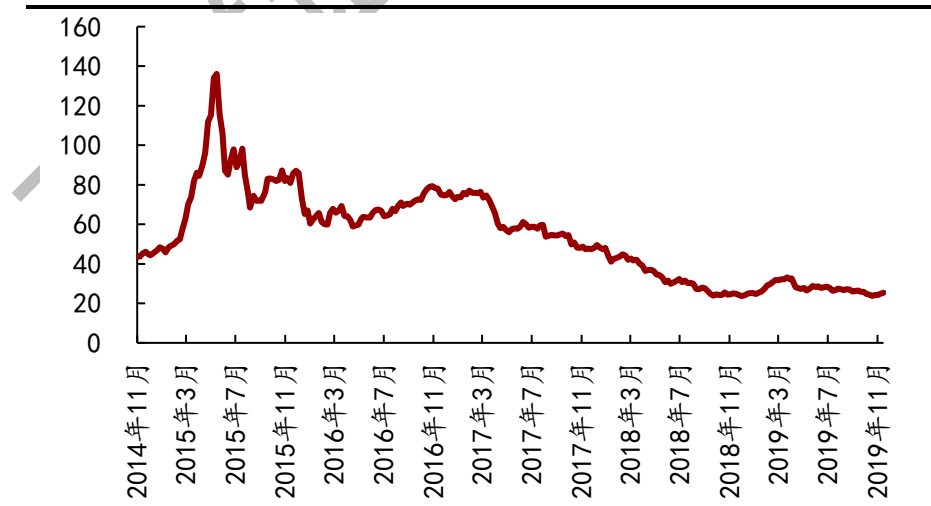
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002793.SZ	东音股份	22.82%	300345.SZ	红宇新材	-8.97%
300461.SZ	田中精机	21.99%	603611.SH	诺力股份	-8.90%
300201.SZ	海伦哲	18.46%	603012.SH	创力集团	-8.64%
603028.SH	赛福天	16.47%	300341.SZ	麦克奥迪	-8.57%
300097.SZ	智云股份	12.93%	000008.SZ	神州高铁	-5.50%

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12月13日申万机械设备板块整体PETM为25.37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)	727.26	金属制品Ⅲ(申万)	36.98
磨具磨料(申万)	113.30	冶金矿采化工设备(申万)	35.36
印刷包装机械(申万)	88.14	其它通用机械(申万)	32.79
机床工具(申万)	75.33	楼宇设备(申万)	32.68
内燃机(申万)	59.43	纺织服装设备(申万)	28.76
重型机械(申万)	54.29	制冷空调设备(申万)	24.81
其它专用机械(申万)	45.24	铁路设备(申万)	18.86
机械基础件(申万)	44.66	环保设备(申万)	18.72
仪器仪表Ⅲ(申万)	40.74	工程机械(申万)	12.96

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

【中国路面机械网】2019年1—11月挖掘机销量突破21万台，同比涨幅15.0%

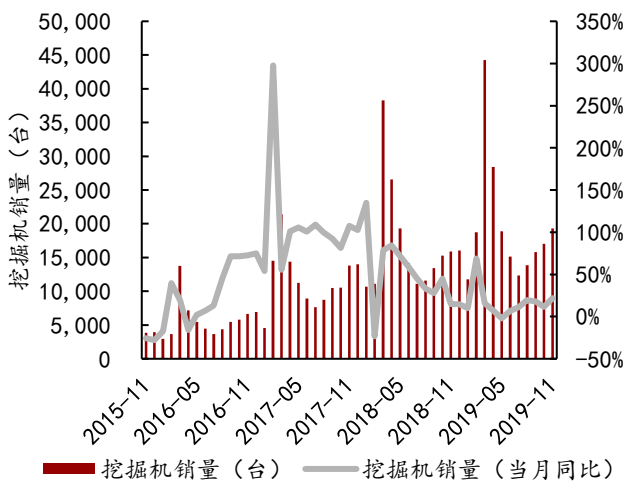
根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2019年1—11月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品215538台，同比涨幅15.0%。国内市场销量191839台，同比涨幅12.8%。出口销量23699台，同比涨幅36.6%。

2019年11月，共计销售各类挖掘机产品19316台，同比涨幅21.7%。国内市场销量17159台，同比涨幅21.2%。出口销量2157台，同比涨幅25.6%。

新闻点评

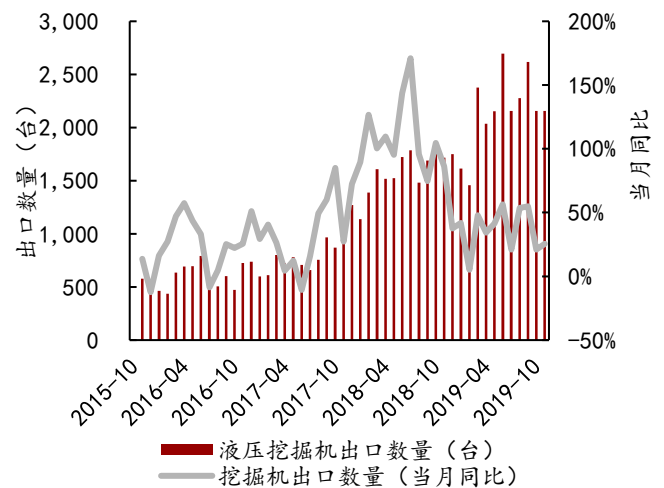
在经济增速下行压力下，基建投资作为拉动经济的主要力量，存在较大的改善预期。在国家精准发力补短板、固定资产投资项目资本金下调、专项债提前下发等因素的影响下，预计工程机械的景气周期将持续。工程机械板块头部企业具有明显的优势。从业绩方面来看，2019年前三季度申万工程机械板块13家企业中大部分实现了营业收入和利润的正增长，其中三一重工、中联重科、徐工机械三家头部企业表现优异，营业收入同比增长42.9%、51.0%、26.9%，归母净利润同比增长87.6%、167.1%、100.3%。国内工程机械行业体现出了比较明显的强者恒强的趋势，市场份额向龙头集中，工程机械龙头企业值得关注。

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 半导体设备

新闻摘要

【中国软件网】台积电5nm即将量产，月产能预计为5万片

最新消息显示，台积电5nm的良品率已经升到50%。除此之外，其已经决定明年第一季度投入大规模量产，前期的月产能为5万片，下半年将增加到7-8万片。

台积电宣布5nm制程后，已经斩获大批客户。目前台积电5nm制程已获苹果、海思、AMD、

比特大陆和赛灵思5大基本客户。

目前苹果A14芯片和华为1000系列已经在9月份完成流片，在即将到来的5nm节点上，必然是芯片厂商追逐的对象。不过初期5nm产能会被苹果、华为包下，苹果吃下了大约70%的第一期5nm产能。

台积电已经开始研发3nm芯片工艺，台积电官方表示，其进展“令人欣慰”。在3nm工艺之后，台积电也在积极进军2nm节点，台积电的目标是2024年量产2nm工艺，最多还有4年左右的时间。

2.3 油服设备

新闻摘要

【中国经济周刊】国家油气管网公司正式成立

12月9日，国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“国家油气管网公司”）在京正式成立，标志着我国深化油气体制改革迈出关键一步。

有业内人士对《中国经济周刊》记者表示，此前，各石油公司管道一般不“共享”，这就使得进口油、气的运输环节在一定程度上存在管道利用不顺畅的问题，加剧了旺季的供需衔接难题。成立国家油气管网公司，有利于更好地管住中间管网输送环节，为更多市场主体参与竞争性业务创造良好条件。

“成立油气管网公司，有利于管网统一规划，减少重复建设和无序竞争。现有国有油气企业资本支出将进一步集中在勘探、开采等环节，有助提升油气产量，也将促使国内油气供应主体更加多元化，提升天然气供应能力。”李锦表示，“对市场的利好也显而易见，实现‘全国一张网’后，能够促进地区间互联互通，减少运输层级过多和加价过高现象，从而降低管道运输价格水平。终端用户也将有更多选择机会，终端消费市场竞争将更加充分。”

此外，李锦还谈道，改革带来的示范激励效应，将促进更多社会资本进入天然气基础设施领域，在一定程度上激发企业建设和开发管网的热情。未来管网建设领域不仅可以引入民营资本，拓宽管网建设资金来源，还可以通过资本化、证券化等渠道，通过资本市场进行融资。而天然气市场供给方、用户以及中介服务机构数量增加，将使市场主体更多元，从而进一步推进天然气价格市场化改革。

2.4 冷链设备

新闻摘要

【金融界】非看好中国冷链物流 松下着手扩大在华布局近30个项目

据外媒报道，松下公司已着手扩大在中国的冷藏冷冻物流业务，涉足仓库设计和施工领域。松下认为，在急速富裕起来的中国，有着对新鲜食品的需求。希望今后培养成为和日本、美国同等规模的商务领域。公司已经与当地企业携手，在大连建造了生鲜食品用的巨大物流仓库，此外还推进近30个项目。

在城镇化、食品安全与消费升级大势之下，以水产品、畜产品、果蔬及花卉等为代表的冷链需求市场逐渐成熟，再加之“一带一路”建设也为冷链行业带来新的市场机遇，中国冷链产业正处于高速增长阶段，市场扩张，技术应用升级的需求也随之迅速加大。

年中的中共中央政治局会议明确提出实施城乡冷链物流设施建设工程。未来城乡之间的冷链物流设施建设短板将会逐步补齐，冷链物流建设将迎来大发展，百姓餐桌也将更加丰富。从近日召开的“2020亚洲冷链展媒体恳谈会”上获悉，目前多个部门正在推进冷链物流相关标准的完善和措施的落地。

2.5 铁路设备

新闻摘要

【RT轨道交通网】近1000亿！国家发改委最新批复天津、武汉、成都等8城地铁债券发行，解决资金大难题！

日前，《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》发布，该通知显示部分领域固定资产投资项目资本金比例正式下调，最高幅度为5个百分点，其中公路、铁路等补短板基建项目资本金比例最低可至15%。

对此，国家发改委有关负责人解读有关政策时表示，目前我国人均基础设施存量相当于西方发达国家的20%-30%，并且在交通、水利、能源、生态环保、社会民生等基础设施领域仍存在不少短板，总体来看，我国在基础设施领域投资仍有很大空间和潜力。因此，重点针对基础设施领域适当下降了资本金比例。

而在基建补短板中，城市轨道交通是非常重要的，今年特别是近期，厦门、天津、温州、武汉、南京、成都等多个城市地铁/轨道交通公司获准发行公司债券用于城市轨道交通建设；同时，深圳、南昌、济南、桂林、常州、衡阳等多个城市加快推进城市轨道交通建设，说明我国轨道交通建设还有很大的发展空间。

3、公司动态

3.1 重点公司公告

五洋停车：关于控股股东，实际控制人减持股份的预披露公告

侯友夫先生、蔡敏女士、寿招爱女士计划自本公告披露之日起3个交易日后的六个月内，通过大宗交易的方式减持其直接持有的本公司股份合计不超过14,312,600股（占公司总股本比例2%）。

中国中车：关于子公司参与设立中车（青岛）科技创新创业股权投资合伙企业（有限合伙）的公告

中国中车全资子公司中车资本拟联合中车国创（北京）基金管理有限公司、北京中车国创股权投资基金合伙企业（有限合伙）、国家高速列车青岛技术创新中心、青岛市市级创业投资引导基金管理中心、青岛动车小镇投资集团有限公司共同设立中车（青岛）科技创新创业股权投资合伙企业（有限合伙）。该基金出资认缴总规模为50,000万元人民币。公司直接持股的全资子公司中车资本作为该基金有限合伙人认缴出资额为20,000万元人民币。

3.2 重点公司新闻

杰瑞股份：杰瑞集团获评2019年“国家知识产权示范企业”（公司官网）

近日，国家知识产权局公布了2019年度“国家知识产权示范企业”评审和复验结果名单。经山东省知识产权局推荐，国家知识产权局审核及社会公示，烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司获评2019年度“国家知识产权示范企业”。

“国家知识产权示范企业”是国家对企业知识产权创造、运用、保护、管理等方面工

作突出授予的最高荣誉，是国家给予企业知识产权管理工作的最高评价。

2015年10月，杰瑞首次通过了知识产权体系贯标认证，并被评为“山东省知识产权优势企业”；并在当年与中国(烟台)知识产权维权援助中心、烟台中集来福士联合发起成立山东省油气装备产业知识产权保护联盟，建立了“油气装备产业专利专题数据库”。2016年11月，杰瑞再次通过知识产权体系贯标复审，并被评为“国家级知识产权优势企业”。经过三年的优势企业培育发展，2019年杰瑞集团顺利被评为“国家知识产权示范企业”。

截至2019年10月，杰瑞集团已累计申请相关专利1000余项，其中发明专利282项，PCT专利41项。共计获得授权专利416项，其中发明专利72项，PCT专利2项。其中杰瑞“热解提取管除尘机构”专利（专利号：ZL2016106973225）获得2019年度“中国专利优秀奖”。

未来，杰瑞集团将继续坚持科技领航，持续创新，充分发挥公司在行业影响力和知识产权标杆示范作用，为国家科技创新建设和知识产

北方华创：北方华创研发成功“特大型真空排气台”助力国家大科学工程（公司官网）

近日，由北方华创真空技术有限公司自主研发的“特大型真空排气台”经过为期一个月的现场安装调试，日前成功交付客户使用。

北方华创此次研发的“特大型真空排气台”将用于650MHz/800kW连续波速调管的研制，是环形正负电子对撞机高频功率源系统的重要组成部分。环形正负电子对撞机，通过精确测量希格斯粒子，开辟了高能物理发展的新方向。作为重点科研项目，北方华创积极组织优势资源推进产品的研制工作，并通过与客户紧密合作确保了产品的交付。在客户现场安装调试阶段，北方华创还为客户提供了专业的培训服务，直至完成首支样管生产，专业的服务态度和服务能力获得了客户的良好评价。

北方华创此次交付的“特大型真空排气台”的有效区尺寸可达 $\phi 1800\text{mm} \times 5000\text{mm}$ ，额定装载量达到2800kg，外室真空度达到 $5 \times 10^{-5}\text{Pa}$ ，内室真空度可达 $3.5 \times 10^{-8}\text{Pa}$ ，各项技术指标远远优于常规排气设备。在此之前，国内尚无满足以上工艺指标的相关产品，国际上也只有日本、美国和法国少数厂商可以生产。北方华创“特大型真空排气台”的研制成功，是国产真空排气设备的又一次突破。

中国中车：株机公司获签墨西哥轻轨车辆订单（公司官网）

当地时间12月12日，在墨西哥第一大工业城市蒙特雷市，公司与蒙特雷地铁局签订了26列轻轨车辆供货合同。根据车辆运营情况，后续有望再增购5列。这标志着中国高端轨道交通装备产品将首次服务墨西哥，驶进墨西哥第一大工业城市蒙特雷。

本次签约列车最高运行速度80km/h，将用于蒙特雷轻轨1、2、3号线。首列车将于2021年交付。

墨西哥新莱昂州州长海梅·罗德里格斯、可持续发展部部长何塞·维达尔、交通局局长诺埃·查韦斯，蒙特雷地铁局局长马努埃尔·冈萨雷斯，公司董事长周清和、副总经理王巧林等参加签约仪式。马努埃尔·冈萨雷斯主持签约仪式。

4、投资建议

挖掘机销量快速增长，挖掘机出口销量继续强势走高，预计工程机械的景气周期将持续，建议关注工程机械龙头企业。

在下游半导体行业景气、投资加速的情况下，国内半导体设备市场空间广阔，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。

万联证券

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