挖掘机销量有望再超预期，中石油强调页岩油开发

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 02 月 28 日

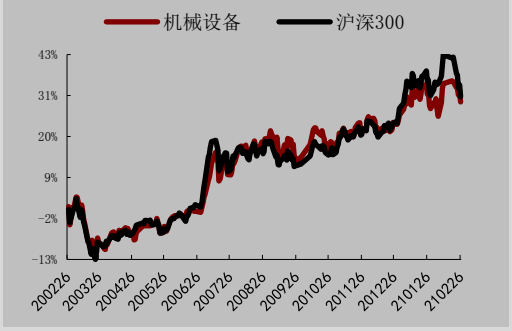
【本周核心观点】:

- 上周（2021.2.22-2021.2.26）申万机械设备行业指数涨幅为-4.09%，同期沪深 300 指数涨幅为-7.65%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 3.56pct。
- **工程机械：**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 1 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 19,601 台，同比涨幅 97.2%；其中国内市场销量 16,026 台，同比涨幅 106.6%；出口销量 3,575 台，同比涨幅 63.7%。CME 预估 2021 年 2 月挖掘机销量 22,000 台左右，同比增速 137%左右，其中国内销量增速 160%左右。铁甲二手机公布的数据显示 2021 年 1 月国内挖掘机月均开工小时数达到 113 小时，挖掘机开机小时数与开工率维持高位，施工需求保持旺盛。我们认为工程机械市场周期性减弱成长性增强，未来几年将整体保持小幅波动。本轮周期中行业龙头市场份额持续提升、经营效率改善、更加重视对核心技术的掌握及智能化生产，龙头强者恒强趋势明显，在小幅波动的周期中龙头企业有望带来超预期的业绩弹性。
- **工业机器人：**根据国家统计局数据，12 月工业机器人产量为 29,706 套，同比大幅增长 32.4%；2020 年全年生产 237,068 套，同比增长 19.1%，创我国工业机器人单年产量新高。2020 年 3 月份以来我国工业机器人产量快速恢复，行业回暖的信号明显。2021 年 1 月中国制造业 PMI 录得 51.3，连续 11 个月位于荣枯线上方，制造业景气度持续回升。工业和信息化部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，提出到 2023 年我国工业企业及设备上云数量比 2020 年翻一番，工控产品、工业机器人等自动化产品作为工业互联网的核心硬件支撑有望深度受益于政策的鼓励。建议关注掌握核心技术的关键零部件、本体企业及具有规模优势的系统集成企业。
- **油服设备：**根据国家统计局数据，12 月份天然气、原油产量分别同比增长 13.7%、0.9%，国内油气增产稳步推进。根据 ECF 报道，2020 年中国石油国内油气产量当量历史突破 2 亿吨，天然气产量当量突破 1 亿吨，同比增加 116 亿立方米，是历史增量最大的一年。2 月 24 日，中石油召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，中石油集团副总经理焦方正强调要勇担责任使命，全力加快推进页岩油勘探开发，高质量保持原油产量稳中上升，为保障国家能源安全做出新贡献。我们认为保障能源安全仍将是中长期主线，油服设备是保障能源安全的关键，建议关注业绩确定性较高的油服设备龙头企业。

【风险提示】:

- 疫情防控进展不及预期风险，固定资产投资不及预期风险，经济、政策、国际环境变化风险，相关个股业绩不达预期风险等。

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：2021 年 02 月 26 日

分析师： 江维
执业证书编号：S0270520090001
电话：010-56508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com

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、行业跟踪 5
2.1 工程机械 5
2.2 油服设备 7
2.3 半导体设备 8
2.4 工业机器人 9
3、重点公司资讯 10
4、投资建议 10
5、风险提示 10

图表 1：申万一级子行业节前一周涨跌幅情况 3
图表 2：申万机械设备子行业节前一周涨跌幅情况 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：挖掘机销量及同比增速 5
图表 7：小松挖掘机开机小时数 5
图表 8：庞源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况 6
图表 9：庞源指数及每周签约量 6
图表 10：天然原油产量及同比增速 7
图表 11：天然气产量及同比增速 7
图表 12：半导体设备进口数量及累计同比 8
图表 13：半导体设备进口金额及累计同比 8
图表 14：工业机器人产量 9
图表 15：日本工业机器人定单情况 9

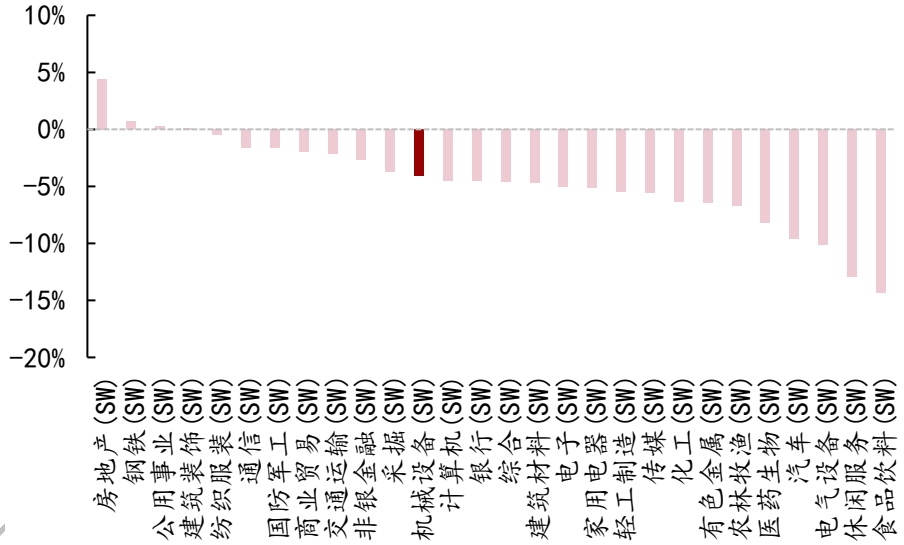
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2021.2.22-2021.2.26）申万机械设备行业指数涨幅为-4.09%，同期沪深300指数涨幅为-7.65%，机械行业相对沪深300指数跑赢3.56pct。申万28个一级行业有4个上涨，机械设备行业涨幅排名第12位，总体表现位于中游。

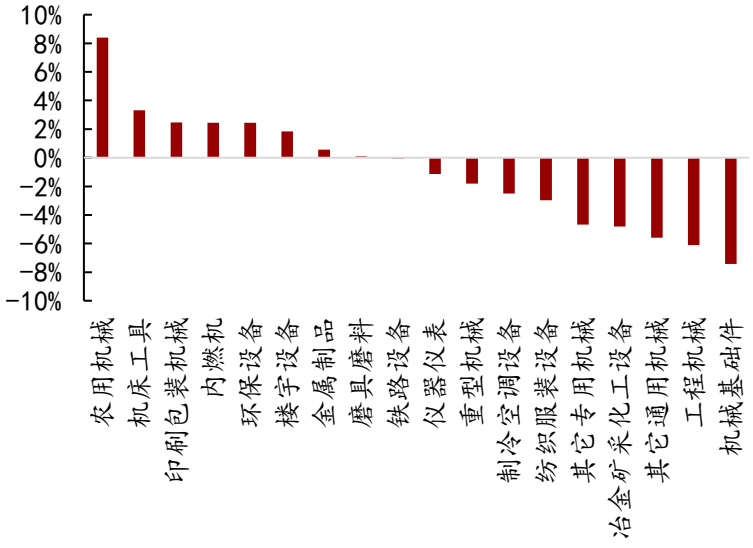
图表1：申万一级子行业节前一周涨跌幅情况



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较大的有农用机械、机床工具、印刷包装机械、内燃机、环保设备等；跌幅较大的子行业有机械基础件、工程机械、其它通用机械、冶金矿采化工设备、其它专用机械等。

图表2：申万机械设备子行业节前一周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，节前一周机械设备行业涨幅靠前的个股有华昌达、普丽盛、蓝英装备、台海核电、宝色股份等；个股跌幅前五为：乐惠国际、美亚光电、埃斯顿、*ST融捷、

恒立液压。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

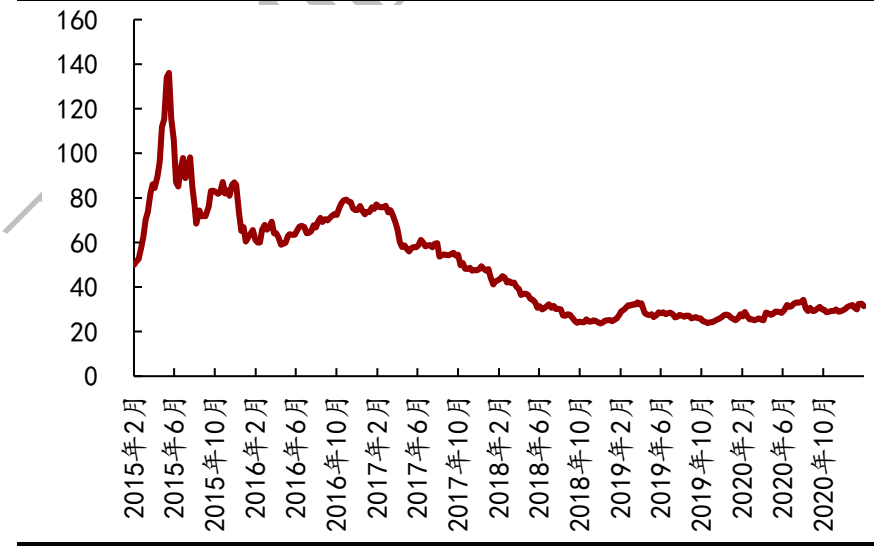
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300278.SZ	华昌达	44.44%	603076.SH	乐惠国际	-22.34%
300442.SZ	普丽盛	30.18%	002690.SZ	美亚光电	-21.11%
300293.SZ	蓝英装备	26.39%	002747.SZ	埃斯顿	-19.14%
002366.SZ	台海核电	25.40%	002192.SZ	*ST融捷	-17.32%
300402.SZ	宝色股份	21.61%	601100.SH	恒立液压	-17.02%

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，2021年2月26日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为31.4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^{TTM}）



资料来源：wind，万联证券研究所

在子行业中，纺织服装设备、磨具磨料及其它专用机械板块PE^{TTM}较高，估值水平处于较高分位；印刷包装机械、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（PE^{TTM}）

子行业	PE^{TTM}	子行业	PE^{TTM}
纺织服装设备(申万)	106.19	金属制品III(申万)	39.23
磨具磨料(申万)	92.77	机械基础件(申万)	39.18
其它专用机械(申万)	64.58	冶金矿采化工设备(申万)	35.91
内燃机(申万)	60.99	农用机械(申万)	29.37
重型机械(申万)	59.95	楼宇设备(申万)	22.66
机床工具(申万)	51.57	工程机械(申万)	22.06
其它通用机械(申万)	44.96	铁路设备(申万)	20.90
仪器仪表III(申万)	40.18	环保设备(申万)	16.15
制冷空调设备(申万)	39.36	印刷包装机械(申万)	14.12

资料来源：wind，万联证券研究所

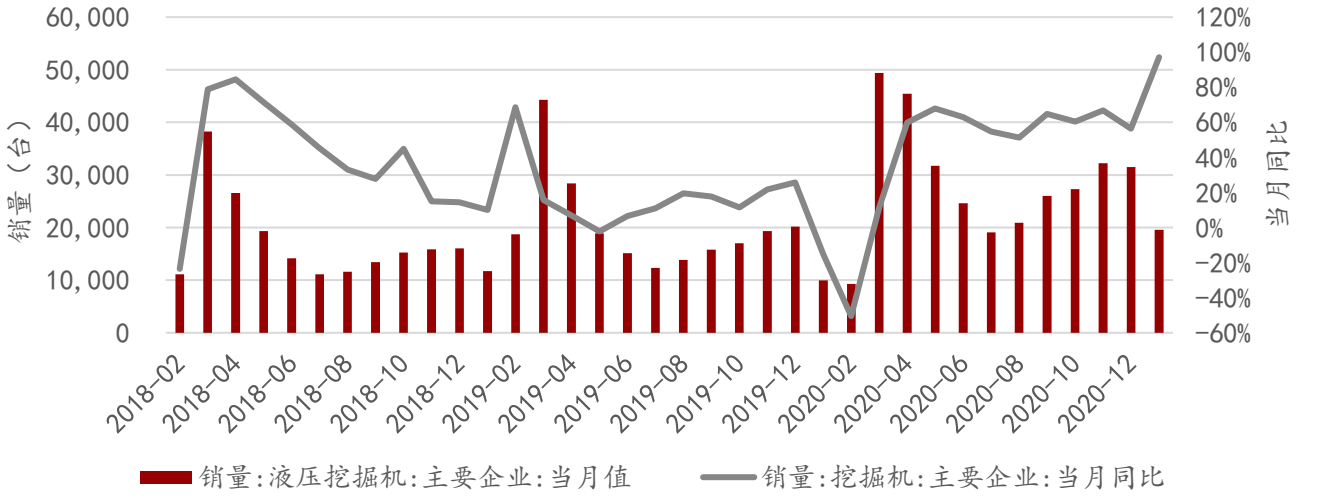
2、行业跟踪

2.1 工程机械

行业数据

据中国工程机械工业协会统计，2021年1月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品19,601台，同比涨幅97.2%；其中国内市场销量16,026台，同比涨幅106.6%；出口销量3,575台，同比涨幅63.7%。

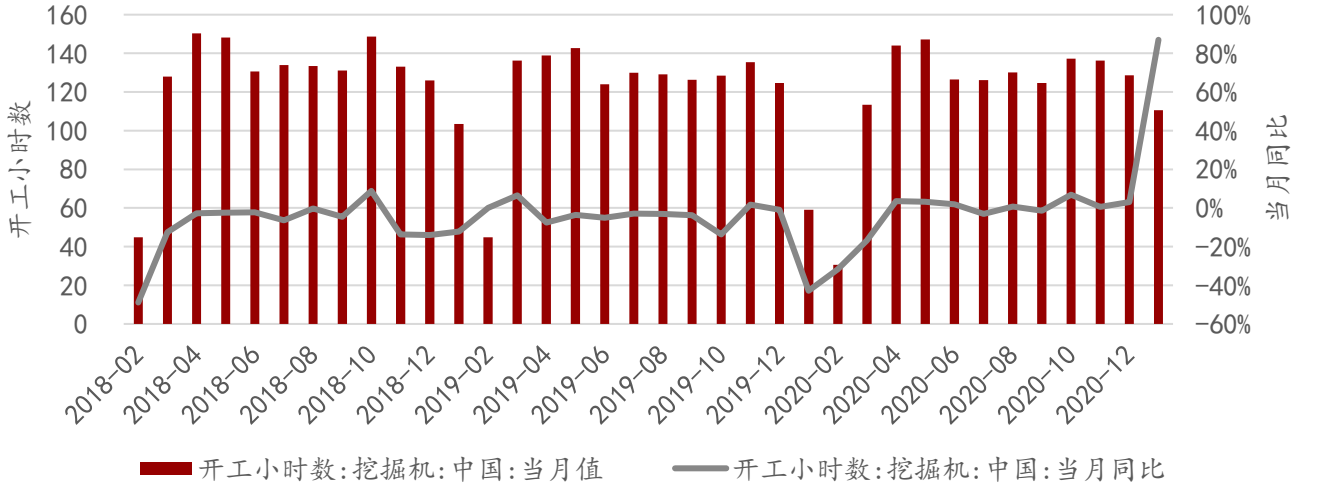
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2021年1月小松挖掘机开机小时数为110.5个，同比上升87%。

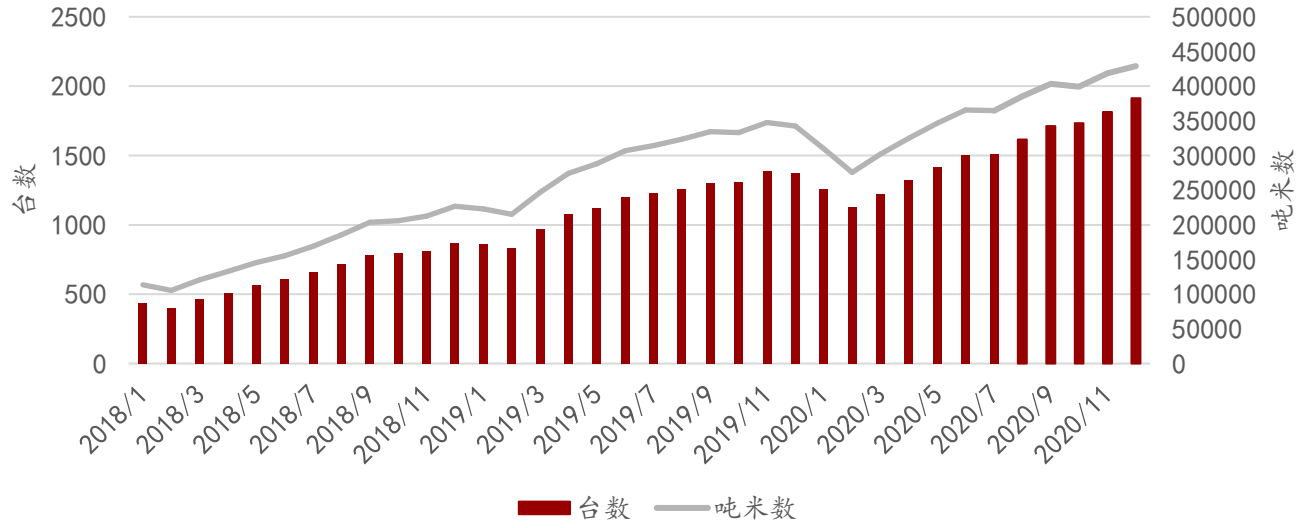
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

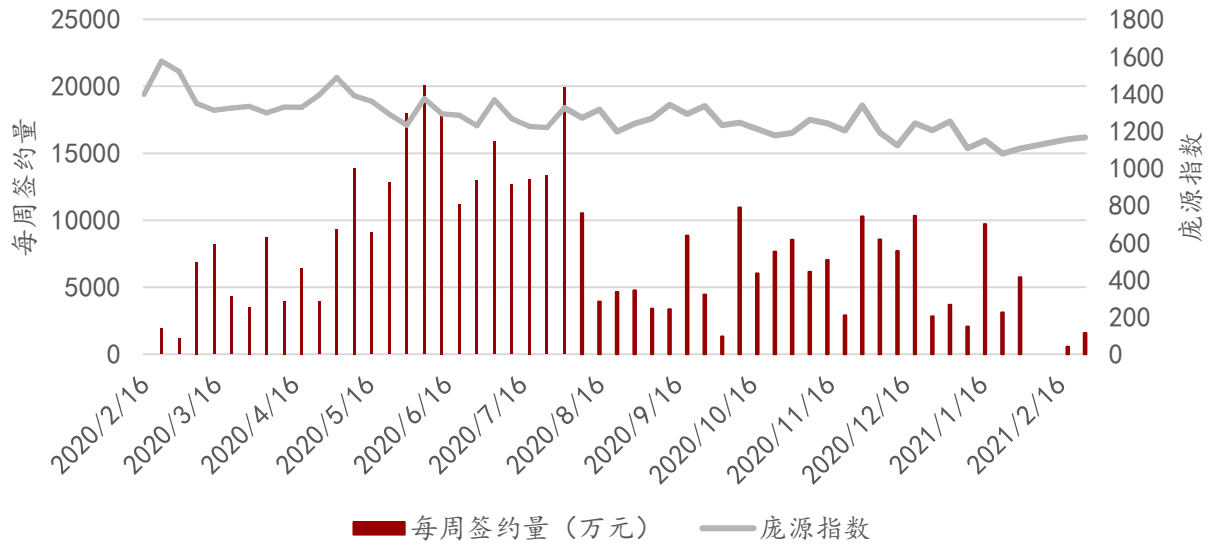
2021年1月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,900台（42.0万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/2/26更新的庞源每周签约量为1,574万元，庞源新单指数为1,166。

图表8：庞源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况



资料来源：庞源租赁，万联证券研究所

图表9：庞源指数及每周签约量



资料来源：庞源租赁，万联证券研究所

行业新闻

【工程机械杂志社】挖机代理商小幅涨价成“实锤” 开春后需求旺盛是主因

通过挖机代理商渠道记者获悉，多种机型挖机价格确实均有上浮，现在挖机销售火爆，好几款主力机型货源都有些紧张，包括合肥、郑州、上海等地代理商都在一定程度提价。

市面上，行业内涨价现在都是代理商层面，记者从相关上市公司了解情况看，有主机厂商部对一些产品内部进行了价格上调，只是没有“官宣”而已。据悉，近期挖掘机涨价一方面是市场旺盛需求因素支撑，另一方面也和原材料涨价对主机厂成本造成一定程度的影响有关系。

此外，随着全国各地多个重大项目密集开工，今年工程机械行业迎来“开门红”。记者多方求证获悉，春节过后，工程机械各大主机厂商发货繁忙，下游开工需求充足。继1月挖机增幅97.2%后，2月挖机增速增长仍有望翻倍，Q1龙头主机厂商将保持较好的收入利润水平。

【工程机械杂志社】CME观测：2月挖掘机国内销量1.8万台左右，同比增速约160%

经过草根调查和市场研究，CME预估2021年2月挖掘机（含出口）销量22000台左右，同比增速137%左右。

分市场来看：国内市场预估销量18000台，增速160%左右；出口市场预估销量4000台，增速69%左右。

值得注意的是2月国内市场销量同比增速高，主要是因为2020年2月基数低。2020年2月是新冠肺炎疫情爆发的关键月，国内经济几近停摆。

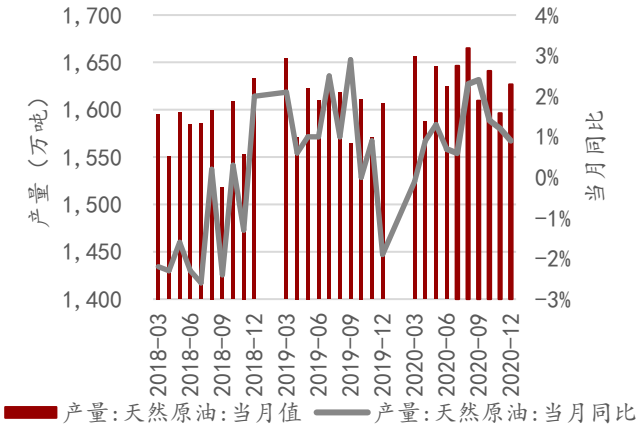
按照预测值，2021年1-2月挖掘机销量41601台，同比增速116.42%，其中国内市场34026台，同比增速131.99%；出口市场7575台，同比增速66.30%。

2.2 油服设备

行业数据

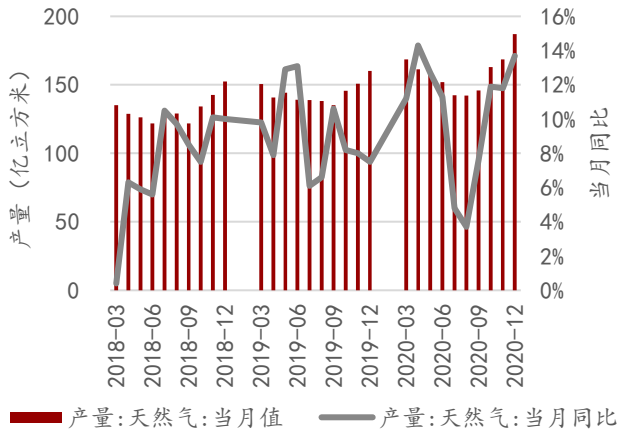
12月我国天然原油产量1,626.8万吨，同比增长0.9%；天然气产量187.1亿立方米，同比增长13.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

图表10：天然原油产量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

图表11：天然气产量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】中石油：全力加快推进页岩油勘探开发

2月24日，中石油集团公司召开2021年页岩油勘探开发推进会，中石油集团公司党组成员、副总经理焦方正出席会议并讲话，强调要勇担责任使命，全力加快推进页岩油勘探开发，高质量保持原油产量稳中上升，为保障国家能源安全做出新贡献。

页岩油是我国重要战略资源，加快页岩油勘探开发是保障国家能源安全的现实途径之一，目前已在四大重点盆地取得重大突破和进展。松辽盆地北部大庆古龙页岩油勘探取得重大突破，鄂尔多斯盆地建成国内第一个百万吨整装页岩油示范区，准噶尔盆

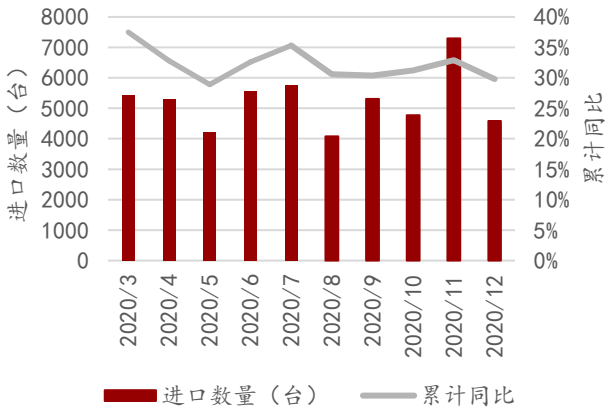
地扎实推进吉木萨尔百万吨页岩油示范区建设，渤海湾盆地页岩油勘探取得积极进展。

2.3 半导体设备

行业数据

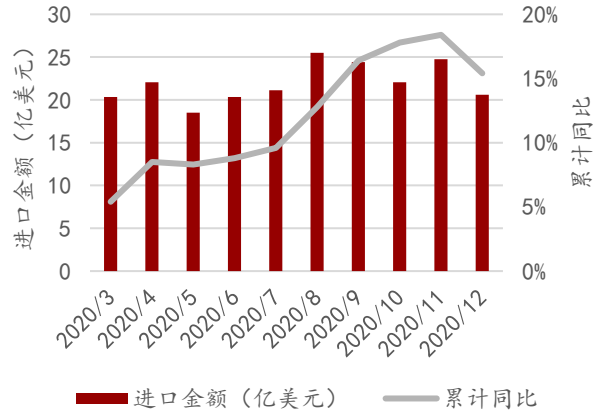
2020年12月我国进口半导体制造设备4,579台，进口金额20.60亿美元；1-12月半导体制造设备数量、金额分别同比上升29.8、15.4%。

图表12：半导体设备进口数量及累计同比



资料来源：wind，万联证券研究所

图表13：半导体设备进口金额及累计同比



资料来源：wind，万联证券研究所

行业新闻

【OFweek电子工程】中芯国际一超级晶圆厂启动！月产能10万片

国内又一超级晶圆厂启动！

据“北京亦庄”消息，北京经开区“两区”建设129个集中签约项目之一——中芯京城12英寸集成电路晶圆及集成电路封装项目的一期工程项目（以下简称“中芯京城一期工程项目”），正在如火如荼地建设中。

据悉，中芯京城一期工程项目位于亦庄新城马驹桥镇0606街区YZ00－0606－0001地块，东临四支路南段、南临柴房路、西临马朱路、北临辛四路。建设规模约为24万平方米，包含FAB3P1生产厂房及配套建筑、构筑物等。该项目总投资约为497亿元，将分两期建设，一期项目计划于2024年完工，建成后将达成每月约10万片12英寸晶圆产能。

【半导体设备资讯站】2020年半导体市场增长6.8%，达4400亿美元

EE Times刊登了美国半导体行业协会(SIA)总裁兼首席执行官John Neuffer的文章。John Neuffer回顾了2020年半导体市场的巨大成就，并预计2021年半导体市场将继续增长。

但同时，他指出半导体市场也面对着诸多困境和挑战，美国政府应当继续大力支持其本土半导体制造业和半导体研究。

John Neuffer称，由于2020年全球半导体需求突破记录，半导体行业2020年销售额增长6.8%，达到4400亿美元。

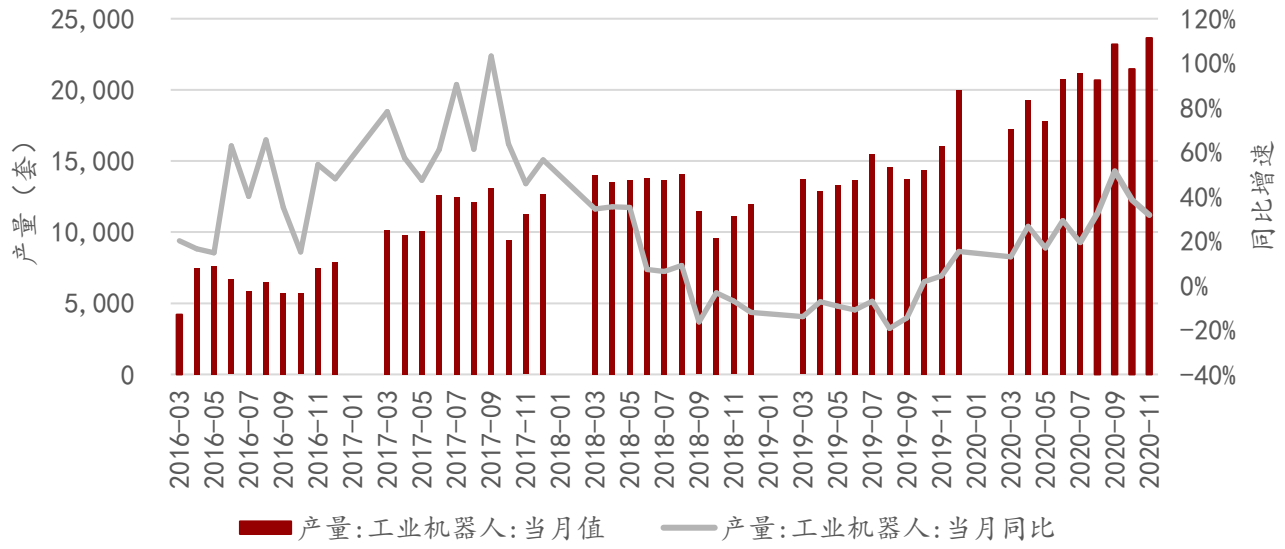
SIA预计2021年半导体市场销售额涨幅将超过2020年，达到8.4%。

2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，12月工业机器人产量为29,706套，同比增长32.4%。2019年10月我国工业机器人产量恢复正增长，2020年初在疫情期间工业机器人产量有所回落，疫情缓解后产量快速恢复，行业回暖的信号明显。

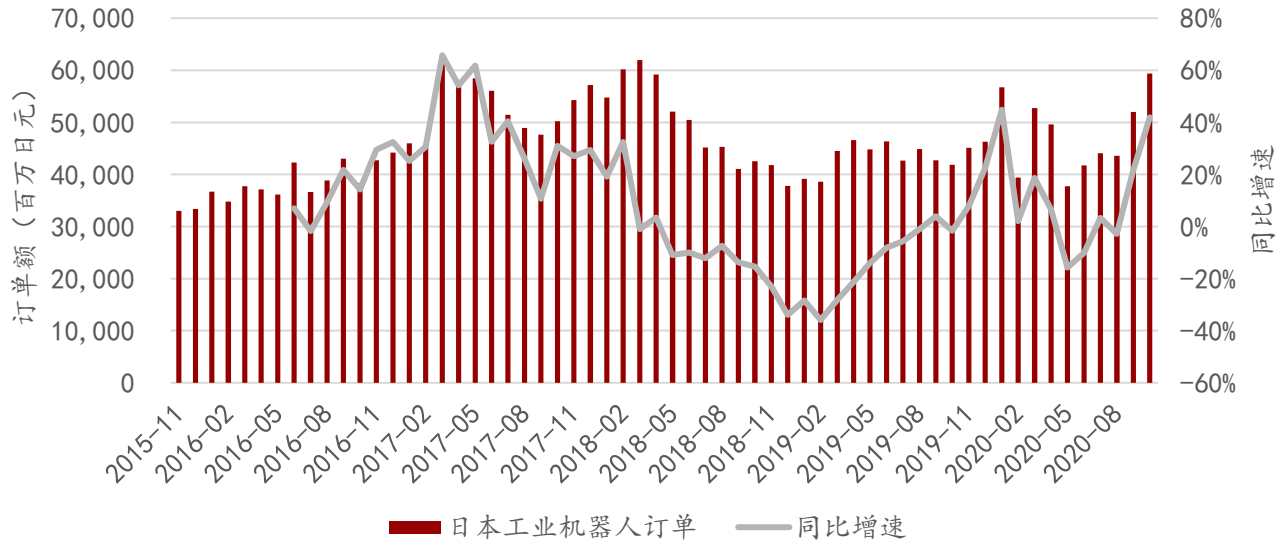
图表14：工业机器人产量



资料来源：wind，万联证券研究所

根据日本内阁府数据，11月日本工业机器人定单为626.03亿日元，同比增长38.8%。

图表15：日本工业机器人定单情况



资料来源：wind，万联证券研究所

3、重点公司资讯

杰瑞股份:2020年度业绩快报（公司公告）

公司2020年实现营业总收入82.95亿元,同比增长19.77%;实现归母净利润16.91亿元,同比增长24.3%。

华峰测控:2020年度业绩快报（公司公告）

公司2020年实现营业总收入3.97亿元，同比增长56.11%；实现归母净利润2.0亿元,同比增长96.2%。

拓斯达：关于公司2020年员工持股计划进展情况的公告（公司公告）

“陕国投·拓斯达2020年员工持股集合资金信托计划”通过二级市场集中竞价及大宗交易方式共买入公司股票4,432,884股，占公司现总股本266,168,406股的1.67%，成交均价约为每股42.34元。

弘亚数控：弘亚数控集团广州生产基地全面投产拉开序幕，产能将达30亿！（KDT极东机械公众号）

2021年1月，位于广州市黄埔区瑞祥路的新总部车间如期投入使用，标志着弘亚数控集团广州生产基地正式启动全面投产，产能将达30亿元，实现产能新跨越！

4、投资建议

工程机械：在货币政策宽松、“两新一重”持续推进、环保管控加码等背景下，工程机械行业景气度持续超预期。建议关注低估值工程机械龙头的估值修复行情。

油服设备：能源安全政策不断加码，三桶油持续重视稳油增气与非常规油气勘探开发。建议关注估值位于底部，业绩确定性较高的油服设备龙头企业。

工业机器人：建议关注掌握核心技术的关键零部件、本体企业及具有规模优势的系统集成企业。

半导体设备：在政策扶持、半导体制造封测企业积极扩产、晶圆厂采购国产设备意愿提升的背景下，国内半导体设备市场空间广阔，建议关注拥有技术优势的设备企业。

5、风险提示

疫情防控进展不及预期风险，国际油价回升不及预期风险，固定资产投资不及预期风险，经济、政策、国际环境变化风险，相关个股业绩不达预期风险等。

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。

万联证券

免责条款

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