工业机器人产量持续提升，挖掘机高增长大局已定

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 20 日

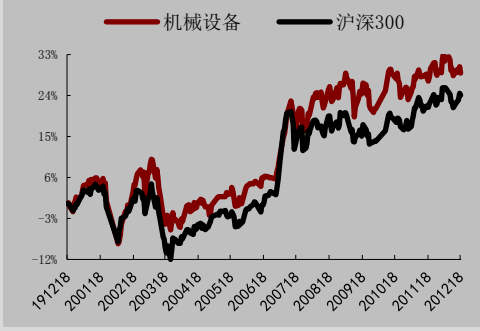
【本周核心观点】:

- 上周（2020.12.14-2020.12.18）申万机械设备行业指数涨幅为 0.43%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.26%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 2.26pct。
- **工程机械：**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020 年 11 月挖掘机销量 32,236 台左右，同比增长 66.9%左右。其中国内市场销量 28,833 台，同比增长 68.0%。出口销量 3,403 台，同比增长 57.8%。11 月小松挖掘机开机小时数为 136.3，同比增长 0.6，在销量大幅增加的同时，挖掘机开机小时数与开工率也维持高位，印证了施工需求增长的真实性。工程机械内需市场保持旺盛，出口市场从 7 月开始恢复，全年高增长大局已定，CME 预计挖掘机全年销量有望突破 32 万台。同时市场进一步向龙头集中，2020 年 11 月中国挖掘机市场中三一、徐工的市占率分别达到 33.2%、15.5%，行业强者恒强趋势明显。中长期来看，“双循环”发展理念、机器换人、环保升级、基建托底等逻辑持续。目前工程机械主机厂部分龙头估值偏低，具有一定安全边际，建议关注低估值工程机械龙头的估值修复行情。
- **工业机器人：**根据国家统计局数据，11 月工业机器人产量为 23,635 套，同比大幅增长 31.7%；10 月日本工业机器人订单额为 594 亿日元，同比大幅增长 41.9%。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。11 月中国制造业 PMI 录得 52.1，连续 9 个月位于荣枯线上方，创下近三年以来的最高水平，制造业景气度持续回升。长期来看，产业升级叠加人口红利消退背景下国内工业机器人市场潜力大，工业机器人向一般工业领域渗透，产业链迎来国产化良机。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，11 月份天然气、原油产量分别同比增长 11.8%、1.2%，国内油气增产稳步推进，ECF 预计 2020 年中国页岩气总产量达 200 亿立方米，同比增长约 30%。12 月 8 日至 9 日，中国石油 2020 年度油气勘探年会在北京召开，集团公司董事长戴厚良强调，在“十四五”期间要加大风险勘探力度，大力推进集中勘探，加大页岩油气探索。《第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》明确提出要加强国内油气勘探开发，保障能源安全，后续有望出台具体政策跟进，保障能源安全仍将是中长期主线，油服设备需求有望保持旺盛。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。

【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：2020 年 12 月 18 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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@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 11
5、风险提示 11

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：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：全球半导体月销售额环比 8
图表 13：全球半导体月销售额同比 8
图表 14：全球半导体月销售额及同比增速 8
图表 15：半导体设备进口数量及累计同比 8
图表 16：半导体设备进口金额及累计同比 8
图表 17：工业机器人产量 9
图表 18：日本工业机器人定单情况 10

万联证券

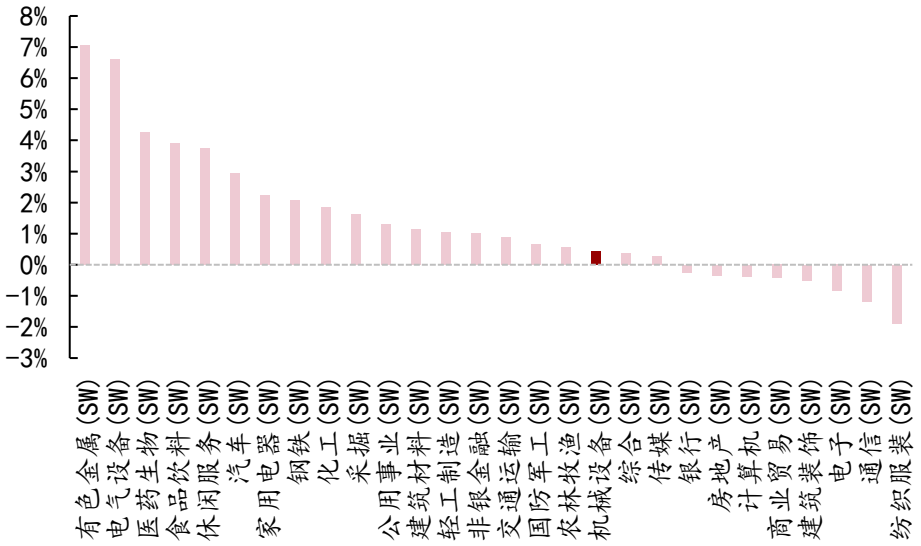
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.12.14-2020.12.18）申万机械设备行业指数涨幅为0.43%，同期沪深300指数涨幅为2.26%，机械行业相对沪深300指数跑输2.26pct。申万28个一级行业有20个上涨，机械设备行业涨幅排名第18位，总体表现位于中下游。

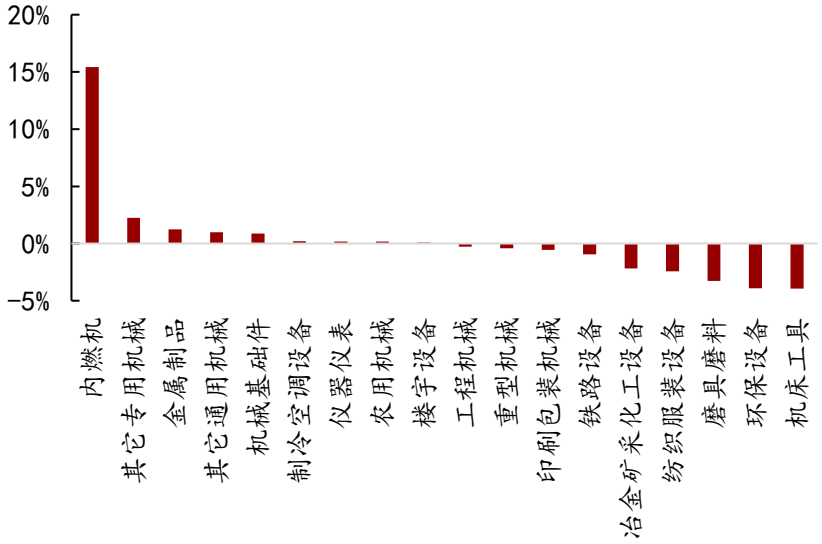
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中涨幅较大的有内燃机、其它专用机械、金属制品、其它通用机械、机械基础件等；跌幅较大的子行业有机床工具、环保设备、磨具磨料、纺织服装设备、冶金矿采化工设备等。

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智慧农业、金银河、科达制造、康跃科技、今创集团等；个股跌幅前五为：永和智控、电光科技、蓝科高新、台海核电、

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

华辰装备。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

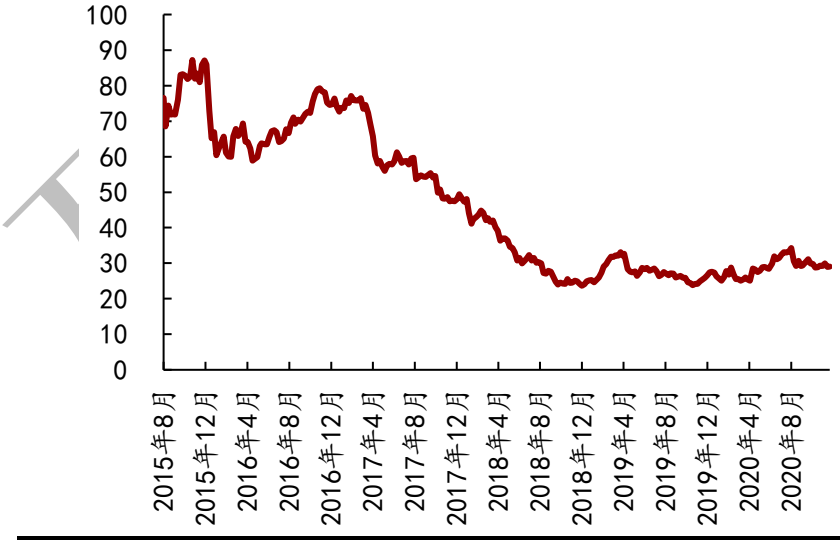
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
000816.SZ	智慧农业	33.02%	002795.SZ	永和智控	-25.84%
300619.SZ	金银河	16.97%	002730.SZ	电光科技	-20.02%
600499.SH	科达制造	16.87%	601798.SH	蓝科高新	-19.43%
300391.SZ	康跃科技	14.83%	002366.SZ	台海核电	-18.16%
603680.SH	今创集团	14.60%	300809.SZ	华辰装备	-18.11%

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，2020年12月18日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.09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、磨具磨料及内燃机板块PE^{TTM}较高，估值水平处于较高分位；印刷包装机械、工程机械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^{TTM}）

子行业	PE^{TTM}	子行业	PE^{TTM}
纺织服装设备(申万)	109.69	金属制品III(申万)	39.41
磨具磨料(申万)	99.70	制冷空调设备(申万)	36.89
内燃机(申万)	65.84	冶金矿采化工设备(申万)	34.25
其它专用机械(申万)	65.74	农用机械(申万)	29.04
重型机械(申万)	59.70	楼宇设备(申万)	21.88
机床工具(申万)	54.58	铁路设备(申万)	17.76
机械基础件(申万)	44.81	环保设备(申万)	17.14
仪器仪表III(申万)	44.65	工程机械(申万)	16.57
其它通用机械(申万)	43.78	印刷包装机械(申万)	15.32

资料来源：wind，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

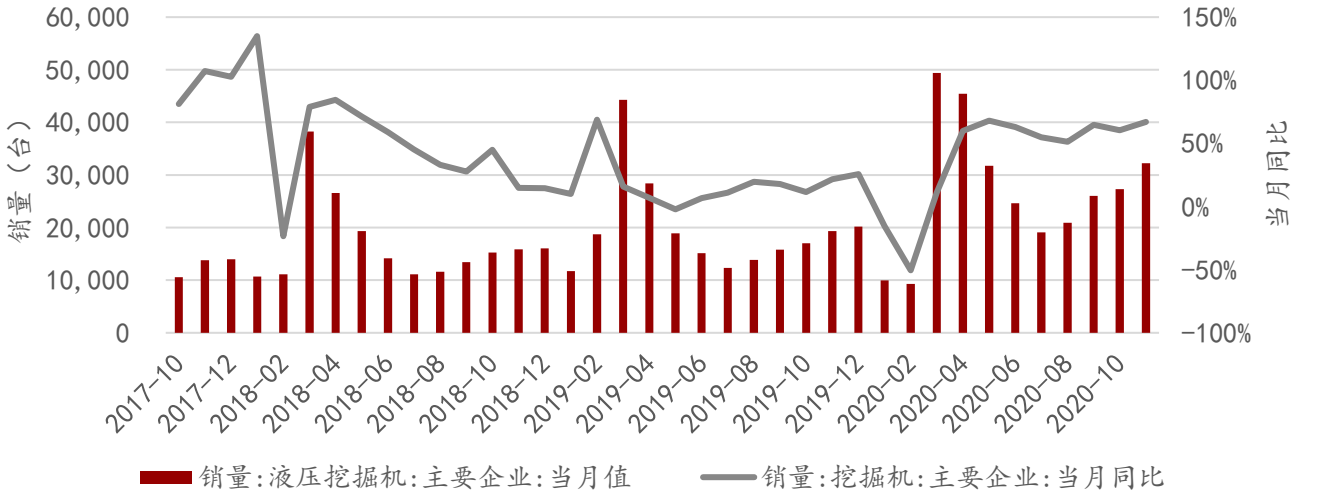
2、行业跟踪

2.1 工程机械

行业数据

据中国工程机械工业协会统计，2020年11月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机32,236台，同比增长66.9%；其中国内市场销量265,545台，同比涨幅38.4%。出口销量30,530台，同比涨幅28.8%。

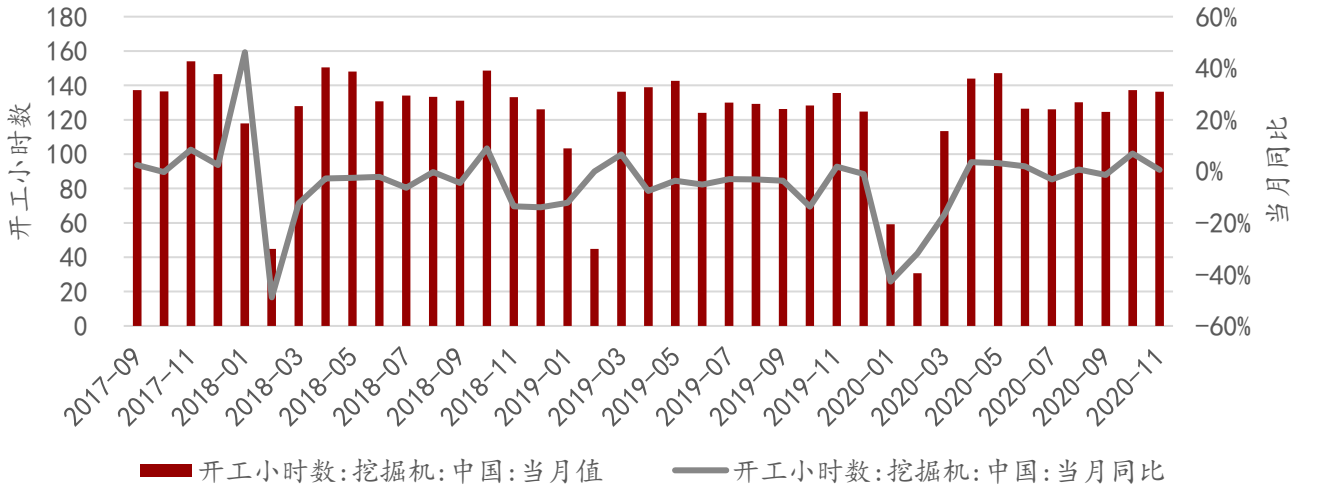
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2020年11月小松挖掘机开机小时数为136.3个，同比上升0.6%。

图表7：小松挖掘机开机小时数

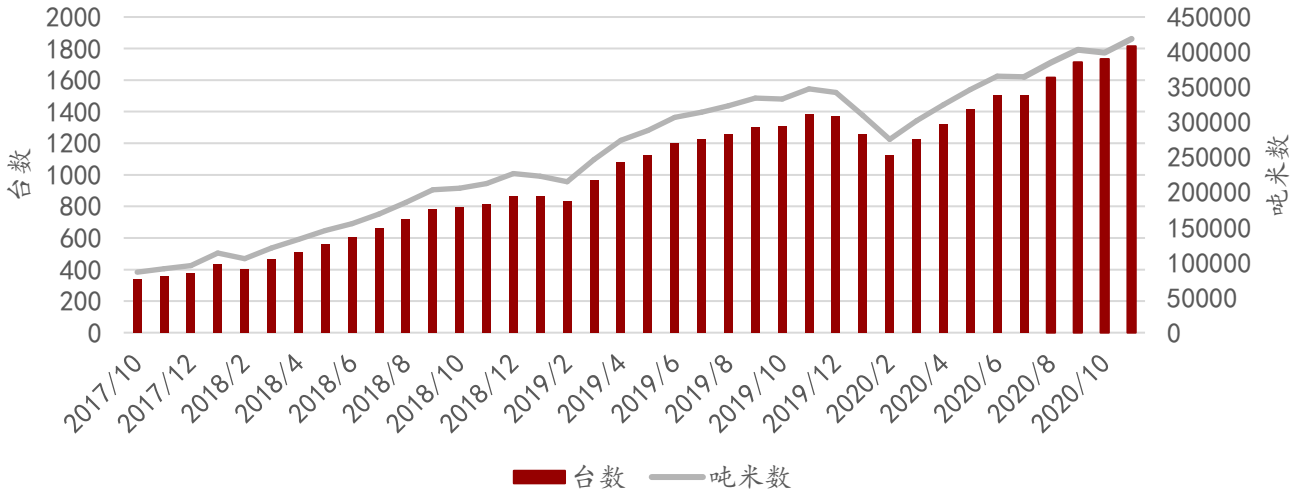


资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

2020年11月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,814台（41.9万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/12/18更新的庞源每周签约量达到7,696万元，环比下降10.1%；庞源新单指数为1,123，环比下降5.7%。

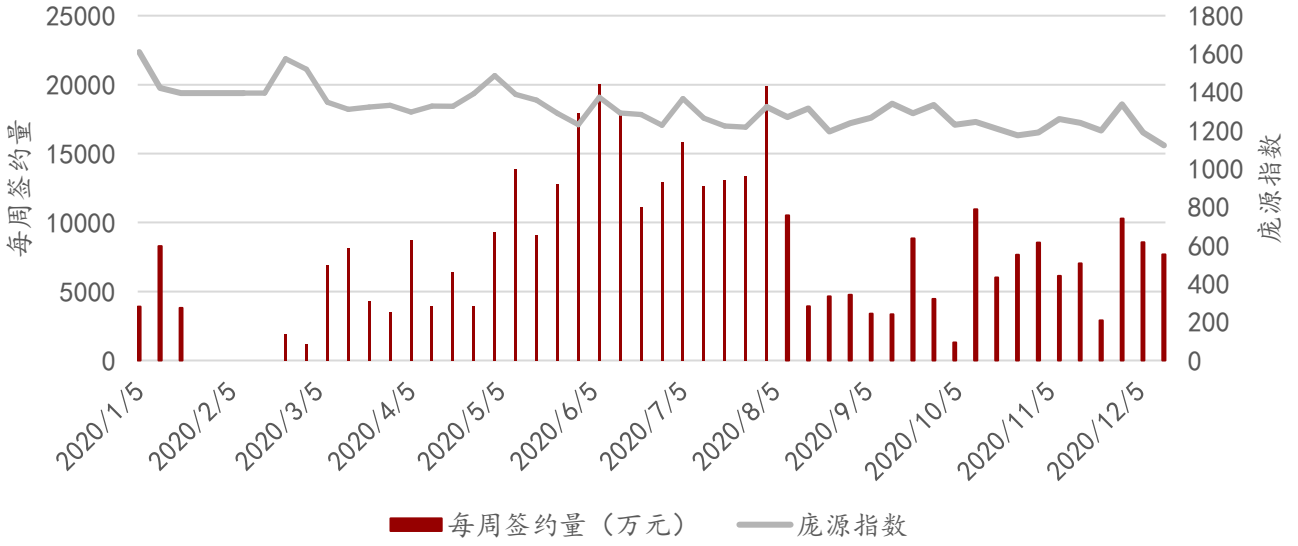
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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】现代收购斗山，工程机械格局将变？

斗山重工业12月10日表示，出售35.4%斗山infracore公司股份的正式投标结果已经出炉，选定现代重工集团为优先协商对象，预计双方将在年末签订正式合同完成交易。

不过由于二者在韩国挖掘机市场占有率合计超过了50%，涉嫌垄断，所以该收购能否成行，还要看韩国公平交易委员会的审查结果。

作为在全球市场拥有广泛影响力的两大工程机械巨头，这一次“强强联合”带来的影响力，显然不会局限于韩国市场，因为合并后的“现代建设机械”，至少在牌面上的实力有望跃居韩国行业内第一、全球第七位，从而成为全球工程机械行业一股不可忽视的力量。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

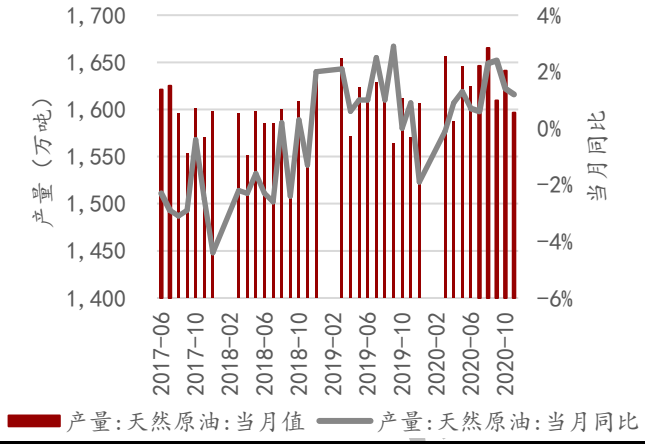
以2020年1—10月数据为例。合并后，斗山和现代在中国市场挖掘机占有率达8.8%。仅次于卡特彼勒，位列第4。如今，两强联合，资源重组，预计其在中国市场的竞争力将在一定程度上有所加强，但是最终能否实现1+1>2的效果，还要看市场的反应。

2.2 油服设备

行业数据

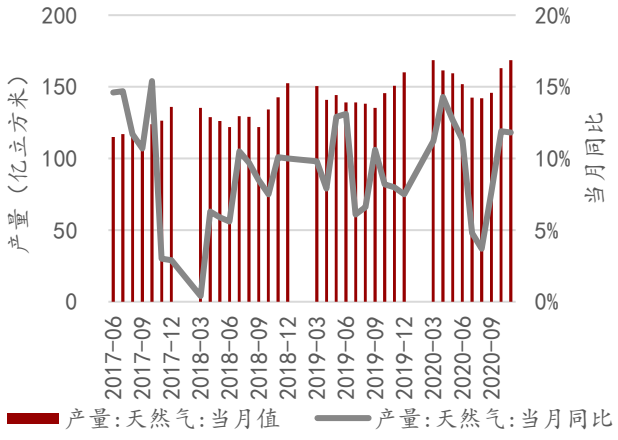
11月我国天然原油产量1,596.5万吨，同比增长1.2%；天然气产量169亿立方米，同比增长11.8%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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】大庆油田：加快页岩油勘探开发步伐！

12月16日，黑龙江省财政厅厅长高大伟一行来庆专题调研推动页岩油勘探开发工作。市委副书记、市长何忠华陪同，油田公司总经理朱国文和东北石油大学党委书记孙明学、校长蒋明虎等分别参加座谈会。

调研组分别听取了油田公司和东北石油大学相关情况介绍，详细了解页岩油勘探开发进展、科研技术攻关、专家人才保障、“政产学研”联盟等工作，就创新体制机制、争取相关政策、亟需破解问题等同大企业和高校领导及技术专家深入座谈交流。

调研组和地企校领导一致表示，推动页岩油勘探开发是深入贯彻习近平总书记“当好标杆旗帜，建设百年油田”等系列重要指示精神的战略举措，省委、省政府高度重视，大庆地企联动协作，目前已经取得重大突破性进展。实现页岩油勘探开发产业化、市场化，既是保障国家能源安全的政治要求，也是推动工业强省、工业强市、支撑资源型城市转型发展的现实所需，具有重要的科学意义、产业意义、经济意义和社会意义，将进一步聚焦发力支持服务大庆油田页岩油勘探开发，抢抓机遇、密切配合、专班推进，充分释放科研优势、技术优势、人才优势等，推动科技攻关与工程试采齐头并进，加快技术革命迈向产业革命。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

2.3 半导体设备

行业数据

近日SIA公布了全球半导体销售数据，10月份全球半导体销售额为390.3亿美元，同比增长6.0%；中国大陆地区销售额为138.4亿美元，同比上升6.3%，环比上升2.9%。

图表12：全球半导体月销售额环比

Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	8.09	8.35	3.2%
Europe	3.03	3.21	6.0%
Japan	3.07	3.12	1.6%
China	13.45	13.84	2.9%
Asia Pacific/All Other	10.23	10.52	2.8%
Total	**37.86**	**39.03**	**3.1%**

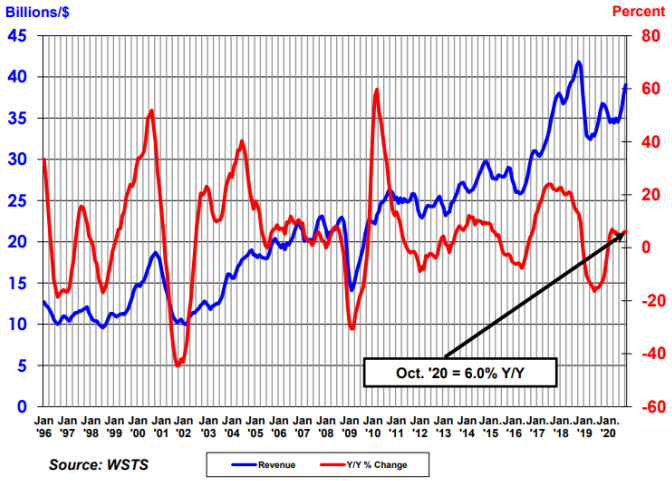
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表13：全球半导体月销售额同比

Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	7.31	8.35	14.2%
Europe	3.38	3.21	-4.8%
Japan	3.15	3.12	-1.0%
China	13.02	13.84	6.3%
Asia Pacific/All Other	9.99	10.52	5.3%
Total	**36.84**	**39.03**	**6.0%**

资料来源：SIA，万联证券研究所

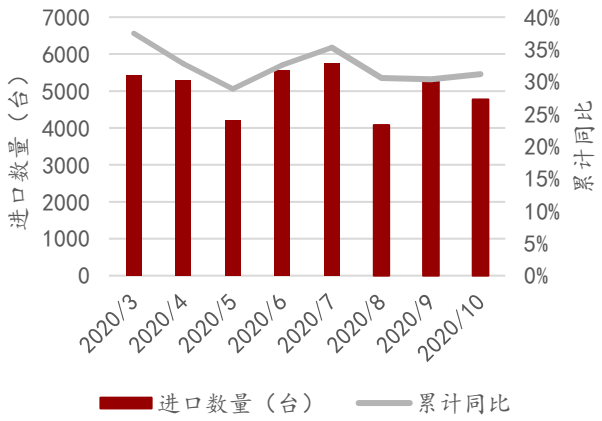
图表14：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

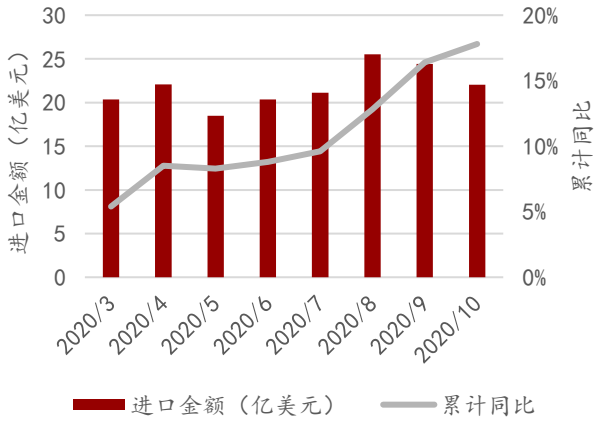
2020年10月我国进口半导体制造设备4776台，进口金额22.06亿美元；1-10月半导体制造设备数量、金额分别同比上升31.2%、17.8%。

图表15：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16：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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

【SEMI中国】SEMI报告预测：半导体设备将创纪录增长

2020年12月15日—SEMI在SEMICON Japan上发布年终总设备预测报告（Year-end Total Semiconductor Equipment Forecast－OEM Perspective），预计2020年原始设备制造商的半导体制造设备的全球销售额将比2019年的596亿美元增长16%，创下689亿美元的新纪录。预计全球半导体制造设备市场将继续增长，2021年将达到719亿美元，2022年将达到761亿美元。

前端和后端半导体设备领域都有望为此次增长提供动力。晶圆厂设备细分市场-包括晶圆加工、工厂设施和掩模/掩模版设备-预计2020年将增长15%达到594亿美元，其次是2021年和2022年分别增长4%和6%。代工和逻辑业务约占晶圆厂设备销售总额的一半，由于先进技术的投资，今年的支出将增长15%左右，达到300亿美元。 NAND闪存制造设备的支出今年将猛增30%，超过140亿美元，而DRAM有望在2021年和2022年引领增长。

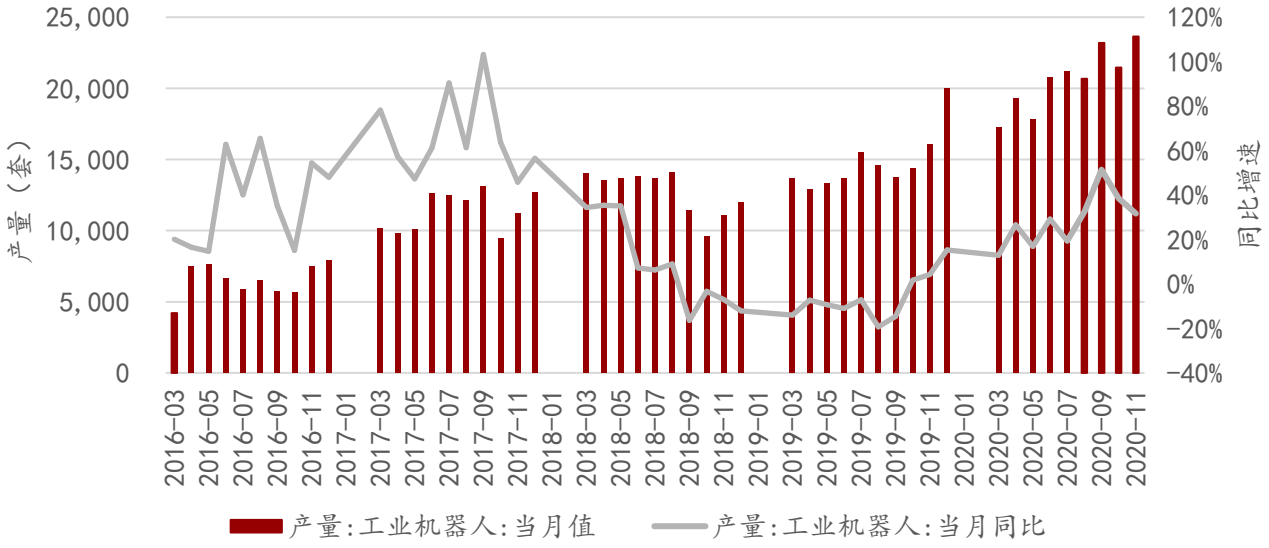
预计2020年，中国大陆、中国台湾和韩国将成为支出的领先地区。对中国大陆的强劲晶圆代工和内存投资预计将首次推动该地区在今年的整个半导体设备市场中名列前茅。预计在2021年和2022年，韩国将在存储器恢复和逻辑投资增加的背景下，在半导体设备投资方面领先于世界。在先进晶圆代工投资的推动下，中国台湾地区的设备支出将保持强劲。在预测期内，报告覆盖的大多数其他地区也将看到增长。

2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，11月工业机器人产量为23,635套，同比增长31.7%。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17：工业机器人产量

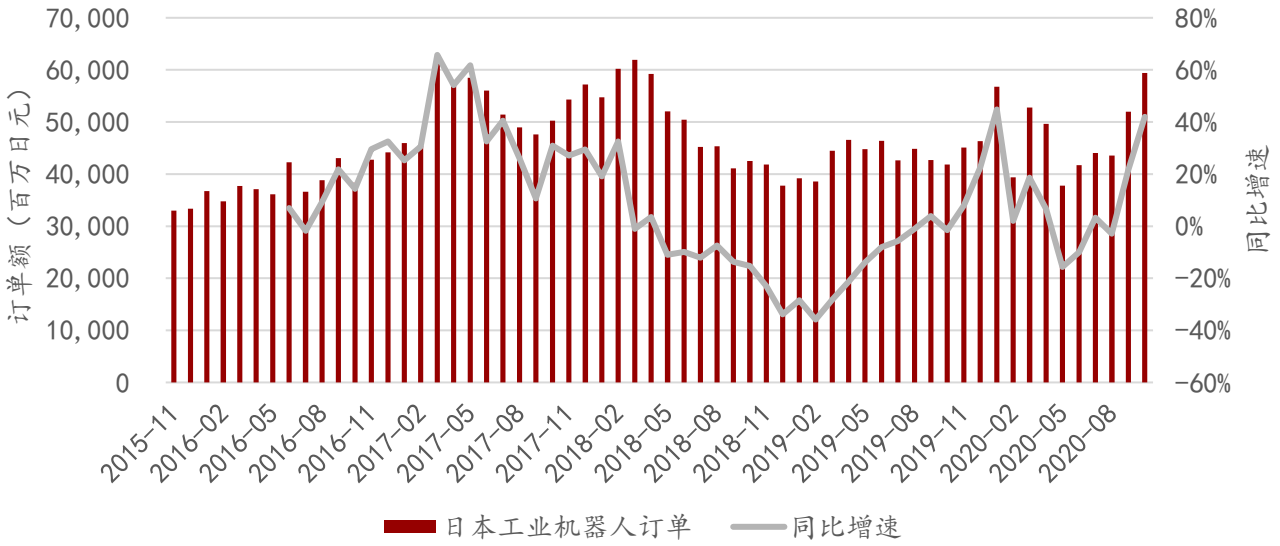


资料来源：wind，万联证券研究所

根据日本内阁府数据，10月日本工业机器人定单为594.06亿日元，同比增长41.9%。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表18：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

中联重科：关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会核准批文的公告（公司公告）

中联重科于2020年12月17日收到中国证监会出具的《关于核准中联重科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106,000万股新股。

弘亚数控:关于公开发行可转债申请获得中国证监会核准批复的公告（公司公告）

弘亚数控于2020年12月18日收到中国证监会下发的《关于核准广州弘亚数控机械股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，准公司向社会公开发行面值总额6亿元可转换公司债券，期限5年。

北方华创：北方华创刻蚀机1000腔顺利交付！（公司官网）

2020年12月1日，北方华创ICP刻蚀机1000腔交付仪式在亦庄基地隆重举行，NAURA刻蚀机研发团队与公司高管共同见证了这一历史性时刻。

北方华创ICP刻蚀机交付突破1000腔，不仅是公司发展征程中的重要里程碑，更是国产刻蚀机在历经了二十载自主创新，得到客户广泛认可的重要标志。

柳工：柳工集团成功签约高质量战投 迈出混改坚实一步（柳工机械LiuGong）

12月8日，柳工集团混合所有制改革项目战略投资者签约仪式在南宁荔园维景酒店隆重举行，标志着柳工混改迈出了具有里程碑意义的关键一步。

柳工集团与7家战略投资者签订总额31.92亿的广西柳工集团机械有限公司（简称“柳工有限”）增资扩股及股权转让协议，同时，柳工1274名骨干员工自筹资金2.23亿元，参与员工持股计划。本次混改引资工作合计募资 34.15亿，形成了柳工有限新的股权结构：柳工集团持股51%，外部投资者持股45.8%，员工持股3.2%。战略投资者的积极加入，充分体现了各位新伙伴对柳工62年经营成果和未来发展潜力的认可。柳工集团混改完成后将是今年全国混改又一大单，也将是近年来全国装备制造业混改的典型案例。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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、下游半导体行业景气、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。

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)