11 月挖掘机销量增长 67%，全年高增长大局已定

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 13 日

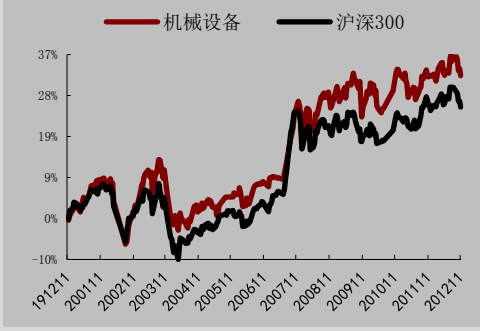
【本周核心观点】:

- 上周（2020.12.07-2020.12.11）申万机械设备行业指数涨幅为-2.98%，同期沪深 300 指数涨幅为-3.48%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.50pct。
- **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 1-10 月中国挖掘机市场中三一、徐工的市占率分别达到 26.8%、15.7%，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，10 月工业机器人产量为 21,467 套，同比大幅增长 38.5%；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，10 月份天然气、原油产量分别同比增长 11.9%、1.4%，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 11 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 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

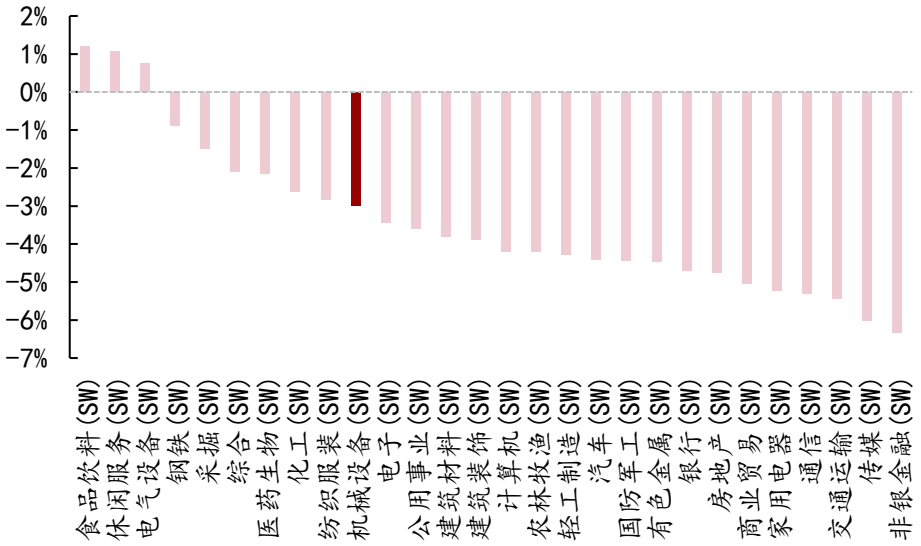
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.12.07-2020.12.11）申万机械设备行业指数涨幅为-2.98%，同期沪深300指数涨幅为-3.48%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.50pct。申万28个一级行业有3个上涨，机械设备行业涨幅排名第10位，总体表现位于中上游。

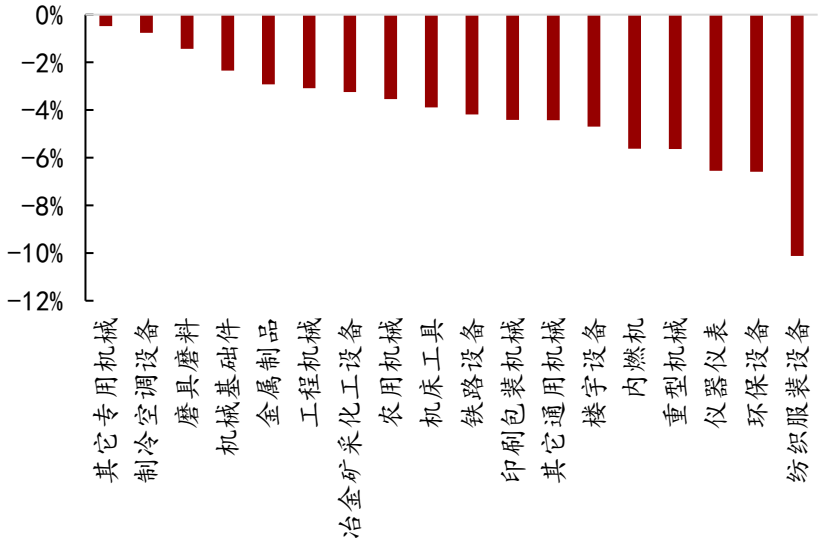
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中跌幅较小的有其它专用机械、制冷空调设备、磨具磨料、机械基础件、金属制品等；跌幅较大的子行业有纺织服装设备、环保设备、仪器仪表、重型机械、内燃机等。

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ST金刚、迈为股份、田中精机、乐惠国际、*ST融捷等；个股跌幅前五为：昊志机电、诚益通、光力科技、慈星股份、润

邦股份。

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
300064.SZ	ST金刚	38.88%	300503.SZ	昊志机电	-37.78%
300751.SZ	迈为股份	21.90%	300430.SZ	诚益通	-20.03%
300461.SZ	田中精机	17.89%	300480.SZ	光力科技	-20.00%
603076.SH	乐惠国际	13.77%	300307.SZ	慈星股份	-19.16%
002192.SZ	*ST融捷	12.24%	002483.SZ	润邦股份	-17.23%

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11日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.0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、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)	112.32	金属制品III(申万)	38.90
磨具磨料(申万)	103.08	制冷空调设备(申万)	37.77
其它专用机械(申万)	64.13	冶金矿采化工设备(申万)	35.00
重型机械(申万)	60.08	农用机械(申万)	28.96
内燃机(申万)	57.05	楼宇设备(申万)	21.77
机床工具(申万)	57.05	铁路设备(申万)	17.97
机械基础件(申万)	44.57	环保设备(申万)	17.91
仪器仪表III(申万)	44.56	工程机械(申万)	16.64
其它通用机械(申万)	43.46	印刷包装机械(申万)	15.42

资料来源：wind，万联证券研究所

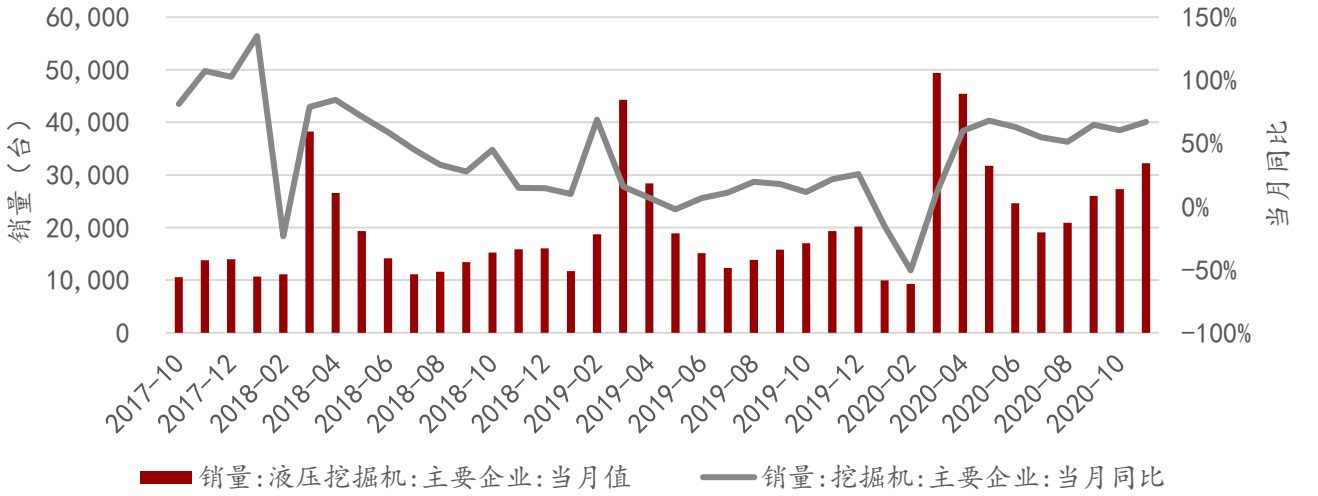
2、行业跟踪

2.1 工程机械

行业数据

据中国工程机械工业协会统计，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%。

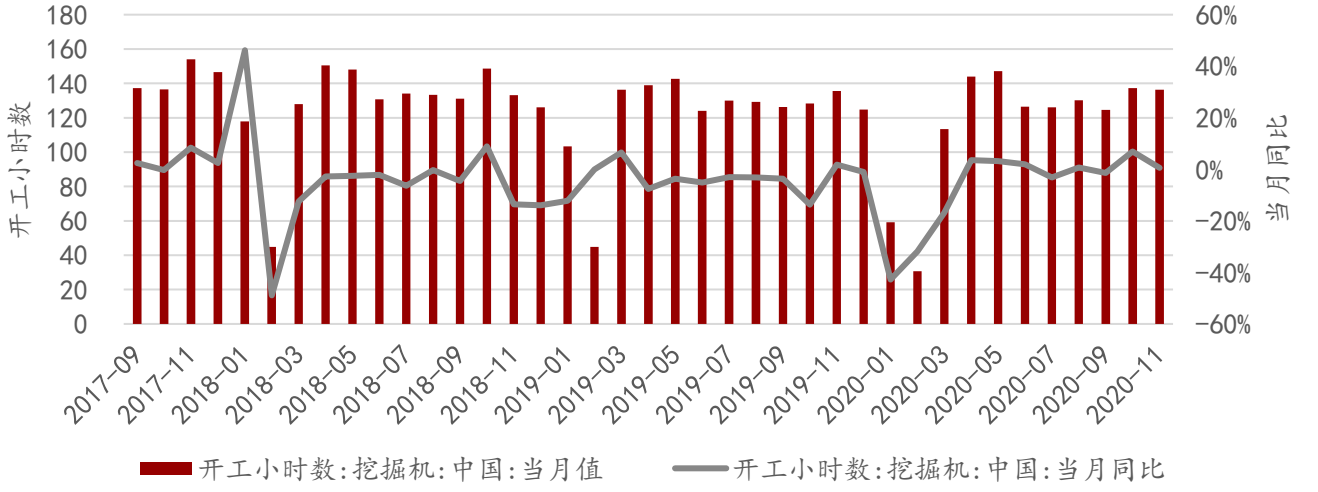
图表6：挖掘机销量及同比增速



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%。

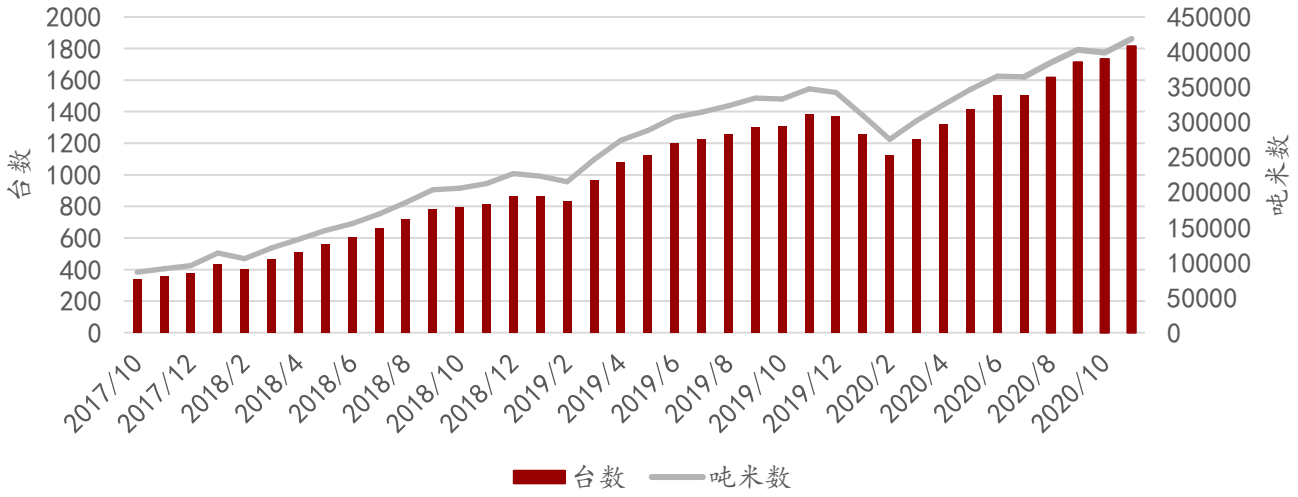
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

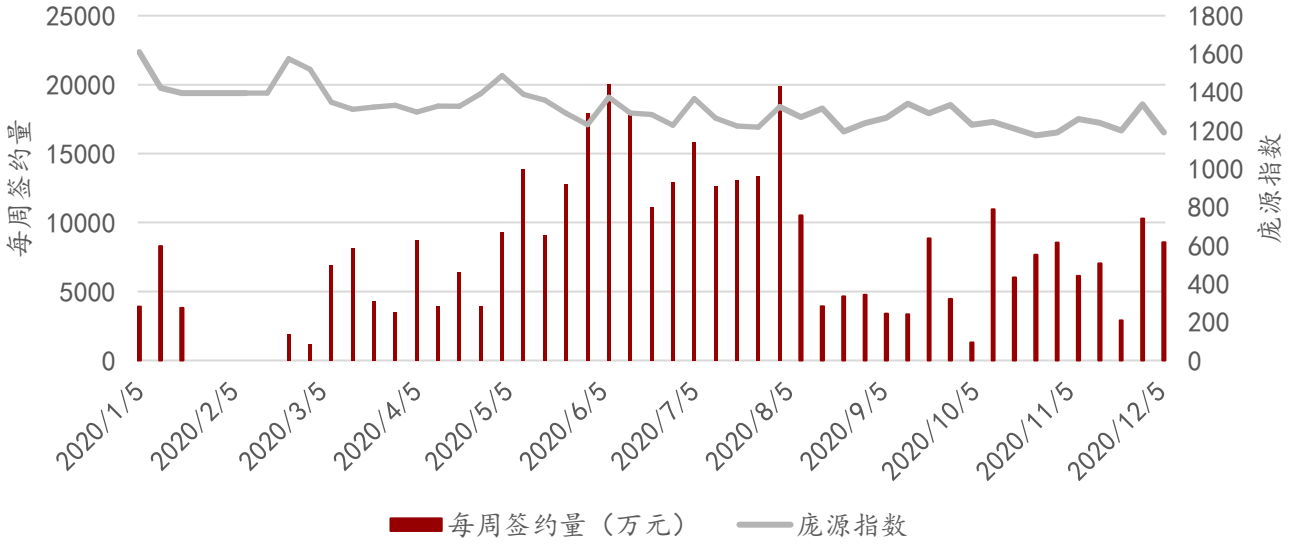
2020年11月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,814台（41.9万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/12/11更新的庞源每周签约量达到8,563万元，环比下降16.8%；庞源新单指数为1191，环比下降10.9%。

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】中国工程机械工业协会挖掘机械分会和工业互联网分会年会在长沙隆重举行

2020年度中国工程机械工业协会挖掘机械分会和工业互联网分会年会于12月7—9日在湖南长沙举行。本届年会以“守正创新　穿越周期”为主题，由中国工程机械工业协会挖掘机械分会和工业互联网分会联合主办，山河智能装备股份有限公司协办。

中国工程机械工业协会秘书长吴培国介绍了2021年乃至“十四五”期间，中国工程机械行业面临着怎样的发展机遇与挑战。他表示，2020年工程机械行业努力克服疫情不利影响，紧抓复工复产，生产销售迅速恢复，4月份即呈现稳定发展局面，之后各月均保持较快增长势头，成为装备制造业中发展局面最好的行业之一。展望2021年市场，

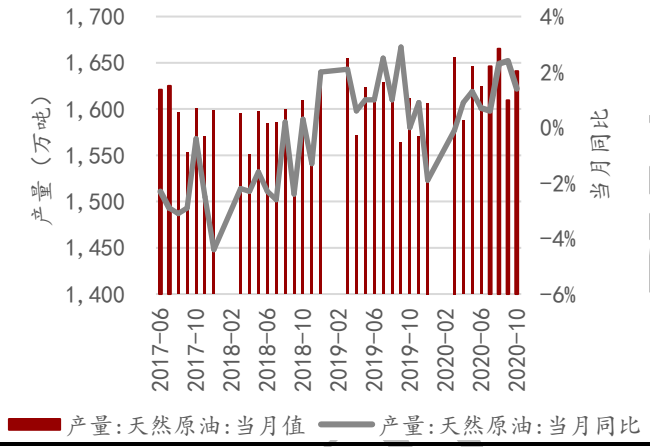
吴培国预计2021年工程机械市场需求将保持平稳发展，保持在1位数的增长幅度，市场新增和更新需求将共同发挥作用。

2.2 油服设备

行业数据

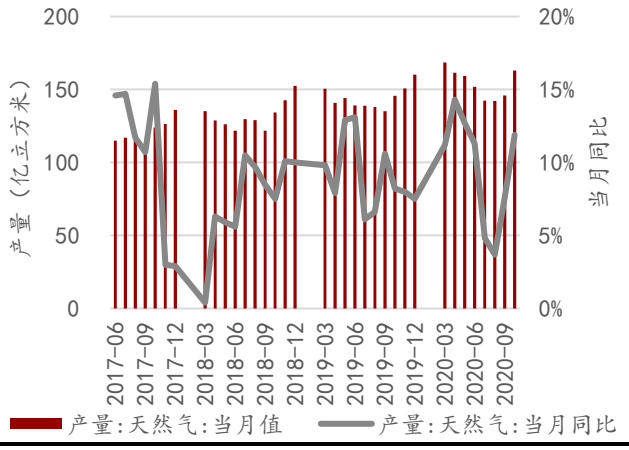
10月我国天然原油产量1641万吨，同比增长1.4%；天然气产量163亿立方米，同比增长11.9%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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】中国石油召开2020年度油气勘探年会

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。会议总结“十三五”油气勘探工作重大成果和提质增效好经验好做法，分析勘探工作面临的新形势和新任务，部署下一步油气勘探重点工作。集团公司董事长、党组书记戴厚良出席会议并讲话，强调要深入贯彻落实国家关于大力提升国内油气勘探开发力度重要指示批示精神，认真落实党组决策部署，解放思想、坚定信心、砥砺奋进，不断取得油气勘探新发现、大突破，为保障国家能源安全、推动集团公司建设世界一流综合性国际能源公司做出新的更大贡献。

对于下一步工作部署，戴厚良指出，要统一思想，增强做好勘探工作的责任感使命感，努力发现更多更优质的油气资源，把握立足国内保障国家能源安全的主动权；牢牢把握高质量发展主题，科学谋划“十四五”勘探高质量发展，实施勘探一把手工程，优化资源配置，突出关键领域，突出高效勘探；突出重点，推动油气勘探不断取得新突破；强化创新，在理论创新、技术创新、管理创新、机制创新上狠下功夫，有效激发勘探发展动力和活力；加强党建，打造高素质专业化勘探人才队伍。

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%**

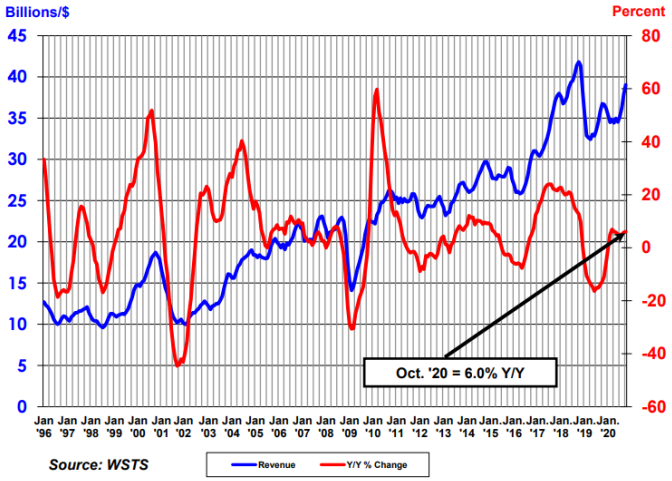
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

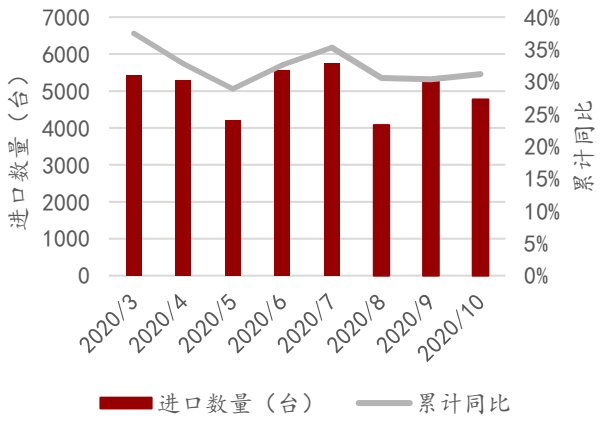
图表14：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

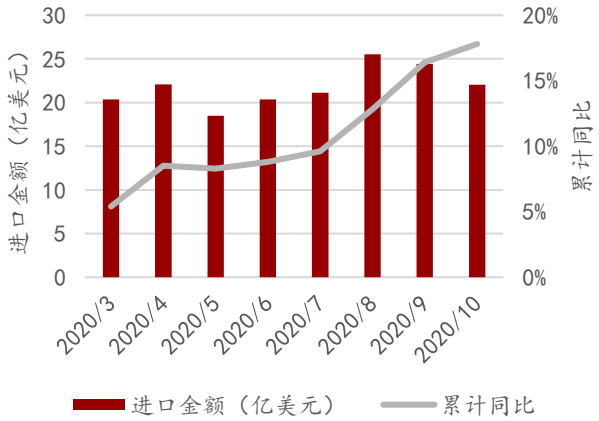
2020年10月我国进口半导体制造设备4776台，进口金额22.06亿美元；1-10月半导体制造设备数量、金额分别同比上升31.2%、17.8%。

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

【全球半导体观察】总投资76亿美元！大基金二期入局中芯国际北京新项目

8月1日，中芯国际公告披露，其与北京开发区管委会订立合作框架协议，双方有意在中国共同成立一家合资企业，由中芯国际负责发展和营运该合资企业。

12月4日，中芯国际发布公告，旗下全资子公司中芯国际控股有限公司（以下简称“中芯控股”）、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）和北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“亦庄国投”）订立合资合同以共同成立合资企业。

公告显示，合资企业的总投资额为76亿美元，注册资本为50亿美元，中芯控股、大基金二期和亦庄国投各自同意出资25.5亿美元、12.245亿美元和12.255亿美元，分别占合资企业注册资本51%、24.49%和24.51%。公告称，合资企业可自国内外银行或其他金融或非金融机构或自合资合同订约方集资，以补足总投资额与注册资本之间的差额。

根据公告，合资企业暂定名为中芯京城集成电路制造（北京）有限公司，业务范围包括生产12英寸集成电路晶圆及集成电路封装系列;技术测试;集成电路相关技术开发、技术服务及设计服务；销售自产产品等。

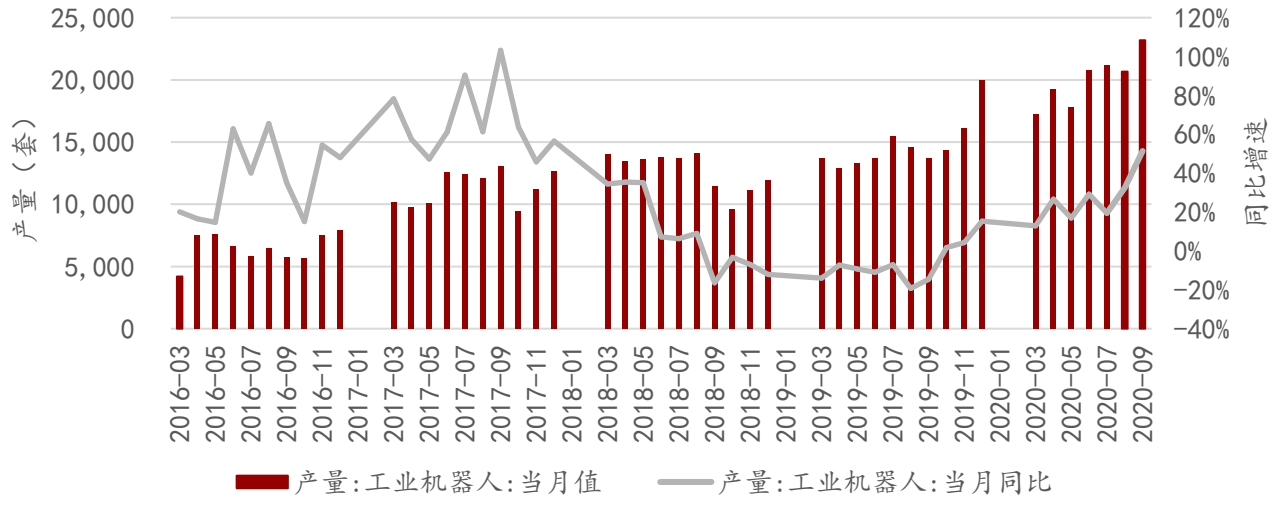
中芯国际本次未披露合资企业产能等相关情况，但据此前公告披露称，合资企业将从事发展及运营聚焦于生产28纳米及以上集成电路项目。该项目将分两期建设，项目首期计划最终达成每月约100000片的12英寸晶圆产能，二期项目将根据客户及市场需求适时启动。

2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，10月工业机器人产量为21,467套，同比增长38.5%。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。

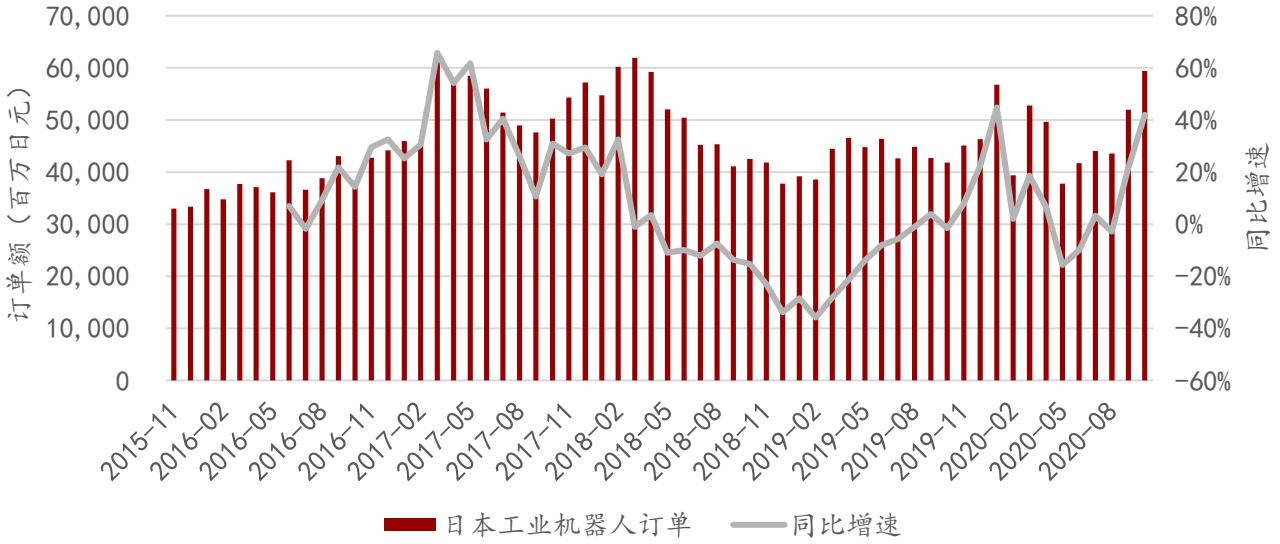
图表17：工业机器人产量



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%。

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发行审核委员会审核通过的公告（公司公告）

2020年12月7日，中国证监会发行审核委员会对中联重科非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行A股股票的申请获得审核通过。

弘亚数控:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告（公司公告）

2020年12月7日,中国证监会第十八届发行审核委员会2020年第173次发行审核委员会工作会议对弘亚数控公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得通过。

杰瑞股份：杰瑞900MW联合循环电站天然气供气系统正式发货 助力“巴铁”电力短缺现状改善（公司官网）

近日，由杰瑞天然气设计制造的巴基斯坦滨佳胜三期900MW联合循环电站及输变电项目天然气供气系统设备成功下线、顺利通过测试，并发往巴基斯坦项目所在地，为当地稳定、持续的电力供应提供助力。

项目所在地位于巴基斯坦信德省海德卡西姆港，三期装机容量联合循环900MW，杰瑞为客户提供三期项目全套天然气供气系统以及一、二期项目的天然气供气改造系统。本次发货的天然气供气系统包括多套调压站、混气站以及燃机前置模块，总计达三十多座橇块。

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

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