万联证券 WANLIAN SECURITIES

工程机械龙头估值修复，页岩气产量预计增长 30%

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 06 日

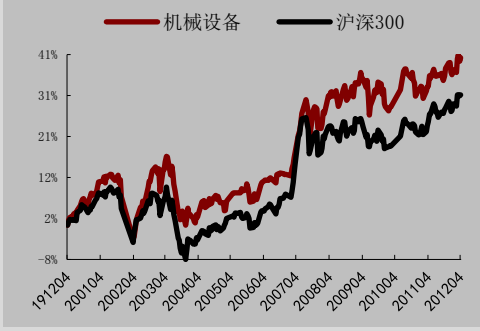
【本周核心观点】:

- 上周（2020.11.30-2020.12.04）申万机械设备行业指数涨幅为 2.17%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.71%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.46pct。
- **工程机械：**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020 年 10 月挖掘机销量同比增长 60.5%；根据 CME 预计，11 月挖掘机销量 32000 台左右，同比增速 65%左右。11 月 26 日晚宝马展三一“全球购机狂欢夜”启动，2 小时交易额突破 234.89 亿元，17919 台挖掘机全部售罄，刷新行业全球单场线上促销活动的新纪录；中联重科宝马展订单突破 200 亿、新品塔机热销超 80 亿。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，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%。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。从下游需求来看，汽车、3C 是工业机器人用量最大的两个领域，2020 年 1-10 月汽车制造业固定资产投资的降幅收窄至 15.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资同比提升 12.0%。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%。在下半年的业务展望方面，中石油、中石化均将稳油增气放在重要位置，中海油强调加大国内油气勘探力度。中国石油集团副总经理焦方正在“十四五”页岩气规划方案专题研讨会中明确提出，要做好钻机和压裂设备保障工作，为工程技术做好支撑。《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 04 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 9

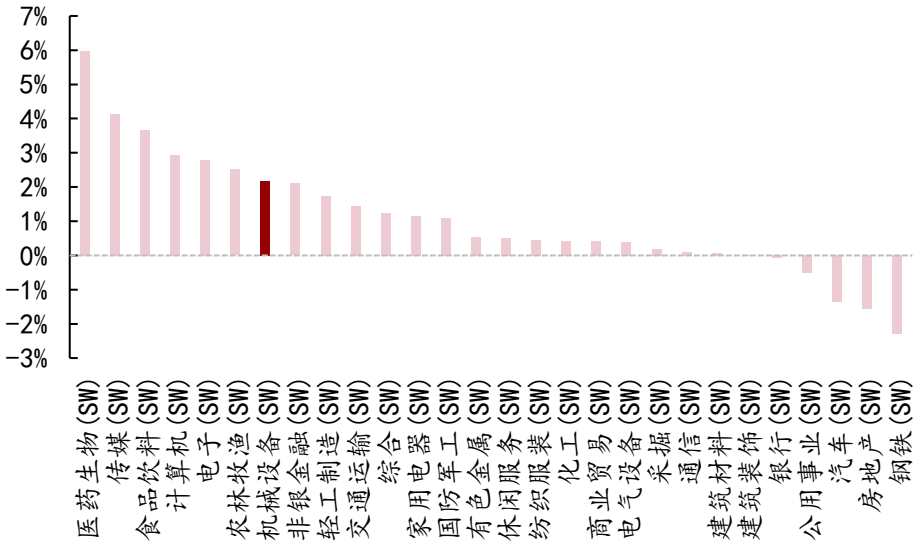
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.11.30-2020.12.04）申万机械设备行业指数涨幅为2.17%，同期沪深300指数涨幅为1.71%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.46pct。申万28个一级行业有23个上涨，机械设备行业涨幅排名第7位，总体表现位于中上游。

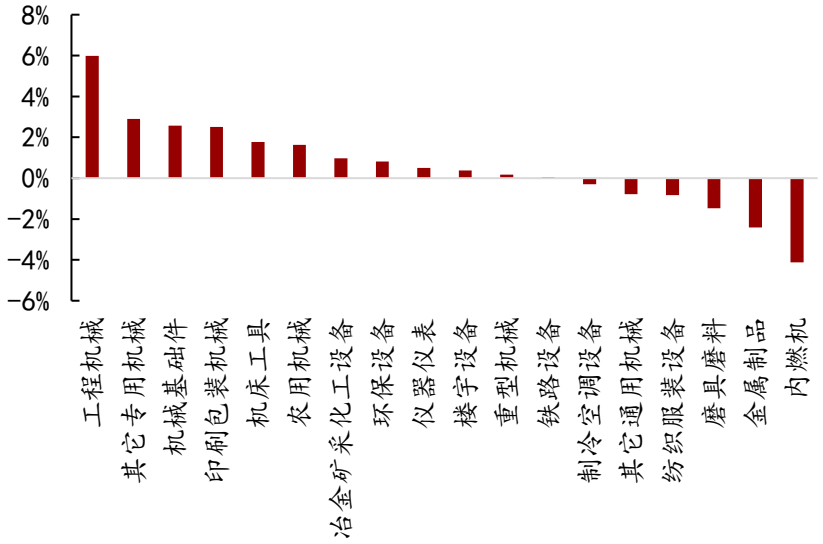
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中涨幅较大/跌幅较小的有工程机械、其它专用机械、机械基础件、印刷包装机械、机床工具等；跌幅较大的子行业有内燃机、金属制品、磨具磨料、纺织服装设备、其它通用设备等。

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上机数控、中联重科、海川智能、克来机电、优德精密等；个股跌幅前五为：香山股份、ST金刚、上海亚虹、*ST宝实、

合锻智能。

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
603185.SH	上机数控	32.17%	002870.SZ	香山股份	-17.53%
000157.SZ	中联重科	23.43%	300064.SZ	ST金刚	-15.50%
300720.SZ	海川智能	20.75%	603159.SH	上海亚虹	-15.21%
603960.SH	克来机电	15.42%	000595.SZ	*ST宝实	-13.06%
300549.SZ	优德精密	15.28%	603011.SH	合锻智能	-11.76%

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4日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.91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)	125.76	金属制品III(申万)	39.63
磨具磨料(申万)	106.55	制冷空调设备(申万)	38.16
其它专用机械(申万)	64.11	冶金矿采化工设备(申万)	36.07
重型机械(申万)	63.68	农用机械(申万)	30.38
内燃机(申万)	60.45	楼宇设备(申万)	22.92
机床工具(申万)	59.33	环保设备(申万)	19.32
仪器仪表III(申万)	47.86	铁路设备(申万)	18.76
机械基础件(申万)	45.77	工程机械(申万)	17.16
其它通用机械(申万)	45.74	印刷包装机械(申万)	16.05

资料来源：wind，万联证券研究所

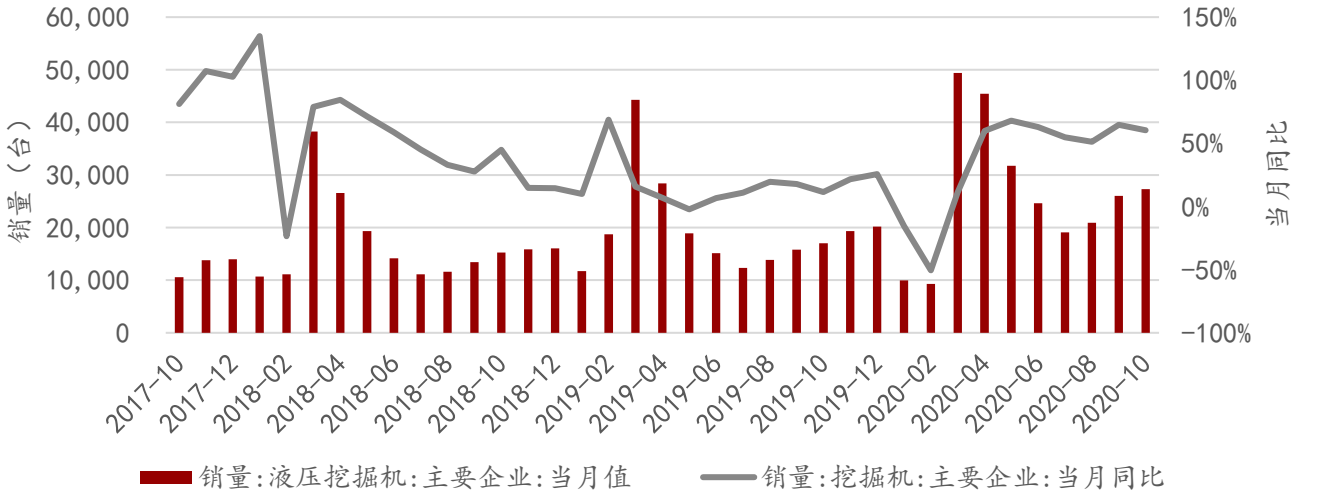
2、行业跟踪

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10月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机27,331台，同比增长60.5%；其中国内23,892台，同比增长60.7%；出口3,439台，同比增长59.4%。

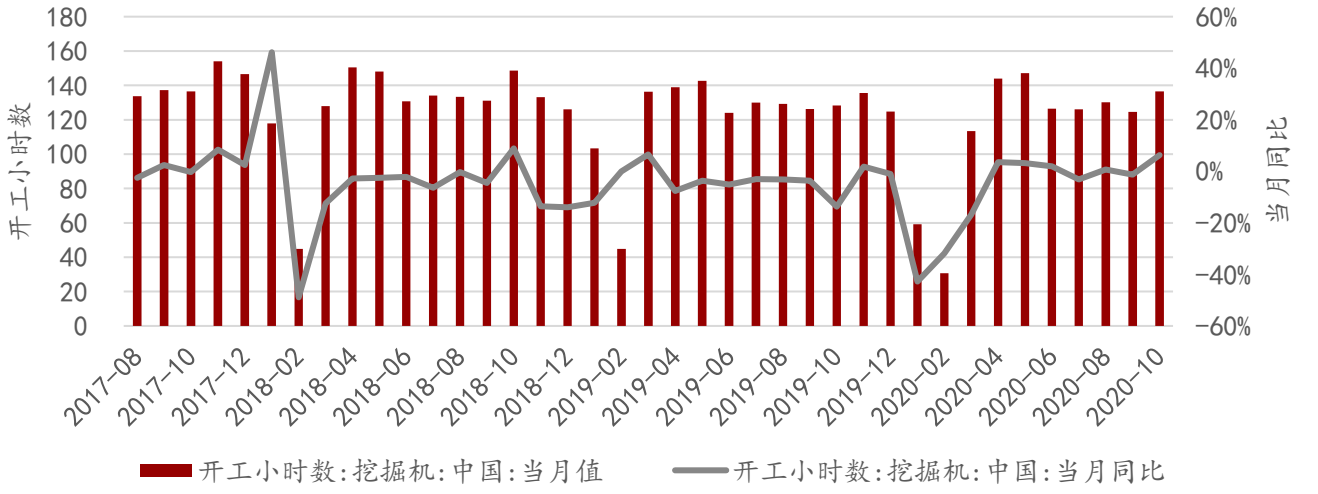
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2020年10月小松挖掘机开机小时数为136.5个，同比上升6.3%。

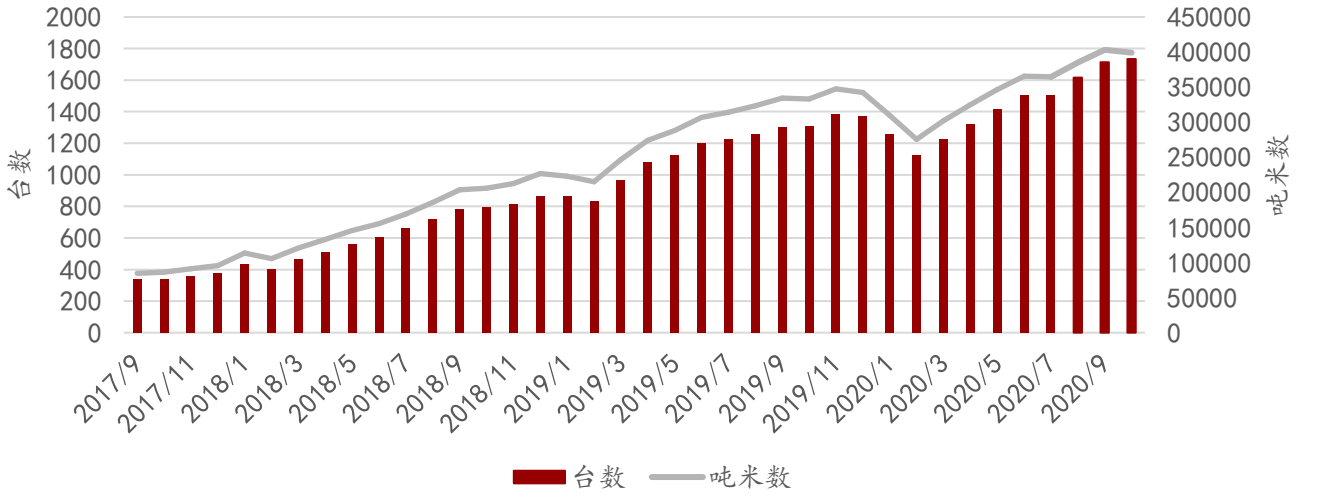
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

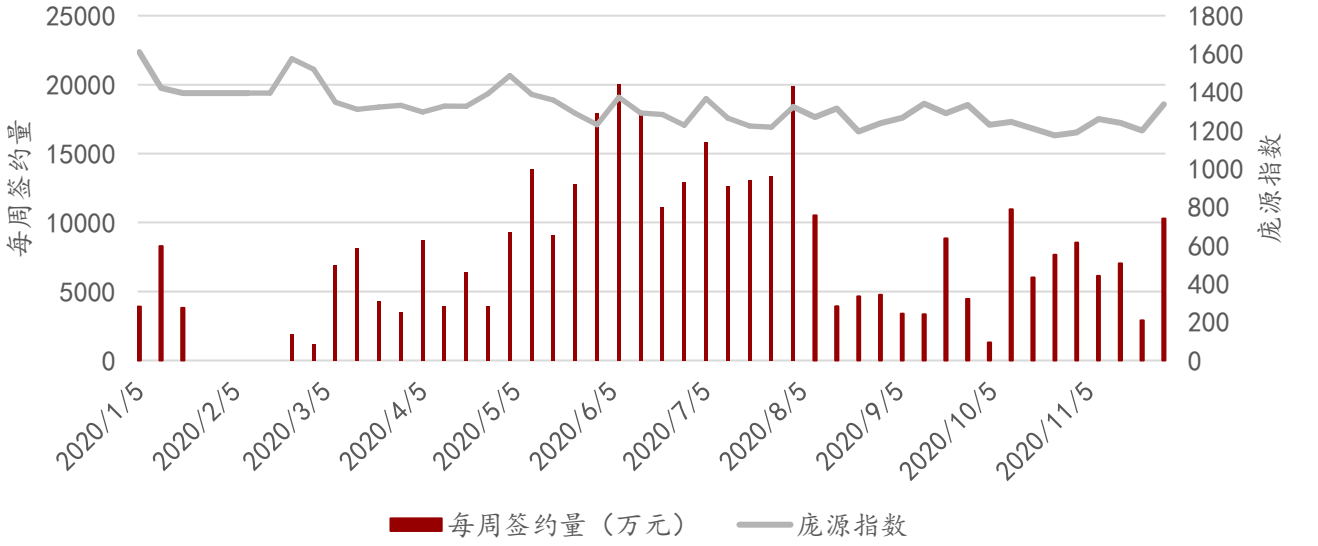
2020年10月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1733台（39.9万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/12/04更新的庞源每周签约量达到10290万元，环比上升254.5%；庞源新单指数为1337，环比上升11.3%。

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

【央视新闻】国家发展改革委组织召开专题会议部署整体推进城际铁路和市域（郊）铁路建设

为深入贯彻落实党的十九届五中全会精神和党中央、国务院重大战略决策，11月30日，国家发展改革委组织召开专题会议，全面部署加快京津冀、长三角、粤港澳大湾区城际铁路和市域（郊）铁路规划建设，整体推进三大区域轨道上的城市群、都市圈发展，打好打赢三大区域城际铁路和市域（郊）铁路建设攻坚战。国家发展改革委党组成员、副主任胡祖才出席会议并讲话，委副秘书长高杲主持会议。自然资源部、生态环境部、水利部、林草局、铁路局、军委后勤保障部，京津冀、长三角、粤港澳大湾区8省市，国铁集团、国家电网、南方电网有关负责同志参加会议。

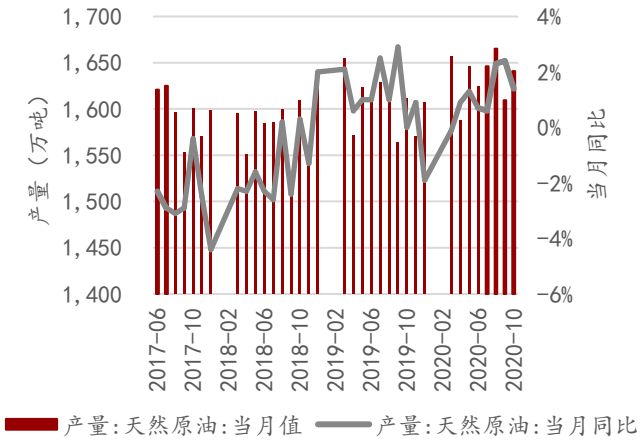
会议要求，要准确把握推进三大区域城际铁路和市域（郊）铁路建设的重点任务。一是准确把握“十四五”建设目标。未来五年，三大区域计划新开工建设城际铁路和市域（郊）铁路约1万公里，到2025年基本形成区域城际铁路和市域（郊）铁路骨架网络，形成城市群1~2小时交通圈和都市圈1小时通勤圈。二是准确把握重点建设任务。梳理明确三年开工项目计划，建设总规模约6000公里，加快建设一批条件相对成熟的城际和市域（郊）铁路项目。三是准确把握功能定位。要把握好城际铁路功能定位和建设标准，加强市域（郊）铁路的统筹规划和设计建设，实现铁路建设与城市融合和多网融合，科学规划项目建设。四是准确把握土地综合开发。对新建城际铁路和市域（郊）铁路项目上盖开发、既有铁路用地综合利用等其他开发方式进行深入研究，探索城镇化地区铁路综合开发新模式。

2.2 油服设备

行业数据

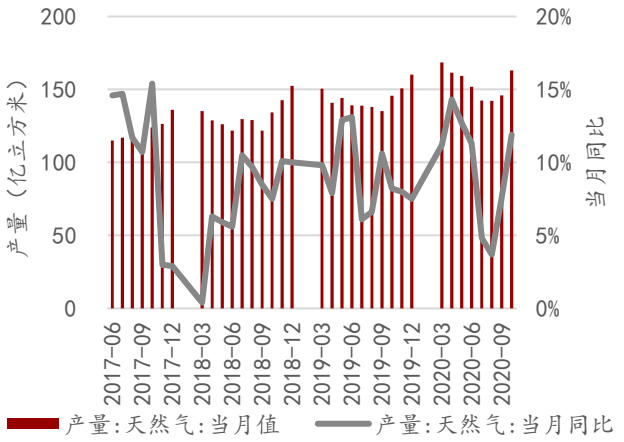
10月我国天然原油产量1641万吨，同比增长1.4%；天然气产量163亿立方米，同比增长11.9%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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】ECF预计中国页岩气2020年产量突破200亿立方米！

ECF预计2020年中国页岩气总产量达200亿立方米！

12月3日，ECF从中国石油西南油气田获悉，截至11月底，川南页岩气年产量达100.29亿立方米，已建成除北美外全球最大页岩气田，日产量连续三年实现千万方级增长，持续领跑国内页岩气领域，预计到今年年底将实现110亿方的年产量。同时，ECF从中石油获悉，今年中石油页岩气总产量将突破115亿立方米，乐观估计121亿立方米（ECF预估中石油川南页岩气田年产量约106亿立方米，浙江油田约15亿立方米），基本可以实现年初中石油集团内部制定的120亿立方米年产量目标。

中石化涪陵页岩气田也在近期对外公布，截至今年11月中旬已累计生产页岩气56.6亿立方米，预计全年生产页岩气67亿立方米，较2019年同比增长5.8%。ECF从中石化得知，今年中石化页岩气预计总产量将突破80亿立方米， 预计同比增长11.05%。

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%**

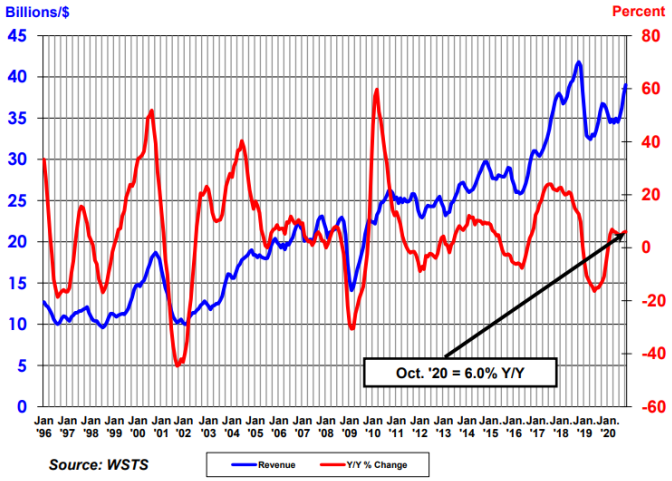
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

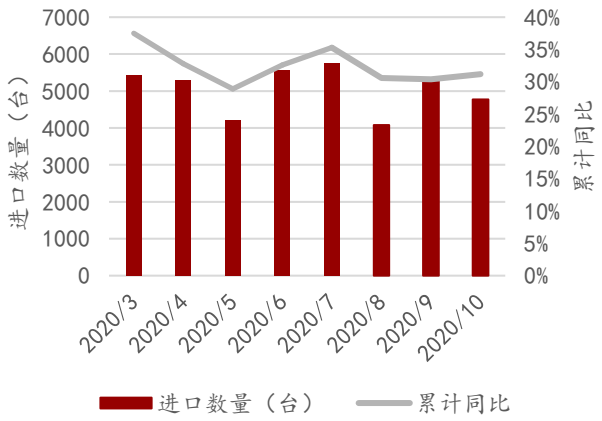
图表14：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

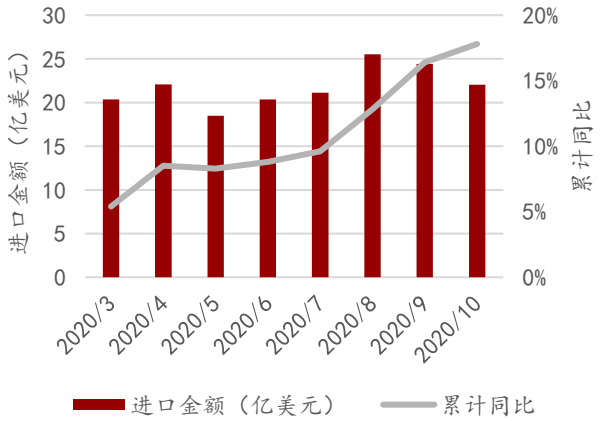
2020年10月我国进口半导体制造设备4776台，进口金额22.06亿美元；1-10月半导体制造设备数量、金额分别同比上升31.2%、17.8%。

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

【中国电子报】一图了解2020年前三季度中国集成电路产业发展情况

据中国半导体行业协会统计，2020年前三季度，中国集成电路产业销售收入近6000亿元，达到5905.8亿元，同比增长16.9%。

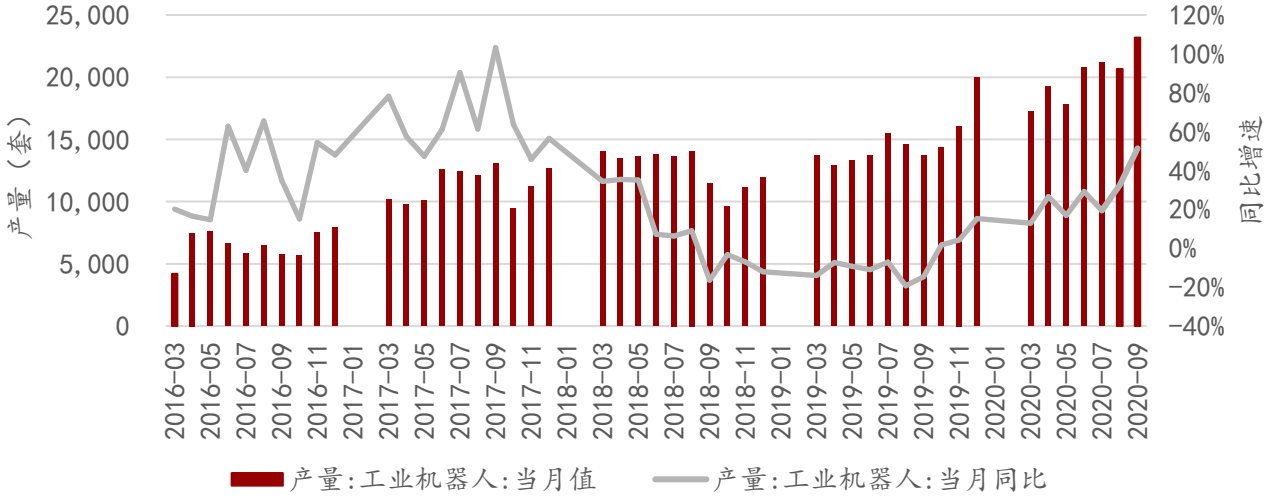
集成电路设计业销售收入达到2634.2亿元，同比增长24.1%，晶圆制造业销售收入为1560.6亿元，同比增长18.2%，封测业则实现销售收入以及1711亿元，同比增长6.2%。

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。

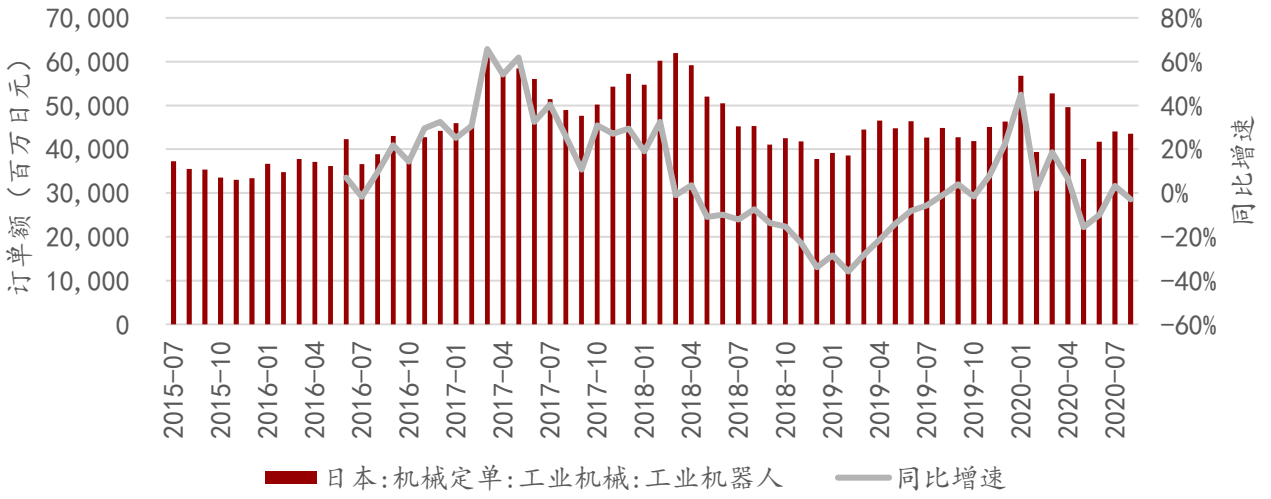
图表17：工业机器人产量



资料来源：wind，万联证券研究所

根据日本内阁府数据，9月日本工业机器人定单为519.78亿日元，同比增长21.7%。

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:关于调减本次非公开发行A股股票募集资金总额的公告（公司公告）

本次非公开发行股票募集资金总额从不超过人民币56亿元调整至人民币51.99亿元。

万业企业：自主创新+产业整合，万业企业“双轮驱动”战略转型获市场高度认可（全球半导体观察）

万业企业12月1日晚间发布公告，旗下凯世通集成电路离子注入机迎来商业客户及多款设备订单的重大突破，这是继凯世通今年9月首台低能大束流设备送入国内主要芯片制造工厂后的又一大商业化进展。这意味着国内客户对凯世通低能大束流离子注入机、高能离子注入机进入全面商用化的认可。

今年以来，万业企业围绕半导体设备加速国产化布局，一直持续加大凯世通集成电路业务的资金投入和支持强度。据公司三季度报告显示，公司研发离子注入机费用投入同比增长46.02%。今年9月，公司旗下上海凯世通顺利通过了上海市科学技术委员会公示的2020年度上海市科技成果转化和产业化项目评审，承担的“集成电路设备射频电源系统研发与验证”项目成功进入上海市2020年度“科技创新行动计划”中集成电路科技支撑专项立项项目名单。这是继凯世通去年“高能离子注入机关键技术研究与样机验证”项目被正式列入该计划之后再度获得政府及业界专家肯定。

杰瑞股份：中国首套5MW级别车载燃气轮机发电机组成功实现现场应用！（公司公众号）

近日，由杰瑞自主研发制造的中国首套5MW级别车载燃气轮机发电机组在客户现场成功应用。该发电机组的应用标志着杰瑞电驱压裂成套解决方案再添“新利器”，将为低成本、高效率、智能化的井场作业提供稳定、可靠的电力支持。

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。

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