CME 预计 10 月挖掘机销量增长 65%

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 29 日

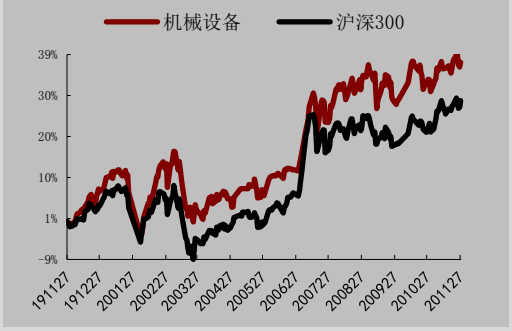
【本周核心观点】:

- 上周（2020.11.23-2020.11.27）申万机械设备行业指数涨幅为-0.28%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.76%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 1.04pct。
- **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龙头估值位于历史底部，具有一定安全边际，继续建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。
- **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%。10 月中国制造业 PMI 为 51.4%，连续 8 个月位于临界点以上，制造业景气度持续回升。长期来看，产业升级叠加人口老龄化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。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。9 月份习近平总书记指出，我国石油对外依存度达到 70%以上，油气勘探开发、新能源技术发展不足。最高领导人再次对油气行业提出要求，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 11 月 27 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 10
3、重点公司资讯 11
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 9
图表 16：半导体设备进口金额及累计同比 9
图表 17：工业机器人产量 10
图表 18：日本工业机器人定单情况 10

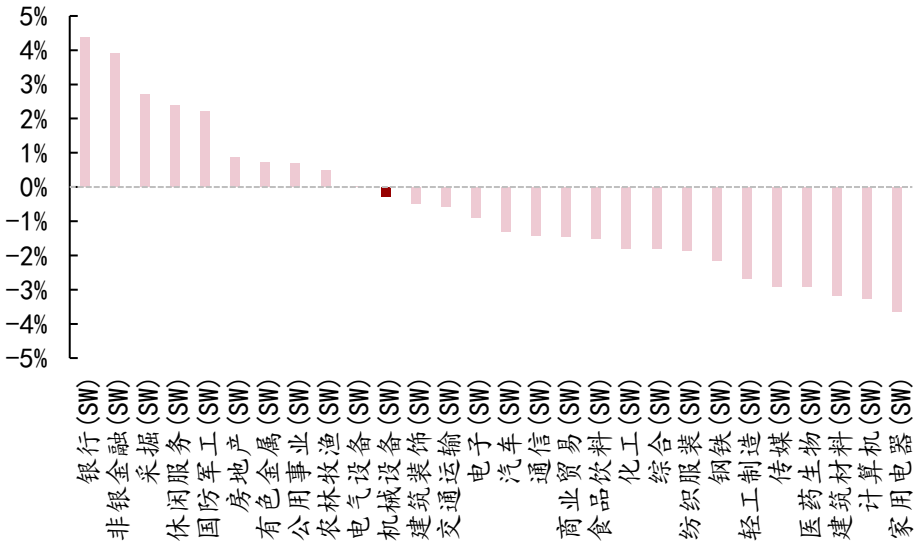
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.11.23-2020.11.27）申万机械设备行业指数涨幅为-0.28%，同期沪深300指数涨幅为0.76%，机械行业相对沪深300指数跑输1.04pct。申万28个一级行业有10个上涨，机械设备行业涨幅排名第11位，总体表现位于中上游。

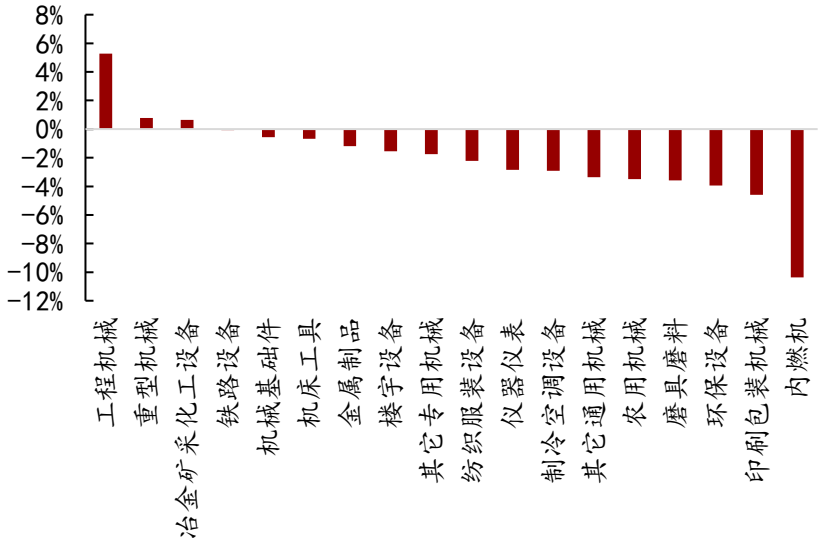
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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、重型机械、冶金矿采化工设备、铁路设备、机械基础件等；跌幅较大的子行业有内燃机、印刷包装机械、环保设备、磨具磨料、农用机械等。

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合锻智能、ST华嵘、*ST融捷、快克股份、上海亚虹等；个股跌幅前五为：康跃科技、锐奇股份、优德精密、三超新材、

新美星。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

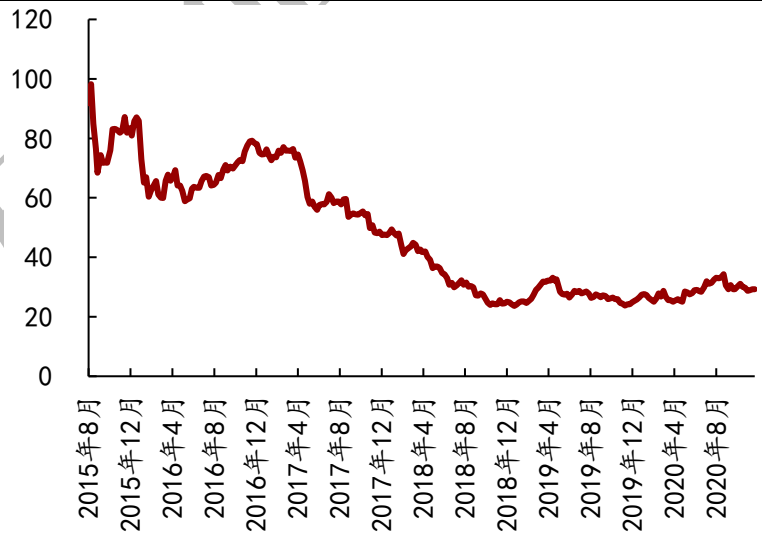
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
603011.SH	合锻智能	22.82%	300619.SZ	康跃科技	-36.88%
600421.SH	ST华嵘	15.29%	002975.SZ	锐奇股份	-17.92%
002192.SZ	*ST融捷	12.94%	002890.SZ	优德精密	-17.77%
603203.SH	快克股份	11.54%	300720.SZ	三超新材	-15.81%
603159.SH	上海亚虹	10.88%	002430.SZ	新美星	-14.81%

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11月27日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.27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、磨具磨料及重型机械板块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)	126.69	金属制品III(申万)	40.75
磨具磨料(申万)	108.14	制冷空调设备(申万)	38.46
重型机械(申万)	63.50	冶金矿采化工设备(申万)	35.69
内燃机(申万)	63.05	农用机械(申万)	29.59
其它专用机械(申万)	62.45	楼宇设备(申万)	22.82
机床工具(申万)	58.19	环保设备(申万)	19.17
仪器仪表III(申万)	47.85	铁路设备(申万)	18.78
其它通用机械(申万)	46.46	工程机械(申万)	16.18
机械基础件(申万)	44.25	印刷包装机械(申万)	15.64

资料来源：wind，万联证券研究所

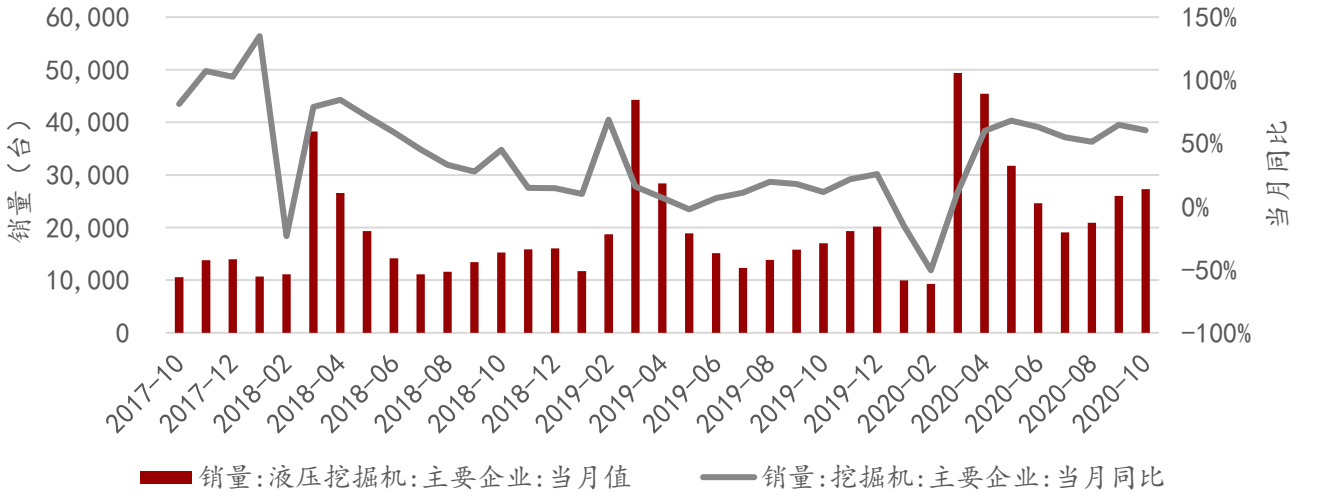
2、行业跟踪

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%。

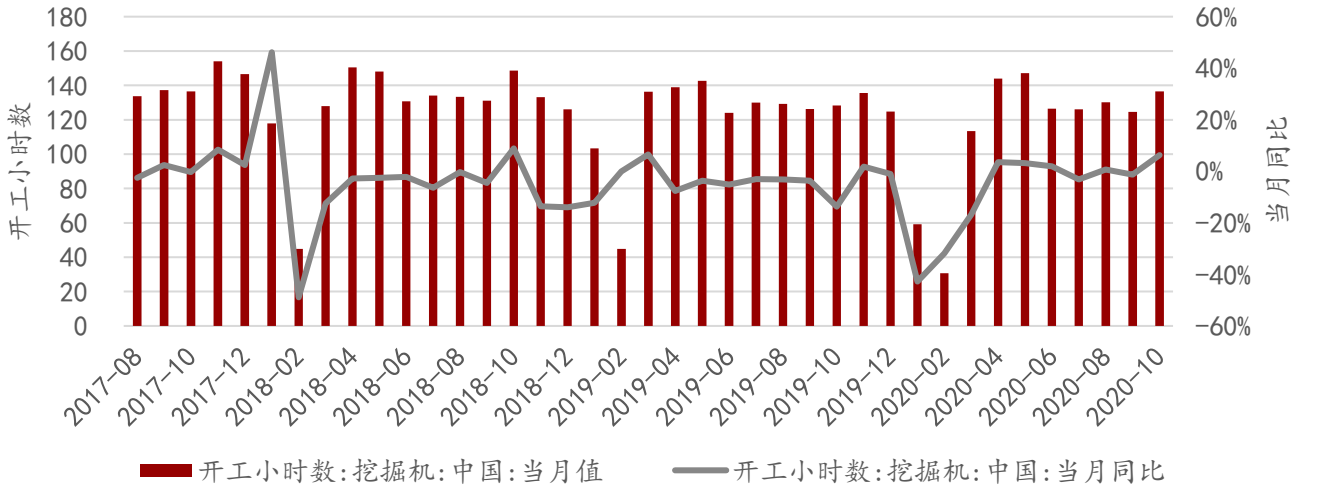
图表6：挖掘机销量及同比增速



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%。

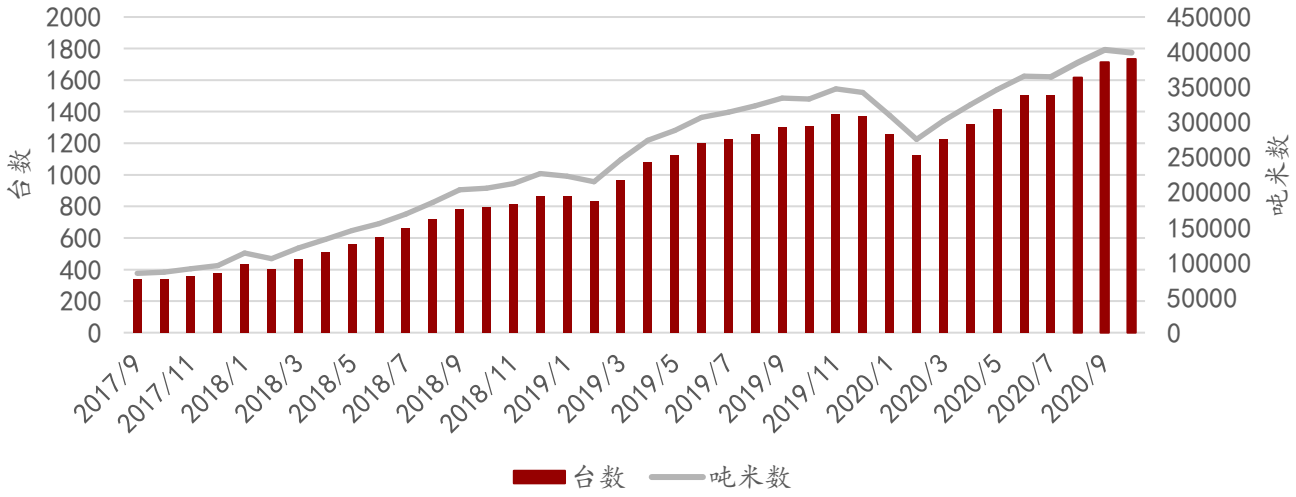
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

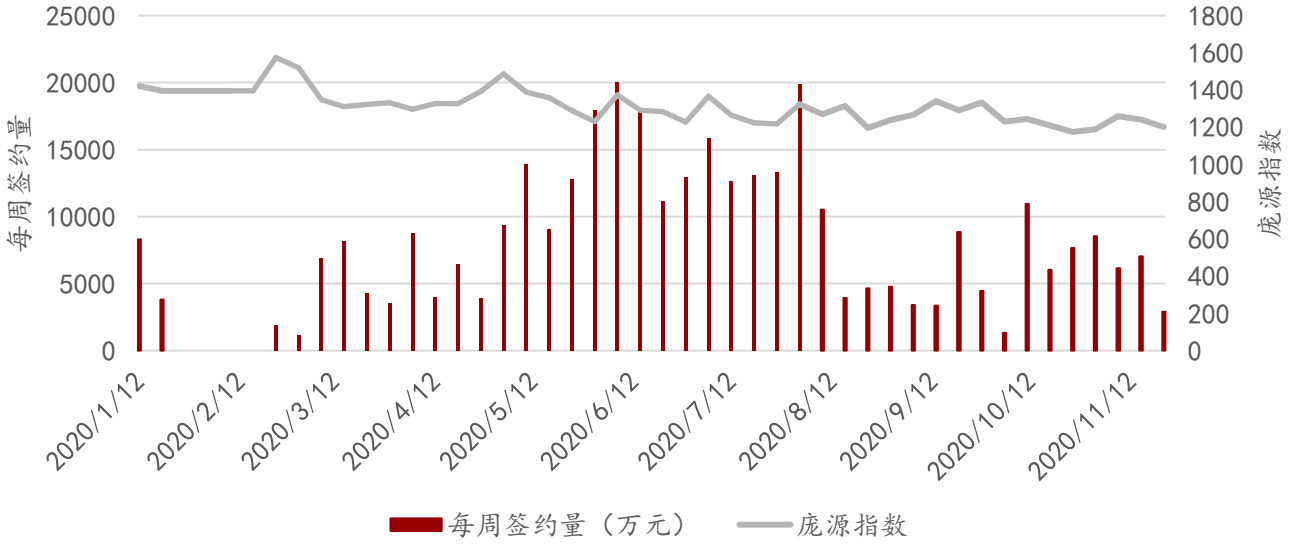
2020年10月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1733台（39.9万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/11/27更新的庞源每周签约量达到2903万元，环比下降58.8%；庞源新单指数为1201，环比下降3.2%。

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】CME观测：11月挖掘机销量3.2万台左右，同比约增速65%

经过草根调查和市场研究，CME预估2020年11月挖掘机（含出口）销量32000台左右，同比增速65%左右。高增速是不变的基调。

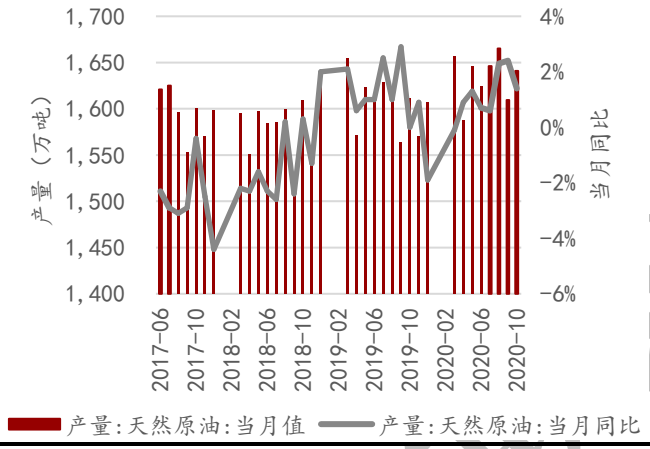
分市场来看：国内市场预估销量28500台，增速66%左右；出口市场预估销量3500台，增速62%左右。

2.2 油服设备

行业数据

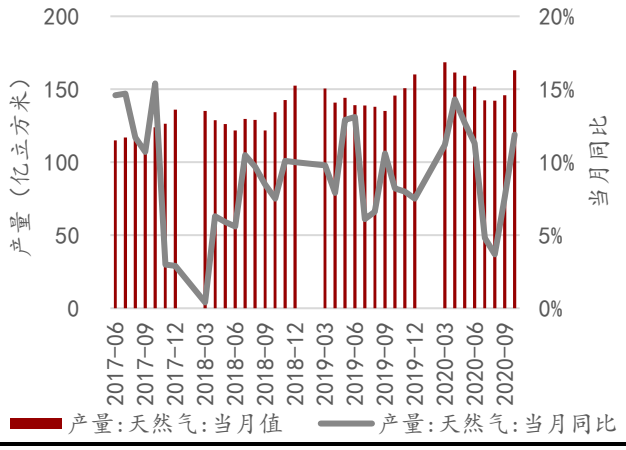
10月我国天然原油产量1641万吨，同比增长1.4%；天然气产量163亿立方米，同比增长11.9%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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】全球勘探生产公司明年投资额或达3800亿美元

雷斯塔能源的一份报告显示，2021年，全球勘探生产公司（E&P）的投资预计将达到约3800亿美元，几乎与去年同期持平。预计2021年的投资中，约有20%(即760亿美元)可能面临推迟或减少的风险，其余的投资将被归类为较安全的中、低风险级别。如果油价升至每桶65美元左右，到2023年，投资可能会反弹到危机前的5300亿美元水平-不过我们应该记住，在2014年的上一次市场危机之后，每年的勘探开发投资从未恢复到危机前约8800亿美元的水平，而是最终达到了5000亿至5500亿美元。

【西油记】中国石油集团“十四五”页岩气规划方案专题研讨会在成都召开

11月19日至11月20日，中国石油集团“十四五”页岩气规划方案专题研讨会在成都召开。集团公司党组成员、副总经理焦方正，股份公司副总裁李鹭光出席会议。焦方正强调，各单位要坚定信心，通过创新驱动，全力推动页岩气高质量、跨越式加快发展。

对下步工作，焦方正强调——各单位要坚决扛起建设中国第一大气田的责任使命，为上游高质量发展做贡献；要进一步优化细化“十四五”勘探开发规划，夯实资源基础，确定发展目标；要继续抓好效益开发，走低成本发展道路；要积极开放合作，创新发展模式，多措并举确保投资保障；要加快深层页岩气配套技术集成攻关试验研究，为页岩气开发做好科技支撑，同时大力推进平台化、一体化、智能化管理；做好钻机和压裂设备保障工作，为工程技术做好支撑；调整后的页岩气前线指挥部，要继续坚持前指的“六统一”“三共享”，全力助推川南页岩气勘探开发水平的整体提高；抓好管道市场配套开发建设，做好管道规划和保障措施工作。

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，9月份全球半导体销售额为378.6亿美元，同比增长5.8%；中国大陆地区销售额为134.5亿美元，同比上升6.5%，环比上升7.9%。

图表12：全球半导体月销售额环比

Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	7.92	8.09	2.2%
Europe	2.94	3.03	3.3%
Japan	3.02	3.07	1.5%
China	12.46	13.45	7.9%
Asia Pacific/All Other	9.90	10.23	3.3%
Total	**36.23**	**37.86**	**4.5%**

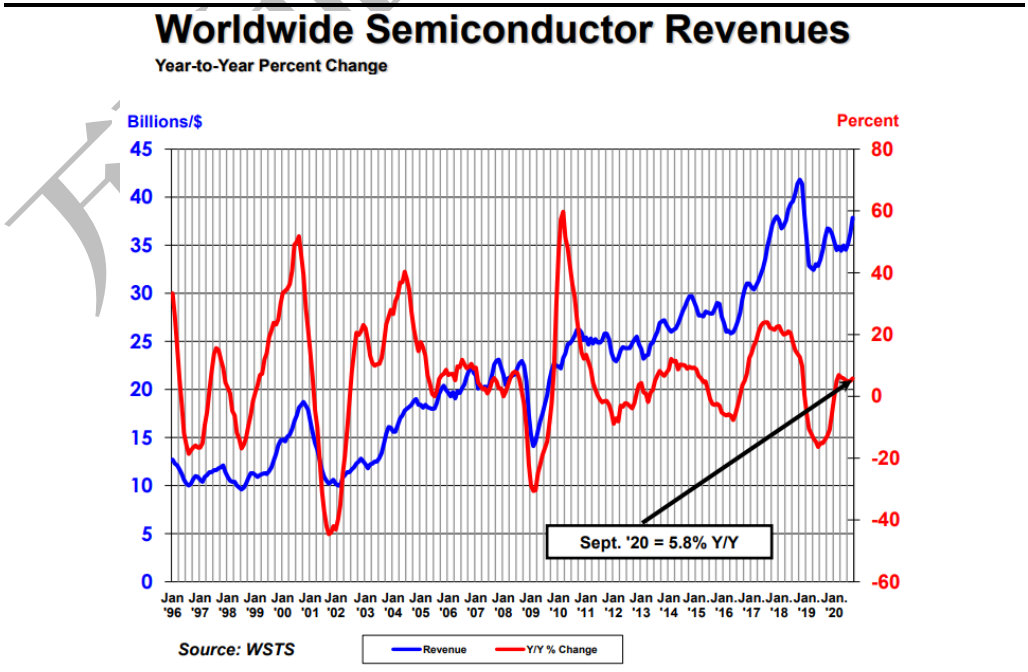
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表13：全球半导体月销售额同比

Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	6.73	8.09	20.1%
Europe	3.36	3.03	-9.8%
Japan	3.12	3.07	-1.8%
China	12.63	13.45	6.5%
Asia Pacific/All Other	9.94	10.23	2.9%
Total	**35.79**	**37.86**	**5.8%**

资料来源：SIA，万联证券研究所

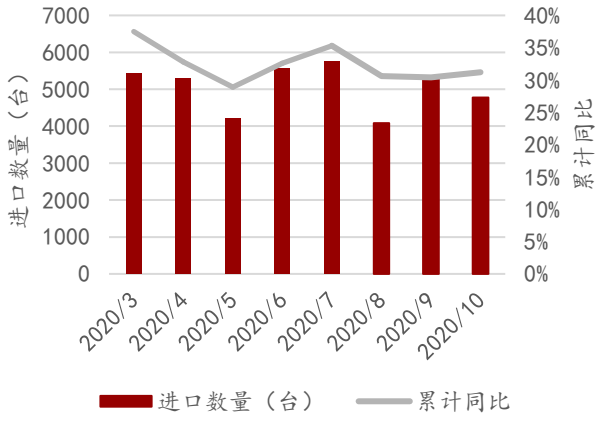
图表14：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

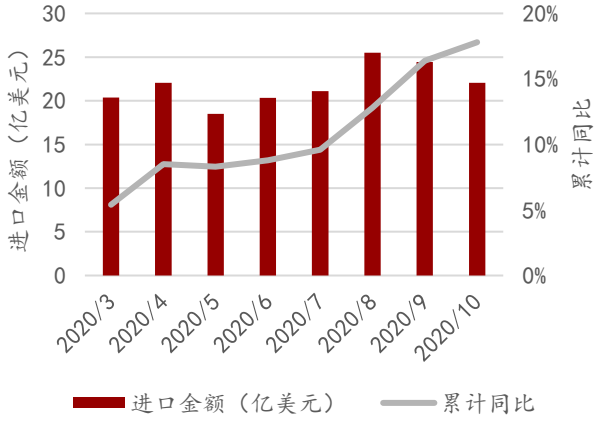
2020年10月我国进口半导体制造设备4776台，进口金额22.06亿美元；1-10月半导体制造设备数量、金额分别同比上升31.2%、17.8%。

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】中芯国际：目前公司正常运营，Q3产能利用率接近满载

中芯国际11月26日在互动平台上表示，目前公司正常运营，公司和美国相关政府部门等进行了积极交流与沟通。对于具体细节，不便透露。此外，中芯国际客户需求强劲，订单饱满，第三季度产能利用率接近满载。

根据最新财报显示，第三季度，中芯国际销售收入创新高，达到了10.83亿美元，环比增长15.3%，同比增长32.6%。展望2020年全年，中芯国际的收入目标从原来的中至高10位数增长，上修为24%至26%的年增长，全年毛利率目标高于去年。

而对于外界关注的客户是否转单情况，中芯国际在互动平台上表示，目前没有看到明显的客户转单现象，公司与客户保持积极沟通、紧密配合的合作伙伴模式，尽量满足客户的需求。

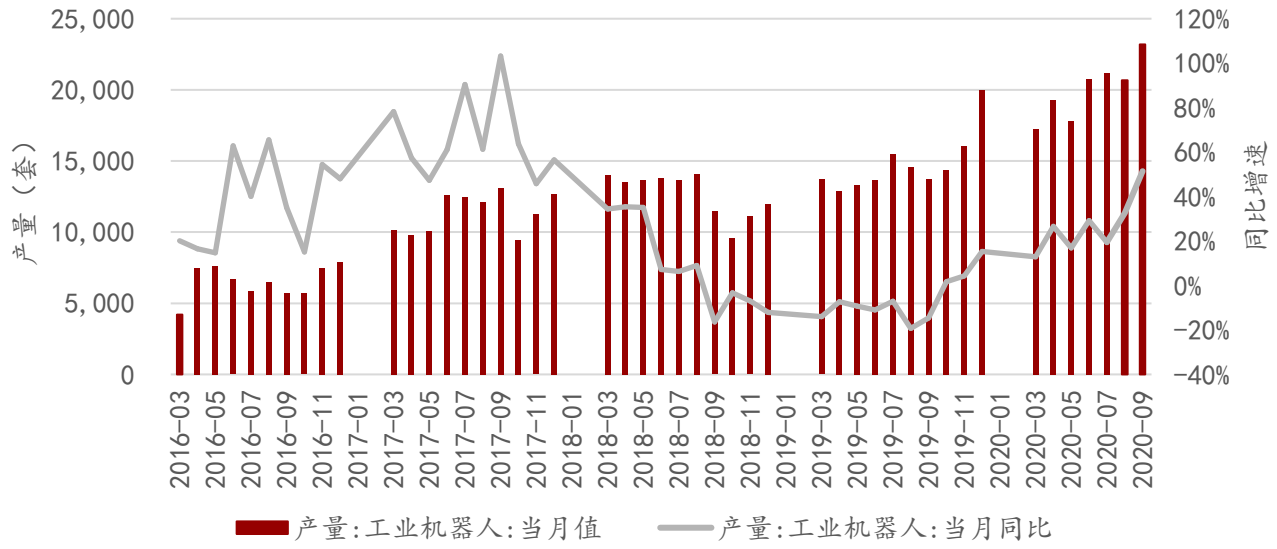
值得一提的是，近日有媒体报道称，8吋晶圆代工产能需求旺盛，多家晶圆代工厂将调整上升第四季度和明年一季度的价格。对此，中芯国际回应称，现有客户订单将按已签订合同进行，新客户、新项目则由双方协商确定价格，公司也会通过优化产品组合来提升平均晶圆价格。

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。

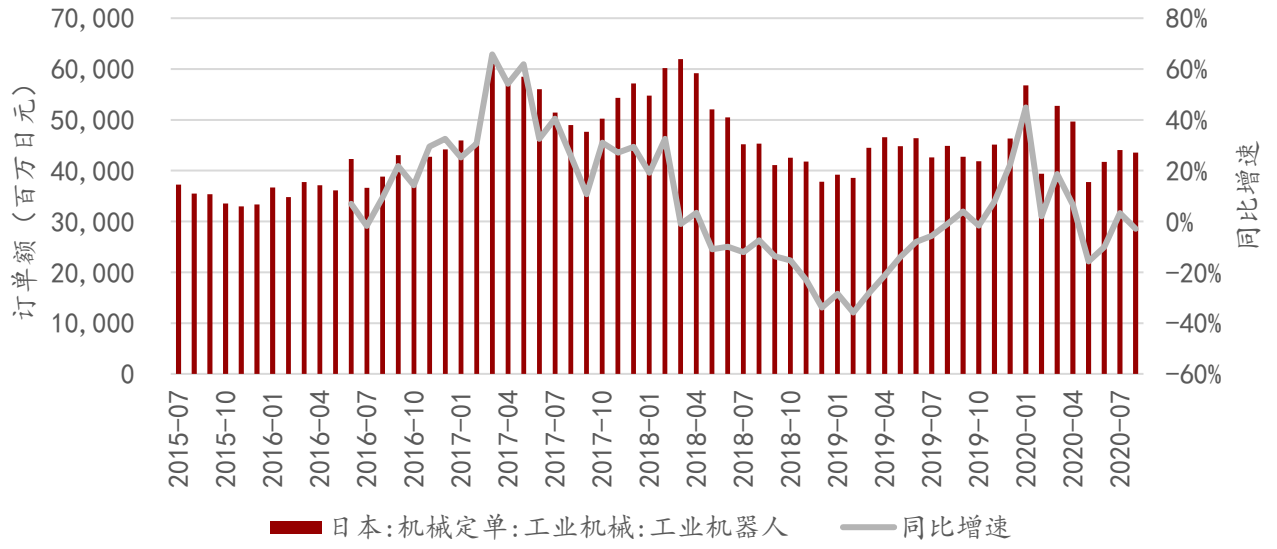
图表17：工业机器人产量



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

三一重工：2小时卖了235亿！三一线上宝马展上演全球购机狂欢（三一集团）

11月26日，2020上海宝马展如火如荼继续进行中，三一依旧成为展会当日最受关注的展区。与此同时，持续多日的三一“线上宝马展”也进入到最高潮。

当晚8时，三一“全球购机狂欢夜”线上线下准时启动。来自后台数据显示，活动在启动1分钟内，就有34万人进入直播间，8分钟定金额突破1亿元，2小时交易额突破234.89亿元,仅挖掘机就卖了17919多台,刷新行业全球单场线上促销活动的新纪录。

中联重科：刷新纪录！中联重科宝马展订单突破200亿、新品塔机热销超80亿（中联重科官网）

11月26日，2020上海宝马展**三天，中联重科建筑起重机械公司W二代新品订货会在江苏省江阴市同期举行，来自全国各地的千余名客户齐聚一堂共襄盛会。全新升级换代的W二代新品当天斩获超80亿元订单，再次刷新中联重科单场产品订货销售纪录，也标志着中联重科本届宝马展签单金额共计超200亿元，充分彰显了中联重科强大的市场号召力和品牌影响力。

华峰测控：关于对外投资的公告（公司公告）

本公司以自有资金人民币69,999,985.74元,认购通富微电非公开发行股票3,751,339股，约占通富微电非公开发行股票后股份总数的0.28%。

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。继续建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

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