工业机器人产量持续提升，行业回暖信号明显

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 22 日

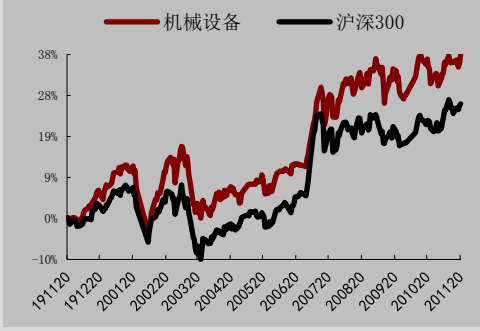
【本周核心观点】:

- 上周（2020.11.16-2020.11.20）申万机械设备行业指数涨幅为 1.31%，同期沪深 300 指数涨幅为 1.78%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 0.47pct。
- **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 月纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品 27,331 台，同比涨幅 60.5%；其中国内市场销量 23,892 台，同比涨幅 60.7%；出口销量 3,439 台，同比涨幅 59.4%。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。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%。随着特斯拉 Model 3 的持续降价、新能源车销量快速反弹以及 iPhone 12、Mate 40 等新产品的发布，汽车、3C 产品制造业投资有望持续上扬。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。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。
- **半导体设备：**十九届五中全会提出把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，加快建设科技强国，半导体设备等“自主可控”关键领域有望受到更多政策关注。在“双循环”发展理念指引下，抢占核心技术、占据产业链上游核心地位是关键，建议关注在集成电路尤其是第三代半导体领域拥有技术优势的设备企业。

【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 20 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 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 9
图表 18：日本工业机器人定单情况 10

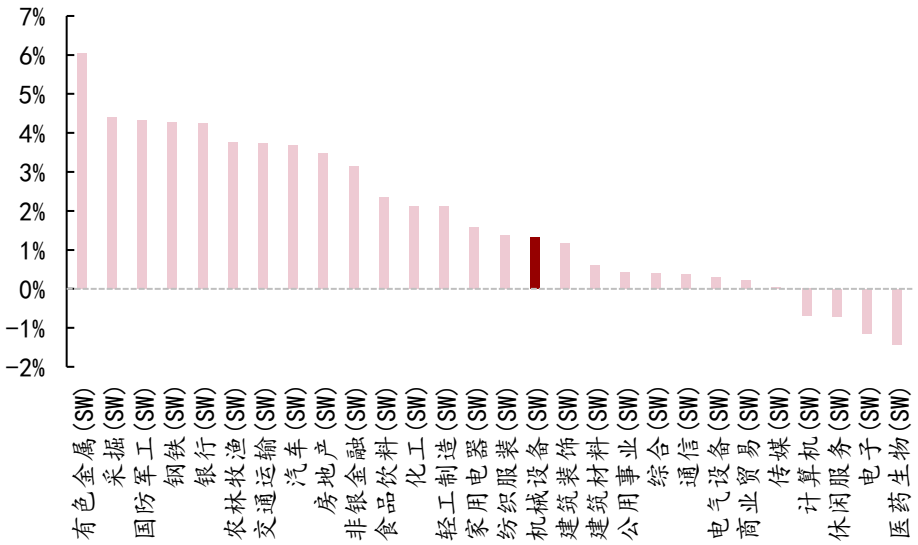
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.11.16-2020.11.20）申万机械设备行业指数涨幅为1.31%，同期沪深300指数涨幅为1.78%，机械行业相对沪深300指数跑输0.47pct。申万28个一级行业有24个上涨，机械设备行业涨幅排名第16位，总体表现位于中游。

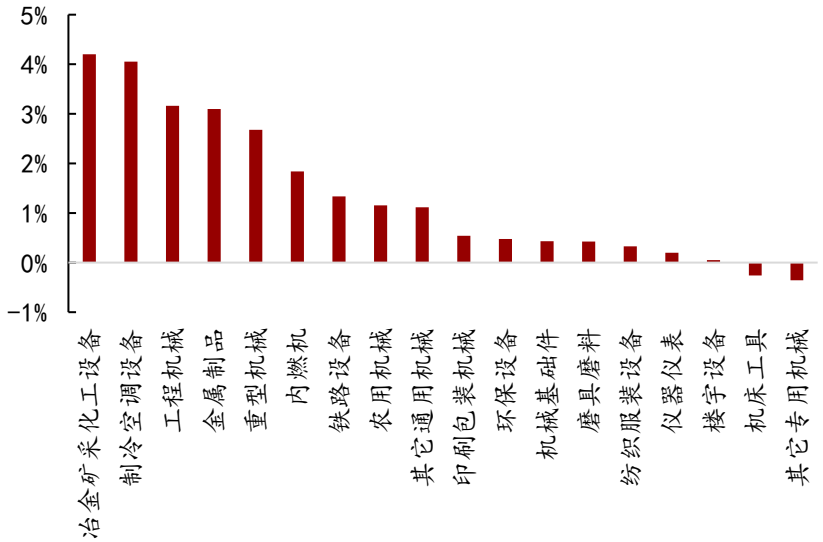
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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冶金矿采化工设备、制冷空调设备、工程机械、金属制品、重型机械等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有其他专用机械、机床工具、楼宇设备、仪器仪表、纺织服装设备等。

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优德精密、ST金刚、帝尔激光、巨力索具、东方中科等；个股跌幅前五为：凌霄泵业、科新机电、科森科技、三德科技、

迦南科技。

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
300549.SZ	优德精密	37.94%	300461.SZ	凌霄泵业	-15.15%
300064.SZ	ST金刚	31.67%	300228.SZ	科新机电	-14.71%
300776.SZ	帝尔激光	20.59%	300724.SZ	科森科技	-9.35%
002342.SZ	巨力索具	20.06%	002903.SZ	三德科技	-8.83%
002819.SZ	东方中科	18.02%	300415.SZ	迦南科技	-8.66%

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20日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.29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；工程机械、印刷包装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)	129.95	金属制品III(申万)	41.45
磨具磨料(申万)	112.17	制冷空调设备(申万)	39.11
内燃机(申万)	70.33	冶金矿采化工设备(申万)	35.37
其它专用机械(申万)	63.87	农用机械(申万)	31.05
重型机械(申万)	62.87	楼宇设备(申万)	23.22
机床工具(申万)	58.91	环保设备(申万)	19.95
仪器仪表III(申万)	49.55	铁路设备(申万)	18.75
其它通用机械(申万)	47.76	印刷包装机械(申万)	16.34
机械基础件(申万)	44.47	工程机械(申万)	15.33

资料来源：wind，万联证券研究所

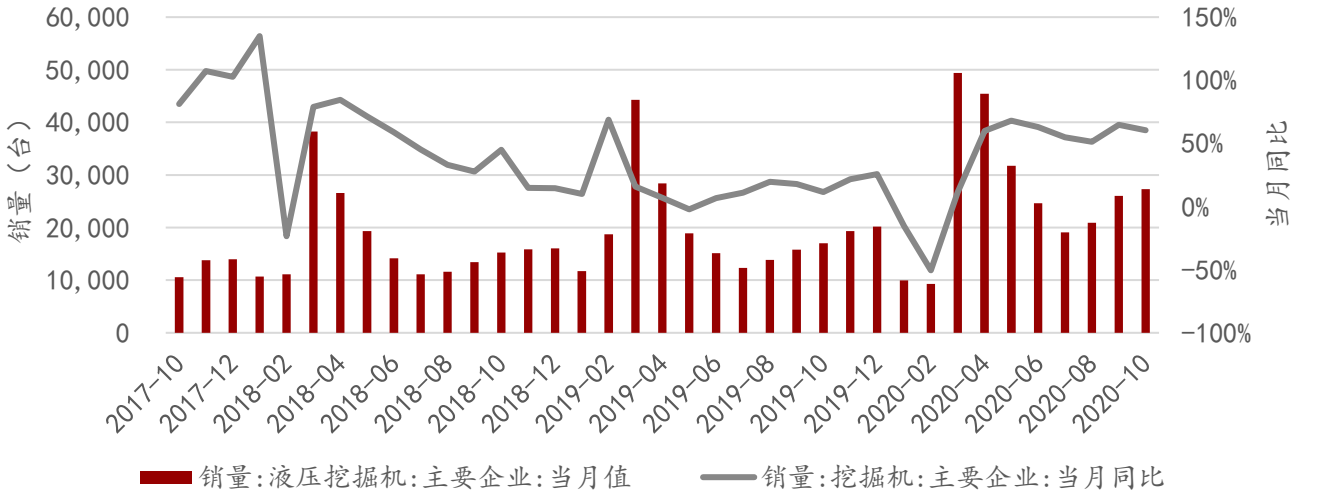
2、行业跟踪

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%。

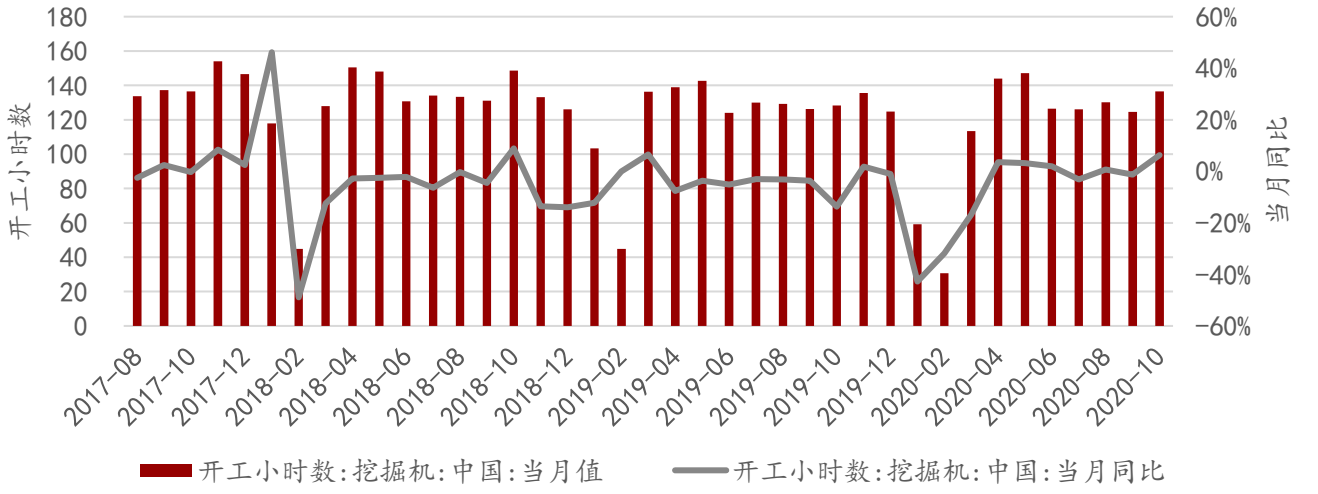
图表6：挖掘机销量及同比增速



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%。

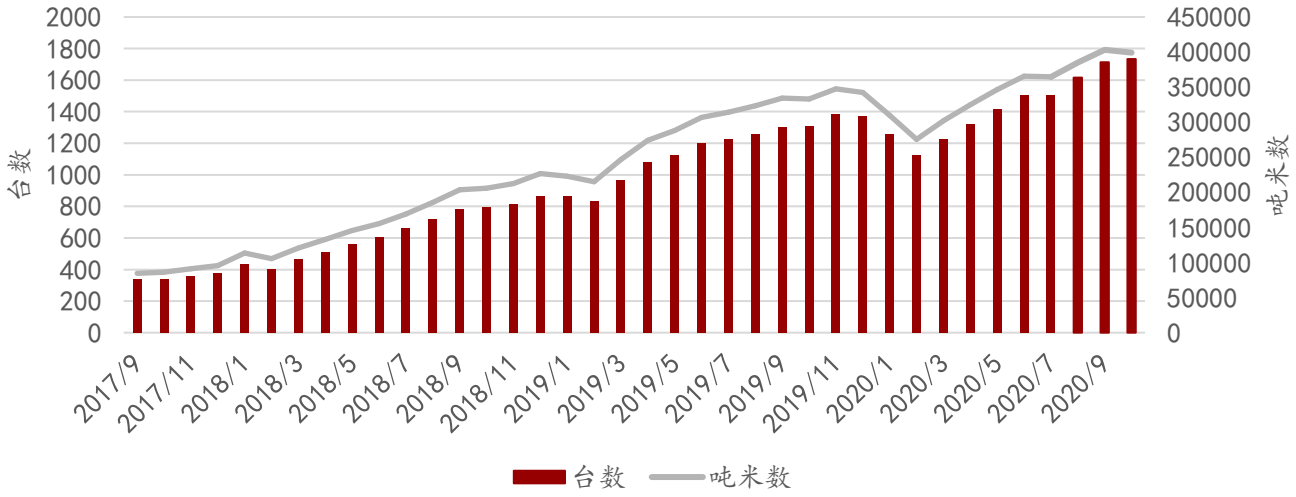
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

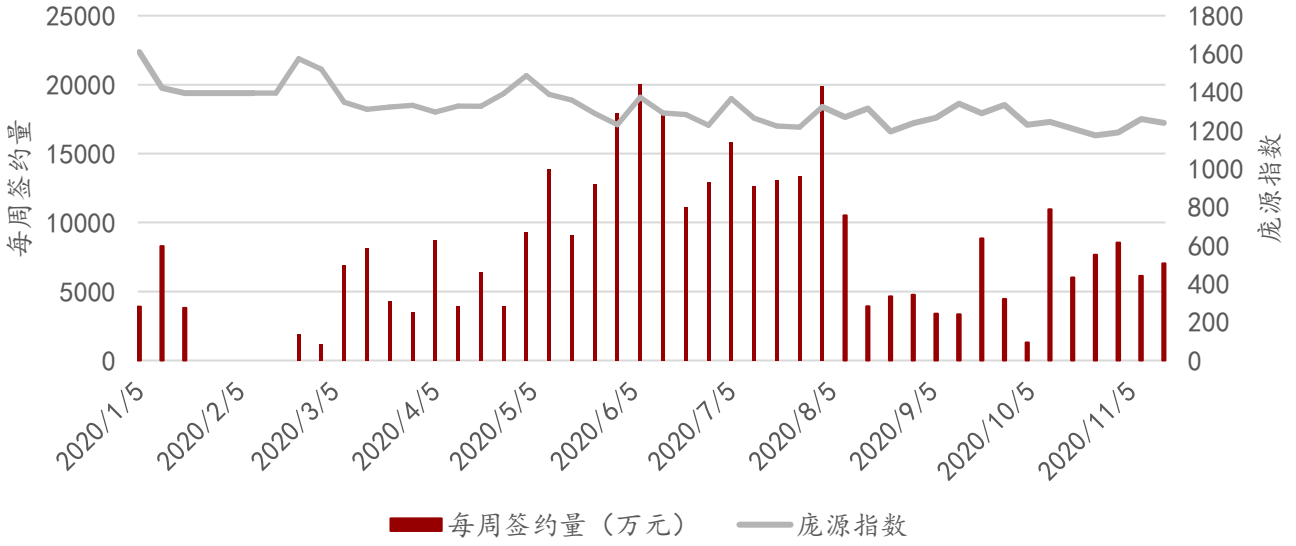
2020年10月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1733台（39.9万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/11/20更新的庞源每周签约量达到7041万元，环比上升14.7%；庞源新单指数为1241，环比下降1.5%。

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

【新基建通】9835亿！67项重大工程项目获批

据基建通大数据统计，近一个半月以来，累计约有9835亿元的重大项目陆续发布了最新动态，项目包括20条公路、16条铁路、15条地铁线，还有10项水利电力项目、4个机场工程，以及市政、港航类项目各1项。

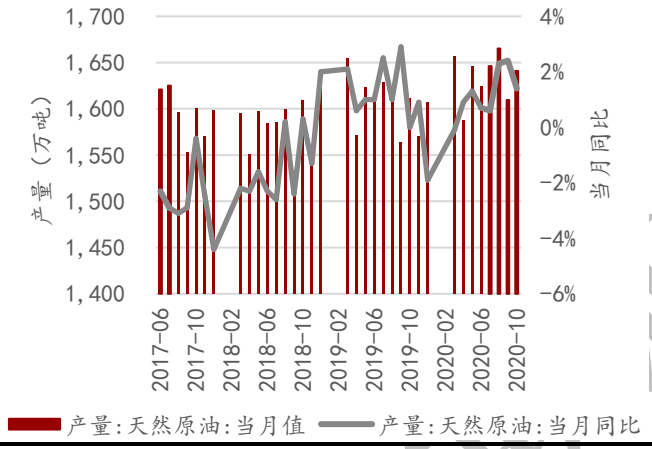
其中公路项目个数最多，达20项；铁路项目金额最大，超4687亿元。而总投资超1154亿元的济南市城市轨道交通第二期建设规划6条地铁线也在本次批复行列。

2.2 油服设备

行业数据

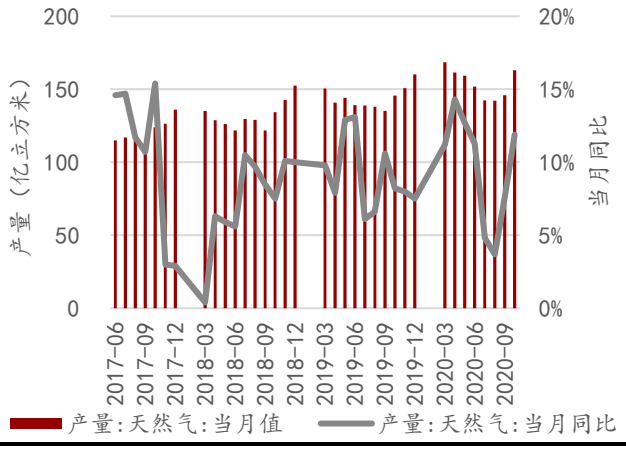
10月我国天然原油产量1641万吨，同比增长1.4%；天然气产量163亿立方米，同比增长11.9%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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】超540万方！长城四川页岩气日产创历史新高

11月15日，长城钻探四川页岩气项目部生产现场再传捷报！随着威202H83平台下半支3口井测试日产超100万方，长城公司四川页岩气日产气量突破540万方，创历史新高，为决胜全年产量目标奠定了坚实基础。

年初以来，在疫情影响、系统外输压力高、7至9月指令限产等种种不利因素下，四川页岩气项目部坚决贯彻落实长城公司的决策部署，围绕年初15亿方产量指标，狠抓提质增效专项行动实施，优化生产运行组织、强化管理提升、持续技术攻关，相继培育出威202H34、H58两个百万方平台，并创下区块平均水平段最长和钻遇率最高纪录。老井措施增产量创新高，全年措施增产超1亿方，尤其9月份复产以来，加大措施挖潜力度，实现积液井、水淹井复产20井次，恢复产量80万方/天以上，提高了老井稳产能力。

为确保年度产量目标的完成，项目部分秒必争，优化威202H83等重点上产平台的压裂设计和施工组织，确保按计划投产，保障新井产能贡献。该平台共部署6口井，下半支3口井自10月17日返排以来，产量持续增加，其中威202H83-5井测试日产最高达49万方，在次核心区实现产量创新高；平台上半支3口井正排液见气，产量逐步提升。

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%**

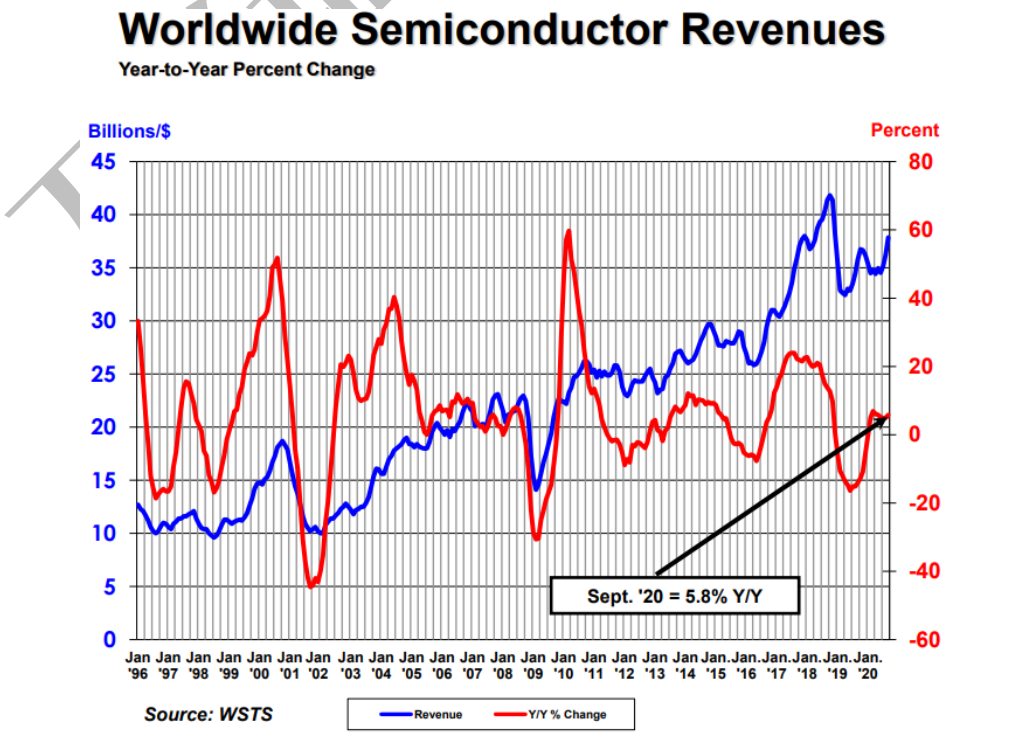
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

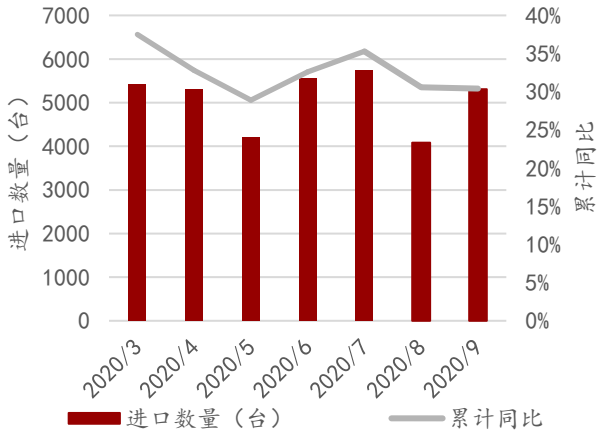
图表14：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

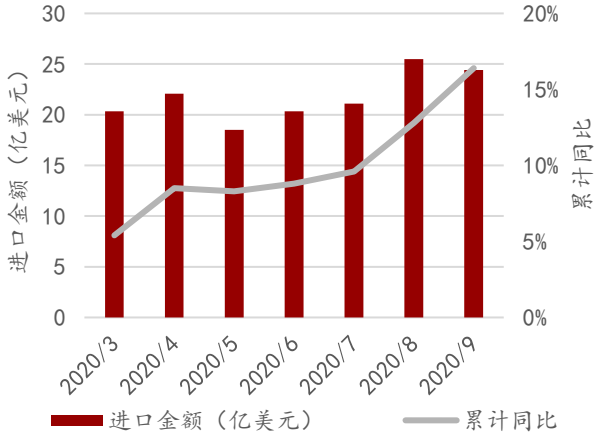
2020年9月我国进口半导体制造设备5308台，进口金额24.42亿美元；1-9月半导体制造设备数量、金额分别同比上升30.4%、16.4%。

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



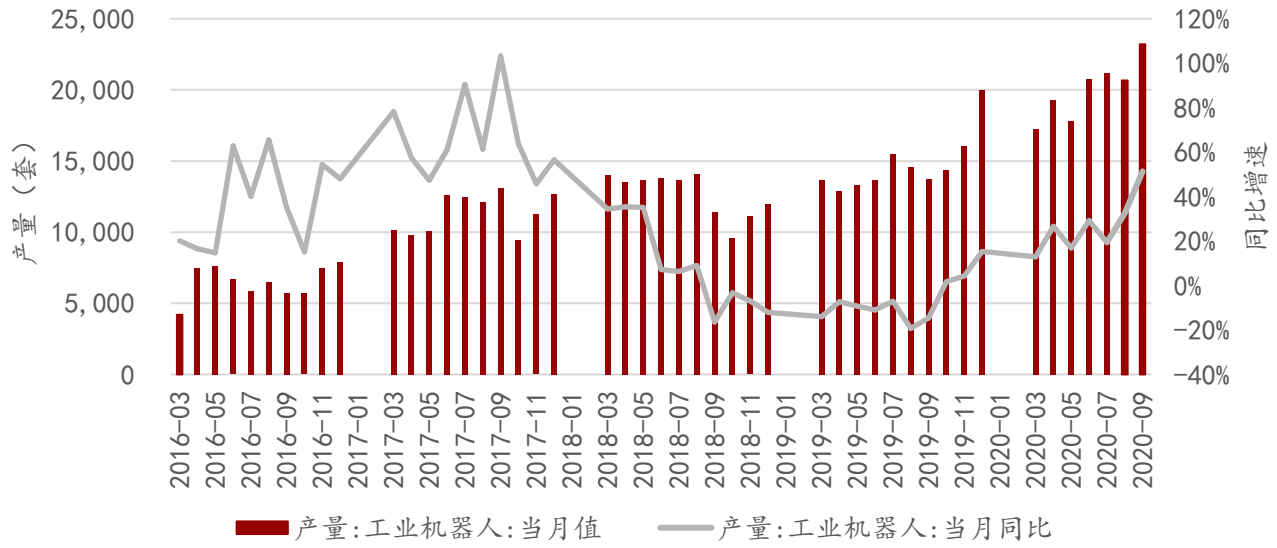
资料来源：wind，万联证券研究所

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。

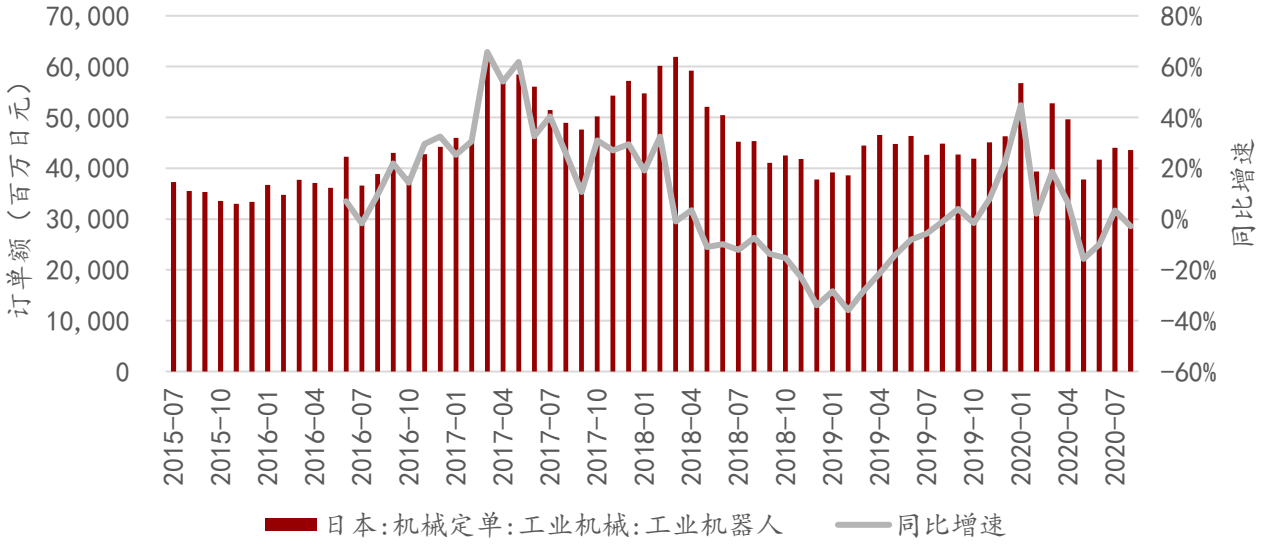
图表17：工业机器人产量



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：打破海外品牌垄断 中联重科下线国内首款曲臂云梯消防车（第一工程机械网）

11月18日，国内首款曲臂云梯消防车在中联重科望城工业园下线。该装备的下线，标志着中联重科率先突破曲臂云梯消防车在中国的技术壁垒，打破国外曲臂云梯消防车在国内的垄断地位。

据了解，曲臂云梯消防车还可一车多用，通过提升产品使用价值，为用户降低采购成本。该装备既可充当直臂云梯消防车，又可作登高平台作业车，还可变成举高喷射消防车，集消防灭火、应急救援、高空作业多功能于一体，完美实现三车合一。

三一重工：第一！唯一！三一全球首款量产纯电动挖掘机，它来了（第一工程机械网）

11月12日，上海宝马展开幕前夕，一台“量产型”SY16纯电动挖掘机样机，在昆山成功通过了1000小时的整机耐久性试验，进入投产前最后的调试阶段。这是全球行业第一款，也是目前唯一一款“批量化生产”纯电动挖掘机，意义非凡。

该样机以三一1.6吨小型挖掘机为基础，斗容量为0.04m³，最大挖掘力为15.2kN，回转速度为10r/min。与燃油型号相比，其内燃机被大容量锂电池和开关磁阻电动机所取代。

设备可自由切换电池、插电、外接等多种模式，“220VAC的交流电、380VAC的工业交流电、直流充电桩、车载移动充电站等，全都兼容。”三一重机电气化研究所副所长王东林介绍。“产品的一次充电时间低于2小时，续航约6-10小时”。

杰瑞股份：“全系出动 净无止境” 杰瑞发布3款深度清洁车系列新品（公司官网）

11月13日，2020中国城市环境卫生协会年会暨2020环境卫生博览会在北京新国展隆重举办。在本次展会上，杰瑞正式发布了10T深度清洁车、18TLNG深度清洁车和25TLNG深度清洁车三款新品，这三款新品的发布标志着杰瑞深度清洁车系列产品完成了大中小全车型覆盖，能够更好地适应不同道路环境下深度清洁的需要，将深度清洁带进节能环保新时代！

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。

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