挖掘机内需市场火爆，出口市场持续恢复

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 15 日

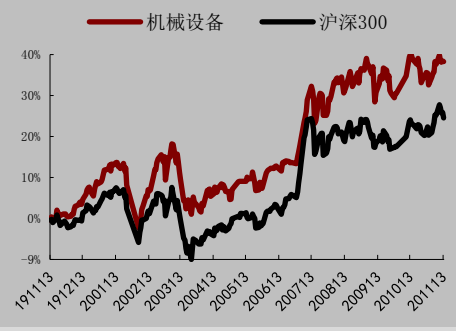
【本周核心观点】:

- 上周（2020.11.09-2020.11.13）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-0.59%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 1.02pct。
- **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 27331 台，同比涨幅 60.5%；其中国内市场销量 23892 台，同比涨幅 60.7%；出口销量 3439 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，9 月工业机器人产量为 23,194 套，同比大幅增长 51.4%，增速创 2018 年以来新高，行业回暖的信号明显。从下游需求来看，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。汽车、3C 是工业机器人用量最大的两个领域，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 等新产品的发布有望拉动汽车、3C 产品制造业的上扬。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，9 月份天然气、原油产量分别同比增长 7.6%、2.4%，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 13 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 13：全球半导体月销售额环比 8
图表 14：全球半导体月销售额同比 8
图表 15：全球半导体月销售额及同比增速 8
图表 16：半导体设备进口数量及累计同比 9
图表 17：半导体设备进口金额及累计同比 9
图表 18：工业机器人产量 10
图表 19：日本工业机器人定单情况 10

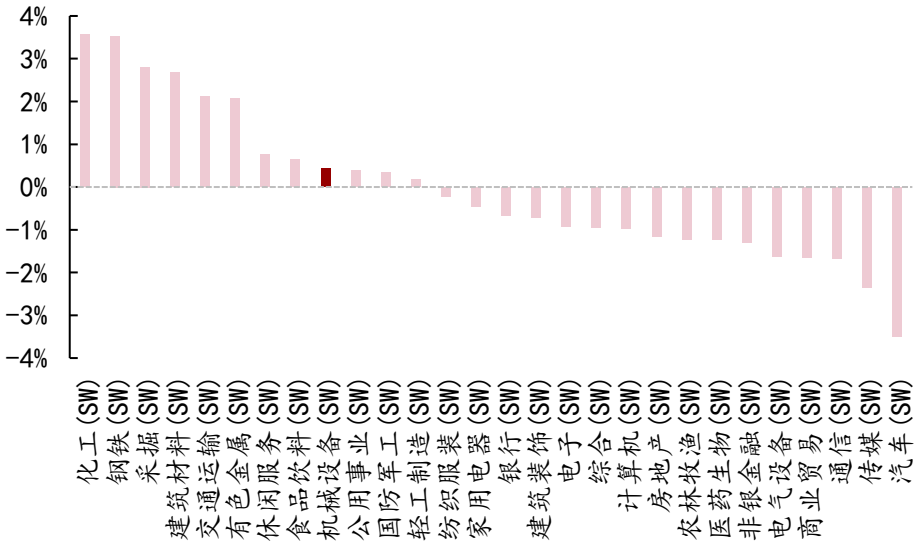
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.11.09-2020.11.13）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-0.59%，机械行业相对沪深300指数跑赢1.02pct。申万28个一级行业有12个上涨，机械设备行业涨幅排名第9位，总体表现位于中上游。

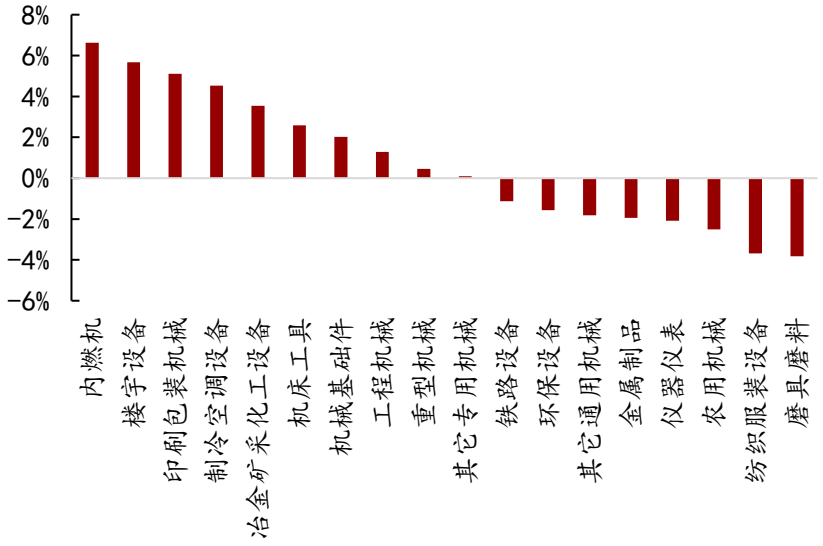
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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的有内燃机、楼宇设备、印刷包装机械、制冷空调设备、冶金矿采化工设备等；跌幅较大的子行业有磨具磨料、纺织服装设备、农用机械、仪器仪表、金属制品等。

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普丽盛、智慧农业、天山铝业、冰轮环境、杰瑞股份等；个股跌幅前五为：锐奇股份、ST金刚、晶澳科技、卓郎智能、华

辰装备。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

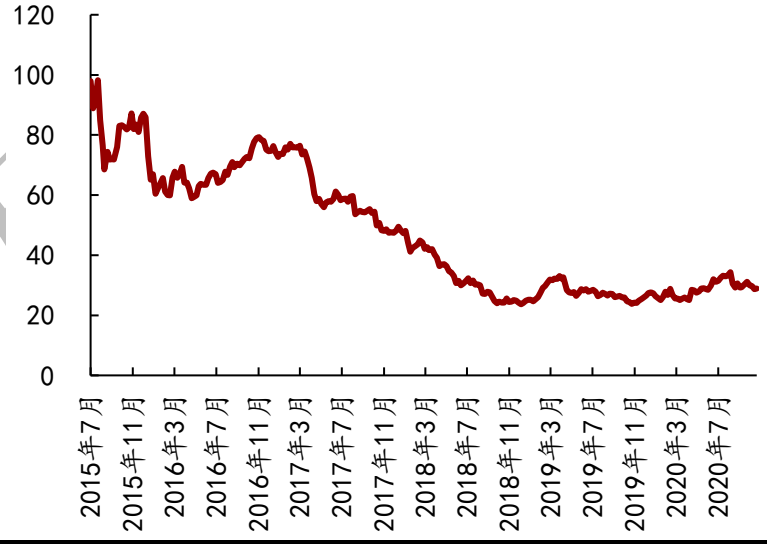
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300442.SZ	普丽盛	44.00%	300817.SZ	锐奇股份	-21.46%
000816.SZ	智慧农业	29.76%	300370.SZ	ST金刚	-17.43%
002532.SZ	天山铝业	21.84%	300391.SZ	晶澳科技	-16.47%
000811.SZ	冰轮环境	19.91%	300276.SZ	卓郎智能	-14.29%
002353.SZ	杰瑞股份	16.69%	300410.SZ	华辰装备	-13.41%

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13日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为28.91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)	129.74	金属制品III(申万)	39.74
磨具磨料(申万)	110.76	制冷空调设备(申万)	37.45
内燃机(申万)	69.06	冶金矿采化工设备(申万)	33.86
其它专用机械(申万)	64.27	农用机械(申万)	30.77
重型机械(申万)	61.39	楼宇设备(申万)	23.26
机床工具(申万)	59.42	环保设备(申万)	19.73
仪器仪表III(申万)	49.46	铁路设备(申万)	18.51
其它通用机械(申万)	47.70	印刷包装机械(申万)	16.14
机械基础件(申万)	44.77	工程机械(申万)	14.87

资料来源：wind，万联证券研究所

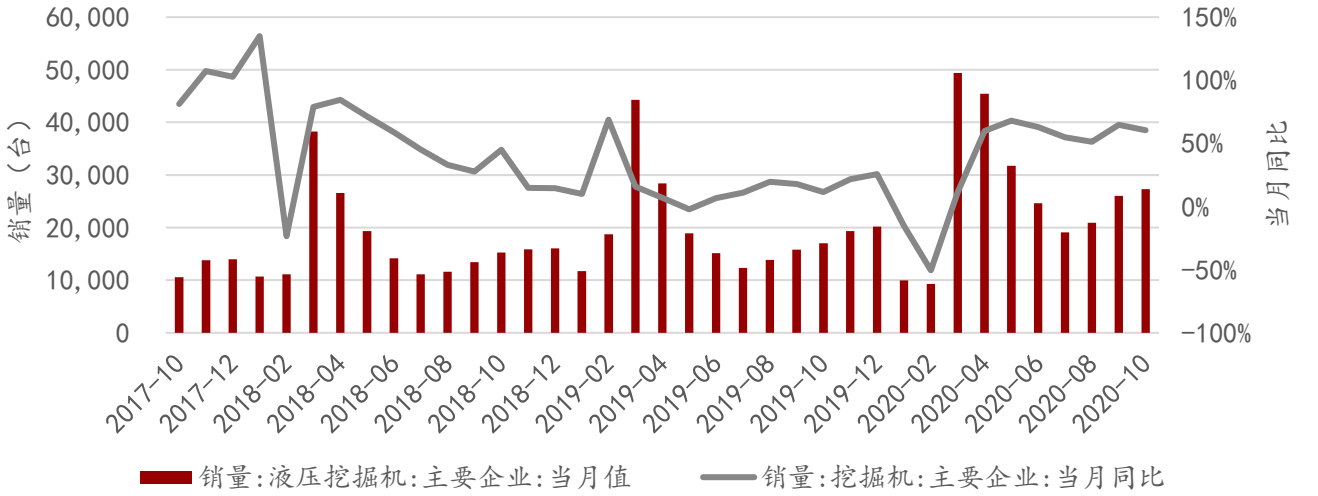
2、行业跟踪

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9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%。

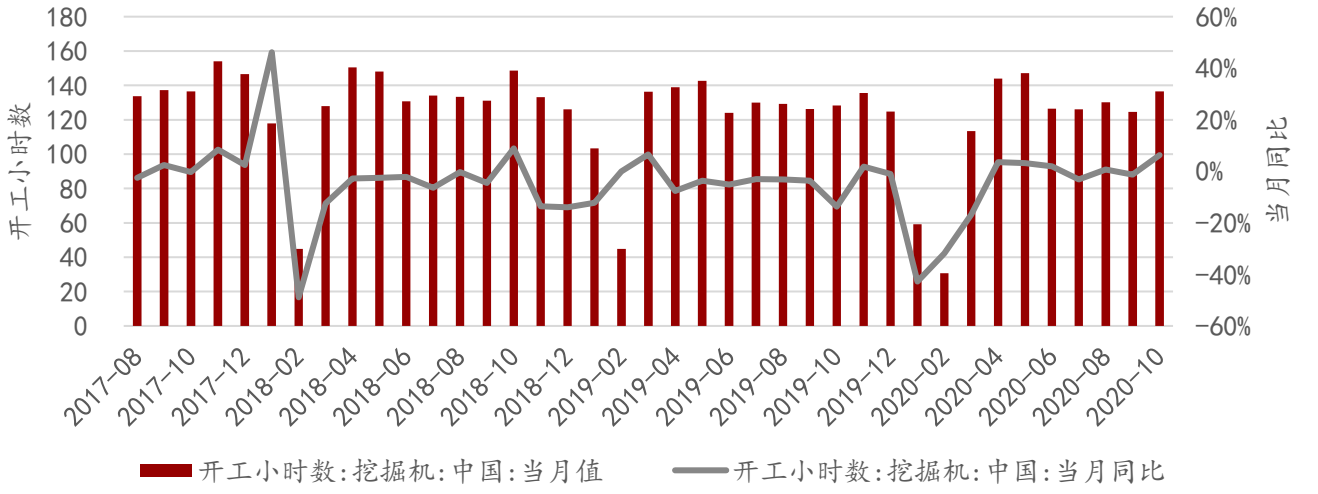
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2020年9月小松挖掘机开机小时数为136.5个，同比上升6.3%。

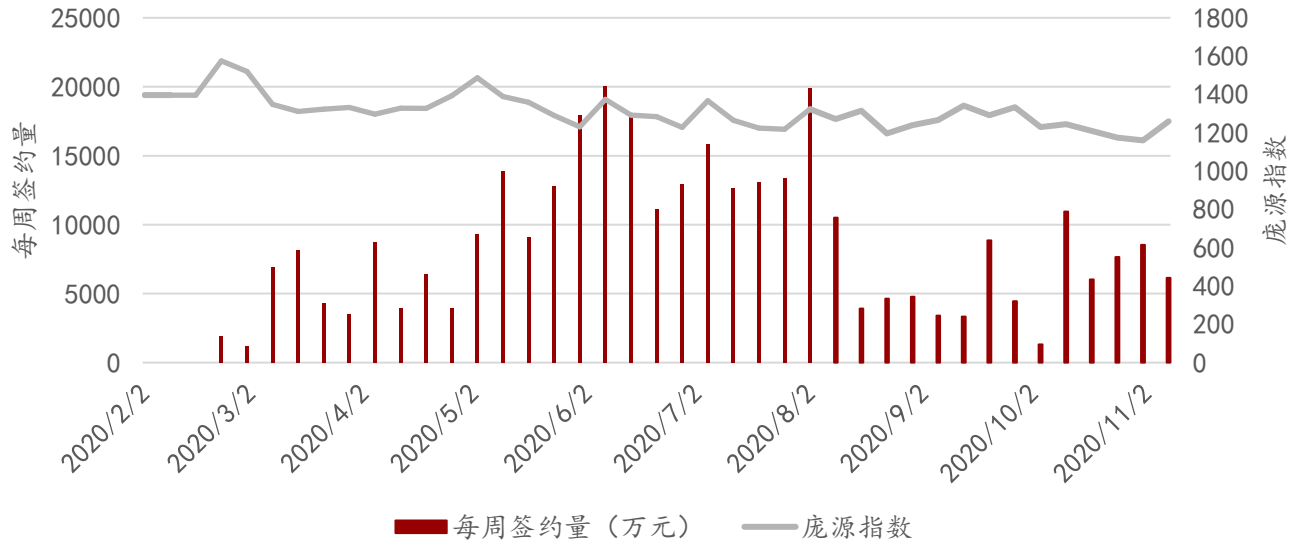
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

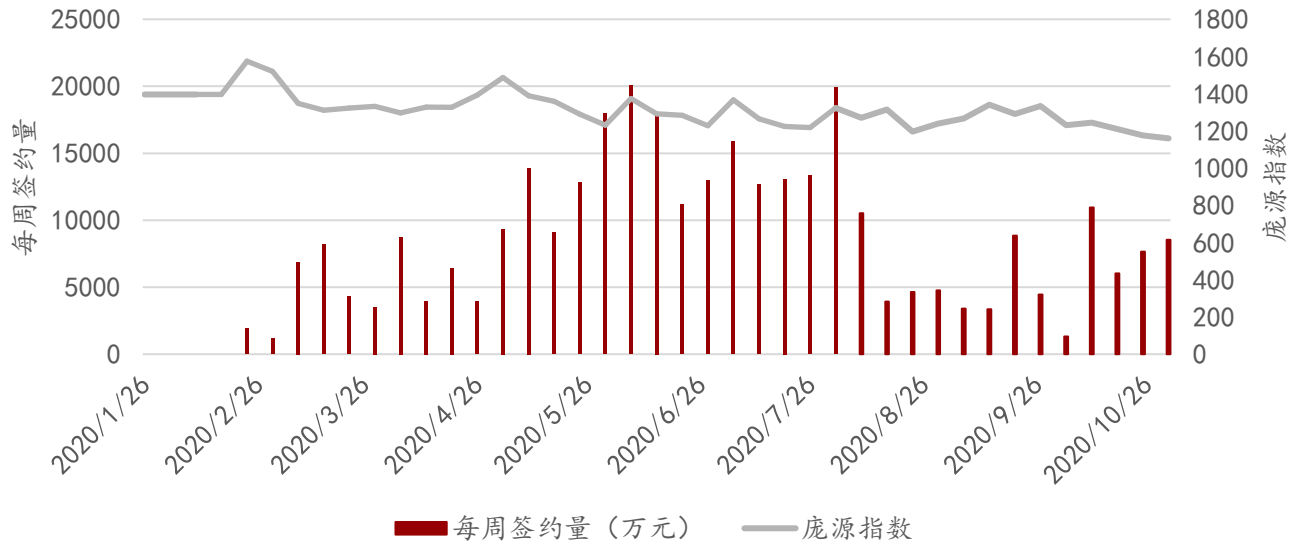
2020年10月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1733台（39.9万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/11/13更新的庞源每周签约量达到8547万元，环比下降28.2%；庞源新单指数为1260，环比上市8.6%。

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】2020年10月装载机销量10574台，同比增长10.8%

据中国工程机械工业协会统计，2020年10月纳入统计的23家装载机制造企业共销售各类装载机10574台，同比增长10.8%。

其中：3吨及以上装载机销售9777台，同比增长9.78%。

总销售量中国内市场销量8284台，同比增长9.26%；

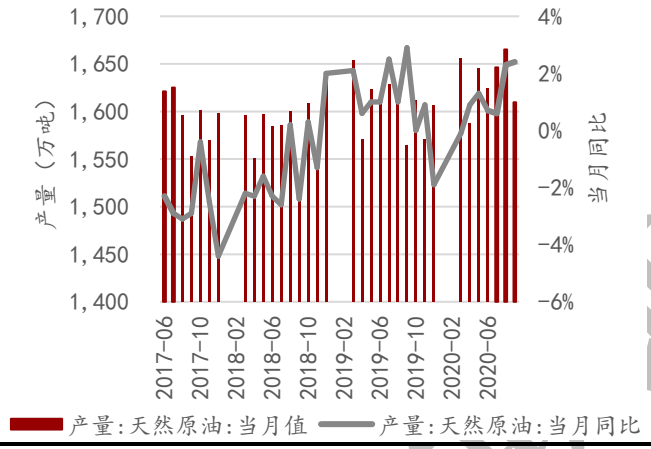
出口销量2290台，同比增长16.8%。

2.2 油服设备

行业数据

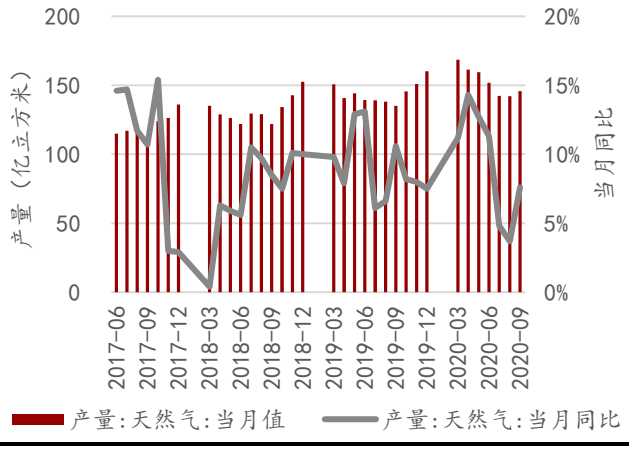
9月我国天然原油产量1609.6万吨，同比增长2.4%；天然气产量146亿立方米，同比增长7.6%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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】涪陵页岩气田今年累计增产超过10亿立方米

11月11日从涪陵页岩气公司获悉，该公司改进工艺，规模化推广运用增压开采，今年气田累计增产达10.16亿立方米。特别是在10月31日，气田日产量达2060万立方米，创下日产量新高。

今年以来，因疫情和低油价双重影响，涪陵页岩气开发面临严重挑战。涪陵页岩气公司精心组织生产，倒排运行大表，挂图作战，把工作任务细化到每一天，不断提升产建节奏。通过地质工程一体化技术攻关、提升装备和工具配套水平，气田各项关键指标稳健提升，平台单机组压裂施工速率相比年初提升42%，平均单井产能相比于方案值提升10.36%。

该公司全力以赴深化老井精细管理，坚持“一井一策”，为气井开展提能、排水采气等技术措施，努力提高产量。气田改进工艺，实现增压开采规模化推广运用，目前已累计建成97座增压站，投运113台压缩机，306口气井实现了增压开采，今年累计增产达10.16亿立方米。此外，他们还持续优化排采工艺介入时机，措施增产效果显著，其中采用车载式压缩机气举一项，就增产4.47亿立方米。

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%**

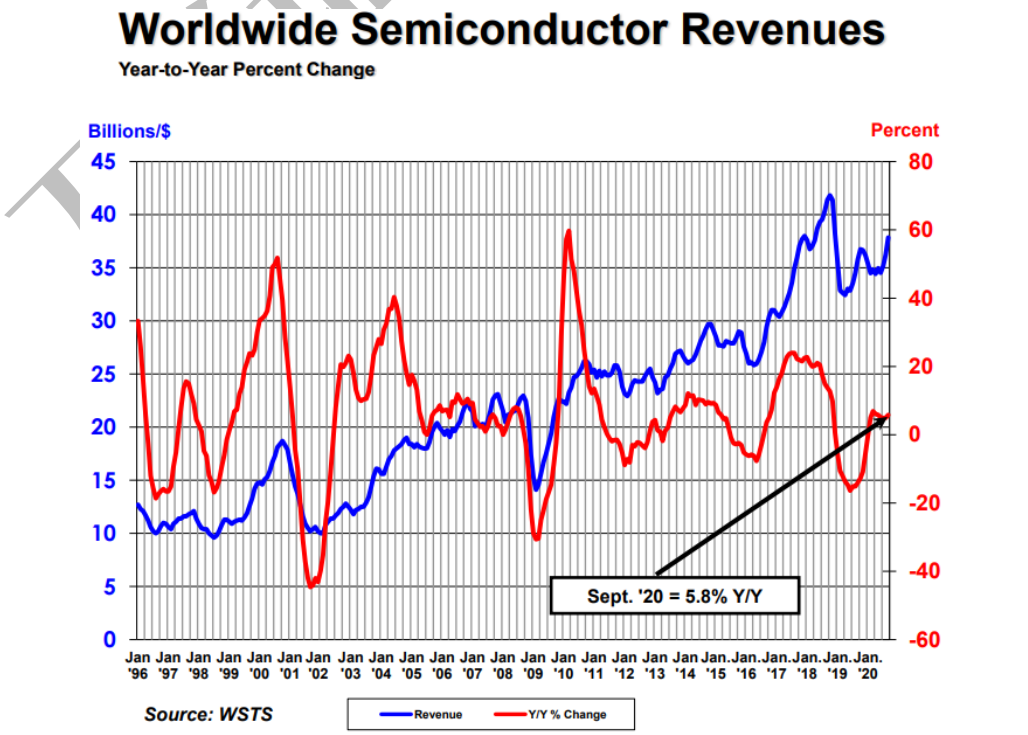
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

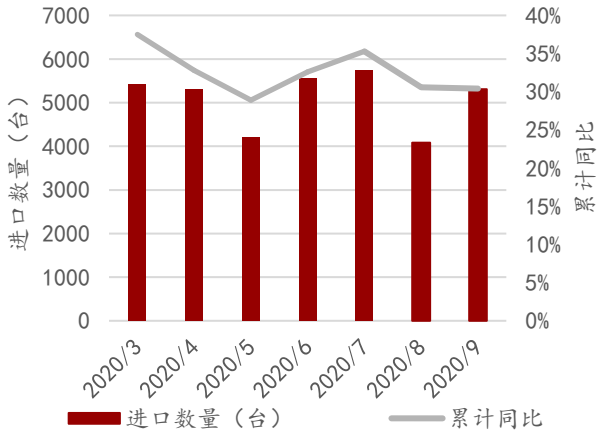
图表14：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

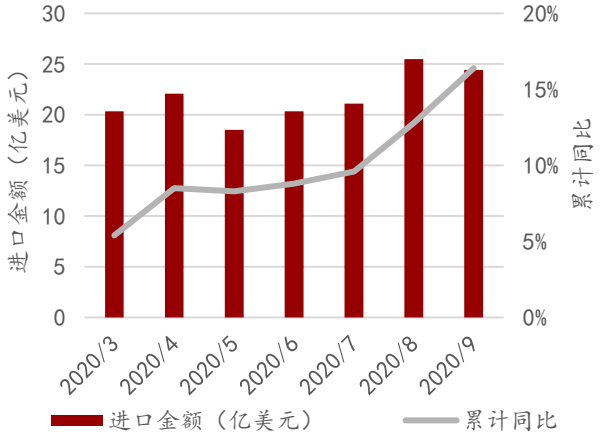
2020年9月我国进口半导体制造设备5308台，进口金额24.42亿美元；1-9月半导体制造设备数量、金额分别同比上升30.4%、16.4%。

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

行业新闻

【凤凰网财经】建言“十四五”规划 2020年中国宽禁带半导体技术论坛暨产业发展峰会在南湖举行

11月6日，2020年中国宽禁带半导体技术论坛暨产业发展峰会，在浙江嘉兴拉开帷幕。峰会现场发布了《宽禁带功率半导体“十四五”建议书》，这是我国半导体行业首次站位宽禁带半导体产业发展视角，为国家战略新兴产业顶层设计及行业内企业发展的战略选择提供了重要依据。

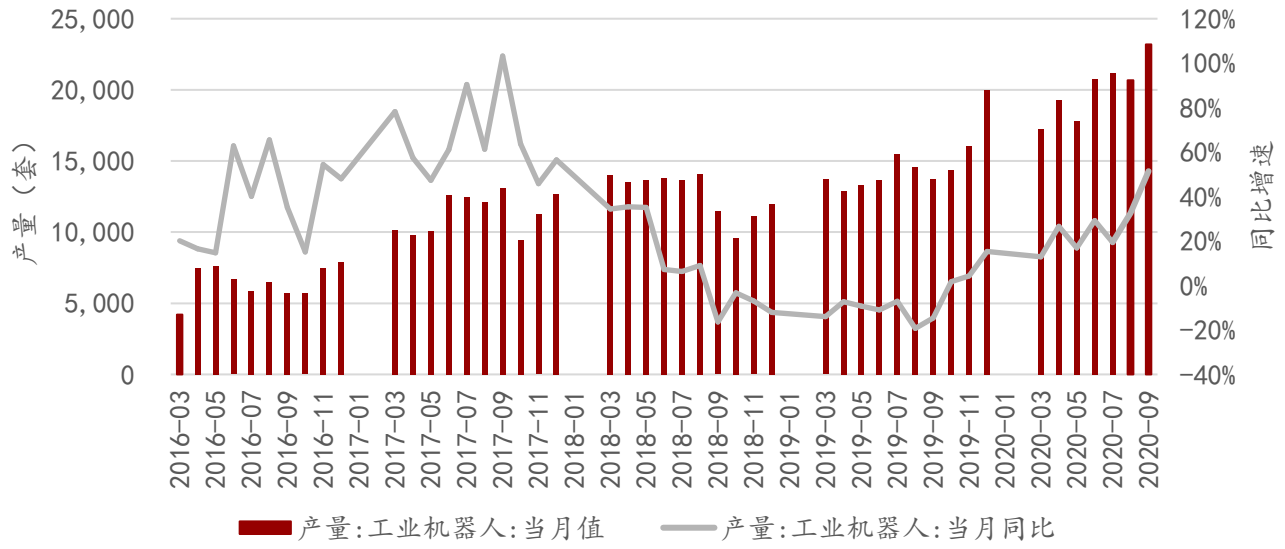
《建议书》从市场和产业化两个层面提出建议，建议从提升宽禁带功率半导体的产业化能力、布局未来宽禁带功率半导体的产业方向，解决制约我国宽禁带功率半导体产业发展“卡脖子”问题；此外，建立健全支撑碳化硅、氮化镓材料、器件、模块和应用全产业链的配套产业体系，重点建设配套辅助材料、芯片制造设备、芯片封装和监测设备等的自主保障能力；以及夯实宽禁带功率半导体材料和器件产业化基础，在5G等领域实现重点突破等具体产业发展问题。

2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，9月工业机器人产量为23,194套，同比增长51.4%。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。

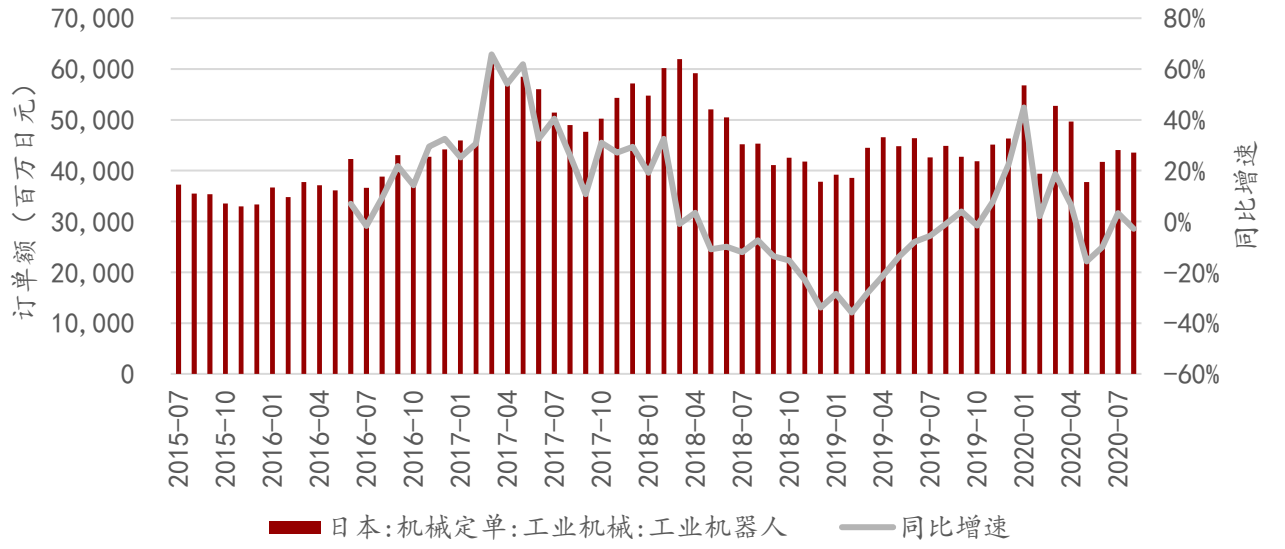
图表17：工业机器人产量



资料来源：wind，万联证券研究所

根据日本内阁府数据，8月日本工业机器人定单为435.70亿日元，同比下降2.9%。

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：中联重科4000万元混凝土机械批量交付 助力粤港澳大湾区建设（新湖南）
11月12日，中联重科向深圳市亿诚熙商砼服务有限公司批量交付国六混凝土机械仪式在中联重科麓谷工业园隆重举行。此次批量交付的设备中包括中联重科“凌云”系列67米泵车、63米泵车以及22Mpa车载泵，采购金额高达4000万元。这批设备将启程奔赴粤港澳大湾区，开启建设重大项目的新征程。

步科股份：步科股份科创板敲钟上市，智能制造布局再下一城（高工机器人）
11月12日，作为一家领先的机器自动化与工厂智能化解决方案供应商，上海步科自动化股份有限公司（以下简称：步科股份），股票代码688160 ，正式在上海证券交易所敲钟上市，登陆科创板。

步科股份本次公开发行不超过2100万股，发行价格20.34元/股，新股募集资金总额42714万元。募集资金扣除发行费用后将按轻重缓急顺序投资于：生产中心升级改造项目、研发中心升级建设项目、智能制造营销服务中心建设项目、补充流动资金。

据悉，步科股份主要从事工业自动化设备控制核心部件与数字化工厂软硬件的研发、生产、销售以及相关技术服务，并为客户提供设备自动化控制、数字化工厂解决方案。

其中步科股份工业自动化设备控制核心部件包括工业人机界面、伺服系统、步进系统、可编程逻辑控制器、低压变频器等，贯通了工控领域控制层、驱动层和执行层，广泛应用于物流设备、智能仓储、医疗设备、制药机械、工业机器人、食品机械、服装机械、纺织机械、机床工具、电子制造设备、轨道交通设备等领域。

杰瑞股份：中国首台超级批混车顺利通过客户验收（公司官网）
11月3日，由杰瑞自主研发制造的中国首台超级批混车顺利通过客户验收，即将踏上远行的征程，在井场发挥硬核实力，助力客户油气资源开发更安全、可靠、高效、环保。

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