继续建议关注工程机械、工业机器人等板块

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 08 日

【本周核心观点】:

- 上周（2020.11.02-2020.11.06）申万机械设备行业指数涨幅为 3.76%，同期沪深 300 指数涨幅为 4.05%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 0.30pct。

- **工程机械：**CME 预估 2020 年 10 月挖掘机销量有望达 25,300 台，同比增速 48%左右；国内市场预估销量 22,500 台，同比增速 51%左右。工程机械龙头企业三季报表现亮眼，三一重工、中联重科在 2020 年前三季度分别实现归母净利润 124.5 亿元（YoY+34.7%）、56.9 亿元（YoY+63.4%），净利率分别为 17.5%（YoY+1.44pct）、12.7%（YoY+1.78pct）；液压件龙头恒立液压前三季度营业收入、归母净利润分别增长 38.9%、60.5%。主机厂及核心零部件龙头业绩超预期，盈利能力持续提升，工程机械行业旺季很旺、淡季不淡，全年高增长大局已定。2021 年新增专项债额度仍可能维持高位，基建对工程机械销量的支撑仍然存在。中长期来看，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。

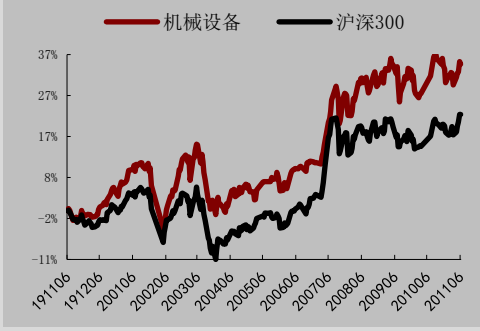
- **工业机器人：**根据国家统计局数据，9 月工业机器人产量为 23,194 套，同比大幅增长 51.4%，增速创 2018 年以来新高，行业回暖的信号明显。从下游需求来看，10 月中国制造业 PMI 为 51.4%，连续 8 个月位于临界点以上，制造业景气度持续回升。汽车、3C 是工业机器人用量最大的两个领域，特斯拉 Model 3 的持续降价、新能源车销量快速反弹以及 iPhone 12、Mate 40 等新产品的发布有望拉动汽车、3C 产品制造业的上扬。长期来看，产业升级叠加人口老龄化背景下国内工业机器人市场潜力大，工业机器人向一般工业领域渗透，产业链迎来国产化良机。建议关注掌握核心技术的关键零部件、本体企业及具有规模优势的系统集成企业。

- **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 06 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：北美钻机数量（贝克休斯） 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

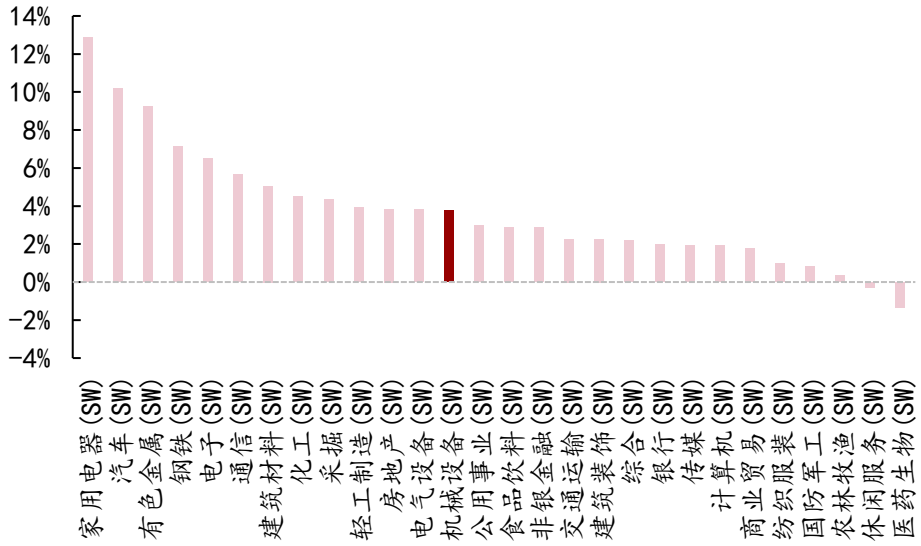
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.11.02-2020.11.06）申万机械设备行业指数涨幅为3.76%，同期沪深300指数涨幅为4.05%，机械行业相对沪深300指数跑输0.30pct。申万28个一级行业有26个上涨，机械设备行业涨幅排名第13位，总体表现位于中游。

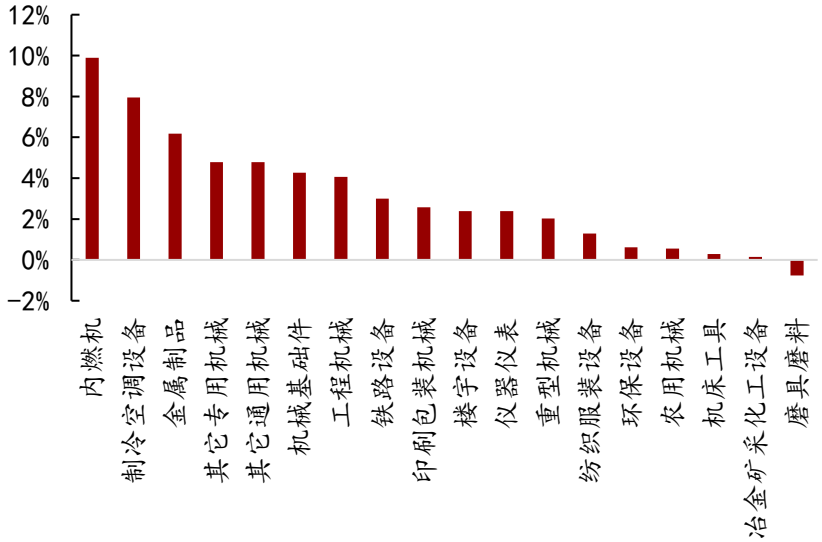
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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内燃机、制冷空调设备、金属制品、其它专用机械、其它通用机械等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有磨具磨料、冶金矿采化工设备、机床工具、农用机械、环保设备等。

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锐奇股份、智慧农业、中集集团、华辰装备、银都股份等；个股跌幅前五为：ST金刚、优德精密、迎南科技、海川智能、

中航电测。

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
300126.SZ	锐奇股份	62.24%	600421.SH	ST金刚	-25.05%
000816.SZ	智慧农业	52.73%	300410.SZ	优德精密	-19.09%
000039.SZ	中集集团	24.89%	603028.SH	迦南科技	-14.06%
300809.SZ	华辰装备	24.02%	002960.SZ	海川智能	-14.06%
603277.SH	银都股份	21.50%	300091.SZ	中航电测	-13.03%

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6日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为28.74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)	135.21	金属制品III(申万)	40.65
磨具磨料(申万)	116.08	制冷空调设备(申万)	35.30
内燃机(申万)	64.77	冶金矿采化工设备(申万)	32.58
其它专用机械(申万)	64.35	农用机械(申万)	31.90
重型机械(申万)	60.96	楼宇设备(申万)	21.98
机床工具(申万)	58.39	环保设备(申万)	19.90
仪器仪表III(申万)	50.53	铁路设备(申万)	18.46
其它通用机械(申万)	48.62	印刷包装机械(申万)	15.47
机械基础件(申万)	43.78	工程机械(申万)	14.65

资料来源：wind，万联证券研究所

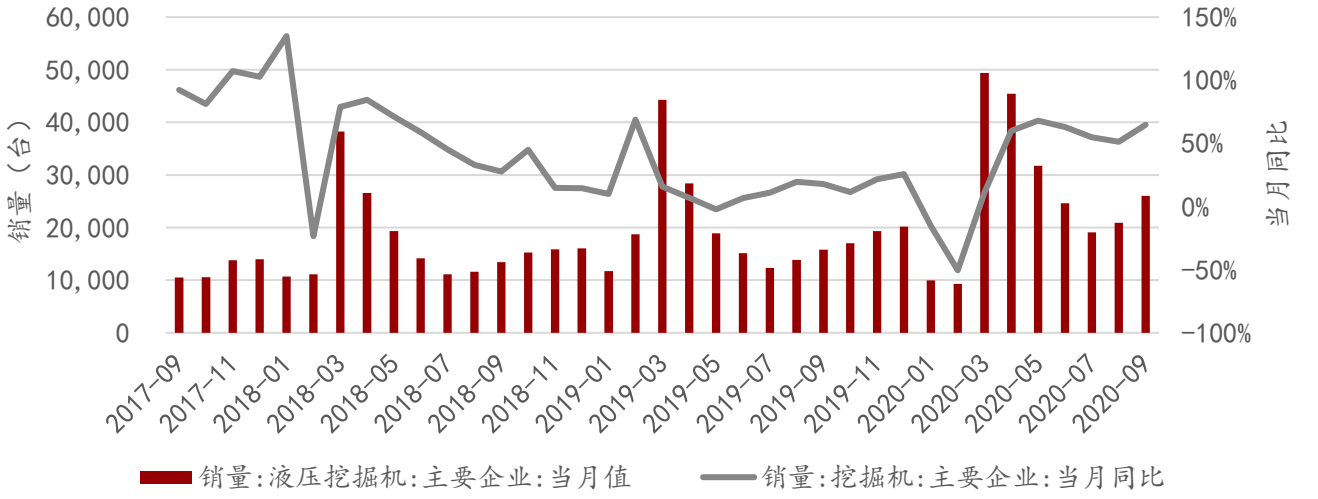
2、行业跟踪

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26,034台，同比增长64.8%；其中国内22,598台，同比增长71.4%；出口3,436台，同比增长31.3%。

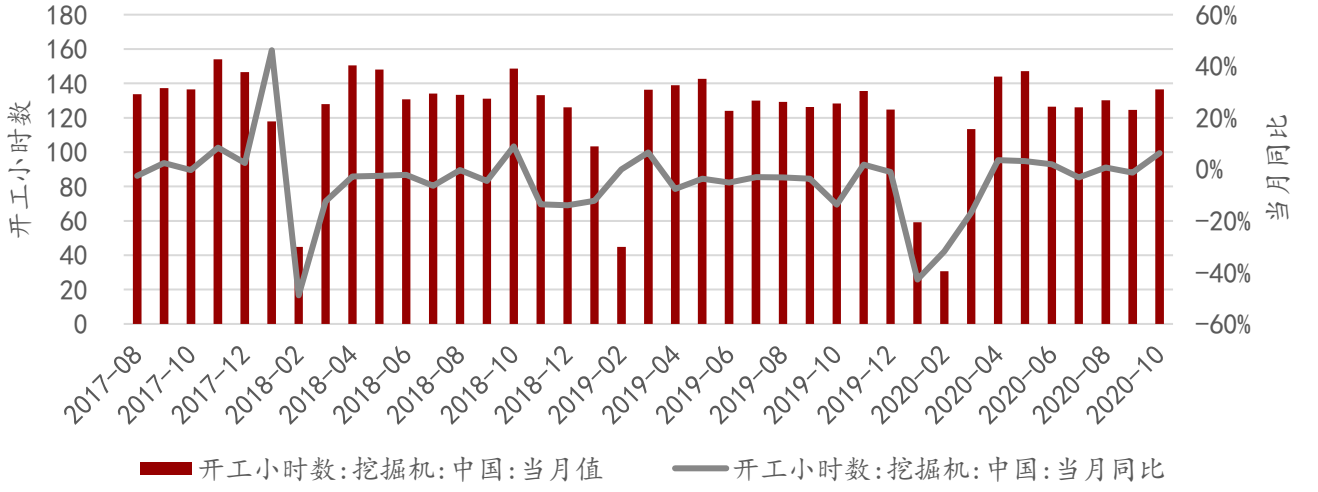
图表6：挖掘机销量及同比增速



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%。

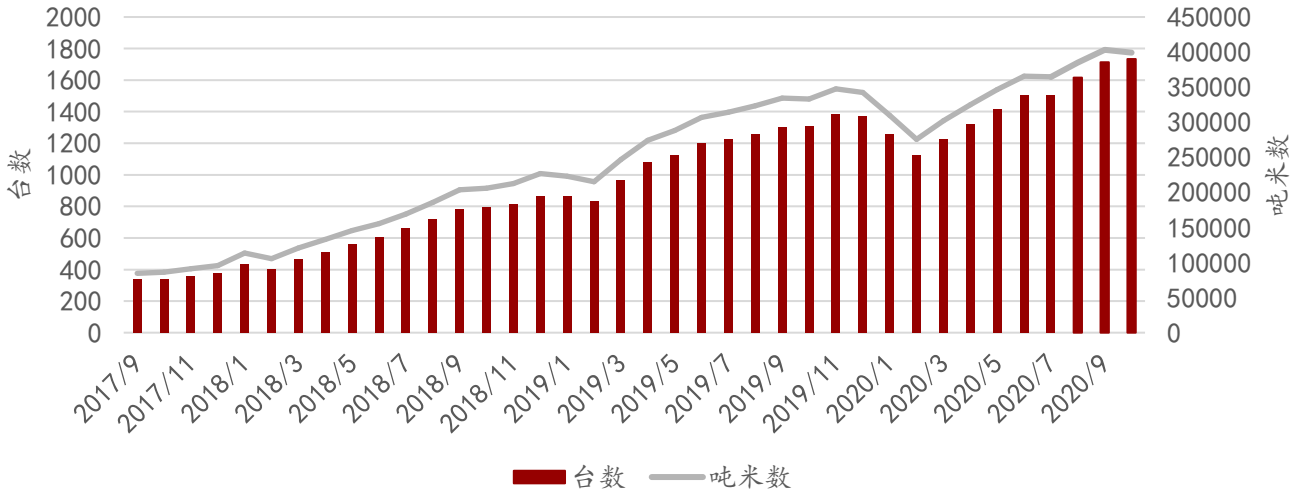
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

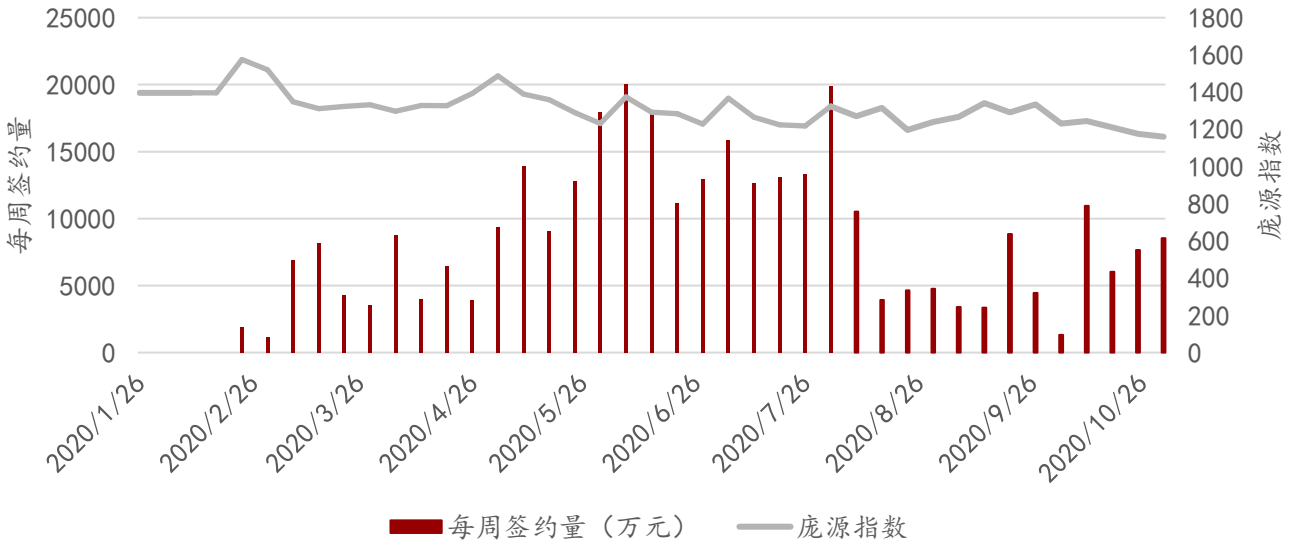
2020年9月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1733台（39.9万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/11/06更新的庞源每周签约量达到8547万元，环比上升11.6%；庞源新单指数为1160，环比下降1.3%。

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

【新基建通】10月总中标额超6883亿：公路类3001亿、市政类1373亿、房建类1073亿……

据基建通大数据统计，2020年10月工程项目总中标总额超6883亿！对比9月，增长352亿，略有小幅度增长！较去年同期增长1983亿，增长率达40%。

从总体看，各项目类别中标总额占比变化不大，公路老大哥领跑，市政工程和房建紧随其后，三大巨头依旧稳住宝座。

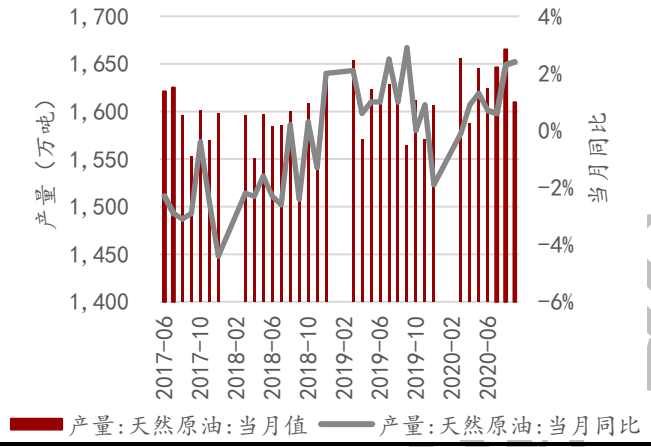
值得注意的是，铁路相较上月中标额猛增4倍，跃居第四！而轨道交通成交额不到上个月的1/2。

2.2 油服设备

行业数据

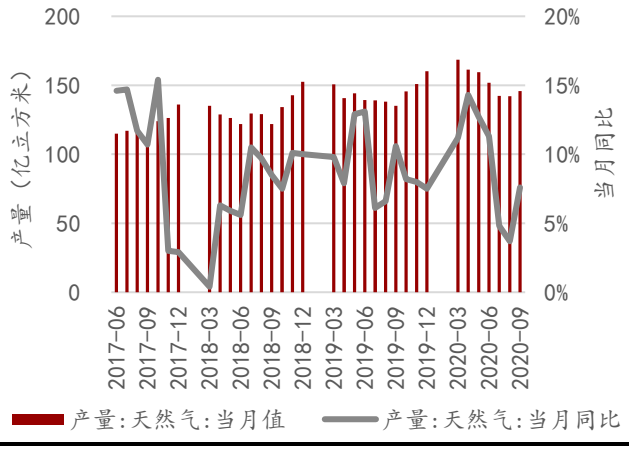
9月我国天然原油产量1609.6万吨，同比增长2.4%；天然气产量146亿立方米，同比增长7.6%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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

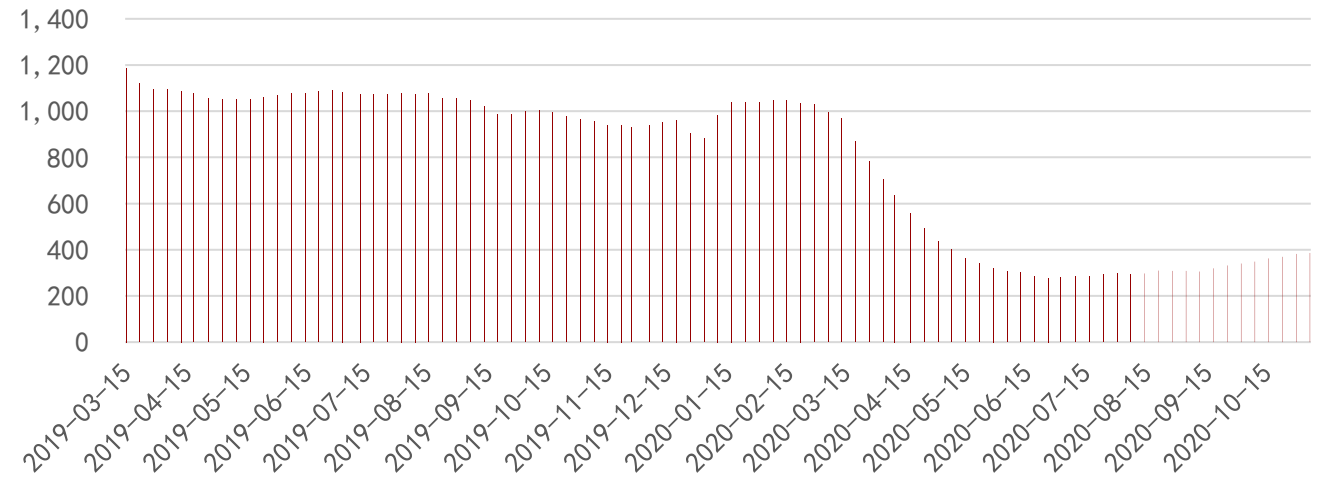
图表11：天然气产量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

美国油服公司贝克休斯公布的数据显示，截至11月06日当周北美钻井数量提升4部至386部，自9月下旬以来贝克休斯北美钻井数量持续回升。

图表12：北美钻机数量（贝克休斯）



资料来源：wind，万联证券研究所

行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】我国首个商业开发的大型页岩气田—涪陵页岩气田日产量创新高

我国首个商业开发的大型页岩气田——涪陵页岩气田目前的日产量保持在2000万立方米以上，近日天然气产量更是达到2062万立方米，创国内页岩气田日产量新高。截至11月2日，涪陵页岩气田累计探明储量7926.41亿立方米。

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13：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%**

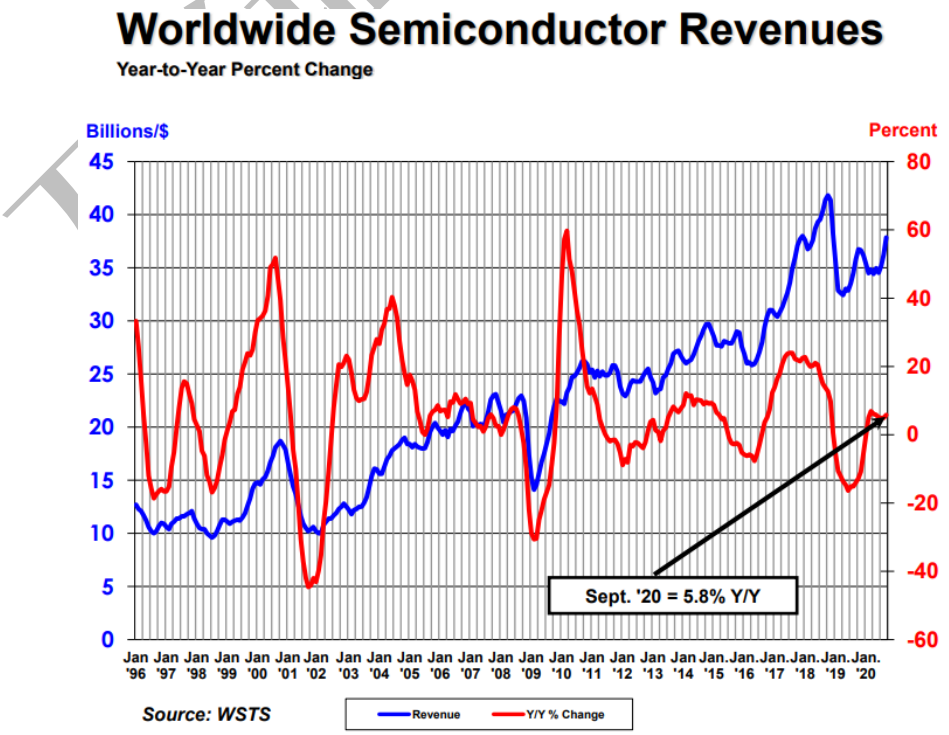
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表14：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

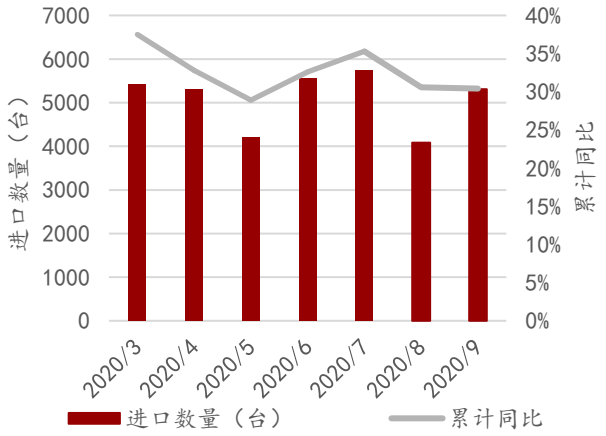
图表15：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

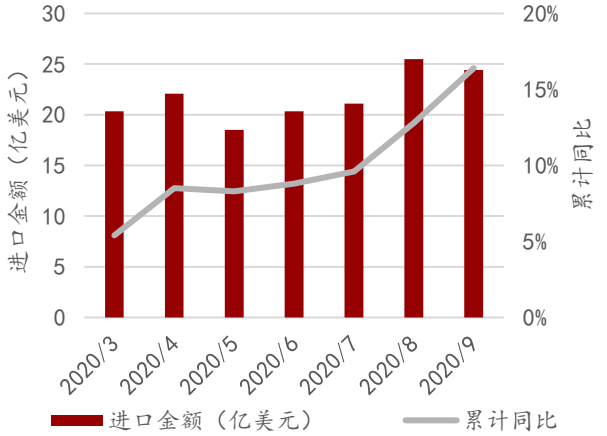
2020年9月我国进口半导体制造设备5308台，进口金额24.42亿美元；1-9月半导体制造设备数量、金额分别同比上升30.4%、16.4%。

图表16：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17：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

【全球半导体观察】明年4月将正式投产，英诺赛科氮化镓项目预计本月底通线试产

据新华网报道，江苏省重大项目英诺赛科氮化镓项目已经完成了一期厂房建设及生产设备搬入，预计今年11月底实现通线试产，明年4月正式投产。

英诺赛科（苏州）半导体有限公司副总经理王培仁表示，按照规划，英诺赛科氮化镓项目开工两年内将建成8英寸第三代化合物半导体硅基氮化镓大规模量产线，投产后三年将实现年产78万片功率控制电路及半导体电力电子器件的总目标。

资料显示，英诺赛科氮化镓项目一期投资超60亿元，建成后年产值预计可突破100亿元，该项目主要建设从器件设计、驱动IC设计开发、材料制造、器件制备、后段高端封测以及模块加工的全产业链宽禁带半导体器件制造平台。建成后将成为世界一流的集研发、设计、外延生产、芯片制造、分装测试等于一体的第三代半导体全产业链研发生产平台。

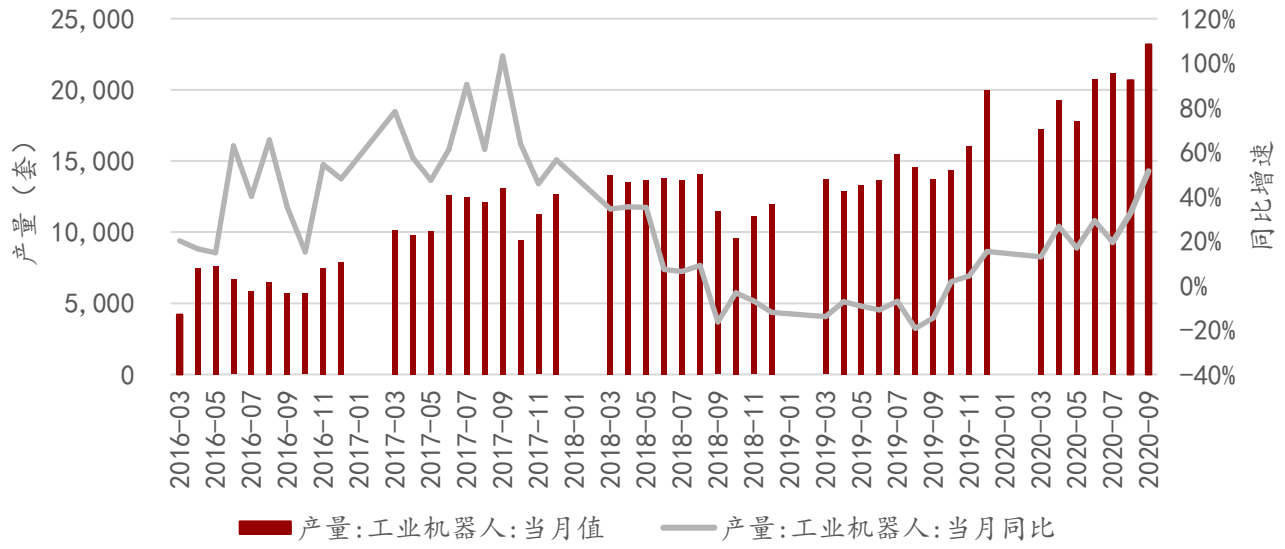
英诺赛科总经理孙在亨此前表示，项目计划未来两到三年内满产后实现月产65000片8英寸硅基氮化镓。

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。

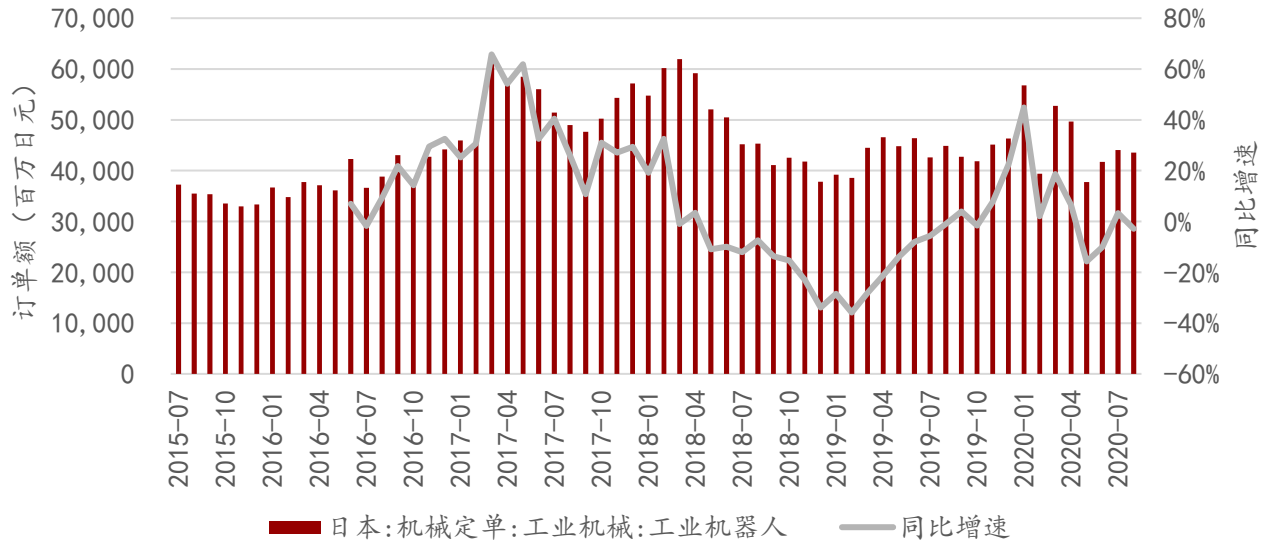
图表18：工业机器人产量



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19：日本工业机器人定单情况



资料来源：wind，万联证券研究所

行业新闻

【中国新闻网】上海浦东打造国内顶级机器人产业高地 3年后规模将达500亿元

到2023年，浦东要建设成为具有较高国际影响力、国内顶级的机器人产业发展高地，

总体产业规模达到500亿元。

在产业空间载体打造上，浦东聚力打造“一谷一园”，以张江机器人谷和金桥机器人产业园为中心，带动辐射周边街镇产业空间有效利用，形成承载浦东机器人产业发展的空间载体。浦东官方计划在张江、金桥分别形成3.9平方公里和5.5平方公里的机器人产业发展空间，打造全球一流的技术创新中心、医疗机器人高地、离散智能制造特色产业园区，创新功能服务平台集群，形成跨界融合发展生态。

3、重点公司资讯

埃斯顿：投资者关系活动记录表（公司公告）

11月5日，埃斯顿最新发布的《投资者关系活动记录表》中透露，预计公司可以完成全年机器人出货量5,000-6,000台目标。

晶盛机电：宁夏鑫晶盛工业蓝宝石晶体制造加工项目开工（公司公众号）

11月7日，由晶盛机电与蓝思科技股份有限公司共同出资成立的合资公司——宁夏鑫晶盛电子材料有限公司工业蓝宝石晶体制造加工项目举行了开工仪式。宁夏回族自治区党委副书记、银川市委书记姜志刚，蓝思科技副董事长兼总裁郑俊龙，晶盛机电董事长曹建伟博士出席仪式。

中联重科：全国规模最大环保搅拌站投产！中联重科携手富强科技打造“陆上超级航母”（公司公众号）

10月29日上午，在首届湖南（岳阳）口岸经贸博览会召开之际，湖南天欣集团·富强科技绿色建材基地隆重举行一期竣工、二期开工典礼。据了解，富强科技拥有目前全国规模最大的高端智能环保搅拌站，该搅拌站由中联重科精心设计并倾力打造，年产能高达800万方，在业内首屈一指，是一座占地面积超500亩的“陆上超级航母”。

美亚光电：490台圆满收官，感谢有您！美亚全新一代数字化口腔产品领耀DTC口腔展！（美亚医疗官方平台）

10月28-30日，值十月上海口腔展举办之际，美亚数字化口腔金秋团购节钜惠重启，截至活动结束，取得了490台的骄人业绩。

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