龙头 Q3 业绩高增长，关注高景气低估值板块

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 01 日

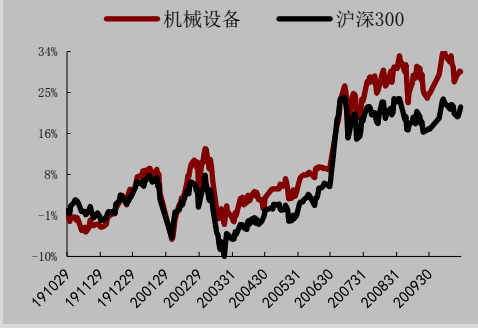
【本周核心观点】:

- 上周（2020.10.26-2020.10.30）申万机械设备行业指数涨幅为-0.40%，同期沪深 300 指数涨幅为-0.49%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.09pct。
- **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）。龙头主机厂业绩超预期，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。随着国内经济恢复稳定增长，货币政策或将逐步恢复常态，2021 年新增专项债额度或将降低，但仍可能维持高位，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，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。9 月汽车制造业工业增加值同比增长 16.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业工业增加值同比增长 8.0%，汽车及 3C 产品制造业供给端持续扩张。汽车及 3C 制造业的恢复有望提升制造企业的扩产意愿，拉动工业机器人的需求。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 11 日，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，促进国内油气勘探开发，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，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 10 月 29 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

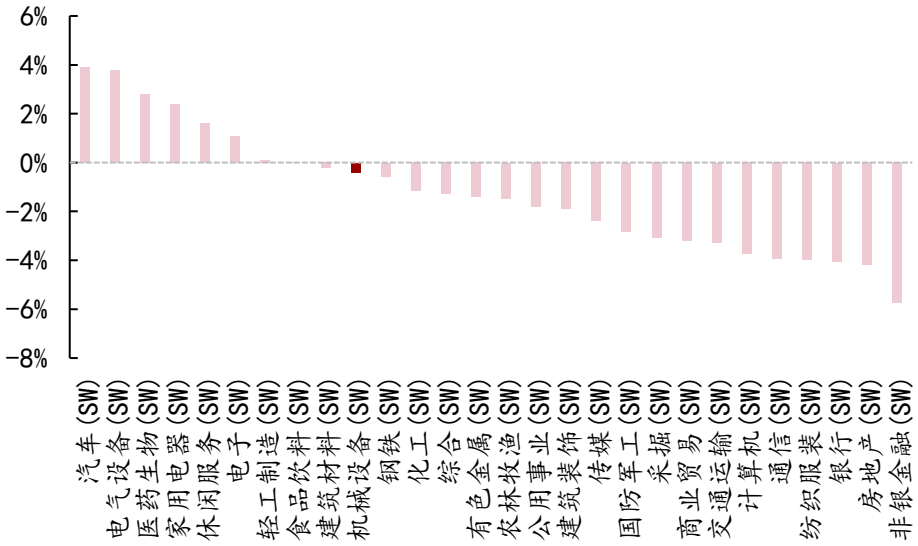
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.10.26-2020.10.30）申万机械设备行业指数涨幅为-0.40%，同期沪深300指数涨幅为-0.49%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.09pct。申万28个一级行业有7个上涨，机械设备行业涨幅排名第10位，总体表现位于中上游。

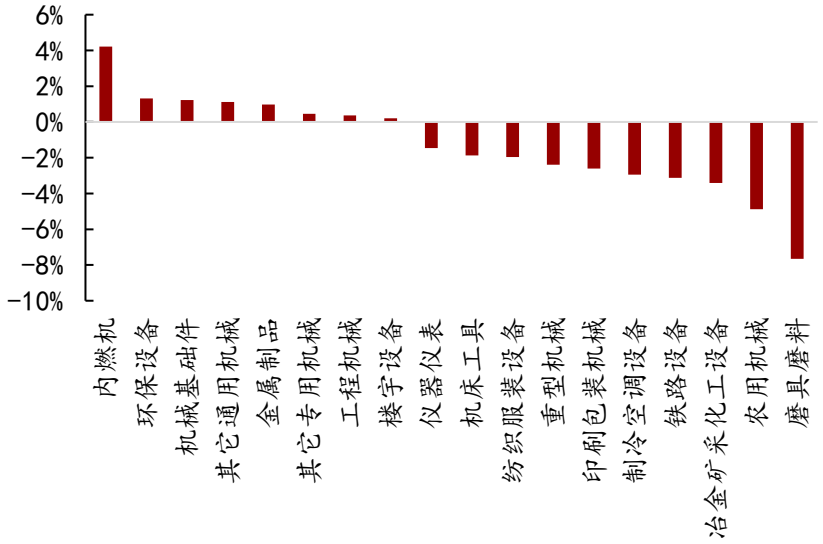
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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、环保设备、机械基础件、其它通用机械、金属制品等；跌幅较大的子行业有磨具磨料、农用机械、冶金矿采化工设备、铁路设备、制冷空调设备等。

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、智慧农业、海川智能、科沃斯、四方达等；个股跌幅前五为：华民股份、豫金刚石、赛腾股份、金太阳、雪人

股份。

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	87.87%	300471.SZ	华民股份	-32.90%
000816.SZ	智慧农业	46.67%	600761.SH	豫金刚石	-21.95%
300720.SZ	海川智能	44.55%	300024.SZ	赛腾股份	-19.00%
603486.SH	科沃斯	24.95%	603611.SH	金太阳	-17.83%
300179.SZ	四方达	21.58%	002690.SZ	雪人股份	-14.67%

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10月30日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.75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，磨具磨料、重型机械及纺织服装设备板块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}
磨具磨料(申万)	103.10	机械基础件(申万)	50.34
重型机械(申万)	77.33	农用机械(申万)	41.39
纺织服装设备(申万)	73.96	冶金矿采化工设备(申万)	33.63
机床工具(申万)	65.89	制冷空调设备(申万)	33.20
其它专用机械(申万)	65.39	楼宇设备(申万)	24.97
内燃机(申万)	62.20	环保设备(申万)	22.08
金属制品Ⅲ(申万)	56.21	铁路设备(申万)	17.49
仪器仪表Ⅲ(申万)	52.52	工程机械(申万)	15.27
其它通用机械(申万)	51.21	印刷包装机械(申万)	14.16

资料来源：wind，万联证券研究所

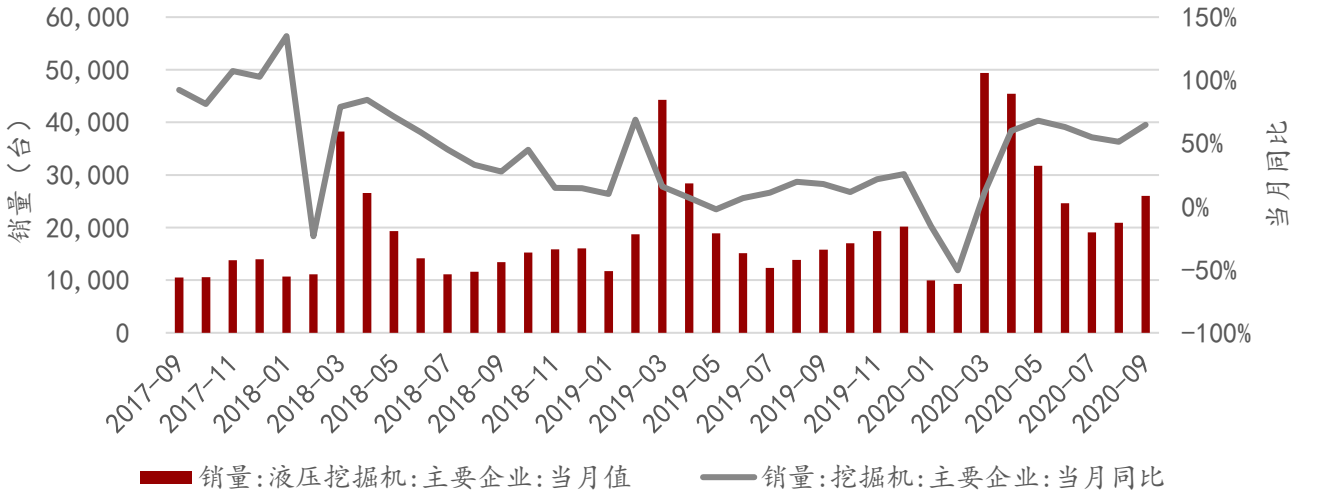
2、行业跟踪

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%。

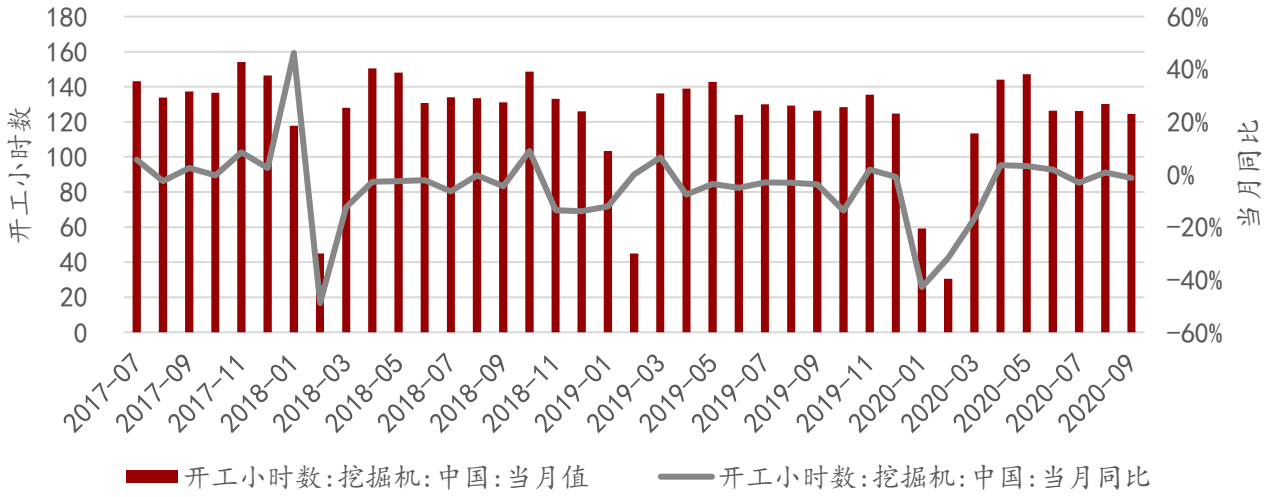
图表6：挖掘机销量及同比增速



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124.6个，同比下降1.3%。我国的挖掘机开机小时数远高于欧美日等地区，开机小时数稳定下降是行业大势所趋。

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

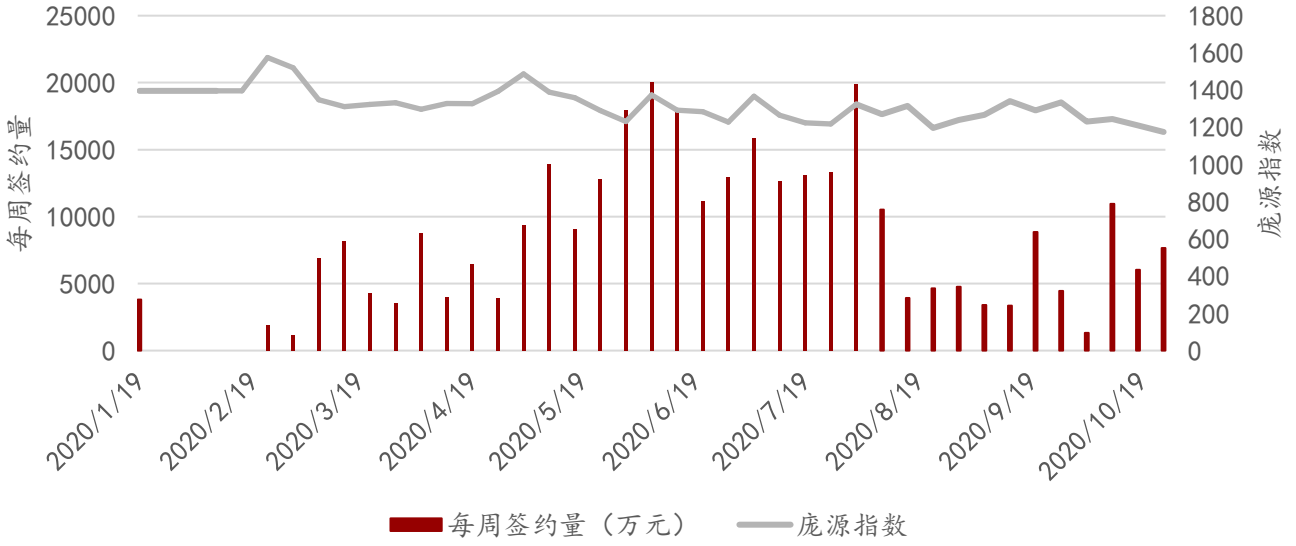
2020年9月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1713台（40.3万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/10/30更新的庞源每周签约量达到7656万元，环比上升27.2%；庞源新单指数为1175，环比下降2.9%。

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



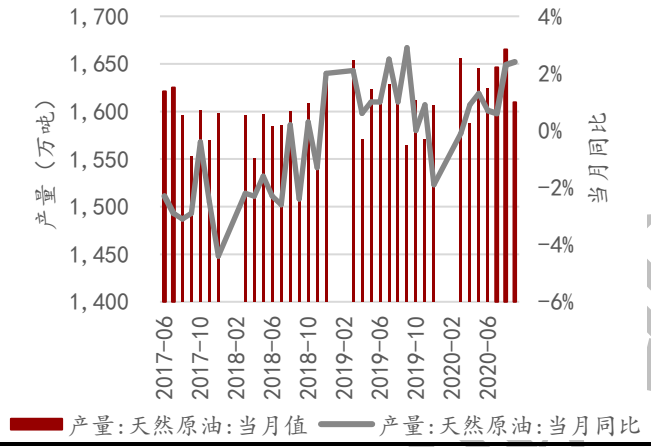
资料来源：庞源租赁，万联证券研究所

2.2 油服设备

行业数据

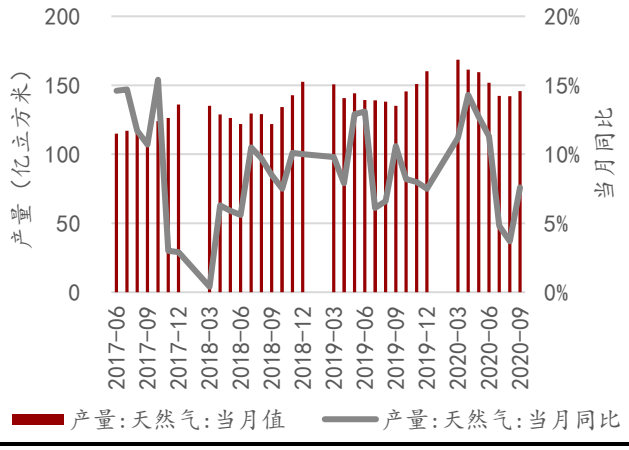
9月我国天然原油产量1609.6万吨，同比增长2.4%；天然气产量146亿立方米，同比增长7.6%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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10月30日当周北美钻井数量提升12部至382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】5000万吨！长庆油田页岩油开发取得重大突破，未来发展不可估量！

“十三五”期间，长庆油田在传统油气资源开发的基础上加快页岩油开发力度，页岩油开发取得重大突破。实现原油开采连续7年稳产5000万吨，在甘累计生产原油3878.8万吨，累计生产天然气7.85亿方，累计实现工业产值1065.73亿元。

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%**

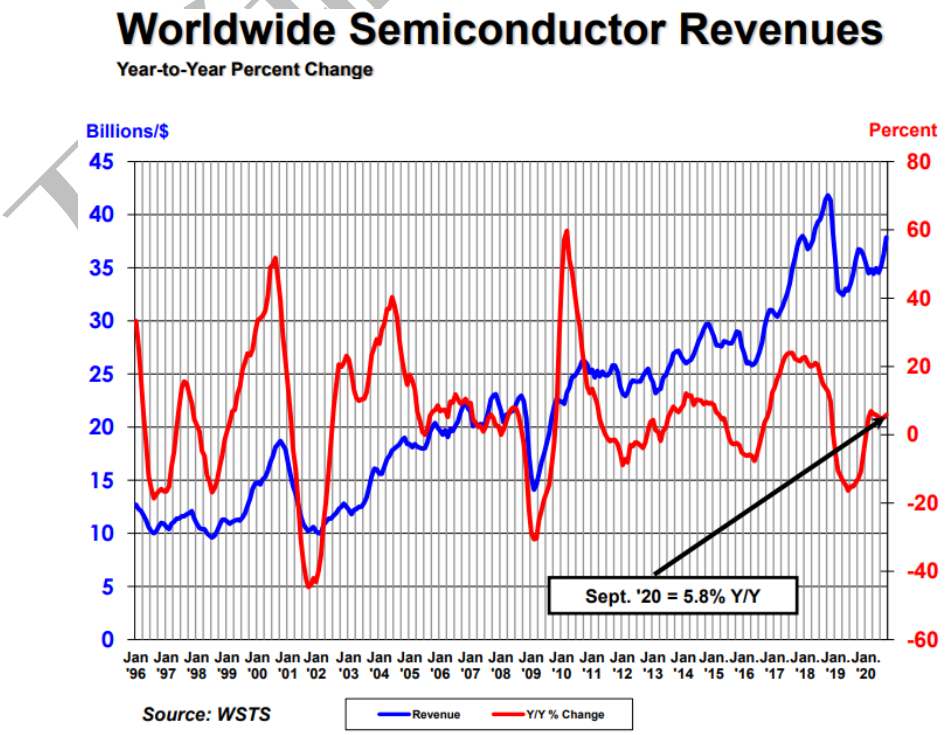
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

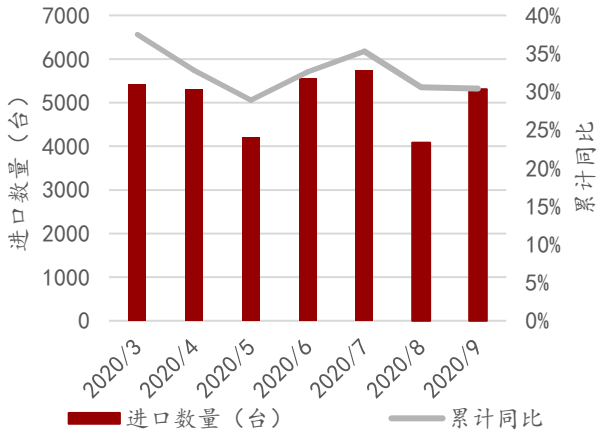
图表15：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

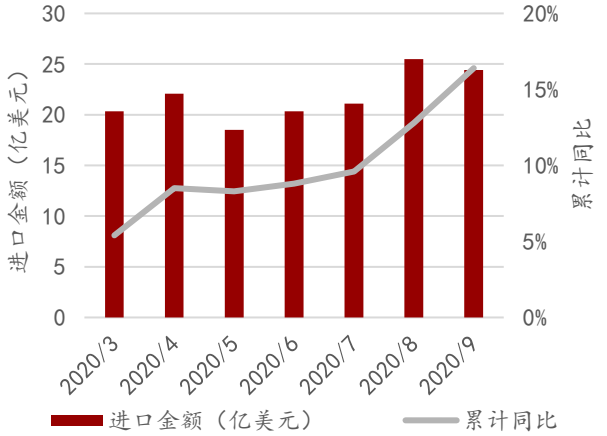
2020年9月我国进口半导体制造设备5308台，进口金额24.42亿美元；1-9月半导体制造设备数量、金额分别同比上升30.4%、16.4%。

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

【上海临港】总投资225亿元，临港新片区“东方芯港”集成电路综合性产业基地正式启动

10月27日，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区“东方芯港”集成电路综合性产业基地启动仪式在临港办公中心举行。

仪式上，中微半导体设备产业化项目、艾为消费电子芯片研发中心项目、江波龙存储器研制销售主体项目等14个重点项目进行了集中签约，覆盖芯片制造、设备制造、关键材料、芯片设计等集成电路产业链上各个环节，投资额总计达225亿元。

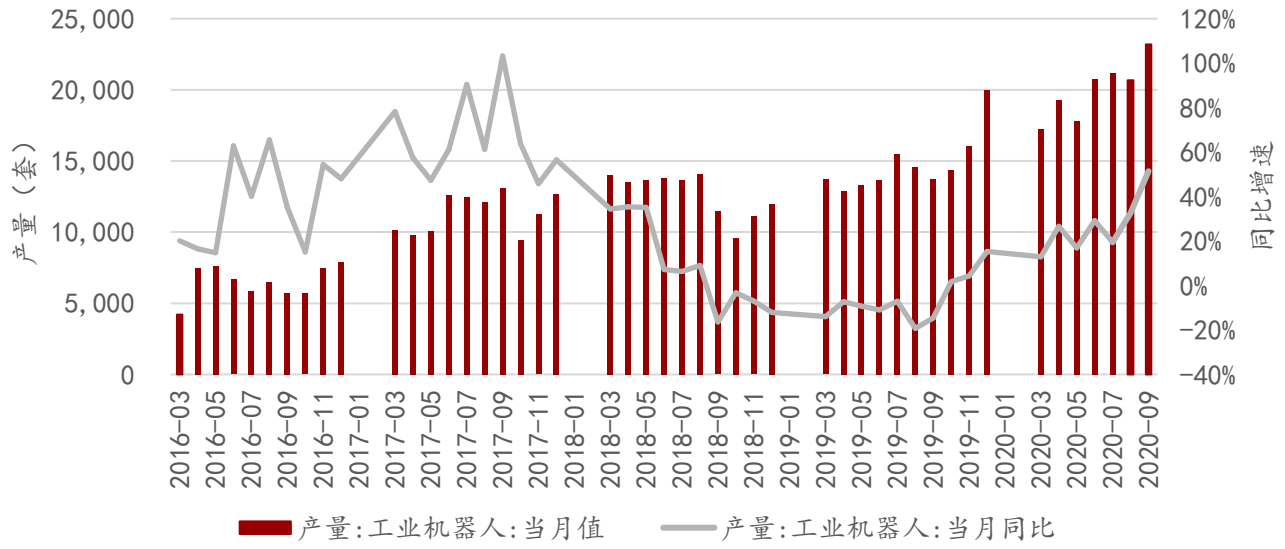
目前，新片区已集聚集成电路亿元以上规模企业40余家，涉及总投资超1500亿元。包括芯片制造领域的华大、格科、新微、闻泰，设备制造领域的中微、盛美、凯世通，关键材料领域的新昇、天岳，芯片设计领域的华大九天、概伦、国微、澜起、寒武纪和地平线等一大批国内顶级集成电路企业。

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。

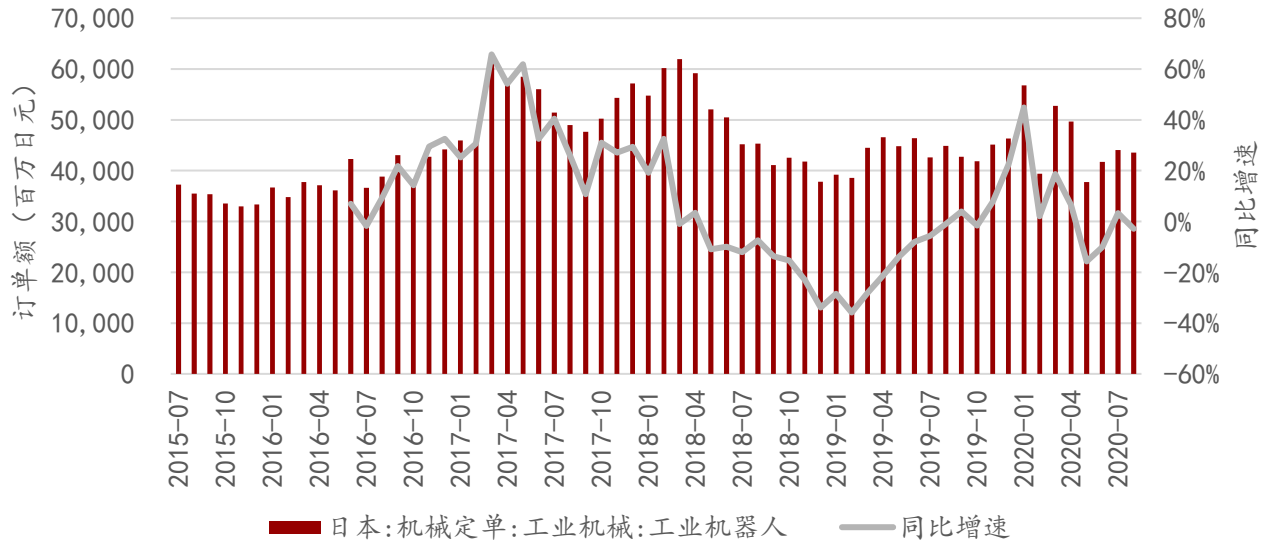
图表18：工业机器人产量



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

【中国政府网】关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见

意见提出要实施机器人及智能装备推广计划。扩大机器人及智能装备在医疗、助老助

残、康复、配送以及民爆、危险化学品、煤矿、非煤矿山、消防等领域应用。加快高危行业领域“机器化换人、自动化减人”行动实施步伐，加快自动化、智能化装备推广应用及高危企业装备升级换代。加强对民营企业创新型应急技术装备推广应用的支持力度，在各类应急救援场景中，开展无人机、机器人等无人智能装备测试。

3、重点公司资讯

北方华创：2020年第三季度报告（公司公告）
公司2020年前三季度实现营业收入38.36亿元，同比增长40.2%；实现归母净利润3.27亿元，同比增长48.9%；基本每股收益0.67元，同比增长38.9%。

美亚光电：2020年第三季度报告（公司公告）
公司2020年前三季度实现营业收入10.47亿元，同比下降0.27%；实现归母净利润3.27亿元，同比下降18.56%；销售毛利率、净利率分别为53.62%、31.22%。

晶盛机电：2020年第三季度报告（公司公告）
公司2020年前三季度实现营业收入24.85亿元，同比增长23.8%；实现归母净利润5.24亿元，同比增长11.0%；销售毛利率、净利率分别为33.74%、20.83%。

杰瑞股份：2020年第三季度报告（公司公告）
公司2020年前三季度实现营业收入54.24亿元，同比增长27.9%；实现归母净利润11.15亿元，同比增长23.2%；销售毛利率、净利率分别为37.7%、20.8%。

五洋停车：2020年第三季度报告（公司公告）
公司2020年前三季度实现营业收入10.09亿元，同比增长15.1%；实现归母净利润1.35亿元，同比增长12.35%；销售毛利率、净利率分别为34.6%、13.7%。

中联重科：2020年第三季度报告（公司公告）
公司2020年前三季度实现营业收入452.44亿元，同比增长42.5%；实现归母净利润56.9亿元，同比增长63.4%；销售毛利率、净利率分别为28.5%、12.7%。

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