9月挖掘机销量大幅增长65%，全年高增长大局已定

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年10月18日

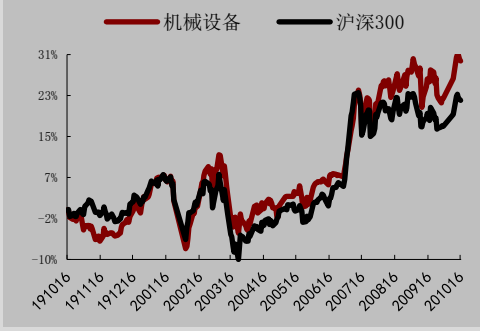
【本周核心观点】:

- 上周（2020.10.12-2020.10.16）申万机械设备行业指数涨幅为2.81%，同期沪深300指数涨幅为2.36%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.45pct。
- **工程机械：**2020年9月纳入统计的挖掘机制造企业共销售挖掘机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%。受机器换人、房地产投资恢复等因素推动，9月份国内小挖、中挖销量分别同比增长63.0%、106.4%，小挖依旧是挖机销售的主力，中挖表现亮眼。中联重科预计2020年前三季度实现归母净利润55亿-58亿，同比增长58%-67%。龙头主机厂业绩超预期，工程机械旺季很旺、淡季不淡，全年高增长大局已定。2020年1-9月全国新增专项债3.37亿元，同比大幅增长58%，用于基础设施建设项目的比例大幅提升；全年额度为3.75亿元，预计10月份新增专项债继续保持大规模发行。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。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。
- **油服设备：**根据国家统计局数据，8月份天然气、原油产量分别同比增长3.7%、2.3%，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，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。
- **工业机器人：**IFR近日公布了《2020年世界机器人报告》，报告显示，全球机器人需求的复苏有望在2021年到来，在2022年或2023年达到危机前的水平。中国是目前世界上增长最快的机器人市场，2020年1-8月我国工业机器人产量同比增长13.9%，行业回暖的信号明显。从下游需求来看，9月份中国制造业PMI为51.5%，连续7个月位于临界点以上，制造业景气度持续回升。8月汽车制造业工业增加值同比增长14.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业工业增加值同比增长8.7%，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。建议关注掌握核心技术的本体企业及具有规模优势的系统集成企业。

【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16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 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

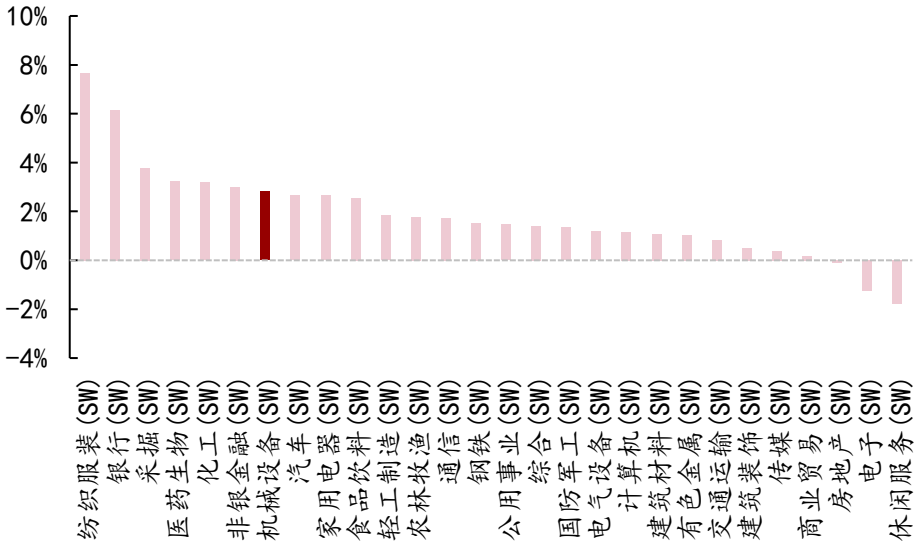
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.10.12-2020.10.16）申万机械设备行业指数涨幅为2.81%，同期沪深300指数涨幅为2.36%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.45pct。申万28个一级行业有25个上涨，机械设备行业涨幅排名第7位，总体表现位于中上游。

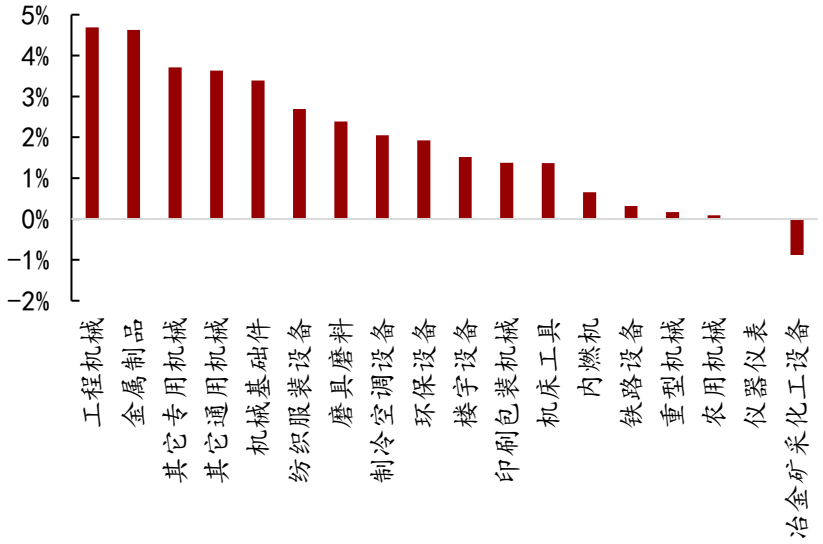
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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工程机械、金属制品、其它专用机械、其它通用机械、机械基础件等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有冶金矿采化工设备、仪器仪表、农用机械、重型机械、铁路设备等。

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，节前一周机械设备行业涨幅靠前的个股有力星股份、宝色股份、博杰股份、恒锋工具、深冷股份等；个股跌幅前五为：安车检测、锋龙股份、ST仰帆、鞍重股份、

宁水集团。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

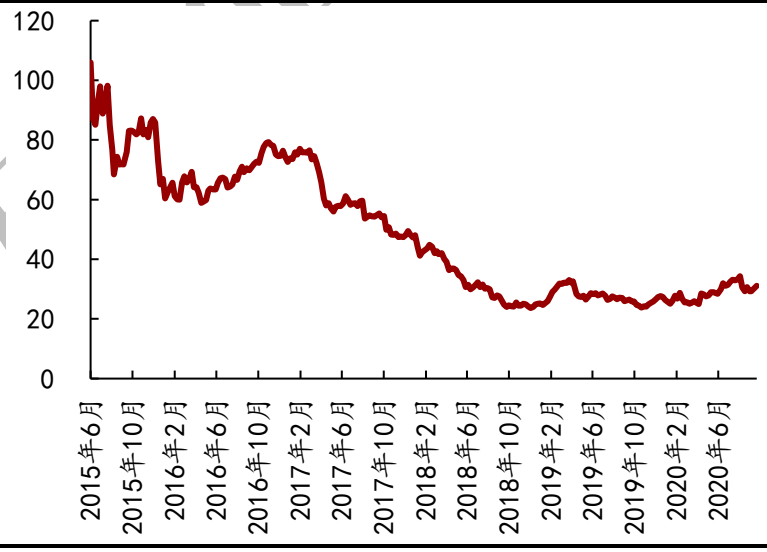
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300421.SZ	力星股份	45.84%	300776.SZ	安车检测	-25.84%
300402.SZ	宝色股份	36.08%	002833.SZ	锋龙股份	-21.25%
002975.SZ	博杰股份	35.73%	002282.SZ	ST仰帆	-20.89%
300488.SZ	恒锋工具	35.00%	603966.SH	鞍重股份	-14.65%
300540.SZ	深冷股份	27.75%	002006.SZ	宁水集团	-9.31%

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16日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为31.14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)	115.81	机械基础件(申万)	52.09
重型机械(申万)	80.75	农用机械(申万)	43.34
纺织服装设备(申万)	77.82	冶金矿采化工设备(申万)	36.79
机床工具(申万)	68.53	制冷空调设备(申万)	36.00
其它专用机械(申万)	67.65	楼宇设备(申万)	25.98
内燃机(申万)	61.61	环保设备(申万)	21.90
仪器仪表Ⅲ(申万)	57.66	铁路设备(申万)	18.34
金属制品Ⅲ(申万)	54.41	工程机械(申万)	16.51
其它通用机械(申万)	52.37	印刷包装机械(申万)	15.04

资料来源：wind，万联证券研究所

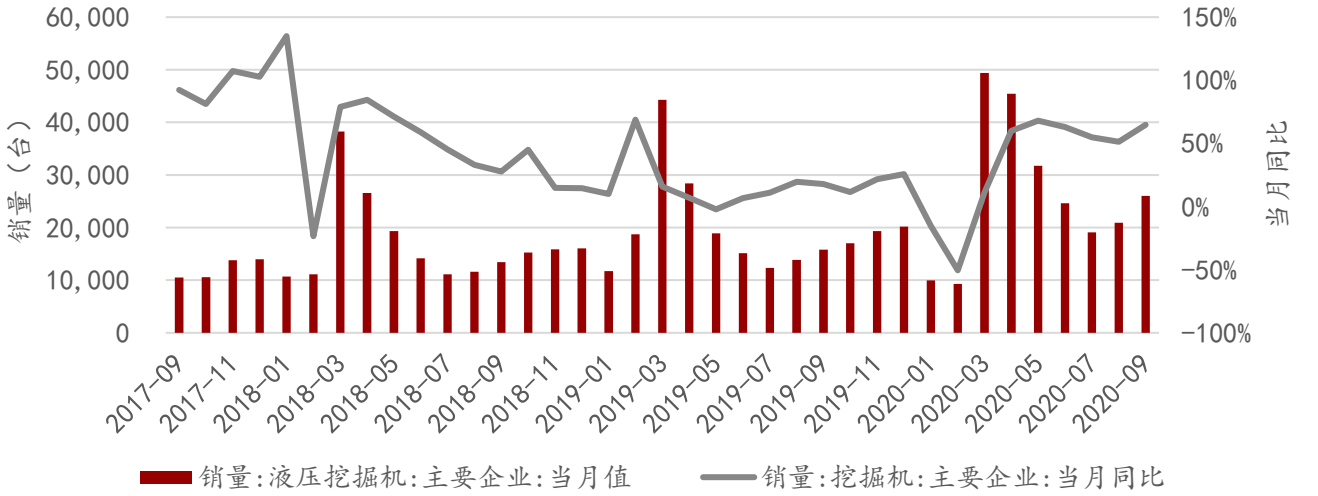
2、行业跟踪

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%。

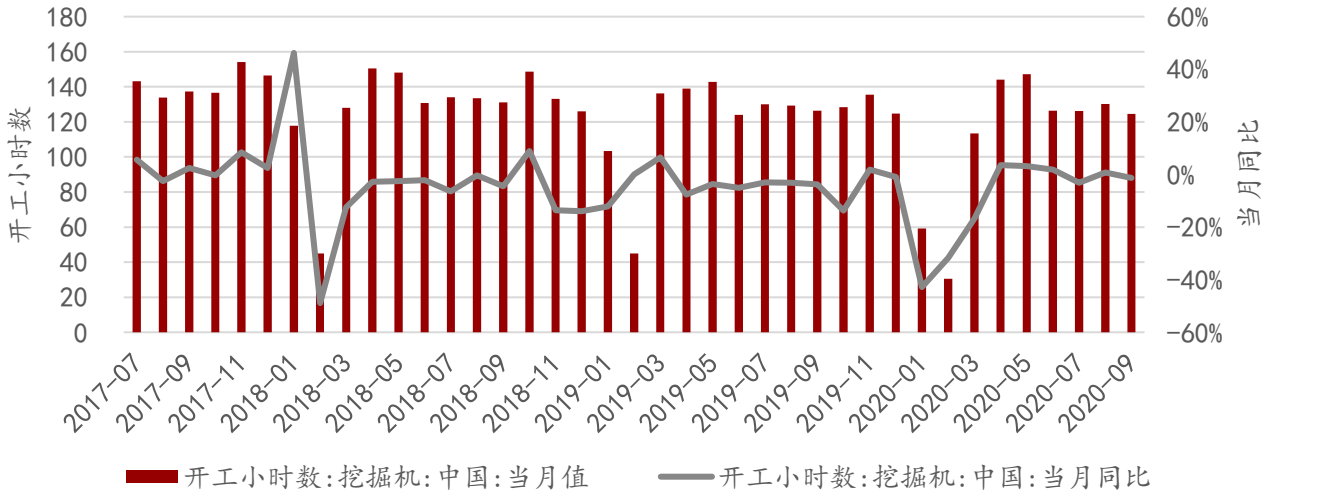
图表6：挖掘机销量及同比增速



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

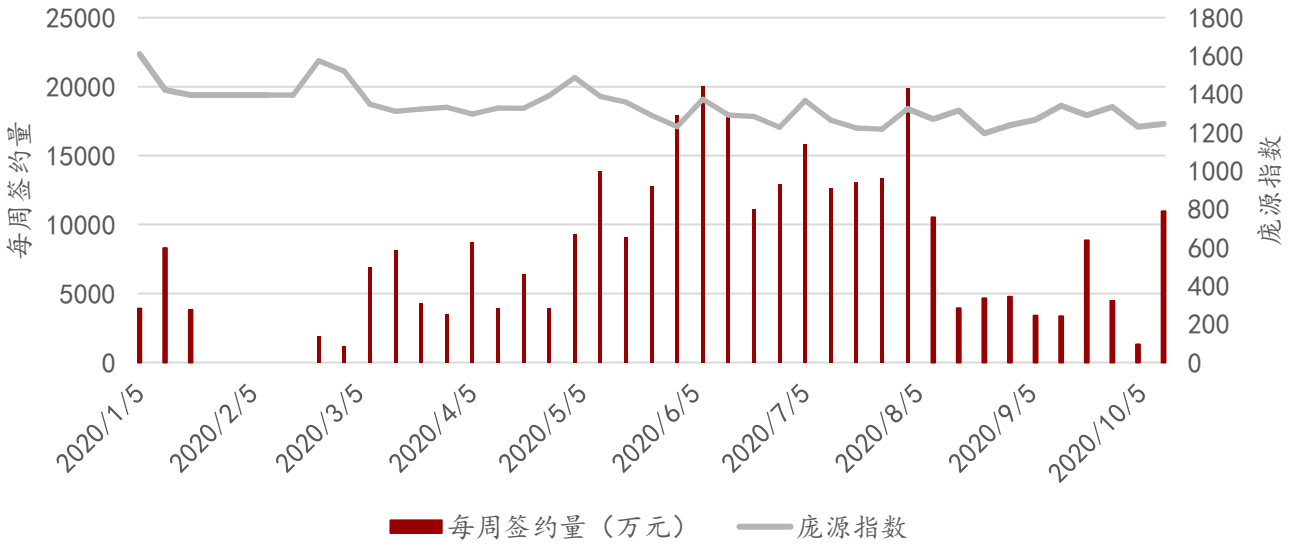
2020年9月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1713台（40.3万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。上周庞源每周签约量达到10955万元，环比上升733.7%；庞源新单指数为1245，环比上升1.2%。

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

【中国工程机械工业协会】2020年9月挖掘机、装载机数据快报

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26034台，同比增长64.8%；其中国内22598台，同比增长71.4%；出口3436台，同比增长31.3%。2020年1-9月，共销售挖掘机236508台，同比增长32%；其中国内212820台，同比增长33.2%；出口23688台，同比增长22.2%。

据中国工程机械工业协会统计，2020年9月纳入统计的23家装载机制造企业共销售各类装载机11442台，同比增长16.3%。其中：3吨及以上装载机销售10619台，同比增长15%。总销售量中国内市场销量9041台，同比增长18.8%；出口销量2401台，同比增长7.91%。2020年1-9月，共销售各类装载机98454台，同比增长5.06%。其中：3吨及以

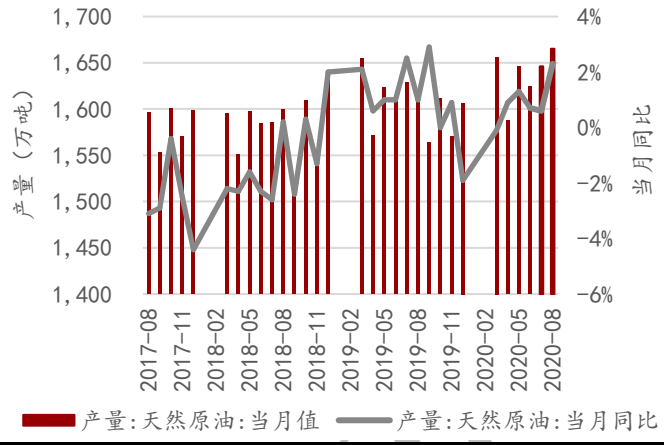
上装载机销售92577台，同比增长5.35%。总销售量中国内市场销量81287台，同比增长8.02%；出口销量17167台，同比下降7.01%。

2.2 油服设备

行业数据

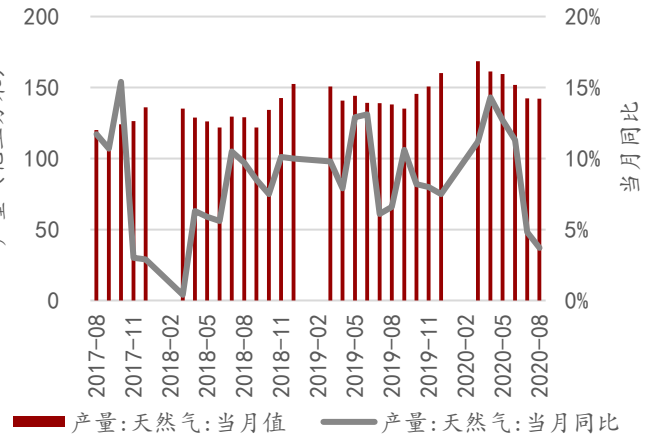
8月我国天然原油产量1665万吨，同比增长2.3%；天然气产量142亿立方米，同比增长3.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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16日当周北美钻井数量提升13部至362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】中国石化页岩气探明储量超9400亿方

日前，自然资源部专家组通过对涪陵页岩气田东胜—平桥西五峰组—龙马溪组页岩

气探明储量新增报告的审查，新增探明地质储量1918.27亿立方米。截至目前，中国石化累计探明页岩气地质储量9407.72亿立方米,助推我国页岩气探明储量超2万亿立方米。

【ECF国际页岩气论坛】西南石油局页岩气日产量首破300万立方米

中国石化西南石油局16日传来消息，该局页岩气日产量首次突破300万立方米，达到309万立方米，创下历史新高，较年初页岩气日产量增加147%。

据介绍，进入今年第四季度，中国石化西南石油局抓住产销旺季有利时机，紧盯产量任务目标继续攻坚，成立页岩气工区上产小组，精心统筹项目建设，加快新井投产，狠抓水淹井复产，统筹生产运行管理，不断优化气井运行措施，有效促进页岩气工区产能快速释放。

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，8月份全球半导体销售额为362.3亿美元，同比增长4.9%；中国大陆地区销售额为124.6亿美元，同比上升3.0%，环比上升2.9%。

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	7.71	7.92	2.6%
Europe	2.78	2.94	5.5%
Japan	2.98	3.02	1.5%
China	12.11	12.46	2.9%
Asia Pacific/All Other	9.38	9.90	5.6%
Total	**34.96**	**36.23**	**3.6%**

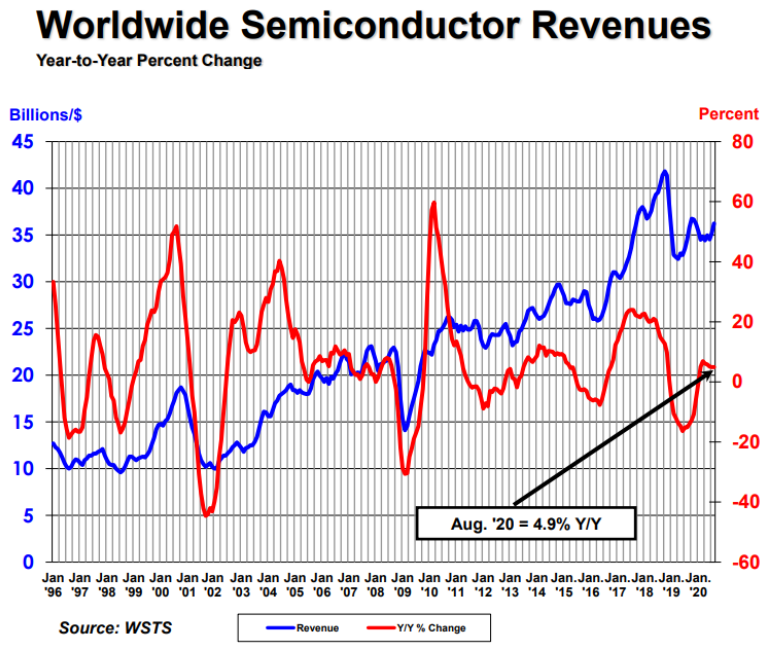
资料来源：SIA，万联证券研究所

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	6.40	7.92	23.6%
Europe	3.27	2.94	-10.1%
Japan	3.07	3.02	-1.4%
China	12.10	12.46	3.0%
Asia Pacific/All Other	9.69	9.90	2.1%
Total	**34.53**	**36.23**	**4.9%**

资料来源：SIA，万联证券研究所

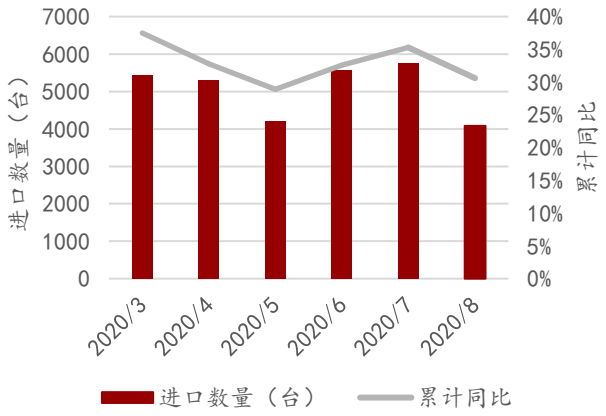
图表15：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

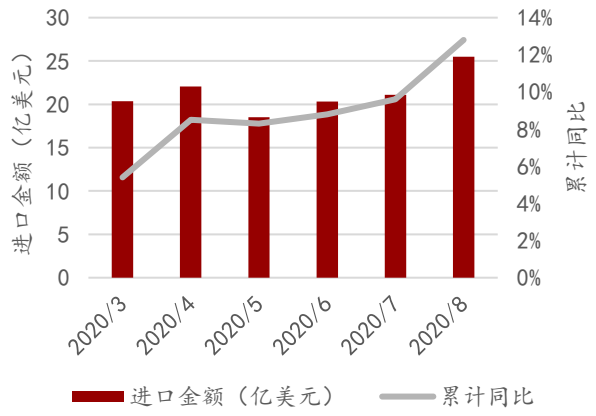
2020年8月进口半导体制造设备4080台，进口金额25.50亿美元；1-8月半导体制造设备数量、金额分别同比上升30.6%、12.8%。

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】山东有研正式通线量产，打造北方最大半导体材料生产基地

10月16日，山东有研半导体材料有限公司集成电路用大尺寸硅材料规模化生产项目通线量产仪式举行。

据悉，该项目在2018年6月“央企助力山东新旧动能转换座谈会”上签订战略合作协议，7月26日签订投资合作协议，正式落户德州经开区。

有研项目总占地面积650亩，项目总投资80亿元，是迄今为止德州投资额最大的集成电路硅材料产业项目。该项目已入选山东省新旧动能转换重大项目库，并列入2019年度重点项目。

一期项目于2019年3月动工，投资18亿元，建设包括年产276万片8英寸硅片、180万片6英寸硅片、300吨12-18英寸大直径硅单晶生产线。二期12英寸集成电路用大硅片项目也在积极筹备，计划明年开工建设。值得一提的是，该项目也将成为北方最大的半导体材料生产基地。

【全球半导体观察】近三季度产能接近满载，中芯国际上修Q3业绩目标

10月15日，中芯国际宣布上调2020年第三季度收入和毛利率指引。截至2020年9月30日止三个月的收入环比增长指引由原先的1%至3%上调为14%至16%，毛利率指引由原先的19%至21%上调为23%至25%。

今年二季度，中芯国际营收达9.38亿美元，环比增加3.7%，同比增加18.7%；毛利约2.49亿美元，环比增加6.4%，同比增加64.5%。二季度实现业绩增长，8英寸晶圆涨价可视作重要推动力。

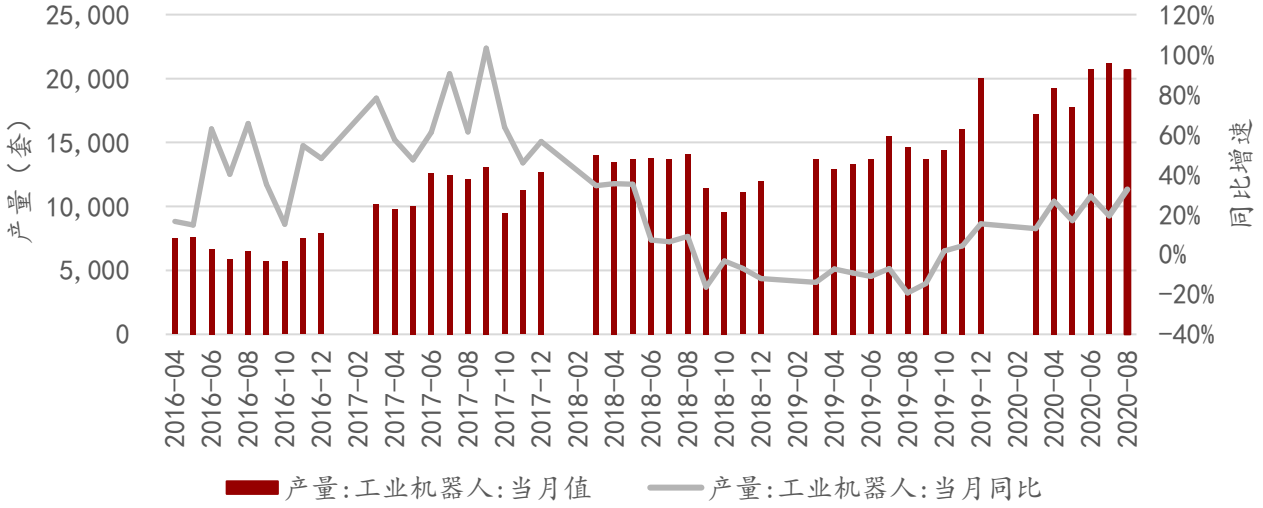
2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，8月工业机器人产量为20,663套，同比增长32.5%。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。

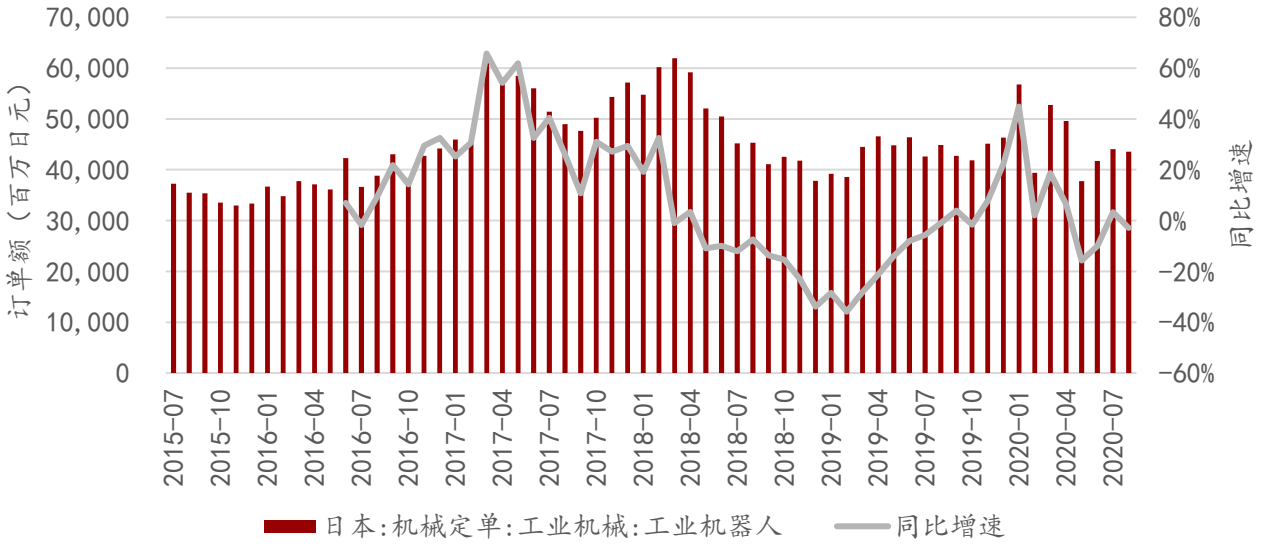
图表18：工业机器人产量



资料来源：wind，万联证券研究所

根据日本内阁府数据，7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

【智东西】IFR《2020世界机器人报告》：2019年全球270万台工业机器人运行，达历史最高水平

国际机器人联合会（IFR）最新发布的《2020年世界机器人报告》显示，2020年在世界各地的工厂中运行的工业机器人达到了270万台，较去年相比增长了12%。

IFA机器人协会主席Milton Guerry说：“当今世界各地工厂的工业机器人数量达到了历史最高水平。在智能生产和自动化的成功推动之下，2014年~2019年五年内工业机器人在全球范围内的销售增长率约为85%。最近销售额下降12%，反应了汽车和电气/电子两个重要部门正在经历艰难时期。”

“除此之外，新冠肺炎病毒大流行对全球经济造成的后果尚且还无法完全评估。”Milton Guerry说道，“2020年剩余几个月的机器人销量将取决于供应商对‘新常态’的适应。尽管机器人供应商会在这一环境下适应新应用和开发解决方案的需求，但是今年他们不太可能从大规模订单中获利。”

Milton Guerry称，中国可能是个例外，中国的经济在第二季度已经开始恢复了，而在这时其他国家的经济正处于转折阶段。Milton Guerry认为，将在2021年看到自动化项目和机器人需求的复苏,但是这一行业要到2022年或2023年才能达到危机前的水平。

3、重点公司资讯

中联重科:2020年前三季度业绩预告（公司公告）

预计2020年前三季度实现归母净利润55-58亿元，同比增长58%-67%。第三季度单击实现归母净利润14.8-17.8亿元，同比增长64%-97%。

中微公司:2020年度向特定对象发行A股股票募集说明书（申报稿）（公司公告）

本次发行不超过80,229,335股,最终发行数量上限以中国证监会同意注册的发行数量上限为准。本次向特定对象发行A股股票总金额不超过100亿元（含本数），本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于中微产业化基地建设项目、中微临港总部和研发中心项目以及科技储备资金。

北方华创：匠心共筑未来，北方华创三期工程圆满封顶（公司官网）

百丈之台，起于垒土。2020年9月29日上午11时，伴随着最后一斗混凝土的浇筑到位，北方华创“高端集成电路装备研发及产业化项目”（简称“三期工程”） 主体结构圆满封顶。

北方华创三期工程将用于前沿技术代装备的研发及核心零部件的合作开发。项目建成后将为公司技术研发奠定坚实基础，推动亦庄开发区进一步发挥集成电路产业集聚效应，进一步完善产业布局。

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本体企业及具有规模优势的系统集成企业。

半导体设备：中芯国际遭美国限制事件有望加速我国集成电路设备的国产化，提升晶圆厂采购国产设备的意愿，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