中芯国际遭美国限制，挖掘机销量有望再超预期

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 08 日

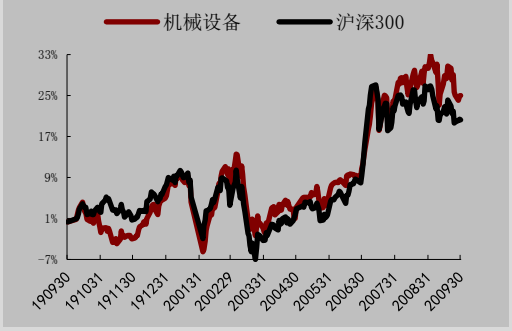
【本周核心观点】:

- 节前一周（2020.9.28-2020.9.30）申万机械设备行业指数涨幅为-0.04%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.38%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 0.42pct。
- **半导体设备：**中芯国际发布公告，确认遭美国出口限制，部分美国设备、配件及原物料须事前申请出口许可证后，才能向中芯国际继续供货。美国对我国集成电路产业限制加码，突显出补全设备领域短板的重要性和紧迫性。长期来看，本次事件有望提升晶圆厂采购国产设备的意愿，加速我国集成电路设备的国产化，建议关注拥有技术优势的半导体设备企业。
- **工程机械：**根据 CME 预估，9 月挖掘机销量有望达 26,000 台，同比增长 64%左右。在“双循环”发展理念、“两新一重”、环保政策加码等战略方向的指引下，工程机械内需市场保持旺盛，全年保持高增长无忧，同时市场进一步向龙头集中，行业强者恒强趋势明显。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低于今年的 3.75 万亿，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：**9 月 30 日，国家管网集团举行运营交接签字仪式，原分属于三桶油的相关管道资产及业务将正式并网运营。管网资源的整合有利于三桶油聚焦与勘探开采、增储上产，同时有利于其他油气企业借助管网资源进入勘探开采领域，有利于国内油气增产稳步推进。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：**根据国家统计局近日公布数据，1-8 月汽车制造业营业利润同比增长 3.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业营业利润同比增长 26.4%。汽车及 3C 产品制造企业利润保持增长，有利于企业扩产意愿的提升，拉动工业机器人的需求。8 月工业机器人产量为 20,663 套，同比大幅增长 32.5%，增速创 2018 年 6 月以来新高，行业回暖的信号明显。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 09 月 30 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

万联证券

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：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 9
图表 19：日本工业机器人定单情况 10

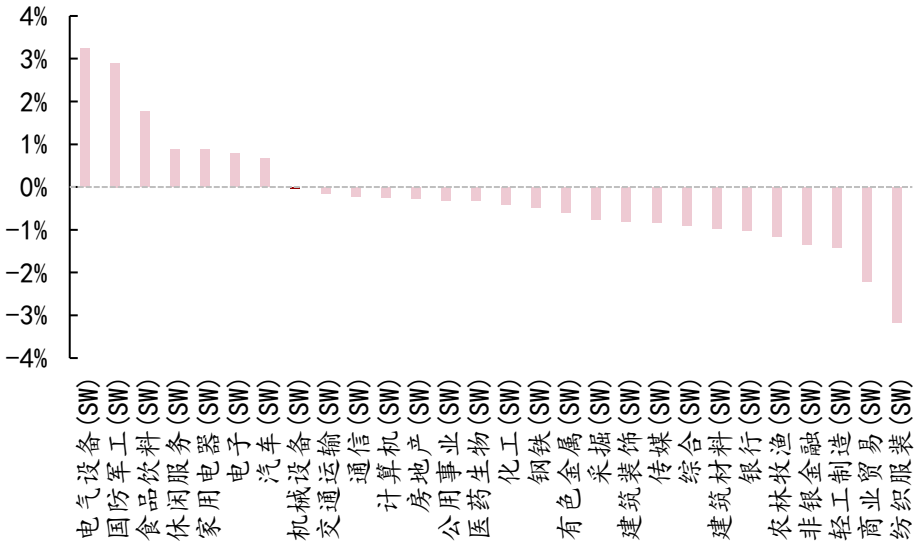
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

节前一周（2020.9.28-2020.9.30）申万机械设备行业指数涨幅为-0.04%，同期沪深300指数涨幅为0.38%，机械行业相对沪深300指数跑输0.42pct。申万28个一级行业有7个上涨，机械设备行业涨幅排名第8位，总体表现位于中上游。

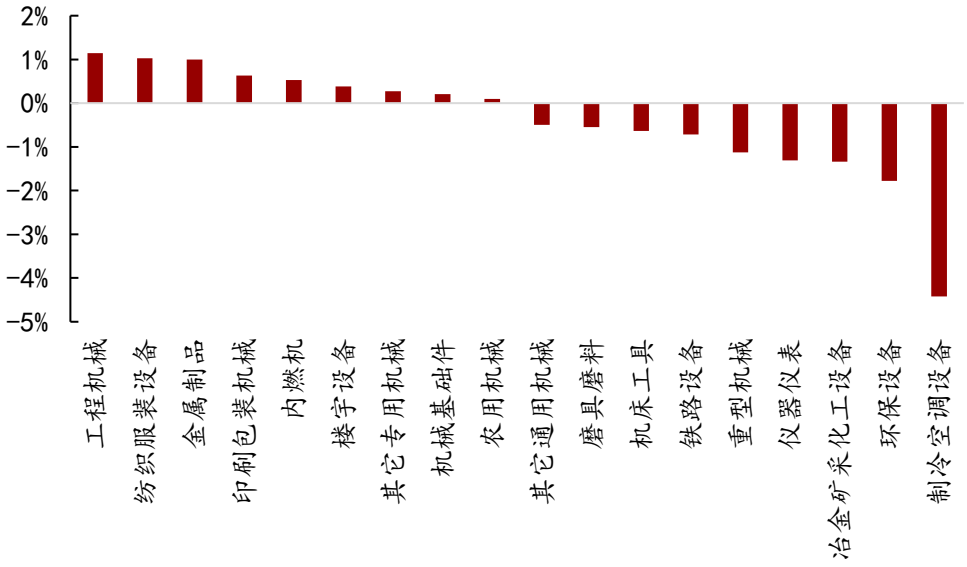
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

节前一周申万机械设备子行业中涨幅较大的有工程机械、纺织服装设备、金属制品、印刷包装机械、内燃机等；跌幅较大的子行业有制冷空调设备、环保设备、冶金矿采化工设备、仪器仪表、重型机械等。

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恒星科技、伊之密、晶澳科技、斯莱克、新劲刚等；个股跌幅前五为：双良节能、精功科技、东方中科、梅安森、银

都股份。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

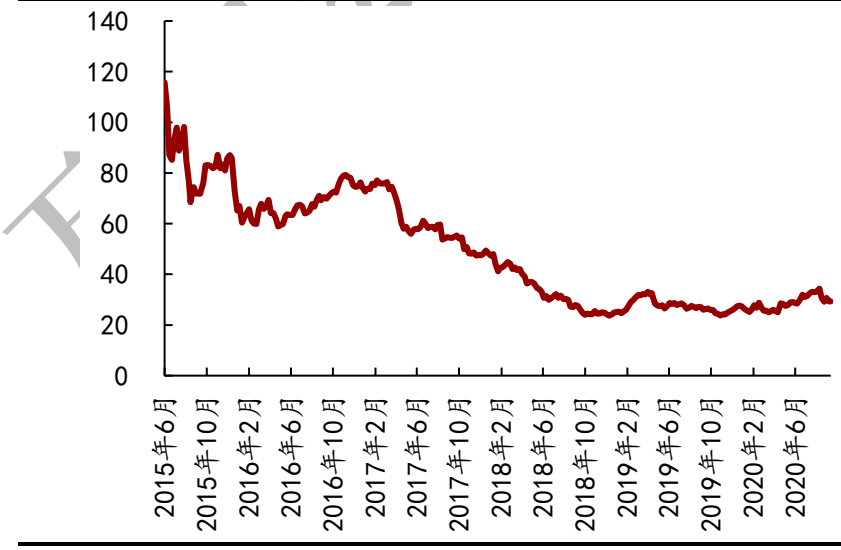
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002132.SZ	恒星科技	32.76%	603076.SH	双良节能	-17.62%
300415.SZ	伊之密	16.89%	300757.SZ	精功科技	-16.67%
002459.SZ	晶澳科技	15.04%	002877.SZ	东方中科	-15.65%
300382.SZ	斯莱克	14.68%	600172.SH	梅安森	-13.14%
300629.SZ	新劲刚	12.77%	603131.SH	银都股份	-11.37%

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9月30日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.28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)	105.50	机械基础件(申万)	48.21
重型机械(申万)	78.62	农用机械(申万)	42.13
纺织服装设备(申万)	74.43	冶金矿采化工设备(申万)	35.94
机床工具(申万)	65.90	制冷空调设备(申万)	34.96
其它专用机械(申万)	62.82	楼宇设备(申万)	24.85
内燃机(申万)	60.04	环保设备(申万)	20.96
仪器仪表Ⅲ(申万)	55.11	铁路设备(申万)	17.99
金属制品Ⅲ(申万)	49.64	工程机械(申万)	15.36
其它通用机械(申万)	49.10	印刷包装机械(申万)	14.14

资料来源：wind，万联证券研究所

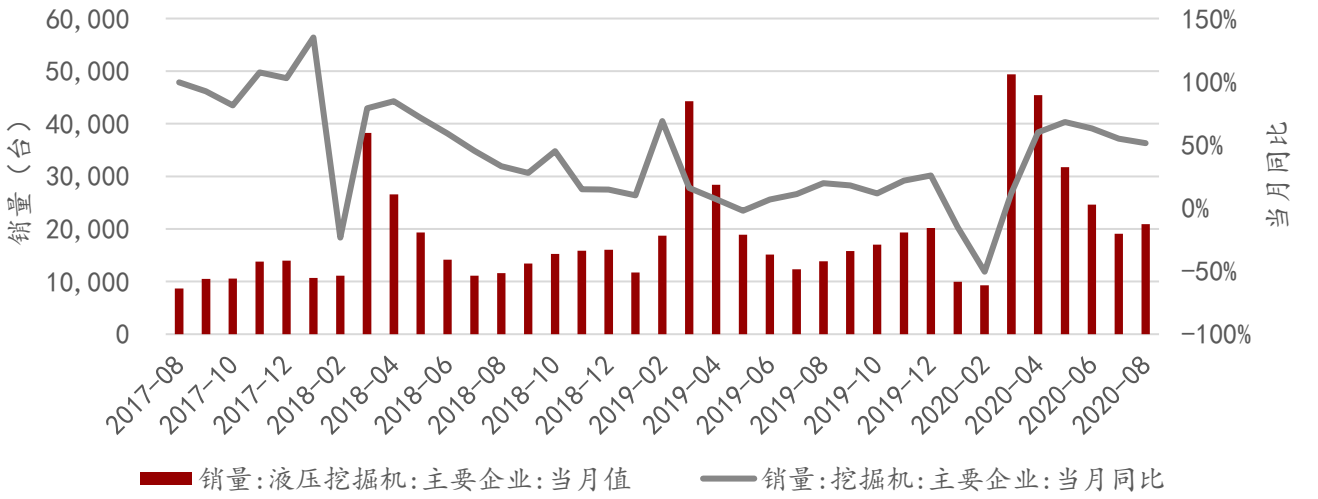
2、行业跟踪

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8月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机20,939台，同比增长51.3%。1-7月共销售挖掘机210,474台，同比增长28.8%。

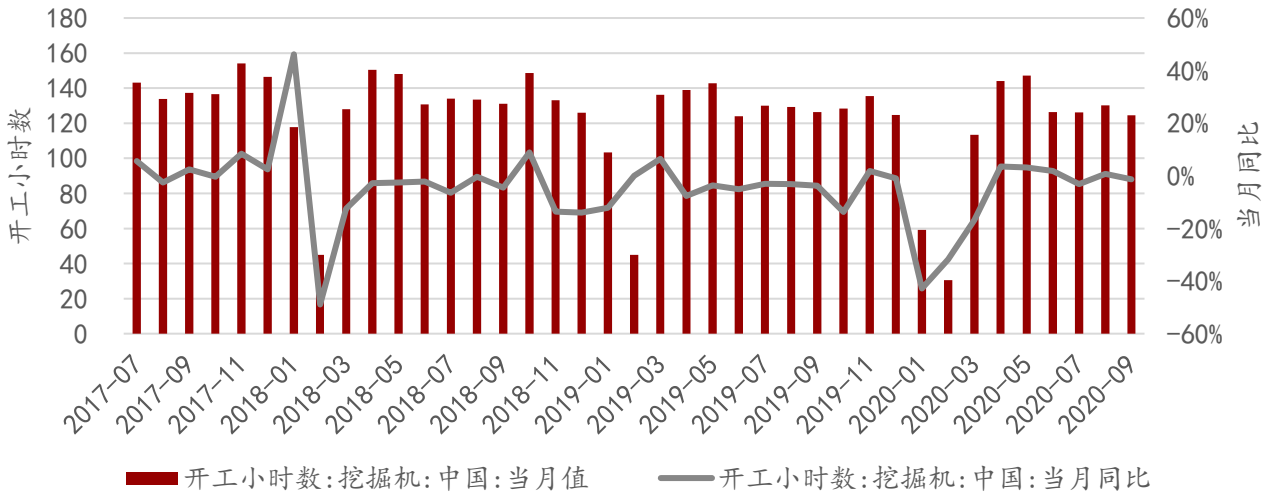
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2020年8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。

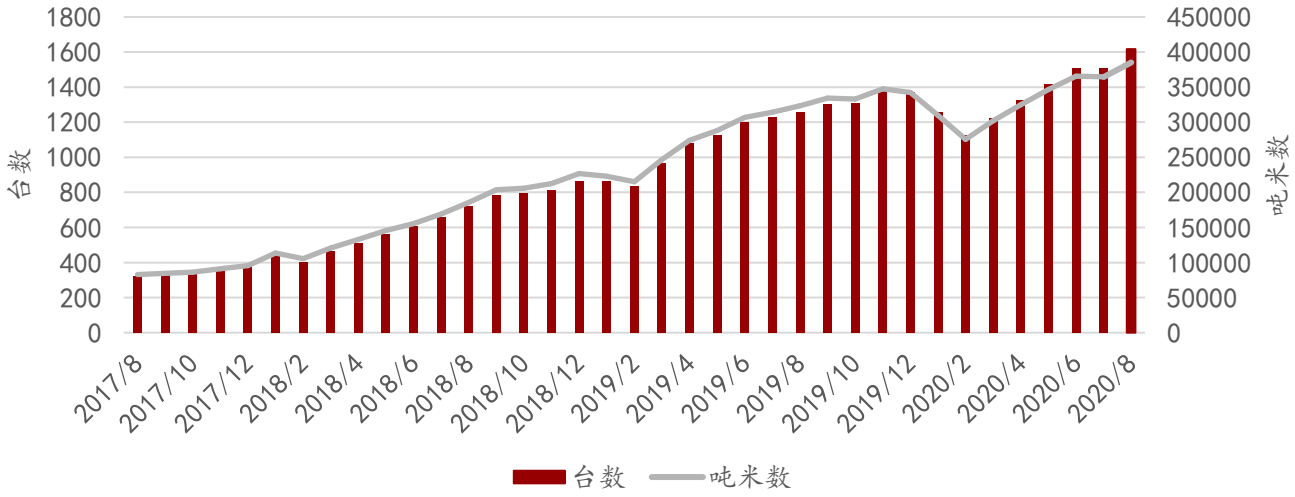
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

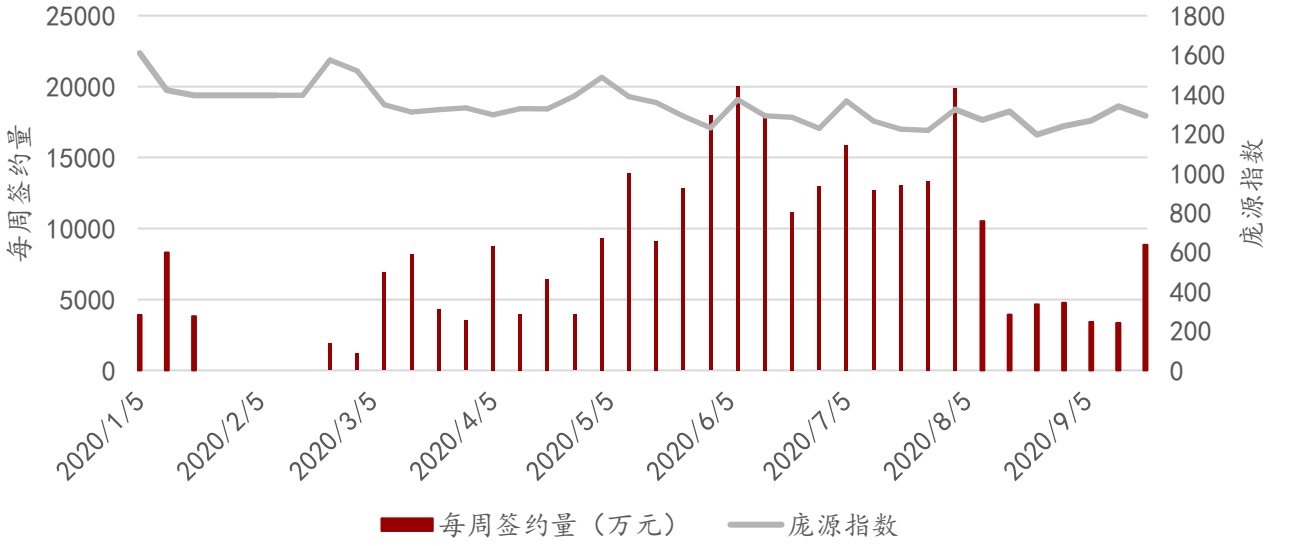
2020年8月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1616台（38.5万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。上周庞源每周签约量达到8857万元，环比上升164.7%；庞源新单指数为1291，环比下降3.7%。

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

【基建通】川藏铁路雅安至林芝段获批！总投资约3198亿元，新建正线1011公里，共设26座车站

9月30日，记者从国家发展改革委获悉，经党中央、国务院批准，同意新建川藏铁路雅安至林芝段。

新建正线1011公里，全线共设26座车站。配套建设临时施工道路885公里、电力线路2000公里，以及成都、林芝运营保障基地等。

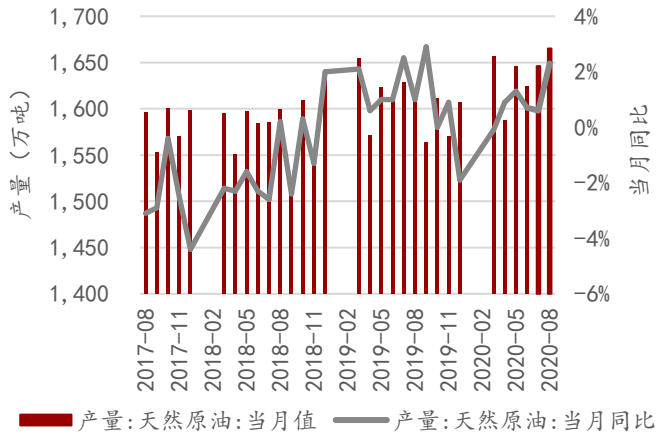
批复明确，项目估算总投资约3198亿元，其中征地拆迁费用67亿元。项目由国家出资，未来根据实际情况建立动态调价机制。永久与临时相结合的外部条件工程，资金按既有渠道落实。

2.2 油服设备

行业数据

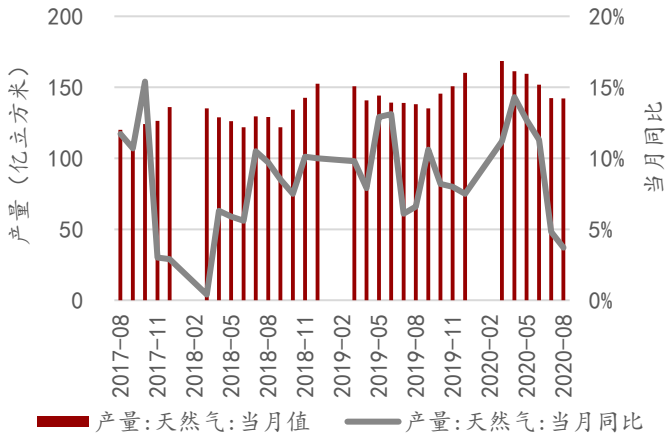
8月我国天然原油产量1665万吨，同比增长2.3%；天然气产量142亿立方米，同比增长3.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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

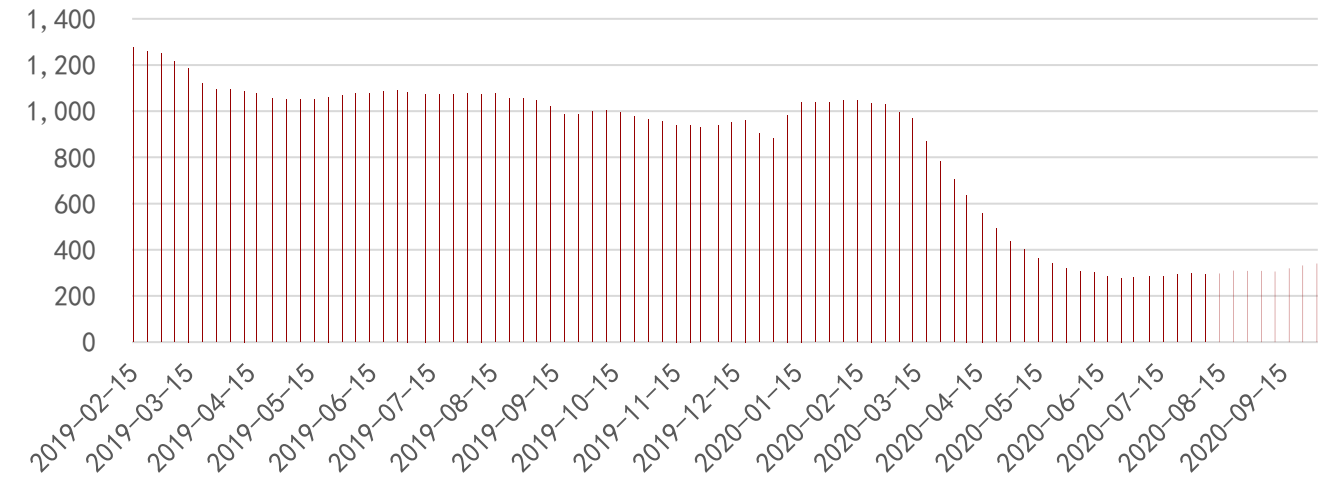
图表11：天然气产量及同比增速



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2日当周北美钻井数量提升9部至341部，继续稳定在历史低位。

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

【四川石油新闻中心】国内首个测试日产气400万方的页岩气平台诞生

9月22日，中国石油川庆钻探公司威远页岩气区块威204H34平台完成测试工作，8口井累计测试获日产气474.97万方，成为国内首个测试日产气超400万方、平均单井测试日产气超50万方的页岩气平台，打造了中国石油页岩气开发平台和高产井新标杆。

【ECF国际页岩气论坛】美国此前关闭的石油产能几乎已全部恢复

据9月23日Rigzone报道，根据Rystad Energy对25家上市石油公司第二季度收益报告的分析，美国大部分陆上石油公司将在今年第三季度末恢复几乎全部停产的石油产量。Rystad Energy指出，纳入分析的石油公司的减产量在5月份达到峰值，净减少77.25万桶/天，6月份减产量降至68.03万桶/天。Rystad Energy数据显示，7月原油日净产量仍减少约30.65万桶，8月原油日净产量降至7.43万桶，9月份几乎所有暂停的原油生产都将恢复。Rystad Energy强调，这些石油公司监测到的减产主要是在4月和5月实施的，完全是出于经济和技术方面的考虑，营商关闭了利润较低的油井，同时减少了对其他油井的回流。到了5月下半月，油价回升，加上整体市场前景转好，促使许多生产商重新评估停产计划

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，7月份全球半导体销售额为352.0亿美元，同比增长4.9%；中国大陆地区销售额为122.9亿美元，同比上升3.5%，环比小幅上升0.5%。

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	7.38	7.60	3.1%
Europe	2.89	2.72	-6.0%
Japan	2.87	2.90	1.1%
China	12.32	12.28	-0.4%
Asia Pacific/All Other	9.17	9.04	-1.5%
Total	**34.63**	**34.53**	**-0.3%**

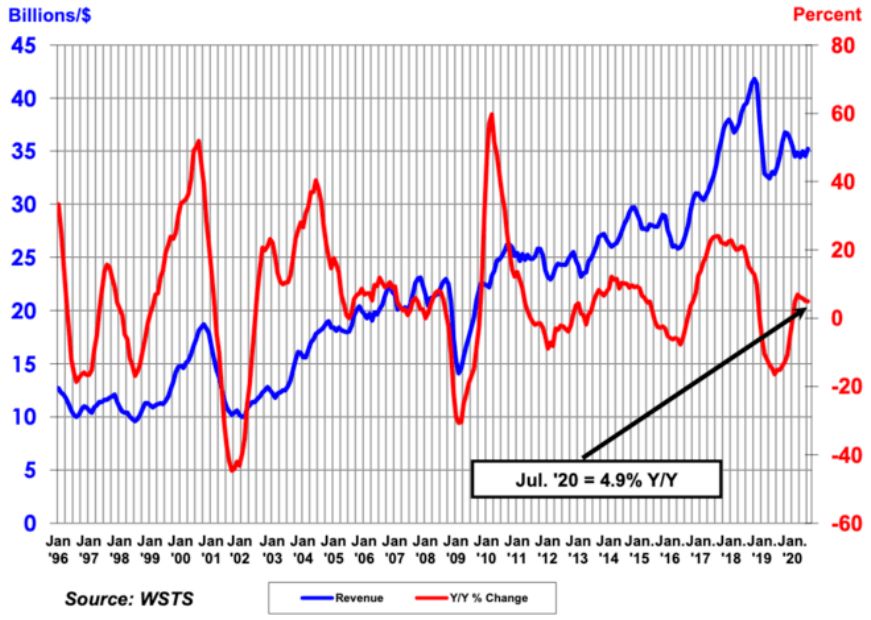
资料来源：SIA，万联证券研究所

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	5.89	7.60	29.0%
Europe	3.27	2.72	-17.1%
Japan	2.97	2.90	-2.2%
China	11.73	12.28	4.7%
Asia Pacific/All Other	9.00	9.04	0.4%
Total	**32.86**	**34.53**	**5.1%**

资料来源：SIA，万联证券研究所

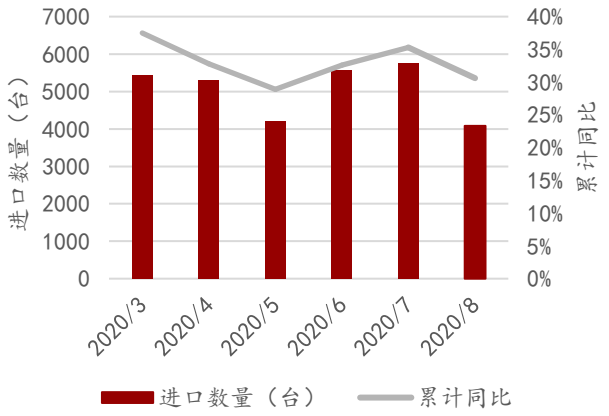
图表15：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

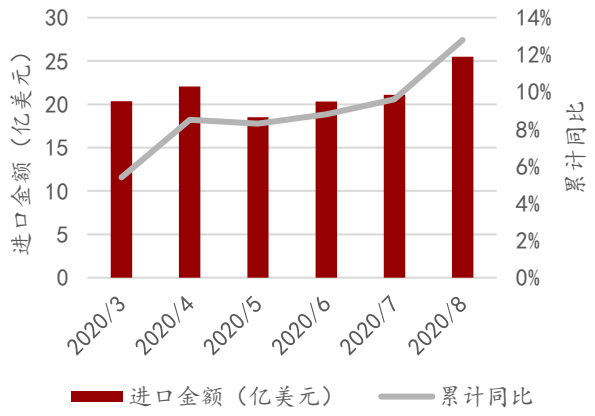
2020年8月进口半导体制造设备4080台，进口金额25.50亿美元；1-8月半导体制造设备数量、金额分别同比上升30.6%、12.8%。

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

【21财闻汇】重磅！中芯国际确认遭美国出口限制

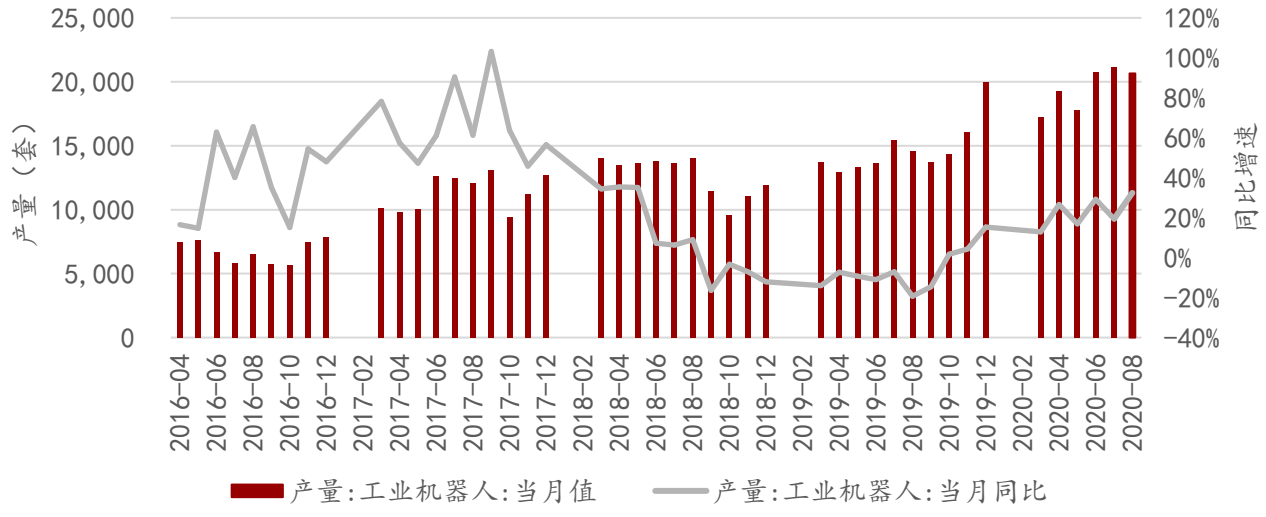
中芯国际10月4日晚间发布公告称，经过多日与供应商进行咨询和讨论后，公司知悉美国商务部工业与安全局已根据美国出口管制条例向部分供应商发出信函，对于向中芯国际出口的部分美国设备、配件及原物料会受到美国出口管制规定的进一步限制，须事前申请出口许可证，才能向中芯国际继续供货。

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。

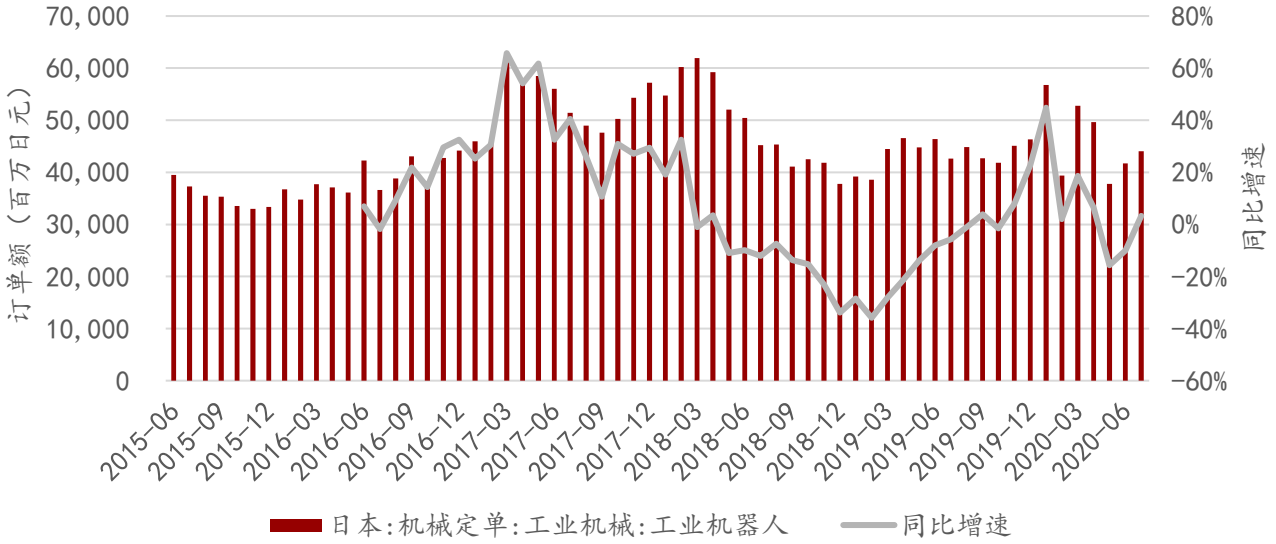
图表18：工业机器人产量



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440.43亿日元，同比增长3.3%，侧面印证了工业机器人行业需求的恢复。

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

3、重点公司资讯

中联重科：四季度整体工程机械市场规模比三季度略好（证券时报）

中联重科日前在接受投资者调研时表示，从下游需求和订单的情况来看，我们认为四季度整体工程机械市场规模比三季度略好。今年公司市场推广工作做的非常好，不断挖掘新老客户，三季度的订单环比和同比都是在有明显增长。结构上高毛利产品占比提升，我们对四季度有信心。

中联重科:超32亿元订单，336万人次观看，中联重科928嗨购会创现象级刷屏盛况（第一工程机械网）

9月28日，在中联重科28周岁生日当天，中联重科928嗨购会在十余家平台同步开播。中联重科 “小绿奇迹军团” 六大系列“成员”悉数登场，美轮美奂的产品表演、一波接一波的“带货”福利，吸引了逾336余万人次在线观看，斩获订单超32亿元，两项数据双双刷新工程机械直播“带货”纪录。

中联重科：2020年度非公开发行A股股票预案（修订稿）（公司公告）

本次非公开发行的A股股票数量不超过1,060,000,000股（含本数），且募集资金总额不超过人民币560,000万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于挖掘机械智能制造项目、搅拌车类产品智能制造升级项目、关键零部件智能制造项目及补充流动资金。

晶盛机电:2020年限制性股票激励计划（草案）（公司公告）

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为423.56万股，本激励计划首次授予的激励对象共计227人，授予价格为15.41元/股。

晶盛机电:关于对外投资设立控股子公司的公告（公司公告）

公司于2020年9月29日与蓝思科技签署了《投资合作协议》，公司将以自有资金出资25,500万元投资设立合资公司，开展工业蓝宝石晶体制造、加工业务。蓝思科技提供

市场资源， 晶盛机电提供生产、技术。蓝思科技所需蓝宝石长晶产品在同等条件下应当优先使用新设公司产品；晶盛机电负责新公司的产品研发、生产和经营管理。

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。

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