挖掘机、工业机器人持续复苏

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 20 日

【本周核心观点】:

● 上周（2020.9.14-2020.9.18）申万机械设备行业指数涨幅为 4.47%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.37%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 2.10pct。

● **工程机械：**2020 年 8 月纳入统计的挖掘机制造企业共销售挖掘机 20,939 台，同比增长 51.3%；其中国内 18,076 台，同比增长 56.3%；出口 2,863 台，同比增长 25.7%。受机器换人、房地产投资恢复等因素推动，8 月份小挖、中挖销量分别同比增长 51.5%、80.5%，小挖依旧是挖机销售的主力，中挖表现亮眼。8 月份小松挖掘机开工小时数为 130.3 小时，同比上升 0.9%，侧面印证了挖机需求的旺盛。国家发改委介绍，随着中央预算内投资、专项债券、抗疫特别国债等资金陆续下达，项目开工和资金到位情况持续好转，投资有望延续回稳向好的总体态势。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，全年来看龙头企业全年保持高增长无忧，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。

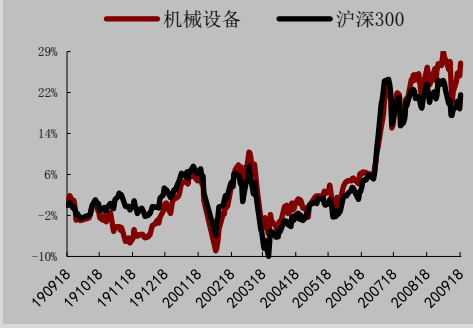
● **油服设备：**根据国家统计局数据，8 月份天然气产量为 142.1 亿立方米，同比增长 3.7%；天然原油产量 1665.1 万吨，同比增长 2.3%，国内油气增产稳步推进。在下半年的业务展望方面，中石油、中石化均将稳油增气放在重要位置，中海油强调加大国内油气勘探力度。在保障国家能源安全战略推动下，国内非常规能源开采量进一步增长，油服设备需求有望保持旺盛。建议关注估值位于底部，业绩确定性较高的油服设备龙头企业。

● **工业机器人：**根据国家统计局数据，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；疫情结束后我国工业机器人销量快速恢复，1-8 月份工业机器人销量达 136,873 台，同比增长 13.9%，行业回暖的信号明显。7 月日本工业机器人定单额达 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。从下游行业来看，8 月份汽车销量 218.6 万辆，同比增长 11.7%；新能源汽车销量 10.9 万辆，同比增长 27.9%。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 09 月 18 日

分析师： 周春林
执业证书编号：S0270518070001
电话：021-60883486
邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

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 10
4、 投资建议 10
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

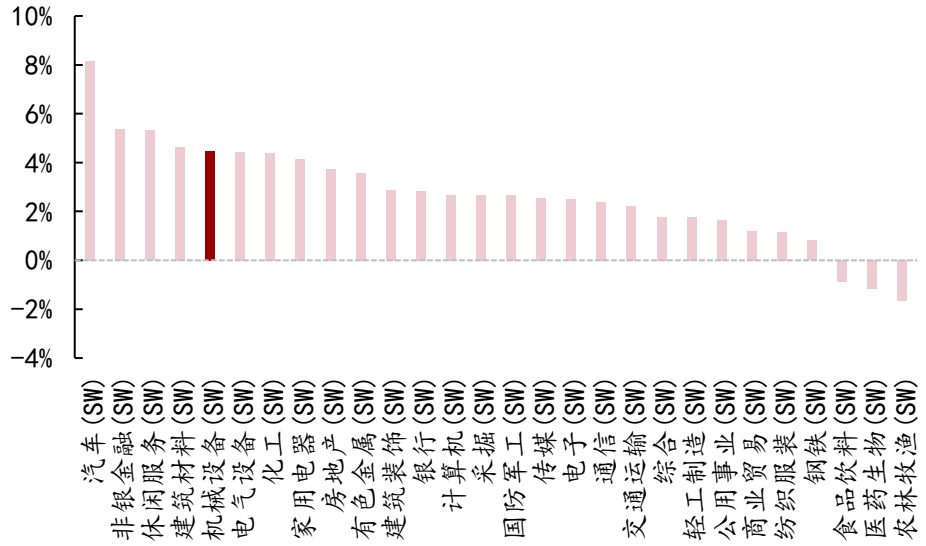
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.9.14-2020.9.18）申万机械设备行业指数涨幅为4.47%，同期沪深300指数涨幅为2.37%，机械行业相对沪深300指数跑赢2.10pct。申万28个一级行业有25个上涨，机械设备行业涨幅排名第5位，总体表现位于上游。

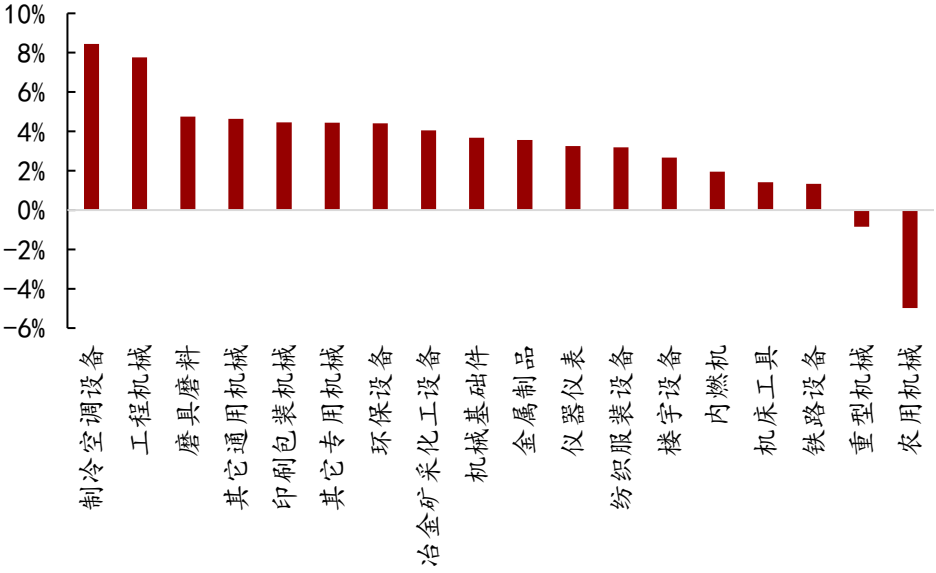
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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制冷空调设备、工程机械、磨具磨料、其它通用机械、印刷包装机械等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有农用机械、重型机械、铁路设备、机床工具、内燃机等。

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宝色股份、双良节能、厚普股份、蓝英装备、深冷股份等；个股跌幅前五为：古鳌科技、弘宇股份、祥和实业、泰禾光电、

山东墨龙。

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
300402.SZ	宝色股份	38.29%	000925.SZ	古鳌科技	-27.36%
600481.SH	双良节能	36.06%	600592.SH	弘宇股份	-19.28%
300471.SZ	厚普股份	33.21%	002342.SZ	祥和实业	-18.11%
300293.SZ	蓝英装备	27.03%	603966.SH	泰禾光电	-12.08%
300540.SZ	深冷股份	22.35%	600526.SH	山东墨龙	-11.86%

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18日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为30.63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)	111.54	机械基础件(申万)	49.75
重型机械(申万)	82.74	农用机械(申万)	43.74
纺织服装设备(申万)	76.71	冶金矿采化工设备(申万)	38.32
机床工具(申万)	69.22	制冷空调设备(申万)	36.96
其它专用机械(申万)	65.43	楼宇设备(申万)	26.33
内燃机(申万)	62.30	环保设备(申万)	22.74
仪器仪表Ⅲ(申万)	59.01	铁路设备(申万)	18.76
其它通用机械(申万)	51.68	工程机械(申万)	15.93
金属制品Ⅲ(申万)	51.52	印刷包装机械(申万)	14.45

资料来源：wind，万联证券研究所

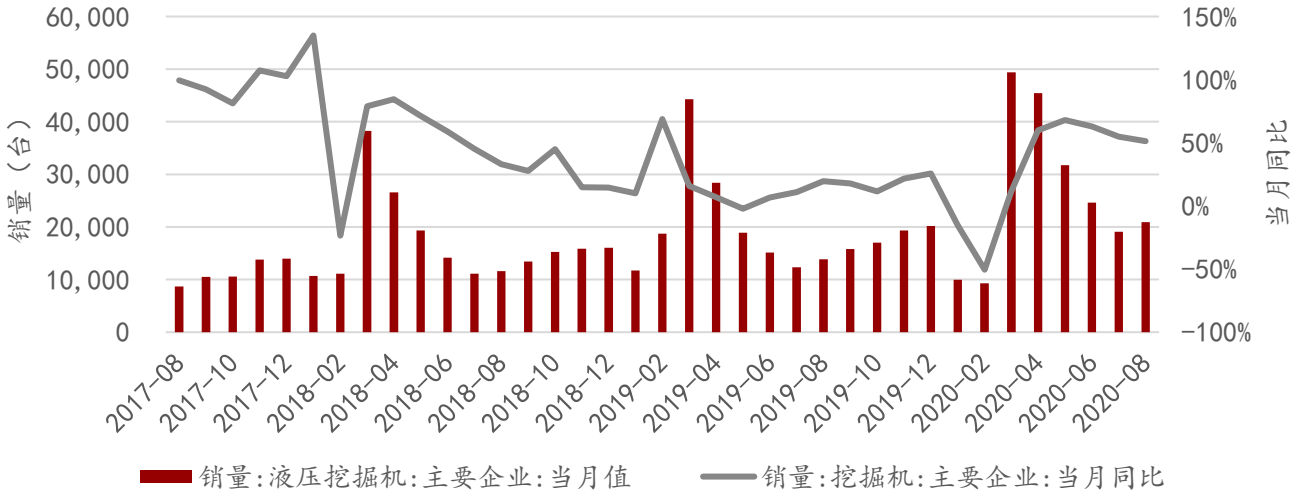
2、行业跟踪

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%。

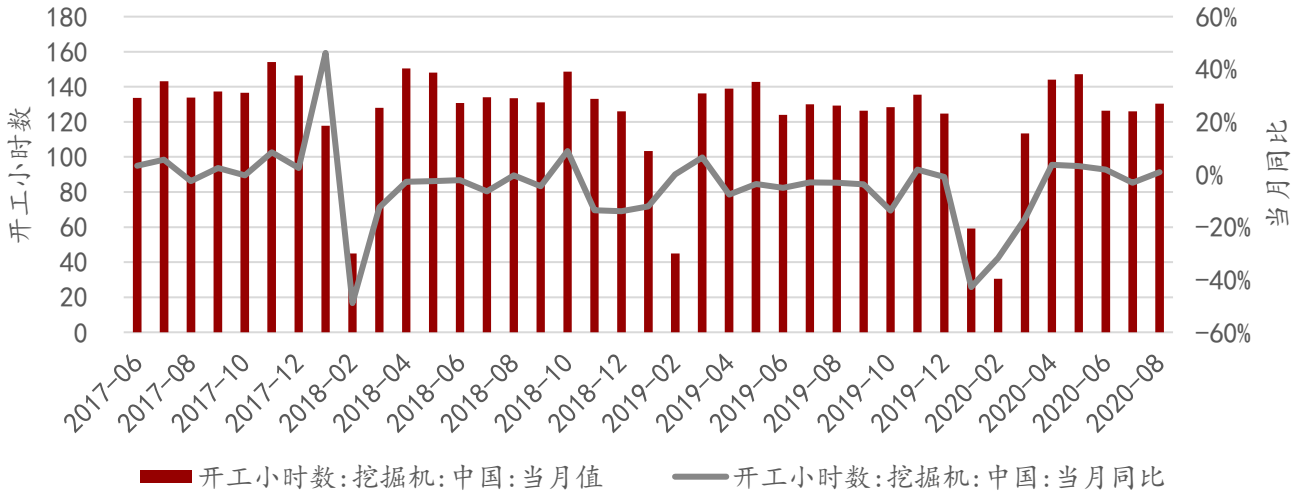
图表6：挖掘机销量及同比增速



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130.3个，同比上升0.9%。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，开机小时数的回升侧面反映出了挖掘机需求的旺盛。

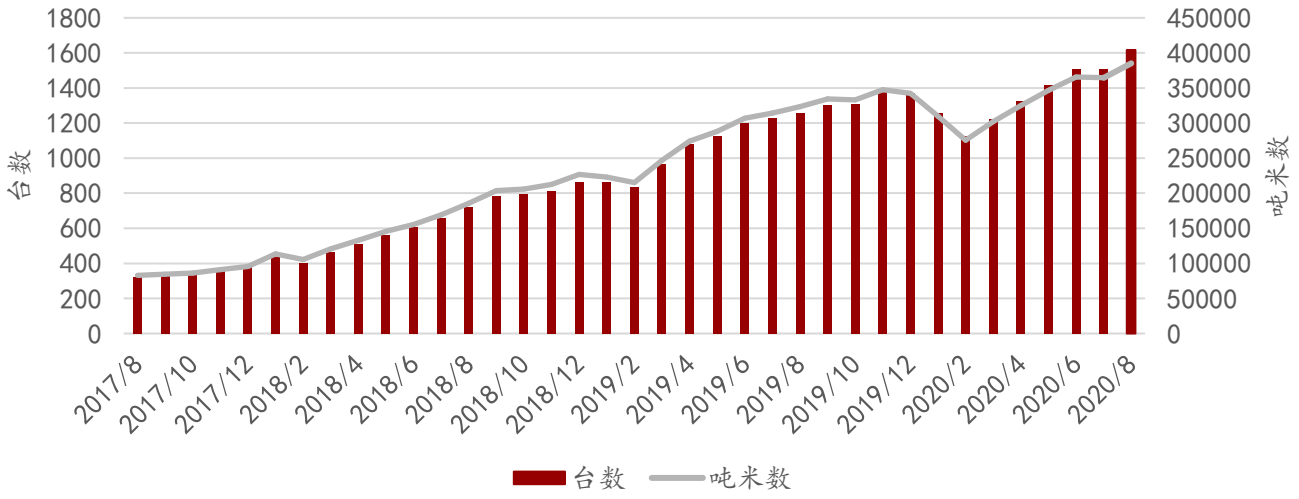
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

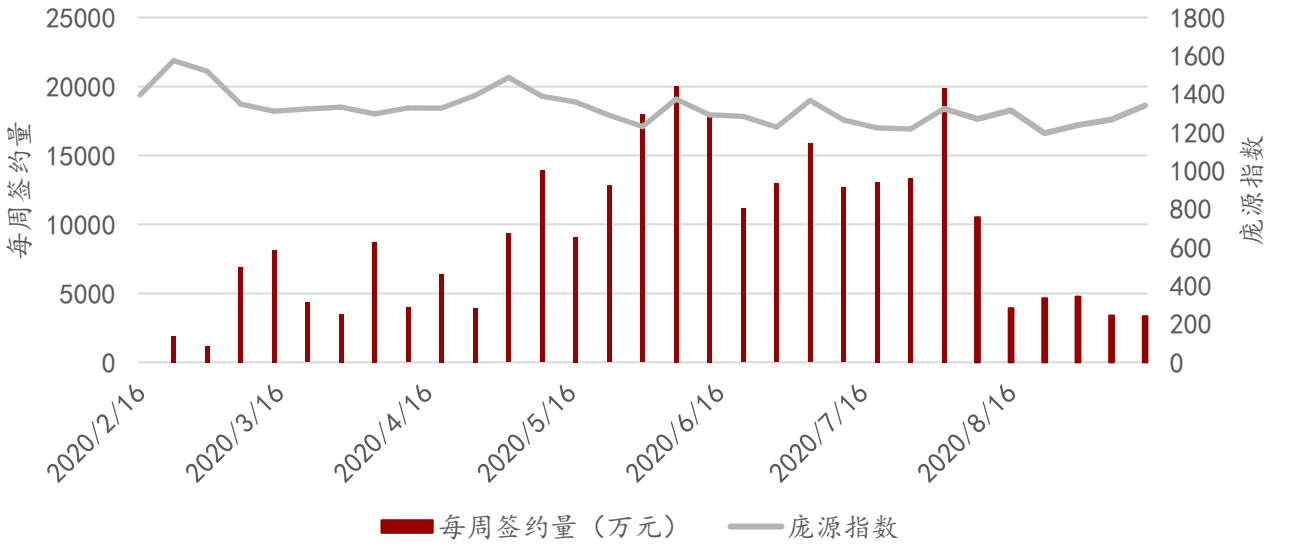
2020年8月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1616台（38.5万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。上周庞源每周签约量达到3346万元，环比下降1.6%；庞源新单指数为1341，环比上升5.8%。

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

【金融界】国家发改委：将督促地方政府加快专项债券发行使用进度

国家发改委介绍，随着中央预算内投资、专项债券、抗疫特别国债等资金陆续下达，项目开工和资金到位情况持续好转，投资有望延续回稳向好的总体态势。将督促地方政府加快专项债券发行使用进度，尽快发挥专项债券效益；支持民间投资参与补短板和新型基础设施建设；进一步规范创新推广PPP模式，吸引民间资本参与；稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，盘活基础设施存量资产。

【基建通】1.18万亿项目获批！基础设施建设再次提速

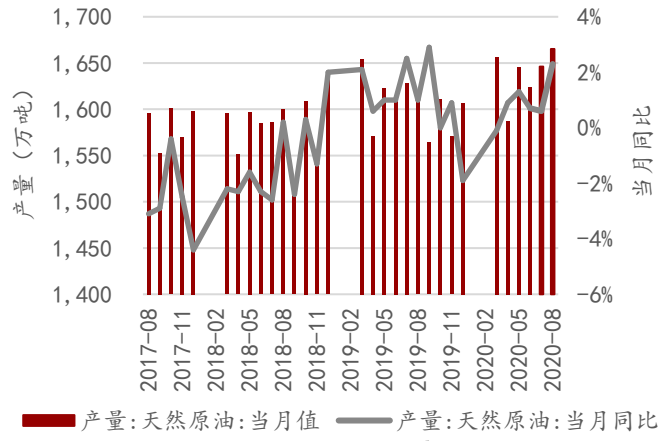
据基建通大数据（cnsuido）统计，2020年8月份超11000亿元的重大铁路、公路、地铁以及机场等项目发布了最新动态，其中包括可行性研究报告、初步设计、工程核准等的批复以及评审会召开等，涉及到的项目约77项。

2.2 油服设备

行业数据

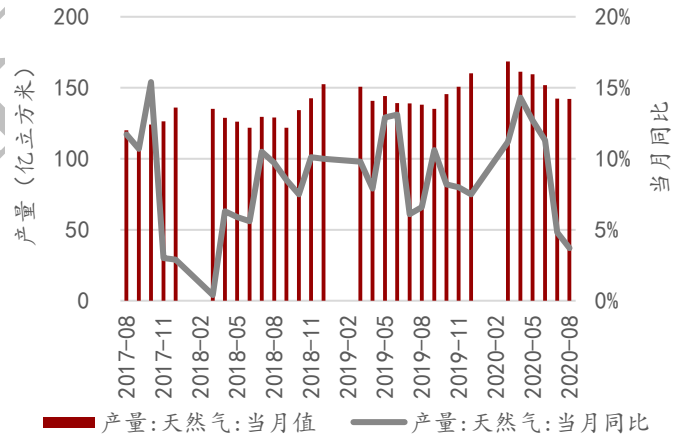
8月我国天然原油产量1665万吨，同比增长2.3%；天然气产量142亿立方米，同比增长3.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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

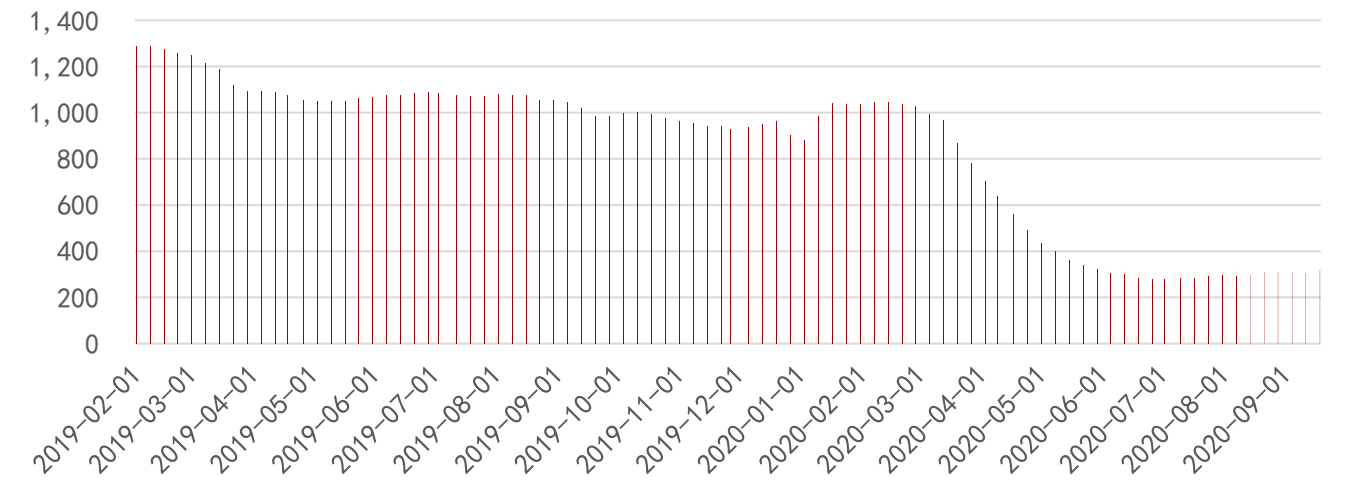
图表11：天然气产量及同比增速



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9月18日当周北美钻井数量提升13部至319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

【ECF国际页岩气论坛】国常会释放重要信号：推动油气基础设施公平开放

在9月17日李克强总理主持召开的国务院常务会议上，强调要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。持续放宽市场准入，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。

近年，从中央到地方密集出台了一系列政策，进一步放开民营企业市场准入，电力、电信、铁路、石油、天然气等垄断行业改革提速落地。推动油气基础设施公平开放，也是近两年垄断行业改革的热门焦点。

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%**

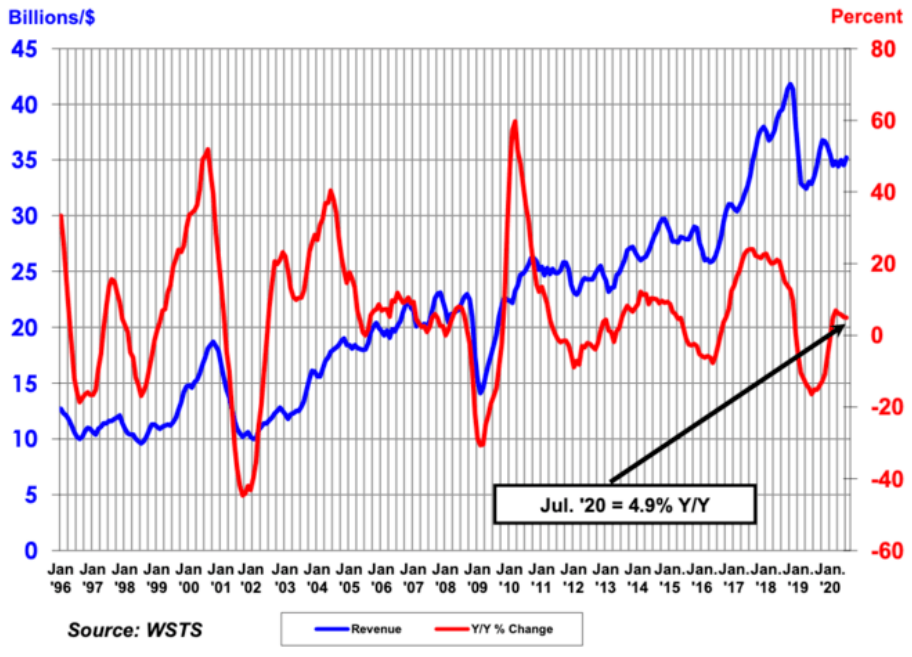
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

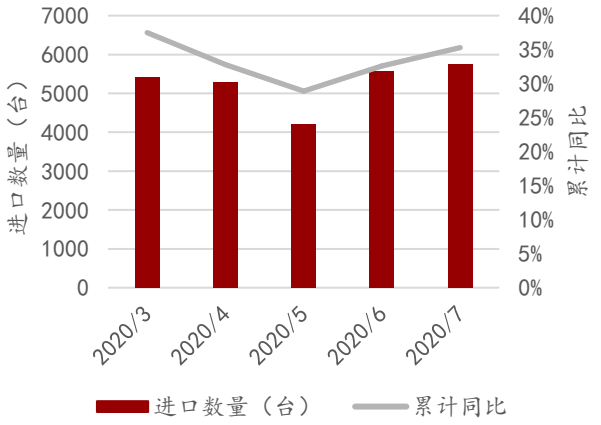
图表15：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

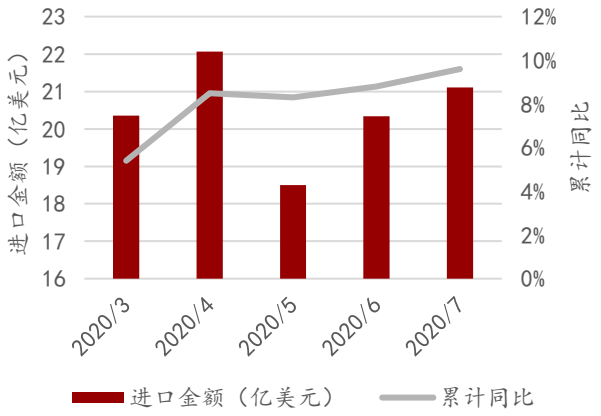
2020年7月进口半导体制造设备5750台，进口金额21.11亿美元；1-7月半导体制造设备数量、金额分别同比上升35.3%、9.6%。

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

【半导体行业观察】中科院院长：集中力量攻克光刻机等“卡脖子”技术

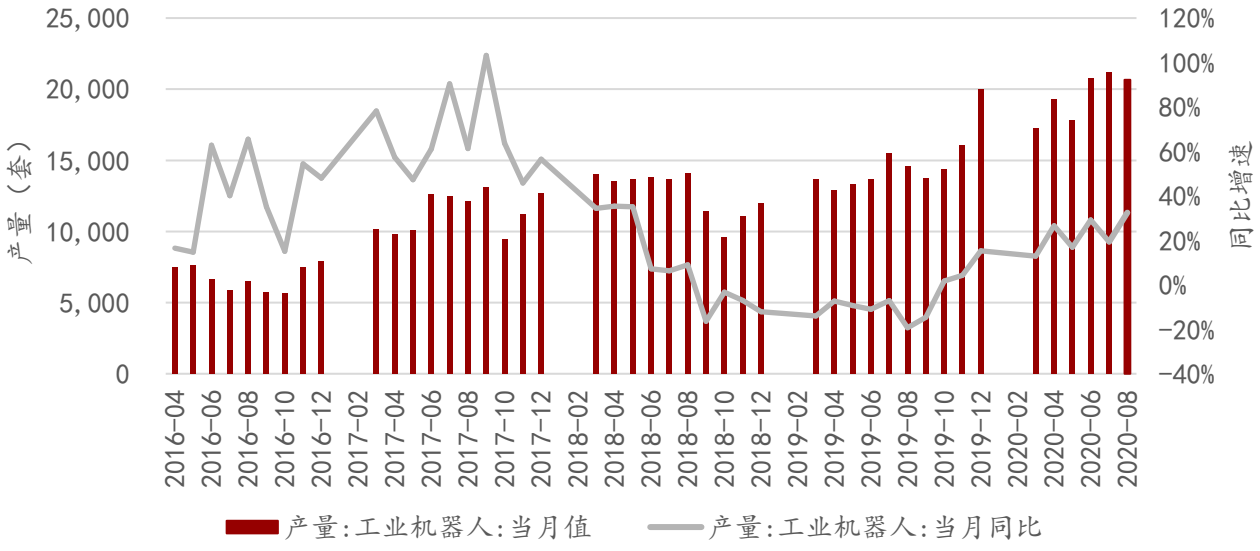
商9月16日，国新办就中国科学院“率先行动”计划第一阶段实施进展情况举行发布会。会上，中国科学院院长白春礼表示，中科院作为一个科研机构，不能包打天下，还是要聚焦关键的核心技术，有效解决一批“卡脖子”问题。

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。

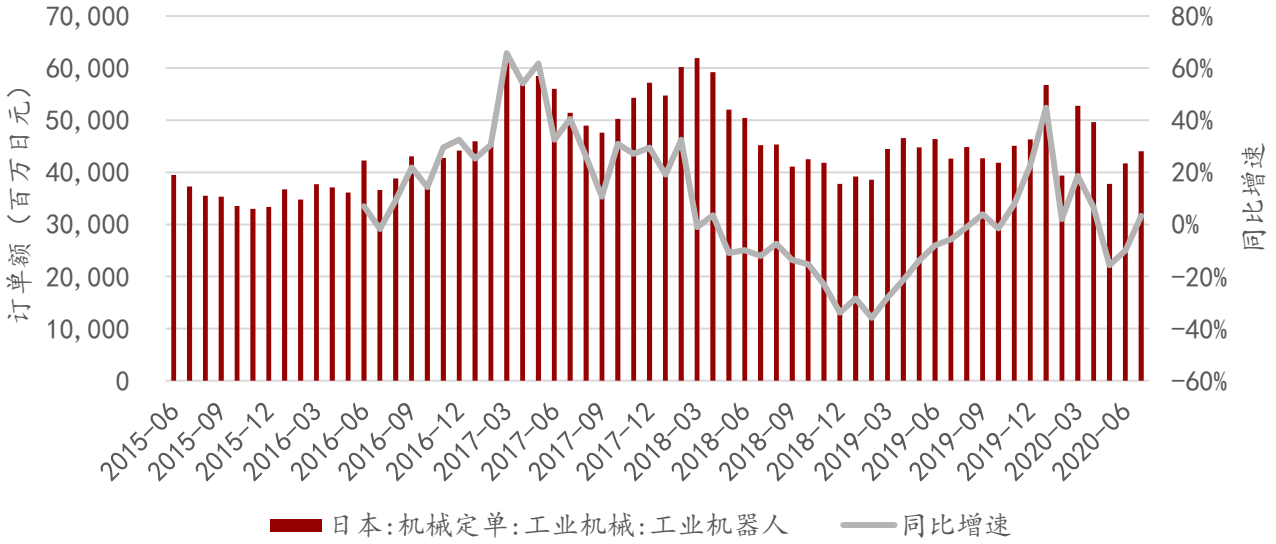
图表18：工业机器人产量



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

北方华创:关于5%以上股东减持计划数量过半的进展公告（公司公告）

公司于2020年7月14日披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》，公司持股5%以上股东国家集成电路基金计划减持公司股份数量累计不超过9,902,335股（占当时公司总股本比例为2.00%）。公司于近日收到国家集成电路基金出具的《股份减持计划过半的告知函》，其减持数量已经过半。

中联重科:中联重科2020年塔机发货提前破百亿（公司官网）

9月14日，在常德中联重科建筑起重机械公司园区门口，多台平板车鱼贯而出，满载着新下线的塔机，奔赴全国各地。发车现场同步转播到当天在雄安新区正在举行的雄安建设大会暨塔机安全高峰论坛上。中联重科建筑起重机械公司副总经理秦宏仁在会议现场宣布，随着这批塔机产品的交付，公司2020年塔机产品出货突破100亿元，比去年提前3个多月。

天永智能：光学检测设备已经在华为的供应商工厂内通过生产验证（金融界）

天永智能在互动平台表示，公司的光学检测设备已经在华为的供应商工厂内通过生产验证，可以间接运用于华为产品提供检测服务。后续积极准备与华为进行合作。

康斯特:关于向全资子公司北京桑普新源技术有限公司划转资产的公告（公司公告）

为贯彻公司发展战略，进一步优化内部业务结构和实施业务整合，实行集团化经营管理模式，公司拟将机械加工相关资产划转至全资子公司桑普新源。

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。

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