行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

8月挖掘机销量大幅增长51.3%

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年09月13日

【本周核心观点】:

● 上周（2020.9.7-2020.9.11）申万机械设备行业指数涨幅为-4.78%，同期沪深300指数涨幅为-3.00%，机械行业相对沪深300指数跑输1.78pct。

● **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。据财政部消息，8月份新增地方债9,208亿元,1-8月累计发行专项债28,969亿元,剩余8,531亿元确保在10月底前发行完毕，9、10月专项债发行额有望继续保持高位，基建投资持续恢复有保障。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。继续建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

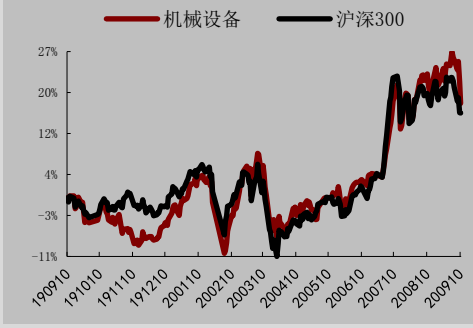
● **油服设备：**“三桶油”公布中报，中石油上半年勘探与生产资本同比下降21.6%；下半年预计用于勘探与生产的资本开支为1258.34亿元，同比降幅与上半年基本一致；中石化全年资本开支计划下调约12%；中海油全年资本开支计划计划变动-4.6%-8.2%。在下半年的业务展望方面，中石油、中石化均将稳油增气放在重要位置，中海油强调加大国内油气勘探力度。在保障国家能源安全战略推动下，国内非常规能源开采量进一步增长，油服设备需求有望保持旺盛。北美页岩油企业受到的冲击较大，现存的企业为了生存将更加重视成本的控制，有利于国内的新型设备在北美市场的渗透。建议关注估值位于底部，业绩确定性较高的油服设备龙头企业。

● **工业机器人：**7月工业机器人产量为21,170套，同比增长19.4%，疫情缓解后我国工业机器人的产量快速恢复，行业回暖的信号明显；7月工业机器人订单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%。汽车制造业是我国工业机器人的主要应用领域，汽车销量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10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 10
3、重点公司资讯 11
4、 投资建议 12
5、风险提示 12

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） 8
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 9
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 11

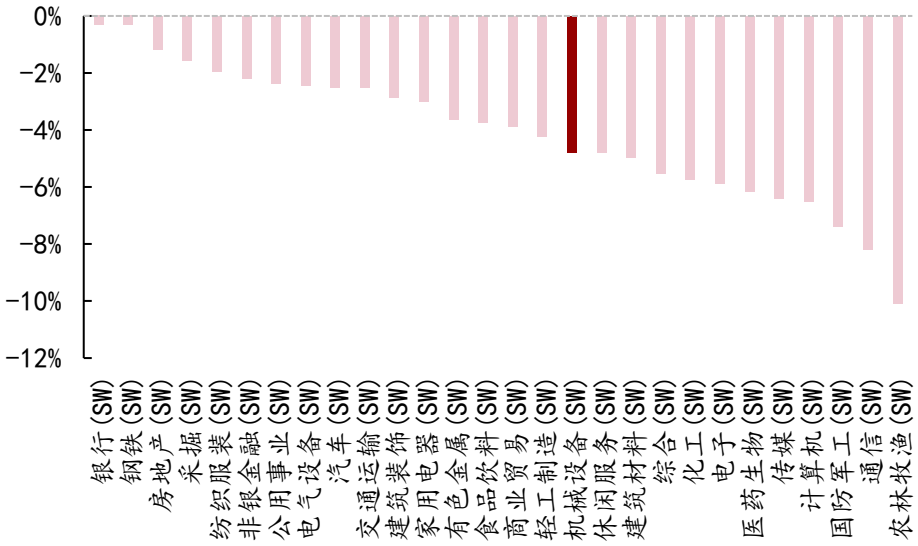
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.9.7-2020.9.11）申万机械设备行业指数涨幅为-4.78%，同期沪深300指数涨幅为-3.00%，机械行业相对沪深300指数跑输1.78pct。申万28个一级行业全部下跌，机械设备行业涨幅排名第17位，总体表现位于中游。

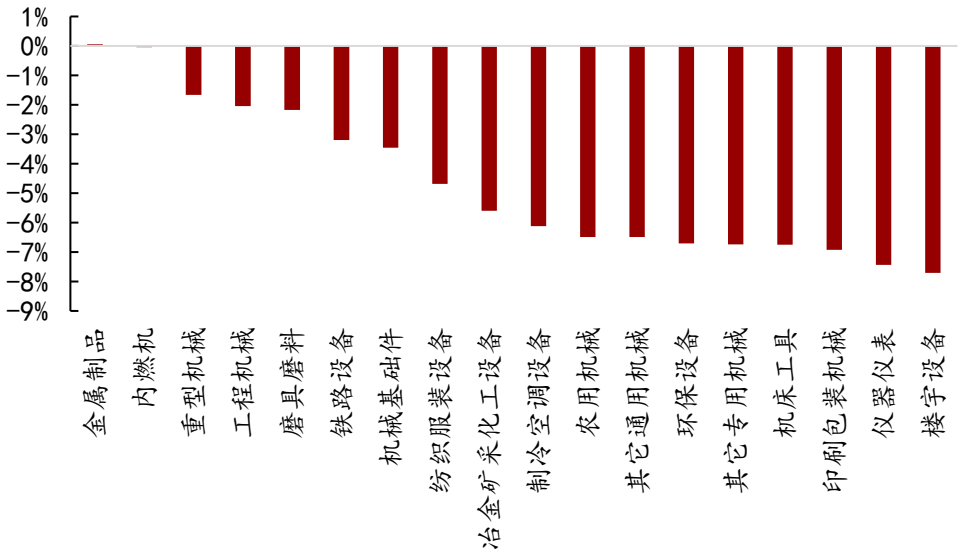
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有金属制品、内燃机、重型机械、工程机械、磨具磨料等；跌幅较大的子行业有楼宇设备、仪器仪表、印刷包装机械、机床工具、其它专用机械等。

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，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有豫金刚石、金太阳、矩子科技、泰禾光电、达刚控股等；个股跌幅前五为：蓝英装备、祥和实业、安控科技、宝色股份、

华昌达。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

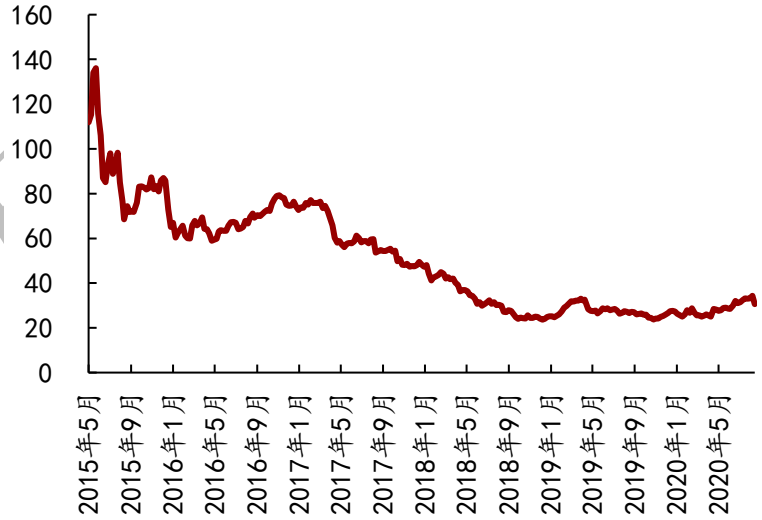
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300064.SZ	豫金刚石	44.03%	300151.SZ	蓝英装备	-26.69%
300606.SZ	金太阳	13.44%	300276.SZ	祥和实业	-25.04%
300802.SZ	矩子科技	13.39%	300557.SZ	安控科技	-22.83%
603656.SH	泰禾光电	9.51%	002046.SZ	宝色股份	-21.92%
300103.SZ	达刚控股	8.06%	300512.SZ	华昌达	-20.31%

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9月11日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为29.23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)	106.63	金属制品III(申万)	47.92
重型机械(申万)	83.22	农用机械(申万)	47.53
纺织服装设备(申万)	74.26	冶金矿采化工设备(申万)	36.84
机床工具(申万)	68.41	制冷空调设备(申万)	34.19
其它专用机械(申万)	62.41	楼宇设备(申万)	25.59
内燃机(申万)	61.11	环保设备(申万)	21.47
仪器仪表III(申万)	57.18	铁路设备(申万)	18.47
其它通用机械(申万)	49.84	工程机械(申万)	14.76
机械基础件(申万)	48.23	印刷包装机械(申万)	13.86

资料来源：wind，万联证券研究所

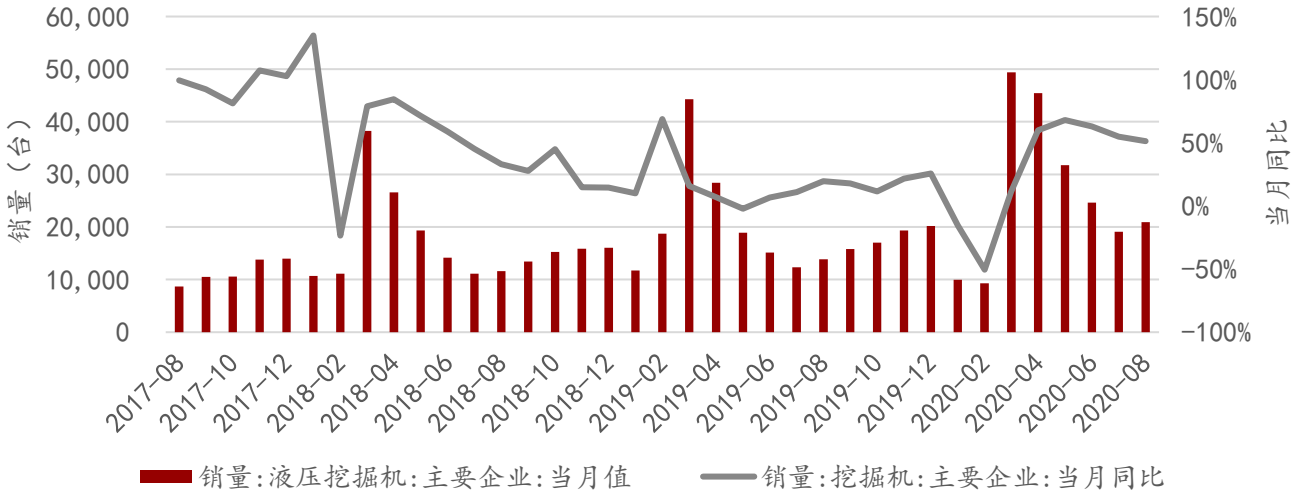
2、行业跟踪

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%。

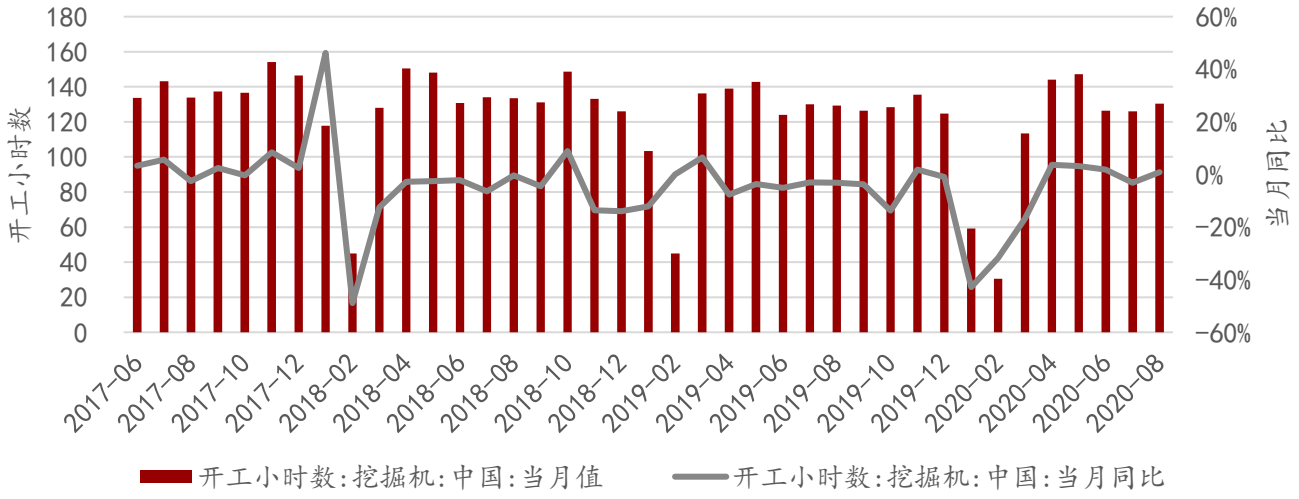
图表6：挖掘机销量及同比增速



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。

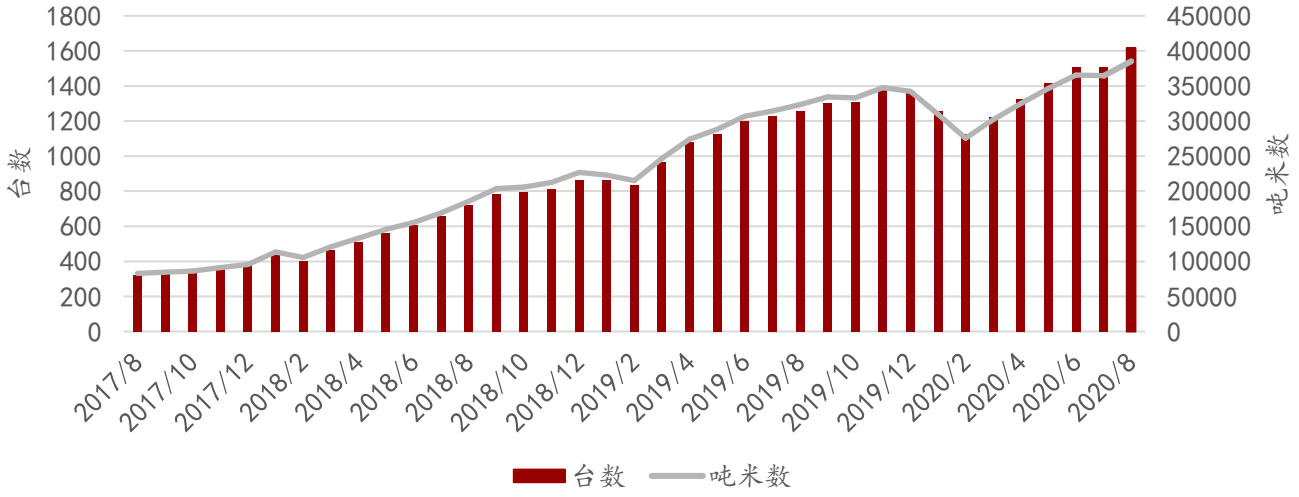
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

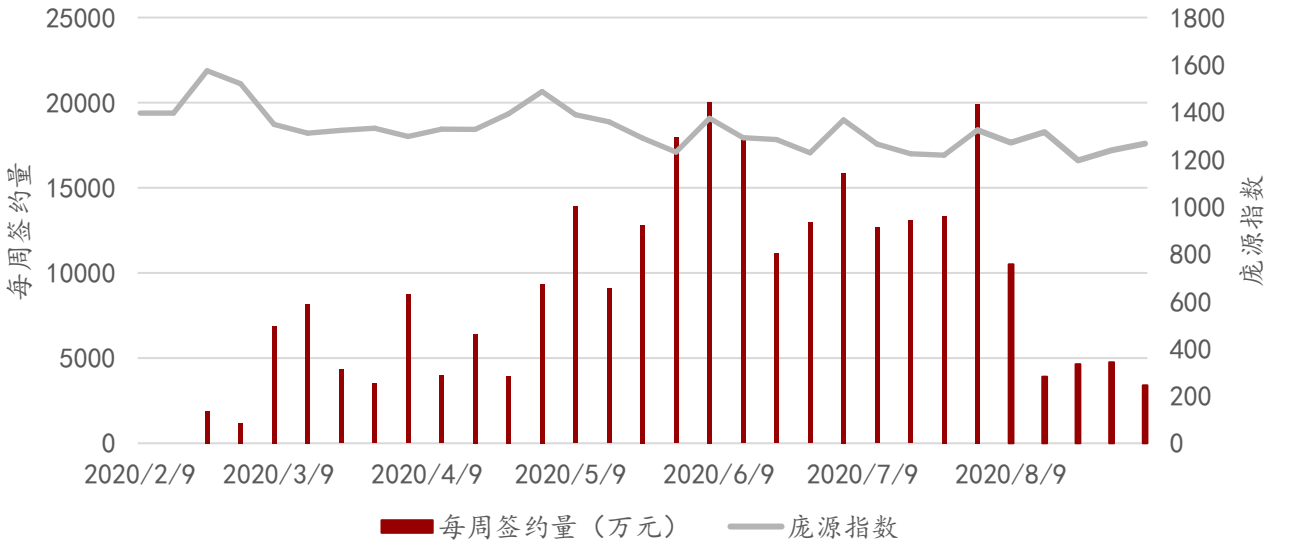
2020年7月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1616台（38.5万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。上周庞源每周签约量达到3401万元，环比下降28.6%；庞源新单指数为1267，环比上升2.3%。

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

【中国网】财政部：8月地方政府债券发行1.2万亿元 今年已累计发行近5万亿元

据财政部网站消息，今年8月，地方政府债券（以下称地方债）发行11997亿元，其中，新增债券9208亿元，再融资债券2789亿元。截至8月底，今年累计发行地方债49584亿元，其中，新增债券37499亿元，再融资债券12085亿元。新增债券完成全年发行计划（47300亿元）的79.3%，其中，一般债券发行8530亿元，完成全年计划（9800亿元）的87%；专项债券发行28969亿元，完成全年计划（37500亿元）的77.3%。

8月地方债发行呈现以下特点：一是发行规模环比增加。7月底抗疫特别国债发行完毕后，财政部积极指导各地加快地方债发行进度，8月发行地方债11997亿元，比7月增加9275亿元，继5月后发行额再次突破1万亿元。二是发行利率有所上升。受宏观经济复苏预期增强等因素影响，8月债券市场利率有所上升，地方债平均发行利率3.53%，比7月上升13个基点。三是商业银行柜台发行工作恢复。8月，广东、浙江通过商业银行柜台发行地方债23.3亿元，为新冠肺炎疫情发生后国内首次通过商业银行柜台发行，个人投资者认购踊跃，进一步拓宽了地方债发行渠道，丰富了投资者群体。四是资金投向聚焦国务院确定的重点领域。坚持专项债券用于有一定收益的公益性项目，重点支持国务院确定的交通基础设施等七大重点领域和“两新一重”等项目，为做好“六稳”工作、落实“六保”任务发挥了积极作用。

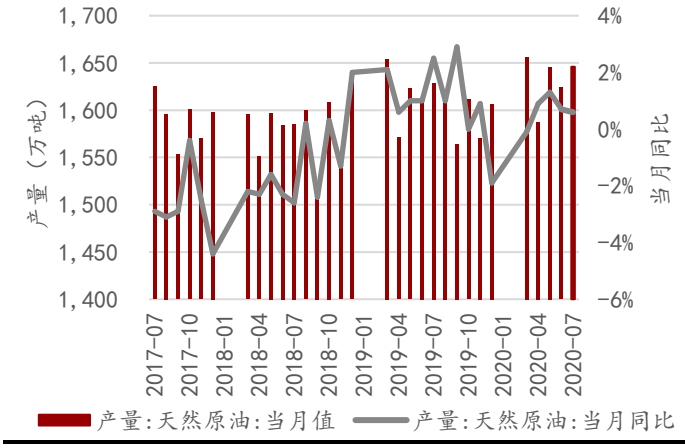
据悉，下一步，财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方债发行使用，确保新增专项债券10月底前发行完毕，努力推动完成全年经济社会发展目标任务。

2.2 油服设备

行业数据

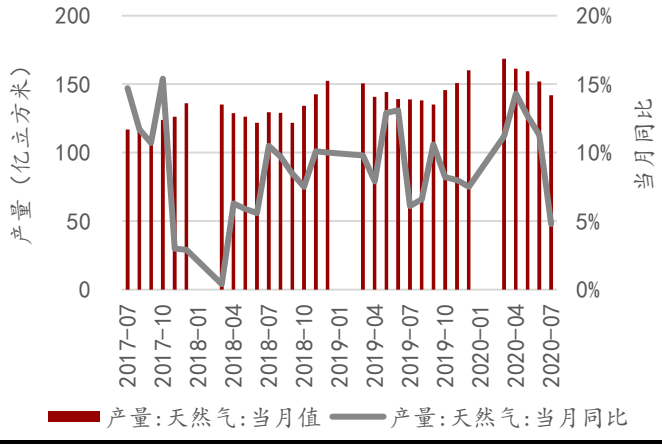
7月我国天然原油产量1646万吨，同比增长0.6%；天然气产量142亿立方米，同比增长4.8%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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11日当周北美钻井数量为306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】我国首份民企油气田探明储量获批，上游市场开放加速推进！

近日，国内首家民营企业所属油气区块探明储量报告成功获得自然资源部备案审批，这标志着我国推进油气上游市场化改革进入新阶段。

此次获得批复的区块为位于新疆阿克苏温宿县塔里木盆地柯平隆起温宿凸起F1断裂带北侧温北油田温七区块，2018年1月23日，国家首次在新疆进行油气勘查开采体制改革试点，挂牌出让5个石油天然气勘查区块的探矿权，民营油服企业中曼石油竞标成功，成为新一轮国家油气改革试点勘查区块招标中第一家中标的民营企业。

随着上游领域进一步开放，预计未来将有油气探矿权区块继续投放，更多有实力的民企有望独立参与上游油气勘探开发，为保障国家能源安全作出更大贡献。

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%**

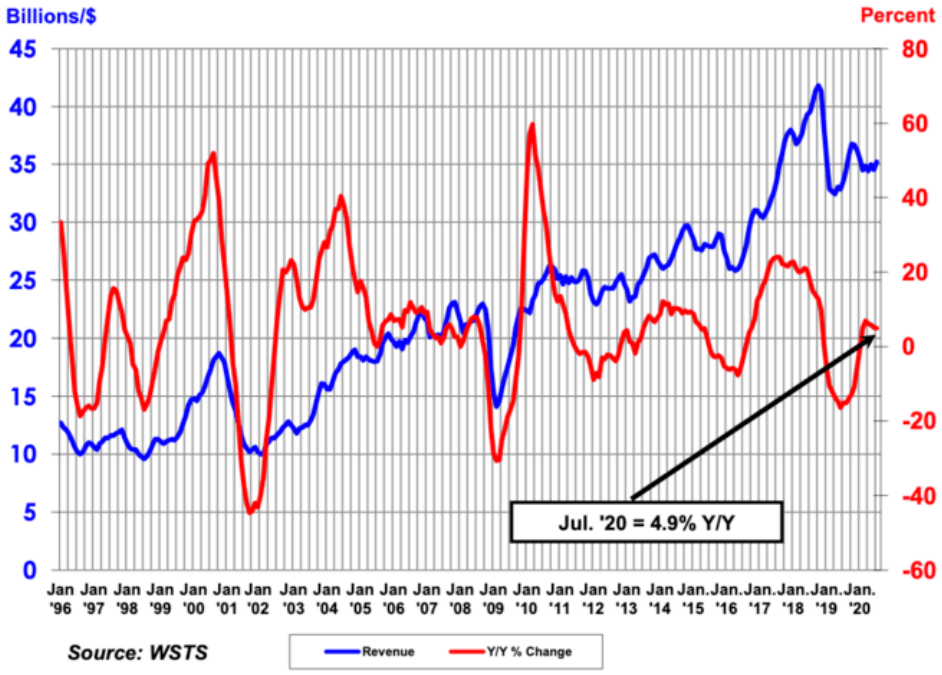
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

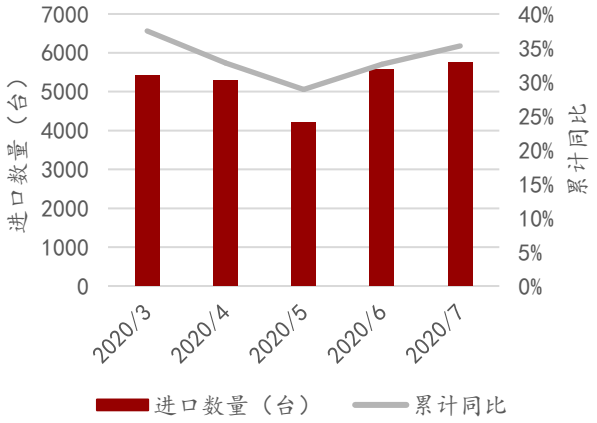
图表15：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

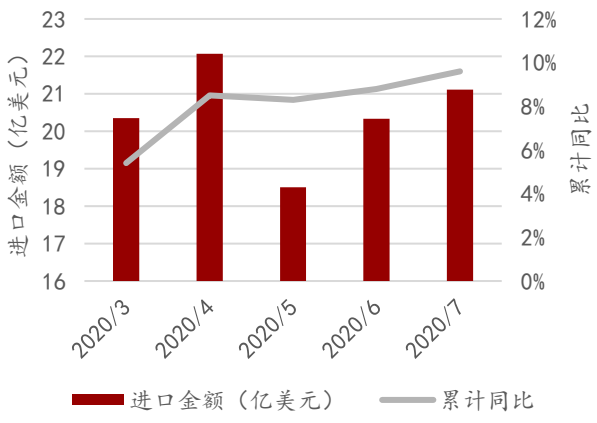
2020年7月进口半导体制造设备5750台，进口金额21.11亿美元；1-7月半导体制造设备数量、金额分别同比上升35.3%、9.6%。

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

【全球半导体观察】商务部：市场需求回暖 推动近几月集成电路进口保持增长

商务部新闻发言人高峰10日在例行新闻发布会上表示，今年1-8月，我国集成电路累计进口1.5万亿元人民币，同比增长15.3%，高于我国外贸进口17.6个百分点。近几个月我国集成电路进口保持增长的主要原因是市场需求回暖。

高峰称，新冠肺炎疫情对生活方式的改变刺激集成电路需求，如线上办公、远程教育、互联网医疗等拉动对服务器、个人电脑、平板电脑、医疗电子等产品的需求。

此外，我国5G网络建设，以及企业考虑到疫情对供应链造成的影响，积极备货加大采购力度也推动了集成电路进口增长。作为全球电子产品制造大国，我国半导体需求量稳步上升，成为全球半导体市场增长的主要动力。

【浙江新闻】规划月产能达6.5万片，同芯成一期项目正式开工

9月11日，作为两岸集成电路创新产业园首个落户项目，规划月产能达6.5万片集成电路芯片的同芯成一期项目正式开工。

近年来，绍兴紧抓长三角一体化、杭绍甬一体化等战略机遇，大力实施数字“一号工程”，加快建设集成电路省级“万亩千亿”新产业平台，全力争创国家集成电路创新中心、省特色集成电路实验室。目前已集聚中芯国际、长电科技等相关企业98家，今年1-7月产值突破200亿元。

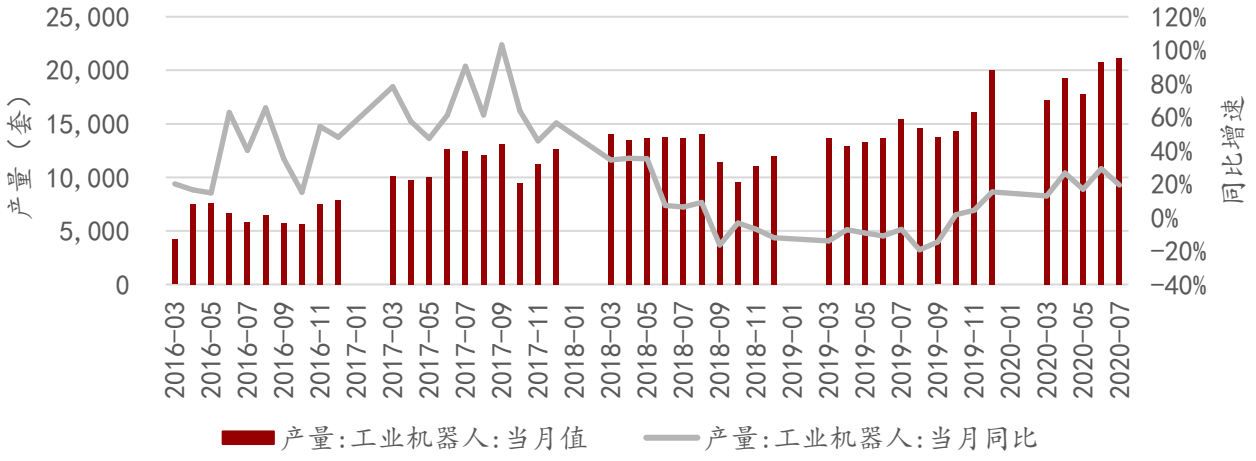
同芯成项目分两期建设，规划用地365.82亩，总投资96.92亿元。项目公司在绝缘栅型场效应管、绝缘栅双极型晶体管、高压逻辑芯片等领域有深厚的技术积累，拥有包含集成电路芯片设计、制造工艺、加工设备、生产线建设、工厂运维等方面成熟的技术体系。

2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，7月工业机器人产量为21,170套，同比增长19.4%。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。

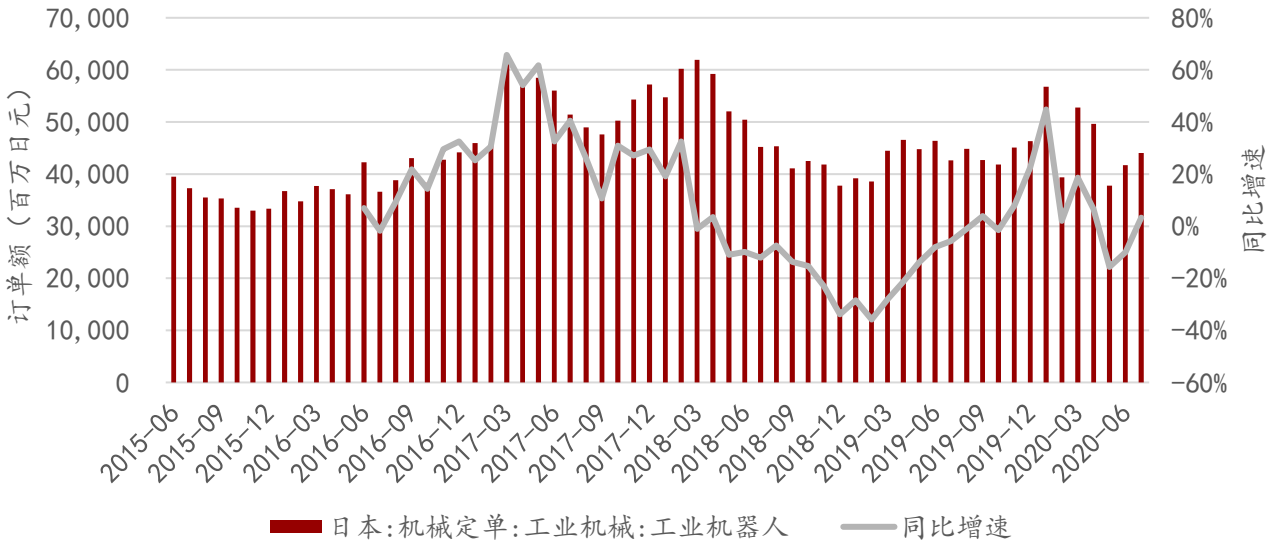
图表18：工业机器人产量



资料来源：wind，万联证券研究所

根据日本内阁府数据，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

【前瞻网】上半年北美机器人订单呈下降趋势，下半年有望回暖

今年上半年，北美机器人市场订购了13,524台，比2019年上半年下降了18%。订单收入总计7.16亿美元，与2019年上半年相比也下降了18%。A3最近对其机器人行业成员进行的调查显示，人们对即将发生的事情感到乐观。当受访者被问及他们认为未来六个月的销售情况时，有36%的人认为他们会适度增长（介于1%和10%之间），而22%的人认为他们会大幅增长（超过10%）。只有19%的受访者认为会进一步下降，而23%的受访者认为他们的销售会保持平稳。此外，北美机器视觉市场也低于一年前的水平，总额下降了8%，为13亿美元。

3、重点公司资讯

精测电子：注册资本5亿元 精测电子设立北京精测半导体（全球半导体观察）

9月10日，精测电子发布公告，公司董事会会议审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司使用自有资金人民币5亿元在北京设立全资子公司北京精测半导体技术有限公司（暂定名，具体以工商行政管理部门核定为准，以下简称“北京精测”）。

精测电子表示，根据公司的战略发展规划，本次投资设立全资子公司符合公司整体战略目标， 有利于进一步完善公司在半导体行业全产业链的业务布局，有助于增强公司综合盈利能力，进一步巩固公司行业地位，提升公司经济效益及研发能力，促进公司全面、健康发展。

中联重科：智慧产业城建设是未来几年持续发展的根基之一（全景网）

中联重科投资者关系主任徐燕来在2020年湖南辖区上市公司投资者网上集体接待日活动上表示，智慧产业城建设是中联产业升级、公司实现智能化生产和智能化产品、对同业公司增加比较优势的关键，为公司未来几年持续发展的根基之一，是中联重科迈向国际领先工程机械制造企业的关键阶梯，是中联发展道路上的大事。计划2022年完成主体建设，后续投入的总规模、节奏将按照公司计划有序推进。

美亚光电：大卖499台！美亚光电携数字化口腔系统解决方案2.0闪耀上海CDS口腔展（公司公众号）

2020年9月1-4日上海CDS口腔展如期举行，美亚光电再次开启持续3天的团购活动，截止到9月3日18:00结束时，取得了499台的骄人成绩。

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