行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

龙头保持高增长，三桶油强调稳油增气

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 06 日

【本周核心观点】:

● 上周（2020.8.31-2020.9.4）申万机械设备行业指数涨幅为 0.62%，同期沪深 300 指数涨幅为-1.53%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 2.06pct。

● **工程机械：**根据工程机械杂志社观测，8 月挖掘机销量有望达到 20,800 台（YoY+50%），其中国内销量有望达到 18,500 台（YoY+60%），出口市场基本持平。上半年工程机械产业链龙头企业业绩增长喜人，印证了工程机械行业的高景气度，主机厂龙头三一重工、中联重科归母净利润分别同比增长 25.5%、56.0%，零部件龙头恒立液压、艾迪精密归母净利润分别同比增长 47.0%、61.9%。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。

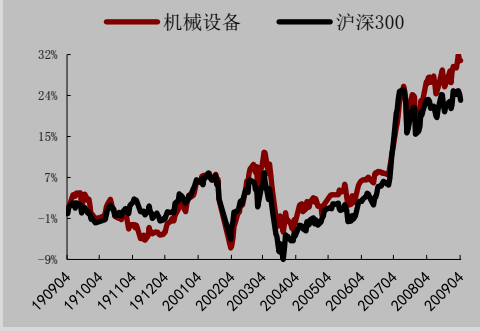
● **油服设备：**“三桶油”公布中报，均对 2020 年本开支进行了一定的下调，中石油上半年勘探与生产资本开支 543.66 亿元，同比下调 21.6%；下半年预计用于勘探与生产的资本开支为 1258.34 亿元，同比降幅与上半年基本一致。在下半年的业务展望方面，中石油、中石化均将稳油增气放在重要位置。在保障国家能源安全战略推动下，国内非常规能源开采量进一步增长，油服设备需求有望保持旺盛。海外页岩油企业受到的冲击较大，现存的页岩油气企业为了生存也将更加重视开发成本的控制，有利于国内的新型、低成本设备在北美市场的渗透。建议关注估值位于底部，业绩确定性较高的油服设备龙头企业。

● **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。从下游行业来看，7 月份汽车、3C 制造业工业增加值分别增长 21.6%、11.8%，汽车产量增长 26.8%；1-7 月计算机、通信和其他电子设备制造业规模以上企业利润大幅提升 28.7%，汽车制造业小幅下降 5.9%。防疫常态化的趋势叠加行业政策刺激，我国汽车、3C 制造业快速恢复。而汽车、3C 制造业是工业机器人的主要应用领域，下游需求的增长使得工业机器人行业快速复苏。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 04 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 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） 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

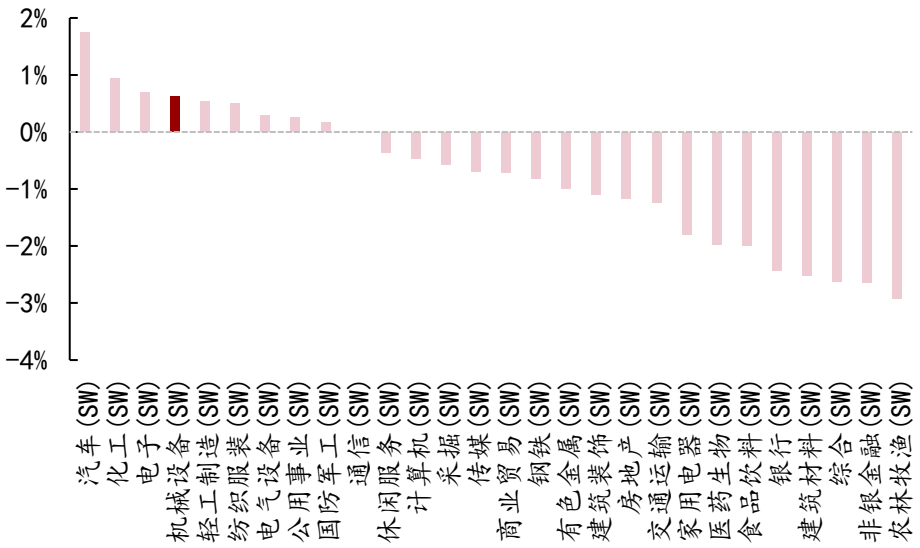
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.8.31-2020.9.4）申万机械设备行业指数涨幅为0.62%，同期沪深300指数涨幅为-1.53%，机械行业相对沪深300指数跑赢2.06pct。申万28个一级行业有10个上涨，机械设备行业涨幅排名第4位，总体表现位于上游。

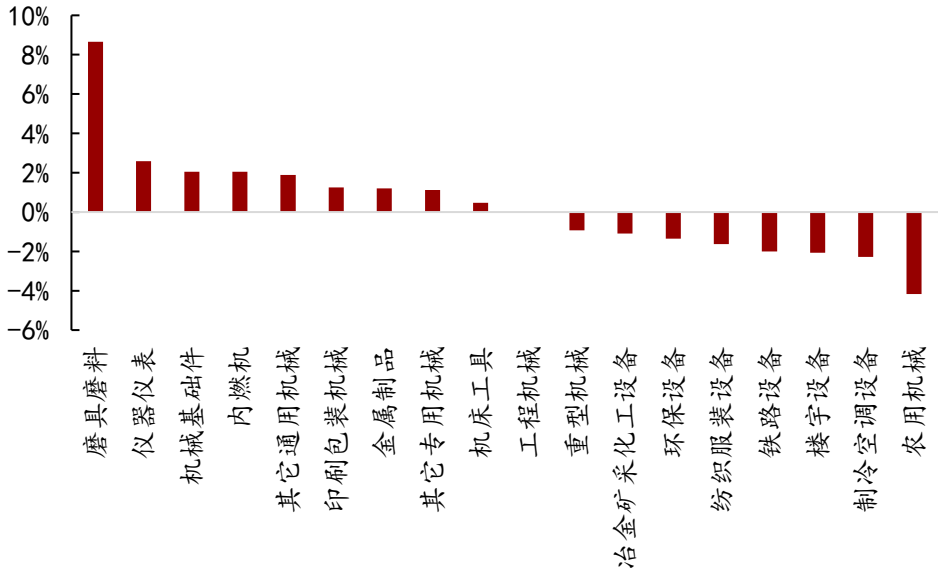
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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磨具磨料、仪器仪表、机械基础件、内燃机、其它通用机械等；跌幅较大的子行业有农用机械、制冷空调设备、楼宇设备、铁路设备、纺织服装设备等。

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豫金刚石、大元泵业、凌霄泵业、安控科技、华昌达等；个股跌幅前五为：电光科技、建设机械、展鹏科技、克来机电、

星徽精密。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

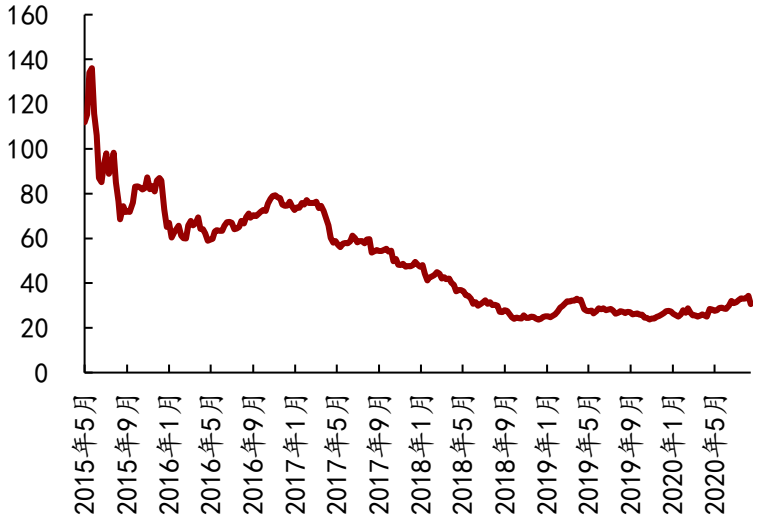
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300064.SZ	豫金刚石	58.42%	002796.SZ	电光科技	-27.10%
603757.SH	大元泵业	49.49%	603985.SH	建设机械	-16.79%
002884.SZ	凌霄泵业	36.69%	603686.SH	展鹏科技	-14.11%
300370.SZ	安控科技	29.20%	002613.SZ	克来机电	-13.56%
300278.SZ	华昌达	28.81%	002816.SZ	星徽精密	-13.32%

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4日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为30.54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)	106.53	机械基础件(申万)	50.17
重型机械(申万)	83.94	金属制品III(申万)	48.44
纺织服装设备(申万)	77.66	冶金矿采化工设备(申万)	39.10
机床工具(申万)	73.30	制冷空调设备(申万)	35.15
其它专用机械(申万)	65.97	楼宇设备(申万)	27.75
仪器仪表III(申万)	61.81	环保设备(申万)	23.38
内燃机(申万)	61.14	铁路设备(申万)	18.98
其它通用机械(申万)	53.31	工程机械(申万)	15.05
农用机械(申万)	52.14	印刷包装机械(申万)	14.73

资料来源：wind，万联证券研究所

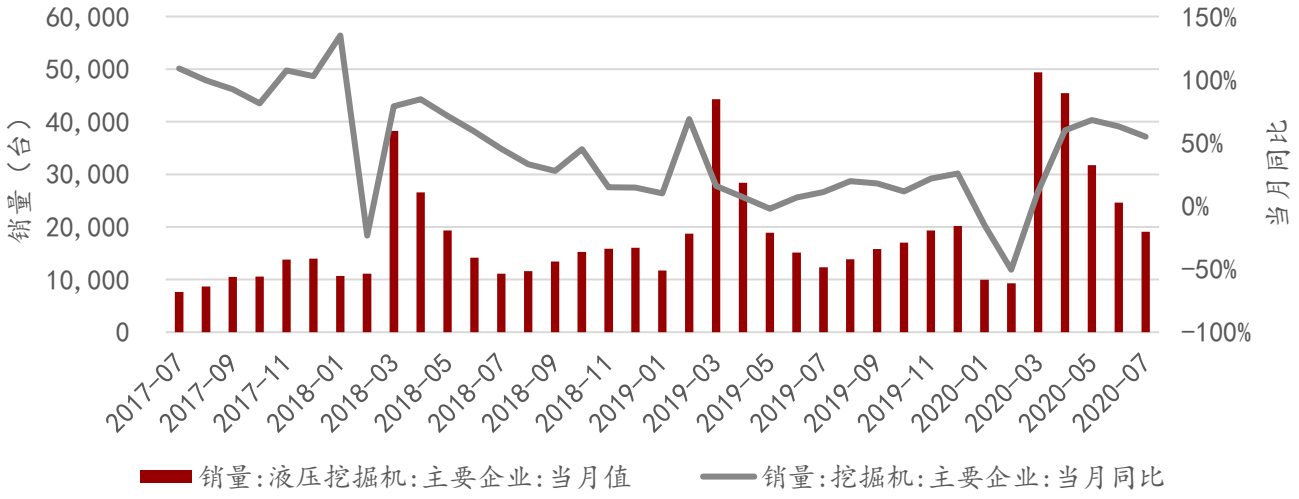
2、行业跟踪

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7月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机19,110台，同比增长54.8%。1-7月共销售挖掘机189,535台，同比增长26.7%。

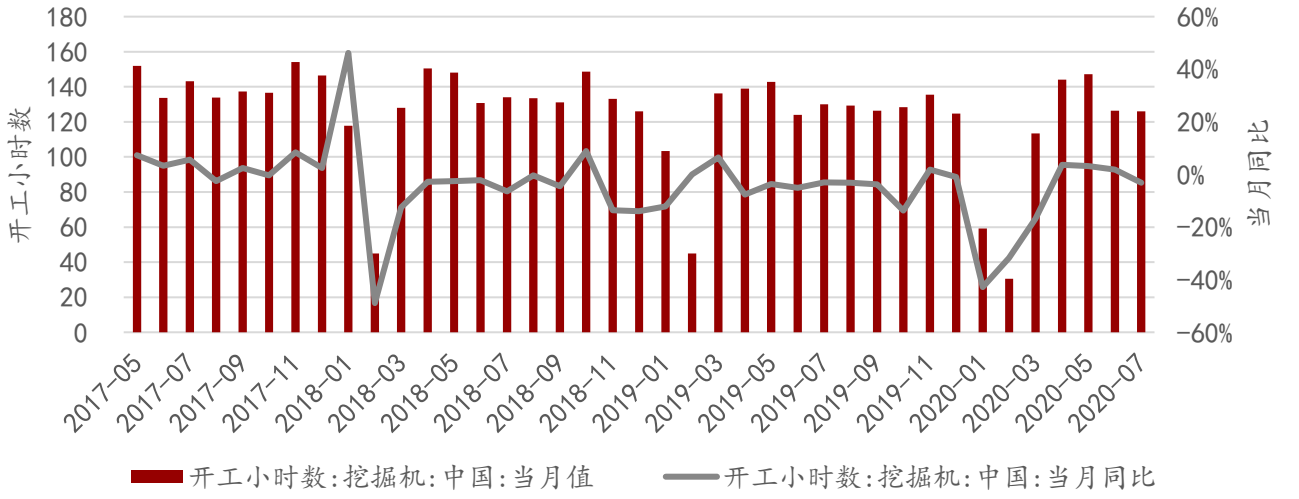
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2020年7月小松挖掘机开机小时数同比下降3.1%，结束了连续三个月的同比正增长。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。

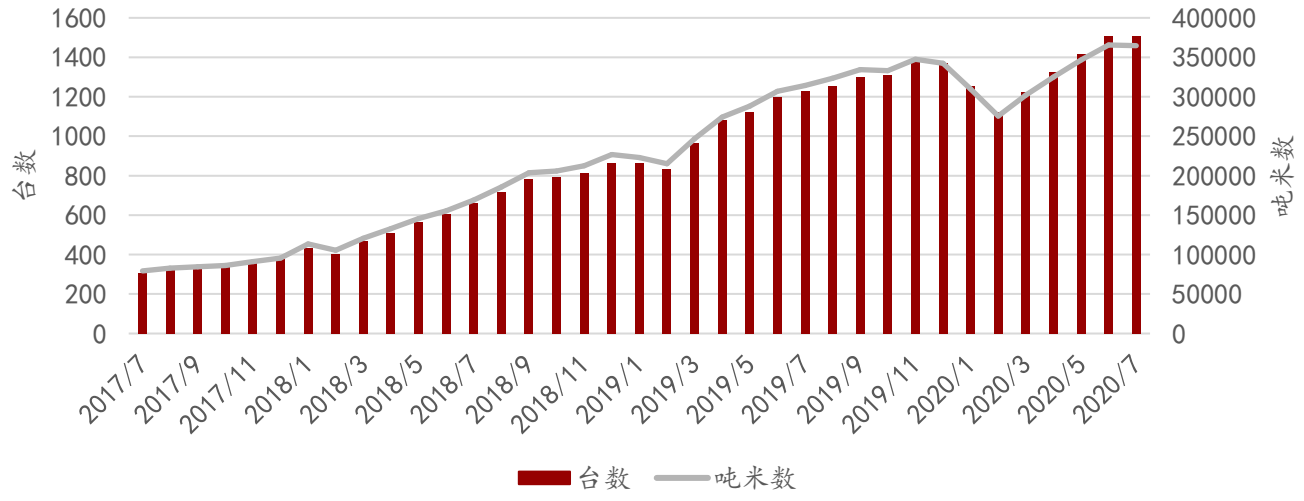
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

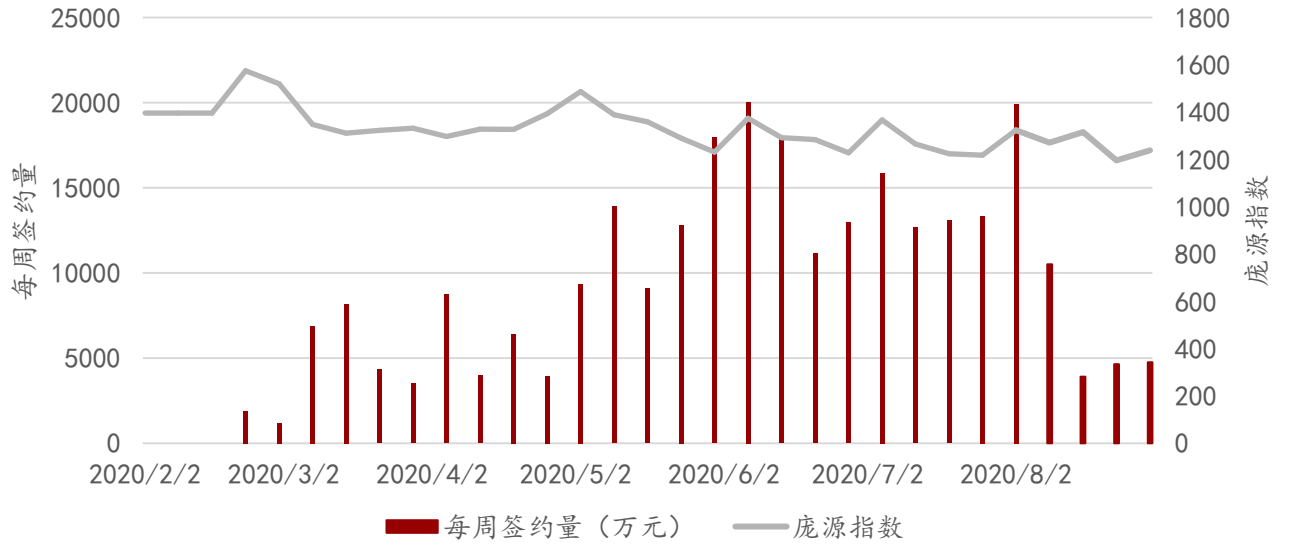
2020年7月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1507台（36.5万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。上周庞源每周签约量达到4765万元，环比提升2.7%；庞源新单指数为1239，环比下降3.6%。

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

【新华网】四川计划到2025年建成55条出川大通道

中共四川省委、四川省人民政府日前印发《关于贯彻落实<交通强国建设纲要>加快建设交通强省的实施意见》，提出到2020年建成出川大通道38条，到2025年建成出川大通道55条的发展目标。

轨道交通方面，四川将构建“四向八廊十六通道”现代铁路干线网络，加快推进成达万、成渝中线、川藏等铁路大通道建设，完善成都都市圈多层次多制式轨道交通网，

推进都江堰至四姑娘山等山地轨道交通建设。

公路网络方面，四川将构建“县县通高速、乡乡通干线、组组通公路”现代化公路网络，完善“18射9纵9横”高速公路网，打通川藏、川青通道，消除国省干线和城际快速路瓶颈，高质量建设“四好农村路”。

航空运输方面，四川将加快建成投运成都天府国际机场，推动成都国际航空枢纽进入全球航空枢纽第一梯队；构建“干支结合、客货并举”机场布局网络；构建五大通用机场群，完善支线机场通用航空设施。

航运体系方面，四川将构建“一横五纵多线”干支直达航道网，实施长江干线航道扩能工程和支流千吨级航道提升工程，实现长江干线3000吨级船舶直达宜宾；推动港口资源深度融合，协同重庆共建长江上游航运中心。

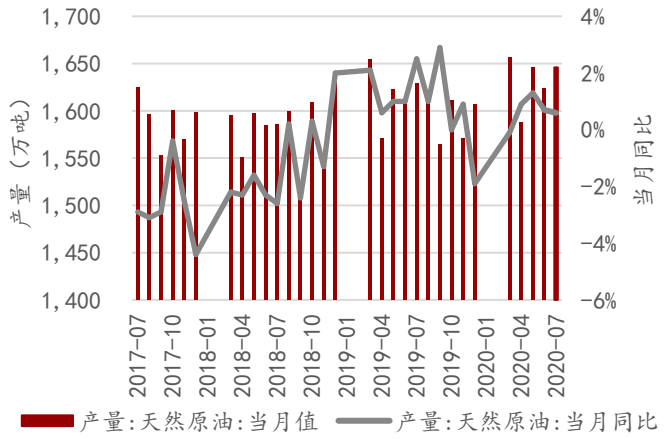
油气管网方面，四川将构建“三横三纵三环”骨干输气管网体系，建成西南地区天然气管道输送枢纽中心；规划布局北向或沿江入川输油管道；推动油气管道与港口油化品码头互联互通。

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

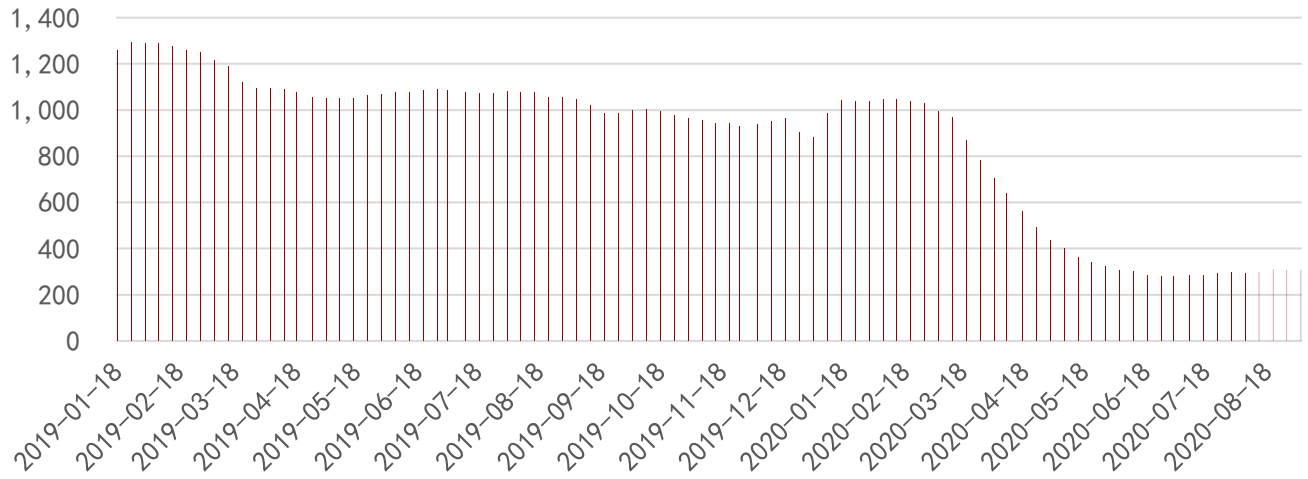
图表11：天然气产量及同比增速



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8月28日当周北美钻井数量为308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】正安页岩气开发：力争2025年实现产能100亿立方米

据了解，目前正安县页岩气先期8口勘探评价水平井和1口竖井已进入试气求产阶段，今年有望再完成8口先导试验井建设，实现年产能3亿立方米，年售气量2500万立方米，产值5000万元以上。

同时，投资4.9亿元，启动贵州省规模最大的LNG储备库（一期）工程建设，已建成5万立方米LNG撬装站（一期）一座，累计生产液化天然气2300余吨。待下步“探转采”成功获批后，正安县将抢抓贵州省大力推进“十大千亿级工业”建设的重大机遇，加快推进页岩气商业化开发利用，全力抓好配套管网规划建设，大力推动页岩气全产业链发展。

力争2025年实现页岩气产能100亿立方米，产值200亿元，建成页岩气输送管网1000公里。

2.3 半导体设备

行业数据

8月3日SIA公布了全球半导体销售数据，6月份全球半导体销售额为345.3亿美元，同比增长5.1%；中国大陆地区销售额为122.8亿美元，同比上升4.7%，环比小幅下降0.4%。

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%**

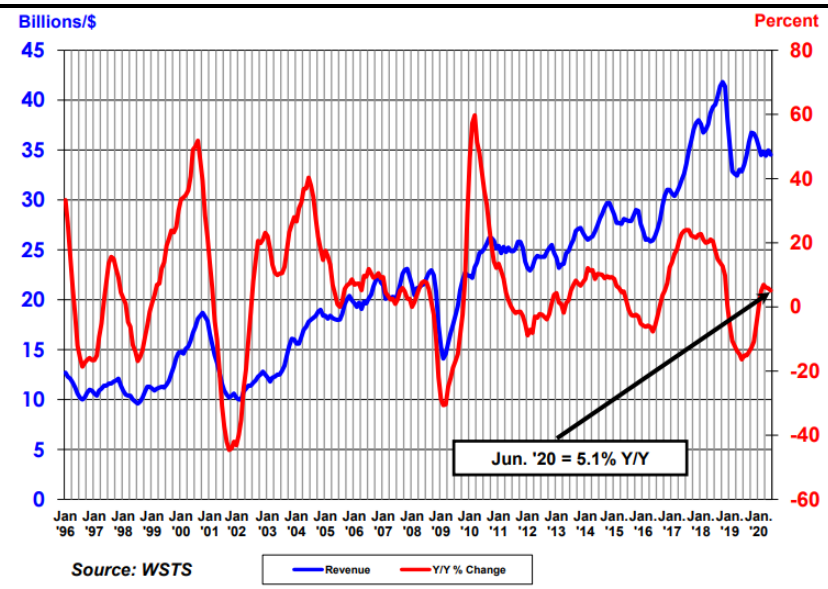
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

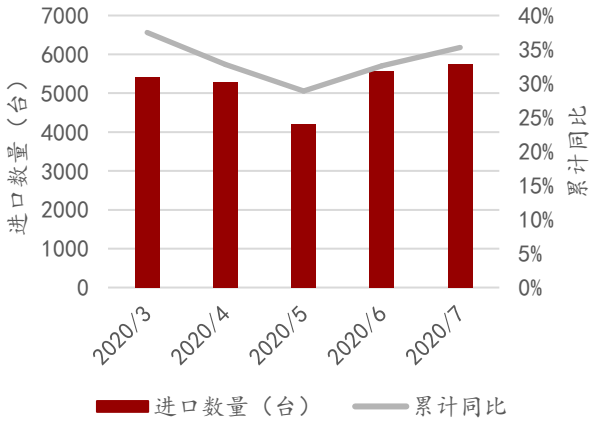
图表15：全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：SIA，万联证券研究所

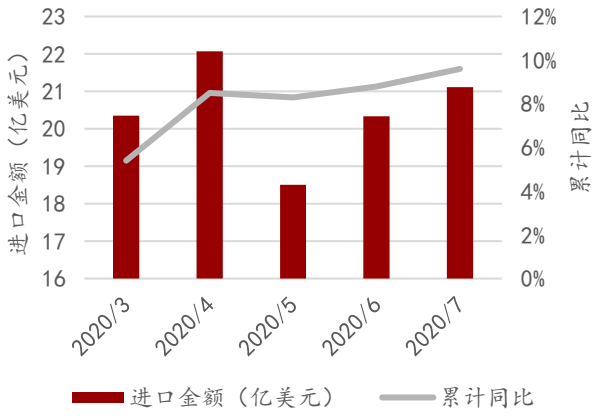
2020年7月进口半导体制造设备5750台，进口金额21.11亿美元；1-7月半导体制造设备数量、金额分别同比上升35.3%、9.6%。

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】第三代半导体产业将写入“十四五规划”？众厂商积极卡位

据权威消息人士透露，我国计划把大力支持发展第三代半导体产业，写入正在制定中的“十四五”规划，计划在2021-2025年期间，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面，大力支持发展第三代半导体产业，以期实现产业独立自主。

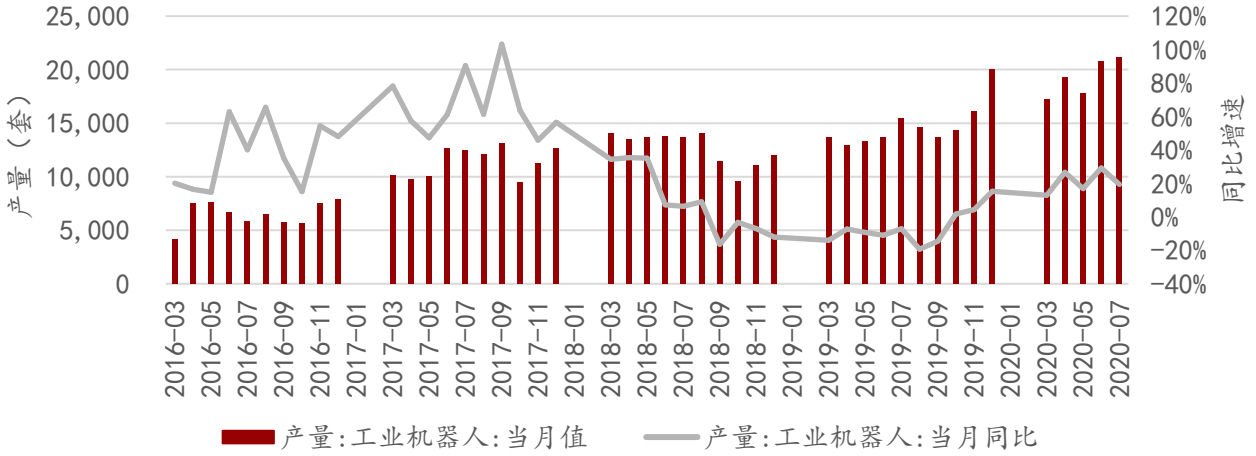
当前，以碳化硅为代表的第三代半导体已逐渐受到国内外市场重视，不少半导体厂商已率先入局。不过，量产端面临多重挑战下，第三代半导体材料占比仍然较低。未来政策导入有望加速我国第三代半导体产业发展，以期进一步把握主动。

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

3、重点公司资讯

北方华创:2020年半年度报告（公司公告）

报告期内，公司实现营业收入21.77亿元，同比增长31.6%；归属于母公司净利润1.84亿元，同比增长43.2%；扣非后归母净利润9883万元，同比增长288.0%；公司毛利率、净利率分别为36.3%、10.0%，分别同比-7.34pct、+0.53pct。

中微公司：2020年度向特定对象发行A股股票预案（公司公告）

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。

徐工机械:2020年半年度报告（公司公告）

报告期内，公司实现营业收入350.7亿元，同比增长12.6%；归属于母公司净利润20.6亿元，同比下降9.7%。

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