行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

8月挖掘机有望继续高速增长

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年08月30日

【本周核心观点】:

● 上周（2020.8.24-2020.8.28）申万机械设备行业指数涨幅为2.91%，同期沪深300指数涨幅为2.66%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.25pct。

● **工程机械：**7月挖掘机销量19,110台，同比增长54.8%，其中国内销量同比增长59.5%;起重机销量4,168台，同比增长68.9%；装载机销量9,264台，同比增长19.3%。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%）。上半年工程机械产业链龙头企业业绩增长喜人，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。

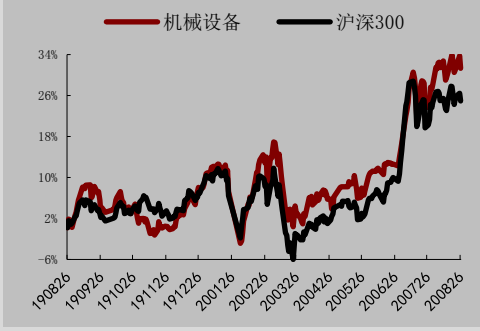
● **油服设备：**本周国际油价小幅上涨。7月我国天然原油、天然气产量分别同比增长0.6%、4.8%，国内油气产量稳步提升。根据ECF的数据，8月中石油共发布新标3595项，其中页岩气开采需求占据半壁江山，煤层气、致密油等次之。在保障国家能源安全战略推动下，国内页岩油、页岩气等非常规能源开采量进一步增长，油服设备需求保持旺盛。海外页岩油企业受到的冲击较大，现存的页岩油气企业为了生存也将更加重视开发成本的控制，有利于国内的新型、低成本设备在北美市场的渗透。建议关注估值位于底部，业绩确定性较高的油服设备龙头企业。

● **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08月26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

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

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

万联证券

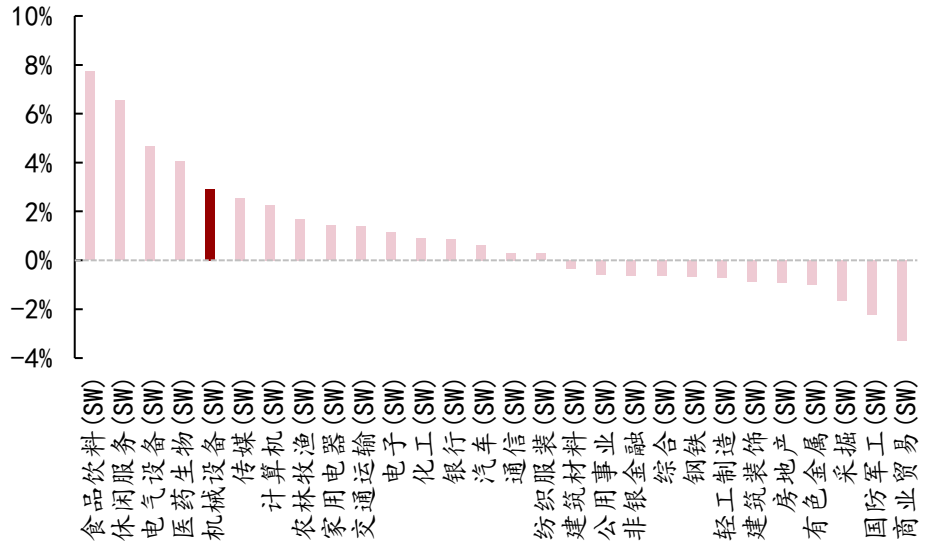
万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.8.24-2020.8.28）申万机械设备行业指数涨幅为2.91%，同期沪深300指数涨幅为2.66%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.25pct。申万28个一级行业有16个上涨，机械设备行业涨幅排名第5位，总体表现位于上。

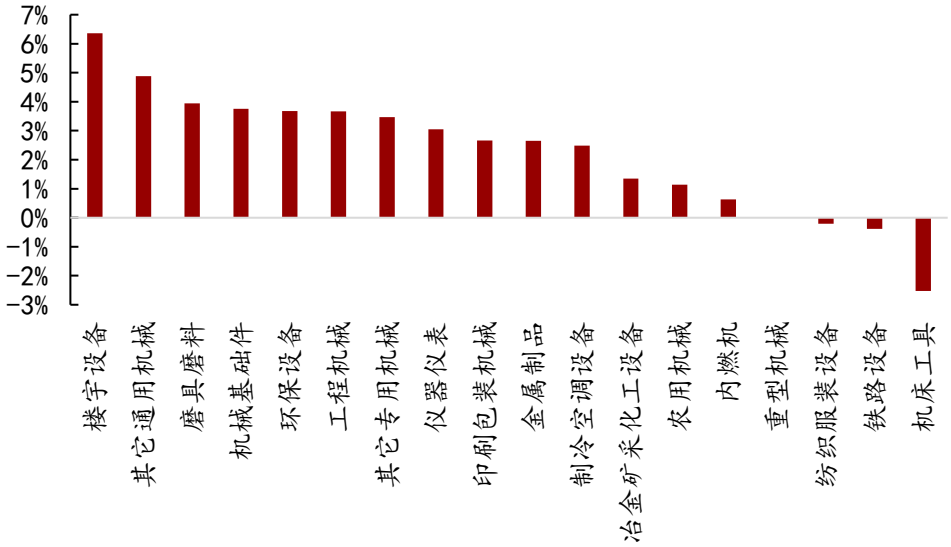
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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楼宇设备、其它通用机械、磨具磨料、机械基础件、环保设备等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有机床工具、铁路设备、纺织服装设备、重型机械、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南风股份、森远股份、田中精机、蓝英装备、科大智能等；个股跌幅前五为：海天精工、天奇股份、乐惠国际、梅轮电梯、

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

宇晶股份。

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
300004.SZ	南风股份	30.78%	603131.SH	海天精工	-19.95%
300210.SZ	森远股份	27.32%	000530.SZ	天奇股份	-12.15%
300461.SZ	田中精机	26.83%	002535.SZ	乐惠国际	-11.30%
300293.SZ	蓝英装备	26.69%	603311.SH	梅轮电梯	-10.02%
300222.SZ	科大智能	26.64%	002021.SZ	宇晶股份	-9.03%

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8月28日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为34.31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，重型机械、农用机械及磨具磨料板块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}
重型机械(申万)	97.84	其它通用机械(申万)	56.08
农用机械(申万)	95.40	纺织服装设备(申万)	49.35
磨具磨料(申万)	89.93	冶金矿采化工设备(申万)	39.78
内燃机(申万)	84.84	制冷空调设备(申万)	39.10
机械基础件(申万)	83.32	楼宇设备(申万)	33.95
机床工具(申万)	69.39	环保设备(申万)	20.54
其它专用机械(申万)	68.91	铁路设备(申万)	19.08
金属制品Ⅲ(申万)	58.66	工程机械(申万)	18.74
仪器仪表Ⅲ(申万)	57.71	印刷包装机械(申万)	13.91

资料来源：wind，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

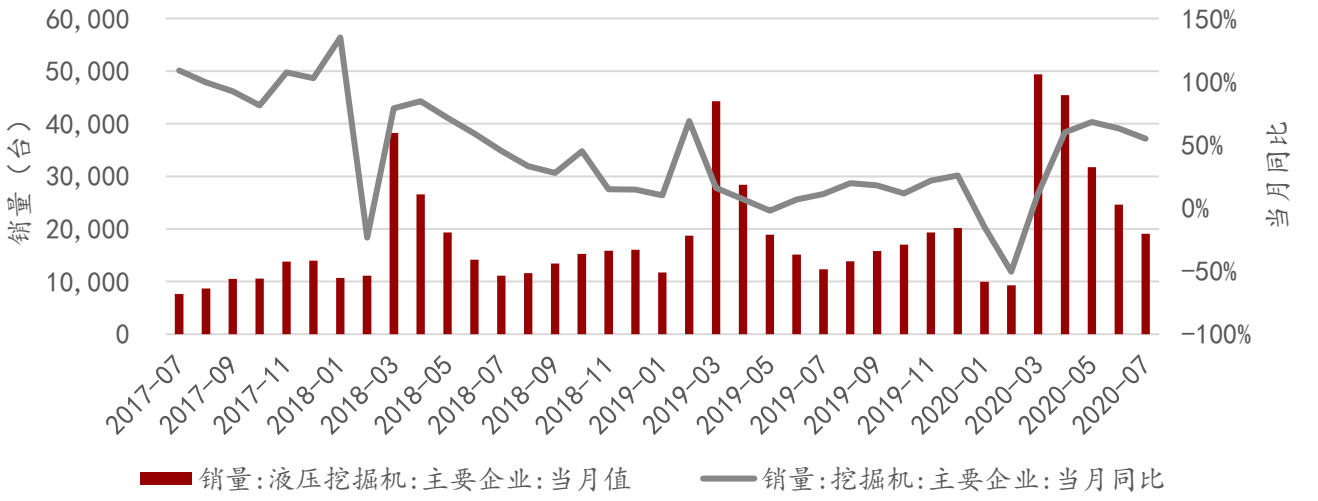
2、行业跟踪

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%。

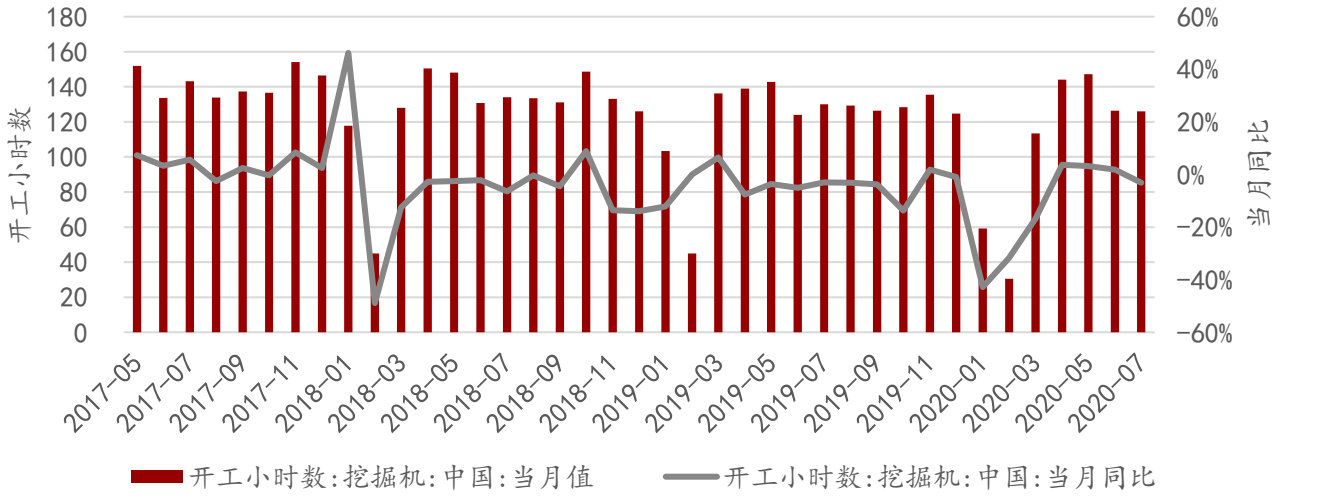
图表6：挖掘机销量及同比增速



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

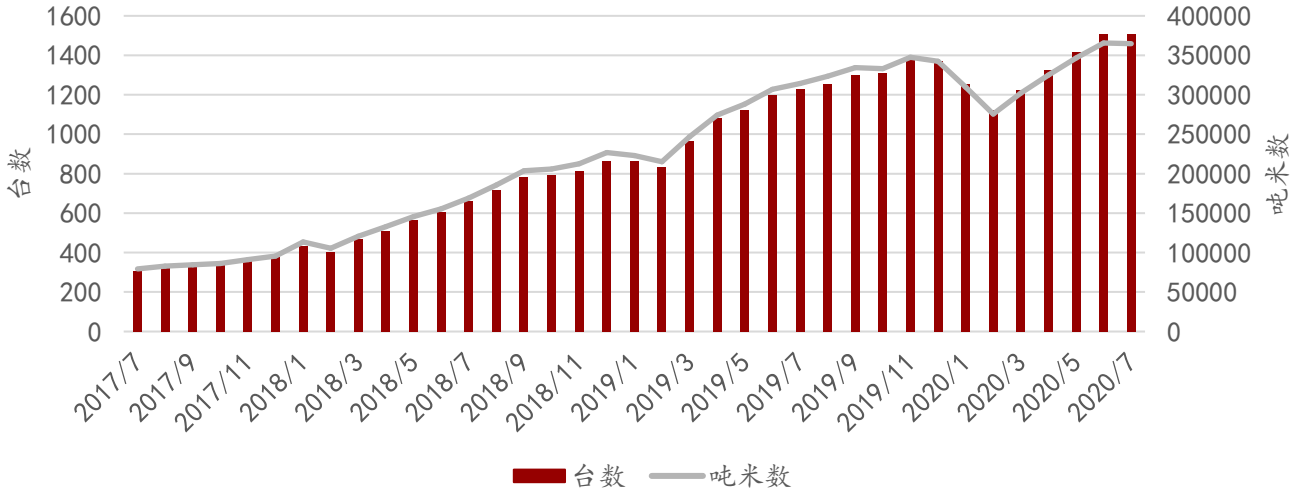


资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

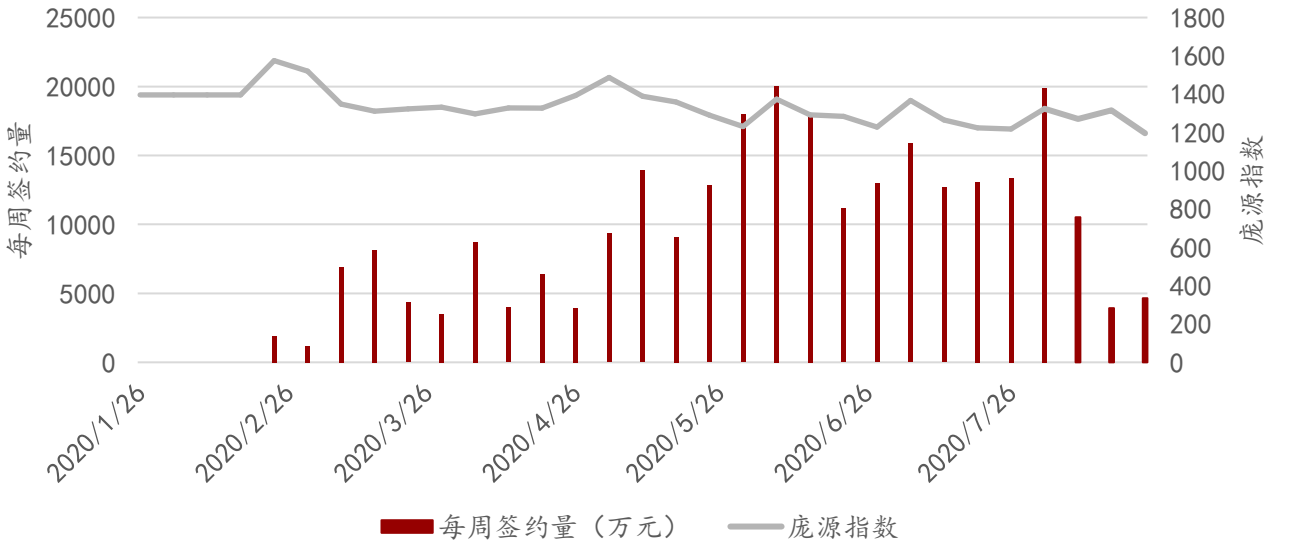
2020年7月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1507台（36.5万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。上周庞源每周签约量达到4641万元，环比提升18.4%；庞源新单指数为1196，环比下降9.0%。

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

【工程机械杂志社】高增速继续：挖掘机8月国内销量有望突破1.8万台

经过草根调查和市场研究，CME观测2020年8月挖掘机（含出口）销量有望达20800台，同比增速50%左右。

国内市场销量有望达到18500台，同比增速60%左右；

出口市场销量有望达到2300台，基本持平。

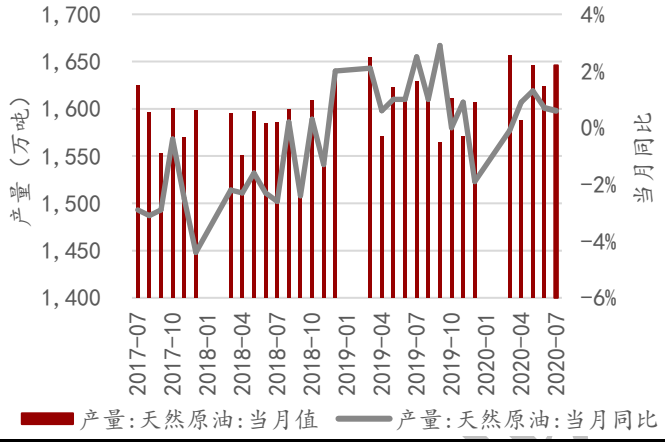
万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

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减少2部至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】涪陵页岩气田2020年产销量均突破40亿立方米

8月27日，涪陵页岩气公司传来消息，截止当日，涪陵页岩气田2020年累计生产页岩气41.84亿立方米、销售40.17亿立方米，产销量均突破40亿立方米，与去年同期相比增产1.26亿立方米、增销1.21亿立方米，增长3.11%。

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

【ECF国际页岩气论坛】8月中石油招标项目统计：长庆、大庆招标最多，非常规能源开采量进一步增长

近一个月共发布新标3595项，根据数据显示，长庆、大庆招标数量最多，物资项目发布最密集，页岩油、页岩气等非常规能源开采量进一步增长。

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%**

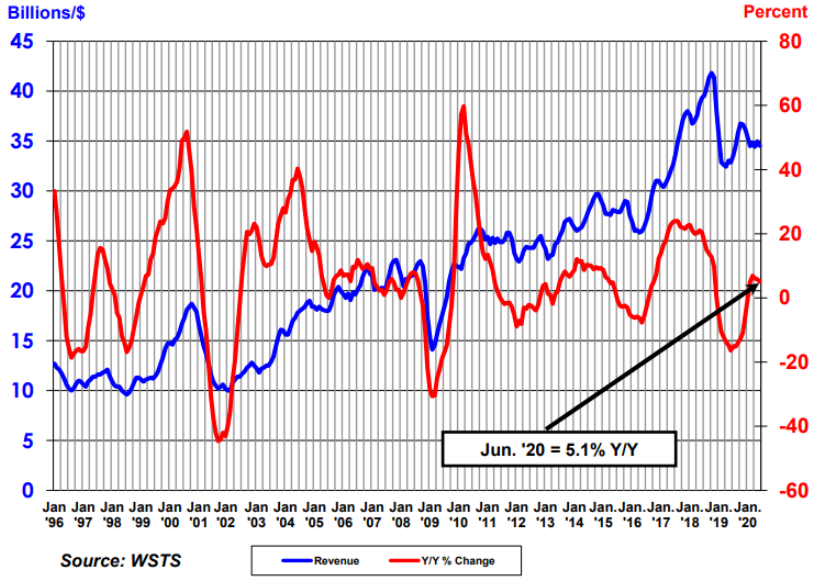
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

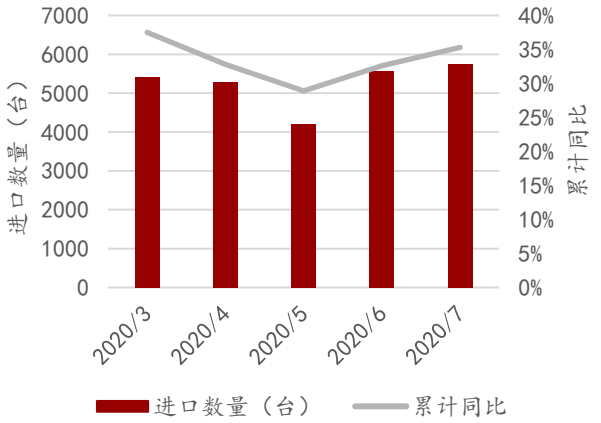


资料来源：SIA，万联证券研究所

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%。

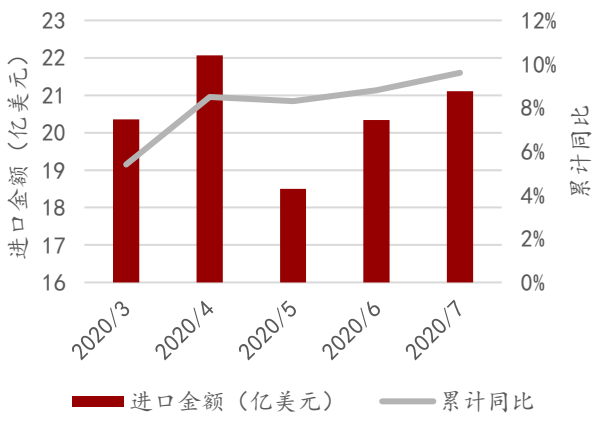
万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

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】中芯国际上半年营收创历史新高，净利润同比增长5.6倍

8月27日晚间消息，中芯国际发布2020年半年报，上半年中芯国际合计收入约18.43亿美元，创历史新高，同比增长26.3%；毛利率26.2%，同比增长7.4个百分点；归母净利润约2.02亿美元，亦创历史新高，同比增长5.6倍；税息折旧及摊销前利润约7.66亿美元，同比增长45.1%。

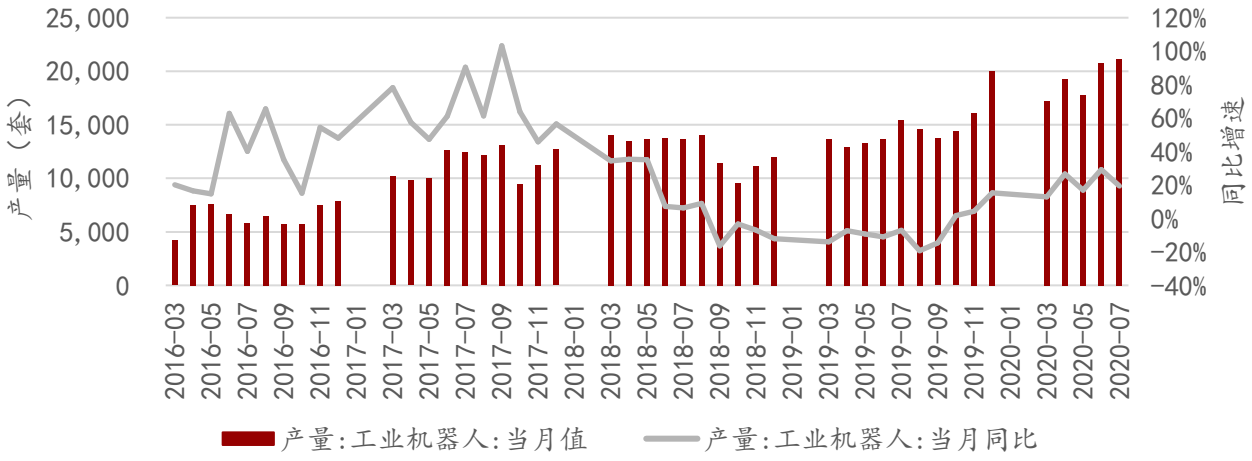
财报显示，中芯国际今年第2季度产能接近满载，高达98.6%，中国区收入占比进一步提升到了66.1%。值得一提的是，中芯国际的28nm及以下工艺在第2季度的收入占比提升到了9.1%，较今年第一季度的7.8%有小幅提升。

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

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

行业新闻

【统计局网站】2020年1—7月份全国规模以上工业企业利润下降8.1%

1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%（按可比口径计算，详见附注二），降幅比1—6月份收窄4.7个百分点。

1—7月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额7838.1亿元，同比下降23.5%；股份制企业实现利润总额22090.6亿元，下降9.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额8586.8亿元，下降3.4%；私营企业实现利润总额8883.4亿元，下降5.3%。

1—7月份，采矿业实现利润总额1953.8亿元，同比下降41.6%；制造业实现利润总额26258.5亿元，下降4.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2810.5亿元，下降3.3%。

1—7月份，在41个工业大类行业中，12个行业利润总额同比增加，29个行业减少。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长28.7%，专用设备制造业增长24.1%，农副食品加工业增长20.1%，通用设备制造业增长3.2%，石油和天然气开采业下降72.1%，煤炭开采和洗选业下降32.8%，黑色金属冶炼和压延加工业下降32.0%，化学原料和化学制品制造业下降27.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降12.7%，非金属矿物制品业下降6.2%，汽车制造业下降5.9%，电气机械和器材制造业下降4.0%，电力、热力生产和供应业下降3.6%，纺织业下降3.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

3、重点公司资讯

美亚光电：2020年半年度报告（公司公告）

报告期内，公司实现营业收入5.16亿元，同比下降12.3%；归母净利润1.47亿元，同比下降28.7%；毛利率、净利率分别为53.1%、28.6%，分别下降2.3pct、6.6pct。

晶盛机电：2020年半年度报告（公司公告）

报告期内，公司实现营业收入14.71亿元，同比增加24.8%；归母净利润2.76亿元，同比增加10.05%；毛利率、净利率分别为30.1%、18.4%，分别下降6.45pct、2.56pct。

五洋停车：2020年半年度报告（公司公告）

报告期内，公司实现营业收入6.51亿元，同比增长16.7%；归属于母公司净利润9121万元，同比增长12.3%；公司毛利率、净利率分别为35.2%、14.3%，分别同比下降了0.4pct、0.19pct。

三一重工：2020年半年度报告（公司公告）

报告期内，公司实现营业收入491.88亿元，同比增长13.4%；归属于母公司净利润84.68亿元，同比增长25.5%。

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，三桶油用于勘探开采的资本开支有望维持高位。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。

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

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

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)

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

万联证券版权所有,发送给九泰基金(九泰:research@jtamc.com)