行业研究

行业周观点

证券动态跟踪报告

工程机械龙头高增长，工业机器人产量持续恢复

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 23 日

【本周核心观点】:

● 上周（2020.8.17-2020.8.21）申万机械设备行业指数涨幅为 0.41%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.30%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.10pct。

● **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%。在基建、房地产投资持续改善，下游需求旺盛的背景下，7 月的工程机械市场“淡季不淡”。从目前各企业公布的情况来看，2020 年上半年工程机械龙头企业业绩增长喜人，三一国际销售收入、净利润分别同比增长 25.3%、16%，中联重科营业收入、归母净利润分别增长 29.5%、56.0%。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。

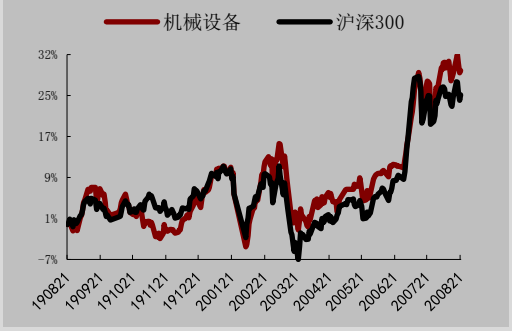
● **油服设备：**7 月我国天然原油、天然气产量分别同比增长 0.6%、4.8%，国内油气产量稳步提升。近日国家能源局同意成立能源行业页岩油标准化技术委员会，委员会将负责组织制修订页岩油地质分析、地质评价、钻完井工艺、储层改造、气藏开发、地面建设、安全环保、经济评价等方面相关的行业标准，是推动行业高质量发展的关键一步。在保障国家能源安全战略推动下，国内油服设备需求保持旺盛。海外页岩油企业受到的冲击较大，现存的页岩油气企业为了生存也将更加重视开发成本的控制，有利于国内的新型、低成本设备在北美市场的渗透。建议关注估值位于底部，业绩确定性较高的油服设备龙头企业。

● **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%。防疫常态化的趋势叠加行业政策刺激，我国汽车、3C 制造业快速增长。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。

机械设备行业相对沪深 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 21 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 9
2.4 工业机器人 10
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） 8
图表 13：全球半导体月销售额环比 9
图表 14：全球半导体月销售额同比 9
图表 15：全球半导体月销售额及同比增速 9
图表 16：工业机器人产量 10

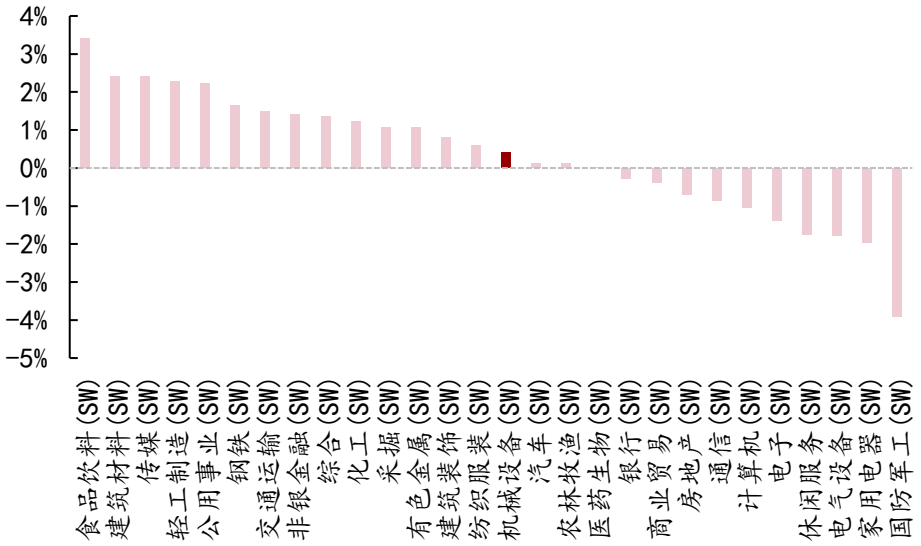
万联证券

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2020.8.17-2020.8.21）申万机械设备行业指数涨幅为0.41%，同期沪深300指数涨幅为0.30%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.10pct。申万28个一级行业有18个上涨，机械设备行业涨幅排名第15位，总体表现位于中游。

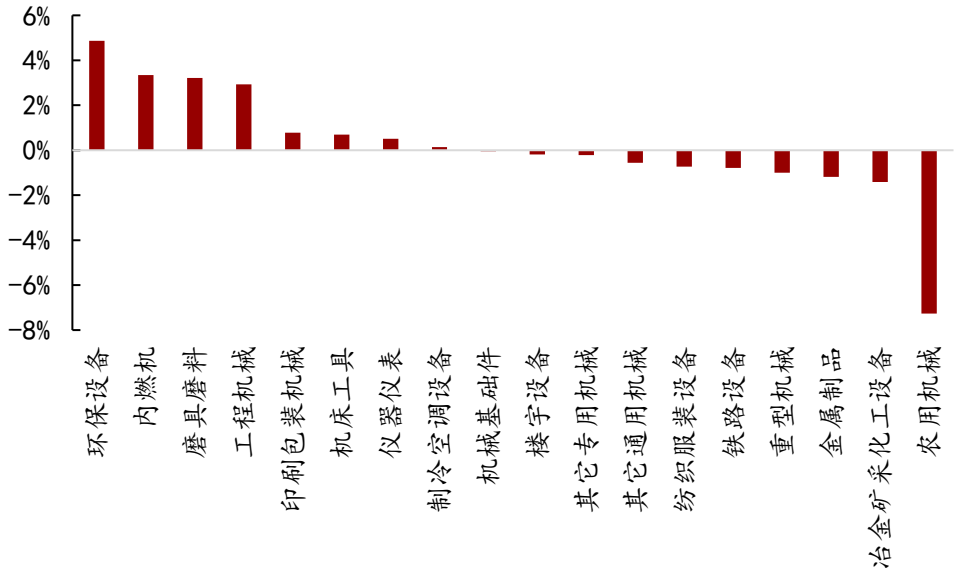
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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的有环保设备、内燃机、磨具磨料、工程机械、印刷包装机械等；跌幅较大的子行业有农用机械、冶金矿采化工设备、金属制品、重型机械、铁路设备等。

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乐惠国际、山东威达、帝尔激光、海天精工、电光科技等；个股跌幅前五为：星光农机、赢合科技、亿嘉和、中坚科技、

应流股份。

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
603076.SH	乐惠国际	34.45%	300351.SZ	星光农机	-15.91%
002026.SZ	山东威达	19.11%	300201.SZ	赢合科技	-15.53%
300776.SZ	帝尔激光	18.48%	002691.SZ	亿嘉和	-15.40%
601882.SH	海天精工	17.62%	601028.SH	中坚科技	-13.92%
002730.SZ	电光科技	17.19%	300151.SZ	应流股份	-11.43%

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21日申万机械设备板块整体PE^{TTM}为33.24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)	98.84	其它通用机械(申万)	53.22
农用机械(申万)	93.24	纺织服装设备(申万)	49.40
磨具磨料(申万)	86.46	制冷空调设备(申万)	39.52
内燃机(申万)	84.31	冶金矿采化工设备(申万)	39.21
机械基础件(申万)	79.90	楼宇设备(申万)	31.56
机床工具(申万)	71.27	环保设备(申万)	19.66
其它专用机械(申万)	65.96	铁路设备(申万)	19.19
金属制品Ⅲ(申万)	57.08	工程机械(申万)	18.02
仪器仪表Ⅲ(申万)	55.77	印刷包装机械(申万)	13.55

资料来源：wind，万联证券研究所

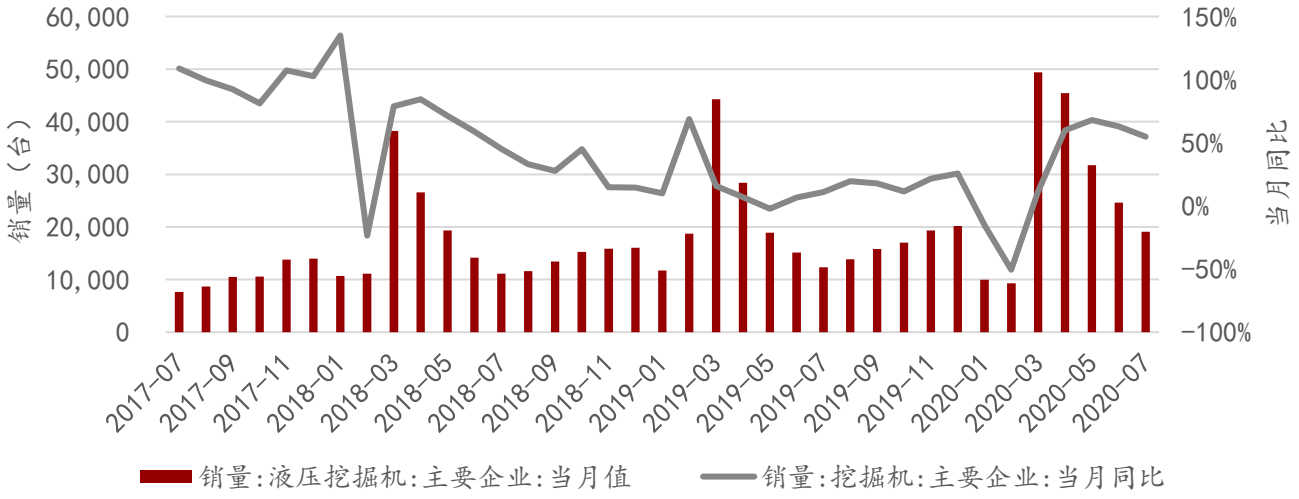
2、行业跟踪

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%。

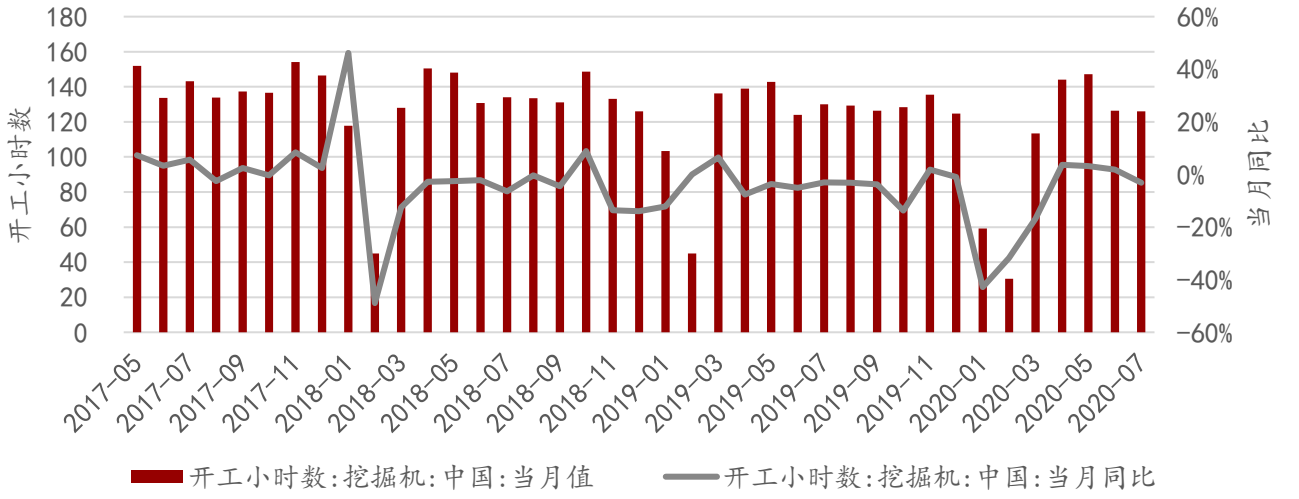
图表6：挖掘机销量及同比增速



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。

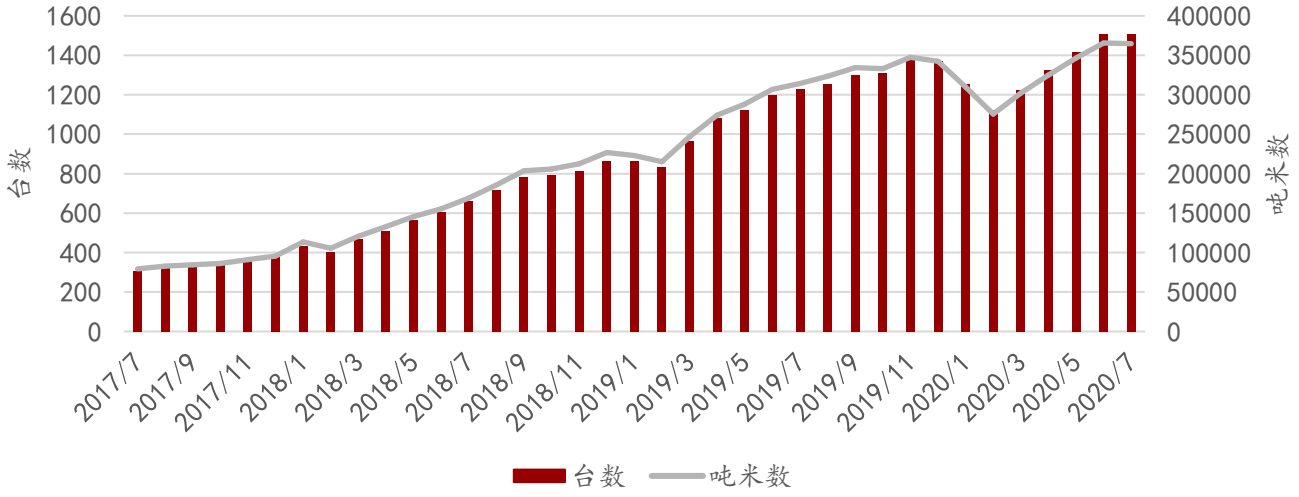
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

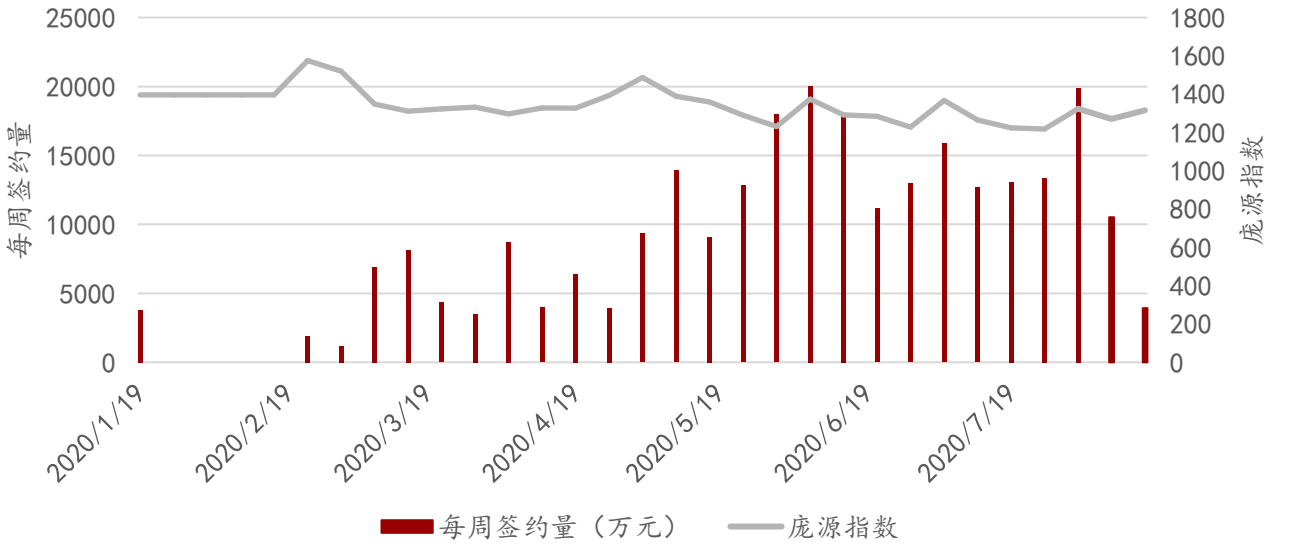
2020年7月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1507台（36.5万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。上周庞源每周签约量达到3920万元，环比下降62.7%；庞源新单指数为1315，环比上升3.5%。

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

【第一工程机械网】苏子孟：2020年国内工程机械市场需求将保持平稳增长

8月18日，2020工程机械行业主配协同发展线上论坛在线启动。众多行业大咖围绕工程机械行业现状，共同研究探讨通过信息互通、资源共享，实现主机与配套件企业协同发展、构建新型供应链体系，谋求行业共赢发展。中国工程机械工业协会常务副会长兼秘书长苏子孟作题为《工程机械行业市场运行与发展趋势分析》的报告。

面对未来行业市场趋势展望，苏子孟表示：展望2020全年，我们预计国内工程机械市

场需求会有平稳增长。根据目前国际新冠疫情情况判断，今年工程机械出口将呈现较大压力，保持增长还需付出较大努力。2021年工程机械市场需求将保持平稳发展，市场新增和更新需求将共同发挥作用。

【第一工程机械网】基建投资持续加码，下半年基建投资有望保持在10%左右的增速

数据显示，今年上半年国家发改委共审批核准固定资产投资项目54个，总投资4944亿元，主要集中在高技术、能源、农民水利等方面。发改委称，下一步将积极谋划推进新的重大项目。加快推进防洪减灾、水资源优化配置等150项重大水利工程建设，总投资达1.29万亿元。铁路方面，二季度以来铁路建设进一步提速。国铁集团预计今年开通铁路新线4400公里左右，其中高铁2300公里左右。

对于下半年，发改委投资研究所体制政策室主任吴亚平预计7月基建投资增速会与去年持平，下半年会大幅反弹，全年增速有望达6%至8%。

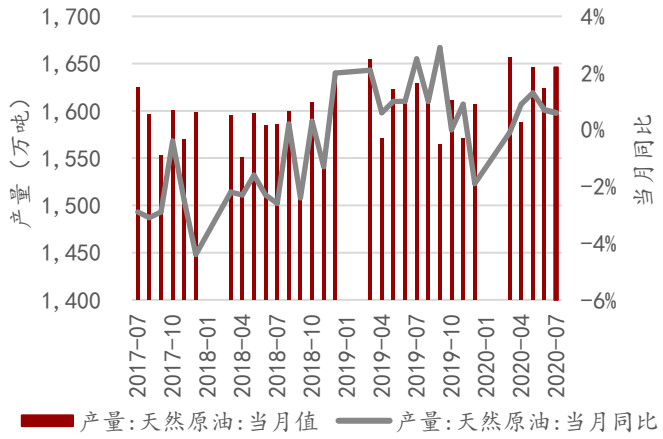
国家信息中心首席经济师祝宝良表示，基础设施建设和房地产投资已成为稳定今年经济的重要因素。下半年基建投资有望保持在10%左右的增速。

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

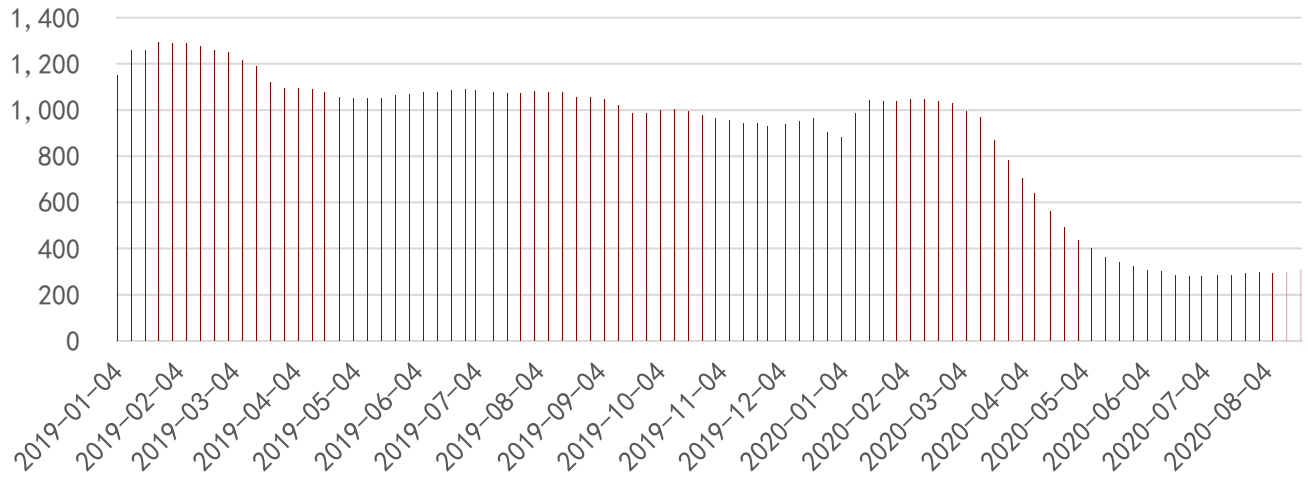
图表11：天然气产量及同比增速



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21日当周北美钻井数量增加12部至310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

【国家能源局】关于同意成立能源行业页岩油标准化技术委员会的复函

同意成立能源行业页岩油标准化技术委员会（以下简称“页岩油标委会”），编号为NEA/TC39，职责范围为组织制修订页岩油地质分析、地质评价、钻完井工艺、储层改造、气藏开发、地面建设、安全环保、经济评价等方面相关的行业标准。

【中国石油新闻中心】沙特能源大臣：全球石油需求预计将在年底恢复至疫情前水平的97%

沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼，当地时间19日晚在参加石油输出国组织和欧佩克+部长级视频会议时表示，全球石油需求预计将在2020年年底恢复至新冠肺炎疫情发生前水平的97%。

阿卜杜勒阿齐兹在会议开幕发言中表示，国际原油市场在过去一段时间里显示出改善的迹象，特别是全球库存水平减少和燃料需求迅速回升支撑原油市场保持稳定，但仍警惕可能出现的第二波疫情高峰带来负面影响。

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%**

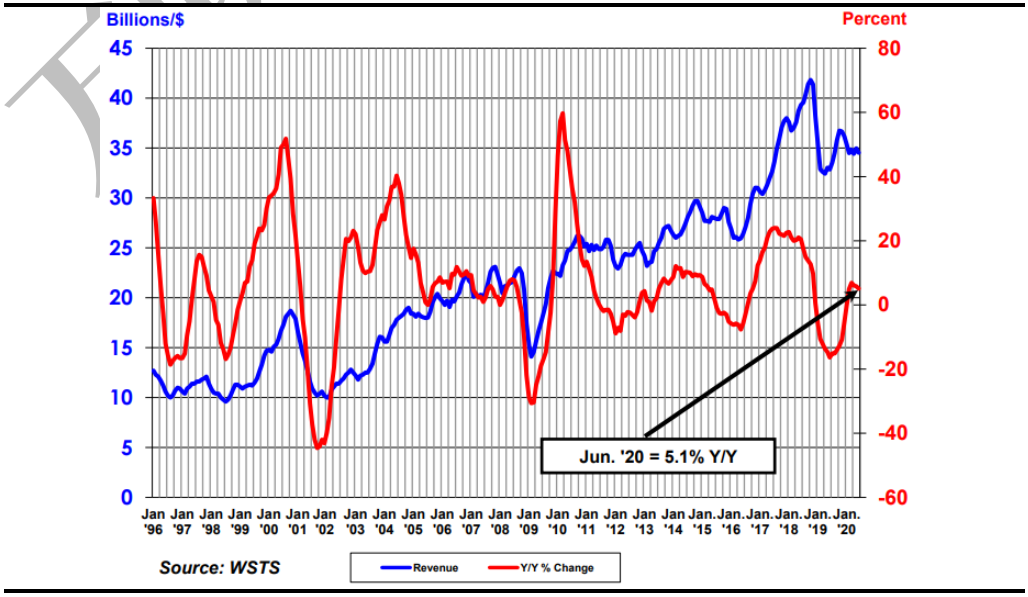
资料来源：SIA，万联证券研究所

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

行业新闻

【全球半导体观察】总投资120亿元，上海再添一座12英寸晶圆厂

8月19日，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管委会、闻天下投资有限公司、以及上海临港经济发展（集团）有限公司签署合作协议，中国第一座12英寸车规级功据上海临港报道，该项目总投资120亿元，预计达产后年产能36万片。

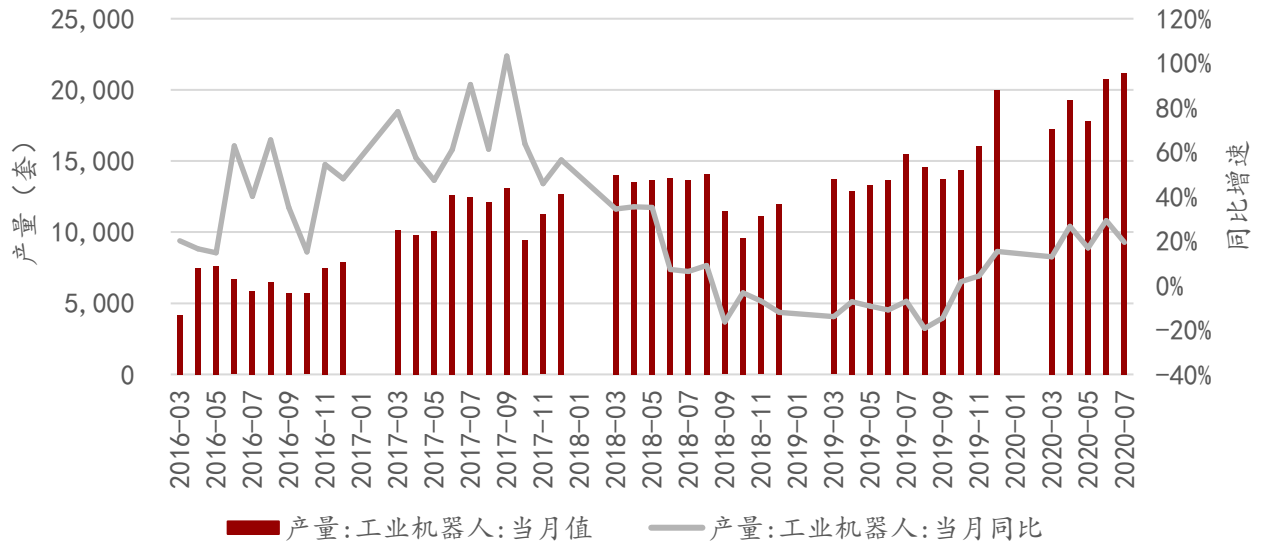
闻天下董事长、闻泰科技董事长张学政表示，闻天下作为闻泰科技的控股股东，将持续帮助闻泰科技在中国设立新的半导体研发中心、晶圆厂和封测厂。在各个层面上协助和帮助闻泰科技在半导体分立器件特别是车规级功率器件领域的研发、晶圆、封测项目在中国的产业落地，推动中国车规级半导体行业的发展。

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16：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

机器人：机器人拟募资18亿建半导体设备及系统项目 推进国产化替代（长江商报）

8月19日，机器人公布拟募资18.03亿元主要用于建设半导体领域半导体设备及自动化项目，作为国内唯一一家真空机械手的供应商，去年机器人真空机械手已批量应用于北方华创、中科院微电子研究所等企业和机构，有望在国内全面推广。

机器人此次拟向特定对象发行股票的募集资金总额不超过18.03亿元用于IC真空机械手及集束型设备项目、半导体自动物料搬运系统项目、半导体物料管理控制系统项目以及补充流动资金。

至纯科技:至纯科技拟募资18.6亿元 投向半导体晶圆再生二期等项目（全球半导体观察）

8月17日，上海至纯洁净系统科技股份有限公司（以下简称“至纯科技”）发布非公开发行A股股票预案，拟募集资金不超过（含）18.6亿元，扣除发行费用后将用于投资半导体湿法清洗设备扩产项目、半导体晶圆再生二期项目、光电子材料及器件制造基地建设项目、以及补充流动资金或偿还债务。

哈工智能:哈工智能非公开发行落定，募资近7亿元投入机器人装备制造（界面新闻）

8月13日晚间，哈工智能公告称，其非公开发行的新股将于8月18日上市，新股锁定期为6-18个月不等。

哈工智能此次共发行1.47亿股新股，总计募资金额为6.9亿元，认购价格为每股4.68元。该公司8月13日的收盘价为6.28元，较认购价格高34.2%。

哈工大机器人集团旗下的智能投资有限公司也参与了此次认购，哈工大机器人集团的第一大股东为哈尔滨工业大学。

中联重科:2020年半年度报告（公司公告）

报告期内，公司实现营业收入288.27亿元（YoY+29.5%）；归母净利润40.18亿元（YoY+56.0%）；毛利率、净利率分别为29.36%、14.05%，分别同比上升-0.64pct、2.5pct。

康斯特:2020年半年度报告（公司公告）

报告期内,公司实现营业收入1.07亿元,同比下降14.3%;归属于母公司净利润2150.53万元，同比下降39.8%；毛利率、净利率分别为68.9%、19.6%，分别降低2.1、8.2pct。

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。

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。

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