

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

我国半导体设备市场规模高速增长

--机械设备行业周报(12.3--12.7)

分析师:

2018年12月10日

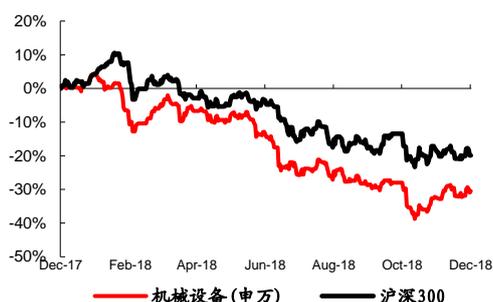
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- 上周SW机械设备指数上涨2.14%至1000.58点, 在申万28个一级行业中排名第7位, 跑赢沪深300指数1.86个百分点。SW机械设备18个三级子行业中16个实现上涨。其中, 农用机械、内燃机、铁路设备指数分别上涨5.95%、4.63%、4.53%, 涨幅相对居前。
- 第三季度我国成为全球最大的半导体设备市场。根据SEMI和SEAJ共同发布的数据, 2018年第三季度全球半导体设备销售额为158.4亿美元, 同比增长10.54%, 环比下降5.38%。其中, 中国市场半导体设备销售额为39.8亿美元, 同比增长106.22%, 环比增长5.01%, 全球销量占比为25.13%, 超过韩国成为最大的半导体设备市场。从累计销量数据来看, 2018年前三季度全球半导体设备销售总额为495.7亿美元, 同比增长19.39%; 中国市场销售总额为104.1亿美元, 同比增长64.10%, 全球销售占比为21%, 较2017年同期上升5.47个百分点, 位列全球第二。
- 受益于产业转移, 我国半导体设备市场呈现爆发式增长。近年来全球半导体产业向中国转移的步伐加速, 拉动了我国半导体设备的市场需求, 2005-2017年, 我国半导体设备市场规模复合增长率为16.40%, 远超同期全球市场4.63%的水平。据SEMI预计, 2017-2020年全球投产的晶圆厂中有26座位于中国, 占比高达42%, 2018、2019年中国半导体设备销售增速将高达43.50%、46.49%, 远超过全球同期10.79%、7.76%的水平。在各项政策及资金支持下, 我国半导体设备行业发展有望驶入快车道, 建议关注北方华创、长川科技。
- 风险提示: 半导体设备进口替代缓慢, 业绩释放低于预期; 半导体设备技术产业化不畅, 业绩增长低于预期; 贸易战引致的市场风险; 国内外二级市场系统性风险。

目录

1、上周市场回顾与投资策略	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态	6
3、重点数据跟踪	7

图表目录

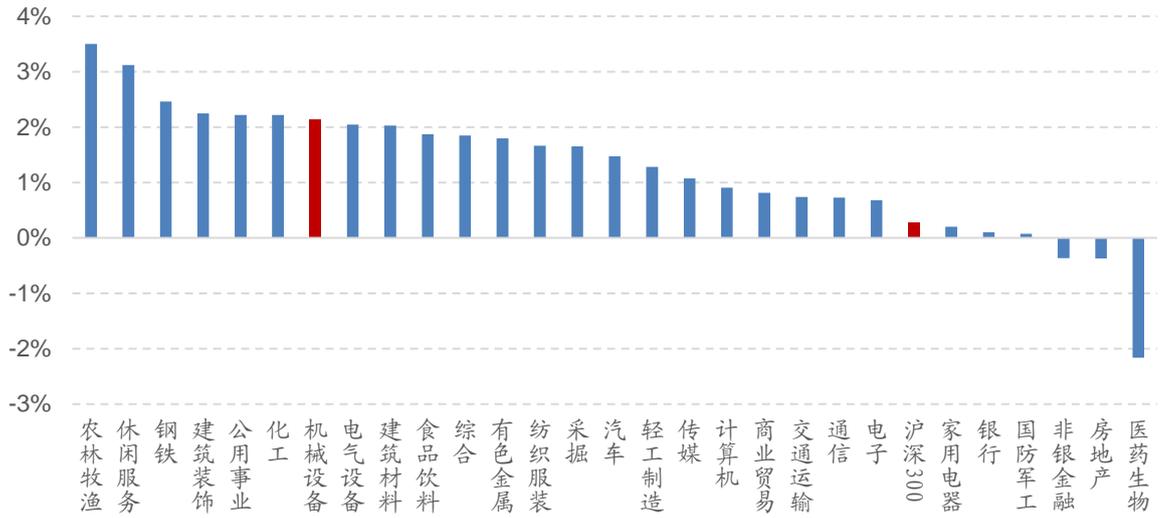
图 1: SW 一级行业涨跌幅变化情况 (2018.12.3-12.7)	3
图 2: SW 机械设备三级子行业周涨跌幅情况	3
图 3: 重点机械概念板块周涨跌幅情况	3
图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)	7
图 7: 我国三大投资同比变化情况	7
图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)	7
图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	7
图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	7
图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	7
图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)	8
图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)	8
图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)	8
图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)	8
图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)	8
图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)	8
表 1: SW 机械设备二级子行业个股表现情况	4
表 2: 重点公司估值情况 (WIND 一致预期)	5
表 3: 行业动态概览	6

1、上周市场回顾与投资策略

1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数上涨2.14%至1000.58点，在申万28个一级行业中排名第7位，跑赢沪深300指数1.86个百分点。

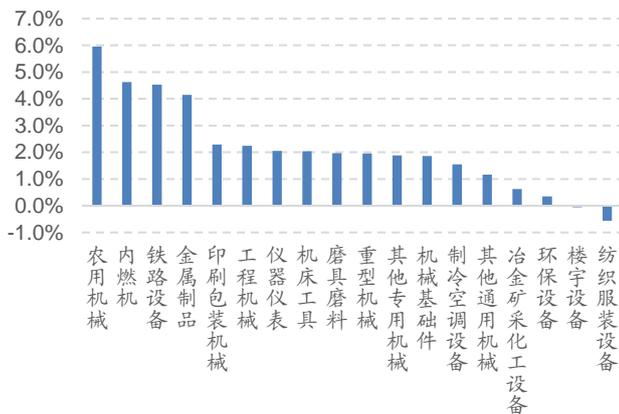
图 1: SW 一级行业涨跌幅变化情况 (2018.12.3-12.7)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

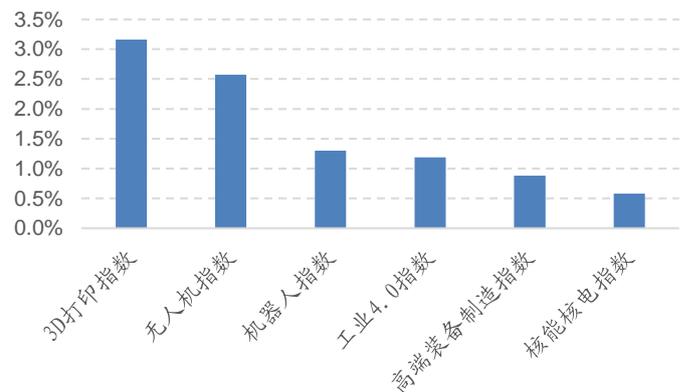
SW机械设备18个三级子行业中16个实现上涨。其中，农用机械、内燃机、铁路设备指数分别上涨5.95%、4.63%、4.53%，涨幅相对居前。机械设备相关概念板块指数均实现上涨，3D打印、无人机、机器人指数分别上涨3.17%、2.57%、1.30%，涨幅相对居前。

图 2: SW 机械设备三级子行业周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 3: 重点机械概念板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

截止到2018年12月7日，SW机械设备板块整体动态市盈率为23.79倍(整体法，剔除负值)，相对全部A股的溢价率为86.24%，低于2010年以来100.54%的中位数水平。仪器仪表、通用机械、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为28.77、27.98、23.61、22.03、14.64倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况

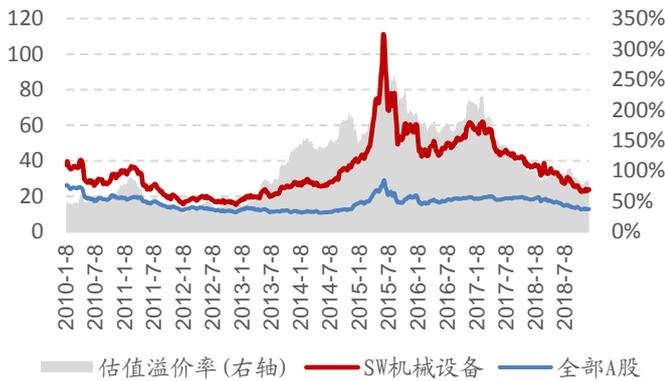
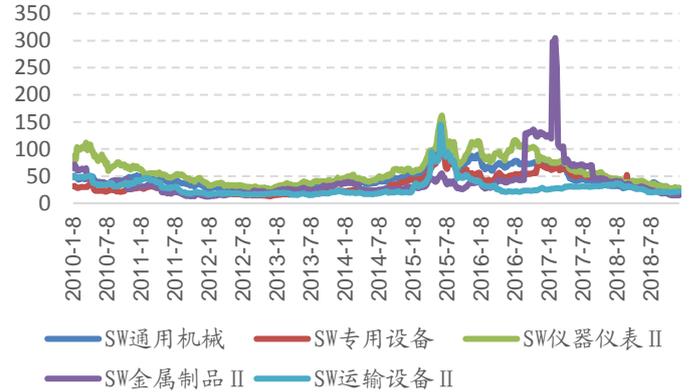


图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看，森远股份、京城股份、轴研科技分别上涨31.63%、21.54%、21.05%，涨幅相对居前；ST新光、君禾股份、电光科技分别下跌18.56%、16.49%、8.98%，跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备二级子行业个股表现情况

	通用机械	专用设备	仪器仪表	金属制品	运输设备
周	轴研科技 21.05%	森远股份 31.63%	威星智能 8.96%	富瑞特装 19.83%	华铁股份 18.72%
涨	中泰股份 17.47%	京城股份 21.54%	安车检测 7.76%	巨力索具 13.56%	祥和实业 9.07%
幅	*ST慧业 12.68%	冀东装备 19.59%	奥普光电 6.61%	银龙股份 12.20%	众合科技 4.88%
周	ST新光 -18.56%	电光科技 -8.98%	集智股份 -3.15%	玉龙股份 -1.20%	北方股份 0.49%
跌	君禾股份 -16.49%	赛象科技 -8.59%	星云股份 -0.61%	精达股份 -0.65%	康尼机电 0.94%
幅	金太阳 -7.00%	中捷资源 -6.60%	东方中科 -0.19%	仁东控股 -0.14%	晋西车轴 3.27%
月	轴研科技 21.05%	森远股份 31.63%	威星智能 8.96%	富瑞特装 19.83%	华铁股份 18.72%
涨	中泰股份 17.47%	京城股份 21.54%	安车检测 7.76%	巨力索具 13.56%	祥和实业 9.07%
幅	*ST慧业 12.68%	冀东装备 19.59%	奥普光电 6.61%	银龙股份 12.20%	众合科技 4.88%
月	ST新光 -18.56%	电光科技 -8.98%	集智股份 -3.15%	玉龙股份 -1.20%	北方股份 0.49%
跌	君禾股份 -16.49%	赛象科技 -8.59%	星云股份 -0.61%	精达股份 -0.65%	康尼机电 0.94%
幅	金太阳 -7.00%	中捷资源 -6.60%	东方中科 -0.19%	仁东控股 -0.14%	晋西车轴 3.27%
年	克来机电 38.04%	杰瑞股份 33.24%	安车检测 34.35%	银龙股份 -8.08%	北方股份 -6.52%
涨	智能自控 15.69%	赛腾股份 23.40%	威星智能 -14.81%	精达股份 -17.39%	中国中车 -23.34%
幅	日机密封 11.33%	三垒股份 20.35%	奥普光电 -15.28%	大金重工 -20.31%	晋西车轴 -28.33%
年	兴源环境 -78.16%	坚瑞沃能 -77.95%	开元股份 -63.95%	新日恒力 -67.50%	康尼机电 -67.72%
跌	*ST天马 -76.80%	天广中茂 -69.81%	远方信息 -55.25%	科森科技 -56.68%	众合科技 -51.46%
幅	ST新光 -66.77%	伊之密 -62.34%	海兴电力 -52.87%	中集集团 -50.29%	永贵电器 -33.50%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

第三季度我国成为全球最大的半导体设备市场。根据 SEMI 和 SEAJ 共同发布的数据,2018 年第三季度全球半导体设备销售额为 158.4 亿美元,同比增长 10.54%,环比下降 5.38%。其中,中国市场半导体设备销售额为 39.8 亿美元,同比增长 106.22%,环比增长 5.01%,全球销量占比为 25.13%,超过韩国成为最大的半导体设备市场。从累计销量数据来看,2018 年前三季度全球半导体设备销售总额为 495.7 亿美元,同比增长 19.39%;中国市场销售总额为 104.1 亿美元,同比增长 64.10%,全球销售占比为 21%,较 2017 年同期上升 5.47 个百分点,位列全球第二。

受益于产业转移,我国半导体设备市场呈现爆发式增长。近年来全球半导体产业向中国转移的步伐加速,拉动了我国半导体设备的市场需求,2005-2017 年,我国半导体设备市场规模复合增长率为 16.40%,远超同期全球市场 4.63%的水平。据 SEMI 预计,2017-2020 年全球投产的晶圆厂中有 26 座位于中国,占比高达 42%,2018、2019 年中国半导体设备销售增速将高达 43.50%、46.49%,远超过全球同期 10.79%、7.76%的水平。在各项政策及资金支持下,我国半导体设备行业发展有望驶入快车道,建议关注北方华创、长川科技。

风险提示: 半导体设备进口替代缓慢,业绩释放低于预期;半导体设备技术产业化不畅,业绩增长低于预期;贸易战引致的市场风险;国内外二级市场系统性风险。

表 2: 重点公司估值情况 (WIND 一致预期)

代码	公司名称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) (12月7日)
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
002371	北方华创	0.53	0.82	1.17	82.3	53.2	37.3	43.62
300604	长川科技	0.51	0.78	1.13	63.8	41.7	28.8	32.55

资料来源: Wind, 国开证券研究部

2、行业动态

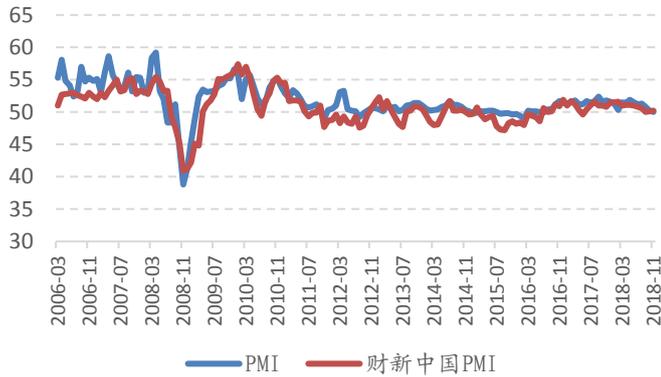
表 3: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
比亚迪动力电池业务拟于 2022 年独立上市	近日, 比亚迪董事长王传福在接受彭博社采访时表示, 比亚迪计划在 2022 年前将旗下电池业务上市, 以筹集资金进行发展。预计上市时间为 2022 年年底, 不过目前尚未决定上市地点。	高工锂电
2019 年全球机器人系统和无人机支出总额将达 1157 亿美元	国际数据公司 (IDC) 的数据显示, 2019 年, 全球机器人系统和无人机支出总额将达到 1157 亿美元, 与 2018 年相比增长 17.6%。到 2022 年, 这一支出将达到 2103 亿美元, 复合年增长率 (CAGR) 为 20.2%。	TechWeb
中汽协副秘书长师建华: 今年新能源汽车可实现销量超 100 万辆目标	中国汽车工业协会副秘书长师建华在正在举行的 APEC 起点新能源年会上表示, 受经济增速放缓、购买力下降等因素影响, 2018 年中国汽车全年销量负增长几成定局, 预计 2019 年汽车整体销量增速为零。但新能源汽车持续增长, 明后年都会成为中国汽车增长的动力。预计今年年底, 可销售 118 万辆新能源汽车, 到 2020 年可完成 200 万辆的新能源汽车销售目标。	e 公司
2018 上半年中国人工智能领域融资 317 亿美元, 占全球四分之三以上	近年来, 我国人工智能领域经历了爆发式的增长。工信部中国信通院副院长张雪丽介绍, 截止至 2018 年 9 月, 全球共有人工智能企业 5159 家, 中国以 1122 家(不含港澳台)位居第二; 北京则以 445 家的总数, 成为全球人工智能企业最多的城市。“2018 年上半年, 人工智能领域的全球融资规模达到 435 亿美元, 中国的规模达到 317 亿美元, 占了全球的四分之三以上。说明我国对人工智能领域的投融资热度不减。”	中新网
IC Insights: 前三季度半导体供应商排名	根据发布的数据显示, 三星、英特尔、SK 海力士、台积电、镁光排名榜单的前五位, 相较于去年同期, 这几家公司都有比较明显的增长, 特别是三星、SK 海力士以及镁光。	OFweek

资料来源: 国开证券研究部整

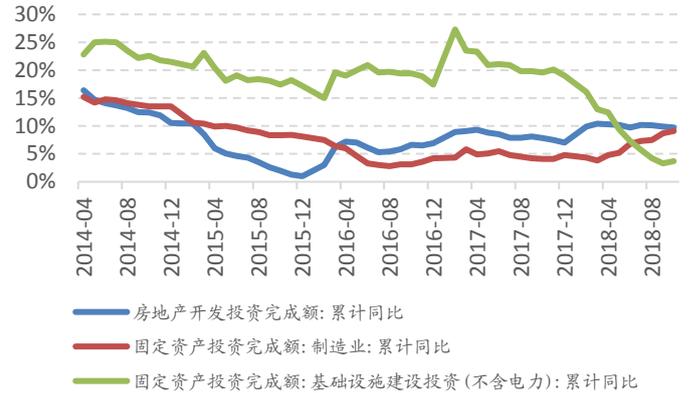
3、重点数据跟踪

图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 7: 我国三大投资同比变化情况



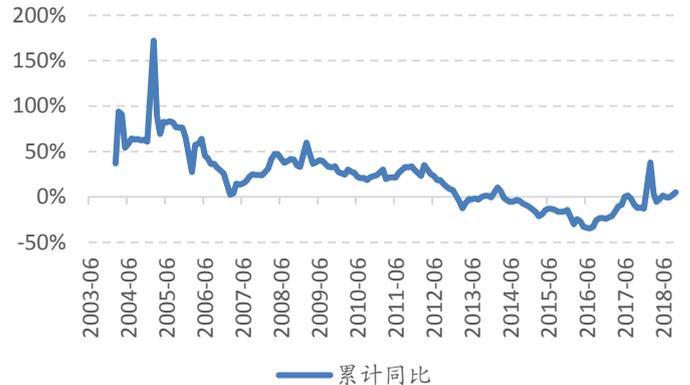
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



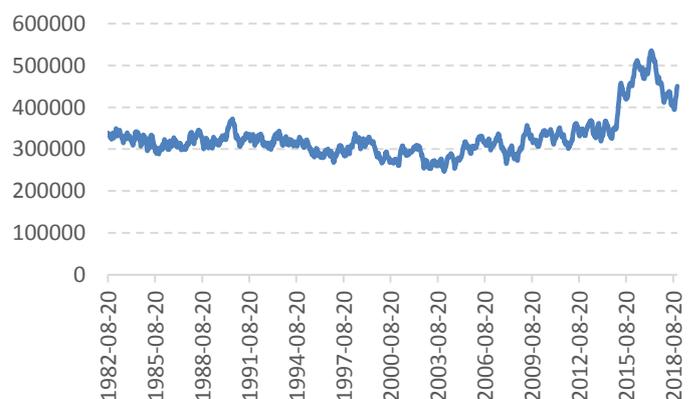
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



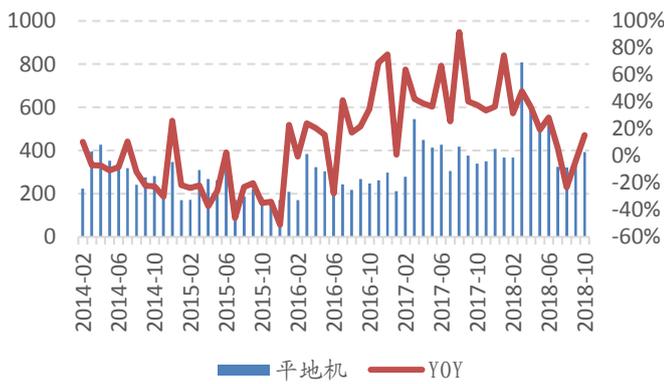
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)



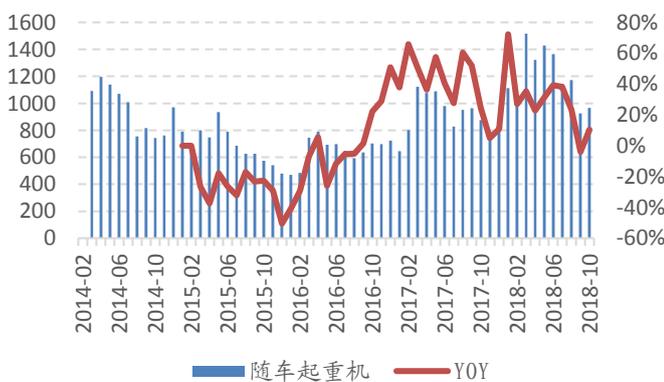
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)



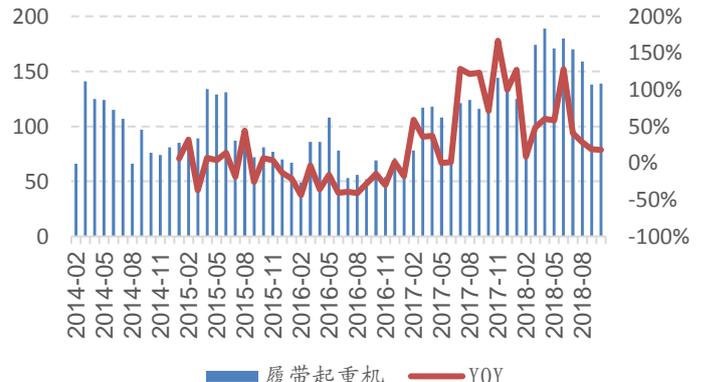
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层