

2020 年挖掘机销量增长近 40%

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 10 日

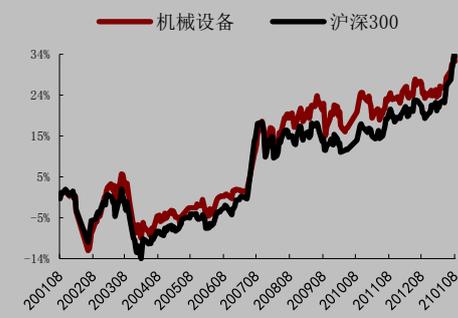
【本周核心观点】:

- 上周(2021.1.4-2021.1.8)申万机械设备行业指数涨幅为 2.97%，同期沪深 300 指数涨幅为 5.45%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 2.48pct。
- **工程机械**: 根据中国工程机械工业协会行业统计数据, 2020 年 12 月挖掘机销量 31,530 台, 同比增长 56.4%; 其中国内 27319 台, 同比增长 58.5%。2020 年共销售挖掘机 32.8 万台, 同比增长 39%; 其中国内 29.3 万台, 同比增长 40.1%。12 月小松挖掘机开机小时数为 128.7, 同比增长 3.3%, 在销量大幅增加的同时, 挖掘机开机小时数与开工率也维持高位, 印证了施工需求增长的真实性。非道路柴油移动机械近日获批, 将于 2022 年 12 月 1 日实施, 挖掘机等工程机械有望迎来清库存、更新换代的高峰期。我们认为工程机械市场周期性减弱成长性增强, 未来几年将整体保持小幅波动, 上轮周期“大起大落”的走势不会重演。本轮周期中行业龙头市场份额持续提升、经营效率改善、更加重视对核心技术的掌握及智能化生产, 龙头强者恒强趋势明显, 在小幅波动的周期中龙头企业有望带来超预期的业绩弹性。
- **工业机器人**: 根据国家统计局数据, 11 月工业机器人产量为 23,635 套, 同比大幅增长 31.7%; 10 月日本工业机器人订单额为 594 亿日元, 同比大幅增长 41.9%。2020 年 3 月份以来我国工业机器人产量快速恢复, 行业回暖的信号明显。12 月中国制造业 PMI 录得 51.9, 连续 10 个月位于荣枯线上方, 制造业景气度持续回升。长期来看, 产业升级叠加人口红利消退背景下国内工业机器人市场潜力大, 工业机器人向一般工业领域渗透, 产业链迎来国产化良机。建议关注掌握核心技术的关键零部件、本体企业及具有规模优势的系统集成企业。
- **油服设备**: 根据国家统计局数据, 11 月份天然气、原油产量分别同比增长 11.8%、1.2%, 国内油气增产稳步推进。根据 ECF 报道, 2020 年中国石油国内油气产量当量历史突破 2 亿吨, 天然气产量当量突破 1 亿吨, 同比增加 116 亿立方米, 是历史增量最大的一年。中国石油西南油气田公司 2020 年页岩气产量有望达到 100 亿立方米, 2025 年页岩气产量将超过 220 亿立方米, 有望达到 270 亿立方米。针对当前中国页岩气开发的技术现状及未来走向, 中国科学院院士高德利近日向业内提出了加快攻关页岩气关键装备的要求。我们认为保障能源安全仍将是中长期主线, 油服设备是保障能源安全的关键, 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。

【风险提示】:

- 疫情防控进展不及预期风险, 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: 2021 年 01 月 08 日

分析师: 江维

执业证书编号: S0270520090001

电话: 010-56508507

邮箱: jiangwei@wlzq.com

研究助理: 卢大炜

电话: 021-60883481

邮箱: ludw@wlzq.com.cn

目录

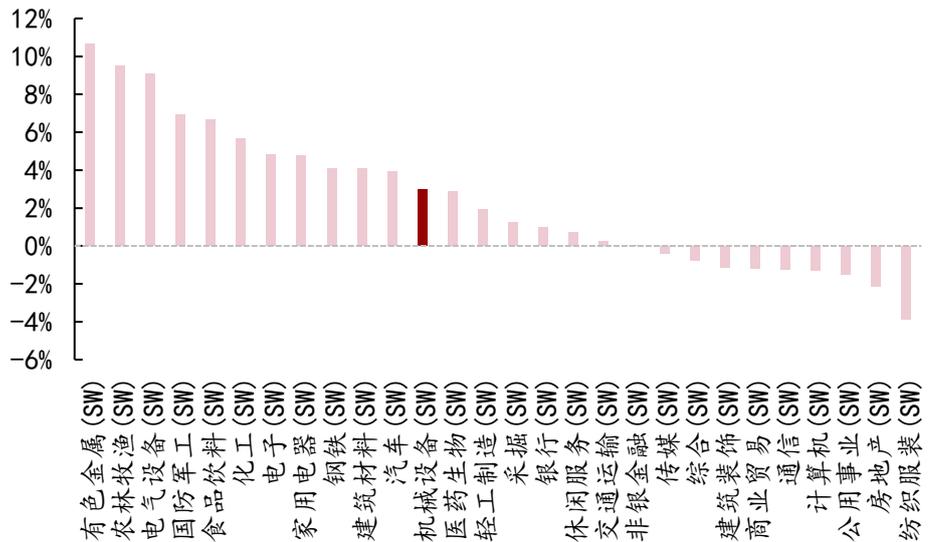
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	7
2.3 半导体设备.....	8
2.4 工业机器人.....	9
3、重点公司资讯.....	10
4、投资建议.....	11
5、风险提示.....	11
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE TM).....	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE TM).....	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：半导体设备进口数量及累计同比.....	8
图表 13：半导体设备进口金额及累计同比.....	8
图表 14：工业机器人产量.....	9
图表 15：日本工业机器人定单情况.....	9

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2021.1.4-2021.1.8）申万机械设备行业指数涨幅为2.97%，同期沪深300指数涨幅为5.45%，机械行业相对沪深300指数跑输2.48pct。申万28个一级行业有19个上涨，机械设备行业涨幅排名第12位，总体表现位于中游。

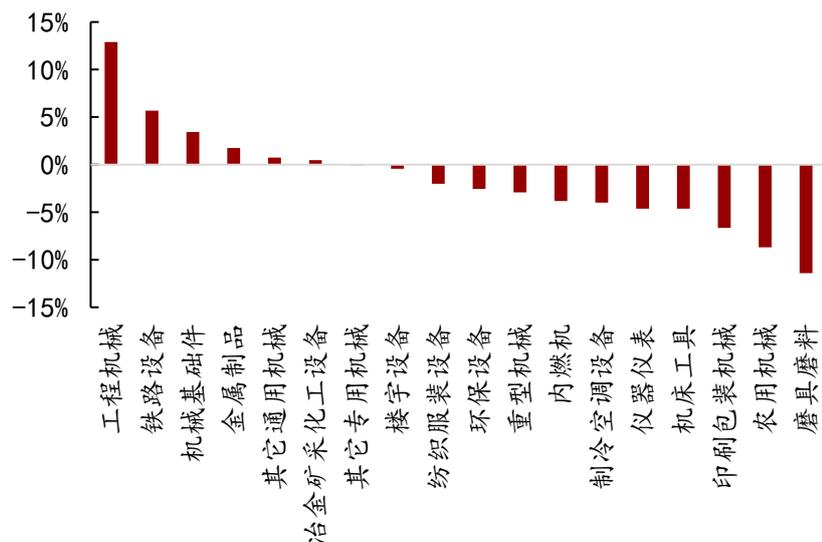
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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工程机械、铁路设备、机械基础件、金属制品、其它通用机械等；跌幅较大的子行业有磨具磨料、农用机械、印刷包装机械、机床工具、仪器仪表等。

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巨力索具、科达制造、宁波东力、中联重科、*ST融捷等；个股跌幅前五为：ST金刚、川润股份、冰山冷热、锋龙股份、

今创集团。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

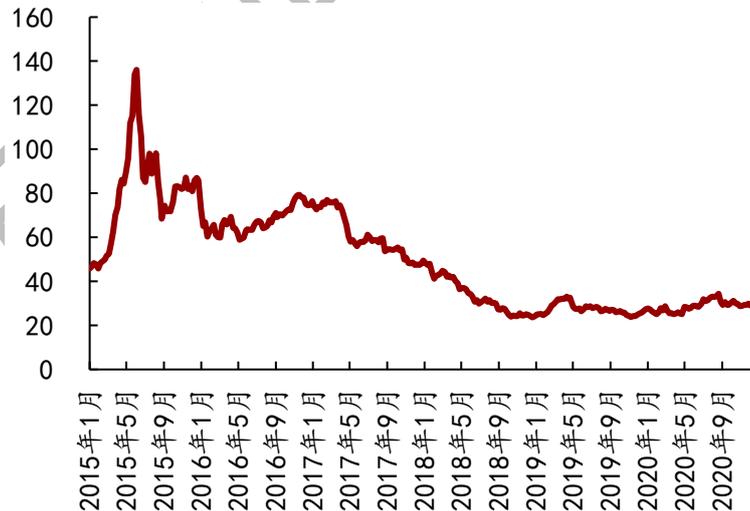
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002342.SZ	巨力索具	39.76%	300064.SZ	ST 金刚	-49.45%
600499.SH	科达制造	29.81%	002272.SZ	川润股份	-20.23%
002164.SZ	宁波东力	21.17%	000530.SZ	冰山冷热	-19.96%
000157.SZ	中联重科	19.80%	002931.SZ	锋龙股份	-16.03%
002192.SZ	*ST 融捷	17.07%	603680.SH	今创集团	-15.76%

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，2021年1月8日申万机械设备板块整体PETM为31.13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（PETM）



资料来源：wind，万联证券研究所

在子行业中，纺织服装设备、磨具磨料及其它专用机械板块PETM较高，估值水平处于较高分位；印刷包装机械、环保设备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（PETM）

子行业	PE TM	子行业	PE TM
纺织服装设备(申万)	102.82	金属制品Ⅲ(申万)	40.59
磨具磨料(申万)	90.52	制冷空调设备(申万)	36.50
其它专用机械(申万)	67.88	冶金矿采化工设备(申万)	34.55
重型机械(申万)	64.07	农用机械(申万)	27.38
内燃机(申万)	63.13	楼宇设备(申万)	21.95
机床工具(申万)	49.93	工程机械(申万)	20.11
机械基础件(申万)	48.79	铁路设备(申万)	18.80
其它通用机械(申万)	44.79	环保设备(申万)	16.45
仪器仪表Ⅲ(申万)	42.66	印刷包装机械(申万)	14.58

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12月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机31,530台，同比增长56.4%；其中国内市场销量27,319台，同比涨幅58.5%。出口销量4,211台，同比涨幅44.4%。

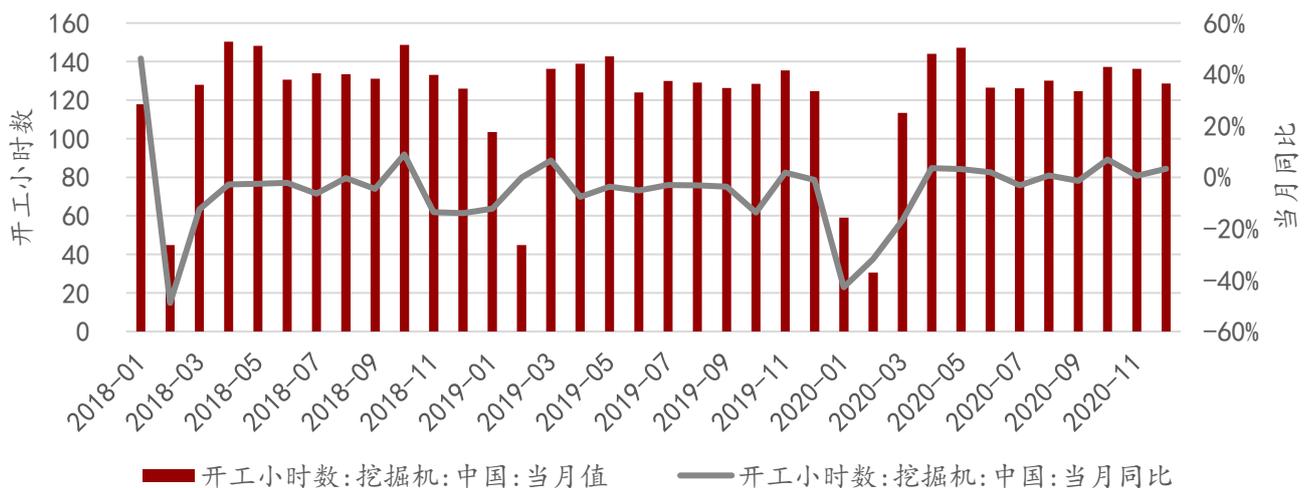
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源: wind, 万联证券研究所

2020年12月小松挖掘机开机小时数为128.7个，同比上升3.3%。

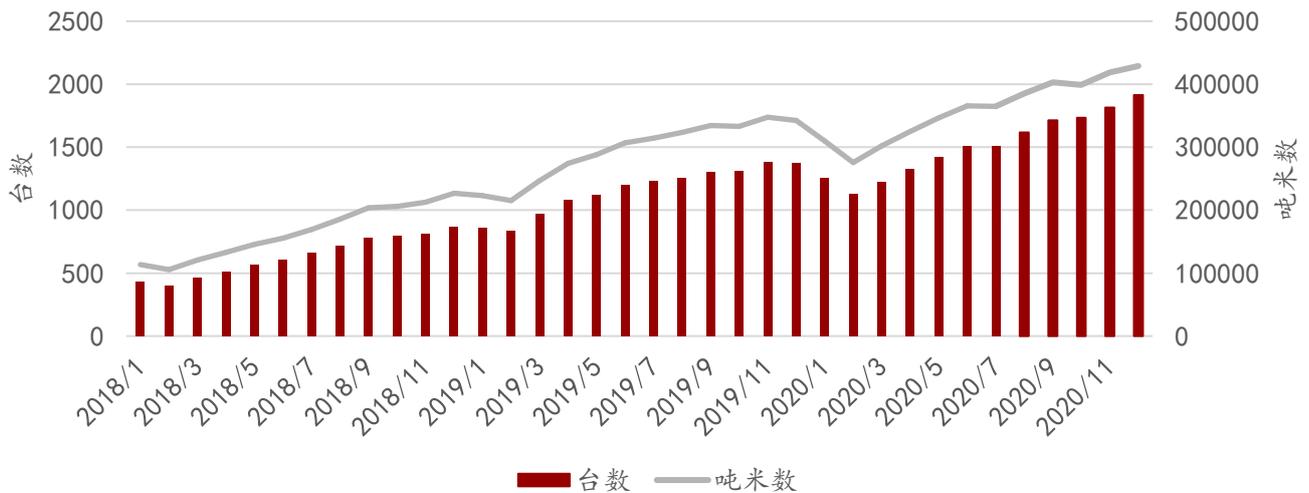
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源: wind, 小松官网, 万联证券研究所

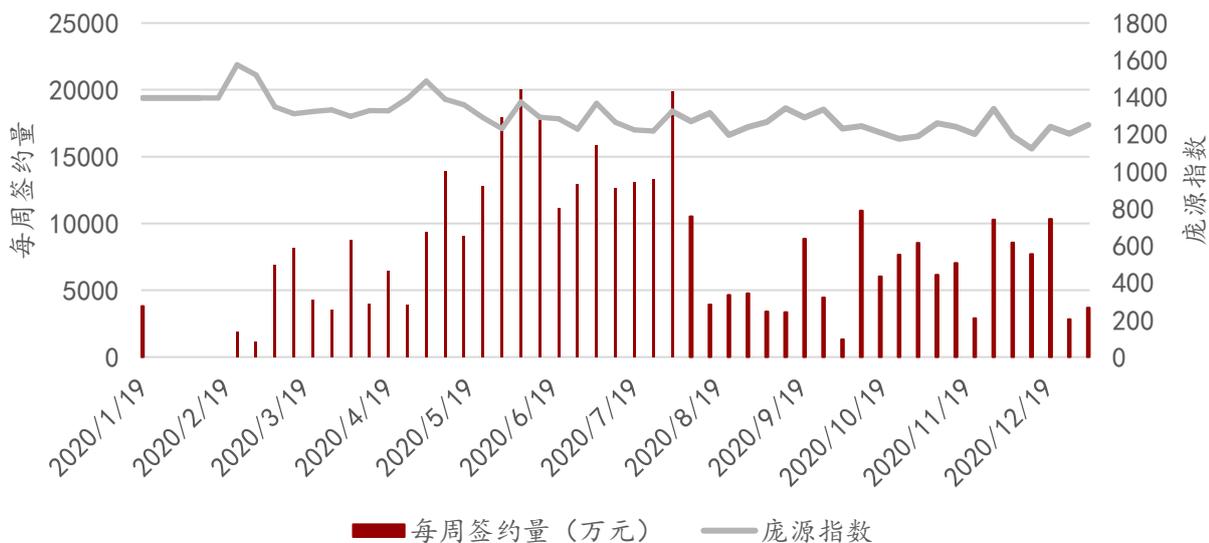
2020年12月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,914台(42.9万吨米)，疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/1/8更新的庞源每周签约量达到3,690万元，庞源新单指数为1,251。

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

【中国工程机械工业协会】2020年12月挖掘机、装载机数据快报

据中国工程机械工业协会统计, 2020年12月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机31530台, 同比增长56.4%; 其中国内27319台, 同比增长58.5%; 出口4211台, 同比增长44.4%。

2020年1-12月, 共销售挖掘机327605台, 同比增长39%; 其中国内292864台, 同比增长40.1%; 出口34741台, 同比增长30.5%。

国四之下, 清库存、升技术、更新渠道都化为迫在眉睫的压力转嫁于用户、代理商和厂家之身。如何在短时间之内让市场为国四让路, 现实阻力重重。

据中国工程机械工业协会统计，2020年12月纳入统计的23家装载机制造企业共销售各类装载机11243台，同比增长10.2%。其中：3吨及以上装载机销售10455台，同比增长9.99%。总销售量中国国内市场销量8535台，同比增长12.4%；出口销量2708台，同比增长3.79%。

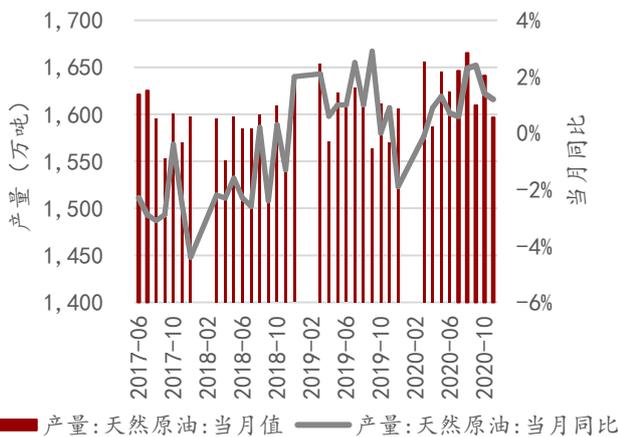
2020年1-12月，共销售各类装载机131176台，同比增长6.12%。其中：3吨及以上装载机销售122969台，同比增长6.11%。总销售量中国国内市场销量106572台，同比增长8.63%；出口销量24604台，同比下降3.55%。

2.2 油服设备

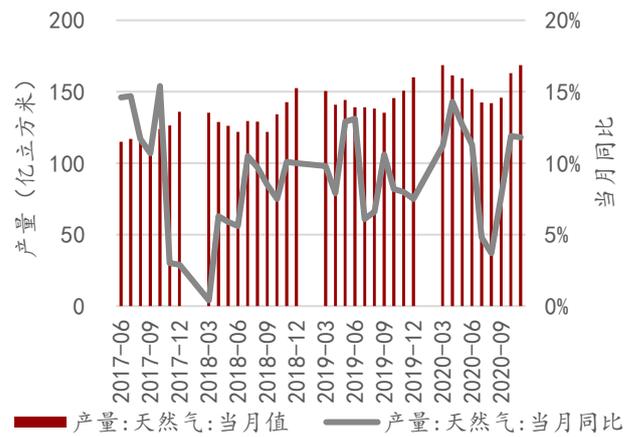
行业数据

11月我国天然原油产量1,596.5万吨，同比增长1.2%；天然气产量169亿立方米，同比增长11.8%。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



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

资料来源：wind，万联证券研究所

行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】两院四院士建言中国页岩气发展

中国工程院院士胡文瑞、中国科学院院士高德利、中国科学院院士邹才能分别详细介绍了中国页岩气的发展历程及发展建议，中国页岩气工程技术未来创新发展方向，及从地质学的角度阐述了中国页岩气未来的开采方向。

针对当前中国页岩气开发的技术现状及未来走向，中国科学院院士高德利向业内提出了加快攻关页岩气关键装备的要求。高德利院士认为，当前中美页岩气开发技术差距不大，某些技术层面中国还能够实现领先，单井年产量我们是美国的几倍，差距的关键在装备方面，尤其是井下装备领域，进口产品占了绝大部分，采购美国的装备产品，例如旋转导向工具就是最好的佐证。

【ECF国际页岩气论坛】中海油2021：进军页岩气！

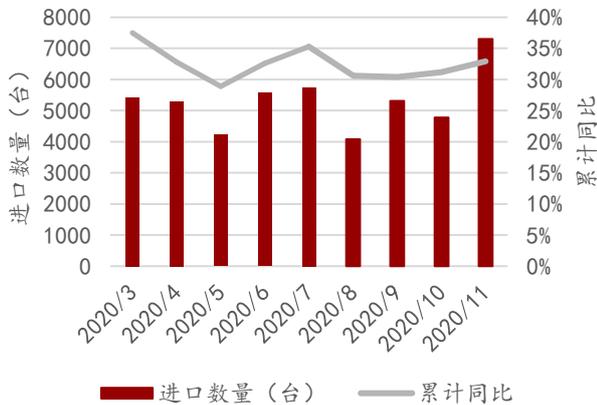
1月4日，中国海油党组书记、董事长汪东进在2021年首次工作例会中就能源转型作出专题部署，提出积极发展非常规天然气，坚持做大致密气、做实煤层气、进入页岩气，全面提升海陆天然气资源供应能力。

2.3 半导体设备

行业数据

2020年11月我国进口半导体制造设备7298台，进口金额24.75亿美元；1-11月半导体制造设备数量、金额分别同比上升32.9%、18.4%。

图表12：半导体设备进口数量及累计同比



图表13：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

资料来源：wind，万联证券研究所

行业新闻

【全球半导体观察】半导体2021开年关键词：涨价

近期，媒体报道汇顶科技所有产品美金价格上涨30%的消息引发外界高度关注。

但随后，汇顶科技发布澄清申明指出，公司向下游代理商及客户发出的产品涨价通知函，仅针对小部分触控产品的销售价格作出价格调整，而并非媒体报道的针对所有产品作出价格调整。

2021年，全球半导体市场发生剧烈变化，不仅IC设计调涨价格，晶圆厂及封测厂等上游供应商价格亦大幅度持续上涨，带动半导体产业链中下游供应商随之跟进。

2020年第四季度，联电、格芯和世界先进等公司价格提高了约10%-15%。国信证券预计，2021年涨幅可能接近20%，急单甚至40%。

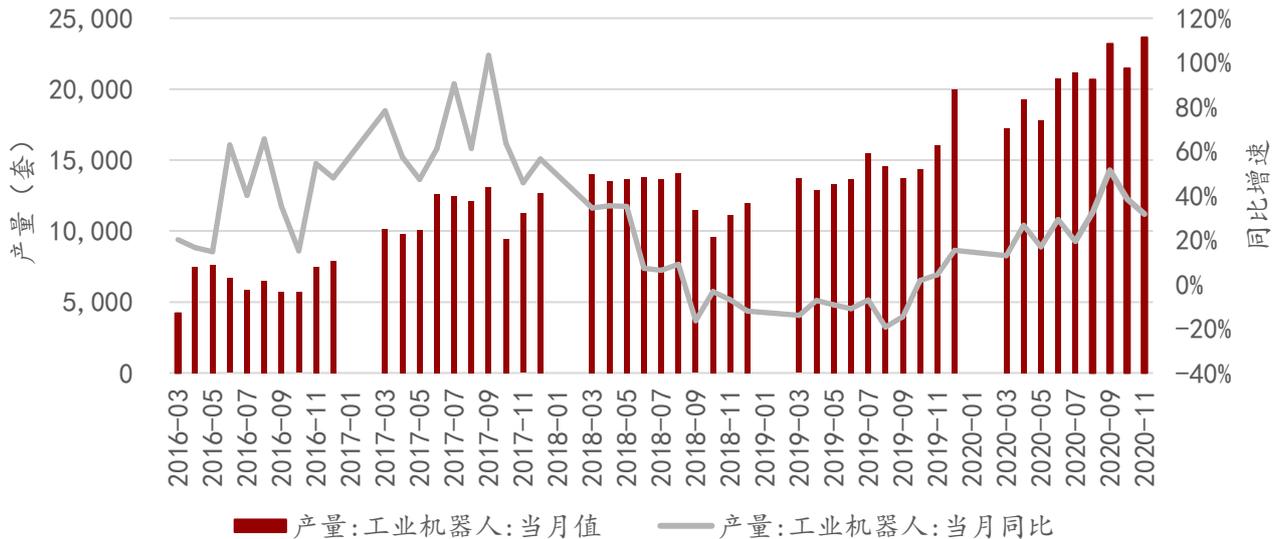
从目前的消息来看，全球前十大晶圆代工厂中的大多数厂商已经调涨2021年第一季度的代工价格，少数厂商虽未明确涨价幅度，但亦有涨价迹象。

2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，11月工业机器人产量为23,635套，同比增长31.7%。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14：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，10月日本工业机器人订单为594.06亿日元，同比增长41.9%。

图表15：日本工业机器人订单情况



资料来源：wind，万联证券研究所

行业新闻

【高工机器人】中国机器人产业链TOP50之零部件的“国产化力”

随着智能制造的推进，工业机器人市场一路走高，产业链的上下游也逐渐进入了“国

产替代时间”。高工机器人产业研究所（GGII）数据显示，2019年，减速器、伺服电机、控制器的国产化率分别达到了30.12%、22.86%、25.88%。

与此同时，在后疫情时期，不少中小企业自动化升级改造需求进一步释放，机器人有望在更多的行业及领域里渗透。同时伴随着2021年进入“十四五规划”的“元年”，在中国制造由大向强迈进中，工业机器人产业上下游势必会得到更多的关注。

3、重点公司资讯

中联重科：全年上新52款！中联重科工程起重机销售规模“创新高”（中联重科公众号）

日前，2020年全球起重机械制造商20强排行榜发布，中联重科起重机械销售额位列全球第三，中国第一。优异的成绩背后是强大的研发创新实力支撑，据了解，2020年中联重科工程起重机上市新品52款，有力地推动了销售规模再创新高。

杰瑞股份：杰瑞压裂设备入选国家级制造业单项冠军产品名单（公司官网）

近日，工业和信息化部与中国工业经济联合会正式公布了第五批制造业单项冠军产品名单，烟台杰瑞石油装备技术有限公司的压裂设备入选单项冠军产品名单。

制造业“单项冠军”是指长期专注于制造业某些细分产品市场，生产技术或工艺国际领先，单项产品市场占有率位居全球或国内前列的企业或产品。工信部开展制造业单项冠军培育提升行动，旨在加快培育具有创新能力的排头兵企业和具有全球竞争力的世界一流企业，提高制造业企业创新力和专业化、国际化水平，推动制造业高质量发展。

本次入选单项冠军产品的压裂设备，是指包含压裂车、混砂车、管汇车、仪表车、化添设备等在内的压裂装备产品，在常规油气田增产以及页岩气、页岩油、煤层气等非常规油气资源开采中属核心装备。

万业企业：大陆半导体设备公司发动“初”击，AIBT违约遭凯世通起诉（全球半导体观察）

2020年12月29日，上海凯世通半导体股份有限公司（下文简称“凯世通”或“KINGSTONE”）针对Advanced Ion Beam Technology, Inc.（下文简称“AIBT”）主体涉嫌违约的行为向香港特别行政区高等法院提起诉讼。目前香港高等法院已向AIBT公司发出法院传票（High-court Civil Action number: HCA2181/2020）。据悉，此次诉讼为近年来首家大陆半导体设备公司对同业公司进行跨境法律维权起诉。

据双方此前签订的协议规定，原告KINGSTONE拥有超越7nm技术的集成电路芯片离子注入机的原创设计与开发的技术及产品。被告AIBT凭借购买原告KINGSTONE原创设计并生产的离子注入平台与其现有离子束系统（也是由KINGSTONE的创始团队成员开发）相结合，以此确立其在离子注入技术领域中的领先地位。协议规定AIBT在3年内必须且不可逾越地从KINGSTONE购买相关产品，而由于AIBT违反条约直接逾越KINGSTONE与上游零部件供应商签订订单，KINGSTONE在针对此违约事项与AIBT多次主动沟通无果后，向其正式提起诉讼。

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。建议关注低估值工程机械龙头的估值修复行情。

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关键零部件、本体企业及具有规模优势的系统集成企业。

半导体设备：在政策扶持、下游半导体行业景气、晶圆厂采购国产设备意愿提升的背景下，国内半导体设备市场空间广阔，建议关注拥有技术优势的设备企业。

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。

免责声明

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