

CME 预估 1 月挖掘机销量增长 106%

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 25 日

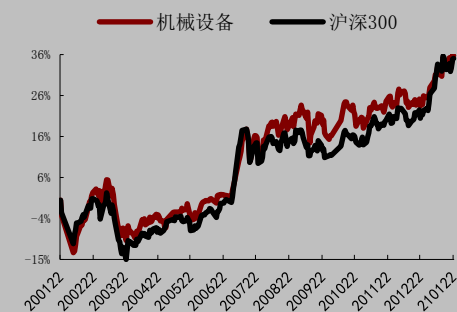
【本周核心观点】:

- 上周（2021.1.18-2021.1.22）申万机械设备行业指数涨幅为 1.97%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.05%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 0.08pct。
- **工程机械**：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，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%。CME 预估 2021 年 1 月挖掘机销量 2.05 万台左右，同比增速 106%左右。铁甲二手机公布的数据显示 2020 年国内挖掘机月均开工小时数达到 127 小时，较 2019 年增长 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。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，12 月工业机器人产量为 29,706 套，同比大幅增长 32.4%；2020 年全年生产 237,068 套，同比增长 19.1%，创我国工业机器人单年产量新高。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。近日，工业和信息化部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，提出到 2023 年我国工业企业及设备设备上云数量比 2020 年翻一番，工控产品、工业机器人等自动化产品作为工业互联网的核心硬件支撑有望深度受益于政策的鼓励。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，12 月份天然气、原油产量分别同比增长 13.7%、0.9%，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 2021 年计划生产天然气 355 亿立方米，较 2020 年增加 30 多亿立方米，增幅达 11.6%。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 22 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

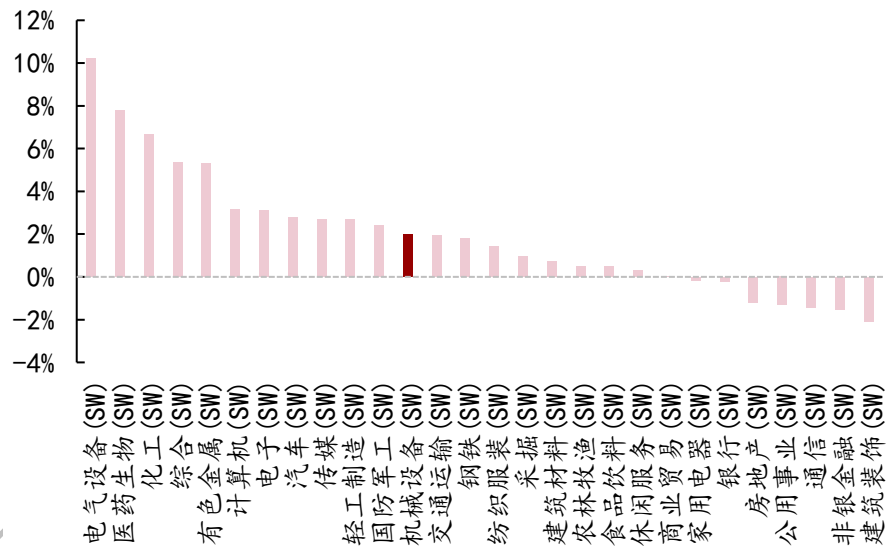
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	7
2.3 半导体设备.....	8
2.4 工业机器人.....	9
3、重点公司资讯.....	10
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况（PE ^{TTM} ）	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况（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：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(2021.1.18-2021.1.22)申万机械设备行业指数涨幅为1.97%，同期沪深300指数涨幅为2.05%，机械行业相对沪深300指数跑输0.08pct。申万28个一级行业有21个上涨，机械设备行业涨幅排名第12位，总体表现位于中游。

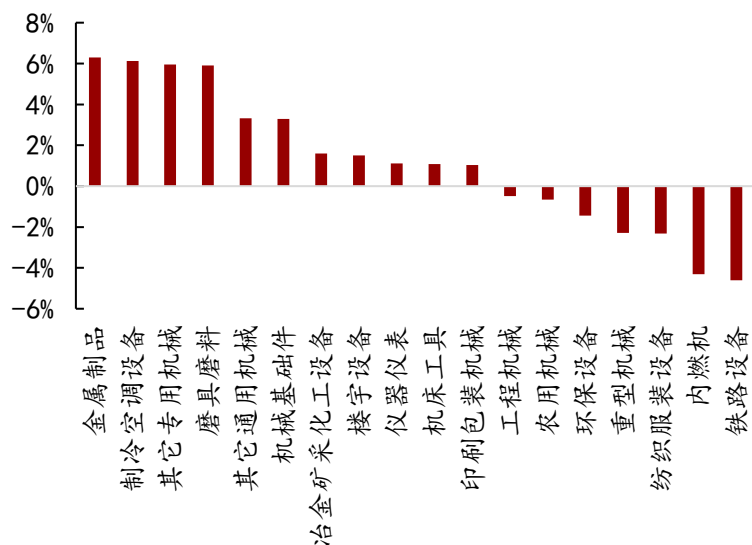
图表1：申万一子行业上周涨跌幅情况



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金属制品、制冷空调设备、其它专用机械、磨具磨料、其它通用机械等；跌幅较大的子行业有铁路设备、内燃机、纺织服装设备、重型机械、环保设备等。

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宇晶股份、ST金刚、日月明、华宏科技、*ST融捷等；个股跌幅前五为：申科股份、博杰股份、世嘉科技、百达精工、宁

波东力。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

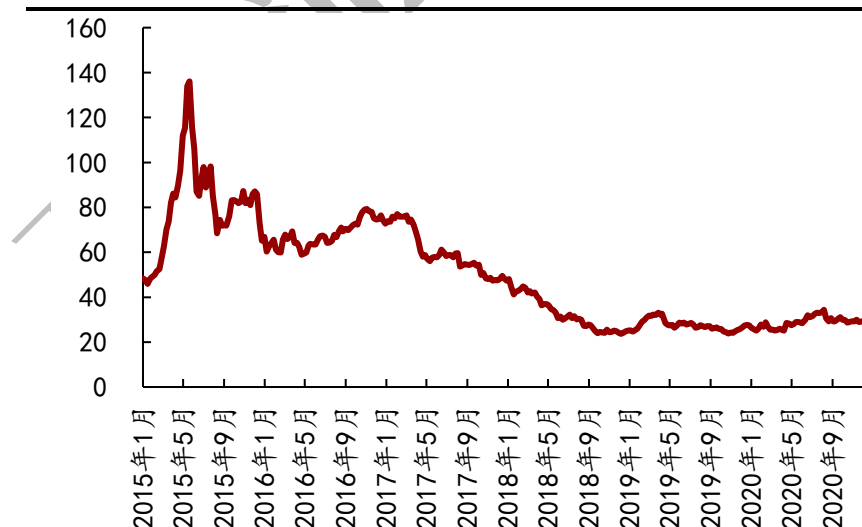
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002943.SZ	宇晶股份	57.04%	002633.SZ	申科股份	-21.58%
300064.SZ	ST 金刚	28.74%	002975.SZ	博杰股份	-20.50%
300906.SZ	日月明	28.36%	002796.SZ	世嘉科技	-13.91%
002645.SZ	华宏科技	25.87%	603331.SH	百达精工	-13.76%
002192.SZ	*ST 融捷	25.10%	002164.SZ	宁波东力	-13.05%

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22日申万机械设备板块整体PETM为31.97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、环保设备及工程机械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)	105.07	金属制品Ⅲ(申万)	41.61
磨具磨料(申万)	91.53	制冷空调设备(申万)	37.60
其它专用机械(申万)	70.06	冶金矿采化工设备(申万)	36.73
重型机械(申万)	62.11	农业机械(申万)	26.12
内燃机(申万)	58.34	楼宇设备(申万)	22.10
机床工具(申万)	50.52	铁路设备(申万)	20.56
机械基础件(申万)	48.67	工程机械(申万)	20.46
其它通用机械(申万)	46.81	环保设备(申万)	16.08
仪器仪表Ⅲ(申万)	44.77	印刷包装机械(申万)	13.78

资料来源：wind，万联证券研究所

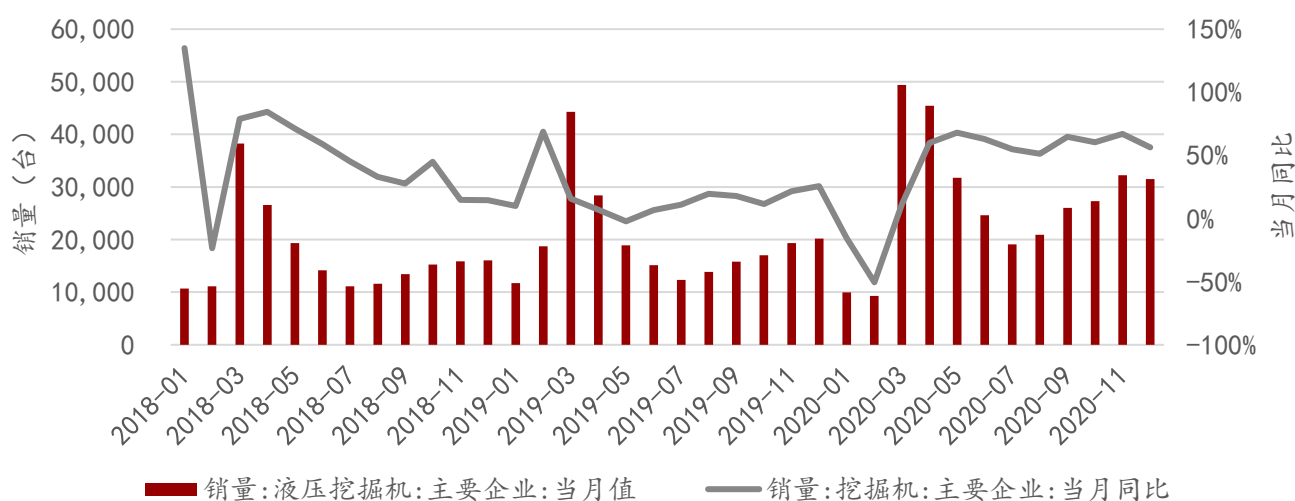
2、行业跟踪

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%。

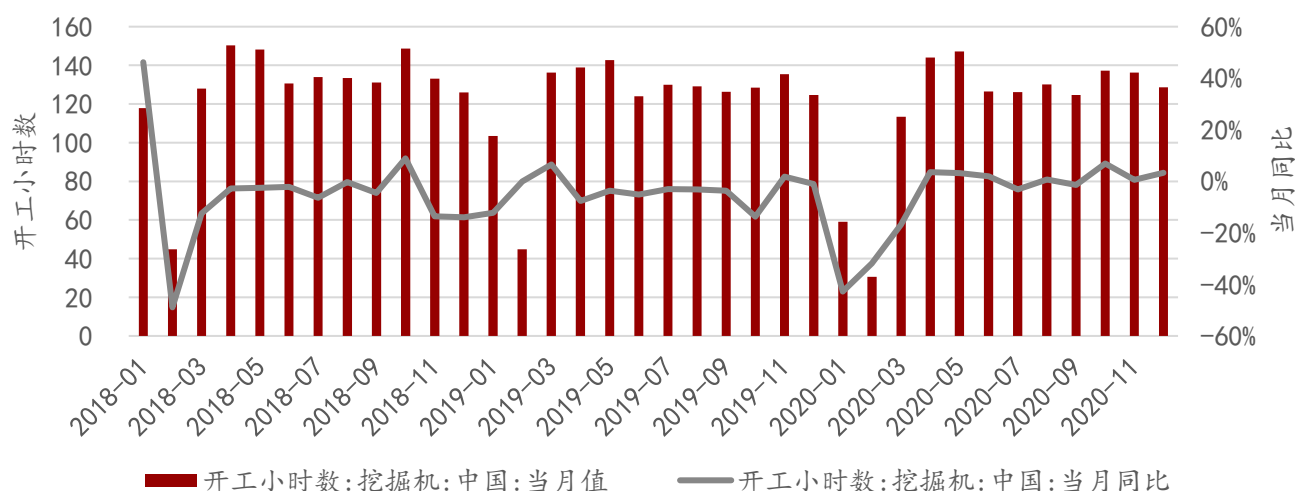
图表6：挖掘机销量及同比增速



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%。

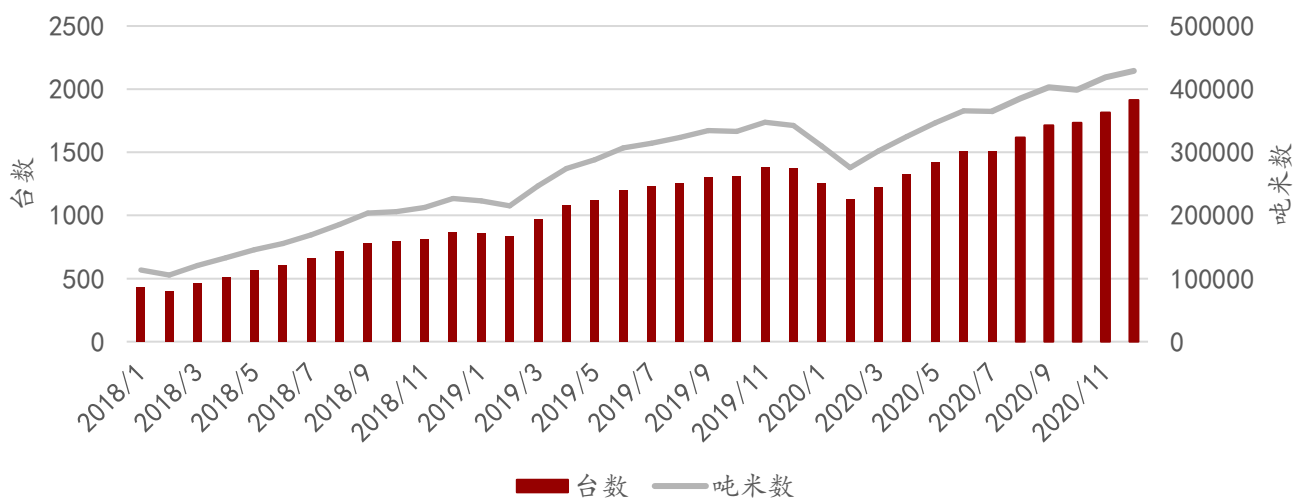
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源: wind, 小松官网, 万联证券研究所

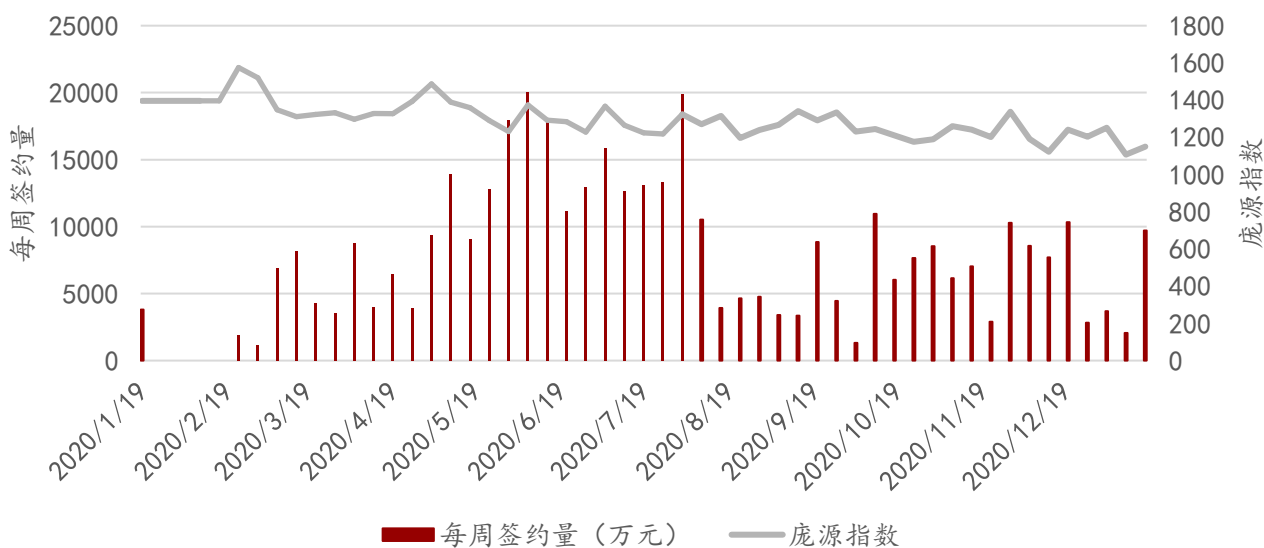
2020年12月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,914台(42.9万吨米)，疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/1/22更新的庞源每周签约量达到9,711万元，庞源新单指数为1,105。

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】CME观测：1月挖掘机国内销量1.7万台左右，同比增速约112%

经过草根调查和市场研究，CME预估2021年1月挖掘机（含出口）销量20500台左右，同比增速106%左右。

分市场来看：

国内市场预估销量17000台，同比增速112%左右，环比下降37%；

出口市场预估销量3500台，增速60%左右。

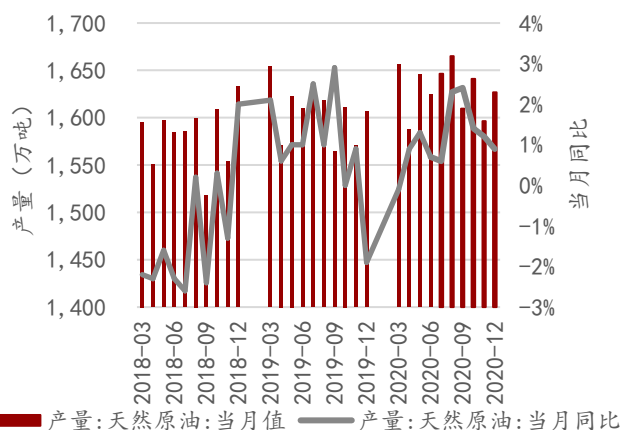
值得注意的是1月份同比增速高，大部分原因是2020年春节在1月，受节日因素影响，销量较低，从而基数低。

2.2 油服设备

行业数据

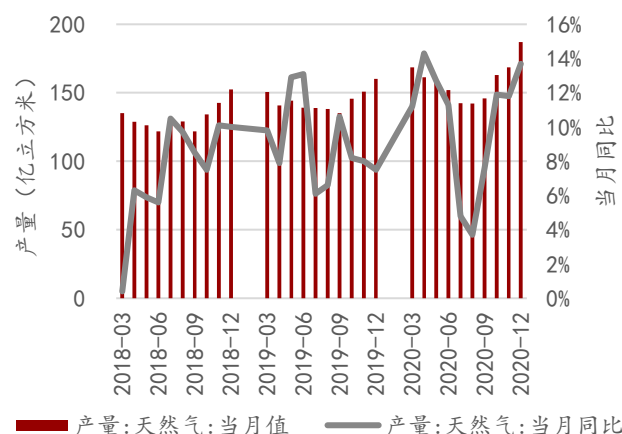
12月我国天然原油产量1,626.8万吨，同比增长0.9%；天然气产量187.1亿立方米，同比增长13.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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

行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】西南油气田公司2021年计划产气355亿立方米

1月18日，从中国石油西南油气田公司获悉，这家公司2021年计划生产天然气355亿立方米，较2020年增加30多亿立方米，增幅达11.6%。

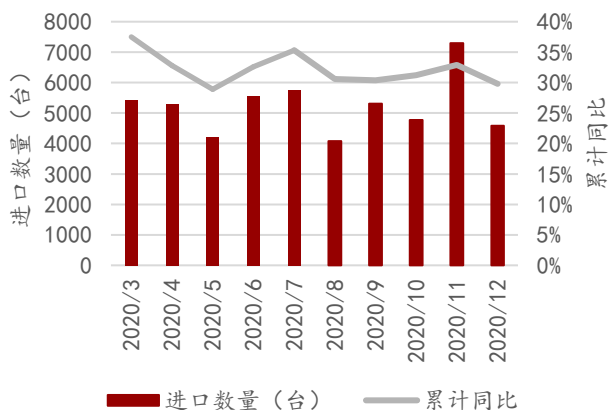
为确保355亿立方米产量完成，2021年，西南油气田公司按照年产量358亿立方米进行产量安排，并以“单井产量再提高10%、页岩气井均EUR再提高10%”为目标，持续加强常规气、页岩气、致密气的勘探开发，确保天然气产量快速增长。

2.3 半导体设备

行业数据

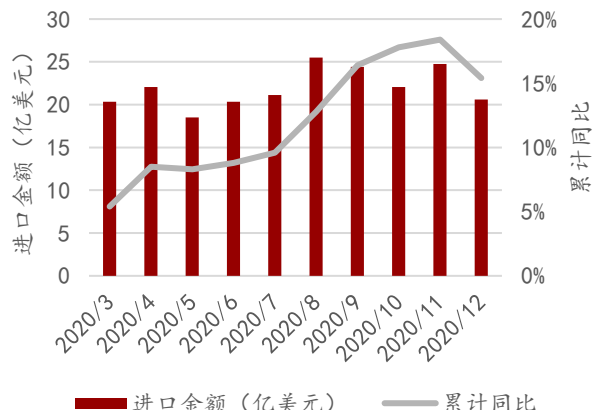
2020年12月我国进口半导体制造设备4,579台，进口金额20.60亿美元；1-12月半导体制造设备数量、金额分别同比上升29.8、15.4%。

图表12：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

行业新闻

【全球半导体观察】北京：加速第三代半导体等领域技术和产品的研发过程

北京市副市长靳伟20日在国新办发布会上表示，“十三五”期间，北京原始创新策源能力进一步增强，涌现出马约拉纳任意子、新型基因编辑技术、天机芯、量子直接通信样机等一批世界级的重大原创成果，未来五年，北京要进一步坚持“锻长板”与“补短板”并重，立足科技自立自强，坚持有所为、有所不为，围绕“四个面向”，开展重点领域关键核心技术研发工作。

第一，在锻造长板方面，进一步强化重点领域领先优势。一是加强人工智能前沿基础理论和关键的共性基础研究，通过“智源学者计划”，吸引人工智能高端人才，更多培养青年科研人员，加快搭建自主底层的技术架构。二是支持开展量子计算关键器件的核心技术和软件系统的生态构建，促进在大数据搜索、人工智能、药物研发等领域的应用。三是支持开展区块链的前沿技术攻关，搭建算力模型、软硬技术支撑的技术构架体系。四是支持开展生物技术攻关，加快研发生命科学前沿新技术，生物安全防护关键技术。

第二，在补足短板方面，着力攻克重要领域关键的核心技术。一是推动集成电路产研一体突破。二是开展关键新材料的技术攻关，加速第三代半导体等领域技术和产品的研发过程。三是聚焦通用型的关键零部件，研发突破部分仪器的关键零部件。四是推动高端仪器设备研发实现突破，支持形成一批服务于重大的科技基础设施的定制化的科学仪器和设备。

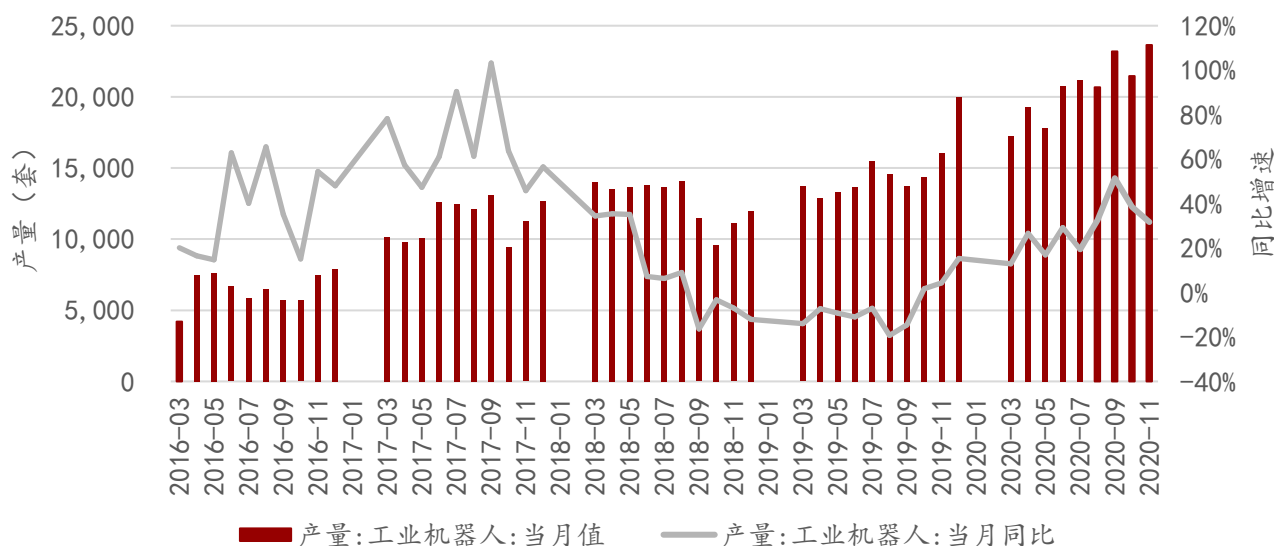
第三代半导体可广泛应用于能源、交通、信息、国防等众多领域。随着5G通信、新能源汽车等应用市场强势崛起，第三代半导体产业成为市场关注的焦点之一。当前，我国第三代半导体产业已基本形成了涵盖上游衬底、外延片，中游器件设计、器件制造及模块，下游应用等环节的产业链布局。

2.4 工业机器人

行业数据

根据国家统计局数据，12月工业机器人产量为29,706套，同比增长32.4%。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。

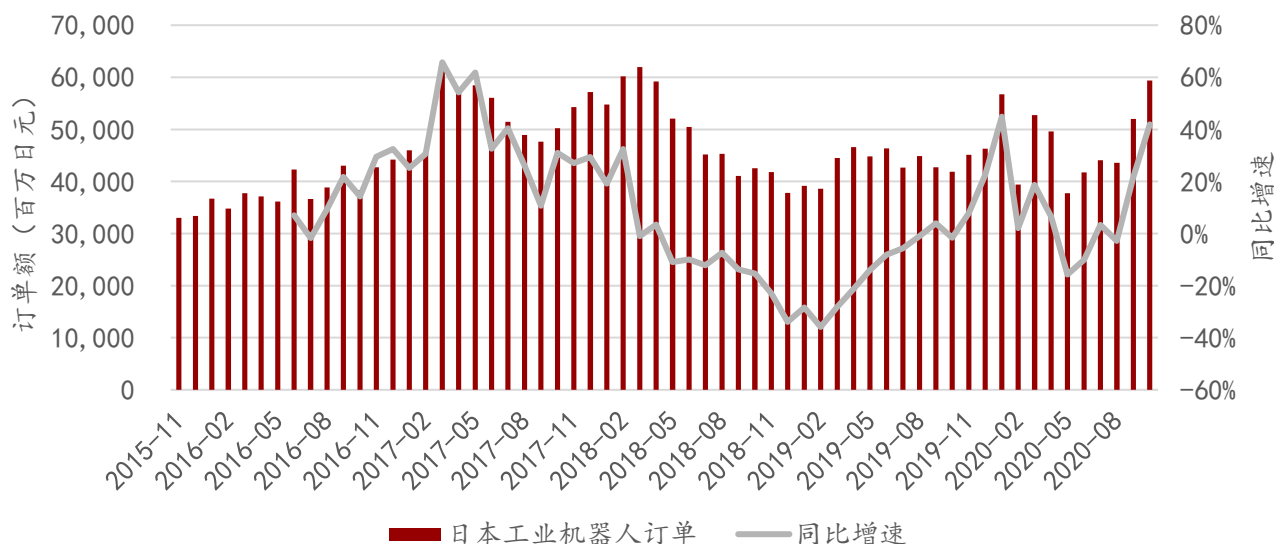
图表14：工业机器人产量



资料来源: wind, 万联证券研究所

根据日本内阁府数据，11月日本工业机器人定单为626.03亿日元，同比增长38.8%。

图表15：日本工业机器人定单情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

3、重点公司资讯

中联重科：2020年年度业绩预告（公司公告）

中联重科近日发布2020年年度业绩预告，预计2020年实现归母净利润70亿元-75亿元，同比增长60.13%-71.57%；预计2020年实现扣非后归母净利润61亿元-68亿元，同比增长73.58%-93.50%。

北方华创：2020年年度业绩预告（公司公告）

北方华创近日发布2020年年度业绩预告，预计2020年实现归母净利润4.6亿元-5.8亿元，同比增长48.85%-87.68%；预计2020年实现扣非后归母净利润1.6亿元-2.0亿元，同比增长128.04%-185.05%。

杰瑞股份：国内首台出口应用于零下60℃工况的大型燃驱压缩机正式发往俄罗斯（公司官网）

日前，由杰瑞天然气设计制造的成套压缩机正式发往俄罗斯雅库茨克，这是国内出口的首台应用于钢桩水泥地基的大型燃驱压缩机。该机组包含两种机型，一种主要将石油开采过程中产生的井口伴生气增压，输送到气处理设备用于轻烃回收，另一种压缩机将处理后的天然气回注到地下，为当地的环境保护、能源可持续利用提供助力。

俄罗斯是油气资源大国，原油及天然气产量均居世界前列。在以前，井口产生的伴生气被直接燃烧掉，不但浪费了天然气资源，还造成了环境污染。2013年，俄罗斯出台了相关法律法规以保护天然气资源的可持续利用。

本次项目所在地雅库茨克是世界最寒冷的城市，被称为“寒极”，在这一地区运行的设备需要经受住零下60℃的极低气温考验。极寒天气还带来一系列技术难题，雅库茨克地下是永久冻土层，为克服复杂的地质条件困难，当地项目经常采用钢桩水泥地基。在钢桩水泥地基上安装大型压缩机，需要面对控制机组振动的不平衡力、惯性力等难题，这对全世界的工程总包商来说都是极大的挑战。

埃斯顿：关于子公司卡尔克鲁斯焊接技术(北京)有限公司与三一重型装备有限公司签署设备采购合同和服务合同的公告（公司公告）

埃斯顿子公司北京克鲁斯与三一重装于近日签署了《设备采购合同》《服务合同》，本次合同含税金额合计为10,362.81万元。

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