

能源局强调加强页岩油勘探开发

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021年02月07日

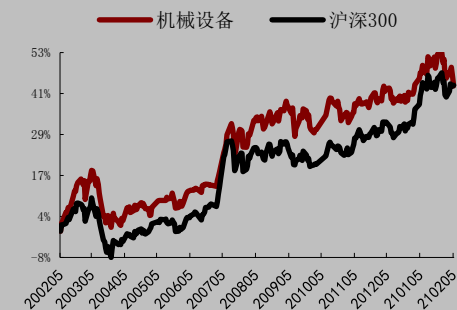
【本周核心观点】:

- 上周（2021.2.1-2021.2.5）申万机械设备行业指数涨幅为-1.61%，同期沪深300指数涨幅为2.46%，机械行业相对沪深300指数跑输4.07pct。
- **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2021年1月国内挖掘机月均开工小时数达到113小时，挖掘机开机小时数与开工率维持高位，施工需求保持旺盛。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。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。国家能源局在北京组织召开2021年页岩油勘探开发推进会，总结前期页岩油勘探开发工作进展，研究下一阶段攻关目标、工作重点及主要措施，全力推动页岩油勘探开发加快发展。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，建议关注业绩确定性较高的油服设备龙头企业。
- **半导体设备**：在市场需求旺盛、芯片产能紧张的情况下，芯片制造、封测价格自2020年第四季度持续上涨。据中国电子报报道，近期联电、VIS拟考虑涨价15%，封测厂日月光、京元电子等企业也传达出涨价意向。半导体集成电路产业产能持续紧张，有望拉动半导体制造设备需求增加。另一方面我国半导体核心设备进口受限，半导体设备的国产替代进程有望加速。

【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02月05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

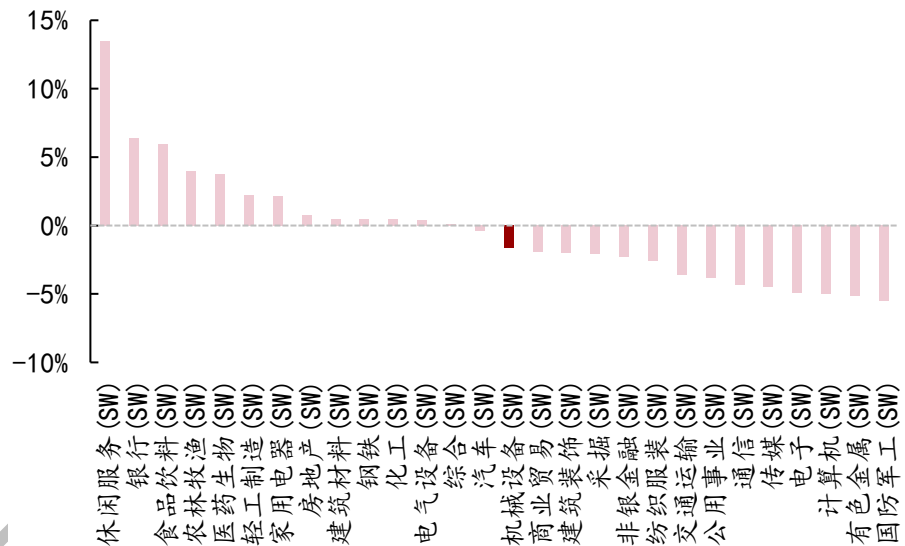
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	7
2.3 半导体设备.....	8
2.4 工业机器人.....	9
3、重点公司资讯.....	10
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE TM).....	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(2021.2.1-2021.2.5)申万机械设备行业指数涨幅为-1.61%，同期沪深300指数涨幅为2.46%，机械行业相对沪深300指数跑输4.07pct。申万28个一级行业有13个上涨，机械设备行业涨幅排名第15位，总体表现位于中游。

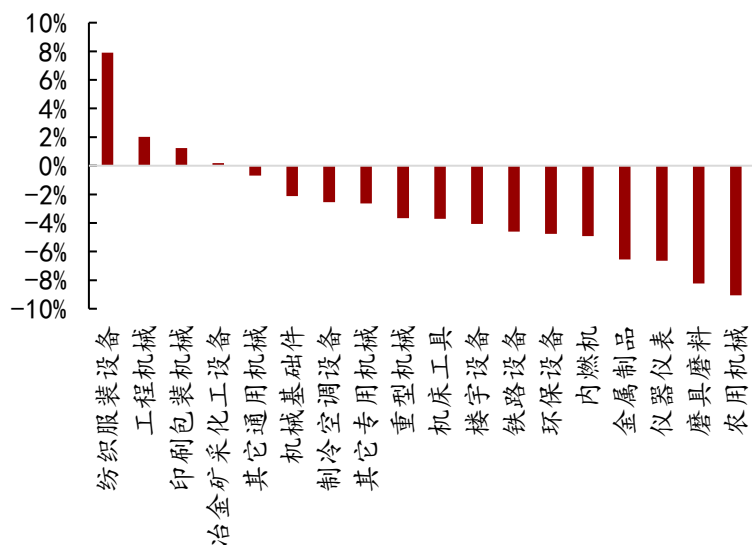
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有纺织服装设备、工程机械、印刷包装机械、冶金矿采化工设备、其它通用机械等；跌幅较大的子行业有农用机械、磨具磨料、仪器仪表、金属制品、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慈星股份、天山铝业、乐惠国际、矩子科技、杭氧股份等；个股跌幅前五为：台海核电、古鳌科技、优德精密、日月明、

陕鼓动力。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

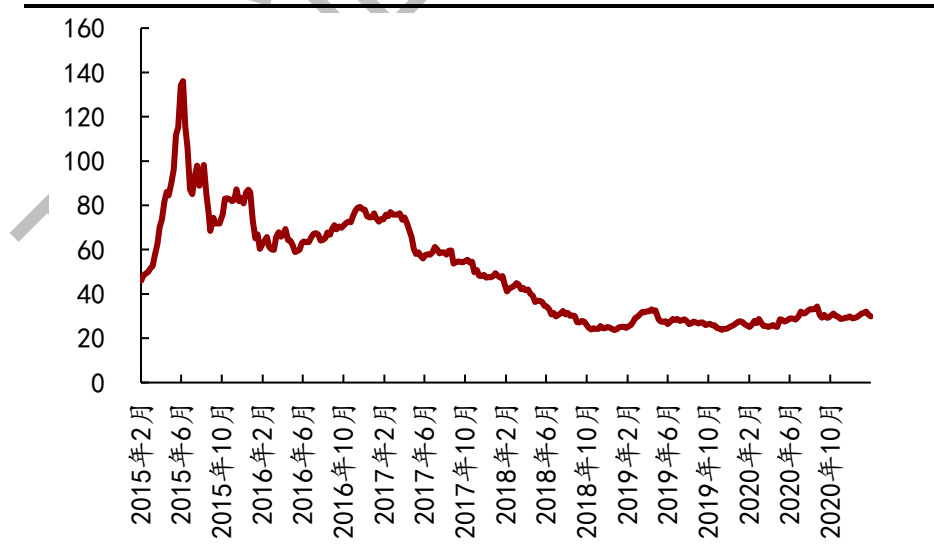
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300307.SZ	慈星股份	29.56%	002366.SZ	台海核电	-25.57%
002532.SZ	天山铝业	27.69%	300551.SZ	古鳌科技	-24.02%
603076.SH	乐惠国际	25.19%	300549.SZ	优德精密	-23.43%
300802.SZ	矩子科技	24.83%	300906.SZ	日月明	-21.79%
002430.SZ	杭氧股份	22.78%	601369.SH	陕鼓动力	-20.75%

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2月5日申万机械设备板块整体PETM为29.93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)	102.74	制冷空调设备(申万)	37.01
磨具磨料(申万)	83.54	冶金矿采化工设备(申万)	35.32
其它专用机械(申万)	65.21	金属制品Ⅲ(申万)	34.40
重型机械(申万)	56.07	农业机械(申万)	20.74
内燃机(申万)	54.60	工程机械(申万)	20.64
机床工具(申万)	45.83	楼宇设备(申万)	20.18
其它通用机械(申万)	44.08	铁路设备(申万)	18.55
机械基础件(申万)	41.95	环保设备(申万)	14.92
仪器仪表Ⅲ(申万)	37.80	印刷包装机械(申万)	12.71

资料来源：wind，万联证券研究所

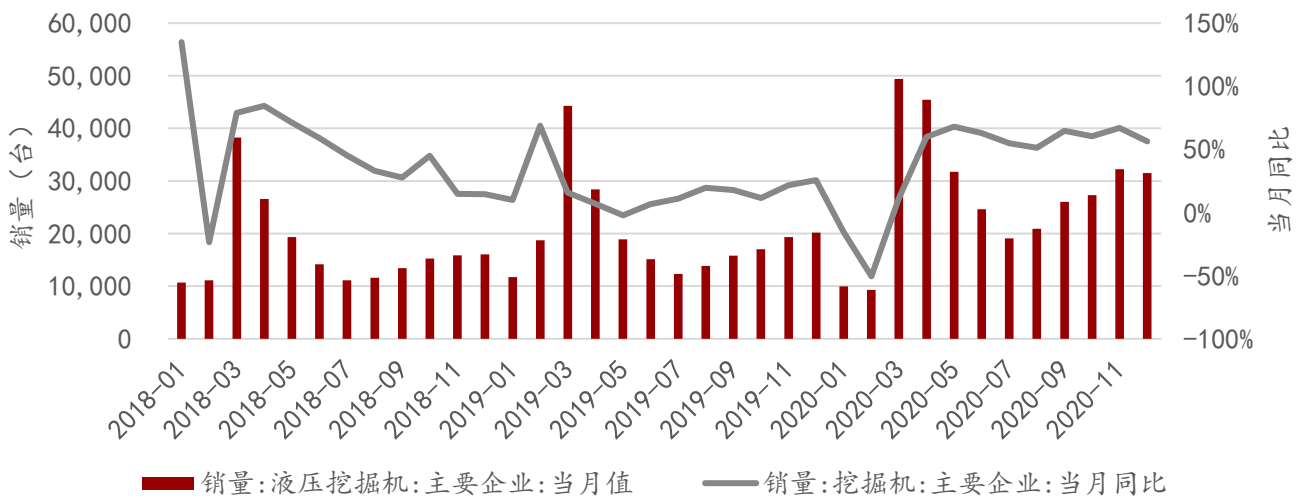
2、行业跟踪

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%。

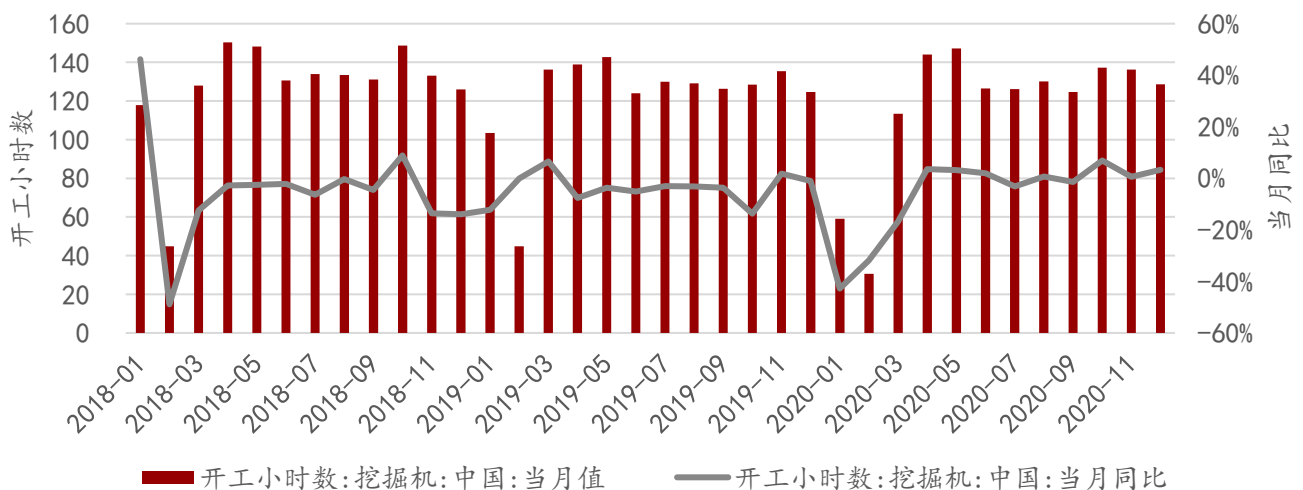
图表6：挖掘机销量及同比增速



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%。

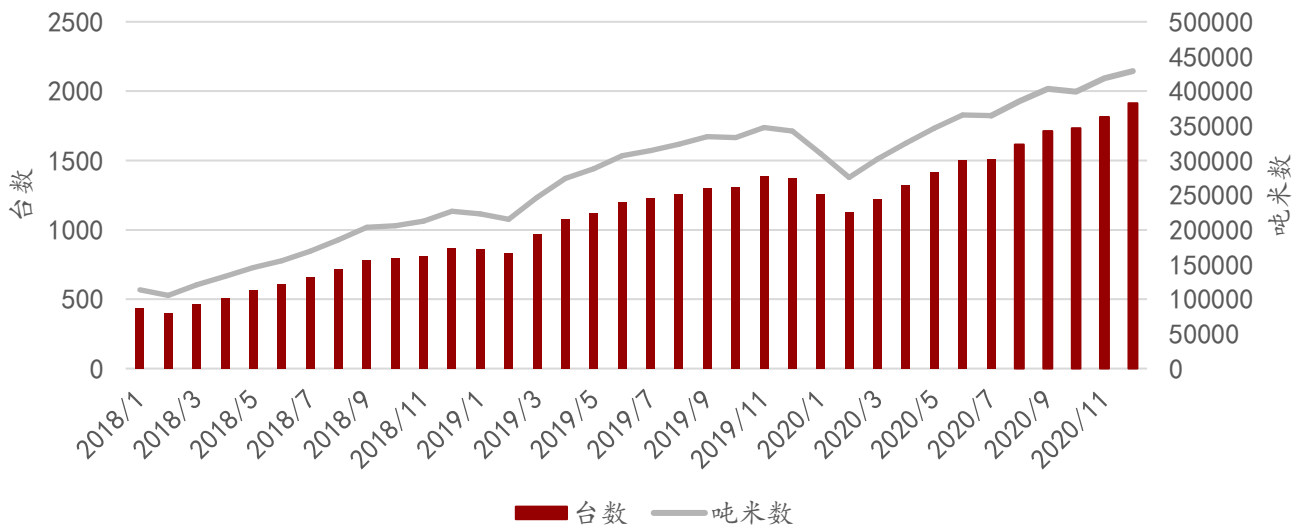
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

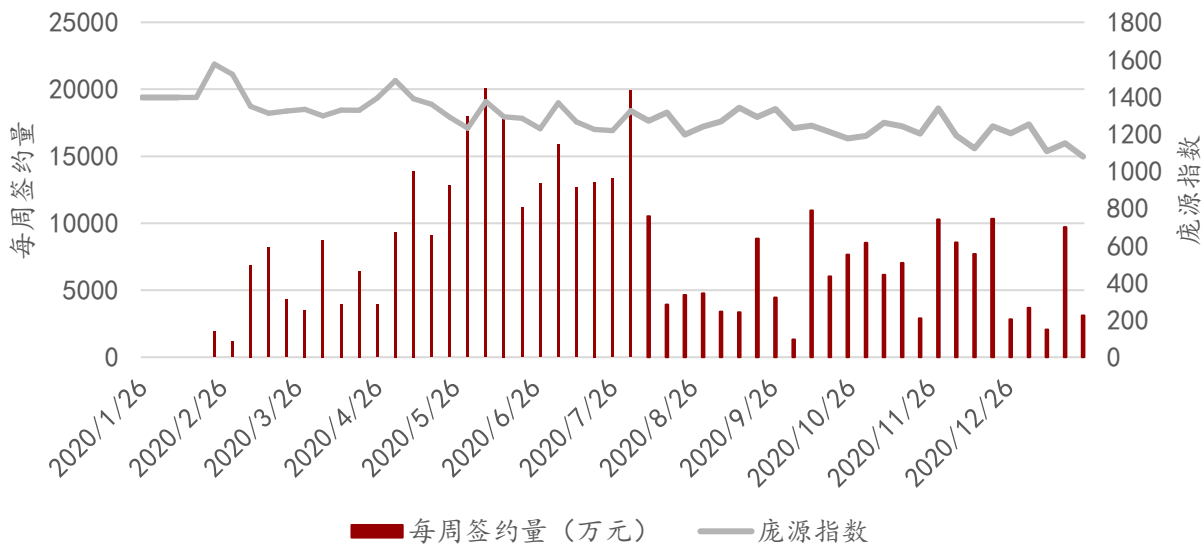
2021年1月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,900台（42.0万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/2/6更新的庞源每周签约量达到5,747万元，庞源新单指数为1,106。

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】三一氢燃料电池工程车助力苏州氢能产业链

1月31日，苏州市氢能产业发展工作推进会在苏州工业园顺利举行，《苏州市氢能及燃料电池产业发展规划》及《苏州市氢能产业发展白皮书》正式发布。三一重工作为苏州氢燃料车载电池技术落地应用推广的重要参与单位，应邀出席了会议。

推进会现场，三一集团与上海重塑能源科技有限公司燃料电池工程车辆开发项目正式签约，双方将对氢燃料电池技术在工程车辆的应用进行联合开发，通过资源整合及深层次的技术协作，积极探索推动氢燃料绿色能源的市场化应用，推动工程车领域的能源革命，为习近平主席在第七十五届联合国大会上向世界承诺的“碳达峰、碳中和”

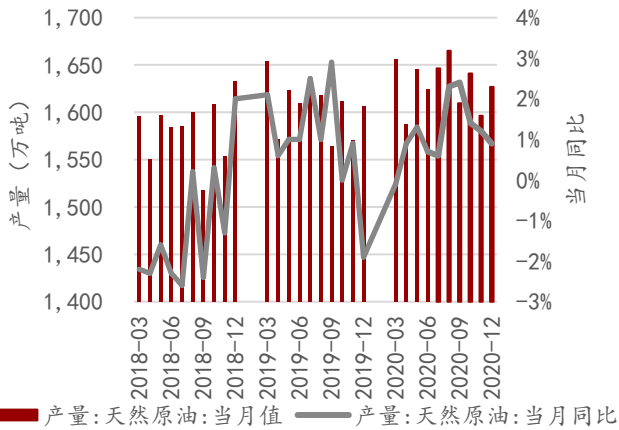
目标作出贡献。

2.2 油服设备

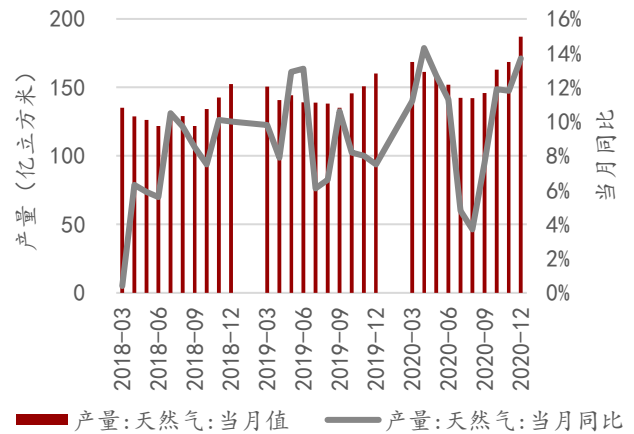
行业数据

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



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】国家能源局: 全力推动页岩油勘探开发加快发展

国家能源局2月2日消息,日前,国家能源局在北京组织召开2021年页岩油勘探开发推进会,总结前期页岩油勘探开发工作进展,研究下一阶段攻关目标、工作重点及主要措施,全力推动页岩油勘探开发加快发展。

会议指出,面对新冠疫情、超低油价的冲击,相关部门、地方和油气企业共同努力,迎难而上,2020年油气增产成效显著。2020年全国原油产量达到1.95亿吨,同比增长1.6%,连续两年产量回升;天然气产量达到1888亿立方米,同比增长9.8%,连续四年增产超过100亿立方米。为进一步做好原油稳产增产,需要突破资源接替、技术创新和成本降低等多重难题,在页岩油等新的资源接续领域寻求战略突破。

会议要求,要提高政治站位,认清加强页岩油勘探开发具有较好现实条件,具备加快发展的基础。下一步,要加强顶层设计,将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划;聚焦科技创新关键问题,深化地质基础理论研究,攻关适应页岩油勘探开发的新技术新装备;落实资源保障,查明我国页岩油发育特征及富集规律;强化管理方式创新,探索页岩油勘探开发领域融资新模式;做好政策保障,建立专项推进机制;强化生态环境保护,推动页岩油绿色开发。

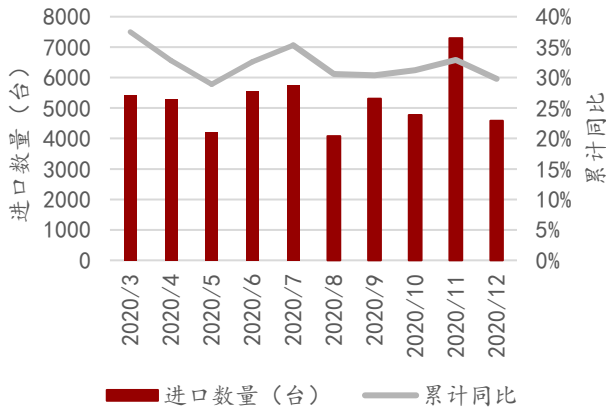
会议强调,2021年是中国共产党建党100周年,也是“十四五”的开局之年,有关省(区、市)能源主管部门、油气企业要时刻将工作进展与党中央要求对标对表,大力弘扬石油人的大庆精神和铁人精神,全力推动原油产量稳步增长、天然气产量持续快速上产。

2.3 半导体设备

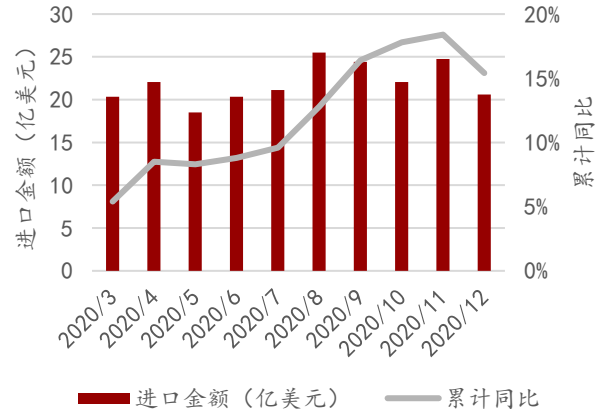
行业数据

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



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】项目投资额超2000亿，中芯京城等集成电路项目签约北京

2月3日，北京经开区集中签约129个“两区”建设项目，总投资额近4000亿元。经开区管委会主任梁胜向北京日报客户端记者透露，此次签约项目，有不少是承担国家重要战略、填补国内空白、解决关键技术难题的产业项目，其中集成电路项目投资额就超过2000亿元。

此次签约的18个外资项目，包括单体投资76亿美元的中芯京城项目落地建设，SMC、新加坡亚德集团将在经开区设立中国总部，施耐德公司设立研发中心，也将加快“两区”建设的脚步。

据悉，2020年12月4日，中芯国际发布公告，旗下全资子公司中芯控股、大基金二期和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业。公告显示，合资企业的总投资额为76亿美元，注册资本为50亿美元。

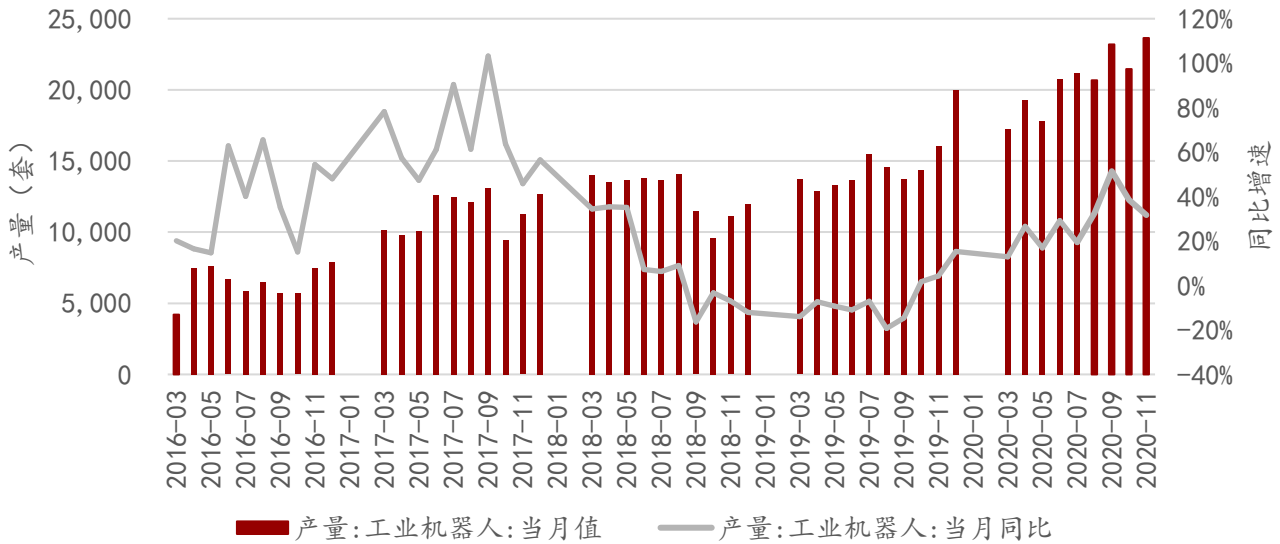
根据公告，合资企业暂定名为中芯京城集成电路制造（北京）有限公司，业务范围包括生产12英寸集成电路晶圆及集成电路封装系列；技术测试；集成电路相关技术开发、技术服务及设计服务；销售自产产品等，12月7日，中芯京城正式成立。

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。

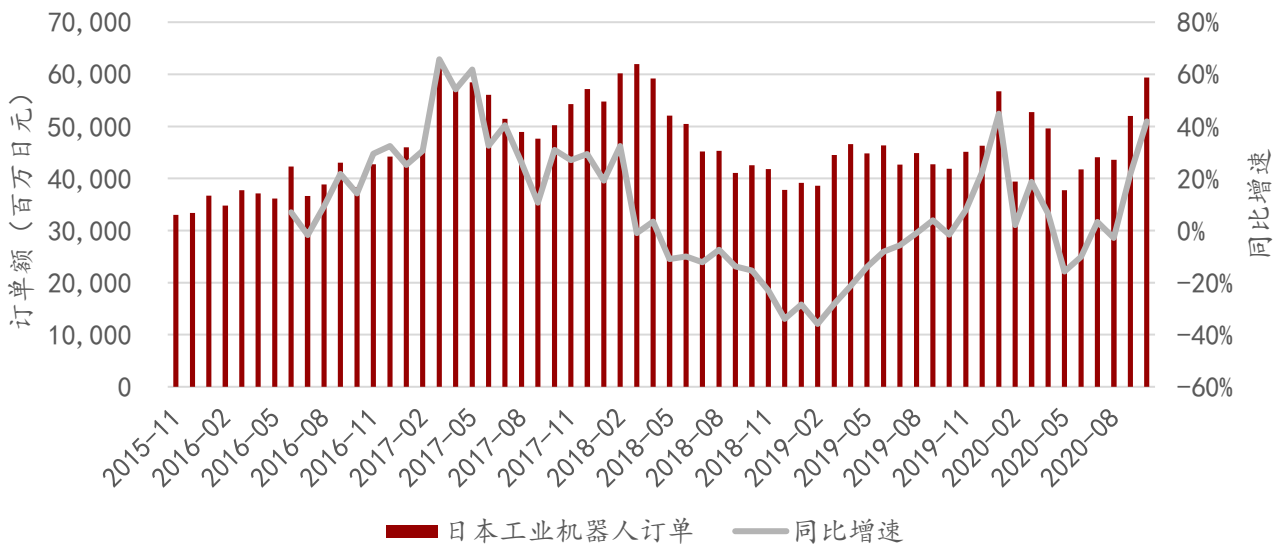
图表14：工业机器人产量



资料来源：wind，万联证券研究所

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

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

3、重点公司资讯

拓斯达：关于公司控股股东股份减持进展公告（公司公告）

2021年2月3日公司收到控股股东吴丰礼先生出具的《股份减持计划进展情况告知函》，截至2021年2月3日，吴丰礼先生通过证券交易所大宗交易方式合计减持公司股份4,099,700股，占公司总股本的1.54%。吴丰礼先生实际减持的股份数量已达到计划减持数量的一半且减持比例累计超过公司总股本的1%。

中联重科：关于根据一般性授权完成H股股票发行暨股份变动的公告（公司公告）

2021年2月3日，本公司完成向长沙合盛全资香港子公司香港诚一盛发行H股普通股193,757,462股，发行价格为每股5.863港元，每股面值人民币1元，发行所得款项总额及净额均为11.36亿港元。上述募集资金净额将用于采购核心零部件、补充其流动资金、海外市场拓展以及海外基地建设。

中微公司：2020年度向特定对象发行A股股票证券募集说明书（公司公告）

本次向特定对象发行A股股票总金额不超过100亿元（含本数），本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于产业化基地项目、总部和研发中心项目、科技储备资金。

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、半导体制造封测企业积极扩产、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