

挖掘机销量开门红，1月同比增长97%

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021年02月18日

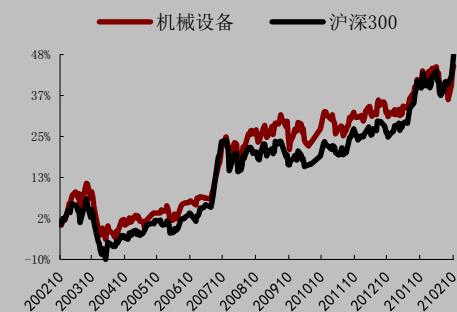
【本周核心观点】:

- 节前一周（2021.2.8-2021.2.10）申万机械设备行业指数涨幅为7.04%，同期沪深300指数涨幅为1.13%，机械行业相对沪深300指数跑赢5.91pct。
- **工程机械**：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年1月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品19,601台，同比涨幅97.2%；其中国内市场销量16,026台，同比涨幅106.6%；出口销量3,575台，同比涨幅63.7%。铁甲二手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。2021年1月中国制造业PMI录得51.3，连续11个月位于荣枯线上方，制造业景气度持续回升。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。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。

【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10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

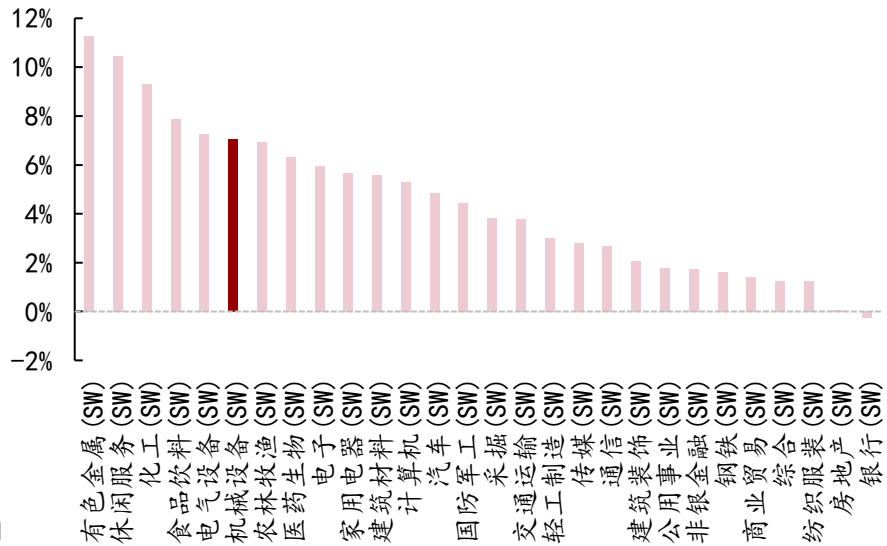
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	7
2.3 半导体设备.....	8
2.4 工业机器人.....	9
3、重点公司资讯.....	10
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1: 申万一级子行业节前一周涨跌幅情况.....	3
图表 2: 申万机械设备子行业节前一周涨跌幅情况.....	3
图表 3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4: 申万机械设备行业估值情况 (PE 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

节前一周（2021.2.8-2021.2.10）申万机械设备行业指数涨幅为7.04%，同期沪深300指数涨幅为1.13%，机械行业相对沪深300指数跑赢5.91pct。申万28个一级行业有27个上涨，机械设备行业涨幅排名第6位，总体表现位于上游。

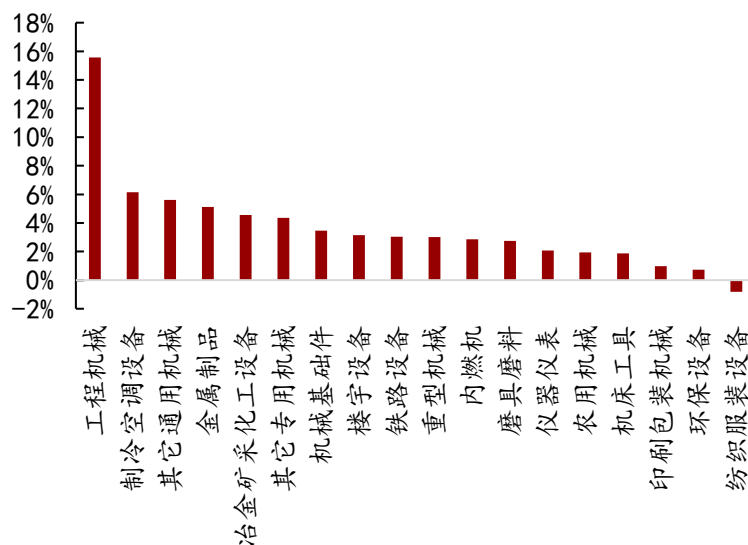
图表1：申万一级子行业节前一周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

节前一周申万机械设备子行业中涨幅较大的有工程机械、制冷空调设备、其它通用机械、金属制品、冶金矿采化工设备等；跌幅较大（涨幅较小）的子行业有纺织服装设备、环保设备、印刷包装机械、机床工具、农用机械等。

图表2：申万机械设备子行业节前一周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，节前一周机械设备行业涨幅靠前的个股有古鳌科技、中联重科、长川科技、田中精机、徐工机械等；个股跌幅前五为：罗博特科、南华仪器、斯莱克、远方信息、

大叶股份。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

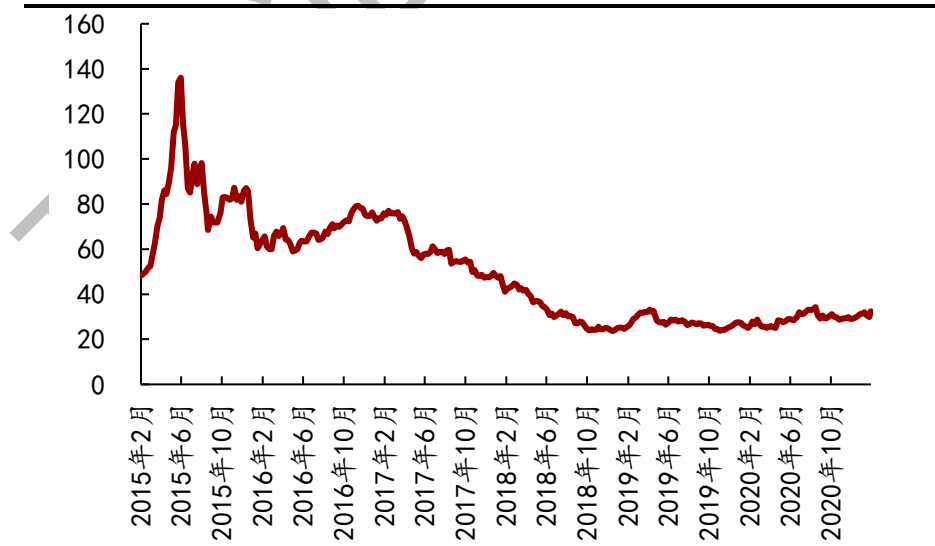
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300551.SZ	古鳌科技	28.37%	300757.SZ	罗博特科	-16.53%
000157.SZ	中联重科	21.14%	300417.SZ	南华仪器	-9.66%
300604.SZ	长川科技	16.94%	300382.SZ	斯莱克	-9.66%
300461.SZ	田中精机	16.55%	300306.SZ	远方信息	-8.63%
000425.SZ	徐工机械	16.33%	300879.SZ	大叶股份	-7.44%

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10日申万机械设备板块整体PETM为32.4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)	103.73	制冷空调设备(申万)	38.48
磨具磨料(申万)	86.53	冶金矿采化工设备(申万)	36.99
其它专用机械(申万)	66.99	金属制品Ⅲ(申万)	36.43
重型机械(申万)	57.70	工程机械(申万)	24.40
内燃机(申万)	56.16	农用机械(申万)	21.50
机床工具(申万)	46.80	楼宇设备(申万)	20.87
其它通用机械(申万)	46.34	铁路设备(申万)	19.13
机械基础件(申万)	43.01	环保设备(申万)	15.13
仪器仪表Ⅲ(申万)	38.54	印刷包装机械(申万)	12.80

资料来源：wind，万联证券研究所

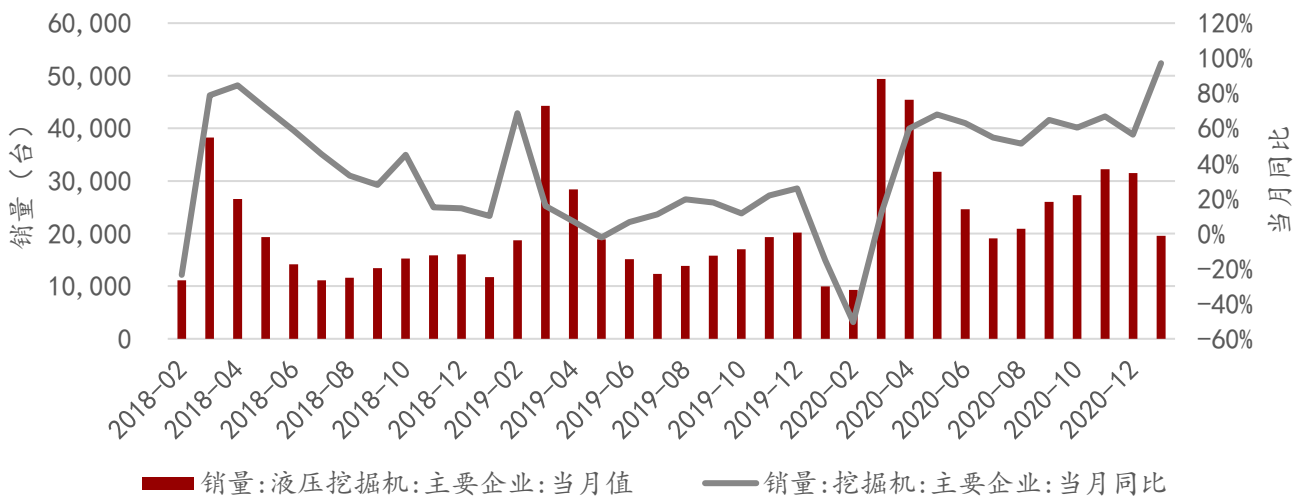
2、行业跟踪

2.1 工程机械

行业数据

据中国工程机械工业协会统计，2021年1月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品19,601台，同比涨幅97.2%；其中国内市场销量16,026台，同比涨幅106.6%；出口销量3,575台，同比涨幅63.7%。

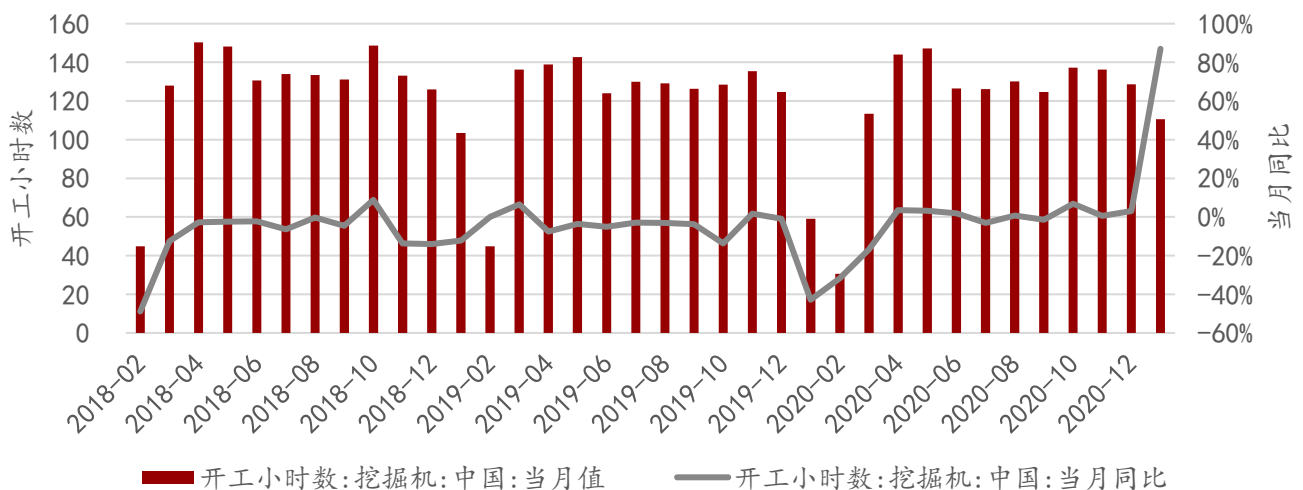
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：wind，万联证券研究所

2021年1月小松挖掘机开机小时数为110.5个，同比上升87%。

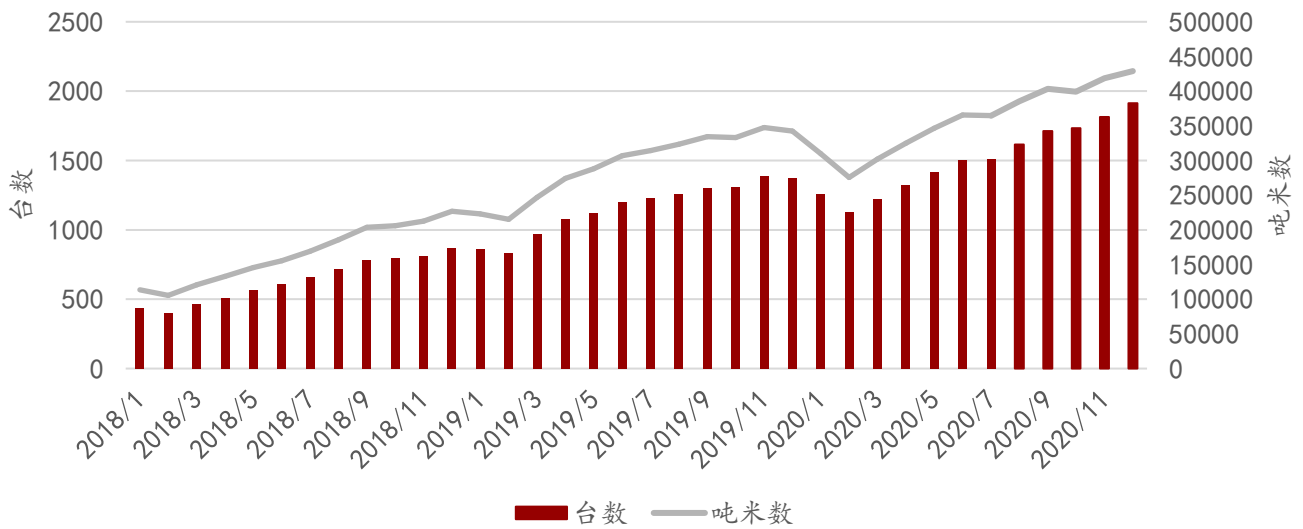
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

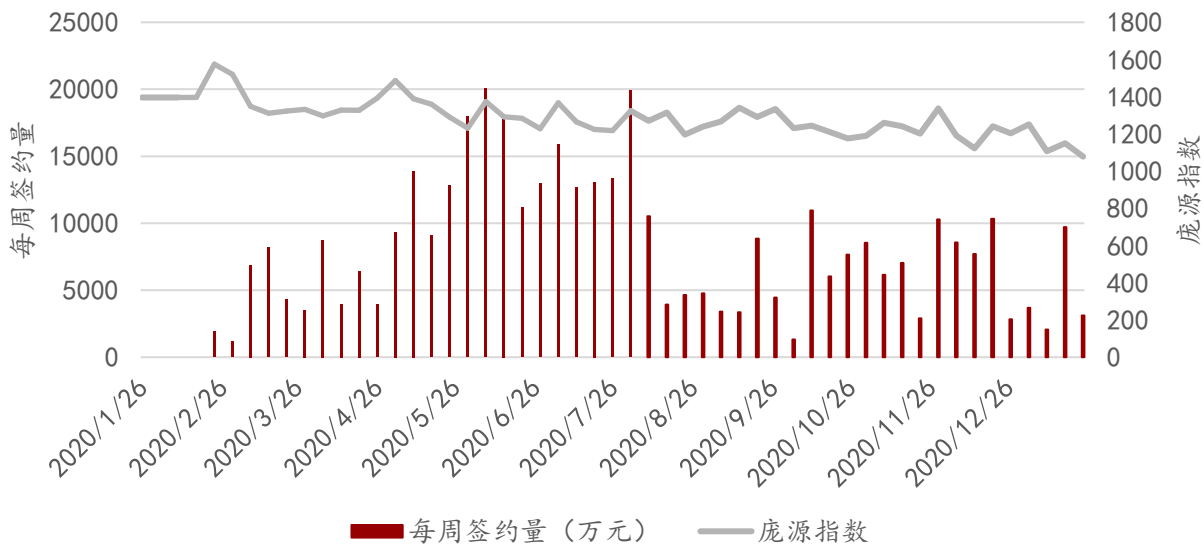
2021年1月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,900台（42.0万吨米），疫情缓解后装配式建筑市场需求持续快速回暖。2020/2/6更新的庞源每周签约量达到5,747万元，庞源新单指数为1,106。

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

【工程机械杂志社】2021年1月装载机销量8923台，同比增长52.4%

据中国工程机械工业协会对23家装载机制造企业统计，2021年1月共销售各类装载机8923台，同比增长52.4%。其中：3吨及以上装载机销售8233台，同比增长48.7%。

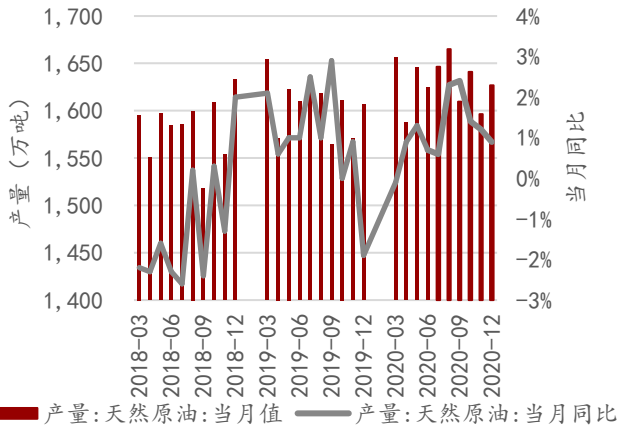
国内市场各类装载机销量6636台，同比增长56.1%；出口2287台，同比增长42.6%。

2.2 油服设备

行业数据

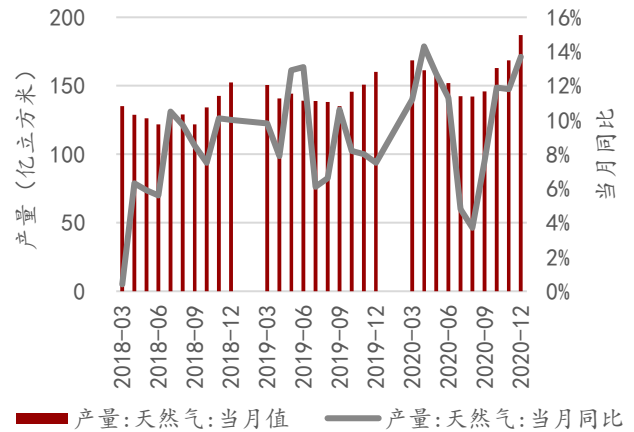
12月我国天然原油产量1,626.8万吨,同比增长0.9%;天然气产量187.1亿立方米,同比增长13.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升,三桶油坚持“七年行动计划”不动摇,大力推进增储上产。

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

【石油圈】超63美元! 油价创13个月以来新高, 还能涨到多高?

国际原油市场经历了跌宕起伏的2020年后,自今年以来企稳回升。2月8日,布伦特原油价格从2020年2月以来,首次触及60美元。近期,随着多方利好消息释放,国际油价加速上行,布伦特原油今年以来已飙升22%,达到每桶63美元,现已创下13个月以来的新高。截止发稿,WTI价格为60.16美元,布伦特原油价格为63.69美元。

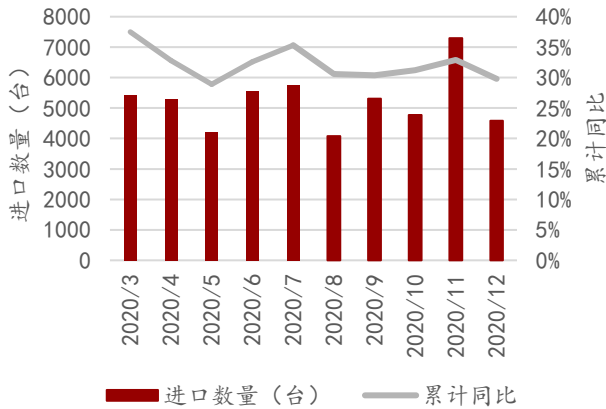
对于近期原油市场加速上行的走势,分析人士称,近期主要产油国宣布延长减产时限、全球范围内的新冠疫苗接种以及美国1.9万亿美元财政刺激计划即将落地等多重利好集中释放,增强了市场对原油需求抬升的预期,从而刺激油价上涨。

2.3 半导体设备

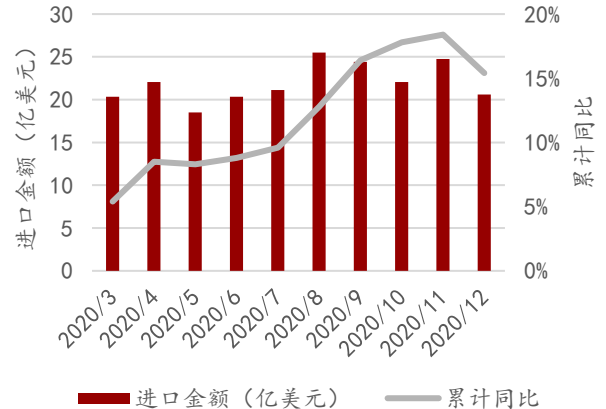
行业数据

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】产能利用率99.0% 华虹半导体2020年第四季度营收超预期

2月9日，华虹半导体发布其2020年第四季度业绩报告。

报告显示，2020年第四季度，华虹半导体销售收入再创历史新高，达2.801亿美元，同比增长15.4%、环比增长10.7%；实现归母净利润4360万美元，上年同期为2620万美元，上季度为1770万美元，同比增长66.5%、环比增长146.5%；毛利率25.8%，同比下降1.4个百分点，环比上升1.6个百分点。

根据报告，2020年第四季度，华虹半导体的付运晶圆（折合8英寸晶圆）为62.80万片，同比增长21.9%、环比增长8.8%；本季度末月产能为22.30万片8英寸等值晶圆；产能利用率达99.0%，上年同期为88.0%，同比显著提升，上季度为95.8%，环比上升3.2个百分点。

华虹半导体总裁兼执行董事唐均君表示，公司对第四季度的业绩非常满意。在MCU、IGBT、超级结、SGT以及CIS等产品的强烈需求推动下，第四季度销售收入远超指引。受益于消费及通讯市场回暖、产品结构的持续优化，毛利率也超过指引。

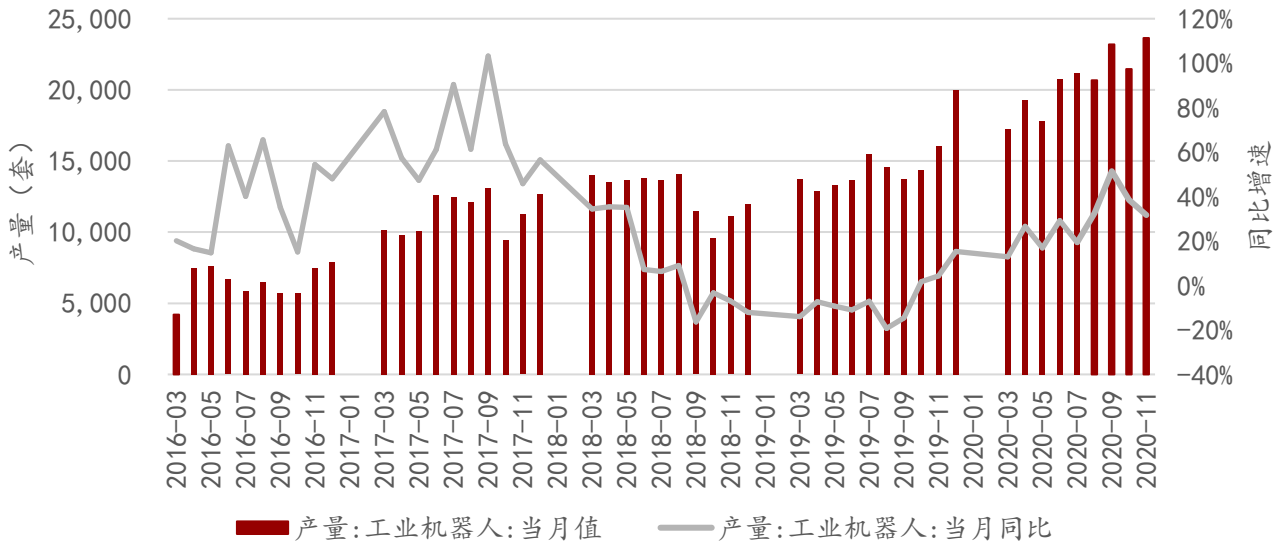
展望2021年，华虹半导体将继续在快速扩产的同时拓展技术平台，例如工业MCU、新一代超级结等。2021年第一季度，华虹半导体预计销售收入约在2.88亿美元左右，预计毛利率约在23%至25%之间。

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。

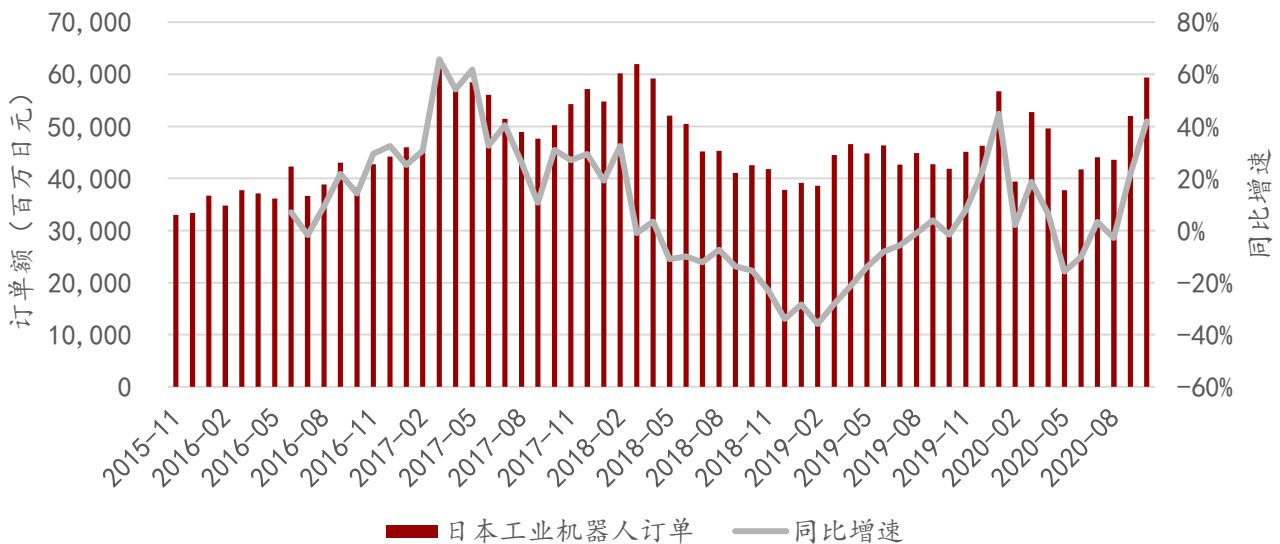
图表14：工业机器人产量



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

拓斯达：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告（公司公告）

公司于近日收到中国证监会出具的《关于同意广东拓斯达科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2021〕435号）。证监会同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。

晶盛机电：关于向全资子公司增资的公告（公司公告）

为了更好的落实公司发展战略，丰富公司产品线，强化公司在半导体高端设备领域的核心竞争力，公司决定向全资子公司求是半导体增资人民币 5,000 万元，以增强求是半导体的资本实力，满足其在半导体设备新产品研发及日常经营的资金需求，促进其快速发展。

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