

建议关注工程机械、工业机器人等高景气度板块

强于大市（维持）

——机械设备行业周观点

日期：2021年03月08日

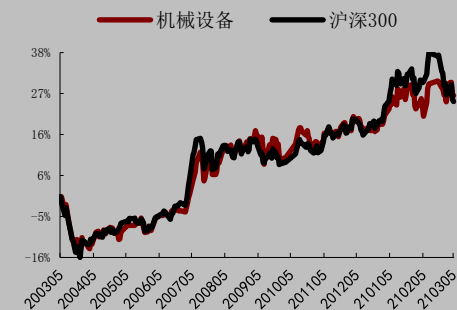
【本周核心观点】:

- 上周(2021.3.1-2021.3.5)申万机械设备行业指数涨幅为1.41%，同期沪深300指数涨幅为-1.39%，机械行业相对沪深300指数跑赢2.80pct。
- **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%。CME预估2021年2月挖掘机销量22,000台左右，同比增速137%左右，其中国内销量增速160%左右。工程机械市场需求旺盛，三一重工、中联重科春节首批交付产品总价均超过10亿元。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2月中国制造业PMI录得50.6，制造业景气度持续回升。2021年政府工作报告提出要扩大制造业设备更新和技术改造投资，发展工业互联网，加大5G网络和千兆光网建设力度。我们认为自动化改造将是制造业设备投资的重点方向，工业机器人、数控机床等自动化产品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。2月24日，中石油召开2021年页岩油勘探开发推进会，中石油集团副总经理焦方正强调要勇担使命，全力加快推进页岩油勘探开发，高质量保持原油产量稳中上升，为保障国家能源安全做出新贡献。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03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

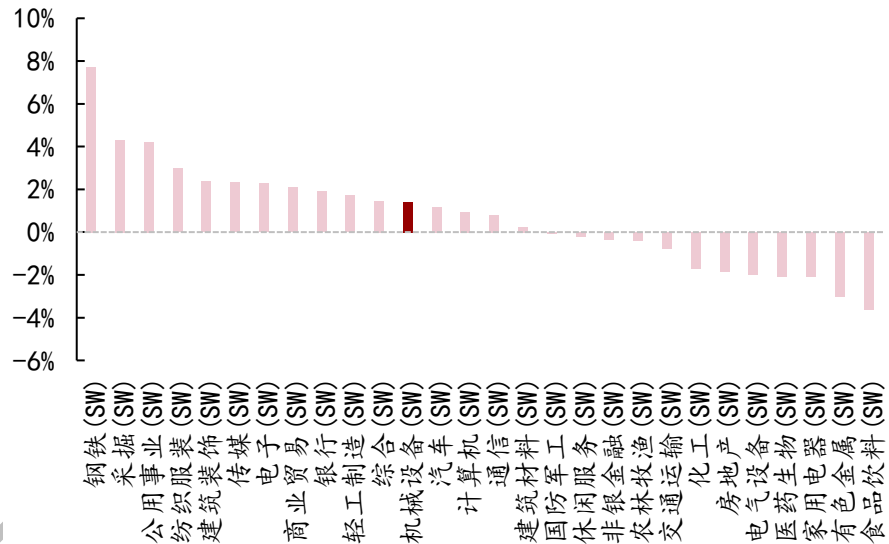
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	7
2.3 半导体设备.....	8
2.4 工业机器人.....	9
3、重点公司资讯.....	10
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业节前一周涨跌幅情况.....	3
图表 2：申万机械设备子行业节前一周涨跌幅情况.....	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE TM).....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

上周（2021.3.1-2021.3.5）申万机械设备行业指数涨幅为1.41%，同期沪深300指数涨幅为-1.39%，机械行业相对沪深300指数跑赢2.80pct。申万28个一级行业有16个上涨，机械设备行业涨幅排名第12位，总体表现位于中游。

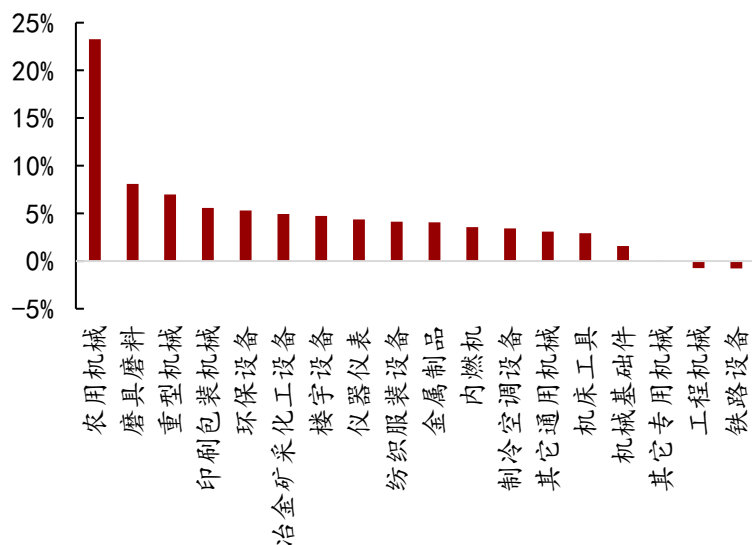
图表1：申万一级子行业节前一周涨跌幅情况



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农用机械、磨具磨料、重型机械、印刷包装机械、环保设备等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有铁路设备、工程机械、其它专用机械、机械基础件、机床工具等。

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一拖股份、宝馨科技、四方达、ST金刚、陕鼓动力等；个股跌幅前五为：浙江鼎力、矩子科技、银都股份、先导智能、

克来机电。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

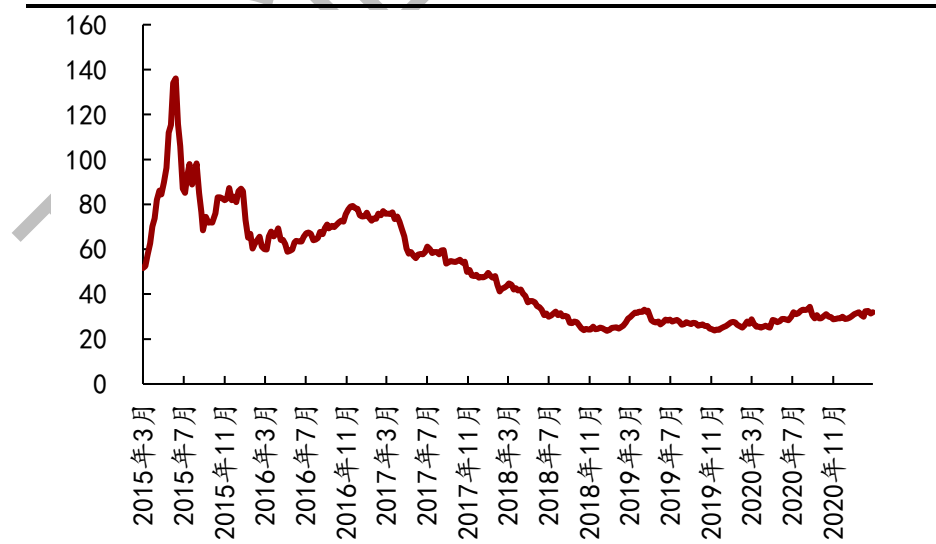
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
601038.SH	一拖股份	48.53%	603338.SH	浙江鼎力	-18.98%
002514.SZ	宝馨科技	27.40%	300802.SZ	矩子科技	-11.09%
300179.SZ	四方达	23.66%	603277.SH	银都股份	-7.92%
300064.SZ	ST 金刚	23.38%	300450.SZ	先导智能	-7.03%
601369.SH	陕鼓动力	22.33%	603960.SH	克来机电	-6.74%

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3月5日申万机械设备板块整体PETM为31.94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)	111.29	金属制品Ⅲ(申万)	40.92
磨具磨料(申万)	101.06	农用机械(申万)	39.84
其它专用机械(申万)	65.53	机械基础件(申万)	39.20
重型机械(申万)	64.23	冶金矿采化工设备(申万)	37.73
内燃机(申万)	63.15	楼宇设备(申万)	23.82
机床工具(申万)	52.90	工程机械(申万)	21.83
其它通用机械(申万)	46.69	铁路设备(申万)	20.67
仪器仪表Ⅲ(申万)	41.89	环保设备(申万)	16.96
制冷空调设备(申万)	41.01	印刷包装机械(申万)	14.94

资料来源：wind，万联证券研究所

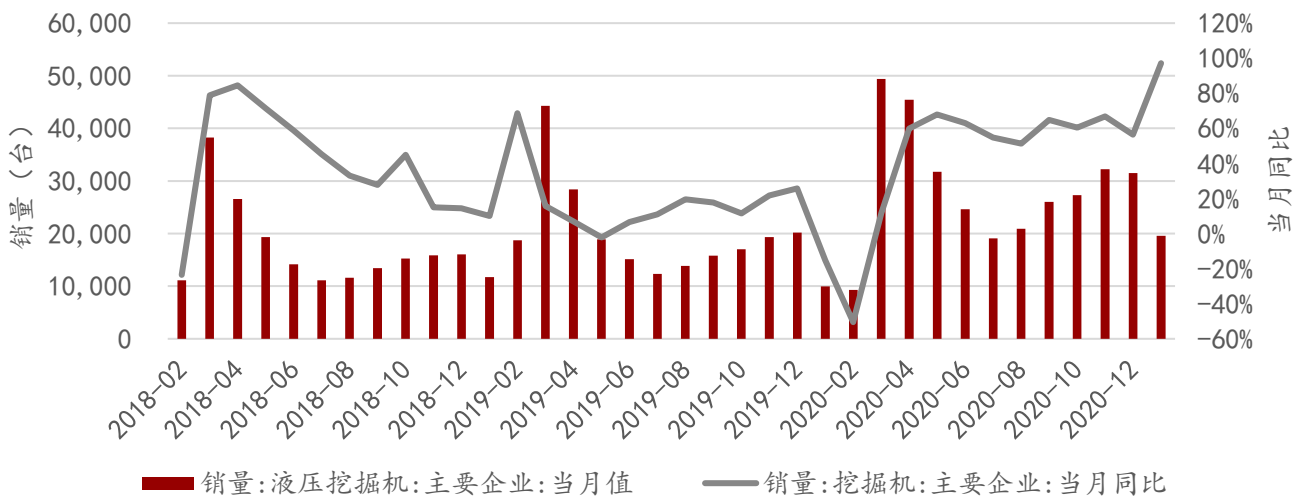
2、行业跟踪

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%。

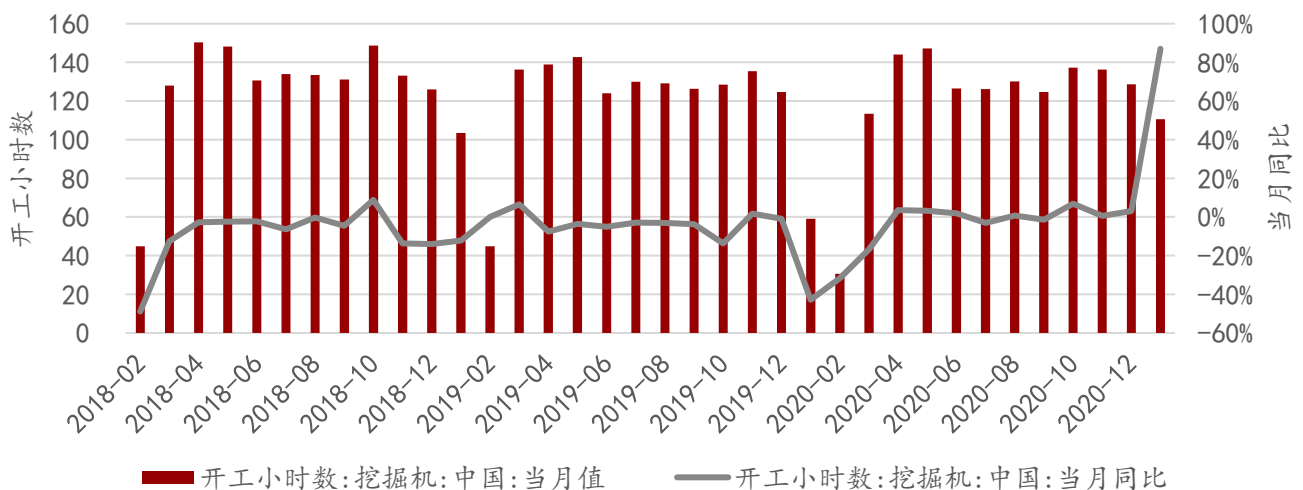
图表6：挖掘机销量及同比增速



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%。

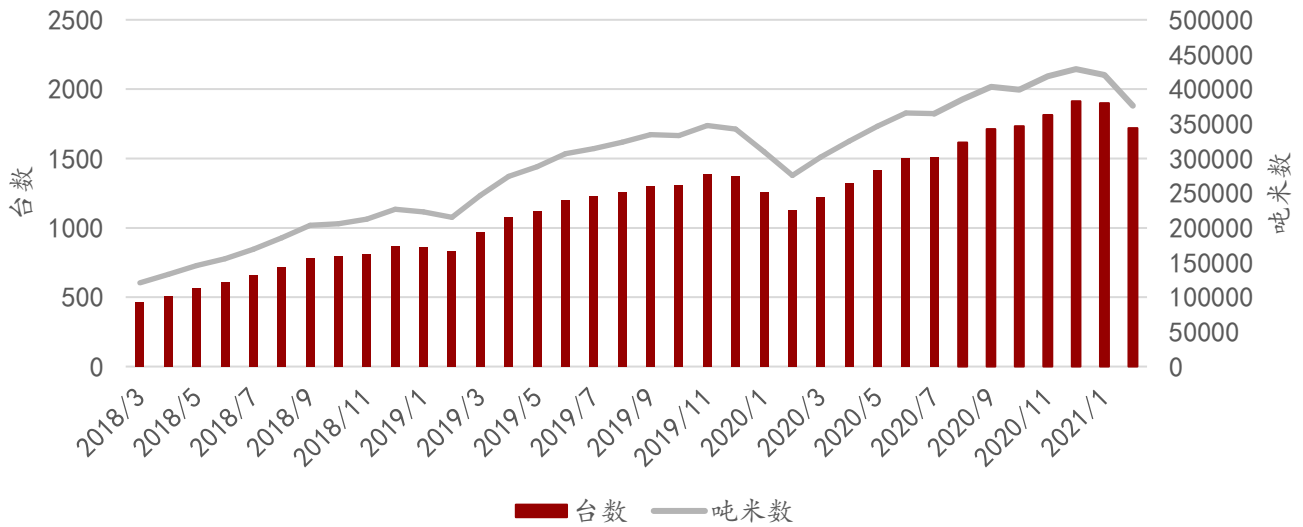
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源：wind，小松官网，万联证券研究所

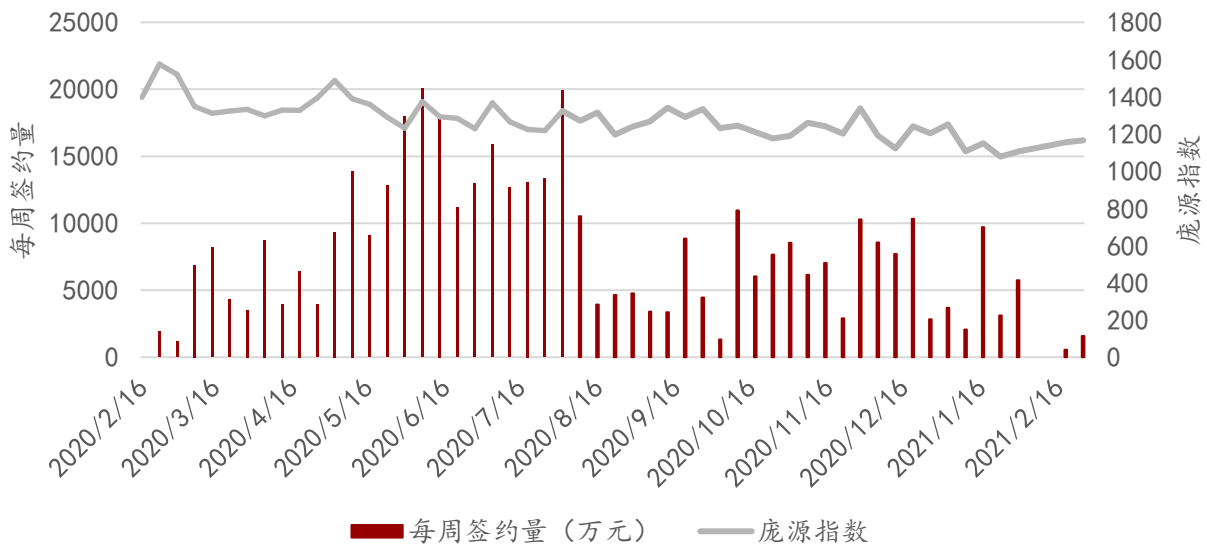
2021年2月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,718台（37.63万吨米）。2020/3/5更新的庞源每周签约量为6,551万元，庞源新单指数为1,246。

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



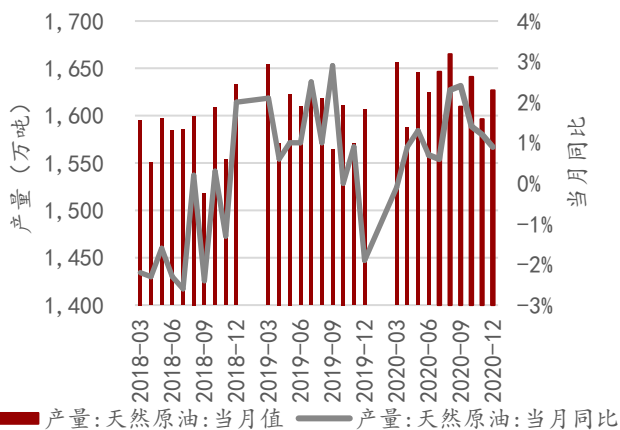
资料来源：庞源租赁，万联证券研究所

2.2 油服设备

行业数据

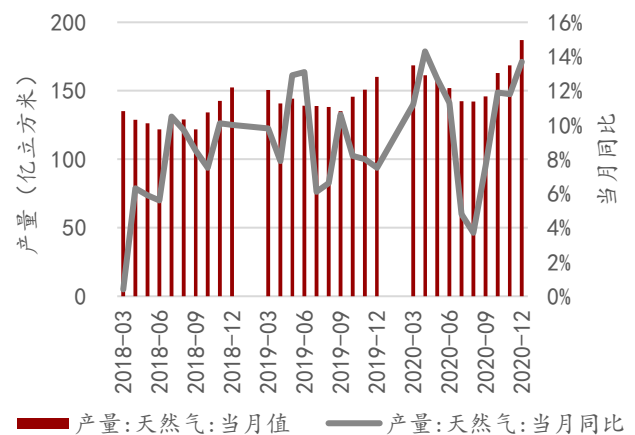
12月我国天然原油产量1,626.8万吨,同比增长0.9%;天然气产量187.1亿立方米,同比增长13.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升,三桶油坚持“七年行动计划”不动摇,大力推进增储上产。

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】国际油价意外飙升! 14个月最高点

国际原油价格周五飙升, 达到近14个月来的最高水平。周五, 5月份布伦特原油期货价格升至每桶68美元, 这是自2020年1月8日以来的最高水平。美国西德克萨斯中质原油(WTI)期货价格, 盘中曾达到64.94美元的高点, 更是近两年来最高水平。

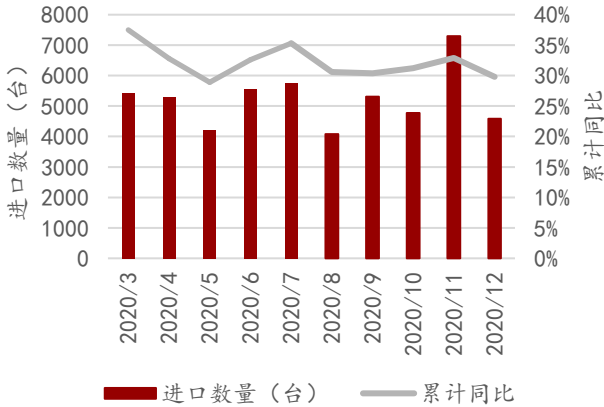
周四的欧佩克+会议, 意外决定在4月份不增加供应, 这与此前市场预期的产量增加的形势有所不同, 也是油价飙升的直接原因。

2.3 半导体设备

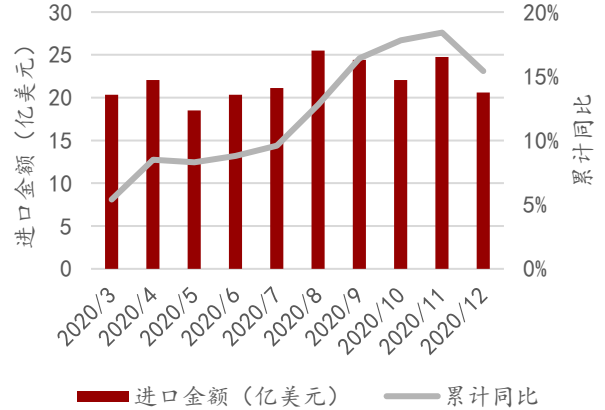
行业数据

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】合肥产投集团：合肥长鑫提前达到4万片/月产能，开始启动6万片/月产能建设

截至2020年底，合肥长鑫12吋存储器晶圆制造基地项目提前达到4万片/月产能，开始启动6万片/月产能建设，实现了从投产到量产再到批量销售的关键跨越。在集团主导推动下，长鑫项目实现股权多元化，成功引入国家大基金、省三重一创基金等战略投资，完成156亿元融资，为下一步自主研发和产品产业化加速发展奠定基础。

2020年按照市委市政府文件指示精神，推进中国科学技术大学先进技术研究院等优质资产注入工作，已签署划转协议，将进一步优化集团资源配置、提升融资能力，保障长鑫项目发展。

【全球半导体观察】总投资380亿元 无锡规划打造集成电路装备及材料产业园

3月2日，无锡高新区举行新闻发布会，正式发布《现代产业“十四五”发展规划》，将系统构建“6+2+X”现代产业体系，发力打造物联网及数字产业、集成电路、生物医药、智能装备、汽车零部件、新能源等地标性先进产业。

此外，发布会上还发布了《无锡高新区集成电路装备及材料产业园发展规划方案》，计划总投资380亿元打造集成电路装备及材料产业园，规划占地1200亩，由新发集成电路产业园（含星洲智能信息园）作为核心区，以先导集成电路装备材料产业园和新港集成电路装备园为两翼，形成“一核双翼”战略布局，将纳入无锡高新区太湖湾科技创新带“16+X”科技园。

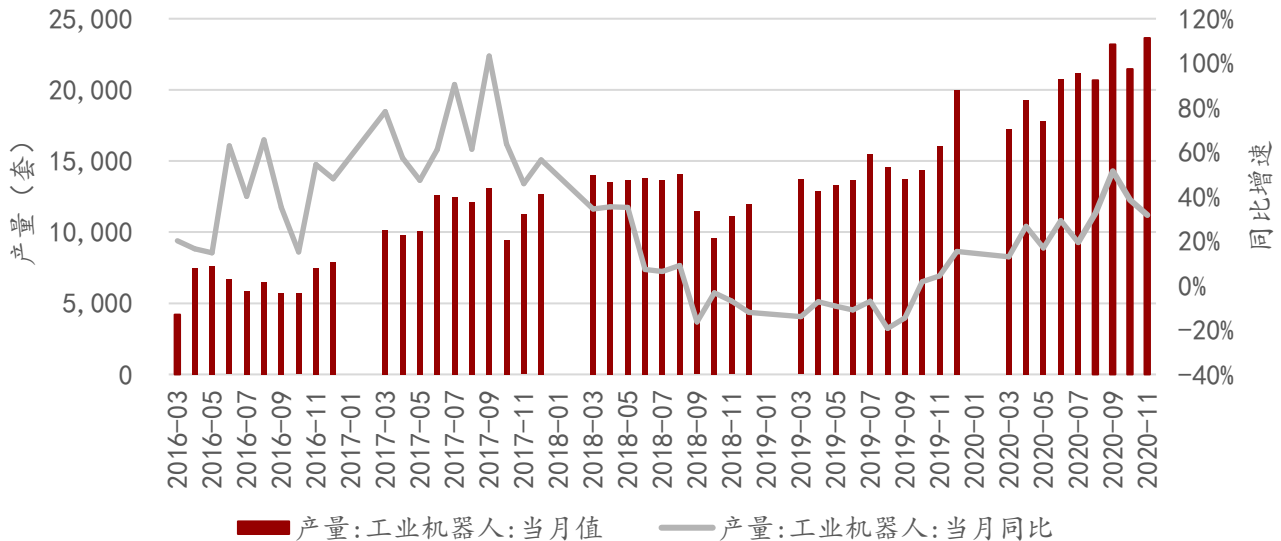
据了解，该园区计划引进产业创新团队200个，实施重大成果产业项目300个，打造10-15家上市主体，项目达产后形成年800亿元产业营收，形成集居住生活、医疗教育、研发制造、工业服务于一体的大型现代产业社区。

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，12月日本工业机器人订单为693.73亿日元，同比增长49.8%。

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：拓斯达智能设备总部基地项目完成摘牌（拓斯达科技公众号）

3月3日，拓斯达智能设备总部基地项目第一期68.59亩用地顺利完成摘牌。

拓斯达智能设备总部基地项目位于东莞市大岭山镇连平畔山工业园地块，总用地面积约193.5亩，主要从事工业机器人、注塑装备、CNC设备等智能制造高端装备的研发和制造。

项目投资总额约33亿元人民币。其中首宗供地约68.59亩，投资额约11.7亿元，预计于2021年7月前动工建设，项目建设周期为2年。项目建设投产后，预计亩均税收贡献不低于100万元人民币。

弘亚数控：2020年度业绩快报、2021年第一季度业绩预告（公司公告）

公司2020年实现营业总收入3.97亿元，同比增长56.11%；实现归母净利润2.0亿元，同比增长96.2%。

2021年第一季度预计实现归母净利润9500万元-1.15亿元，同比大幅增长102.2%-144.7%。

华峰测控：股东询价转让计划书（公司公告）

公司股东李寅、唐桂琴、陈爱华、王东光、刘惠鹏、赵铁周拟非公开询价转让81.69万股，占公司总股本的比例为1.34%；转让价格下限为340元/股。

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