

2 月份挖掘机销量增速超 200%

——机械设备行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 03 月 14 日

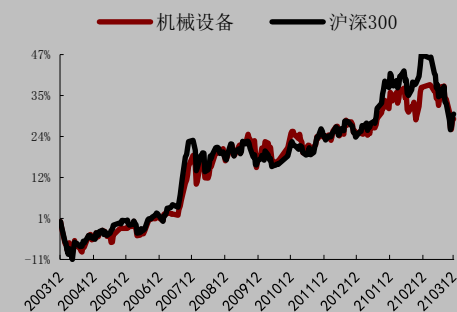
【本周核心观点】:

- 上周（2021.3.8-2021.3.12）申万机械设备行业指数涨幅为-4.16%，同期沪深 300 指数涨幅为-2.21%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 1.95pct。
- **工程机械**：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 2 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 28,305 台，同比涨幅 205%；其中国内市场销量 24,562 台，同比涨幅 255.5%；出口销量 3,743 台，同比涨幅 57.9%。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，随着 3 月挖掘机传统销售旺季的到来，挖掘机市场的高景气度或将持续。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。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责任使命，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 12 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

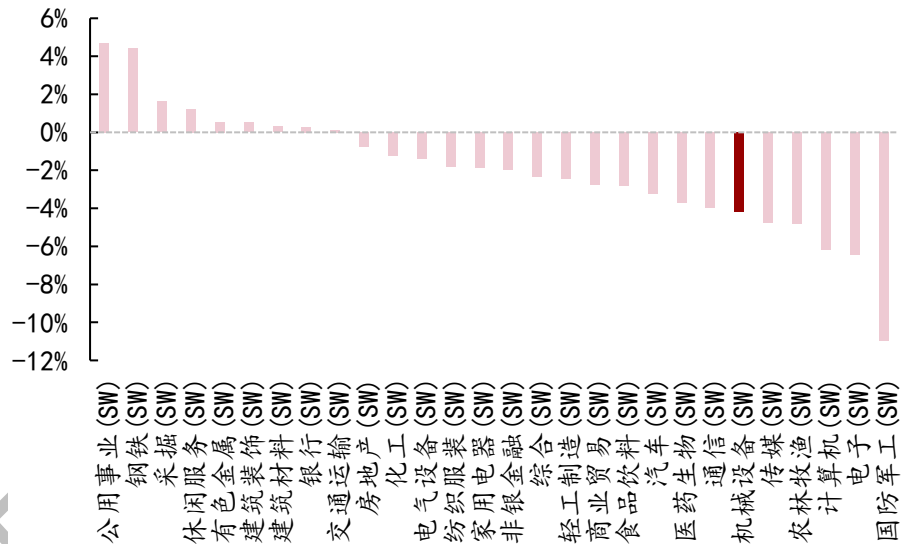
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.2 油服设备.....	7
2.3 半导体设备.....	8
2.4 工业机器人.....	9
3、重点公司资讯.....	10
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 2: 申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4: 申万机械设备行业估值情况 (PE TM).....	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（2021.3.8-2021.3.12）申万机械设备行业指数涨幅为-4.16%，同期沪深300指数涨幅为-2.21%，机械行业相对沪深300指数跑输1.95pct。申万28个一级行业有9个上涨，机械设备行业涨幅排名第23位，总体表现位于下游。

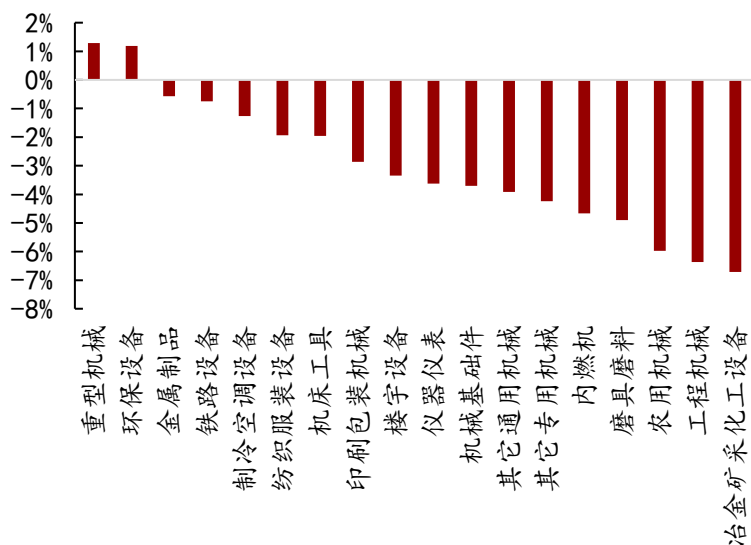
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有重型机械、环保设备、金属制品、铁路设备、制冷空调设备等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有冶金矿采化工设备、工程机械、农用机械、磨具磨料、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，节前一周机械设备行业涨幅靠前的个股有台海核电、雪浪环境、川润股份、大金重工、南风股份等；个股跌幅前五为：利君股份、华昌达、埃斯顿、大叶股份、

杰瑞股份。

图表3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

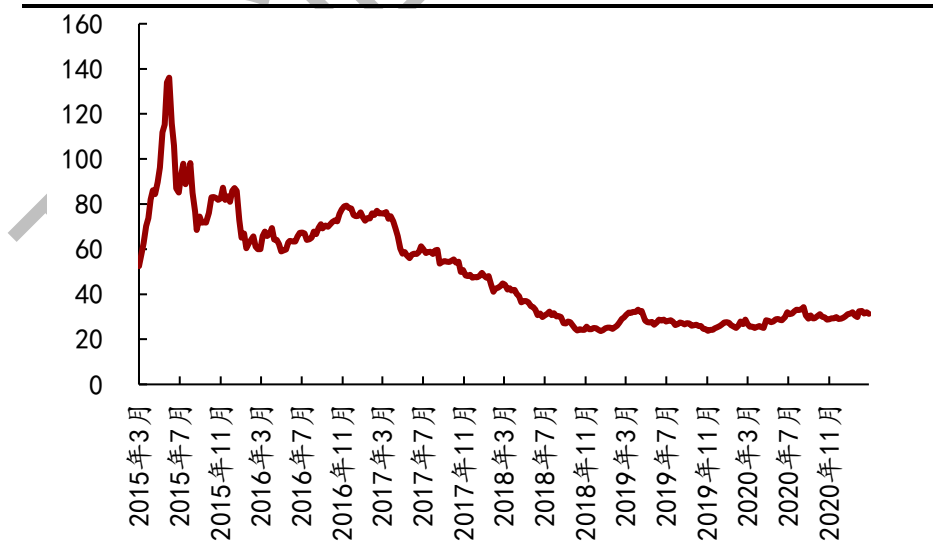
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002366.SZ	台海核电	33.33%	002651.SZ	利君股份	-17.35%
300385.SZ	雪浪环境	16.15%	300278.SZ	华昌达	-16.67%
002272.SZ	川润股份	15.78%	002747.SZ	埃斯顿	-15.12%
002487.SZ	大金重工	14.75%	300879.SZ	大叶股份	-14.51%
300004.SZ	南风股份	10.95%	002353.SZ	杰瑞股份	-14.34%

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12日申万机械设备板块整体PETM为31.32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、磨具磨料及内燃机板块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)	90.70	机械基础件(申万)	38.09
磨具磨料(申万)	90.36	制冷空调设备(申万)	35.44
内燃机(申万)	60.20	仪器仪表III(申万)	35.03
重型机械(申万)	58.82	冶金矿采化工设备(申万)	32.98
其它专用机械(申万)	58.70	楼宇设备(申万)	23.25
农业机械(申万)	55.27	工程机械(申万)	20.46
机床工具(申万)	51.83	铁路设备(申万)	20.28
其它通用机械(申万)	49.35	环保设备(申万)	17.57
金属制品III(申万)	41.50	印刷包装机械(申万)	15.60

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2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28,305台，同比涨幅205%；其中国内市场销量24,562台，同比涨幅255.5%；出口销量3,743台，同比涨幅57.9%。

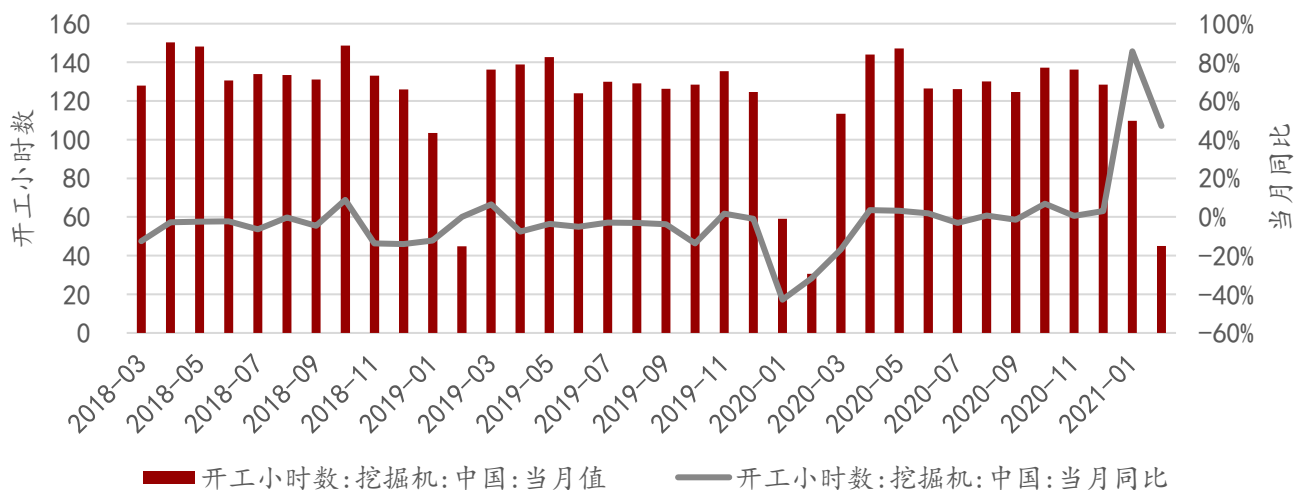
图表6：挖掘机销量及同比增速



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45个，同比上升47.1%。

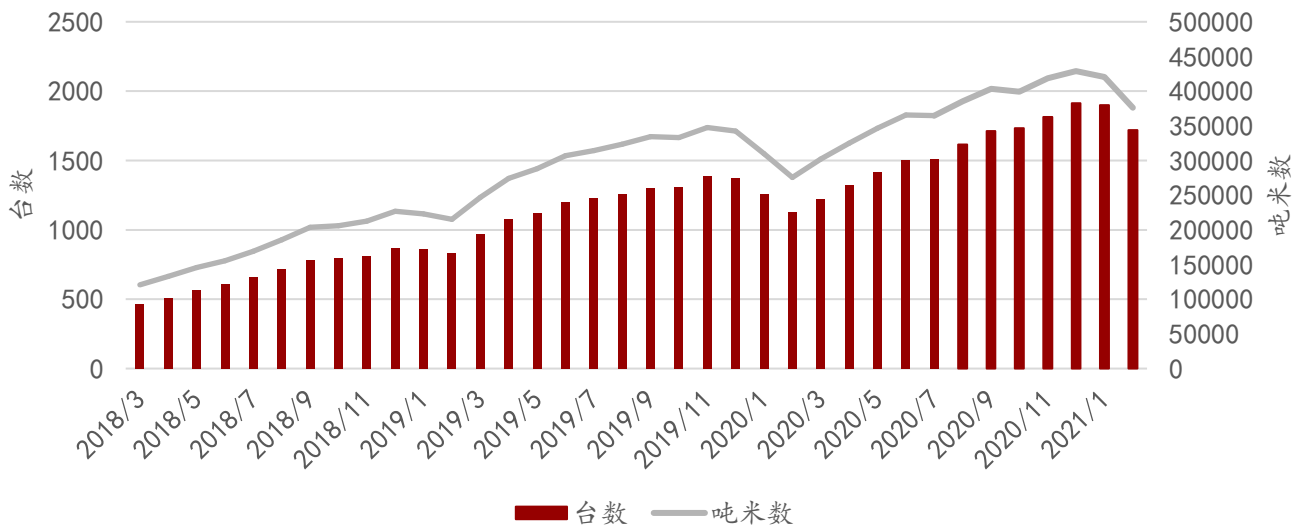
图表7：小松挖掘机开机小时数



资料来源: wind, 小松官网, 万联证券研究所

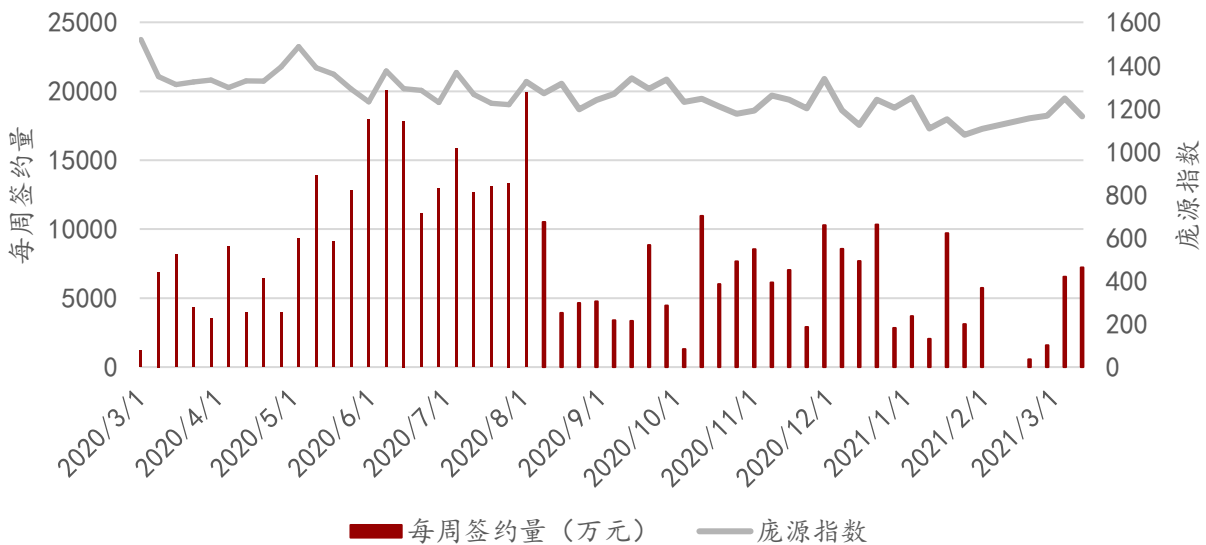
2021年2月庞源租赁用于装配建筑的塔吊达到1,718台（37.63万吨米）。2020/3/12更新的庞源每周签约量为7,218万元，庞源新单指数为1,163。

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2月装载机销量7638台，同比增长110%

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2月销售各类装载机7638台，同比增长110%。

其中：3吨及以上装载机销售7024台，同比增长105%。

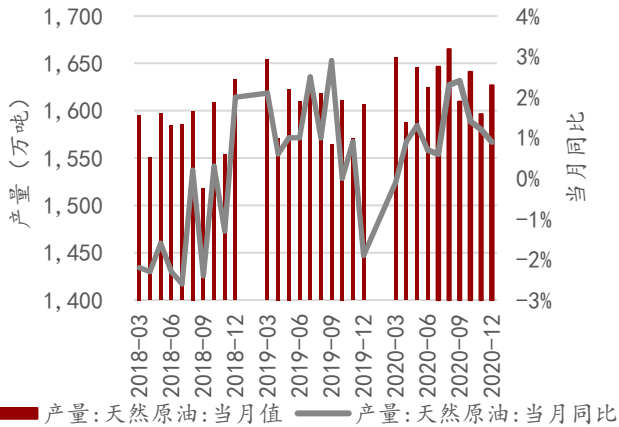
总销售量中国国内市场销量5347台，同比增长158%；出口销量2291台，同比增长45.5%。

2.2 油服设备

行业数据

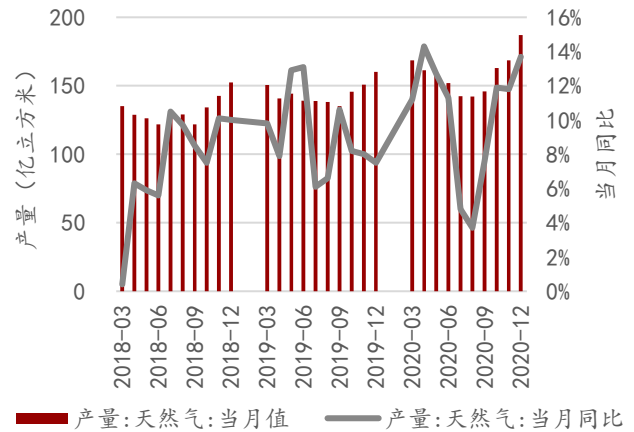
12月我国天然原油产量1,626.8万吨，同比增长0.9%；天然气产量187.1亿立方米，同比增长13.7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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】中石油西南油气田深层页岩气钻井技术获突破

近日，中国石油西南油气田公司工程技术研究院最新研发的钻头在技术指标上取得重大突破，在泸203H3-1井现场试验过程中，最新研发的215.9mm非平面齿PDC钻头在石牛栏-龙马溪组地层完成进尺940米，纯钻时间104.3小时，平均机械钻速9.01米/时，较区块进口钻头平均进尺提高49.2%，机械钻速提高39.9%，较区块应用最好的史密斯钻头平均进尺提高16.7%，机械钻速提高9.7%，为公司深层页岩气难钻地层提速提效提供了有力支撑。

【ECF国际页岩气论坛】西南油气页岩气日产量突破400万立方米

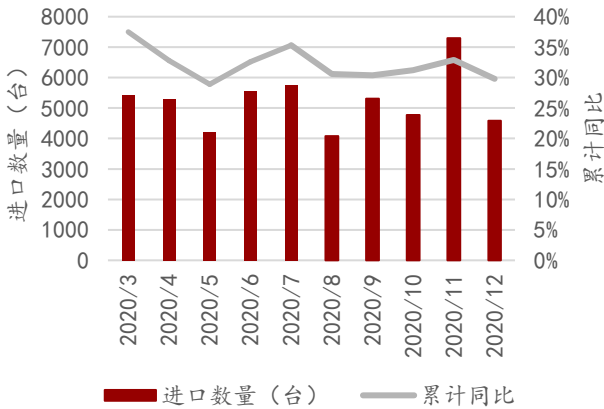
今年以来，西南油气分公司加快生产运行节奏，全力推进页岩气上产。3月8日，页岩气日产量达400.1万立方米，再创历史新高。截至3月10日，公司累计生产页岩气2.5亿立方米，同比增长275%。

2.3 半导体设备

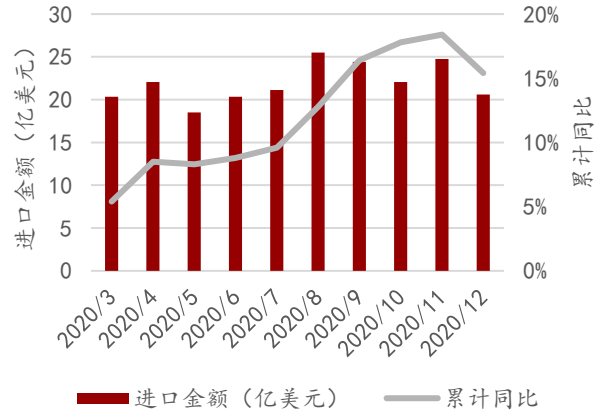
行业数据

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

【TrendForce集邦咨询】2021年第三代半导体成长力道强劲, GaN功率器件产值年增90.6%为最

根据TrendForce集邦咨询调查,2018至2020年第三代半导体产业陆续受到中美贸易摩擦、疫情等影响,整体市场成长动力不足致使成长持续受到压抑。然受到车用、工业与通讯需求助力,2021年第三代半导体成长动能有望高速回升。其中又以GaN功率器件的成长力道最为明显,预估其今年市场规模将达6,100万美元,年增率高达90.6%。

TrendForce集邦咨询进一步表示,首先,预期疫苗问世后疫情有所趋缓,进而带动工业能源转换所需零组件如逆变器、变频器等,以及通讯基站需求回稳;其次,随着特斯拉(Tesla)Model 3电动车逆变器逐渐改采SiC器件制程后,第三代半导体于车用市场逐渐备受重视;最后,中国政府为提升半导体自主化,今年提出十四五计划投入巨额人民币扩大产能,上述都将成为推升2021年GaN及SiC等第三代半导体高速成长的动能。

【科技新报】信越化学调涨硅晶圆价格最高20%,恐带动晶圆代工新涨价潮

全球第一大半导体硅晶圆厂商信越化学日前在官网发布公告,宣布自4月起对其所有硅晶圆产品的销售价格提高10%~20%。这次的调整价格是信越化学3年多以来的首度涨价。上一次宣布涨价还是在2017年11月,当时信越化学宣布自2018年的1月份开始,对旗下所有硅产品调涨10%~20%的售价。

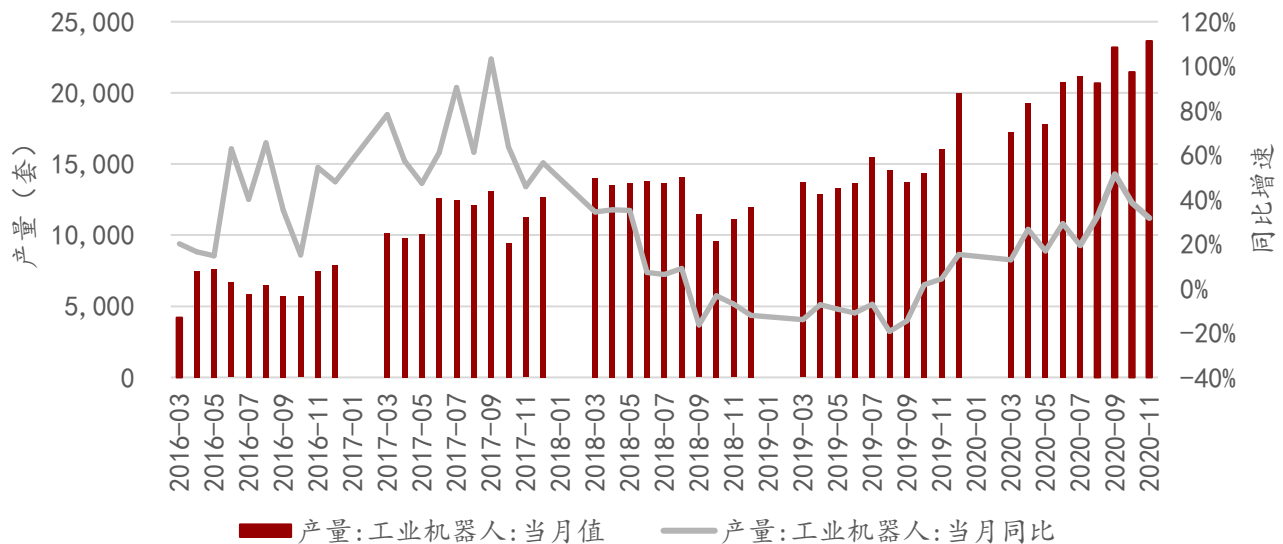
信越化学透过官网表示,因为主要原材料金属硅的成本正在上涨,还有中国市场需求的强劲成长,导致供应短缺与生产成本上升。此外,由于供应吃紧,使得催化剂原料的甲醇与金属铂的成本也在增加,再加上物流成本和二次材料成本等持续上涨,这些因素都已经对营收造成压力。在仅通过信越化学降低制造成本的努力,已经很难消化这些持续增加的成本情况下,所以不得不上调了所有硅晶圆产品的价格。

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月日本工业机器人定单为693.73亿日元，同比增长49.8%。

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：向不特定对象发行可转换公司债券发行公告（公司公告）

公司公告转债发行，规模6.7亿元，设股东配售及网上申购，T日为3月10日。

晶盛机电：关于签订日常经营重大合同的公告（公司公告）

晶盛机电于近日与中环协鑫签订《全自动晶体生长炉采购合同》、《单晶硅棒加工设备采购合同》，并与中环光伏签订《线切机采购合同》，公司向中环协鑫销售全自动晶体生长炉及单晶硅棒加工设备，其中晶体生长设备合同金额161,820万元，单晶硅棒加工设备合同金额19,394万元，共计181,214万元(含税)。向中环光伏销售线切机设备，合同总金额26,680万元(含税)。上述合同金额总计人民币207,894万元(含税)。

晶盛机电：打造半导体核心真空阀门部件国产化基地（公司公众号）

3月11日，晶盛全资子公司浙江晶鸿精密机械制造有限公司与日本的普莱美特株式会社举行了网上签约，两家公司跨国合作，成立了绍兴普莱美特真空部件有限公司，为国内半导体真空市场提供更优质的产品，打造半导体核心精密真空阀门部件国产化基地。

新公司成立后，双方将充分发挥和继续发扬各自的产业与资源优势，基于普莱美特的先进研发技术和晶鸿的精密机械加工制造能力展开紧密合作，在焊接连接件、金属密封件、管阀件、保护过滤器、真空发生器等产品上，更进一步推动技术升级、市场开拓和产品研发，填补国内半导体关键阀门空白，实现国产化落地。

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