

3 月工业机器人产量创近五年新高

——机械设备行业周观点 (04.12-04.18)

强于大市 (维持)

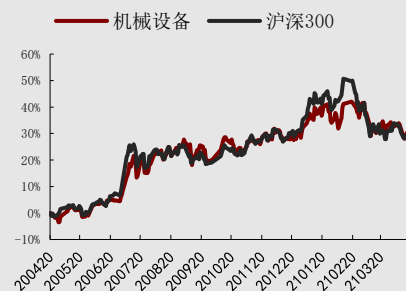
2021 年 04 月 19 日

行业核心观点:

- 上周 (2021.4.12-2021.4.16) 申万机械设备行业指数涨幅为-1.01%，同期沪深 300 指数涨幅为-1.37%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.36pct。
- **工程机械**: 据中国工程机械工业协会统计，2021 年 3 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业，共计销售各类挖掘机 79,035 台，同比增长 60%；其中国内市场销量 72,977 台，同比增长 56.6%；出口销量 6,058 台，同比增长 117%。2021 年 1-3 月，共销售挖掘机 126,941 台，同比增长 85%；其中国内市场销量 113,565 台，同比增长 85.3%；出口销量 13,376 台，同比增长 81.9%。2021 年工程机械行业销量预计维持正增长。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受益。
- **半导体设备**: 2021 年 3 月我国进口半导体制造设备 7,969 台，进口金额 29.46 亿美元。1-3 月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升 1215.2%、46.1%。根据 SEMI 报告，2020 年全球半导体设备销售额激增 19%，中国大陆首次成为全球最大的半导体设备市场，销售额增长 39%，达到 187.2 亿美元。根据中国财政部、海关总署、税务总局发布《关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知》，明确了支持集成电路产业和软件产业发展有关进口税收政策，预计 2021 年中国集成电路进口金额会得到快速增长。“十四五”规划提出推动制造业优化升级，促进集成电路产业创新发展，半导体设备有望受益于政策支持。
- **工业机器人**: 根据国家统计局数据，3 月工业机器人产量为 33,075 套，同比增长 80.8%，产量创近五年新高。2021 年 3 月份中国制造业 PMI 为 51.9%，高于 2 月 1.3 个百分点，制造业景气回升。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 2021 年 3 月我国天然原油产量 1,709 万吨，同比增长 3.3%；天然气产量 185 亿立方米，同比增长 12.1%。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。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。

风险因素: 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 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

1-2 月半导体制造设备进口数量激增，3 月挖机销量持续增长

万联证券研究所 20210314-行业周观点-AAA-机械设备行业周观点

万联证券研究所 20210306-行业快评-AAA-机械设备行业快评报告

分析师:

江维

执业证书编号:

S0270520090001

电话:

01056508507

邮箱:

jiangwei@wlzq.com

正文目录

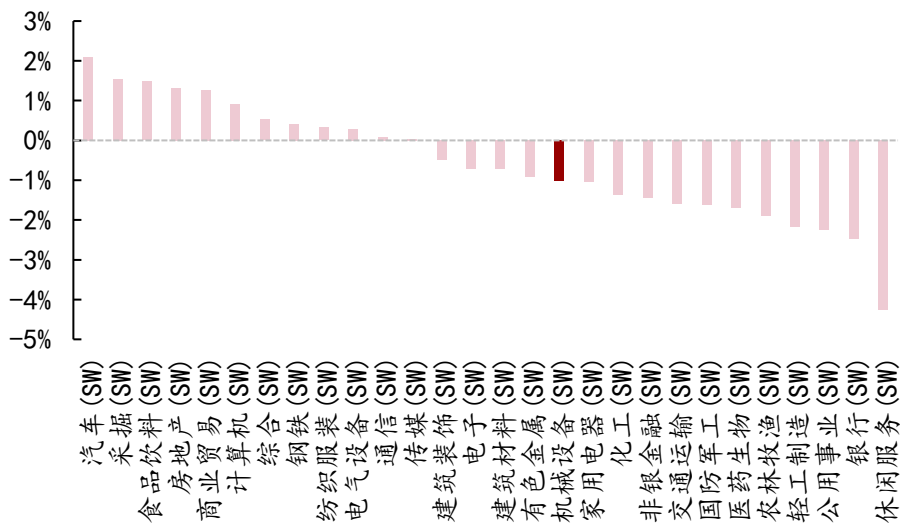
1 行情回顾	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况	3
1.2 机械设备板块估值情况	4
2 行业跟踪	5
2.1 工程机械	5
2.1.1 行业数据	5
2.1.2 行业新闻	6
2.2 油服设备	7
2.2.1 行业数据	7
2.2.2 行业新闻	7
2.3 半导体设备	7
2.3.1 行业数据	7
2.3.2 行业新闻	8
2.4 工业机器人	8
2.4.1 行业数据	8
3 重点公司资讯	9
4 投资建议	10
5 风险提示	10
图表 1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 2: 申万一级子行业上周涨跌幅情况	3
图表 3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五	4
图表 4: 申万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: 半导体制造设备进口数量及累计同比	8
图表 13: 半导体制造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（2021.4.12-2021.4.16）申万机械设备行业指数涨幅为-1.01%，同期沪深300指数涨幅为-1.37%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.36pct。申万28个一级行业有12个上涨，机械设备行业涨幅排名第17位，总体表现位于中游。

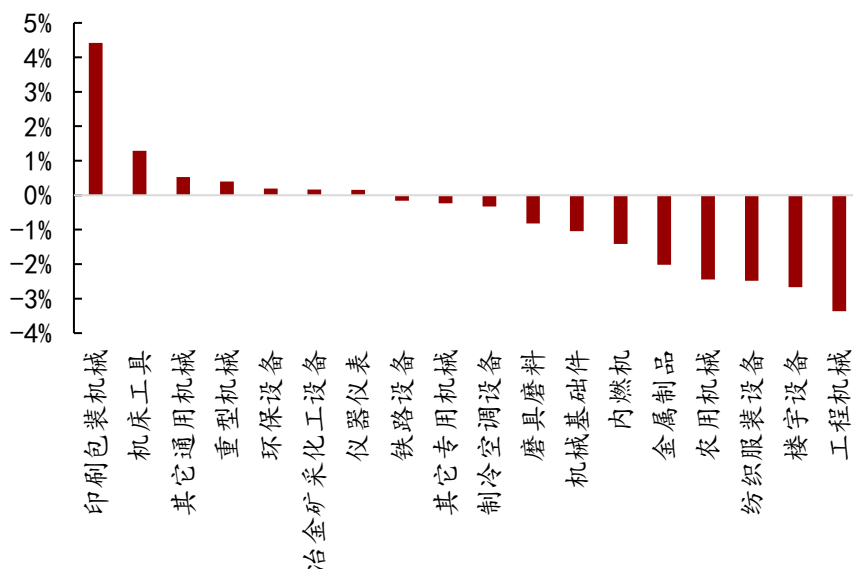
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有印刷包装机械、机床工具、其它通用机械、重型机械、环保设备等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有工程机械、楼宇设备、纺织服装设备、农用机械、金属制品等。

图表2：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

个股方面，本周机械设备行业涨幅靠前的个股有*ST天马、华东数控、海鸥股份、金马游乐、埃斯顿等；个股跌幅前五为：京城股份、弘亚数控、华盛昌、祥鑫科技、*ST林重。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

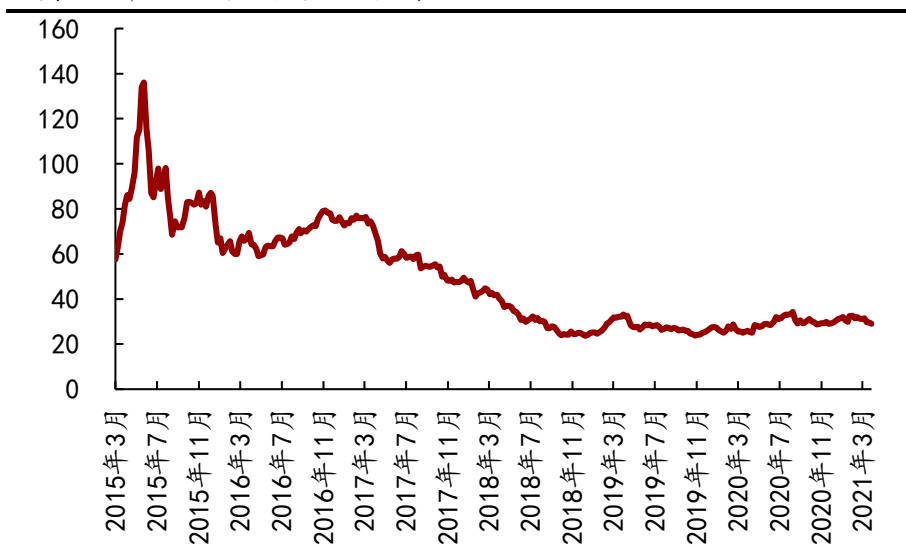
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002122.SZ	*ST 天马	27.93%	600860.SH	京城股份	-15.79%
002248.SZ	华东数控	27.29%	002833.SZ	弘亚数控	-13.27%
603269.SH	海鸥股份	21.47%	002980.SZ	华盛昌	-12.35%
300756.SZ	金马游乐	16.92%	002965.SZ	祥鑫科技	-12.01%
002747.SZ	埃斯顿	13.65%	002535.SZ	*ST 林重	-11.32%

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4月16日申万机械设备板块整体PETm为29.05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, 磨具磨料、农用机械及其它专用机械PETm较高, 估值水平处于较高分位; 工程机械、铁路设备及环保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
磨具磨料(申万)	89.41	制冷空调设备(申万)	42.78
农用机械(申万)	76.06	机械基础件(申万)	33.88
其它专用机械(申万)	58.78	仪器仪表III(申万)	33.11
印刷包装机械(申万)	55.44	冶金矿采化工设备(申万)	31.59
纺织服装设备(申万)	55.29	金属制品III(申万)	23.03
重型机械(申万)	52.27	楼宇设备(申万)	22.12
其它通用机械(申万)	49.69	环保设备(申万)	19.60
机床工具(申万)	48.01	铁路设备(申万)	17.88
内燃机(申万)	44.53	工程机械(申万)	17.35

资料来源: wind, 万联证券研究所

2 行业跟踪

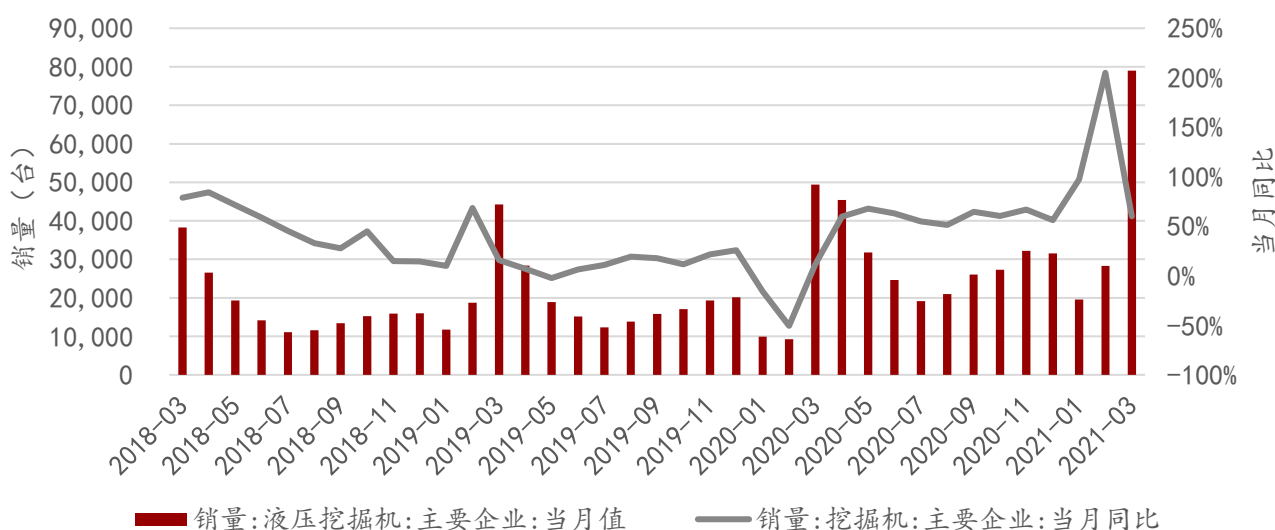
2.1 工程机械

2.1.1 行业数据

据中国工程机械工业协会统计，2021年3月纳入统计的26家挖掘机制造企业，共计销售各类挖掘机79,035台，同比增长60%；其中国内市场销量72,977台，同比增长56.6%；出口销量6,058台，同比增长117%。

2021年1-3月，共销售挖掘机126,941台，同比增长85%；其中国内市场销量113,565台，同比增长85.3%；出口销量13,376台，同比增长81.9%。

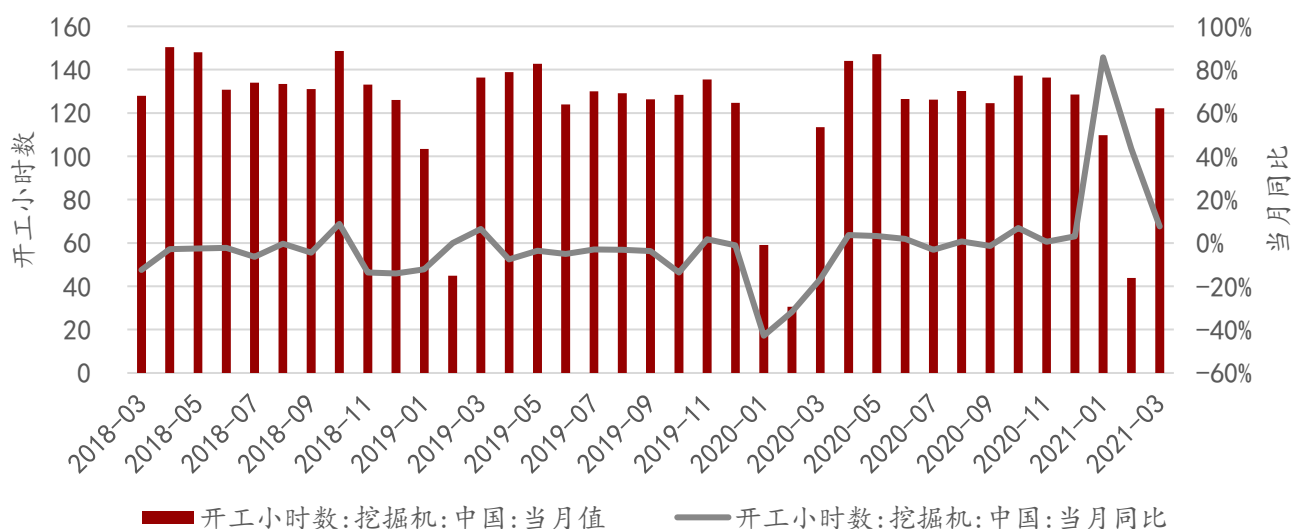
图表6：挖掘机销量及同比增速



资料来源：中国工程机械工业协会，万联证券研究所

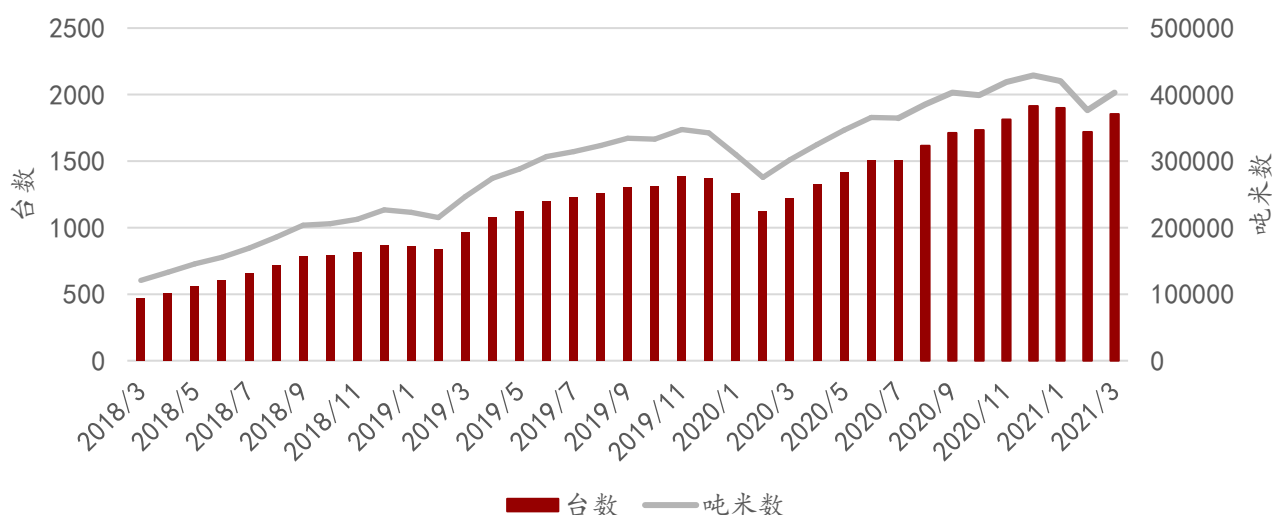
2021年3月小松挖掘机开机小时数为122.2个，同比上升7.7%。

图表7：小松挖掘机开机小时数



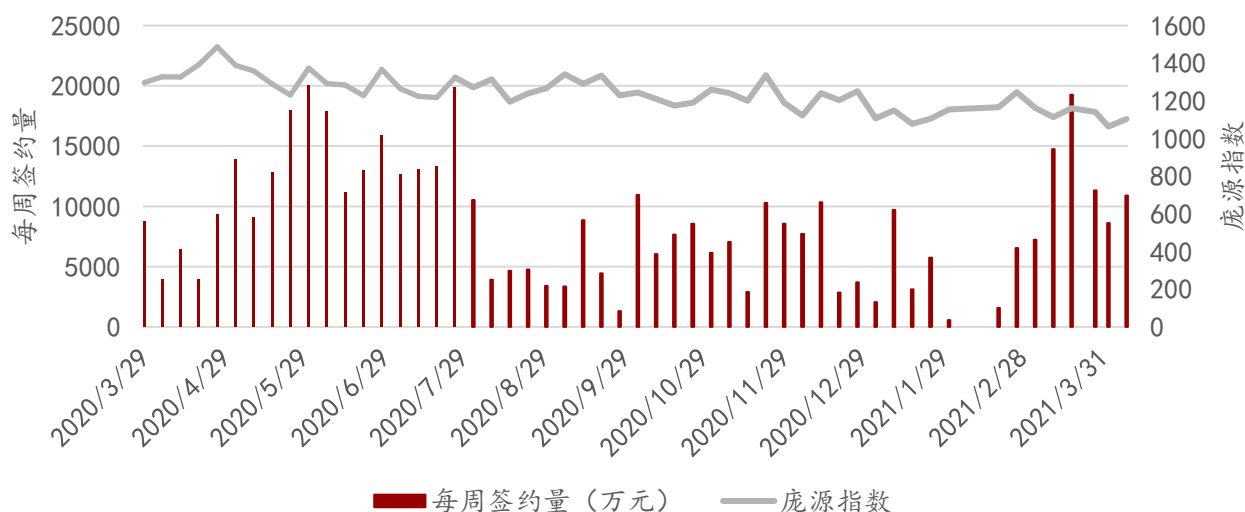
资料来源：小松官网，万联证券研究所

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

2.1.2 行业新闻

【工程机械杂志社】2021年3月装载机销量22772台, 同比增长52%

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3月销售各类装载机22,772台, 同比增长52%。其中: 3吨及以上装载机销售21,313台, 同比增长50.2%。总销售量中国国内市场销量18,621台, 同比增长54.9%; 出口销量4,151台, 同比增长40.5%。

2021年1-3月, 共销售各类装载机39,333台, 同比增长60.7%。其中: 3吨及以上装载机销售36,570台, 同比增长57.9%。总销售量中国国内市场销量30,604台, 同比增长66.8%; 出口销量8,729台, 同比增长42.3%。

【中国工程机械工业协会】三一、山河智能布局汨罗

2021年长岳合作·湖南工程机械配套产业园产业链企业对接洽谈暨招商签约活动在长沙举行, 湖南省内外112家企业齐聚现场洽谈合作, 三一集团汨罗产业园项目、山

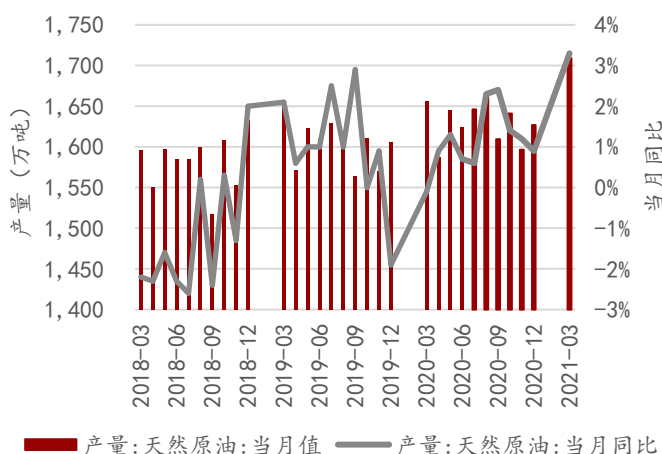
河智能汨罗产业园项目等10个项目集中签约，总投资201亿元。其中三一集团PC装备制造暨供应链汨罗产业园项目总投资70亿元，主要建设预制混凝土（PC）装备制造和供应链汨罗产业园；山河智能汨罗产业园项目总投资50.2亿元，主要建设主机产品生产项目和配套企业进驻。

2.2 油服设备

2.2.1 行业数据

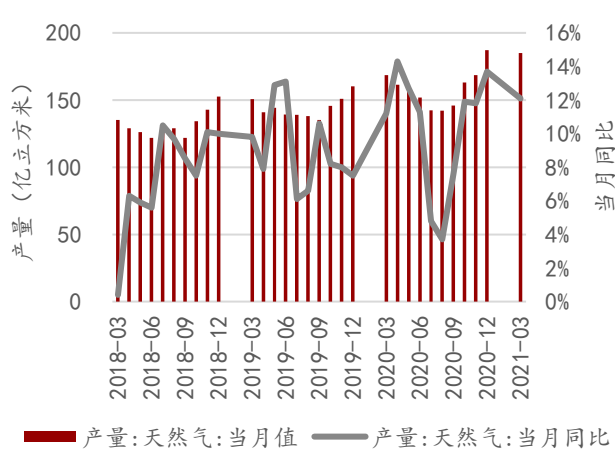
2021年3月我国天然原油产量1,709万吨，同比增长3.3%；天然气产量185亿立方米，同比增长12.1%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

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

2.2.2 行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】中国海油成立碳中和研究所

为加强碳达峰、碳中和前瞻性研究和战略性布局，中国海油统筹研究资源，于4月2日正式成立碳中和研究所。碳中和研究所致力于成为中国海油践行绿色低碳发展理念，实现碳达峰、碳中和目标的基础信息数据管理平台和人才培养中心，为中国海油助力我国全面实现碳达峰、碳中和目标提供智力支撑。碳中和研究所的主要工作职责是研究制订中国海油碳达峰、碳中和发展战略，为中国海油碳达峰、碳中和发展规划和区域规划提供研究和决策支持，通过统筹做好碳达峰、碳中和顶层设计，强化资源整合和智库建设，推动中国海油绿色低碳转型迈上新台阶。

【ECF国际页岩气论坛】中国首个千亿方自营深水大气田向投产迈进

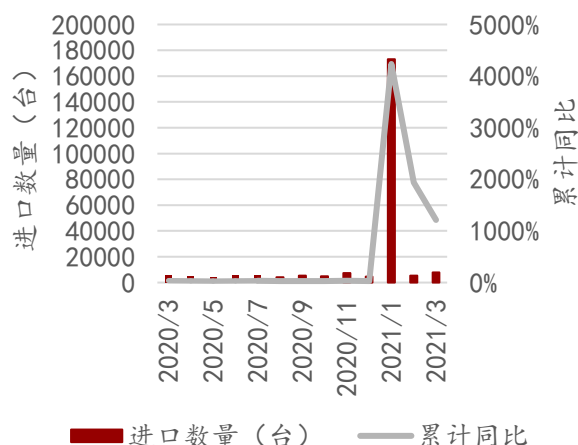
近日，中海油称中国首个千亿方自营深水大气田“深海一号”气田（陵水17-2气田）所有开发井的钻完井作业全部完成，为气田顺利投产奠定坚实基础。“深海一号”气田生产管线已经与环海南岛海底清洁能源供应网络完成连接。气田投产后，将成为保障海南自贸港和粤港澳大湾区建设能源供给的主力气田，每年将为粤港琼等地稳定供气30亿立方米。

2.3 半导体设备

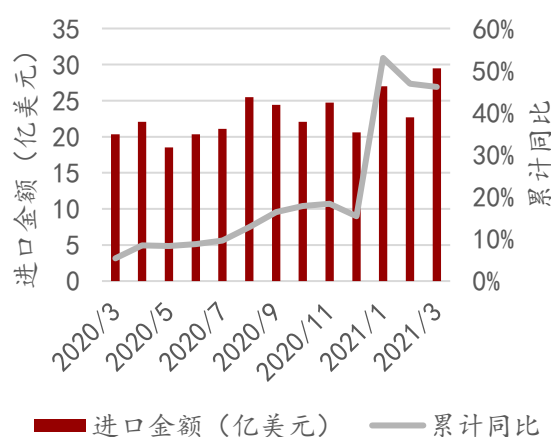
2.3.1 行业数据

2021年3月我国进口半导体制造设备7,969台，进口金额29.46亿美元。1-3月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升1215.2%、46.1%。

图表12: 半导体制造设备进口数量及累计同比



图表13: 半导体制造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

2.3.2 行业新闻

【SEMI】SEMI报告: 2020年全球半导体设备销售额激增19%，达到712亿美元的行业新高

2021年4月13日, SEMI在其全球半导体设备市场统计报告 (Worldwide Semiconductor Equipment Market Statistics (WWSEMS) Report) 中指出, 全球半导体制造设备销售额从2019年的598亿美元猛增19%, 达到2020年712亿美元的历史新高。

中国大陆首次成为全球最大的半导体设备市场, 销售额增长39%, 达到187.2亿美元。中国台湾地区是第二大设备市场, 其销售额在2019年呈现强劲增长后, 在2020年保持稳定, 达到171.5亿美元。韩国保持61%的增长, 达到160.8亿美元, 居第三位。日本和欧洲分别增长了21%和16%, 这两个地区都从2019年的经济衰退中恢复过来。在连续三年增长之后, 2020年北美降低了20%。

2020年全球晶圆加工设备的销售额增长了19%, 而其他前端细分市场的销售额增长了4%。封装在所有地区均显示强劲增长, 2020年市场增长34%, 测试设备总销售额增长20%。

【TechWeb】台积电将2021年资本支出增加至300亿-310亿美元, 上调幅度为10%-20%。

由于全球芯片短缺, 芯片代工商台积电将把2021年的资本支出增加至300亿-310亿美元, 上调幅度为10%-20%。此前, 在今年1月14日发布的2020年第四季度财报中, 台积电预计今年的资本支出将在250亿美元到280亿美元之间。

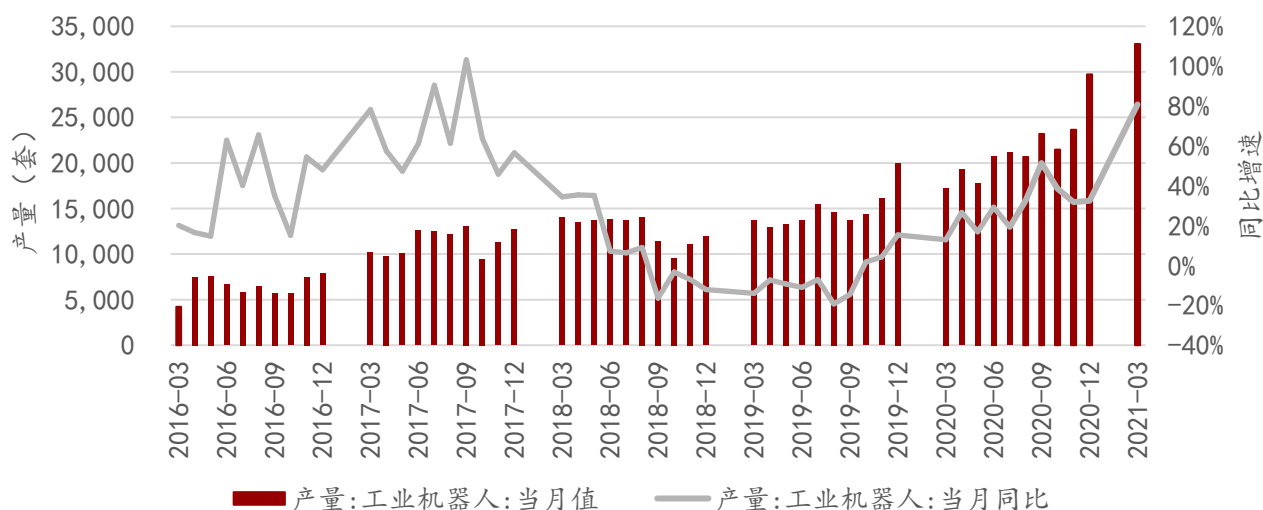
外媒称, 除了对芯片的强劲需求外, 开发先进工艺和在美国建厂的巨大成本也是台积电此次增加资本支出的原因。在先进工艺方面, 该公司将加快3nm、2nm等先进工艺的研发和量产。在本月早些时候, 该公司曾表示, 它预计未来3年将投资1000亿美元用于提高产能和先进制程工艺的研发。

2.4 工业机器人

2.4.1 行业数据

根据国家统计局数据, 3月工业机器人产量为33,075套, 同比增长80.8%, 创近五年产量新高。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。

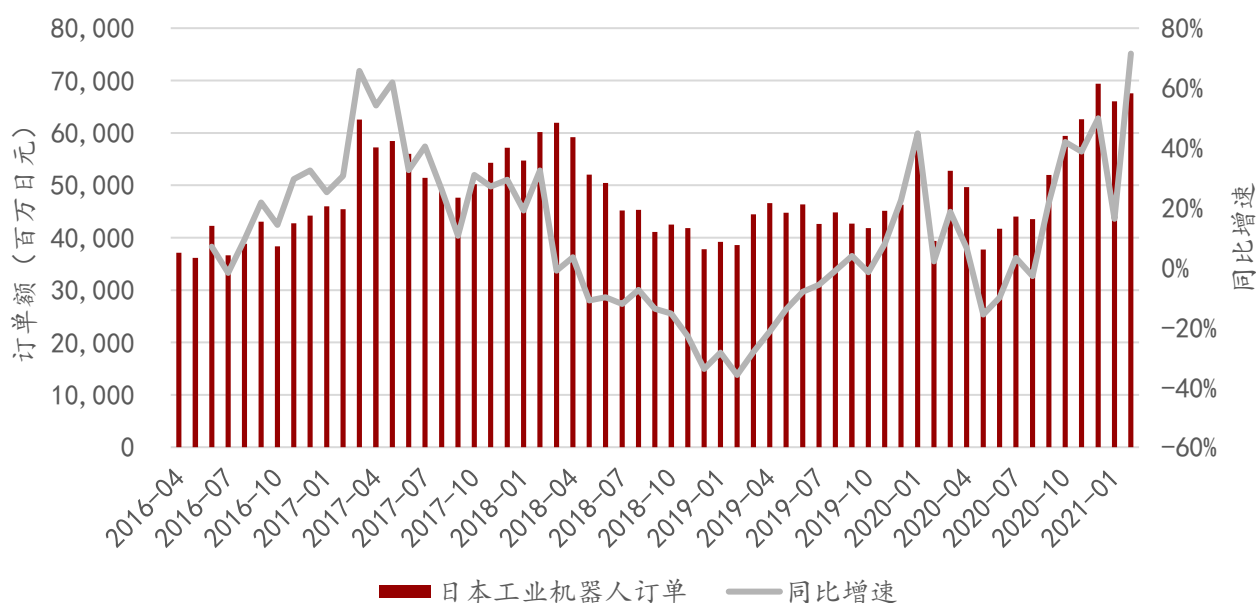
图表14: 工业机器人产量



资料来源: wind, 万联证券研究所

根据日本内阁府数据, 2月日本工业机器人定单为675.5亿日元, 同比增长71.5%。

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

北方华创: 2020年度业绩快报 (公司公告)

4月12日, 北方华创发布2020年度业绩快报, 实现营业总收入60.56亿元, 同比增长49.23%; 营业利润6.69亿元, 同比增长59.10%; 归属于上市公司股东的净利润5.37亿元, 同比增长73.75%。截至2020年12月31日, 公司总资产175.18亿元, 同比增长27.55%, 归属于上市公司股东的所有者权益67.81亿元, 同比增长15.80%。

北方华创: 2021年第一季度业绩预告 (公司公告)

4月12日, 北方华创发布2021年第一季度业绩预告, 实现营业收入13.1亿元-15.0亿元, 同比增长40%-60%; 归属上市公司股东净利润6754.06万元-7548.65万元, 同比增长

155%-185%。

徐工机械：2020年度业绩快报（公司公告）

4月15日，徐工机械发布2020年度业绩快报：实现营业收入7,396,814.86万元，比上年同期增长25.00%；实现营业利润427,490.82万元，比上年同期增长4.70%；实现利润总额429,597.15万元，比上年同期增长4.72%；实现归属于上市公司股东的净利润372,891.27万元，比上年同期增长2.99%。

徐工机械：2021年第一季度业绩预告（公司公告）

4月15日，徐工机械发布2021年第一季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润145,000万元-175,000万元，同比增长137.17% - 186.24%。

三一重工：2021年第一季度业绩预增公告（公司公告）

4月16日，三一重工发布一季度业绩预告。预计2021年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为520,000万元到580,000万元，与上年同期相比将增加300,632.6万元到360,632.6万元，同比增加137%到164%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为498,000万元到548,000万元，与上年同期相比将增加303,202.3万元到353,202.3万元，同比增加156%到181%。

中联重科：关于出售子公司股权暨关联交易的公告（公司公告）

4月17日，中联重科发布公告：为进一步聚焦主业、整合战略资源、优化产业结构，推动中联重科融资租赁（北京）有限公司（以下简称“北京租赁公司”）市场化、规范化运作，中联重科股份有限公司（以下简称“公司”或“中联重科”）拟将持有的北京租赁公司45%的股权、36%的股权分别以人民币90,386.27万元、72,309.01万元的价格转让给湖南省国有资产管理集团有限公司（以下简称“湖南国资集团”）、湖南迪策投资有限公司（以下简称“迪策投资公司”）；本次股权转让交易（以下简称“本次交易”、“本次关联交易”或“本次股权转让”）完成后，公司将持有北京租赁公司19%的股权。

上述交易中，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）为公司单一第一大股东且持有公司5%以上股份，湖南省国资委控制湖南国资集团、迪策投资公司，按照《深圳证券交易所股票上市规则》（以下简称“股票上市规则”）规定，湖南国资集团、迪策投资公司为公司的关联法人，本次交易属于关联交易。

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。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

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