

4 月挖机销量增速放缓

——机械设备行业周观点(04.19-04.25)

强于大市(维持)

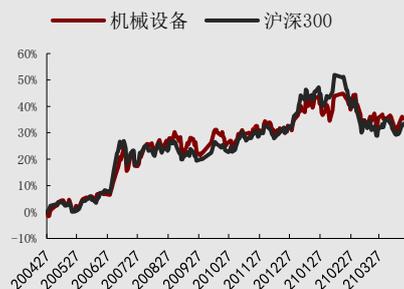
2021年04月25日

行业核心观点:

- 上周(2021.4.19-2021.4.23)申万机械设备行业指数涨幅为1.76%，同期沪深300指数涨幅为3.41%，机械行业相对沪深300指数跑输1.65pct。
- **工程机械:** 据工程机械杂志社草根调查和市场研究，CME 预估 2021 年 4 月挖掘机(含出口)销量 50,000 台左右，同比增速 10.07% 左右。国内市场预估销量 45,000 台，增速 3.76% 左右；出口市场预估销量 5,000 台，增速 143.31% 左右。增速降低主要是因为 20 年 4 月基数较高，21 年受就地过节政策影响，传统销售旺季提前至 2 月、3 月。按照预测值，2021 年 1-4 月挖机销量 176,941 台，同比增加 55.14%，其中国内市场 158,565 台，同比增加 51.52%；出口市场 18,376 台，同比增加 95.3%。
- **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 1.3pct，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%。国家能源局 4 月 22 日发布《2021 年能源工作指导意见》，落实碳达峰、碳中和目标，要求推动油气增储上产，加快页岩油气、致密气、煤层气等非常规资源开发，防范化解炼油产能过剩，推动产业转型升级。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

3 月工业机器人产量创近五年新高

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

分析师:

江维

执业证书编号:

S0270520090001

电话:

01056508507

邮箱:

jiangwei@wlzq.com

正文目录

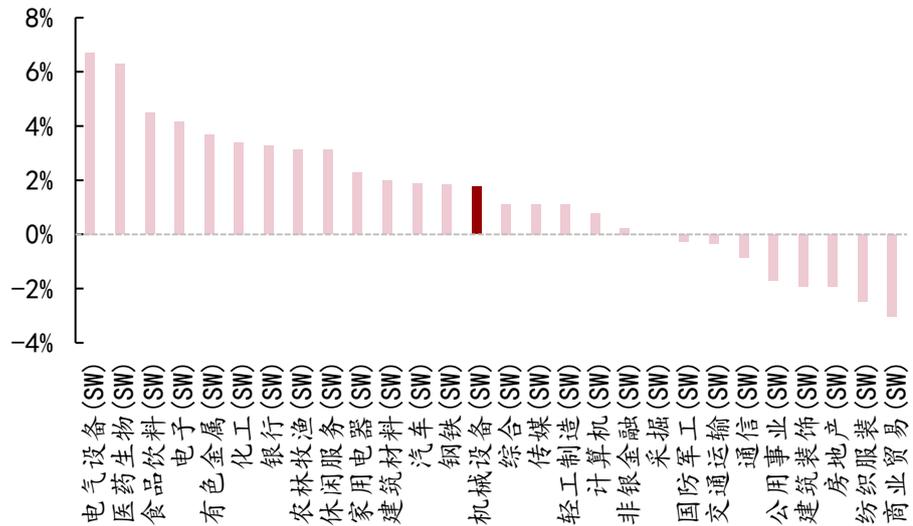
1 行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2 行业跟踪.....	4
2.1 工程机械.....	5
2.1.1 行业数据.....	5
2.1.2 行业新闻.....	6
2.2 油服设备.....	7
2.2.1 行业数据.....	7
2.2.2 行业新闻.....	7
2.3 半导体设备.....	8
2.3.1 行业数据.....	8
2.3.2 行业新闻.....	8
2.4 工业机器人.....	9
2.4.1 行业数据.....	9
3 重点公司资讯.....	10
4 投资建议.....	10
5 风险提示.....	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 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（2021.4.19-2021.4.23）申万机械设备行业指数涨幅为1.76%，同期沪深300指数涨幅为3.41%，机械行业相对沪深300指数跑输1.65pct。申万28个一级行业有19个上涨，机械设备行业涨幅排名第14位，总体表现位于中游。

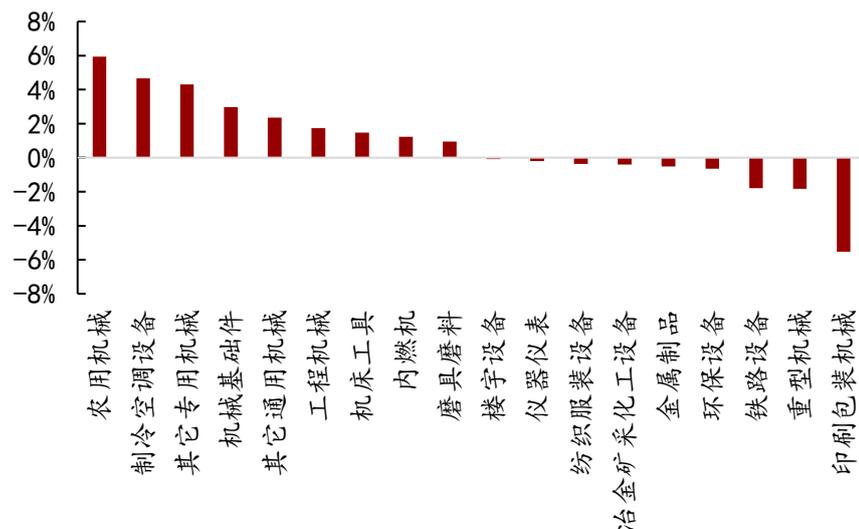
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有农用机械、制冷空调设备、其它专业机械、机械基础件等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有印刷包装机械、重型机械、铁路设备、环保设备等。

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银宝山新、东富龙、乐惠国际、新元科技、海天精工等；个股跌幅前五为：普丽盛、蓝科高新、安车检测、海鸥股份、山科智能。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

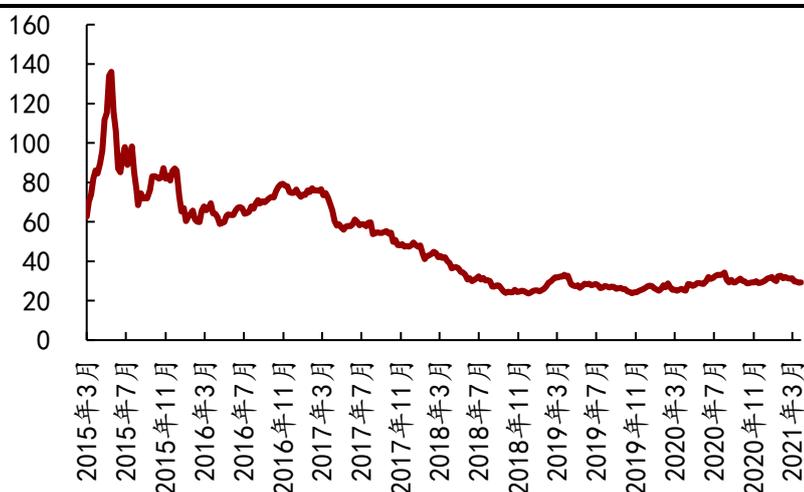
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002786.SZ	银宝山新	50.15%	300442.SZ	普丽盛	-23.16%
300171.SZ	东富龙	29.50%	601798.SH	蓝科高新	-18.73%
603076.SH	乐惠国际	26.63%	300572.SZ	安车检测	-10.76%
300472.SZ	新元科技	25.08%	603269.SH	海鸥股份	-9.32%
601882.SH	海天精工	21.81%	300897.SZ	山科智能	-8.84%

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29.21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)	86.90	制冷空调设备(申万)	44.87
农用机械(申万)	80.57	机械基础件(申万)	31.79
其它专用机械(申万)	59.77	仪器仪表III(申万)	32.54
纺织服装设备(申万)	55.09	金属制品III(申万)	22.77
印刷包装机械(申万)	52.37	冶金矿采化工设备(申万)	31.35
重型机械(申万)	51.01	楼宇设备(申万)	21.95
其它通用机械(申万)	50.32	环保设备(申万)	19.48
机床工具(申万)	48.71	铁路设备(申万)	17.56
内燃机(申万)	45.47	工程机械(申万)	17.65

资料来源: wind, 万联证券研究所

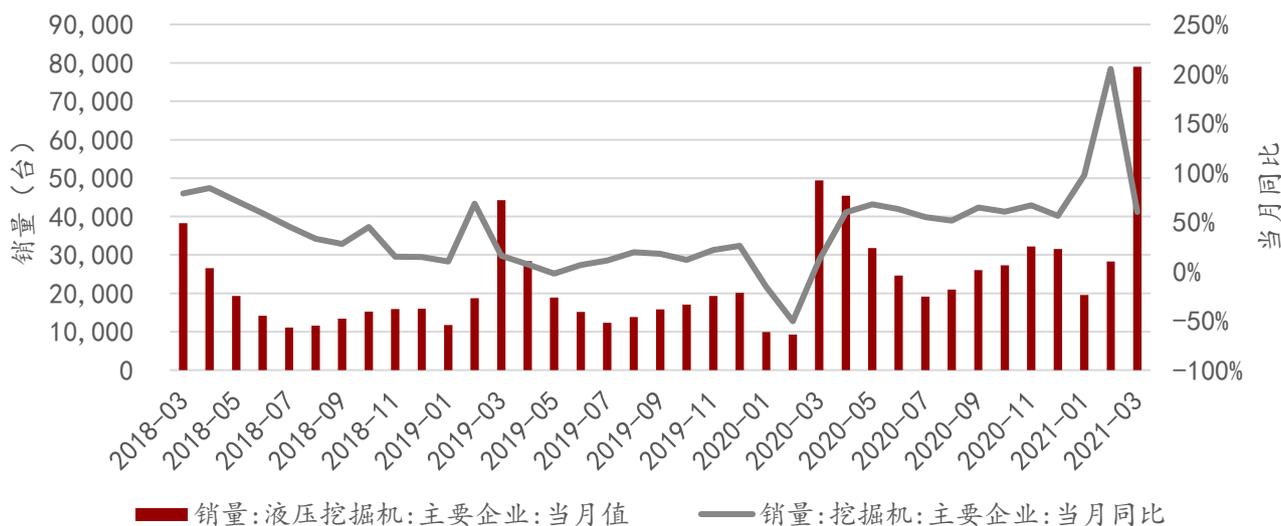
2 行业跟踪

2.1 工程机械

2.1.1 行业数据

据工程机械杂志社草根调查和市场研究，CME预估2021年4月挖掘机（含出口）销量50,000台左右，同比增速10.07%左右。国内市场预估销量45,000台，增速3.76%左右；出口市场预估销量5,000台，增速143.31%左右。增速降低主要是因为20年4月基数较高，21年受就地过节政策影响，传统销售旺季提前至2月、3月。按照预测值，2021年1-4月挖机销量176,941台，同比增加55.14%，其中国内市场158,565台，同比增加51.52%；出口市场18,376台，同比增加95.3%。

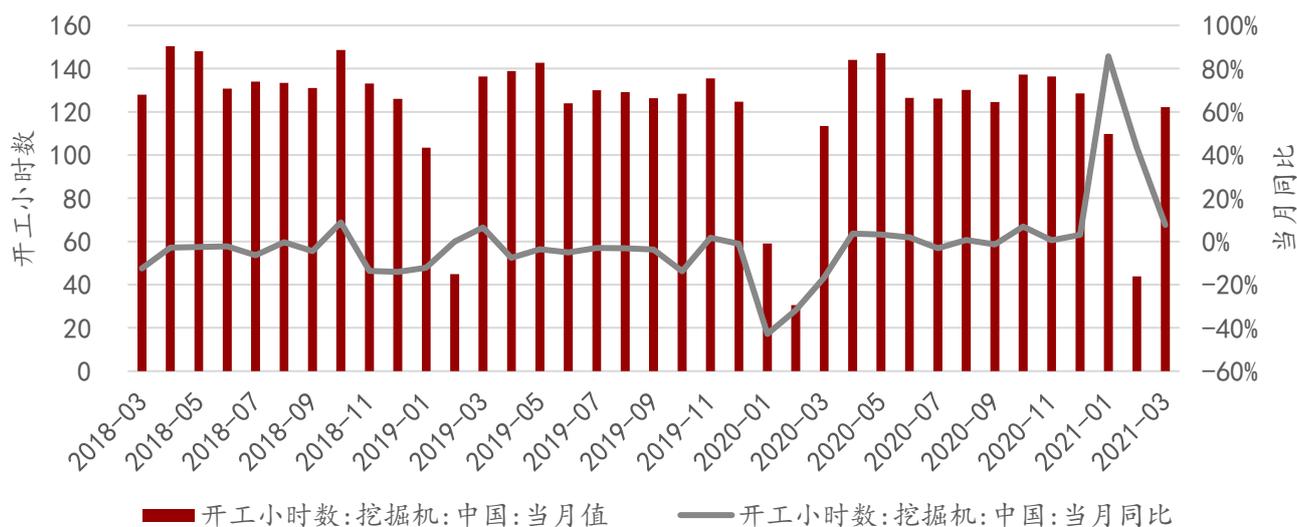
图表6: 挖掘机销量及同比增速



资料来源: 中国工程机械工业协会, 万联证券研究所

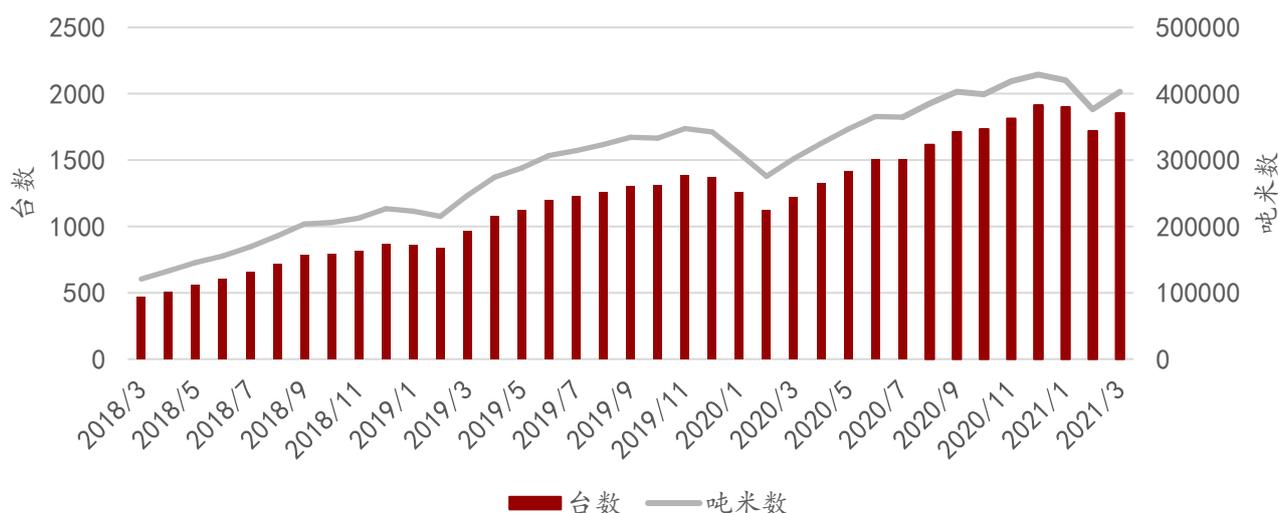
2021年3月小松挖掘机开机小时数为122.2个, 同比上升7.7%。

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】CME预测: 4月挖掘机国内销量4.5万台, 增速3.76%左右

据工程机械杂志社草根调查和市场研究, CME预估2021年4月挖掘机(含出口)销量50,000台左右, 同比增速10.07%左右。国内市场预估销量45,000台, 增速3.76%左右; 出口市场预估销量5,000台, 增速143.31%左右。增速降低主要是因为2020年4月基数较高, 2020年3月和4月是双高峰, 受疫情影响, 2020年3月复工复产进度较低, 产能不足, 部分购机需求后移。2021年受就地过节政策影响, 2021年传统春节销售旺季前移, 2、3月市场销量超预期。

按照预测值, 2021年1-4月挖掘机销量176941台, 同比增速55.14%, 其中国内市场158565台, 同比增速51.52%; 出口市场18376台, 同比增速95.3%。2021年中国挖掘机市场仍处于高增速。

【工程机械杂志社】徐工高端除冰雪装备产业基地在辽宁阜新高新区正式奠基

4月20日, 徐工高端除冰雪装备产业基地在辽宁阜新高新区正式奠基。项目总投资12

亿元，占地面积近200亩，将建成智能化生产线6条，主要工序智能化覆盖率85%以上，主要从事除冰雪装备，辅以工艺相关及区域需求的环卫装备的研发、制造和销售，达产后可形成年产5000台套产品的生产能力。

【中国工程机械工业协会】人民日报：一季度规模以上工业增加值同比增24.5% 工业经济呈现“三稳”态势

4月20日，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌在国新办新闻发布会上表示：“在精准防控疫情和政策利好等多重因素作用下，一季度规模以上工业增加值同比增长24.5%，总体上保持了去年四季度的较快增长态势，工业经济呈现出稳定恢复、稳中加固、稳中向好的‘三稳’态势。”

一季度，41个大类工业行业中有40个实现同比增长。装备制造业增加值同比增长39.9%，两年平均增速达9.7%。高技术制造业增加值同比增长31.2%，两年平均增速达12.3%。

2.2 油服设备

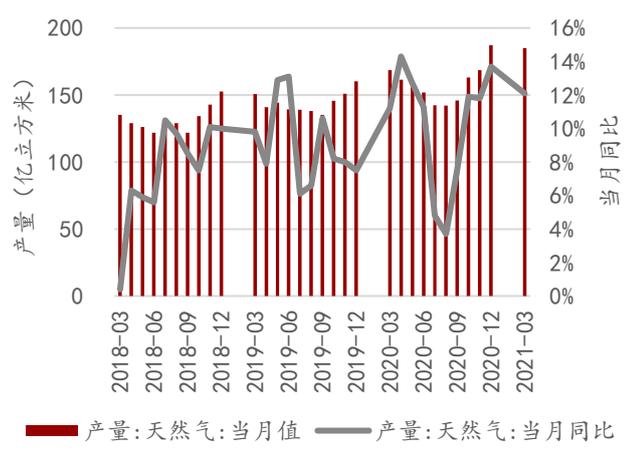
2.2.1 行业数据

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



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

2.2.2 行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】2021年能源工作指导意见：加快页岩油气、致密气、煤层气等非常规资源开发

为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续推动能源高质量发展，国家能源局4月22日发布《2021年能源工作指导意见》，指出当前国内外形势错综复杂，能源安全风险不容忽视，落实碳达峰、碳中和目标，实现绿色低碳转型发展任务艰巨。

2021年主要目标包括：1) 能源结构。煤炭消费比重下降到56%以下。新增电能替代电量2000亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到28%左右。2) 供应保障。全国能源生产总量达到42亿吨标准煤左右，石油产量1.96亿吨左右，天然气产量2025亿立方米左右，非化石能源发电装机力争达到11亿千瓦左右。3) 质量效率。单位国内生产总值能耗降低3%左右。能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，风电、光伏发电等可再生能源利用率保持较高水平，跨区输电通道平均利用小时数提

升至4100小时左右。4) 科技创新。5) 体制改革。

油气方面，推动油气增储上产，确保勘探开发投资力度不减，强化重点盆地和海域油气基础地质调查和勘探，推动东部老油田稳产，加大新区产能建设力度。加快页岩油气、致密气、煤层气等非常规资源开发。防范化解炼油产能过剩，推动产业转型升级。

【ECF国际页岩气论坛】长城钻探重点风险探井马探1井顺利完井，创最深最高最难等多项纪录

4月18日，由长城钻探施工的集团公司重点风险探井马探1井顺利完井。该井完井井深5877米，井底温度超过200摄氏度。在控压作业密度高达1.92~1.95g/cm³的情况下，刷新了辽河油田井深最深、井温最高、尾管环空间隙最小等多项施工纪录。

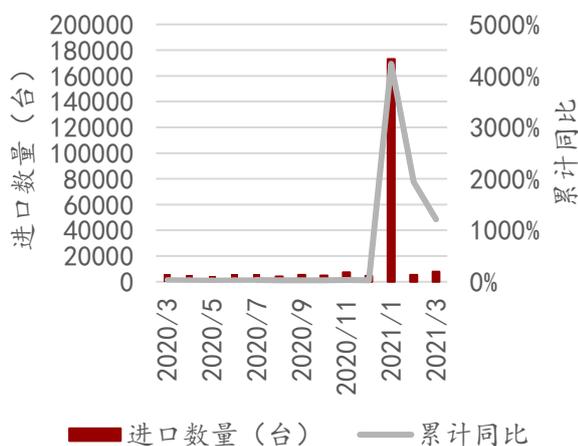
2.3 半导体设备

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】清华大学成立集成电路学院

4月22日，清华大学110周年校庆来临之际，清华大学集成电路学院揭牌成立。清华大学集成电路学院瞄准国家重大产业需求，聚焦集成电路学科前沿，将布局纳电子科学、集成电路设计方法学与EDA、集成电路设计与应用、集成电路器件与制造工艺、MEMS与微系统、封装与系统集成、集成电路专用装备、集成电路专用材料等研究方向，瞄准集成电路“卡脖子”难题，开展高水平的科学研究和高层次人才培养。

【SEMI】瑞萨火灾芯片工厂预计于5月底全面恢复生产

瑞萨首席执行官Hidetoshi Shibata（柴田英利）于周一（4月19日）的一场媒体会上介绍了芯片工厂的最新进展，表示其遭受火灾侵袭的芯片工厂预计将于5月底全面恢复生产。

瑞萨占据了全球汽车微控制器芯片市场近三分之一的份额，瑞萨工厂起火势必加剧车用芯片的缺货问题，对汽车零部件的供给带来一定影响，尤其是日系车。瑞萨在今年3月份警告称，他们将进入大约1个月的真空期，届时该公司的芯片工厂将无法持续出货。

【SEMI】苏州晶湛半导体发布新型多沟道异质结构外延片产品

苏州晶湛半导体有限公司发布了新型多沟道AlGaIn/GaN异质结构外延片产品，在保持高电子迁移率的同时，将载流子浓度提高了4倍以上。基于苏州晶湛提供的该新型外延材料，瑞士洛桑联邦理工学院（EPFL）在多沟道高电子迁移率晶体管技术上实现了突破，同时实现了>1200V的高击穿电压以及低导通电阻，极大地提高了功率转化效率。成果发表于3月25日《自然-电子学》杂志。

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：拟定增募资85亿元用于项目建设及补充流动资金（公司公告）

4月21日，北方华创发布公告，拟非公开发行A股股票，向35名特定对象募集不超过85亿元资金，用于“半导体装备产业化基地扩产项目（四期）”、“高端半导体装备研发项目”和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目（三期）”的建设并补充流动资金。

拓斯达：2020年年度报告（公司公告）

4月22日，拓斯达发布2020年度报告，报告期内实现营业收入27.56亿元，比去年同期增长65.95%；归属于上市公司股东的净利润5.20亿元，同比增长178.56%；截至2020年12月31日，公司总资产402,948.13万元，比上年度增长51.04%；归属于母公司股东权益合计215,133.98万元，比上年末增长28.63%；拟向全体股东每10股派发现金红利3.52元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增6股。

拓斯达：2021年第一季度报告（公司公告）

4月22日，拓斯达发布2021年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入7.91亿元，比去年同期增长43.95%；归属于上市公司股东的净利润0.92亿元，同比下降40.12%。

康斯特：2021年第一季度报告（公司公告）

4月22日，康斯特发布2021年第一季度报告，报告期内实现营业收入6116.50万元，同比增长45.48%；归属上市公司股东的净利润1157.6万元，同比增长45.20%。

三花智控：2021年第一季度报告（公司公告）

4月23日，三花智控发布2021年第一季度报告，报告期内实现营业收入34.10亿元，同比增长37.22%；归属上市公司股东的净利润3.60亿元，同比增长70.36%。

晶盛机电：2020年年度报告（公司公告）

4月24日，2020年公司实现营业收入38.11亿元，同比增长22.54%；归属于上市公司股东的净利润8.58亿元，同比增长34.64%，拟向全体股东每10股派发现金红利1.35元（含税）。

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