

## 重型柴油车国六排放标准 7 月起全面实施

——机械设备行业周观点(04.26-04.30)

强于大市(维持)

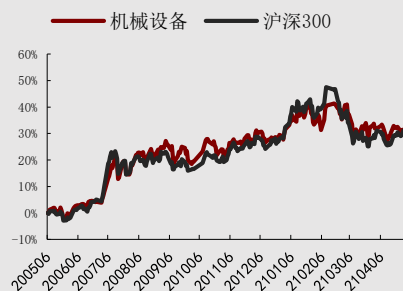
2021 年 05 月 01 日

### 行业核心观点:

- 上周(2021.4.26-2021.4.30)申万机械设备行业指数涨幅为-1.79%，同期沪深300指数涨幅为-0.23%，机械行业相对沪深300指数跑输1.56pct。
- **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。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%。2021 年 7 月 1 日起，全国范围全面实施重型柴油车国六排放标准，禁止生产、销售不符合国六排放标准的重型柴油车，进口重型柴油车应符合国六排放标准。
- **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 4 月份中国制造业 PMI 为 51.1%，低于上月 0.8pct，仍高于临界点，制造业保持扩张态势。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%。中国石油将实施绿色行动计划，明确 2025 年、2035 年、2050 年三步走战略步骤，2050 年实现“近零”排放和公司绿色转型。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

4 月挖机销量增速放缓

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

分析师: 江维

执业证书编号: S0270520090001

电话: 01056508507

邮箱: jiangwei@wlzq.com

## 正文目录

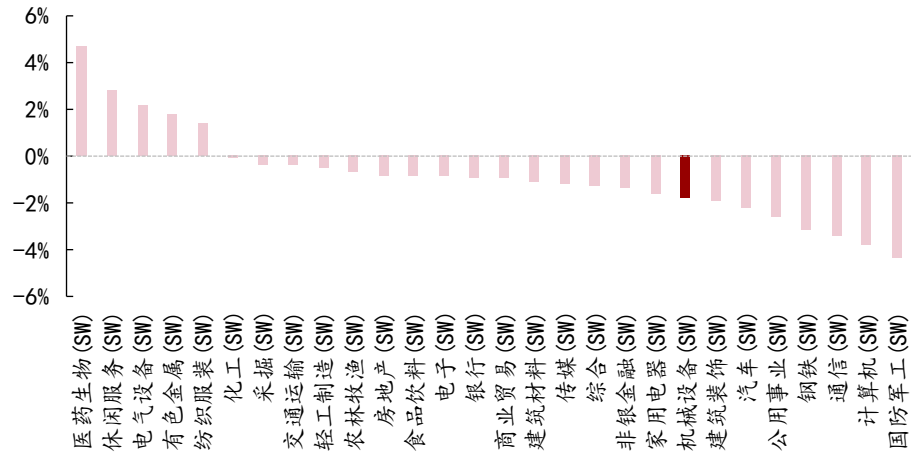
1 行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2 行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.1.1 行业数据.....	5
2.1.2 行业新闻.....	6
2.2 油服设备.....	6
2.2.1 行业数据.....	6
2.2.2 行业新闻.....	7
2.3 半导体设备.....	7
2.3.1 行业数据.....	7
2.3.2 行业新闻.....	8
2.4 工业机器人.....	9
2.4.1 行业数据.....	9
3 重点公司资讯.....	9
4 投资建议.....	10
5 风险提示.....	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 <sup>TTM</sup> ).....	4
图表 5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE <sup>TTM</sup> ).....	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.....	5
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: 日本工业机器人订单情况.....	9

## 1 行情回顾

### 1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2021.4.26-2021.4.30）申万机械设备行业指数涨幅为-1.79%，同期沪深300指数涨幅为-0.23%，机械行业相对沪深300指数跑输1.56%。申万28个一级行业有5个上涨，机械设备行业涨幅排名第21位，总体表现位于下游。

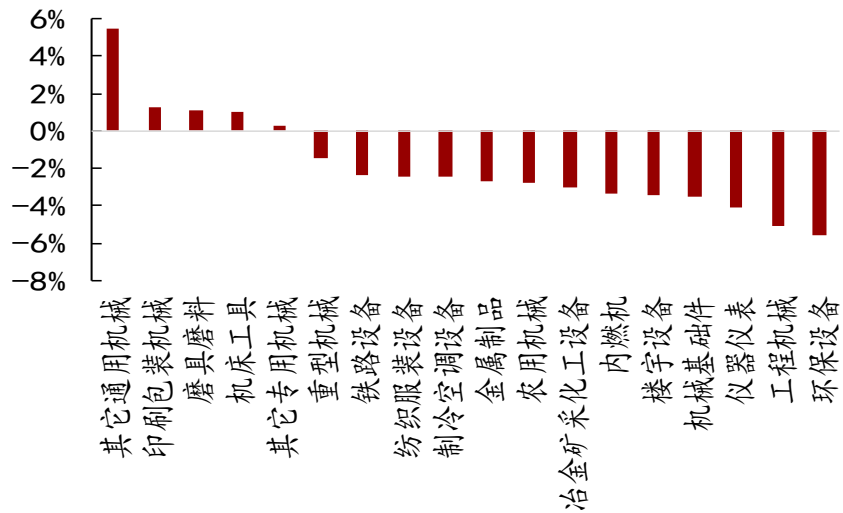
图表1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有其它通用机械、印刷包装机械、磨具磨料等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有环保设备、工程机械、仪器仪表等。

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黄河旋风、科沃斯、科大智能、金马游乐、宁波精达等；个股跌幅前五为：银宝山新、\*ST华昌、ST安控、\*ST金刚、雪人股份。

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
600172.SH	黄河旋风	24.35%	002786.SZ	银宝山新	-35.90%
603486.SH	科沃斯	24.21%	300278.SZ	*ST华昌	-29.81%
300222.SZ	科大智能	22.87%	300370.SZ	ST安控	-25.11%
300756.SZ	金马游乐	21.01%	300064.SZ	*ST金刚	-23.33%
603088.SH	宁波精达	20.19%	002639.SZ	雪人股份	-22.73%

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30日申万机械设备板块整体PE<sup>TM</sup>为27.95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 (PE<sup>TM</sup>)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 农用机械(申万)、磨具磨料(申万)、机床工具(申万) PE<sup>TM</sup>较高, 估值水平处于较高分位; 工程机械(申万)、铁路设备(申万)、环保设备(申万)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 (PE<sup>TM</sup>)

子行业	PE <sup>TM</sup>	子行业	PE <sup>TM</sup>
农用机械(申万)	78.33	制冷空调设备(申万)	41.79
磨具磨料(申万)	74.41	仪器仪表III(申万)	32.53
机床工具(申万)	64.90	冶金矿采化工设备(申万)	29.33
纺织服装设备(申万)	61.35	机械基础件(申万)	28.28
其它专用机械(申万)	56.83	金属制品III(申万)	21.14
其它通用机械(申万)	50.39	楼宇设备(申万)	21.01
重型机械(申万)	48.46	环保设备(申万)	19.78
印刷包装机械(申万)	46.51	铁路设备(申万)	16.94
内燃机(申万)	41.76	工程机械(申万)	16.40

资料来源: wind, 万联证券研究所

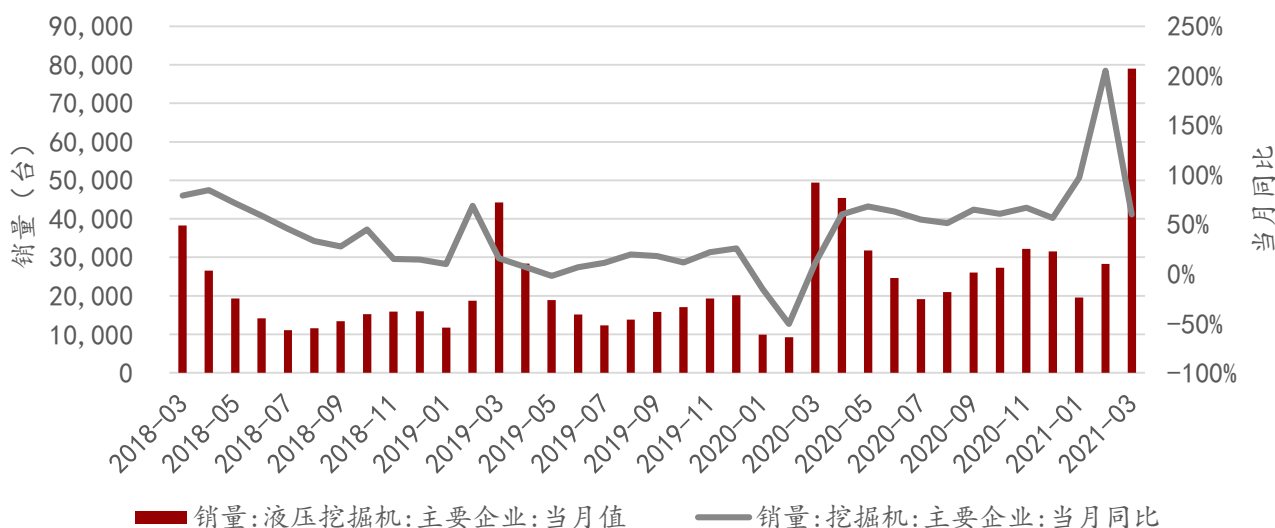
## 2 行业跟踪

### 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%。

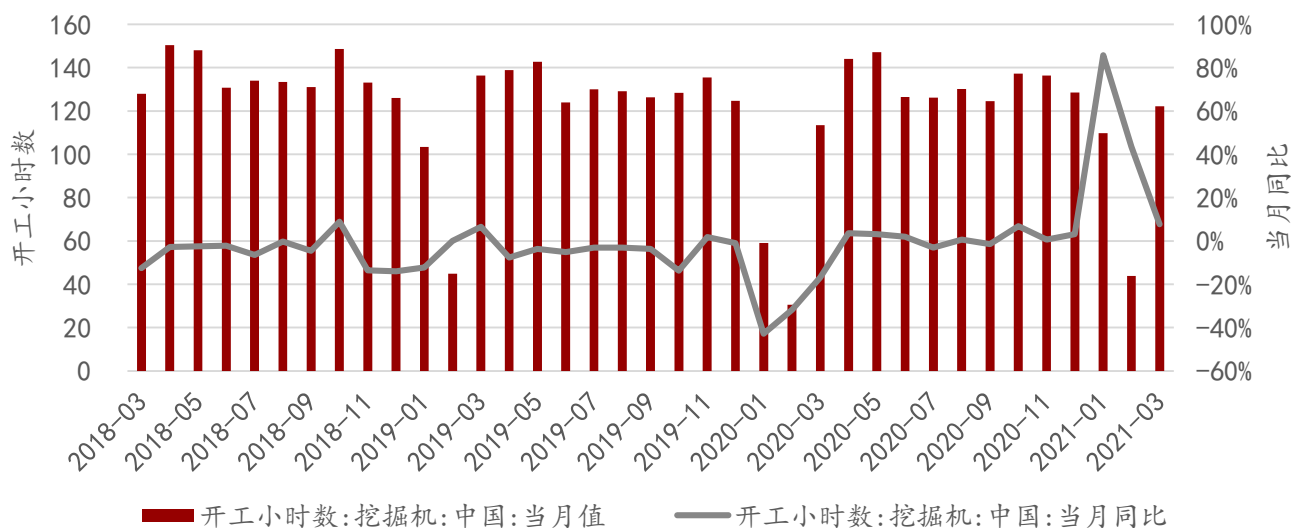
图表6: 挖掘机销量及同比增速



资料来源: 中国工程机械工业协会, 万联证券研究所

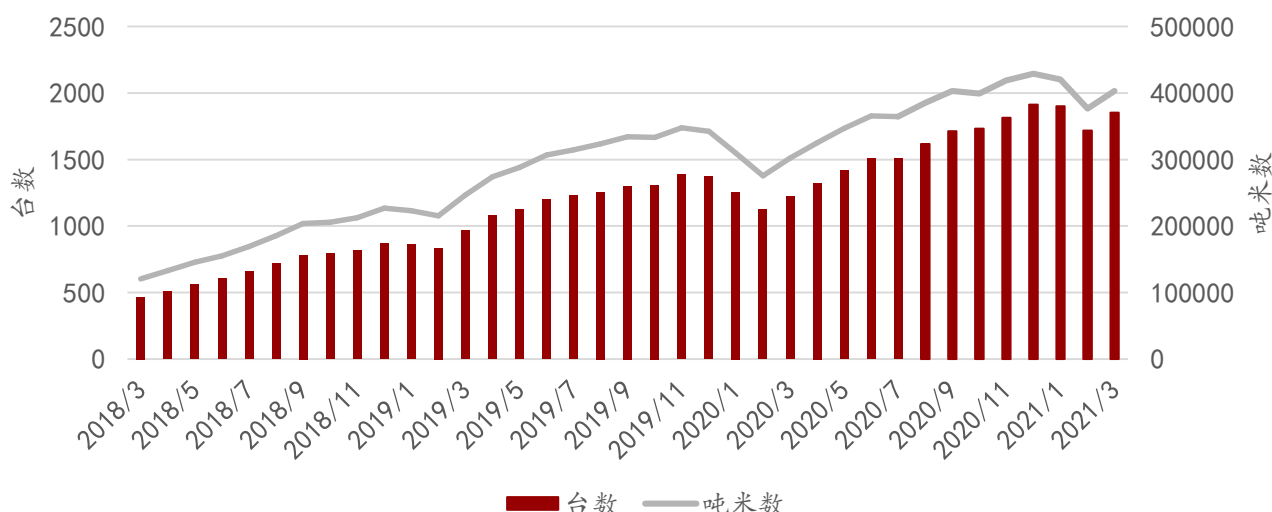
2021年3月小松挖掘机开机小时数为122.2个, 同比上升7.7%。

图表7: 小松挖掘机开机小时数



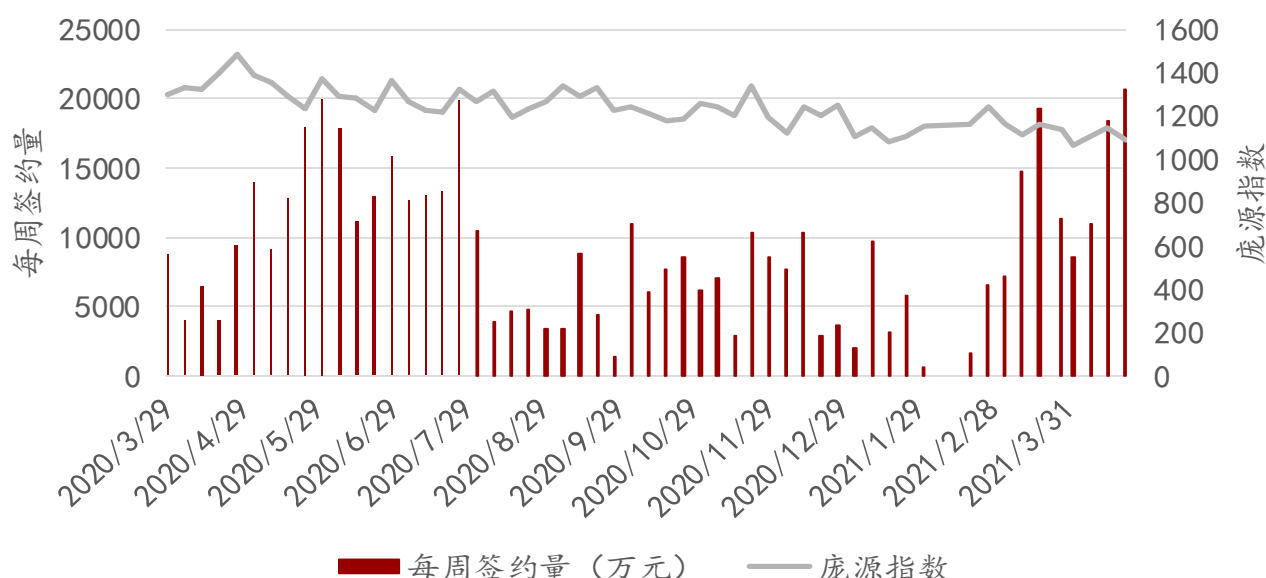
资料来源: 小松官网, 万联证券研究所

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

**【中国工程机械工业协会】重型柴油车国六排放标准7月1日起全国全面实施**  
生态环境部、工业和信息化部、海关总署等三部门近日联合发布公告，明确自2021年7月1日起，全国范围全面实施重型柴油车国六排放标准，禁止生产、销售不符合国六排放标准的重型柴油车，进口重型柴油车应符合国六排放标准。

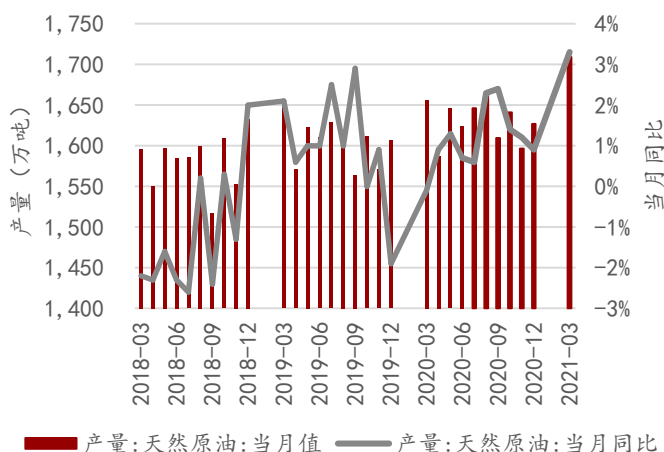
## 2.2 油服设备

### 2.2.1 行业数据

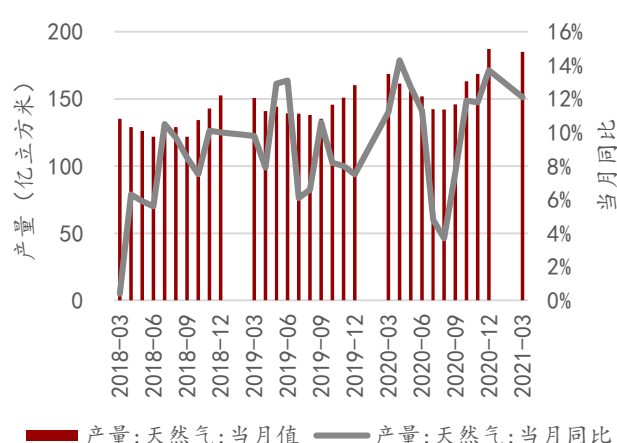
2021年3月我国天然原油产量1,709万吨，同比增长3.3%；天然气产量185亿立方米，同比增长12.1%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。



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】中国石油明确碳中和与绿色转型的三步走战略

4月27日,“新发展理念与企业高质量发展”论坛在北京召开。中国石油天然气集团董事长戴厚良在论坛上致辞并作主题为“完整准确全面贯彻新发展理念,走具有中国石油特色的高质量发展道路”的主旨演讲。戴厚良表示,中国石油将实施绿色行动计划,明确三步走战略步骤。2025年实现碳达峰的同时,新能源新业务实现清洁替代良好布局;2035年实现新能源新业务战略接替;2050年实现“近零”排放和公司绿色转型。

#### 【ECF国际页岩气论坛】国内首次全流程电动自动化储层改造技术成功应用

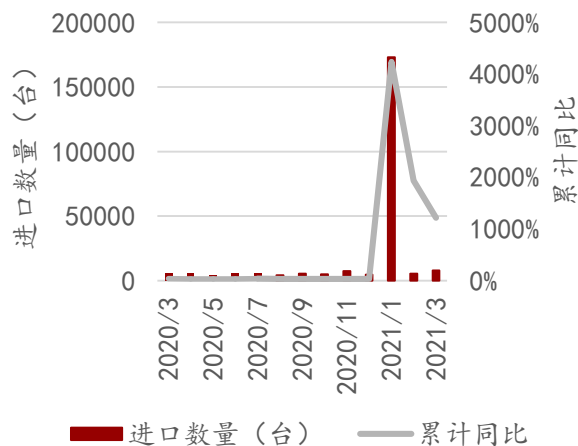
4月27日,中国石化华东石油局在重庆南川勘探开发页岩气井胜页9-8HF井的储层改造中,采用全流程电动自动化历时9天完成了该井28段的分段压裂。标志着国内首次全流程电动自动化储层改造技术成功应用。全流程电动自动化压裂由全自动压裂设备和自动化集成控制系统构成,可以实现对供水、配液、加砂、泵注等全流程的一键联控。自动化施工中,各设备模块按照预先写入的技术参数,分阶段自动执行施工,人员主要起监督作用,特殊情况下干预控制。

## 2.3 半导体设备

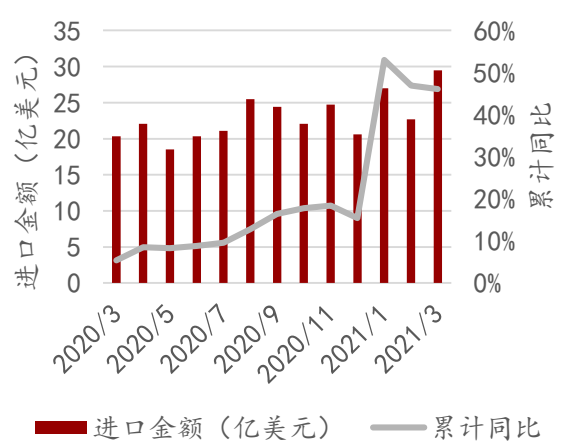
### 2.3.1 行业数据

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】旗芯微半导体高端车规控制器芯片项目落户苏州高新区

4月28日,苏州高新区管委会与苏州旗芯微半导体有限公司签订高端车规控制器芯片项目共建协议。根据共建协议,旗芯微半导体将落户苏州市集成电路创新中心。项目目标为构建面向智能汽车的不同应用场景的高性能、高可靠性的片上系统,通过自研IP开发智能汽车高端控制器芯片,特有的多核锁步等技术以及车规芯片特有的六西格玛模拟电路设计流程,项目设计的车规控制器能满足车规可靠性标准AEC-Q100、功能安全标准IS026262,可广泛应用于车身、汽车仪表、安全、动力、电池管理等领域。项目计划2021年第三季度前完成首次MPW流片,2022年完成产品级全掩膜工程流片及量产,2023年量产销售,形成市场营收;同时将启动基于ARM Cortex M7的高性能域控制器设计,2023年上市销售,应用于智能汽车域控制器并填补国内高性能车规级控制器空白。

#### 【SEMI】三星电子子公司拟投3.6亿美元,建半导体设备研发中心

4月27日消息,据韩媒Business Korea报道,三星电子子公司,韩国最大半导体设备制造商SEMES正计划建立一个新的研发中心。报道称,该公司计划在未来10年投资4000亿韩元(约合3.60亿美元)建设新研发中心,该中心所选地块位于三星电子京畿道器兴(Giheung)工厂附近,面积将近11万平方米。

#### 【SEMI】台积电将投资28亿美元在南京建生产线 提高汽车芯片产能

全球最大的芯片代工厂商台积电将在内地投资28亿美元,以提高汽车用半导体的产量。台积电将在南京建设新的生产线,以在2023年之前提高产能,以满足日益增长的28纳米汽车芯片的需求。这将是台积电自2015年以来,首次在内地投资。此次,尽管台积电尚未透露细节,但新工厂的月度产量目标是4万片硅晶圆。台积电预计,新生产线将在明年下半年开始小规模生产。

#### 【SEMI】中芯国际出售所持中芯长电全部股权,或将有利后者发展先进封装

4月22日晚间,中芯国际公告称,拟转让所持控股子公司SJSemiconductor Corporation(中芯长电半导体)的全部股本权益,约占目标公司已发行股本总额的55.87%;本次总交易对价合计约为3.97亿美元,录得交易收益约2.31亿美元(未经审计)。之所以中芯国际选择出售所持中芯长电股权,集微咨询首席分析师韩晓敏分析认为,是由于中美贸易摩擦等国际环境下,中芯国际目前自身的先进工艺发展受到限制,与中芯长电的业务协同效果难以体现。而中芯长电的发展对于国内本土的先进封装工艺发展具有非常重要的意义。与中芯国际做必要的切割,将有助于中芯长



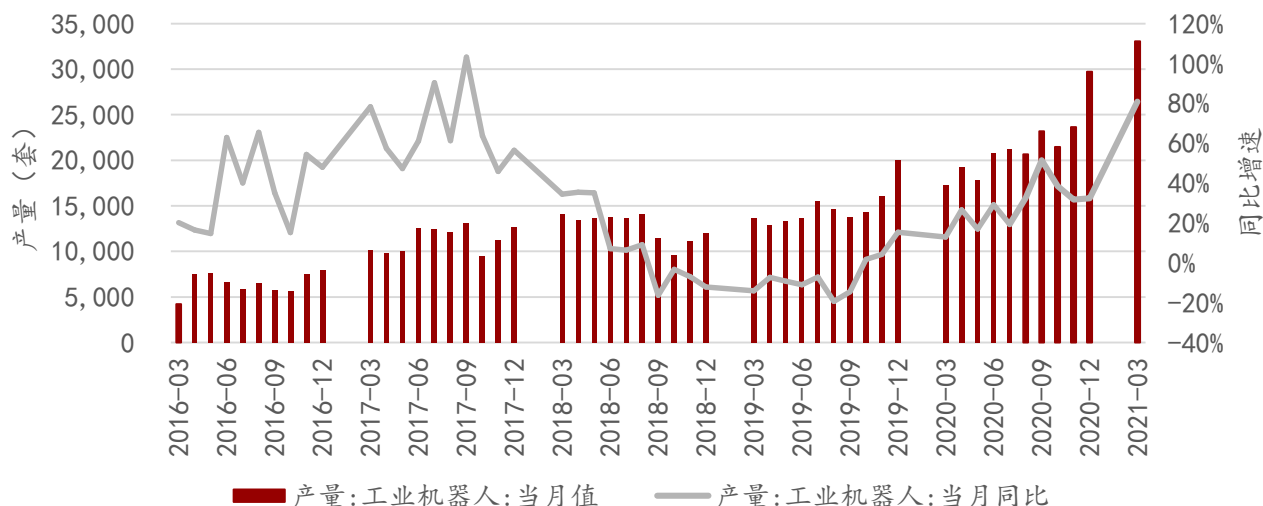
电的持续发展。

## 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

### 中联重科：2021年第一季度财务报告（公司公告）

4月30日，中联重科发布2021年一季度报告，报告期内公司实现营业收入190.50亿元，比去年同期增长110.11%；归属于上市公司股东的净利润24.16亿元，同比上升135.41%。

### 中国中车：2021年第一季度报告（公司公告）

4月30日,中国中车发布2021年一季度报告,报告期内公司实现营业收入415.54亿元,比去年同期增长24.43%;归属于上市公司股东的净利润13.41亿元,同比上升79.36%。

**五洋停车: 2021年第一季度报告(公司公告)**

4月30日,五洋停车发布2021年一季度报告,报告期内公司实现营业收入2.32亿元,比去年同期增长13.72%;归属于上市公司股东的净利润0.32亿元,同比上升30.17%。

**美亚光电: 2021年第一季度报告(公司公告)**

4月28日,美亚光电发布2021年第一季度报告,报告期内实现营业收入3.50亿元,同比增长122.38%;归属上市公司股东的净利润1.07亿元,同比增长179.11%。

**晶盛机电: 2021年第一季度报告(公司公告)**

4月29日,晶盛机电发布2021年第一季度报告,报告期内实现营业收入9.12亿元,同比增长27.37%;归属上市公司股东的净利润2.82亿元,同比增长109.71%。

**杰瑞股份: 2021年第一季度报告(公司公告)**

4月28日,杰瑞股份发布2021年第一季度报告,报告期内实现营业收入14.34亿元,同比增长5.91%;归属上市公司股东的净利润2.79亿元,同比增长25.18%。

**弘亚数控: 2020年年度报告(公司公告)**

4月30日,弘亚数控发布2020年年度报告,报告期内实现营业收入16.89亿元,同比增长28.85%;归属上市公司股东的净利润3.52亿元,同比增长15.79%。拟向全体股东每10股派发现金红利8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4股。

**弘亚数控: 2021年第一季度报告(公司公告)**

4月30日,弘亚数控发布2021年第一季度报告,报告期内实现营业收入5.10亿元,同比增长70.85%;归属上市公司股东的净利润1.11亿元,同比增长136.48%。

**广日股份: 2021年第一季度报告(公司公告)**

4月29日,广日股份发布2021年第一季度报告,报告期内实现营业收入14.68亿元,同比增长34.12%;归属上市公司股东的净利润0.31亿元,同比减少23.46%。

**北方华创: 2020年年度报告(公司公告)**

4月29日,北方华创发布2020年年度报告,报告期内实现营业收入60.56亿元,同比增长49.23%;归属上市公司股东的净利润5.37亿元,同比增长73.75%。拟以向全体股东每10股派发现金红利1.09元(含税)。

**北方华创: 2021年第一季度报告(公司公告)**

4月29日,北方华创发布2021年第一季度报告,报告期内实现营业收入14.2亿元,同比增长51.76%;归属上市公司股东的净利润0.73亿元,同比增长175.27%。

## 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