

4 月挖机国内销量同比下降 5.24%

强于大市 (维持)

——机械设备行业周观点(05.10-05.16)

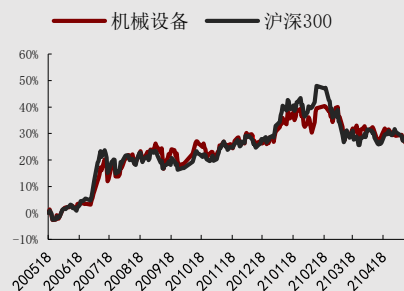
2021 年 05 月 17 日

行业核心观点:

- 上周 (2021.5.10-2021.5.14) 申万机械设备行业指数涨幅为 -0.03%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.29%，机械行业相对沪深 300 指数跑输 2.32pct。
- **工程机械:** 据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2021 年 4 月销售各类挖掘机 46,572 台，同比增长 2.52%；其中国内 41,100 台，同比下降 5.24%；出口 5,472 台，同比增长 166%。2021 年 1-4 月，共销售挖掘机 173,513 台，同比增长 52.1%；其中国内 154,665 台，同比增长 47.8%；出口 18,848 台，同比增长 100%。
- **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。在全球缺“芯”、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。
- **工业机器人:** 根据国家统计局数据，4 月工业机器人产量为 30,178 套，同比增长 43%。2021 年 4 月份中国制造业 PMI 为 51.1%，制造业继续保持扩张态势。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:** 2021 年 4 月我国天然原油产量 1,641 万吨，同比增长 3.4%；天然气产量 169 亿立方米，同比增长 7%。5 月 11 日，中国石油勘探与生产分公司新能源工作推进会在河北任丘召开。会议指出，在双碳目标下，要大力发展太阳能、风能、地热、氢能等新能源业务，积极发展 CCUS 产业，合理确定碳达峰时间点，有效减少生产过程中的化石能源消耗，减少二氧化碳排放，实现能源生产用能低碳化、对外供能清洁化、减碳措施效益化，为国家实现双碳目标做出应有贡献。

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

重型柴油车国六排放标准 7 月起全面实施

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

分析师:

江维

执业证书编号:

S0270520090001

电话:

01056508507

邮箱:

jiangwei@wlzq.com

正文目录

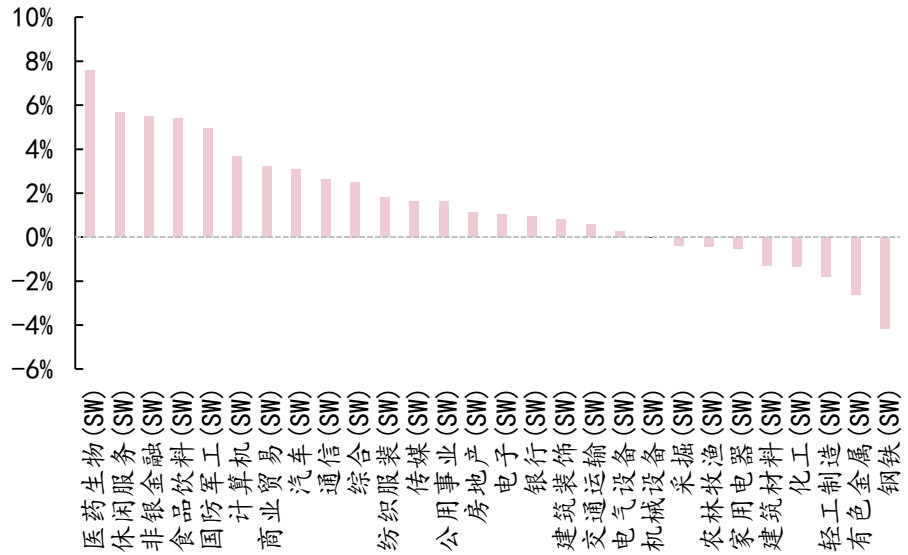
1 行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2 行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.1.1 行业数据.....	5
2.1.2 行业新闻.....	6
2.2 油服设备.....	7
2.2.1 行业数据.....	7
2.2.2 行业新闻.....	8
2.3 半导体设备.....	9
2.3.1 行业数据.....	9
2.3.2 行业新闻.....	9
2.4 工业机器人.....	9
2.4.1 行业数据.....	9
3 重点公司资讯.....	10
4 投资建议.....	11
5 风险提示.....	11
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.....	9
图表 13: 半导体制造设备进口金额及累计同比.....	9
图表 14: 工业机器人产量.....	10
图表 15: 日本工业机器人定单情况.....	10

1 行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2021.5.10-2021.5.14）申万机械设备行业指数涨幅为-0.03%，同期沪深300指数涨幅为2.29%，机械行业相对沪深300指数跑输2.32pct。申万28个一级行业有19个上涨，机械设备行业涨幅排名第20位，总体表现位于下游。

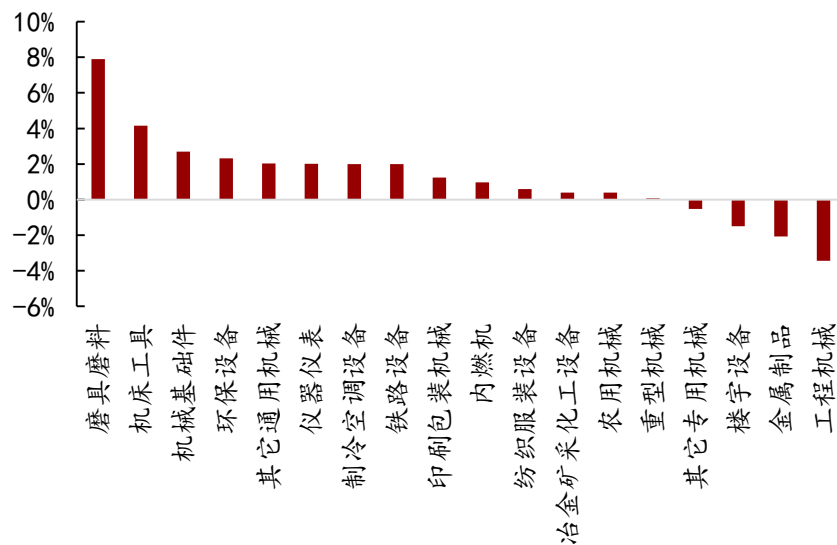
图表1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有磨具磨料、机床工具、机械基础件、环保设备等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有工程机械、金属制品、楼宇设备、其它专用机械等。

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胜利精密、五洋停车、佳士科技、东富龙、山东墨龙等；个股跌幅前五为：祥鑫科技、捷佳伟创、江苏神通、华宏科

技、杭氧股份。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

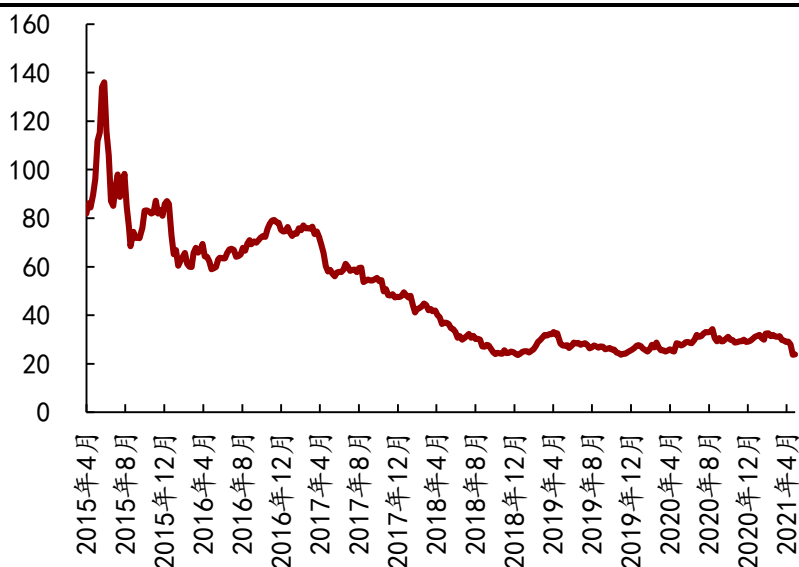
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
002426.SZ	胜利精密	43.54%	002965.SZ	祥鑫科技	-12.57%
300420.SZ	五洋停车	32.58%	300724.SZ	捷佳伟创	-12.02%
300193.SZ	佳士科技	31.70%	002438.SZ	江苏神通	-11.14%
300171.SZ	东富龙	24.76%	002645.SZ	华宏科技	-10.03%
002490.SZ	山东墨龙	24.61%	002430.SZ	杭氧股份	-9.80%

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5月14日申万机械设备板块整体PETM为23.81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、机床工具及农用机械PETM较高, 估值水平处于较高分位; 工程机械、铁路设备及金属制品III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)	75.46	内燃机(申万)	32.76
机床工具(申万)	52.97	仪器仪表III(申万)	31.66
农用机械(申万)	52.05	冶金矿采化工设备(申万)	29.07
纺织服装设备(申万)	50.16	机械基础件(申万)	26.88
其它专用机械(申万)	47.49	环保设备(申万)	19.07
其它通用机械(申万)	44.37	楼宇设备(申万)	18.94
印刷包装机械(申万)	40.37	金属制品III(申万)	16.23
重型机械(申万)	36.21	铁路设备(申万)	16.19
制冷空调设备(申万)	35.29	工程机械(申万)	12.76

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

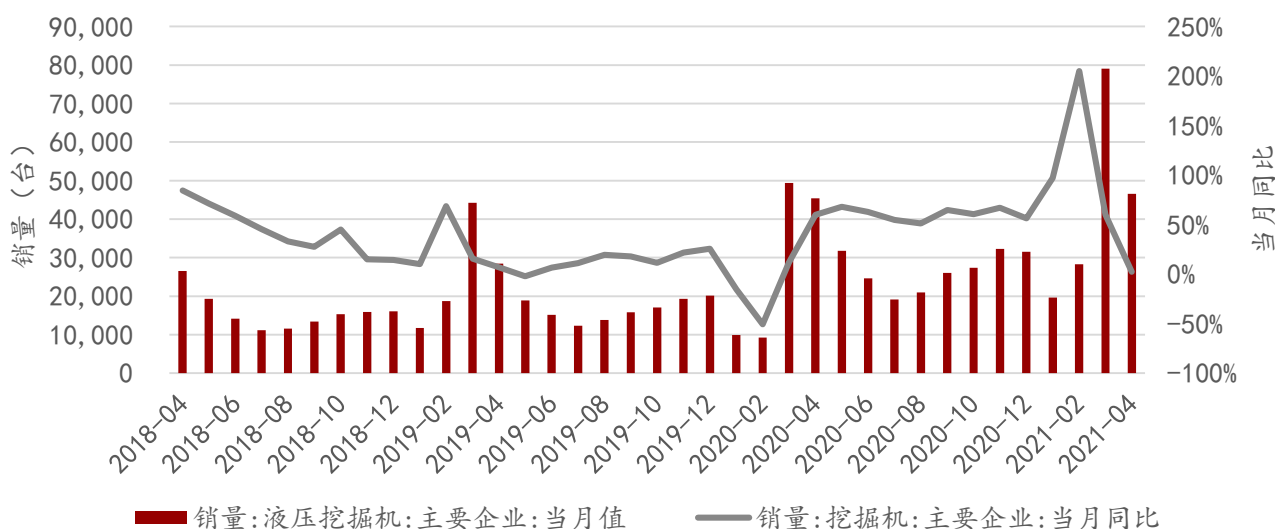
据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2021年4月销售各类挖掘机46572台，同比增长2.52%；其中国内41100台，同比下降5.24%；出口5472台，同比增长166%。

2021年1-4月，共销售挖掘机173513台，同比增长52.1%；其中国内154665台，同比增长47.8%；出口18848台，同比增长100%。

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4月销售各类装载机18354台，同比增长9.04%。其中：3吨及以上装载机销售16506台，同比增长3.36%。总销售量中国内市场销量15194台，同比增长2.47%；出口销量3160台，同比增长57.7%。

2021年1-4月，共销售各类装载机57687台，同比增长39.6%。其中：3吨及以上装载机销售53076台，同比增长35.7%。总销售量中国内市场销量45798台，同比增长38.1%；出口销量11889台，同比增长46.1%。

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

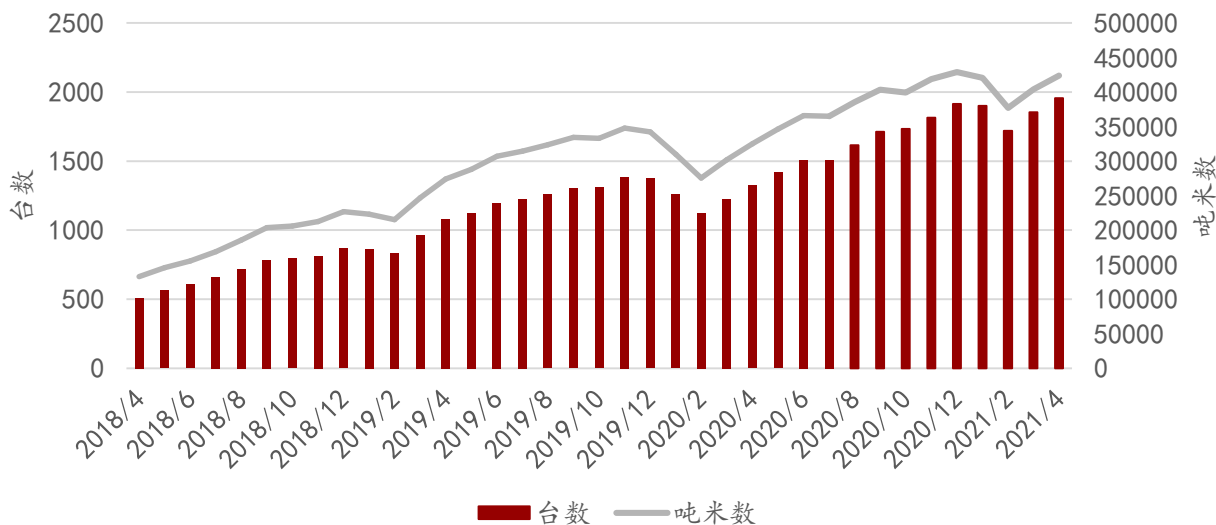
2021年3月小松挖掘机开机小时数为123.5个, 同比下降14.2%。

图表7: 小松挖掘机开机小时数



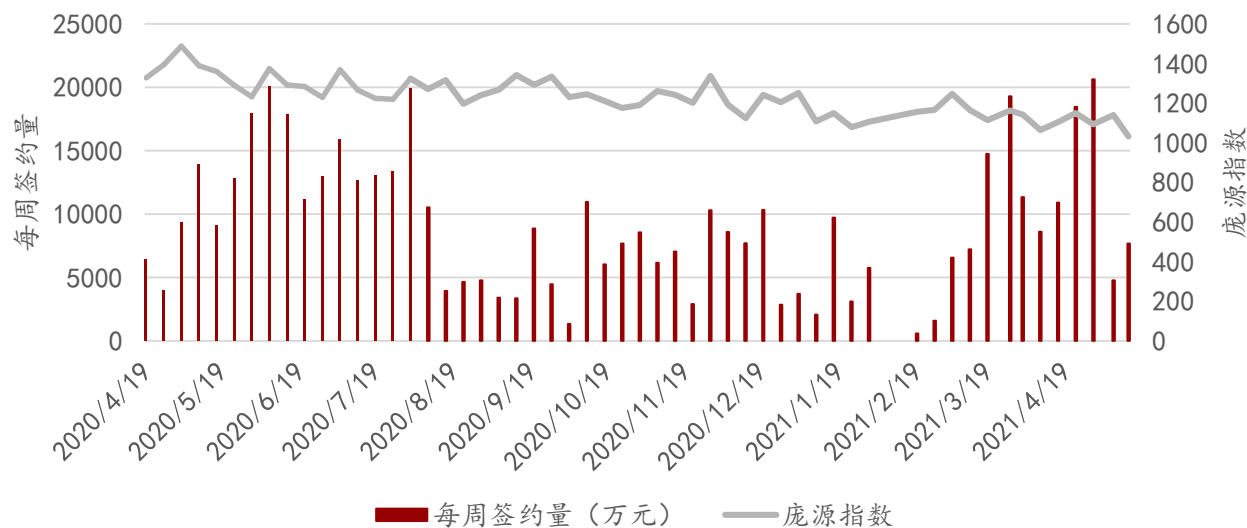
资料来源：小松官网，万联证券研究所

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】4月挖掘机国内销量4.11万台 同比下降5.2%，中挖销量同比增长1.3%

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2021年4月销售各类挖掘机46572台，同比增长2.52%；其中国内41100台，同比下降5.24%；出口5472台，同比增长166%。

2021年1-4月，共销售挖掘机173513台，同比增长52.1%；其中国内154665台，同比增长47.8%；出口18848台，同比增长100%。

2021年4月，国内大挖销量4496台，同比下降14.2%，小挖销量24901台，同比下降6.3%。与小挖、大挖下滑相反的是，2021年4月中挖销量为11703台，同比增长

1. 3%。

【工程机械杂志社】4月装载机销量18354台，同比增长9.04%

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4月销售各类装载机18354台，同比增长9.04%。其中：3吨及以上装载机销售16506台，同比增长3.36%。总销售量中国内市场销量15194台，同比增长2.47%；出口销量3160台，同比增长57.7%。

2021年1-4月，共销售各类装载机57687台，同比增长39.6%。其中：3吨及以上装载机销售53076台，同比增长35.7%。总销售量中国内市场销量45798台，同比增长38.1%；出口销量11889台，同比增长46.1%。

【工程机械杂志社】全球工程机械50强主机制造商，10家中国企业上榜

英国KHL集团主导发布了2021年全球工程机械制造商50强排行榜（Yellow Table 2021）。2020年上榜企业的总体销售额为1915亿美金，下降5.5%。根据Off-highway Research的报告，中国工程机械销售增长了大约14%。三一集团、中联重科、徐工、柳工、山推、龙工、山河智能、福田雷沃、鼎力、厦工10家上榜Yellow Table 2021。

【中国工程机械工业协会】投资50亿！徐工基础工程机械新基地开工

贾汪区2021年二季度重大产业项目暨徐工基础工程机械智能制造基地项目集中开工仪式举行。本次集中开工项目15个，总投资100.75亿元，涵盖高端装备与智能制造、新能源、半导体等产业，科技含量高、产业带动力强，以投资50亿元的徐工基础工程机械智能制造基地项目为代表。

【中国工程机械工业协会】中联重科在意大利投资的新工厂落成

4月28日，中联重科在意大利北部重镇——曼托瓦投资建设的中联欧洲工厂举行落成典礼，这是中联重科继2008年收购意大利CIFA、2012年与全球知名的碳纤维生产商意大利RIBA合资建立“高碳材料有限公司”之后的又一重大投资举措。该工厂总面积为2万平方米，其中厂房占地1万平方米。该工厂按照精益生产原则进行布局，达到欧洲最高的安全环保建造标准。如配备了气体排放的自动监测系统，防止对于环境的污染；安装在屋顶上的太阳能电池板可以为生产活动提供电力，并为整个工厂提供LED照明。

【中国工程机械工业协会】小松联合三家企业成立智能建筑公司，支持建筑业数字化转型

5月10日消息，小松集团、NTT DOCOMO公司、索尼半导体集团和野村综合研究所联合宣布，将共同成立一家名为EARTH BRAIN Ltd.的新公司。该公司将支持建筑业的数字化转型，以大幅提高安全性、生产力和环保性。新公司也将继续发展小松的“智能建筑”解决方案，并在全球范围内扩展服务。EARTH BRAIN表示，公司未来将致力于开发并提供可视化设备以及用于远程实时监视，建筑设备、地形、操作员、环境因素等内容的分析、优化的应用程序”。

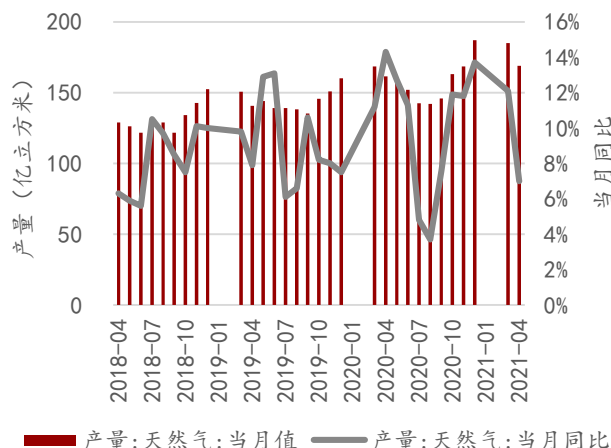
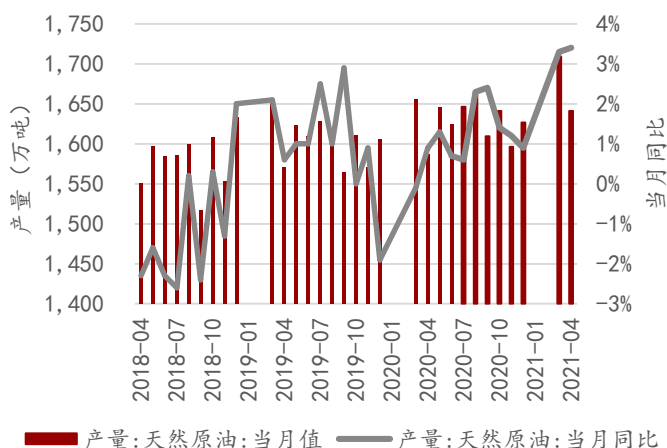
2.2 油服设备

2.2.1 行业数据

2021年4月我国天然原油产量1,641万吨，同比增长3.4%；天然气产量169亿立方米，同比增长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

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】西部钻探极限限流水平井工艺首次试验获成功

5月4日,随着召51-22-35H1井压裂施工结束,标志着西部钻探极限限流水平井压裂工艺在苏里格合作区首次试验获成功。为降低水平井压裂成本,提高单井采收率,西部钻探组建项目研究团队专项开展“少段多簇”研究,针对致密砂岩物性差异小,段内各簇相对均质的储层,在保障压裂效果的同时,通过提升单段压裂簇数,减少压裂段数,从而降低桥塞射孔、暂堵转向等工程费用,为大规模压裂降本增效提供了新的方向。历经半年的技术调研论证和攻关研究,项目研究团队成功攻克极限限流水平井压裂工艺,该工艺通过控制孔眼数量,提高孔眼摩阻,使缝口达到足够高的破裂压力,迫使各簇同时起裂,以实现提高缝控储量目的。

【ECF国际页岩气论坛】中国石油集团上游全力加快新能源业务发展

5月11日,中国石油勘探与生产分公司新能源工作推进会在河北任丘召开。会议指出,上游要努力承担起集团公司发展新能源业务的主力军责任,在双碳目标下,要大力发展太阳能、风能、地热、氢能等新能源业务,积极发展CCUS产业,合理确定碳达峰时间点,有效减少生产过程中的化石能源消耗,减少二氧化碳排放,实现能源生产用能低碳化、对外供能清洁化、减碳措施效益化,为国家实现双碳目标做出应有贡献。

【ECF国际页岩气论坛】大庆油田平昌地区页岩油勘探取得重大突破

5月10日,中国石油大庆油田官微发布公告,大庆油田在川渝地区的页岩油勘探取得重大突破,部署在平昌-万源区块的风险探井平安1井在侏罗系凉高山组页岩测试获得超百万方油、十万方气的高产油气流。

【ECF国际页岩气论坛】美18州突然宣布进入紧急状态,最大燃油管道运营商遭网络攻击下线

当地时间5月9日,美国18个州突然宣布进入紧急状态,原因是当地最大燃油管道运营商遭网络攻击下线。美国最大的成品油管道运营商Colonial Pipeline在当地时间周五(5月7日)因受到勒索软件攻击,被迫关闭其美国东部沿海各州供油的关键燃油网络。Colonial Pipeline 每天运送250万桶石油,占东海岸柴油,汽油和喷气燃料供应量的45%。

在Colonial Pipeline遭到勒索软件网络攻击后,美国政府周日发布了紧急立法。美国运输部宣布该地区进入紧急状态,取消了对Colonial Pipeline关闭后出现“汽油、柴油、航空燃油和其他精炼石油产品”短缺的地区提供援助的汽车运输公司和司机的限制。紧急状态使燃料可以通过公路运输。共有18个州获得了临时服务豁

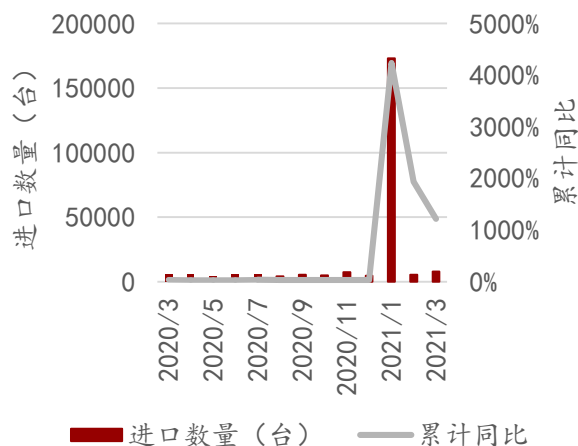
免。

2.3 半导体设备

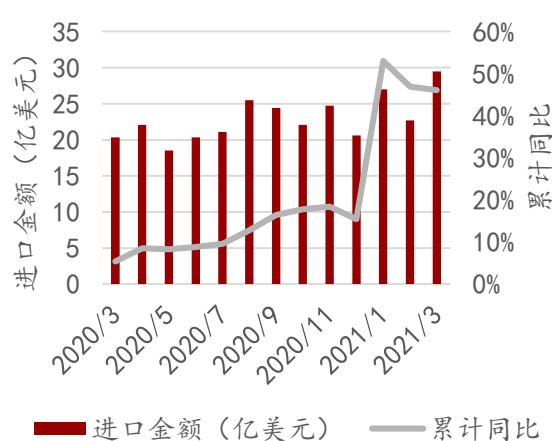
2.3.1 行业数据

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】TCL半导体公司成立 注册资本10亿

5月11日，TCL微芯科技(广东)有限公司成立，法定代表人为闫晓林，注册资本10亿元人民币，经营范围包含：集成电路芯片设计及服务；集成电路制造；集成电路芯片及产品制造；半导体分立器件制造等。企查查股权穿透显示，该公司由TCL科技和TCL实业控股股份有限公司共同持股。

【SEMI】士兰微拟投20亿扩产12英寸芯片项目

2020年，士兰集科第一条12吋芯片生产线第一期项目已实现通线，并在2020年12月实现正式投产。预计今年四季度士兰集科将实现月产12吋片3万片的目标。当前，集成电路芯片及功率器件市场面临良好的发展机遇，士兰集科很有必要在完成第一期投资50亿元的基础上，进一步增加投入，尽快扩大产能。根据《投资合作协议》，士兰集科于近日启动了第一条12吋芯片生产线“新增年产24万片12英寸高压集成电路和功率器件芯片技术提升及扩产项目”，该项目主要内容为：在士兰集科现有的12吋集成电路芯片厂房内，通过增加生产设备，配套动力及辅助设备设施建设，以及净化车间装修等，实现新增年产24万片12英寸高压集成电路和功率器件芯片生产能力。该项目总投资为20亿元，实施周期为2年。

【SEMI】盐城康佳存储芯片封测项目已开始试生产，11月将全部投产达效

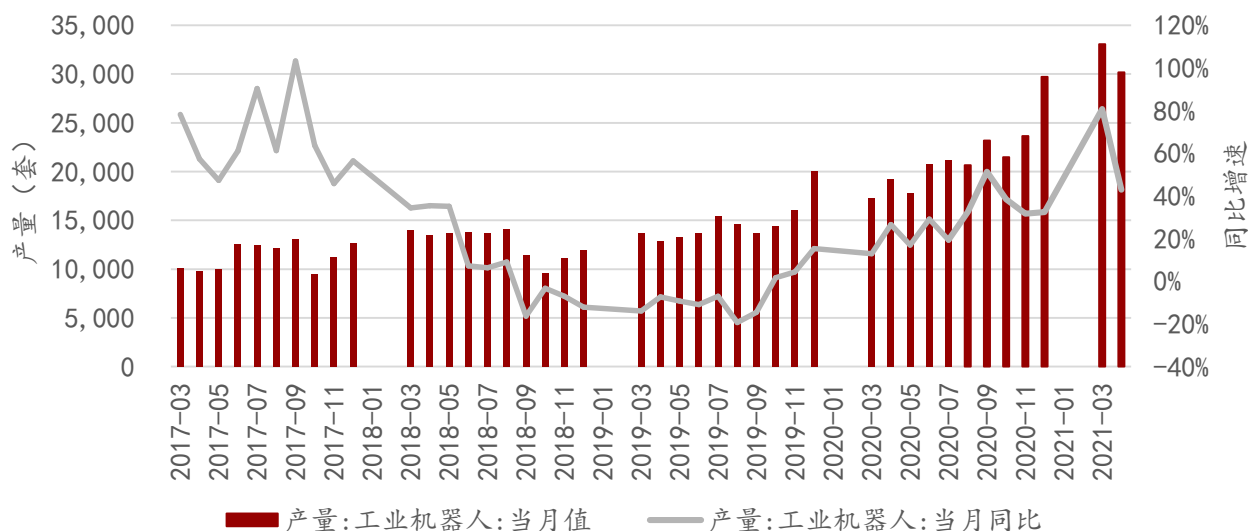
半导体和智能终端产业集聚区的盐城高新区，针对产业链短板，主动引进芯片设计研发和制造项目，目前20亿元的江苏省工业大项目康佳存储芯片封测项目已经完成一期建设，生产线设备调试完毕，开始试生产。

2.4 工业机器人

2.4.1 行业数据

根据国家统计局数据，4月工业机器人产量为30,178套，同比增长43%。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月日本工业机器人订单为675.5亿日元, 同比增长71.5%。

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

中联重科: 高管参与子公司增资扩股 (公司公告)

5月15日, 中联重科发布公告, 其全资子公司湖南中联重科智能高空作业机械有限公司(以下简称:“高机公司”)拟进行增资扩股, 中联重科管理团队、高机公司管理团队参与高机公司本次增资扩股事项。中联重科放弃本次增资扩股的优先购买权。增资后, 中联重科持股比例由100%降至80%, 中联重科管理团队、高机公司管理团队分别持股10%。

中联重科: 湖南国资委已将中联重科股权全部无偿划转至兴湘集团 (公司公告)

5月14日, 中联重科发布公告称湖南省人民政府国有资产监督管理委员会已将其持有的中联重科1,253,314,876股A股股份无偿划转给湖南兴湘投资控股集团有限公司持有, 该无偿划转已于5月13日完成过户。本次无偿划转完成后, 兴湘集团持有中联重

科约12.53亿股股份，成为公司的单一第一大股东，中联重科无实际控制人情况不变。

湖南兴湘投资控股集团有限公司成立于2006年9月。2017年9月，经中共湖南省委全面深化改革领导小组批准，集团在新一轮国资国企改革中被确定为省属国有资本运营公司，注册资本300亿元。截止2020年底，集团总资产576亿元，净资产396亿元。

中国中车：下属间接控股子公司株洲中车时代电气股份有限公司科创板首发过会（公司公告）

5月13日，中国中车发布公告，其下属间接控股子公司株洲中车时代电气股份有限公司首次公开发行A股股票并在科创板上市申请于5月12日获上海证券交易所科创板上市委员会审核通过。

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：在全球缺“芯”、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