

5月挖机预估销量同比负增长，主机厂开启新一轮涨价潮

——机械设备行业周观点(05.24-05.28)

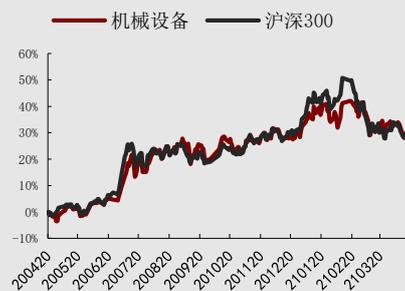
强于大市(维持)

2021年05月31日

行业核心观点:

- 上周(2021.5.24-2021.5.28)申万机械设备行业指数涨幅为3.14%，同期沪深300指数涨幅为3.64%，机械行业相对沪深300指数跑输0.505pct。申万28个一级行业有25个上涨，机械设备行业涨幅排名第10位，总体表现位于中游。
 - **工程机械:** 经过草根调查和市场研究，CME预估2021年5月挖掘机(含出口)销量27500台左右，同比增速-13%左右。国内市场预估销量22500台，增速-23.78%左右；出口市场预估销量5000台，增速124.92%左右。按照CME预测计算，2021年1-5月挖掘机销量201013台，同比增速37.87%，其中国内市场177165台，同比增速32.05%；出口市场23848台，同比增速105.04%。因钢材等原材料走高，工程机械主机厂开启涨价潮，短期看成本上涨压力转移，长期看有望推动行业集中度，在小幅波动的周期中龙头企业有望受益。
 - **半导体设备:** 2021年4月我国进口半导体制造设备7,125台，进口金额30.48亿美元。1-4月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升41.0%、43.6%。根据SEMI发布的《200mm晶圆厂展望报告》(200mm Fab Outlook Report)显示，全球半导体制造商有望从2020年到2024年将200mm晶圆厂的产能提高17%，达到每月660万个晶圆的历史新高。预计2021年，中国大陆将以200mm的产能居全球领先地位，其市场份额将达到18%，其次是日本和中国台湾地区，分别达到16%。
 - **光伏设备:** 5月28日迈为官方微信报道，经ISFH认证，公司研制HJT电池片效率达到25.05%(大尺寸M6, 274.3m²)，刷新了HJT量产最高纪录。HJT可量产效率迈过25%分水岭对于推进异质结的商业化应用具有里程碑意义，建议关注光伏设备龙头企业。
 - **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，同比上升43%。2021年5月份中国制造业PMI为51.0%，制造业景气回升。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%。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。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

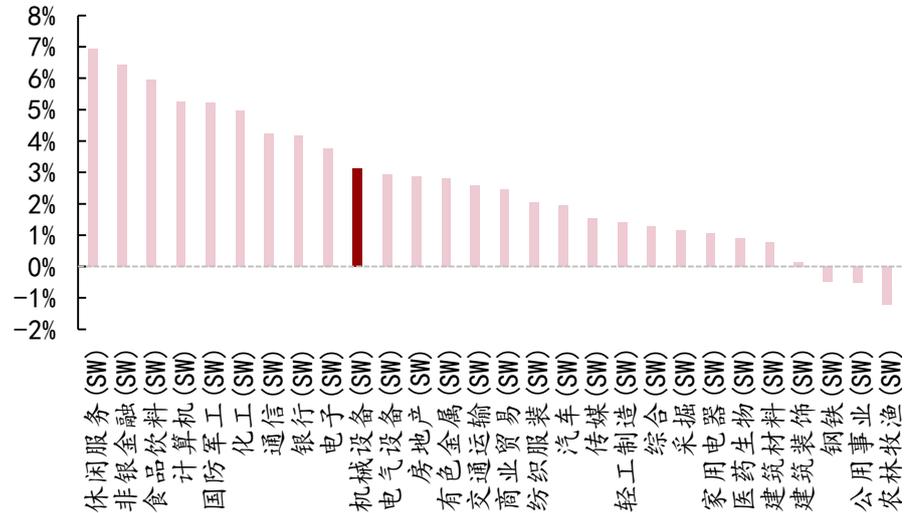
1 行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2 行业跟踪.....	5
2.1 工程机械.....	5
2.1.1 行业新闻.....	6
2.2 半导体设备.....	7
2.2.1 行业数据.....	7
2.2.2 行业新闻.....	7
2.3 工业机器人.....	8
2.3.1 行业数据.....	8
2.4 油服设备.....	9
2.4.1 行业数据.....	9
2.4.2 行业新闻.....	9
3 重点公司资讯.....	10
4 投资建议.....	10
5 风险提示.....	11
图表 1: 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: 半导体制造设备进口数量及累计同比.....	7
图表 11: 半导体制造设备进口金额及累计同比.....	7
图表 12: 工业机器人产量.....	8
图表 13: 日本工业机器人订单情况.....	9
图表 14: 天然原油产量及同比增速.....	9
图表 15: 天然气产量及同比增速.....	9

1 行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2021.5.24-2021.5.28）申万机械设备行业指数涨幅为3.14%，同期沪深300指数涨幅为3.64%，机械行业相对沪深300指数跑输0.505pct。申万28个一级行业有25个上涨，机械设备行业涨幅排名第10位，总体表现位于中游。

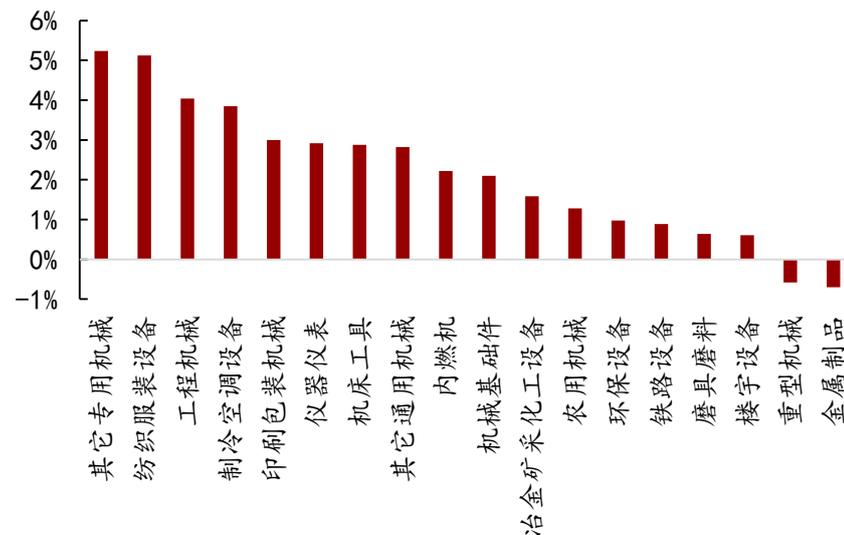
图表1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有其它专用机械、纺织服装设备、工程机械、制冷空调设备、印刷包装机械等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有金属制品、重型机械、楼宇设备、磨具磨料、铁路设备等。

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克劳斯、星徽股份、长川科技、鞍重股份、斯莱克等；个股跌幅前五为：五洋停车、山东墨龙、力星股份、台海核电、华东数控。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

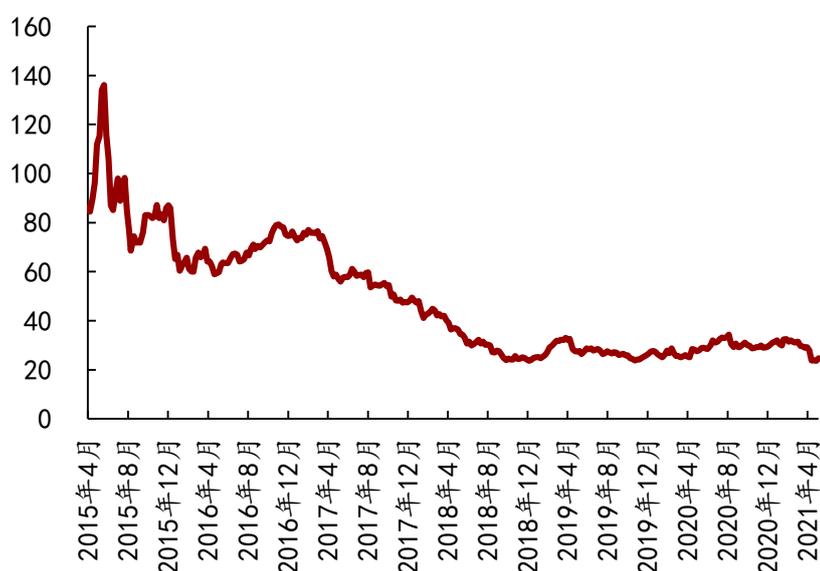
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
600579.SH	克劳斯	35.17%	300420.SZ	五洋停车	-21.22%
300464.SZ	星徽股份	26.91%	002490.SZ	山东墨龙	-17.26%
300604.SZ	长川科技	24.12%	300421.SZ	力星股份	-8.14%
002667.SZ	鞍重股份	22.31%	002366.SZ	台海核电	-7.19%
300382.SZ	斯莱克	21.61%	002248.SZ	华东数控	-6.92%

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28日申万机械设备板块整体PETM为24.65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、农用机械及机床工具PETM较高, 估值水平处于较高分位; 铁路设备、工程机械及金属制品III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)	75.37	内燃机(申万)	34.23
农用机械(申万)	53.19	冶金矿采化工设备(申万)	30.00
机床工具(申万)	52.71	仪器仪表III(申万)	32.18
纺织服装设备(申万)	51.27	机械基础件(申万)	27.08
其它专用机械(申万)	50.51	环保设备(申万)	18.97
其它通用机械(申万)	48.20	楼宇设备(申万)	19.07
印刷包装机械(申万)	40.31	金属制品III(申万)	16.38
制冷空调设备(申万)	7	工程机械(申万)	13.01
重型机械(申万)	34.96	铁路设备(申万)	15.98

资料来源: wind, 万联证券研究所

2 行业跟踪

2.1 工程机械

经过草根调查和市场研究，CME预估2021年5月挖掘机（含出口）销量27500台左右，同比增速-13%左右。国内市场预估销量22500台，增速-23.78%左右；出口市场预估销量5000台，增速124.92%左右。

按照CME预测计算，2021年1-5月挖掘机销量201013台，同比增速37.87%，其中国内市场177165台，同比增速32.05%；出口市场23848台，同比增速105.04%。

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

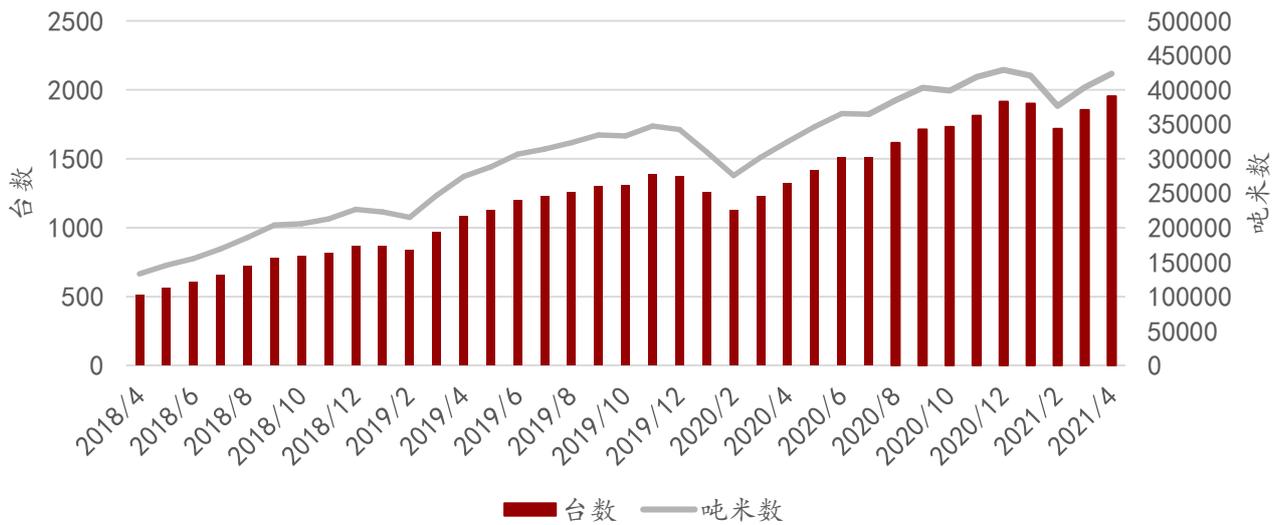
2021年4月小松挖掘机开机小时数为123.5个，同比下降14.2%。

图表7: 小松挖掘机开机小时数



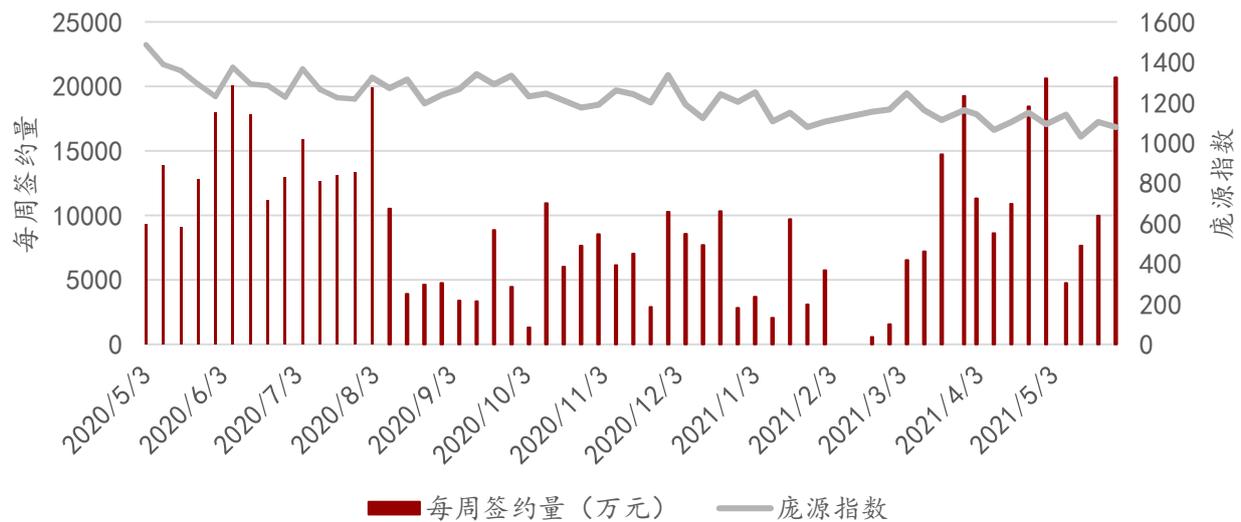
资料来源：小松官网，万联证券研究所

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

2.1.1 行业新闻

【工程机械杂志社】CME观测: 5月挖掘机国内销量2.25万台左右, 同比增速-13%
经过草根调查和市场研究, CME预估2021年5月挖掘机(含出口)销量27500台左右, 同比增速-13%左右。分市场来看: 国内市场预估销量22500台, 增速-23.78%左右; 出口市场预估销量5000台, 增速124.92%左右。

从销量占比来看, 挖掘机销售收入的集中度相对较高。龙头企业凭借技术优势、优异的供应链体系、快速的市场反应能力和更加灵活的销售方式, 能够对中小型企业进行降维打击, 从而进一步提高市场占有率。调研中发现, 国产品牌挖掘机市场占有率正在快速提升, 市场占有率或即将突破

【中国工程机械工业协会】工程机械主机厂开启涨价模式

由于原材料涨价, 近期工程机械主机厂开启了涨价模式。进入5月份以来, 中联重科站类机械、起重机械, 徐工塔式起重机、施工升降机、临工装载机先后发出涨价通

知，背后原因是钢材等原材料价格的持续走高。

根据各家企业发布的产品调价通知函，中联重科、徐工机械分别自5月17日、6月1日起，执行发货的塔机和升降机全系列产品按照产品钢材净重，价格上调1000元/吨。山东临工装载机价格按不同系统分别上调8000元/台到20000元/台。

【中国工程机械工业协会】徐工青山新能源制造基地正式落地

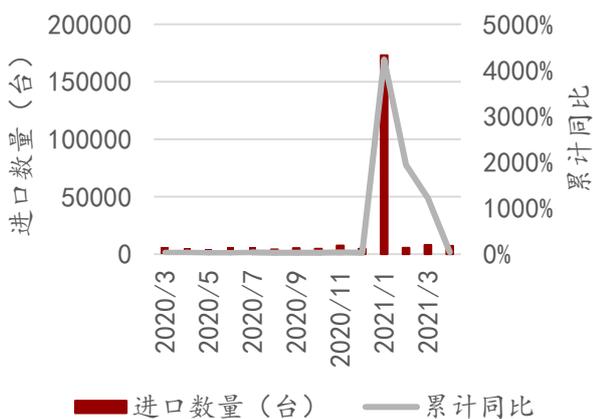
总投资55亿，占地1000亩，一期规划年产10000辆整车与30000套总成，徐州高新区二季度集中开工活动中投资最大的龙头项目——徐工青山新能源制造基地正式落地。该基地由徐工集团与青山实业携手打造，总投资55亿元，占地1000亩，一期规划年产整车1万辆、车身总成3万套，将有助于破除行业同质化竞争格局，扩大徐工在新能源产业上的核心竞争力。

2.2 半导体设备

2.2.1 行业数据

2021年4月我国进口半导体制造设备7,125台，进口金额30.48亿美元。1-4月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升41.0%、43.6%。

图表10: 半导体制造设备进口数量及累计同比



图表11: 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

2.2.2 行业新闻

【SEMI】台积电3纳米制程进度6月底开始装机

根据供应链消息指出，晶圆代工龙头台积电于南科的3纳米制程发展进度并未受到疫情影响，目前预计6月底进场装机，并且在第3季正式进入风险性试产阶段，与之前宣布的进度相当。而就在台积电的3纳米进入风险性试产阶段之后，预计的月产能大约为1到2万片，到2022年中将再拉升到约每月5到6万片，其中，绝大多数产能将由大客户苹果，用以生产苹果新一代处理器。到2023年，预计产能还将进一步扩大产量至每月10.5万片的规模。

【SEMI】全球200mm晶圆厂产能将创纪录增长，以满足不断增长的芯片需求

5月25日，SEMI发布的《200mm晶圆厂展望报告》(200mm Fab Outlook Report)显示，全球半导体制造商有望从2020年到2024年将200mm晶圆厂的产能提高17%，达到每月660万个晶圆的历史新高。200mm晶圆厂设备支出在2012年至2019年徘徊在20亿至30亿美元之间，2020年受美元贬值影响，预计将在2021年达到近40亿美元。

支出增长反映了全球半导体行业为克服当前芯片短缺问题而做出的努力。

SEMI 200mm Fab Outlook Report涵盖了2013年到2024年的12年的情况，该报告还显示，今年foundry将占全球晶圆厂产能的50%以上，其次是模拟，占17%，离散/功

率占10%。2021年，中国大陆将以200mm的产能居全球领先地位，其市场份额将达到18%，其次是日本和中国台湾地区，分别达到16%。

【SEMI】TCL微芯拟受让TCL实业持有的摩星半导体100%股权

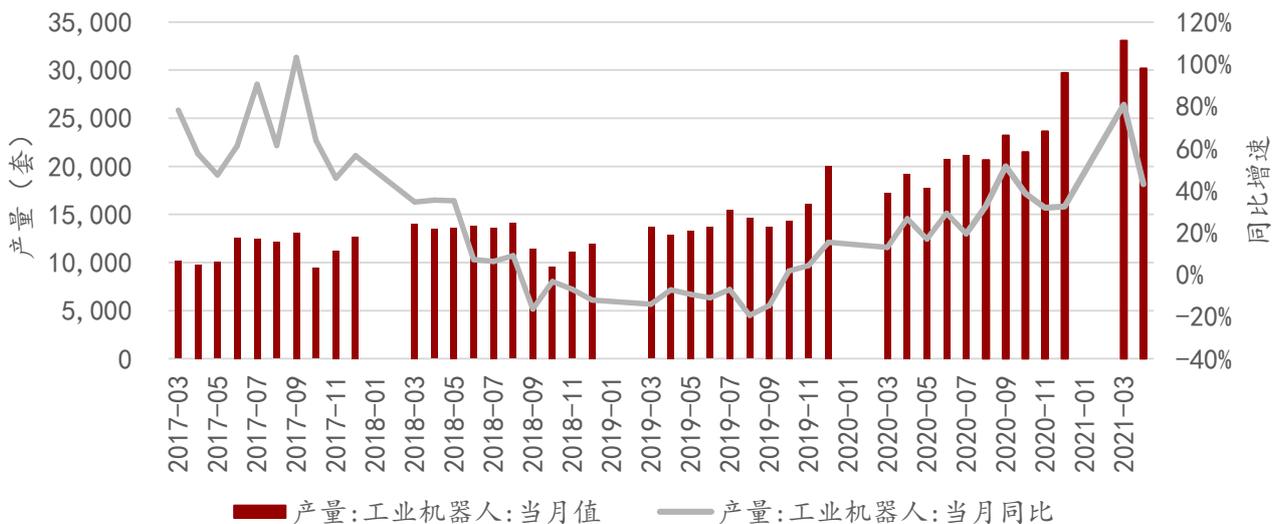
5月22日消息，TCL科技对外发布公告称，公司已与TCL实业共同设立TCL微芯，TCL微芯将作为公司半导体业务平台，围绕集成电路芯片设计、半导体功率器件等领域寻找产业拓展机会。根据TCL微芯与TCL实业于2021年5月21日签订的股权转让协议，TCL微芯拟以人民币1元受让TCL实业持有的摩星半导体100%股权。摩星半导体主要围绕集成电路芯片设计及服务；集成电路芯片及产品制造；集成电路芯片及产品销售等方面开展业务。公告称，TCL微芯是公司参与投资设立的半导体业务平台，在公司股东利益最大化的原则下，以合理的资源配置促进旗下半导体业务的产业整合和优化。公司通过TCL微芯间接持有摩星50%股权，摩星将通过吸引外部专业人才和团队建设，持续提升平台开发与应用能力。

2.3 工业机器人

2.3.1 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。2019年10月我国工业机器人产量恢复正增长，2020年初在疫情初期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12：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，3月日本工业机器人订单为727.72亿日元，同比增长37.9%。

图表13: 日本工业机器人订单情况



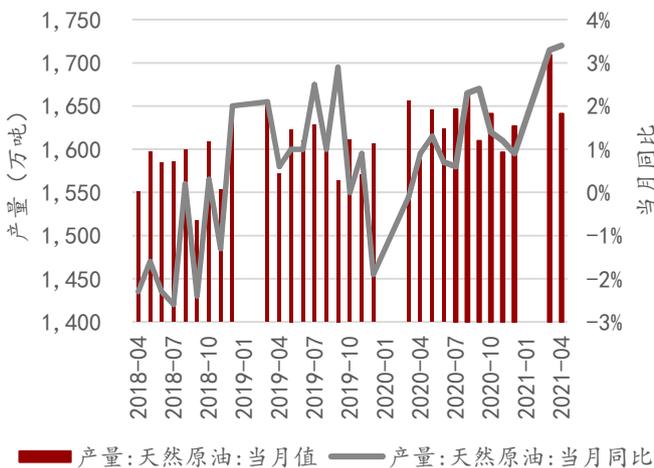
资料来源: wind, 万联证券研究所

2.4 油服设备

2.4.1 行业数据

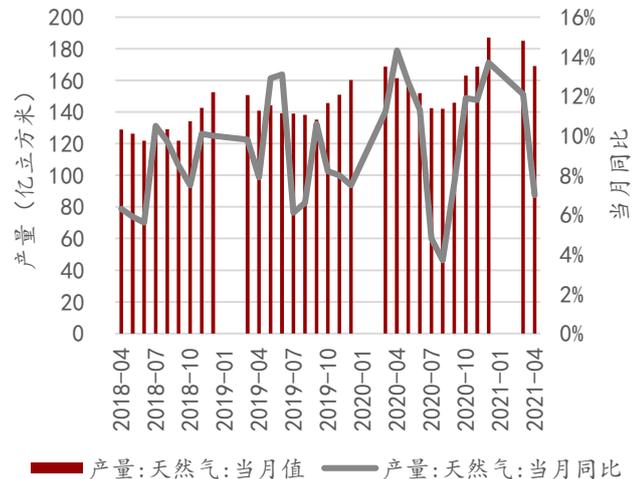
2021年4月我国天然原油产量1,641万吨，同比增长3.4%；天然气产量169亿立方米，同比增长7%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升，三桶油坚持“七年行动计划”不动摇，大力推进增储上产。

图表14: 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15: 天然气产量及同比增速



资料来源: wind, 万联证券研究所

2.4.2 行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】贵州省加大页岩气地质勘查开发力度

为加快页岩气开发速度，推动贵州能源结构转型升级，近年来，贵州省加大页岩气勘查开发力度。快步推进地质调查，确立了7套页岩气有利目的层系，初步摸清了主要含气层系分布规律，明确了富有机质页岩发育地质特征，优选了26个页岩气分布有利区，并对各目的层系页岩气资源潜力进行评价。稳步推进区块勘探，开展全省

页岩气探勘，完成野外地质路线调查218条、5146公里，实测地质剖面58条、4596公里，采集样品3420个、样品分析测试10991项次，实施二维地震111条、7896公里，实施三维地震817平方公里，完成电磁测量1320公里，完成钻井施工103口、钻井总进尺177800米。逐步推进探矿权出让，2021年年初，自然资源部成功挂牌出让我省正安中观、务川大坪、绥阳湄潭一、绥阳湄潭二、遵义新舟、德江石朝等6个区块页岩气探矿权，合计面积695.85平方公里，标志着我省页岩气勘查开发利用进程进一步加快。

【ECF国际页岩气论坛】华东石油工程公司：北5-1HF井创下东北工区6522米超深井纪录

华东石油工程公司东北工区70858井队施工的北5-1HF井顺利完井，最终井深6522米，完井周期105.8天。该井完钻施工过程仅用87.2天，提前设计0.8天，成为东北工区有史以来第一口6000米的超深井。

【ECF国际页岩气论坛】西南石油局今年产气超30亿立方米

今年以来，西南石油局持续加大四川盆地油气高质量勘探和效益开发力度，锚定年度目标任务和重点工作，统筹谋划部署，不断完善天然气供储销体系建设，保持日产天然气2000万立方米高位运行，截至5月24日，今年累计生产天然气30.32亿立方米，同比增长超20%4月中旬，按照长庆油田要求，物探处在项目中加急实施了41.3平方千米的华H100平台目标三维，优质的资料有力提升了水平井钻遇率，快速支撑了国内最大页岩油钻井平台华H100—合H60平台的开发建产，有力发挥了物探服务上产的价值作用。目前，各工序作业全面铺开，施工作业高效推进——测量工序炮点放样已全面完成，检波点放样完成50%，钻井工序完成85%，下药工序完成25%，摆排列完成16%。

3 重点公司资讯

杰瑞股份：烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司2021年非公开发行A股股票预案

5月26日，杰瑞股份发布公告拟非公开发行A股。本次发行的发行对象为不超过35名符合中国证监会规定条件的特定对象，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他符合法律法规规定的法人、自然人或其他机构投资者等。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的2只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。本次非公开发行的股票数量不超过100,000,000股（含本数），募集资金总额不超过250,000.00万元（含250,000.00万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入数字化转型一期项目、新能源智能压裂设备及核心部件产业化项目及补充流动资金。

三一重工：2021年员工持股计划（草案）

5月29日，三一重工发布2021年员工持股计划。参加对象为公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、关键岗位人员、核心业务（技术）人员，共计不超过4,205人，所有参加对象均需在公司或公司的全资或控股子公司任职。符合条件的员工按照依法合规、自愿参与、风险自担的原则参加本员工持股计划。员工持股计划设立规模不超过269,508,425元，资金来源为公司根据薪酬制度计提的奖励基金；存续期为72个月，分5个自然年度归属至持有人，分别为2021年度、2022年度、2023年度、2024年度、2025年度，每个年度归属至持有人名下的比例均为20%。

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