

全球半导体厂商持续扩产，半导体设备有望受益

强于大市 (维持)

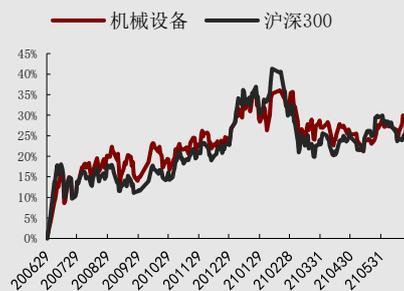
——机械设备行业周观点(06.21-06.27)

2021年06月28日

行业核心观点:

- 上周 (2021.6.21-6.27) 申万机械设备行业指数涨幅为 3.16%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.69%，机械行业相对沪深 300 指数跑赢 0.46pct。申万 28 个一级行业有 23 个上涨，机械设备行业涨幅排名第 10 位，总体表现位于中上游。
- **半导体设备：全球半导体制造商持续扩产，以满足芯片需求。** 2021 年 5 月我国进口半导体制造设备 6,530 台，进口金额 28.7 亿美元。1-5 月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升 43.6%、45.9%。根据 SEMI 《世界晶圆厂预测报告》，全球半导体制造商将在年底前开始建设 19 座新的高产能晶圆厂，2022 年建设 10 座，覆盖通信、计算、医疗保健、在线服务和汽车行业。受半导体景气度上行及资本开支增长的推动，预计下半年国内半导体设备市场将维持高景气度。
- **光伏设备：能源局下发屋顶分布式光伏试点通知，下游景气度持续利好光伏设备。** 6 月 20 日，国家能源局下发关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知，通知要求党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 50%，学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 30%，工商业房屋屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 30%，农村居民房屋屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 20%。《通知》利好光伏行业，继续提振行业景气度。下游需求旺盛及技术迭代逻辑下，光伏设备需求空间广阔。
- **工业机器人：多应用领域渗透，协作机器人表现亮眼。** 根据国家统计局数据，5 月工业机器人产量为 29,743 套，同比增长 50%。2021 年 5 月份中国制造业 PMI 为 51.0%，制造业景气回升。工业机器人向多应用领域渗透，预计 2021 年我国工业机器人应用于医疗用品、光伏、金属制品等领域增长率超过 50%，锂电池、食品饮料、仓储物流、家用电器增速 40% 左右，产业链迎来国产化良机。2021 年一季度，协作机器人出货量增速同比增长 157.3%，远高于市场增速。随着工业场景柔性生产、人机安全协同需求增加，以及非工业应用场景的持续延伸，预计协作机器人将迎来高速增长期。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。
- **工程机械：终端需求转弱，国内挖机销量连续两月负增长。** 2021 年 6 月，国内挖掘机市场销量再次下滑，时隔 15 个月再次出现大、中、小挖负增长。CME 预估 2021 年 6 月挖掘机（含出口）销量 20500 台左右，同比增速 -16.75% 左右。2021 年 5 月我国房屋新开工面积为 20444.16 万平方米，同比下降 6.1%，小松挖掘机开机小时数为 147.2 个，同比下降 14.6%，侧面反映出下游工程施工有所放缓。在基建适度景气托底需求，设备自然更新+环保政策推进，机器换人逻辑持续，行业龙头市场份额持续提升、经营效率改善的逻辑下，预计 2021

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

应时而谋，因势而动，在技术迭代和优化升级中寻找投资机会

光伏技术加速迭代利好光伏设备企业

5 月挖机预估销量同比负增长，主机厂开启新一轮涨价潮

分析师：江维
执业证书编号：S0270520090001
电话：01056508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com

年下半年工程机械销量温和增长。

- **油服设备: 我国首个自营勘探开发项目正式投产, 海洋油气迈向“超深水”。**2021年5月我国天然原油产量1,703万吨, 同比增长3.5%; 天然气产量169亿立方米, 同比增5.87%。6月25日, 我国首个自营勘探开发的1500米深水大气田“深海一号”在海南陵水海域正式投产, 标志着我国海洋油气勘探开发迈向“超深水”, 对保障国家能源安全、优化能源结构和促进区域经济发展具有重要意义。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: 宏观经济增速波动风险, 疫情防控不及预期风险, 下游固定资产投资放缓风险, 行业竞争加剧风险, 国产化进度不及预期等。

正文目录

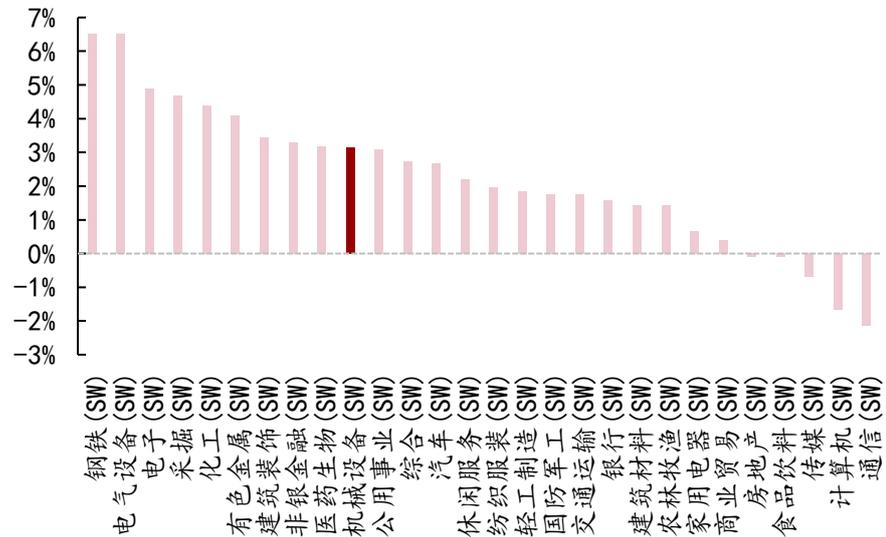
1 行情回顾.....	4
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	4
1.2 机械设备板块估值情况.....	5
2 行业跟踪.....	6
2.1 工程机械.....	6
2.1.1 行业新闻.....	8
2.2 半导体设备.....	8
2.2.1 行业数据.....	8
2.2.2 行业新闻.....	8
2.3 工业机器人.....	9
2.3.1 行业数据.....	9
2.4 油服设备.....	10
2.4.1 行业数据.....	10
2.4.2 行业新闻.....	10
3 重点公司资讯.....	11
4 投资建议.....	11
5 风险提示.....	11
图表 1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	4
图表 2: 申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	4
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}).....	5
图表 5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE TM).....	5
图表 6: 挖掘机销量及同比增速.....	6
图表 7: 我国月度房地产新开工面积及竣工面积.....	6
图表 8: 小松挖掘机开机小时数及同比增速.....	7
图表 9: 庞源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况.....	7
图表 10: 庞源指数及每周签约量.....	7
图表 11: 半导体制造设备进口数量及累计同比.....	8
图表 12: 半导体制造设备进口金额及累计同比.....	8
图表 13: 工业机器人产量.....	9
图表 14: 日本工业机器人定单情况.....	9
图表 15: 天然原油产量及同比增速.....	10
图表 16: 天然气产量及同比增速.....	10

1 行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2021.6.21-6.27）申万机械设备行业指数涨幅为3.16%，同期沪深300指数涨幅为2.69%，机械行业相对沪深300指数跑赢0.46pct。申万28个一级行业有23个上涨，机械设备行业涨幅排名第10位，总体表现位于中上游。

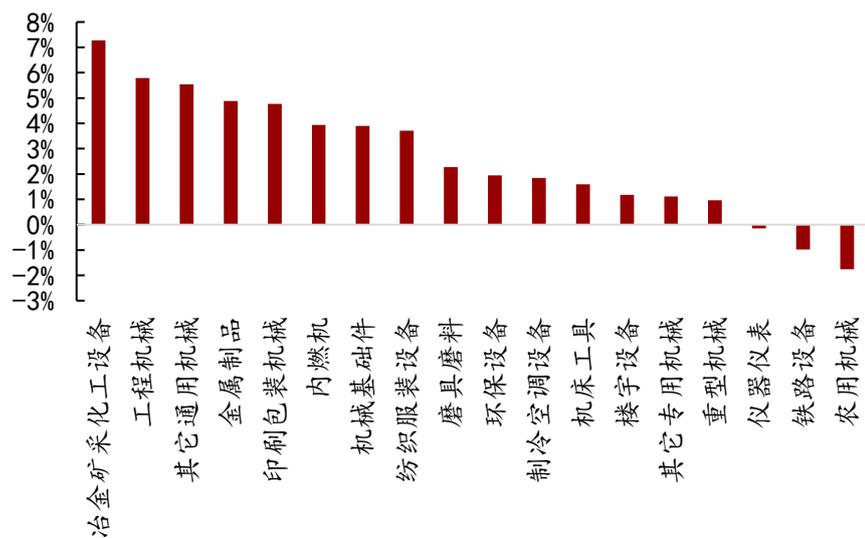
图表1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况



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/跌幅较小的有冶金矿采化工设备、工程机械、其它通用机械、金属制品、印刷包装机械等；跌幅较大/涨幅较小的子行业有农业机械、铁路设备、仪器仪表、重型机械、其它专用机械等。

图表2: 申万机械设备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汉马科技、诚益通、天地科技、冰轮环境、康跃科技等；个股跌幅前五为：劲拓股份、锋龙股份、金银河、天山铝业正业科技。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

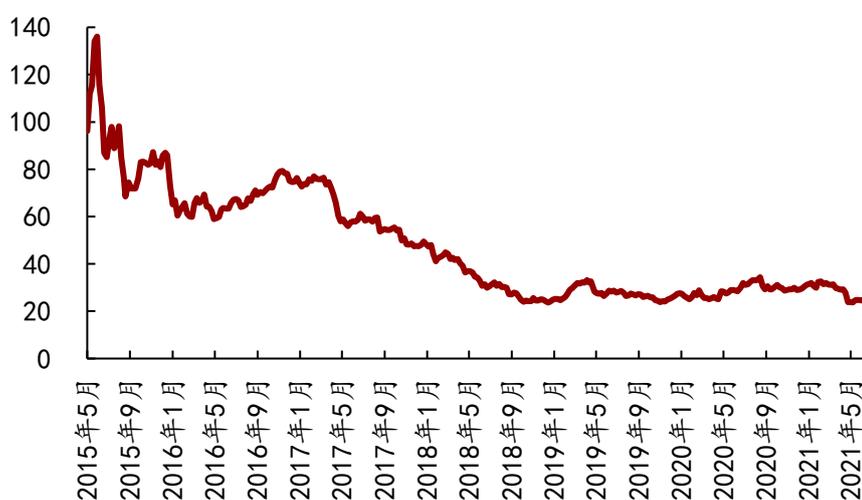
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
600375.SH	汉马科技	60.27%	300400.SZ	劲拓股份	-22.42%
300430.SZ	诚益通	37.46%	002931.SZ	锋龙股份	-10.89%
600582.SH	天地科技	22.51%	300619.SZ	金银河	-10.69%
000811.SZ	冰轮环境	20.98%	002532.SZ	天山铝业	-9.90%
300391.SZ	康跃科技	19.94%	300410.SZ	正业科技	-9.55%

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6月25日申万机械设备板块整体PETM为25.27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; 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)	82.3700	内燃机(申万)	35.32
农用机械(申万)	58.4300	冶金矿采化工设备(申万)	32.44
机床工具(申万)	53.6700	仪器仪表III(申万)	34.64
纺织服装设备(申万)	53.6000	机械基础件(申万)	27.54
其它专用机械(申万)	52.1100	环保设备(申万)	18.80
其它通用机械(申万)	48.5300	楼宇设备(申万)	18.41
印刷包装机械(申万)	45.1300	金属制品III(申万)	17.82
制冷空调设备(申万)	41.1200	工程机械(申万)	12.33
重型机械(申万)	35.4900	铁路设备(申万)	16.22

资料来源: wind, 万联证券研究所

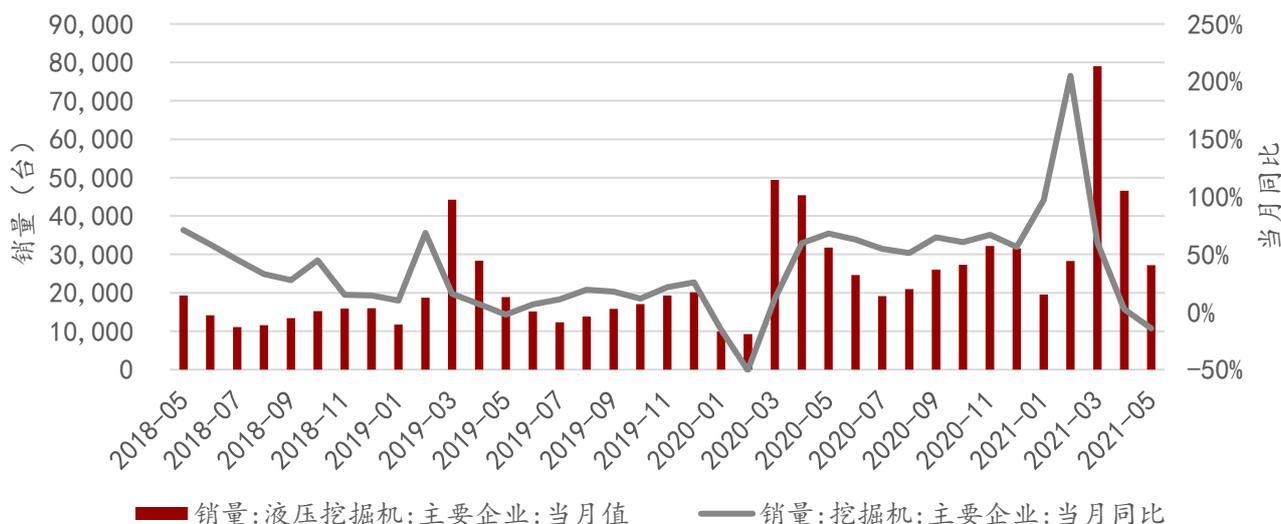
2 行业跟踪

2.1 工程机械

经过草根调查和市场研究，CME预估2021年6月挖掘机（含出口）销量20500台左右，同比增速-16.75%左右。分市场来看：国内市场预估销量15500台，增速-28.65%左右；出口市场预估销量5000台，增速72.35%左右。按照CME预测值，2021年6月，国内挖掘机市场销量再次下滑，意味着终端需求转弱。

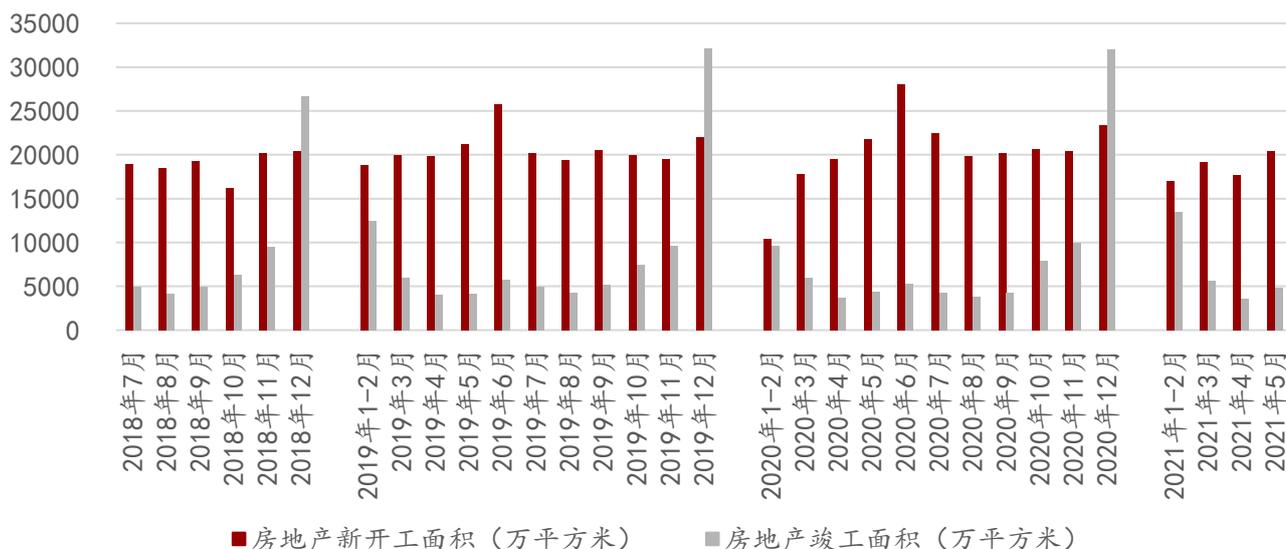
2021年5月我国房屋新开工面积为20444.16万平方米，同比下降6.1%。小松挖掘机开机小时数为147.2个，同比下降14.6%，侧面反映出下游工程施工有所放缓。

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

图表7: 我国月度房地产新开工面积及竣工面积



资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表8: 小松挖掘机开机小时数及同比增速



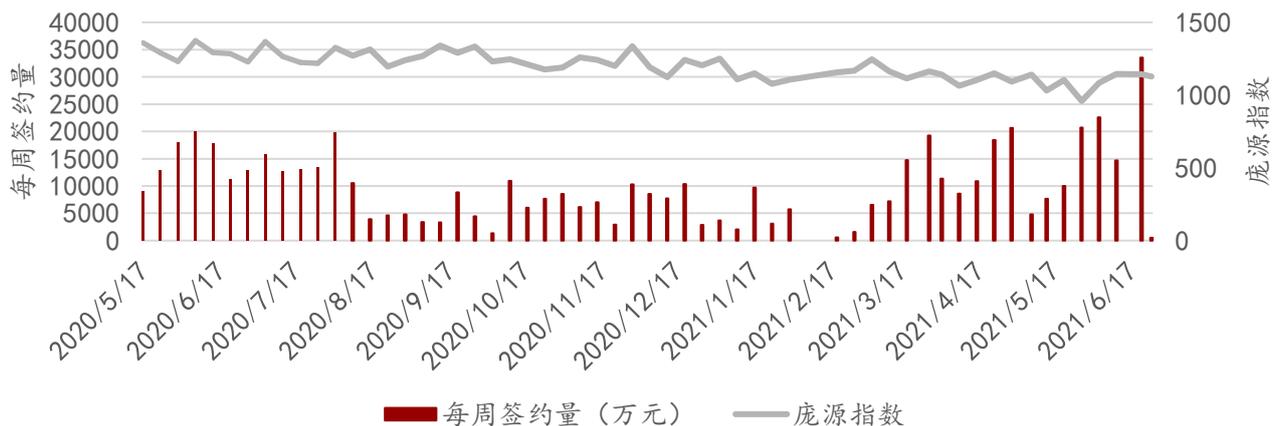
资料来源: 小松官网, 万联证券研究所

图表9: 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10: 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

【中国工程机械工业协会】CME观测：6月挖掘机国内销量1.55万台左右

经过草根调查和市场研究，CME预估2021年6月挖掘机（含出口）销量20500台左右，同比增速-16.75%左右。分市场来看：国内市场预估销量15500台，增速-28.65%左右；出口市场预估销量5000台，增速72.35%左右。2021年6月国内挖掘机销量再次出现大幅度下滑，或许向市场透露出持续5年之久的挖掘机景气度上升周期达到了拐点。

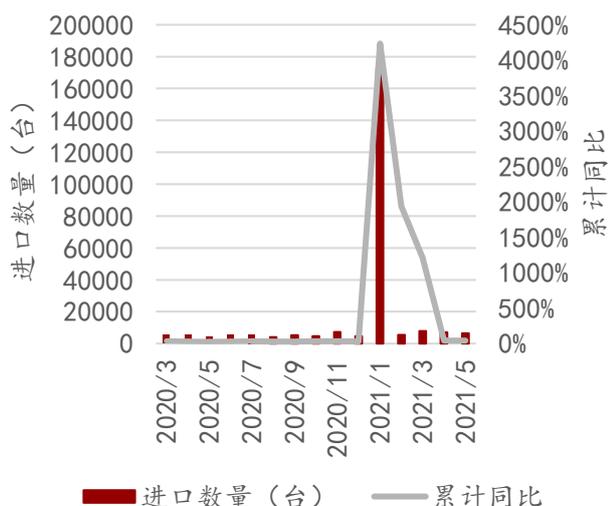
按照CME预测计算，2021年1-6月挖掘机销量221233台，同比增速29.8%，其中国内市场192235台，同比增速23.3%；出口市场28998台，同比增速99.5%。

2.2 半导体设备

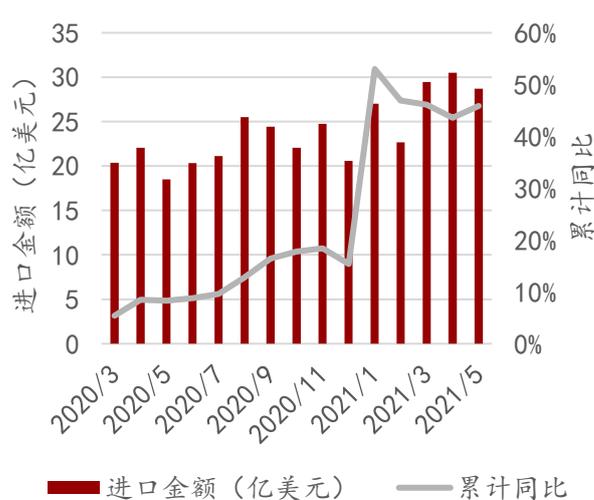
2.2.1 行业数据

2021年5月我国进口半导体制造设备6,530台，进口金额28.7亿美元。1-5月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升43.6%、45.9%。

图表11：半导体制造设备进口数量及累计同比



图表12：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】深南电路拟60亿元投建广州封装基板生产基地项目

深南电路6月23日晚间公告，公司拟以自有资金及自筹资金60亿元用于广州封装基板生产基地项目建设。项目总投资约人民币60亿元，其中固定资产投资总额累计不低于58亿元，项目一期固定资产投资不低于38亿元，项目二期固定资产投资不低于20亿元。项目整体达产后预计产能约为2亿颗FC-BGA、300万pane1RF/FC-CSP等有机封装基板。

【SEMI】SEMI报告：新的半导体晶圆厂将促进设备支出激增

美国加州时间2021年6月22日，SEMI季度《世界晶圆厂预测报告》World Fab Forecast强调，全球半导体制造商将在今年年底前开始建设19座新的高产能晶圆厂，并在2022年再开工建设10座，以满足市场对芯片的加速需求，包括通信、计算、医疗保健、在线服务和汽车。

SEMI总裁兼首席执行官Ajit Manocha表示：“随着业界努力解决全球芯片短缺问题，未来几年这29座晶圆厂的设备支出预计将超过1400亿美元。从中长期来看，晶圆厂产能扩张将有助于满足新兴应用（如自动驾驶汽车、人工智能、高性能计算和5G到6G通信）对半导体的预计强劲需求。”

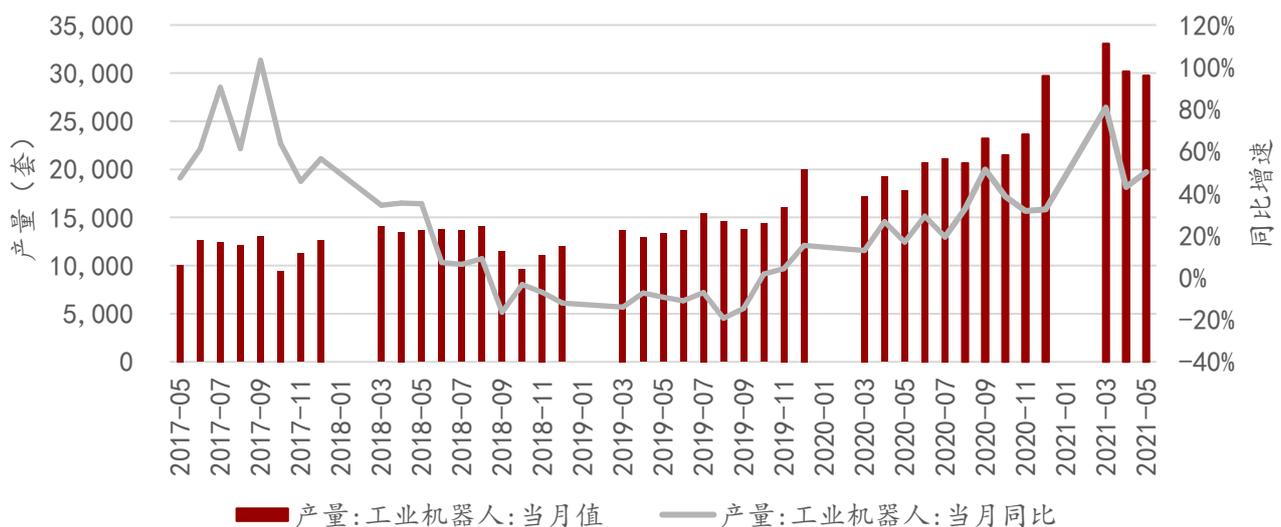
中国和中国台湾地区将在新晶圆厂建设方面处于领先地位，各有8个，其次是美洲有6个，欧洲/中东有3个，日本和韩国各有2个。2021年和2022年，生产300毫米晶圆的晶圆厂将占大部分（15个），届时将有7个晶圆厂开始建设。计划在两年内建造的其余7座将是100毫米、150毫米和200毫米晶圆厂。这29座晶圆厂每月可生产多达260万片晶圆（8英寸等效）。

2.3 工业机器人

2.3.1 行业数据

根据国家统计局数据，5月工业机器人产量为29,743套，同比增长50%。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。

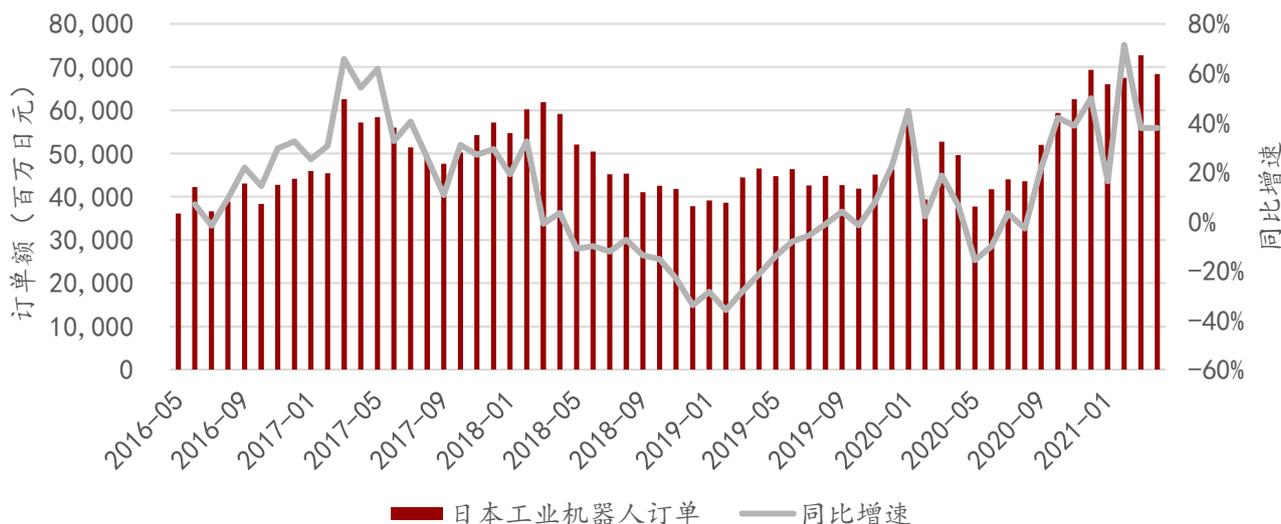
图表13: 工业机器人产量



资料来源: wind, 万联证券研究所

根据日本内阁府数据，4月日本工业机器人定单为684.3亿日元，同比增长37.9%。

图表14: 日本工业机器人定单情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

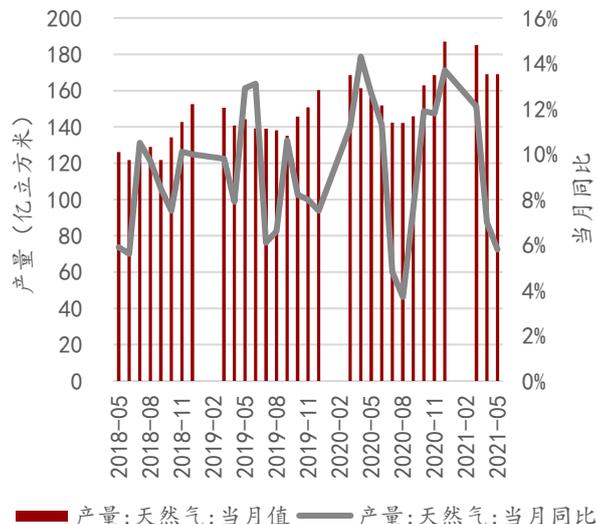
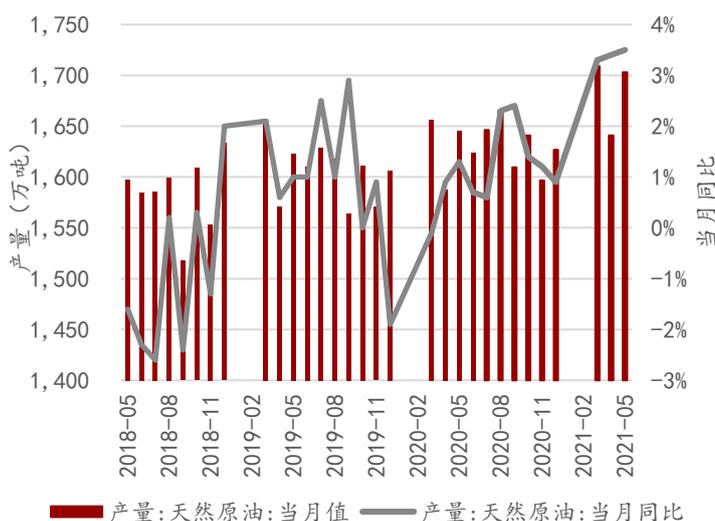
2.4 油服设备

2.4.1 行业数据

2021年5月我国天然原油产量1,703万吨, 同比增长3.5%; 天然气产量169亿立方米, 同比增5.87%。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15: 天然原油产量及同比增速

图表16: 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

2.4.2 行业新闻

【参考消息】“深海一号”投产

从中国海油获悉, 我国首个自营勘探开发的1500米深水大气田“深海一号”25日在海南陵水海域正式投产, 标志着我国海洋油气勘探开发迈向“超深水”, 对保障国家能源安全、优化能源结构和促进区域经济发展具有重要意义。

【ECF国际页岩气论坛】中国石油等注资100亿成立资本公司

6月22日, 中国石油集团昆仑资本有限公司成立, 法定代表人为谢海兵, 注册资本100亿元人民币, 经营范围包含: 以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等

活动。

【ECF国际页岩气论坛】亚洲陆上最大水平井平台完井

6月23日，由中国石油川庆钻探长庆钻井总公司承钻的亚洲陆上最大水平井平台——华H100平台圆满收官，共完成水平井31口，平均水平段长2040米，累计钻遇储层5.48万米，控制储量1000万吨。这是继6月5日该公司以5060米刷新亚洲陆上水平井最长水平段以来，在陇东页岩油区完成的又一次革命性新跨越。

3 重点公司资讯

弘亚数控: 关于设立全资子公司的进展公告

6月25日，弘亚数控发布公告以自有资金6亿元人民币在佛山市顺德区设立全资子公司。公司已完成工商注册登记手续，公司名称为广东德弘重工有限公司，注册资本为6亿元，经营范围主要包括：木竹材加工机械制造；金属结构制造；工业自动控制系统装置制造；机械设备销售；电子产品销售；软件开发；软件销售；非居住房地产租赁；货物进出口；技术进出口等。

中国中车: 关于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获中国证监会注册的公告

6月23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（以下简称“中车时代电气”）拟于境内首次公开发行A股股票并在上海证券交易所科创板上市（以下简称“本次发行A股并上市”），本次发行A股并上市的申请已经通过上海证券交易所科创板上市委员会审核。

三花智控: 关于使用募集资金对全资子公司进行增资的公告

6月24日，三花智控发布公告，同意公司使用募集资金对全资子公司浙江三花商用制冷有限公司（以下简称“三花商用”）进行增资。募集资金来源为前期，公司向社公开发行面值总额3,000,000,000.00元可转换公司债券，期限6年，扣除发行费用实际募集资金净额为2,987,531,008.41元。主要投资项目为年产6,500万套商用制冷空调智能控制元器件建设项目、年产5,050万套高效节能制冷空调控制元器件技术改造项目以及补充流动资金。

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

宏观经济增速波动风险，疫情防控不及预期风险，下游固定资产投资放缓风险，行业竞争加剧风险，国产化进度不及预期等。

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