

2020 年全年共销售挖掘机 32.76 万台

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 1 月 14 日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhqz.com

研究助理

宁前羽
SAC No: S1150120070020
ningqy@bhqz.com

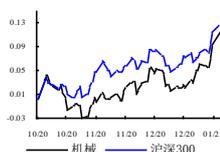
子行业评级

船舶制造与港口设备	中性
工程机械	看好
化石能源机械	中性
铁路设备	中性
重型机械	看好
机床工具	中性
航空航天	中性
仪器仪表	中性
金属制品	中性
其他专用设备	看好
轻工机械	中性
制冷空压设备	中性
基础零部件	中性

重点品种推荐

三一重工	增持
建设机械	增持
恒立液压	增持
迈为股份	增持
捷佳伟创	增持
北方华创	增持
中微公司	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点:

● 上周行情

上周，沪深 300 下跌 0.78%，申万机械设备板块下跌 0.13%，跑赢大盘 0.65 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 11 位，18 个子行业 6 涨 12 跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为铁路设备、纺织服装设备、冶金矿采化工设备、仪器仪表Ⅲ、工程机械，分别上涨 16.18%、6.54%、2.65%、1.78%、1.60%。

估值方面，截止最新收盘日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 32.21 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 96%。

个股方面，涨幅居前的为慈星股份（38.82%）、中国中车（24.27%）、中微公司（21.35%）、永和智控（19.54%）、华中数控（18.48%），跌幅居前的为三超新材（-27.05%）、京山轻机（-18.62%）、迈为股份（-18.02%）、润邦股份（-17.04%）、利君股份（-16.55%）。

● 行业新闻

- 1) 12 月挖掘机销量持续高增长，全年共销售挖掘机 32.76 万台。
- 2) 中国与坦桑尼亚签署 85.78 亿元铁路建设项目合同。
- 3) 2021 法国巴黎工程机械展宣布取消。

● 公司新闻

- 1) 南风股份中标 1.99 亿元核电项目。
- 2) 新天科技中标物联网智能水表及智慧水务项目。
- 3) 福能东方子公司签署《地块开发协议书》。
- 4) 鞍重股份出资 2.5 亿元成立 3 个全资子公司。

● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据中国工程机械工业协会数据，2020 年 12 月挖掘机销量为 3.15 万台，同比增长 56.4%，2020 年全年累计共销售 32.76 万台，同比增长 39%，超过此前预期的全年 30 万台销量水平。我们认为，目前全球主要地区小松挖掘机开工小时数均呈现回暖趋势，年尾挖掘机出口数据也出现明显反弹，未来随着疫苗上市后全球疫情逐步缓解，在海外供应链短缺叠加国内产品性价比优势明显的背景下，挖机出口将继续稳步复苏，预计 2021 年挖掘机整体销量有望实现 10% 左右增长。在此预期下，建议重点关注工程机械龙头三一重工（600031）、建设机械（600984），以及核心零部件生产商恒立液压（601100）。

光伏设备方面，根据中国光伏行业协会的预测，到 2025 年，我国可再生能源在新增发电装机中占比将达到 95%，光伏在所有可再生能源新增装机中占比将达到 60%。此外国家能源局提出“2021 年我国风电、太阳能发电合计新增 1.2 亿千瓦”的目标，这标志着我国新能源行业年度新增装机规划将首次突破 1 亿千瓦。综上，我们认为，未来 5 年国内光伏新增装机量、光伏发电占比都将有较大提升空间。建议重点关注具有光伏设备整线制造能力的龙头企业迈为股份（300751）、捷佳伟创（300724）。

半导体设备方面，在中美大国博弈加剧背景下，半导体行业成为美国制约中国发展的重要手段，对于国内半导体行业来说，高端设备、材料的国产化较为迫切，建议重点关注国内半导体设备龙头北方华创（002371）、国产等离子刻蚀设备龙头中微公司（688012）。

风险提示：疫情全球蔓延风险；宏观经济增速低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

目 录

1.上周行业走势回顾	5
2.行业重要信息	6
3.公司重要信息	7
4.行业策略与个股推荐	7

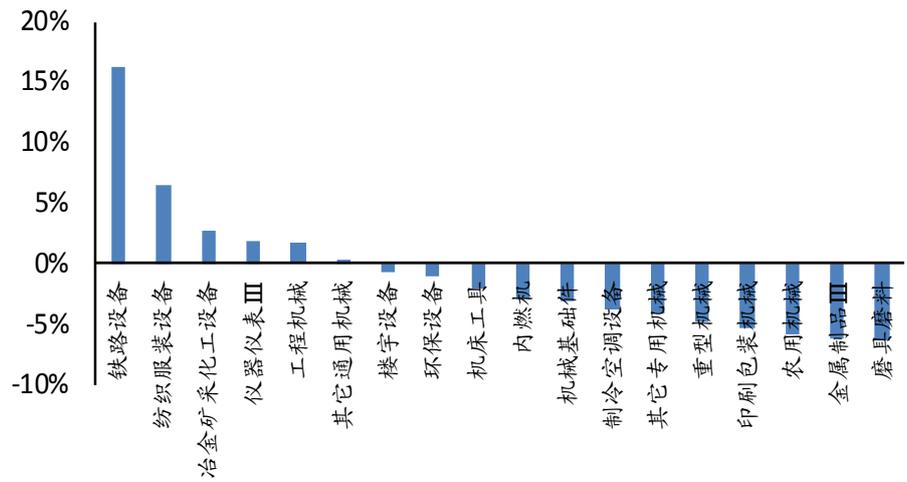
图 目 录

图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况	5
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名	5
图 3：机械设备行业本周涨幅居前的个股	6
图 4：机械设备行业本周跌幅居前的个股	6

1. 上周行业走势回顾

上周，沪深 300 下跌 0.78%，申万机械设备板块下跌 0.13%，跑赢大盘 0.65 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 11 位，18 个子行业 6 涨 12 跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为铁路设备、纺织服装设备、冶金矿采化工设备、仪器仪表Ⅲ、工程机械，分别上涨 16.18%、6.54%、2.65%、1.78%、1.60%。

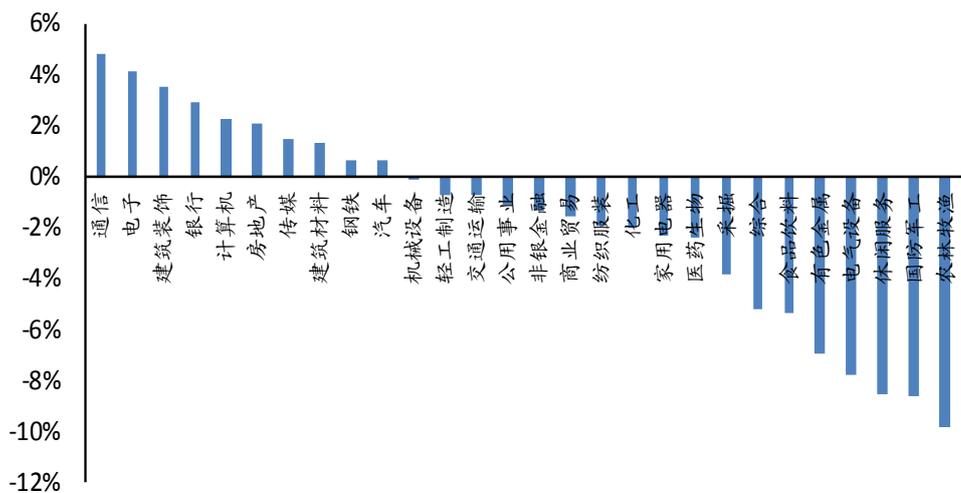
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止最新收盘日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 32.21 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 96%。

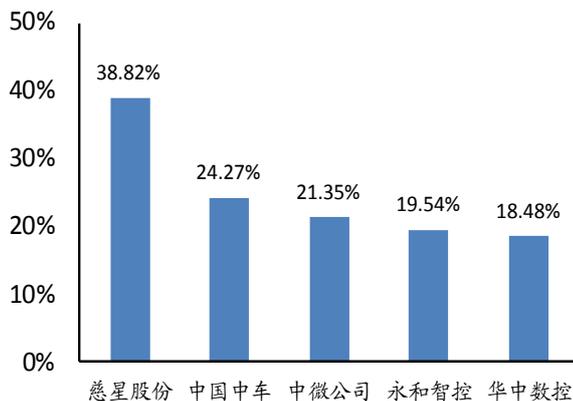
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

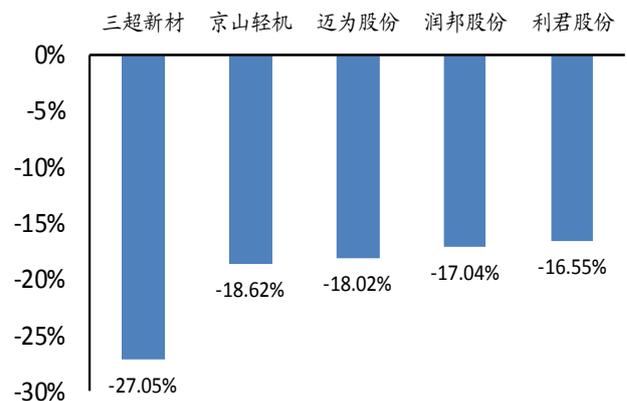
个股方面，涨幅居前的为慈星股份（38.82%）、中国中车（24.27%）、中微公司（21.35%）、永和智控（19.54%）、华中数控（18.48%），跌幅居前的为三超新材（-27.05%）、京山轻机（-18.62%）、迈为股份（-18.02%）、润邦股份（-17.04%）、利君股份（-16.55%）。

图 3：机械设备行业本周涨幅居前的个股



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 4：机械设备行业本周跌幅居前的个股



资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1) 12月挖掘机销量持续高增长，全年共销售挖掘机 32.76 万台。据中国工程机械工业协会统计，2020年12月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机3.15万台，同比增长56.4%。国内市场销量2.73万台，同比涨幅58.5%。出口销量4211台，同比涨幅44.4%。2020年全年共销售挖掘机32.76万台，同比增长39%。（中国工程机械工业协会）

2) 中国与坦桑尼亚签署 85.78 亿元铁路建设项目合同。1月8日，中国土木工程集团有限公司与坦桑尼亚国家铁路公司签署了一份价值为13.26亿美元（约合人民币85.78亿元）的铁路工程项目合同，坦桑尼亚总统马古富力出席并见证。该项目合同的建设范围为坦桑尼亚中央线标准轨铁路伊萨卡到姆万扎段，正线全长249千米，地理位置相当重要，不仅是连接坦桑尼亚及其周边多个国家（包括乌干达、卢旺达、布隆迪等）通往印度洋的重要出海通道，也是东非地区中部走廊规划网络重要的组成部分。（环球网）

3) 2021 法国巴黎工程机械展宣布取消。由于新冠肺炎疫情引起的诸多不确定性，展会的组织者决定取消原定于2021年4月19日至24日在巴黎举行的 Intermat 展会。组织者表示，由于新冠肺炎疫情很可能持续到2021年上半年，尽管许多建筑和基础设施行业的各国参展商已经确认参加了2021年展会，但考虑到4月

份疫情的限制，并不利于展会的顺利开展。在与 Intermat 董事会召集的行业专家进行磋商后决定取消本年度的展会。下一届 Intermat 展会将于 2024 年 4 月举行。
(我的钢铁网)

3. 公司重要信息

1) 南风股份中标 1.99 亿元核电项目。1 月 11 日，公司发布公告称，公司通过中国核工业集团有限公司电子采购平台获悉，公司被确认为“田湾核电站 7、8 号机组核岛通风空调设备”以及“徐大堡核电厂 3、4 号机组核岛通风空调设备”的中标方，合计中标金额 1.99 亿元。截至公告日，上述中标项目暂未签订正式合同，该项目的具体内容以双方签订的正式合同为准。(企业公告)

2) 新天科技中标物联网智能水表及智慧水务项目。1 月 12 日，公司发布公告称，公司近期中标 NB-IoT 智能水表、智慧水务等项目，中标金额合计约 4.88 亿元。(企业公告)

3) 福能东方子公司签署《地块开发协议书》。福能东方装备科技股份有限公司召开第五届董事会第八次会议及 2020 年第六次临时股东大会，通过了《关于投资建设佛山福能智造科技产业园的议案》，同意公司控股子公司佛山福能智造科技有限公司作为运营主体投资建设集企业总部、科技研发、高端生产三位一体的佛山福能智造科技产业园。公司已经竞拍取得国有建设用地使用权，并披露了《关于控股子公司竞拍获得国有建设用地使用权的公告》。(企业公告)

4) 鞍重股份出资 2.5 亿元成立 3 个全资子公司。1 月 12 日，公司发布公告称，为了便于公司振动筛产业和建筑产业化及公司贸易等业务的精细化管理，拓展公司产业链，鞍山重型矿山机器股份有限公司拟出资人民币 1 亿元投资设立全资子公司鞍山鞍重矿山机器有限公司；出资人民币 1 亿元投资设立全资子公司辽宁鞍重建筑科技有限公司；出资人民币 5000 万元投资设立全资子公司物翌实业（上海）有限公司。(企业公告)

4. 行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据中国工程机械工业协会的数据，2020 年 12 月挖掘机销量为 3.15 万台，同比增长 56.4%。2020 年全年累计共销售 32.76 万台，同比增长 39%。超过此前预期的全年 30 万台销量水平，复苏态势明显。我们认为，目前全球主要地区小松挖掘机开工小时数均呈现回暖趋势，年尾挖掘机出口数据也出

现明显反弹，未来随着疫苗上市后全球疫情逐步缓解，在海外供应链短缺叠加国内产品性价比优势明显的背景下，挖掘机出口将继续稳步复苏，预计 2021 年挖掘机整体销量有望实现 10%左右增长。在此预期下，建议重点关注工程机械龙头三一重工（600031）、建设机械（600984），以及核心零部件生产商恒立液压（601100）。

光伏设备方面，根据中国光伏行业协会的预测，到 2025 年，我国可再生能源在新增发电装机中占比将达到 95%，光伏在所有可再生能源新增装机中占比将达到 60%。此外国家能源局提出“2021 年我国风电、太阳能发电合计新增 1.2 亿千瓦”的目标，这标志着我国新能源行业年度新增装机规划将首次突破 1 亿千瓦。综上，我们认为，未来 5 年国内光伏新增装机量、光伏发电占比都将仍有较大提升空间。建议重点关注具有光伏设备整线制造能力的龙头企业迈为股份（300751）、捷佳伟创（300724）。

半导体设备方面，在中美大国博弈加剧背景下，半导体行业成为美国制约中国发展的重要手段，对于国内半导体行业来说，高端设备、材料的国产化较为迫切，建议重点关注国内半导体设备龙头北方华创（002371）、国产等离子刻蚀设备龙头中微公司（688012）。

风险提示：疫情全球蔓延风险；宏观经济增速低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳姗
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn