

# 1月挖掘机销售 1.96 万台，同比增长 97.2%

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年2月18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

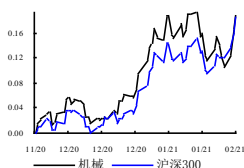
## 子行业评级

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
绿的谐波	增持
拓斯达	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 0.68%，申万机械设备板块上涨 0.60%，跑赢大盘 1.28 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业 15 涨 3 跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为冶金矿采化工设备、磨具磨料、内燃机、印刷包装机械、机床工具，分别上涨 5.10%、4.50%、3.81%、3.43%、3.30%。

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 33.09 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 95%。

个股方面，涨幅居前的为 C 春晖（19.64%）、昊志机电（14.81%）、金马游乐（13.43%）、研奥股份（11.71%）、华峰测控（10.95%），跌幅居前的为哈工智能（-8.40%）、上机数控（-7.44%）、海容冷链（-6.44%）、杭可科技（-5.89%）、捷佳伟创（-4.74%）。

### ● 行业新闻

1) 1月挖掘机共销售 1.96 万台，同比增长 97.2%。

### ● 公司新闻

- 1) 开山股份子公司签订 512.5 万美元地热项目及受让土地租约协议。
- 2) 智能自控入围中石化 2021 年度控制阀及其附件框架协议中标人。
- 3) 派克新材与罗罗英国有限公司签订锻件零部件销售合同。

### ● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，2021 年 1 月共销售挖掘机 1.96 万台，同比增长 97.2%。我们认为，1 月挖掘机销量超预期的主要原因一是去年 1 月受疫情、春节影响基数较低导致，二是国内 1 月小松挖掘机开工小时数同比高增 87%，达到 110.5 小时，行业维持高景气，并且非道路移动机械国四排放标准于 2022 年底实施，将确定性带动工程机械更新需求。未来随着疫苗普及后全球疫情逐步缓解，挖掘机出口数据预计也将保持稳步复苏态势，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）。

工业机器人方面，2020 年我国工业机器人产量同比增长 19.1%，达到创历史新高 23.7 万套。我们认为，目前我国正处于制造业产能由低端向高端转型的重要阶段，随着我国人口红利逐渐消退以及工业机器人价格不断下探，二者价格剪刀差已经明显缩小，机器换人将成为未来制造业转型的重要趋势，在此过程中建议关注国产减速器龙头绿的谐波（688017）、系统集成领域龙头拓斯达（300607）。

**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 .....	6
4.行业策略与个股推荐 .....	7

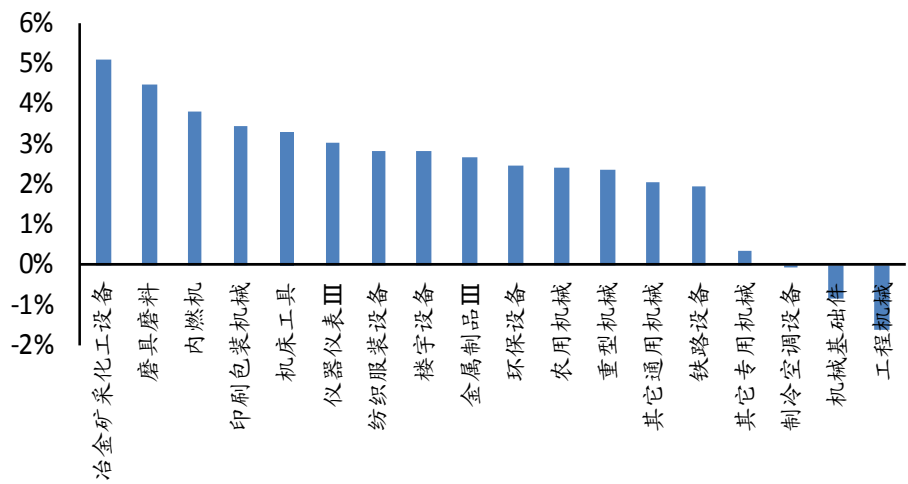
## 图 目 录

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 0.68%，申万机械设备板块上涨 0.60%，跑赢大盘 1.28 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业 15 涨 3 跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为冶金矿采化工设备、磨具磨料、内燃机、印刷包装机械、机床工具，分别上涨 5.10%、4.50%、3.81%、3.43%、3.30%。

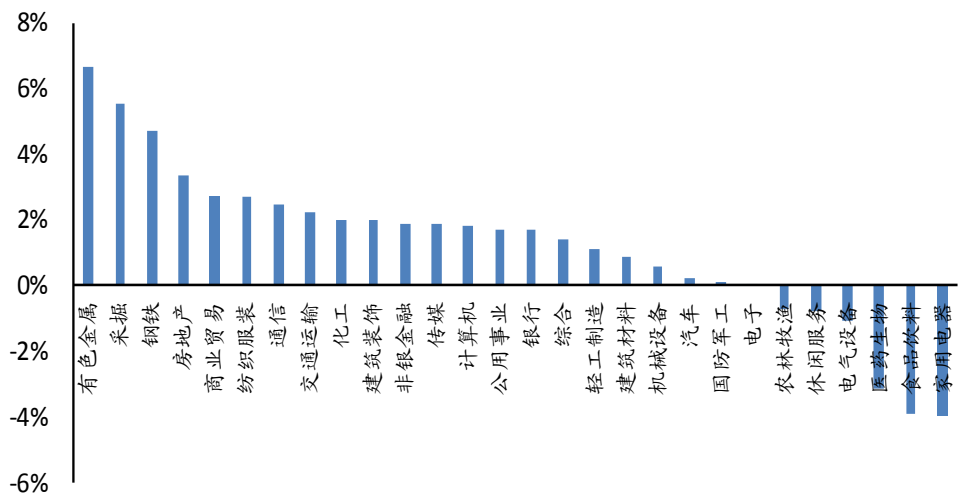
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 33.09 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 95%。

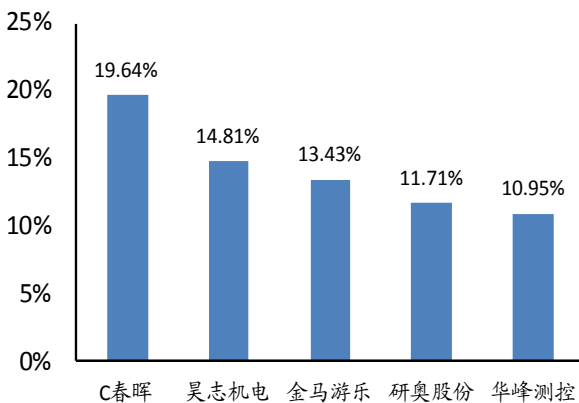
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

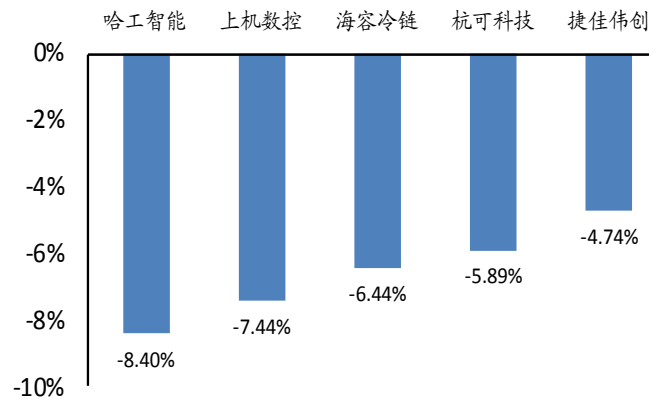
个股方面，涨幅居前的为 C 春晖（19.64%）、昊志机电（14.81%）、金马游乐（13.43%）、研奥股份（11.71%）、华峰测控（10.95%），跌幅居前的为哈工智能（-8.40%）、上机数控（-7.44%）、海容冷链（-6.44%）、杭可科技（-5.89%）、捷佳伟创（-4.74%）。

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) 1月挖掘机共销售 1.96 万台，同比增长 97.2%。根据中国工程机械工业协会的数据，2021 年 1 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 19601 台，同比涨幅 97.2%。其中国内市场销量 16026 台，同比涨幅 106.6%；出口销量 3575 台，同比涨幅 63.7%。（中国工程机械工业协会）

## 3.公司重要信息

1) 开山股份子公司签订 512.5 万美元地热项目及受让土地租约协议。2 月 18 日，公司发布公告称，公司下属美国全资子公司 Fish Lake Geothermal LLC（以下简称“FL 地热公司”或“买方”）与 Magma Power Company、Fish Lake Power Geothermal Company（以下合称“卖方”）签署了《资产收购协议》，及与 Geo-Energy Partners, LLC、Geo-Energy Partners-1983 Ltd（以下合称“转让方”）签署了《租赁过户和转让协议》，拟收购位于内华达州 Esmeralda 郡 Dyer 附近的地热井、许可、准证、通行权、地热水权和其他相关的资产（统称为“Fish Lake 地热项目”），并受让土地租约相关权益。《资产收购协议》的收购价为 3,188,888.89 美元，《租赁过户和转让协议》的转让价为 1,936,111.11 美元，合计 512.50 万美元。（企业公告）

2) 智能自控入围中石化 2021 年度控制阀及其附件框架协议中标人。2 月 18 日，公司发布公告称，公司于近日收到中国石化国际事业有限公司发来的《入围通知书》。经评标委员会评审，本公司成功入围中国石油化工股份有限公司 2021 年度控制阀及其附件框架协议中标人，取得共 7 个标段全部第 1 名的优异成绩。本次招标系框架协议招标，不涉及具体金额。（企业公告）

3) 派克新材与罗罗英国有限公司签订锻件零部件销售合同。2021 年 2 月 15 日，公司与 ROLLS-ROYCE PLC（以下简称“罗罗英国有限公司”或“罗罗”）签订长期销售合同，合同销售共计 48 个锻件零部件，本合同只列明单件金额及最低计划要求，不涉及具体总金额。合同履行期限自 2021 年 1 月 1 日起至 2031 年 12 月 31 日共计 11 年。（企业公告）

## 4. 行业策略与个股推荐

工程机械方面，2021 年 1 月共销售挖掘机 1.96 万台，同比增长 97.2%。我们认为，1 月挖掘机销量超预期的主要原因一是去年 1 月受疫情、春节影响基数较低导致，二是国内 1 月小松挖掘机开工小时数同比高增 87%，达到 110.5 小时，行业维持高景气，并且非道路移动机械国四排放标准于 2022 年底实施，将确定性带动工程机械更新需求。未来随着疫苗普及后全球疫情逐步缓解，挖掘机出口数据预计也将保持稳步复苏态势，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）。

工业机器人方面，2020 年我国工业机器人产量同比增长 19.1%，达到创历史新高的 23.7 万套。我们认为，目前我国正处于制造业产能由低端向高端转型的重要阶段，随着我国人口红利逐渐消退以及工业机器人价格不断下探，二者价格剪刀差已经明显缩小，机器人换人将成为未来制造业转型的重要趋势，在此过程中建议关注国产减速器龙头绿的谐波（688017）、系统集成领域龙头拓斯达（300607）。

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

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

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

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  
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](http://www.ewww.com.cn)