

机械设备

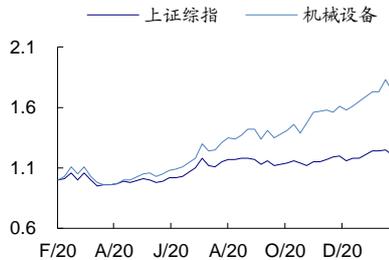
机械行业周报（2021年第7周）

超配

（维持评级）

2021年02月23日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《机械行业 2021 年 2 月策略: 积极把握制造业复苏带来的投资机会》——2021-02-03

《机械行业 2021 年 1 月策略: 工程机械/工业机器人需求持续向好, 把握优质龙头公司》——2021-01-11

《机械行业 2020 年 3 季报总结暨 2021 年度策略: 行业延续复苏, 关注优质赛道中长期胜出概率大的龙头公司》——2020-11-24

《工业机器人行业快评: 9 月同比+51.40%, 工业机器人产量再创新高》——2020-10-20

证券分析师: 贺泽安

电话:

E-MAIL: hezean@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517080003

证券分析师: 吴双

电话:

E-MAIL: wushuang2@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519120001

联系人: 田丰

电话:

E-MAIL: tianfeng1@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

工程机械需求持续向好

● 一周产业要闻

1 月挖机销量同比+97.2%。根据中国工程机械工业协会统计, 2021 年 1 月 25 家挖掘机主要企业合计销量 1.96 万台, 同比增长 97.20%, 销量持续处于高位, 其中国内市场销量 1.60 万台, 同比增长 106.60%, 出口 0.36 万台, 同比增长 63.70%, 1 月高增长一方面系 2020 年春节在 1 月去年基数较低所致, 另一方面行业需求韧性更好, 仍维持较高景气度。

工程机械自 2016 年下半年以来进入新一轮的景气上行周期, 此轮周期与上一轮周期不一样, 刚性寿命替换叠加法规切换带来的更新需求托底, 基建投资增长叠加机器换人带动行业景气持续向好, 且此轮周期企业投资扩张更为理性, 整体工程机械行业需求韧性更强, 工程机械公司看点从 2017-18 年的销量爆发带动营收增长转向 2019-20 年的经营质量改善及经营效率提升带来利润率弹性释放。当前看挖机销量增速逐步钝化, 往后看我们建议重点关注具备更强核心竞争力, 在数字化转型赋能+国际化战略的推动下, 有能力从进口替代逐步向出口替代迈进的工程机械龙头企业, 重点推荐三一重工。

● 重要数据跟踪及重点报告

上周机械板块上涨 0.04%, 跑赢沪深 300 指数 0.94 个 pct。机械行业上游主要原材料价格处于近 5 年较高位置且呈现持续上涨趋势, 上周钢价指数环比-0.13%, 铜价指数环比+5.82%, 铝价指数环比+3.93%。

近期深度报告: 行业专题-工程机械行业数字化转型的典范——三一重工。

● 行业重点推荐组合

重点组合: 华测检测、广电计量; 柏楚电子、恒立液压、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、国茂股份、克来机电; 浙江鼎力、三一重工、银都股份; 杭可科技、苏试试验、伊之密、江苏神通、凌霄泵业。

● 行业观点: 重点关注优质赛道中长期胜出概率大的龙头公司

当前时点, 国内疫情基本完全控制, 伴随着新冠疫苗的研制成功及推广接种, 短期看 2021 年海内外经济复苏共振, 制造业趋势持续向好, 中国制造业有望更充分受益, 长期看中国制造业逐步崛起, 行业内优秀制造企业已经逐步从进口替代走向出口替代, 具备全球竞争力。我们综合考虑公司竞争力和资本市场估值水平, 优选长期胜出概率大的优质龙头公司。从投资主线的角度, 我们持续看好 4 个方向:

第一是商业模式好、增长空间大的**检测服务行业**, 重点推荐**华测检测、广电计量**; 第二是处于成长阶段或高景气度的**上游核心零部件公司**, 重点推荐**汉钟精机、恒立液压、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、国茂股份、克来机电**; 第三是处于成长阶段或高景气度的**产品型公司**, 重点推荐**浙江鼎力、三一重工**, 第四是景气度高的**专用/通用装备行业**, 当前重点推荐**杭可科技、银都股份、伊之密等**。

● 风险提示:

宏观经济下行、中美贸易摩擦、汇率大幅波动、疫情反复冲击。

内容目录

本周行情回顾.....	4
本周机械行业上涨 0.44%，跑赢沪深 300 0.94 个点.....	4
重点数据跟踪：工程机械销量持续向好.....	6
1 月制造业 PMI 指数 51.30%，环比回落 0.6 个 pct.....	6
本周钢价格指数小幅下降，铜和铝价格指数上升.....	6
工程机械：1 月销量同比增长 97.20%.....	8
公司重要公告：.....	10
（一）经营规划.....	10
（二）股权变动.....	10
本周行业动态：.....	11
宏观新闻.....	11
检测服务.....	11
工程机械.....	11
新能源.....	11
机械行业研究框架.....	12
本周机械板块重点推荐组合.....	13
国信证券投资评级.....	15
分析师承诺.....	15
风险提示.....	15
证券投资咨询业务的说明.....	15

图表目录

图 1: 2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比	4
图 2: 申万一级行业本周涨跌幅排名	4
图 3: 机械行业 2021 年至今涨跌幅前后五名	5
图 4: 机械行业本周涨跌幅前后五名	5
图 5: 制造业 PMI 指数情况	6
图 6: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况	6
图 7: 铜上海有色价格指数 (SMMI) 情况	7
图 8: 铝上海有色价格指数 (SMMI) 情况	7
图 9: 2020 年 12 月挖掘机产量同比+53.60%	8
图 10: 2020 年 1-12 月挖掘机产量同比+36.70%	8
图 11: 2021 年 1 月挖掘机主要企业销量同比+97.20%	9
图 12: 2021 年 1 月挖掘机主要企业销量同比+97.20%	9
图 13: 2020 年 10 月装载机产量同比+12.55%	9
图 14: 2020 年 1-10 月装载机产量同比+3.39%	9
图 15: 2021 年 1 月装载机主要企业销量同比+52.40%	9
图 16: 2021 年 1 月装载机主要企业销量同比+52.40%	9
图 25: 机械行业按特性分类及示例	13
表 1: 重点推荐公司最新估值 (截止到 2 月 20 日)	13

本周行情回顾

本周机械行业上涨 0.44%，跑赢沪深 300 0.94 个点

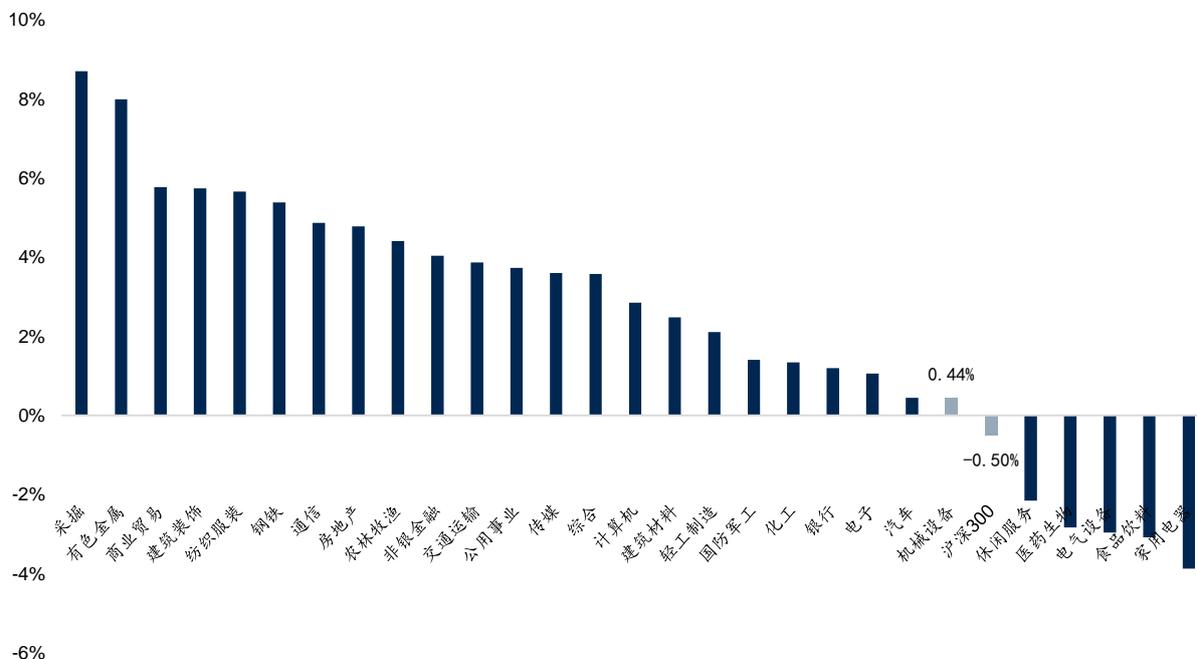
本周（20210218-20210219）机械行业上涨 0.44 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.94 个百分点，从全行业看，机械行业本周涨幅在 29 个行业（中信分类）中排第 23 位。

图 1：2020 年以来机械行业指数与沪深 300 指数行情对比



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

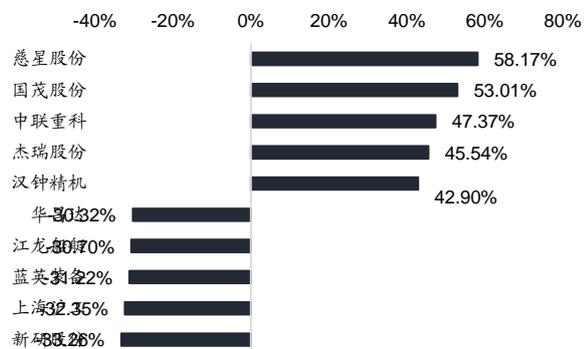
图 2：申万一级行业本周涨跌幅排名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

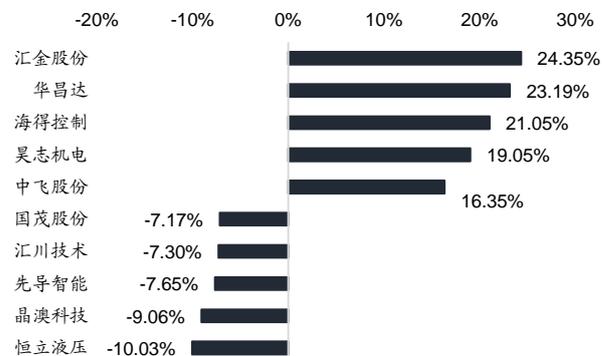
从个股表现来看,2021年年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为:慈星股份、国茂股份、中联重科、杰瑞股份、汉钟精机;本周涨跌幅排名前五位的公司分别为:汇金股份、华昌达、海得控制、昊志机电、中飞股份。

图 3: 机械行业 2021 年至今涨跌幅前后五名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 4: 机械行业本周涨跌幅前后五名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

重点数据跟踪：工程机械销量持续向好

1月制造业 PMI 指数 51.30%，环比回落 0.6 个 pct

根据国家统计局数据，2021年1月制造业 PMI 指数为 51.30%，环比回落 0.60 个 pct，自 2020 年 3 月以来已连续 11 个月位于临界点以上，春节前后制造业传统淡季来临，叠加局部地区疫情出现反复，制造业总体扩张速度有所放缓。供需情况方面，生产指数 53.50%，环比回落 0.7 个 pct，新订单指数 52.30%，环比回落 1.3 个 pct，生产和新订单指数均高于临界点，景气度仍在，但供需增长边际回落，增长有所放缓。

图 5：制造业 PMI 指数情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理
注：2020年2月 PMI 为 35.70%

本周钢价格指数小幅下降，铜和铝价格指数上升

本周钢材综合价格指数环比下降 0.13%，铜价格指数环比上升 5.82%，铝价格指数环比上升 3.93%。

图 6：钢材综合价格指数 (CSPI) 情况



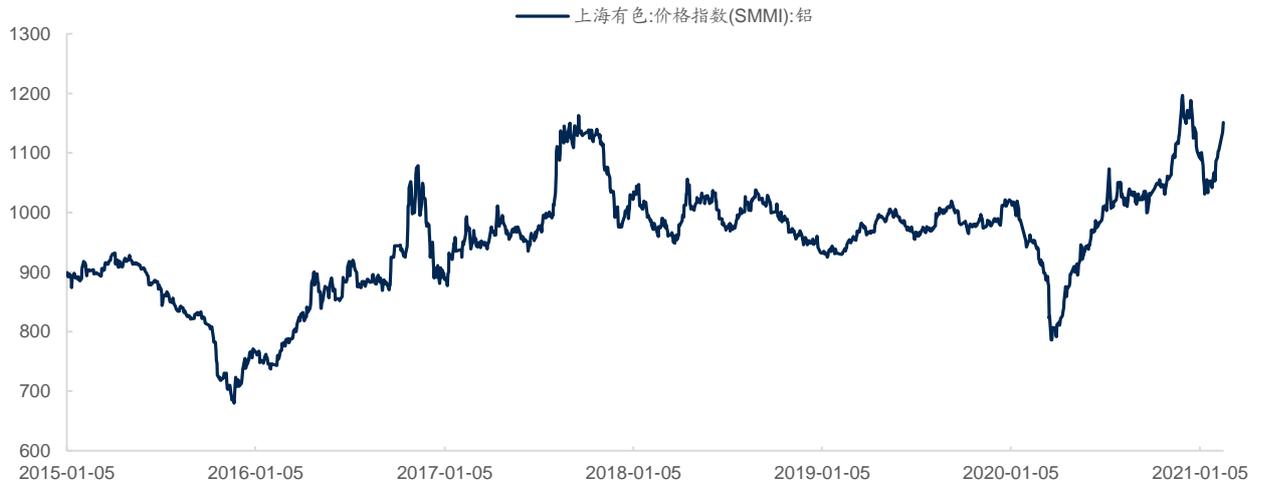
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 7：铜上海有色价格指数（SMMI）情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 8：铝上海有色价格指数（SMMI）情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

工程机械：1月销量同比增长97.20%

1月工程机械持续高景气，挖掘机单月销量同比增长97.20%，装载机产销水平均处于历史高位。

挖掘机：产量方面，根据国家统计局数据，2021年12月挖掘机产量4.94万台，同比增长53.60%，创历史新高；2020年1-12月挖掘机累计产量40.11万台，同比增长36.70%。上半年挖掘机产量持续走高，4-5月单月产量突破4万台，6-7月有所放缓，9-12月又大幅增长，12月创历史新高。销售方面，根据中国工程机械工业协会统计，2021年1月25家挖掘机主要企业合计销量1.96万台，同比增长97.20%，销量持续处于高位，其中国内市场销量1.60万台，同比增长106.60%，出口0.36万台，同比增长63.70%。2021年至今挖掘机产销量均同比大幅上涨。

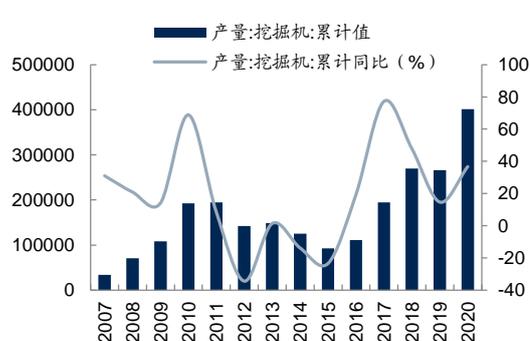
装载机：根据中国工程机械工业协会统计，2021年1月23家装载机主要企业合计销量0.89万台，同比增长52.40%，按产品分，其中3吨及以上装载机销量0.82万台，同比增长48.70%，按地区分，其中国内市场销量0.66万台，同比增长56.10%，出口0.23万台，同比增长42.60%。

图 9：2020 年 12 月挖掘机产量同比+53.60%



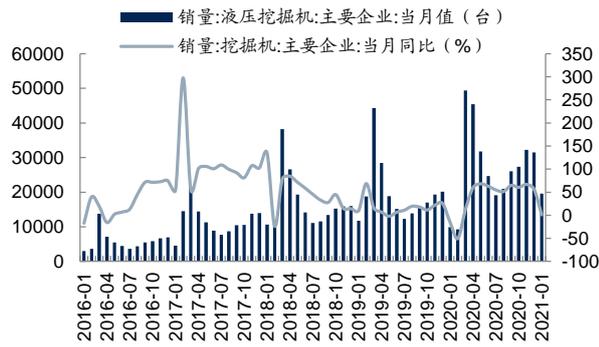
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 100：2020 年 1-12 月挖掘机产量同比+36.70%



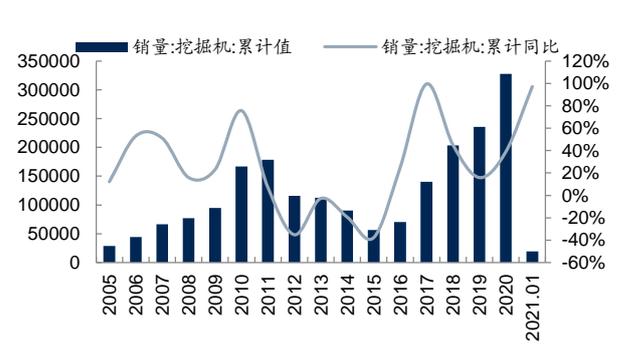
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 11: 2021 年 1 月挖掘机主要企业销量同比+97.20%



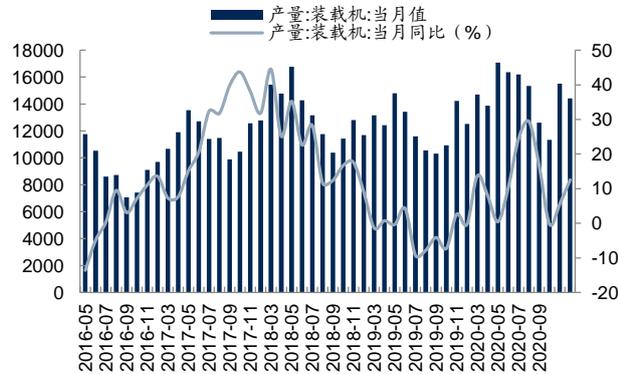
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 12: 2021 年 1 月挖掘机主要企业销量同比+97.20%



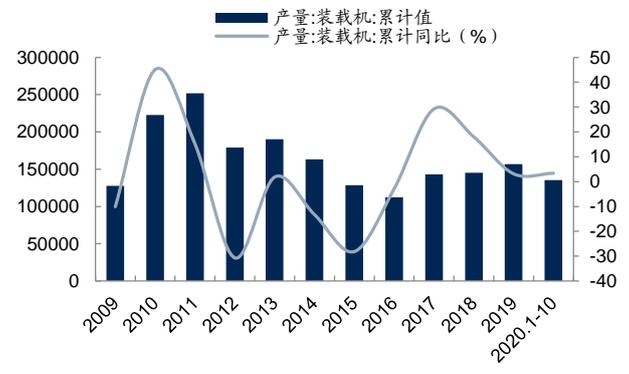
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 13: 2020 年 10 月装载机产量同比+12.55%



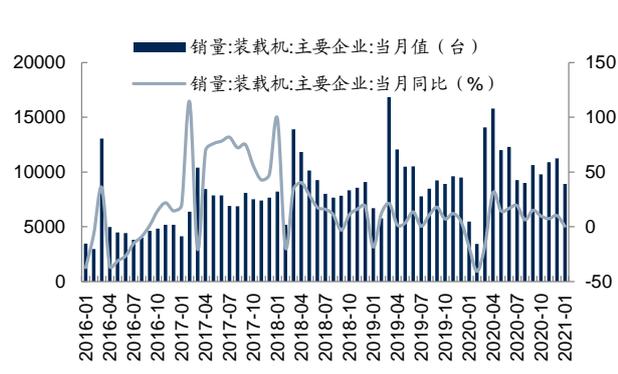
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 14: 2020 年 1-10 月装载机产量同比+3.39%



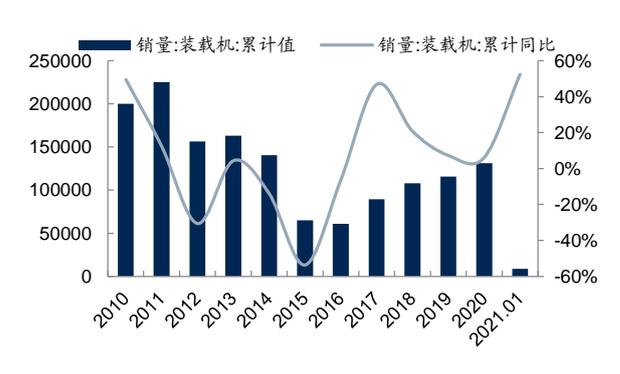
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 15: 2021 年 1 月装载机主要企业销量同比+52.40%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 16: 2021 年 1 月装载机主要企业销量同比+52.40%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

公司重要公告:

(一) 经营规划

1、签订重大战略协议

【至纯科技】与兴业证券开展融资融券业务，将其持有的无限售条件流通股 1266.72 万股转入兴业证券信用交易担保证券账户中。

2、发行股票

【绿的谐波】首次公开发行网下配售限售股上市，共 135.71 万股，限售期为 6 个月。

【长川科技】拟定增发行不超过 9413.72 万股，募集资金不超过 3.72 亿元，用于拓展测试设备产品线满足产业发展需要，补充流动资金以增强公司资本实力，2 月 19 日获证监会批复同意注册申请。

(二) 股权变动

1、增减持

【建设机械】副董事长柴昭一增持公司股份 299.70 万股，占公司总股本的 0.3099%。

2、解除质押

【至纯科技】控股股东之一蒋渊解除质押 690 万股，占公司股份的 2.17%；控股股东之一陆龙英解除质押 620 万股，占公司股份的 1.95%。

(公告是核查意见，这种不用再写)

本周行业动态:

宏观新闻

光伏企业满负荷生产

中证网 2 月 19 日消息, 由于下游需求旺盛, 加之春节期间下游企业按惯例有提前备货需要, 导致对多晶硅料的需求激增, 行业平均价格较去年同期更高。诸多公司如银川隆基、云南通威、江苏中能、天合光能等春节期间员工全力赶工。

智能驾驶领域加速成长

中证网 2 月 19 日消息, 文远知行、小马智行、地平线、驭势科技等企业完成新一轮数亿美元融资, 产业资本、老牌创投、金融国家队、外资主权基金纷纷跑进这一赛道。

检测服务

国药局公布 72 个重点实验室名单, 聚焦药品监管和医药产业

《质量与认证》杂志社 2 月 18 日消息, 国家药品监督管理局公布第二批共 72 个重点实验室名单, 涵盖药品、医疗器械、化妆品、创新型多个类别。该批重点实验室聚焦药品监管和医药产业高质量发展需要, 着力引导药品监管新技术、新业态和新模式发展。

工程机械

中联重科塔机、履带获国家制造业单项冠军

第一工程机械网 2 月 19 日消息, 中联重科履带起重机获评第五批国家级制造业单项冠军产品。此外, 中联重科塔机、升降机等产品也曾在 2019 年和 2020 年分别荣获国家级、省级单项冠军产品。

工程机械保持高景气, 挖掘机销量持续增长

第一工程机械网 2 月 19 日消息, 近年来我国工程机械持续保持高景气, 其中挖掘机销量持续增长。2021 年我国挖掘机有望继续增长, 同时国产品牌市占率进一步提升。今年 1 月挖掘机销量同比增长 97.2%, 申万机械设备指数上涨 1.38%, 涨幅位居 28 个申万一级行业中的第 9 位。在子行业中, 工程机械与铁路设备涨幅居前, 分别上涨 12.51% 和 6.72%。

新能源

理想汽车累计交付量突破 4 万辆

第 1 电动网 2 月 18 日消息, 理想汽车仅用 14.5 个月就完成首次交付量突破 4 万辆, 创下新造车势力最快交付纪录。自 2019 年 12 月 4 日理想 ONE 正式开启交付以来, 先后进行了 13 次软件 OTA 升级, 为用户提供更安全、更便捷的使用体验。

机械行业研究框架

当前时点，国内疫情基本已完全控制，二季度经济进入强势复苏阶段，三/四季度延续复苏，PMI 维持在景气区间。我们选股基于长期的产业逻辑、公司的竞争力和资本市场的估值水平综合考虑，精选长期胜出概率大的优质龙头公司，而不是着眼于短期的行业或者业绩爆发力。为了更好探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们将机械公司主要分为 4 个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。我们重点聚焦服务型公司和上游核心零部件公司。

1) 上游核心零部件公司：产品是专用设备或通用设备的核心部件，通常是研发驱动，具备核心底层技术，可通过技术创新和品类升级/扩张实现收入持续增长，同时依靠技术实力构建较高的竞争壁垒，较好的竞争格局使得公司具备一定的议价权，普遍具备较高的毛利率，此类公司均值得关注，优选所处赛道空间大、下游景气度高的公司。

2) 中游专用/通用设备公司：To B 业务，产品供应下游客户进行工业生产，跟所在细分行业的景气度息息相关，行业层面重点关注细分行业所处阶段，行业仍处于成长阶段或者成熟阶段的周期高景气环节均值得关注，公司层面重点关注公司本身的技术实力和优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，供人类使用或操作或，通常下游应用领域较为广泛，行业增长相对稳健，且下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。行业层面重点关注公司所细分行业所处发展阶段，行业仍处于成长阶段或稳健增长的成熟阶段均值得关注，公司层面重点关注其产品本身的产品力和销售渠道，优选细分行业龙头。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头。

基于以上框架，我们当前重点看好以下 4 个方向：

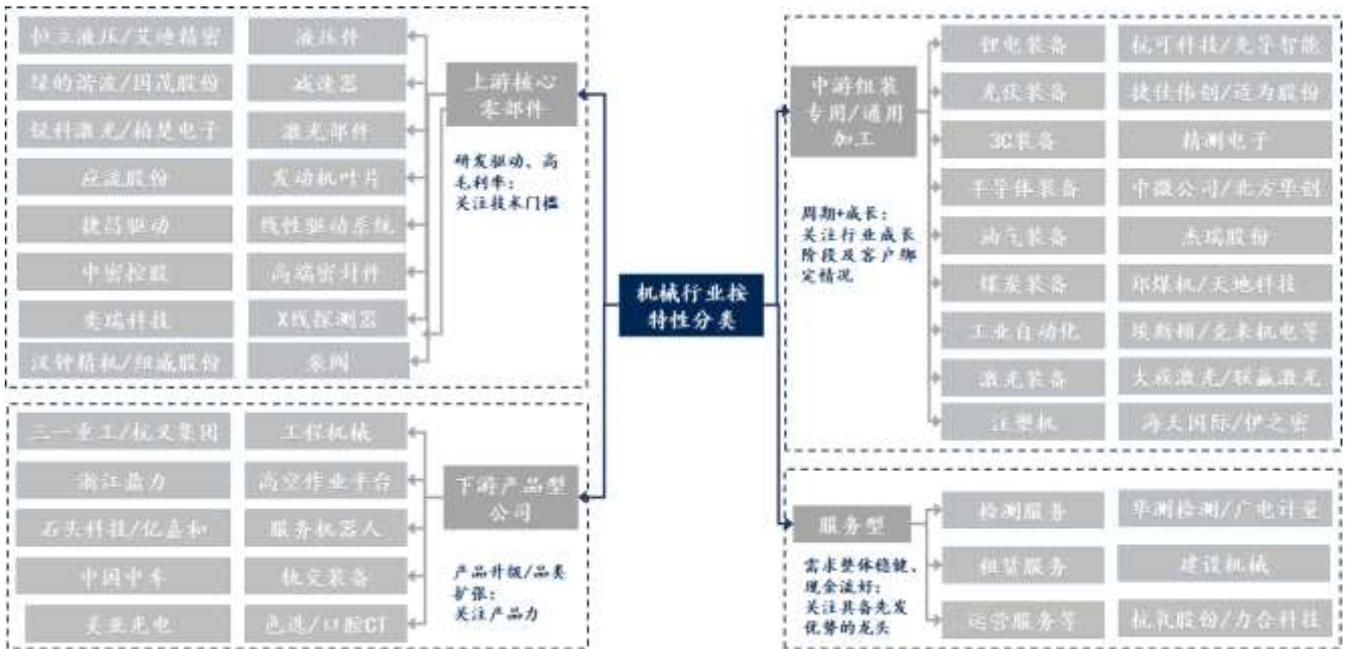
1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：重点推荐华测检测、广电计量、安车检测（汽车组覆盖）、迪安诊断（医药组覆盖），其他关注苏试试验、电科院、国检集团。

2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、线性驱动行业重点推荐捷昌驱动；d、两机叶片行业重点推荐应流股份；e、高端密封件行业重点推荐中密控股；f、X 线探测器行业重点推荐奕瑞科技；g、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波。

3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：a、工程机械行业重点推荐三一重工、浙江鼎力；b、叉车行业重点推荐安徽合力；c、手工具行业重点推荐巨星科技；d、泵阀行业重点推荐汉钟精机、江苏神通、纽威股份。

4) 景气度高的专用/通用装备行业：a、锂电装备行业重点推荐杭可科技，其他关注先导智能；b、注塑机行业重点推荐伊之密。

图 17: 机械行业按特性分类及示例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周机械板块重点推荐组合

本周重点推荐组合为: 华测检测、广电计量; 柏楚电子、恒立液压、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、国茂股份、克来机电; 浙江鼎力、三一重工; 杭可科技、伊之密、江苏神通、苏试试验、凌霄泵业。组合(等权重)本周表现-1.15%, 申万机械指数 0.44%, 沪深 300 -0.50%。组合(等权重)2021 年年初至今表现 10.46%, 申万机械指数 7.24%, 沪深 300 10.89%。

表 1: 重点推荐公司最新估值(截止到 2 月 20 日)

公司	市值(亿元)	归母净利润(亿元)			EPS(元)			PE		
		2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
华测检测	494	4.76	5.76	7.4	0.29	0.35	0.44	104	86	67
广电计量	191	1.69	2.28	3.09	0.32	0.43	0.58	113	84	62
柏楚电子	309	2.46	3.4	4.76	2.46	3.40	4.76	126	91	65
恒立液压	1494	12.96	20.27	25.19	0.99	1.55	1.93	115	74	59
三一重工	3815	112.07	151.52	177.51	1.32	1.79	2.09	34	25	21
浙江鼎力	655	6.94	9.43	13.01	1.43	1.94	2.68	94	69	50
杭可科技	269	2.91	4.78	6.96	0.73	1.19	1.74	93	56	39
汉钟精机	115	2.46	3.5	4.54	0.46	0.65	0.85	47	33	25
伊之密	78	1.93	2.88	3.97	0.44	0.66	0.91	40	27	20
苏试试验	48	0.87	1.21	1.53	0.43	0.59	0.75	55	39	31
江苏神通	55	1.72	2.51	3.43	0.35	0.52	0.71	32	22	16
绿的谐波	162	0.58	1.49	2.38	0.48	1.24	1.98	279	108	68
凌霄泵业	71	2.72	4.12	4.67	1.07	1.62	1.84	26	17	15
奕瑞科技	131	0.96	2.13	2.79	1.32	2.94	3.85	136	61	47
克来机电	89	1	1.53	2.15	0.38	0.59	0.82	89	58	42
国茂股份	192	2.84	3.5	4.29	0.60	0.74	0.91	68	55	45

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 总机: 0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编: 200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032