

机械设备

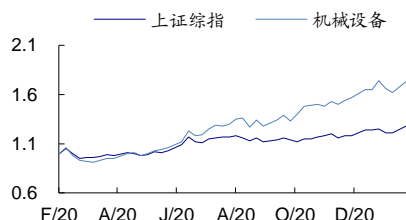
机械行业 2020 年业绩预告前瞻

超配

(维持评级)

2021 年 02 月 26 日

一年该行业与上证综指走势比较



行业专题

年报行情展开，关注基本面良好的低估值细分龙头公司

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
 《数字浪潮系列之产业数字化: 工程机械行业数字化转型的典范——三一重工》——2021-01-21
 《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 年三季报总结暨 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

证券分析师: 贺泽安

E-MAIL: hezean@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980517080003

证券分析师: 吴双

E-MAIL: wushuang2@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519120001

联系人: 田丰

E-MAIL: tianfeng1@guosen.com.cn

● 机械行业 66% 公司业绩预增, 疫情后行业加速复苏

截至 2021 年 2 月 25 日, 在申万和中信机械板块合起共计 465 家公司中, 294 家公司已披露 2020 年业绩预告 (快报), 其中: 195 家公司实现业绩预增 (包括预增、扭亏、续盈、预增), 占比 66.33%; 99 家公司业绩预减 (包括预减、续亏、首亏、略减), 占比 33.67%。在发布业绩预告的公司中, 我们持续重点覆盖的公司如华测检测、广电计量、柏楚电子、汉钟精机、伊之密、奕瑞科技、应流股份均实现较好的增长。

● 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:

- 1) 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、谱尼测试、苏试试验、国检集团, 关注电科院。
- 2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司, 重点推荐奥普特、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、华锐精密、大元泵业;
- 3) 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、科沃斯、银都股份。
- 4) 景气度高的专用/通用装备行业, 当前重点推荐杭可科技、伊之密等。

● 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、大元泵业。

近期重点关注顺周期下基本面良好的低估值细分行业龙头公司: 三一重工、汉钟精机、银都股份、伊之密、大元泵业、华锐精密、凌霄泵业。

● 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。

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

内容目录

机械行业业绩预告前瞻.....	4
66%已披露公司业绩预增，疫情后行业加速复苏.....	4
重点公司业绩变动原因梳理.....	5
已披露公司业绩预告情况梳理.....	7
行业重点推荐组合.....	11
长期赛道视角看机械行业.....	13
风险提示.....	15
国信证券投资评级.....	16
分析师承诺.....	16
风险提示.....	16
证券投资咨询业务的说明.....	16

图表目录

图 1: 机械行业按特性分类及示例	14
表 1: 机械行业公司 2020 业绩预告已披露情况 (截至 2 月 19 日)	4
表 2: 重点覆盖公司 2020 业绩预告已披露情况 (截至 2 月 19 日)	4
表 3: 重点推荐公司最新估值 (截止到 1 月 31 日)	12

机械行业业绩预告前瞻

66%已披露公司业绩预增，疫情后行业加速复苏

截至2021年2月25日，申万和中信机械板块合起来共465家公司中，294家公司已披露2020年业绩预告（快报），其中：195家公司实现业绩预增（包括预增、扭亏、续盈、预增），占比66.33%；99家公司业绩预减（包括预减、续亏、首亏、略减），占比33.67%。

表 1: 机械行业公司 2020 业绩预告已披露情况 (截至 2 月 25 日)

业绩变动方向	增减幅度 (%)	公司数量
预增	>200%	24
	100%~200%	52
	50%~100%	51
	0%~50%	73
预减	-50%~0%	29
	-100%~50%	31
	-200%~-100%	6
	<-200%	28

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

按照我们研究框架划分且重点关注公司中，已发布2020年业绩预告的公司整体均实现了较好增长。

表 2: 重点关注公司 2020 年业绩预告已披露情况 (截至 2 月 25 日)

行业分类	代码	公司	业绩变动方向	归母净利润 (亿元)			同比增长区间中值 (%)
				下限	上限	区间中值	
检测服务	300012	华测检测	预增	5.48	6.10	5.79	21.50%
	002967	广电计量	预增	2.28	2.28	2.28	34.41%
	300887	谱尼测试	预增	1.50	1.75	1.63	30.00%
	603060	国检集团	预增	2.29	2.29	2.29	7.39%
产品型	000157	中联重科	预增	70.00	75.00	72.50	65.85%
	603486	科沃斯	预增	5.90	6.30	6.10	405.36%
核心零部件	601100	恒立液压	预增	20.47	23.00	21.73	67.68%
	688686	奥普特	预增	2.47	2.47	2.47	19.61%
	603638	艾迪精密	预增	5.12	5.12	5.12	50.00%
	688188	柏楚电子	预增	3.70	3.70	3.70	50.21%
	002158	汉钟精机	预增	3.45	3.82	3.63	47.50%
	688301	奕瑞科技	预增	2.10	2.25	2.18	125.62%
	300747	锐科激光	预减	2.90	3.02	2.96	-8.99%
	603308	应流股份	预增	1.97	2.10	2.04	55.72%
	688059	华锐精密	预增	0.89	0.89	0.89	24.53%
	002438	江苏神通	预增	2.29	2.29	2.29	33.38%
专用设备	002747	埃斯顿	预增	1.22	1.55	1.38	122.50%
	300607	拓斯达	预增	5.00	5.50	5.25	181.39%
	002833	弘亚数控	预增	3.30	3.70	3.50	15.00%
通用设备	300415	伊之密	预增	3.05	3.20	3.13	62.06%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

重点公司业绩变动原因梳理

华测检测: 预计实现归母净利润 5.48-6.09 亿元, 同比增长 15%-28%。主要系:

1、管理层保持战略定力, 提升公司的运营效率。2、受疫情的控制, 公司各板块业务的生产经营快速恢复, 主营业务收入和归母净利润均实现稳健增长。

广电计量: 预计 2020 年营收 18.50 亿元, 同比+16.50%; 归母净利润 2.28 亿元, 同比+34.41%; 扣非归母净利润 1.50 亿元, 同比+16.75%, 公司疫情之后业务快速恢复, 经营逐季改善向好。

谱尼测试: 预计实现归母净利润 1.50-1.75 亿元, 同比增长 20%-40%。主要系 1、疫情的有效控制, 公司业务有效恢复; 2、拓展口罩等医疗器械检测业务、核酸检测业务, 实现了业绩的平稳增长。

中联重科: 预计实现归母净利润 70.00-75.00 亿元, 同比增长 60.13%-71.57%。 主要系 1、国内基建、新能源等下游行业需求较高, 公司核心板块、新兴产业产品订单和销量持续高增长。2、公司充分激发销售队伍活力, 提升客户服务能效。3、提升智能制造水平, 销售规模增长, 生产成本和费用率同比显著下降。

科沃斯: 预计实现归母净利润 5.90-6.30 亿元, 同比增长 388.79%-421.93%。 主要系 1、机器人业务规模及中高端全局规划类产品销售占比的持续扩大; 2、产品创新, 添可品牌智能生活电器业务增长迅速; 3、收到包括基于研发投入领先性等政府补助和处置部分长期股权投资所带来的非经常性收益。

恒立液压: 预计实现归母净利润 20.47-23.00 亿元, 同比增长 57.91%-77.44%。 主要系 1、下游行业市场需求强劲增长, 公司主要产品销量和销售额大幅增长; 2、受规模效益和产品结构优化的影响, 产品毛利率有所提升; 3、公司强化内部管理, 管理费用率同比下降。

奥普特: 预计实现营收 6.38 亿元, 同比增长 21.73%; 归母净利润 2.47 亿元, 同比增长 19.61%, 主要系: 2020 年面对新冠疫情, 公司积极进行疫情防控和复工复产, 积极开拓新客户、挖掘老客户的新需求, 并加大研发投入提升产品优势、项目方案优势, 实现经营业绩健康稳定的增长。

华锐精密: 预计实现营收 3.12 亿元, 同比增长 20.60%; 归母净利润 0.89 亿元, 同比增长 24.53%, 主要系: 国内外先后爆发了新型冠状病毒疫情, 部分欧美、日韩高端数控刀片进口业务受到阻碍, 影响其向终端客户供货的及时性和稳定性。以公司为代表的一批优秀的国产刀具企业凭借产品性能和服务优势, 进一步加速了对高端进口刀具产品的替代, 实现了经营业绩的持续增长。

柏楚电子: 预计实现归母净利润 3.70 亿元, 同比增长 50.21%左右。主要系 公司主营业务中功率激光加工控制系统业务订单量持续增长以及总线系统订单量增长幅度较大。公司利用闲置资金购买理财产品取得投资收益约 0.56 亿元。

汉钟精机: 预计实现归母净利润 3.45-3.82 亿元, 同比增长 40.00%-55.00%。 主要系 1、公司做好防疫工作, 开发节能环保新产品, 销售收入有所增长。2、整体产能利用率较高, 产品结构及客户结构有所变动, 成本费用控制较好。

奕瑞科技: 预计实现归母净利润 2.10-2.25 亿元, 同比增长 117.84%-133.40%。 主要系 1、积极开拓全球市场, 多个项目(齿科、普放无线系列)实现量产及规模销售。2、专注于精益生产和管理, 毛利率和净利率保持在较高水准。

锐科激光: 预计实现归母净利润 2.90-3.02 亿元, 同比下降 10.83%-7.14%。 主要系 1.疫情对公司上半年的业绩产生一定影响, 导致公司年度业绩承压, 归母净利润有所下降。2.加大研发投入, 加强成本管控, 提升了综合毛利率。

应流股份: 预计实现归母净利润 1.97-2.10 亿元, 同比增长 50.75%-60.69%。 主要系 1、公司航空发动机和燃气轮机高温合金热端部件多种型号产品持续放量并稳定供货。2、加强内部管理, 成本费用下降 2%左右, 经营效率提升。

埃斯顿: 预计实现归母净利润 1.22-1.55 亿元, 同比增长 85%-135%。主要系

1、利用自主技术、成本和定制竞争优势拓展机器人市场，运动控制解决方案业务也快速增长。2、并购重组德国 Cloos 公司，在焊接领域订单快速增长。

拓斯达：预计实现归母净利润 5.00-5.50 亿元，同比增长 167.99%-194.79%。主要系 1、公司积极应对疫情，在短时间内研发出口罩机并技术迭代；2、公司主营业务有序开展，在手订单充裕；3、实施 2020 年员工持股计划，调动员工积极性；4、积极拓展新产品线，同步推进底层技术和硬件产品端研发。

伊之密：预计实现归母净利润 3.05-3.20 亿元，同比增长 58.17%-65.95%。主要系疫情的有效控制，注塑机的国内市场快速恢复，公司在手订单充足。全年预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 0.19 亿元，主要系公司相关的政府补助较去年同期减少。

已披露公司业绩预告情况梳理
表 3: 机械行业公司 2020 年业绩预告 (快报) 已披露情况 (截至 2 月 25 日, 按同比增速排序)

序号	代码	公司	业绩变动方向	归母净利润 (亿元)			同比增长区间中值 (%)
				下限	上限	区间中值	
1	002164.SZ	宁波东力	预增	14.59	14.59	14.59	6574.29%
2	300648.SZ	星云股份	预增	0.56	0.68	0.62	1647.27%
3	002903.SZ	宇环数控	预增	0.35	0.42	0.39	873.01%
4	300004.SZ	南风股份	预增	1.43	1.49	1.46	744.00%
5	300604.SZ	长川科技	预增	0.78	0.90	0.84	603.38%
6	601028.SH	玉龙股份	预增	1.17	1.43	1.30	536.78%
7	603076.SH	乐惠国际	扭亏	0.90	1.10	1.00	503.01%
8	603985.SH	恒润股份	预增	4.50	4.90	4.70	466.79%
9	300400.SZ	劲拓股份	预增	1.15	1.35	1.25	453.76%
10	603486.SH	科沃斯	预增	5.90	6.30	6.10	405.36%
11	601038.SH	一拖股份	预增	2.22	3.32	2.77	350.59%
12	601177.SH	杭齿前进	预增	0.83	0.93	0.88	345.00%
13	300850.SZ	新强联	预增	4.05	4.45	4.25	325.73%
14	300007.SZ	汉威科技	扭亏	1.95	2.25	2.10	302.35%
15	300629.SZ	新劲刚	扭亏	0.48	0.53	0.51	292.72%
16	002026.SZ	山东威达	扭亏	1.98	2.56	2.27	292.55%
17	002105.SZ	信隆健康	预增	1.45	1.75	1.60	281.51%
18	002980.SZ	华盛昌	预增	3.20	3.60	3.40	273.79%
19	601002.SH	晋亿实业	预增	4.63	5.31	4.97	258.50%
20	603028.SH	赛福天	预增	0.47	0.53	0.50	248.00%
21	000039.SZ	中集集团	预增	50.00	57.00	53.50	247.00%
22	300171.SZ	东富龙	预增	4.52	4.96	4.74	225.00%
23	002870.SZ	香山股份	扭亏	0.65	0.95	0.80	223.23%
24	002890.SZ	弘宇股份	预增	0.23	0.29	0.26	201.64%
25	603185.SH	上机数控	预增	5.30	5.80	5.55	199.50%
26	300362.SZ	天翔环境	扭亏	17.00	19.00	18.00	198.74%
27	300151.SZ	昌红科技	预增	1.70	1.90	1.80	191.30%
28	688628.SH	优利德	预增	1.50	1.60	1.55	190.98%
29	600302.SH	标准股份	扭亏	1.40	1.40	1.40	185.06%
30	300607.SZ	拓斯达	预增	5.00	5.50	5.25	181.39%
31	002487.SZ	大金重工	预增	4.39	5.27	4.83	175.00%
32	300441.SZ	鲍斯股份	扭亏	0.95	1.20	1.08	173.98%
33	300503.SZ	昊志机电	扭亏	0.85	1.10	0.98	162.87%
34	688012.SH	中微公司	预增	4.40	5.20	4.80	154.56%
35	002046.SZ	国机精工	预增	0.60	0.80	0.70	154.50%
36	002209.SZ	达意隆	扭亏	0.17	0.22	0.20	154.11%
37	601798.SH	蓝科高新	扭亏	0.19	0.19	0.19	152.33%
38	688529.SH	豪森股份	预增	0.85	0.85	0.85	149.20%
39	300461.SZ	田中精机	扭亏	0.82	0.92	0.87	144.27%
40	600165.SH	新日恒力	扭亏	0.16	0.23	0.20	143.38%
41	002480.SZ	新筑股份	扭亏	0.50	0.65	0.58	131.38%
42	300210.SZ	森远股份	扭亏	0.90	1.20	1.05	131.25%
43	600499.SH	科达制造	预增	2.63	2.86	2.74	130.00%
44	002975.SZ	博杰股份	预增	3.31	3.60	3.45	129.64%
45	300489.SZ	中飞股份	扭亏	0.28	0.35	0.32	128.02%
46	300351.SZ	永贵电器	扭亏	1.05	1.25	1.15	126.76%
47	603895.SH	天永智能	扭亏	0.11	0.11	0.11	126.32%
48	688301	奕瑞科技	预增	2.10	2.25	2.18	125.62%
49	300228.SZ	富瑞特装	扭亏	0.70	0.90	0.80	124.49%
50	002747.SZ	埃斯顿	预增	1.22	1.55	1.38	122.50%
51	603318.SH	派思股份	扭亏	0.20	0.30	0.25	120.81%
52	002490.SZ	山东墨龙	扭亏	0.35	0.45	0.40	120.38%
53	002006.SZ	精功科技	扭亏	0.18	0.25	0.22	117.77%
54	300173.SZ	福能东方	扭亏	0.11	0.17	0.14	115.51%
55	689009.SH	九号公司-UWD	扭亏	0.56	0.84	0.70	115.36%
56	002483.SZ	润邦股份	预增	2.40	3.60	3.00	113.84%
57	000821.SZ	京山轻机	扭亏	0.50	0.75	0.63	112.08%
58	603416.SH	信捷电气	预增	3.44	3.44	3.44	110.00%

59	300008.SZ	天海防务	扭亏	0.30	0.40	0.35	109.77%
60	002689.SZ	远大智能	扭亏	0.00	0.20	0.10	109.33%
61	600520.SH	文一科技	扭亏	0.05	0.08	0.07	109.31%
62	002816.SZ	和科达	扭亏	0.05	0.08	0.06	109.13%
63	300554.SZ	三超新材	预增	0.18	0.23	0.21	108.03%
64	300095.SZ	华伍股份	预增	1.50	1.73	1.62	106.51%
65	300097.SZ	智云股份	扭亏	0.35	0.50	0.43	106.10%
66	000816.SZ	智慧农业	扭亏	0.50	0.60	0.55	105.73%
67	002686.SZ	亿利达	扭亏	0.20	0.30	0.25	105.62%
68	300391.SZ	康跃科技	扭亏	0.30	0.45	0.38	105.60%
69	300700.SZ	岱勒新材	扭亏	0.01	0.04	0.03	105.45%
70	300176.SZ	派生科技	扭亏	0.15	0.22	0.18	104.20%
71	300022.SZ	吉峰科技	扭亏	0.05	0.07	0.06	104.20%
72	600169.SH	太原重工	扭亏	0.32	0.32	0.32	103.93%
73	000570.SZ	苏常柴A	预增	0.48	0.53	0.51	102.53%
74	200570.SZ	苏常柴B	预增	0.48	0.53	0.51	102.53%
75	002282.SZ	博深股份	预增	1.20	1.70	1.45	100.50%
76	300457.SZ	赢合科技	预增	3.00	3.60	3.30	100.38%
77	300099.SZ	精准信息	预增	1.15	1.35	1.25	95.00%
78	603690.SH	至纯科技	预增	2.00	2.30	2.15	95.00%
79	688516.SH	奥特维	预增	1.34	1.52	1.43	94.50%
80	300222.SZ	科大智能	续亏	-2.40	-1.70	-2.05	92.24%
81	688200.SH	华峰测控	预增	1.80	2.10	1.95	91.20%
82	300195.SZ	长荣股份	续亏	-1.08	-0.78	-0.93	86.76%
83	688015.SH	交控科技	预增	2.37	2.37	2.37	85.80%
84	603159.SH	上海亚虹	预增	0.42	0.42	0.42	84.00%
85	688556.SH	高测股份	预增	0.59	0.59	0.59	83.47%
86	300161.SZ	华中数控	预增	0.23	0.33	0.28	82.66%
87	603626.SH	科森科技	续亏	-0.48	-0.24	-0.36	80.53%
88	002367.SZ	康力电梯	预增	4.01	5.01	4.51	80.00%
89	601882.SH	海天精工	预增	1.33	1.43	1.38	79.88%
90	600218.SH	全柴动力	预增	1.62	1.81	1.71	76.98%
91	002979.SZ	雷赛智能	预增	1.70	2.10	1.90	76.57%
92	000680.SZ	山推股份	预增	0.85	1.13	0.99	75.00%
93	300257.SZ	开山股份	预增	2.44	2.90	2.67	75.00%
94	600894.SH	广日股份	预增	7.45	7.45	7.45	75.00%
95	603015.SH	弘讯科技	预增	0.55	0.61	0.58	75.00%
96	300092.SZ	科新机电	预增	0.70	0.83	0.77	74.92%
97	300464.SZ	星徽股份	预增	2.54	2.66	2.60	74.87%
98	600841.SH	上柴股份	预增	1.95	2.10	2.03	73.28%
99	900920.SH	上柴B股	预增	1.95	2.10	2.03	73.28%
100	688169.SH	石头科技	预增	13.20	13.90	13.55	73.08%
101	688408.SH	中信博	预增	2.70	2.85	2.78	71.03%
102	688037.SH	芯源微	预增	0.47	0.53	0.50	70.79%
103	300278.SZ	华昌达	续亏	-5.90	-3.98	-4.94	67.85%
104	601100.SH	恒立液压	预增	20.47	23.00	21.73	67.68%
105	300410.SZ	正业科技	续亏	-3.50	-2.50	-3.00	67.55%
106	603901.SH	永创智能	预增	1.50	1.80	1.65	67.42%
107	002774.SZ	快意电梯	预增	0.31	0.38	0.35	66.79%
108	000157.SZ	中联重科	预增	70.00	75.00	72.50	65.85%
109	601608.SH	中信重工	预增	1.87	2.00	1.93	65.50%
110	300354.SZ	东华测试	预增	0.47	0.53	0.50	65.00%
111	603686.SH	龙马环卫	预增	4.33	4.60	4.46	65.00%
112	300415.SZ	伊之密	预增	3.05	3.20	3.13	62.06%
113	300667.SZ	必创科技	预增	0.48	0.60	0.54	62.04%
114	300515.SZ	三德科技	预增	0.66	0.75	0.70	60.00%
115	603966.SH	法兰泰克	预增	1.54	1.74	1.64	60.00%
116	688001.SH	华兴源创	预增	2.65	3.00	2.82	60.00%
117	603856.SH	东宏股份	0	3.18	3.18	3.18	57.71%
118	300499.SZ	高澜股份	预增	0.75	0.94	0.85	57.38%
119	688160.SH	步科股份	预增	0.62	0.70	0.66	56.14%
120	603308.SH	应流股份	预增	1.97	2.10	2.04	55.72%

121	300751.SZ	迈为股份	预增	3.65	4.05	3.85	55.53%
122	300421.SZ	力星股份	预增	0.58	0.62	0.60	55.00%
123	002132.SZ	恒星科技	预增	1.10	1.50	1.30	53.22%
124	300307.SZ	慈星股份	续亏	-4.50	-4.00	-4.25	51.39%
125	688057.SH	金达莱	预增	3.81	3.95	3.88	50.47%
126	688188.SH	柏楚电子	预增	3.70	3.70	3.70	50.21%
127	603638.SH	艾迪精密	预增	5.12	5.12	5.12	50.00%
128	300281.SZ	金明精机	0	0.36	0.36	0.36	48.30%
129	002158.SZ	汉钟精机	预增	3.45	3.82	3.63	47.50%
130	000976.SZ	华铁股份	预增	4.20	4.70	4.45	47.03%
131	300159.SZ	新研股份	续亏	-12.00	-9.00	-10.50	46.93%
132	002559.SZ	亚威股份	预增	1.31	1.50	1.41	45.00%
133	002444.SZ	巨星科技	略增	12.53	13.43	12.98	45.00%
134	300813.SZ	泰林生物	预增	0.45	0.55	0.50	45.00%
135	688558.SH	国盛智科	0	1.20	1.20	1.20	42.92%
136	300112.SZ	万讯自控	略增	0.87	0.96	0.91	42.50%
137	300483.SZ	首华燃气	预增	0.95	1.15	1.05	42.37%
138	688665.SH	四方光电	略增	0.92	0.92	0.92	41.87%
139	300259.SZ	新天科技	略增	3.55	4.10	3.83	40.00%
140	300316.SZ	晶盛机电	略增	7.97	9.56	8.76	37.50%
141	603131.SH	上海沪工	预增	1.15	1.45	1.30	36.55%
142	300720.SZ	海川智能	预增	0.51	0.69	0.60	35.00%
143	002430.SZ	杭氧股份	略增	8.21	10.27	9.24	35.00%
144	002931.SZ	锋龙股份	略增	0.75	0.81	0.78	35.00%
145	300412.SZ	迦南科技	略增	0.62	0.77	0.69	35.00%
146	603617.SH	君禾股份	略增	0.94	1.09	1.01	35.00%
147	002438.SZ	江苏神通	0	2.29	2.29	2.29	33.38%
148	002698.SZ	博实股份	0	4.05	4.05	4.05	31.79%
149	300946.SZ	恒而达	略增	0.93	0.96	0.95	31.23%
150	603298.SH	杭叉集团	0	8.43	8.43	8.43	30.82%
151	002757.SZ	南兴股份	略增	2.45	2.86	2.66	30.00%
152	300263.SZ	隆华科技	略增	2.09	2.44	2.27	30.00%
153	300887	谱尼测试	略增	1.50	1.75	1.63	30.00%
154	688003.SH	天准科技	0	1.08	1.08	1.08	29.27%
155	002532.SZ	天山铝业	略增	19.00	19.00	19.00	26.58%
156	600592.SH	龙溪股份	预增	0.00	0.00	0.00	25.00%
157	300114.SZ	中航电测	略增	2.44	2.87	2.66	25.00%
158	300907.SZ	康平科技	略增	0.59	0.69	0.64	25.00%
159	688059.SH	华锐精密	略增	0.86	0.92	0.89	23.94%
160	688596.SH	正帆科技	0	1.03	1.03	1.03	23.66%
161	300012.SZ	华测检测	略增	5.48	6.10	5.79	21.50%
162	002204.SZ	大连重工	略增	0.55	0.65	0.60	20.91%
163	688310.SH	迈得医疗	略增	0.56	0.56	0.56	20.54%
164	300402.SZ	宝色股份	略增	0.38	0.45	0.42	20.27%
165	688577.SH	浙海德曼	0	0.55	0.55	0.55	20.15%
166	002406.SZ	远东传动	0	3.27	3.27	3.27	19.95%
167	002073.SZ	软控股份	略增	0.86	1.00	0.93	19.16%
168	003025.SZ	思进智能	略增	0.92	1.00	0.96	19.06%
169	603279.SH	景津环保	略增	4.75	5.04	4.89	18.50%
170	300549.SZ	优德精密	略增	0.23	0.26	0.25	17.50%
171	688557.SH	兰剑智能	略增	0.81	0.91	0.86	17.27%
172	300371.SZ	汇中股份	略增	1.21	1.32	1.26	15.00%
173	002097.SZ	山河智能	略增	5.28	6.29	5.78	15.00%
174	002111.SZ	威海广泰	略增	3.48	4.15	3.81	15.00%
175	002833.SZ	弘亚数控	略增	3.30	3.70	3.50	15.00%
176	300480.SZ	光力科技	略增	0.56	0.73	0.65	15.00%
177	002972.SZ	科安达	略增	1.37	1.45	1.41	13.80%
178	688686.SH	奥普特	略增	2.22	2.48	2.35	13.78%
179	002957.SZ	科瑞技术	略增	2.80	3.10	2.95	12.73%
180	600984.SH	建设机械	0	5.69	5.69	5.69	12.54%
181	300800.SZ	力合科技	略增	2.41	2.76	2.59	12.50%
182	688312.SH	燕麦科技	0	1.02	1.02	1.02	11.98%

183	688308.SH	欧科亿	略增	0.95	1.03	0.99	11.95%
184	300797.SZ	钢研纳克	略增	0.75	0.79	0.77	11.67%
185	688056.SH	莱伯泰科	0	0.68	0.68	0.68	10.96%
186	002871.SZ	伟隆股份	略增	0.57	0.60	0.59	10.41%
187	300594.SZ	朗进科技	略增	0.86	0.94	0.90	10.00%
188	603331.SH	百达精工	略增	0.78	0.86	0.82	10.00%
189	002651.SZ	利君股份	0	1.93	1.93	1.93	8.17%
190	603060	国检集团	0	2.29	2.29	2.29	7.39%
191	300589.SZ	江龙船艇	0	0.36	0.36	0.36	6.40%
192	300923.SZ	研奥股份	略增	0.63	0.63	0.63	6.04%
193	300885.SZ	海昌新材	略增	0.61	0.65	0.63	5.77%
194	688528.SH	秦川物联	0	0.46	0.46	0.46	4.19%
195	002664.SZ	长鹰信质	0	3.15	3.15	3.15	2.95%
196	688569.SH	铁科轨道	0	1.49	1.49	1.49	2.47%
197	605186.SH	健麾信息	续盈	0.89	0.98	0.93	1.41%
198	002272.SZ	川润股份	0	0.65	0.65	0.65	0.85%
199	300572.SZ	安车检测	续盈	1.80	2.00	1.90	0.69%
200	688378.SH	奥来德	略增	0.00	0.00	0.00	0.00%
201	300931.SZ	通用电梯	略减	0.62	0.62	0.62	-0.97%
202	003036.SZ	泰坦股份	略减	0.58	0.58	0.58	-2.14%
203	300943.SZ	春晖智控	略减	0.73	0.75	0.74	-2.22%
204	002786.SZ	银宝山新	续亏	-3.00	-2.40	-2.70	-2.76%
205	300838.SZ	浙江力诺	略减	0.61	0.65	0.63	-7.05%
206	300600.SZ	国瑞科技	续盈	0.69	0.90	0.80	-7.75%
207	300906.SZ	日月明	续盈	0.46	0.65	0.56	-10.66%
208	688551.SH	科威尔	略减	0.53	0.56	0.55	-11.57%
209	300902.SZ	国安达	略减	0.63	0.66	0.65	-14.28%
210	002150.SZ	通润装备	0	1.29	1.29	1.29	-15.57%
211	003008.SZ	开普检测	略减	0.80	0.95	0.88	-17.34%
212	002633.SZ	申科股份	续亏	-0.38	-0.30	-0.34	-17.76%
213	300818.SZ	耐普矿机	略减	0.49	0.62	0.56	-20.00%
214	300938.SZ	信测标准	略减	0.58	0.58	0.58	-22.31%
215	300165.SZ	天瑞仪器	略减	0.13	0.19	0.16	-26.00%
216	300445.SZ	康斯特	略减	0.51	0.63	0.57	-27.50%
217	300942.SZ	易瑞生物	略减	0.65	0.67	0.66	-28.50%
218	688309.SH	恒誉环保	0	0.46	0.46	0.46	-28.97%
219	003021.SZ	兆威机电	略减	2.32	2.68	2.50	-30.00%
220	002523.SZ	天桥起重	略减	0.45	0.65	0.55	-32.06%
221	600579.SH	克劳斯	续亏	-2.30	-1.90	-2.10	-32.56%
222	300306.SZ	远方信息	略减	0.62	0.80	0.71	-42.33%
223	300553.SZ	集智股份	略减	0.10	0.14	0.12	-42.50%
224	002278.SZ	神开股份	预减	0.20	0.30	0.25	-42.59%
225	002613.SZ	北玻股份	预减	0.12	0.18	0.15	-43.67%
226	002526.SZ	山东矿机	预减	0.85	1.25	1.05	-44.60%
227	300551.SZ	古鳌科技	预减	0.22	0.28	0.25	-45.02%
228	300024.SZ	机器人	预减	1.29	1.87	1.58	-46.00%
229	300215	电科院	预减	0.70	1.03	0.87	-48.00%
230	000811.SZ	冰轮环境	预减	1.90	2.60	2.25	-50.50%
231	002472.SZ	双环传动	预减	0.30	0.45	0.38	-52.12%
232	300512.SZ	中亚股份	预减	0.43	0.60	0.52	-52.50%
233	002667.SZ	鞍重股份	预减	0.04	0.06	0.05	-54.35%
234	300508.SZ	维宏股份	预减	0.26	0.32	0.29	-55.50%
235	002366.SZ	台海核电	续亏	-12.00	-8.00	-10.00	-55.64%
236	300833.SZ	浩洋股份	预减	0.80	0.90	0.85	-56.69%
237	002796.SZ	世嘉科技	预减	0.35	0.45	0.40	-58.10%
238	002023.SZ	海特高新	预减	0.25	0.38	0.32	-58.68%
239	688033.SH	天宜上佳	预减	0.90	1.20	1.05	-61.22%
240	000925.SZ	众合科技	预减	0.41	0.53	0.47	-64.50%
241	300191.SZ	潜能恒信	预减	0.07	0.11	0.09	-65.42%
242	688215.SH	瑞晟智能	预减	0.14	0.16	0.15	-66.45%
243	600495.SH	晋西车轴	预减	0.15	0.24	0.20	-67.50%
244	300619.SZ	金银河	预减	0.10	0.15	0.13	-69.00%

245	300417.SZ	南华仪器	预减	0.63	0.73	0.68	-69.06%
246	000852.SZ	石化机械	预减	0.07	0.08	0.07	-70.50%
247	600114.SH	东睦股份	预减	0.75	0.90	0.83	-73.50%
248	300809.SZ	华辰装备	预减	0.28	0.36	0.32	-77.36%
249	300349.SZ	金卡智能	预减	0.74	1.11	0.92	-78.02%
250	000856.SZ	冀东装备	预减	0.04	0.06	0.05	-79.15%
251	002795.SZ	永和智控	预减	0.11	0.15	0.13	-79.24%
252	000530.SZ	冰山冷热	预减	0.16	0.20	0.18	-79.80%
253	200530.SZ	冰山B	预减	0.16	0.20	0.18	-79.80%
254	002611.SZ	东方精工	预减	3.20	4.20	3.70	-80.00%
255	603090.SH	宏盛股份	预减	0.06	0.07	0.06	-80.66%
256	000584.SZ	哈工智能	预减	0.00	0.10	0.05	-87.79%
257	300345.SZ	华民股份	预减	0.04	0.05	0.04	-91.66%
258	002552.SZ	宝鼎科技	预减	0.04	0.05	0.04	-92.42%
259	603800.SH	道森股份	预减	0.03	0.07	0.05	-95.30%
260	300080.SZ	易成新能	预减	0.05	0.08	0.06	-99.04%
261	002207.SZ	准油股份	首亏	-0.10	-0.05	-0.08	-114.45%
262	300756.SZ	金马游乐	首亏	-0.25	-0.17	-0.21	-118.72%
263	002943.SZ	宇晶股份	首亏	-0.07	-0.04	-0.05	-136.49%
264	300757.SZ	罗博特科	首亏	-0.65	-0.33	-0.49	-149.06%
265	002691.SZ	冀凯股份	首亏	-0.16	-0.11	-0.13	-185.00%
266	600545.SH	卓郎智能	首亏	-5.90	-4.50	-5.20	-185.40%
267	300521.SZ	爱司凯	首亏	-0.13	-0.08	-0.11	-282.05%
268	000008.SZ	神州高铁	首亏	-9.50	-7.00	-8.25	-289.93%
269	002554.SZ	惠博普	首亏	-1.85	-1.65	-1.75	-305.29%
270	688165.SH	埃夫特-U	续亏	-1.90	-1.60	-1.75	-310.00%
271	002685.SZ	华东重机	首亏	-9.50	-6.80	-8.15	-328.31%
272	002639.SZ	雪人股份	首亏	-1.80	-1.50	-1.65	-389.85%
273	002011.SZ	盾安环境	首亏	-4.50	-3.60	-4.05	-408.41%
274	002779.SZ	中坚科技	首亏	-0.28	-0.20	-0.24	-408.60%
275	002248.SZ	华东数控	首亏	-1.10	-0.80	-0.95	-456.66%
276	000901.SZ	航天科技	首亏	-6.95	-4.85	-5.90	-467.27%
277	300385.SZ	雪浪环境	首亏	-3.64	-3.24	-3.44	-483.01%
278	002514.SZ	宝馨科技	首亏	-3.96	-1.98	-2.97	-547.98%
279	603169.SH	兰石重装	首亏	-2.60	-2.60	-2.60	-561.05%
280	300276.SZ	三丰智能	首亏	-15.00	-11.00	-13.00	-579.01%
281	300471.SZ	厚普股份	首亏	-1.70	-1.35	-1.53	-832.20%
282	002031.SZ	巨轮智能	首亏	-1.87	-1.25	-1.56	-846.04%
283	002337.SZ	赛象科技	首亏	-0.98	-0.70	-0.84	-873.97%
284	300442.SZ	普丽盛	首亏	-1.20	-1.00	-1.10	-920.56%
285	300201.SZ	海伦哲	首亏	-4.80	-3.90	-4.35	-1059.23%
286	600375.SH	汉马科技	首亏	-5.00	-4.00	-4.50	-1140.08%
287	300293.SZ	蓝英装备	首亏	-2.00	-1.60	-1.80	-1269.12%
288	300084.SZ	海默科技	首亏	-5.80	-5.30	-5.55	-1706.50%
289	603789.SH	星光农机	首亏	-2.60	-2.10	-2.35	-2044.33%
290	300164.SZ	通源石油	首亏	-11.00	-8.50	-9.75	-2260.18%
291	600172.SH	黄河旋风	首亏	-9.61	-9.61	-9.61	-2560.19%
292	002564.SZ	天沃科技	首亏	-13.38	-9.88	-11.63	-2843.45%
293	300370.SZ	安控科技	首亏	-4.80	-3.80	-4.30	-3257.14%
294	300145.SZ	中金环境	首亏	-19.80	-16.80	-18.30	-8081.61%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

行业重点推荐组合

2月份重点推荐组合包括：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、苏试试验、伊之密、江苏神通、凌霄泵业。组合（等权重）1月表现7.67%，中信机械指数1.33%，沪深300 2.70%。

近期重点关注顺周期下基本面良好的低估值细分行业龙头公司：三一重工、汉

钟精机、银都股份、伊之密、大元泵业、华锐精密、凌霄泵业。

表 4：重点推荐公司最新估值（截止到 2 月 25 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	429	4.76	5.76	7.40	0.29	0.35	0.44	90	74	58
广电计量	196	1.69	2.28	3.09	0.32	0.43	0.58	116	86	64
柏楚电子	281	2.46	3.40	4.76	2.46	3.40	4.76	114	83	59
恒立液压	1286	12.96	20.27	25.19	0.99	1.55	1.93	99	63	51
三一重工	3661	112.07	157.56	190.95	1.32	1.86	2.25	33	23	19
浙江鼎力	566	6.94	9.43	13.01	1.43	1.94	2.68	82	60	43
杭可科技	276	2.91	3.81	6.00	0.73	0.95	1.50	95	72	46
汉钟精机	354	3.82	6.04	8.11	1.19	1.88	2.52	93	59	44
伊之密	125	2.46	3.67	4.72	0.46	0.69	0.88	51	34	26
苏试试验	71	1.93	3.13	4.69	0.44	0.72	1.08	37	23	15
江苏神通	49	0.87	1.21	1.53	0.43	0.59	0.75	56	40	32
绿的谐波	54	1.72	2.29	3.21	0.35	0.47	0.66	31	24	17
凌霄泵业	131	0.58	1.49	2.38	0.48	1.24	1.98	226	88	55
奕瑞科技	76	2.72	3.80	4.30	1.07	1.50	1.69	28	20	18
克来机电	127	0.96	2.13	2.79	1.32	2.94	3.85	132	59	45
国茂股份	84	1.00	1.53	2.15	0.38	0.59	0.82	84	55	39

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

长期赛道视角看机械行业

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 5 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工程机械公司：a、工程机械行业重点推荐恒立液压、三一重工、浙江鼎力；b、叉车行业重点推荐安徽合力；c、手工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。

3) 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。

4) 景气度高的专用装备行业：锂电装备行业重点推荐杭可科技，其他关注先导智能；

5) 景气度高的通用装备行业：注塑机行业重点推荐伊之密。

图 1：机械行业按特性分类及示例



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

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