

2月挖掘机销量2.83万台，同比增长205%

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年3月11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

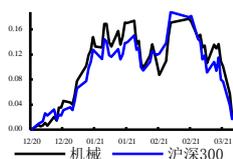
子行业评级

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2.89%，申万机械设备板块下跌4.18%，跑输大盘1.29个百分点，在申万所有一级行业中位于第25位，18个子行业2涨16跌，其中表现最好的5个子行业分别为重型机械、纺织服装设备、磨具磨料、金属制品III、印刷包装机械，分别上涨1.33%、0.28%、-0.15%、-0.20%、-1.72%。

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30.21倍，相对沪深300的估值溢价率为97%。

个股方面，涨幅居前的为台海核电（25.52%）、精准信息（18.44%）、太原重工（15.19%）、南风股份（13.95%）、ST金刚（13.29%），跌幅居前的为德固特（-32.47%）、深科达（-27.55%）、奥普特（-22.97%）、利君股份（-19.34%）、铂力特（-18.42%）。

● 行业新闻

1) 2月挖掘机销量2.83万台，同比增长205%。

● 公司新闻

- 1) 永创智能以9670万元收购浙江龙文74.63%股权。
- 2) 兆威机电拟签署《项目投资协议》并成立苏州子公司。
- 3) 维宏股份全资子公司取得高新技术企业证书。
- 4) 石化机械10亿元定增方案获中石化集团批复。

● 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对26家挖掘机制造企业的统计，2月共销售各类挖掘机2.83万台，同比增长205%。前2月共销售挖掘机4.79万台，同比增长149%。我们认为，虽然1、2月挖掘机销量高增与去年同期疫情影响导致基数较低有关，但与2019年同期相比销量仍较高，同样印证了行业目前仍处于高景气，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，2月我国制造业PMI为50.6%，连续12个月处于荣枯线以上，制造业整体环境改善。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

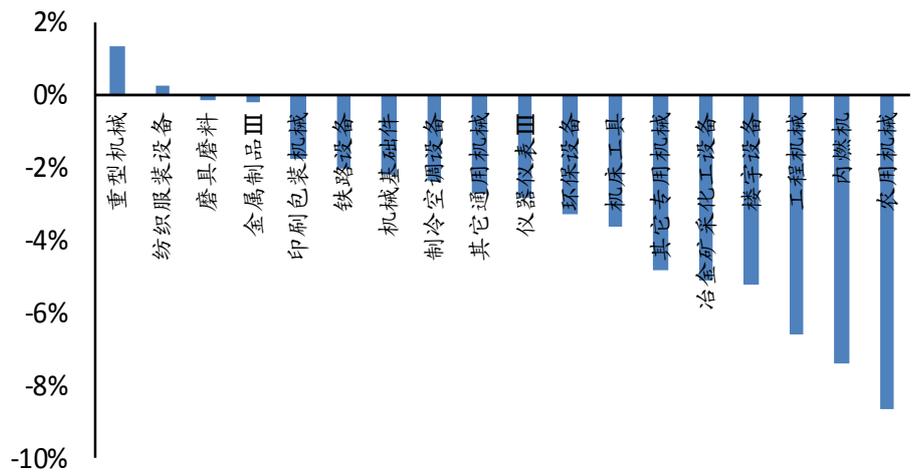
图 目 录

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 2.89%，申万机械设备板块下跌 4.18%，跑输大盘 1.29 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 25 位，18 个子行业 2 涨 16 跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为重型机械、纺织服装设备、磨具磨料、金属制品 III、印刷包装机械，分别上涨 1.33%、0.28%、-0.15%、-0.20%、-1.72%。

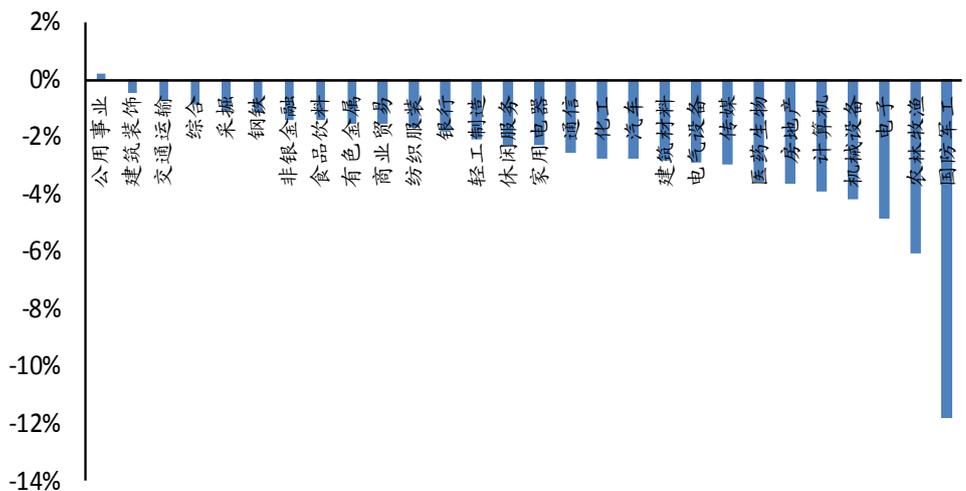
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 30.21 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 97%。

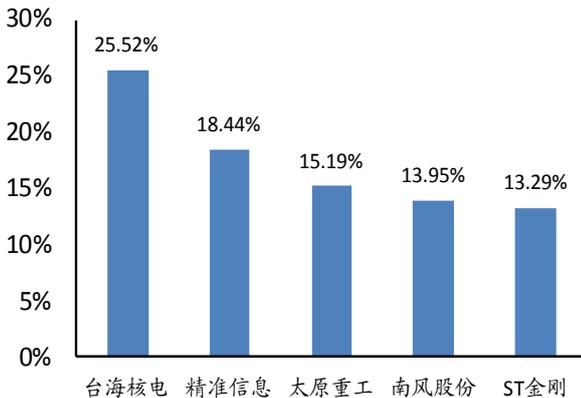
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

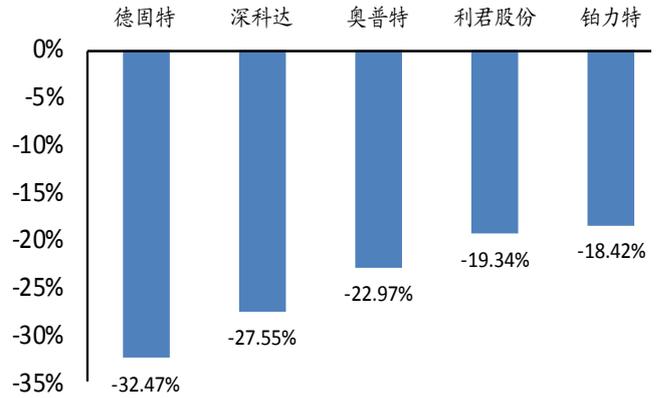
个股方面，涨幅居前的为台海核电（25.52%）、精准信息（18.44%）、太原重工（15.19%）、南风股份（13.95%）、ST 金刚（13.29%），跌幅居前的为德固特（-32.47%）、深科达（-27.55%）、奥普特（-22.97%）、利君股份（-19.34%）、铂力特（-18.42%）。

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) 2月挖掘机销量 2.83 万台，同比增长 205%。根据中国工程机械工业协会的数据，2021 年 2 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 28305 台，同比增长 205%；其中国内 24562 台，同比增长 256%；出口 3743 台，同比增长 57.9%。2021 年 1-2 月，共销售挖掘机 47906 台，同比增长 149%；其中国内 40588 台，同比增长 177%；出口 7318 台，同比增长 60.7%。（中国工程机械工业协会）

3.公司重要信息

1) 永创智能以 9670 万元收购浙江龙文 74.63% 股权。杭州永创智能设备股份有限公司于 2021 年 3 月 9 日与浙江自贸区昱丰企业管理合伙企业（有限合伙）、浙江舟山英联管理咨询合伙企业（有限合伙）、翁兆丰、蒋琪、蒋雄健、吴秀毅、励志道、骆宗毅、顾培浩和唐昱签署《股权转让协议》，根据协议约定公司以人民币 9670 万元收购浙江龙文精密设备有限公司 74.63% 股权。交易价格相比浙江龙文 2020 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益溢价率为 282.62%。（公司公告）

2) 兆威机电拟签署《项目投资协议》并成立苏州子公司。公司与苏州国家高新

技术产业开发区管理委员会针对公司拟在苏州国家高新技术产业开发区进行项目投资达成的协议。公司拟以自筹资金在苏州高新区出资 1 亿元投资设立全资子公司苏州子公司，并以苏州子公司作为项目实施主体，以公司自有资金及自筹资金在苏州高新区投资建设苏州市兆威微型驱动、传动项目。计划总投资 12 亿元，建立华东区域研发、营销、制造中心，项目建成后实现年产值 20 亿元。（企业公告）

3) 维宏股份全资子公司取得高新技术企业证书。上海维宏电子科技股份有限公司全资子公司上海维宏智能技术有限公司近日收到由上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202031002402，发证时间 2020 年 11 月 12 日，证书有效期三年。维宏智能系首次被认定为高新技术企业，根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定，维宏智能自通过高新技术企业认定起连续三年内（2020 年度—2022 年度），可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。（企业公告）

4) 石化机械 10 亿元定增方案获中石化集团批复。2021 年 3 月 8 日，公司收到中国石油化工集团有限公司出具的《关于中石化石油机械股份有限公司非公开发行股票有关事项的批复》，根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国资委、财政部、证监会令第 36 号）相关规定，同意公司该次非公开发行 A 股股票方案，发行不超过约 2.33 亿股 A 股股份，募集资金总额不超过人民币 10 亿元。（格隆汇）

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对 26 家挖掘机制造企业的统计，2 月共销售各类挖掘机 2.83 万台，同比增长 205%。前 2 月共销售挖掘机 4.79 万台，同比增长 149%。我们认为，虽然 1、2 月挖掘机销量高增与去年同期疫情影响导致基数较低有关，但与 2019 年同期相比销量仍较高，同样印证了行业目前仍处于高景气，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，2 月我国制造业 PMI 为 50.6%，连续 12 个月处于荣枯线以上，制造业整体环境改善。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。

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

宋旻
+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