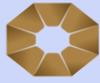


中性

——维持

日期：2021年03月22日

行业：机械设备



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

分析师：王昆

Tel: 021-53686179

E-mail: wangkun@shzq.com

执业证书编号：S0870521030001

证券研究报告/行业研究/行业动态

下游投资复苏，工业机器人产量大增

——机械行业周报(3.15-3.19)

■ 一周行情回顾

上周机械行业指数表现跑赢大盘。上周沪深300指数下跌2.71%，机械行业下跌0.16%，在申万28个一级行业中排名第12。今年以来，机械行业指数表现好于大盘，其中沪深300指数下跌3.92%，机械行业下跌0.21%，在28个行业中排名第14。

行业方面，上周涨幅前三的行业分别为轻工制造(2.94%)、国防军工(2.89%)、综合(2.77%)，跌幅前三的行业分别为银行(-2.32%)、有色金属(-2.48%)、电气设备(-3.21%)。今年以来，涨幅前三的行业分别为钢铁(21.41%)、休闲服务(9.86%)、银行(8.97%)，跌幅前三的行业分别为食品饮料(-10.41%)、通信(-10.67%)、非银金融(-12.31%)。

估值方面，机械行业PE估值分位数小于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为31.13，处于2005年以来从小到大的分位数为55.99%；沪深300PE(TTM)为15.44，分位数为68.16%。当前机械行业PB(LF)为2.82，分位数为52.42%；沪深300PB(LF)为1.68，分位数为48.01%。个股行情方面，上周机械行业中菲达环保(55.43%)、南华仪器(43.00%)、易天股份(32.06%)等个股涨幅居前，天山铝业(-10.78%)、田中精机(-11.05%)、一拖股份(-14.18%)等个股跌幅居前。今年以来，电光科技(71.11%)、宁波东力(61.17%)、慈星股份(55.25%)等个股涨幅居前，星云股份(-39.56%)、赢合科技(-41.86%)、ST金刚(-43.98%)等个股跌幅居前。

■ 行业最新动态

- 1、新元科技签订销售合同；
- 2、长川科技股东拟减持；
- 3、康斯特拟回购股份；
- 4、中国机器人专利数量全球第一；
- 5、我国芯片制造关键设备再突破。

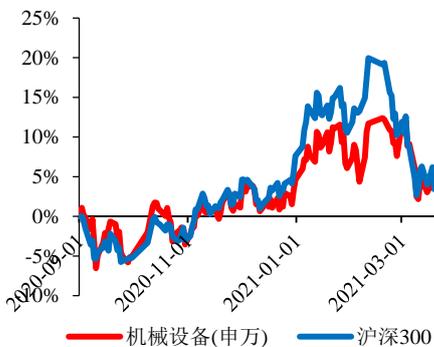
■ 投资建议

受益于下游制造业投资复苏，2021年1-2月我国工业机器人累计产量4.54万台/套，相对2019、2020年的同比增速分别达到126.7%、117.6%。在新冠肺炎疫情疫情影响下，制造业企业更进一步认识到生产自动化智能化的重要性，“机器换人”趋势更加明晰，有望为工业机器人及自动化行业带来需求增长。此外，在扩大有效投资背景下，特别是推进“两新一重”建设，实施一批交通、能源、水利等重大工程项目，以及推进“一带一路”基础设施互联互通等为工程机械行业带来利好，今年前两个月的挖掘机销量保持较高增速，行业仍处于景气周期。

■ 风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：

首次报告日期：

相关报告：

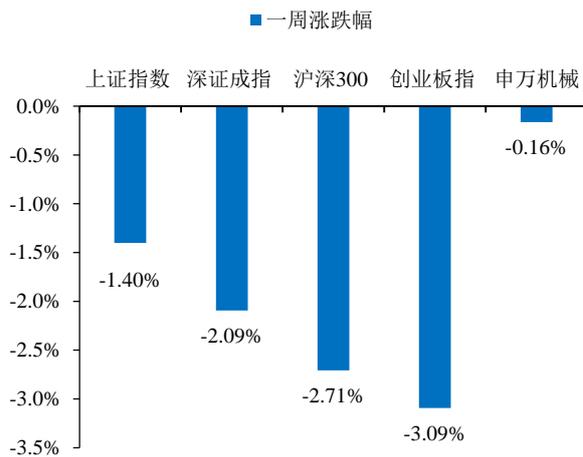
一、上周行情回顾

1.1 指数行情

上周机械行业指数表现跑赢大盘。上周(3.15-3.19)上证指数下跌 1.40%，深证成指下跌 2.09%，沪深 300 指数下跌 2.71%，创业板指下跌 3.09%，机械行业下跌 0.16%，在申万 28 个一级行业中排名第 12。

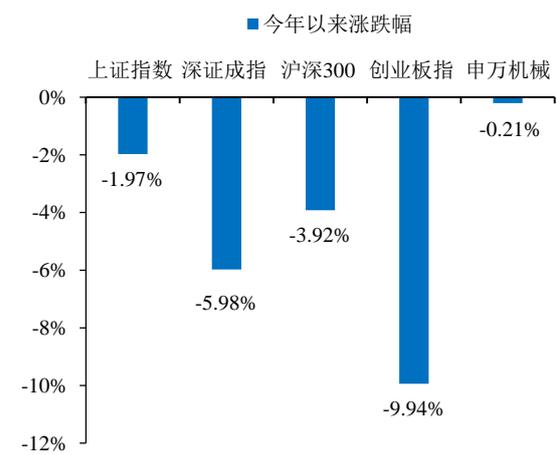
今年以来机械行业指数表现好于大盘。今年以来，上证指数下跌 1.97%，深证成指下跌 5.98%，沪深 300 指数下跌 3.92%，创业板指下跌 9.94%，机械行业下跌 0.21%，在申万 28 个一级行业中排名第 14。

图 1 上周主要指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 2 今年以来主要指数涨跌幅



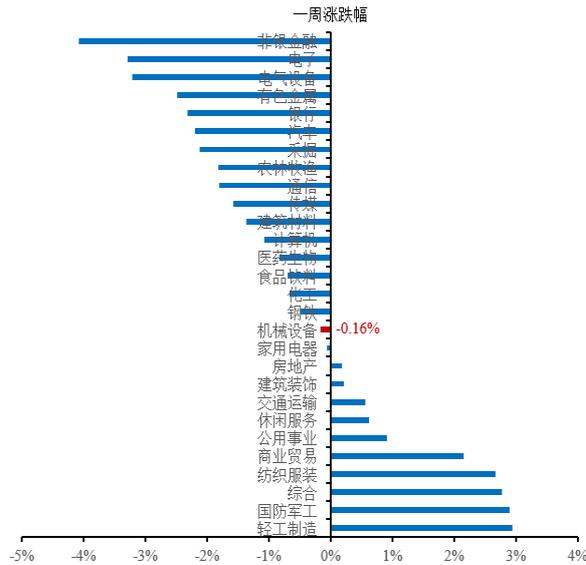
数据来源: Wind, 上海证券研究所

行业方面，上周涨幅前五的行业分别为轻工制造 (2.94%)、国防军工(2.89%)、综合(2.77%)、纺织服装(2.67%)、商业贸易(2.16%)。跌幅前五的行业分别为银行 (-2.32%)、有色金属 (-2.48%)、电气设备 (-3.21%)、电子 (-3.29%)、非银金融 (-4.08%)。

今年以来，涨幅前五的行业分别为钢铁 (21.41%)、休闲服务 (9.86%)、银行 (8.97%)、化工 (7.25%)、轻工制造 (6.69%)。跌幅前五的行业分别为食品饮料 (-10.41%)、通信 (-10.67%)、非银金融 (-12.31%)、计算机 (-12.32%)、国防军工 (-19.13%)。

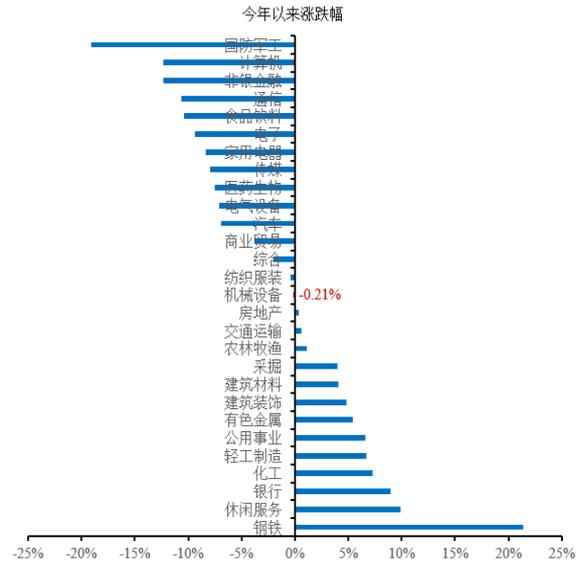


图3 上周申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

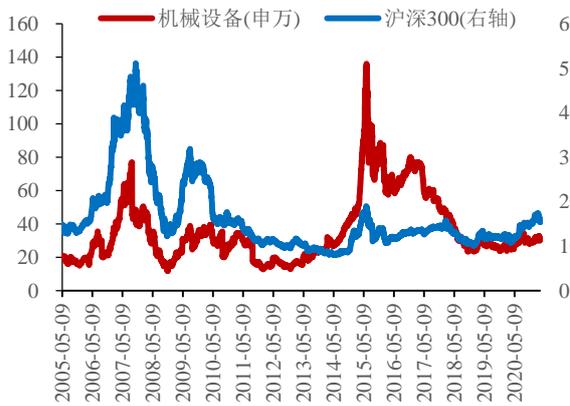
图4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

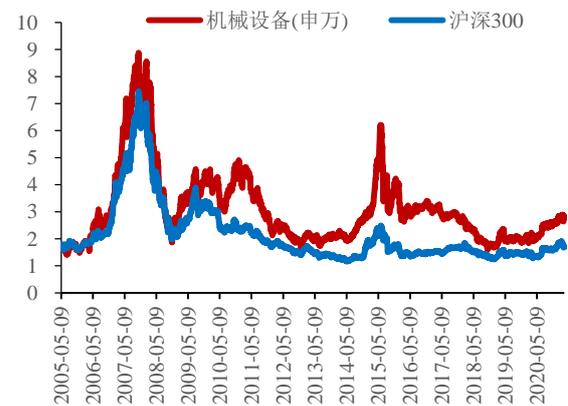
机械行业PE估值分位数小于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为31.13,处于2005年以来从小到大的分位数为55.99%。沪深300PE(TTM)为15.44,处于2005年以来从小到大的分位数为68.16%。当前机械行业PB(LF)为2.82,处于2005年以来从小到大的分位数为52.42%。沪深300PB(LF)为1.68,处于2005年以来从小到大的分位数为48.01%。

图5 机械行业和沪深300 PE(TTM)走势



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图6 机械行业和沪深300 PB(LF)走势



数据来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情

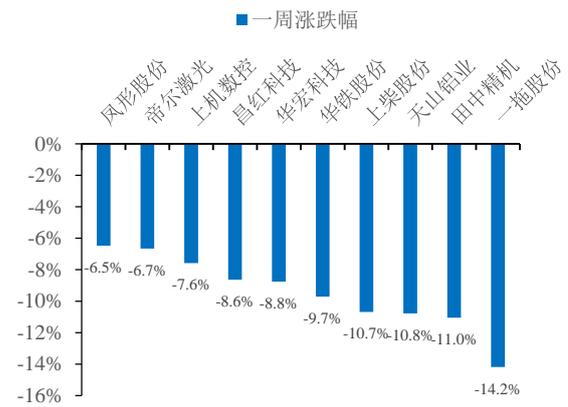
上周机械行业中菲达环保(55.43%)、南华仪器(43.00%)、易天股份(32.06%)等个股涨幅居前,天山铝业(-10.78%)、田中精机(-11.05%)、一拖股份(-14.18%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图 7 上周机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 8 上周机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

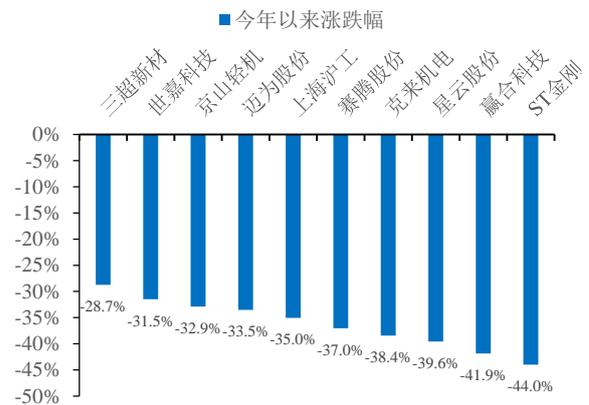
今年以来,电光科技(71.11%)、宁波东力(61.17%)、慈星股份(55.25%)等个股涨幅居前,星云股份(-39.56%)、赢合科技(-41.86%)、ST金刚(-43.98%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图 9 今年以来机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 10 今年以来机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

二、公司重要公告

表 1 机械行业公司 2020 年年度业绩快报

股票代码	公司简称	营业收入(亿元)	同比增速	归母净利润(亿元)	同比增速
300812.SZ	易天股份	4.30	-12.00%	0.67	-27.67%
300838.SZ	浙江力诺	4.70	3.83%	0.71	-8.83%

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 2 机械行业公司 2020 年年度业绩

股票代码	公司简称	营业收入 (亿元)	同比增速	扣非归母净利润 (亿元)	同比增速
300193.SZ	佳士科技	10.20	5.67%	1.31	-24.20%
600761.SH	安徽合力	127.97	26.32%	6.07	18.41%
002564.SZ	天沃科技	77.12	-28.45%	-12.55	盈转亏
600835.SH	上海机电	233.94	4.96%	10.65	6.21%
600860.SH	*ST 京城	10.88	-8.99%	-1.28	连续亏损
300483.SZ	首华燃气	15.26	-0.33%	1.15	27.18%
300416.SZ	苏试试验	11.85	50.34%	1.01	40.71%
300114.SZ	中航电测	17.60	13.93%	2.54	23.99%
300007.SZ	汉威科技	19.41	6.69%	1.21	扭亏为盈
600841.SH	上柴股份	61.31	52.02%	1.52	71.03%

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 3 机械行业公司 2021 年第一季度业绩预告

股票代码	公司简称	归母净利润	同比增速	扣非归母净利润	同比增速
002097.SZ	山河智能	24,363.25 万元-31,130.82 万元	80%-130%	21,507.28 万元-26,182.77 万元	130%-180%
300812.SZ	易天股份	2,000 万元-2,600 万元	261%-370%	--	--

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 4 机械行业公司重要公告

股票代码	公司简称	公告日期	事件类型	主要内容
600320.SH	振华重工	2021-03-20	董事长辞任	朱连宇先生因工作调动, 申请辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员的职务。
300604.SZ	长川科技	2021-03-19	股东减持	持有公司总股本 6.92% 的股东杭州长川投资管理合伙企业(有限合伙) 计划减持不超过公司总股本的 0.62%。
300472.SZ	新元科技	2021-03-19	签订销售合同	公司近日就《中国电信江西分公司云和大数据中心机电配套工程合作伙伴项目》与中国电信股份有限公司江西分公司签署合同, 该合同总金额人民币 30980.32 万元(含税)。
300257.SZ	开山股份	2021-03-19	股东减持	持有公司总股本 0.17% 的公司类高管汤成均先生计划减持不超过公司总股本的 0.04%。
300445.SZ	康斯特	2021-03-16	股份回购	公司控股股东、实际控制人姜维利先生及何欣先生提议公司以自有资金回购股份, 本次的回购股份将予以注销并减少注册资本。本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元, 且不超过人民币 10,000 万元, 回购价格为不超过人民币 17.46 元/股。若按照本次回购金额上限和回购价格上限进行测算, 回购股份数量约占公司目前总股本的 2.65%。
600481.SH	双良节能	2021-03-15	对外投资	公司拟对外投资包头一期 20GW 大尺寸单晶硅片项目, 一期项目总投资 70 亿元, 建成年产 20GW 拉晶、20GW 切片生产项目(一期、二期计划共建设 40GW 拉晶、40GW 切片项目)。

数据来源: Wind, 上海证券研究所

三、行业热点信息

162485 项! 中国机器人专利数量全球第一, 国内广东第一, 上
请务必阅读尾页重要声明

海仅第五。近日，由哈工大机器人（合肥）国际创新研究院参与研制的机器人产业蓝皮书《中国机器人产业发展报告（2020~2021）》（以下简称“蓝皮书”）正式发布，蓝皮书显示，2019年我国机器人专利数量为162485项，占全球总数的44%，位居全球第一。（来源：OFweek机器人网，2021-03-15）

2020年中国市场工业机器人出货量40强出炉，汇川、格力上榜。年初，工信部发布了我国2020年工业机器人产量数据，高达23.7万台/套，同比增长19.1%。OFweek机器人网基于已公开数据对中国市场工业机器人企业的市场占有率进行了分析，以出货量计算，2020年我国排名前十的工业机器人企业合计占据约64%市场份额，出货量排名11-20名企业的合计市场份额约为15%，40名之外的企业合计占据约10%的市场份额。（来源：OFweek机器人网，2021-03-16）

我国芯片制造关键设备再突破！记者17日从中国电子科技集团有限公司获悉，该集团旗下装备子集团已成功实现离子注入机全谱系产品国产化，可为全球芯片制造企业提供离子注入机一站式解决方案。离子注入机是芯片制造中的关键装备。在芯片制造过程中，需要掺入不同种类的元素按预定方式改变材料的电性能，这些元素以带电离子的形式被加速至预定能量并注入至特定半导体材料中，离子注入机就是执行这一掺杂工艺的芯片制造设备。据介绍，中国电科连续突破高性能离子源、高速晶圆传输等“卡脖子”技术，自主研发中束流、大束流、高能、特种应用及第三代半导体等离子注入机，工艺段覆盖至28nm，累计形成核心发明专利413项，实现我国芯片制造领域全谱系离子注入机自主创新发展，有效缓解我国芯片制造领域断链、短链难题。（来源：中国仪器仪表行业协会，2021-03-17）

安川电机加速100000台减速机扩产项目。机器人“四大家族”之一的安川电机于2020年12月底设立安川（常州）机电一体化系统有限公司，并正式官宣投资1亿美元扩产。这是“四大家族”继发那科上海三期项目之后的又一在华大动作。2021年3月16日，安川电机授权的机器人系统集成商及代理商——江苏托玛斯机器人科技有限公司正式发布工程承包公告。公告透露，目前正在进行的项目目标为年产1000台工业机器人以及100000台精密减速机，建设规模超1万平方米，主体建设总投资超1100万元。（来源：OFweek机器人网，2021-03-17）

四、风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

分析师声明

王昆

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。