

3月 PMI 为 51.9%，制造业景气度明显回升

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年4月1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

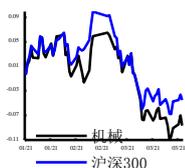
子行业评级

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 上涨 3.74%，申万机械设备板块上涨 2.37%，跑输大盘 1.38 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业 11 涨 7 跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、金属制品 III、其它专用机械、印刷包装机械、纺织服装设备，分别上涨 4.71%、4.19%、3.90%、3.29%、2.68%。

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 29.09 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 97%。

个股方面，涨幅居前的为泰坦股份（28.92%）、迈为股份（23.07%）、山东威达（20.68%）、劲拓股份（18.87%）、融捷股份（18.63%），跌幅居前的为沪宁股份（-29.74%）、菲达环保（-16.86%）、C 通业（-16.41%）、今创集团（-15.79%）、弘宇股份（-12.63%）。

● 行业新闻

- 1) 3月 PMI 为 51.9%，制造业景气度明显回升。
- 2) 制造业企业研发费用加计扣除比例由 75% 提高至 100%。

● 公司新闻

- 1) 中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司重组获批。
- 2) 国瑞科技受让浙江北鲲 22.5% 股权并签署股权转让协议。
- 3) 南风股份收到 5717 万元浙江 BJ 项目中标通知书。

● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，我们认为，虽然前 2 月主要工程机械销量数据呈增长态势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，挖机销量同比增长 57%、叉车销量同比增长 44%，印证了行业目前仍处于高景气度，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，3 月我国制造业 PMI 为 51.9%，连续 13 个月处于荣枯线以上。受益于下游制造业整体环境改善，2021 年前 2 月我国工业机器人累计产量 4.54 万套，同比增长 117.6%。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

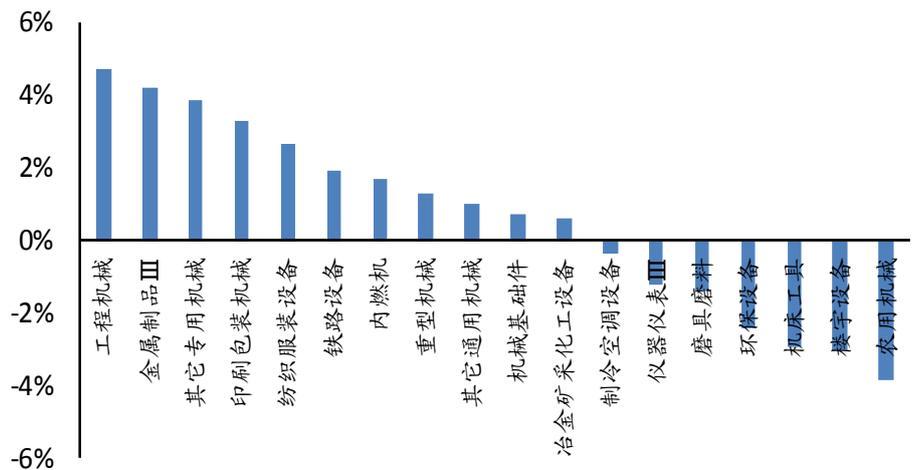
图 目 录

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 上涨 3.74%，申万机械设备板块上涨 2.37%，跑输大盘 1.38 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 17 位，18 个子行业 11 涨 7 跌，其中表现最好的 5 个子行业分别为工程机械、金属制品Ⅲ、其它专用机械、印刷包装机械、纺织服装设备，分别上涨 4.71%、4.19%、3.90%、3.29%、2.68%。

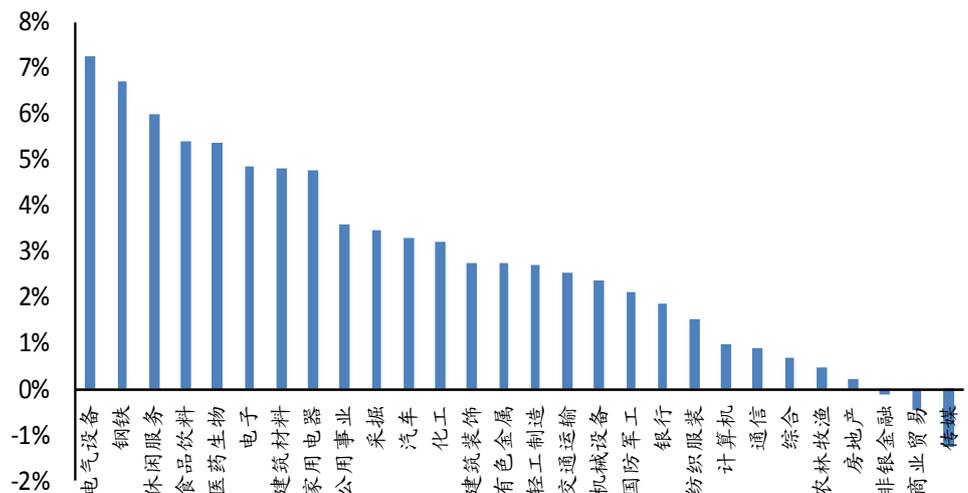
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 29.09 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 97%。

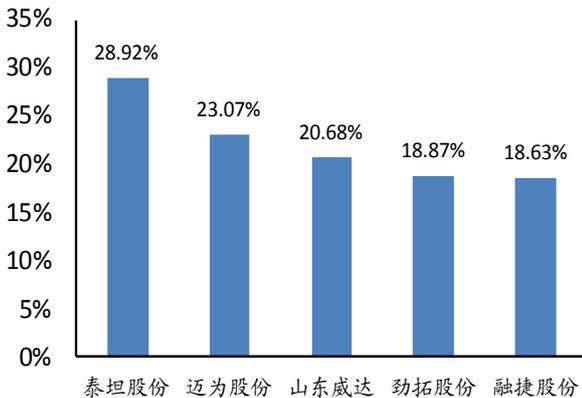
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

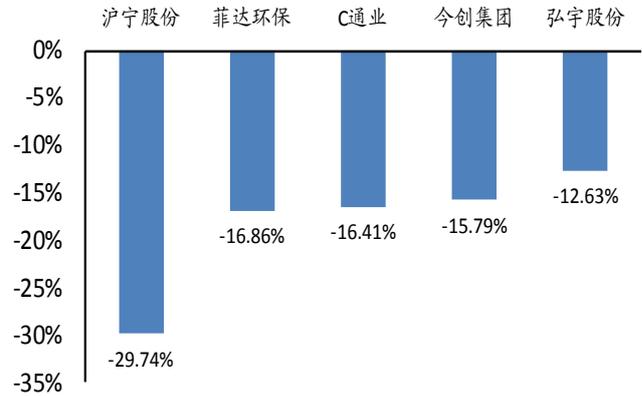
个股方面，涨幅居前的为泰坦股份（28.92%）、迈为股份（23.07%）、山东威达（20.68%）、劲拓股份（18.87%）、融捷股份（18.63%），跌幅居前的为沪宁股份（-29.74%）、菲达环保（-16.86%）、C通业（-16.41%）、今创集团（-15.79%）、弘宇股份（-12.63%）。

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) 3月 PMI 为 51.9%，制造业景气度明显回升。根据国家统计局的数据，3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，环比提升 1.3 个百分点，连续 13 个月处于荣枯线以上，制造业景气度明显回升。（国家统计局）

2) 制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%。3月 24 日，国务院常务会议决定，今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%。相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。这一制度性安排，是今年结构性减税中力度最大的一项政策。（新华社）。

3.公司重要信息

1) 中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司重组获批。2021 年 3 月 31 日，克劳斯玛菲股份有限公司接到实际控制人中国化工集团有限公司来函，中国化工收到国务院国有资产监督管理委员会《关于中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司重组的通知》。根据《重组通知》，经国务院批准，中国中化

集团有限公司与中国化工实施联合重组，新设由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责的新公司，中化集团和中国化工整体划入该新公司。本次重组后，公司控股股东和实际控制人未发生变化。（企业公告）

2) 国瑞科技受让浙江北鲲 22.5%股权并签署股权转让协议。为进一步加强公司在无人船领域相关技术的发展，公司拟以零元受让武汉南华工业设备工程股份有限公司持有浙江北鲲智能科技有限公司 22.5%股权（未实缴出资部分），同时南华工业未实缴到位的 450 万元注册资本金缴纳义务由公司在股权转让完成后按浙江北鲲章程规定承担。受让完成后，公司将持有浙江北鲲 62.5%股份，成为浙江北鲲控股股东。（企业公告）

3) 南风股份收到 5717 万元浙江 BJ 项目中标通知书。南方风机股份有限公司于近日收到中广核工程有限公司发出的中标通知书，公司被确认为“浙江 BJ 项目 LOT150Ac NI HAVC 系统风阀”的中标方，中标金额 5,717.00 万元。截止公告日，上述中标项目暂未签订正式合同，该项目的具体内容以双方签订的正式合同为准。（企业公告）

4.行业策略与个股推荐

工程机械方面，我们认为，虽然前 2 月主要工程机械销量数据呈增长态势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，挖机销量同比增长 57%、叉车销量同比增长 44%，印证了行业目前仍处于高景气度，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，3 月我国制造业 PMI 为 51.9%，连续 13 个月处于荣枯线以上。受益于下游制造业整体环境改善，2021 年前 2 月我国工业机器人累计产量 4.54 万套，同比增长 117.6%。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