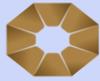


中性

——维持

日期：2021年04月06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

## 制造业 PMI 环比提升，利好机械设备需求

——机械行业周报(3.29-4.2)

### ■ 一周行情回顾

指数行情方面，上周机械行业指数表现跑输市场。沪深 300 指数上涨 2.45%，机械行业下跌 0.33%，在申万 28 个一级行业中排名第 25。今年以来机械行业指数表现略好于市场。沪深 300 指数下跌 0.95%，机械行业上涨 0.23%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

行业估值方面，机械行业 PE 估值分位数小于沪深 300。当前机械行业 PE (TTM) 为 29.78，处于 2005 年以来从小到大的分位数为 49.80%。沪深 300 PE (TTM) 为 15.36，分位数为 67.34%。当前机械行业 PB (LF) 为 2.82，分位数为 52.36%。沪深 300 PB (LF) 为 1.70，分位数为 49.96%。

个股行情方面，上周机械行业中泰坦股份 (49.38%)、通用电梯 (19.71%)、劲拓股份 (14.96%) 等个股涨幅居前，沪宁股份 (-43.33%)、今创集团 (-22.41%)、台海核电 (-19.68%) 等个股跌幅居前。今年以来，泰坦股份 (118.45%)、电光科技 (75.59%)、汉钟精机 (62.47%) 等个股涨幅居前，ST 金刚 (-49.64%)、赢合科技 (-44.49%)、克来机电 (-40.49%) 等个股跌幅居前。

### ■ 行业最新动态

- 1、陕鼓动力、龙净环保、中国中车等签订销售合同；
- 2、南风股份收到中标通知；
- 3、金盾股份、新劲刚、杭氧股份等发布股东减持公告；
- 4、工业和信息化部召开农机装备高质量发展现场推进会；
- 5、国务院再次部署推进减税降费，先进制造业包含在内。

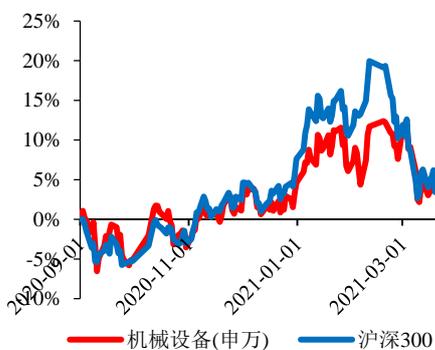
### ■ 投资建议

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，制造业景气回升。在调查的 21 个行业中有 17 个行业 PMI 位于荣枯线以上，景气面较上月有所扩大。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数均高于临界点，供应商配送时间指数位于临界点，原材料库存指数低于临界点。从机械行业今年前两个月的利润情况看，通用设备制造业利润总额累计同比增长 319.3%，较 2019 年同比增长 42.89%；专用设备制造业利润总额累计同比增长 399.0%，较 2019 年同比增长 102.10%。制造业 PMI 处于扩张区间和机械行业利润大增表明行业处于景气周期，工业机器人和挖掘机作为通用设备和专用设备的代表，近两年销量表现较好，属于机械行业里的优质细分赛道，建议关注相关具有业绩保障的低估值龙头企业。

### ■ 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输沪深 300 指数。上周(3.29-4.2)上证指数上涨 1.93%，深证成指上涨 2.56%，沪深 300 指数上涨 2.45%，创业板指上涨 3.89%，机械行业下跌 0.33%，在申万 28 个一级行业中排名第 25。

今年以来机械行业指数表现略好于沪深 300 指数。今年以来，上证指数上涨 0.33%，深证成指下跌 2.41%，沪深 300 指数下跌 0.95%，创业板指下跌 3.84%，机械行业上涨 0.23%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 1 上周主要指数涨跌幅

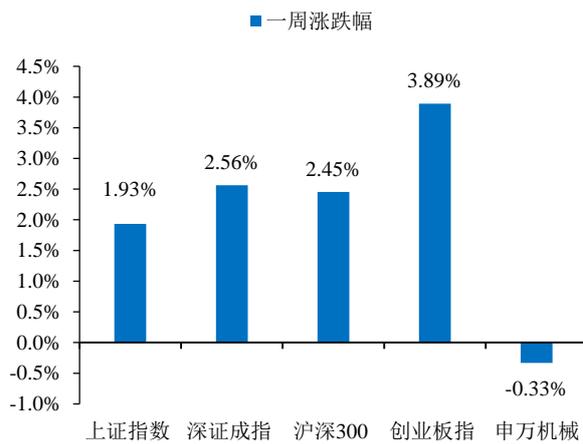
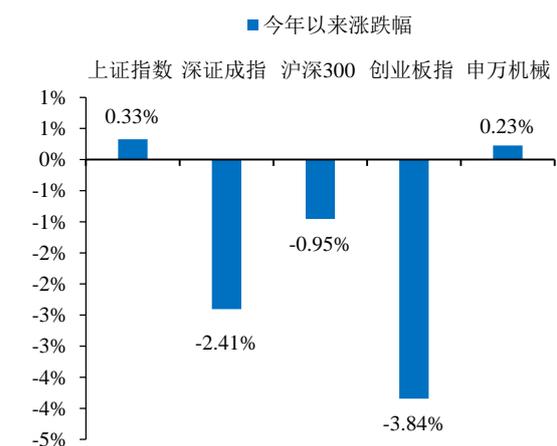


图 2 今年以来主要指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

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食品饮料（6.56%）、休闲服务（4.85%）、电子（4.80%）、家用电器（4.23%）、电气设备（3.11%）。跌幅前五的行业分别为传媒（-1.35%）、非银金融（-1.02%）、商业贸易（-0.83%）、机械设备（-0.33%）、银行（-0.26%）。

今年以来，涨幅前五的行业分别为钢铁（17.67%）、休闲服务（17.17%）、公用事业（9.20%）、银行（8.93%）、轻工制造（8.09%）。跌幅前五的行业分别为国防军工（-18.48%）、非银金融（-11.86%）、通信（-10.06%）、计算机（-8.13%）、传媒（-7.44%）。

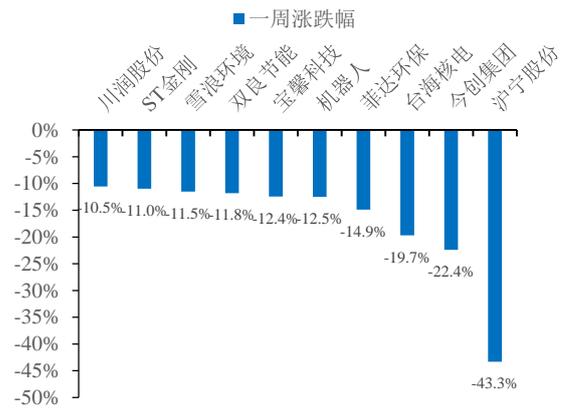


图 7 上周机械行业涨幅居前个股



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

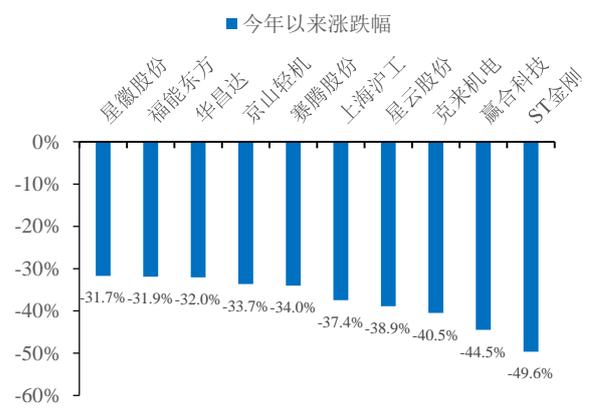
今年以来, 泰坦股份 (118.45%)、电光科技 (75.59%)、汉钟精机 (62.47%) 等个股涨幅居前, ST 金刚 (-49.64%)、赢合科技 (-44.49%)、克来机电 (-40.49%) 等个股跌幅居前。(注: 个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

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 年年度业绩预告或快报

股票代码	公司简称	营业收入	同比增速	归母净利润	同比增速
002931.SZ	锋龙股份	5.48 亿元	33.65%	0.77 亿元	33.96%
002523.SZ	天桥起重	15.02 亿元	12.59%	0.57 亿元	-28.97%

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

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	增速 (%)	归母净利润 (亿元)	增速 (%)
002598.SZ	山东章鼓	11.29	4.67	0.82	8.54
600558.SH	大西洋	30.12	8.03	1.06	27.64
300161.SZ	华中数控	13.22	45.95	0.28	81.19
600579.SH	克劳斯	98.16	-7.18	-2.30	-45.18
831961.OC	创远仪器	3.05	38.36	0.49	53.76
000157.SZ	中联重科	651.09	50.34	72.81	66.55
000880.SZ	潍柴重机	33.08	24.44	1.10	31.08
000901.SZ	航天科技	53.50	-9.82	-6.64	-513.61
002272.SZ	川润股份	12.73	45.17	0.65	0.49
002367.SZ	康力电梯	42.80	16.84	4.85	92.90
002426.SZ	*ST 胜利	95.95	-29.70	3.87	112.61
002430.SZ	杭氧股份	100.21	22.40	8.43	32.72
002480.SZ	新筑股份	23.42	17.29	0.60	132.53
002595.SZ	豪迈科技	52.94	20.68	10.07	16.74
300259.SZ	新天科技	11.95	1.16	3.79	38.75
300281.SZ	金明精机	4.07	43.42	0.37	49.78
300371.SZ	汇中股份	4.25	18.03	1.27	15.77
300480.SZ	光力科技	3.11	4.94	0.59	5.76
300488.SZ	恒锋工具	3.87	10.10	0.83	-35.87
300499.SZ	高澜股份	12.28	50.37	0.81	50.83
300509.SZ	新美星	6.92	-0.06	0.58	38.63
300553.SZ	集智股份	1.65	-1.01	0.13	-38.96
300838.SZ	浙江力诺	4.70	3.83	0.62	-8.40
300946.SZ	恒而达	3.80	0.92	0.93	29.20
600031.SH	三一重工	1,000.54	31.25	154.31	36.25
600320.SH	振华重工	226.55	-7.89	4.22	-18.00
600375.SH	汉马科技	64.28	0.71	-4.91	-1,233.90
600495.SH	晋西车轴	11.40	-20.74	0.20	-66.30
601766.SH	中国中车	2,276.56	-0.59	113.31	-3.93
603029.SH	天鹄股份	4.48	-2.92	0.14	34.62
603090.SH	宏盛股份	3.25	-33.75	0.07	-78.92
603626.SH	科森科技	34.67	62.98	-0.48	74.25
688012.SH	中微公司	22.73	16.76	4.92	161.02
688059.SH	华锐精密	3.12	20.57	0.89	23.94
688377.SH	迪威尔	7.08	2.05	0.80	-15.36
900947.SH	振华 B 股	226.55	-7.89	4.22	-18.00
000039.SZ	中集集团	941.59	9.72	53.50	246.88
000528.SZ	柳工	230.03	19.95	13.31	30.87
000837.SZ	*ST 秦机	40.95	29.39	1.53	151.38
002342.SZ	巨力索具	22.15	12.65	0.33	81.91

002552.SZ	宝鼎科技	3.67	7.73	0.08	-86.48
002611.SZ	东方精工	29.16	-70.76	3.89	-78.83
300461.SZ	田中精机	3.64	-27.69	0.86	143.51
300521.SZ	爱司凯	1.36	-17.26	-0.12	-310.59
300823.SZ	建科机械	4.66	-1.88	0.90	6.64
600528.SH	中铁工业	242.92	18.06	18.26	12.26
600815.SH	*ST 厦工	19.20	2.60	0.38	103.26
601038.SH	一拖股份	75.82	30.06	2.80	355.71
603278.SH	大业股份	30.74	12.59	1.03	-32.65
688569.SH	铁科轨道	12.29	-2.79	1.49	2.87
603159.SH	上海亚虹	5.92	4.94	0.40	76.53
688009.SH	中国通号	401.24	-3.65	38.19	0.08

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或快报

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
600761.SH	安徽合力	16,500 万元-18,000 万元	123%-143%		
300171.SZ	东富龙	10,844 万元-12,258.万元	130%-160%		
002204.SZ	大连重工	2,400 万元-3,600 万元	268.17%-452.26%		
002931.SZ	锋龙股份	2,441.05 万元-2,673.53 万元	110%-130%		
002367.SZ	康力电梯	4,000 万元-5,000 万元	594.13%-767.67%		
002026.SZ	山东威达	7,925 万元-9,449 万元	160%-210%		
000157.SZ	中联重科	22 亿元-26 亿元	114%-153%	20.7 亿元-25.2 亿元	138%-190%
002480.SZ	新筑股份	亏损: 4,800 万元-7,200 万元	盈转亏		
002523.SZ	天桥起重	570 万元-740 万元	扭亏为盈		
002903.SZ	宇环数控	2000 万元-2500 万元	扭亏为盈		
002278.SZ	神开股份	0 万元-300 万元	扭亏为盈		
300421.SZ	力星股份	3,347 万元-3,696 万元	380%-430%		

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
300551.SZ	古鳌科技	2021-04-03	签订采购合同	公司于近日与上海宽泛科技有限公司签订《销售合同》，公司向宽泛科技采购计算机服务器设备，合同总金额为 107,094,660 元人民币。
300080.SZ	易成新能	2021-04-03	对外投资	公司全资子公司中原金太阳拟与河南建设投资有限公司、平顶山市东部投资有限公司共同出资成立河南旭成新能源科技有限公司。其中，中原金太阳以现金出资 3,000 万元，占公司注册资本的 60%，三方将共同在平顶山高新区域内投资建设分布式光伏电站。
601369.SH	陕鼓动力	2021-04-03	签订销售合同	近日公司与北海顺应签署了褐铁型红土镍矿硝酸加压浸出新技术绿色示范项目工程总承包项目正式商务合同，合同总价为人民币 15 亿元。根据初步测算，合同预计将在 2022 年及后续期间确认收入，对公司当期业绩没有影响。

600388.SH	龙净环保	2021-04-03	签订销售合同	近日公司与敬业钢铁有限公司签订了《敬业钢铁有限公司铁路站点卸车堆存及物料转运项目转运系统》EPC 工程总包合同, 合同金额 46,180 万元。
300629.SZ	新劲刚	2021-04-02	股东减持	持有公司总股本比例 24.37%的控股股东王刚先生(系公司实际控制人之一)计划减持不超过公司总股本的 4.61%。持有公司总股本比例 5.58%的大股东雷炳秀女士计划减持不超过公司总股本的 1.39%。
002430.SZ	杭氧股份	2021-04-02	股东减持	持有公司总股本比例 7.51%的股东中国华融资产管理股份有限公司计划减持不超过公司总股本的 2.0%。
300411.SZ	金盾股份	2021-04-02	股东减持	持公司总股本比例 11.14%的股东王淼根先生计划减持不超过公司总股本比例 1.33%。持公司总股本比例 7.25%的股东陈根荣先生计划减持不超过公司总股本的 1.01%。
601766.SH	中国中车	2021-04-01	签订销售合同	公司于 2021 年 1-3 月期间签订了若干项合同, 合计金额约 231.1 亿元人民币。
300004.SZ	南风股份	2021-03-31	中标通知	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。

数据来源: Wind, 上海证券研究所

### 三、行业热点信息

**半导体设备开启“Turbo”模式。**近日, VLSIResearch 发布了 2020 年全球半导体设备厂商销售排名, 重点突出了前 15 名。从榜单可以看出, 排名第一的依然是 Applied Materials(AMAT.US, 应用材料), 但近年来, ASML 对龙头位置发起了一波又一波的冲击, 与应用材料之间的营收差距已经微乎其微, 给后者造成很大压力。从未来发展情况看, ASML 超越应用材料的可能性很大, 特别是以台积电(TSM.US)、三星和英特尔(INTC.US)为代表的龙头企业在未来几年将在先进制程芯片制造方面大力投资, 给 ASML 的 EUV 设备提供了更大发展空间。英特尔宣布将在 7nmCPU 制造中大量使用 EUV, 还将在亚利桑那州的两个新建晶圆厂中引入 EUV 曝光设备。2019 年, 东京电子(TEL)排在第三位, LamResearch 第四。2020 年, Lam 挤下了 TEL, 升至第三。以上这四家公司年销售额都超过了 100 亿美元, 排在第五名的 KLA 不到第四名 TEL 销售额的一半, 第六名的 Advantest 不到第五名 KLA 的一半。销售额的绝对值会随着排名的下降而大幅降低。。(来源: 中国半导体行业协会, 2021-04-02)

**工业和信息化部召开农机装备高质量发展现场推进会。**2021 年 4 月 1 日, 工业和信息化部在河南省洛阳市组织召开农机装备高质量发展现场推进会, 工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席会议并讲话。辛国斌强调, 一是要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署, 完善部门协同、上下联动机制, 统筹现有资源, 合力推进农机装备产业高质量发展; 二是要加强产业基础能力建设, 加快短板弱项攻关, 持续推进农机装备创新发展; 三是要提升农机装备

有效供给能力，不断提升产业链供应链现代化水平，优化产业区域格局；四是要提升农机装备质量管控能力，完善农机装备标准体系，稳步提升产品性能品质；五是要推进智能农机发展和无人农业作业试点，统筹好发展和安全，强化智能农机与智慧农业、云农场建设的协同发展。（来源：工业和信息化部，2021-04-02）

**市场需求与旧设备处理！“国四”语境下，工程机械转型绕不开的话题。**2021 年被称为“碳中和”元年，“碳中和”“碳达峰”目标被写入政府工作报告，明确成为国家战略。在环保力度持续加大的背景下，2020 年 12 月 28 日，生态环境部正式批准发布《非道路柴油移动机械污染物排放控制技术要求（发布稿）》（以下简称“国四”），规定了第四阶段非道路柴油移动机械及其装用的柴油机污染物排放控制技术要求。据生态环境部发函表示，“国四”排放标准将于 2022 年 12 月 1 日正式实施。至此，悬在主机厂商和广大用户心里一块石头终于落地。（来源：中国工程机械工业协会，2021-04-02）

**挖掘机销售火爆，工程机械龙头受青睐。**国家重点布局新基建等产业，上游开支加大，有效促进了工程机械行业需求的加速提升，带动挖掘机、重卡为代表的工程机械市场产销两旺。工程机械需求旺盛，机构持续看好工程机械龙头，加大关注机械行业低估值、高增长优质细分龙头。（来源：第一工程机械网，2021-04-02）

**国务院再次部署推进减税降费 先进制造业包含在内！**31 日召开的国务院常务会议确定了进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策。上述政策加上已出台税收优惠政策，预计全年新增减税超过 5500 亿元。这是继上周部署实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例等政策之后，国务院再次部署推进减税降费。会议确定，一是加大小微企业所得税优惠力度并将个体工商户纳入优惠政策范围，从今年 1 月 1 日起至明年底，对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到 100 万元部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税，进一步降低实际税负。二是从今年 4 月 1 日起至明年底，将小微企业、个体工商户等小规模纳税人增值税起征点，由现行月销售额 10 万元提高到 15 万元。三是从今年 4 月 1 日起，将运输设备、电气机械、仪器仪表、医药、化学纤维等制造业企业纳入先进制造业企业增值税留抵退税政策范围，实行按月全额退还增量留抵税额。（来源：第一工程机械网，2021-04-01）

## 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。