

中性

——维持

日期：2021年04月09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

3月份挖掘机销量延续高增长态势

——机械行业周报(4.5-4.9)

■ 一周行情回顾

指数方面，本周机械行业指数表现跑赢沪深300指数。沪深300指数涨跌幅为-2.45%，机械行业涨跌幅为-0.29%，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沪深300指数。沪深300指数涨跌幅为-3.38%，机械行业涨跌幅为-0.07%，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29.88，处于2005年以来从小到大的分位数为50.07%；沪深300PE(TTM)为15.26，分位数为66.39%。当前机械行业PB(LF)为2.83，分位数为53.09%；沪深300PB(LF)为1.69，分位数为48.96%。

个股行情方面，本周机械行业中雪人股份(46.49%)、泰坦股份(46.44%)、厚普股份(39.19%)等个股涨幅居前，蓝英装备(-13.26%)、劲拓股份(-8.81%)、沪宁股份(-8.29%)等个股跌幅居前。今年以来，泰坦股份(219.90%)、电光科技(84.43%)、普丽盛(63.93%)等个股涨幅居前，ST金刚(-50.18%)、赢合科技(-43.96%)、克来机电(-42.90%)等个股跌幅居前。

■ 行业最新动态

- 1、巨星科技发布对外投资公告；
- 2、双良节能收到中标通知；
- 3、金灵通签订销售合同；
- 4、梅轮电梯、山河智能发布股东减持公告；
- 5、中国工程机械工业协会发布3月份挖掘机数据快报。

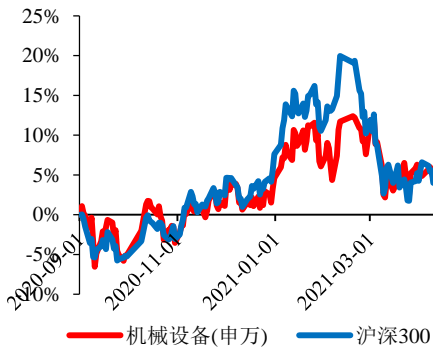
■ 投资建议

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年1-3月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品126,941台，同比涨幅85.0%。其中，国内市场销量113,565台，同比涨幅85.3%；出口销量13,376台，同比涨幅81.9%。从今年3月份单月来看，共计销售各类挖掘机产品79,035台，同比涨幅60.0%。其中，国内市场销量72,977台，同比涨幅56.6%；出口销量6,058台，同比涨幅116.5%，比2月涨幅提升58.6个百分点。疫情后时代经济复苏是主旋律，基建是刺激经济增长的快速且有效的方式，工程机械仍然处于景气周期，建议关注有业绩支撑且估值和同业相比具有优势的头部企业。

■ 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

本周机械行业指数表现跑赢沪深 300 指数。本周(4.5-4.9)上证指数涨跌幅为-0.97%，深证成指涨跌幅为-2.19%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.45%，创业板指涨跌幅为-2.42%，机械行业涨跌幅为-0.29%，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沪深 300 指数。今年以来，上证指数涨跌幅为-0.64%，深证成指涨跌幅为-4.54%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.38%，创业板指涨跌幅为-6.17%，机械行业涨跌幅为-0.07%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 1 本周主要指数涨跌幅

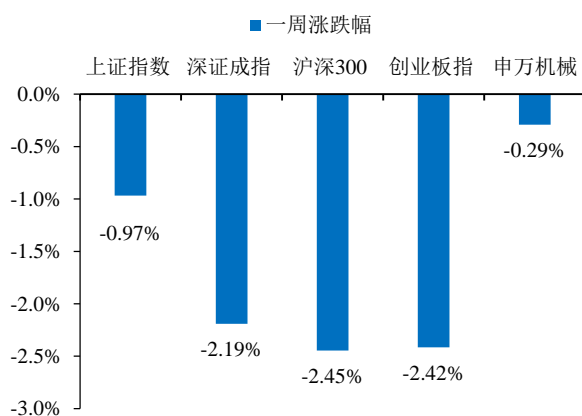
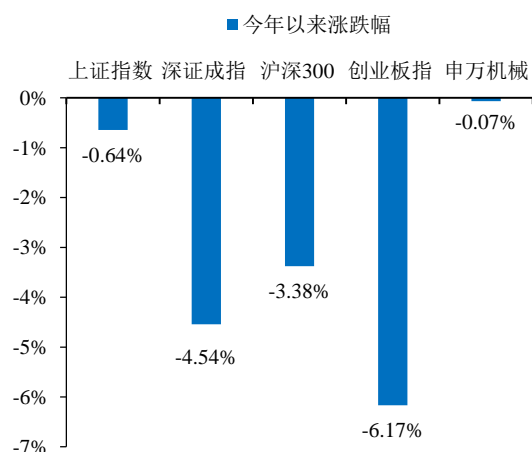


图 2 今年以来主要指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

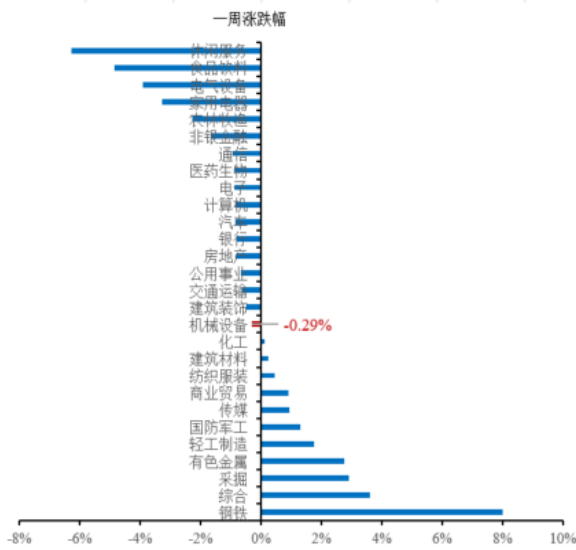
数据来源: Wind, 上海证券研究所

行业方面，本周涨幅前五的行业分别为钢铁（8.02%）、综合（3.61%）、采掘（2.91%）、有色金属（2.76%）、轻工制造（1.76%）。跌幅前五的行业分别为休闲服务（-6.27%）、食品饮料（-4.85%）、电气设备（-3.92%）、家用电器（-3.26%）、农林牧渔（-2.28%）。

今年以来，涨幅前五的行业分别为钢铁（27.10%）、轻工制造（10.0%）、休闲服务（9.82%）、公用事业（8.49%）、银行（8.03%）。跌幅前五的行业分别为国防军工（-17.43%）、非银金融（-13.31%）、通信（-10.89%）、计算机（-8.91%）、家用电器（-8.01%）。

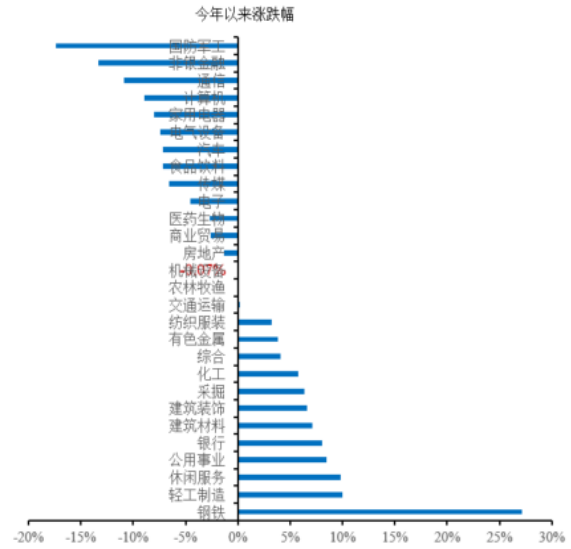


图3 本周申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

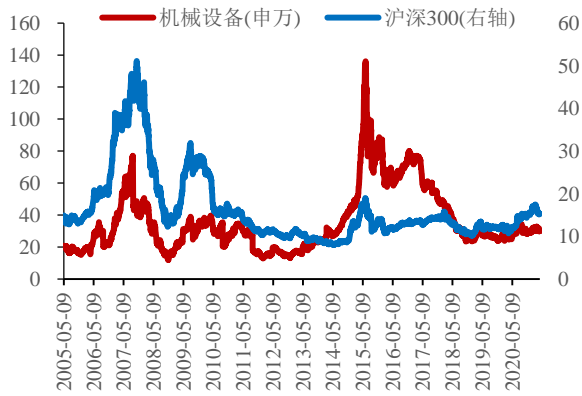
图4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

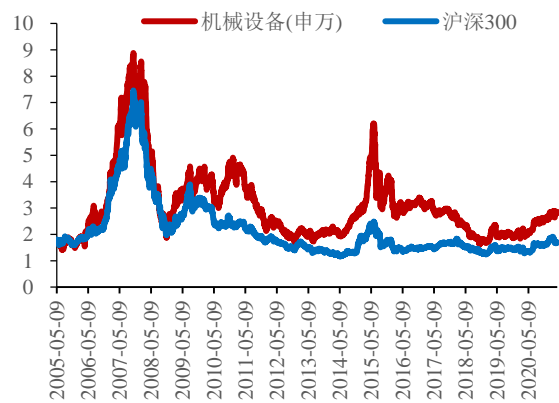
机械行业PE估值分位数小于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为29.88,处于2005年以来从小到大的分位数为50.07%;沪深300PE(TTM)为15.26,分位数为66.39%。当前机械行业PB(LF)为2.83,分位数为53.09%;沪深300PB(LF)为1.69,分位数为48.96%。

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

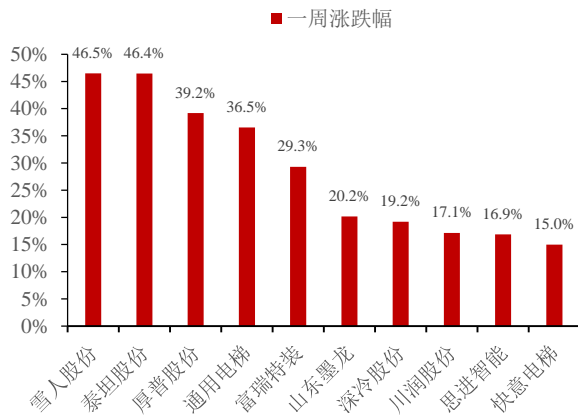


数据来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情

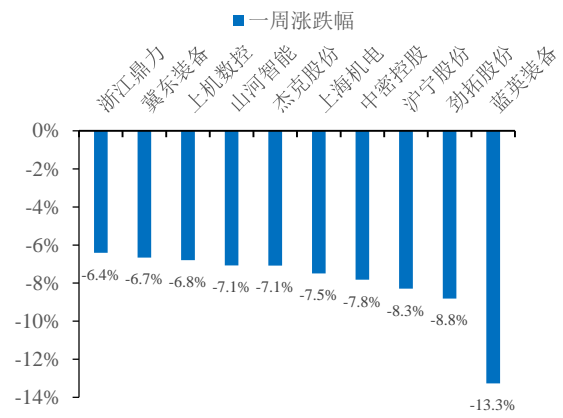
本周机械行业中雪人股份(46.49%)、泰坦股份(46.44%)、厚普股份(39.19%)等个股涨幅居前,蓝英装备(-13.26%)、劲拓股份(-8.81%)、沪宁股份(-8.29%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图7 本周机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

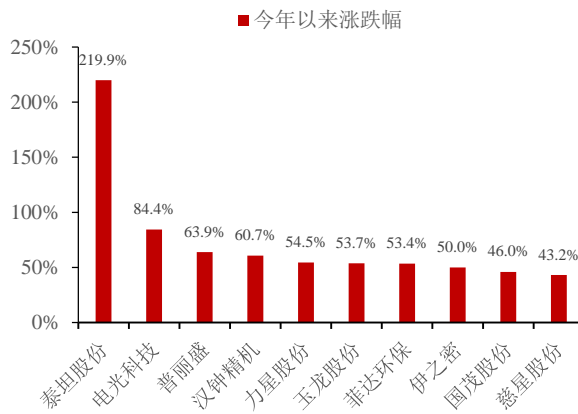
图8 本周机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

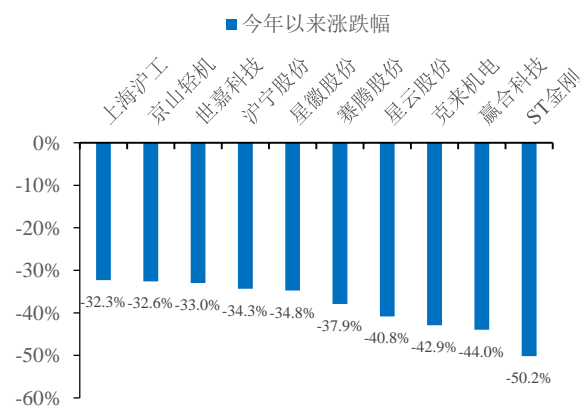
今年以来,泰坦股份(219.90%)、电光科技(84.43%)、普丽盛(63.93%)等个股涨幅居前,ST 金刚(-50.18%)、赢合科技(-43.96%)、克来机电(-42.90%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

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(亿元)	同比增速	归母净利润(亿元)	同比增速
002282.SZ	博深股份	12.92	10.62%	1.33	84.12%
000925.SZ	众合科技	29.57	6.45%	0.50	-62.59%
000777.SZ	中核科技	11.67	-7.82%	1.05	-18.67%
300776.SZ	帝尔激光	10.72	53.19%	3.73	22.28%
300195.SZ	长荣股份	12.26	-11.19%	-0.96	85.74%

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 (%)
002353.SZ	杰瑞股份	82.95	19.78	16.90	24.23
300228.SZ	富瑞特装	18.06	14.76	0.71	121.86
300354.SZ	东华测试	2.05	15.49	0.50	65.50
300442.SZ	普丽盛	4.59	-28.21	-2.27	-1,795.27
300594.SZ	朗进科技	5.84	11.05	0.87	6.29
300865.SZ	大宏立	6.07	14.88	0.65	-15.95
600444.SH	国机通用	7.01	3.32	0.46	-6.17
600592.SH	龙溪股份	11.59	22.48	1.50	2.22
600984.SH	建设机械	40.01	23.06	5.53	9.46
603298.SH	杭叉集团	114.52	29.34	8.38	29.99
603339.SH	四方科技	11.03	-6.13	1.06	-17.78
688015.SH	交控科技	20.26	22.67	2.37	86.03
002532.SZ	天山铝业	274.60	-15.73	19.12	27.40
002690.SZ	美亚光电	14.96	-0.32	4.38	-19.53
002774.SZ	快意电梯	9.39	14.33	0.31	51.02
600526.SH	菲达环保	31.11	-8.92	0.52	-42.28
603686.SH	龙马环卫	54.43	28.75	4.43	63.71
603985.SH	恒润股份	23.85	66.61	4.63	458.52
688215.SH	瑞晟智能	1.33	-45.97	0.16	-64.30
300154.SZ	瑞凌股份	5.56	0.15	0.67	-41.23

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
002651.SZ	利君股份	6,651.5 万元-7,981.8 万元	100%-140%		
002282.SZ	博深股份	4,731.23 万元-5,976.29 万元	90%-140%		
000925.SZ	众合科技	3,000 万元-3,300 万元	扭亏为盈		
300341.SZ	麦克奥迪	3,232.50 万元-3,620.40 万元	150%-180%		
002559.SZ	亚威股份	3,076.90 万元-3,619.88 万元	70%-100%		
300354.SZ	东华测试	102.55 万元	扭亏为盈	89.46 万元	扭亏为盈
300946.SZ	恒而达	3,350 万元-3,600 万元	117%-133%	1,950 万元-2,150 万元	113%-135%

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
002444.SZ	巨星科技	2021-04-07	对外投资	公司拟通过支付现金的方式购买兰馨亚洲投资管理集团有限公司 (Orchid Asia) 通过 Geelong Orchid Holdings Ltd 持有的 Geelong Holdings Limited 100% 股权, 交易价格为 1.314 亿美元。
600481.SZ	双良节能	2021-04-07	中标通知	公司近日收到中国神华国际工程有限公司送达的《中标通知书》, 确认公司中标《第 001 标段国电电力上海庙发电公司钢结构间冷塔及间冷系统 EPC 总承包》招标项目, 预计中标金额为人民币 39,508 万元。
300091.SZ	金通灵	2021-04-07	签订销售合同	公司及全资子公司与印度尼西亚 PT.KALIMANTANBESIBATA 签订了《关于镍铁循环经济产业园自备电厂 2 × 55W 及 2 × 150MW 电厂工程建设总合同》, 项目一期、二期合同总价暂定为 17.2 亿元人民币, 双方根据最终技术协议和工程范围作调整。
603321.SH	梅轮电梯	2021-04-08	股东减持	持有公司总股本比例 2.17% 的控股股东王铎根计划减持不超过公司总股本的 2.17%。
002097.SZ	山河智能	2021-04-09	股东减持	持有公司总股本比例 13.54% 的股东何清华董事长计划减持不超过公司总股本的 3.39%。

数据来源: Wind, 上海证券研究所

三、行业热点信息

2021 年 3 月机器人行业融资一览。据高工机器人不完全统计, 2021 年 3 月, 机器人行业相关领域共发生 16 起融资案例。从融资情况来看, 3 月份机器人行业融资主要以千万级为主, 其中, 获得千万级人民币融资的企业有 8 家, 亿元级融资事件约 5 起, 相较于 2 月份, 融资总额环比有所减少。从融资领域来看, 3 月融资涵盖机器视觉、移动机器人、特种机器人、擦窗机器人、外骨骼机器人等多个领域。其中, 移动机器人和视觉检测赛道备受资本关注, 在移动机器人领域共有蓝芯科技、海柔创新、灵动科技、欧米麦克、木蚁机器人等 7 家企业获得融资, 其中灵动科技获得单笔最大融资金额 2.5 亿元的 Pre-C 轮融资。(来源: 高工机器人, 2021-04-08)

维科杯 OFweek 2020 中国机器人行业年度评选获奖名单揭晓。2021 年 4 月 7 日, 由高科技行业门户 OFweek 维科网主办、OFweek 维科网 机器人承办的“OFweek 2021(第十届)中国机器人产业大会”公布了荣获“维科杯 OFweek 2020 中国机器人行业影响力品牌企业奖”的企业, 分别是新松机器人、发那科机器人、库卡机器人、埃夫特、川崎机器人、哈工智能、优傲机器人、遨博智能。(来源: OFweek 机器人网, 2021-04-07)

一季度新增挖掘机相关企业 1112 家, 行业竞争日趋白热化。据悉, 今年以来全国挖掘机市场销售火热, 生产企业排单饱满、供不应求, 不少经销商库存见底, 个别热销款甚至提货时间被排到了

两个月以后。挖掘机一直被认为是工程机械行业的风向标，企查查数据显示，目前我国共有 5.2 万家挖掘机相关企业，山东、浙江和安徽分别以 8258 家、4962 家和 4925 家企业数量位列前三。2020 年相关企业新注册 7389 家，同比下降 36%，2021 年一季度新增企业 1112 家。（来源：中国工程机械商贸网，2021-04-07）

代理商状态堪忧！2021 年工程机械代理行业现状及趋势分析。

目前，国内的工程机械代理商群体是工程机械营销和服务渠道的主导力量，随着工程机械销量激增，行业代理商价格战日趋恶劣，代理商的生存空间进一步被挤压，根据中国工程机械工业协会调研数据显示，2020 年工程机械代理商群体的平均毛利率是 8.7%，平均净利率仅为 0.7%，行业代理商生存状态堪忧。（来源：中国工程机械工业协会，2021-04-06）

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。