

# 3月挖掘机销量再超预期，同比增长60%

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年4月15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

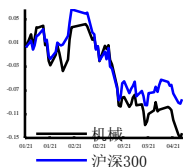
## 子行业评级

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3.19%，申万机械设备板块下跌2.82%，跑赢大盘0.37个百分点，在申万所有一级行业中位于第22位，18个子行业1涨17跌，其中表现最好的子行业为印刷包装机械，上涨2.87%。

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28.16倍，相对沪深300的估值溢价率为97%。

个股方面，涨幅居前的为华亚智能（61.10%）、盛剑环境（61.07%）、\*ST天马（27.96%）、华东数控（15.29%）、中坚科技（14.35%），跌幅居前的为泰坦股份（-20.99%）、通用电梯（-19.18%）、芯基微装（-17.11%）、京城股份（-16.30%）、连城数控（-14.58%）。

### ● 行业新闻

1) 3月挖掘机销量再超预期，同比增长60%。

### ● 公司新闻

- 1) 高澜股份拟与专业投资机构合作投资设立基金。
- 2) 上机数控签订约64亿元重大采购合同。
- 3) 山东威达投资入股广西南宁航贤信达产业基金合伙企业。

### ● 本周行业策略与个股推荐

从主要工程机械销量数据来看，行业目前仍处于高景气度阶段，根据中国工程机械工业协会的数据，2021年3月纳入统计的26家主机制造企业共计销售各类挖掘机7.9万台，同比增长60.0%，创历史新高。我们认为，以北京市为例，非道路移动机械国四排放标准的提前实施有望加速主机厂商和发动机制造厂商的产品更新步伐，加速释放存量工程机械的更新需求，此外随着未来疫苗普及及全球疫情逐步缓解，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%以上增长。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年前两月我国工业机器人累计产量为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

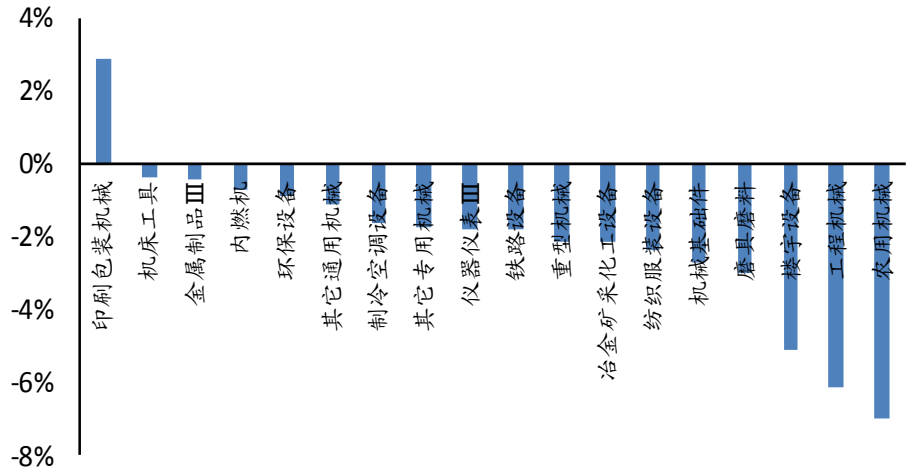
## 图 目 录

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 下跌 3.19%，申万机械设备板块下跌 2.82%，跑赢大盘 0.37 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 22 位，18 个子行业 1 涨 17 跌，其中表现最好的子行业为印刷包装机械，上涨 2.87%。

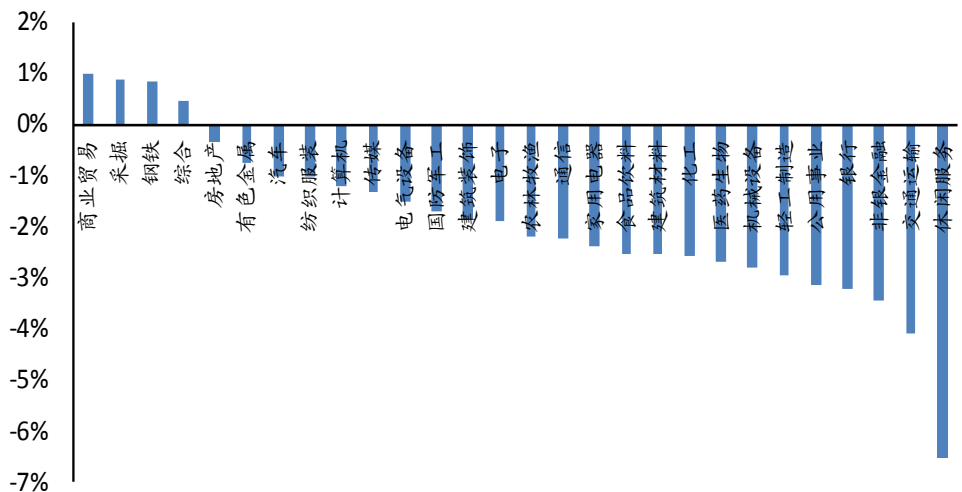
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 28.16 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 97%。

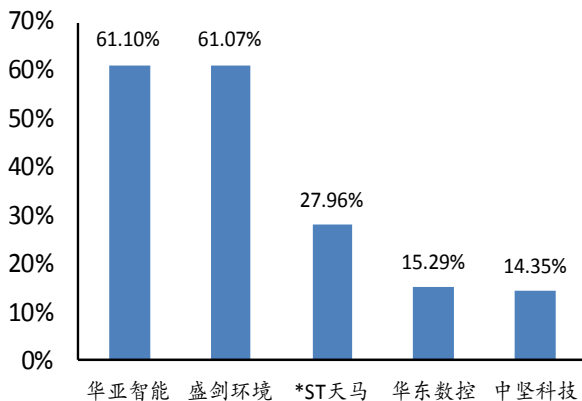
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

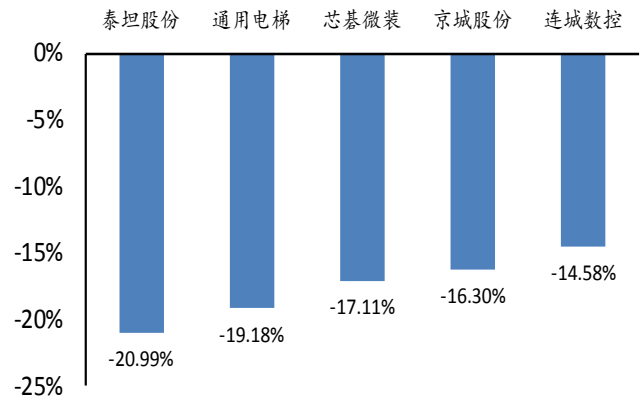
个股方面，涨幅居前的为华亚智能（61.10%）、盛剑环境（61.07%）、\*ST 天马（27.96%）、华东数控（15.29%）、中坚科技（14.35%），跌幅居前的为泰坦股份（-20.99%）、通用电梯（-19.18%）、芯碁微装（-17.11%）、京城股份（-16.30%）、连城数控（-14.58%）。

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 月挖掘机销量再超预期，同比增长 60%。根据中国工程机械工业协会行业的统计数据，2021 年 3 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机 79035 台，同比增长 60.0%。其中，国内市场销量 72977 台；出口 6058 台。前 3 月累计销量 12.7 万台，同比增长 85.0%，累计出口 1.3 万台，同比增长 81.9%。（中国工程机械工业协会）

## 3.公司重要信息

1) 高澜股份拟与专业投资机构合作投资设立基金。广州高澜节能技术股份有限公司为更好地借助专业投资机构的专业力量及资源优势，提高投资效益，完善产业战略布局，拟作为有限合伙人以自有资金 8,000 万元人民币与深圳市建华同源私募股权投资基金管理有限公司、深圳市长华投资有限公司、初心同源有限责任公司共同投资设立青岛高澜建华股权投资中心（有限合伙）（暂定名），基金规模为 10,000 万元人民币。（企业公告）

2) 上机数控签订约 64 亿元重大采购合同。无锡上机数控股份有限公司于 2019 年拓展单晶硅业务，产能逐步扩大，在生产过程中对原材料的需求也逐步增加。

为充分保障原材料的供应，公司及下属全资子公司弘元新材与东方日升新能源股份有限公司及巴彦淖尔聚光硅业有限公司就“多晶硅料”的采购签订合同，预计2021年4月至2024年12月采购数量为5万吨。参照PVInfoLink最新公布的价格测算，预计合同金额约为2021-2024年64亿元(含税)，不含税为56.64亿元。该金额仅为根据当前市场价格测算，实际以签订的月度补充协议为准。(企业公告)

**3) 山东威达投资入股广西南宁航贤信达产业基金合伙企业。**为促进山东威达机械股份有限公司长远发展，实现产业经营和资本经营的良性互动，公司拟作为有限合伙人与北京富唐航信投资管理有限公司共同发起设立广西南宁航贤信达产业基金合伙企业(有限合伙，暂定名)，于2021年4月10日签署《广西南宁航贤信达产业基金合伙企业(有限合伙)合伙协议》。本基金总认缴出资额为2亿元人民币，全部为货币出资。其中，公司认缴出资额为人民币19,900.00万元，占总认缴出资额的99.50%；富唐航信作为普通合伙人及基金管理人，认缴出资额为人民币100.00万元，占总认缴出资额的0.50%。本基金投资标的定位为具有一定的增长潜力和价值挖掘潜力的国防军工、先进制造行业未上市优质企业，主要投资方向包括航空航天、军工装备信息化、高端装备制造等领域。(企业公告)

## 4.行业策略与个股推荐

从主要工程机械销量数据来看，行业目前仍处于高景气度阶段，根据中国工程机械工业协会的数据，2021年3月纳入统计的26家主机制造企业共计销售各类挖掘机械7.9万台，同比增长60.0%，创历史新高。我们认为，以北京市为例，非道路移动机械国四排放标准的提前实施有望加速主机厂商和发动机制造厂商的产品更新步伐，加速释放存量工程机械的更新需求，此外随着未来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%以上增长。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年前两月我国工业机器人累计产量为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](http://www.ewww.com.cn)