

中性

——维持

日期：2021年04月23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

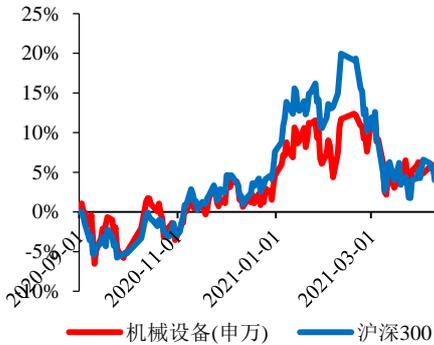
执业证书编号：S0870521030001

证券研究报告/行业研究/行业动态

## 建议关注顺周期机械领域有业绩支撑的低估值标的

——机械行业周报(4.19-4.23)

近6个月行业指数与沪深300比较



### ■ 一周行情回顾

指数行情方面，本周机械行业指数表现跑输沪深300指数。沪深300指数涨跌幅为3.41%，机械行业涨跌幅为1.76%，在申万28个一级行业中排名第14。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-1.46%，机械行业涨跌幅为0.66%，在申万28个一级行业中排名第15。

机械行业PE估值分位数小于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为29.13，处于2005年以来从小到大的分位数为47.47%；沪深300PE(TTM)为14.97，分位数为64.26%。当前机械行业PB(LF)为2.80，分位数为51.57%；沪深300PB(LF)为1.68，分位数为47.19%。

个股行情方面，本周机械行业中银宝山新(50.15%)、东富龙(29.50%)、乐惠国际(26.63%)等个股涨幅居前，普丽盛(-23.16%)、蓝科高新(-18.73%)、健麾信息(-10.77%)等个股跌幅居前。今年以来，泰坦股份(117.11%)、电光科技(82.84%)、东富龙(76.41%)等个股涨幅居前，ST金刚(-56.2%)、赢合科技(-42.76%)、沪宁股份(-41.74%)等个股跌幅居前。

### ■ 行业最新动态

- 1、宇环数控、银宝山新、三晖电气、耐普矿机发布股东减持公告；
- 2、厚普股份、博杰股份签订投资协议；
- 3、新元科技签订销售合同，金额为4.85亿元。

### ■ 投资建议

随着疫苗接种的积极推进，未来疫情逐渐消退、全球经济复苏是大势所趋，周期行情有较强的基本面支撑。今年以来挖掘机和工业机器人销量保持较高增速，说明下游需求旺盛，业绩确定性相对较高，在年报季报披露即将结束之际，可适当关注该细分领域估值相对较低且具有业绩支撑的头部标的。

### ■ 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。

报告编号：

首次报告日期：

相关报告：

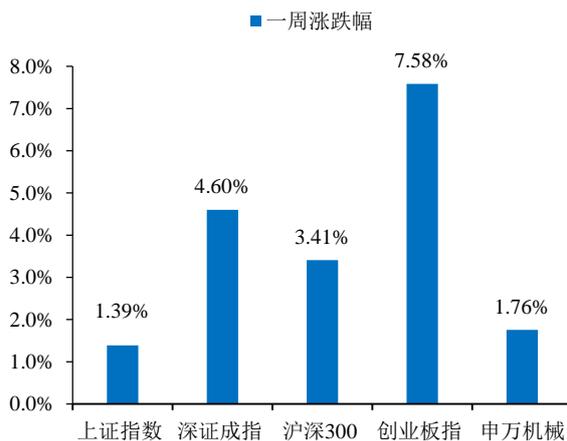
## 一、上周行情回顾

### 1.1 指数行情

本周机械行业指数表现跑输沪深 300 指数。本周(4.19-4.23)上证指数涨跌幅为 1.39%，深证成指涨跌幅为 4.60%，沪深 300 指数涨跌幅为 3.41%，创业板指涨跌幅为 7.58%，机械行业涨跌幅为 1.76%，在申万 28 个一级行业中排名第 14。

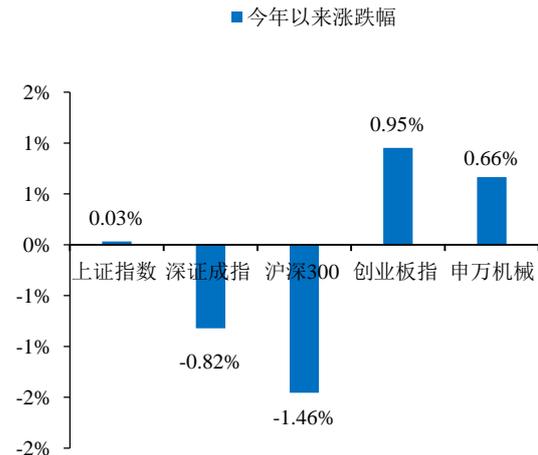
今年以来机械行业指数表现好于沪深 300 指数。今年以来，上证指数涨跌幅为 0.03%，深证成指涨跌幅为-0.82%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.46%，创业板指涨跌幅为 0.95%，机械行业涨跌幅为 0.66%，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 1 本周主要指数涨跌幅



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



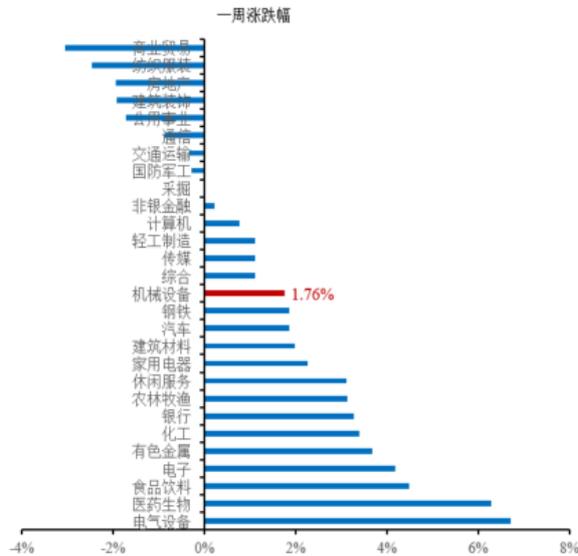
数据来源: Wind, 上海证券研究所

行业方面，本周涨幅前五的行业分别为电气设备 (6.71%)、医药生物(6.29%)、食品饮料(4.48%)、电子(4.18%)、有色金属(3.67%)。跌幅前五的行业分别为商业贸易 (-3.05%)、纺织服装 (-2.47%)、房地产 (-1.94%)、建筑装饰 (-1.93%)、公用事业 (-1.73%)。

今年以来，涨幅前五的行业分别为钢铁 (30.01%)、轻工制造 (8.81%)、银行 (8.81%)、休闲服务 (8.42%)、建筑材料 (8.41%)。跌幅前五的行业分别为国防军工 (-19.0%)、非银金融 (-14.38%)、通信 (-11.59%)、计算机 (-7.36%)、家用电器 (-6.89%)。

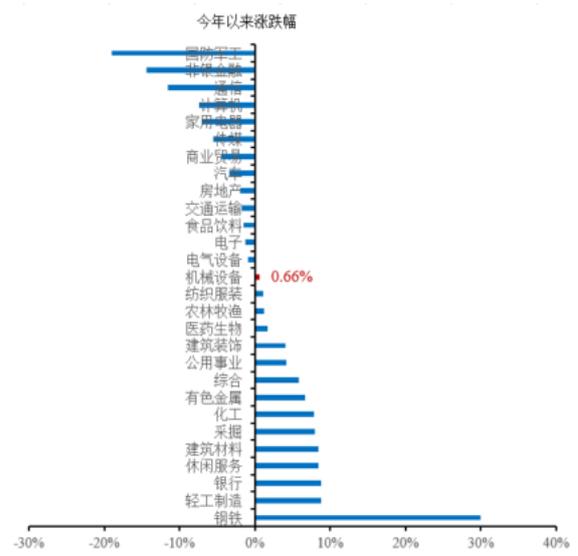


图3 本周申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

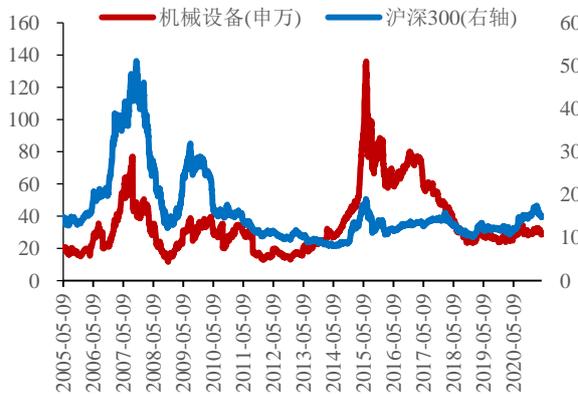
图4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

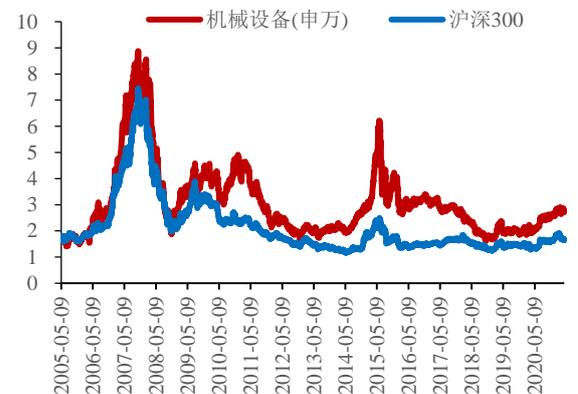
机械行业PE估值分位数小于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为29.13,处于2005年以来从小到大的分位数为47.47%;沪深300PE(TTM)为14.97,分位数为64.26%。当前机械行业PB(LF)为2.80,分位数为51.57%;沪深300PB(LF)为1.68,分位数为47.19%。

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

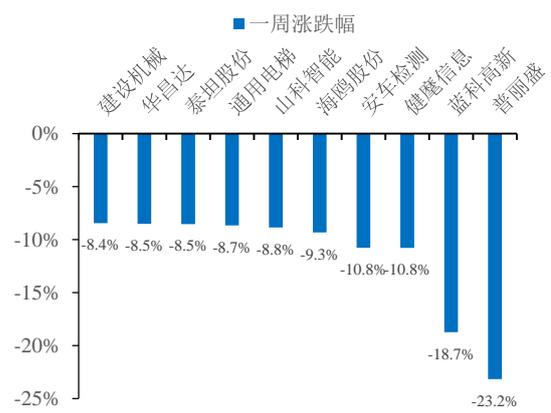
本周机械行业中银宝山新(50.15%)、东富龙(29.50%)、乐惠国际(26.63%)等个股涨幅居前,普丽盛(-2316%)、蓝科高新(-18.73%)、健麾信息(-10.77%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

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

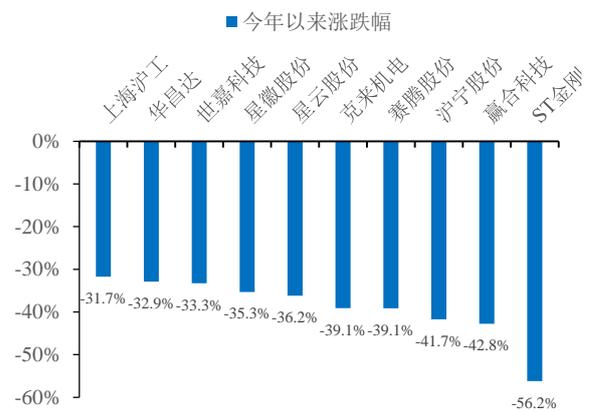
今年以来,泰坦股份(117.11%)、电光科技(82.84%)、东富龙(76.41%)等个股涨幅居前,ST金刚(-56.2%)、赢合科技(-42.76%)、沪宁股份(-41.74%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

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年年度报告业绩

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(%)
000595.SZ	*ST宝实	2.05	-34.16	0.11	103.43
002248.SZ	华东数控	2.10	30.14	-0.84	-417.13
002338.SZ	奥普光电	4.41	9.59	0.52	7.96
002857.SZ	三晖电气	2.12	-20.53	0.23	-26.49
002931.SZ	锋龙股份	5.48	33.65	0.77	33.94
002957.SZ	科瑞技术	20.14	7.61	2.93	12.02
300151.SZ	昌红科技	11.18	56.29	1.69	173.28
300165.SZ	天瑞仪器	9.36	3.07	0.21	0.24
300306.SZ	远方信息	4.02	-3.73	0.72	-41.89

300370.SZ	安控科技	6.33	-49.60	-4.13	-1,952.54
300450.SZ	先导智能	58.58	25.07	7.68	0.25
300464.SZ	星徽股份	55.23	58.19	2.12	42.53
300551.SZ	古鳌科技	2.92	-37.36	0.24	-46.64
300606.SZ	金太阳	4.15	-3.54	0.71	16.97
300607.SZ	拓斯达	27.55	65.95	5.20	178.56
300776.SZ	帝尔激光	10.72	53.19	3.73	22.28
300780.SZ	德恩精工	4.51	-6.98	0.98	45.73
300812.SZ	易天股份	4.30	-12.00	0.59	-36.34
300817.SZ	双飞股份	6.25	17.99	0.75	10.65
300861.SZ	美畅股份	12.05	1.01	4.50	10.30
300897.SZ	山科智能	3.81	18.69	0.70	7.34
300931.SZ	通用电梯	4.52	-0.85	0.55	-11.27
600172.SH	黄河旋风	24.51	-15.90	-9.80	-2,609.90
603169.SH	兰石重装	29.01	-15.62	-2.85	-604.93
603187.SH	海容冷链	18.90	23.11	2.68	22.51
688001.SH	华兴源创	16.78	33.37	2.65	50.25
688022.SH	瀚川智能	6.03	31.84	0.44	-39.76
688165.SH	埃夫特-U	11.34	-10.59	-1.69	-295.91
002526.SZ	山东矿机	20.90	-4.02	1.06	-44.31
002698.SZ	博实股份	18.28	25.22	4.05	32.00
002816.SZ	和科达	1.50	4.50	-0.51	25.11
300906.SZ	日月明	1.16	-23.82	0.54	-13.31
603185.SH	上机数控	30.11	273.48	5.31	186.72
002633.SZ	申科股份	1.70	38.28	-0.33	-13.18
002691.SZ	冀凯股份	2.41	-38.44	-0.16	-200.38
300402.SZ	宝色股份	10.92	19.08	0.40	17.24
300430.SZ	诚益通	7.64	10.92	0.60	-25.81
300923.SZ	研奥股份	3.49	-5.86	0.58	-3.09
600582.SH	天地科技	205.52	6.03	13.64	23.20
601399.SH	ST国重装	88.24	-4.76	3.37	-32.34
605298.SH	必得科技	3.48	11.09	1.05	-5.11
688160.SH	步科股份	4.34	25.71	0.66	56.55
835368.NQ	连城数控	18.55	90.76	3.80	135.74
000008.SZ	神州高铁	19.18	-40.45	-8.94	-305.91
002026.SZ	山东威达	21.65	37.45	2.54	315.79
002111.SZ	威海广泰	29.65	16.21	3.83	15.42
002282.SZ	博深股份	12.92	10.62	1.33	84.12
002483.SZ	润邦股份	36.15	56.23	2.56	82.56
002645.SZ	华宏科技	33.76	56.18	2.25	25.83
002884.SZ	凌霄泵业	14.35	26.45	3.59	31.62
002975.SZ	博杰股份	13.76	66.80	3.41	126.86
300515.SZ	三德科技	3.19	13.09	0.71	61.45
300879.SZ	大叶股份	10.01	1.36	0.77	-5.87
600243.SH	*ST海华	6.37	-9.86	0.29	106.92
600262.SH	北方股份	13.88	-2.06	0.65	4.29
601002.SH	晋亿实业	25.22	-14.43	5.02	262.72
601028.SH	玉龙股份	119.08	547.37	1.17	474.24
601798.SH	蓝科高新	11.80	9.33	0.19	150.95
603638.SH	艾迪精密	22.56	56.38	5.16	50.82
603666.SH	亿嘉和	10.06	38.94	3.36	31.35
603700.SH	宁水集团	15.90	15.97	2.73	28.64
603956.SH	威派格	10.02	16.73	1.71	42.11

605186.SH	健麾信息	2.87	-4.47	0.96	4.17
688309.SH	恒誉环保	1.75	-25.65	0.46	-28.64
688310.SH	迈得医疗	2.63	25.59	0.59	26.35
688557.SH	兰剑智能	4.52	14.26	0.84	14.19
688596.SH	正帆科技	11.09	-6.47	1.24	49.67
300950.SZ	德固特	2.51	-5.11	0.62	-0.73

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 2 机械行业公司 2021 年第一季度报告业绩

证券代码	证券简称	营业收入(亿元)	同比增速(%)	归母净利润(亿元)	同比增速(%)
000595.SZ	*ST 宝实	0.37	-22.15	-0.16	19.81
000816.SZ	智慧农业	5.32	119.42	0.13	194.58
002248.SZ	华东数控	0.71	106.62	0.05	152.44
002367.SZ	康力电梯	8.79	68.82	0.59	915.49
002444.SZ	巨星科技	19.80	49.94	2.57	41.35
002857.SZ	三晖电气	0.18	237.89	-0.04	-179.09
002877.SZ	智能自控	1.46	38.11	0.09	7.40
002896.SZ	中大力德	2.05	70.90	0.18	75.74
002931.SZ	锋龙股份	1.71	58.64	0.27	135.21
002957.SZ	科瑞技术	4.58	135.74	0.31	2,638.45
300092.SZ	科新机电	2.93	99.78	0.30	49.16
300151.SZ	昌红科技	2.73	51.57	0.40	125.34
300165.SZ	天瑞仪器	2.09	44.67	0.15	-7.40
300281.SZ	金明精机	1.17	34.29	0.14	81.09
300306.SZ	远方信息	0.96	35.72	0.14	239.28
300370.SZ	安控科技	0.68	45.55	-0.52	0.54
300450.SZ	先导智能	12.07	39.32	2.01	112.97
300464.SZ	星徽股份	13.07	56.43	0.36	328.41
300606.SZ	金太阳	0.78	3.00	0.04	-52.98
300607.SZ	拓斯达	7.91	43.95	0.92	-40.12
300780.SZ	德恩精工	1.13	32.81	0.12	-31.82
300897.SZ	山科智能	0.68	37.60	0.09	34.30
600444.SH	国机通用	1.45	2.88	0.08	42.41
603169.SH	兰石重装	8.09	26.67	0.22	151.67
603187.SH	海容冷链	5.68	47.54	0.63	29.06
688215.SH	瑞晟智能	0.26	168.82	0.03	143.80
688312.SH	燕麦科技	0.69	77.74	0.25	65.80
688686.SH	奥普特	1.78	128.07	0.62	251.55
002430.SZ	杭氧股份	24.09	28.95	2.99	128.32
300445.SZ	康斯特	0.61	45.48	0.12	45.20
300865.SZ	大宏立	1.03	10.72	0.17	-5.74
300906.SZ	日月明	0.23	186.49	0.09	1,871.03
603339.SH	四方科技	3.15	51.76	0.34	62.04
688028.SH	沃尔德	0.70	49.70	0.16	46.24
002272.SZ	川润股份	3.34	102.09	0.16	355.52
002691.SZ	冀凯股份	0.47	6.41	0.05	309.79
300371.SZ	汇中股份	0.55	31.35	0.10	12.10
300923.SZ	研奥股份	0.76	71.19	0.13	183.04
300946.SZ	恒而达	1.03	49.56	0.35	124.45
601399.SH	ST 国重装	20.57	12.66	0.72	3,098.88
688015.SH	交控科技	3.64	33.17	0.25	7.21

688160.SH	步科股份	1.12	58.95	0.17	79.75
002026.SZ	山东威达	5.91	83.37	0.94	207.91
002282.SZ	博深股份	3.86	72.65	0.58	133.26
002552.SZ	宝鼎科技	0.74	39.61	0.02	84.76
002611.SZ	东方精工	6.36	2.92	0.65	36.08
002645.SZ	华宏科技	13.86	380.22	1.35	767.81
002667.SZ	鞍重股份	0.48	108.95	-0.01	47.75
002975.SZ	博杰股份	3.26	77.29	0.81	108.12
300515.SZ	三德科技	0.72	37.95	0.14	40.15
300818.SZ	耐普矿机	0.88	168.01	0.12	1,372.26
300837.SZ	浙矿股份	1.25	35.82	0.36	30.39
600262.SH	北方股份	2.72	-19.09	0.17	5.67
600481.SH	双良节能	4.34	97.37	0.27	198.98
601798.SH	蓝科高新	0.71	-58.29	-0.20	-230.53
603278.SH	大业股份	11.49	120.01	0.53	827.30
603298.SH	杭叉集团	33.52	63.92	2.21	44.92
603638.SH	艾迪精密	8.95	134.19	1.96	127.88
605186.SH	健麾信息	0.41	33.97	0.06	8.34
688059.SH	华锐精密	1.10	111.77	0.34	261.66
688310.SH	迈得医疗	0.47	108.62	0.09	78.40
688596.SH	正帆科技	1.72	55.46	0.01	112.70

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 3 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
002903.SZ	宇环数控	2021-04-23	股东减持	持有公司总股本比例 1.25% 的股东副总经理彭关清计划减持不超过公司总股本的 0.28%。
002786.SZ	银宝山新	2021-04-23	股东减持	持有公司总股本比例 19.61% 的股东深圳市宝山鑫投资发展有限公司计划减持不超过公司总股本的 1.82%。
002857.SZ	三晖电气	2021-04-23	股东减持	持有公司总股本比例 6.24% 的股东刘清洋计划减持不超过公司总股本的 6.0%。
300471.SZ	厚普股份	2021-04-20	签订投资协议	公司近日与成都市新都区人民政府签订了《厚普国际氢能产业集群项目投资协议书》，项目拟投资人民币 150 亿元。项目投资规模及建设内容分三大类，一是建设氢能装备产业园项目计划投资约 100 亿元；二是建设厚普国际氢能 CBD 项目计划投资约 50 亿元；三是合作双方共同推进氢能示范项目的建设。
002857.SZ	耐普矿机	2021-04-20	股东减持	各持有公司总股本比例 0.97% 的股东副董事长、总经理兼财务总监程胜先生、董事胡金生先生各计划减持不超过公司总股本的 0.24%。
002975.SZ	博杰股份	2021-04-20	签订投资协议	近日，公司及全资子公司与珠海市香洲区投资促进服务中心签署《项目投资协议书》，总金额 12.78 亿元，本次拟投资项目主要方向为基建、设备、科技等投入。
300472.SZ	新元科技	2021-04-19	签订销售合同	近日，公司与抚州高新区工业与科技资产运营有限公司签署了高密度存储设备及系统软件购销合同，合同金额为人民币 4.85 亿元。

数据来源: Wind, 上海证券研究所

### 三、行业热点信息

**机器人 2.0, 全面赋能智能制造。**作为“十四五”规划的开局之年, 2021 年智能制造业大有可为。在 5G、云计算、AI(人工智能)、IoT(物联网)等新兴技术的不断推进下, 制造业经过融合发展逐渐朝

着智能化加速模式转型和产业升级。4月16日，在镁客网举办的机器人与智能制造高峰论坛上，来自机器人与智能制造产业链上下游的企业和高校为大家介绍了机器人的最新研究成果，以及机器人与智能制造未来的发展趋势。（来源：中国机器人网，2021-04-22）

**成都市印发了《智能制造三年行动计划（2021-2023年）》。**近日，记者从成都市经信局获悉，成都市印发了《智能制造三年行动计划（2021-2023年）》。根据该计划，到2023年底，成都市智能制造发展基础和支撑能力显著增强，智能制造关键技术装备实现新突破，系统集成能力进一步增强，智能制造生态体系建设取得明显成效。在关键技术装备方面，将突破一批智能制造核心和共性技术，研发一批智能制造关键装备，培育一批智能制造关键装备及核心部件细分领域的单项冠军，智能制造装备产业规模突破500亿元。在系统集成方面，将培育10家本地智能制造系统解决方案供应商，打造全国智能制造系统解决方案输出地。（来源：中国机器人网，2021-04-20）

**2021年1-3月船舶工业经济运行情况分析。**1-3月份，全国造船完工979万载重吨，同比增长39.8%。承接新船订单1720万载重吨，同比增长251.7%。3月底，手持船舶订单7848万载重吨，同比下降1.4%，比2020年底增长10.4%。1-3月份，全国完工出口船909万载重吨，同比增长32.7%；承接出口船订单1469万载重吨，同比增长216.5%；3月末手持出口船订单6945万载重吨，同比下降5.1%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的92.9%、85.4%和88.5%。（来源：中国船舶工业行业协会，2021-04-21）

#### 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。