

4月 PMI 为 51.1%，回落 0.8 个百分点

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年5月6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

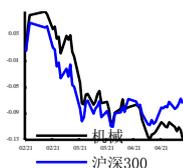
子行业评级

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 0.08%，申万机械设备板块下跌 1.01%，跑输大盘 1.09 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业 2 涨 16 跌，其中表现较好的子行业为印刷包装机械、其它专用机械，分别上涨 0.16%、0.14%。

估值方面，截止 4 月 30 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 24.87 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 84%。

个股方面，涨幅居前的为新益昌（25.80%）、雪浪环境（17.80%）、科达制造（16.40%）、日发精机（10.97%）、石头科技（10.47%），跌幅居前的为华昌达（-20.07%）、浙江鼎力（-19.00%）、银宝山新（-15.88%）、N 致远（-15.32%）、天准科技（-14.35%）。

● 行业新闻

- 1) 4月 PMI 为 51.1%，回落 0.8 个百分点。
- 2) 2021 长沙国际工程机械展览会将于 5 月 19 日开展。

● 公司新闻

- 1) 华宏科技以 2.7 亿元收购江西万弘 100% 股权。
- 2) 祥鑫科技获得高新技术企业证书。
- 3) 天准科技收购 MueTec 公司取得德国政府投资许可。

● 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械 7.9 万台，同比增长 60.0%，创历史新高。我们认为，未来非道路移动机械国四排放标准的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，4 月我国制造业 PMI 为 51.1%，连续 14 个月处于荣枯线以上。受益于下游制造业整体环境改善，2021 年前三月我国工业机器人累计产量为 7.87 万套，同比增长 127.2%。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

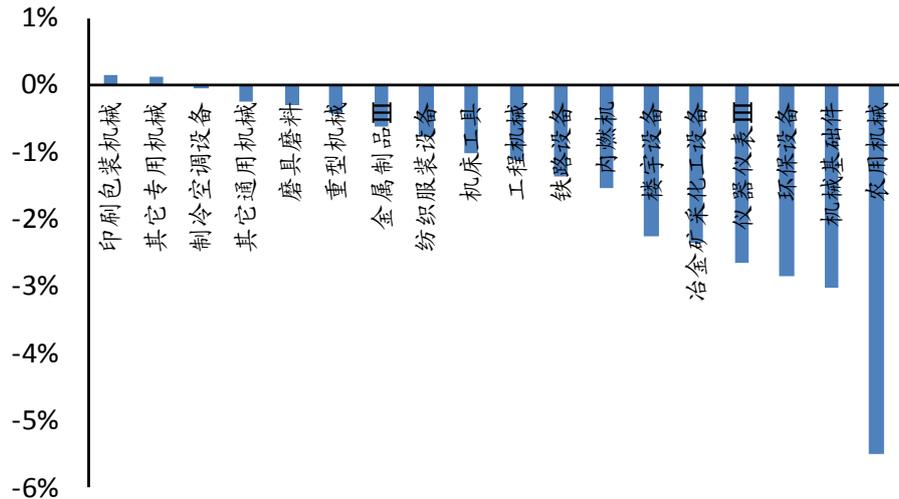
图 目 录

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 0.08%，申万机械设备板块下跌 1.01%，跑输大盘 1.09 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 19 位，18 个子行业 2 涨 16 跌，其中表现较好的子行业为印刷包装机械、其它专用机械，分别上涨 0.16%、0.14%。

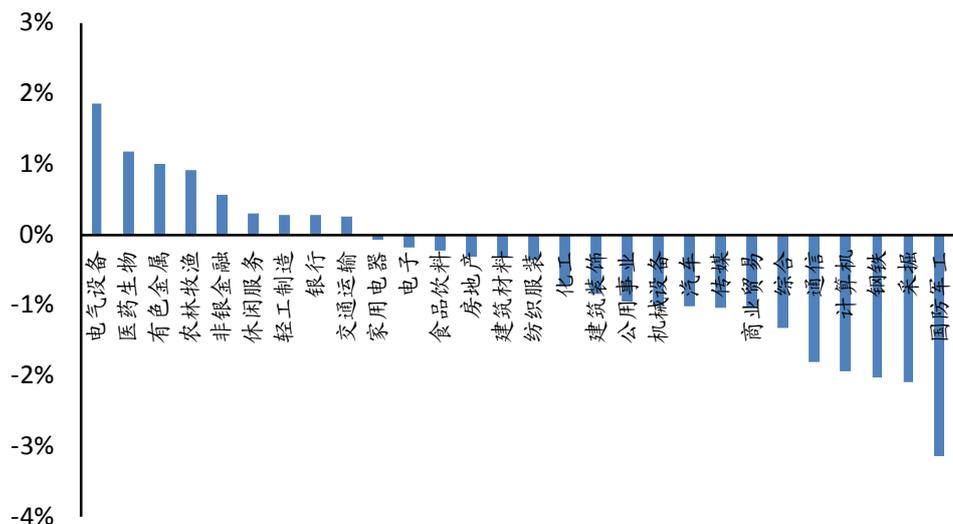
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 4 月 30 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 24.87 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 84%。

图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名

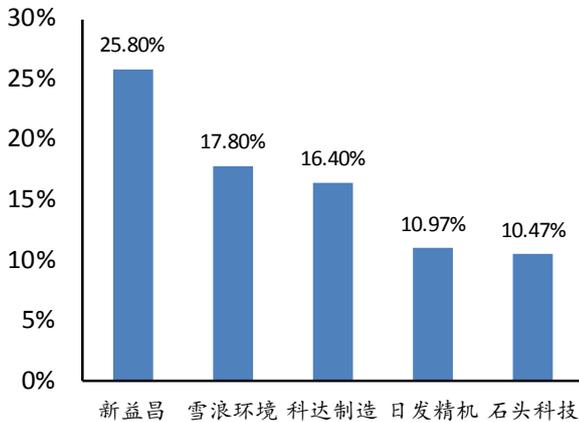


数据来源：wind，渤海证券研究所

个股方面，涨幅居前的为新益昌（25.80%）、雪浪环境（17.80%）、科达制造

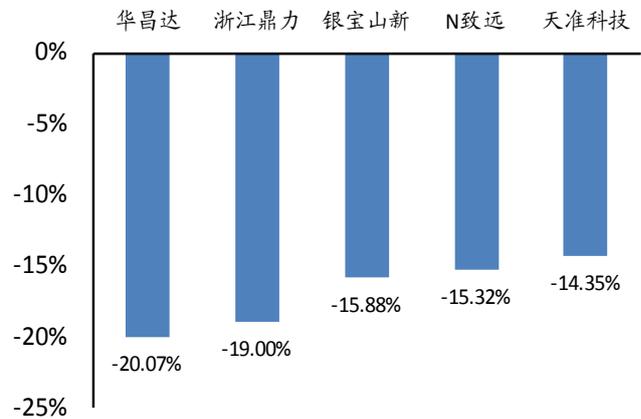
(16.40%)、日发精机(10.97%)、石头科技(10.47%)，跌幅居前的为华昌达(-20.07%)、浙江鼎力(-19.00%)、银宝山新(-15.88%)、N致远(-15.32%)、天准科技(-14.35%)。

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) 4月 PMI 为 51.1%，回落 0.8 个百分点。根据国家统计局 4 月 30 日公布的 PMI 数据，4 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.1，较上月回落 0.8 个百分点，扩张力度有所减弱。(国家统计局)

2) 2021 长沙国际工程机械展览会将于 5 月 19 日开展。以“智能化新一代工程机械”为主题的 2021 长沙国际工程机械展览会，将于 5 月 19 日至 22 日在长沙国际会展中心举行。目前，规划中的 30 万平方米展示面积已全部实现，累计签约企业达 1450 家，上届参展的 76 家规模企业中 72 家参展面积增长 15%至 1000%。(经济日报)

3.公司重要信息

1) 华宏科技以 2.7 亿元收购江西万弘 100%股权。江苏华宏科技股份有限公司于 2021 年 4 月 29 日召开的第六届董事会第十一次会议审议通过了《关于收购江西万弘高新技术材料有限公司 100%股权的议案》，同意公司以自有资金 27,000 万元收购江西万弘高新技术材料有限公司 100%的股权。截至公告披露日，公司与江西万弘各股东签署了《股权转让协议》。本次收购完成后，江西万弘成为公司全资子公司。(公司公告)

2) 祥鑫科技获得高新技术企业证书。祥鑫科技股份有限公司近日收到了广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202044007294，发证时间为 2020 年 12 月 09 日，有效期三年。根据有关规定，公司自颁发高新技术企业证书之日所在年度起三年内（即 2020 年至 2022 年）可享受高新技术企业的相关税收优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。（企业公告）

3) 天准科技收购 MueTec 公司取得德国政府投资许可。苏州天准科技股份有限公司第二届董事会第十七次会议审议通过了《关于收购 MueTec 公司 100% 股权的议案》，拟购买 MueTec Automated Microscopy and Messtechnik GmbH 公司的 100% 股权。2021 年 4 月 29 日，公司取得德国政府出具的投资许可，同意公司收购标的公司其余 75.10% 的股权。公司将尽快与卖方进行交割，交割完成后，公司将通过德国全资子公司间接持有 MueTec 公司 100% 股权。（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 7.9 万台，同比增长 60.0%，创历史新高。我们认为，未来非道路移动机械国四排放标准的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，4 月我国制造业 PMI 为 51.1%，连续 14 个月处于荣枯线以上。受益于下游制造业整体环境改善，2021 年前三月我国工业机器人累计产量为 7.87 万套，同比增长 127.2%。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