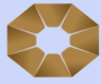


中性

——维持

日期：2021年05月14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

## 4月份挖掘机内销小幅下滑，外销延续高增长态势

——机械行业周报(5.10-5.14)

### ■ 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2.29%，机械行业涨跌幅为-0.03%，在申万28个一级行业中排名第20。今年以来机械行业指数表现亦跑输沪深300指数。沪深300指数涨跌幅为-1.93%，机械行业涨跌幅为-2.28%，在申万28个一级行业中排名第18。

估值方面，机械行业PE估值分位数小于沪深300，PB估值分位数大于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为23.32，处于2005年以来从小到大的分位数为26.15%；沪深300PE(TTM)为13.77，分位数为52.10%。当前机械行业PB(LF)为2.57，分位数为43.37%；沪深300PB(LF)为1.60，分位数为37.91%。

个股行情方面，本周机械行业中\*ST胜利(43.54%)、五洋停车(32.58%)、佳士科技(31.7%)等个股涨幅居前，祥鑫科技(-12.57%)、捷佳伟创(-12.02%)、江苏神通(-11.14%)等个股跌幅居前。今年以来，东富龙(121.8%)、科达制造(103.99%)、电光科技(97.23%)等个股涨幅居前，ST金刚(-56.57%)、赛腾股份(-47.55%)、赢合科技(-44.56%)等个股跌幅居前。

### ■ 行业最新动态

- 1、宇环数控、德恩精工、豪迈科技、精准信息等发布股东减持公告；
- 2、国安达、金马游乐等收到中标通知；
- 3、华宏科技签订供货协议；
- 4、星云股份签订销售合同。

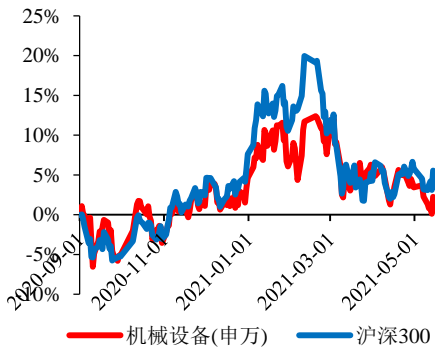
### ■ 投资建议

中国工程机械工业协会统计数据显示，2021年1-4月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品173,513台，同比涨幅52.1%。其中，国内市场销量154,665台，同比涨幅47.8%；出口销量18,848台，同比涨幅100.3%。2021年4月，共计销售各类挖掘机械产品46,572台，同比涨幅2.5%。其中，国内市场销量41,100台，同比下降5.2%；出口销量5,472台，同比涨幅166.3%。由于去年4月份国内复工复产不断推进，挖掘机销量达到45,426台，高基数导致今年4月份内销数量同比增速有所下降。加大基建投资是应对经济下滑有效且快速的方式，随着新冠肺炎疫苗接种稳步推进，未来全球经济复苏是大势所趋，有望延长工程机械本轮景气周期。

### ■ 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：

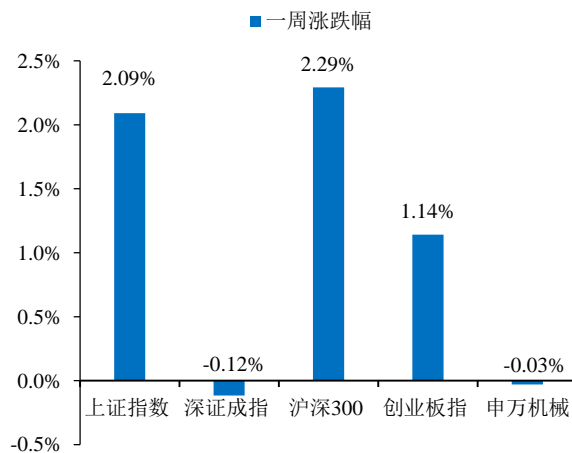
## 一、上周行情回顾

### 1.1 指数行情

本周机械行业指数表现跑输沪深 300 指数。本周(5.10-5.14)上证指数涨跌幅为 2.09%，深证成指涨跌幅为-0.12%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.29%，创业板指涨跌幅为 1.14%，机械行业涨跌幅为-0.03%，在申万 28 个一级行业中排名第 20。

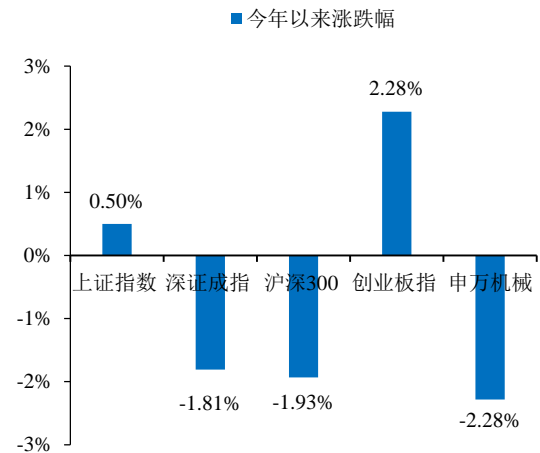
今年以来机械行业指数表现亦跑输沪深 300 指数。今年以来，上证指数涨跌幅为 0.5%，深证成指涨跌幅为-1.81%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.93%，创业板指涨跌幅为 2.28%，机械行业涨跌幅为-2.28%，在申万 28 个一级行业中排名第 18。

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



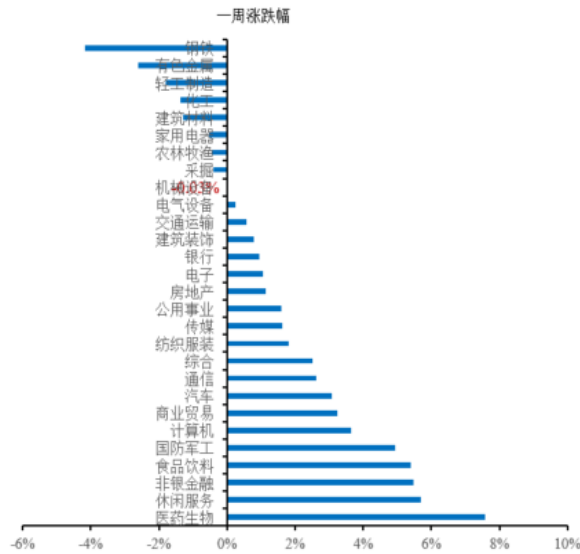
数据来源: Wind, 上海证券研究所

行业方面，本周涨幅前五的行业分别为医药生物（7.58%）、休闲服务（5.69%）、非银金融（5.48%）、食品饮料（5.41%）、国防军工（4.94%）。跌幅前五的行业分别为钢铁（-4.16%）、有色金属（-2.62%）、轻工制造（-1.8%）、化工（-1.36%）、建筑材料（-1.30%）。

今年以来，涨幅前五的行业分别为钢铁（30.02%）、采掘（15.21%）、银行（11.06%）、有色金属（10.64%）、休闲服务（8.80%）。跌幅前五的行业分别为国防军工（-18.29%）、非银金融（-13.33%）、通信（-12.8%）、家用电器（-12.35%）、计算机（-9.28%）。

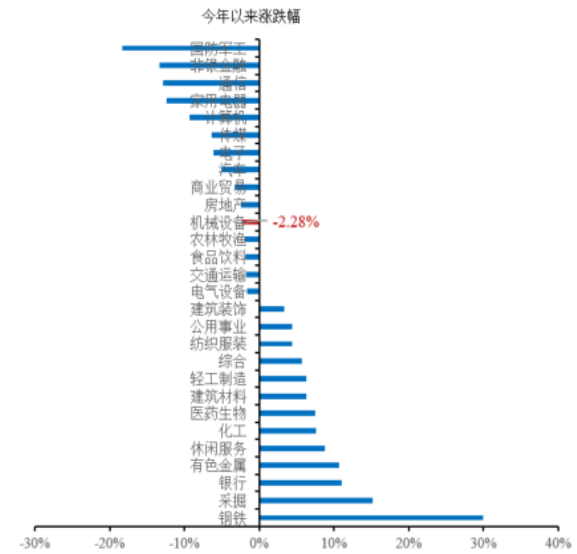


图3 本周申万一级行业指数涨跌幅



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

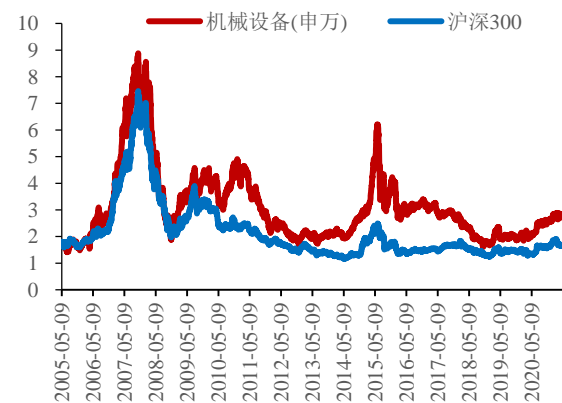
机械行业 PE 估值分位数小于沪深 300, PB 估值分位数大于沪深 300。当前机械行业 PE (TTM) 为 23.32, 处于 2005 年以来从小到大的分位数为 26.15%; 沪深 300 PE (TTM) 为 13.77, 分位数为 52.10%。当前机械行业 PB (LF) 为 2.57, 分位数为 43.37%; 沪深 300 PB (LF) 为 1.60, 分位数为 37.91%。

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

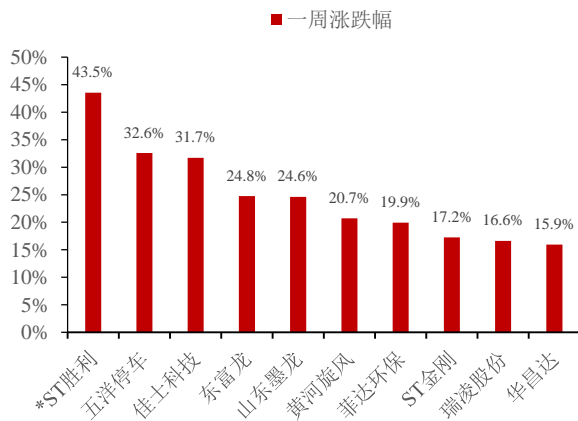


数据来源: Wind, 上海证券研究所

### 1.2 个股行情

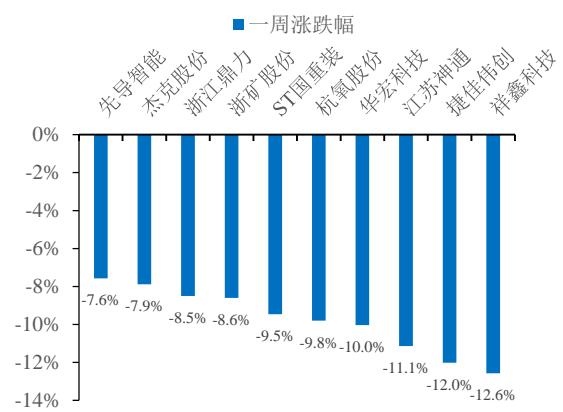
本周机械行业中\*ST 胜利 (43.54%)、五洋停车 (32.58%)、佳士科技 (31.7%) 等个股涨幅居前, 祥鑫科技 (-12.57%)、捷佳伟创 (-12.02%)、江苏神通 (-11.14%) 等个股跌幅居前。(注: 个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

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

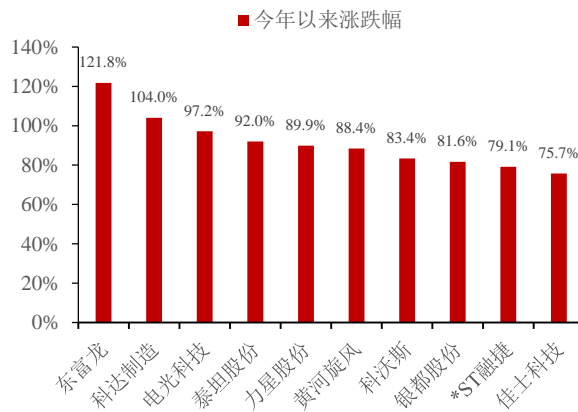
图8 本周机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

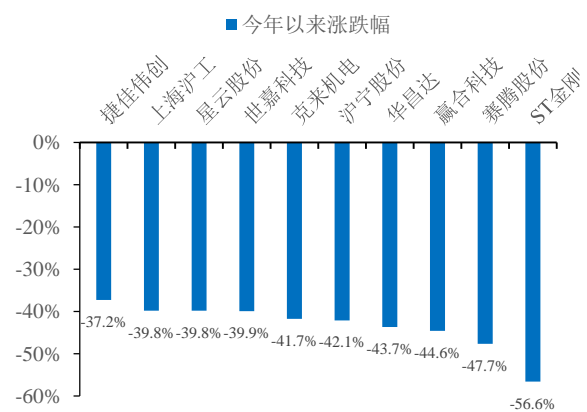
今年以来,东富龙(121.8%)、科达制造(103.99%)、电光科技(97.23%)等个股涨幅居前,ST金刚(-56.57%)、赛腾股份(-47.55%)、赢合科技(-44.56%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

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	2021-05-14	股东减持	持有公司总股本比例7.32%的董事、高级管理人员许燕鸣女士计划减持不超过公司总股本的1.0%。
300378.SZ	德恩精工	2021-05-12	股东减持	持有公司总股本比例8.95%的董事王富民先生计划减持不超过公司总股本的2.24%。
002595.SZ	豪迈科技	2021-05-12	股东减持	持有公司总股本比例0.28%的董事、高级管理人员张伟先生计划减持不超过公司总股本的0.025%。
300902.SZ	国安达	2021-05-12	收到中标通知	近日,公司收到国网四川省电力公司发来的《中标通知书》,确认公司为“国网四川检修公司±500kV德阳换流站压缩空气泡沫消防

				炮加装”项目的中标单位，中标金额为人民币 698.99 万元。
300648.SZ	星云股份	2021-05-11	签订销售合同	自 2021 年 1 月 1 日起至本公告披露日，公司与宁德时代及其控股子公司签订日常经营合同金额累计达到 1.27 亿元，占公司 2020 年度经审计主营业务收入的 22.26%。
002645.SZ	华宏科技	2021-05-11	签订供货协议	近日，公司的二级全资子公司吉水金诚与甘肃稀土新材料股份有限公司签订了“长期供货协议”。上述长期供货协议的签署是为锁定吉水金诚未来 12 个月（2021 年 5 月 5 日至 2022 年 4 月 30 日）的稀土氧化物供货量，具体交易价格为未来现货的交易价格。
300099.SZ	精准信息	2021-05-11	股东减持	各持有公司总股本比例 31.05% 的控股股东王晶华女士及其一致行动人黄自伟先生计划减持不超过公司总股本的 2.0%。
300756.SZ	金马游乐	2021-05-10	收到中标通知	近日，公司收到宿迁皂河文旅发展有限公司、捷宏润安工程顾问有限公司联合发来的《中标通知书》，确认公司成为宿迁皂河文旅发展有限公司组织实施的皂河龙运城 4D 影院等六个游乐项目设施、设备采购安装调试维护及主题包装采购项目的中标人。中标价为 12,406 万元。

数据来源：Wind，上海证券研究所

### 三、行业热点信息

**机器人行业：智能化造就新时代，自动化生产成刚需。**智能转型时代，机器人前景可期。智能化时代到来，工业机器人和服务机器人逐渐普及。疫情后制造业走出低迷，中国工业机器人月产量创新高。全球老龄化问题日益严重，中国作为劳动密集型制造大国也已出现老龄化现象，出现刘易斯拐点，自动化生产或成制造业刚需配备。中国“十四五”规划将加速智能制造产业链进程，工业机器人行业将受益。（来源：中国机器人网，2021-05-12）

**从制造到智造，老牌工业园区变身机器人小镇。**从工业制造到日常生活，从“重体力”到“高精细”，都能找到相应的机器人为你服务。在刚刚开幕的首届中国国际消费品博览会上，一系列智能机器人产品惊艳亮相，展现出强大性能。近年来，中国人工智能产业快速发展，涌现出不少以机器人研发制造为主导的特色小镇。在浙江省杭州市萧山区，有一个小镇的名字就叫“机器人”。这是国内第一个以“机器人”命名的小镇。特种机器人、医疗机器人、服务机器人、工业机器人……走进萧山机器人小镇，仿佛来到一个机器人王国。这个几年前还是普通工业园区的镇子，如今吸引了几十家国内外知名企业入驻，连国际机器人组织联盟总部也在此落户。（来源：中国机器人网，2021-05-11）

**我国农业生产进入机械化主导的新阶段。**没有农业机械化，就没有农业现代化。农业农村部数据显示，当前我国农业生产进入机械化主导的新阶段，各主要粮食作物耕种收综合机械化率均超过 80%。从山区纵横驰骋的微耕机，到黑土地上轰鸣的无人智能插秧机，再到自动运行的“植物工厂”，新农机促进农业生产效率提升，

为乡村振兴提供了重要科技支撑。(来源：机经网，2021-05-12)

**智能电表发展前景广阔，国内外市场成企业掘金大“阵地”。**根据国家电网数据显示，目前国网系统接入的终端设备超过5亿只，国家电网规划预计到2025年接入终端设备将超过10亿只。到2030年，接入的终端设备数量将达到20亿只，整个“泛在电力物联网”将是接入设备较大的物联网生态圈。此外，国外智能电表市场也呈现出较快增长的态势，大规模的全球性智能电网建设为智能电表带来更广阔的市场需求，也为我国智能电表生产企业出口创造了良好的市场条件。(来源：机经网，2021-05-13)

#### 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。