

工业 资本货物

原材料成本高企，中游制造业龙头有能力应对

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《行业需求增长叠加品类拓展，公司业绩持续增长》--2021/05/09
 《服务机器人企业业绩亮眼，看好龙头企业持续成长》--2021/05/09
 《一季度收入大幅增长，电动自行车有望爆发增长》--2021/04/29

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、九号公司、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

原材料成本高企，中游制造业龙头有能力应对。进入 2021 年后，铜、铝、螺纹钢等工业原材料价格延续 2020 年 4 月以来的涨势，并纷纷刷新阶段新高纪录。具体来看，今年沪铜期货价格已经累计上涨了 18.23%，最新价格为 68540 元/吨，相对去年同期上涨了 65%。沪铝期货价格今年累计上涨 16.35%，最新价格达为 18005 元/吨，同比上涨 49%。螺纹钢期货今年也上涨了 18.81%，最新价格为 5116 元/吨，同比上涨 51%。

从机械行业来看，根据目前了解到的情况：1、工程机械领域。根据最新情况，中联、徐工等企业近期均在提升设备价格，我们认为中游企业仍然有较强的转移成本能力。2、通用设备。工业机器人、注塑机、机床等企业，由于下游客户相对分散，且订单周期短，我们了解到的情况来看，均有不同程度的提价，同时，对于供应链上，龙头企业有较强的谈判能力，可以通过供应链分担，减弱影响。3、专用设备，订单周期较长的老订单，可能受到一定影响，但是新签订单由于非标定制，使用成本加成定价方式，均可以进行提价。4、集装箱，目前来看，集装箱需求较好，能够较好将成本进行转嫁。从整体来看，中游制造龙头企业均有提价能力，且供应链优势明显，我们认为成本转移能力较强，同时，各家企业也将进一步提升成本

管控、运营效率，利润率将得到较好的保障。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议	5
2 推荐组合核心逻辑跟踪	5
3 行业重点新闻	6
4 重点公司公告	9
5 板块行情回顾	10

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	11
图表 2：细分行业周度涨跌幅	11

1 行业观点及投资建议

原材料成本高企，中游制造业龙头有能力应对。进入 2021 年后，铜、铝、螺纹钢等工业原材料价格延续 2020 年 4 月以来的涨势，在近期呈现出加速上涨的趋势。具体来看，今年沪铜期货价格已经累计上涨了 18.23%，最新价格为 68540 元/吨，相对去年同期上涨了 65%。沪铝期货价格今年累计上涨 16.35%，最新价格达为 18005 元/吨，同比上涨 49%。螺纹钢期货今年也上涨了 18.81%，最新价格为 5116 元/吨，同比上涨 51%。

从机械行业来看，根据目前了解到的情况：1、工程机械领域。根据最新情况，中联、徐工等企业近期均在提升设备价格，我们认为中游企业仍然有较强的转移成本能力。2、通用设备。工业机器人、注塑机、机床等企业，由于下游客户相对分散，且订单周期短，我们了解到的情况来看，均有不同程度的提价，同时，对于供应链上，龙头企业有较强的谈判能力，可以通过供应链分担，减弱影响。3、专用设备，订单周期较长的老订单，可能受到一定影响，但是新签订单由于非标定制，使用成本加成定价方式，均可以进行提价。4、集装箱，目前来看，集装箱需求较好，能够较好将成本进行转嫁。从整体来看，中游制造龙头企业均有提价能力，且供应链优势明显，我们认为成本转移能力较强，同时，各家企业也将进一步提升成本管控、运营效率，利润率将得到较好的保障。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、九号公司、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中

微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等。

3 行业重点新闻

【工程机械】工程机械高质量经营业绩亮眼，十四五开局之年全年高景气度可期

十四五期间基建和地产投资预计仍将保持稳中有升,2025年城镇化率目标提升到65%,将带来工程机械设备保有量持续扩张。展望2021年,挖掘机和汽车起重机全年将继续保持高景气度,虽然旺季前移一季度销量较高,但2-4季度预计仍会有一定的增长,后周期工程机械品种需求将持续释放,泵车、搅拌车销量增速预计更高,塔机增速预计稍低,龙头企业市场份额也会进一步提升,高质量的业绩弹性还会进一步释放。

【工程机械】工程机械市场持续火热! 预计全年销量增长10%

据中国工程机械工业协会最新数据显示,26家挖掘机制造企业2021年4月销售各类挖掘机46572台,同比增长2.52%;其中国内41100台,同比下降5.24%;出口5472台,同比增长166%。2021年1~4月,共销售挖掘机173513台,同比增长52.1%;其中国内154665台,同比增长47.8%;出口18848台,同比增长100%。苏子孟表示,相信工程机械市场仍处于上升期,“十四五”期间必将高质量发展。同时他预测,作为“十四五”开局之年,行业将继续保持较高的市场景气度,行业的发展格局和基调不会改变,全行业仍将继续保持平稳增长。预计2021年工程机械销量将保持10%以上增长,出口情况预计将出现明显的恢复增长态势。

【工程机械】卡特彼勒2021年第一季度业绩:全球市场腾飞,北美市场持平

卡特彼勒2021年第一季度销售额和收入增长了12%,从去年的106亿美元增长到2021年的119亿美元。仅从该公司的建筑业板块来看,全球销售额增长了27%。本季度北美建筑业销售额仅增长了2%,而亚太地区(增长72%)、拉丁美洲(增长48%)和欧洲/非洲/中东地区(增长22%)的销售额则出现了大幅增长。卡特彼勒称,终端用户需求增加(主要是由住宅建设推动的)部分被经销商库存变化和不利价格变现所抵消。

【工程机械】江西推进基础设施建设，力争3年内建成4条、开工4条铁路

5月6日，江西省发展改革委正式印发《江西省重大基础设施、新型基础设施、公共服务领域项目大会战专项行动方案的通知》。今年实施重点项目738个，计划完成投资2001亿元；2022年、2023年每年力争完成投资2000亿元以上，加快补齐全省重大基础设施短板，江西省将统筹推进交通、水利、能源、城镇等重大基础设施建设，力争用3年时间，形成与全面建设社会主义现代化国家相适应、与高质量跨越式发展相协调、与新型工业化和新型城镇化相融合的基础设施支撑体系。2021-2023年，建成安九客专、赣深客专、兴泉铁路、昌景黄高铁，开工建设昌九高铁、瑞梅铁路、长赣高铁，力争开工建设吉武温铁路。

【工业自动化】工业互联网4月融资总额逾20亿，机器人项目依然是热点

4月份，工业互联网领域发生的融资数量基本与3月份持平，均为13宗。从融资总规模来看，4月份没有出现像3月份中航天云网那样的超级大项目（26亿），所以总额维持在20亿上下。另外，4月份和3月份有两个相同的趋势：一是机器人项目持续成为热点，这点在2020年即是如此；二是B轮项目占比成为最高，这点与2020年中以A轮项目居多已有明显不同。从投资机构出手情况来看，除了红杉资本、IDG等机构之外，互联网新贵美团也两次出手，分别投资了高仙、梅卡曼德两个机器人项目，字节跳动也出手一次，投资了机器人零件研发商迦智科技。

【新能源车】新能源汽车免征购置税调整：纯电续航不低于43公里，倒逼企业研发低能耗技术

5月13日，工信部、财政部、税务总局联合发布了《关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》（以下简称公告），主要针对插电式（含增程式）混合动力乘用车的相关标准进行了细化和调整。首先，《公告》对于免征车辆购置税新能源汽车产品的续航里程进行了调整，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程调整为不低于43公里。根据之前发布的《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》（财政部公告2017年172号，以下简称172号）政策，插电式（含增程式）混合动力乘用车的纯电动续驶里程为50公里就可以免征车辆购置税。

【新能源车】新能源汽车换电模式将全国试点，多家车企已布局，特斯拉仍坚持快充

5月13日，“新能源汽车换电模式应用试点”话题登上微博热搜，引发热议。据央视报道，从今年下半年开始，我国将在全国范围内开展新能源汽车换电模式应用试点，各城市申报试点工作方案将在5月底前完成申请。包括中国石化在内的中央企业和众多民营企业将共同积极参与试点的探索。从新能源车企来看，蔚来、上汽、北汽、长安均有车型涉及换电模式。而特斯拉对外事务副总裁陶琳此前曾表示，换电主要适用于公共交通和运营车辆，充电才是大规模民用最好的补能方式。

【半导体】韩国公布 2.9 万亿半导体产业战略

为在未来 10 年打造全球最大规模的半导体产业供应链，韩国 13 日公布了将斥资约 4500 亿美元（约合 2.9 万亿元人民币）的产业战略规划，加入与中美争夺半导体技术主导权的竞争。韩联社称，按照这一“国家蓝图”，三星电子和 SK 海力士将引领这项持续到 2030 年的半导体研发和生产投资计划，总共将有 153 家企业推动这项十年攻势，以保护对韩国经济最至关重要的半导体产业。韩国此举正值美国、中国和欧盟都在寻求提升其各自半导体实力之际。全球芯片短缺暴露全世界对亚洲屈指可数的制造商的依赖。如今芯片短缺正从汽车业蔓延到智能手机和显示设备等领域，迫使多国将半导体产业问题列入其优先议事日程。作为美国的安全盟友和中国的主要贸易伙伴，韩国希望增强其自身的半导体生产实力。韩国贸易、工业和能源部表示，半导体在韩国出口中的占比最大，且芯片出口有望到 2030 年翻番至 2000 亿美元。

【光伏】2021 年澳大利亚光伏装机总量将达到 4GW—5GW

根据澳大利亚能源委员会（AEC）的季度太阳能报告，澳大利亚住宅和小型项目的平均太阳能系统规模已从 2012 年 1 月的 2.65 kW 增加到 2020 年 12 月 8.86 kW 的峰值。系统安装的平均大小于每年 12 月达到峰值，然后在 1 月出现季节性下降。大型项目也呈现类似的规模增长。2021 年 1 月至 3 月，每月的新安装数量可能超过 85,000，新南威尔士州持续领先各州，在 2021 年第一季度新增超过 24,400 光伏装置，新增装机容量达到 194MW。澳大利亚 2020 年新增光伏装机超过 4GW，同比 2019 年增长 7.5%。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【**中联重科**】为建立公司高空作业机械业务板块长效的激励约束机制，提升该业务板块的核心竞争力，推动其快速发展，从而为公司培育和发展新的业务增长点，实现公司中长期的发展战略，中联重科股份有限公司全资子公司湖南中联重科智能高空作业机械有限公司拟进行增资扩股，中联重科母公司管理团队、高机公司管理团队拟参与高机公司本次增资扩股事项。中联重科放弃本次增资扩股的优先购买权。

【**昊志机电**】广州市昊志机电股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到由广东省科学技术厅、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 GR202044004628，发证日期为 2020 年 12 月 9 日，有效期为三年。公司本次高新技术企业的认定系原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定。根据相关规定，公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年（2020 年-2022 年），可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【**东杰智能**】东杰智能科技集团股份有限公司与江苏永钢集团有限公司签订了江苏永钢集团有限公司精品线材智能服务平台项目立体库设备成套供货承包合同，合同总金额 1.56 亿元人民币。本合同总价为人民币 1.56 亿元，占公司 2020 年度经审计营业收入的 15.08%。如果项目能够顺利实施和验收，未来将会对公司经营业绩产生积极影响。

【**金马游乐**】广东金马游乐股份有限公司之全资子公司中山市金马文旅发展有限公司与广州大学管理学院（旅游学院/中法旅游学院）签署了《战略合作协议》。金马文旅发展与广州大学管理学院双方根据现有各自的主营业务与资源，秉承优势互补、开放合作、长远发展的理念，按照资源共享、合作双赢的原则，开展全方位、深层次的战略合作，共同促进双方的业务发展和产品延伸。《战略合作协议》有效期为 2021 年起

至 2025 年止。

【星云股份】福建星云电子股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日与宁德时代新能源科技股份有限公司签订了《框架采购合同》，合同生效日期：2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。公司与同一交易对手方签订日常经营合同金额累计达到 127,487,381.81 元，占公司 2020 年度经审计主营业务收入的 22.26%。

【金盾股份】公司于近日收沈阳地铁集团有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为沈阳地铁 4 号线一期工程通风、空调与采暖系统甲供设备采购【包一：大型轴流风机、大型消声器（一标段）】的中标单位，本次项目中标总金额为 1,900.3511 万元，占公司 2020 年度经审计营业收入的 2.59%。

4.2 资本运作相关

【高澜股份】广州高澜节能技术股份有限公司于 2021 年 4 月 12 日召开第四届董事会第三次会议，审议通过了《关于与专业投资机构合作投资设立基金的议案》，同意公司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基金，基金规模为 10,000 万元人民币。

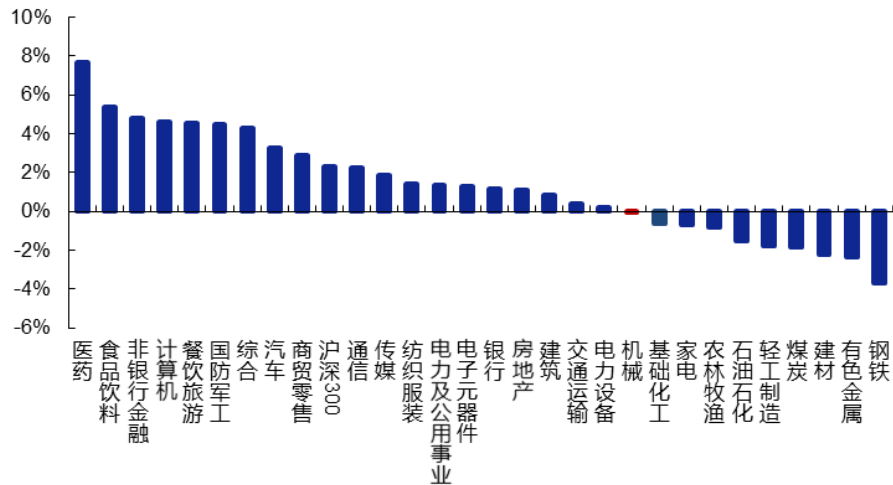
【金银河】公司发布 2021 年度向特定对象发行股票预案，本次发行预计募集资金总额不超过 16,961.30 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于偿还银行借款和补充流动资金。本次发行的发行价格为 15.01 元/股，本次向特定对象发行股票的发行对象为张启发，本次发行对象张启发为公司控股股东、实际控制人，且担任公司董事长、总经理。

【东方精工】公司于 2020 年 6 月 15 日召开的第三届董事会第四十九次（临时）会议和 2020 年 6 月 24 日召开的 2020 年第三次临时股东大会审议通过了 2020 年度回购股份方案。截至 2021 年 5 月 12 日收盘，公司通过集中竞价交易方式实施上述回购股份，累计回购公司股份 198,863,437 股，占公司总股本 12.88% 。

5 板块行情回顾

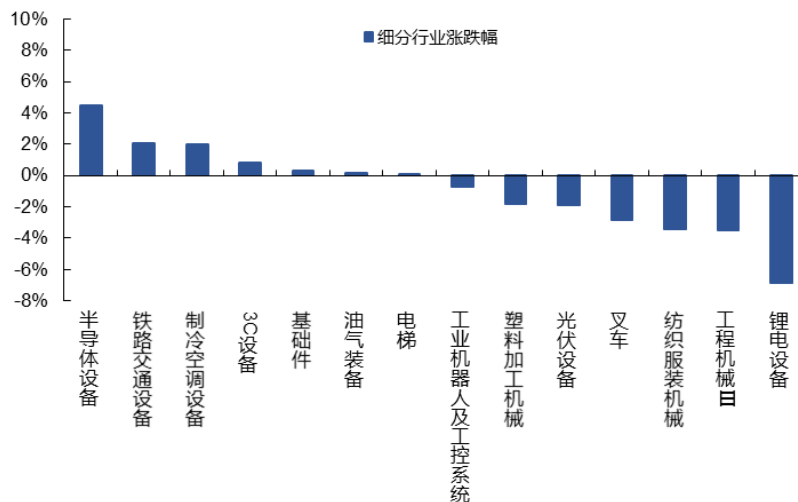
本期（5月10日-5月14日），沪深300上涨2.3%，机械板块下跌0.1%，在28个申万一级行业中排名21。细分行业看，半导体设备涨幅最大、上涨4.45%，其中中微公司上涨11.11%；锂电设备跌幅最大、下跌6.84%，其中先导智能下跌7.57%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。