

工业 资本货物

## 全球基建升温，利好工程机械

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《购买土地使用权，进一步夯实产能基础》--2021/05/25

《叉车、工业机器人继续高增长，制造业投资持续超预期》  
--2021/05/23

《原材料成本高企，中游制造业龙头有能力应对》--2021/05/15

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

**全球基建升温，利好工程机械。**国内市场部分，环保督查、钢材成本高短期影响了施工方开工积极性，但今年上半年项目继续投放，施工方在手项目较为充裕，预计下半年有望迎来开工旺季，带动挖机销售超预期。

全球基建需求升温，美国总统拜登将于周五提议 2022 财年预算支出 6 万亿美元，该资金将用于基础设施、教育等，到 2031 年将总支出增加到 8.2 万亿美元。美国政府宽松的货币政策，刺激当地基建同时，货币将涌向全球，带动全球基建共振，利好工程机械出口。中国的一带一路将进一步利好国内工程机械，27 日商务部发布，前 4 月我国对一带一路沿线国家投资额增长 14%；同时发布，1-4 月对外承包工程新签大项目较多、且集中在交通运输、电力工程等领域，对外承包工程新签合同额在 5000 万美元以上的项目 242 个，较上年同期增加 12 个，合计 610.4 亿美元，占新签合同总额的 85.4%。美国宽松货币政策下，全球范围内投资积极性将显著提升，预计工程机械出口将继续高速增长，利好三一、徐工和中联的龙头企业推动国际化战略。

**投资建议：**继续推荐工程机械主机厂三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力，核心零部件恒立液压、艾迪精密。

### 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 .....	11

## 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

**全球基建升温，利好工程机械。**国内市场部分，环保督查、钢材成本高短期影响了施工方开工积极性，但今年上半年项目继续投放，施工方在手项目较为充裕，预计下半年有望迎来开工旺季，带动挖机销售超预期。

全球基建需求升温，美国总统拜登将于周五提议 2022 财年预算支出 6 万亿美元，该资金将用于基础设施、教育等，到 2031 年将总支出增加到 8.2 万亿美元。美国政府宽松的货币政策，刺激当地基建同时，货币将涌向全球，带动全球基建共振，利好工程机械出口。中国的一带一路将进一步利好国内工程机械，27 日商务部发布，前 4 月我国对一带一路沿线国家投资额增长 14%；同时发布，1-4 月对外承包工程新签大项目较多、且集中在交通运输、电力工程等领域，对外承包工程新签合同额在 5000 万美元以上的项目 242 个，较上年同期增加 12 个，合计 610.4 亿美元，占新签合同总额的 85.4%。美国宽松货币政策下，全球范围内投资积极性将显著提升，预计工程机械出口将继续高速增长，利好三一、徐工和中联的龙头企业推动国际化战略。

**投资建议：**继续推荐工程机械主机厂三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力，核心零部件恒立液压、艾迪精密。

## 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】延续稳定恢复态势，近一年小松挖掘机开工时长增加 4.9%

KOMATSU 官方新近公布了 2021 年 4 月全球各地小松挖掘机开工小时数：与上年（2020 年）同期相比，中国和日本地区开工小时数下降，欧洲、北美、印尼三地开工小时数增长。开工率最高的地区为印度尼西亚，当月小松挖掘机开工小时数为 194.7 小时。从环比增速来看，4 月小松挖掘机开工小时数除中国和北美地区环比略有增长之外，日本、欧洲、印尼地区环比增速均不同程度下滑。

#### 【工程机械】中联重科泵车销量全球数一数二，长臂架泵车持续销量行业领先

中联重科作为国内混凝土机械龙头制造企业、国家混凝土机械工程技术研究中心依托企业、混凝土机械国家工业产品生态设计试点企业，率先突破行业技术，并打破了中国及全球多项记录。中联重科始终秉承专业化发展道路，以高新技术为核心竞争力，科学发展、自主创新，研发了一系列广受市场欢迎的混凝土泵车，近三年销量保持全球“数一数二”，长臂架泵车销量更是稳坐行业头把交椅。

#### 【工程机械】企业纷纷发布涨价函！有的产品一台涨 2 万元！

由于原材料涨价，近期工程机械主机厂开启了涨价模式。进入 5 月份以来，中联重科站类机械、起重机械，徐工塔式起重机、施工升降机、临工装载机先后发出涨价通知，背后原因是钢材等原材料价格的持续走高。根据各家企业发布的产品调价通知函，中联重科、徐工机械分别自 5 月 17 日、6 月 1 日起，执行发货的塔机和升降机全系列产品按照产品钢材净重，价格上调 1000 元/吨。山东临工装载机价格按不同系统分别上调 8000 元/台到 20000 元/台。

#### 【工业自动化】日本 4 月对华出口机床订单同比增长 2.3 倍

日本工作机械工业会 5 月 25 日发布的数据显示，来自中国大陆的订单额为上年同月的

3.3 倍，达 378 亿日元，仅次于 2017 年 11 月，为历史第 2 高水平。面向半导体和个人电脑等的设备投资维持强劲，同时汽车和工程机械等领域的机床需求也在扩大。日本 4 月机床订单总额达到 1239 亿日元，为上年同期 2.2 倍，连续 6 个月实现同比增长，但和 3 月(1278 亿日元)相比小幅减少。在欧美新冠疫苗接种加速的背景下，欧洲订单增长 1.8 倍，北美订单增长 69%。来自汽车等行业的需求正在复苏。

### 【工业自动化】新时达第 2 万台工业机器人下线

5 月 28 日，上海，新时达机器人超级工厂，新时达第 2 万台机器人下线仪式隆重举行。随着一台性能并跑国际品牌的码垛机器人 SP120/2400 缓缓下线，参会的 100 多名来宾共同见证了这一历史性的时刻。根据行业咨询机构睿工业（MIR）数据整理统计，新时达为第一家累计出厂过万台的国产机器人厂商，2015 年至 2020 年中国市场累计出货量位列前十，国产第一。面对今天取得的成果，需要特别感谢新时达创始人纪德法先生的远见卓识，在纪德法先生领导下，选定了工业机器人赛道，并持之以恒地持续投入，是凡事追求极致的企业文化和长周期、大规模的研发投入，引领新时达达到了如今的高度。

### 【新能源车】福特公布新能源计划 或采用 LFP 电池

5 月 27 日，福特官方公布了其新能源计划，其中包括专属的纯电动平台、全新的 IonBoost 电池以及有关未来福特电动汽车的产品规划。根据规划，福特汽车计划到 2025 年在新能源车型上投资超过 30 亿美元（折合人民币 192 亿元）；而到 2030 年，约 40% 的销售额将来自电动汽车。为实现该目标，福特将打造 5 个全球性的新能源汽车平台，从而让未来新车共享电池、电池管理系统、电动机和变速箱，预计共享率可达 80%。全新的新能源平台可制造从货车、皮卡、SUV 以及 MPV 等多种车型，这其中就包括福特探险者纯电、野马纯电、Ranger 纯电、Bronco 纯电以及林肯的多款纯电车型。

### 【新能源车】欧洲正极材料企业忙扩产

外媒报道称，英国化学公司庄信万丰在英国牛津市附近开设了一个“电池技术中心”以加速其富镍 eLNO 正极材料的商业化。今年 4 月，庄信万丰宣布与芬兰矿业集团达成合作，将在芬兰建设一座正极材料工厂用于量产其富镍 eLNO 正极材料，新工厂规划年产能 3 万吨。目前，巴斯夫、优美科、庄信万丰均在加快启动其欧洲正极材料扩产计划，后期或将成为欧洲动力电池企业最主要的正极材料供应商。

### 【新能源车】欧洲打响本土电芯供应“保卫战”

挪威初创电池公司 Morrow 与挪威金属生产商埃肯(Elkem)子公司 Vianode 签署一份谅解备忘录，Vianode 将为 Morrow 的电池工厂开发供应负极材料。Morrow 成立于 2020 年，该公司计划在挪威南部阿格德尔地区阿伦达尔的 Eyde 能源公园建设一座动力电池工厂。该项目规划年产能为 32GWh，总投资约 4.7 亿欧元（约合人民币 37 亿元），该项目的部分资金来自欧盟地平线 2020 研究计划。此外，Vianode 的母公司埃肯在去年秋天还与另一家挪威初创电池公司 FREYR 签订了一份谅解备忘录，将为 FREYR 供应负极材料。FREYR 计划投资 45 亿美元（约合人民币 295 亿元）在挪威建设一座年产 32GWh 的锂电池工厂，生产的锂电池将应用在固定储能行业、电动汽车以及船舶等领域。

### 【半导体】全球半导体 TOP15 最新榜单出炉！

半导体分析机构 IC Insights 昨天发布的最新报告显示，全球 TOP15 半导体厂今年第 1 季半导体营收共 1018.63 亿美元，同比增长 21%。2021 年第 1 季度全球半导体（IC 和 OSD-光电子、传感器和分立器件）销售排名前 15 位的情况。其中包括八家总部在美国的供应商，韩国、中国台湾和欧洲各两家，日本一家。该排名包括六家无晶圆厂公司（高通、博通、英伟达、联发科、AMD 和苹果）和一家纯代工企业（台积电）。

### 【光伏】迈为股份 HJT 异质结电池效率经 ISFH 认证达 25.05%

近日，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试认证，迈为股份研制的异质结太阳能电池片，其全面积（大尺寸 M6，274.3cm<sup>2</sup>）光电转换效率达到了 25.05%，刷新了异质结量产技术领域的最高纪录。此次的异质结太阳能电池，全部采用迈为股份自主研发的高效异质结电池量产设备和工艺技术制成。25.05%的转换效率认证不仅体现了迈为实验室的先进研发水平，还意味着在其量产技术的驱动下，异质结电池的可量产效率迈过了 25% 这道分水岭，对于推进异质结的商业化应用，有着里程碑式的意义。

## 4 重点公司公告

### 4.1 经营活动相关

**【杰瑞股份】**公司于 2020 年 2 月 15 日披露了《关于加纳项目的进展公告》。公司向伦敦国际仲裁庭（London Court of International Arbitration，以下简称“LCIA”）就加纳项目对 Ghana National Gas Company Limited（加纳国家天然气有限公司，以下简称“GNGC”）提起仲裁申请。公司为加纳项目开展的相关工作所花费的支出已在发生时计入发生年度的当期损益，该费用支出不会影响公司 2021 年度及以后年度经营业绩；若 GNGC 履行终审裁决书规定的义务，将对公司收款年度经营业绩产生积极影响。

**【精测电子】**公司于 2021 年 5 月 28 日签订《精测新能源智能装备项目合作协议》，拟在江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区华罗庚科技产业园内投资建设“精测新能源智能装备项目”（以下简称“该项目”、“本项目”），该项目计划总投资人民币 17 亿元，主要从事新能源领域智能装备及零部件的研发、生产和销售。

**【金盾股份】**公司于近日收到西安核设备有限公司（以下简称“西核公司”）发来的《成交通知书》，确认公司为惰性气体安全保护系统（21N134-142）用风机与换热机组的成交单位，本次项目成交总金额为 3,352.00 万元，占公司 2020 年度经审计营业收入的 4.57%。成交项目签订正式合同并顺利实施后，预计对公司未来的经营业绩和市场开拓产生积极的影响，有利于进一步扩大公司在军核领域通风系统的影响。

**【金明精机】**公司及全资子公司广东金佳新材料科技有限公司（以下简称“金佳新材”）于近期取得四项国家专利，并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书。

**【谱尼测试】**近日，谱尼测试集团股份有限公司下属全资子公司谱尼测试集团上海有限公司与特斯拉（上海）有限公司签署了《特斯拉（上海）有限公司-总服务协议》。该协议阐述了谱尼测试集团上海有限公司被认可向特斯拉（上海）有限公司提供服务，正式成为特斯拉的供应商。谱尼测试集团上海有限公司成为特斯拉的供应商，将对本公司巩固在新能源汽车检测领域的影响力及开拓新市场产生正面影响，预计将对本公司

司未来经营业绩产生积极影响。

## 4.2 资本运作相关

**【哈工智能】**公司拟以现金 84,000.00 万元收购刘延中、吴宇英、李博、丁海英、杜研合计持有的吉林市江机民科实业有限公司（以下简称“江机民科”或“标的公司”）70%的股权。标的公司是一家主要从事军用光电产品、军用非标准仪器设备、航空器材等军品的研发、生产及销售的高新技术企业。标的公司产品主要为军品，我国参与武器装备科研生产需要取得相关军工资质认证，严格的科研生产许可审查条件和审查流程对新进入者形成了极高的资质壁垒。

**【宏盛股份】**公司（以下简称“公司”）拟投资设立全资子公司无锡宏盛换热系统有限公司，注册资本为人民币 10,000 万元，公司占出资比例的 100%。公司拟以货币、实物资产方式出资，资金来源为自有资金。

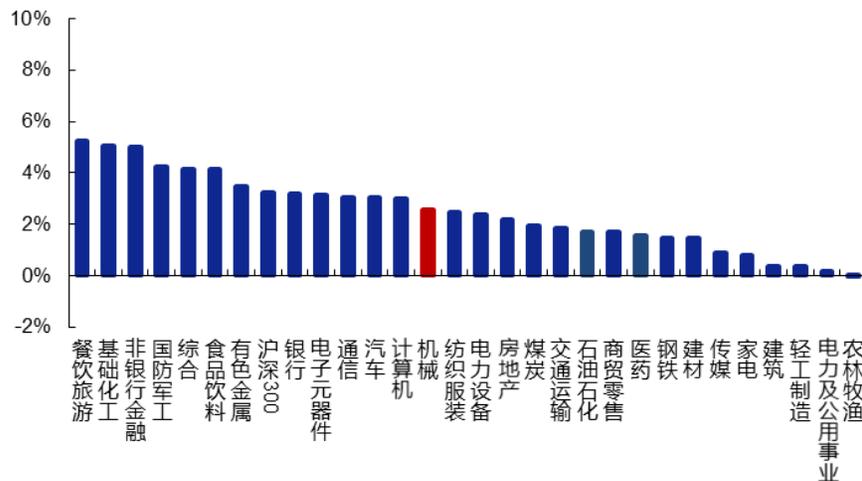
**【三一重工】**本员工持股计划的设立规模不超过 269,508,425 元。本员工持股计划的资金来源为公司根据薪酬制度计提的奖励基金。本员工持股计划购买回购股票的价格为 35.73 元/股。员工持股计划的参加对象为公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、关键岗位人员、核心业务（技术）人员，共计不超过 4,205 人。

**【浙江鼎力】**公司公告 2021 年度非公开发行 A 股股票预案，本次非公开发行的发行对象为不超过 35 名的特定对象，本次非公开发行股票募集资金总额不超过 150,000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于年产 4,000 台大型智能高位高空平台项目。

## 5 板块行情回顾

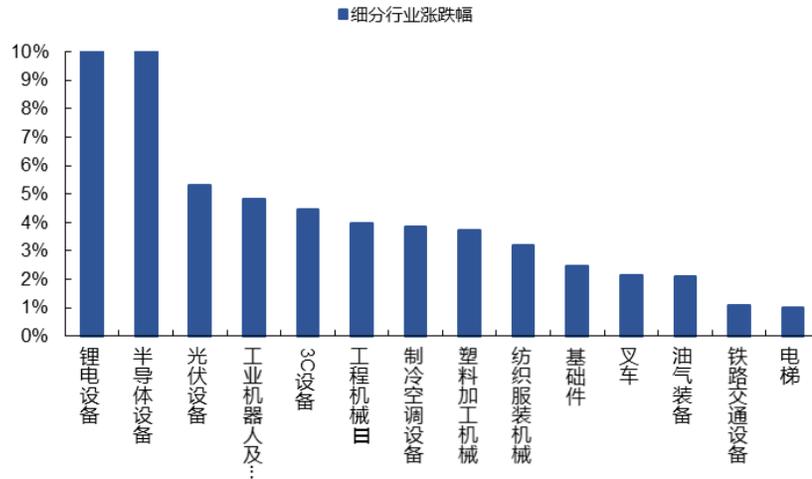
本期（5月24日-5月28日），沪深300上涨3.2%，机械板块上涨2.5%，在28个申万一级行业中排名14。细分行业看，锂电设备涨幅最大、上涨11.11%，其中赢合科技上涨16.95%；电梯行业涨幅最小、上涨1.01%。

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。