

三一重工首夺全球挖掘机销量冠军

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 6 月 3 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

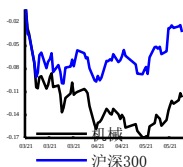
子行业评级

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	看好
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 下跌 0.58%，申万机械设备板块上涨 1.76%，跑赢大盘 2.34 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 8 位，18 个子行业 12 涨 6 跌，其中表现较好的 5 个子行业为印刷包装机械、制冷空调设备、其它专用机械、磨具磨料、机械基础件，分别上涨 5.33%、4.86%、4.84%、3.44%、1.58%。

估值方面，截止 6 月 2 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 25.57 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 83%。

个股方面，涨幅居前的为博众精工（66.35%）、健麾信息（61.08%）、艾隆科技（39.46%）、芯基微装（34.89%）、中际联合（31.57%），跌幅居前的为泰福泵业（-22.18%）、山东墨龙（-14.44%）、科达制造（-11.51%）、融捷股份（-7.60%）、华东数控（-7.32%）。

● 行业新闻

- 1) 三一重工首夺全球挖掘机销量冠军，将全力推进数字化转型。
- 2) 5 月 PMI 为 51.0%，回落 0.1 个百分点。

● 公司新闻

- 1) 青海华鼎拟收购锐丰文化不低于 60% 股权。
- 2) 中大力德公开发行可转债获审核通过。
- 3) 双环传动拟以 1000 万元投资设立全资子公司。
- 4) 华东重机就转让华商通股权事项签署《备忘录》。

● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据中国工程机械工业协会的数据，4 月国内市场销售增速同比下滑 5.24%，我们认为下滑主要与去年基数较高有关。出口方面继续保持高增长，同比增长 166.28%，共计 5472 台，我们认为未来随着疫苗普及后全球疫情逐步缓解，挖掘机出口数据将维持稳步复苏的态势，预计 2021 年挖掘机整体销量有望实现 10% 以上增长。由于近期原材料价格大幅上涨，中联重科、徐工等主机厂商已先后发出涨价通知，行业新一轮提价在即，建议重点关注具有较强成本转嫁能力的龙头企业，如工程机械三一重工（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，5 月制造业 PMI 为 51.0%，虽较上月回落 0.1 个百分点，但 PMI 指数连续 15 个月处于荣枯线以上，行业景气度仍较高。2021 年前 4 月我国工业机器人累计产量为 10.54 万套，同比增长 79.2%。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

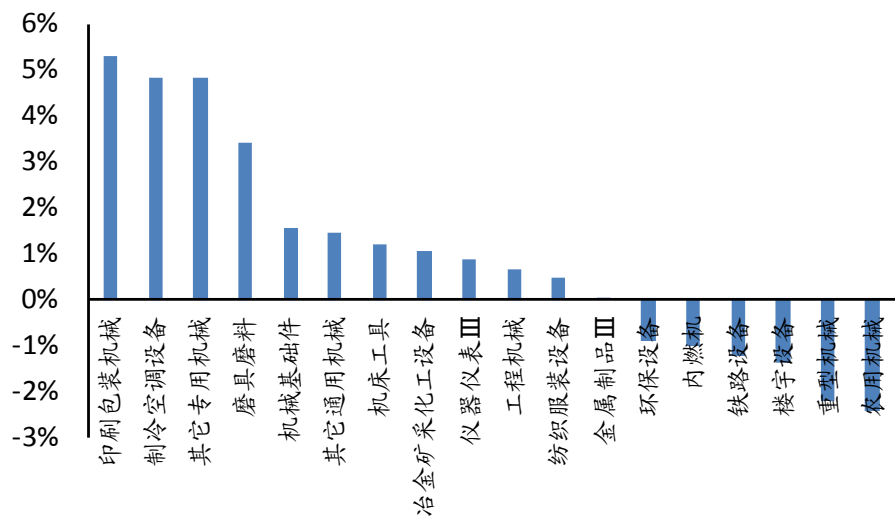
图 目 录

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 下跌 0.58%，申万机械设备板块上涨 1.76%，跑赢大盘 2.34 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 8 位，18 个子行业 12 涨 6 跌，其中表现较好的 5 个子行业为印刷包装机械、制冷空调设备、其它专用机械、磨具磨料、机械基础件，分别上涨 5.33%、4.86%、4.84%、3.44%、1.58%。

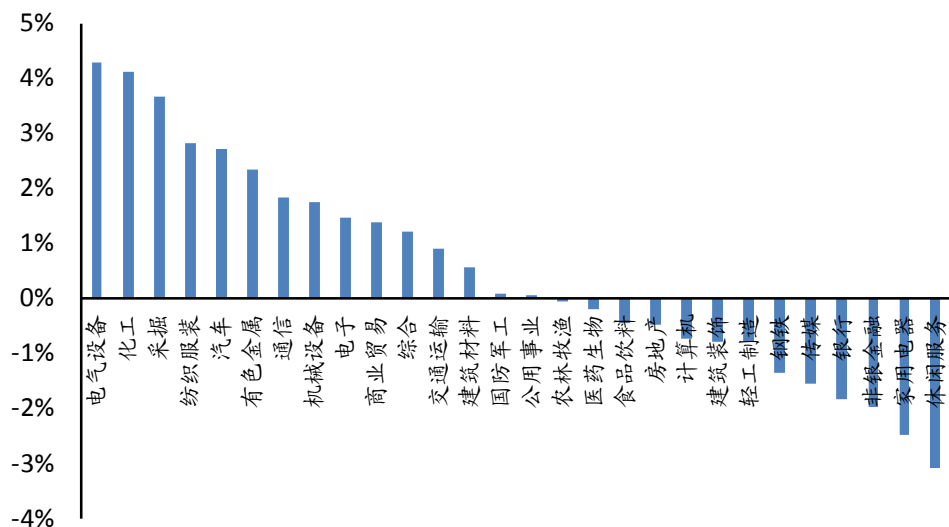
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 6 月 2 日，申万机械设备板块市盈率 (TTM，整体法，剔除负值) 为 25.57 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 83%。

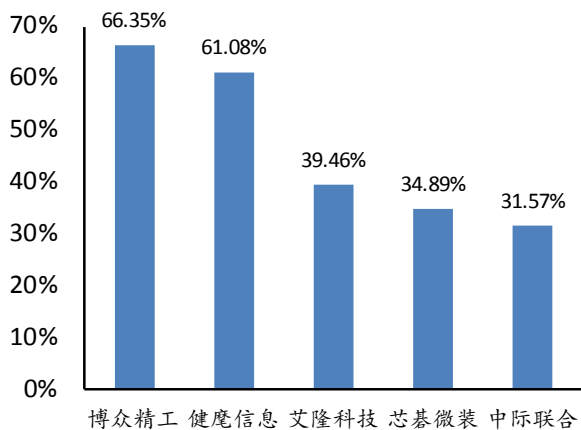
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

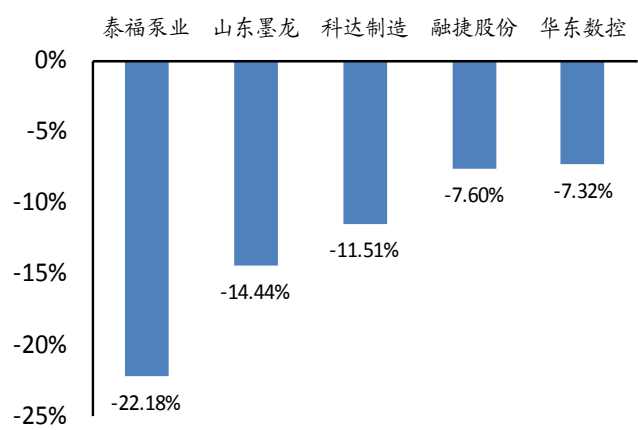
个股方面，涨幅居前的为博众精工（66.35%）、健麾信息（61.08%）、艾隆科技（39.46%）、芯基微装（34.89%）、中际联合（31.57%），跌幅居前的为泰福泵业（-22.18%）、山东墨龙（-14.44%）、科达制造（-11.51%）、融捷股份（-7.60%）、华东数控（-7.32%）。

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) 三一重工首夺全球挖掘机销量冠军，将全力推进数字化转型。5月31日，三一挖掘机全球销量登顶庆功晚会在江苏昆山举行。根据调研机构 Off-Highway Research 数据，2020 年三一共销售 98705 台挖掘机，占据全球挖掘机市场 15% 的份额，为全球销量第一。三一重工总裁向文波在现场表示，三一未来将进行全面数字化转型，并表示未来工程机械行业的发展方向是电动化、智能化，而三一重工也将加速数字化转型，未来五年目标是实现销售 3000 亿元。（澎湃新闻网）

2) 5月 PMI 为 51.0%，回落 0.1 个百分点。据国家统计局官网消息，5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，微低于上月 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 55.2%，较上月上升 0.3 个百分点。5 月 PMI 指数继续位于扩张区间，我国经济总体继续保持平稳扩张。（国家统计局）

3.公司重要信息

1) 青海华鼎拟收购锐丰文化不低于 60% 股权。青海华鼎实业股份有限公司与广州市锐丰音响科技股份有限公司于 2021 年 6 月 1 日签署了《股权收购意向书》，公司拟收购广州市锐丰文化传播有限公司不低于 60% 股权。（企业公告）

2) 中大力德公开发行可转债获审核通过。2021 年 5 月 31 日, 中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会 2021 年第 57 次发行审核委员会工作会议对宁波中大力德智能传动股份有限公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次公开发行可转换公司债券申请获得审核通过。(企业公告)

3) 双环传动拟以 1000 万元投资设立全资子公司。浙江双环传动机械股份有限公司于 2021 年 5 月 31 日召开第五届董事会第二十七次会议, 审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》, 为打造公司数字化运营管理平台, 赋能公司数字化管理升级, 推动齿轮主业高质量的发展, 公司拟以自有资金出资 1000 万元设立全资子公司浙江环智云创科技有限公司。(企业公告)

4) 华东重机就转让华商通股权事项签署《备忘录》。无锡华东重型机械股份有限公司于 2021 年 5 月 31 日与江苏通融供应链管理有限公司、无锡华东科技投资有限公司、无锡华商通电子商务有限公司签署了关于拟转让华商通股权事项的《备忘录》。公司拟将其持有的华商通 35.19% 的股权转让给江苏通融, 拟将其持有的华商通 15% 的股权转让给华东科技。本次股权转让事项完成后, 上市公司将不再持有华商通公司的股权, 华商通及其子公司不再纳入上市公司合并财务报表。(企业公告)

4. 行业策略与个股推荐

工程机械方面, 根据中国工程机械工业协会的数据, 4 月国内市场销售增速同比下滑 5.24%, 我们认为下滑主要与去年基数较高有关。出口方面继续保持高速增长, 同比增长 166.28%, 共计 5472 台, 我们认为未来随着疫苗普及后全球疫情逐步缓解, 挖掘机出口数据将维持稳步复苏的态势, 预计 2021 年挖掘机整体销量有望实现 10% 以上增长。由于近期原材料价格大幅上涨, 中联重科、徐工等主机厂商已先后发出涨价通知, 行业新一轮提价在即, 建议重点关注具有较强成本转嫁能力的龙头企业, 如工程机械三一重工(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, 5 月制造业 PMI 为 51.0%, 虽较上月回落 0.1 个百分点, 但 PMI 指数连续 15 个月处于荣枯线以上, 行业景气度仍较高。2021 年前 4 月我国工业机器人累计产量为 10.54 万套, 同比增长 79.2%。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