

5月挖掘机销量同比下降14.3%

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年6月10日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhq.com

研究助理

宁前羽
SAC No: S1150120070020
ningqy@bhq.com

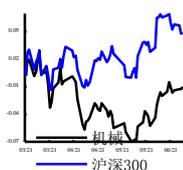
子行业评级

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1.01%，申万机械设备板块下跌0.30%，跑赢大盘0.71个百分点，在申万所有一级行业中位于第13位，18个子行业11涨7跌，其中表现较好的5个子行业为农用机械、金属制品III、仪器仪表III、其它通用机械、机床工具，分别上涨9.30%、3.49%、2.97%、2.06%、1.83%。

估值方面，截止6月9日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为25.45倍，相对沪深300的估值溢价率为83%。

个股方面，涨幅居前的为贵绳股份（31.15%）、*ST华昌（25.23%）、华锐精密（23.71%）、华民股份（21.65%）、*ST宝实（20.83%），跌幅居前的为山东墨龙（-18.60%）、捷佳伟创（-13.53%）、华亚智能（-13.18%）、黄河旋风（-12.23%）、艾隆科技（-12.15%）。

● 行业新闻

- 1) 5月挖掘机销量27220台，同比下降14.3%。
- 2) 5月装载机销量15145台，同比增长17.3%。

● 公司新闻

- 1) 徐工机械拟向子公司徐工环境增资4800万元。
- 2) 徐工机械拟向子公司徐工重型增资4亿元。
- 3) 捷昌驱动为全资子公司融资提供担保。

● 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，5月挖掘机销量为2.72万台，同比下降14.3%，其中国内市场销售增速同比下降25.2%，呈现加速下滑态势，出口继续保持高增长，同比增长132%，共计5150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，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，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。

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

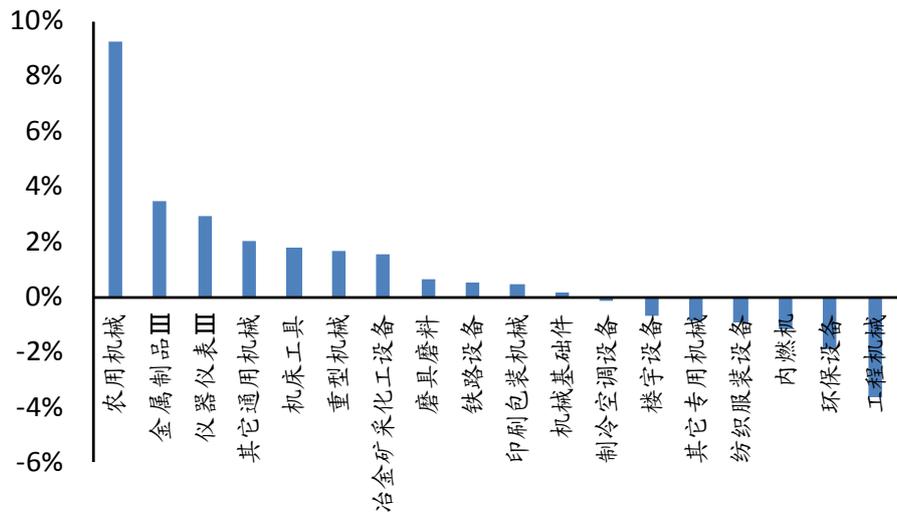
图 目 录

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 1.01%，申万机械设备板块下跌 0.30%，跑赢大盘 0.71 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 13 位，18 个子行业 11 涨 7 跌，其中表现较好的 5 个子行业为农业机械、金属制品Ⅲ、仪器仪表Ⅲ、其它通用机械、机床工具，分别上涨 9.30%、3.49%、2.97%、2.06%、1.83%。

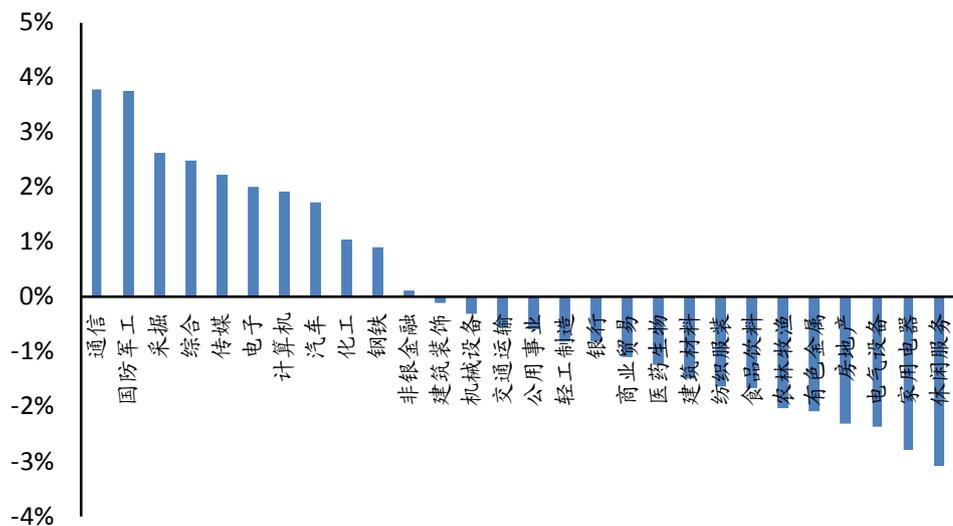
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 6 月 9 日，申万机械设备板块市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 25.45 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 83%。

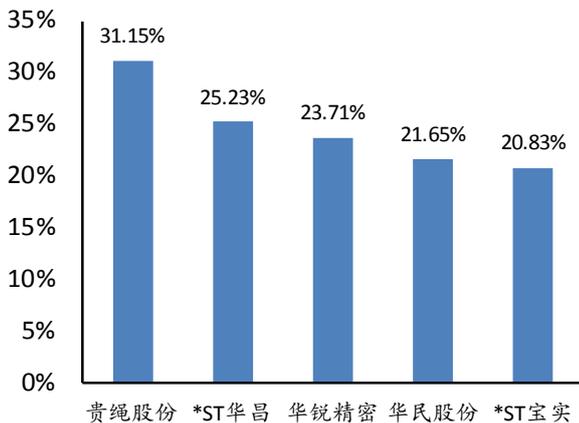
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

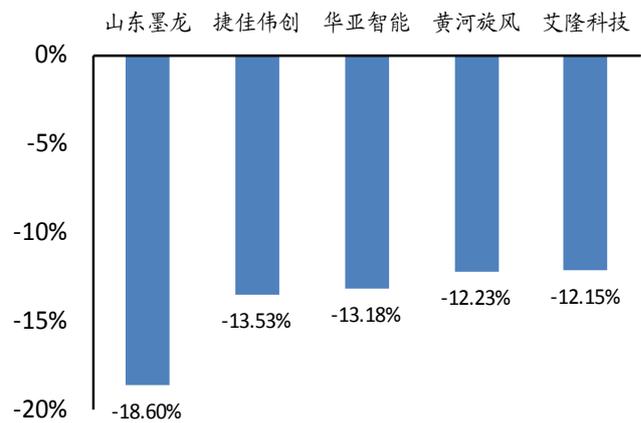
个股方面，涨幅居前的为贵绳股份（31.15%）、*ST华昌（25.23%）、华锐精密（23.71%）、华民股份（21.65%）、*ST宝实（20.83%），跌幅居前的为山东墨龙（-18.60%）、捷佳伟创（-13.53%）、华亚智能（-13.18%）、黄河旋风（-12.23%）、艾隆科技（-12.15%）。

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) 5月挖掘机销量 27220 台，同比下降 14.3%。据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，5 月销售各类挖掘机 27220 台，同比下降 14.3%；其中国内 22070 台，同比下降 25.2%；出口 5150 台，同比增长 132%。1-5 月，共销售挖掘机 200733 台，同比增长 37.7%；其中国内 176735 台，同比增长 31.7%；出口 23998 台，同比增长 106%。（中国工程机械工业协会）

2) 5月装载机销量 15145 台，同比增长 17.3%。据中国工程机械工业协会统计数据显示，2021 年 5 月份，23 家装载机制造企业销售各类装载机 15145 台，同比增长 17.3%。其中：3 吨及以上装载机销售 14217 台，同比增长 17%。总销售量中国国内市场销量 12427 台，同比增长 7.48%；出口销量 2718 台，同比增长 102%。2021 年 1-5 月，共销售各类装载机 72832 台，同比增长 34.3%。其中：3 吨及以上装载机销售 67293 台，同比增长 31.2%。总销售量中国国内市场销量 58225 台，同比增长 30.2%；出口销量 14607 台，同比增长 54%。（中国工程机械工业协会）

3.公司重要信息

1) 徐工机械拟向子公司徐工环境增资 4800 万元。徐工集团工程机械股份有限公司为做大做强环卫产业，提高公司环卫产品高端制造和智能制造能力，实现高质

量、高效率、高效益、可持续的“三高一可”高质量发展，公司拟向全资子公司徐州徐工环境技术有限公司增资 4800 万元人民币，增资资金用于向徐工(辽宁)机械有限公司增资 4800 万元人民币。(企业公告)

2) 徐工机械拟向子公司徐工重型增资 4 亿元。徐工集团工程机械股份有限公司为打造国际一流的起重机械产业园，构建全球顶级的技术创新能力，带动起重机械板块冲击世界第一，聚焦高质量、高效率、高效益、可持续的“三高一可”发展，公司拟向全资子公司徐州重型机械有限公司增资 40,000 万元人民币。(企业公告)

3) 捷昌驱动为全资子公司融资提供担保。浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司拟使用自筹资金通过境外全资子公司 J-Star 收购 Logic Endeavor Group GmbH 100%的股权，本次收购总对价为 7917.84 万欧元。本次收购完成后，为进一步增强标的公司资金实力，公司拟通过 J-Star 对标的公司增资 2000 万欧元。公司全资子公司捷昌进出口为满足日常经营需要，拟向银行申请不超过人民币 30,000 万元的融资贷款，公司拟为其提供不超过人民币 30,000 万元的担保(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，5 月挖掘机销量为 2.72 万台，同比下降 14.3%，其中国内市场销售增速同比下降 25.2%，呈现加速下滑态势，出口继续保持高增长，同比增长 132%，共计 5150 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，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，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