

5月小松开机小时数为125.7小时，同比下降14.6%

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年6月17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

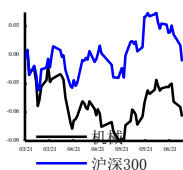
子行业评级

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2.98%，申万机械设备板块下跌2.76%，跑赢大盘0.22个百分点，在申万所有一级行业中位于第15位，18个子行业6涨12跌，其中表现较好的5个子行业为农用机械、铁路设备、仪器仪表III、磨具磨料、纺织服装设备，分别上涨4.13%、1.78%、1.64%、0.44%、0.33%。

估值方面，截止6月16日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为24.89倍，相对沪深300的估值溢价率为77%。

个股方面，涨幅居前的为华民股份（20.76%）、金卡智能（18.35%）、东华测试（17.99%）、赛腾股份（15.79%）、菲达环保（15.47%），跌幅居前的为东威科技（-22.99%）、华宏科技（-15.68%）、金马游乐（-15.43%）、思进智能（-13.50%）、融捷股份（-12.34%）。

● 行业新闻

- 1) 5月国内小松挖掘机开机小时数为125.7小时，同比下降14.6%。
- 2) 8月1日起，中央财政不再补贴新核准陆上风电项目。

● 公司新闻

- 1) 华伍股份向子公司华伍轨交公司增资4000万元。
- 2) 奥特维与特定对象签署附条件生效的《股份认购协议》。
- 3) 国瑞科技对外投资设立合资公司。
- 4) 京山轻机拟使用募集资金向子公司晟成光伏增资37800万元。

● 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

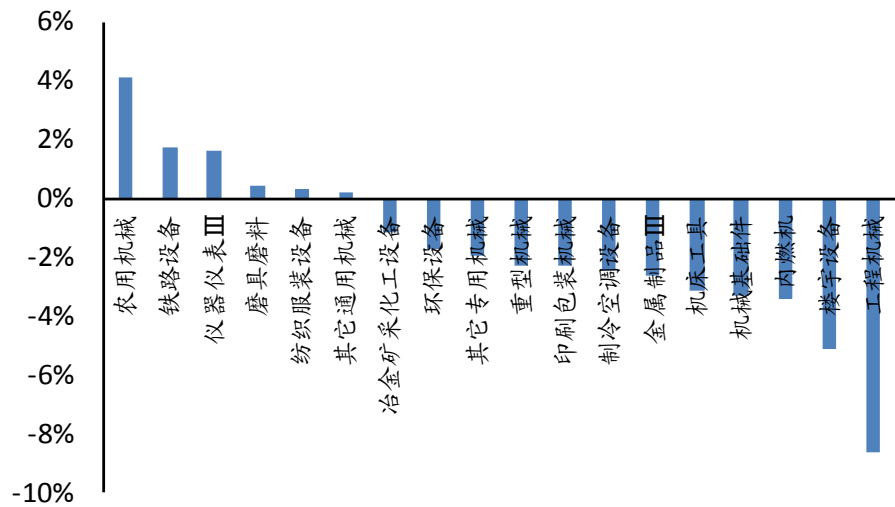
图 目 录

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 2.98%，申万机械设备板块下跌 2.76%，跑赢大盘 0.22 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 15 位，18 个子行业 6 涨 12 跌，其中表现较好的 5 个子行业为农业机械、铁路设备、仪器仪表 III、磨具磨料、纺织服装设备，分别上涨 4.13%、1.78%、1.64%、0.44%、0.33%。

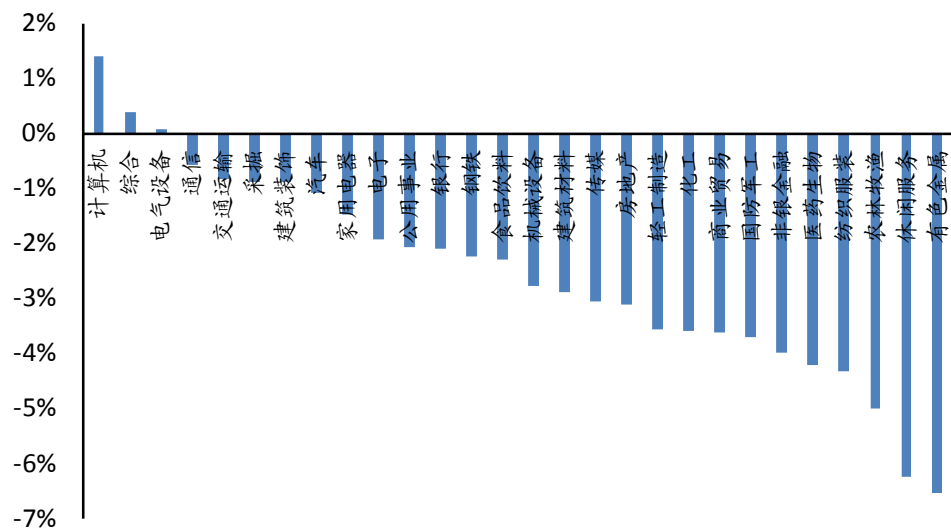
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 6 月 16 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 24.89 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 77%。

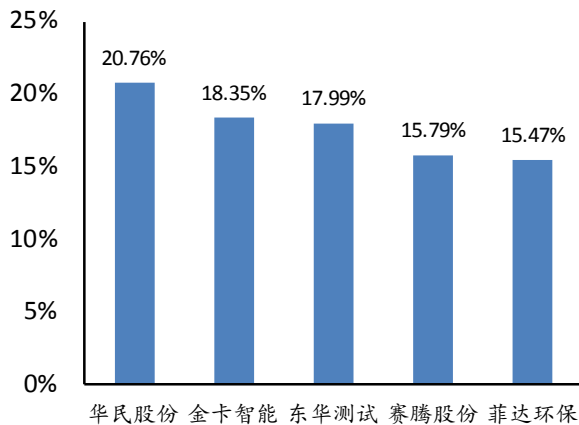
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

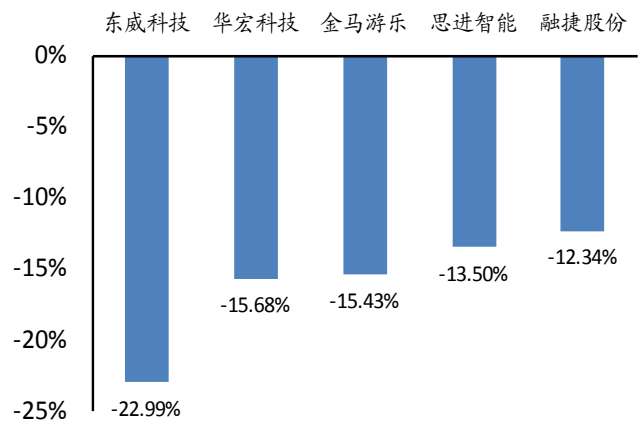
个股方面，涨幅居前的为华民股份（20.76%）、金卡智能（18.35%）、东华测试（17.99%）、赛腾股份（15.79%）、菲达环保（15.47%），跌幅居前的为东威科技（-22.99%）、华宏科技（-15.68%）、金马游乐（-15.43%）、思进智能（-13.50%）、融捷股份（-12.34%）。

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月国内小松挖掘机开机小时数为125.7小时，同比下降14.6%。5月我国小松挖掘机机械开机小时数为125.7小时，同比下降14.6%，降幅扩大0.2个百分点，全球其他地区中，欧洲、北美、印度尼西亚分别增长7.7%、6.6%、3.8%，日本同比下滑4.3%，为44.8小时。（小松官网）

2) 8月1日起，中央财政不再补贴新核准陆上风电项目。国家发展改革委6月11日发布关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知。通知称，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，充分发挥电价信号作用，合理引导投资、促进资源高效利用，推动光伏发电、风电等新能源产业高质量发展，2021年起，对新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目（以下简称“新建项目”），中央财政不再补贴，实行平价上网，要求自2021年8月1日起执行。（国家发改委官网）

3.公司重要信息

1) 华伍股份向子公司华伍轨交公司增资4000万元。华伍轨交公司主业为轨道交通制动系统的研发、制造和销售，轨道交通制动系统领域为公司发展的重点领域之一。为促进华伍轨交公司的快速发展，扩大其经营规模，提高其市场竞争力，

公司拟对华伍轨交公司增加注册资本 4000 万元，本次增资后，华伍轨交公司的注册资本将由 8666.67 万元增加至 12666.67 万元。（企业公告）

2) 奥特维与特定对象签署附条件生效的《股份认购协议》。2021 年 6 月 15 日，公司召开第二届董事会第二十四次会议审议通过《关于公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》《关于公司<2021 年度向特定对象发行 A 股股票预案>的议案》《关于公司与特定对象签署附条件生效的 <股票认购协议> 的议案》等议案，本次发行的发行对象为公司实际控制人之一、董事长、总经理葛志勇。葛志勇拟用于认购本次发行股票的认购款项总额为不超过 55,000 万元，认购本次发行的股数不超过 7,813,609 股。葛志勇为公司实际控制人之一、董事长、总经理，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，葛志勇认购本次发行的股票构成关联交易，本次关联交易不构成重大资产重组。（企业公告）

3) 国瑞科技对外投资设立合资公司。基于国际及国内市场各类新建及改造液化气运输/加注船、液化 气动力船舶、混合动力船舶、电力推进船舶项目蓬勃发展，为拓展上述船舶相关配套业务，公司拟与徐爽先生开展合作，共同投资于上海市设立合资公司。注册资本 2000 万元，其中：国瑞科技以货币方式向新设公司认缴出资 800 万元，持有新设公司 40%股权；徐爽以货币方式向新设公司认缴出资 1200 万元，持有新设公司 60%的股权。双方通过整合优势资源，发挥各自的互补优势，共同开发液化天然气（LNG）动力船舶供气系统、液货系统以及船舶电力/混合动力推进系统市场。（企业公告）

4) 京山轻机拟使用募集资金向子公司晟成光伏增资 37800 万元。湖北京山轻工机械股份有限公司非公开发行股票申请已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕65 号核准。本次非公开发行股票募集资金投资项目“高端光伏组件设备扩产项目”、“用于制备异质结和钙钛矿叠层电池的核心设备研发项目”的实施主体为公司全资子公司苏州晟成光伏设备有限公司，在募集资金到位后，公司拟使用募集资金 37,800 万元对全资子公司晟成光伏进行增资用于募投项目的实施。上述增资款 37,800 万元全部增加晟成光伏的注册资本，晟成光伏的注册资本将由 8,000 万元增加至 45,800 万元，增资完成后，公司仍持有晟成光伏 100%的股权。（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

宋旸
+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