

6月 PMI 为 50.9%，较上月回落 0.1 个百分点

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 7 月 1 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

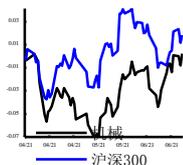
子行业评级

| | |
|-----------|----|
| 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 上涨 1.49%，申万机械设备板块上涨 1.02%，跑输大盘 0.47 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 8 位，18 个子行业 10 涨 8 跌，其中表现较好的 5 个子行业为制冷空调设备、机械基础件、工程机械、重型机械、其它通用机械，分别上涨 3.79%、3.19%、2.68%、1.55%、1.26%。

估值方面，截止 6 月 30 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.59 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 86%。

个股方面，涨幅居前的为东威科技（29.09%）、东华测试（28.15%）、联赢激光（23.49%）、天宜上佳（23.47%）、汉马科技（23.27%），跌幅居前的为铁建重工（-22.53%）、华民股份（-14.26%）、东方中科（-13.62%）、宁波东力（-13.58%）、天山铝业（-12.88%）。

● 行业新闻

1) 6 月 PMI 为 50.9%，较上月回落 0.1 个百分点。

● 公司新闻

- 1) 利君股份对全资孙公司增资引入员工持股平台。
- 2) 安徽合力与蚌埠液力签订 10 亿元扩建及智能制造基地建设项目。
- 3) 安徽合力出资设立全资子公司安庆合力车桥有限公司。
- 4) 天奇股份与龙南经开区签订意向性投资项目框架合同。
- 5) 天永智能收到合肥国轩高科 7450 万元项目中标通知书。

● 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波动较大，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，6 月制造业 PMI 为 50.9%，虽较上月回落 0.1 个百分点，但 PMI 指数连续 16 个月处于荣枯线以上，行业景气度仍较高。2021 年前 5 月我

国工业机器人累计产量为 9.30 万套，同比增长 71.3%。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 |

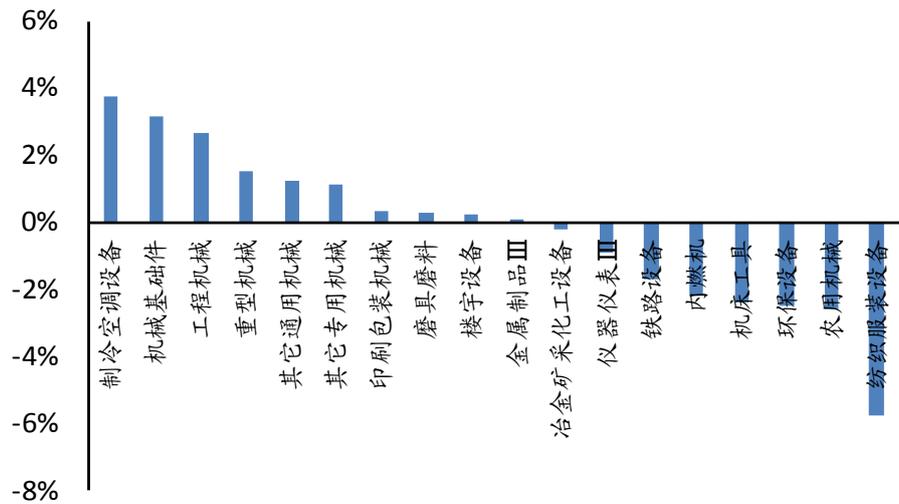
图 目 录

| | |
|---------------------------|---|
| 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 上涨 1.49%，申万机械设备板块上涨 1.02%，跑输大盘 0.47 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 8 位，18 个子行业 10 涨 8 跌，其中表现较好的 5 个子行业为制冷空调设备、机械基础件、工程机械、重型机械、其它通用机械，分别上涨 3.79%、3.19%、2.68%、1.55%、1.26%。

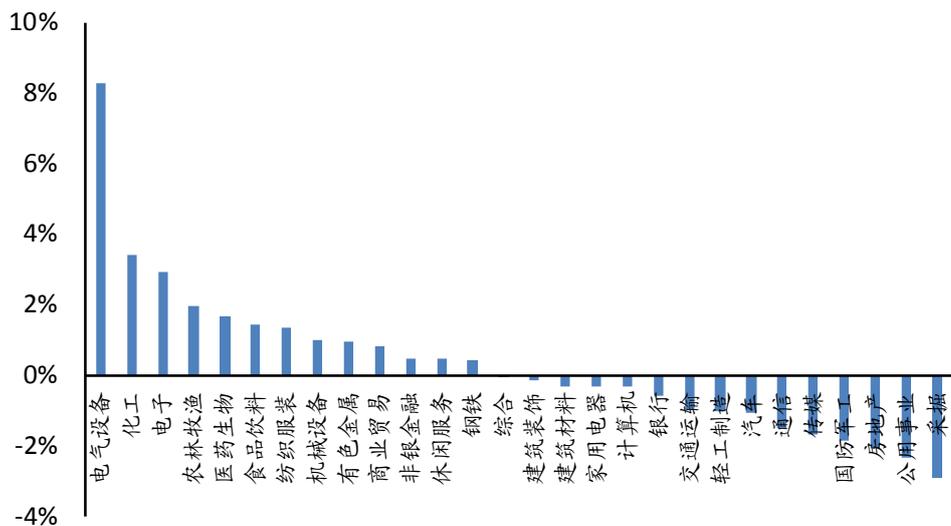
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 6 月 30 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.59 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 86%。

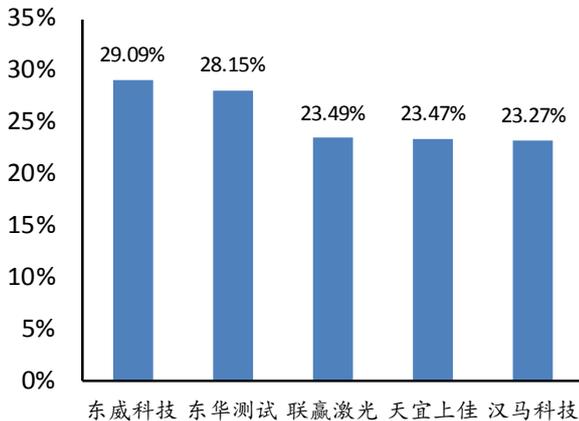
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

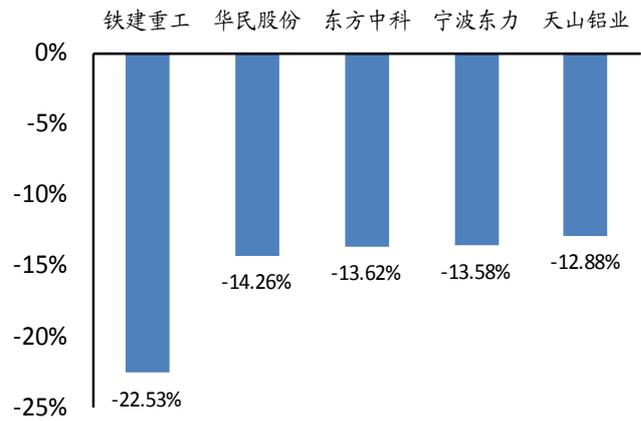
个股方面，涨幅居前的为东威科技（29.09%）、东华测试（28.15%）、联赢激光（23.49%）、天宜上佳（23.47%）、汉马科技（23.27%），跌幅居前的为铁建重工（-22.53%）、华民股份（-14.26%）、东方中科（-13.62%）、宁波东力（-13.58%）、天山铝业（-12.88%）。

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) 6月 PMI 为 50.9%，较上月回落 0.1 个百分点。国家统计局数据显示，6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.9%、53.5%和 52.9%，比上月分别回落 0.1 个、1.7 个和 1.3 个百分点，但均持续位于临界点以上，我国经济运行继续保持稳定扩张态势。（金融时报）

3.公司重要信息

1) 利君股份对全资孙公司增资引入员工持股平台。成都利君实业股份有限公司于 2021 年 6 月 29 日召开第四届董事会第二十九次会议审议通过了《关于对全资孙公司增资暨引入员工持股平台的议案》。董事会同意全资子公司成都德坤航空设备制造有限公司对全资孙公司成都德坤空天科技有限公司增资 500 万元，同意引入员工持股平台-共青城太航基业投资合伙企业（有限合伙）以货币出资方式对德坤空天增资人民币 1,500 万元认购德坤空天 1,500 万元注册资本，本次对德坤空天合计增资 2,000 万元。（企业公告）

2) 安徽合力与蚌埠液力签订 10 亿元扩建及智能制造基地建设项目。为进一步完善公司治理体系，更好地服务地方社会经济发展，经前期研究，公司决定以所属“安庆车桥厂”、“月山机械厂”资产的合并账面净值 12,309.41 万元（2021 年 5

月 31 日为基准日)出资新设“安庆合力车桥有限公司”,注册资本为人民币 12,000 万元,公司占其注册资本的 100%。(企业公告)

3) 安徽合力出资设立全资子公司安庆合力车桥有限公司。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) 天奇股份与龙南经开区签订意向性投资项目框架协议合同。天奇自动化工程股份有限公司于 2021 年 6 月 28 日召开了第七届董事会第三十四次(临时)会议,审议通过了《关于与龙南经济技术开发区管委会签订项目合同书的议案》,同意公司与江西省赣州市龙南经济技术开发区管委会签署《投资兴办退役动力电池、锂电池梯次利用及三元前驱体生产项目合同书》,公司及子公司拟在龙南经开区购置约 397.34 亩土地,在未来 5 年内规划投资以废旧锂电池原料为主导,形成年产 3 万吨三元前驱体及 1.2 万吨电池级碳酸锂的生产项目。(企业公告)

5) 天永智能收到合肥国轩高科 7450 万元项目中标通知书。上海天永智能装备股份有限公司于近日收到合肥国轩高科动力能源有限公司的中标通知书。根据“国轩高科(柳州一期)5GWH 方形铝壳锂电池产线模组及 PACK 线设备采购项目(招标编号: CXGKZB21020)”项目评标委员会评审,确定公司为项目的中标供应商。本项目中标金额 7,450.00 万元,公司尚需与招标方签订正式合同,时间上需根据项目实施前的方案论证、进度核准等进一步确认。(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波动较大,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，6月制造业PMI为50.9%，虽较上月回落0.1个百分点，但PMI指数连续16个月处于荣枯线以上，行业景气度仍较高。2021年前5月我国工业机器人累计产量为9.30万套，同比增长71.3%。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