

工程机械“十四五”发布，预计2025行业营收达9000亿

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年7月15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

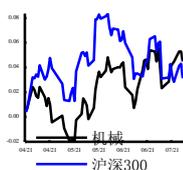
子行业评级

| | |
|-----------|----|
| 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1.12%，申万机械设备板块上涨1.36%，跑赢大盘2.47个百分点，在申万所有一级行业中位于第11位，18个子行业12涨6跌，其中表现较好的5个子行业为环保设备、机床工具、其它专用机械、制冷空调设备、仪器仪表Ⅲ，分别上涨8.88%、6.70%、5.17%、3.00%、2.18%。

估值方面，截止7月14日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为27.14倍，相对沪深300的估值溢价率为96%。

个股方面，涨幅居前的为海目星（35.71%）、东华测试（32.15%）、创元科技（29.40%）、光力科技（26.83%）、宏华数科（24.99%），跌幅居前的为奥普特（-20.78%）、艾隆科技（-20.21%）、劲拓股份（-18.08%）、芯基微装（-12.61%）、健麾信息（-11.99%）。

● 行业新闻

- 1) 工程机械“十四五”发展规划发布，预计2025年行业营收达9000亿。
- 2) 2025年北京轨道交通运营里程目标将达1600公里。
- 3) 工程机械2020年企业年报汇编完成，全行业营收同比增长16%。

● 公司新闻

- 1) 徐工机械拟出资100亿元设立徐工合伙。
- 2) 海默科技子公司与SelectEnergyServices签订战略合作及独家代理协议。
- 3) 古鳌科技拟收购北京东方高圣51%的股权。
- 4) 斯莱克子公司与常州市武进绿建区管委会重新签订《投资协议》。
- 5) 潍柴动力拟9.85亿元收购雷沃重工39.31%股份。

● 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，6月挖掘机销量为2.31万台，同比下降6.2%，其中国内市场销售1.70万台，同比下降21.9%，降幅较上月收窄3.3个百分点，出口继续保持高增长，同比增长111%，共计6135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。进入7月，徐工机械、山推股份等主机厂率先披露2021半年度业绩预告，受益于行业景气度持续向好，公司业绩增速表现较为亮眼，建议重点关注行业内优质龙头企业，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 | 7 |
| 4.行业策略与个股推荐 | 8 |

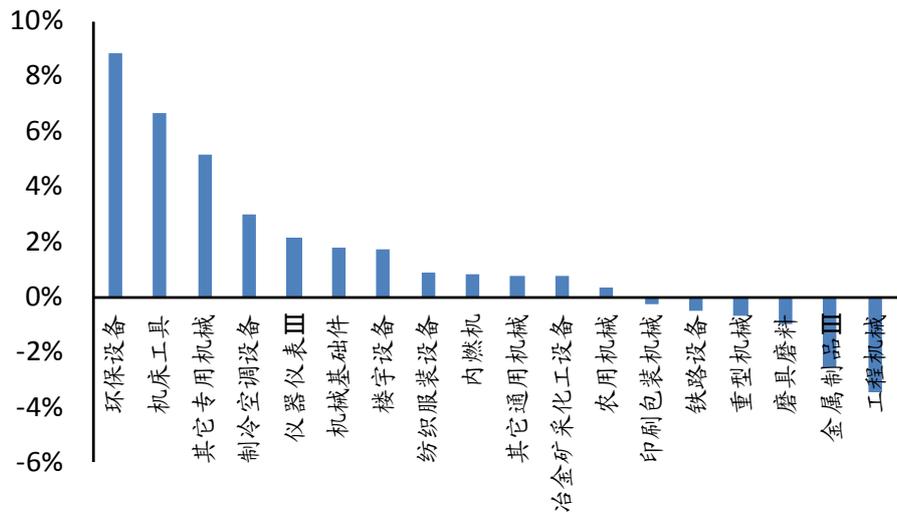
图 目 录

| | |
|---------------------------|---|
| 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 1.12%，申万机械设备板块上涨 1.36%，跑赢大盘 2.47 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 11 位，18 个子行业 12 涨 6 跌，其中表现较好的 5 个子行业为环保设备、机床工具、其它专用机械、制冷空调设备、仪器仪表Ⅲ，分别上涨 8.88%、6.70%、5.17%、3.00%、2.18%。

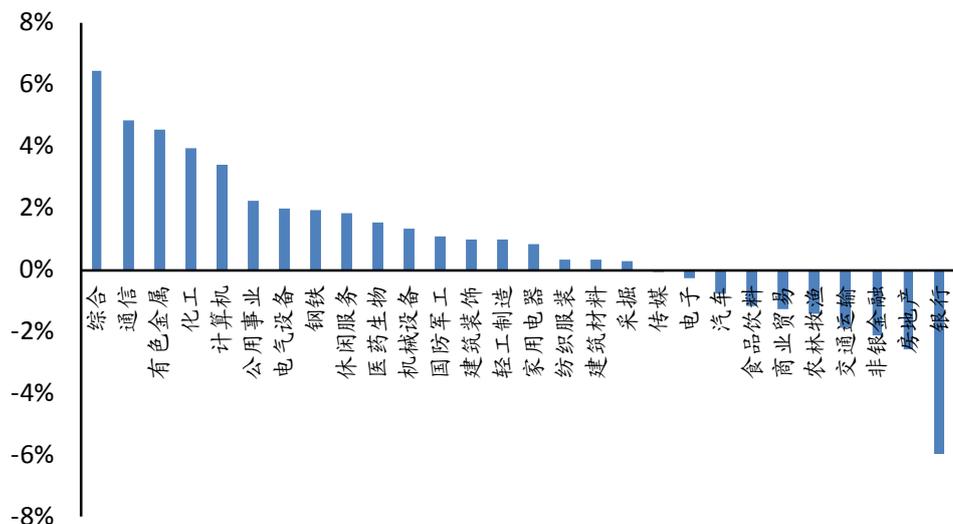
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 7 月 14 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 27.14 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 96%。

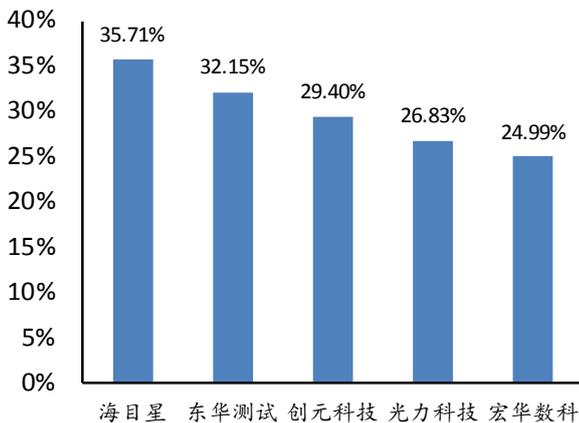
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

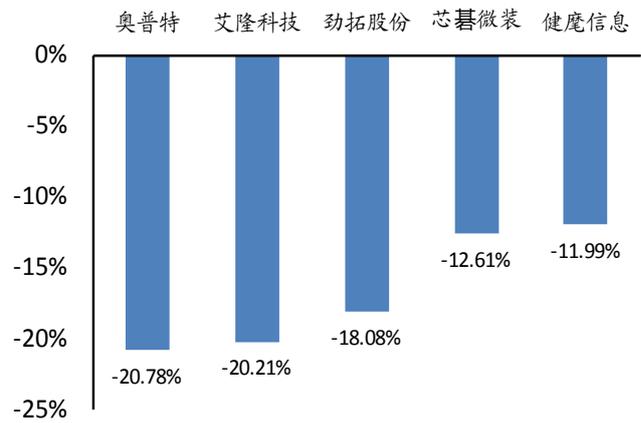
个股方面，涨幅居前的为海目星（35.71%）、东华测试（32.15%）、创元科技（29.40%）、光力科技（26.83%）、宏华数科（24.99%），跌幅居前的为奥普特（-20.78%）、艾隆科技（-20.21%）、劲拓股份（-18.08%）、芯碁微装（-12.61%）、健麾信息（-11.99%）。

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) 工程机械“十四五”发展规划发布，预计 2025 年行业营收达 9000 亿。由中国工程机械工业协会编制的《工程机械行业“十四五”发展规划》日前在河北唐山正式发布。会议上预测，2025 年中国工程机械行业营业收入将达到 9000 亿元人民币。“十三五”期间，我国工程机械行业规模得到快速增长，2020 年全行业完成营业收入达到 7751 亿元，同比增长 16%，达到历史最高水平，完成了计划的总量规模预期目标。按照预测，2025 年实现营业收入 9000 亿元，则 2021-2025 年这 5 年时间，累计增长 16%，年均增长 3%左右。（我的钢铁网）

2) 2025 年北京轨道交通运营里程目标将达 1600 公里。在 7 月 13 日举行的中欧合作伙伴对话首场活动上，北京市发改委主任谈绪祥介绍，北京将深入实施绿色北京战略，“十四五”期间将优化完善《新增产业的禁止和限制目录》，从源头控制非首都功能增量。按照计划，到 2025 年，北京建成区海绵城市达标面积比例达到 40%以上，全市森林覆盖率达到 45%，城市轨道交通运营里程达到 1600 公里，轨道交通占公共交通出行比例提升至 56%。（北京发布）

3) 工程机械 2020 年企业年报汇编完成，全行业营收同比增长 16%。根据国工机协[2021]01 号文《关于做好工程机械行业二〇二〇年度统计报表的通知》要求，

协会统计与经济运行部在各有关分会和企业的配合支持下，利用近半年时间，初步完成年报汇总的各环节工作。经协会对全行业企业统计调查情况汇总，在扣除不可比因素、重复数据和非工程机械产业部分之后，2020 年全行业实现营业收入 7751 亿元，比 2019 年增长 16%；利润总额 591 亿元，比 2019 年增长 46.3%。（中国路面机械网）

3.公司重要信息

1) 徐工机械拟出资 100 亿元设立徐工合伙。根据徐工集团工程机械股份有限公司发展战略和经营发展需要，徐工机械拟出资 100 亿元设立徐州徐工产业投资合伙企业（有限合伙）。徐工合伙将根据公司战略，围绕公司主业需要，投资符合公司要求的标的，促进公司实现高质量、高效率、高效益、可持续“三高一可”高质量发展。徐工合伙规模 100.0001 亿元人民币，其中有限合伙人徐工机械出资 100 亿元，普通合伙人徐州徐工股权投资有限公司出资 1 万元。（企业公告）

2) 海默科技子公司与 SelectEnergyServices 签订战略合作及独家代理协议。海默科技（集团）股份有限公司全资子公司 Haimo America, Inc.与 Select Energy Services, LLC.近日在美国签署了《战略合作协议》及《独家代理协议》，基于在各自领域内丰富的经验与资源，双方同意建立战略合作伙伴关系，预计将对公司多相流量计业务和油田数字化业务在美国和加拿大市场的拓展产生积极推动作用。（企业公告）

3) 古鳌科技拟收购北京东方高圣 51%的股权。2021 年 7 月 12 日，上海古鳌电子科技股份有限公司与上海睦誉企业管理中心（有限合伙）、东方高圣科技有限公司签订了《关于北京东方高圣投资顾问有限公司之股权转让意向协议》，公司拟通过现金方式购买上海睦誉企业管理中心（有限合伙）、东方高圣科技有限公司合计持有的北京东方高圣投资顾问有限公司 51%的股权。本次交易完成后，公司将成为北京东方高圣的实际控制人，从而实现对北京东方高圣的绝对控股，并优化北京东方高圣的股权结构。（企业公告）

4) 斯莱克子公司与常州市武进绿建区管委会重新签订《投资协议》。由于绿建区整体规划调整，原项目涉及的选址发生变更，2021 年 7 月 8 日，江苏正彦与武进绿建区管委会协商后重新签订了《投资协议》，双方之前签署的《投资协议》和《智造融合创新中心二期项目战略合作协议》于本次《投资协议》签署后终止。本次重新签订的《投资协议》约定，江苏正彦在武进绿建区项目总投资预计不少于 5 亿元，打造 C2M 智能智造+文化创意+智慧新零售的产业链生态，主要建设

外包装智能制造集成服务商、设计+IP 孵化文化创意基地、新型营养健康食品及精密设备研究院、智慧新零售服务平台。另外，同步建设工业旅游展示区，包含 C2M 体验点、数码印罐展示、易拉罐博物馆，设计及 IP 展示平台。（企业公告）

5) 潍柴动力拟 9.85 亿元收购雷沃重工 39.31%股份。为进一步开拓高端农业装备市场，强化公司与潍柴雷沃重工股份有限公司战略协同，共同打造高端农业装备动力总成产业链，公司以现金形式分别收购阿波斯科技集团股份有限公司持有的雷沃重工 38.62%股份、青特集团有限公司持有的雷沃重工 0.69%股份。根据雷沃重工股东全部权益在评估基准日 2021 年 3 月 31 日的市场价值，公司确定以人民币 96,819.97 万元价格受让阿波斯科技集团持有的上述股份，以人民币 1,729.82 万元价格受让青特集团持有的上述股份，故此次股份收购价格共为人民币 98,549.79 万元（最终以国资主管部门或其授权机构备案为准）。此次股份收购完成后，公司合计持有雷沃重工 39.31%股份，为雷沃重工的第二大股东。（中国路面机械网）

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，6 月挖掘机销量为 2.31 万台，同比下降 6.2%，其中国内市场销售 1.70 万台，同比下降 21.9%，降幅较上月收窄 3.3 个百分点，出口继续保持高增长，同比增长 111%，共计 6135 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。进入 7 月，徐工机械、山推股份等主机厂率先披露 2021 半年度业绩预告，受益于行业景气度持续向好，公司业绩增速表现较为亮眼，建议重点关注行业内优质龙头企业，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。

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

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

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