

工程机械行业“十四五”发展规划解析

——机械设备



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

行情回顾: 申万机械本周下跌 0.42%，位列 28 个一级子行业第 22 位；PE (TTM) 25.47 倍；PB (LF) 2.81 倍。

每周一谈：工程机械行业“十四五”发展规划解析

事件背景

- 2021 年 7 月 8 日，受工信部装备工业司委托，中国工程机械工业协会正式发布《工程机械行业“十四五”发展规划》。

工程机械“十三五”发展回顾

- 从 2016 年开始，工程机械从连续 5 年的低估走出，行业规模从 2015 年（“十二五”末）的 4570 亿元，发展到 2020 年的 7751 亿元，平均年复合增速为 11.14%。
- “十三五”期间，工程机械进出口总额 1260 亿美元，比“十二五”增长 4.39%，其中出口累计 1059 亿美元，增长 13.4%，进口累计 201 亿美元，下降 26.45%。
- 创新成果方面，“十三五”期间工程机械行业共获得中国机械工业科学技术奖特等奖 3 项，一等奖 10 项，二等奖 32 项，三等奖 64 项。掘进机械行业方面盾构机/TBM 打破国外的技术垄断，国产隧道掘进机市场占有率超过 90%。

我国工程机械行业“十四五”发展目标

- 我国工程机械行业“十四五”发展目标为：到 2025 年，工程机械行业整体水平大幅提升，创新能力显著增强，质量效益明显提高，发展能力进一步增强。
- 到 2025 年，我国工程机械行业规模目标为 9000 亿元，出口额目标为 280 亿元，对应国际市场占有率为 12%。

我们认为，在存量更新和新增需求双重因素驱动下，“十四五”期间工程机械仍具备成长性。建议重点关注行业内优质龙头企业以及核心零部件供应商。

投资策略: 通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

重点标的: 三一重工、恒立液压、先导智能、亚威股份、中密控股、纽威股份、晶盛机电、捷佳伟创、中联重科等。

风险提示: 制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

评级

增持（维持）

2021 年 07 月 18 日

夏纾雨

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070002
xiashuyu@shgsec.com

黄程保

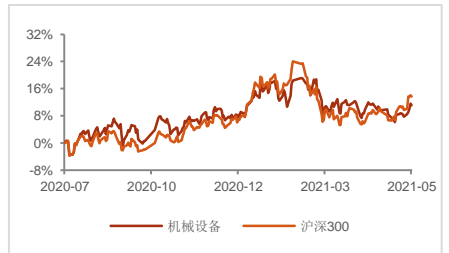
研究助理

SAC 执业证书编号：S1660121020003
huangchengbao@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	431
行业平均市盈率	25.47
市场平均市盈率	8.64

行业表现走势图



资料来源：Wind、申港证券研究所

相关报告

- 《机械设备行业研究周报：动力锂电池市场国内外竞争格局分析》2021-07-12
- 《机械设备行业研究周报：乾坤一臂 大国崛起》2021-07-05
- 《机械设备行业研究周报：协作机器人 市场潜力巨大》2021-06-28

内容目录

1. 每周一谈：工程机械行业“十四五”发展规划解析.....	4
1.1 事件背景.....	4
1.2 工程机械“十三五”发展回顾.....	4
1.3 我国工程机械行业在“十四五”时期的挑战及机遇.....	4
1.4 我国工程机械行业“十四五”发展目标.....	5
2. 行情回顾.....	6
2.1 本周观点.....	6
2.2 周涨跌幅.....	6
3. 数据跟踪.....	8
3.1 大宗商品.....	8
3.2 对外贸易.....	8
3.3 制造业景气度.....	9
3.4 固定资产投资.....	10
3.5 房地产开发与销售.....	10
3.6 子行业跟踪.....	11

图表目录

图 1： 我国工程机械行业规模.....	4
图 2： 申万一级子行业周涨跌幅（%）.....	6
图 3： 申万一级子行业年涨跌幅（%）.....	7
图 4： 申万机械设备近三年 PE（TTM）.....	7
图 5： 申万机械设备近三年 PB（LF）.....	7
图 6： PPI.....	8
图 7： 钢材（板材）价格指数.....	8
图 8： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）.....	8
图 9： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶）.....	8
图 10： 美元兑人民币中间价.....	8
图 11： 美元指数.....	8
图 12： PMI.....	9
图 13： PMI： 生产.....	9
图 14： PMI： 新订单.....	9
图 15： PMI： 原材料库存.....	9
图 16： PMI： 从业人员.....	9
图 17： 基础设施建设投资累计同比增速（%）.....	10
图 18： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）.....	10
图 19： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%）.....	10
图 20： 房屋新开工面积累计同比增速（%）.....	10
图 21： 房屋竣工面积累计同比增速（%）.....	10
图 22： 工业机器人产量累计同比增速（%）.....	11
图 23： 工业机器人产量单月同比增速（%）.....	11
图 24： 我国挖掘机当月销量（台）.....	11
图 25： 我国起重机当月销量同比增速（%）.....	11
图 26： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%）.....	11

图 27: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)11

表 1: 我国工程机械行业“十四五”发展目标..... 5

1. 每周一谈：工程机械行业“十四五”发展规划解析

1.1 事件背景

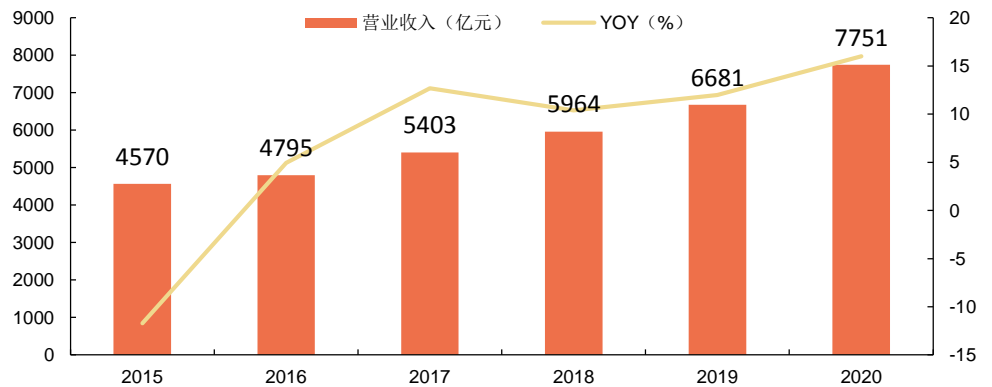
2021年7月8日，受工信部装备工业司委托，中国工程机械工业协会正式发布《工程机械行业“十四五”发展规划》。

1.2 工程机械“十三五”发展回顾

从2016年开始，工程机械从连续5年的低估走出，行业规模从2015年（“十二五”末）的4570亿元，发展到2020年的7751亿元，平均年复合增速为11.14%。“十三五”期间，工程机械进出口总额1260亿美元，比“十二五”增长4.39%，其中出口累计1059亿美元，增长13.4%，进口累计201亿美元，下降26.45%。

创新成果方面，“十三五”期间工程机械行业共获得中国机械工业科学技术奖特等奖3项，一等奖10项，二等奖32项，三等奖64项。掘进机械行业方面盾构机/TBM打破国外的技术垄断，国产隧道掘进机市场占有率超过90%。

图1：我国工程机械行业规模



资料来源：中国工程机械协会、申港证券研究所

1.3 我国工程机械行业在“十四五”时期的挑战及机遇

我国工程机械行业在“十四五”时期将面临的挑战压力有：

- ◆ 外部挑战：全球经济下行压力、贸易摩擦压力。
- ◆ 内部挑战：我国工程机械行业在核心零部件、先进基础工艺、关键基础材料、高端通用芯片、基础软件产品及高端制造装备等关键领域的核心技术存在明显短板，我国工程机械行业迫切需要摆脱技术对外依赖，在核心关键技术上取得突破。

我国工程机械行业在“十四五”时期面临的良好机遇有：

- ◆ “十四五”我国将开启全面建设社会主义现代化国家新征程，将加大现代化基础设施建设，布局建设信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等新型基础设施。

- ◆ “十四五”将完善铁路、公路等交通建设，加强新能源基础设施建设，加快水利基础设施、乡村技术设施等建设。

从市场需求分析，《纲要》提出的发展战略、目标任务、重大工程和重点项目将继续提升工程机械市场需求。我国经济发展空间巨大，基础设施建设规模庞大，工程机械市场仍处于上升期，存量更新和新增需求并重，“十四五”期间工程机械仍具备成长性。

1.4 我国工程机械行业“十四五”发展目标

我国工程机械行业“十四五”发展目标为：到 2025 年，工程机械行业整体水平大幅提升，创新能力显著增强，质量效益明显提高，发展能力进一步增强。到 2025 年，我国工程机械行业规模目标为 9000 亿元，出口额目标为 280 亿元，对应国际市场占有率为 12%。

表1：我国工程机械行业“十四五”发展目标

类型	指标	2018	2019	2020	2025
市场规模	营业收入（亿元）	5964	6681	7751	9000（年均增长 3~5%）
开放共享	出口额（亿美元）	235.8	243	210	280（年均增长 6%）
	工程机械行业出口额占国际市场比重（%）	10	9.9	9.9	12
创新能力	规模以上企业研发经费内部支出占主营业务收入比重（%）	4.18	4.66	5	5.5
	工程机械行业研发人员占从业人员比重（%）	15.6	16	18	19
协调发展	服务业营业收入占比（%）	<25	26	28	35
	租赁产品渗透率（%）	<10	12	15	25
	工程机械行业产业集中度（%）	<50	≤50	50	≥50
绿色发展	工程机械行业单位工业增加值能耗（吨标煤/万元）	0.13	0.12	0.08	<0.08
	工程机械行业工业固体废物综合利用率（%）	-	-	80	90
	主要产品噪声限值目标	86	85	82	<80
质量效益	产品平均无故障工作时间（h）	600	610	630	>800
	工程机械行业工业增加值率（%）	25		28	30
	工程机械行业全员年劳动生产率（万元/人）	45	55	60	65
	关键工序数控化率（%）	85	≤90	≈90	95
	智能产品比例（%）	-	-	5	10

资料来源：中国工程机械协会、申港证券研究所

综上，我们认为，在存量更新和新增需求双重因素驱动下，“十四五”期间工程机械仍具备成长性。建议重点关注行业内优质龙头企业以及核心零部件供应商。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

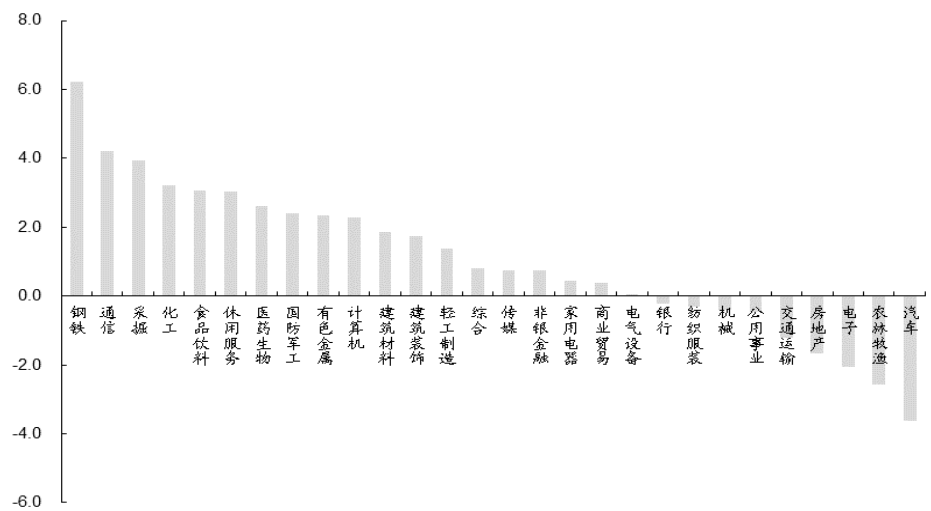
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

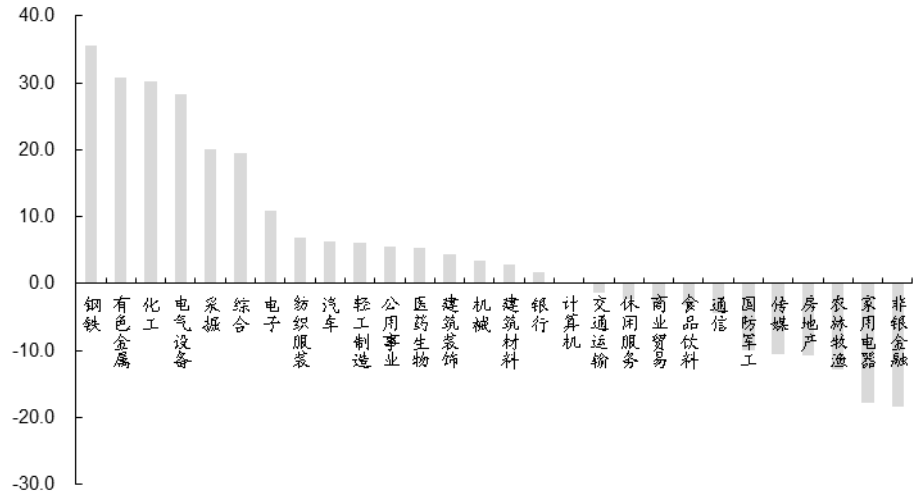
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 19 个，下跌 9 个。其中，涨幅居前一级子行业为钢铁，周涨幅为 6.22%；跌幅居前一级子行业为汽车，周跌幅为 3.62%。机械设备行业周涨跌幅为 -0.42%，位列 28 个一级子行业第 22 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 17 个，下跌 11 个。其中，涨幅居前一级子行业为钢铁，年涨幅分别为 35.61%；涨幅落后一级子行业为非银金融，年跌幅分别为 18.41%。机械设备行业年涨跌幅为 3.48%，位列 28 个一级子行业第 14 位。
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 25.47 倍，近三年均值为 28.04 倍；PB (LF) 为 2.81 倍，近三年均值为 2.21 倍。

图2：申万一级子行业周涨跌幅（%）



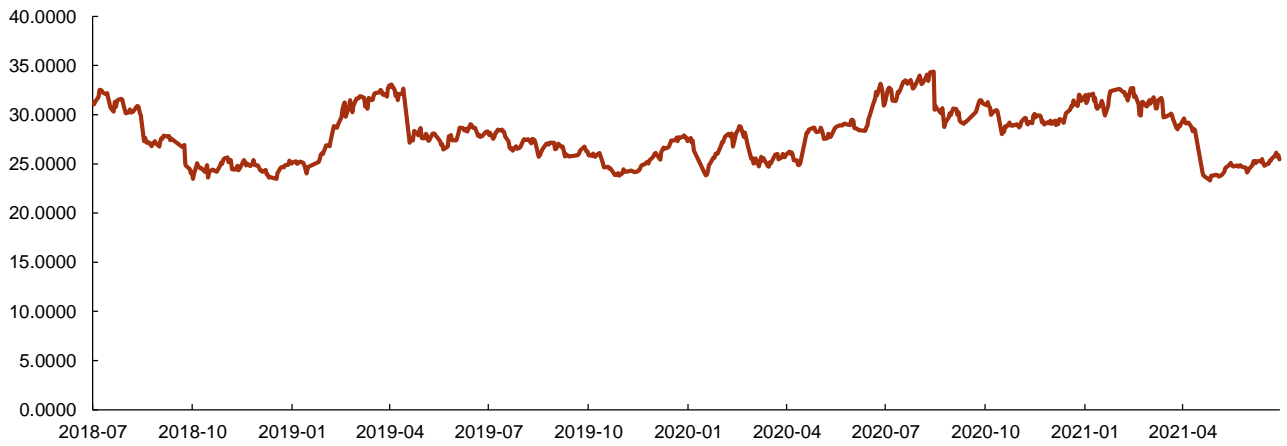
资料来源：Wind、申港证券研究所

图3: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



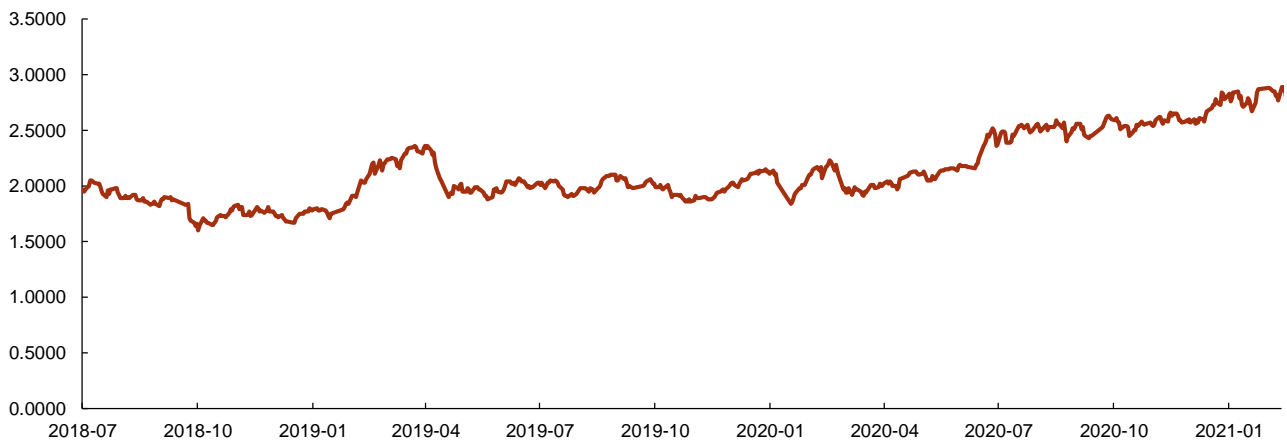
资料来源: Wind、申港证券研究所

图4: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图5: 申万机械设备近三年 PB (LF)

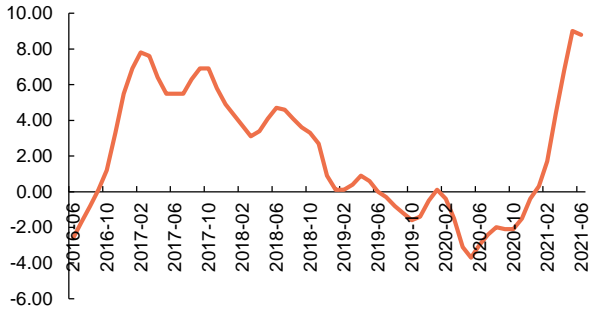


资料来源: Wind、申港证券研究所

3. 数据跟踪

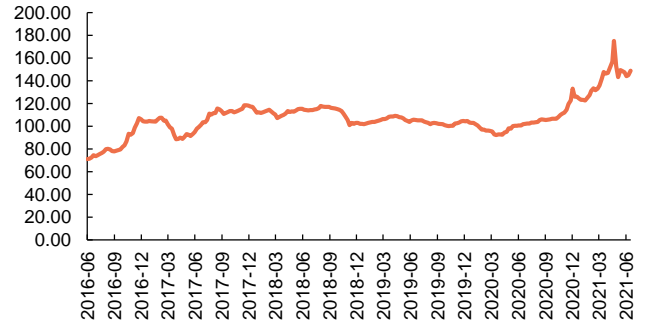
3.1 大宗商品

图6: PPI



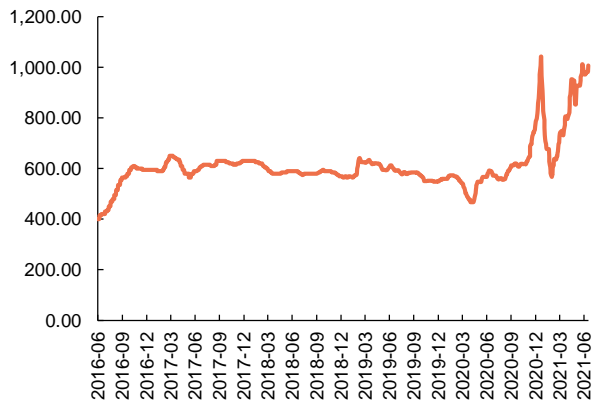
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图7: 钢材(板材)价格指数



资料来源: 中国钢铁工业协会、申港证券研究所

图8: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格(元/吨)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图9: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: IPE、申港证券研究所

3.2 对外贸易

图10: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行、申港证券研究所

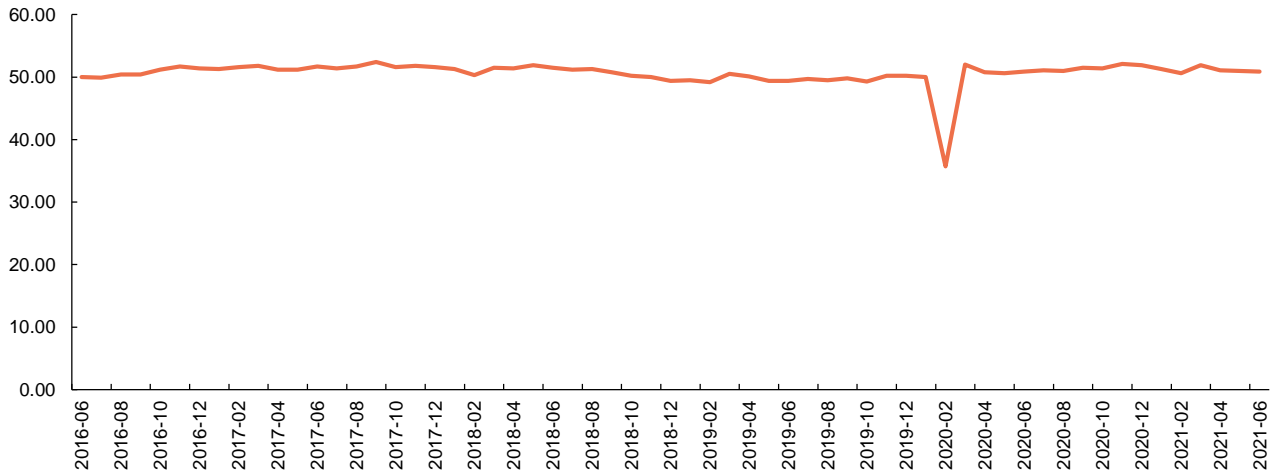
图11: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

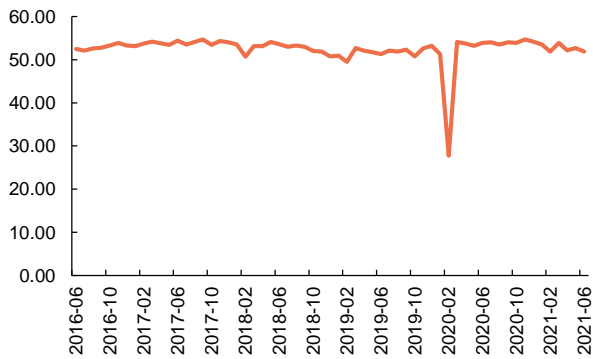
3.3 制造业景气度

图12: PMI



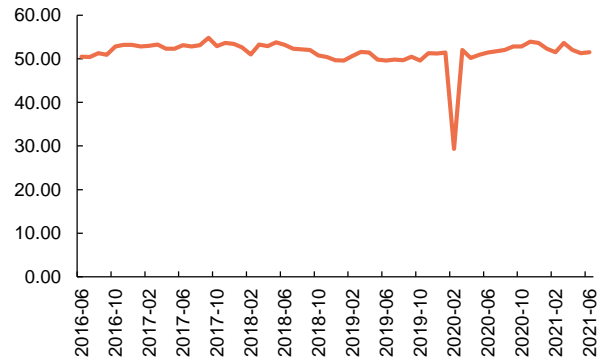
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图13: PMI: 生产



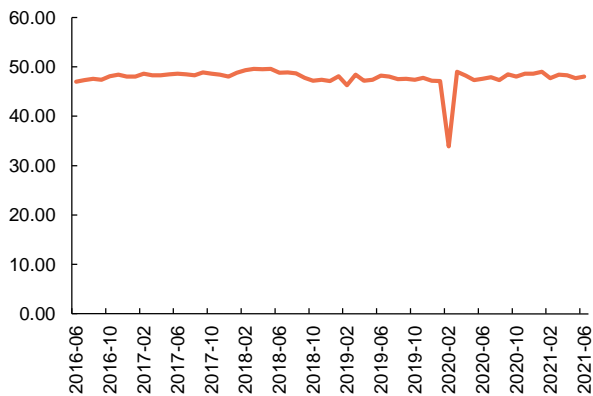
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图14: PMI: 新订单



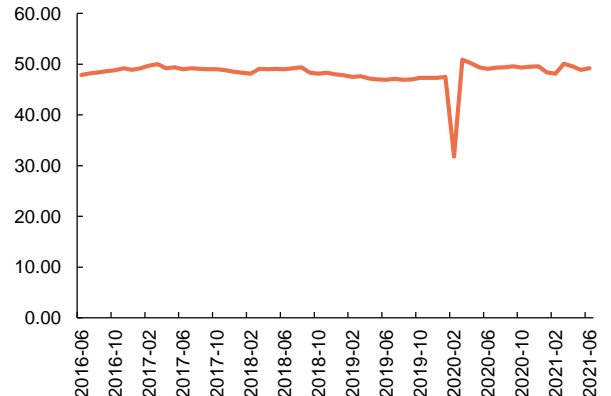
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图15: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

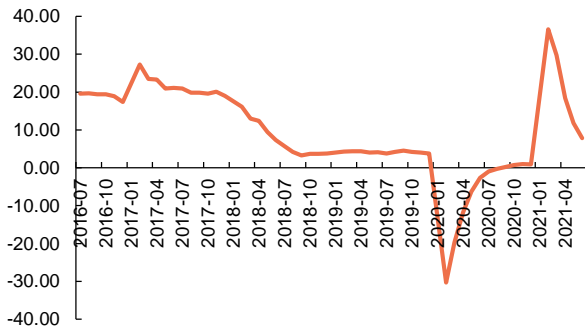
图16: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

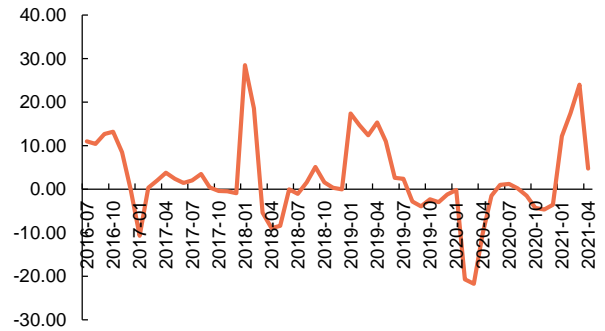
3.4 固定资产投资

图17: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

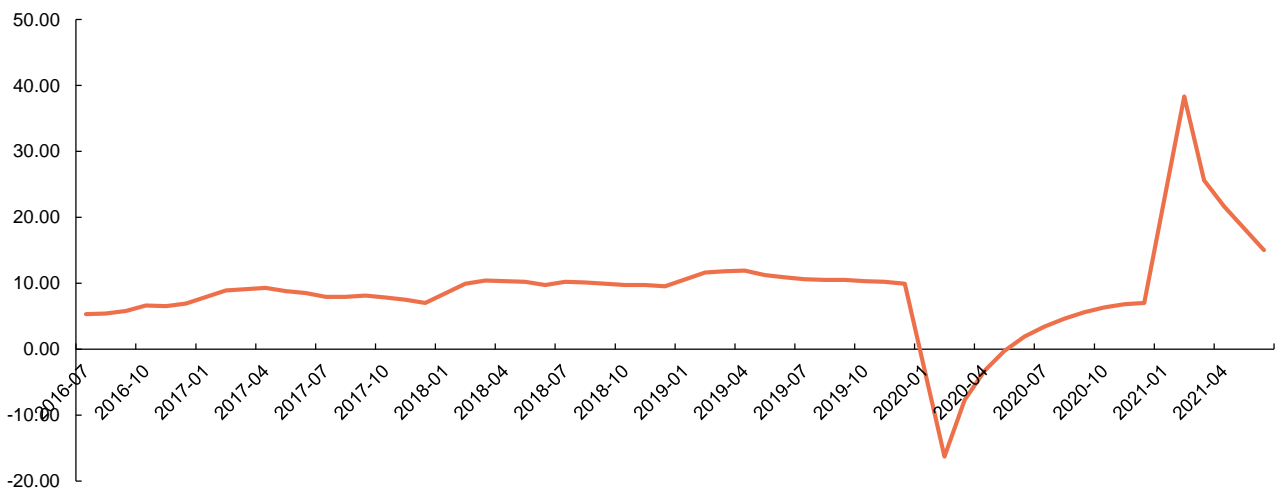
图18: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司、申港证券研究所

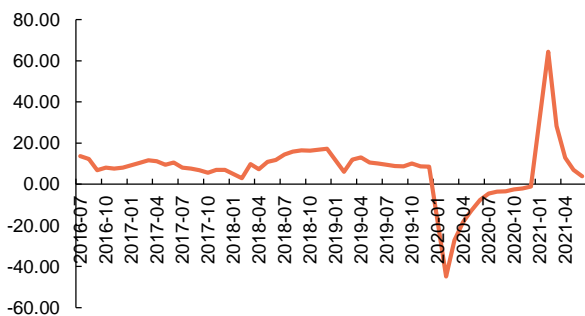
3.5 房地产开发与销售

图19: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



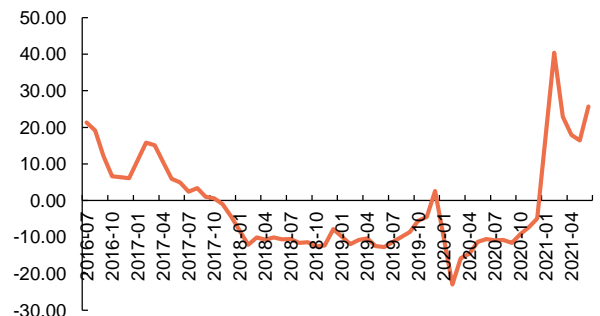
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图20: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

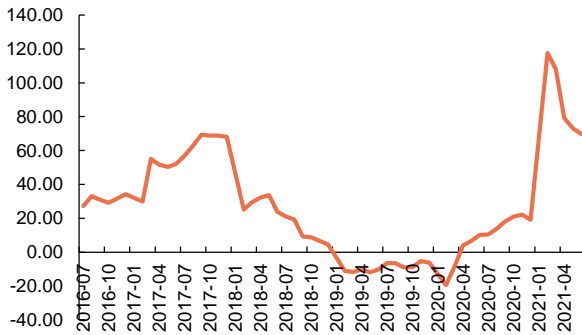
图21: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

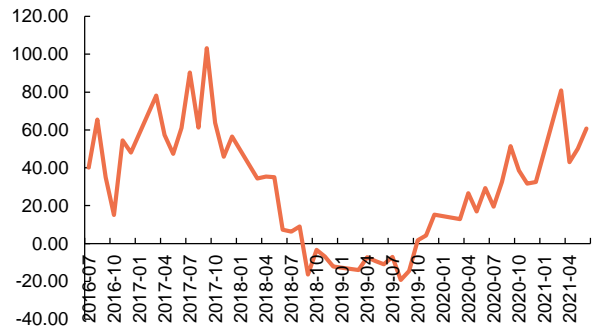
3.6 子行业跟踪

图22: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



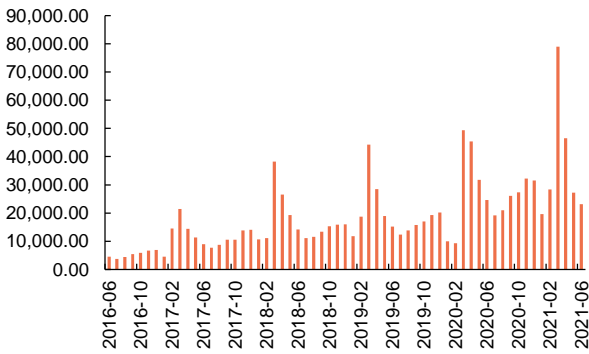
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图23: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



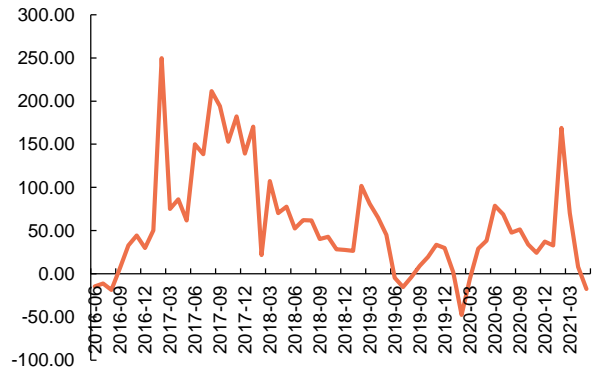
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图24: 我国挖掘机当月销量 (台)



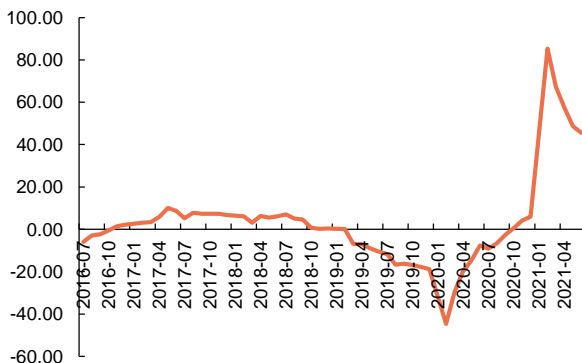
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图25: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



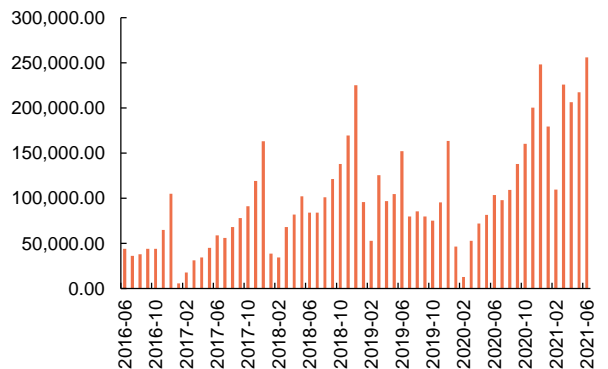
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图26: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图27: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



资料来源: 中国汽车工业协会、申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，机械行业首席分析师，复旦大学世界经济硕士，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名；2020年度东方财富机械设备行业三甲分析师第二名。

黄程保，机械行业研究员，清华大学机械专业学士、硕士，曾就职于一汽-大众汽车有限公司，负责产线建造及自动化率提升改造项目，对智能制造有深入理解。2021年加入申港证券，任机械行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上