

730 政治局会议传递重要信号，下半年专项债发行有望加速

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年8月5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

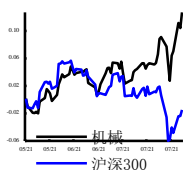
子行业评级

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 4.59%，申万机械设备板块上涨 11.95%，跑赢大盘 7.36 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 4 位，18 个子行业 18 涨 0 跌，其中表现较好子行业为工程机械、其它专用机械、机械基础件、仪器仪表 III、印刷包装机械，分别上涨 18.00%、15.51%、12.02%、11.06%、10.61%。

估值方面，截止 8 月 4 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 29.56 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 119%。

个股方面，涨幅居前的为英维克（55.75%）、中国电研（42.09%）、柯力传感（39.67%）、新莱应材（38.33%）、昊志机电（37.79%），跌幅居前的为华依科技（-13.56%）、永和智控（-11.33%）、光力科技（-11.24%）、威亨国际（-10.76%）、山东章鼓（-9.18%）。

● 行业新闻

- 1) 三一重工今年首次对混凝土机械提价。
- 2) 9 家机械企业上榜 2021 年财富世界 500 强。

● 公司新闻

- 1) 博实股份计划设立区域总部并签订投资框架协议。
- 2) 吉峰科技签署成立产业投资基金战略合作协议。
- 3) 青鸟消防收购禾纪科技 57% 的股权。
- 4) 胜利精密对外投资设立合资公司并签署框架协议。

● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据工程机械杂志社（CME）的预测，7 月挖掘机整体销量约 1.85 万台，同比下降 3.19%，其中国内市场预估销量 1.3 万台，同比下降约 20%；出口市场预估销量 5500 台，同比增长约 93%。考虑到上半年专项债发行进展放缓，部分项目开工进展低于预期，整体行业增速呈现放缓趋势。而下半年随着专项债加速发行、房地产新开工好转以及矿山复工对大挖需求的利好，我们认为三季度行业销售情况有望出现回升趋势，全年挖掘机有望实现 10% 以上增长。在此预期下，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 50.4%，继续回落 0.5 个百分点，但 PMI 指数连续 17 个月处于荣枯线以上，行业景气度仍较高。2021H1 我国工业机

器人累计产量为 12.94 万套，同比增长 72.38%。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

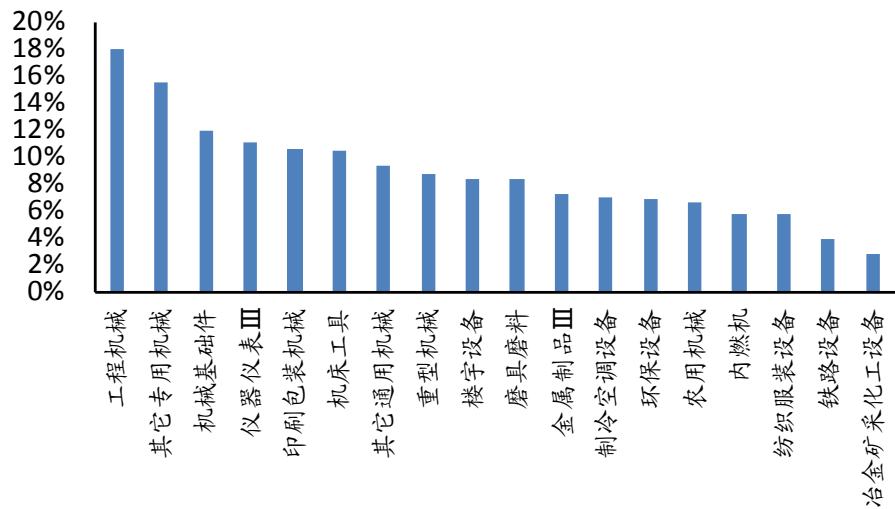
图 目 录

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 上涨 4.59%，申万机械设备板块上涨 11.95%，跑赢大盘 7.36 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 4 位，18 个子行业 18 涨 0 跌，其中表现较好的 5 个子行业为工程机械、其它专用机械、机械基础件、仪器仪表Ⅲ、印刷包装机械，分别上涨 18.00%、15.51%、12.02%、11.06%、10.61%。

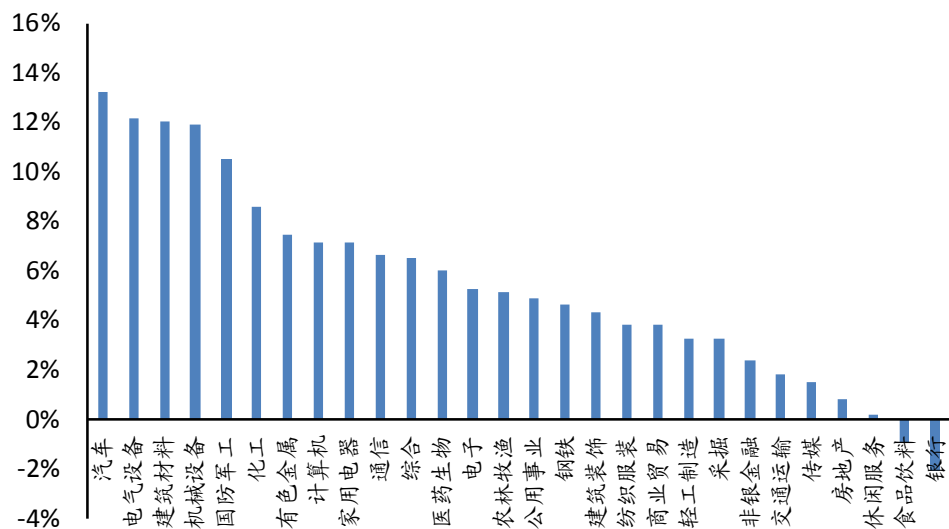
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 8 月 4 日，申万机械设备板块市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 29.56 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 119%。

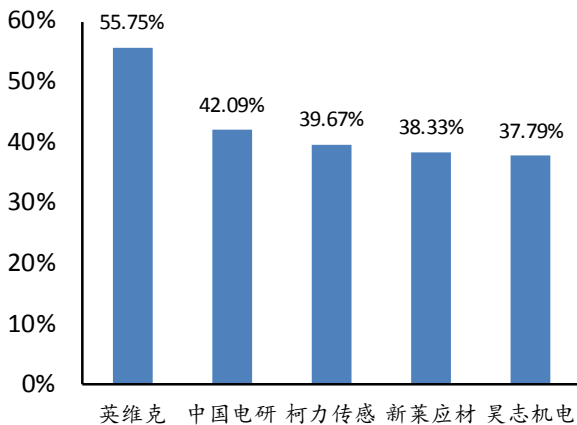
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

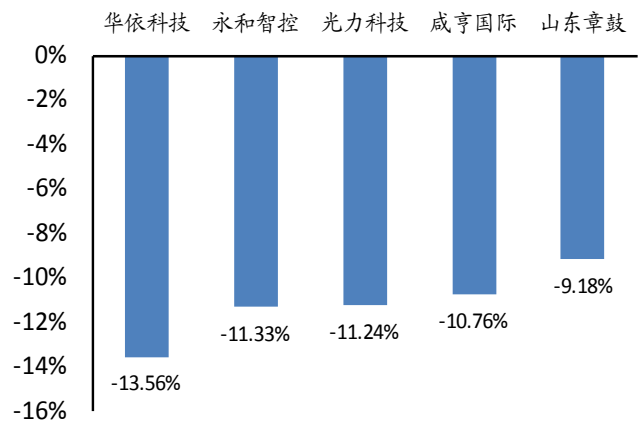
个股方面，涨幅居前的为英维克（55.75%）、中国电研（42.09%）、柯力传感（39.67%）、新莱应材（38.33%）、昊志机电（37.79%），跌幅居前的为华依科技（-13.56%）、永和智控（-11.33%）、光力科技（-11.24%）、咸亨国际（-10.76%）、山东章鼓（-9.18%）。

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) 三一重工今年首次对混凝土机械提价。三一重工日前召开“中德匠心 智胜未来——三一国六混凝土机械成套设备暨 S 系列泵车上市发布会”，正式发布 S 系列 62 米、65 米旗舰泵车等 45 款“国六”混凝土成套新品。三一重工副总经理、泵送营销公司总经理陈静在发布会上对中国证券报记者表示，日前三一重工已对泵车、搅拌车、车载泵等“国六”系列产品在“国五”基础上适当涨价，涨幅在 5%-10% 不等。这也是三一重工今年首次对混凝土机械进行提价。（中证报）

2) 9 家机械企业上榜 2021 年财富世界 500 强。8 月 2 日，2021 年《财富》世界 500 强榜单发布。根据榜单统计，受疫情影响，今年《财富》世界 500 强排行榜企业的营业收入约为 31.7 万亿美元，比去年下降 5%。进入排行榜的门槛（最低销售收入）也从 254 亿美元下降到 240 亿美元。在 2021 年《财富》世界 500 强榜单中，有 9 家机械行业企业上榜。榜单显示，9 家机械企业中，卡特彼勒等 7 家企业排名较上年均有所下滑，仅中国中车一家企业排名较上年有所提升。潍柴动力是首次上榜《财富》世界 500 强的企业，位居第 425 名。（我的钢铁网）

3.公司重要信息

1) 博实股份计划设立区域总部并签订投资框架协议。哈尔滨博实自动化股份有限公司第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于计划设立区域总部暨签订投资框架协议的议案》，公司计划自筹资金在江苏省昆山市设立区域总部，设立注册资本为人民币叁亿元的全资子公司，承担区域总部职能，实施机器人及智能工厂产业化项目，布局长三角经济带。2021年8月4日，公司与江苏昆山花桥经济开发区管理委员会签订投资框架协议。（企业公告）

2) 吉峰科技签署成立产业投资基金战略合作协议。为建立长期、良好的合作关系，实现资源共享、优势互补，促进各方业务上共同发展和长远合作，协同发挥各方在产业、资本运作、基金管理等方面的优势，实现合作共赢。公司于2021年7月28日与安徽芜湖三山经济开发区管理委员会、安徽省农业产业化发展基金有限公司就发起设立现代农业产业投资基金事项签署《战略合作协议》。本协议是签订的框架性约定，是对各方合作的框架性安排，仅代表签约各方目前对于所预期合作关系的意愿表达。公司将根据合作事项进展情况及时履行相关审批程序和信息披露义务。（企业公告）

3) 青鸟消防收购禾纪科技 57%的股权。为全力把握消防应急照明及疏散行业的市场爆发机会，进一步夯实、提升青鸟消防股份有限公司在应急照明及智能疏散领域的竞争力，持续扩大公司规模，巩固市场地位，公司计划以自有资金总计人民币26,334万元向天津优孚企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津优孚”）收购其所持广东禾纪科技有限公司（以下简称“标的公司”或“禾纪科技”）57%的股权。（企业公告）

4) 胜利精密对外投资设立合资公司并签署框架协议。公司于2021年8月2日召开第五届董事会第十四次会议，审议通过了《关于公司与云南恩捷新材料股份有限公司及其关联方共同投资设立合资公司暨签署〈关于苏州富强科技有限公司和 JOT automation ltd 之收购框架协议〉的议案》，同意公司与收购人签署《关于苏州富强科技有限公司和 JOT Automation Ltd 之收购框架协议》，收购人初步拟与公司共同出资设立合资公司，其中收购人持股 65%（暂定云南恩捷实际控制人李晓明家族成员持股 32%，云南恩捷持股 10%，李晓明指定的第三方持有剩余股权，具体的持股结构以及持股比例将根据实际情况进行调整），公司持股 35%，计划未来通过合资公司收购富强科技 100%股权和 JOT 100%股权（以下合称“标的公司”），标的公司以 2021 年 6 月 30 日为交易基准日的整体估值约为 8 亿元人民币，最终的收购方案，基于收购人的最终持股比例和股权架构，由各方最终协

商确定。(企业公告)

4.行业策略与个股推荐

工程机械方面,根据工程机械杂志社(CME)的预测,7月挖掘机整体销量约1.85万台,同比下降3.19%,其中国内市场预估销量1.3万台,同比下降约20%;出口市场预估销量5500台,同比增长约93%。考虑到上半年专项债发行进展放缓,部分项目开工进展低于预期,整体行业增速呈现放缓趋势。而下半年随着专项债加速发行、房地产新开工好转以及矿山复工对大挖需求的利好,我们认为三季度行业销售情况有望出现回升趋势,全年挖掘机有望实现10%以上增长。在此预期下,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50.4%,继续回落0.5个百分点,但PMI指数连续17个月处于荣枯线以上,行业景气度仍较高。2021H1我国工业机器人累计产量为12.94万套,同比增长72.38%。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

郑连声
+86 22 2845 1904

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

刘瑀
+86 22 2386 1670
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

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
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 9073
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9072

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