

7月挖掘机销量1.73万台，同比下降9.24%

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年8月12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

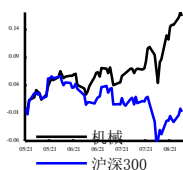
子行业评级

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0.73%，申万机械设备板块上涨2.32%，跑赢大盘1.58个百分点，在申万所有一级行业中位于第12位，18个子行业16涨2跌，其中表现较好的5个子行业为内燃机、环保设备、其它通用机械、仪器仪表III、纺织服装设备，分别上涨14.14%、9.30%、5.85%、4.16%、4.02%。

估值方面，截止8月11日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为29.96倍，相对沪深300的估值溢价率为120%。

个股方面，涨幅居前的为金银河（54.15%）、鞍重股份（42.93%）、劲拓股份（42.36%）、全柴动力（41.79%）、东威科技（41.65%），跌幅居前的为凤形股份（-30.05%）、易天股份（-16.04%）、帝尔激光（-13.95%）、国盛智科（-13.93%）、泰林生物（-10.89%）。

● 行业新闻

- 1) 7月挖掘机销量1.73万台，同比下降9.24%。
- 2) 7月装载机销量8763台，同比下降11.5%。

● 公司新闻

- 1) 三川智慧对苏州吾爱易达物联网有限公司增资1636万元。
- 2) 通用电梯对外投资1000万元设立全资子公司。
- 3) 天海防务拟投资10000万元设立全资子公司。
- 4) 金盾股份中标R2项目非安全级工艺风机(第一批)设备采购。
- 5) 联测科技拟出资6000万元投资设立产业投资基金。

● 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，7月挖掘机销量为1.73万台，同比下降9.24%，其中国内市场销售1.23万台，同比下降24.1%；出口增速回落35.4个百分点，同比增长75.6%，共计5016台。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，7月制造业PMI为50.4%，较上月继续回落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。2021 年 H1 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	6
4.行业策略与个股推荐	8

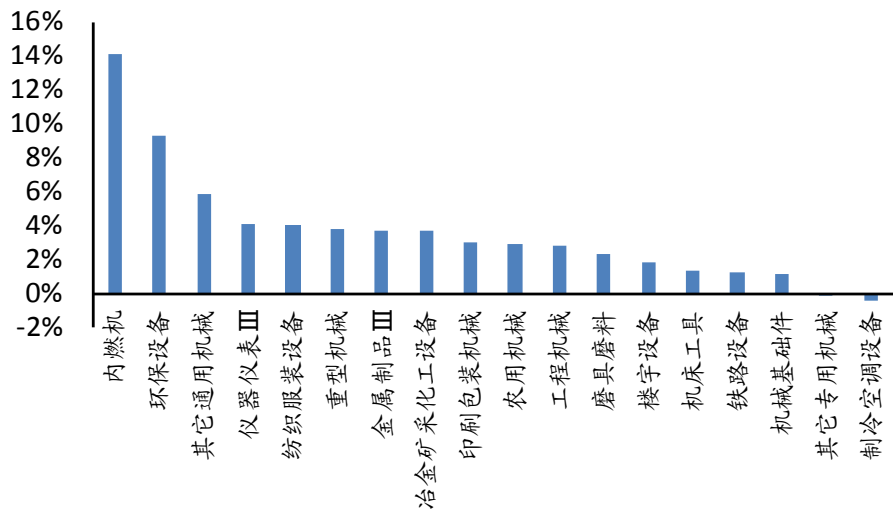
图 目 录

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 0.73%，申万机械设备板块上涨 2.32%，跑赢大盘 1.58 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 12 位，18 个子行业 16 涨 2 跌，其中表现较好的 5 个子行业为内燃机、环保设备、其它通用机械、仪器仪表Ⅲ、纺织服装设备，分别上涨 14.14%、9.30%、5.85%、4.16%、4.02%。

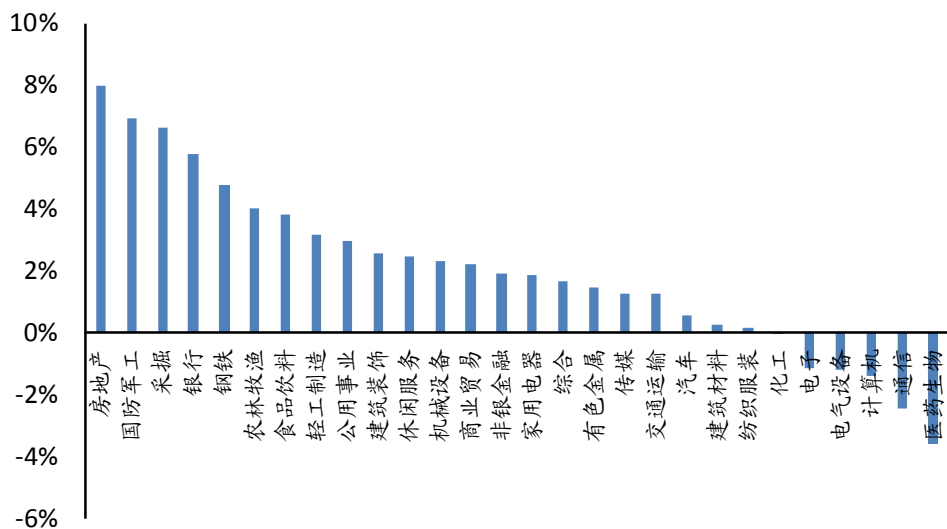
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 8 月 11 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 29.96 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 120%。

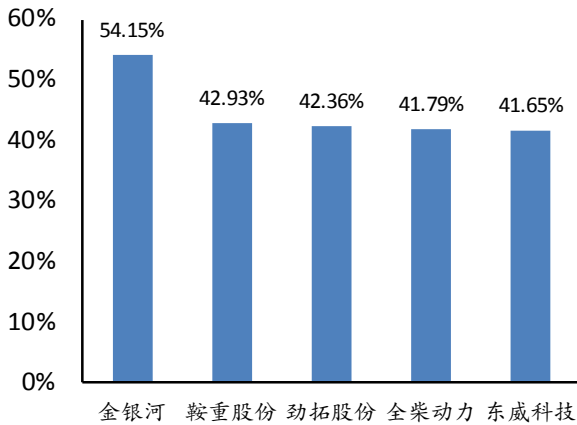
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

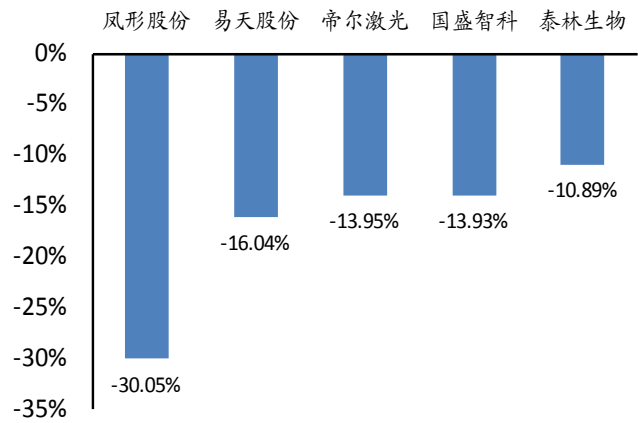
个股方面，涨幅居前的为金银河（54.15%）、鞍重股份（42.93%）、劲拓股份（42.36%）、全柴动力（41.79%）、东威科技（41.65%），跌幅居前的为凤形股份（-30.05%）、易天股份（-16.04%）、帝尔激光（-13.95%）、国盛智科（-13.93%）、泰林生物（-10.89%）。

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) 7月挖掘机销量 1.73 万台，同比下降 9.24%。据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计，2021 年 7 月销售各类挖掘机 17345 台，同比下降 9.24%；其中国内 12329 台，同比下降 24.1%；出口 5016 台，同比增长 75.6%。2021 年 1-7 月，共销售挖掘机 241178 台，同比增长 27.2%；其中国内 206029 台，同比增长 19.7%；出口 35149 台，同比增长 102%。（中国工程机械工业协会）

2) 7月装载机销量 8763 台，同比下降 11.5%。据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2021 年 7 月销售各类装载机 8763 台，同比下降 11.5%。其中：3 吨及以上装载机销售 8006 台，同比下降 13.6%。总销售量中国内市场销量 5850 台，同比下降 28.1%；出口销量 2913 台，同比增长 64.9%。2021 年 1-7 月，共销售各类装载机 93755 台，同比增长 21.2%。其中：3 吨及以上装载机销售 86322 台，同比增长 18.3%。总销售量中国内市场销量 73061 台，同比增长 13.4%；出口销量 20694 台，同比增长 59.8%。（中国工程机械工业协会）

3.公司重要信息

1) 三川智慧对苏州吾爱易达物联网有限公司增资 1636 万元。2021 年 8 月 10 日，三川智慧科技股份有限公司（以下简称“公司”或“三川智慧”）与刁志峰、

李亚春、昆山易元科技园发展有限公司、浙江威星智能仪表股份有限公司、苏州物睿管理咨询合伙企业(有限合伙)、百咖天乾(嘉兴)股权投资合伙企业(有限合伙)、苏州吾爱易达物联网有限公司(以下简称“吾爱易达”或“标的公司”)共同签署了《关于苏州吾爱易达物联网有限公司之增资协议》，公司以自有资金1,636.3636 万元人民币向吾爱易达增资，增资完成后公司持有吾爱易达股权12%。(企业公告)

2) 通用电梯对外投资 1000 万元设立全资子公司。通用电梯股份有限公司(以下简称“公司”)基于公司业务经营和战略发展需要,为了进一步优化公司业务布局,拟在江苏省苏州市设立一家全资子公司苏州通用智科电梯服务有限公司,注册资本为 1000 万元人民币,由公司自有资金出资。(企业公告)

3) 天海防务拟投资 10000 万元设立全资子公司。为适应公司未来业务发展的需要,提升智能防务装备和核心技术系统的品类及规模,打通上下游市场渠道,开拓绿色智能军民两用市场,进一步增强公司的综合实力,提升公司的市场竞争力,天海融合防务装备技术股份有限公司拟以自有或自筹资金投资设立全资子公司隆海重能(宁波)智能装备科技有限公司(以下简称“隆海智能”),注册资本为 10000 万元,持股比例为 100%。(企业公告)

4) 金盾股份中标 R2 项目非安全级工艺风机(第一批)设备采购。中国核工业集团有限公司电子采购平台近期发布的《R2 项目非安全级工艺风机(第一批)中标结果公告》,确认浙江金盾风机股份有限公司(以下简称“公司”)为中国核工业工程有限公司 R2 项目非安全级工艺风机(第一批)设备采购的中标人,中标项目总金额为 9,989,820 元,占公司 2020 年度经审计营业收入的 1.36%。截至本公告披露日,中标项目尚未签订正式合同。(企业公告)

5) 联测科技拟出资 6000 万元投资设立产业投资基金。为充分整合利用各方优势资源,通过专业化投资管理团队,及时把握投资机会,降低投资风险,同时利用基金平台,有效把握市场发展机遇,促进公司战略目标实现。公司拟与慧眼投资或其关联方及其他合伙人共同发起设立“南通慧测产业投资基金(有限合伙)”。基金主要投资位于长三角地区智能装备、信息技术和新材料等领域的优质未上市企业。基金总规模暂定人民币 3 亿元(最终规模以实际募集金额为准),公司作为有限合伙人,拟以自有资金认缴出资人民币 6000 万元,占基金认缴出资总额的 20%;南通慧测投资管理合伙企业(有限合伙)作为普通合伙人,拟认缴出资基金出资总额的 1%。基金其余出资向其他出资人募集,其他出资人作为有限合伙人,可以是法人、投资基金或其他经济组织,也可以是自然人或其他可以作为投

资基金有限合伙人的合法投资主体，具体金额及比例以最终签署的《合伙协议》等为准。（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，7月挖掘机销量为1.73万台，同比下降9.24%，其中国内市场销售1.23万台，同比下降24.1%；出口增速回落35.4个百分点，同比增长75.6%，共计5016台。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，7月制造业PMI为50.4%，较上月继续回落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。2021年H1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