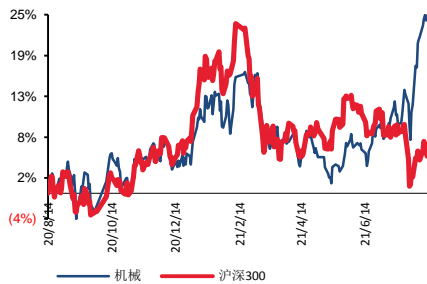




工业 资本货物

工程机械基本面改善，看好年内继续向上

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《宁德时代定增加码产能建设，设备需求有望再超预期》
--2021/08/12

《纯电车齿轮高速增长，利润率迎来拐点》--2021/08/10

《瓦楞纸包装设备龙头稳步增长，看好公司战略落地》--2021/08/10

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqg@tpyzq.com

执业资格证书编码：

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

行情回顾

本期(8月9日-8月13日)，沪深300上涨0.5%，机械板块上涨1.9%，在28个申万一级行业中排名18。细分行业看，叉车涨幅最大、上涨9.88%；半导体设备跌幅最大、下跌5.66%。

本周观点

工程机械基本面改善，看好年内继续向上。

过去2-3个月我们可以看到工程机械基本面向好迹象。1) 挖机销量降幅收窄，7月份国内销量1.23万台，加上出口1.73万台，同比降幅维持在个位数。2) 大挖需求释放，随着煤炭供应吃紧、下游需求增长，库存下降明显，促使煤炭价格处于高位状态，针对这一情况，各部门逐步加码保供政策，鼓励煤矿增加产能，提高煤炭供应能力，而大挖约50%用于煤炭的开采，将带动大挖需求进一步释放。3) 部分地区项目资金得到缓解，作为基建投资主要资金来源，根据今年专项债总预算可知，3.65万亿元的发行限额上半年仅完成1.73万亿元，下半年将持续发力确保全年预算完成。近期，全国多省市重大项目密集开工，开工率回升将带动挖机需求进一步释放，可以预期9月份以及年底前，专项债的集中发行将会带动今年9-10月份及明年年初基建项目落地，推动工程机械热销，我们看好工程机械板块年内继续向上！

投资建议：

展望下半年，我们看好工程机械行业龙头公司，重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械、艾迪精密、浙江鼎力、建设机械等！

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议	4
2 行业重点新闻	4
3 重点公司公告	8
4 板块行情回顾	9

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	9
图表 2：细分行业周度涨跌幅	10

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

工程机械基本面改善，看好年内继续向上。

过去 2-3 个月我们可以看到工程机械基本面向好迹象。1) 挖机销量降幅收窄，7 月份国内销量 1.23 万台，加上出口 1.73 万台，同比降幅维持在个位数。2) 大挖需求释放，随着煤炭供应吃紧、下游需求增长，库存下降明显，促使煤炭价格处于高位状态，针对这一情况，各部门逐步加码保供政策，鼓励煤矿增加产能，提高煤炭供应能力，而大挖约 50% 用于煤炭的开采，将带动大挖需求进一步释放。3) 部分地区项目资金得到缓解，作为基建投资主要资金来源，根据今年专项债总预算可知，3.65 万亿元的发行限额上半年仅完成 1.73 万亿元，下半年将持续发力确保全年预算完成。近期，全国多省市重大项目密集开工，开工率回升将带动挖机需求进一步释放，可以预期 9 月份以及年底前，专项债的集中发行将会带动今年 9-10 月份及明年年初基建项目落地，推动工程机械热销，我们看好工程机械板块年内继续向上！

投资建议：

展望下半年，我们看好工程机械行业龙头公司，重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械、艾迪精密、浙江鼎力、建设机械等！

2 行业重点新闻

【工程机械】2021 年 1-6 月我国工程机械产品进出口市场分析

据海关数据整理，2021 年 1-6 月我国工程机械进出口贸易额为 171.18 亿美元，同比增长 47.9%。其中进口金额 20.46 亿美元，同比增长 10.9%；出口金额 150.71 亿美元，同比增长 54.9%，贸易顺差 130.25 亿美元，同比增加 78.84 亿美元。2021 年 6 月进口额 3.46 亿美元，同比增长 8.97%；出口额 31.56 亿美元，同比增长 94.8%。与疫情前的 2019 年相比，2021 年 6 月份出口额比 2019 年同期增长 46.2%，1-6 月累计出口额比 2019 年同期增长 25.9%。2021 年 6 月份进口额比 2019 年同期增长 3.9%，1-6 月累计进口额比 2019 年同期下降 9.07%。

【工程机械】山西省基础设施投资快速增长，同比增长 24.9%

山西省统计局消息，今年以来，全省固定资产投资运行呈现“投资快速增长、结构持续优化”的运行态势，为全省经济社会高质量发展提供了有力支撑。上半年，全省固定资产投资同比增长 18.2%，两年平均增速 13.2%，投资增速在全国排第 6 位。全省制造业上半年投资同比增长 43.8%，31 个大类行业中，有 26 个行业投资同比增长。全省基础设施投资同比增长 24.9%，增速连续 5 个月保持在 20% 以上。随着各项促进民营经济高质量发展政策的落实和营商环境持续改善，市场主体活力增强，民间投资活跃。上半年，全省民间固定资产投资完成同比增长 15.1%，两年平均增长 11.9%。从重点行业看，民间投资主要投向房地产、制造业、农林牧渔业三个行业。

【工程机械】980 亿！甘肃多个交通重点项目开工

近日，甘肃省 2021 年下半年重大项目集中开工仪式在傅苦公路建设现场举行。交通项目作为甘肃省重大项目重要组成部分，下半年将迎来集中开工关键时期，G312 线傅家窑至苦水公路项目全面开工，S36 临洮至康乐至广河高速公路项目、G30 兰州北绕城高速公路项目近期也已开工。新开工项目各个环节，全面冲刺 980 亿元年度投资目标任务，以高水平项目建设支撑全省交通高质量发展。

【工业自动化】小米进军机器人领域：推出仿生四足机器人，售价 9999 元

8 月 10 日举行的 2021 雷军年度演讲暨小米秋季新品发布会上，在发布会上，雷军披露了一个小米工程师在研的概念项目：仿生四足机器人。该机器人名为 CyberDog，中文名铁蛋。据介绍，CyberDog 仿生四足机器人搭载高精度环境感知系统，全身 11 个高精度传感器向 AI 大脑实时传输信息，可以感知图像、光线、距离、速度、声音等环境信息，还原更真实的生物反应。CyberDog 仿生四足机器人基于全球开源社区进行自研创新，集小米软硬件研发能力于一身：自研高性能电机，加持小米的 AI 视觉语音算法、机器人系统以及运动算法的研发积淀。根据设想，该产品未来可以使用在医疗救援、家庭陪护等场景。该产品的演示产品还出现在了发布会现场，展示了语音交互、翻跟头等操作。雷军透露，目前该产品一共做了 1000 台，其中 700 台邀请小米社区发烧友共创，定价 9999 元。他表示，仿生四足机器人距离真正落地可能还需要三年、五年，甚至十年。小米也成立了小米机器人实验室，邀请机器人方向技术专家加入。此外，小米计划筹建机器人开源社区，未来将会在机器人开源社区逐步开放在仿生机器人领

域的所有研究成果。

【新能源车】7月比亚迪电动化比例达到88%，特斯拉上海工厂已满产满销

根据官方公布数据,7月比亚迪新能源车型销量达到50,057辆,电动化占比达到88%。特斯拉在2021年二季度财报中表示,上海工厂年产能已达45万辆,以此推算月产能为3.75万辆左右;从交付数据来看,今年3月以来上海工厂基本处于满产状态;1-7月以来上海工厂生产的车型国内与海外交付量交替波动,7月出口量创新高达到2.4万辆,国内交付回落至8621辆,其中Model 3交付6,477辆,Model Y交付2,144辆。

【新能源车】宁德时代募资582亿元，新建电池产能167GWh

宁德时代披露向特定对象发行股票预案,本次募集资金总额不超过582亿元,除了研发投入和补充流动资金之外,主要用于以下项目:1、福鼎时代锂离子电池生产基地项目,新增锂离子电池年产能60GWh。2、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期,新增锂离子电池年产能约30GWh。3、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目(四期),新增锂离子电池年产能约30GWh。4、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目(车里湾项目),新增锂离子电池年产能约15GWh及部分PACK生产线。5、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目(二期),新增年产能约2GWh锂离子电池、年产能约30GWh储能电柜。在此次募资的可行性分析中,宁德时代称,在加快推进实现“双碳”目标的背景下,新能源汽车和储能行业将迎来广阔发展空间,并且新能源汽车替代燃油车已是大势所趋。

【半导体】117.5亿元，华润微将在重庆建12英寸功率半导体晶圆产线和封装基地

8月12日,华润微电子控股有限公司决定追加投资42亿元,建设功率半导体封装基地,包含功率封装测试与先进封装测试两大工艺生产线。达产后,功率封装产量达到每月220万颗。华微控股是华润微的全资子公司,加上12英寸功率半导体晶圆生产线项目的投资金额,这意味着,华润微在重庆的投资金额将达117.5亿元。

【光伏】天合光能加快扩产，募资超50亿！

8月10日,天合光能股份有限公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。公告显示,天合光能拟发行可转债募资不超52.52亿元,用于盐城年产16GW高效太阳能电池项目、年产10GW高效太阳能电池项目(宿迁二期5GW)、宿迁(三期)

年产 8GW 高效太阳能电池项目、盐城大丰 10GW 光伏组件项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

【光伏】新增 6GW，安徽省公布 2021 年光伏、风电开发建设方案

近日，安徽省能源局发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》，通知要求：合理确定 2021 年和 2022 年风电、光伏保障性并网规模，并优先用于安排存量项目。鼓励有意愿并网的项目通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件，由电网企业予以并网。除存量项目外，本次全省新增风电、光伏建设规模 600 万千瓦。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【伊之密】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 1698.83 百万元，比上年同期增长 58.78%；归属于上市公司股东的净利润 264.03 百万元，比上年同期增长 160.89%。归属于上市公司股东的净利润上涨原因主要是：1) 公司主要产品注塑机、压铸机所处行业景气度较高，公司经营情况良好，订单饱满，营业收入快速增长，毛利率有所提升；2) 生产效率提升，公司的注塑机精益生产线极大地提升了生产效率，降低了库存，有效提高了注塑机生产车间的利用率；3) 公司期间费用控制良好。

【江苏神通】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 918.90 百万元，比上年同期增长 37.82%；归属于上市公司股东的净利润 124.19 百万元，比上年同期增长 32.02%。原因主要是报告期内公司产品销售收入比去年同期增长及全资子公司南通神通置业有限公司交房确认收入所致。

【雷尔伟】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 301.59 百万元，比上年同期增长 29.69%；归属于上市公司股东的净利润 80.16 百万元，比上年同期增长 56.90%。

【三环传动】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 2619.22 百万元，比上年同期增长 79.40%；归属于上市公司股东的净利润 128.15 百万元，比上年同期增长 10809.39%。本期营业收入较上期增加的主要原因是本期公司多个新项目进入稳定批量供货状态，主营收入增加，而上期受疫情影响收入基数较低所致。

【精功科技】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 842.14 百万元，比上年同期增长 84.21%；归属于上市公司股东的净利润 66.90 百万元，比上年同期增长 800.41%。原因主要是报告期纺织机械、建材机械和碳纤维生产线收入大幅增长所致。

【劲拓股份】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 468.32 百万元，比上年同期增长 4.41%；归属于上市公司股东的净利润 82.64 百万元，比上年同期增长 24.00%。本期业绩增长的主要原因为：1) 报告期内，公司电子热工设备和检测设备的销售收入均实现增长；2) 报告期内，公司加大中高端产品的推广力度，调整产品结构，综合毛利率比上年同期提高约六个百分点。

【**沃尔德**】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 150.34 百万元，比上年同期增长 41.70%；归属于上市公司股东的净利润 30.69 百万元，比上年同期增长 14.42%。报告期内，公司营业收入增长主要原因：1) 公司下游消费电子显示行业和汽车工业行业景气度回升，同时，公司加大了在其他应用领域的市场开拓力度，公司订单量大幅增加；2) 随着募投项目的建设及公司运营管理的加强，产能得到进一步释放；3) 公司 2020 年上半年度经营受新冠肺炎疫情的影响。

【**祥和实业**】公司发布 2021 年上半年业绩，营业收入为 200.67 百万元，比上年同期增长 154.62%；归属于上市公司股东的净利润 31.13 百万元，比上年同期增长 98.21%。原因主要是新冠疫情缓解，公司各业务板块销量增加，收入增长。

3.2 资本运作相关

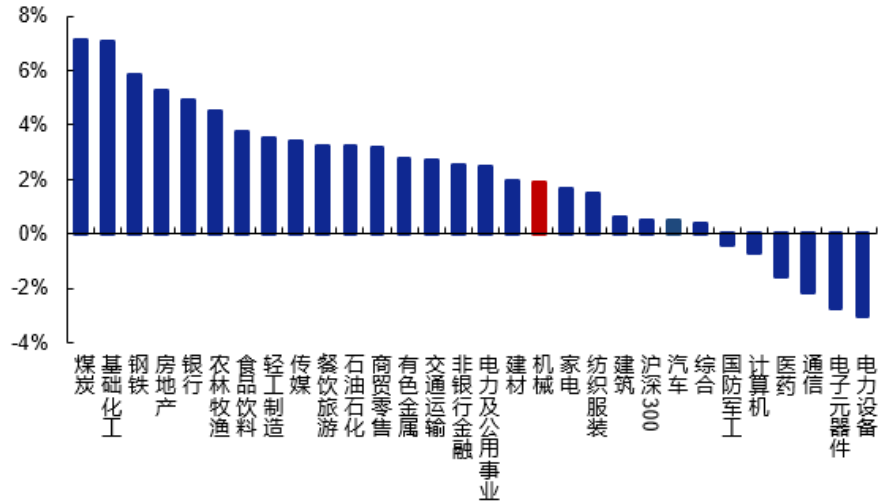
【**大元泵业**】本次回购注销限制性股票涉及 5 人，合计拟回购注销限制性股票 95,000 股，本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票为 3,240,000 股。公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用证券账户，并向中登公司递交了回购注销申请，预计本次限制性股票于 2021 年 8 月 17 日完成注销。

【**杭氧股份**】2021 年 8 月 11 日，公司收到中国华融资产管理股份有限公司出具的《关于减持杭州制氧机集团股份有限公司股份超过 1%的通知》。中国华融于 2021 年 4 月 28 日至 2021 年 8 月 11 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 9,732,521 股，占公司总股本 964,603,777 股的比例为 1.01%。截至 2021 年 8 月 11 日，中国华融共持有本公司股份 59,904,580 股，占公司总股本 964,603,777 股的 6.21%，均为无限售条件流通股。

4 板块行情回顾

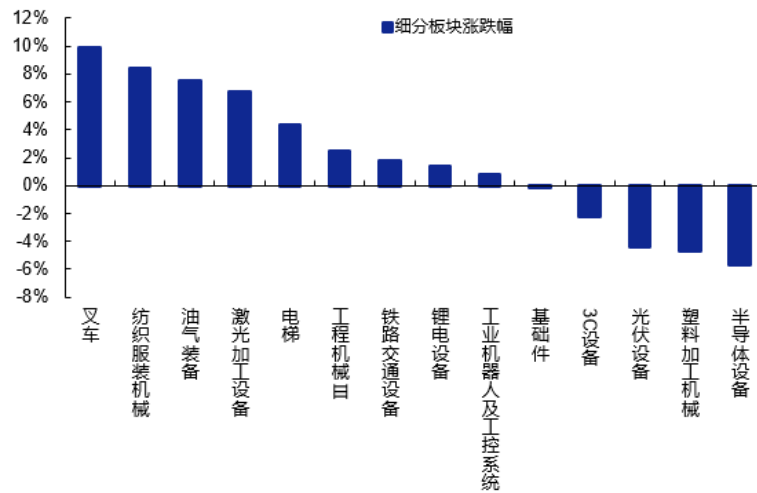
本期（8月9日-8月13日），沪深300上涨0.5%，机械板块上涨1.9%，在28个申万一级行业中排名18。细分行业看，叉车涨幅最大、上涨9.88%；半导体设备跌幅最大、下跌5.66%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

张凤琳：太平洋证券机械行业助理分析师，华东政法大学金融硕士，2021年7月加入太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。