

龙头中报业绩表现亮眼，工程机械销量数据有望出现改观

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年9月2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

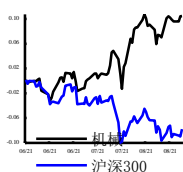
子行业评级

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 0.59%，申万机械设备板块上涨 0.05%，跑赢大盘 0.63 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 12 位，18 个子行业 7 涨 11 跌，其中表现较好的 5 个子行业为铁路设备、工程机械、重型机械、机床工具、楼宇设备，分别上涨 8.71%、7.99%、5.55%、2.68%、1.99%。

估值方面，截止 9 月 1 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 29.45 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 134%。

个股方面，涨幅居前的为青海华鼎（60.82%）、恒锋工具（59.73%）、快意电梯（35.82%）、华辰装备（32.26%）、华东数控（29.66%），跌幅居前的为石头科技（-22.07%）、深科达（-21.57%）、大元泵业（-20.92%）、华嵘控股（-20.23%）、爱科科技（-19.70%）。

● 行业新闻

- 1) 20 家工程机械企业上半年实现净利 315 亿，最高增长近 140%。
- 2) 中证工程机械 30 指数等 6 条指数将于 9 月 27 日正式发布。

● 公司新闻

- 1) 晶盛机电签订 60.8 亿元全自动晶体生长炉设备合同。
- 2) 赢合科技收到长城控股 12.9 亿元锂电池生产设备中标通知。
- 3) 川润股份子公司川润液压入选第三批专精特新“小巨人”名单。

● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据 CME 的预测，8 月挖掘机销量约为 1.72 万台，同比下降 21%，其中国内市场销售 1.17 万台，同比下降 38%；出口约为 5500 台，增速 92%左右。考虑到下半年专项债加速发行、房地产新开工好转以及矿山复工对大挖需求的利好，我们认为下半年行业销售情况有望出现回升趋势，预计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，8 月制造业 PMI 为 50.1%，较上月继续回落 0.3 个百分点，但 PMI 指数连续 18 个月处于荣枯线以上，行业景气度仍较高。2021 年 1-7 月我国工业机器人累计产量为 16.07 万套，同比增长 67.03%。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	7

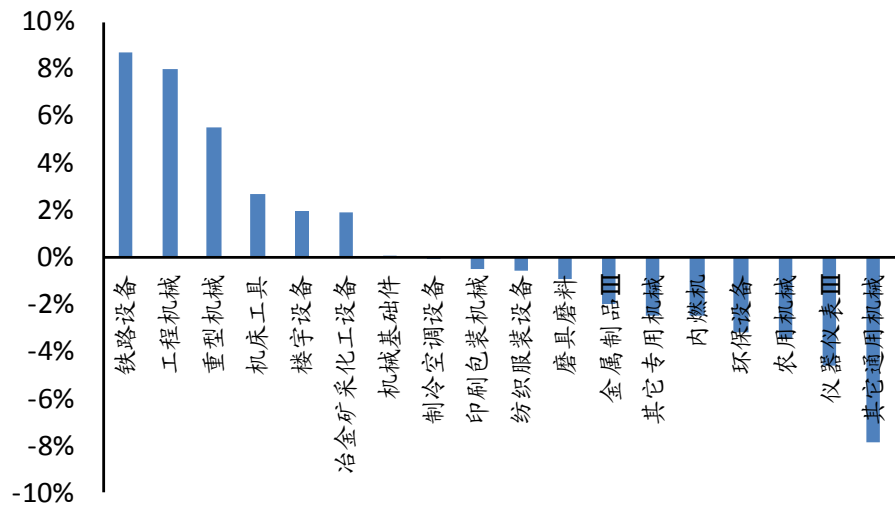
图 目 录

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 0.59%，申万机械设备板块上涨 0.05%，跑赢大盘 0.63 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 12 位，18 个子行业 7 涨 11 跌，其中表现较好的 5 个子行业为铁路设备、工程机械、重型机械、机床工具、楼宇设备，分别上涨 8.71%、7.99%、5.55%、2.68%、1.99%。

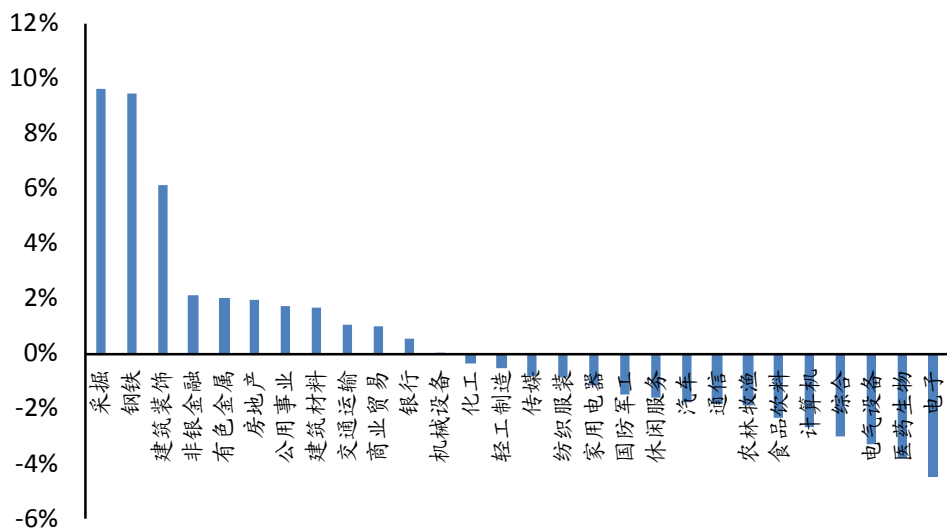
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 9 月 1 日，申万机械设备板块市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 29.45 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 134%。

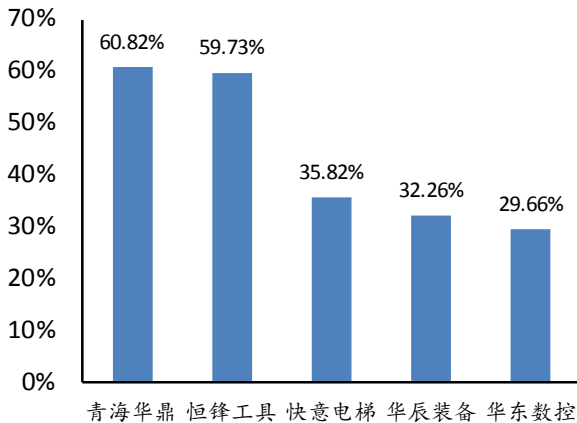
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

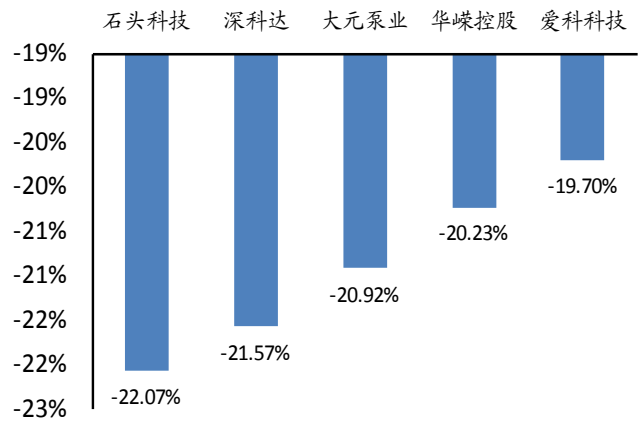
个股方面，涨幅居前的为青海华鼎（60.82%）、恒锋工具（59.73%）、快意电梯（35.82%）、华辰装备（32.26%）、华东数控（29.66%），跌幅居前的为石头科技（-22.07%）、深科达（-21.57%）、大元泵业（-20.92%）、华嵘控股（-20.23%）、爱科科技（-19.70%）。

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) 20 家工程机械企业上半年实现净利 315 亿，最高增长近 140%。中国机械工业联合会统计数据显示，上半年机械工业增加值同比增长 22.3%；机械工业累计营业收入 12.49 亿元，同比增长 30.85%；实现利润总额 8013.2 亿元，同比增长 41.99%。上半年，机械行业发展良好。截至 8 月 31 日，20 家工程机械上市企业公布 2021 年上半年业绩报告，其中，19 家企业实现盈利。20 家企业共计实现营业收入 3643.52 亿，实现净利润 315 亿。（我的钢铁网）

2) 中证工程机械 30 指数等 6 条指数将于 9 月 27 日正式发布。中证指数有限公司将于 2021 年 9 月 27 日正式发布中证工程机械 30 指数、中证沪港深光伏 30 主题指数、中证沪港深太阳能 50 主题指数、中证沪港深医药研发服务主题指数、中证医药研发服务主题指数和中证中诚信胶东经济圈国企信用债中高等级指数。（证券时报网）

3.公司重要信息

1) 晶盛机电签订 60.8 亿元全自动晶体生长炉设备合同。浙江晶盛机电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 8 月 31 日与宁夏中环光伏材料有限公司（以下简称“宁夏中环”）签订《全自动晶体生长炉采购合同》，公司向宁夏中环销售

全自动晶体生长炉设备，合同金额 608,256 万元（含税）。本次签订的设备销售合同金额占公司 2020 年度经审计营业收入的 159.62%，上述合同在履约期内将对公司业绩产生积极影响。（企业公告）

2) 赢合科技收到长城控股 12.9 亿元锂电池生产设备中标通知。深圳市赢合科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到保定市长城控股集团有限公司（以下简称“长城控股”）发出的《中标通知》，公司锂电池生产设备合计中标金额为 129,376.48 万元（含税），占公司 2020 年度经审计营业收入的 54.25%。截至公告日，公司尚未签订正式项目合同，合同签订及履约安排尚存在不确定性，最终交易金额、项目履行条款等以最终签署的合同为准。（企业公告）

3) 川润股份子公司川润液压入选第三批专精特新“小巨人”名单。根据工业和信息化部中小企业局近日发布的《关于第三批专精特新“小巨人”企业名单的公示》，四川川润股份有限公司全资子公司四川润液压润滑设备有限公司（以下简称“川润液压”）入选第三批专精特新“小巨人”企业公示名单。（企业公告）

4. 行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据 CME 的预测，8 月挖掘机销量约为 1.72 万台，同比下降 21%，其中国内市场销售 1.17 万台，同比下降 38%；出口约为 5500 台，增速 92%左右。考虑到下半年专项债加速发行、房地产新开工好转以及矿山复工对大挖需求的利好，我们认为下半年行业销售情况有望出现回升趋势，预计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，8 月制造业 PMI 为 50.1%，较上月继续回落 0.3 个百分点，但 PMI 指数连续 18 个月处于荣枯线以上，行业景气度仍较高。2021 年 1-7 月我国工业机器人累计产量为 16.07 万套，同比增长 67.03%。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，机器人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