

机械行业 2021 年中报总结:强力复苏

——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 1.13%，位列 28 个一级子行业第 21 位；PE (TTM) 28.08 倍；PB (LF) 3.06 倍。

每周一谈: 机械行业 2021 年中报总结: 强力复苏**事件背景**

◆ 8 月 31 日，各上市公司 2021 年半年度报告陆续发布完毕。

上半年机械设备行业强力复苏

- ◆ **营收端:** 2021 年上半年机械设备行业实现总营收 8503 亿元，同比增长 32.88%，排在 28 个申万一级子行业中第 7 位。
- ◆ **利润端:** 2021 年上半年机械设备行业实现归母净利润 687 亿元，同比增长 40.95%，排在 28 个申万一级子行业中第 12 位。
- ◆ **机械设备板块 434 家上市公司中，2021 年上半年盈利的有 389 家，占 90%；归母净利润同比实现正增长的有 334 家，占 77%。从利润增速看，归母净利润同比增长超过 50% 的有 171 家，占比 39.4%。**

盈利能力分析

- ◆ 2021 年上半年机械设备板块整体毛利率为 22.62%，同比下降 0.76pct；净利率为 8.39%，同比上升 1.03pct；期间费用率为 9.2%，同比下降 1.66pct，盈利能力稳步提升。

偿债能力分析

- ◆ 资产负债率小幅下降。2021 年上半年机械设备行业整体资产负债率为 55.17%，同比下降 1.03pct。

营运能力分析

- ◆ **收款、库存、现金流均逐步改善。** 机械设备行业 2021 年上半年应收账款周转率为 1.77 次，同比上升 0.31；存货周转率为 1.39 次，同比上升 0.29；经营活动产生的现金流净额为 113.4 亿元，同比增长 97.73%；

二级子行业分析

- ◆ 净利润增长最多的三个子行业分别为金属制品、专用设备和通用设备，2021 年上半年净利润同比增长分别为 648.38%、42.26%、34.06%。

我们认为，通用设备、专用设备下半年有望延续上半年良好态势，建议关注。

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 09 月 05 日

夏纾雨

分析师

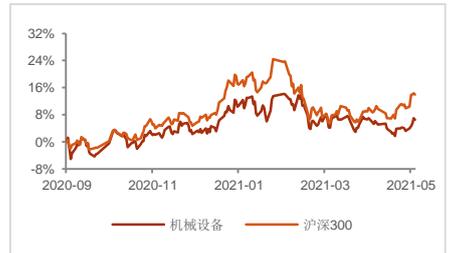
SAC 执业证书编号: S1660519070002
xiashuyu@shgsec.com

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	28.08
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

- 1、《机械设备行业研究周报: 机床工具行业持续向好》2021-08-23
- 2、《机械设备行业研究周报: 锂征天下 镗重先行》2021-08-15
- 3、《机械设备行业研究周报: 自主移动奔跑向前 自主移动机器人高增长赛道》2021-08-09

内容目录

1. 每周一谈：机械行业 2021 年中报总结：强力复苏	4
1.1 事件背景.....	4
1.2 上半年机械设备行业强力复苏.....	4
1.3 盈利能力分析.....	6
1.4 偿债能力分析.....	7
1.5 营运能力分析.....	8
1.6 二级子行业分析.....	9
2. 行情回顾	12
2.1 本周观点.....	12
2.2 周涨跌幅.....	12
3. 数据跟踪	14
3.1 大宗商品.....	14
3.2 对外贸易.....	14
3.3 制造业景气度.....	15
3.4 固定资产投资.....	16
3.5 房地产开发与销售.....	16
3.6 子行业跟踪.....	17

图表目录

图 1：机械设备行业总营收	4
图 2：2021H1 营收同比增长 (%)	4
图 3：机械设备行业盈利情况	5
图 4：2021H1 归母净利润同比增长 (%)	5
图 5：2021 年上半年实现盈利公司占比	6
图 6：2021 年上半年归母净利润增长公司占比	6
图 7：2021 年上半年机械设备行业归母净利润同比增速分布	6
图 8：机械设备行业毛利率及净利率 (%)	7
图 9：机械设备行业各项费用率 (%)	7
图 10：机械设备行业资产负债率 (%)	8
图 11：机械设备行业应收账款周转率情况	8
图 12：机械设备行业存货周转率情况	8
图 13：机械设备行业现金流情况	9
图 14：机械二级子行业收入占机械行业比例	9
图 15：申万机械二级子行业毛利率变动情况 (%)	10
图 16：申万机械二级子行业净利率变动情况 (%)	10
图 17：申万一级子行业周涨跌幅 (%)	12
图 18：申万一级子行业年涨跌幅 (%)	13
图 19：申万机械设备近三年 PE (TTM)	13
图 20：申万机械设备近三年 PB (LF)	13
图 21：PPI	14
图 22：钢材（板材）价格指数	14
图 23：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）	14
图 24：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）	14

图 25: 美元兑人民币中间价.....	14
图 26: 美元指数.....	14
图 27: PMI.....	15
图 28: PMI: 生产.....	15
图 29: PMI: 新订单.....	15
图 30: PMI: 原材料库存.....	15
图 31: PMI: 从业人员.....	15
图 32: 基础设施建设投资累计同比增速 (%).....	16
图 33: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%).....	16
图 34: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%).....	16
图 35: 房屋新开工面积累计同比增速 (%).....	16
图 36: 房屋竣工面积累计同比增速 (%).....	16
图 37: 工业机器人产量累计同比增速 (%).....	17
图 38: 工业机器人产量单月同比增速 (%).....	17
图 39: 我国挖掘机当月销量 (台).....	17
图 40: 我国起重机当月销量同比增速 (%).....	17
图 41: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%).....	17
图 42: 我国新能源汽车销量当月值 (辆).....	17
表 1: 机械二级子行业 (申万标准) 财务摘要.....	10

1. 每周一谈：机械行业 2021 年中报总结：强力复苏

1.1 事件背景

8 月 31 日，各上市公司 2021 年半年度报告陆续发布完毕。

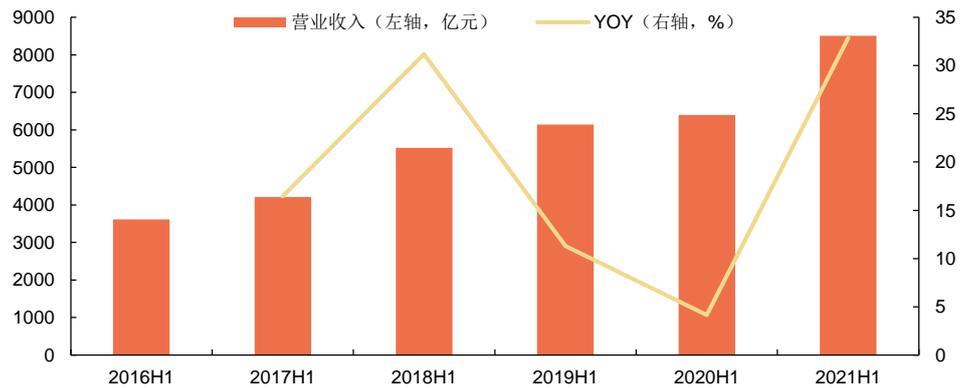
1.2 上半年机械设备行业强力复苏

为分析总结机械设备行业上市公司 2021 年上半年的经营情况，本报告选取了申万行业标准下机械设备行业的 434 家上市公司作为统计样本，进行统计分析，本报告采用的行业标准均为申万行业标准。

营收端：

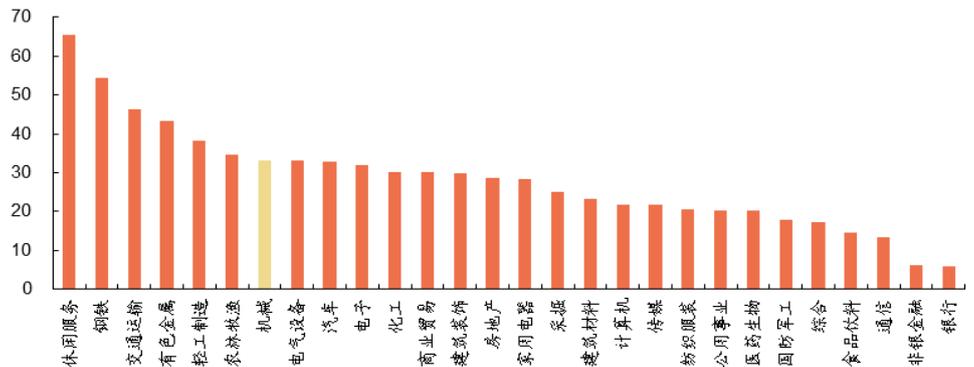
2021 年上半年机械设备行业实现总营收 8503 亿元，同比增长 32.88%，排在 28 个申万一级子行业中第 7 位，与 2019 年上半年数据相比较，增长 38.4%，可以看出，整个机械板块已逐渐从疫情影响的阴影中走出，呈现强力复苏状态。

图1：机械设备行业总营收



资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图2：2021H1 营收同比增长 (%)

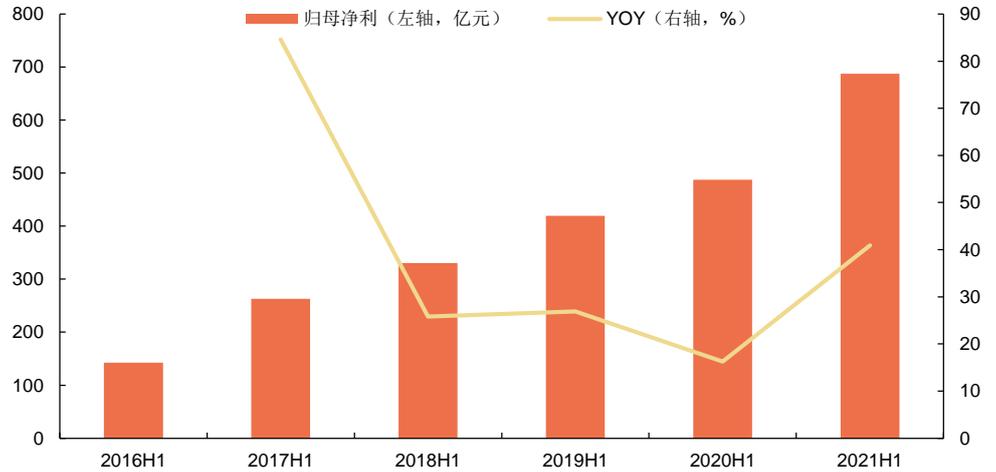


资料来源：申港证券研究所

利润端：

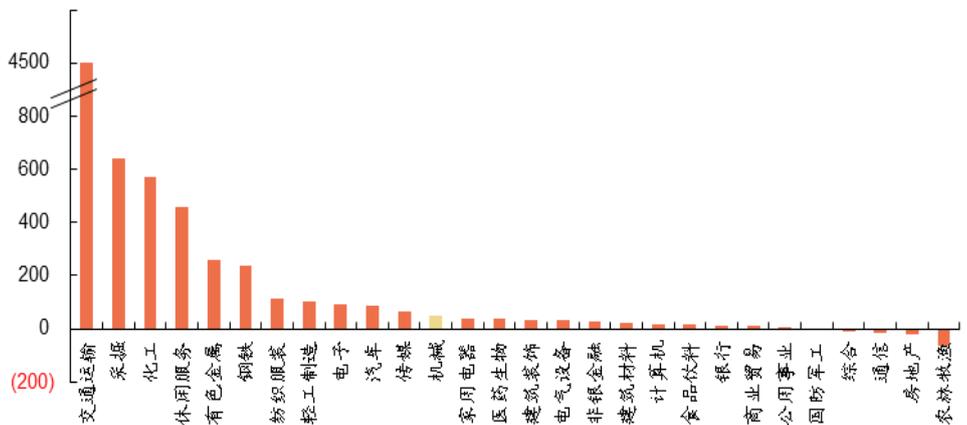
2021 年上半年机械设备行业实现归母净利润 687 亿元，同比增长 40.95%，排在 28 个申万一级子行业中第 12 位，与 2019 年上半年相比增长 63.88%。

图3：机械设备行业盈利情况



资料来源：Wind、申港证券研究所

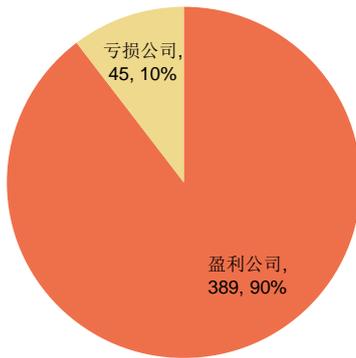
图4：2021H1 归母利润同比增长 (%)



资料来源：Wind、申港证券研究所

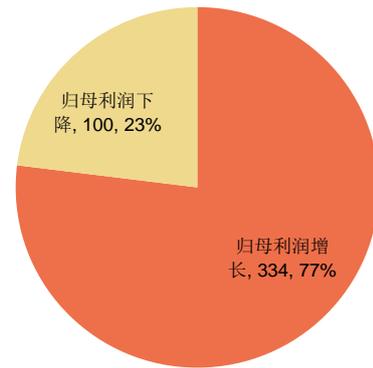
机械设备板块 434 家上市公司中，2021 年上半年盈利的有 389 家，占 90%；亏损的有 45 家，占 10%；归母净利润同比实现正增长的有 334 家，占 77%，归母净利润同比下降的有 100 家，占比 23%。

图5：2021年上半年实现盈利公司占比



资料来源：Wind、申港证券研究所

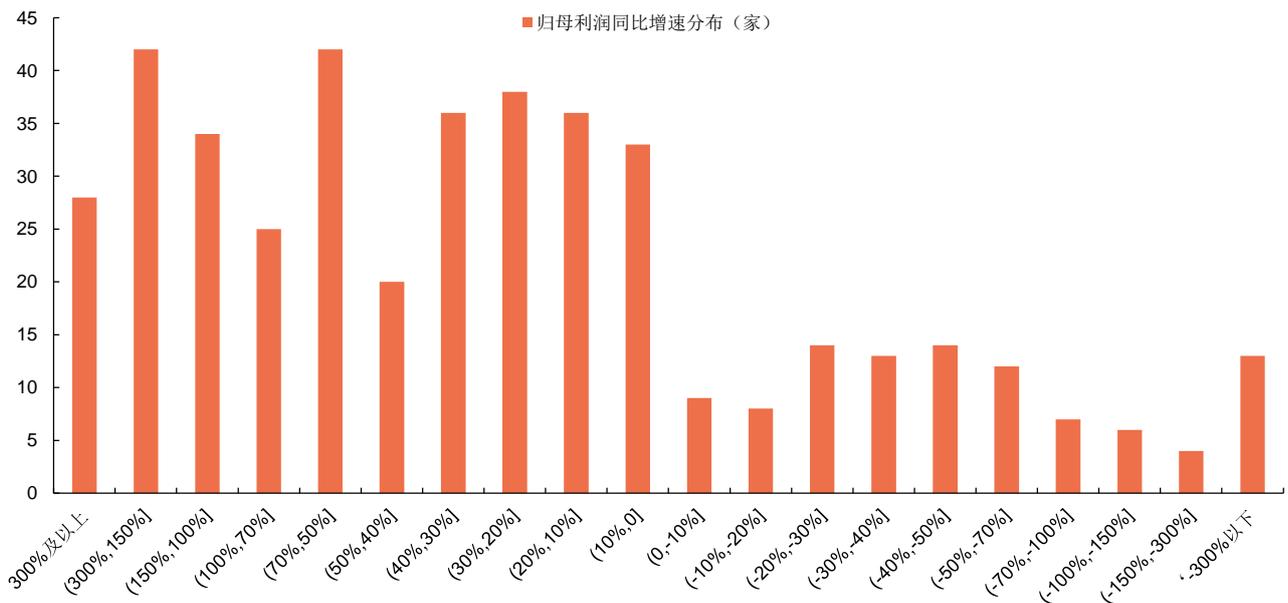
图6：2021年上半年归母净利润增长公司占比



资料来源：Wind、申港证券研究所

从利润增速看，2021年上半年归母净利润同比增长超过50%的有171家，占比39.4%；归母净利润同比增长较多的公司集中在0-40%区间，有143家，占比32.95%。

图7：2021年上半年机械设备行业归母净利润同比增速分布



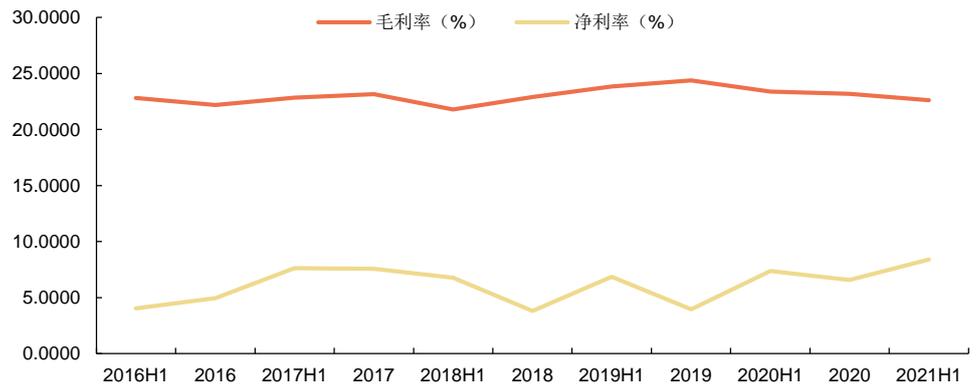
资料来源：Wind、申港证券研究所

1.3 盈利能力分析

毛利率及净利率：

2021年上半年机械设备板块整体毛利率为22.62%，同比下降0.76pct；净利率方面，2021年上半年机械设备行业整体综合净利率为8.39%，同比上升1.03pct，盈利能力稳步提升。

图8：机械设备行业毛利率及净利率（%）

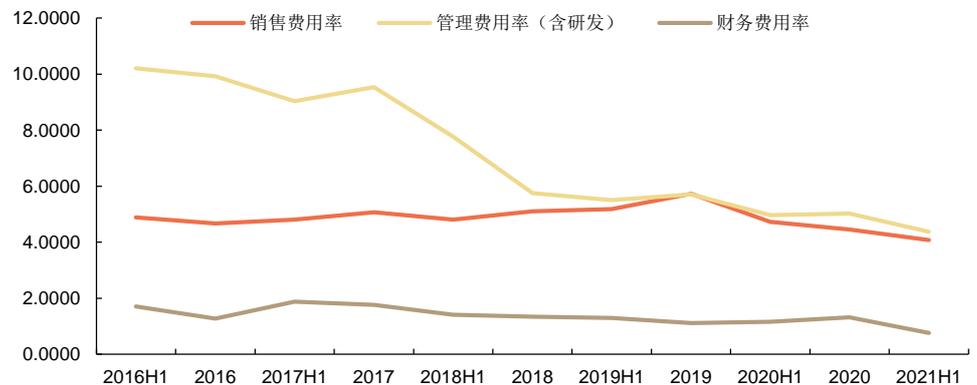


资料来源：Wind、申港证券研究所

期间费用率：

2021 年上半年机械设备行业期间费用率为 9.2%，同比下降 1.66 个百分点。其中销售费用率、管理费用率（含研发）和财务费用率分别为 4.07%、4.37%和 0.76%，同比变动-0.65、-0.6、-0.4pct。

图9：机械设备行业各项费用率（%）

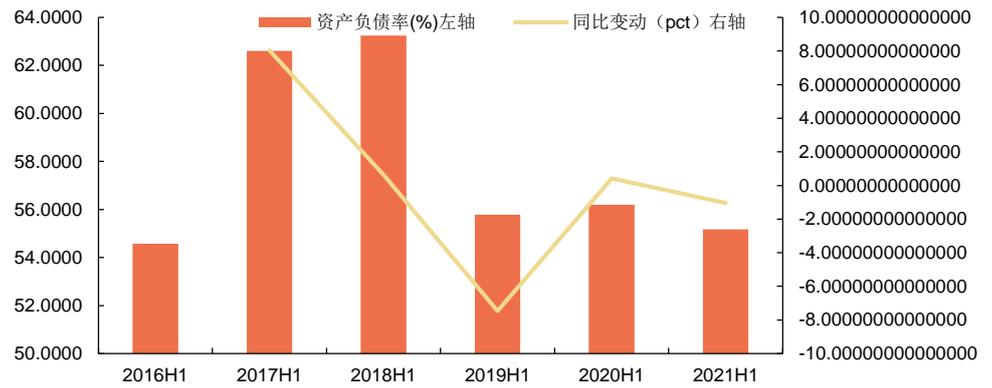


资料来源：Wind、申港证券研究所

1.4 偿债能力分析

资产负债率小幅下降。2021 年上半年机械设备行业整体资产负债率为 55.17%，同比下降 1.03pct。

图10: 机械设备行业资产负债率 (%)



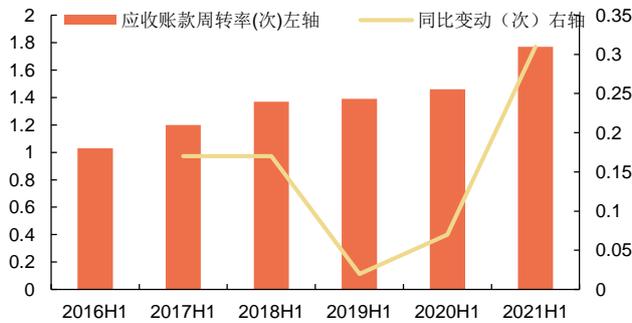
资料来源: Wind、申港证券研究所

1.5 营运能力分析

应收账款周转率稳步提升, 收款情况持续改善。机械设备行业 2021 年上半年应收账款周转率为 1.77 次, 同比上升 0.31。

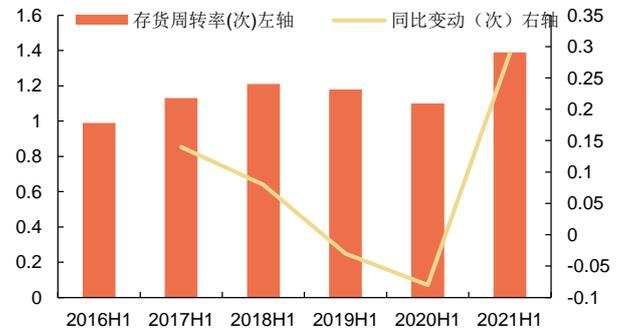
存货周转率稳步提升, 库存改善。机械设备行业 2021 年上半年存货周转率为 1.39 次, 同比上升 0.29。

图11: 机械设备行业应收账款周转率情况



资料来源: Wind、申港证券研究所

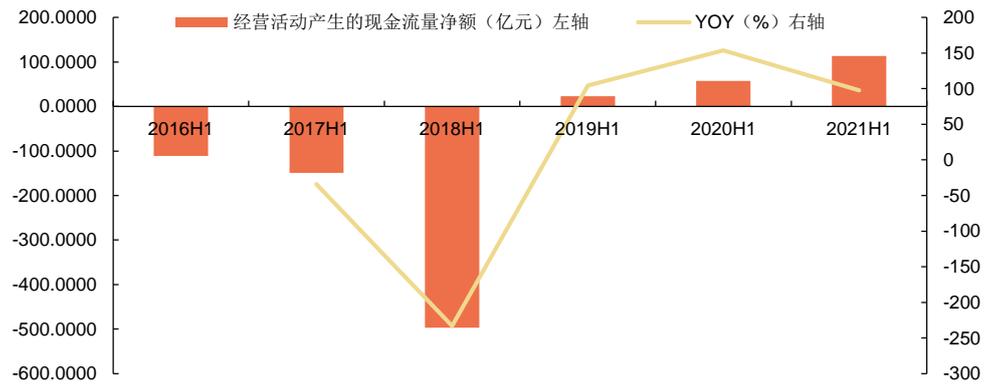
图12: 机械设备行业存货周转率情况



资料来源: Wind、申港证券研究所

现金流逐渐改善。机械设备行业 2021 年上半年经营活动产生的现金流净额为 113.4 亿元, 同比增长 97.73%;

图13：机械设备行业现金流情况



资料来源：wind、申港证券研究所

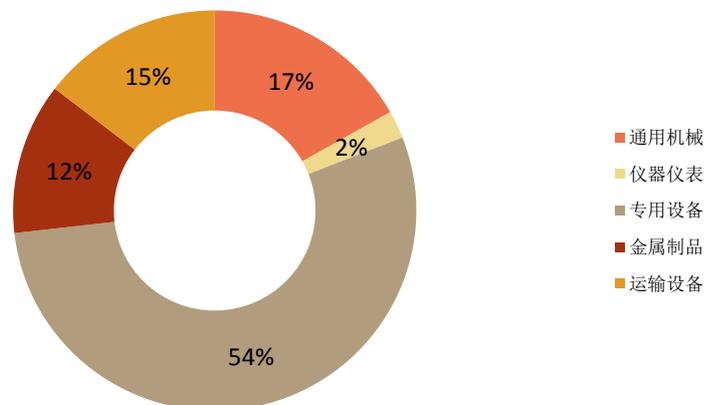
1.6 二级子行业分析

根据申万二级子行业标准，机械设备行业共可分为通用机械、专用机械、仪器仪表、金属制品和运输设备 5 个二级子行业。5 个二级子行业 2021 年上半年的营收占机械设备行业总营收的比例分别为 16.81%、54.14%、2.25%、12.23%和 14.57%。

净利润增长最多的三个子行业分别为金属制品、专用设备和通用设备，2021 年上半年净利润同比增长分别为 648.38%、42.26%、34.06%。

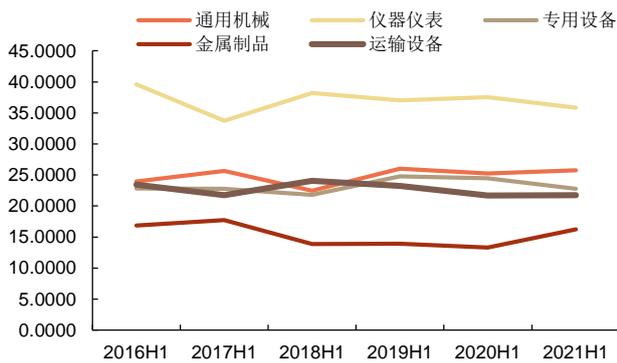
盈利能力方面，通用机械、专用机械、仪器仪表、金属制品和运输设备 5 个二级子行业 2021 年上半年毛利率水平分别为 25.74%、22.79%、35.82%、16.24%和 21.72%；金属制品行业毛利率水平提高较多，2.95pct；通用机械、运输设备毛利率同比小幅提升，专用设备、仪器仪表毛利率小幅下滑。

图14：机械二级子行业收入占机械行业比例（2021H1）



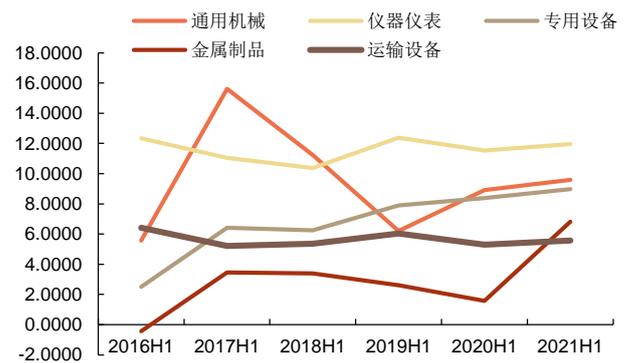
资料来源：Wind、申港证券研究所

图15: 申万机械二级子行业毛利率变动情况 (%)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图16: 申万机械二级子行业净利率变动情况 (%)



资料来源: Wind、申港证券研究所

表1: 机械二级子行业 (申万标准) 财务摘要

名称		通用机械	仪器仪表	专用设备	金属制品	运输设备
营业收入(亿元)	2021H1	1,360.28	181.65	4,380.76	989.57	1,178.79
	2020H1	1,018.63	148.91	3,228.79	590.41	1,089.95
	增长率(%)	33.54	21.99	35.68	67.61	8.15
	CR10(%)	37.99	62.23	53.84	92.77	98.92
营业利润(亿元)	2021H1	159.76	24.63	453.65	87.48	75.68
	2020H1	113.72	20.37	321.41	16.70	69.82
	增长率(%)	40.48	20.86	41.14	423.84	8.40
利润总额(亿元)	2021H1	155.04	24.90	456.87	87.69	78.40
	2020H1	113.28	20.54	325.00	17.54	71.61
	增长率(%)	36.87	21.23	40.58	399.92	9.48
净利润(亿元)	2021H1	127.74	21.23	375.62	59.66	56.91
	2020H1	95.29	17.51	264.03	7.61	51.42
	增长率(%)	34.06	21.26	42.26	684.38	10.67
扣除非经常损益后 的净利润(亿元)	2021H1	112.51	16.17	333.94	48.62	43.09
	2020H1	65.59	14.42	232.39	4.31	42.92
	增长率(%)	71.52	12.16	43.70	1,027.73	0.39
经营活动净收益(亿 元)	2021H1	131.63	16.56	368.75	74.48	58.82
	2020H1	77.75	14.13	262.02	13.18	57.70
	增长率(%)	69.31	17.18	40.73	465.25	1.95
总资产(亿元)	2021H1	4,979.76	795.16	14,532.67	2,187.76	5,451.77
	2020H1	4,403.65	706.09	12,798.28	2,274.21	5,193.59
	增长率(%)	13.08	12.62	13.55	-3.80	4.97
归属母公司股东的 权益(亿元)	2021H1	2,459.89	501.48	5,949.62	789.11	2,008.50
	2020H1	2,162.05	440.32	5,258.87	676.23	1,883.76
	增长率(%)	13.78	13.89	13.13	16.69	6.62
经营活动产生的现 金流量(亿元)	2021H1	23.08	-14.62	188.20	69.33	-152.57
	2020H1	73.85	-4.92	147.02	27.69	-176.36
	增长率(%)	-68.74	-196.95	28.01	150.43	13.49

现金净流量(亿元)	2021H1	-23.49	-15.84	113.91	16.57	-149.42
	2020H1	17.78	1.88	83.15	18.26	-136.45
	增长率(%)	-232.10	-942.61	37.00	-9.23	-9.51

资料来源: Wind、申港证券研究所

我们认为，通用设备、专用设备下半年有望延续上半年良好态势，建议关注。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

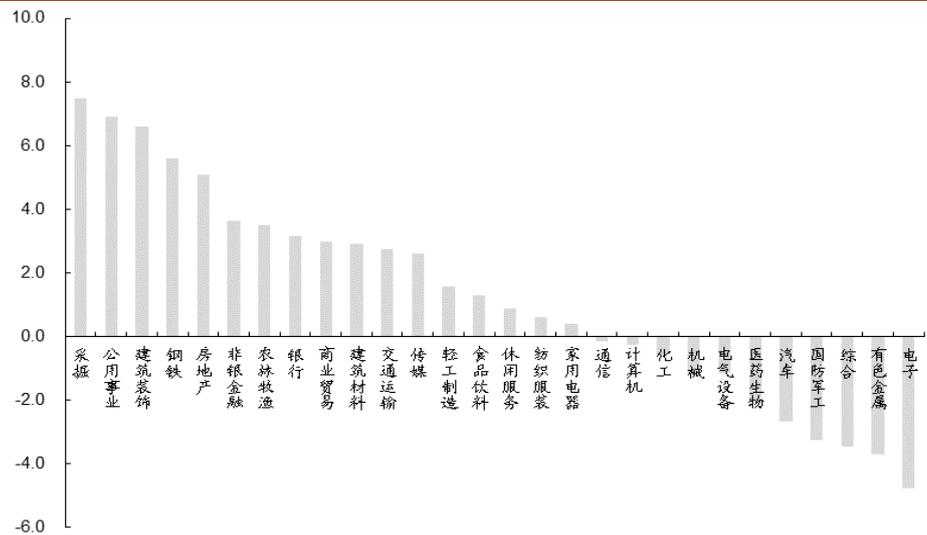
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

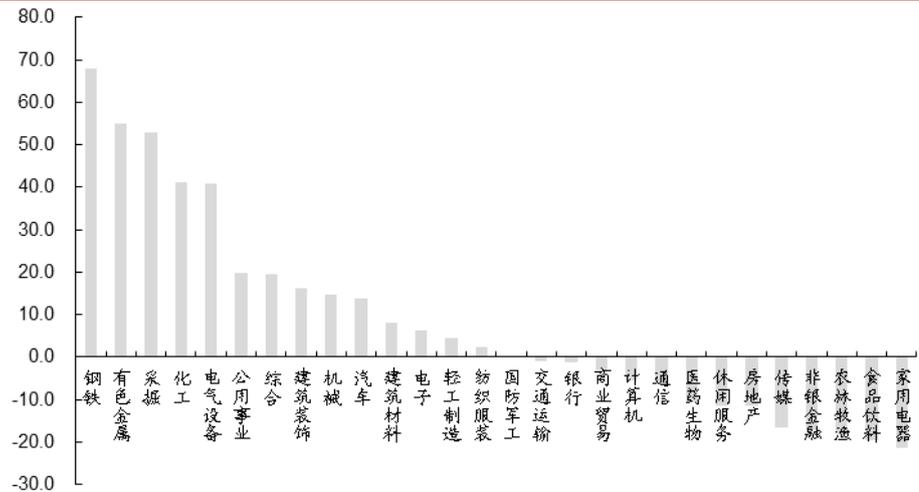
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 17 个，下跌 11 个。其中，涨幅居前一级子行业为采掘，周涨幅为 7.49%；跌幅居前一级子行业为电子，周跌幅为 4.75%。机械设备行业周涨跌幅为 -1.13%，位列 28 个一级子行业第 21 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 15 个，下跌 13 个。其中，涨幅居前一级子行业为钢铁，年涨幅为 68%；涨幅落后一级子行业为家用电器，年跌幅分别为 21.38%。机械设备行业年涨跌幅为 14.76%，位列 28 个一级子行业第 9 位。
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 28.08 倍，近三年均值为 27.87 倍；PB (LF) 为 3.06 倍，近三年均值为 2.26 倍。

图17：申万一级子行业周涨跌幅（%）



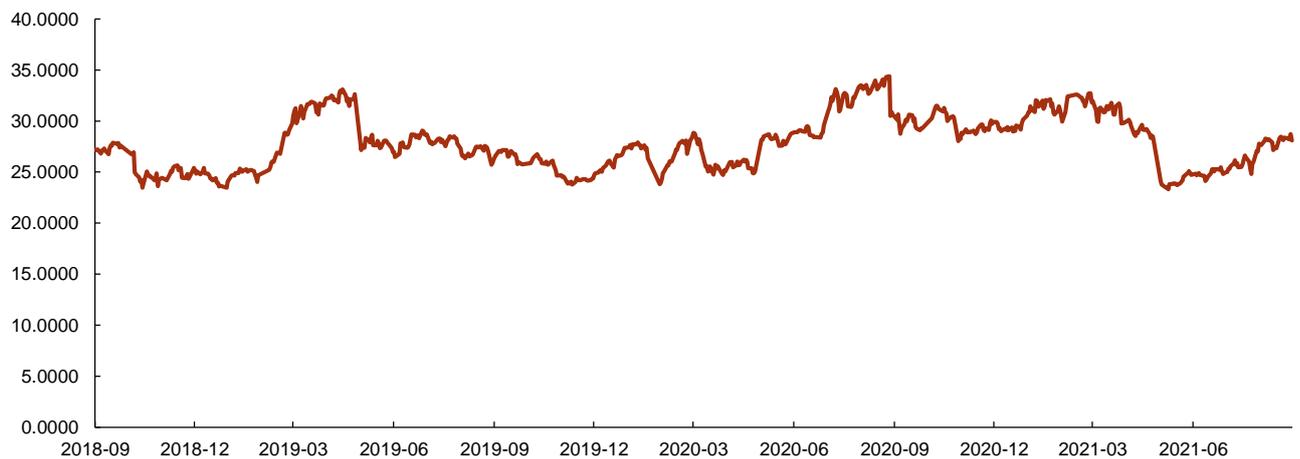
资料来源：Wind、申港证券研究所

图18: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



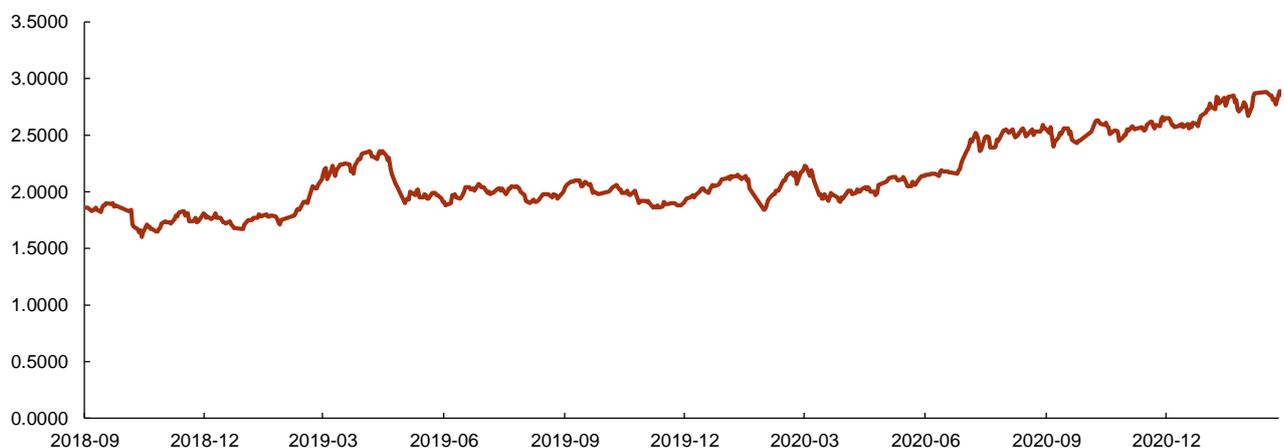
资料来源: Wind、申港证券研究所

图19: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图20: 申万机械设备近三年 PB (LF)

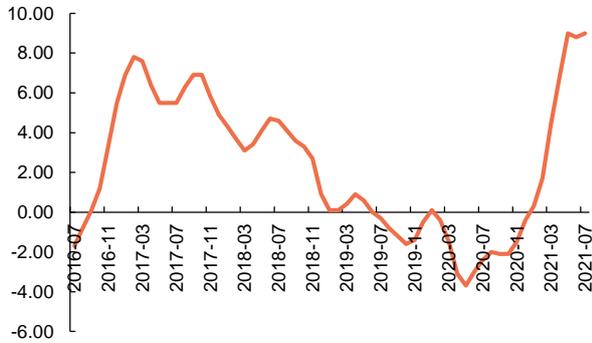


资料来源: Wind、申港证券研究所

3. 数据跟踪

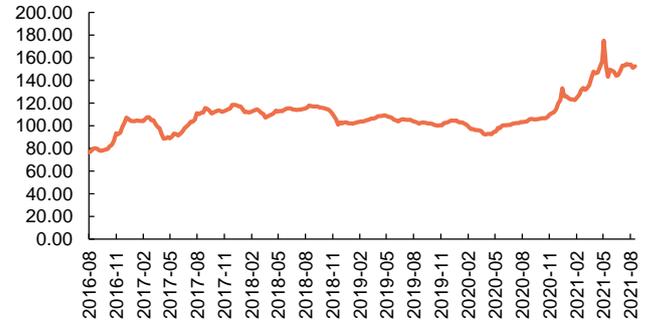
3.1 大宗商品

图21: PPI



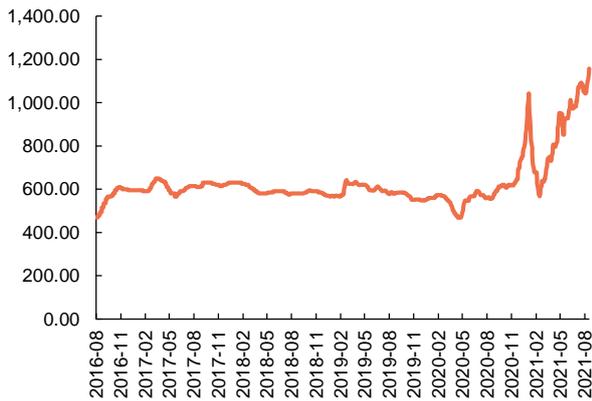
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图22: 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23: 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24: 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25: 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

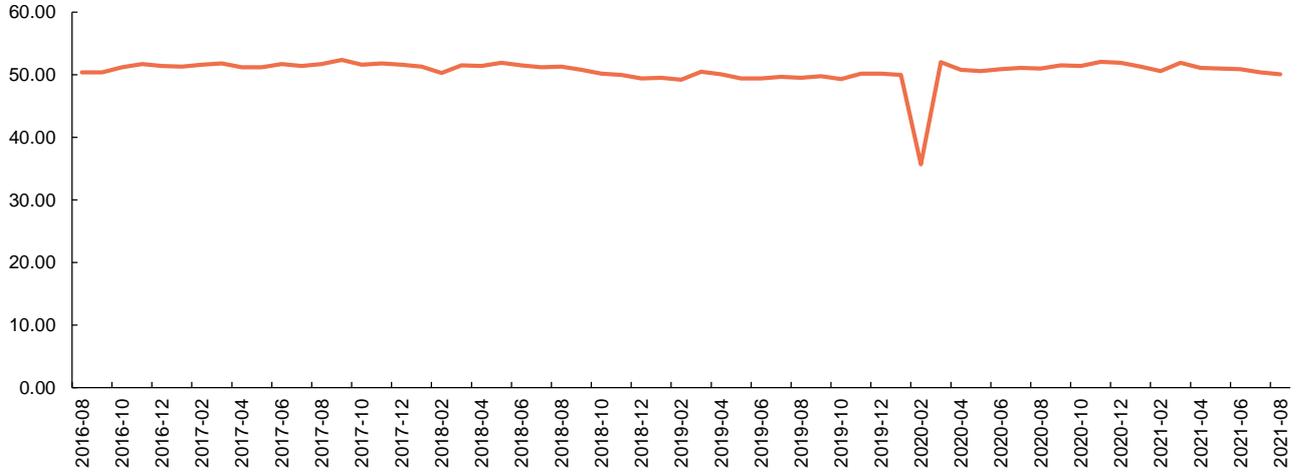
图26: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

3.3 制造业景气度

图27: PMI



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图28: PMI: 生产



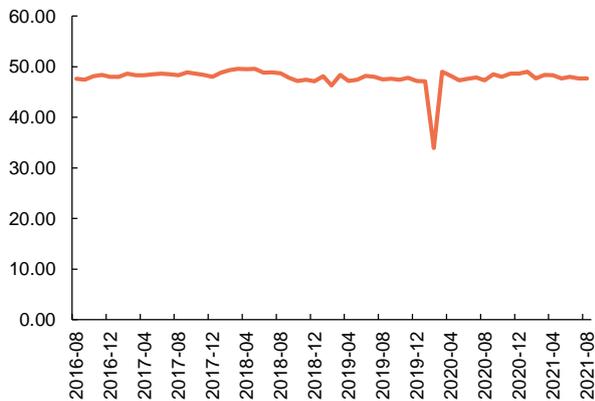
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图29: PMI: 新订单



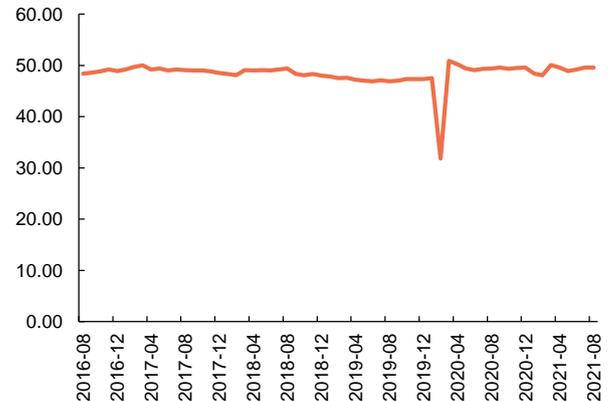
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图30: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

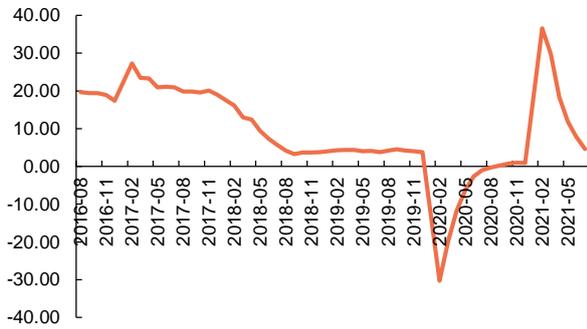
图31: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

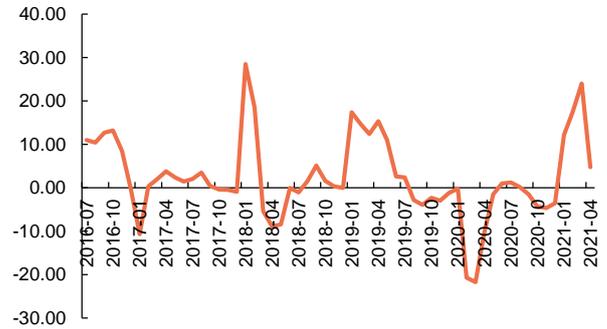
3.4 固定资产投资

图32: 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

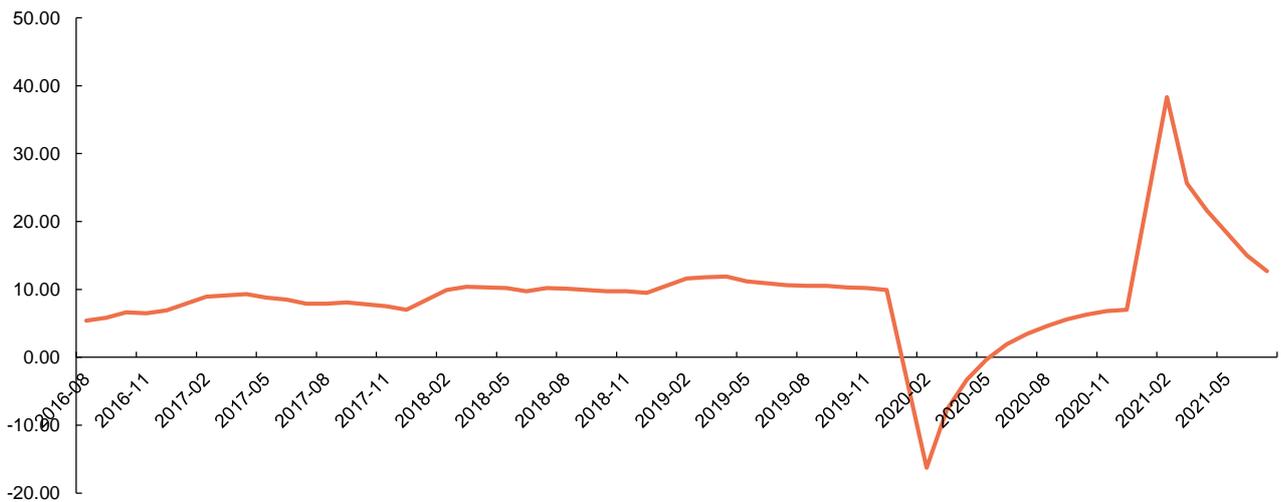
图33: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司、申港证券研究所

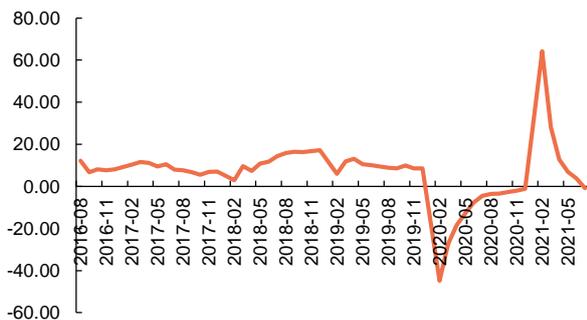
3.5 房地产开发与销售

图34: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



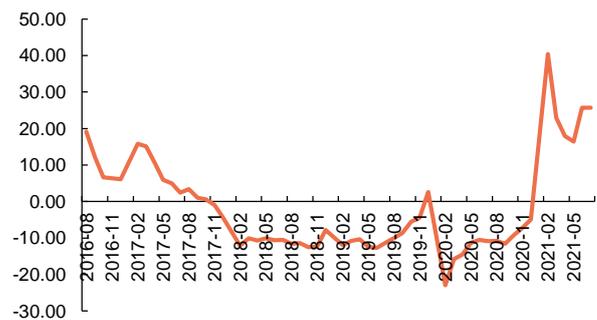
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图35: 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

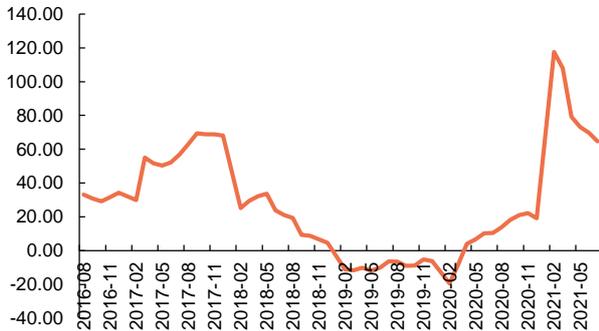
图36: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

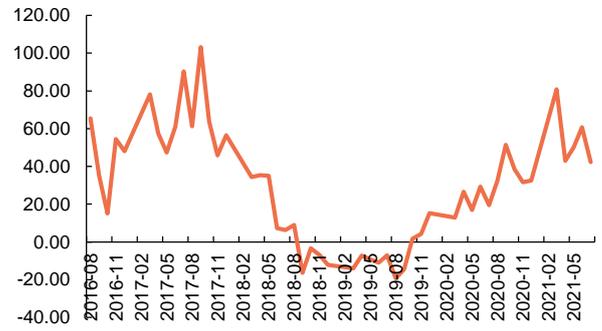
3.6 子行业跟踪

图37：工业机器人产量累计同比增速（%）



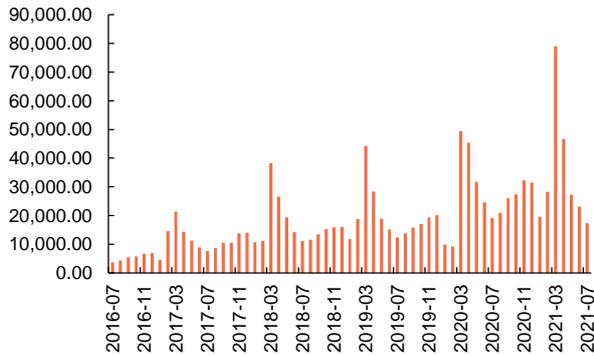
资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图38：工业机器人产量单月同比增速（%）



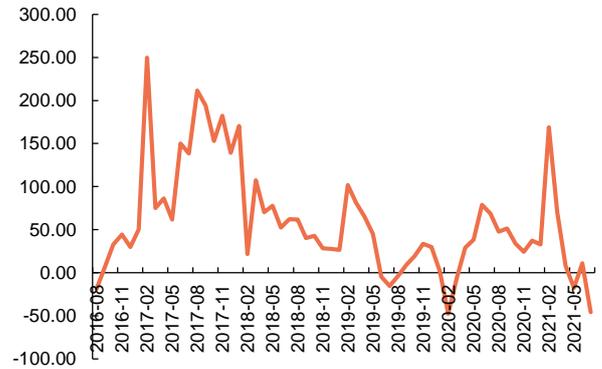
资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图39：我国挖掘机当月销量（台）



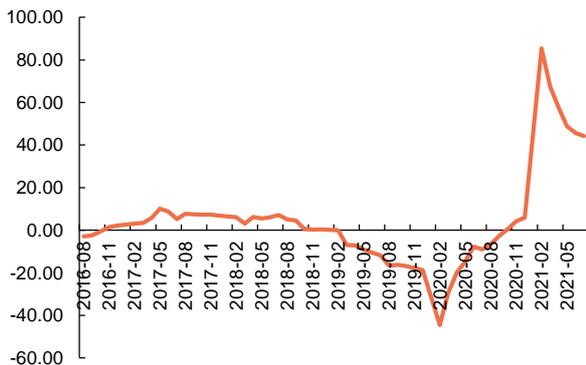
资料来源：中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图40：我国起重机当月销量同比增速（%）



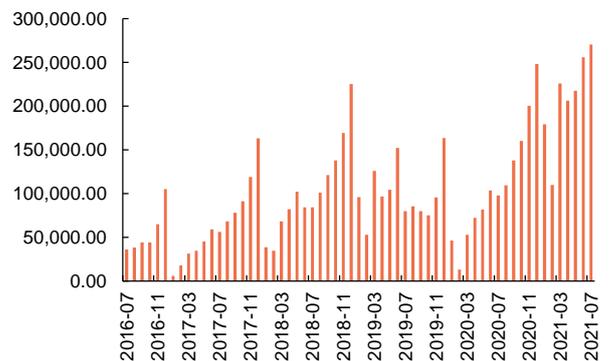
资料来源：中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图41：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42：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