

2021H1 业绩保持增长，子板块盈利能力出现分化

—机械行业 2021 年半年报综述

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 9 月 3 日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhq.com

研究助理

宁前羽
SAC No: S1150120070020
ningqy@bhq.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
埃斯顿	增持
拓斯达	增持

投资要点：

● 行业整体经营情况

1) 2021H1 机械行业业绩保持增长，归母净利润增幅较大。上半年共实现营业收入 8578.85 亿元，同比增长 33.29%；实现归母净利润 707.66 亿元，同比增长 45.39%。2) 2021 年 H1 机械行业毛利率为 23.17%，相较去年同期下滑 0.46 个百分点；上半年机械行业净利率修复明显，净利率为 7.54%，较去年同期提升 2.9 个百分点。

● 细分板块情况

1) 通用机械板块 2021H1 营业收入为 1409.22 亿元，同比增长 36.11%；板块归母净利润为 135.39 亿元，同比增长 44.76%。受上半年原材料价格波动影响，板块净利率有所下滑。2) 专用设备板块 2021H1 营业收入为 4546.79 亿元，同比增长 36.40%；归母净利润为 400.99 亿元，较去年同期增长 50.88%。板块毛利率、净利率分别下滑 0.44、0.15 个百分点。3) 仪器仪表板块 2021H1 营业收入为 207.27 亿元，同比增长 38%；归母净利润同比增长 51.73%。板块整体盈利能力有所提升。4) 金属制品板块 2021H1 营业收入为 998.47 亿元，同比增长 74.87%；由于低基数影响，板块净利润同比增长 1208.44%。板块净利率水平再创历史新高。5) 运输设备板块 2021H1 营业收入为 1376.44 亿元，同比增长 11.32%；归母净利润为 77.90 亿元，同比增长 13.06%。毛利率、净利率分别下降 0.27%和 0.09%。

● 基金持仓情况

行业配置方面，基金（基金和基金管理公司）增持机械股。2021Q2 基金持有机械设备股票数量由 2021Q1 的 157 支大幅增加至 398 支，持股市值由 2021Q1 的 1138.64 亿元增加至 2210.60 亿元，增幅高达 94.14%。行业持仓的集中度下降，截至 2021H1 末，基金持有的机械前十大重仓股持股总市值合计 1155.07 万亿元，占机械设备行业持股总市值的 52.25%，较上期下降 11.67 个百分点。

● 行业表现及估值

今年以来，机械设备板块跑赢大盘 23.17 个百分点，五个子板块年初以来均实现上涨。估值方面，截至 8 月 31 日行业 TTM 市盈率为 30 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 138%。

● 行业投资策略

2021H1 机械行业整体实现营业收入 8578.85 亿元，同比增长 33.29%；归母净利润为 707.66 亿元，同比增长 45.39%。各二级子板块盈利能力出现分化，

其中仪器仪表、金属制品板块表现较好。

工程机械方面，7月挖掘机销量降幅扩大3.04个百分点，为-9.24%，其中国内销量降幅扩大至-24.1%，出口延续高增长态势。从前7月下游主要应用行业数据来看，基建和房地产投资累计增速维持回落态势，基建投资累计同比增长4.19%，房地产开发投资完成额累计同比增长12.7%，工程机械景气度仍较高。政策方面，非道路移动机械国四排放标准确定于2022年底实施，而以北京为例，排放标准的提前实施将加速主机厂商和发动机制造厂商的产品更新步伐，持续带动工程机械更新需求。此外，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，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%。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。我们认为2021年工业机器人行业景气度将持续受益于制造业固定资产投资的增长，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。建议关注工业机器人龙头企业拓斯达(300607)、埃斯顿(002747)，以及国产减速器龙头绿的谐波(688017)。

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.机械行业 2021H1 业绩分析.....	5
通用机械：2021H1 业绩保持增长，Q2 净利润微降.....	6
专用设备：业绩持续增长，盈利能力下滑.....	7
仪器仪表：2021Q2 业绩增速有所放缓，盈利能力提升.....	8
金属制品：业绩维持较高增速，净利率再创历史新高.....	9
运输设备：Q2 业绩下降，盈利能力下滑.....	10
2.基金持仓分析.....	11
行业配置：基金增持机械股.....	11
个股配置：持仓集中度降低.....	11
增减持分析：行业增持公司较多.....	12
3.行业板块表现与估值.....	17
4.投资策略.....	19

图 目 录

图 1: 机械行业营收情况.....	5
图 2: 机械行业归母净利润情况.....	5
图 3: 机械行业毛利率.....	5
图 4: 机械行业净利率.....	5
图 5: 通用机械板块营业收入.....	6
图 6: 通用机械板块归母净利润.....	6
图 7: 通用机械板块毛利率与净利率.....	6
图 8: 专用设备板块营业收入.....	7
图 9: 专用设备板块归母净利润.....	7
图 10: 专用设备板块毛利率与净利率.....	7
图 11: 仪器仪表板块营业收入.....	8
图 12: 仪器仪表板块归母净利润.....	8
图 13: 仪器仪表板块毛利率与净利率.....	8
图 14: 金属制品板块营业收入.....	9
图 15: 金属制品板块归母净利润.....	9
图 16: 金属制品板块毛利率与净利率.....	9
图 17: 运输设备板块营业收入.....	10
图 18: 运输设备板块归母净利润.....	10
图 19: 运输设备板块毛利率与净利率.....	10
图 20: 各行业增减持比例.....	11
图 21: 基金持有的机械前十大重仓股.....	12
图 22: 基金增持前十名情况.....	13
图 23: 基金减持前十名情况.....	13
图 24: 行业及各板块估值 (PE,TTM 整体法).....	18
图 25: 行业及各板块估值溢价率.....	18

表 目 录

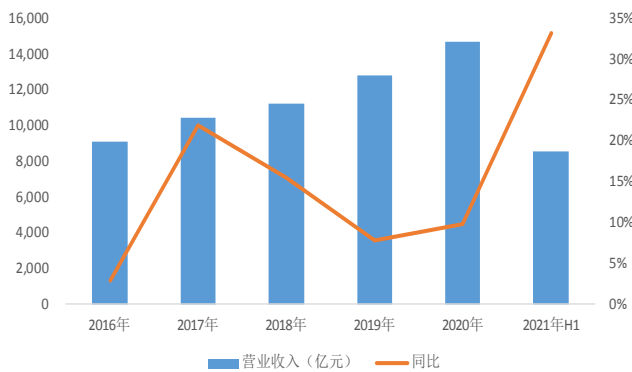
表 1: 通用机械板块获得增持公司.....	13
表 2: 专用设备板块获得增持公司.....	14
表 3: 仪器仪表板块获得增持公司.....	16
表 4: 金属制品板块获得增持公司.....	16
表 5: 运输设备板块获得增持公司.....	17
表 6: 行业板块涨跌幅 (2021.1.1-2021.8.31).....	17

1.机械行业 2021H1 业绩分析

参考申银万国行业类划分标准将机械行业分为通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品和运输设备 5 个二级行业，涵盖工程机械、重型机械、冶金矿采化工设备、楼宇设备、农用机械、机床工具、磨具磨料、铁路设备等 18 个三级行业。

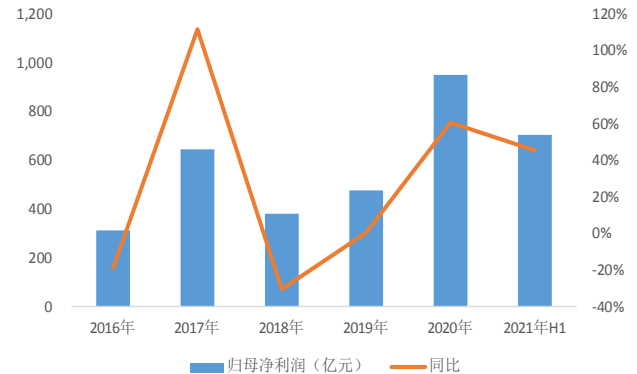
经营业绩方面：2021H1 机械行业业绩实现快速增长，归母净利润增幅较大。年内共实现营业收入 8578.85 亿元，同比增长 33.29%；实现归母净利润 707.66 亿元，同比增长 45.39%。

图 1：机械行业营收情况



资料来源：Wind，渤海证券

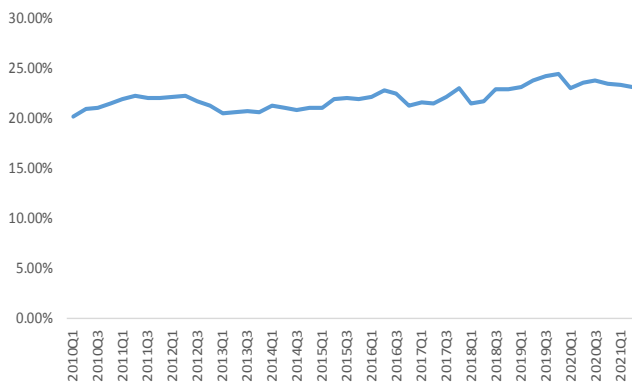
图 2：机械行业归母净利润情况



资料来源：Wind，渤海证券

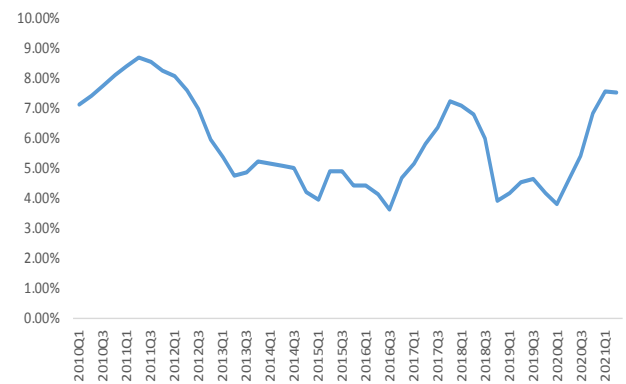
盈利能力方面：2021 年二季度末机械行业毛利率为 23.17%，相较去年同期下滑 0.46 个百分点；上半年机械行业净利率修复明显，净利率为 7.54%，较去年同期提升 2.9 个百分点。

图 3：机械行业毛利率



资料来源：Wind，渤海证券

图 4：机械行业净利率

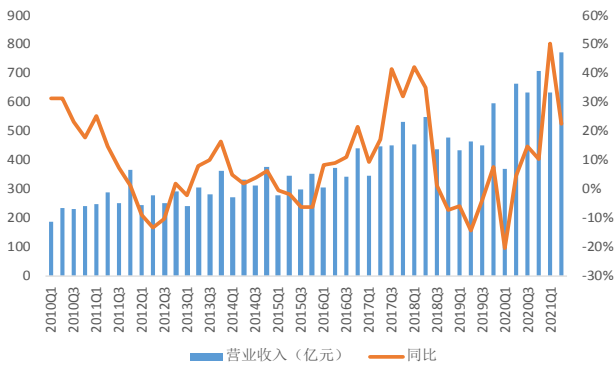


资料来源：Wind，渤海证券

通用机械：2021H1 业绩保持增长，Q2 净利润微降

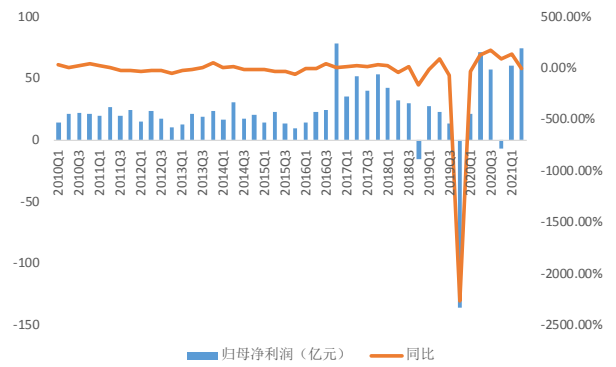
通用机械板块 2021H1 营业收入为 1409.22 亿元，同比增长 36.11%，其中 Q1 营收 636.1 亿元，同比增长 50.36%；2021Q2 营业收入为 773.11 亿元，同比增长 22.56%。2021H1 行业归母净利润为 135.39 亿元，同比增长 44.76%，其中二季度行业归母净利润同比减少 1.72%，出现小幅下滑。盈利能力方面，2021 年二季度末通用机械板块毛利率为 26.27%，提升 0.4 个百分点，净利率为 6.98%，下降 0.19 个百分点。整体来看，由于去年同期疫情影响减弱，低基数效应消散，但考虑到上半年原材料价格上涨、主机厂价格战等不利因素，2021H1 通用机械板块整体业绩整体虽保持增长态势，板块净利率有所下滑。

图 5：通用机械板块营业收入



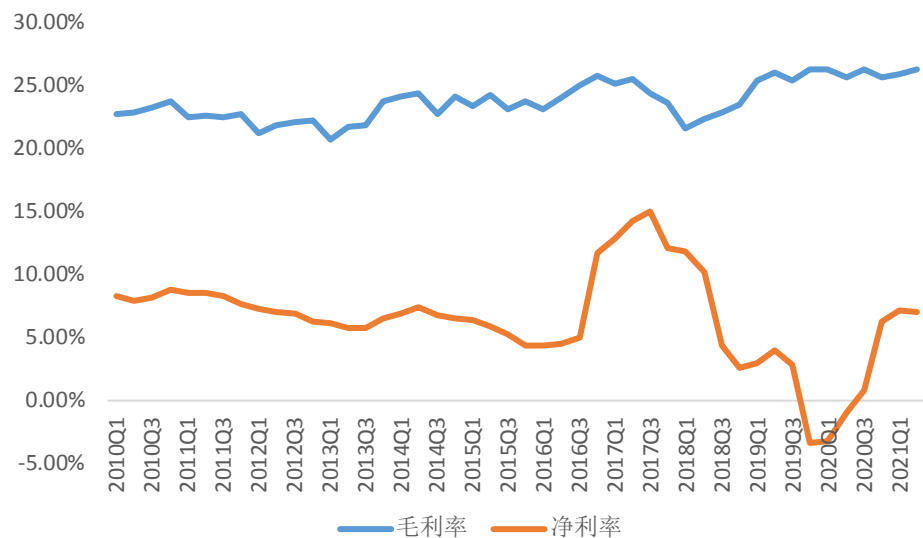
资料来源：Wind，渤海证券

图 6：通用机械板块归母净利润



资料来源：Wind，渤海证券

图 7：通用机械板块毛利率与净利率

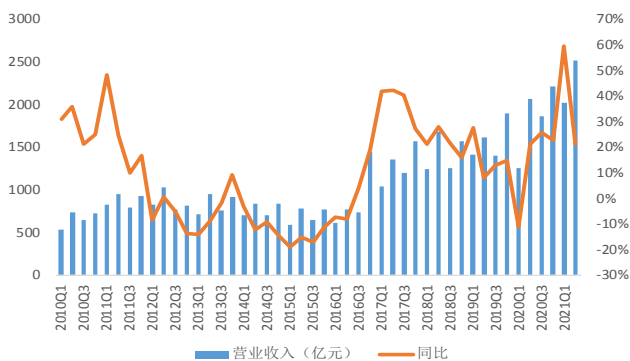


资料来源：Wind，渤海证券

专用设备：业绩持续增长，盈利能力下滑

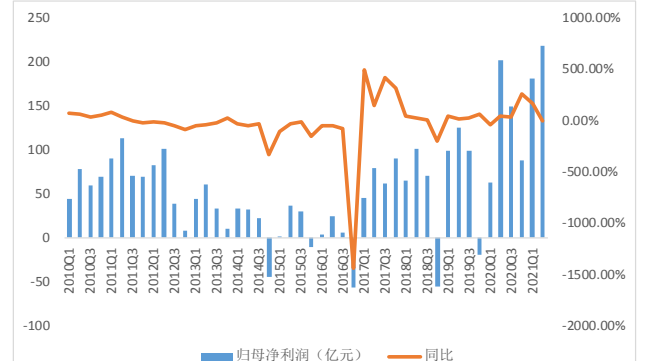
专用设备板块 2021H1 营业收入为 4546.79 亿元，同比增长 36.40%，其中 Q2 营收 2519.67，同比增长 21.21%；2021H1 板块归母净利润为 400.99 亿元，较去年同期同比增长 50.88%，其中 Q2 归母净利润为 218.72，同比增长 1.52%。盈利能力方面，2021Q2 专用设备板块毛利率为 23.41%，下降 0.44 个百分点，净利率为 7.77%，下降 0.15 个百分点，板块整体盈利能力有所下滑。

图 8：专用设备板块营业收入



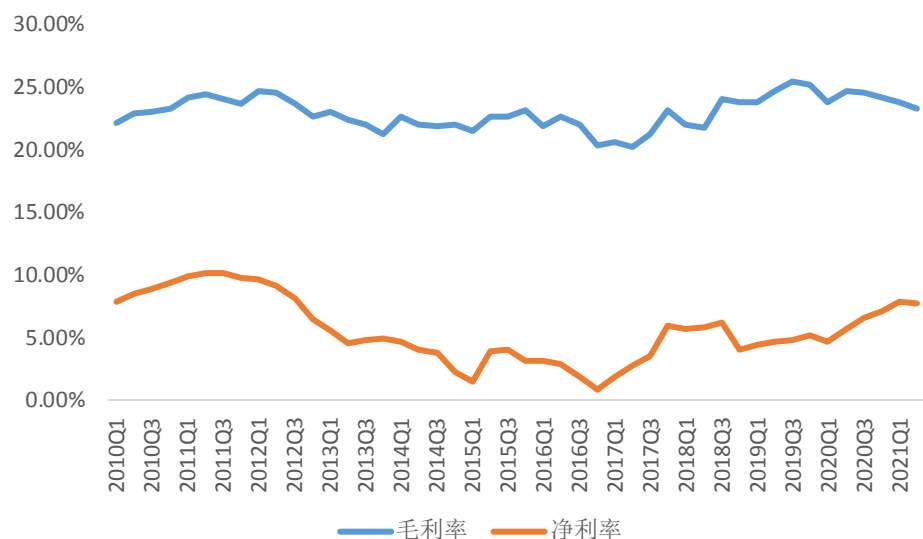
资料来源：Wind，渤海证券

图 9：专用设备板块归母净利润



资料来源：Wind，渤海证券

图 10：专用设备板块毛利率与净利率

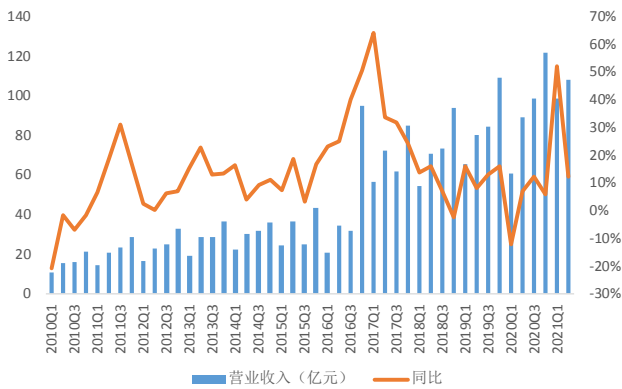


资料来源：Wind，渤海证券

仪器仪表：2021Q2 业绩增速有所放缓，盈利能力提升

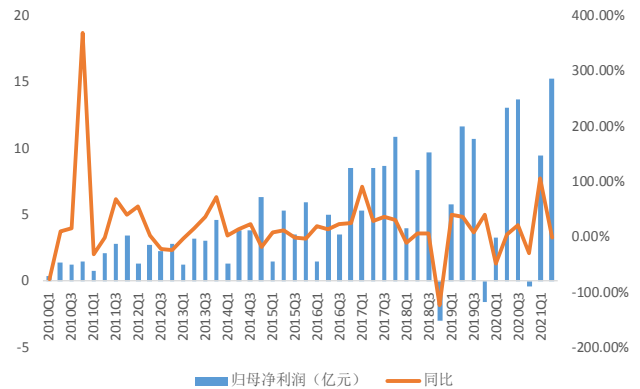
仪器仪表板块 2021H1 营业收入为 207.27 亿元，同比增长 38%，其中 Q2 同比增长 12.48%，较一季度 52.08% 的增速有所放缓。2021H1 板块归母净利润为 24.81 亿元，较去年同期同比增长 51.73%，其中 Q2 行业净利润同比下滑 1%。盈利能力方面，2021Q2 仪器仪表板块毛利率为 36.75%，提升 2.42 个百分点，净利率为 9.87%，提升 0.21 个百分点，板块整体盈利能力有所提升。

图 11：仪器仪表板块营业收入



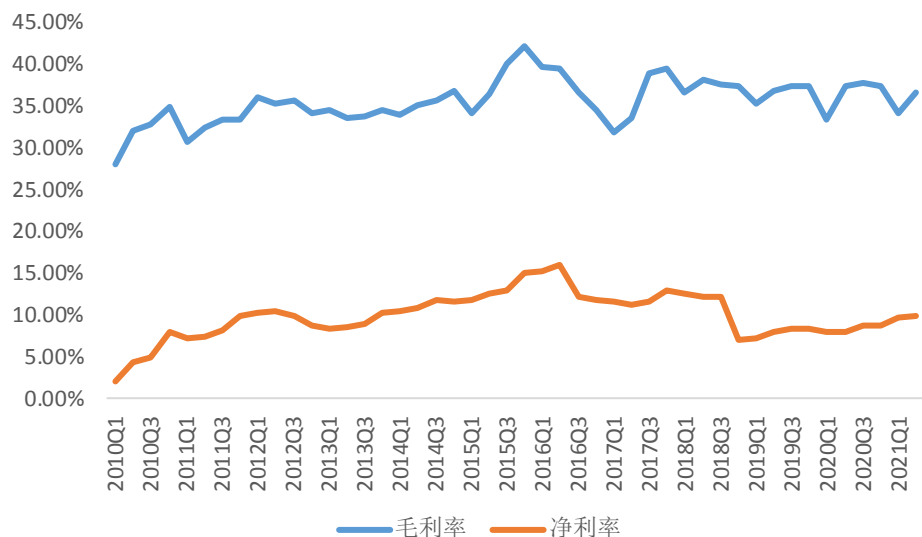
资料来源：Wind，渤海证券

图 12：仪器仪表板块归母净利润



资料来源：Wind，渤海证券

图 13：仪器仪表板块毛利率与净利率

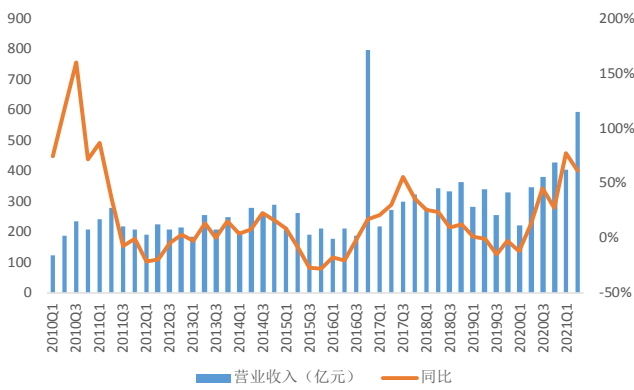


资料来源：Wind，渤海证券

金属制品：业绩维持较高增速，净利率再创历史新高

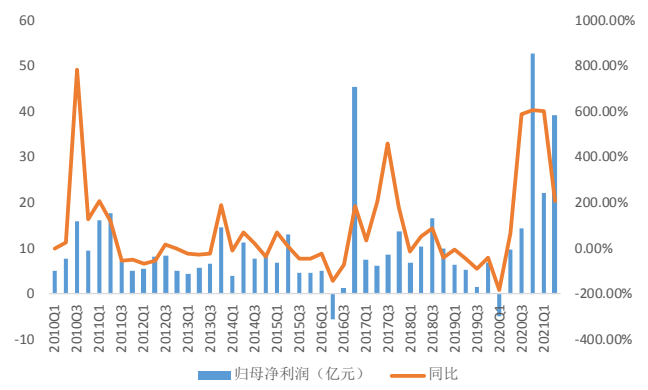
金属制品板块 2021H1 营业收入为 998.47 亿元，同比增长 74.87%，其中 Q2 营业收入 593.39，同比增长 61.71%；2021H1 板块归母净利润为 62.34 亿元，由于去年受疫情影响归母净利润仅为 4.69 亿元，上半年板块归母净利润较 2020 年同比提升 1208.44%，不过与 2019 年同期相比，仍同比提高 423.37%，业绩增速较快。盈利能力方面，2021Q2 金属制品板块毛利率、净利率分别为 16.47%、7.82%，分别提升 0.92%和 0.72%，其中板块净利率再创历史新高。

图 14：金属制品板块营业收入



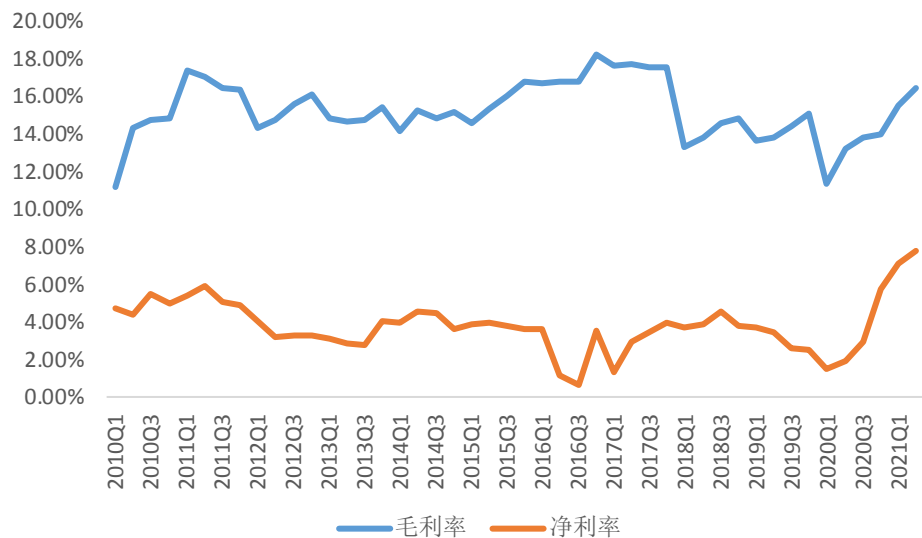
资料来源：Wind，渤海证券

图 15：金属制品板块归母净利润



资料来源：Wind，渤海证券

图 16：金属制品板块毛利率与净利率

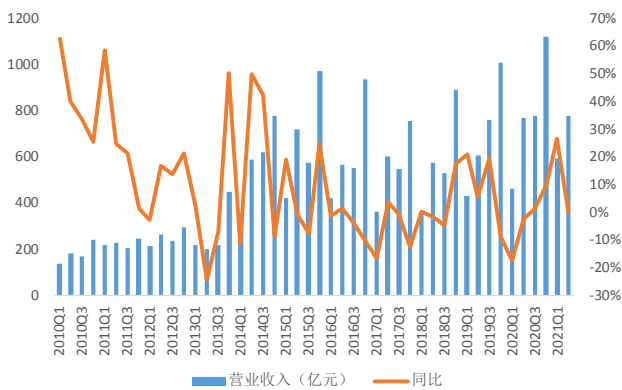


资料来源：Wind，渤海证券

运输设备：Q2 业绩下降，盈利能力下滑

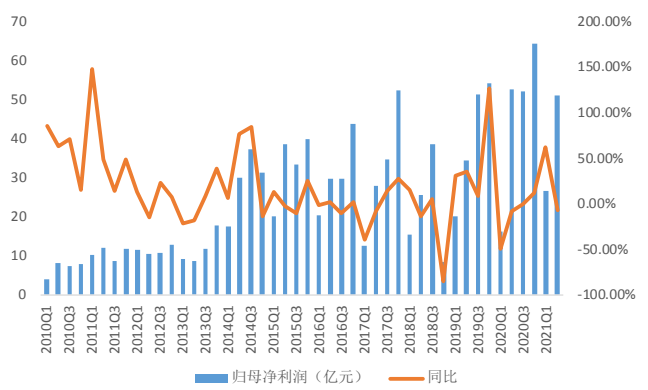
运输设备板块 2021H1 营业收入为 1376.44 亿元，同比增长 11.32%，其中 Q2 板块营收下滑 0.14%，为 781.01 亿元；2021H1 板块归母净利润为 77.90 亿元，同比增长 13.06%，其中 Q2 板块归母净利润为 51.11 亿元，同比下降 6.85%。盈利能力方面，2021Q2 运输设备板块毛利率、净利率分别为 22.17%、6.94%，分别下降 0.27%和 0.09%。

图 17：运输设备板块营业收入



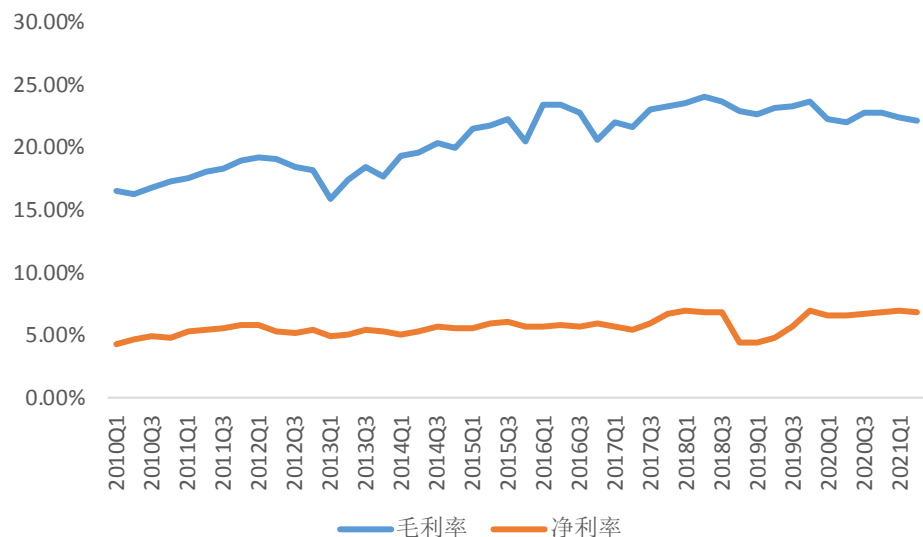
资料来源：Wind，渤海证券

图 18：运输设备板块归母净利润



资料来源：Wind，渤海证券

图 19：运输设备板块毛利率与净利率



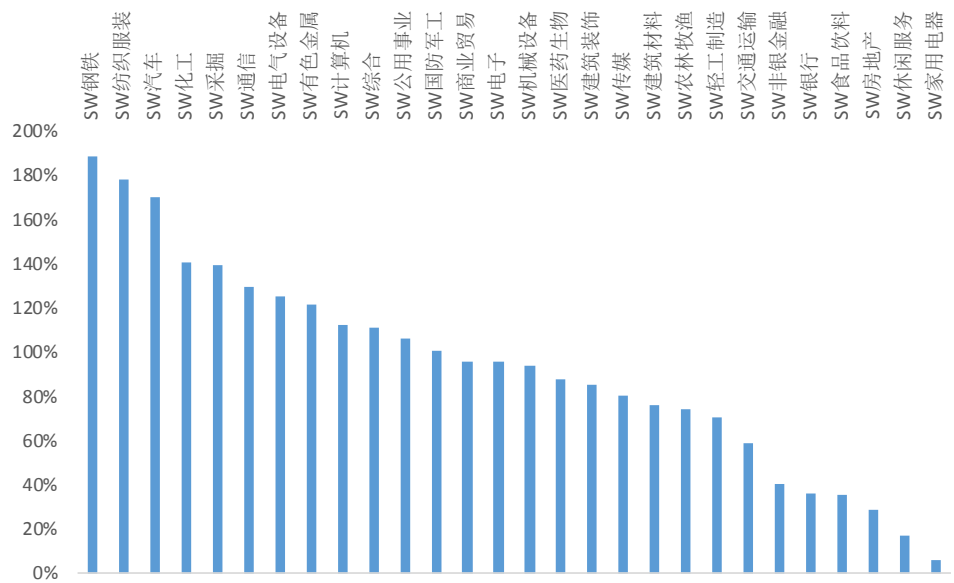
资料来源：Wind，渤海证券

2.基金持仓分析

行业配置：基金增持机械股

行业配置方面，基金（基金和基金管理公司）增持机械股。2021H1，基金持有机械设备股票数量由 2021Q1 的 157 支大幅增加至 398 支，持股市值由 2021Q1 的 1138.64 亿元增加至 2210.60 亿元，增幅高达 94.14%。

图 20：各行业增减持比例

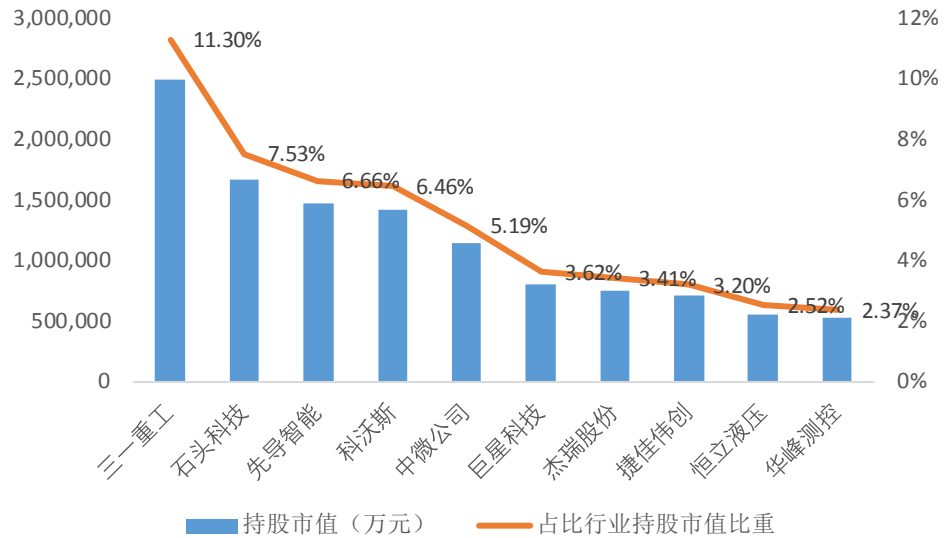


资料来源：Wind，渤海证券

个股配置：持仓集中度降低

行业持仓的集中度小幅提升。截至 2021H1，基金持有的机械前十大重仓股持股总市值合计 1155.07 万亿元，占机械设备行业持股总市值的 52.25%，下降 11.67 个百分点；前五大重仓股占机械行业持股总市值的比例由上期的 47.25% 下降至 37.14%。其中三一重工以 249.81 亿元的持股总市值位列第一，占机械行业持股总市值的 11.30%，另外九支依次为：石头科技、先导智能、科沃斯、中微公司、巨星科技、杰瑞股份、捷佳伟创、恒立液压、华峰测控。

图 21: 基金持有的机械前十大重仓股



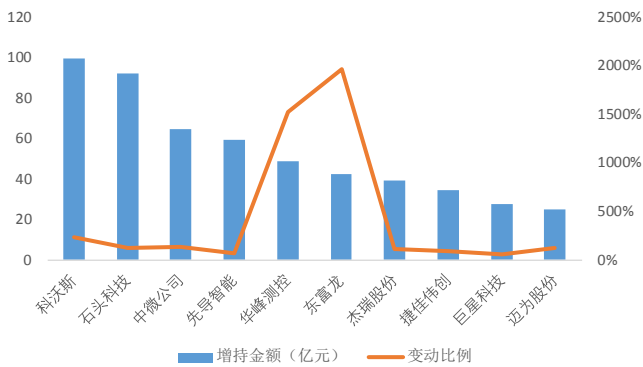
资料来源: Wind, 渤海证券

基金偏向于流动性好的细分行业龙头。从细分板块（按申万机械行业分类）来看，基金持股市值排名前 20 公司中，通用机械公司 7 家，专用设备公司 13 家，均以行业细分龙头为主。从流通市值大小来看，流通市值在 500 亿以上的公司有 5 家，流通市值在 100 亿以上、500 亿以下的公司有 14 家。可见，基金更偏好于流动性好的行业细分龙头。持股市值占比方面，运输设备提高 0.51 个百分点，通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品占比分别降低 0.39、0.07、1.56、0.56 个百分点。

增减持分析：行业增持公司较多

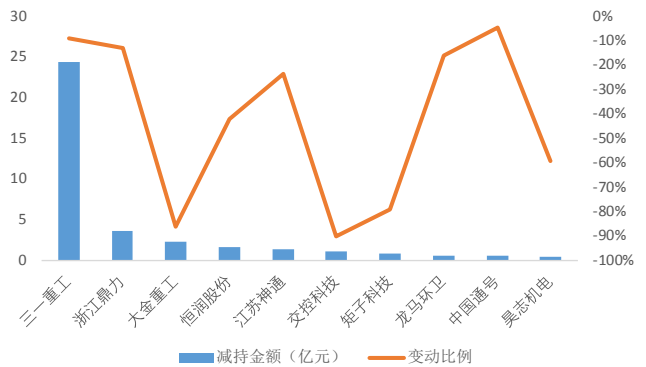
基金集中增持专用设备公司，三一重工减持金额居首。2021H1 共 136 家公司获得增持（按持股市值），按增持金额排名前 10 的分别是科沃斯、石头科技、中微公司、先导智能、华峰测控、东富龙、杰瑞股份、捷佳伟创、巨星科技、迈为股份，其中专用设备公司 7 家、通用机械公司 3 家。2021H1 按减持金额排名前 10 的公司中，专用设备公司 4 家、通用机械公司 3 家、金属制品公司 1 家、运输设备公司 2 家，按减持金额降序排列分别是：三一重工、浙江鼎力、大金重工、恒润股份、江苏神通、交控科技、矩子科技、龙马环卫、中国通号、昊志机电。

图 22: 基金增持前十名情况



资料来源: Wind, 渤海证券

图 23: 基金减持前十名情况



资料来源: Wind, 渤海证券

通用机械板块: 通用机械板块共有 40 家公司获得基金增持, 其中科沃斯获增持金额最多, 达到 142.75 亿元。恒润股份遭到减持 177.82 万股, 基金持股市值减少 1.62 亿元。

表 1: 通用机械板块获得增持公司

名称	持股数量 (万股)		持股市值 (万元)	
	2021H1	变动	2021H1	变动
科沃斯	6,258.67	3,117.66	1,427,477.39	998,728.91
石头科技	1,320.66	685.96	1,665,358.31	924,661.66
巨星科技	23,452.44	8,577.74	799,259.31	277,157.16
埃斯顿	9,327.08	3,302.20	364,222.38	208,238.26
恒立液压	6,476.28	2,296.98	556,441.96	182,603.90
海容冷链	6,637.65	3,728.44	284,622.60	132,412.64
汉钟精机	6,416.15	3,145.30	172,273.61	90,469.78
中密控股	3,618.48	2,401.72	139,818.00	82,898.24
国茂股份	2,883.69	2,021.07	113,905.83	81,548.98
应流股份	14,042.29	5,999.66	289,973.31	78,210.73
铂力特	394.33	322.47	73,704.80	64,730.69
凌霄泵业	5,282.45	2,979.80	123,028.17	55,514.47
银都股份	2,478.44	1,938.95	57,623.83	49,423.49
亿嘉和	629.63	464.28	57,397.01	42,532.12
美畅股份	724.61	301.81	61,091.61	38,252.11
力星股份	2,882.57	1,476.37	47,533.65	31,741.92
山东威达	2,742.55	2,166.52	37,463.28	31,288.21
天山铝业	6,912.55	3,270.10	57,996.29	25,177.82
星徽股份	3,987.50	2,233.95	47,052.52	24,922.65
纽威股份	4,916.57	2,661.07	51,623.99	22,167.15
华辰装备	1,057.19	730.67	21,439.84	16,355.92
五洲新春	1,799.68	1,304.93	17,132.91	13,293.70
开山股份	1,187.30	737.69	17,061.45	10,461.26
绿的谐波	97.37	58.07	13,660.30	9,816.22

思进智能	368.43	320.03	11,181.78	9,487.85
上海沪工	554.29	307.51	9,949.53	5,361.94
黄河旋风	1,132.42	-42.36	7,643.83	4,037.27
国盛智科	136.71	85.14	4,989.88	3,185.54
康跃科技	299.34	24.73	5,426.94	2,400.74
冰轮环境	566.56	80.57	5,948.83	2,328.20
陕鼓动力	304.11	267.71	2,472.42	2,153.56
易成新能	851.31	331.81	4,460.88	2,112.74
苏常柴 A	464.41	322.52	2,679.66	1,858.09
上柴股份	149.21	144.07	1,359.32	1,306.89
拓斯达	283.47	40.53	9,864.85	1,136.05
长龄液压	10.06	9.69	590.34	564.15
埃夫特-U	197.07	17.07	2,224.96	424.96
兰剑智能	20.88	8.18	702.52	277.43
步科股份	7.52	5.91	315.61	264.03
浙海德曼	3.77	3.62	194.76	188.74

资料来源: Wind, 渤海证券

专用设备板块: 专用设备板块共有 72 家公司获得增持。其中中微公司获得增持金额最多, 为 64.83 亿元。板块中有 9 家公司遭到减持, 按金额递减分别为三一重工、浙江鼎力、矩子科技、龙马环卫、连城数控、博杰股份、豪迈科技、首华燃气和高澜股份。

表 2: 专用设备板块获得增持公司

名称	持股数量 (万股)		持股市值 (万元)	
	2021H1	变动	2021H1	变动
中微公司	6,911.42	2,275.13	1,146,742.74	648,295.34
先导智能	24,472.16	13,376.61	1,471,755.86	595,317.94
华峰测控	1,105.16	995.22	523,106.09	490,916.19
东富龙	11,043.94	10,027.37	448,936.10	427,232.36
杰瑞股份	16,882.34	6,585.60	754,640.48	394,769.66
捷佳伟创	6,102.17	2,747.00	707,912.25	344,447.44
迈为股份	977.21	621.54	444,337.07	248,720.00
融捷股份	3,413.55	3,370.06	234,374.19	232,053.12
杭可科技	4,430.69	1,872.30	376,608.58	219,011.92
上机数控	1,295.88	938.27	231,897.48	184,081.63
帝尔激光	1,562.47	1,063.66	233,371.22	176,765.65
芯源微	1,354.00	1,011.26	201,746.54	175,475.14
永创智能	9,334.23	8,875.96	168,296.17	163,168.13
杭氧股份	11,004.02	3,722.36	380,629.17	163,125.74
科达制造	15,697.07	8,936.73	226,037.75	152,688.05
伊之密	8,726.96	5,858.43	187,629.56	130,230.34
弘亚数控	4,972.18	3,139.26	192,671.91	85,684.61

昌红科技	5,497.72	2,966.64	148,108.70	75,390.68
克来机电	2,702.45	2,139.36	89,451.00	73,098.99
利君股份	9,900.04	3,883.74	119,691.54	58,626.02
至纯科技	2,165.13	1,209.72	87,492.96	58,047.26
中联重科	46,201.77	16,907.20	426,904.32	54,570.45
美亚光电	965.63	949.35	53,843.27	53,154.82
斯莱克	4,446.07	2,744.71	66,557.63	51,840.88
徐工机械	20,971.96	9,925.29	133,591.36	49,747.13
先惠技术	425.12	391.07	50,632.14	47,986.06
杰克股份	4,465.20	2,341.69	119,354.72	46,921.76
赢合科技	3,204.39	1,322.43	63,639.09	33,132.57
天地科技	10,472.62	7,795.67	40,843.22	31,848.65
艾迪精密	705.88	689.28	30,261.03	29,261.40
华宏科技	2,793.75	1,374.84	44,644.06	28,255.68
柳工	3,233.06	3,020.69	26,511.12	24,412.88
青岛消防	1,849.64	1,194.47	48,386.57	20,614.13
杭叉集团	7,566.73	2,563.02	137,260.52	20,173.68
艾隆科技	346.58	346.21	18,944.14	18,934.28
浩洋股份	402.22	331.76	20,963.53	17,566.11
科威尔	282.28	282.06	14,136.67	14,130.81
上海机电	859.09	852.50	13,960.19	13,833.00
博实股份	2,756.75	1,245.66	35,093.44	13,696.40
瀚川智能	360.59	324.39	14,528.23	13,540.02
龙净环保	1,335.18	1,285.92	11,375.71	10,900.35
乐惠国际	241.63	181.55	12,842.63	9,974.42
华荣股份	4,438.78	1,009.30	75,903.15	9,885.58
安徽合力	742.54	736.77	8,212.46	8,139.46
中信重工	1,920.59	1,916.48	7,183.00	7,168.20
中国一重	3,225.69	1,902.96	10,935.09	7,125.63
康力电梯	1,360.36	853.93	12,161.61	7,051.77
英维克	883.69	321.59	15,985.97	6,284.03
海目星	239.58	188.80	7,242.55	6,127.48
奥来德	135.61	77.69	8,760.52	5,765.78
威海广泰	2,995.21	317.91	54,303.07	4,933.77
威派格	499.33	233.20	9,137.67	4,762.51
华兴源创	393.01	82.68	14,918.49	4,451.09
爱科科技	125.48	125.02	4,335.19	4,319.64
德固特	72.69	71.77	2,984.62	2,937.51
正帆科技	177.46	132.32	3,531.53	2,826.88
建设机械	5,835.93	768.63	62,502.78	2,607.28
星球石墨	44.05	43.80	2,460.98	2,448.95
雪浪环境	376.31	279.01	3,145.96	2,288.77
深科达	45.52	45.37	1,837.45	1,832.97
金达莱	955.57	132.56	29,928.46	1,213.71

世嘉科技	271.87	24.12	2,938.92	332.59
国安达	12.07	12.01	284.44	282.81
标准股份	67.51	44.89	288.94	188.96
蓝盾光电	6.20	4.83	224.80	167.65
瑞晟智能	14.42	2.83	603.73	160.86
豪森股份	11.74	6.05	300.41	146.97
大宏立	4.39	4.06	132.11	120.06
同力日升	6.31	5.76	128.96	111.29
泰坦股份	5.95	5.87	91.61	90.46
皖仪科技	3.41	2.86	54.88	46.01
浙矿股份	233.53	-1.90	10,739.99	28.00

资料来源: Wind, 渤海证券

仪器仪表板块: 仪器仪表板块共有 12 家公司获得增持, 持股数量除三德科技外均有不同程度的提升。板块内海兴电力和安车检测两家企业遭到减持。

表 3: 仪器仪表板块获得增持公司

名称	持股数量 (万股)		持股市值 (万元)	
	2021H1	变动	2021H1	变动
精测电子	2,002.50	905.23	122,953.63	62,768.30
中航电测	5,582.51	3,549.90	84,854.09	57,881.40
奥普特	182.13	55.88	82,139.10	52,118.08
四方光电	484.57	213.61	65,974.29	49,729.99
苏试试验	4,053.03	1,839.24	92,814.50	41,543.10
汉威科技	1,438.99	1,287.99	26,419.91	24,050.69
莱伯泰科	422.14	91.18	28,959.05	16,693.50
星云股份	142.88	138.12	4,475.06	4,346.30
奥普光电	595.33	109.97	11,561.23	3,358.71
优利德	73.73	71.37	2,466.42	2,395.92
宁水集团	390.94	78.37	9,456.88	1,555.18
三德科技	445.60	-0.29	4,433.72	246.81
华盛昌	14.83	6.64	533.14	160.17

资料来源: Wind, 渤海证券

金属制品板块: 金属制品板块共有 6 家公司获得增持, 大金重工遭到基金减持 2.29 亿元。

表 4: 金属制品板块获得增持公司

名称	持股数量 (万股)		持股市值 (万元)	
	2021H1	变动	2021H1	变动
中集集团	5,507.96	4,677.58	100,134.70	86,856.95
欧科亿	979.47	589.97	66,378.62	49,489.97
华锐精密	332.25	162.20	55,784.72	36,466.74
震裕科技	314.73	314.33	34,290.09	34,262.31

富瑞特装	2,412.53	1,095.52	17,056.59	8,654.06
科森科技	842.32	510.52	7,665.12	4,688.90

资料来源: Wind, 渤海证券

运输设备板块: 运输设备板块共有 5 家公司获增持, 交控科技、中国通号分别遭到减持 1.12、0.53 亿元。

表 5: 运输设备板块获得增持公司

名称	持股数量 (万股)		持股市值 (万元)	
	2021H1	变动	2021H1	变动
中国中车	24,448.42	17,427.59	148,646.37	103,572.64
天宜上佳	2,448.14	2,152.67	38,900.92	35,130.77
中铁工业	4,184.27	3,952.60	33,892.55	31,802.88
华铁股份	1,186.80	926.18	6,966.50	5,538.30
铁科轨道	15.82	15.13	295.17	282.74

资料来源: Wind, 渤海证券

3. 行业板块表现与估值

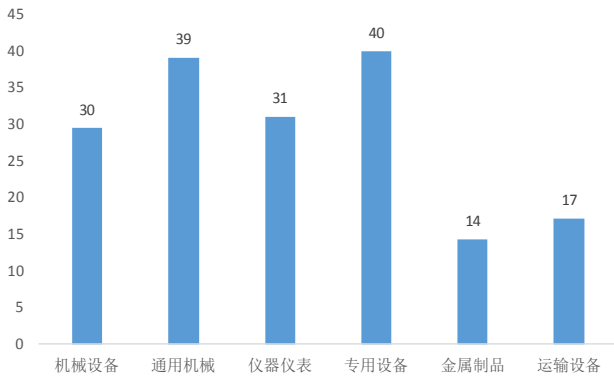
今年以来, 机械设备板块跑赢大盘 23.17 个百分点, 五个子板块年初以来均实现上涨。估值方面, 截至 8 月 31 日, 行业 TTM 市盈率为 30 倍, 相对沪深 300 的估值溢价率为 138%。

表 6: 行业板块涨跌幅 (2021.1.1-2021.8.31)

板块	年初至今涨跌幅
沪深 300	-7.78
SW 机械设备	15.38
SW 通用机械	19.61
SW 仪器仪表 II	8.55
SW 专用设备	13.99
SW 金属制品 II	24.44
SW 运输设备 II	13.49

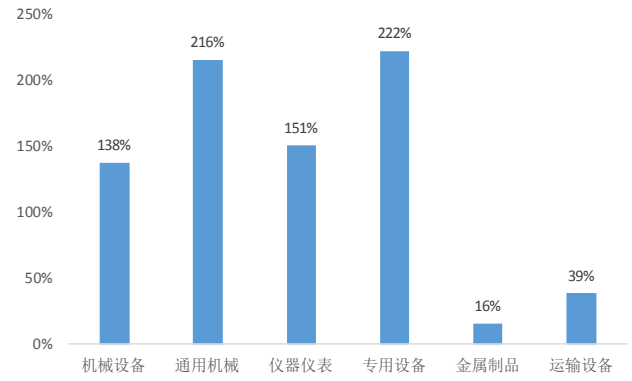
资料来源: Wind, 渤海证券

图 24: 行业及各板块估值 (PE,TTM 整体法)



资料来源: Wind, 渤海证券 (截至 2021.8.31)

图 25: 行业及各板块估值溢价率



资料来源: Wind, 渤海证券 (截至 2021.8.31)

4. 投资策略

2021H1 机械行业整体实现营业收入 8578.85 亿元，同比增长 33.29%；归母净利润为 707.66 亿元，同比增长 45.39%。各二级子板块盈利能力出现分化，其中仪器仪表、金属制品板块表现较好。

工程机械方面，7 月挖掘机销量降幅扩大 3.04 个百分点，为-9.24%，其中国内销量降幅扩大至-24.1%，出口延续高增长态势。从前 7 月下游主要应用行业数据来看，基建和房地产投资累计增速维持回落态势，基建投资累计同比增长 4.19%，房地产开发投资完成额累计同比增长 12.7%，工程机械景气度仍较高。政策方面，非道路移动机械国四排放标准确定于 2022 年底实施，而以北京为例，排放标准的提前实施将加速主机厂商和发动机制造厂商的产品更新步伐，持续带动工程机械更新需求。此外，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，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%。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。我们认为 2021 年工业机器人行业景气度将持续受益于制造业固定资产投资的增长，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。建议关注工业机器人龙头企业拓斯达（300607）、埃斯顿（002747），以及国产减速器龙头绿的谐波（688017）。

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

20 of 22

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