

机械设备

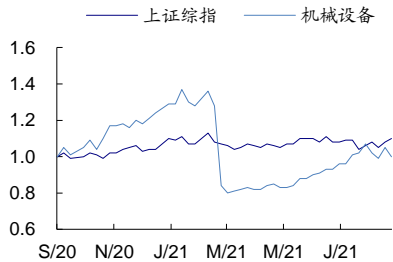
机械行业 2021 年 9 月策略

超配

(维持评级)

2021 年 09 月 06 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《机械行业双周报(8月第2期):把握结构性机会,优选细分行业龙头》——2021-08-27
 《培育钻石行业快评:培育钻石行业里程碑:豫园珠宝推出国内首个培育钻石品牌》——2021-08-13
 《机械行业双周报(8月第1期):中报行情展开,关注高景气方向》——2021-08-10
 《机械行业 2021 年 8 月策略:把握高景气赛道,聚焦细分行业隐形冠军》——2021-08-02
 《机械行业 2021 年中报业绩前瞻:中报行情展开,关注高景气赛道》——2021-07-30

证券分析师: 吴双

电话:
 E-MAIL: wushuang2@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980519120001
联系人: 田丰
 电话:
 E-MAIL: tianfeng1@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明

行业投资策略

机械“专精特新”小巨人企业梳理

● 8 月行情回顾

8 月份市场情况整体上涨。机械行业(中信分类)指数上涨 10.04%,跑赢沪深 300 指数 10.16 个 pct。从市盈率看,机械行业 TTM 市盈率约为 37.55 倍。从市净率看,机械行业市净率约为 3.42 倍,整体处于历史较低位置。从细分行业看,光伏装备/新能源汽车装备/核电装备涨幅靠前,检测服务/激光装备/半导体装备涨幅靠后。

● 9 月专题: 机械行业“专精特新”小巨人企业梳理

国家工信部在 2019-2021 年公布了三批“专精特新”小巨人企业,我们重点对机械行业展开了梳理。从数量上看,A 股上市的公司共计 311 家,机械行业有 92 家,占比约 29.58%;从市值规模看,机械板块“专精特新”公司整体市值规模较小,市值规模在 150 亿元以上/100-150 亿/50-100 亿/50 亿以下分别为 4/9/29/50 家,其中市值 150 亿以上的 4 家是奕瑞科技、长川科技、绿的谐波、至纯科技;从基金持仓看,26 家“专精特新”机械公司进入公募基金重仓股行列,中科电气/欧科亿/华辰装备/先惠技术/弘亚数控公募基金持股占流通股比例位居前五;从市场表现看,2021 年以来累计涨幅前五的个股为华辰装备/欧科亿/长川科技/厚普股份/奕瑞科技,涨幅分别为 246%/234%/195%/157%/145%。

我们看好“专精特新”机械小巨人企业的成长机会,长期看中国制造业崛起,高端装备自主可控是大势所趋,“专精特新”小巨人企业的成长正在解决我国各行各业的卡脖子问题,逐步实现进口替代,并推陈出新引领行业发展,从进口替代迈向出口替代,现在的“专精特新”小巨人企业正在或者已经成为各细分行业的隐形冠军。

● 行业重点推荐组合

重点组合: 华测检测、广电计量;奥普特、柏楚电子、恒立液压、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、国茂股份、克来机电;浙江鼎力;杭可科技;黄河旋风、中兵红箭、天地科技、中国电研;**“小而美”组合:** 谱尼测试、苏试试验、银都股份、华荣股份、凌霄泵业、伊之密、纽威股份、江苏神通、瑞华泰、联赢激光;重点组合 8 月表现+17.43%,中信机械/沪深 300 指数+10.04%/-0.12%。**9 月重点推荐:** 奕瑞科技;绿的谐波;华测检测;中兵红箭。

● 行业观点: 重点关注优质赛道中长期胜出概率大的龙头公司

- 1) 商业模式好、增长空间大的检测服务行业: 重点推荐华测检测、广电计量、谱尼测试、苏试试验、中国电研,关注国检集团、电科院。
- 2) 成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司: 重点推荐奥普特、汉钟精机、恒立液压、柏楚电子、绿的谐波、奕瑞科技、国茂股份。
- 3) 成长阶段或高景气度的产品型公司: 重点推荐黄河旋风、克来机电。
- 4) 景气度高的专用/通用装备行业: 重点推荐联赢激光、杭可科技、伊之密、天地科技、弘亚数控等。

● 风险提示: 宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、疫情反复冲击。

内容目录

长期赛道视角看机械行业.....	4
本月专题：机械行业“专精特新”小巨人企业梳理.....	6
培养“专精特新”中小企业成为“单打冠军”或者“配套专家”.....	6
“专精特新”上市公司的基本特征.....	8
行业分布：聚焦高端制造，机械板块占比 30%.....	10
基金持仓：2021H1 有 26 家机械“专精特新”公司获基金较多配置.....	12
机械板块专精特新 A 股上市公司名单.....	13
8 月行情回顾.....	15
8 月机械板块重点推荐组合表现.....	15
8 月机械板块上涨 10.04%，跑赢沪深 300 10.16 个点.....	16
8 月机械板块 TTM 市盈率略有上行.....	17
8 月机械子行业光伏装备、新能源汽车装备涨幅靠前.....	17
行业数据跟踪：工业机器人/培育钻石需求持续向好.....	19
工程机械：CME 预测 8 月挖掘机销量同比下降 21%，景气度略受影响.....	19
工业机器人：2021 年 1-7 月产量同比+64.60%.....	21
培育钻石：7 月需求持续高景气.....	23
国信证券投资评级.....	25
分析师承诺.....	25
风险提示.....	25
证券投资咨询业务的说明.....	25

图表目录

图 1: 机械行业按特性分类及示例	5
图 2: “专精特新”上市公司行业分布	8
图 3: “专精特新”上市公司市值分布	9
图 4: “专精特新”上市公司市值前十	9
图 5: “专精特新”公司上市时间分布	9
图 6: “专精特新”公司上市年份占比	9
图 7: “专精特新”公司在创业板、科创板及主板分布	9
图 8: 专精特新小巨人企业在机械子板块中的数量分布	10
图 9: 年初以来涨幅前十大“专精特新”机械个股	11
图 10: 年初以来跌幅前十大“专精特新”机械个股	11
图 11: 机械板块“专精特新”上市公司市值分布	11
图 12: 机械板块市值 100 亿以上的“专精特新”公司	11
图 13: 2021H1 研发费用率对比	12
图 14: 2021H1 机械“专精特新”公司研发费用率分布	12
图 15: 21H1 占流通股比例前十大“专精特新”机械个股	12
图 16: 21H1 基金持股数前十大“专精特新”机械个股	12
图 17: 机械行业（中信分类）单月涨跌幅	16
图 18: 机械行业（中信分类）单年/月涨跌幅全行业排名	16
图 19: 中信一级行业 8 单月涨跌幅排名	16
图 20: 机械行业（中信分类）近 10 年 PE (TTM) /PB	17
图 21: 机械行业（中信分类）近 3 年 PE (TTM) /PB	17
图 22: 机械子行业 8 月单月涨跌幅排名	17
图 23: 机械子行业 2021 年 1 月-8 月涨跌幅排名	18
图 24: 机械行业 2021 年至今涨跌幅前后五名	18
图 25: 机械行业 8 月涨跌幅前后五名	18
图 26: 2021 年 7 月挖掘机产量同比-18.40%	19
图 27: 2021 年 1-7 月挖掘机产量同比+22.70%	19
图 28: 2021 年 7 月挖掘机主要企业销量同比-9.24%	19
图 29: 2021 年 1-7 月挖掘机主要企业销量同比+27.20%	19
图 30: 2021 年 6 月装载机产量同比+5.28%	20
图 31: 2021 年 1-6 月装载机产量同比+27.10%	20
图 32: 2021 年 7 月装载机主要企业销量同比-11.50%	20
图 33: 2021 年 1-7 月装载机主要企业销量同比+21.20%	20
图 34: 2021 年 7 月中国工业机器人产量同比+42.30%	21
图 35: 2021 年 1-7 月中国工业机器人产量同比+64.60%	21
图 36: 6 月中国工业机器人出口交货值同比+28.66%	21
图 37: 1-7 月制造业固定资产投资累计+17.30%	21
图 38: 1-7 月汽车固定资产投资累计同比-3.50%	22
图 39: 1-7 月 3C 固定资产投资累计同比+25.40%	22
图 40: 2021 年 7 月中国汽车销量同比-11.91%	22
图 41: 2021 年 1-7 月中国汽车销量同比+19.30%	22
图 42: 印度培育钻石毛坯钻进口额（百万美元）持续上涨	23
图 43: 印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨	23
图 44: 印度培育钻石单月毛坯钻进口额（百万美元）	23
图 45: 印度培育钻石单月裸钻出口额（百万美元）	24
表 1: 专精特新”中小企业发展建设相关政策或重要会议	7
表 2: 专精特新“小巨人”企业标准	7
表 3: 专精特新“小巨人”企业的入选条件	8
表 4: 专精特新小巨人企业在机械子板块中的划分	10
表 5: 机械板块“专精特新”上市公司盈利能力对比	11
表 6: 机械板块专精特新 A 股上市公司名单	13
表 7: 重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 9 月 2 日）	15
表 8: “小而美”标的组合公司最新估值（截止到 9 月 2 日）	15
表 9: 国信机械月度组合收益情况	16

长期赛道视角看机械行业

2021年以来，制造业整体需求旺盛，我们跟踪的很多机械公司订单均呈现较好状态，不过上游原材料亦呈现普涨趋势，原材料价格的大幅波动对机械行业公司短期盈利能力有较大的冲击。综合考虑行业赛道、公司竞争力和资本市场估值水平，我们认为首要关注和跟踪机械细分行业需求景气情况，其次关注受原材料涨价影响更小的行业和公司。我们选股基于长期的产业逻辑、公司的竞争力和资本市场的估值水平综合考虑，精选长期胜出概率大的优质龙头公司，而不是着眼于短期的行业或者业绩爆发力。为了更好地探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。我们重点聚焦服务型公司和上游核心零部件公司。

1) 上游核心零部件公司：产品是专用设备或通用设备的核心部件，通常是研发驱动，具备核心底层技术，可通过技术创新和品类升级/扩张实现收入持续增长，同时依靠技术实力构建较高的竞争壁垒，较好的竞争格局使得公司具备一定的议价权，普遍具备较高的毛利率，此类公司均值得关注，优选所处赛道空间大、下游景气度高的公司。

2) 中游专用/通用设备公司：To B业务，产品供应下游客户进行工业生产，跟所在细分行业的景气度息息相关，行业层面重点关注细分行业所处阶段，行业仍处于成长阶段或者成熟阶段的周期高景气环节均值得关注，公司层面重点关注公司本身的技术实力和优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，供人类使用或操作或，通常下游应用领域较为广泛，行业增长相对稳健，且下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。行业层面重点关注公司所细分行业所处发展阶段，行业仍处于成长阶段或稳健增长的成熟阶段均值得关注，公司层面重点关注其产品本身的产品力和销售渠道，优选细分行业龙头。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头。

基于以上框架，我们当前重点看好以下4个方向：

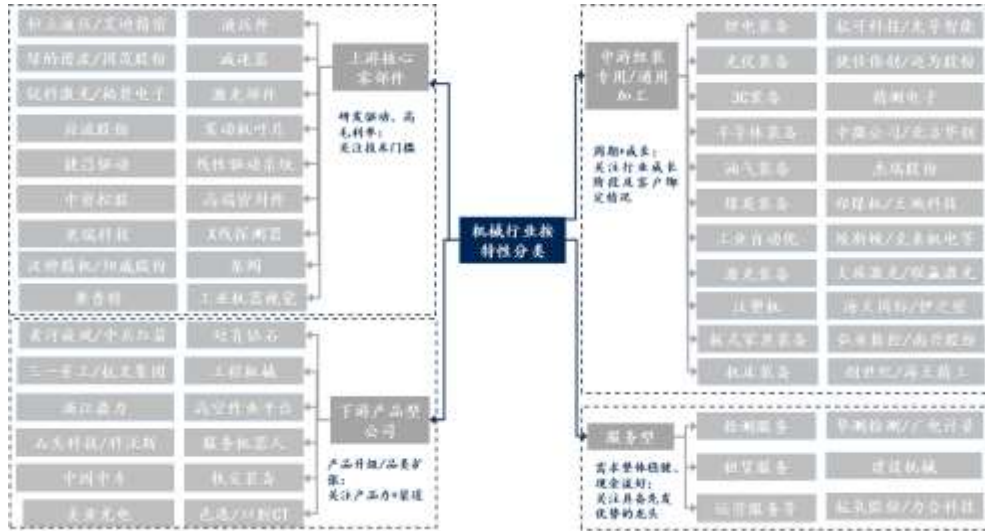
1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：重点推荐华测检测、广电计量、谱尼测试、苏试试验、中国电研，关注国检集团、电科院。

2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、线性驱动行业重点推荐捷昌驱动；d、两机叶片行业重点推荐应流股份；e、高端密封件行业重点推荐中密控股；f、X线探测器行业重点推荐奕瑞科技；g、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波；h、工业机器视觉行业重点推荐奥普特。

3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：a、培育钻石行业重点推荐黄河旋风、中兵红箭；b、工程机械行业重点推荐浙江鼎力；c、叉车行业重点推荐安徽合力；d、手工具行业重点推荐巨星科技；e、泵阀行业重点推荐汉钟精机、江苏神通、纽威股份。

4) 景气度高的专用/通用装备行业：a、锂电装备行业重点推荐杭可科技、联赢激光，其他关注先导智能；b、注塑机行业重点推荐伊之密。

图 1: 机械行业按特性分类及示例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本月专题：机械行业“专精特新”小巨人企业梳理

培养“专精特新”中小企业成为“单打冠军”或者“配套专家”

专精特新：专业化、精细化、特色化、新颖化的“单打冠军”或者“配套专家”。2012年4月26日，国务院发布《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，提出“小型微型企业走“专精特新”和与大企业协作配套发展的道路，加快从要素驱动向创新驱动的转变”。2019年4月，中办、国办《关于促进中小企业健康发展的指导意见》提出要培育业务突出、创新能力强、成长性好的中小型企业，在融资、财税等方面给予支持。2019年6月13日，工信部公布第一批专精特新“小巨人”企业名单。2021年7月23日，工信部公布第三批专精特新“小巨人”企业名单。相关配套政策的出台，有望降低中小企业的融资成本，促进中小企业技术的发展，提高其市场竞争力。2021年7月27日，全国“专精特新”中小企业高峰论坛上，刘鹤提出“专精特新”的灵魂是创新。强调“专精特新”，就是要鼓励创新，做到专业化、精细化、特色化。各位企业家要以“专精特新”为方向，聚焦主业、苦练内功、强化创新，把企业打造成为掌握独门绝技的“单打冠军”或者“配套专家”。具体来看：

1) 专业化：企业专注核心业务，提高专业化生产、服务和协作配套的能力，成为产业链中某个环节的强者（包括为特定行业和企业提供专业、智力服务的专家智囊），为大企业和龙头企业配套的生产关键零部件、元器件的“配套专家”。

2) 精细化：表现为建立高效的制度和流程，采用信息化等方式实现精细化生产、管理和服务，为市场提供性价比好、品质精良的产品和服务，追求绿色、可持续发展。

3) 特色化：表现在产品/服务定位上差异化发展，注重市场区隔，具有地域、行业或产品特色，采用独特的工艺、技术、配方或特殊原料，具有独特性、独有性、独家生产经营等特点。

4) 新颖化：表现在技术、工艺、产品功能和商业模式上的创新，即依靠自主创新、科技成果转化、联合创新或引进消化吸收再创新等方式，研发具有自主知识产权的高新技术产品/服务，或对传统产品/服务的升级换代创新，适应消费者行为的改变，采用现代化信息、互联网、大数据技术，通过行业的交叉融合提供产品/服务。

表 1: 专精特新中小企业发展建设相关政策或重要会议

公布时间	主管部门	政策文件或重要会议	主要内容
2021.7.27	—	全国“专精特新”中小企业高峰论坛	国务院副总理刘鹤提出，“专精特新”的灵魂是创新。强调“专精特新”，就是要鼓励创新，做到专业化、精细化、特色化。各位企业家要以“专精特新”为方向，聚焦主业、苦练内功、强化创新，把企业打造成为掌握独门绝技的“单打冠军”或者“配套专家”。
2021.7.19	工业和信息化部	《关于第三批专精特新“小巨人”企业名单的公示》	公布专精特新“小巨人”企业名单
2021.4.19	工业和信息化部	《工业和信息化部办公厅关于开展第三批专精特新“小巨人”企业培育工作的通知》	组织申报第三批专精特新“小巨人”企业
2021.3.13	中共中央	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	推动中小企业提升专业化优势，培育专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业。
2020.11.13	工业和信息化部	《关于第二批专精特新“小巨人”企业名单的公示》	公布专精特新“小巨人”企业名单
2019.6.13	工业和信息化部	《关于公布第一批专精特新“小巨人”企业名单的公告》	公布专精特新“小巨人”企业名单
2019.4.7	中共中央办公厅、国务院办公厅	《关于促进中小企业健康发展的指导意见》	报告指出中小企业是国民经济和社会发展的生力军，是扩大就业、改善民生、促进创业创新的重要力量，在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险中发挥着重要作用。在融资、财税、服务保障方面给予支持。专精特新“小巨人”企业是“专精特新”中小企业中的佼佼者，是专注于细分市场、创新能力强、市场占有率高、掌握关键核心技术、质量效益优的排头兵企业。促进专精特新“小巨人”企业在创新能力、国际市场开拓、经营管理水平、智能转型等方面得到提升发展。
2018.11.27	工业和信息化部	《关于开展专精特新“小巨人”企业培育工作的通知》	指出把提高有效供给能力、“专精特新”发展、品牌建设、绿色发展、集群发展、协调发展作为“推动转型升级，改善供给”的关键点，把“专精特新”发展的着力点放在培育一大批“专精特新”中小企业、打造一批“单项冠军”等，结构紧凑，任务清晰。
2016.6.28	工业和信息化部	《促进中小企业发展规划（2016-2020 年）》正式发布推动创业创新将成为重点工作	指出通过培育和扶持，不断提高“专精特新”中小企业的数量和比重，提高中小企业的整体素质。
2013.7.16	工业和信息化部	《关于促进中小企业中小企业“专精特新”发展的指导意见》	提出小型微型企业走“专精特新”和与大企业协作配套发展的道路，加快从要素驱动向创新驱动的转变
2012.4.26	国务院	《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》	将“专精特新”发展方向作为中小企业转型升级、转变发展方式的重要途径，引导中小企业优化生产要素配置，促进中小企业集聚发展，形成一批“小而优”、“小而强”的企业，推动中小企业和大企业协调发展
2011.9.23	工业和信息化部	《“十二五”中小企业成长规划》	

资料来源：工业和信息化部官网，国务院官网，新华社，国信证券经济研究所整理

表 2: 专精特新“小巨人”企业标准

“专精特新”	具体内容
专业化	专业化表现为企业专注核心业务，提高专业化生产、服务和协作配套的能力，成为产业链中某个环节的强者（包括为特定行业和企业提供专业、智力服务的专家智库），为大企业和龙头企业配套的生产关键零部件、元器件的“配套专家”。
新颖化	新颖化表现在技术、工艺、产品功能和商业模式上的创新，即依靠自主创新、科技成果转化、联合创新或引进消化吸收再创新等方式，研发具有自主知识产权的高新技术产品/服务，或对传统产品/服务的升级换代创新，适应消费者行为的变化，采用现代化信息、互联网、大数据技术，通过行业的交叉融合提供产品/服务。
精细化	精细化表现为建立高效的制度和流程，采用信息化等方式实现精细化生产、管理和服务，为市场提供性价比好、品质精良的产品和服务，追求绿色、可持续发展。
特色化	特色化表现在产品/服务定位上差异化发展，注重市场区隔，具有地域、行业或产品特色，采用独特的工艺、技术、配方或特殊原料，具有独特性、独有性、独家生产经营等特点。

资料来源：工业和信息化部官网，国信证券经济研究所整理

表 3: 专精特新“小巨人”企业的入选条件

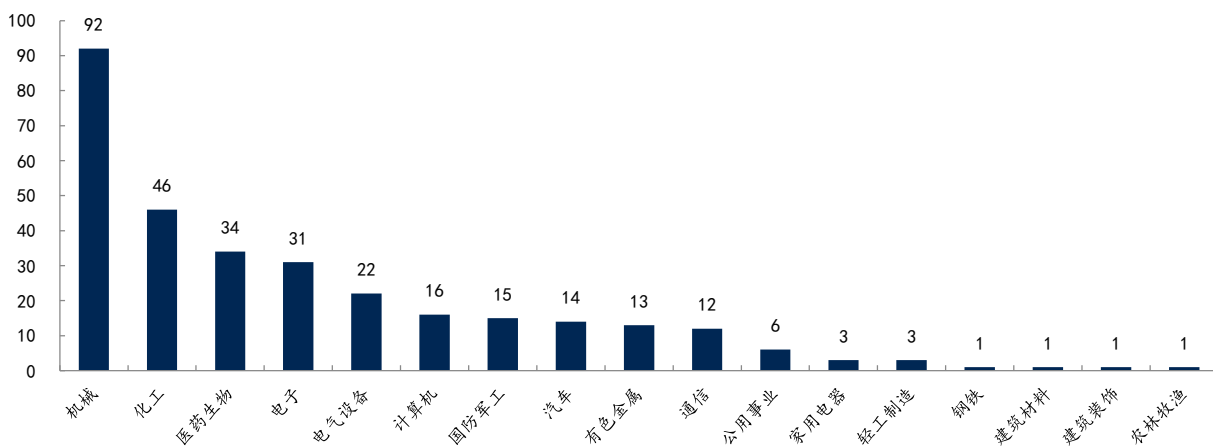
基本条件	具体细节
重点领域	专精特新“小巨人”企业主导产品应优先聚焦制造业短板弱项,符合《工业“四基”发展目录》所列重点领域,从事细分产品市场属于制造业核心基础零部件、先进基础工艺和关键基础材料;或符合制造强国战略十大重点产业领域;或属于产业链供应链关键环节及关键领域“补短板”“锻长板”“填空白”产品;或围绕重点产业链开展关键基础技术和产品的产业化攻关;或属于新一代信息技术与实体经济深度融合的创新产品。
基本条件	1.在中华人民共和国境内工商注册登记、连续经营3年以上、具有独立法人资格、符合《中小企业划型标准规定》(工信部联企业[2011]300号)的中小企业,且属于省级中小企业主管部门认定或重点培育的“专精特新”中小企业或其他创新能力强、市场竞争优势突出的中小企业。 2.坚持专业化发展战略,长期专注并深耕于产业链某一环节或某一产品,能为大企业、大项目提供关键零部件、元器件和配套产品,或直接面向市场并具有竞争优势的自有品牌产品。 3.具有持续创新能力和研发投入,在研发设计、生产制造、市场营销、内部管理等方面不断创新并取得比较显著的效益,具有一定的示范推广价值。 4.重视并实施长期发展战略,公司治理规范、信誉良好、社会责任感强,生产技术、工艺及产品质量性能国内领先,注重绿色发展,加强人才队伍建设,有较好的品牌影响力,具备发展成为相关领域国际知名企业的潜力。 经济效益:截至上年末的近2年主营业务收入或净利润的平均增长率达到5%以上,企业资产负债率不高于70%。 专业化程度:截至上年末,企业从事特定细分市场时间达到3年及以上;主营业务收入占营业收入达70%以上;主导产品在细分市场占有率位于全省前3位,且在国内细分行业中享有较高知名度和影响力。
专项条件	创新能力:企业拥有有效发明专利(含集成电路布图设计专有权,下同)2项或实用新型专利、外观设计专利、软件著作权5项及以上;自建或与高等院校、科研机构联合建立研发机构,设立技术研究院、企业技术中心、企业工程中心、院士专家工作站、博士后工作站等;企业在研发设计、生产制造、供应链管理环节,至少1项核心业务采用信息系统支撑。经营管理:企业拥有自主品牌;取得相关管理体系认证,或产品生产执行国际、国内、行业标准,或是产品通过发达国家和地区产品认证(国际标准协会行业认证)。
分类条件	1.上年度营业收入在1亿元及以上,且近2年研发经费支出占营业收入比重不低于3%。 2.上年度营业收入5000万元(含)—1亿元(不含),且近2年研发经费支出占营业收入比重不低于6%。 3.上年度营业收入不足5000万元,同时满足近2年内新增股权融资额(实缴)8000万元(含)以上,且研发投入经费3000万元(含)以上,研发人员占企业职工总数比例50%(含)以上,创新成果属于本通知“二、重点领域”细分行业关键技术,并有重大突破。

资料来源:工业和信息化部官网,国信证券经济研究所整理

“专精特新”上市公司的基本特征

“专精特新”上市公司主要集中在高端制造业。从行业分布看,我们将申万一级行业(机械设备)分类和中信一级行业(机械)分类合并起来作为机械行业,其余参考申万一级行业分类。专精特新“小巨人”A股公司涉及到的行业有机械、化工、医药生物、电子、电气设备、计算机、国防军工、汽车、有色金属、通信、公用事业、家用电器、轻工制造、钢铁、建筑材料、建筑装饰、农林牧渔供17个行业,其中位居前五的行业有机械、化工、医药生物、电子、电气设备,分别有92家、46家、34家、31家,分别占比29.58%、14.79%、10.93%、9.97%,机械行业占比最高。

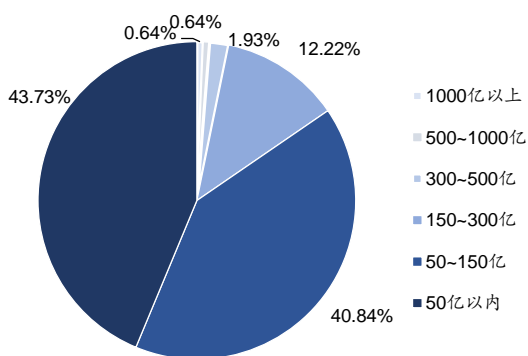
图 2: “专精特新”上市公司行业分布



资料来源:Wind,国信证券经济研究所整理

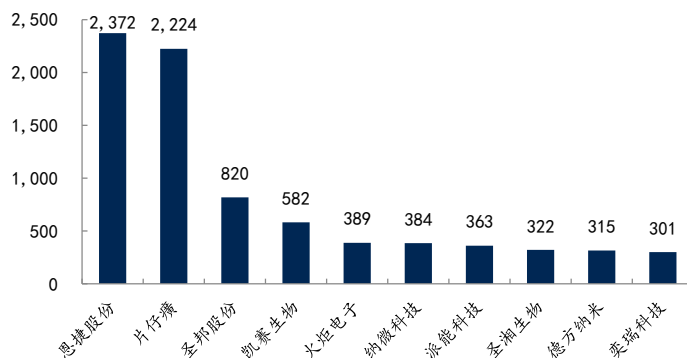
“专精特新”上市公司市值整体偏小,150亿以内的占比84.57%。截至2021年8月25日,专精特新上市公司中市值在1000亿元以上、500~1000亿、300~500亿、150~300亿、50~150亿及50亿以下的公司数量分别为2家、2家、6家、38家、127家及136家,占比分别0.64%、0.64%、1.93%、12.22%、40.84%、43.73%,其中市值在150亿以内的公司占比达84.57%。

图 3：“专精特新”上市公司市值分布



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

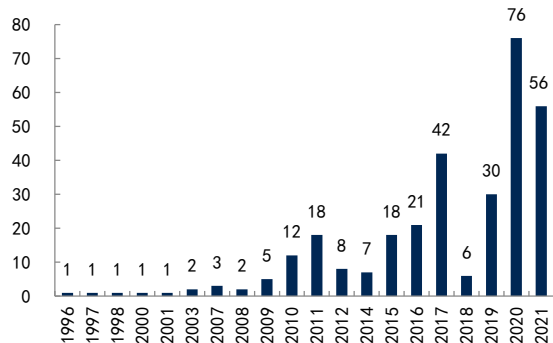
图 4：“专精特新”上市公司市值前十



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理
注: 市值数据取 20210825

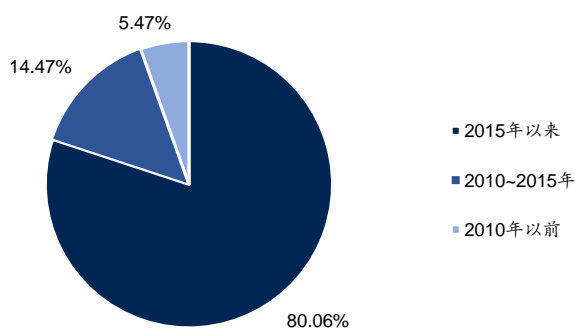
“专精特新”80%的上市公司在近5年上市。2009年及以前、2010~2014年、2015年以后“专精特新”A股上市公司的数量分别为17家、45家、249家，占比分别为5.47%、14.47%、80.06%，其中80.06%的公司上市时间在2015年之后。

图 5：“专精特新”公司上市时间分布



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

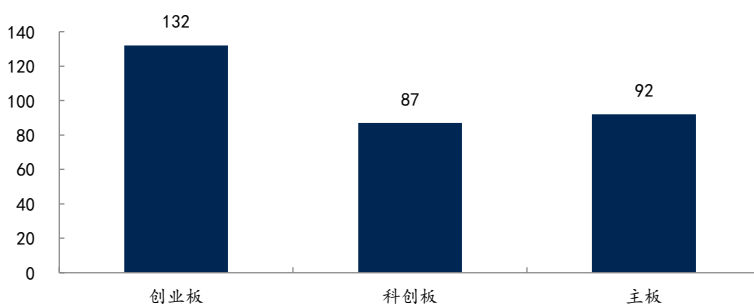
图 6：“专精特新”公司上市年份占比



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

“专精特新”创业板上市数量占比42.44%。“专精特新”A股上市公司在创业板、科创板及主板上市数量分别为132家、87家、92家，占比分别为42.44%、27.97%、29.58%，其中创业板上市数量占比最大。

图 7：“专精特新”公司在创业板、科创板及主板分布



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

行业分布：聚焦高端制造，机械板块占比 30%

截止 2021 年 7 月 19 日，工业和信息化部已选拔出 3 批专精特新“小巨人”企业名单。根据公布数据，第一、二、三批专精特新“小巨人”企业共有 4922 家，其中在 A 股上市的公司共计 311 家，机械行业有 92 家，占比 29.53%。我们将机械行业专精特新“小巨人”上市公司按机械子板块划分，具体如下：

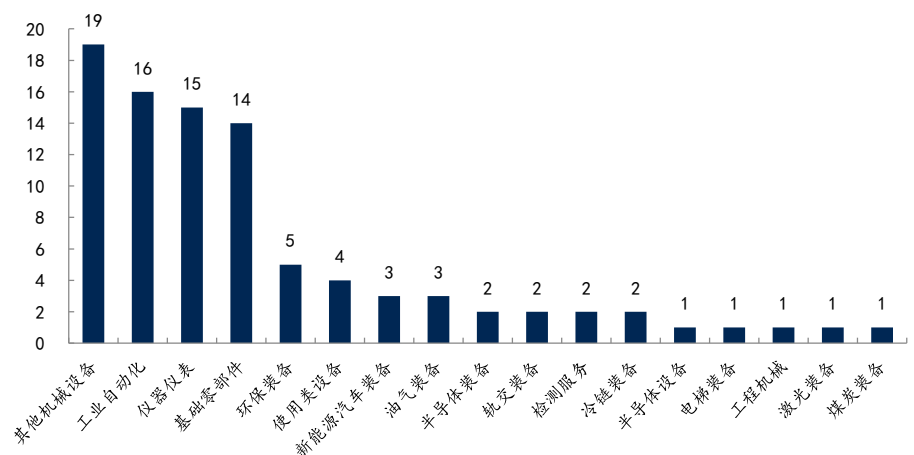
表 4：专精特新小巨人企业在机械子板块中的划分

序号	子行业	数量	公司名称
1	其他机械设备	20	力源科技、艾隆科技、迈得医疗、上海沪工、密封科技、宏昌科技、华辰装备、古整科技、诚益通、南华仪器、宝色股份、中航电测、思进智能、弘亚数控、南兴股份、赛象科技、弘宇股份、中际联合、同飞股份
2	工业自动化	16	科汇股份、浙海德曼、深科达、埃夫特-U、瑞松科技、瀚川智能、绿的谐波、天准科技、佳力图、快克股份、易天股份、三丰智能、工大高科、科德数控、联测科技、华依科技
3	仪器仪表	14	皖仪科技、秦川物联、日月明、蓝盾光电、力合科技、必创科技、集智股份、汇中股份、新天科技、万讯自控、汉威科技、威星智能、奥普光电、迈拓股份、天瑞仪器
4	基础零部件	14	德马科技、欧科亿、奕瑞科技、华锐精密、派克新材、大元泵业、海星股份、恒而达、德恩精工、昊志机电、恒锋工具、四方达、长龄液压、东亚机械
5	环保装备	5	金达莱、威派格、国林科技、德国特
6	使用类设备	4	宗申动力、亿嘉和、申昊科技、浩洋股份
7	油气装备	3	迪威尔、蓝科高新、厚普股份
8	新能源汽车装备	3	星云股份、中科电气、先惠技术
9	冷链装备	2	四方科技、高澜股份、晶雪节能
10	检测服务	2	苏试试验、易瑞生物
11	轨交装备	2	科安达、必得科技
12	半导体装备	2	至纯科技、长川科技
13	半导体设备	1	芯碁微装
14	激光装备	1	杰普特
15	煤炭装备	1	梅安森
16	电梯装备	1	沪宁股份
17	工程机械	1	建科机械
合计		92	

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

从子行业占比来看，集中在工业自动化、仪器仪表、基础零部件等子版块。从单个细分板块来看，工业自动化、仪器仪表、基础零部件分别有 16 家、15 家、14 家，占比分别为 17.39%、16.30%、15.22%，合计 48.91%。

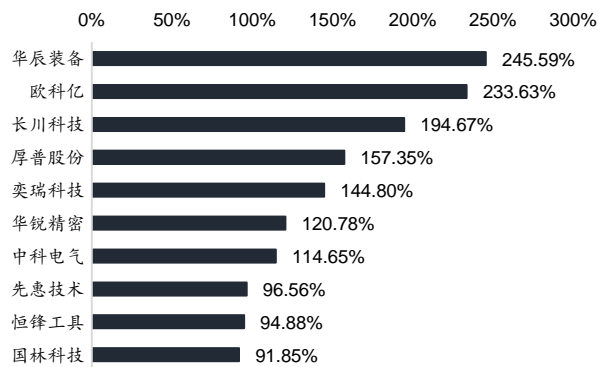
图 8：专精特新小巨人企业在机械子板块中的数量分布



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

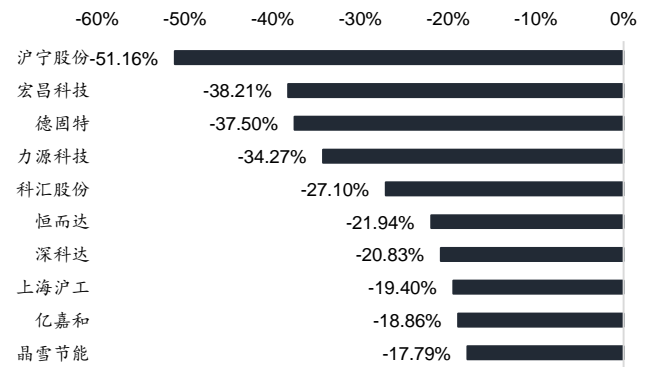
从个股涨跌幅来看，2021 年初以来累计涨幅前五的个股为华辰装备/欧科亿/长川科技/厚普股份/奕瑞科技，2021 年初以来累计涨幅分别为 245.59%/233.63%/194.67%/157.35%/144.80%。

图 9：年初以来涨幅前十大“专精特新”机械个股



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 10：年初以来跌幅前十大“专精特新”机械个股

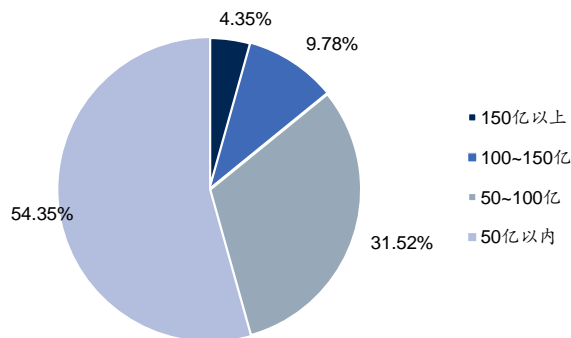


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

市值规模：机械“专精特新”公司市值 50 亿以下/100 亿以下占比 54%/86%

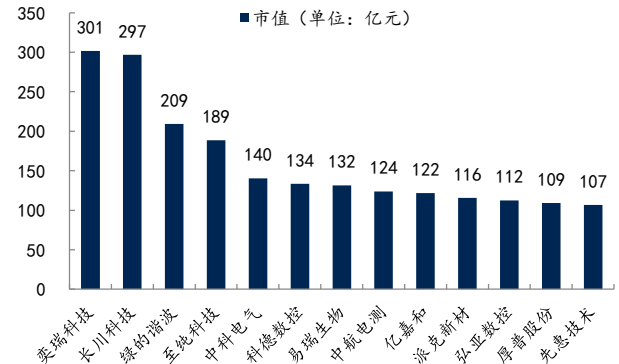
机械板块“专精特新”上市公司市值 50 亿以下占比 54%。从市值规模看，机械板块“专精特新”公司整体市值规模较小，截止 2021 年 8 月 25 日，市值规模在 150 亿以上的 4 家、100-150 亿的 9 家，50-100 亿的 29 家，50 亿以内的 50 家，占比分别 4.35%/9.78%/31.52%/54.35%。其中市值 150 亿以上的 4 家是奕瑞科技、长川科技、绿的谐波、至纯科技，市值分别为 301 亿、297 亿、209 亿、189 亿。

图 11：机械板块“专精特新”上市公司市值分布



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理
注：截止 2021 年 8 月 25 日

图 12：机械板块市值 100 亿以上的“专精特新”公司



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理
注：截止 2021 年 8 月 25 日

业绩表现：21H1 利润增速快，盈利能力高

2021H1 机械板块“专精特新”上市公司归母净利润同比增速均值为 65.47%，大幅度超过科创 50 及科创 50 等指数的增速。盈利能力高，21H1 机械板块“专精特新”上市公司毛利率及净利率均值分别为 39.23%/16.26%，超过上证综指、创业板指等指数的平均水平。

表 5：机械板块“专精特新”上市公司盈利能力对比

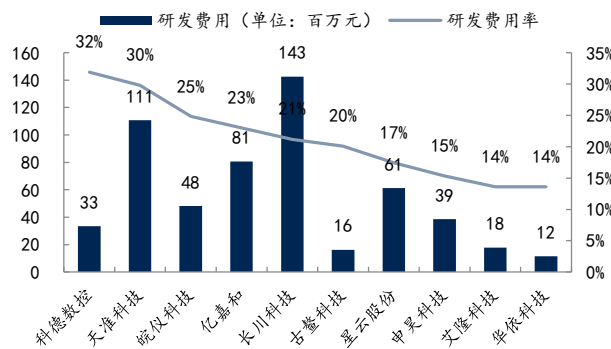
名称	归母净利润同比增速	毛利率	净利率	ROE
“专精特新”公司均值	65.47%	39.23%	16.26%	5.17%
上证指数	39.24%	17.03%	10.41%	5.74%
沪深 300	32.34%	19.07%	12.16%	6.08%
科创 50	49.94%	31.45%	14.02%	5.03%
深证成指	32.05%	22.07%	9.83%	6.53%
创业板指	29.68%	30.26%	13.75%	7.69%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

研发投入：21H1 研发费用率在 5%~10%的占比最高

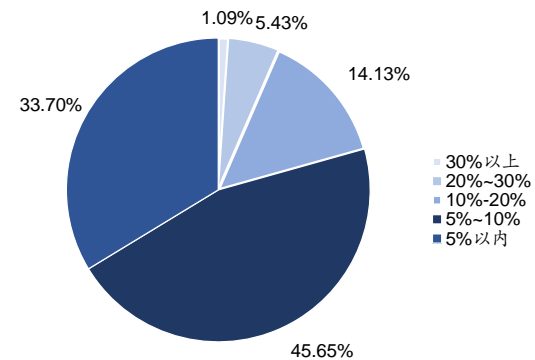
机械板块“专精特新”上市公司研发投入处于较高水平。从研发费用率的范围分布来看，30%以上/20%~30%/10%~20%/5%-10%/5%以内的数量分别为1/5/13/42/31家，占比分别为1.09%/5.43%/14.13%/45.65%/33.70%，其中研发费用率在5%~10%的占比最高。从个股看，研发费用率最高的前五家公司为科德数控、天准科技、皖仪科技、亿嘉和、长川科技，分别为31.87%/29.79%/24.82%/23.00%/21.17%。

图 13：2021H1 研发费用率对比



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 14：2021H1 机械“专精特新”公司研发费用率分布

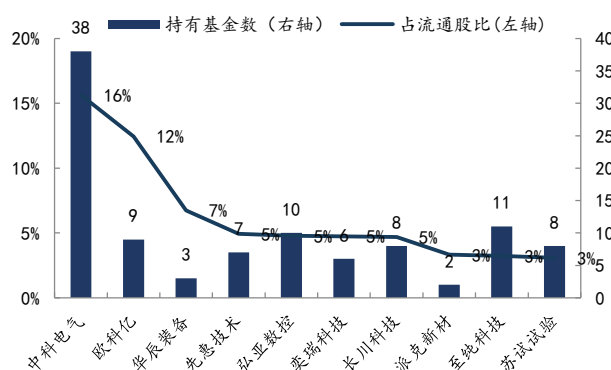


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

基金持仓：2021H1 有 26 家机械“专精特新”公司获基金较多配置

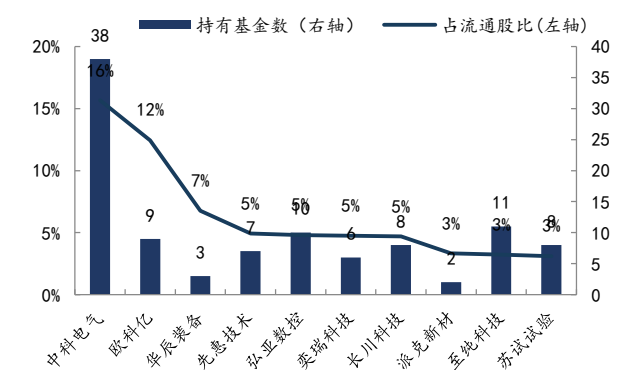
2021H1 机械板块共有 26 家“专精特新”公司进入公募基金重仓股行列。从持股比例看，中科电气、欧科亿、华辰装备、先惠技术、弘亚数控的公募基金持股占流通股比例位居前五，基金持仓占流通股比分别为15.66%/12.44%/6.75%/4.93%/4.80%。从持有基金数目看，中科电气、至纯科技、弘亚数控、欧科亿、长川科技和苏试试验的持有基金数位居前五，分别为38/11/10/9/8个。

图 15：21H1 占流通股比例前十大“专精特新”机械个股



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图 16：21H1 基金持股数前十大“专精特新”机械个股



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

机械板块专精特新 A 股上市公司名单
表 6: 机械板块专精特新 A 股上市公司名单

代码	公司	市值 (亿元)	年初以 来涨跌 幅	归母净利润 (亿元)			PE			主营产品
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
688301	奕瑞科技	303.98	144.80%	2.22	3.54	4.95	136.77	85.78	61.40	电子测试和测量仪器、诊断治疗设备
300604	长川科技	278.25	194.67%	0.85	-	-	327.89	-	-	专用设备与零部件
688017	绿的谐波	213.14	21.03%	0.82	1.57	2.32	259.76	136.16	91.86	专用设备与零部件
603690	至纯科技	184.51	47.82%	2.61	3.17	4.19	70.80	58.24	44.02	专用设备与零部件
300035	中科电气	168.17	114.65%	1.64	3.37	5.64	102.67	49.90	29.79	变电设备
688305	科德数控	134.45	40.98%	0.35	0.60	0.97	381.59	223.80	138.61	专用设备与零部件
300942	易瑞生物	120.42	-16.53%	0.65	-	-	184.00	-	-	生物诊断试剂
300114	中航电测	118.68	34.86%	2.63	3.55	4.42	45.21	33.46	26.85	发动机设备
603666	亿嘉和	114.44	-18.86%	3.36	4.58	6.17	34.02	24.99	18.56	智能商用设备、专业咨询服务
002833	弘亚数控	113.60	22.36%	3.52	4.94	6.22	32.23	23.01	18.26	工控机械
605123	派克新材	106.80	23.87%	1.67	2.49	3.51	64.13	42.93	30.43	航空零部件、专用设备与零部件
300648	星云股份	104.36	59.30%	0.57	1.28	2.43	183.11	81.37	43.01	专用设备与零部件
688155	先惠技术	104.06	96.56%	0.61	2.01	3.08	171.33	51.77	33.84	系统集成服务、专用设备与零部件
300471	厚普股份	102.12	157.35%	-1.68	-	-	-60.88	-	-	专用设备与零部件
300809	华辰装备	94.64	245.59%	0.34	-	-	282.14	-	-	机床机械、专业咨询服务
688308	欧科亿	90.40	233.63%	1.07	2.09	2.78	84.13	43.33	32.51	合金
688630	芯碁微装	90.07	69.07%	0.71	1.22	1.72	126.79	74.13	52.37	专用设备与零部件
688003	天准科技	85.38	47.66%	1.07	1.68	2.36	79.51	50.84	36.13	操作系统软件、电子测试和测量仪器、智能商用设备
688059	华锐精密	83.15	120.78%	0.89	1.52	2.08	93.42	54.85	40.03	硬质合金数控刀片
001696	宗申动力	83.01	-2.03%	5.88	-	-	14.12	-	-	电动车、发动机设备、摩托车
688057	金达莱	79.38	-10.11%	3.87	-	-	20.53	-	-	污水处理、专用设备与零部件
603131	上海沪工	76.16	-19.40%	1.22	2.19	3.12	62.68	34.71	24.45	航空零部件、机床机械、专业咨询服务
603956	威派格	75.52	17.98%	1.71	2.76	4.05	44.21	27.39	18.63	专用设备与零部件
605305	中际联合	73.46	22.24%	1.85	2.46	3.19	39.68	29.90	23.06	专用设备与零部件
300946	恒而达	73.19	-21.94%	0.93	1.18	1.53	78.66	62.03	47.84	载切机、轻型工程机械、专用设备与零部件
300007	汉威科技	70.33	54.90%	2.06	2.88	3.86	34.22	24.44	18.20	电子测试和测量仪器
300416	苏试试验	67.94	43.45%	1.23	1.71	2.22	55.05	39.75	30.64	专用设备与零部件
300276	三丰智能	66.26	11.03%	-13.12	-	-	-5.05	-	-	工控机械
603203	快克股份	63.17	48.36%	1.77	2.21	2.60	35.65	28.63	24.31	专用设备与零部件
688165	埃夫特-U	63.03	-9.51%	-1.69	-	-	-37.30	-	-	系统集成服务、智能商用设备、专业咨询服务、专用设备与零部件
301028	东亚机械	62.29	-1.97%	1.45	-	-	42.99	-	-	化工机械、专用设备与零部件
300503	昊志机电	62.29	88.37%	0.75	1.72	2.43	83.45	36.17	25.59	专用设备与零部件
300259	新天科技	59.72	4.37%	3.79	-	-	15.75	-	-	电气仪器仪表、行业专用软件、专用设备与零部件
688025	杰普特	54.77	36.12%	0.44	1.19	1.70	123.65	46.03	32.22	光学设备、专用设备与零部件
300488	恒锋工具	52.82	94.88%	0.83	-	-	63.86	-	-	五金加工机械
605389	长龄液压	52.77	-3.95%	2.36	-	-	22.38	-	-	专用设备与零部件
300179	四方达	52.45	73.80%	0.75	-	-	69.67	-	-	轻型工程机械、岩石类非金属矿产
300853	申昊科技	52.04	-1.41%	1.62	2.25	3.22	32.10	23.16	16.19	变电设备
002338	奥普光电	51.79	13.44%	0.52	-	-	99.36	-	-	电子测试和测量仪器
300833	浩洋股份	51.69	34.96%	0.88	1.10	2.23	58.66	47.17	23.14	建筑钢结构、照明器具
301020	密封科技	51.40	5.34%	1.01	-	-	50.91	-	-	专用设备与零部件
300990	同飞股份	51.14	-4.90%	1.25	-	-	41.00	-	-	专用设备与零部件
300667	必创科技	50.09	-0.83%	0.51	-	-	98.99	-	-	电子元器件、专业咨询服务
300800	力合科技	49.85	13.96%	2.61	2.96	3.68	19.08	16.84	13.55	监控器材及系统、系统集成服务
300551	古鳌科技	48.92	-16.13%	0.24	-	-	203.91	-	-	专用设备与零部件
603115	海星股份	48.84	62.36%	1.26	-	-	38.83	-	-	专用设备与零部件
002757	南兴股份	48.28	7.31%	2.60	3.25	4.23	18.55	14.85	11.41	专用设备与零部件
688113	联测科技	47.33	10.30%	0.73	1.04	1.42	65.22	45.52	33.30	专用设备与零部件
300862	蓝盾光电	46.33	-11.78%	1.30	1.62	1.95	35.63	28.57	23.75	监控器材及系统
300786	国林科技	44.74	91.85%	0.80	-	-	55.93	-	-	环保机械
301006	迈拓股份	44.18	1.45%	1.74	2.34	3.20	25.35	18.88	13.81	工程仪器仪表
688577	浙海德曼	43.18	86.25%	0.53	-	-	81.12	-	-	机床机械
603757	大元泵业	41.72	40.63%	2.13	2.64	3.17	19.55	15.83	13.15	风泵机械
688022	瀚川智能	40.50	13.43%	0.44	1.12	1.76	91.74	36.16	23.01	智能商用设备

603912	佳力图	39.44	28.93%	1.16	1.57	2.12	34.11	25.06	18.59	空调器具、专用设备与零部件
003025	思进智能	38.96	39.00%	0.94	-	-	41.61	-	-	专用设备与零部件
300950	德固特	38.28	-37.50%	0.62	-	-	62.22	-	-	锅炉及附属设备
300402	宝色股份	37.49	13.48%	0.40	-	-	92.68	-	-	专用设备与零部件
688310	迈得医疗	37.21	54.08%	0.59	-	-	62.99	-	-	医用辅助设备
300112	万讯自控	36.38	45.51%	0.90	-	-	40.23	-	-	电气仪器仪表
688071	华依科技	34.32	9.58%	0.42	-	-	81.96	-	-	专用设备与零部件
603339	四方科技	34.16	0.36%	1.06	-	-	32.09	-	-	专用设备与零部件
688329	艾隆科技	33.85	55.99%	0.72	0.94	1.22	47.24	35.98	27.67	系统集成服务
300812	易天股份	33.76	14.35%	0.59	-	-	57.27	-	-	显示设备
300499	高澜股份	33.70	18.03%	0.81	0.90	1.11	41.62	37.56	30.37	专用设备与零部件
002972	科安达	33.29	8.83%	1.37	-	-	24.23	-	-	电子设备及加工
688328	深科达	33.23	-20.83%	0.73	-	-	45.67	-	-	电子设备及加工、工控机械
300430	诚益通	31.91	34.43%	0.60	-	-	52.84	-	-	专用设备与零部件
300906	日月明	30.78	5.64%	0.54	-	-	57.05	-	-	电子测试和测量仪器
688377	迪威尔	29.98	-17.46%	0.80	0.48	1.03	37.35	62.46	29.11	专用设备与零部件
301008	宏昌科技	29.93	-38.21%	0.82	-	-	36.55	-	-	流体电磁阀、传感器及其他电器配件
688090	瑞松科技	28.18	5.68%	0.50	1.62	2.18	56.44	17.40	12.93	服务器与工作站、专用设备与零部件
301010	晶雪节能	27.10	-17.79%	0.60	-	-	45.01	-	-	专用设备与零部件
300165	天瑞仪器	26.54	7.88%	0.21	-	-	125.75	-	-	电子测试和测量仪器
688360	德马科技	26.30	-1.16%	0.66	-	-	39.59	-	-	行业专用软件、专用设备与零部件
300780	德思精工	25.76	6.79%	0.98	-	-	26.21	-	-	横向附件
300823	建科机械	24.70	-7.04%	0.90	1.23	1.59	27.52	20.09	15.51	重型建筑工程机械
300371	汇中股份	23.83	8.78%	1.27	-	-	18.77	-	-	电气仪器仪表、行业专用软件、监控器材及系统
688528	秦川物联	23.07	-15.04%	0.46	-	-	49.97	-	-	智能商用设备
688600	皖仪科技	22.76	1.13%	0.59	-	-	38.67	-	-	电子测试和测量仪器
605298	必得科技	21.35	-12.45%	1.04	-	-	20.43	-	-	电站空冷设备、输电设备、专用设备与零部件
601798	蓝科高新	20.21	-2.06%	0.19	-	-	109.23	-	-	勘探采油设备及配件
2337	赛象科技	20.01	5.26%	-1.02	-	-	-19.65	-	-	化工机械
300669	沪宁股份	19.39	-51.16%	0.54	-	-	35.75	-	-	专用设备与零部件
300417	南华仪器	19.30	6.93%	0.66	-	-	29.09	-	-	电子测试和测量仪器、专用设备与零部件
300553	集智股份	19.16	30.56%	0.13	-	-	150.48	-	-	专用设备与零部件
688367	工大高科	18.83	-9.58%	0.49	-	-	38.79	-	-	监控器材及系统、系统集成服务
688681	科汇股份	18.78	-27.10%	0.55	-	-	33.94	-	-	电气仪器仪表
688565	力源科技	18.28	-34.27%	0.44	0.62	0.83	41.48	29.48	22.02	系统集成服务
300275	梅安森	18.11	-3.59%	0.27	-	-	66.85	-	-	监控器材及系统
002849	威星智能	16.52	3.74%	0.84	-	-	19.72	-	-	电气仪器仪表
002890	弘宇股份	14.68	-9.40%	0.23	-	-	62.69	-	-	专用设备与零部件

资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

注:盈利预测采用WIND一致预期。截止20210831。

8 月行情回顾

8 月机械板块重点推荐组合表现

8 月份重点推荐组合包括：华测检测、广电计量；奥普特、柏楚电子、恒立液压、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、国茂股份、克来机电；浙江鼎力；杭可科技；黄河旋风、中兵红箭、天地科技、中国电研。重点推荐组合（等权重）8 月表现 17.43%，中信机械指数 10.04%，沪深 300 -0.12%。

9 月重点推荐组合：华测检测、广电计量；奥普特、柏楚电子、恒立液压、绿的谐波、奕瑞科技、汉钟精机、国茂股份、克来机电；浙江鼎力；杭可科技；黄河旋风、中兵红箭、天地科技、中国电研。

9 月“小而美”标的组合：谱尼测试、苏试试验、银都股份、华荣股份、凌霄泵业、伊之密、纽威股份、江苏神通、瑞华泰、联赢激光。

表 7：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 9 月 2 日）

公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE		
		2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
华测检测	441	5.78	7.50	9.50	0.35	0.45	0.57	76	59	46
广电计量	199	2.35	3.20	4.51	0.41	0.56	0.78	84	62	44
柏楚电子	502	3.71	6.04	8.02	3.69	6.02	8.00	135	83	63
恒立液压	1240	22.54	27.32	32.20	1.73	2.09	2.47	55	45	39
浙江鼎力	341	6.64	10.22	13.21	1.37	2.11	2.72	51	33	26
杭可科技	410	3.72	5.40	8.79	0.92	1.34	2.18	110	76	47
汉钟精机	139	3.63	4.84	6.12	0.68	0.90	1.14	38	29	23
绿的谐波	208	0.82	4.57	2.32	0.68	3.80	1.93	253	45	89
奕瑞科技	311	2.22	3.79	5.29	3.06	5.22	7.29	140	82	59
克来机电	79	1.29	1.68	2.59	0.50	0.64	0.99	61	47	31
国茂股份	204	3.59	4.72	6.16	0.76	1.00	1.30	57	43	33
奥普特	340	2.44	3.48	4.56	2.96	4.22	5.53	139	98	75
黄河旋风	124	-9.80	1.10	3.98	-0.68	0.08	0.28	-13	113	31
中兵红箭	264	2.75	5.42	7.52	0.20	0.39	0.54	96	49	35
天地科技	223	13.64	17.01	19.50	0.33	0.41	0.47	16	13	11
中国电研	186	2.83	3.99	5.98	0.70	0.99	1.48	66	47	31

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

表 8：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到 9 月 2 日）

公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			估值 PE		
		2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
谱尼测试	88	1.64	1.95	2.37	1.19	1.42	1.73	54	45	37
苏试试验	66	1.23	1.48	1.90	0.47	0.56	0.72	53	44	34
银都股份	94	3.11	4.20	5.39	0.74	1.00	1.28	30	22	17
华荣股份	87	2.61	3.66	4.67	0.77	1.08	1.38	33	24	19
凌霄泵业	78	3.59	4.26	5.10	1.01	1.20	1.44	22	18	15
伊之密	94	3.14	5.31	6.25	0.67	1.13	1.33	30	18	15
纽威股份	81	5.28	6.13	7.70	0.70	0.82	1.03	15	13	10
江苏神通	63	2.16	3.04	3.92	0.44	0.63	0.81	29	21	16
瑞华泰	76	0.59	0.79	1.07	0.33	0.44	0.59	129	96	71
联赢激光	116	0.67	0.98	1.83	0.22	0.33	0.61	173	118	63

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

表 9: 国信机械月度组合收益情况

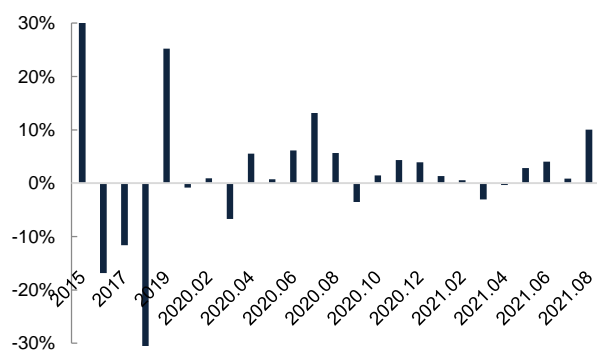
月份	重点组合收益率	小而美标的的组合收益率	月度金股组合收益率	沪深 300 收益率	机械板块收益率
2021 年 1-8 月	51.32%	58.14%	101.15%	-6.56%	17.92%
2021 年 8 月	17.43%	11.43%	35.80%	-0.12%	10.04%
2021 年 7 月	1.42%	6.99%	-1.47%	-7.15%	0.33%
2021 年 6 月	4.08%	6.04%	10.14%	-2.02%	4.05%
2021 年 5 月	7.92%	1.55%	12.11%	4.06%	2.83%
2021 年 4 月	12.56%	6.00%	19.57%	1.49%	-0.35%
2021 年 3 月	-6.72%	4.51%	0.82%	-5.40%	-3.03%
2021 年 2 月	-4.78%	11.19%	—	-0.28%	0.57%
2021 年 1 月	13.14%	—	—	2.70%	1.33%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

8 月机械板块上涨 10.04%，跑赢沪深 300 10.16 个点

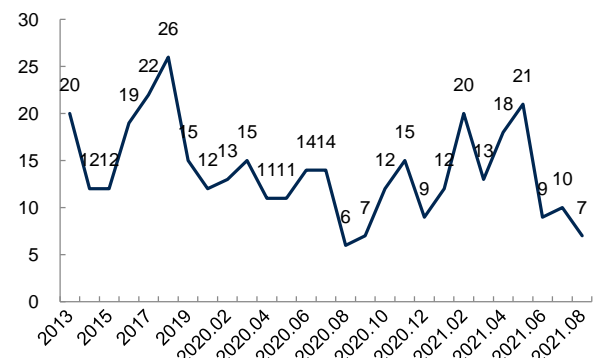
8 月份市场情况整体上涨。机械行业（中信分类）指数上涨 10.04%，跑赢沪深 300 指数 10.16 个 pct。从全行业看，机械行业 7 月机械板块涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 7 位。

图 17: 机械行业（中信分类）单月涨跌幅



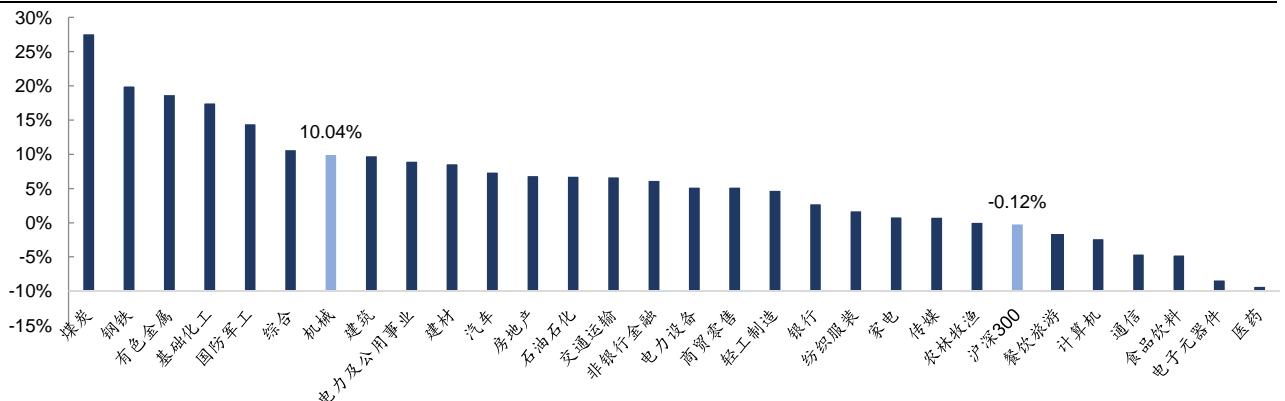
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 18: 机械行业（中信分类）单月/月涨跌幅全行业排名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 19: 中信一级行业 8 单月涨跌幅排名

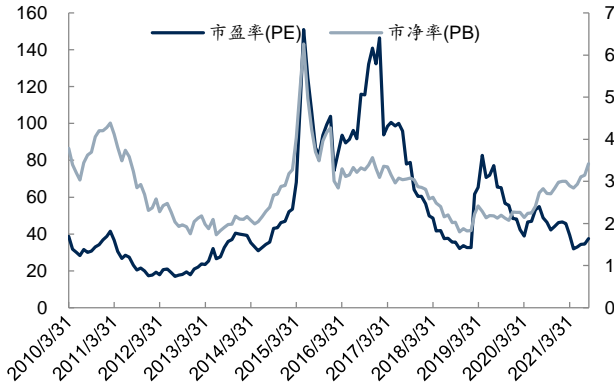


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

8 机械板块 TTM 市盈率略有上行

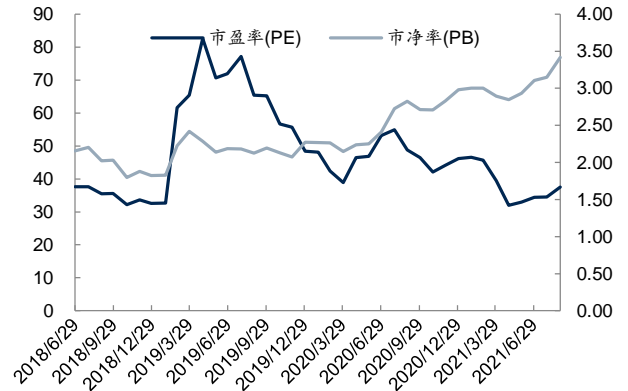
截止 8 月 31 日，从市盈率看，机械行业 TTM 市盈率约为 37.55 倍。从市净率看，机械行业市净率约为 3.42 倍，整体处于历史较低位置。

图 20: 机械行业（中信分类）近 10 年 PE (TTM) /PB



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 21: 机械行业（中信分类）近 3 年 PE (TTM) /PB

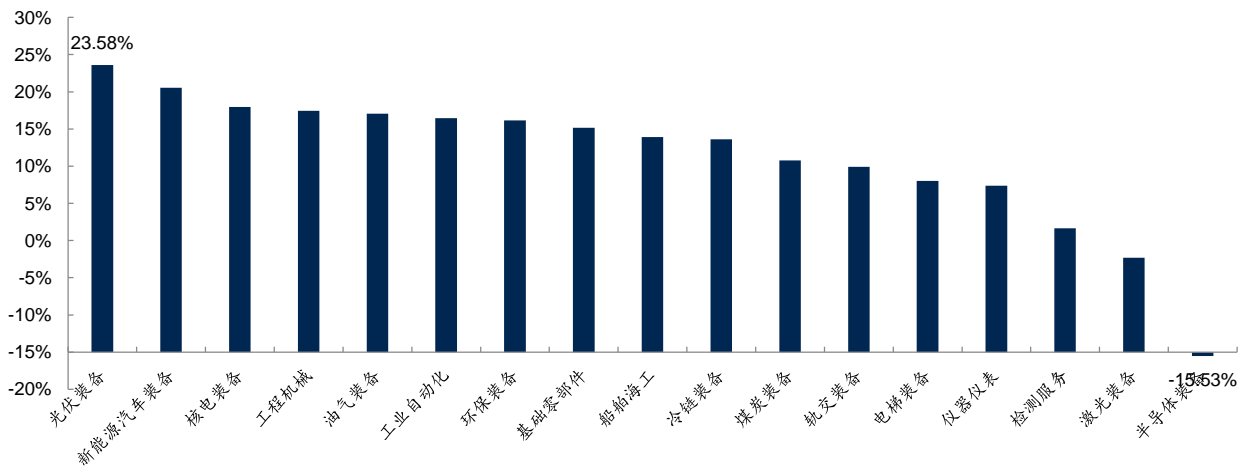


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

8 月机械子行业光伏装备、新能源汽车装备涨幅靠前

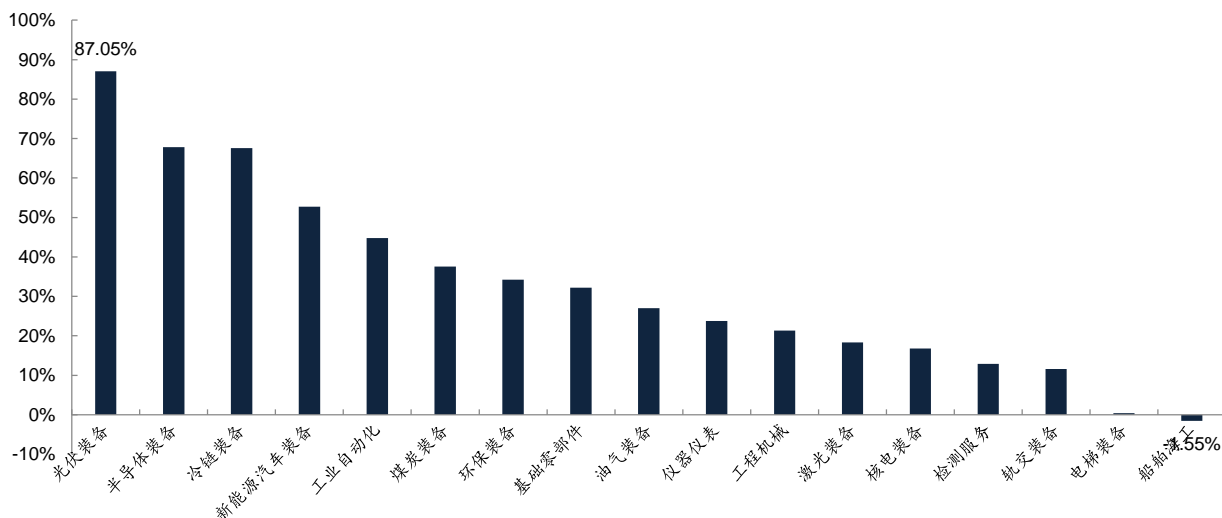
从我们分类的 17 个机械子行业（各子行业按等权重加权）来看，8 月份光伏装备、新能源汽车装备、核电装备涨幅靠前，检测服务、激光装备、半导体装备涨幅靠后。2021 年 1-8 月，光伏装备、半导体装备、冷链装备涨幅靠前，轨交装备、电梯装备、船舶海工涨幅靠后。

图 22: 机械子行业 8 月单月涨跌幅排名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

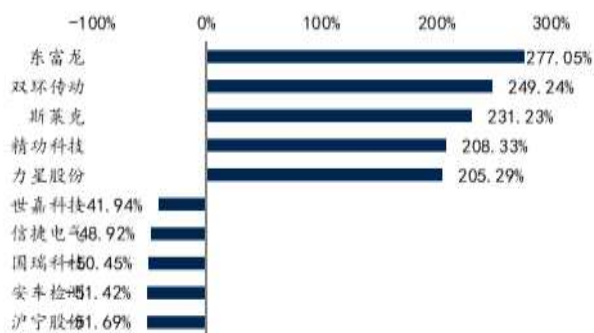
图 23: 机械子行业 2021 年 1 月-8 月涨跌幅排名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

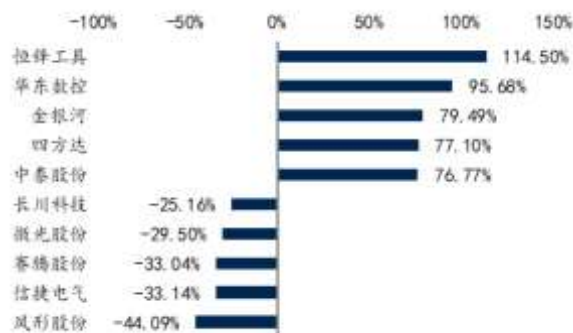
从个股表现来看, 2021 年至今 (截止到 2021 年 8 月 31 日) 涨幅排名前五位的公司分别为: 东富龙、双环传动、斯莱克、精功科技、力星股份; 8 月单月涨幅排名前五位的公司分别为: 恒锋工具、华东数控、金银河、四方达、中泰股份。

图 24: 机械行业 2021 年至今涨跌幅前后五名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 25: 机械行业 8 月涨跌幅前后五名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

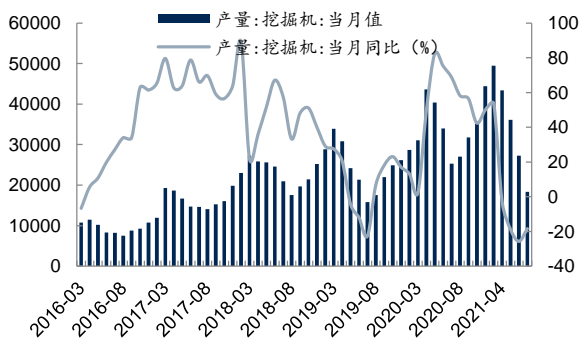
行业数据跟踪：工业机器人/培育钻石需求持续向好

工程机械：CME 预测 8 月挖掘机销量同比下降 21%，景气度略受影响
根据 CME 预测，2021 年 8 月销售各类挖掘机（含出口）1.72 万台，同比下降 21%左右，景气度略受影响。

挖掘机：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%。

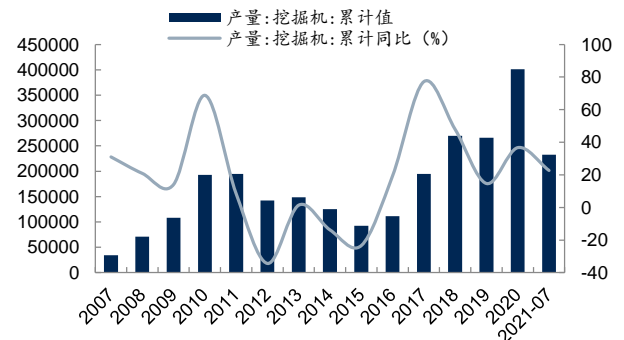
装载机：据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2021 年 7 月销售各类装载机 8763 台，同比下降 11.5%。其中：3 吨及以上装载机销售 8006 台，同比下降 13.6%。总销售量中国内市场销量 5850 台，同比下降 28.1%；出口销量 2913 台，同比增长 64.9%。2021 年 1-7 月，共销售各类装载机 93755 台，同比增长 21.2%。其中：3 吨及以上装载机销售 86322 台，同比增长 18.3%。总销售量中国内市场销量 73061 台，同比增长 13.4%；出口销量 20694 台，同比增长 59.8%。

图 26：2021 年 7 月挖掘机产量同比-18.40%



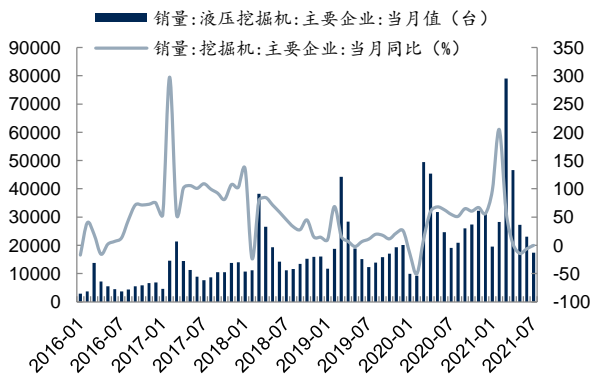
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 27：2021 年 1-7 月挖掘机产量同比+22.70%



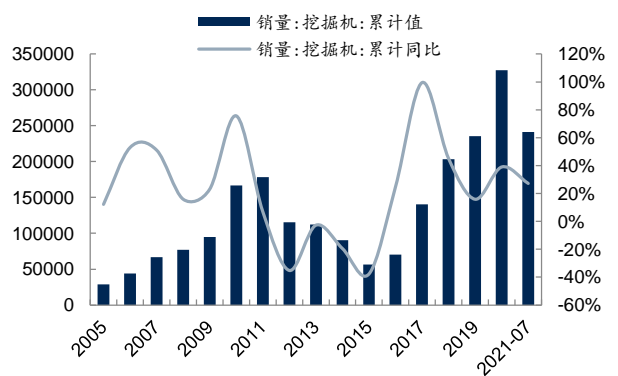
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 28：2021 年 7 月挖掘机主要企业销量同比-9.24%



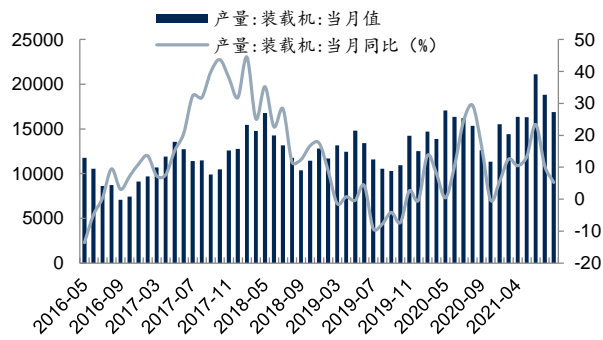
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图 29：2021 年 1-7 月挖掘机主要企业销量同比+27.20%



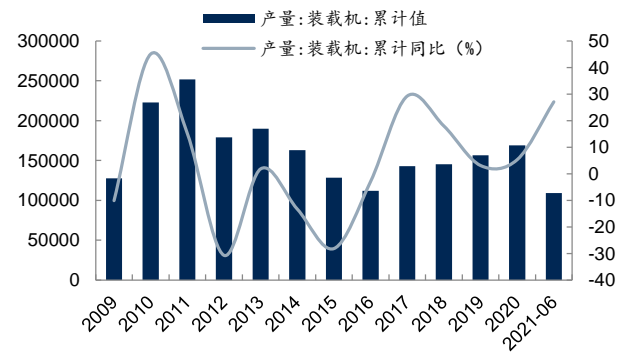
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图 30: 2021 年 6 月装载机产量同比+5.28%



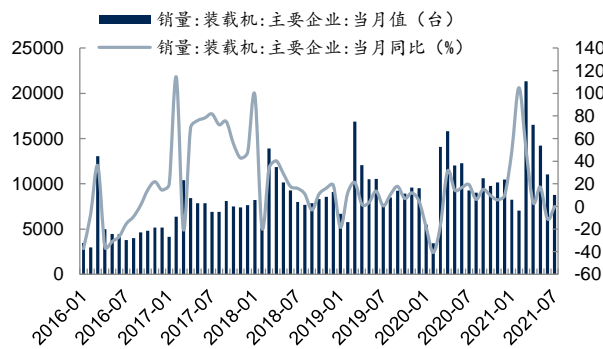
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 31: 2021 年 1-6 月装载机产量同比+27.10%



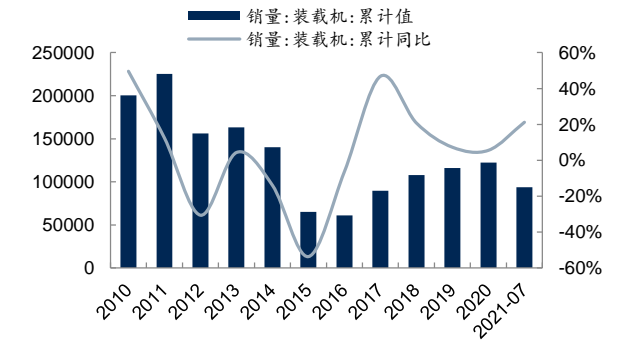
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 32: 2021 年 7 月装载机主要企业销量同比-11.50%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图 33: 2021 年 1-7 月装载机主要企业销量同比+21.20%



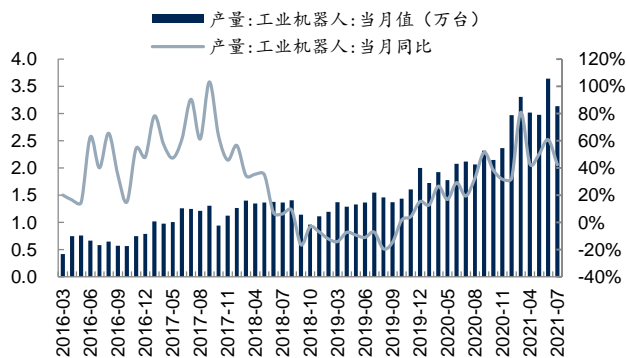
资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

工业机器人：2021年1-7月产量同比+64.60%

2021年1-7月工业机器人产量同比+64.60%，自今年以来持续复苏。根据国家统计局统计，2021年7月工业机器人产量3.13万台，同比增长42.30%；2021年1-7月工业机器人产量20.51万台，同比增长64.60%，工业机器人产量自20年3月以来持续复苏，21年7月产量处于历史较高水平；2021年4/6月工业机器人出口交货值为8.14/9.43亿元，同比增长40.19%/28.65%，处于近两年的较高水平。

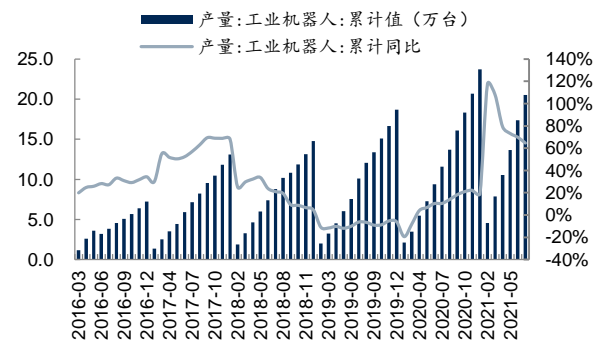
3C大幅向好、汽车底部企稳，带动工业机器人需求复苏。工业机器人的应用较多的场景主要集中在汽车、3C等领域，而汽车、3C行业在过去两年固定资产投资大幅下滑，也使得工业机器人需求低迷。根据国家统计局统计，2017-2020年汽车制造业固定资产投资同比增速分别为10.20%/3.50%/-1.50%/-12.40%，2021年1-7月累计同比下跌3.50%。从汽车销量数据看，2021年1-7月汽车销量250/145/253/225/213/202/186万台，同比增长29.49%/364.76%/74.93%/8.63%/-3.06%/-12.44%/-11.91%；计算机、通信和其他电子设备制造固定资产投资自20年4月以来累计同比增速转正并加速向好，2021年2-7月累计同比增速分别为41.60%/40.40%/30.80%/27.60%/28.30%/25.40%。我们认为受益3C行业固定资产投资加速、汽车行业底部工业机器人需求复苏有望持续。

图 34：2021年7月中国工业机器人产量同比+42.30%



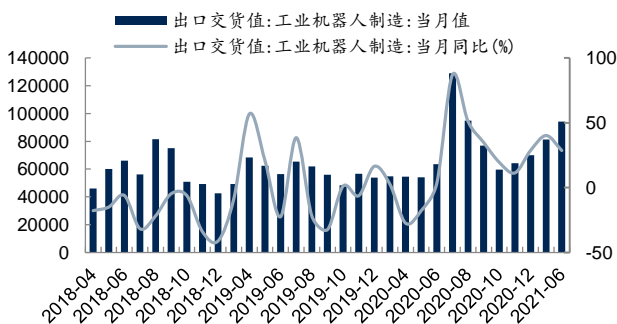
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 35：2021年1-7月中国工业机器人产量同比+64.60%



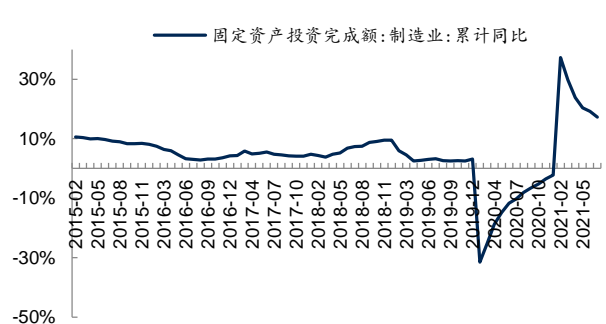
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 36：6月中国工业机器人出口交货值同比+28.66%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 37：1-7月制造业固定资产投资累计+17.30%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图 38: 1-7 月汽车固定资产投资累计同比-3.50%



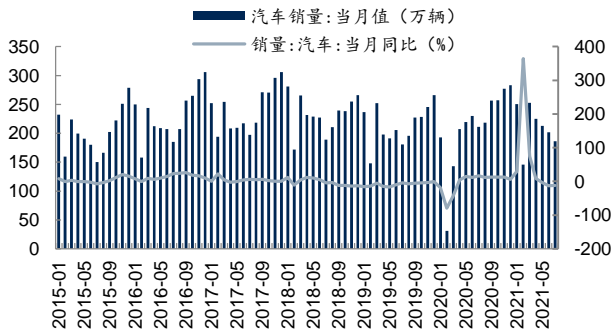
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 39: 1-7 月 3C 固定资产投资累计同比+25.40%



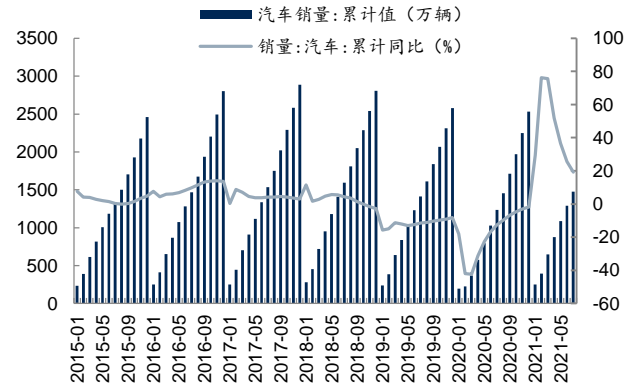
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图 40: 2021 年 7 月中国汽车销量同比-11.91%



资料来源: 中国汽车工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 41: 2021 年 1-7 月中国汽车销量同比+19.30%



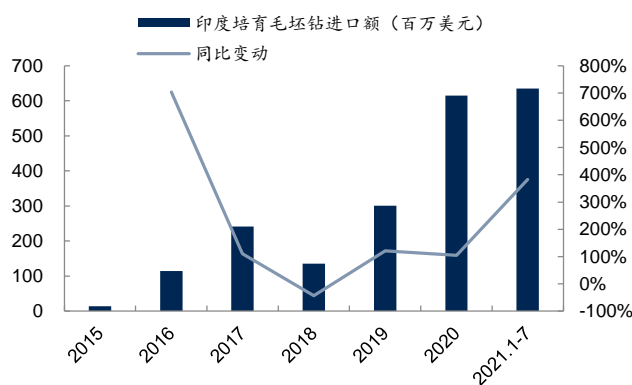
资料来源: 中国汽车工业协会, 国信证券经济研究所整理

培育钻石：7月需求持续高景气

近两年全球培育钻石行业呈现爆发式增长，印度培育钻石进出口额大幅增长。印度是全球钻石加工的集散地，占据了全球主要的钻石加工份额，其进出口数据可充分反映培育钻石的最新需求情况。根据 GJEPC 统计，2015-2020 年（当年数据为自当年 4 月至次年 3 月）印度毛坯钻石进口额分别为 0.14/1.15/2.41/1.36/3.44/6.15 亿美元，年复合增长率达 112%；2015-2020 年印度裸钻的出口额分别为 0.64/1.31/2.16/2.25/4.21/7.04 亿美元，年复合增长率达 62%。

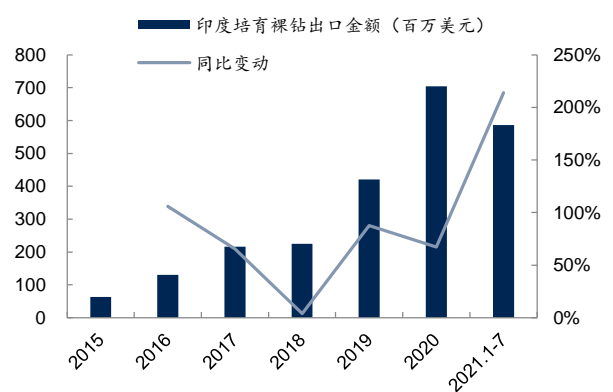
印度培育钻石毛坯 2021 年 7 月进口额为 1.10 亿美元，同比/环比增长 509.11%/9.54%，1-7 月累计 6.34 亿美元，同比增长 382.77%。印度培育钻石裸钻 2021 年 7 月出口额为 1.08 亿美元，同比/环比增长 177.86%/12.27%，1-7 月累计为 5.86 亿美元，同比增长 213.89%。

图 42：印度培育钻石毛坯钻进口额（百万美元）持续上涨



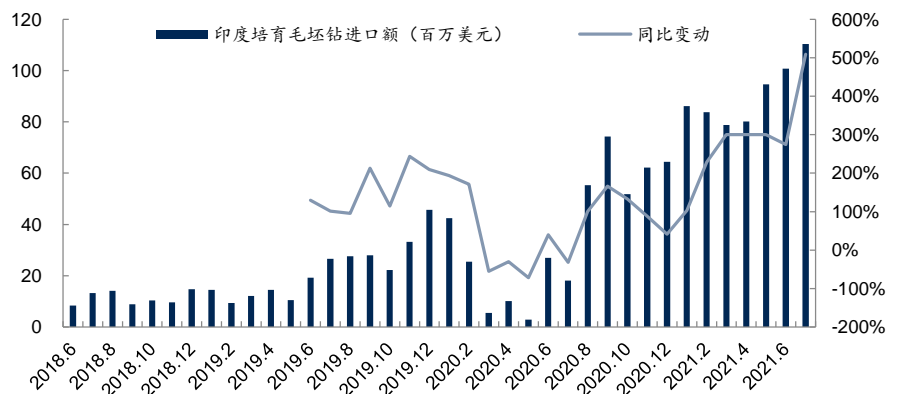
资料来源:GJEPC, 国信证券经济研究所整理
注: 年度范围为 4 月至次年 3 月

图 43：印度培育钻石裸钻出口额（百万美元）持续上涨



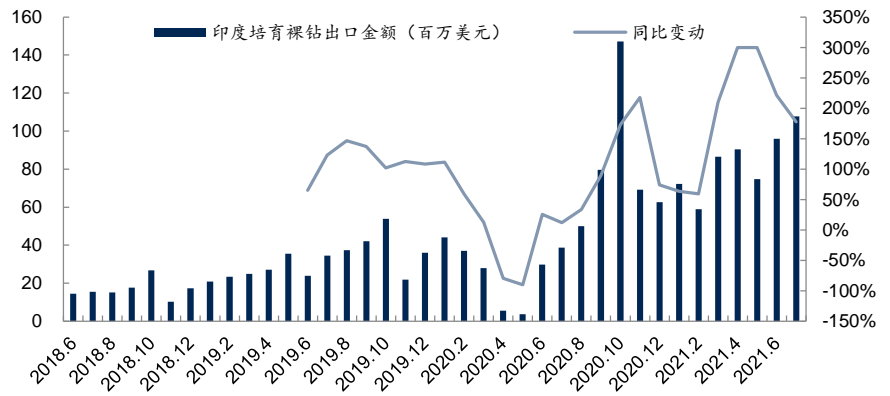
资料来源:GJEPC, 国信证券经济研究所整理
注: 年度范围为 4 月至次年 3 月

图 44：印度培育钻石单月毛坯钻进口额（百万美元）



资料来源:GJEPC, 国信证券经济研究所整理

图 45: 印度培育钻石单月裸钻出口额 (百万美元)



资料来源:GJEPC, 国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032