

8月挖掘机销量1.81万台，同比下降13.7%

——机械行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年9月9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

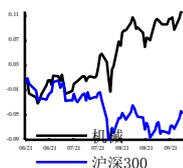
子行业评级

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上涨2.11%，申万机械设备板块上涨0.73%，跑输大盘1.38个百分点，在申万所有一级行业中位于第26位，18个子行业14涨4跌，其中表现较好的5个子行业为重型机械、金属制品III、冶金矿采化工设备、内燃机、制冷空调设备，分别上涨7.63%、6.49%、5.12%、4.23%、3.88%。

估值方面，截止9月8日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为29.55倍，相对沪深300的估值溢价率为130%。

个股方面，涨幅居前的为石化机械（37.30%）、恒润股份（36.55%）、首华燃气（34.14%）、精功科技（33.10%）、大金重工（32.38%），跌幅居前的为东富龙（-22.91%）、中国电研（-21.68%）、华辰装备（-17.13%）、恒锋工具（-16.64%）、青海华鼎（-14.16%）。

● 行业新闻

- 1) 8月挖掘机销量1.81万台，同比下降13.7%。
- 2) 8月装载机销量9045台，同比下降6.32%。

● 公司新闻

- 1) 智慧农业拟与赣锋锂业出资1亿元设立合资公司。
- 2) 工大高科入选工信部专精特新“小巨人”企业名单。
- 3) 双环传动拟以自有资金3,000万元投资设立全资子公司。
- 4) 宝馨科技签署股权转让暨战略合作框架协议。

● 本周行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据中国工程机械工业协会的数据，8月挖掘机销量为1.81万台，同比下降13.7%，整体销售情况优于此前CME预测，其中国内市场销售1.23万台，同比下降31.7%；出口约为5726台，同比增长100%。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，仍处于荣枯线以上，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

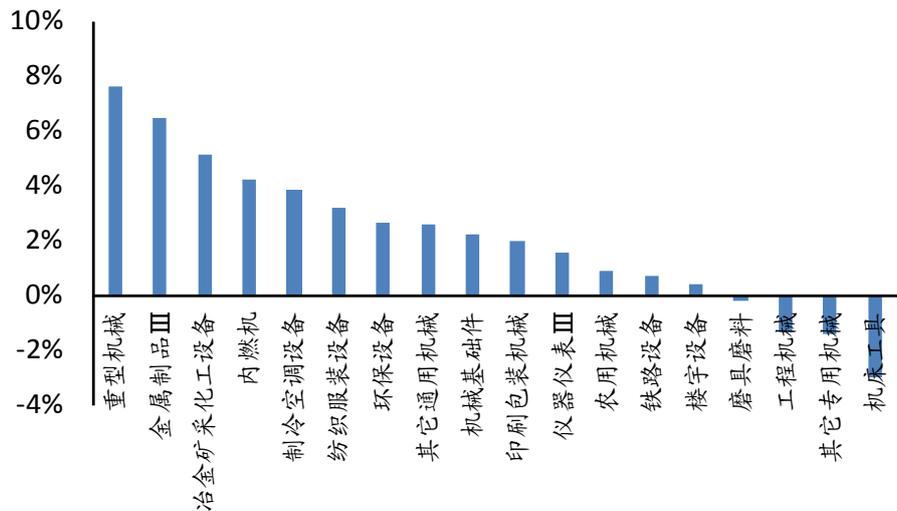
图 目 录

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 上涨 2.11%，申万机械设备板块上涨 0.73%，跑输大盘 1.38 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 26 位，18 个子行业 14 涨 4 跌，其中表现较好的 5 个子行业为重型机械、金属制品Ⅲ、冶金矿采化工设备、内燃机、制冷空调设备，分别上涨 7.63%、6.49%、5.12%、4.23%、3.88%。

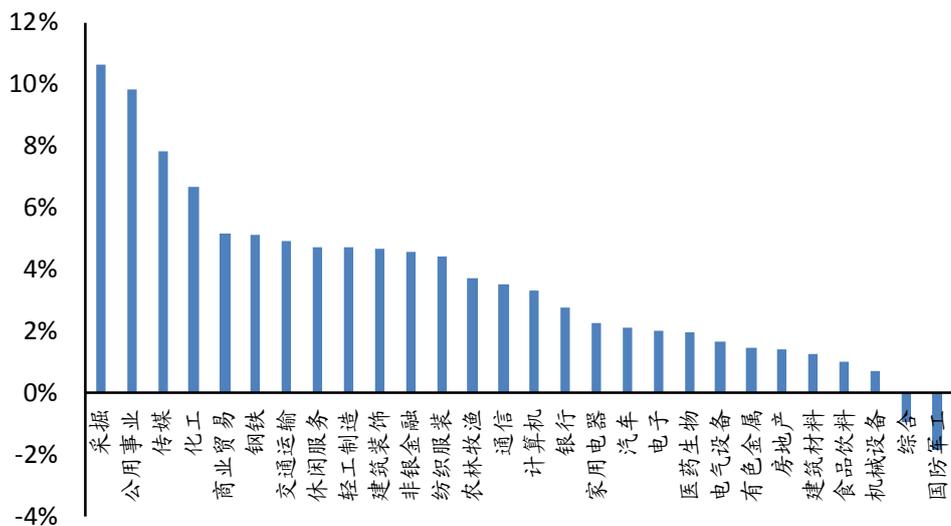
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：wind，渤海证券研究所

估值方面，截止 9 月 8 日，申万机械设备板块市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 29.55 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 130%。

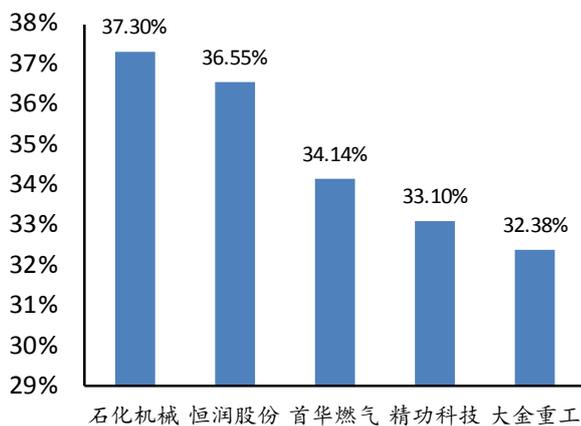
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：wind，渤海证券研究所

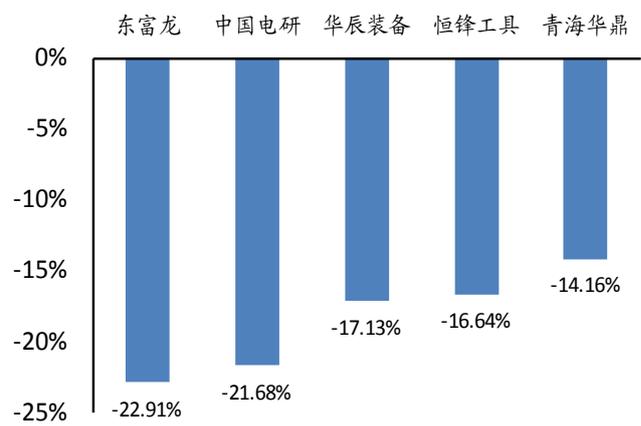
个股方面，涨幅居前的为石化机械（37.30%）、恒润股份（36.55%）、首华燃气（34.14%）、精功科技（33.10%）、大金重工（32.38%），跌幅居前的为东富龙（-22.91%）、中国电研（-21.68%）、华辰装备（-17.13%）、恒锋工具（-16.64%）、青海华鼎（-14.16%）。

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) 8月挖掘机销量 1.81 万台，同比下降 13.7%。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 8 月销售各类挖掘机 18075 台，同比下降 13.7%；其中国内 12349 台，同比下降 31.7%；出口 5726 台，同比增长 100%。2021 年 1-8 月，共销售挖掘机 259253 台，同比增长 23.2%；其中国内 218378 台，同比增长 14.8%；出口 40875 台，同比增长 102%。（中国工程机械工业协会）

2) 8月装载机销量 9045 台，同比下降 6.32%。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 8 月销售各类装载机 9045 台，同比下降 6.32%。其中：3 吨及以上装载机销售 8202 台，同比下降 8.93%。总销售量中国内市场销量 6659 台，同比下降 15.1%；出口销量 2386 台，同比增长 31.4%。（中国工程机械工业协会）

3.公司重要信息

1) 智慧农业拟与赣锋锂业出资 1 亿元设立合资公司。江苏农华智慧农业科技股份有限公司多年致力于有色金属矿资源的开发，拥有铅、锌、铜等有色金属矿产资源储备，并积累了区域优势。江西赣锋锂业股份有限公司是国内领先的锂化合物生产商及金属锂生产商，业务涵盖锂电产业链上游提取、中游加工以及下游锂

电池生产及回收等重要环节。现双方拟在各方资源优势互补的基础上，成立合资公司“赣锋中凯矿业科技有限公司”（暂定名，具体以工商行政管理机关核准名称为准，以下称“赣锋中凯”、“合资公司”），合资公司注册资本拟为 10,000 万元人民币，赣锋锂业认缴注册资本 6,500 万元人民币，公司认缴注册资本 3,500 万元人民币，双方均以现金方式出资，资金来源自筹。（企业公告）

2) 工大高科入选工信部专精特新“小巨人”企业名单。根据工业和信息化部近日发布的《关于公布第三批专精特新“小巨人”企业名单的通告》(工信部企业函[2021]197号)，合肥工大高科信息科技股份有限公司（以下简称“工大高科”或“公司”）入选第三批专精特新“小巨人”企业名单。（企业公告）

3) 双环传动拟以自有资金 3,000 万元投资设立全资子公司。浙江双环传动机械股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 9 月 6 日召开第五届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》，为不断巩固公司在传动领域产品研究、开发的领先地位和综合实力，根据公司战略发展和业务规划需要，公司拟以自有资金出资 3,000 万元投资设立全资子公司环研传动研究院(嘉兴)有限公司（暂定名，最终以工商行政管理部门核准的名称为准）。（企业公告）

4) 宝馨科技签署股权转让暨战略合作框架协议。江苏宝馨科技股份有限公司为优化自身产业结构和新能源业务战略布局，力在寻求良好的合作伙伴，基于四川富骅新能源科技有限公司在新能源材料领域具有良好的发展前景及较强的研发能力，经各方充分沟通与友好协商，公司与富骅新能源的现有股东苏州永福投资有限公司、何振华先生、张雪林女士、刘一町先生（以下合称“甲方”）、富骅新能源于 2021 年 9 月 6 日签署了《股权转让暨战略合作框架协议》，公司拟以自有或自筹资金收购甲方持有的富骅新能源 26%的股权（最终以正式交易协议的约定为准），并将与富骅新能源开展深度业务合作。（企业公告）

4.行业策略与个股推荐

工程机械方面，根据中国工程机械工业协会的数据，8 月挖掘机销量为 1.81 万台，同比下降 13.7%，整体销售情况优于此前 CME 预测，其中国内市场销售 1.23 万台，同比下降 31.7%；出口约为 5726 台，同比增长 100%。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，仍处于荣枯线以上，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。

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