

“专精特新”概念相关的机械投资机会

—机械设备



投资摘要:

行情回顾: 申万机械上周下跌 0.34%, 位列 28 个一级子行业第 11 位; PE (TTM) 26.23 倍; PB (LF) 2.85 倍。

每周一谈: “专精特新”概念相关的机械投资机会

事件背景

- ◆ 新华社北京 10 月 16 日电: 积极营造公平公正的良好环境 为中小企业“铺路”“赋能”——访工业和信息化部部长肖亚庆, 采访中肖亚庆部长提到: 在培育企业方面, 工信部启动实施支持“专精特新”中小企业高质量发展奖补政策, 目前, 已培育“小巨人”企业 4700 多家、省级“专精特新”中小企业 4 万多家。

专精特新

- ◆ **定义:** 专精特新指具有专业化、精细化、特色化、新颖化等特点的中小企业。
- ◆ **政策利好:** 2021-2025 年, 100 亿奖补资金将分三批 (每批不超过三年) 支持 1000 余家专精特新小巨人企业, 促进这些企业发挥示范作用。

“专精特新”占比第一子行业 机械设备

- ◆ 根据 Wind “专精特新”板块, “专精特新”概念共有 676 家上市公司 (说明: 该板块把子公司为专精特新清单的上市公司也列入统计范围, 故范围数量比一般的“专精特新”上市公司清单更广)。
- ◆ 若按申万一级子行业分类标准, “专精特新”上市公司数量前十的行业分别为机械设备、医药生物、化工、电子、电气设备、有色金属、汽车、国防军工、计算机和通信。其中, 机械设备行业上市公司 143 家, 占比 21%, 为上市公司最多的子行业板块。

“专精特新”机械板块中的投资机会

- ◆ 143 家机械“专精特新”上市公司中, 占比最高的为专用设备子行业, 共有 77 家公司, 占比为 53.8%; 其次为通用机械, 共有 37 家, 占比为 25.9%; 再往后分布是仪表仪器 18 家, 运输设备 5 家, 金属设备 2 家。
- ◆ 我们从市值、盈利能力、成长能力、运营能力、偿债能力、研发费率几个指标角度进行分析, 各财务指标两项及以上都在前十的公司有三一重工、弘亚数控、艾迪精密、鲍斯股份、徐工机械、沪宁股份、星云股份、长川科技和中集集团。

我们认为, “专精特新”概念为国家政策重点扶持产业方向, 建议关注相关投资机会。

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、杭可科技、利元亨、亚威股份、中密控股、纽威股份、晶盛机电、捷佳伟创、中联重科、科沃斯、石头科技、奥普特等。

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 10 月 17 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

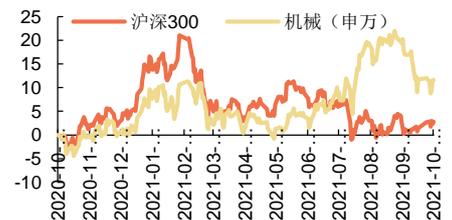
SAC 执业证书编号: S1660121020003

huangchengbao@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	434
行业平均市盈率	26.23
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: 画龙还需点睛 机器视觉行业前景广阔》2021-10-08
- 2、《机械设备行业研究周报: 懒人经济下科技创新 扫地机器人长期逻辑坚定》2021-09-27
- 3、《机械设备行业研究周报: 锂电新一轮扩产启动 设备商持续受益》2021-09-22

内容目录

1. 每周一谈：“专精特新”概念相关的机械投资机会	4
1.1 事件背景	4
1.2 专精特新	4
1.3 “专精特新”占比第一子行业 机械设备	5
1.4 “专精特新”机械板块中的投资机会	6
2. 行情回顾	9
2.1 本周观点	9
2.2 周涨跌幅	9
3. 数据跟踪	11
3.1 大宗商品	11
3.2 对外贸易	11
3.3 制造业景气度	12
3.4 固定资产投资	13
3.5 房地产开发与销售	13
3.6 子行业跟踪	14

图表目录

图 1：“专精特新”上市公司行业分布	5
图 2：“专精特新”上市公司中机械行业占比（申万标准）	5
图 3：“专精特新”机械板块上市公司二级子行业分布（申万标准）	6
图 4：“专精特新”机械设备板块总市值前十（单位：亿元）	7
图 5：“专精特新”机械设备板块净资产收益率前十（单位：% ，以 2020 年报数据为统计口径）	7
图 6：申万一级子行业周涨跌幅（%）	9
图 7：申万一级子行业年涨跌幅（%）	10
图 8：申万机械设备近三年 PE（TTM）	10
图 9：申万机械设备近三年 PB（LF）	10
图 10：PPI	11
图 11：钢材（板材）价格指数	11
图 12：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）	11
图 13：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）	11
图 14：美元兑人民币中间价	11
图 15：美元指数	11
图 16：PMI	12
图 17：PMI：生产	12
图 18：PMI：新订单	12
图 19：PMI：原材料库存	12
图 20：PMI：从业人员	12
图 21：基础设施建设投资累计同比增速（%）	13
图 22：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）	13
图 23：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）	13
图 24：房屋新开工面积累计同比增速（%）	13
图 25：房屋竣工面积累计同比增速（%）	13
图 26：工业机器人产量累计同比增速（%）	14

图 27: 工业机器人产量单月同比增速 (%)	14
图 28: 我国挖掘机当月销量 (台)	14
图 29: 我国起重机当月销量同比增速 (%)	14
图 30: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)	14
图 31: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)	14
表 1: “专精特新”释义	4
表 2: 三批次“专精特新”侧重点	4
表 3: “专精特新”机械板块上市公司二级子行业分布 (申万标准)	6
表 4: 财务指标两项及以上前十的公司	8

1. 每周一谈：“专精特新”概念相关的机械投资机会

1.1 事件背景

新华社北京 10 月 16 日电：积极营造公平公正的良好环境 为中小企业“铺路”“赋能”——访工业和信息化部部长肖亚庆，采访中肖亚庆部长提到：在培育企业方面，工信部启动实施支持“专精特新”中小企业高质量发展奖补政策，目前，已培育“小巨人”企业 4700 多家、省级“专精特新”中小企业 4 万多家。

1.2 专精特新

定义：专精特新指具有专业化、精细化、特色化、新颖化等特点的中小企业。它们长期专注于某些细分领域，在技术工艺、产品质量上深耕细作，具有专业程度高、创新能力强、发展潜力大等特点。

表1：“专精特新”释义

项目	释义
专业化	企业可以提供专业化的生产，服务与协作
精细化	企业管理经营精细高效，产品及服务品质精
特色化	企业针对特殊的消费群体，利用独特的工艺与技术来提供特殊的服务
新颖化	企业具有良好的持续的创新能力

资料来源：工信部、申港证券研究所

截至 2021 年 7 月，我国共公布了三批“专精特新”企业清单，共 4922 家企业上榜。特别是第三批名单，重点提到了：

- ◆ 优先聚焦制造业短板弱项；
- ◆ 属于产业链供应链关键环节及关键领域“锻长板”“填空白”产品；
- ◆ 围绕重点产业链开展关键基础技术和产品的产业化攻关；
- ◆ 属于新一代信息技术与实体经济深度融合的创新产品。

表2：三批次“专精特新”侧重点

批次	时间	公司数	变化
第一批	2019.6.13	248	1.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 2.或符合制造强国战略明确的十大重点产业领域，属于重点领域技术路线图中有关产品 3.或属于国家和省份重点鼓励发展的支柱和优势产业
第二批	2020.11.13	1744	在原有政策上增加了“属于产业链供应链关键环节及关键领域“补短板”产品”
第三批	2021.7.19	2930	在第二批政策基础上增加了： 1.优先聚焦制造业短板弱项 2.属于产业链供应链关键环节及关键领域“锻长板”“填空白”产品 3.围绕重点产业链开展关键基础技术和产品的产业化攻关 4.属于新一代信息技术与实体经济深度融合的创新产品

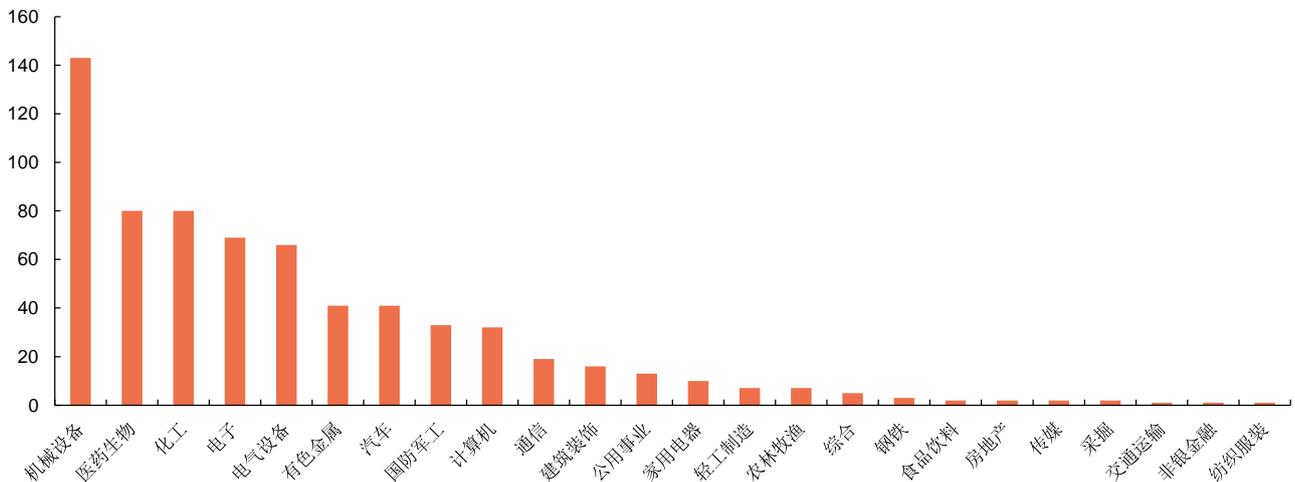
资料来源：工信部、申港证券研究所

政策利好：2021-2025年，100亿奖补资金将分三批（每批不超过三年）支持1000余家专精特新小巨人企业，促进这些企业发挥示范作用。通过强化国家（或省级）中小企业公共服务示范平台服务水平，聚集资金、人才和技术等资源，带动1万家左右中小企业成长为国家级专精特新“小巨人”企业。

1.3 “专精特新”占比第一子行业 机械设备

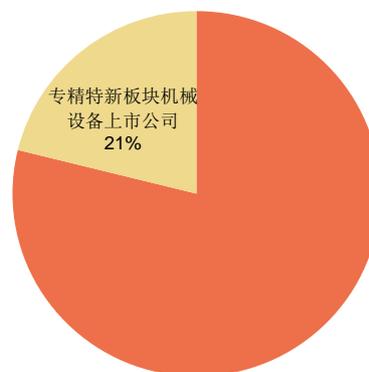
根据Wind“专精特新”板块，“专精特新”概念共有676家上市公司（说明：该板块把子公司为专精特新清单的上市公司也列入统计范围，故范围数量比一般的“专精特新”上市公司清单更广）。若按申万一级子行业分类标准，“专精特新”上市公司数量前十的行业分别为机械设备、医药生物、化工、电子、电气设备、有色金属、汽车、国防军工、计算机和通信。其中，机械设备行业上市公司143家，占比21%，为上市公司最多的子行业板块。

图1：“专精特新”上市公司行业分布



资料来源：Wind、申港证券研究所

图2：“专精特新”上市公司中机械行业占比（申万标准）

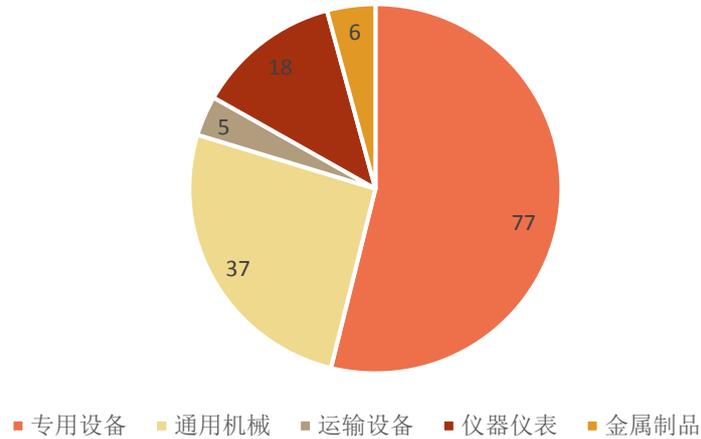


资料来源：Wind、申港证券研究所

1.4 “专精特新”机械板块中的投资机会

143家机械设备“专精特新”上市公司中，占比最高的为专用设备子行业，共有77家公司，占比为53.8%；其次为通用机械，共有37家，占比为25.9%；再往后分布是仪器仪表18家，运输设备5家，金属设备2家。

图3：“专精特新”机械板块上市公司二级子行业分布（申万标准）



资料来源：Wind、申港证券研究所

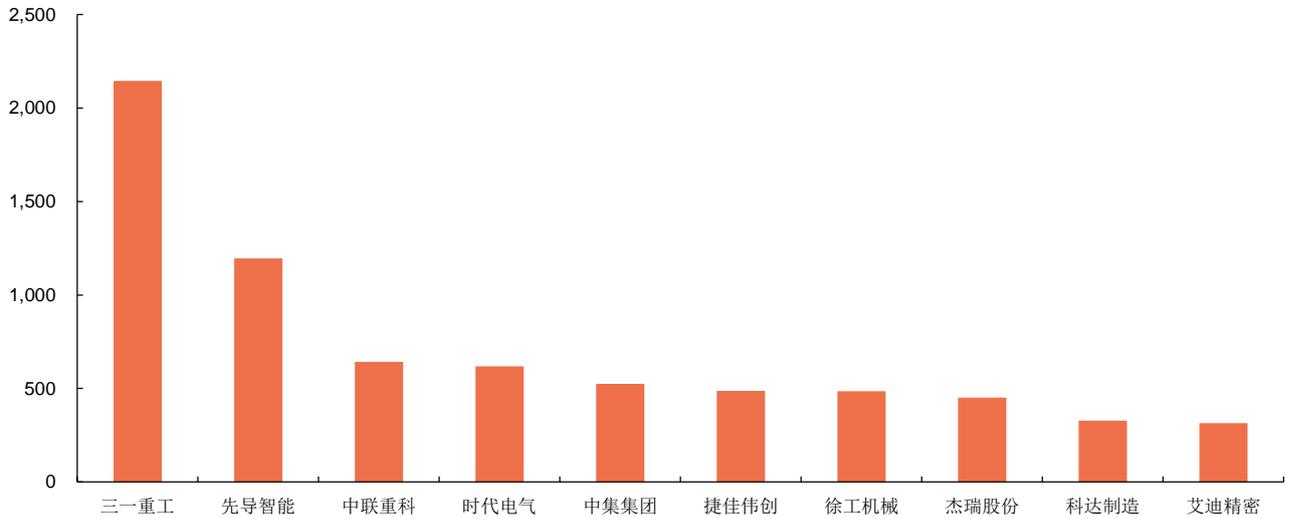
表3：“专精特新”机械板块上市公司二级子行业分布（申万标准）

申万一级行业	申万二级行业	申万三级行业	公司数	公司数	
机械设备		重型机械		1	
		印刷包装机械		1	
		冶金矿采化工设备		9	
		其他专用机械		47	
		专用设备	农用机械	77	1
			楼宇设备		2
			环保设备		6
			工程机械		9
			纺织服装设备		1
			制冷空调设备		3
			其他通用机械		15
		通用机械	磨具磨料	37	3
			机械基础件		9
			机床工具		7
		运输设备	铁路设备	5	5
		仪器仪表 2	仪器仪表 3	18	18
		金属制品 2	金属制品 3	6	6
		总公司数		143	143

资料来源：Wind、申港证券研究所

“专精特新”概念机械设备板块总市值前十的公司分别为三一重工、先导智能、中联重科、时代电气、中集集团、捷佳伟创、徐工机械、杰瑞股份、科达制造和艾迪精密。

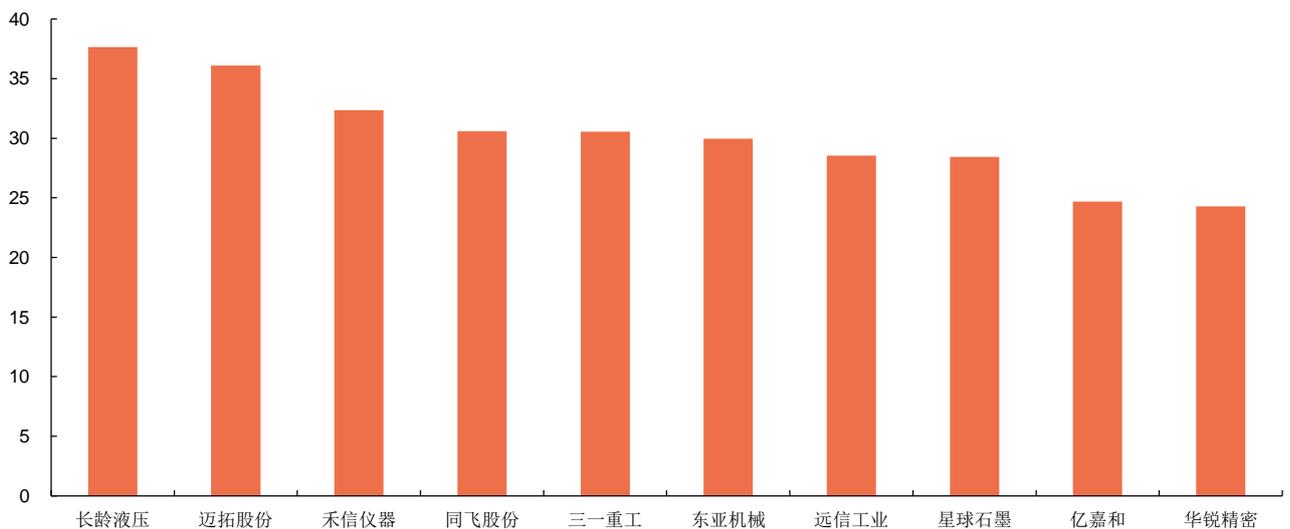
图4：“专精特新”机械设备板块总市值前十（单位：亿元）



资料来源：Wind、申港证券研究所

若从净资产收益率分析（以 2020 年年报数据进行分析），“专精特新”机械设备板块净资产收益率前十的公司分别为长龄液压、迈拓股份、禾信仪器、同飞股份、三一重工、东亚机械、远信机械、星球石墨、亿嘉和及华锐精密。

图5：“专精特新”机械设备板块净资产收益率前十（单位：% ，以 2020 年报数据为统计口径）



资料来源：Wind、申港证券研究所

我们从市值、盈利能力、成长能力、运营能力、偿债能力、研发费率几个指标角度进行分析，各财务指标两项及以上都在前十的公司有三一重工、弘亚数控、艾迪精密、鲍斯股份、徐工机械、沪宁股份、星云股份、长川科技和中集集团。

表4：财务指标两项及以上前十的公司

公司名称	总市值	盈利能力	成长能力	运营能力	偿债能力	研发费率	所属分行业
三一重工	*	*					工程机械
弘亚数控		*		*			其它专用机械
艾迪精密	*	*					其它专用机械
鲍斯股份		*	*				其它通用机械
徐工机械	*	*		*			工程机械
沪宁股份				*	*		楼宇设备
星云股份			*			*	仪器仪表III
长川科技			*			*	其它专用机械
中集集团	*		*				金属制品III

资料来源：Wind、申港证券研究所

我们认为，“专精特新”概念为国家政策重点扶持产业方向，建议关注相关投资机会。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

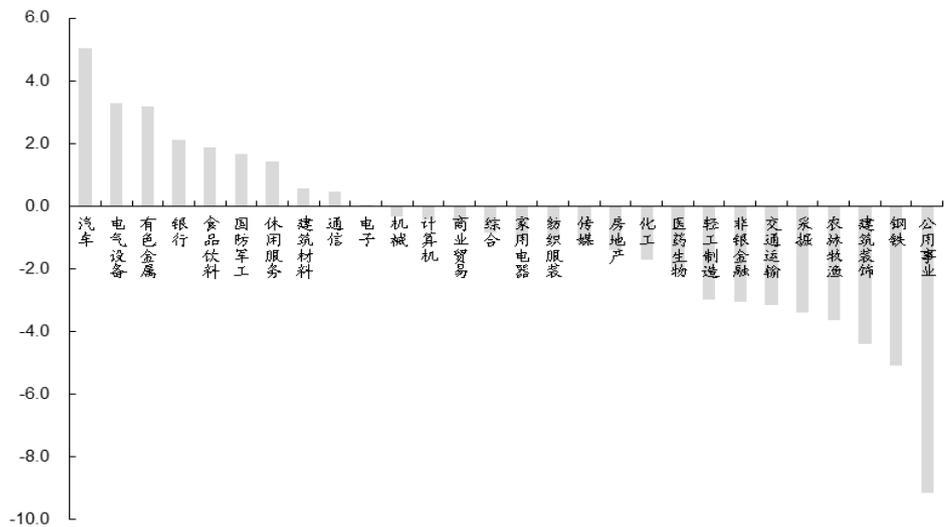
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

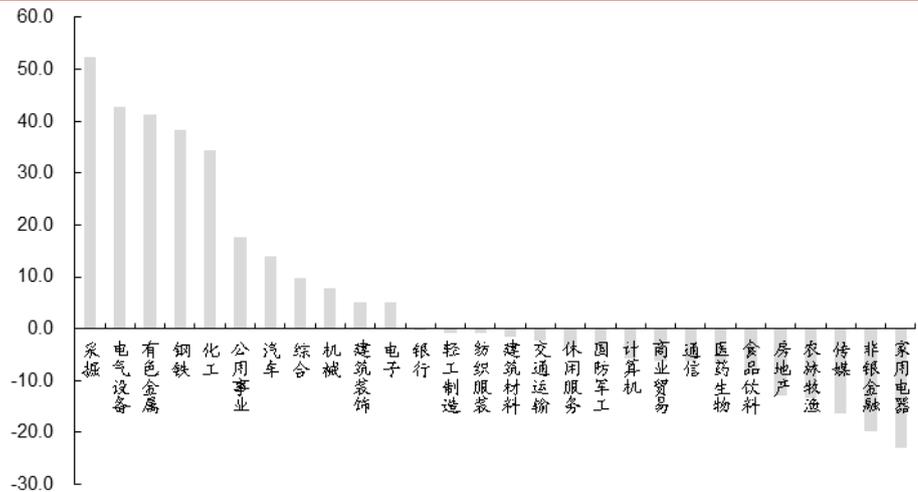
- ◆ 上周申万一级子行业上涨 10 个，下跌 18 个。其中，涨幅居前一级子行业为汽车，周涨幅为 5.03%；跌幅居前一级子行业为公共事业，周跌幅为 9.16%。机械设备行业周涨跌幅为-0.34%，位列 28 个一级子行业第 11 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 11 个，下跌 17 个。其中，涨幅居前一级子行业为采掘，年涨幅为 52.36%；涨幅落后一级子行业为家用电器，年跌幅分别为 22.89%。机械设备行业年涨跌幅为 7.67%，位列 28 个一级子行业第 9 位。
- ◆ 上周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 26.23 倍，近三年均值为 27.88 倍；PB (LF) 为 2.85 倍，近三年均值为 2.3 倍。

图6：申万一级子行业周涨跌幅（%）



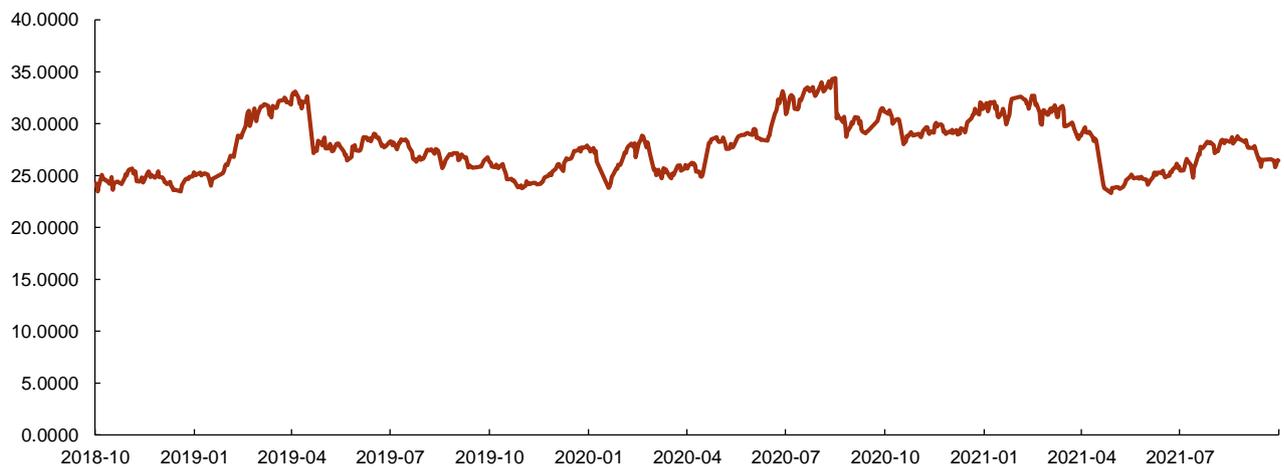
资料来源：Wind、申港证券研究所

图7: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图8: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图9: 申万机械设备近三年 PB (LF)

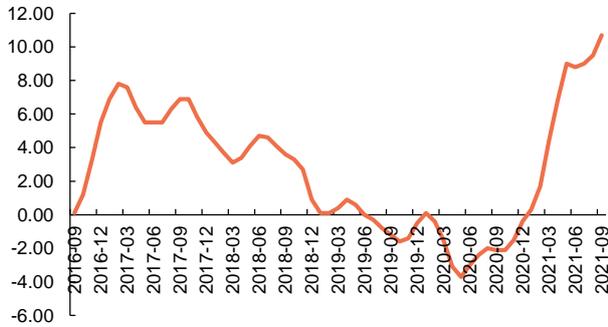


资料来源: Wind、申港证券研究所

3. 数据跟踪

3.1 大宗商品

图10: PPI



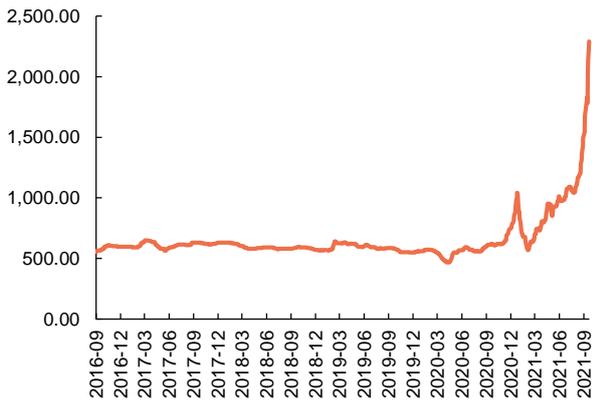
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图11: 钢材(板材)价格指数



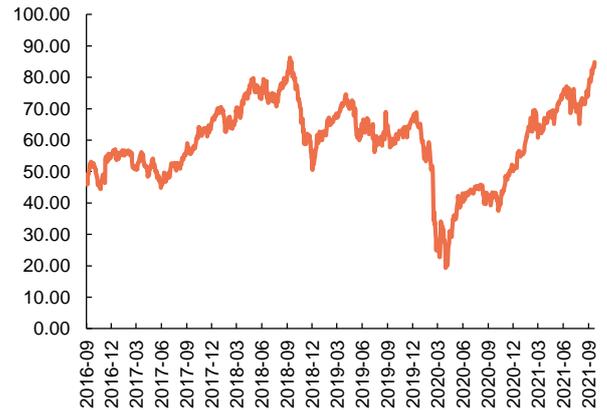
资料来源: 中国钢铁工业协会、申港证券研究所

图12: 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

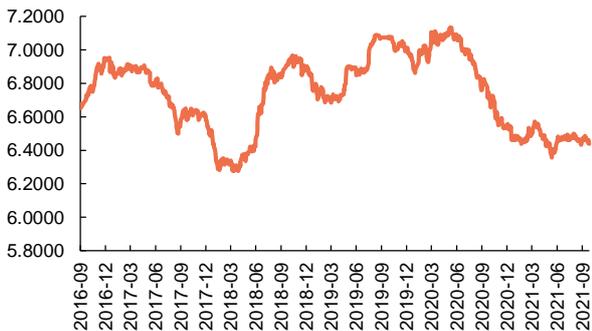
图13: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: IPE、申港证券研究所

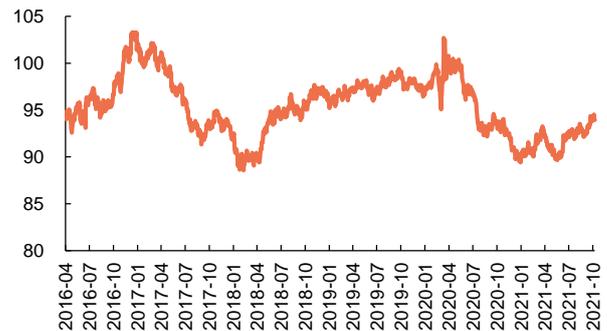
3.2 对外贸易

图14: 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

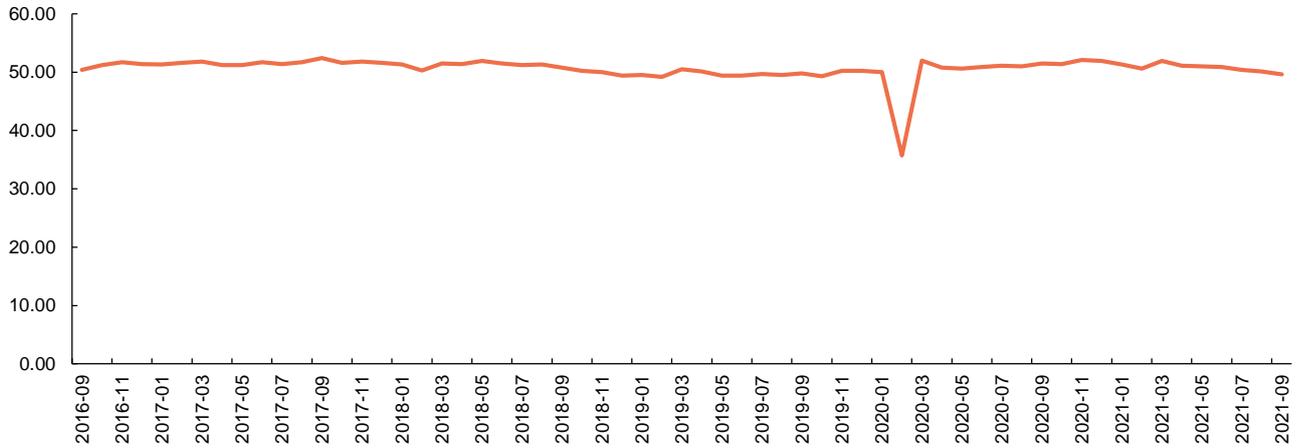
图15: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

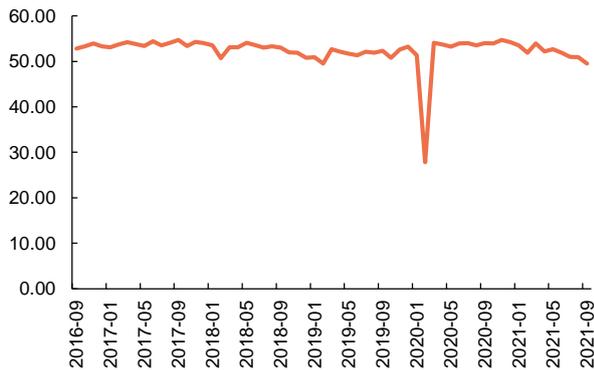
3.3 制造业景气度

图16: PMI



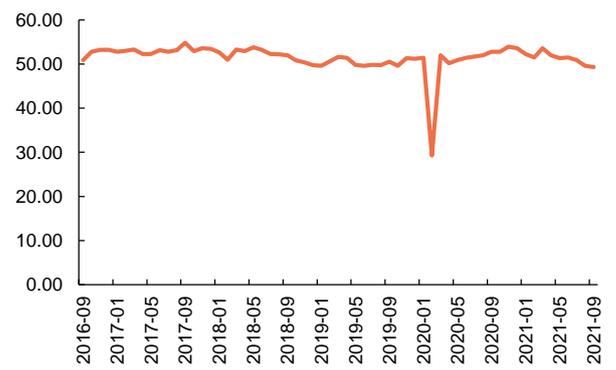
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图17: PMI: 生产



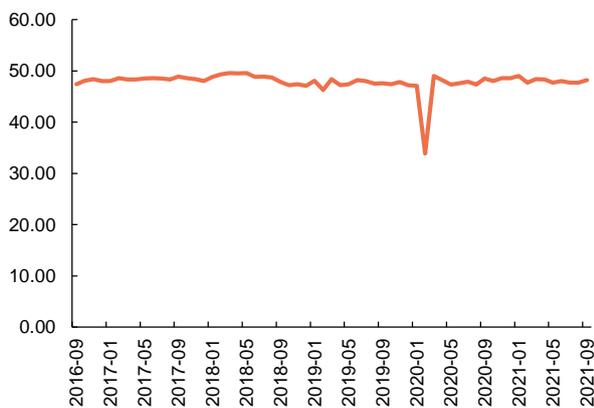
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图18: PMI: 新订单



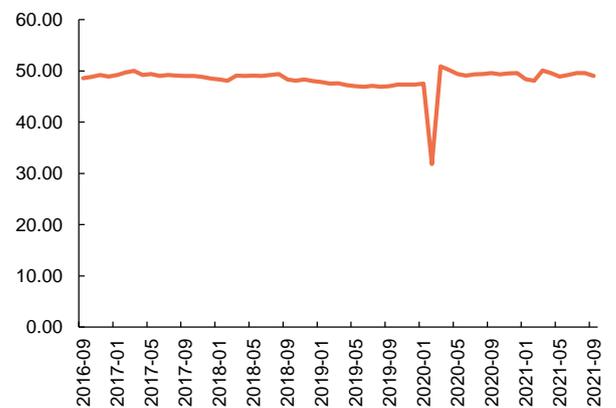
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图19: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

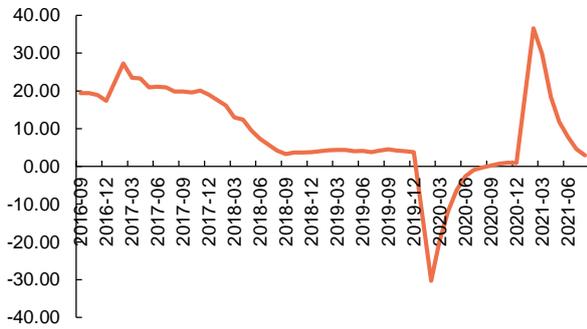
图20: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

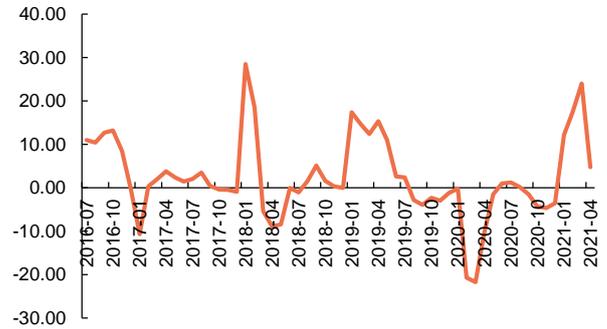
3.4 固定资产投资

图21: 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

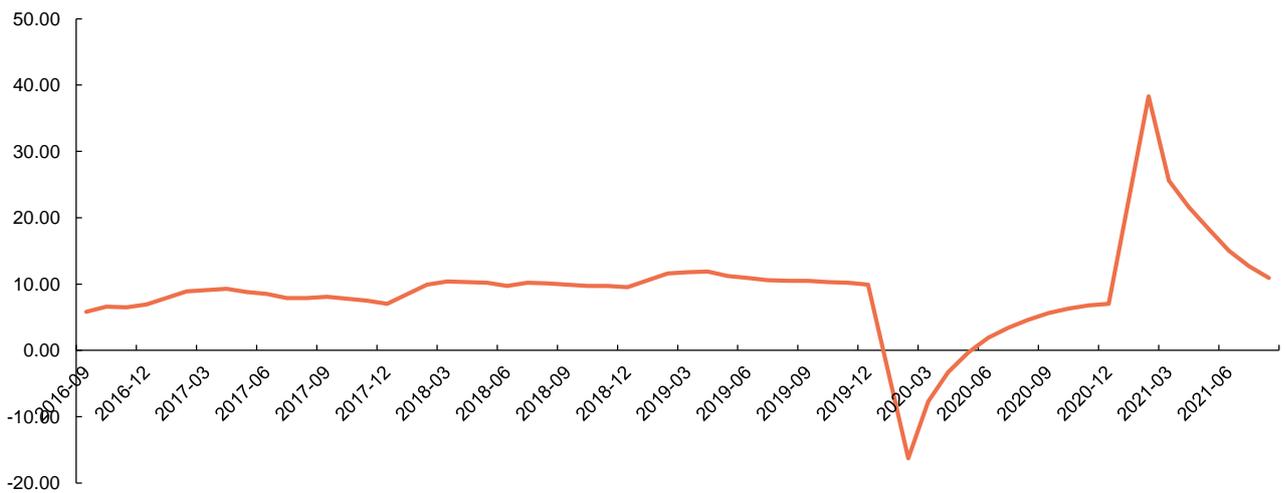
图22: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



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23: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



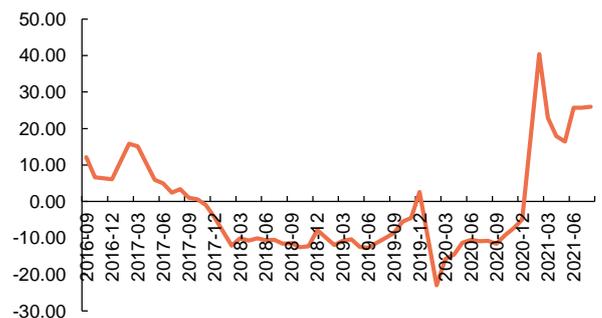
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图24: 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

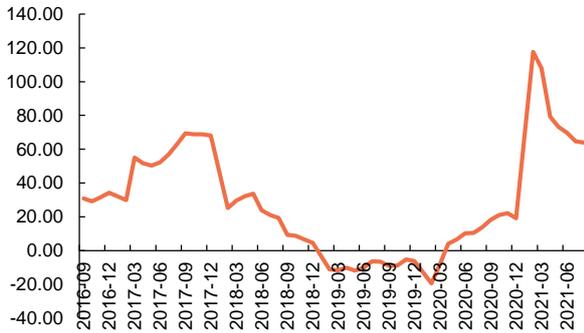
图25: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

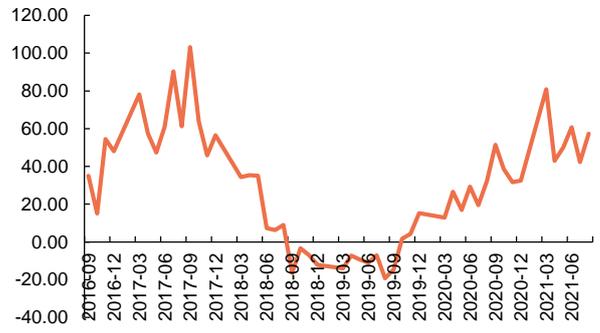
3.6 子行业跟踪

图26: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



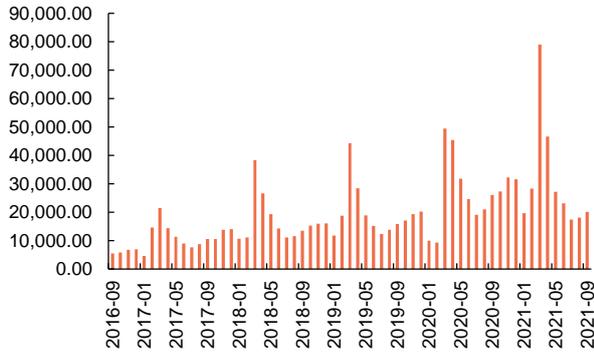
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图27: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



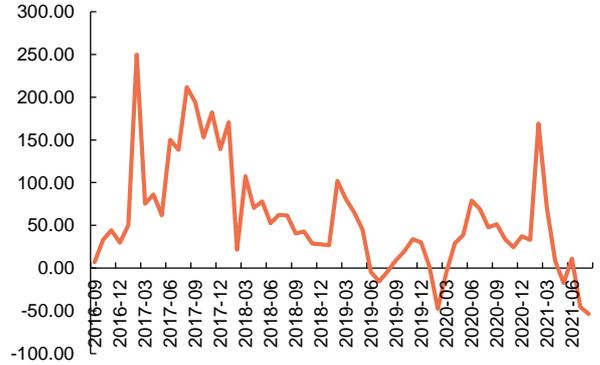
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图28: 我国挖掘机当月销量 (台)



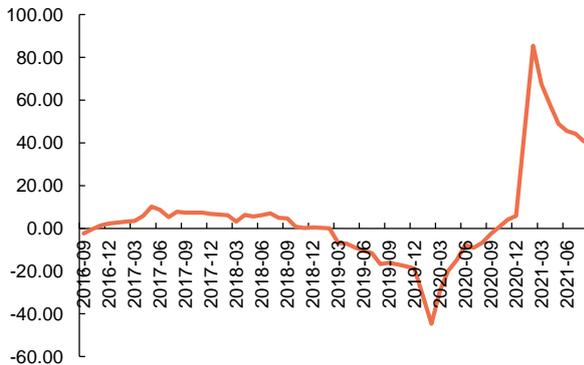
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图29: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



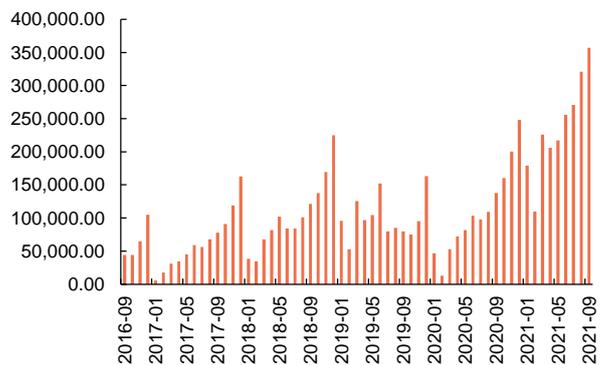
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图30: 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31: 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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，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。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（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本报告中所引用信息均来源于公开资料，本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。

本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下作出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本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。

本报告的风险等级定级为 R3 仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。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