



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

9月挖掘机销量同比下滑 22.9%，比上月扩大 9.2 个百分点

中性（维持）

行业： 机械设备
日期： 2021年10月18日
分析师： 王昆
Tel: 021-53686179
E-mail: wangkun@shzq.com
SAC 编号: S0870521030001

■ 一周行情回顾

指数行情方面，本周机械行业指数表现跑输沪深300指数。沪深300指数涨跌幅为0.04%，机械行业涨跌幅为-0.34%，在申万28个一级行业中排名第11。今年以来机械行业指数表现跑赢沪深300指数。沪深300指数涨跌幅为-5.36%，机械行业涨跌幅为7.67%，在申万28个一级行业中排名第9。

估值方面，机械行业PE分位数小于沪深300，PB分位数大于沪深300。当前机械行业PE为26.45，处于2005年以来从小到大的分位数为35.60%；沪深300PE为13.26，分位数为44.36%。当前机械行业PB为2.88，分位数为56.08%；沪深300PB为1.65，分位数为43.08%。

个股行情方面，本周机械行业中国机精工(30.45%)、上机数控(27.85%)、黄河旋风(26.27%)等个股涨幅居前，水发燃气(-21.19%)、石化机械(-20.62%)、首华燃气(-18.8%)等个股跌幅居前。今年以来，斯莱克(239.47%)、黄河旋风(226.83%)、鞍重股份(215.74%)等个股涨幅居前，*ST金刚(-65.33%)、星徽股份(-52.05%)、博杰股份(-51.3%)等个股跌幅居前。

■ 最新行业动态

- 1、双良节能、博实股份、天奇股份签订重要销售合同；
- 2、迈拓股份签署智能超声计量产业基地投资合同；
- 3、机器视觉产业园区项目落户水乡洪梅；
- 4、我国农机业加大创新投入，破行业发展困局。

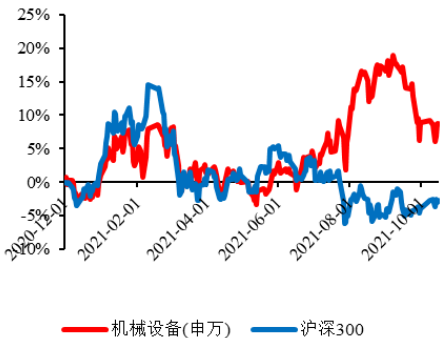
■ 投资建议

根据中国工程机械工业协会行业统计，2021年9月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品20,085台，同比下降22.9%。其中，国内市场销量13,934台，同比下降38.3%；出口销量6,151台，同比增长79.0%。挖掘机销量从2016年以来处于持续增长态势，2020年受疫情影响，国家加大基建类投资来缓解疫情对经济的冲击，各类工程项目加速推进，导致对工程机械的需求前移，当年挖掘机销量增长39.0%，达到32.76万台的历史高位。今年5月份以来，挖掘机单月销量持续负增长，一方面受去年高基数影响，另一方面也受需求动能不足的影响。值得一提的是，受海外市场复苏刺激，挖掘机出口持续保持高增长态势，稍微减缓了总体销量下滑的斜率。从挖掘机多年以来的销量走势来看，工程机械的周期性并未明显弱化，反而受疫情影响使得周期高点前移并有提前进入下行走势的可能性。在国内品牌全球化驱动下，后续需持续关注国外疫情变化以及后疫情时期基建投资对我国工程机械产品出口需求的拉动效应。

■ 风险提示

下游需求不及预期，上游原材料涨价，行业竞争加剧。

近6个月行业指数与沪深300比较



相关报告：

目 录

一、上周行情回顾.....	3
1.1 指数行情.....	3
1.2 个股行情.....	4
二、公司重要公告.....	5
三、行业热点信息.....	7
四、风险提示.....	8

图

图 1 本周主要指数涨跌幅.....	3
图 2 今年以来主要指数涨跌幅.....	3
图 3 本周申万一级行业指数涨跌幅.....	4
图 4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅.....	4
图 5 机械行业和沪深 300 PE(TTM)走势.....	4
图 6 机械行业和沪深 300 PB(LF)走势.....	4
图 7 本周机械行业涨幅居前个股.....	5
图 8 本周机械行业跌幅居前个股.....	5
图 9 今年以来机械行业涨幅居前个股.....	5
图 10 今年以来机械行业跌幅居前个股.....	5

表

表 1 机械行业公司三季度业绩预告.....	5
表 2 机械行业公司重要公告.....	7

一、上周行情回顾

1.1 指数行情

本周机械行业指数表现跑输沪深 300 指数。本周(10.11-10.15)上证指数涨跌幅为-0.55%，深证成指涨跌幅为 0.01%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.04%，创业板指涨跌幅为 1.02%，机械行业涨跌幅为 -0.34%，在申万 28 个一级行业中排名第 11。

今年以来机械行业指数表现跑赢沪深 300 指数。今年以来，上证指数涨跌幅为 2.86%，深证成指涨跌幅为-0.38%，沪深 300 指数涨跌幅为-5.36%，创业板指涨跌幅为 10.45%，机械行业涨跌幅为 7.67%，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

图 1 本周主要指数涨跌幅

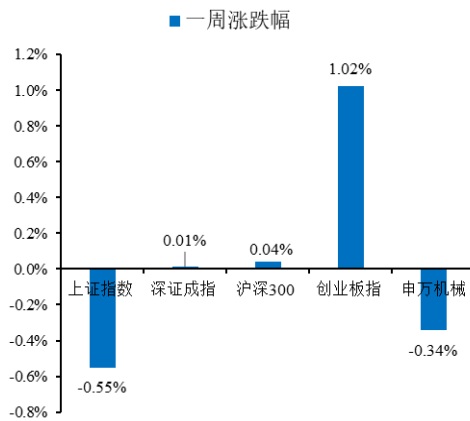
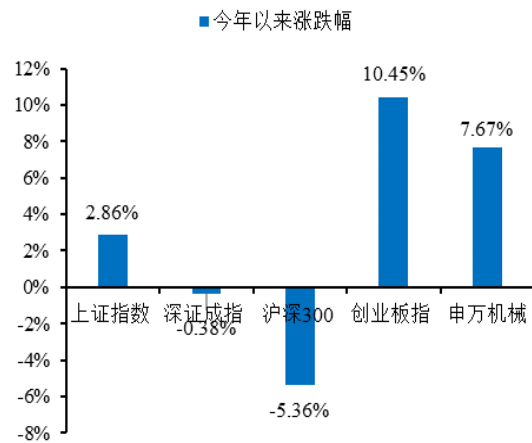


图 2 今年以来主要指数涨跌幅



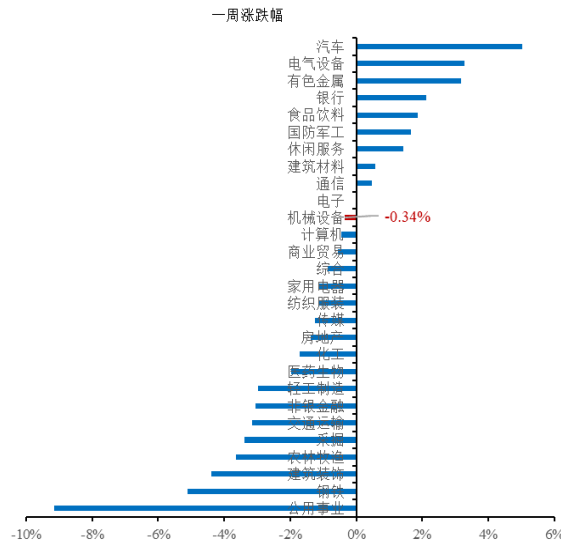
数据来源: Wind, 上海证券研究所

数据来源: Wind, 上海证券研究所

行业方面，本周涨幅前五的行业分别为汽车（5.03%）、电气设备（3.28%）、有色金属（3.16%）、银行（2.12%）、食品饮料（1.87%）。跌幅前五的行业分别为公用事业(-9.16%)、钢铁(-5.1%)、建筑装饰（-4.38%）、农林牧渔（-3.64%）、采掘（-3.39%）。

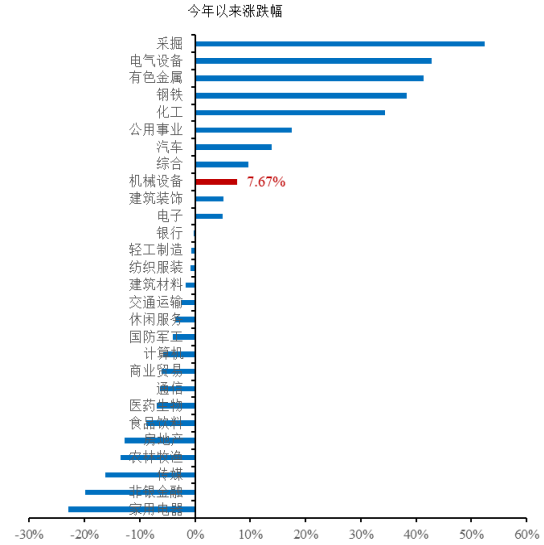
今年以来，涨幅前五的行业分别为采掘（52.37%）、电气设备（42.74%）、有色金属（41.3%）、钢铁（38.32%）、化工（34.38%）。跌幅前五的行业分别为家用电器（-22.89%）、非银金融（-19.87%）、传媒（-16.26%）、农林牧渔（-13.43%）、房地产（-12.79%）。

图3 本周申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

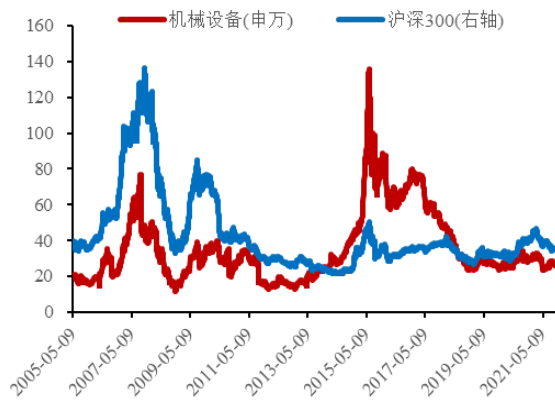
图4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

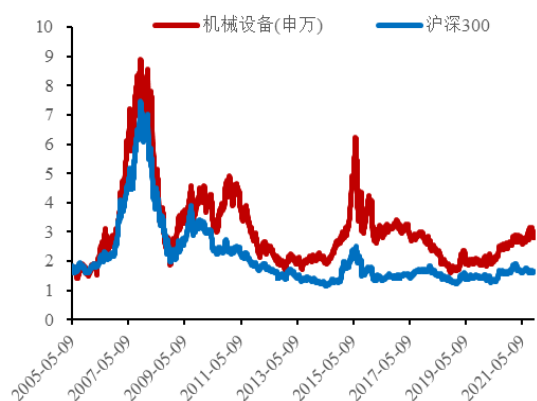
机械行业 PE 分位数小于沪深 300, PB 分位数大于沪深 300。当前机械行业 PE (TTM) 为 26.45, 处于 2005 年以来从小到大的分位数为 35.60%; 沪深 300 PE (TTM) 为 13.26, 分位数为 44.36%。当前机械行业 PB (LF) 为 2.88, 分位数为 56.08%; 沪深 300 PB (LF) 为 1.65, 分位数为 43.08%。

图5 机械行业和沪深 300 PE(TTM)走势



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图6 机械行业和沪深 300 PB(LF)走势



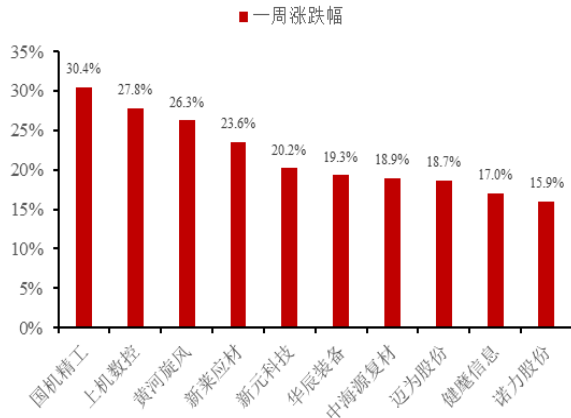
数据来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情

本周机械行业中国机精工 (30.45%)、上机数控 (27.85%)、黄河旋风 (26.27%) 等个股涨幅居前, 水发燃气 (-21.19%)、石化机械 (-20.62%)、首华燃气 (-18.8%) 等个股跌幅居前。(注: 个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

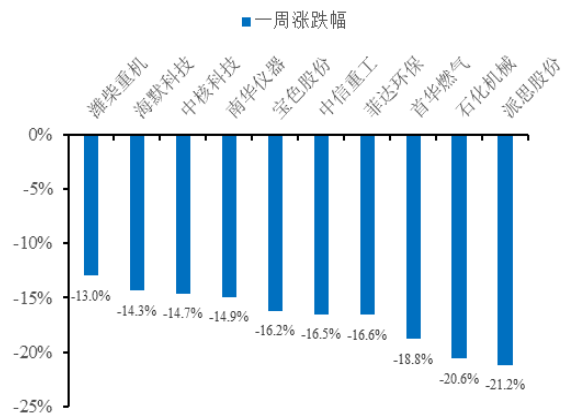
请务必阅读尾页重要声明

图 7 本周机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

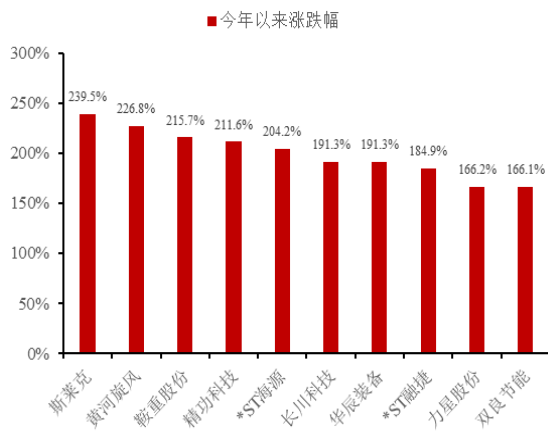
图 8 本周机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

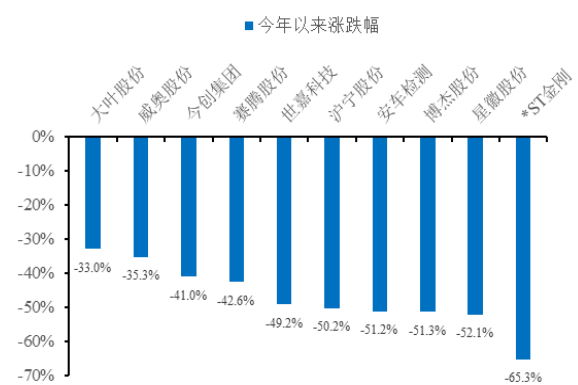
今年以来, 斯莱克 (239.47%)、黄河旋风 (226.83%)、鞍重股份 (215.74%) 等个股涨幅居前, *ST 金刚 (-65.33%)、星徽股份 (-52.05%)、博杰股份 (-51.3%) 等个股跌幅居前。(注: 个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图 9 今年以来机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 10 今年以来机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

二、公司重要公告

表 1 机械行业公司三季度业绩预告

股票代码	公司简称	披露日期	预计净利润(亿元)	预计净利润同比增速
000584.SZ	哈工智能	2021-10-15	-0.85 到 -0.95	-230% 到 -196%
000530.SZ	冰山冷热	2021-10-15	-0.33 到 -0.40	-1022% 到 -860%
200530.SZ	冰山 B	2021-10-15	-0.33 到 -0.40	-1022% 到 -860%

002667.SZ	鞍重股份	2021-10-15	-0.14 到 -0.18	-249% 到 -216%
002248.SZ	华东数控	2021-10-15	0.10 到 0.08	111% 到 113%
300112.SZ	万讯自控	2021-10-15	0.86 到 0.78	33% 到 46%
000570.SZ	苏常柴 A	2021-10-15	1.10 到 1.00	157% 到 182%
200570.SZ	苏常柴 B	2021-10-15	1.10 到 1.00	157% 到 182%
000821.SZ	京山轻机	2021-10-15	1.50 到 1.40	54% 到 65%
002532.SZ	天山铝业	2021-10-15	32.32 到 32.32	164% 到 164%
000425.SZ	徐工机械	2021-10-15	47.03 到 45.03	85% 到 93%
002480.SZ	新筑股份	2021-10-14	-1.40 到 -1.60	-142% 到 -112%
000901.SZ	航天科技	2021-10-14	0.21 到 0.18	119% 到 122%
000852.SZ	石化机械	2021-10-14	0.26 到 0.22	298% 到 370%
002686.SZ	亿利达	2021-10-14	0.51 到 0.34	26% 到 90%
002760.SZ	凤形股份	2021-10-14	0.72 到 0.62	58% 到 83%
300099.SZ	精准信息	2021-10-14	1.40 到 1.30	583% 到 635%
002009.SZ	天奇股份	2021-10-14	1.49 到 1.44	171% 到 180%
002282.SZ	博深股份	2021-10-14	1.65 到 1.50	57% 到 73%
002046.SZ	国机精工	2021-10-14	1.86 到 1.66	202% 到 238%
002483.SZ	润邦股份	2021-10-14	2.85 到 2.50	73% 到 97%
002158.SZ	汉钟精机	2021-10-14	3.66 到 3.54	47% 到 52%
002645.SZ	华宏科技	2021-10-14	4.07 到 3.77	126% 到 144%
000039.SZ	中集集团	2021-10-14	92.00 到 84.00	1104% 到 1219%
000856.SZ	冀东装备	2021-10-13	0.26 到 0.17	18% 到 77%
002337.SZ	赛象科技	2021-10-13	0.36 到 0.27	147% 到 162%
002903.SZ	宇环数控	2021-10-13	0.52 到 0.49	63% 到 73%
300838.SZ	浙江力诺	2021-10-13	0.69 到 0.67	52% 到 57%
300421.SZ	力星股份	2021-10-13	0.90 到 0.80	105% 到 131%
002006.SZ	精功科技	2021-10-13	1.00 到 0.80	378% 到 497%
300818.SZ	耐普矿机	2021-10-13	1.00 到 0.90	231% 到 268%
300260.SZ	新莱应材	2021-10-13	1.30 到 1.15	84% 到 107%
002026.SZ	山东威达	2021-10-13	2.90 到 2.64	58% 到 74%
300415.SZ	伊之密	2021-10-13	4.39 到 4.21	94% 到 103%
002347.SZ	泰尔股份	2021-10-12	0.19 到 0.18	71% 到 79%
600558.SH	大西洋	2021-10-12	0.79 到 0.73	40% 到 50%
300480.SZ	光力科技	2021-10-12	0.84 到 0.76	80% 到 100%

002073.SZ	软控股份	2021-10-12	0.85 到 0.75	249% 到 295%
300092.SZ	科新机电	2021-10-12	0.85 到 0.73	3% 到 19%
688665.SH	四方光电	2021-10-12	1.25 到 1.20	157% 到 168%
002722.SZ	金轮股份	2021-10-12	1.29 到 1.19	485% 到 535%
300341.SZ	麦克奥迪	2021-10-12	1.31 到 1.13	20% 到 40%

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 2 机械行业公司重要公告

股票代码	公司简称	公告日期	事件类型	主要内容
600581.SH	双良节能	2021-10-15	重大合同	公司与江苏润阳悦达签订了单晶硅片采购框架合同, 约定未来三年公司累计向其提供 13 亿片单晶硅片, 按目前价值计算, 预计销售金额达 83.33 亿元
002698.SZ	博实股份	2021-10-14	重大合同	公司与恒逸实业签订了废酸再生装置买卖合同, 合同金额为 705.39 万欧元。
002009.SZ	天奇股份	2021-10-15	重大合同	公司于 2021 年 10 月 8 日收到中标通知书, 中标国内新能源汽车制造厂商总装主输送设备项目, 中标金额超 2 亿。
301006.SZ	迈拓股份	2021-10-11	重大投资	公司与安徽马鞍山雨山经济开发区管委会签署《智能超声波计量传感器研发制造项目投资合同》, 项目主要作为智能超声计量产业化基地。总投资金额达 10.6 亿元。
000425.SZ	徐工机械	2021-10-15	融资事项	公司向专业投资者公开发行公司债券, 本期债券发行规模不超过 30 亿元, 基础发行规模为 15 亿元, 可超额配售不超过 15 亿元。
300114.SH	中航电测	2021-09-13	股东减持	持有公司总股本比例 3.75% 的股东航空工业计划减持不超过公司总股本 2.98% 的股份。

数据来源: Wind, 上海证券研究所

三、行业热点信息

工业制造大换血：机器人更会制造 国际机器人联合会主席 Milton Guerry 曾这样说：“中国是目前世界上最大，增长最快的机器人市场。“这里每年安装的机器人数量最多，且拥有最多的可操作机器人。这种快速发展在机器人史上是独一无二的。”中国工业机器人产业发展之所以能取得如此耀眼的成绩，主要得益于国家提出的制造强国发展战略。伴随着制造强国战略的持续推进和全面深化，智能制造这一名词逐渐出现在大众的视野里。截止到目前，智能化的浪潮已经席卷了各个行业，工业制造业领域在这一浪潮下也面临着全面的转型升级。在工业制造业领域面临转型的这一背景下，工业机器人的优势逐渐凸显并显得尤为重要。在工业上，工业机器人将会承担越来越多的工作，智能化和自动化的趋势，将致使更多的工业制造业领域企业以往的生产经营模式发生改变，通过引进工业机器人实现生产自动化，进一步提升工业生产效率，促进产业结构的智能化调整。（来源：机经网，2021-10-14）

机器视觉产业园区项目落户水乡洪梅。 10月12日上午，在第七届广东智博会上，水乡管委会、洪梅镇政府、东莞市机器人产业协会三方签订《机器视觉产业园区项目合作框架协议》，标志着机器视觉项目正式落户水乡功能区洪梅镇。接下来，东莞市机器人产业协会、东莞市机器视觉产业联盟将整合资源优势，聚焦机器视觉产业，开展产业导入合作，推动洪梅镇河西连片开发建设。（来源：中国机器人网，2021-10-14）

我国农机业加大创新投入 破行业发展困局。 今年，我国农机市场行情较好，但农机行业发展仍然面临有效供给不足、原材料价格持续高位、行业成本压力上升等难题。在日前举行的 2021 第九届中国农机高端论坛上，与会专家认为，我国农机行业大有可为，但当前正处于滚石上山、爬坡过坎的关键时期，要持续加大科技创新投入，不断探索新的发展空间，破解行业发展困局。与会专家认为，我国农机行业发展空间仍然很大。目前，全国农作物耕种收综合机械化率达到 71%，农业机械化还处于初级水平，全国各地农机化不平衡、不充分问题突出。其中，主要农作物机械化水平高，但畜牧养殖、水产养殖、设施农业、农产品初加工机械化水平还很低；北方平原和旱田农区主要农作物生产机械化发展较快，经济作物生产机械化和南方水田地区、特别是丘陵山区农业机械化发展缓慢。我国要实现农业全程、全面机械化仍需要相当长的时间。（来源：机经网，2021-10-13）

四、风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

分析师声明

王昆

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。