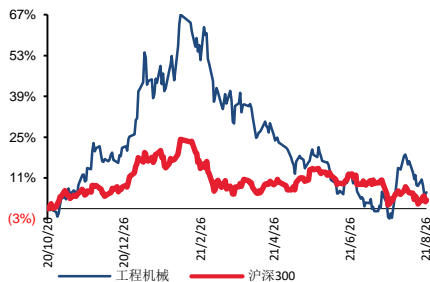


机械设备 专用设备

房地产回暖及基建投资发力，利好工程机械板块

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师: 崔文娟

电话: 021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520020001

行情回顾

本期(10月18日-10月22日), 沪深300上涨0.6%, 机械板块上涨0.3%, 在28个申万一级行业中排名14。细分行业看, 3C设备涨幅最大、上涨3.5%; 光伏设备跌幅最大、下跌3.2%。

本周观点

房地产回暖及基建投资发力，利好工程机械板块。

近期, 高层密集发声, 有必要纠正过紧的房地产信贷政策, 未来几个月房地产市场将明显趋稳转暖。中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤表示, 房地产市场合理的资金需求正在得到满足, 房地产市场健康发展的整体态势不会改变。从销售端来看, 银保监会表示, 在贷款首付比例和利率方面对首套房购房者予以支持。10月20日, 贝壳研究院发布报告称, 90城主流首套房贷利率为5.73%, 二套利率为5.99%, 均较上月下调1个基点。总体而言, 房地产行业迎来了缓和信号, 紧绷期已过。此外, 10月22日, 财政部召开2021年前三季度财政收支情况新闻发布会, 预算司副司长李大伟表示, 今年前三季度专项债券发行22167亿元, 发行进度为61%, 其中8月以来发行进度明显加快, 2021年新增专项债券额度尽量在11月底前发行完毕。对比此前财政部公布数据, 2019、2020年前三季度专项债发行进度均超九成, 显著快于今年同期, 这意味着四季度还有超万亿元的新增专项债待发行, 随着专项债发行提速, 后续基建投资有望发力。从工程机械产业链来看, 房地产、基础设施建设是其主要下游领域, 随着房地产回暖信号释放以及基建投资发力, 工程机械板块趋势向好!

投资建议:

我们看好工程机械行业龙头公司, 重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械、艾迪精密、浙江鼎力、建设机械等!

风险提示

宏观经济波动, 外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议	4
2 行业重点新闻	4
3 重点公司公告	9
4 板块行情回顾	11

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	11
图表 2：细分行业周度涨跌幅	11

1 行业观点及投资建议

周核心观点：

房地产回暖及基建投资发力，利好工程机械板块。

近期，高层密集发声，有必要纠正过紧的房地产信贷政策，未来几个月房地产市场将明显趋稳转暖。中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤表示，房地产市场合理的资金需求正在得到满足，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。从销售端来看，银保监会表示，在贷款首付比例和利率方面对首套房购房者予以支持。10月20日，贝壳研究院发布报告称，90城主流首套房贷利率为5.73%，二套利率为5.99%，均较上月下调1个基点。总体而言，房地产行业迎来了缓和信号，紧绷期已过。此外，10月22日，财政部召开2021年前三季度财政收支情况新闻发布会，预算司副司长李大伟表示，今年前三季度专项债券发行22167亿元，发行进度为61%，其中8月以来发行进度明显加快，2021年新增专项债券额度尽量在11月底前发行完毕。对比此前财政部公布数据，2019、2020年前三季度专项债发行进度均超九成，显著快于今年同期，这意味着四季度还有超万亿元的新增专项债待发行，随着专项债发行提速，后续基建投资有望发力。从工程机械产业链来看，房地产、基础设施建设是其下游领域，随着房地产回暖信号释放以及基建投资发力，工程机械板块趋势向好！

投资建议：

我们看好工程机械行业龙头公司，重点推荐三一重工、恒立液压、中联重科、徐工机械、艾迪精密、浙江鼎力、建设机械等！

2 行业重点新闻

【工程机械】重磅新品！潍柴压路机智控系统隆重发布

10月21日上午，潍柴-山推秋季新品发布会在山东省济宁市隆重举行。潍柴在发布会上重磅推出压路机智控系统，让与会嘉宾眼前一亮。潍柴压路机控制系统是由潍柴发动机+林德液压系统+ECU集成控制系统等组成。潍柴打造出压路机液压动力总成一体化智慧控制的超强大脑，为压路机整机企业和客户带来更具核心竞争力的动力总成解决方案。潍柴此次推出的压路机智控系统，是聚合集团资源优势，为更好满足客户需

求进行的大胆创新，它直击行业和客户痛点，独具的三大显著优势，能够很好满足客户价值需求，具有划时代的意义。智能油耗控制，让整机更省油。发动机根据工况自适应调节。相同车速和振动频率下，大振、小振等各工况油耗降低达 20%以上；智能 NVH 控制，让整机更安静。各工况噪声均实现降低 2 分贝以上，驾驶室实现降低噪声 3 分贝以上，驾驶更加舒适；智能热管理技术+低转速匹配，解决排放难题。传统压路机整机工作在高转速低负荷区域，排温低。随着排放法规的不断升级，很难达到排放要求。潍柴压路机智控系统可以让发动机作业到低转速高负荷区域，排温高，轻松满足排放升级要求。

【工程机械】三一电动重卡 9 月销量夺冠！

今年以来，三一电动重卡强势出击，1-8 月市场表现优异，跨入 9 月，以 273 辆的销量，首次跃升至新能源重卡终端销量月榜冠军！强势发力，霸气登榜首！这是三一电动重卡首次跃升至新能源重卡终端销量月榜冠军，9 月份的良好表现也让三一以 448 辆的累计销量一举进入 2021 年新能源重卡累计销量前三甲！要知道，今年 1-8 月三一新能源重卡的销量还只是前八名，一个月过去，三一电动重卡在排位赛中火速上升 5 名之多！在践行国家双碳目标的大背景下，三一电动重卡在技术、资源以及市场拓展方面加大投入、深入探索，全力推进新能源重卡的进一步技术攻坚与市场推广，目前已签下与协鑫能科 3000 台的大额订单，分别完成武安六强、津西钢铁的首批交付。接下来，三一电动重卡将持续发力，凭借可靠的品质、极致的服务为更多用户提供绿色、高效的一体化解决方案。为绿电交通物流赋能，继续站在国家“双碳”目标的高度，为“打响蓝天保卫战”贡献三一力量！

【工业自动化】弓叶科技连续完成两轮亿元级融资，固废分拣机器人获资本青睐！

近日，再生资源智能分选装备企业“弓叶科技”宣布连续完成天使轮和 Pre-A 轮亿元级融资，其中，天使轮由华创资本投资，Pre-A 轮由经纬创投独家投资。弓叶科技表示，所得资金将用于研发生产新一代性价比更高的智能固废分选装备，让中小再生资源回收企业都用得起机器人，加快全球循环经济产业的市场开拓与布局，在实现“碳中和”过程中，重新创造资源价值。据了解，弓叶科技成立于 2018 年，是目前中国智能固废分拣机器人出货量最大、应用领域最广的企业。

【工业自动化】拓斯达控股子公司埃弗米：订单已排到 2022 年 3 月

近日，央视财经频道播出《工业母机行业观察》，视频分析，受益于制造业明显复苏，

东莞的工业母机企业订单爆满。其中，拓斯达控股子公司东莞市埃弗米数控设备科技有限公司就是订单爆满企业之一。2020年下半年开始，我国制造业复苏明显，加上海外疫情倒逼制造业回流中国，拉动了机床的需求。此外，新能源汽车、5G等新兴行业踏入发展的“高速路”、消费类电子产品更新迭代速度明显加快，对中高端机床的需求进一步旺盛。埃弗米总经理黄永生介绍：“新能源汽车发展快速，带来了五轴、高端机床的加工需求，与去年同期相比，公司机床业务将近达到了100%的增长幅度。”市场需求旺盛的同时，也进一步推动了工业母机产量的增长。据国家统计局发布的数据显示，2021年1至8月份，全国金属切削机床累计产量为39.8万台，同比增长40.6%。“从2021年年初开始，随着订单的猛增，工厂不断扩大产能，工人们三班倒满负荷生产都不能满足市场需求，目前订单已经排到了明年3月份之后。”埃弗米负责人介绍。但值得注意的是，即便工业母机爆火，但行业的根本性问题仍未解决。国内高端数控机床在稳定性、可靠性等方面与国外相比，存在一定的技术差距，国内高端机床市场绝大部分长期依赖进口。黄永生介绍：“目前我们国内高端的机床90%依赖进口，中低端处在竞争局面，利润比较低。”为打破“卡脖子”难题，随着相关技术的成熟，工业母机企业纷纷快速追赶，逐步打破国外对高端数控机床的垄断。埃弗米通过自主研发，在五轴联动数控机床及关键功能部件方面，已经形成了一系列核心技术和核心产品，相关产品已应用于航空航天、汽车、医疗、军工、精密模具与机械零件加工等行业领域，合作客户涵盖前述领域的龙头企业。

【新能源车】银保监会：将会适时推出新能源汽车保险

10月21日，国新办就2021年三季度银行业保险业数据信息暨监管重点工作有关情况举行发布会，针对车险综合改革一周年的具体表现，银保监会进行了解读，同时银保监会表示，将会适时推出新能源汽车保险，不断提高车险的服务实效。银保监会表示，车险改革后，原来实施车险改革的降价、增保、提质这个阶段的目标已经基本实现。消费者应该说还是普遍受益，行业持续发展动力有所增强。下一步，银保监会将全面贯彻新发展理念，巩固好这次车险改革的成果，同时适时推出新能源汽车保险，不断提高车险的服务实效。以改革为契机，进一步提高车险业务的线上化、智慧化水平，促进车险的高质量发展。

【新能源车】江苏雷利拟投5.5亿元建设新能源汽车核心零部件生产基地

10月18日，江苏雷利发布公告称，公司与六安经济技术开发区管委会签署投资协议，公司拟在六安经济技术开发区设立控股子公司投资5.5亿元建设“新能源汽车核心零

部件生产基地”项目。项目总投资 5.5 亿元，其中固定资产投资约 3.5 亿元，亩均投资强度不低于 300 万元。项目总占地约 100 亩，位于六安经济技术开发区刘安路以北，九德路以西。新建新能源汽车核心零部件生产基地，包含生产驱动电机、电动涡旋压缩机、新能源汽车精密铝压铸件和冲压零部件；新能源 OBC 控制器总成、工业自动化控制器总成等产品项目。项目全部建成达产后，年销售收入约 7 亿元，年纳税不低于 3000 万元。

【半导体】52 亿定增结果出炉，半导体硅片厂商立昂微被资本热捧

10 月 19 日，立昂微定增名单出炉，根据公告，立昂微的定增发行价格为 91.63 元/股，配售数量为 5674.997 万股，募集资金总额为 52 亿元。此次发行对象最终确定为 22 个。共有 12 家机构入围，包括 4 家公募、3 家私募、3 家外资以及 1 家保险机构和 1 家券商。其中南方基金、财通基金、博时基金和诺德基金分别斥资 2.17 亿元、4.22 亿元、6.44 亿元和 3.28 亿元参与定增。顶级私募景林资产则是通过旗下两只产品参与了定增，景林景泰丰收私募证券投资基金配售股数为 196.44 万股，配售金额达 1.79 亿元；景林丰收 3 号私募基金配售了 218.27 万股，配售金额达 2 亿元。景林资产合计斥资 2.79 亿元参与了立昂微的定增。此外，瑞士银行、开域资本（新加坡）有限公司、巴克莱银行 3 家外资机构也分别以 2.4 亿元、4.3 亿元和 3518.97 万元的金额参与了此次定增。此次定增的募集金额也主要用于“年产 180 万片集成电路用 12 英寸硅片”项目、“年产 72 万片 6 英寸功率半导体芯片技术改造项目”、“年产 240 万片 6 英寸硅外延片技术改造项目”以及补充流动资金。

【半导体】因应市场晶圆产能短缺，中芯国际将扩产 12 英寸及 8 英寸晶圆

中国大陆晶圆代工厂中芯国际近日在投资者互动平台回复投资者问题时表示，中芯国际 2021 年底前拟扩建每月 1 万片成熟制程 12 英寸晶圆厂能，以及每月 4.5 万片 8 英寸晶圆产能，在晶圆产能不足时满足更多客户需求。中国大陆媒体报导，市场研究及调查机构 TrendForce 集邦咨询数据显示，2021 年第二季前十大晶圆代工业者产值达 244.07 亿美元，较第一季增加 6.2%，也是自 2019 年三季度以来，连续八季创历史新高纪录。中芯国际市占率排名第五，主要动能来自 0.15/0.18 微米制程 PMIC、55/40 纳米微控制器、其他 RF、HV、CIS 等产品各种制程，产品需求强劲，且同样持续调涨晶圆价格。中芯国际 8 月公布 2021 年第二季财报，受惠市场需求强劲，晶圆供应吃紧，单季营收创 13.44 亿美元新高，较第一季成长 21.8%，较 2020 年同期成长 43.2%。毛利达 4.05 亿美元，较第一季成长 61.9%，较 2020 年同期也上涨 62.9%。毛利率也从第

一季 22.7%大幅提升到 30.1%。晶圆产能持续吃紧，中芯国际先前公告，9月2日和中國大陸（上海）自由贸易试验区临港新片区管理委员会签署合作框架协议，将兴建月产能达 10 万片 12 英寸晶圆厂，总经费斥资 88.7 亿美元（约台币 2452 亿元）。计划将聚焦提供 28 纳米以上成熟制程技术节点，提供客户集成电路晶圆代工与技术服务。

【光伏】隆基 HJT 光伏电池再次打破世界纪录！转换效率达 25.82%

IT 之家 10 月 22 日消息，据隆基 LONGi Solar 官方公众号，近日，隆基的商业尺寸 HJT（M6 硅基异质结）太阳能电池经 ISFH（德国哈梅林太阳能研究所）测试，转换效率达 25.82%，再次打破世界纪录。在今年 6 月，隆基曾以 25.26% 的转换效率创造了该电池技术的新世界纪录，四个月后，这一数据被隆基再次刷新。

【光伏】硅料价格大涨超 200%！每吨 26 万元

10 月 21 日消息，据央视财经报道，为了增加能源供应，国家能源局规划 2021 年风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 11%，目前我国正在加快规划建设大型风电光伏基地。据工作人员介绍，光伏生产环节分为硅料、硅片、电池、组件四个环节，目前最上游的硅料供不应求，价格也同步上涨，今年以来从每吨不足 8 万元涨到 26 万元。另外，多晶硅、有机硅等光伏相关原材料价格大涨，对光伏行业下游造成了一定的冲击。

3 重点公司公告

3.1 经营活动相关

【石化机械】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 4,667.90 百万元，比上年同期增长 2.00%；归属于上市公司股东的净利润 24.17 百万元，比上年同期增长 336.69%。

【恒而达】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 346.48 百万元，比上年同期增长 25.30%；归属于上市公司股东的净利润 88.17 百万元，比上年同期增长 16.01%。

【矩子科技】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 408.08 百万元，比上年同期增长 18.77%；归属于上市公司股东的净利润 86.58 百万元，比上年同期增长 26.70%。

【上海沪工】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 867.96 百万元，比上年同期增长 40.42%；归属于上市公司股东的净利润 89.84 百万元，比上年同期增长 66.00%。

【杭叉集团】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 11,004.27 百万元，比上年同期增长 34.06%；归属于上市公司股东的净利润 738.52 百万元，比上年同期增长 17.86%。

【欧科亿】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 758.83 百万元，比上年同期增长 53.18%；归属于上市公司股东的净利润 170.09 百万元，比上年同期增长 119.01%。

【上机数控】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 7,586.49 百万元，比上年同期增长 289.71%；归属于上市公司股东的净利润 1,405.28 百万元，比上年同期增长 310.28%。

【东华测试】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 165.50 百万元，比上年同期增长 45.31%；归属于上市公司股东的净利润 39.56 百万元，比上年同期增长 351.83%。

【海天精工】公司发布 2021 年前三季度业绩，营业收入为 2,008.82 百万元，比上年同期增长 81.53%；归属于上市公司股东的净利润 262.82 百万元，比上年同期增长 193.44%。

3.2 资本运作相关

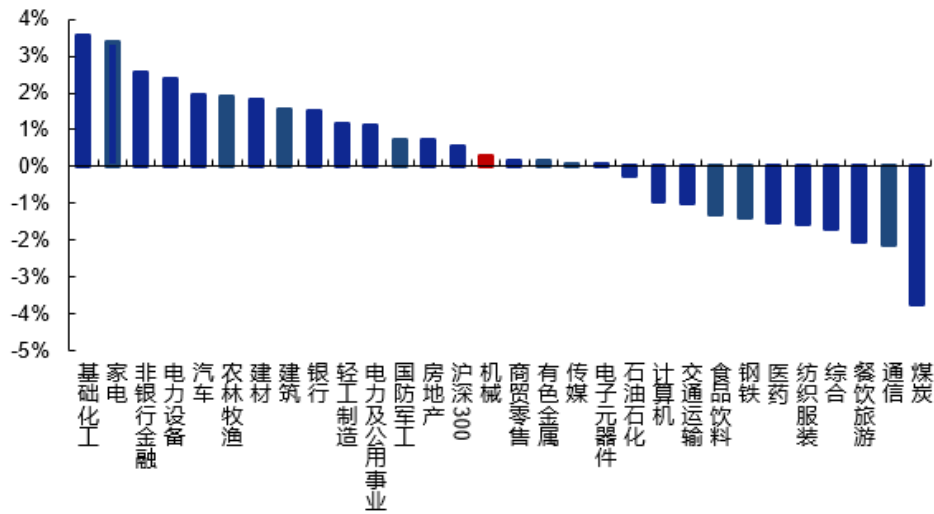
【上机数控】根据《第一期(2019年)限制性股票激励计划(草案)》相关条款的规定，原激励对象何勤忠、朱铎已离职，其不再具备公司限制性股票激励计划的激励条件，公司将对其已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 24,900 股按照《第一期(2019年)限制性股票激励计划(草案)》相关规定进行回购注销；3 名激励对象由于个人层面绩效考核不达标原因，公司决定回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 2,880 股。综上，公司决定回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 27,780 股，注销日期为 2021 年 10 月 21 日。本次回购注销完成后，第一期(2019年)限制性股票激励计划剩余股权激励限制性股票 1,862,040 股。

【迈得医疗】《迈得医疗工业设备股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)》规定的公司 2021 年限制性股票激励计划的首次授予条件已经成就，根据迈得医疗工业设备股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2021 年 10 月 19 日召开第三届董事会第十五次会议、第三届监事会第十三次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定公司本次激励计划的首次授予日为 2021 年 10 月 19 日，以 15.00 元/股的授予价格向 62 名符合授予条件的激励对象首次授予 117.00 万股限制性股票，约占目前公司股本总额 8,360.00 万股的 1.40%。

4 板块行情回顾

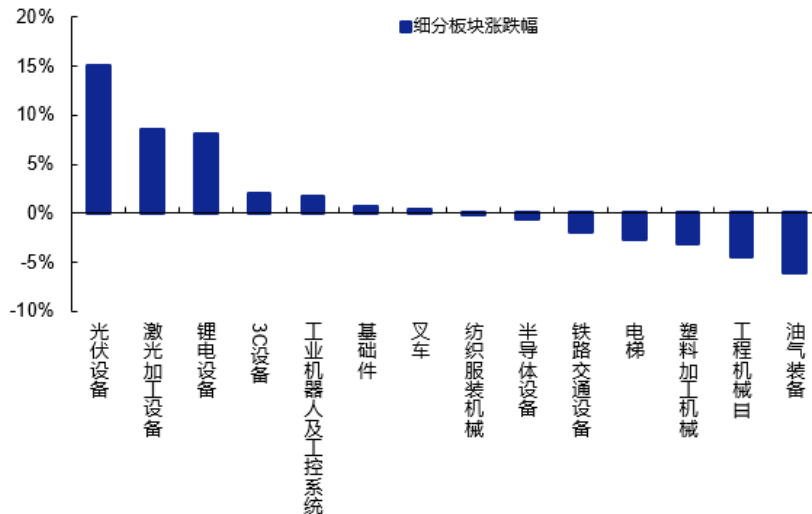
本期（10月18日-10月22日），沪深300上涨0.6%，机械板块上涨0.3%，在28个申万一级行业中排名14。细分行业看，3C设备涨幅最大、上涨3.5%；光伏设备跌幅最大、下跌3.2%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

王希：太平洋证券机械行业分析师，上海交通大学硕士，曾就职于国联证券、国元证券，2021年10月加盟太平洋证券，善于结合产业，自下而上挖掘投资机会。

张凤琳：太平洋证券机械行业助理分析师，华东政法大学金融硕士，2021年7月加入太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。