

生态环境部印发《2021—2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》

——机械设备行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年11月4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

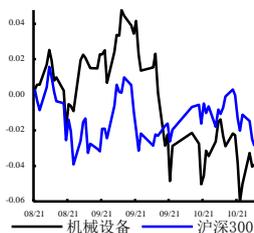
子行业评级

通用设备	中性
专用设备	看好
交运设备	中性
工程机械	中性
自动化设备	看好

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



相关研究报告

投资要点:

● 上周行情

上周，沪深300下跌1.57%，申万机械设备板块下跌0.67%，跑赢大盘0.91个百分点，在申万所有一级行业中位于第14位，19个子行业9涨10跌，其中表现较好的子行业为楼宇设备、制冷空调设备，分别上涨5.37%、3.87%。估值方面，截止2021年11月3日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为24.24倍，相对沪深300的估值溢价率为106%。

个股方面，涨幅居前的为东威科技（30.57%）、赛腾股份（27.48%）、宁波精达（24.30%）、锐新科技（24.20%）、浩洋股份（23.69%），跌幅居前的为运机集团（-18.75%）、诺力股份（-16.80%）、软控股份（-13.94%）、卓然股份（-12.48%）、邵阳液压（-12.14%）。

● 行业新闻

- 生态环境部印发《2021—2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》。
 - 12月1日起，北京市将执行非道路机械排放国四标准。
- 公司新闻
- 谱尼测试子公司上海谱尼医学检验实验室获批开展新冠病毒核酸检测。
 - 海源复材及全资子公司恢复正常用电生产。
 - 双良节能收到19667万元中标通知书。
 - 工大高科与上铁院合肥分公司签署《战略合作协议》。

● 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，9月挖掘机销量为2.01万台，同比下降22.9%，高于此前CME的预测，其中国内市场销售1.39万台，同比下降38.3%；出口6151台，同比增长79%。2021年1-9月挖掘机销量为27.9万台，同比增长18.1%，进一步向全年10%增长预期靠拢。此外，随着发改委发布《能耗双控方案》，全国多地部署新一轮限产措施，包括设定产量上限、错峰生产、限电、要求关停检修等。我们预计，2021年末到2022年Q1行业内将迎来新一轮价格调整以应对限产带来的成本上涨。在此预期下，建议重点关注行业内具有较强成本转嫁能力的龙头企业，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，9月制造业PMI为49.6%，较上月继续回落0.5个百分点，年内首次跌落荣枯线以下。2021年1-9月我国工业机器人累计产量为26.87

万套，同比增长 57.8%。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

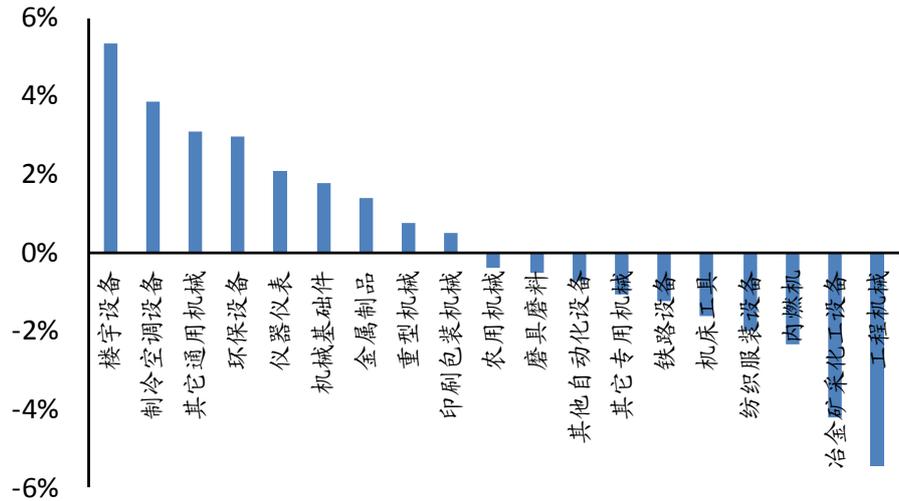
图 目 录

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 下跌 1.57%，申万机械设备板块下跌 0.67%，跑赢大盘 0.91 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 14 位，19 个子行业 9 涨 10 跌，其中表现较好的子行业为楼宇设备、制冷空调设备，分别上涨 5.37%、3.87%。

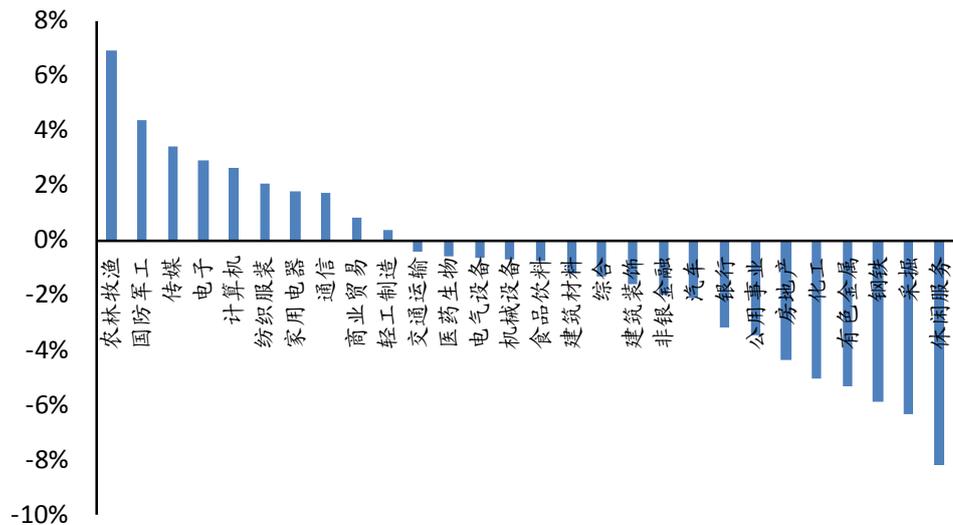
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

估值方面，截止 2021 年 11 月 3 日，申万机械设备板块市盈率 (TTM，整体法，剔除负值) 为 24.24 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 106%。

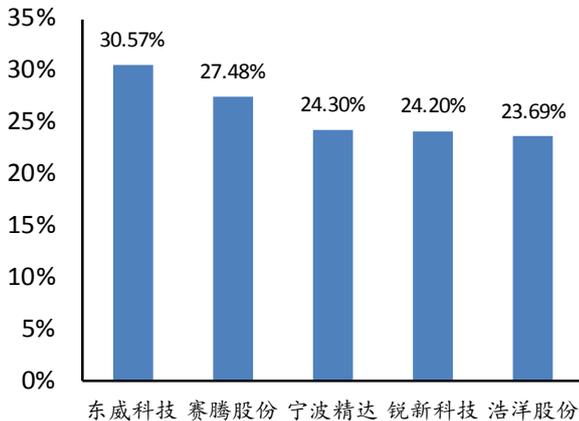
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

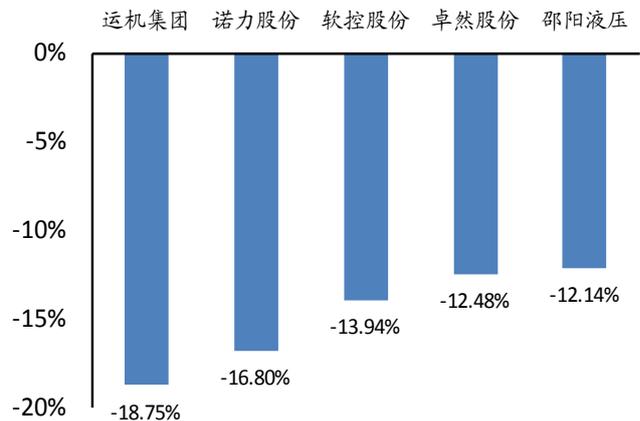
个股方面，涨幅居前的为东威科技（30.57%）、赛腾股份（27.48%）、宁波精达（24.30%）、锐新科技（24.20%）、浩洋股份（23.69%），跌幅居前的为运机集团（-18.75%）、诺力股份（-16.80%）、软控股份（-13.94%）、卓然股份（-12.48%）、邵阳液压（-12.14%）。

图 3：机械设备行业本周涨幅居前的个股



资料来源：同花顺 iFinD，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：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

2. 行业重要信息

1) 生态环境部印发《2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》。近日，生态环境部发布了关于印发《2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》的通知（以下简称《方案》）。《方案》中提出，要以港口、矿山和大型工业企业为重点，鼓励出台推进国一及以下排放标准（或使用 15 年以上）非道路移动机械（含按非道路排放标准生产的非道路用车）、国三及以下排放标准场内作业车辆淘汰更新政策。积极推进港口、物流园区、工矿企业场内作业车辆和机械新能源化，机场新增、更新车辆或设备主要采用新能源，率先在钢铁等行业开展氢燃料电池车示范。（电车汇）

2) 12 月 1 日起，北京市将执行非道路机械排放国四标准。从北京市生态环境局获悉，12 月 1 日起，北京市将执行“京 6B”汽柴油两项地方标准、非道路机械排放国四标准、扩大高排放非道路机械禁止使用范围等多项标准政策。此外，国三汽油车淘汰补助政策将于今年年底到期。（金十数据）

3. 公司重要信息

1) 谱尼测试子公司上海谱尼医学检验实验室获批开展新冠病毒核酸检测。近日，谱尼测试集团股份有限公司（以下简称“谱尼集团”）下属全资子公司上海谱尼医

学检验实验室（以下简称“上海谱尼医学”）接到上海市临床检验中心的通知：经评审专家委员会专家评审，认定上海谱尼医学检验实验室临床基因扩增检验实验室符合相关技术要求。上海谱尼医学获批开展新冠病毒核酸检测业务。（企业公告）

2) 海源复材及全资子公司恢复正常用电生产。福建海源复合材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 10 月 9 日披露《关于公司及全资子公司受限电影响情况的公告》（编号：2021-076），为响应地区“能耗双控”的要求，公司及全资子公司福建海源新材料科技有限公司降低用电负荷及限时限产。近日，公司及全资子公司已恢复正常用电及生产。（企业公告）

3) 双良节能收到 19667 万元中标通知书。双良节能系统股份有限公司（以下简称“公司”或“双良节能”）于 2021 年 10 月 29 日收到华能招标有限公司送达的《中标通知书》，确认公司中标《华能北方公司达拉特发电厂五期 1 台 1000 兆瓦机组扩建项目表面式凝汽器间接空冷系统采购及间冷塔建筑施工采购（一标段）》招标项目。本次项目公司中标金额为人民币 19,667 万元，占公司 2020 年度经审计营业收入比重为 9.49%。（企业公告）

4) 工大高科与上铁院合肥分公司签署《战略合作协议》。合肥工大高科信息科技股份有限公司（以下简称“公司”、“工大高科”或“乙方”）与中铁上海设计院集团合肥有限公司（以下简称“上铁院合肥分公司”或“甲方”）经友好协商，于近日达成战略合作意向并签署了《战略合作协议》。甲方将致力于引导乙方在国铁正线货运站场取得联锁系统应用业绩，乙方将致力于协助甲方参与工业铁路建设工作。甲乙双方发挥各自企业优势共同开展工业铁路无人驾驶和无人化作业的研发与推广。（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，9 月挖掘机销量为 2.01 万台，同比下降 22.9%，高于此前 CME 的预测，其中国内市场销售 1.39 万台，同比下降 38.3%；出口 6151 台，同比增长 79%。2021 年 1-9 月挖掘机销量为 27.9 万台，同比增长 18.1%，进一步向全年 10%增长预期靠拢。此外，随着发改委发布《能耗双控方案》，全国多地部署新一轮限产措施，包括设定产量上限、错峰生产、限电、要求关停检修等。我们预计，2021 年末到 2022 年 Q1 行业内将迎来新一轮价格调整以应对限产带来的成本上涨。在此预期下，建议重点关注行业内具有较强成本转嫁能力的龙头企业，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，9月制造业 PMI 为 49.6%，较上月继续回落 0.5 个百分点，年内首次跌落荣枯线以下。2021 年 1-9 月我国工业机器人累计产量为 26.87 万套，同比增长 57.8%。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%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

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: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

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: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn