

10月挖掘机销量18964台，同比下降30.6%

——机械设备行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年11月11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

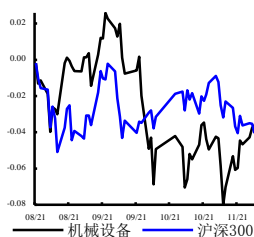
子行业评级

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
埃斯顿	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上涨0.00%，申万机械设备板块上涨2.37%，跑赢大盘2.37个百分点，在申万所有一级行业中位于第9位，19个子行业17涨2跌，其中表现较好的子行业为机床工具、内燃机、磨具磨料，分别上涨9.35%、9.27%、7.89%。

估值方面，截止2021年11月10日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为24.91倍，相对沪深300的估值溢价率为112%。

个股方面，涨幅居前的为瀚川智能（44.69%）、软控股份（37.99%）、宁波精达（37.49%）、芯基微装（32.61%）、华依科技（31.39%），跌幅居前的为新元科技（-10.46%）、申菱环境（-9.12%）、德恩精工（-8.77%）、杭氧股份（-8.08%）、高澜股份（-7.89%）。

● 行业新闻

- 1) 10月挖掘机销量18964台，同比下降30.6%。
- 2) 10月装载机销量9276台，同比下降12.3%。

● 公司新闻

- 1) 英维克与郑州高新技术产业开发区管理委员会签订项目投资合作协议。
- 2) 杰瑞股份子公司杰瑞油气收到科威特石油公司项目中标通知书。
- 3) 日发精机与国家制造业转型升级基金签署《战略合作协议》。
- 4) 晶盛机电与双良硅材料签订16亿元《单晶炉买卖合同》。
- 5) 秦川机床与陕西省西咸新区开发建设管理委员会签署投资协议。

● 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，10月挖掘机销量为18964台，同比下降30.6%，其中国内市场销售12608台，同比下降47.2%；出口6356台，同比增长84.8%。2021年1-10月挖掘机销量为29.83万台，同比增长13.1%，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，10月制造业PMI为49.2%，较上月继续回落0.4个百分点，

行业景气度进一步回落。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	7
4.行业策略与个股推荐	8

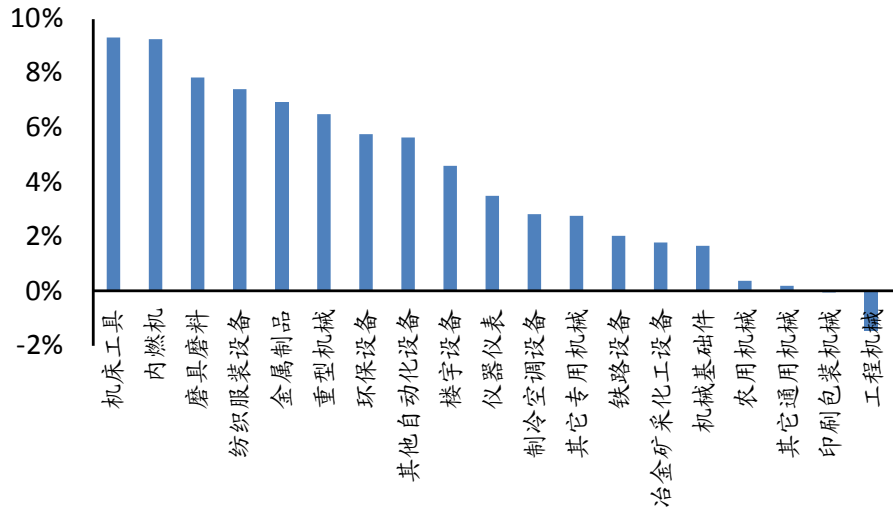
图 目 录

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 0.00%，申万机械设备板块上涨 2.37%，跑赢大盘 2.37 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 9 位，19 个子行业 17 涨 2 跌，其中表现较好的子行业为机床工具、内燃机、磨具磨料，分别上涨 9.35%、9.27%、7.89%。

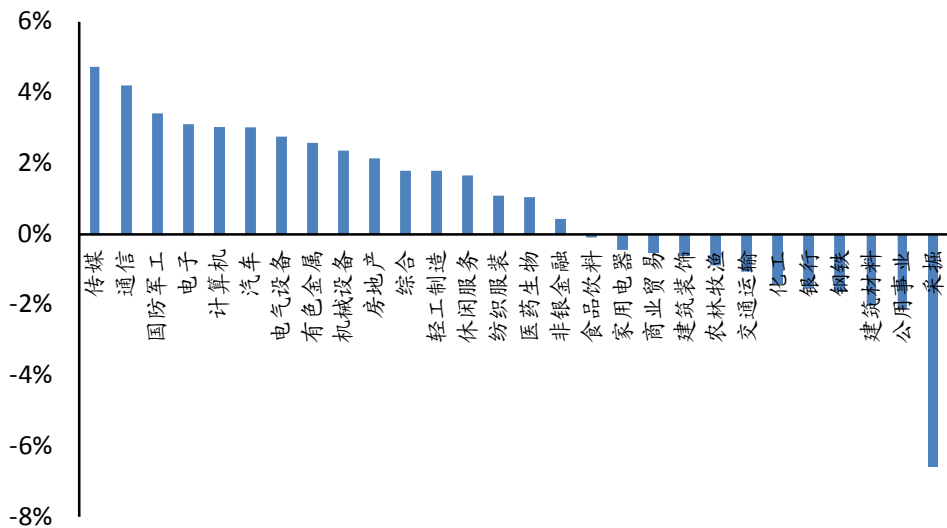
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 10 日，申万机械设备板块市盈率 (TTM，整体法，剔除负值) 为 24.91 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 112%。

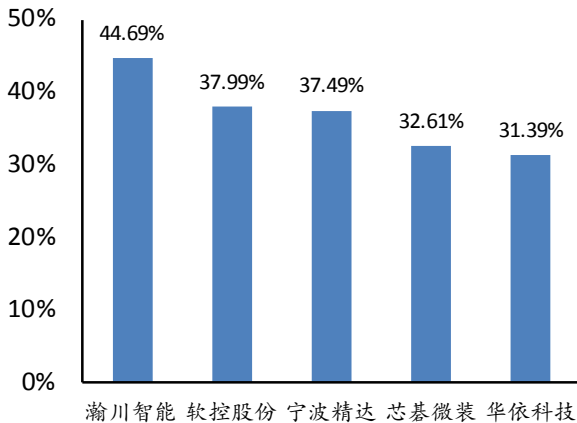
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

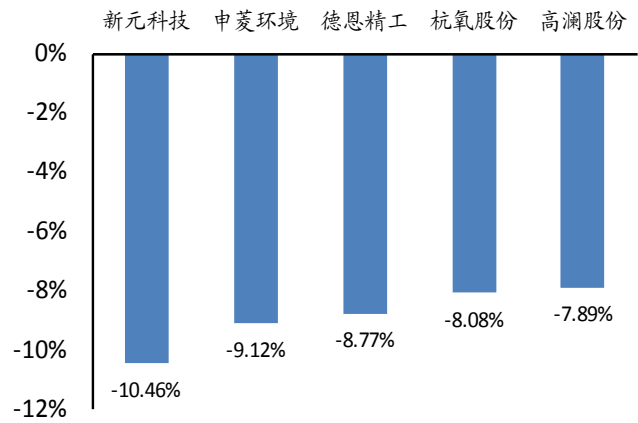
个股方面，涨幅居前的为瀚川智能（44.69%）、软控股份（37.99%）、宁波精达（37.49%）、芯碁微装（32.61%）、华依科技（31.39%），跌幅居前的为新元科技（-10.46%）、申菱环境（-9.12%）、德恩精工（-8.77%）、杭氧股份（-8.08%）、高澜股份（-7.89%）。

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) 10月挖掘机销量 18964 台，同比下降 30.6%。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 10 月销售各类挖掘机 18964 台，同比下降 30.6%；其中国内 12608 台，同比下降 47.2%；出口 6356 台，同比增长 84.8%。2021 年 1-10 月，共销售挖掘机 298302 台，同比增长 13.1%；其中国内 244920 台，同比增长 3.47%；出口 53382 台，同比增长 96.8%。（中国工程机械工业协会）

2) 10月装载机销量 9276 台，同比下降 12.3%。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 10 月销售各类装载机 9276 台，同比下降 12.3%。其中：3 吨及以上装载机销售 8383 台，同比下降 14.3%。总销售量中国内市场销量 6705 台，同比下降 19.1%；出口销量 2571 台，同比增长 12.3%。2021 年 1-10 月，共销售各类装载机 121677 台，同比增长 11.6%。其中：3 吨及以上装载机销售 111660 台，同比增长 9.09%。总销售量中国内市场销量 93154 台，同比增长 4%；出口销量 28523 台，同比增长 46.6%。（中国工程机械工业协会）

3.公司重要信息

1) **英维克与郑州高新技术产业开发区管理委员会签订项目投资合作协议。**公司拟与郑州高新技术产业开发区管理委员会签订附条件生效的《英维克精密温控节能设备中原总部基地项目合作协议》，拟出资 30 亿元在郑州高新技术产业开发区注册具有独立法人资格的全资子公司或控股子公司运营英维克精密温控节能设备中原总部基地项目。该项目总规划建筑面积约为 15 万平方米，建设生产车间、库房、研发办公、仓储及产品展示中心等。主要建设内容包括英维克精密温控节能设备中原总部基地、英维克郑州新技术研究院、智能温控节能产品研发与生产基地。(企业公告)

2) **杰瑞股份子公司杰瑞油气收到科威特石油公司项目中标通知书。**烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司全资子公司杰瑞石油天然气工程有限公司收到 Kuwait Oil Company (科威特石油公司, 以下简称 KOC) 发来的《中标通知书》，确定杰瑞油气为 Jurassic Production Facility 5 Project (科威特北部侏罗纪生产设施 5 期项目, 以下简称“JPF5”) 的中标单位。中标的项目金额约 27 亿元, 分为两个阶段, 包含 26 个月的 EPCC 建设期和 60 个月的运维服务期。(企业公告)

3) **日发精机与国家制造业转型升级基金签署《战略合作协议》。**浙江日发精密机械股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2021 年 11 月 9 日召开第七届董事会第十七次会议、第七届监事会第十六次会议, 审议通过了《关于与国家制造业转型升级基金签署 <战略合作协议> 的议案》, 同意公司与国家制造业转型升级基金股份有限公司 (以下简称“国家制造业基金”) 签署《战略合作协议》, 双方将围绕相关产业链上下游开展深度合作。国家制造业基金基于对数控机床产业的战略性布局, 及对公司数控机床业务未来发展前景的充分认可, 拟对日发机床增资 30,000 万元人民币, 以认购日发机床 24.52% 的股权。(企业公告)

4) **晶盛机电与双良硅材料签订 16 亿元《单晶炉买卖合同》。**浙江晶盛机电股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2021 年 5 月与双良硅材料 (包头) 有限公司 (以下简称“双良硅材料”) 签订《单晶炉买卖合同》, 公司向双良硅材料销售直拉单晶炉产品, 合同总金额 140,530 万元, 分两期执行, 其中一期总金额 62,790 万元; 2021 年 11 月, 公司与双良硅材料再次签订《单晶炉买卖合同》, 合同总金额 161,460 万元 (包含前述合同的二期部分)。两份合同金额共计 224,250 万元 (含税)。(企业公告)

5) **秦川机床与陕西省西咸新区开发建设管理委员会签署投资协议。**秦川机床工

具集团股份公司（以下简称“公司”或“秦川集团”）按照省委、省政府和省国资委加快推进秦创原建设的部署要求，围绕“两链”融合，整合产研优势资源，于近日与陕西省西咸新区开发建设管理委员会签署投资协议，将在西咸新区投资建设集科技研发、成果转化和产业化于一体的高档工业母机创新基地项目，计划投资总额约为 10 亿元人民币，项目用地面积约 221 亩。（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，10 月挖掘机销量为 18964 台，同比下降 30.6%，其中国内市场销售 12608 台，同比下降 47.2%；出口 6356 台，同比增长 84.8%。2021 年 1-10 月挖掘机销量为 29.83 万台，同比增长 13.1%，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，10 月制造业 PMI 为 49.2%，较上月继续回落 0.4 个百分点，行业景气度进一步回落。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