

杭州挖掘机等非道路移动机械禁用区将扩大 6 倍

——机械设备行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021 年 11 月 25 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

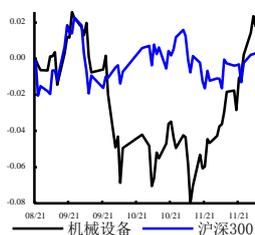
子行业评级

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 上涨 0.63%，申万机械设备板块上涨 2.52%，跑赢大盘 1.88 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 7 位，19 个子行业 19 涨 0 跌，其中表现较好的子行业为内燃机、印刷包装机械、其它专用机械，分别上涨 6.66%、5.66%、4.61%。

估值方面，截止 2021 年 11 月 24 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.37 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 120%。

个股方面，涨幅居前的为春晖智控（54.97%）、宇晶股份（47.10%）、天永智能（46.84%）、京城股份（38.15%）、金运激光（33.45%），跌幅居前的为中寰股份（-17.13%）、华辰装备（-12.61%）、恒润股份（-11.71%）、道森股份（-11.30%）、和科达（-8.90%）。

● 行业新闻

- 1) 杭州挖掘机等非道路移动机械禁用区将扩大 6 倍。
- 2) Q3 中国工业机器人出货量同比增长 28.7%，增速大幅放缓。

● 公司新闻

- 1) 双良节能全资子公司签订 68.04 亿元重大采购合同。
- 2) 双良节能子公司收到 9 千万元高纯多晶硅还原炉撬块项目中标通知书。
- 3) 精功科技发布关于碳纤维生产线重大合同进展的公告。
- 4) 泰禾智能与安徽肥西经济开发区管理委员会签署拆迁补偿协议。
- 5) 香山股份非公开发行股票申请获中国证监会受理。

● 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 1-10 月我国工业机器人累计产量为 29.81 万套，同比增长 51.9%。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

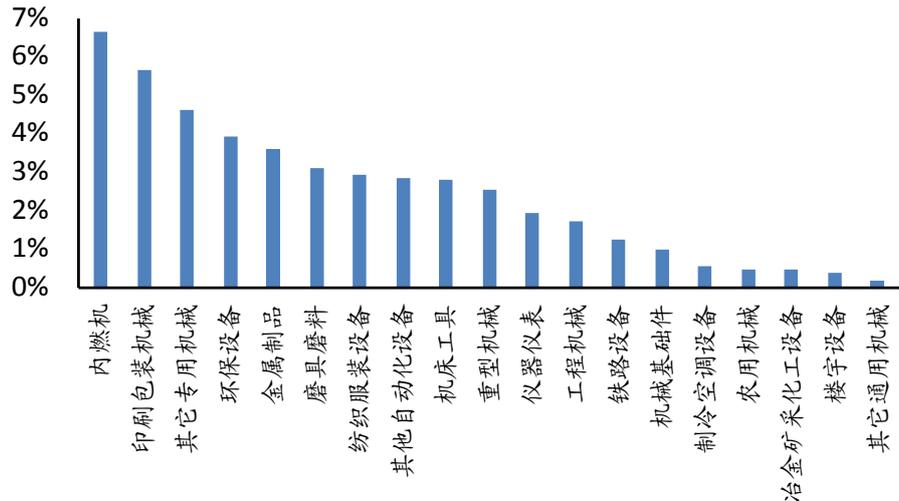
图 目 录

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 0.63%，申万机械设备板块上涨 2.52%，跑赢大盘 1.88 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 7 位，19 个子行业 19 涨 0 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%。

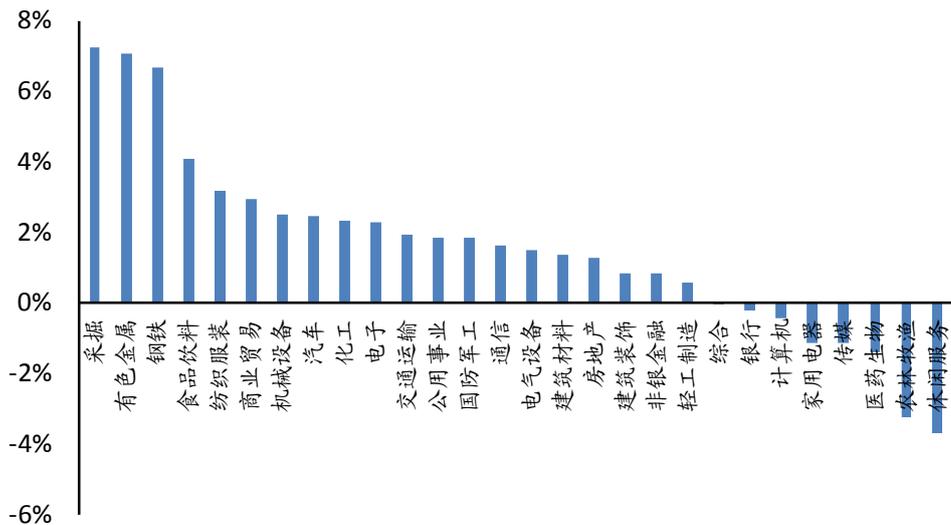
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



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 24 日，申万机械设备板块市盈率 (TTM，整体法，剔除负值) 为 26.37 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 120%。

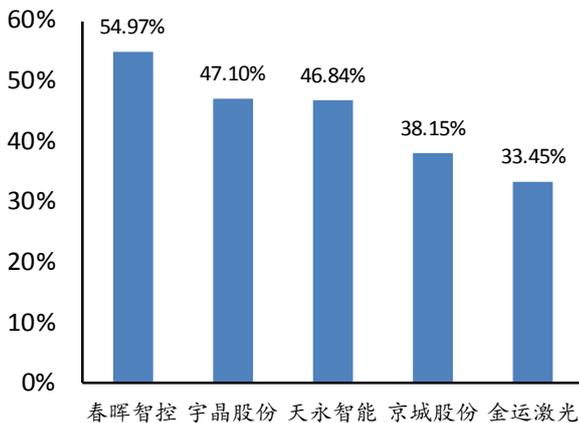
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

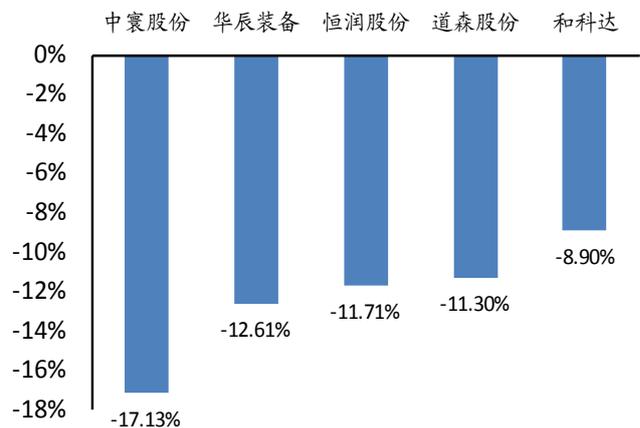
个股方面，涨幅居前的为春晖智控（54.97%）、宇晶股份（47.10%）、天永智能（46.84%）、京城股份（38.15%）、金运激光（33.45%），跌幅居前的为中寰股份（-17.13%）、华辰装备（-12.61%）、恒润股份（-11.71%）、道森股份（-11.30%）、和科达（-8.90%）。

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) 杭州挖掘机等非道路移动机械禁用区将扩大 6 倍。2021 年 11 月 18 日上午，杭州市生态环境局召开新闻发布会，从 2022 年 1 月 1 日起，杭州市禁止使用高排放非道路移动机械区域，面积从原来的 118 平方千米扩大至 828 平方千米。根据《通告》规定，新的禁用区域包括上城区、拱墅区、西湖区、滨江区和杭州西湖风景名胜区（西溪国家湿地公园）全域，萧山区、余杭区、临平区、钱塘区、富阳区和临安区的部分区域。据悉，被管控禁入的为排气烟度检测结果未达到《非道路柴油移动机械排气烟度限值及测量方法》规定的 III 类限值标准的非道路移动机械。同时，对违反《通告》规定的，由生态环境、建设、农业、交通运输等主管部门依法予以处理，可处 5000~50000 元罚款。（我的钢铁网）

2) Q3 中国工业机器人出货量同比增长 28.7%，增速大幅放缓。根据 MIR DATABANK 数据表明，受限于限电、原材料价格上涨、芯片短缺等因素影响，2021 年第三季度中国工业机器人市场出货量为 61570 台，同比增长 28.7%，较之上半年市场增速大幅放缓，但前三季度总体来看仍维持着同比 62% 的高增长。（MIR DATABANK）

3.公司重要信息

1) 双良节能全资子公司签订 68.04 亿元重大采购合同。双良节能系统股份有限公司的全资子公司双良硅材料(包头)有限公司于 2021 年 11 月 23 日与亚洲硅业(青海)股份有限公司签订了《购销长单合同》，合同约定 2021 年 12 月-2026 年 11 月期间买方向卖方采购多晶硅料约 2.521 万吨，按照中国有色金属工业协会硅业分会最新公布(2021 年 11 月 17 日)的多晶硅致密料均价测算，预计采购金额约为 68.04 亿元(含税，本测算价格不构成价格承诺)。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，故采购金额可能随市场价格产生波动，实际以每月订单签署为准。(企业公告)

2) 双良节能子公司收到 9 千万元高纯多晶硅还原炉撬块项目中标通知书。双良节能系统股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于 2021 年 11 月 22 日收到宁夏润阳硅材料科技有限公司送达的《中标通知书》，确认公司中标《宁夏润阳硅材料科技有限公司一期 5 万吨高纯多晶硅还原炉撬块》招标项目。本项目预计建设年产 10 万吨的高纯多晶硅项目和年产 5GW 的高效电池项目，预计项目建成后可实现年产值约 210 亿元，新增就业约 3000 人。本次项目公司中标金额为人民币 9,006 万元，占公司 2020 年度经审计营业收入比重为 4.35%。(企业公告)

3) 精功科技发布关于碳纤维生产线重大合同进展的公告。2021 年 9 月 27 日，浙江精功科技股份有限公司(以下简称公司)中标《吉林国兴碳纤维有限公司年产 10000 吨差别化大丝束项目(EPC)》所需采购的碳纤维生产线，项目预估金额为 7 亿元(大写：柒亿元整)。2021 年 10 月 15 日，公司与吉林国兴碳纤维有限公司(以下简称国兴碳纤维)签署了编号为 RC2109290885 的《碳化线装置购销合同》和编号为 RC2109290887 的《碳化线装置购销合同》，合同金额分别为 3.10 亿元(含税)、3.40 亿元(含税)，前述合同总金额合计为 6.50 亿元(大写：陆亿伍仟万元整，含税)。根据合同约定，公司将向国兴碳纤维提供 4 条碳纤维生产线。近日，公司收到国兴碳纤维支付的预付款 11,500 万元(其中，编号为 RC2109290885 的《碳化线装置购销合同》预付款为 9,300 万元，编号为 RC2109290887 的《碳化线装置购销合同》预付款为 2,200 万元)，合同正常履行中。(企业公告)

4) 泰禾智能与安徽肥西经济开发区管理委员会签署拆迁补偿协议。因安徽肥西经济开发区内项目建设需要，合肥泰禾智能科技集团股份有限公司(以下简称“公司”或“泰禾智能”)位于紫蓬工业区用地范围内的建筑物、构筑物、附属物及其

它地上附着物需实施拆迁。公司与安徽肥西经济开发区管理委员会签署了《拆迁补偿协议书》，拆迁补偿总额为人民币 41,642,030.87 元。（企业公告）

5) 香山股份非公开发行股票申请获中国证监会受理。广东香山衡器集团股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号: 213173), 中国证监会对公司提交的非公开发行 A 股股票的行政许可申请材料进行了审查, 认为申请材料齐全, 符合法定形式, 决定对该行政许可申请予以受理。公司本次非公开发行 A 股股票事宜尚需获得中国证监会核准后方可实施, 能否获得核准尚存在不确定性。(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 1-10 月我国工业机器人累计产量为 29.81 万套, 同比增长 51.9%。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