

**国开证券**  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

高技术制造业利润增长较快，建议关注产业升级主线

--机械设备行业周报(11.22—11.26)

分析师:

2021年11月30日

崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

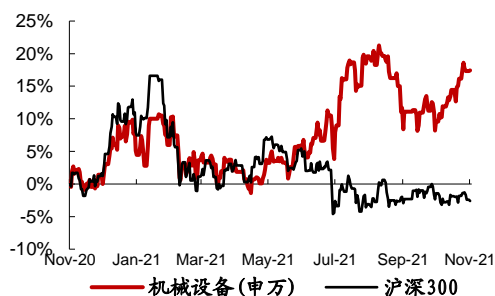
联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

正文摘要:

- 上周SW机械设备指数上涨1.04%至1750.17点，在申万28个一级行业中排名第9位，跑赢沪深300指数1.65个百分点。截止到2021年11月26日，SW机械设备板块滚动市盈率为29.30倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为77.34%。仪器仪表、通用机械、专用设备、运输设备、金属制品板块滚动市盈率分别为43.93、37.67、31.05、20.73、13.32倍。
- 工业企业利润同比增速回升，通用、专用设备制造业利润率小幅下降。10月全国规模以上工业企业利润同比增长24.6%，较上月加快8.3个百分点，单月同比增速连续两个月实现回升，在保供稳价、助企纾困等政策措施的不断推进的背景下，工业企业整体经营状况得到改善。1-10月，规模以上工业企业利润同比增长42.2%，两年平均增长19.7%，延续了较快的增长势头。1-10月，通用、专用设备制造业利润同比分别增长13.7%、14.9%，两年平均分别增长12.9%、18.8%，增速慢于工业企业整体平均水平。1-10月，通用、专用设备制造业利润率分别为6.74%、7.96%，同比分别下降0.24、0.47个百分点。2021年以来PPI与CPI剪刀差逐步扩大，10月达到12%的新高，在价格传导不畅的情况下，通用、专用设备制造业等产业链中游环节利润空间受到了一定的挤压。
- 高技术制造业利润增长较快，建议关注产业升级主线。10月我国高技术制造业利润同比增长17.4%，延续两位数增长态势，对规模以上工业企业利润增长的贡献率为11.0%；1-10月，我国高技术制造业投资同比增长23.5%，高于制造业整体投资9.3个百分点，在一系列相关政策的持续引导下，我国工业结构优化、转型升级进程有所提速。2020年12月举行的中央经济工作会议指出要强化国家战略科技力量及增强产业链供应链自主可控能力，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题。一方面，我国庞大的市场需求有利于拉动前沿技术产业化；另一方面，近年来我国部分企业在关键领域取得了一定的实质性的突破，在制造业向高质量发展的背景下，产业升级有望成为行业重要的投资主线，建议关注锂电设备、光伏设备、机器人板块的中长期投资机会。
- 风险提示：市场竞争加剧导致行业内公司业绩不达预期；国内外经济复苏低于预期；全球疫情超预期恶化引致的市场风险；中美全面关系进一步恶化引致的市场风险；国内外二级市场风险。

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

## 目录

1、上周市场回顾与投资策略 .....	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态 .....	6
3、重点数据跟踪 .....	7

## 图表目录

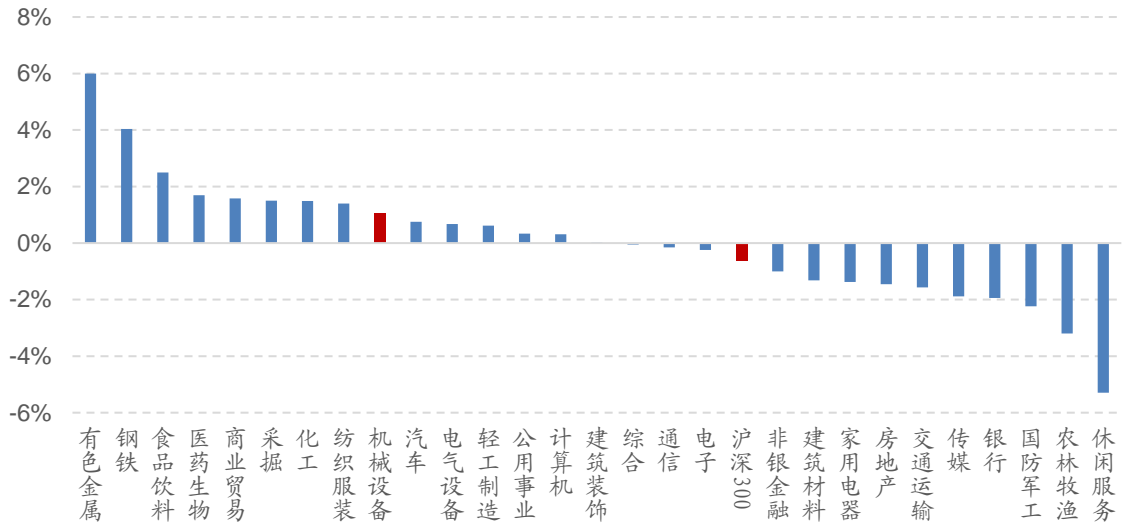
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况 .....	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况 .....	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况 .....	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM) .....	4
图 6：我国 PMI 变化情况 (%) .....	7
图 7：我国三大固定资产投资领域同比变化情况 .....	7
图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨) .....	7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比 .....	7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶) .....	7
图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶) .....	7
图 12：我国挖掘机销售变化情况 (台) .....	8
图 13：我国平地机销售变化情况 (台) .....	8
图 14：我国工业机器人产量累计值变化情况 (台/套) .....	8
图 15：我国工业机器人产量当月值变化情况 (台/套) .....	8
表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位 .....	4
表 2：行业动态概览 .....	6

# 1、上周市场回顾与投资策略

## 1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数上涨1.04%至1750.17点，在申万28个一级行业中排名第9位，跑赢沪深300指数1.65个百分点。

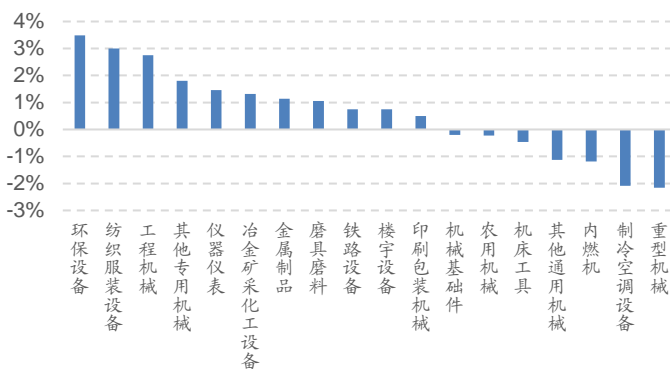
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

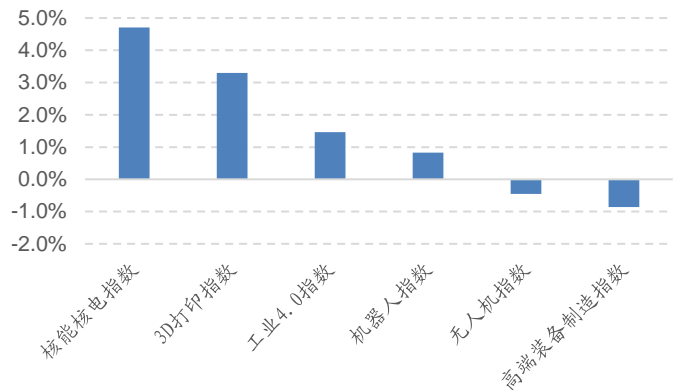
SW机械设备18个三级子行业中11个实现上涨，其中，环保设备、纺织服装设备、工程机械指数分别上涨3.49%、3.00%、2.75%，涨幅相对居前。机械相关概念板块走势分化，核能核电、3D打印、工业4.0指数分别上涨4.71%、3.30%、1.46%，涨幅相对居前；高端装备制造、无人机指数分别下跌0.86%、0.45%。

图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况



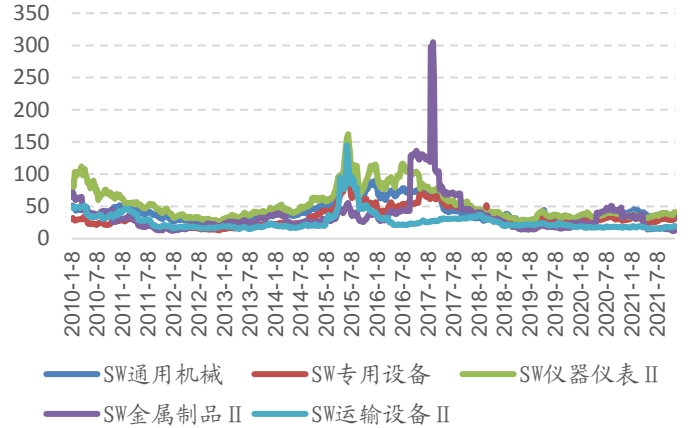
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

截止到2021年11月26日，SW机械设备板块滚动市盈率为29.30倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为77.34%。仪器仪表、通用机械、专用设备、运输设备、金属制品板块滚动市盈率分别为43.93、37.67、31.05、20.73、13.32倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况



图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

从个股表现来看，鞍重股份、华宏科技、京城股份分别上涨38.52%、31.58%、29.38%，涨幅相对居前；长盛轴承、华菱精工、同力日升分别下跌11.37%、9.64%、9.07%，跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位

涨幅前 10 位		跌幅前 10 位	
鞍重股份	38.52%	长盛轴承	-11.37%
华宏科技	31.58%	华菱精工	-9.64%
京城股份	29.38%	同力日升	-9.07%
宇晶股份	23.50%	新莱应材	-8.51%
百达精工	22.45%	道森股份	-8.35%
春晖智控	21.90%	软控股份	-8.23%
奥普光电	21.08%	同飞股份	-7.96%
时代电气	18.59%	*ST 华昌	-7.57%
科达制造	18.28%	华辰装备	-7.52%
台海核电	17.69%	天宜上佳	-7.30%

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

## 1.2 机械设备板块投资策略

工业企业利润同比增速回升，通用、专用设备制造业利润率小幅下降。10月全国规模以上工业企业利润同比增长24.6%，较上月加快8.3个百分点，单月同比增速连续两个月实现回升，在保供稳价、助企纾困等政策措施的不断推进的背景下，工业企业整体经营状况得到改善。1-10月，规模以上工业企业利润同比增长42.2%，两年平均增长19.7%，延续了较快的增长势头。1-10月，通用、专用设备制造业利润同比分别增长13.7%、14.9%，两年平均分别增长12.9%、18.8%，增速慢于工业企业整体平均水平。1-10月，通用、专用设备制造业利润率分别为6.74%、7.96%，同比分别下降0.24、0.47个百分点。2021年以来PPI与CPI剪刀差逐步扩大，10月达到12%的新高，在价格传导不畅的情况下，通用、专用设备制造业等产业链中游环节利润空间受到了一定的挤压。

高技术制造业利润增长较快，建议关注产业升级主线。10月我国高技术制造业利润同比增长17.4%，延续两位数增长态势，对规模以上工业企业利润增长的贡献率为11.0%；1-10月，我国高技术制造业投资同比增长23.5%，高于制造业整体投资9.3个百分点，在一系列相关政策的持续引导下，我国工业结构优化、转型升级进程有所提速。2020年12月举行的中央经济工作会议指出要强化国家战略科技力量及增强产业链供应链自主可控能力，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题。一方面，我国庞大的市场需求有利于拉动前沿技术产业化；另一方面，近年来我国部分企业在关键领域取得了一定的实质性的突破，在制造业向高质量发展的背景下，产业升级有望成为行业重要的投资主线，建议关注锂电设备、光伏设备、机器人板块的中长期投资机会。

**风险提示：**市场竞争加剧导致行业内公司业绩不达预期；国内外经济复苏低于预期；全球疫情超预期恶化引致的市场风险；中美全面关系进一步恶化引致的市场风险；国内外二级市场风险。

## 2、行业动态

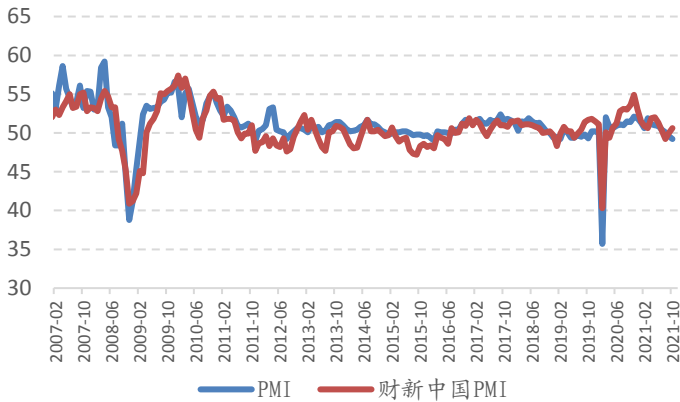
**表 2: 行业动态概览**

行业动态	具体内容	资料来源
科沃斯拟发行可转债不超 10.4 亿元	科沃斯发布公告, 拟发行可转债募资不超过 10.4 亿元, 用于投资“多智慧场景机器人科技创新项目”、“添可智能生活电器国际化运营项目”以及“科沃斯品牌服务机器人全球数字化平台项目”。	财联社
美的拟全面收购库卡加码机器人自动化领域	日前, 美的集团股份有限公司发布公告, 拟通过全资子公司全面收购公司控股的德国法兰克福交易所上市公司 KUKA Aktiengesellschaft (以下简称“库卡”) 的股权并私有化。公告称, 此次收购完成后, 库卡将成为公司全资控制的境外子公司, 并从法兰克福交易所退市。此次全面收购剩余少数股东持有库卡约 216.8 万股股份, 占比 5.45%, 若按 11 月 22 日收盘价 67.6 欧元计算, 此次收购所需金额约 1.5 亿欧元, 约合人民币 10.5 亿元。	经济参考报
鹏辉能源拟建 20GWh 储能及动力电池基地	11 月 24 日, 鹏辉能源公告称, 公司为紧抓储能及动力电池市场机遇, 满足客户日益增长的产品需求, 公司拟在广西柳州市北部生态新区建设鹏辉智慧储能及动力电池制造基地, 主要布局锂电池电芯、PACK 生产线。该项目总投资预计约人民币 60 亿元, 其中项目一、二期计划总投资 12 亿元, 项目一、二期固定资产投资约 8 亿元; 项目整体规划布局产能 20GWh, 一期建设产能 2GWh、二期建设产能 2GWh。	电池中国网
小米动力电池业务再下一城	11 月 18 日, 小米汽车科技有限公司成立, 法定代表人雷军, 注册资本 10 亿人民币。业务范围包括新能源车整车制造; 汽车整车及零部件的技术研发; 电机及其控制系统研发; 智能车载设备制造; 电气信号设备装置制造; 锂离子电池制造; 其他电池制造等, 覆盖整车生产多个关键环节, 旨在“复制”其手机产业生态链的思路, 打通电动汽车产业链各环节。	高工锂电
国家能源局: 鼓励各级能源主管部门做好光伏电站项目储备	11 月 26 日, 国家能源局综合司就《光伏发电开发建设管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。其中提到, 光伏电站年度开发建设方案可视国家要求, 分为保障性并网规模和市场化并网规模。各地分批确定保障性并网项目或者市场化并网项目的, 及时向社会公开相关情况。未纳入光伏电站年度开发建设方案的项目, 电网公司不予办理电网接入手续。鼓励各级能源主管部门采取项目库的管理方式, 做好光伏电站项目储备。	财联社

资料来源: 国开证券研究与发展部整理

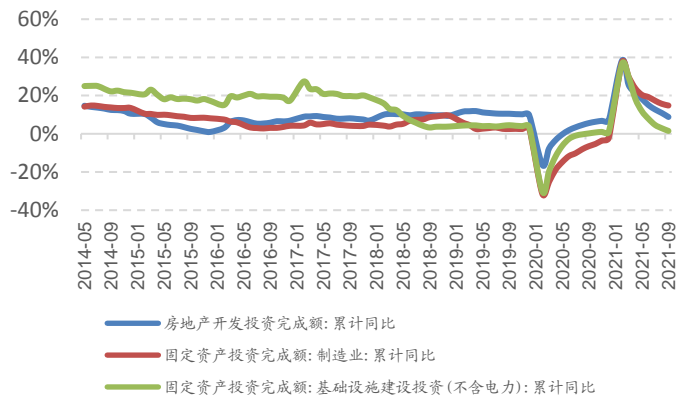
### 3、重点数据跟踪

图 6：我国 PMI 变化情况 (%)



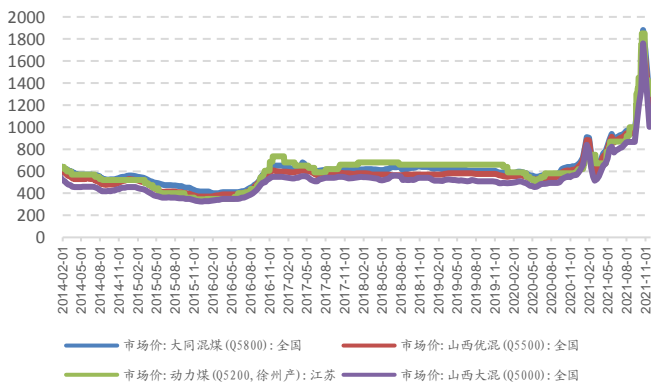
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 7：我国三大固定资产投资领域同比变化情况



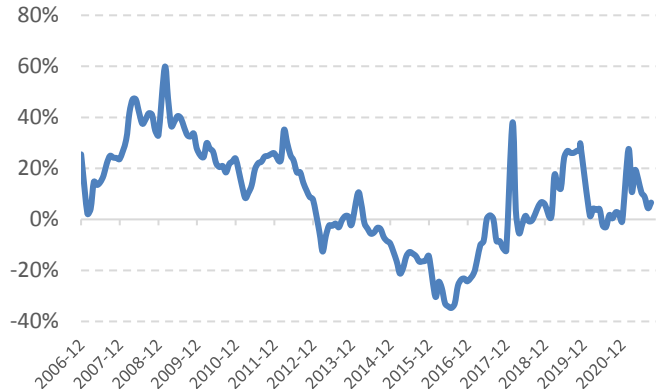
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)



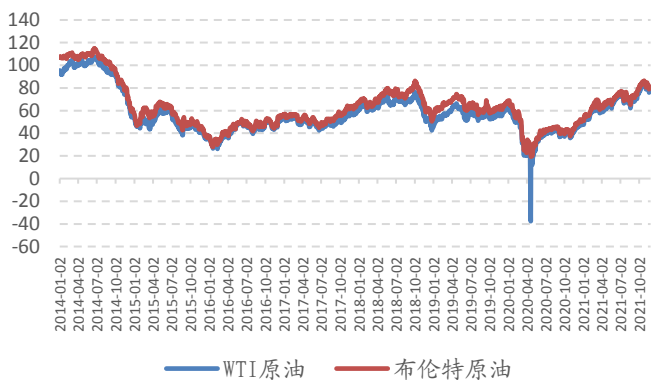
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



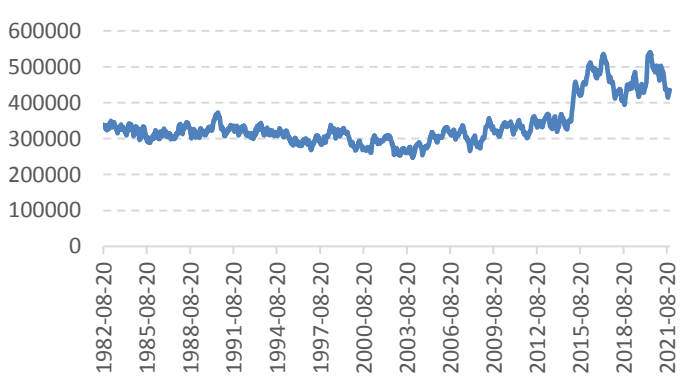
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)

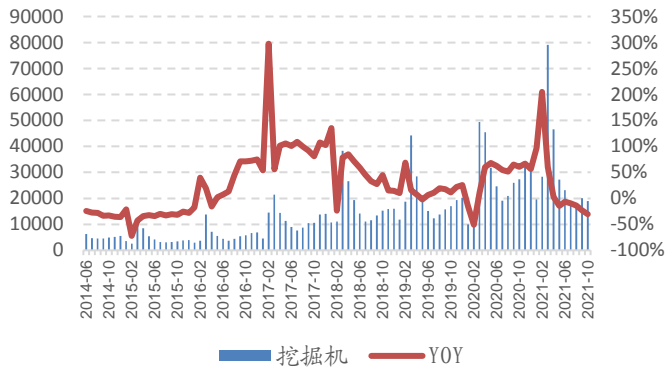
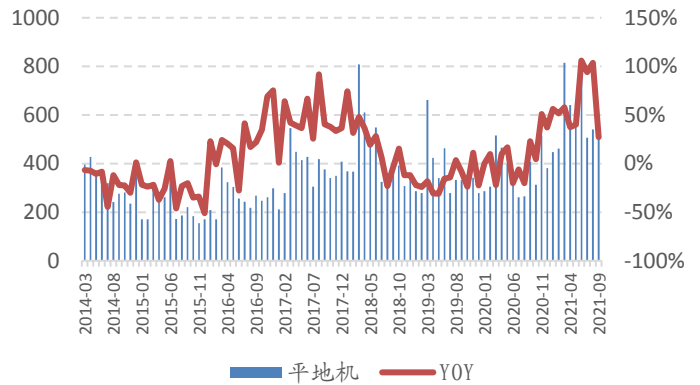


图 13: 我国平地机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

图 14: 我国工业机器人产量累计值变化情况 (台/套)

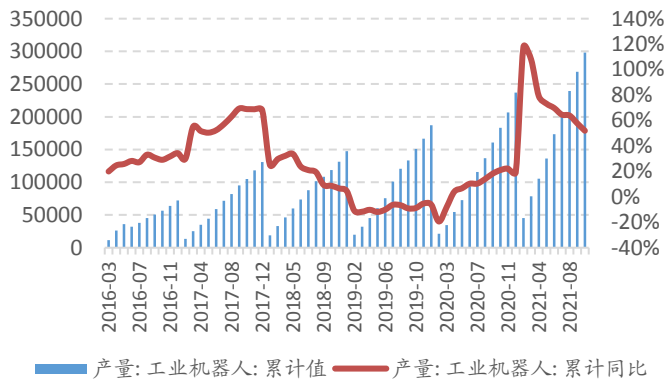
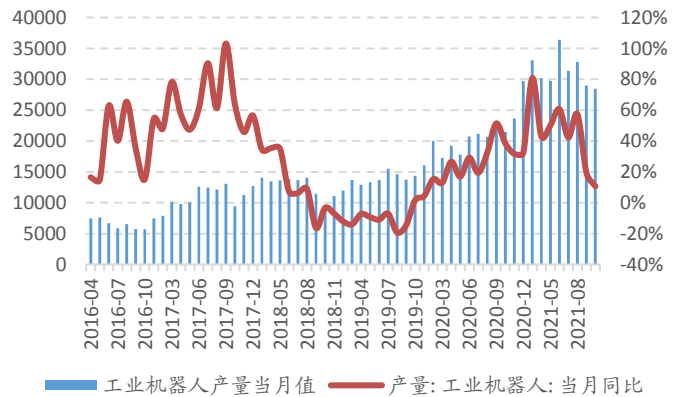


图 15: 我国工业机器人产量当月值变化情况 (台/套)



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部



## 分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究与发展部担任行业研究员，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层