

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

制造业 PMI 重回扩张区间，供需两端均有所改善

--机械设备行业周报(11.29—12.3)

分析师:

2021年12月6日

崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

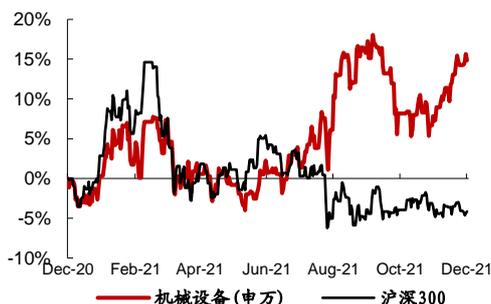
联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

正文摘要:

- 上周SW机械设备指数上涨0.75%至1763.34点,在申万28个一级行业中排名第16位,跑输沪深300指数0.09个百分点。截止到2021年12月3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75.55%。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45.41、36.78、31.19、21.03、13.34倍。
- **制造业PMI重回扩张区间,供需两端均有所改善。**11月中国制造业PMI为50.1%,较上月上升0.9个百分点,结束了此前连续两个月低于临界点的态势。随着近期一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施效果的逐步显现,电力供应紧张状况得到一定缓解,部分基础原材料价格快速上涨的势头在一定程度上得到了有效遏制,在此背景下制造业景气度有所回升。11月PMI生产、新订单指数分别为52.0%、49.4%,较上月分别上升3.6、0.6个百分点,供需两端与上月相比均有一定的改善。
- **高技术制造业扩张有所加快。**11月,高技术制造业PMI为53.2%,较上月上升1.2个百分点,显示行业扩张有所加快。2021年以来制造业投资对全部投资增长的贡献率较高,1-10月达到52.2%,较前三季度提高6.5个百分点。1-10月,我国高技术制造业投资同比增长23.5%,两年平均增长18.91%,分别高于全部制造业投资增速9.3、10.67个百分点,在一系列政策的持续引导下,我国产业升级成效较为显著。
- **制造业向高质量发展,机器人行业市场潜力较大。**我国制造业大而不对的特征较为明显,转型升级迫在眉睫,随着国家对实体经济的愈发重视,技改投资已经逐渐成为推动制造业转型升级的重要驱动力,1-10月,我国制造业技改投资同比增长16.5%,2021年以来持续高于制造业投资增速。机器人作为制造业转型升级的关键载体,高技术制造业固定资产投资、制造业技改投资保持相对较高增速有利于拉动行业需求,在人力成本不断上升及机器人替换人工经济性逐步显现的背景下,行业中长期市场潜力较大,建议关注埃斯顿、绿的谐波。
- **风险提示:** 机器人行业市场竞争加剧导致相关公司业绩不达预期;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

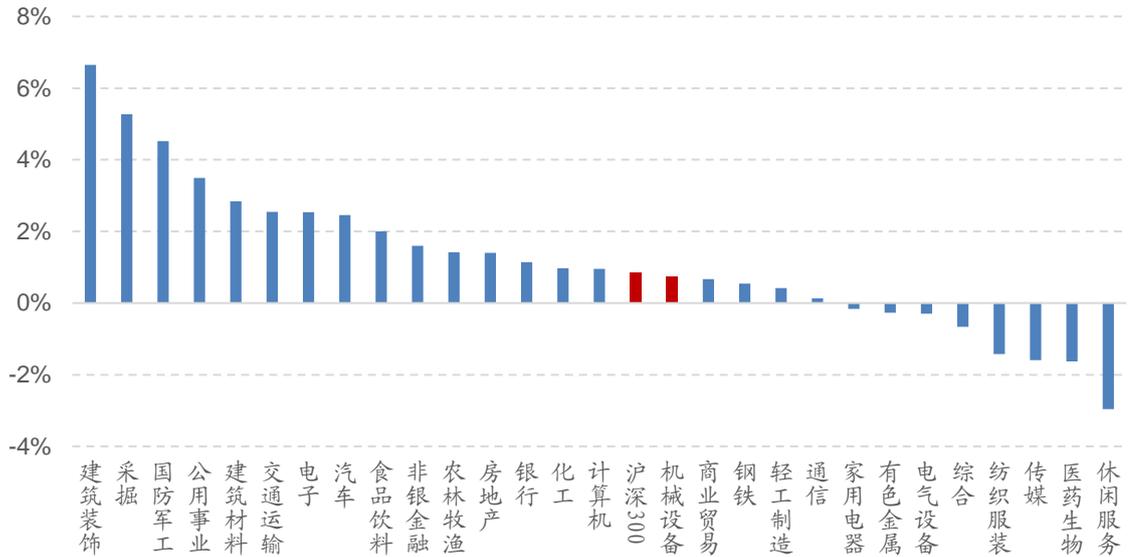
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况	3
图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况	3
图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6：我国 PMI 变化情况 (%)	7
图 7：我国三大固定资产投资领域同比变化情况	7
图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)	7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	7
图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	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：重点公司盈利预测及估值情况	5
表 3：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0.75%至1763.34点，在申万28个一级行业中排名第16位，跑输沪深300指数0.09个百分点。

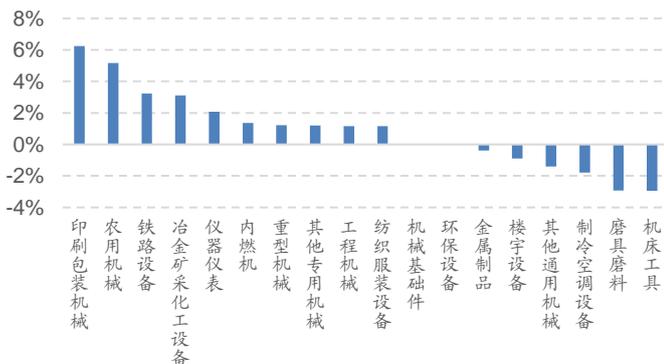
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



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，印刷包装机械、农用机械、铁路设备指数分别上涨6.24%、5.16%、3.23%，涨幅相对居前。机械相关概念板均实现上涨，核能核电、3D打印、无人机指数分别上涨4.72%、2.15%、1.98%，涨幅相对居前。

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



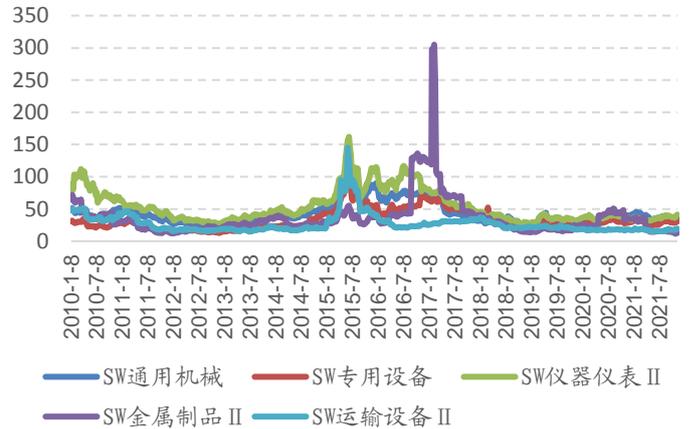
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

截止到2021年12月3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75.55%。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45.41、36.78、31.19、21.03、13.34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，天瑞仪器、迦南科技、天奇股份分别上涨49.67%、47.20%、39.79%，涨幅相对居前；金银河、海锅股份、高测股份分别下跌21.31%、15.54%、15.31%，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	
天瑞仪器	49.67%	金银河	-21.31%
迦南科技	47.20%	海锅股份	-15.54%
天奇股份	39.79%	高测股份	-15.31%
京城股份	28.82%	上海沪工	-14.14%
芯碁微装	27.36%	力星股份	-13.64%
山东墨龙	25.73%	禾信仪器	-13.61%
爱司凯	23.92%	石头科技	-13.33%
国林科技	21.86%	金马游乐	-12.86%
致远新能	21.52%	新元科技	-12.33%
华嵘控股	19.95%	仕净科技	-12.28%

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

制造业 PMI 重回扩张区间，供需两端均有所改善。11 月中国制造业 PMI 为 50.1%，较上月上升 0.9 个百分点，结束了此前连续两个月低于临界点的态势。随着近期一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施效果的逐步显现，电力供应紧张状况得到一定缓解，部分基础原材料价格快速上涨的势头在一定程度上得到了有效遏制，在此背景下制造业景气度有所回升。11 月 PMI 生产、新订单指数分别为 52.0%、49.4%，较上月分别上升 3.6、0.6 个百分点，供需两端与上月相比均有一定的改善。

高技术制造业扩张有所加快。11 月，高技术制造业 PMI 为 53.2%，较上月上升 1.2 个百分点，显示行业扩张有所加快。2021 年以来制造业投资对全部投资增长的贡献率较高，1-10 月达到 52.2%，较前三季度提高 6.5 个百分点。1-10 月，我国高技术制造业投资同比增长 23.5%，两年平均增长 18.91%，分别高于全部制造业投资增速 9.3、10.67 个百分点，在一系列政策的持续引导下，我国产业升级成效较为显著。

制造业向高质量发展，机器人行业市场潜力较大。我国制造业大而不强的特征较为明显，转型升级迫在眉睫，随着国家对实体经济的愈发重视，技改投资已经逐渐成为推动制造业转型升级的重要驱动力，1-10 月，我国制造业技改投资同比增长 16.5%，2021 年以来持续高于制造业投资增速。机器人作为制造业转型升级的关键载体，高技术制造业固定资产投资、制造业技改投资保持相对较高增速有利于拉动行业需求，在人力成本不断上升及机器人替换人工经济性逐步显现的背景下，行业中长期市场潜力较大，建议关注埃斯顿、绿的谐波。

风险提示：机器人行业市场竞争加剧导致相关公司业绩不达预期；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。

表 2：重点公司盈利预测及估值情况

代码	公司名称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) (12 月 3 日)
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
002747	埃斯顿	0.16	0.31	0.43	166.00	85.68	61.77	26.56
688017	绿的谐波	1.47	2.17	2.95	109.52	74.19	54.58	161.00

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

注：埃斯顿 2021-2023 年指标系作者预测值，其余系 Wind 一致预期

2、行业动态

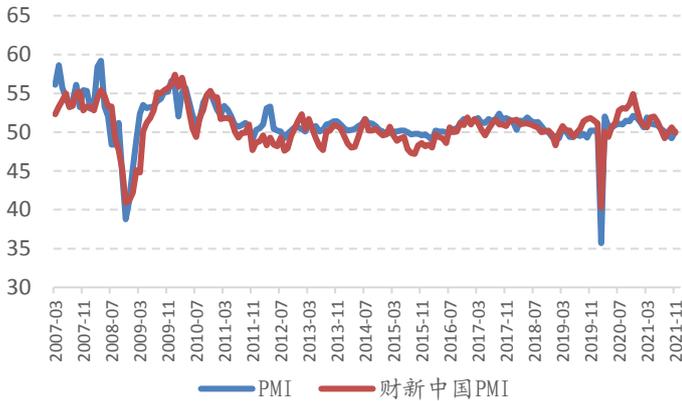
表 3: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
广西出台 36 条举措支持新能源汽车推广应用	广西壮族自治区人民政府办公厅近日印发《关于支持广西新能源汽车推广应用的若干措施》，围绕新能源汽车售后服务、充电基础设施布局、停车位施划等热点问题提出 36 条具体举措。	中国电力新闻网
“中国工程机械服务 50 强”榜单发布，徐工挖机 6 家代理商入选	2021 年 11 月 30 日，以“坚守价值主义”为主题的中国工程机械营销 & 后市场大会在江西南昌拉开帷幕。数百位来自工程机械行业的制造商、代理商、技术服务商以及行业专家汇聚一堂，探寻价值发现，前瞻市场未来。大会重磅发布“中国工程机械服务 50 强”榜单，其中，徐工挖机 6 家代理商成功入选。入选该榜单的代理商分别是湖北智邦工程机械有限公司、山西汉元机械设备有限公司、甘肃和锐德工程机械有限公司、广西世恒工程机械有限公司、江西欧捷贸易有限公司、贵州恒达鑫机械有限公司。	中国路面机械网
汇川技术推出高速 SCARA 机器人	11 月底，汇川技术推出了 IR-C8 高速 SCARA 机器人，以 0.26s 标准节拍成为汇川史上最快的机器人，比上代的 IRB 机器人缩短了 29%，为高精度加工带来效率飞升。	OFweek 机器人网
工信部：鼓励工厂、园区开展工业绿色低碳微电网建设 发展屋顶光伏、分散式风电	工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》提出，鼓励氢能、生物燃料、垃圾衍生燃料等替代能源在钢铁、水泥、化工等行业的应用。严格控制钢铁、煤化工、水泥等主要用煤行业煤炭消费，鼓励有条件地区新建、改扩建项目实行动煤减量替代。提升工业终端用能电气化水平，在具备条件的行业和地区加快推广应用电窑炉、电锅炉、电动力设备。鼓励工厂、园区开展工业绿色低碳微电网建设，发展屋顶光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等，推进多能高效互补利用。	财联社
特斯拉 12 亿扩建上海工厂	日前，特斯拉对上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目进行环评公示。环评报告显示，该产线优化项目投资总额达 12 亿元，项目已完成碳足迹和碳排放核算，预计今年 12 月启动，明年 4 月完工。本次项目为扩建项目，生产车型不发生变化，仍生产 Model 3、Model Y 及衍生车型。	高工锂电网

资料来源：国开证券研究与市场部整理

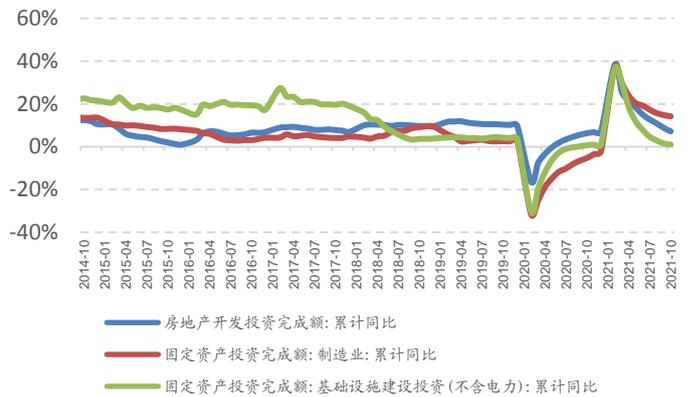
3、重点数据跟踪

图 6：我国 PMI 变化情况 (%)



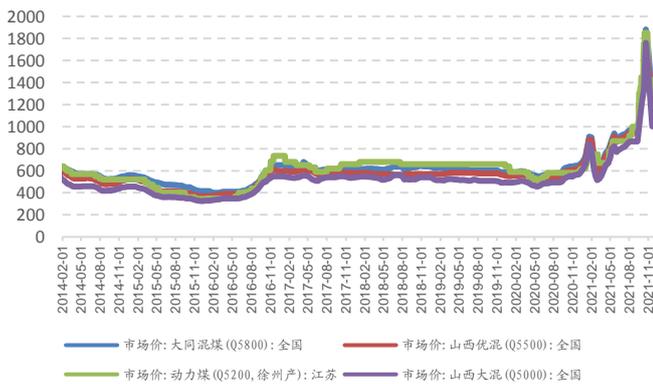
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

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)



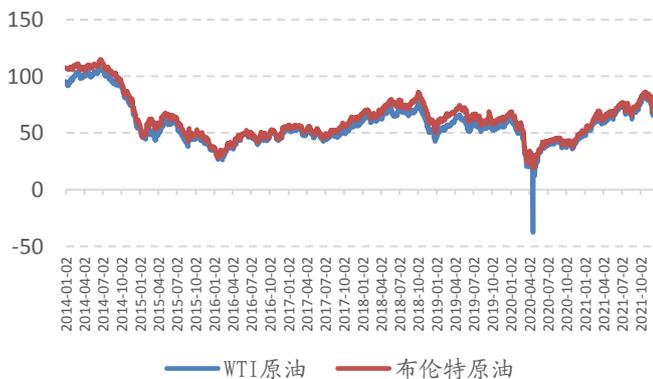
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

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



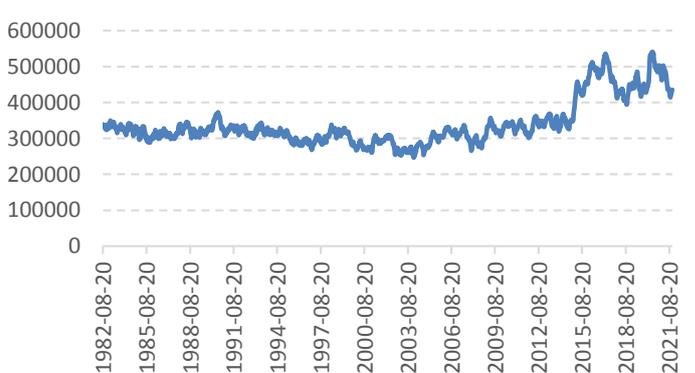
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

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)

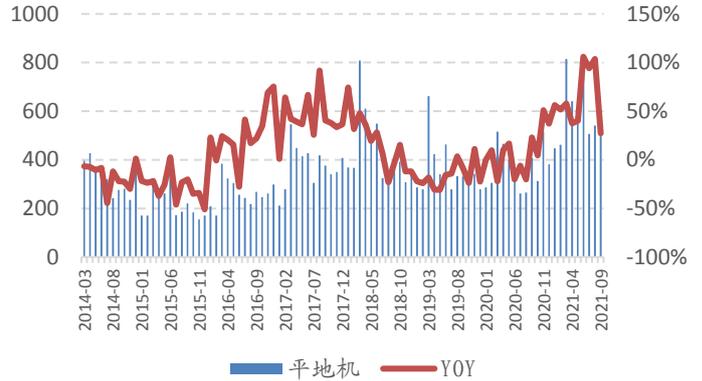


资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

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)



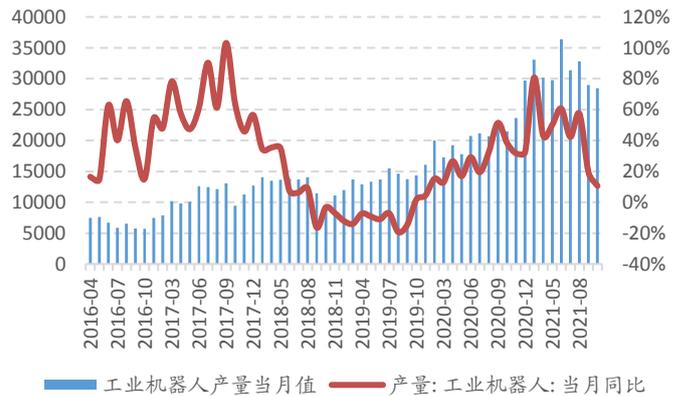
资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

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