

11月制造业 PMI 指数为 50.1，重回荣枯线以上

——机械设备行业周报

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2021年12月9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

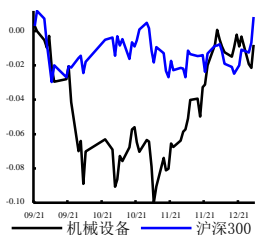
子行业评级

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 3.14%，申万机械设备板块下跌 1.10%，跑输大盘 4.24 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 23 位，19 个子行业 4 涨 15 跌，其中表现较好的子行业为工程机械、农用机械、铁路设备，分别上涨 5.63%、1.75%、0.50%。

估值方面，截止 2021 年 12 月 8 日，申万机械设备板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 26.02 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 114%。

个股方面，涨幅居前的为京城股份（61.13%）、德国特（20.97%）、山东墨龙（17.22%）、强瑞技术（15.98%）、芯基微装（15.52%），跌幅居前的为鞍重股份（-20.10%）、天瑞仪器（-18.48%）、百达精工（-18.40%）、容知日新（-17.54%）、东威科技（-16.26%）。

● 行业新闻

- 1) 11 月制造业 PMI 指数为 50.1，重回荣枯线以上。
- 2) 12 月 1 日起，北京市正式实施非道路机械“国四”排放标准。
- 3) 17 个项目集中签约，山东济南智能传感器产业园开工。

● 公司新闻

- 1) 三一重工、中联重科等成立工程机械研究院，注册资本 1.5 亿。
- 2) 赛福天子公司中标尹东集体宿舍楼（公租房）项目工程总承包（EPC）。
- 3) 水发燃气全资子公司水发新能源有限公司收购通辽市隆圣峰天然气有限公司等两家公司 51% 股权。

● 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，11 月制造业 PMI 为 50.1%，较上月提升 0.9 个百分点，行

业景气度有所回升。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

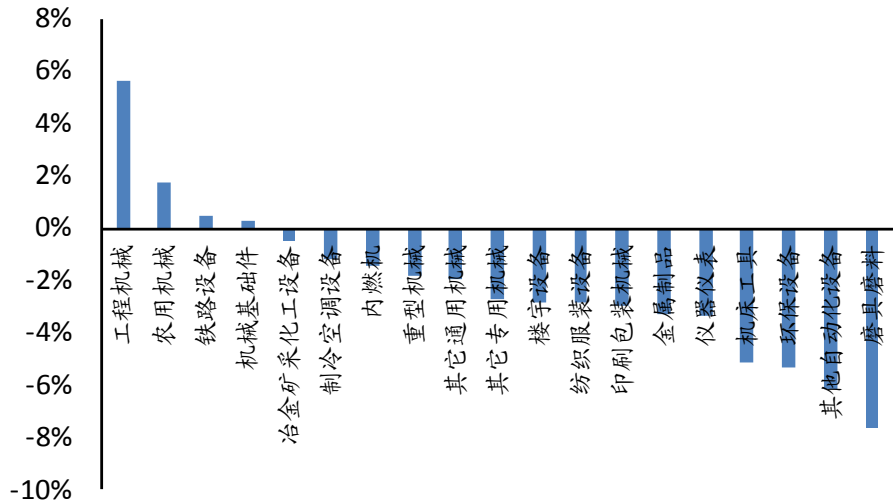
图 目 录

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 3.14%，申万机械设备板块下跌 1.10%，跑输大盘 4.24 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 23 位，19 个子行业 4 涨 15 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%。

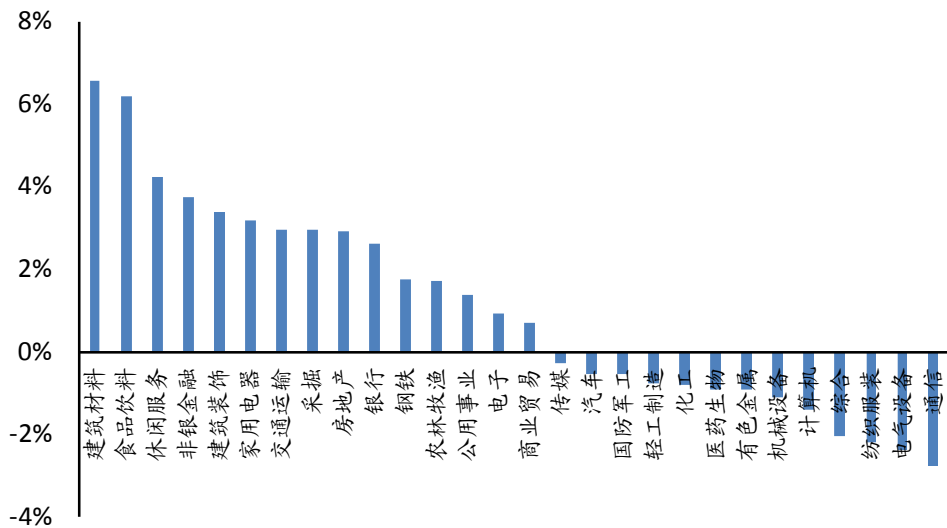
图 1：机械设备各子板块本周涨跌幅情况



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

估值方面，截止 2021 年 12 月 8 日，申万机械设备板块市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 26.02 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 114%。

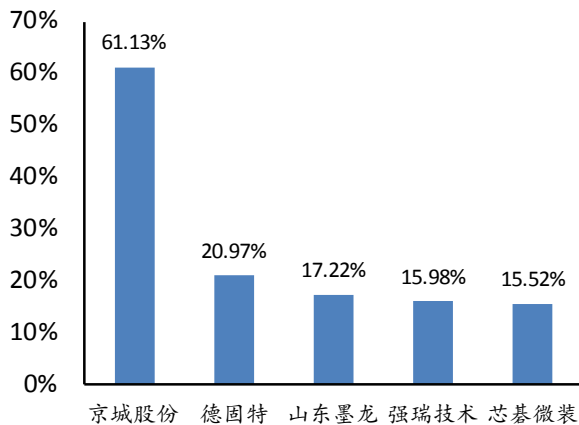
图 2：机械设备行业涨跌幅指数本周排名



数据来源：同花顺 iFinD，渤海证券研究所

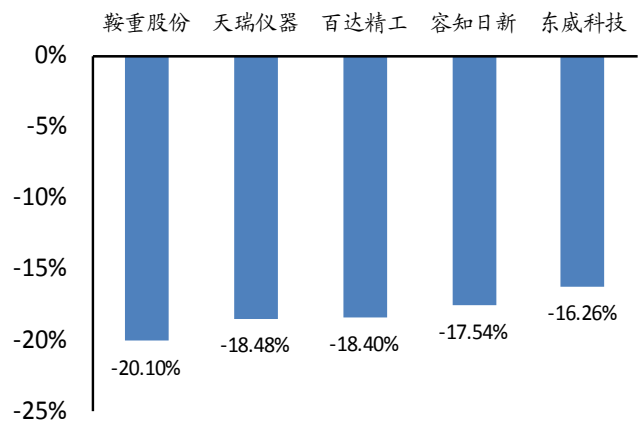
个股方面，涨幅居前的为京城股份（61.13%）、德固特（20.97%）、山东墨龙（17.22%）、强瑞技术（15.98%）、芯碁微装（15.52%），跌幅居前的为鞍重股份（-20.10%）、天瑞仪器（-18.48%）、百达精工（-18.40%）、容知日新（-17.54%）、东威科技（-16.26%）。

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) 11月制造业 PMI 指数为 50.1，重回荣枯线以上。根据中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的数据，2021 年 11 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.9 个百分点。从 13 个分项指数来看，同上月相比，生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、产成品库存指数、采购量指数、进口指数、从业人员指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数和生产经营活动预期指数上升，指数升幅在 0.1 至 3.6 个百分点之间；购进价格指数和出厂价格指数下降，指数降幅分别为 19.2 和 12.2 个百分点。（中国经济）

2) 12月1日起，北京市正式实施非道路机械“国四”排放标准。2021 年 12 月 1 日起，北京市执行“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也将于 2021 年年底到期。这些标准政策涉及“车、油、路”多个方面，是北京市综合施策开展移动源污染防治工作思路的具体体现。（中国路面机械网）

3) 17个项目集中签约，山东济南智能传感器产业园开工。2021 年 12 月 4 日，超算数字经济创新圈智能传感器产业园开工暨入园企业签约活动在济南融创国际

会议中心成功举办。活动现场，“智能传感器(济南)创新中心”揭牌，超算数字经济创新圈智能传感器产业园正式开工。高温压电传感器件项目、超高温单晶光纤传感器项目、和普威视总部项目、像航科技济南无介质全息新型光学材料生产基地项目等 17 个项目集中签约。(仪表网)

3.公司重要信息

1) 三一重工、中联重科等成立工程机械研究院，注册资本 1.5 亿。企查查 APP 显示，12 月 2 日，湖南国重智联工程机械研究院有限公司成立，法定代表人为袁振，注册资本 1.5 亿元人民币，经营范围包含：认证服务；检验检测服务；特种设备检验检测；特种设备设计等。企查查股权穿透显示，该公司由中联重科（000157）、山河智能（002097）、三一重工（600031）、铁建重工（688425）等共同持股。(新京报)

2) 赛福天子公司中标尹东集体宿舍楼（公租房）项目工程总承包（EPC）。江苏赛福天钢索股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司同人建筑设计（苏州）有限公司（以下简称“同人设计”）近期参与了苏州市尹山湖集团有限公司（以下简称“尹山湖集团”）的尹东集体宿舍楼（公租房）项目工程总承包（EPC）的投标，并于近日收到了招标人尹山湖集团下发的中标通知书，确定同人设计、苏州市越城建筑安装有限公司（联合体成员）为上述项目的中标人。项目规划用地面积 30,454.3 平方米，总建筑面积约 100,336 平方米。中标价 46,834.13 万元，中标工期为 800 天。(企业公告)

3) 水发燃气全资子公司水发新能源有限公司收购通辽市隆圣峰天然气有限公司等两家公司 51% 股权。为实现公司天然气全产业链布局的发展战略，寻求新的利润增长点，公司全资子公司水发新能源拟通过支付现金的方式购买通辽隆圣峰、铁岭市隆圣峰两家公司的 51% 股权。为保证项目整体性和避免同业竞争，经各方协商确定，通辽隆圣峰拟于股权转让协议生效前，先行完成对内蒙古博王故里天然气有限公司（以下简称“博王故里”）100% 股权、通辽宏泰天然气有限公司（以下简称“通辽宏泰”）51% 股权的收购。本次收购完成后，公司将通过获得“昌图—通辽—霍林郭勒”天然气长输管道中“昌图-通辽”段的控制权，实现在蒙东地区向城镇燃气上游的长输管线业务布局。(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，11月制造业PMI为50.1%，较上月提升0.9个百分点，行业景气度有所回升。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，机器人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