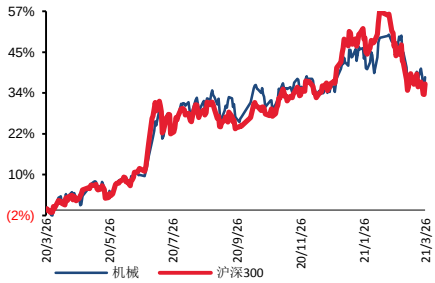
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-03-27
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

制造业研发费用加计扣除比例提升，释放研发及资本开支活力

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《2 月叉车翻倍以上增长，自动化投资需求强劲》--2021/03/20

《清洁能源政策不断加码、技术进步，光伏设备深度受益》--2021/03/14

《国际油价上涨、国内政策加码，重点推荐油气装备产业》--2021/03/06

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

投资建议

本周核心组合： 三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合： 中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

制造业研发费用加计扣除比例提升，释放研发及资本开支活力。3 月 24 日国务院常务会议明确，自今年 1 月 1 日起，制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，是今年结构性减税中力度最大的政策。我们以 2020 三季报为基础，分析对机械板块影响如下，计算方式：对税后利润增厚=研发费用*（100%-75%）*所得税率；计算结果显示：（1）2020 前三季度看，研发费用较多的企业分别为中国中车 76.8 亿元、三一重工 29.7 亿元、徐工机械 17.2 亿元、中联重科 17.1 亿元、中国船舶 17 亿元。（2）按照利润增厚占 2020 前三季度净利润的比例，占比较高的公司分别为康跃科技 3382%、软控股份 2271%、皖仪科技 201%、派生科技 143%、金银河 104%。我们重点跟踪的公司中，占比较高的为石化机械 71.64%、联赢激光 16.38%、双环传动 6.9%、中集集团 6.19%、精测电子 4.78%。（3）按照利润增厚占 2020 前三季度收入的比例，占比较大的分别为维宏股份 1.99%、皖仪科技 1.84%、宇晶股份 1.8%、软控股份 1.22%、集智股份 1.01%。我们重点跟踪的公司中，占收入比例较高的为精测电子 0.57%、华兴源创 0.45%、联赢激光 0.44%、科瑞技术 0.44%、先导智能 0.36%。

我们还对机械行业 433 家上市公司进行了汇总统计，本次政策带来的利润增厚占利润的比例为 2.16%、占收入的比例为 0.16%；带来

的利好包括两方面，一是激发企业研发活力，二是降低企业税负、增加企业税后利润及现金流。尤其是现金流，减税额占经营净现金流的比例为 4.43%，制造业企业的研发和资本开支意愿都将增强。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

1 行业观点及投资建议 5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 5
3 行业重点新闻 6
4 重点公司公告 8
5 板块行情回顾 9

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 9
图表 2：细分行业周度涨跌幅 10

1 行业观点及投资建议

制造业研发费用加计扣除比例提升，释放研发及资本开支活力。3 月 24 日国务院常务会议明确，自今年 1 月 1 日起，制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，是今年结构性减税中力度最大的政策。我们以 2020 三季报为基础，分析对机械板块影响如下，计算方式：对税后利润增厚=研发费用*（100%-75%）*所得税率；计算结果显示：（1）2020 前三季度看，研发费用较多的企业分别为中国中车 76.8 亿元、三一重工 29.7 亿元、徐工机械 17.2 亿元、中联重科 17.1 亿元、中国船舶 17 亿元。（2）按照利润增厚占 2020 前三季度净利润的比例，占比较高的公司分别为康跃科技 3382%、软控股份 2271%、皖仪科技 201%、派生科技 143%、金银河 104%。我们重点跟踪的公司中，占比较高的为石化机械 71.64%、联赢激光 16.38%、双环传动 6.9%、中集集团 6.19%、精测电子 4.78%。（3）按照利润增厚占 2020 前三季度收入的比例，占比较大的分别为维宏股份 1.99%、皖仪科技 1.84%、宇晶股份 1.8%、软控股份 1.22%、集智股份 1.01%。我们重点跟踪的公司中，占收入比例较高的为精测电子 0.57%、华兴源创 0.45%、联赢激光 0.44%、科瑞技术 0.44%、先导智能 0.36%。

我们还对机械行业 433 家上市公司进行了汇总统计，本次政策带来的利润增厚占利润的比例为 2.16%、占收入的比例为 0.16%；带来的利好包括两方面，一是激发企业研发活力，二是降低企业税负、增加企业税后利润及现金流。尤其是现金流，减税额占经营净现金流的比例为 4.43%，制造业企业的研发和资本开支意愿都将增强。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、

浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等。

3 行业重点新闻

【工程机械】三一重卡前两月销量再创佳绩

近日，第一商用车网 2 月份牵引车终端销量最新数据出炉：国内牵引车销售达 5.61 万辆（不含出口和军品），环比增长 15%，其中仅有 6 家企业增幅同比超过 1000%，三一重卡位列其中。三一重卡 2021 年 2 月单月销量同比去年增长 14 倍，前两月累计销量同比去年涨幅达 2.5 倍。

【工程机械】2020 年工程机械主要产品销售量及出口量统计分析——高空作业机械

据中国工程机械工业协会装修与高空作业机械分会对 9 家升降工作平台主要生产企业统计，2020 年 1 至 12 月份累计销售 103555 台，同比增加 26909 台，增长 35.1%。各种机型中：剪叉式销量 88511 台，占累计总销量的 85.5%，同比增长 35.8%；臂架式 12245 台（曲臂式 4678 台，直臂式 7567 台），占累计总销量的 11.8%，同比增长 55.4%；桅柱式 2494 台，占累计总销量的 2.41%，同比下降 21.6%；套筒油缸式 305 台，占累计总销量的 0.29%，同比下降 24.5%。16 米以上臂式升降作业平台共销售 9538 台，占累计总销量 9.21%，同比增长 62.4%。

【工业自动化】1-2 月我国工业机器人累计产量 4.54 万台

最新消息，2021 年 1-2 月我国工业机器人累计产量 4.54 万台（套），较 2019、2020 年分别增长 126.7%、117.6%，继续延续去年的高速增长势头。

得益于疫情刺激，制造业长期被人为压制的升级转型需求得到释放，加上当下用工难问题凸显，借助国家智能制造转型升级战略契机，工业机器人迎来来了大爆发机遇，3C、汽车、光伏等下游机器人应用产业的持续景气，促进了工业机器人的应用。行业内人士也对工业机器人发展前景一片看好。。

【新能源车】工信部：认真研究解决车用芯片短缺问题，加紧长远战略布局

3 月 24 日，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开汽车芯片供应问题研讨

会，深入分析当前情况，研判未来发展趋势，研究有关解决方案。

【新能源车】宝马 2030 年电动车销量份额至少实现 50%

3 月 17 日，宝马预计，短期来看，今年税前利润将会大幅增长，各品牌表现都将不错，从 Mini、高端宝马品牌，到豪华车品牌劳斯莱斯。得益于宝马将从 2020 年疫情中实现强劲复苏的预期，宝马股价上涨 4.9%至每股 84.42 欧元，创两年半以来新高。

宝马表示，到 2030 年，至少 50%的销量来自电动车型，约 90%的细分市场将拥有纯电动车型；Mini 品牌到 30 年代初期将转型为纯电动品牌。今年，宝马 i4 电动车将提前三个月推出。

【半导体】华虹半导体 2020 年实现营收 62.8 亿元 下一步继续扩充 12 英寸产能

3 月 26 日消息，华虹半导体昨日公布其 2020 年全年业绩报告。报告显示，2020 年华虹半导体实现营业收入 9.6 亿美元（约合人民币 62.8 亿元），较去年同期增长 3.1%，其中归属于母公司的净利润 9940 万美元（约合人民币 6.5 亿元），去年则为 1.6 亿美元（约合人民币 10.5 亿元）。

同时，华虹半导体表示，2020 年其在无锡的 12 英寸厂进一步扩充产能，实现每月生产晶圆 2 万片，8 英寸厂产能满载下实现每月约 18 万片的晶圆产量，总月产能由 20 万片增至 22 万片 8 英寸等值晶圆。2020 年，其晶圆付运量达到 219 万片（折合 8 英寸晶圆）。

【半导体】笔电与网通产品需求成长，2020 年全球前十大 IC 设计业者营收年增 26.4%

根据 TrendForce 集邦咨询表示，2020 年上半年因疫情冲击所致，原本预期对于 IC 设计产业将造成极大的负面影响，然而，受惠于远距办公与教学所带动笔电与网通产品需求的激增，终端系统业者向 IC 设计业者大幅拉货，让 2020 年整体 IC 设计产业成长力道强劲。全球前三大 IC 设计业者高通（Qualcomm）、博通（Broadcom）、英伟达（NVIDIA）营收皆有成长；其中，英伟达受惠于游戏显卡与资料中心的支撑，年成长率高达 52.2%，在前十大业者中成长表现最为突出。

【光伏】朱共山：保利协鑫硅料不再涨价，产业应互相扶持

3 月 24 日晚间，保利协鑫董事局主席朱共山宣布：“为增强行业内外部信心，稳定产

业供应，让光伏行业在平价元年顺利过渡，有效助力国家“碳中和”大目标，近期保利协鑫的硅料价格将不再上涨，并呼吁行业同类企业携手，营造一个健康的行业生态环境。”

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【石化油服】①公司预计 2021Q1 归母净利润 1.56 亿元，同比扭亏为盈。②公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 680.73 亿元，同比下降 2.57%；实现归母净利润 7898 万元，同比下降 91.36%。

【中国中车】刘化龙先生因工作调整原因辞去公司董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员、提名委员会委员职务。在选举产生新任董事长之前，公司执行董事、总裁孙永才先生代行相关职责。

【海油工程】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 178.63 亿元，同比增长 21.43%；归母净利润 3.63 亿元，同比增长 1200.9%。

【江苏神通】公司全资子公司瑞帆节能收到邯郸钢铁的中标通知书，瑞帆节能为“邯郸钢铁集团有限责任公司河钢邯钢老区退城整合项目配套煤气加压储配站及煤气发电工程”项目的中标单位，本项目预估合同总金额约为 16.06 亿元。

【昊志机电】公司预计 2021Q1 归母净利润 3000 万~3600 万元，同比增长 113.59%~156.31%。

【中海油服】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 289.59 亿元，同比下降 6.99%；实现归母净利润 27.03 亿元，同比增长 8.03%。

【天奇股份】公司为光束汽车“光束总装车间非标输送设备（主线及辅线）项目”的中标单位，中标金额超过 5000 万元，公司将于 2022 年完成交付。

【郑煤机】公司发布 2020 年报，2020 年实现收入 265.19 亿元，同比增长 3.1%；实现归母净利润 12.39 亿元，同比增长 19.12%。

4.2 资本运作相关

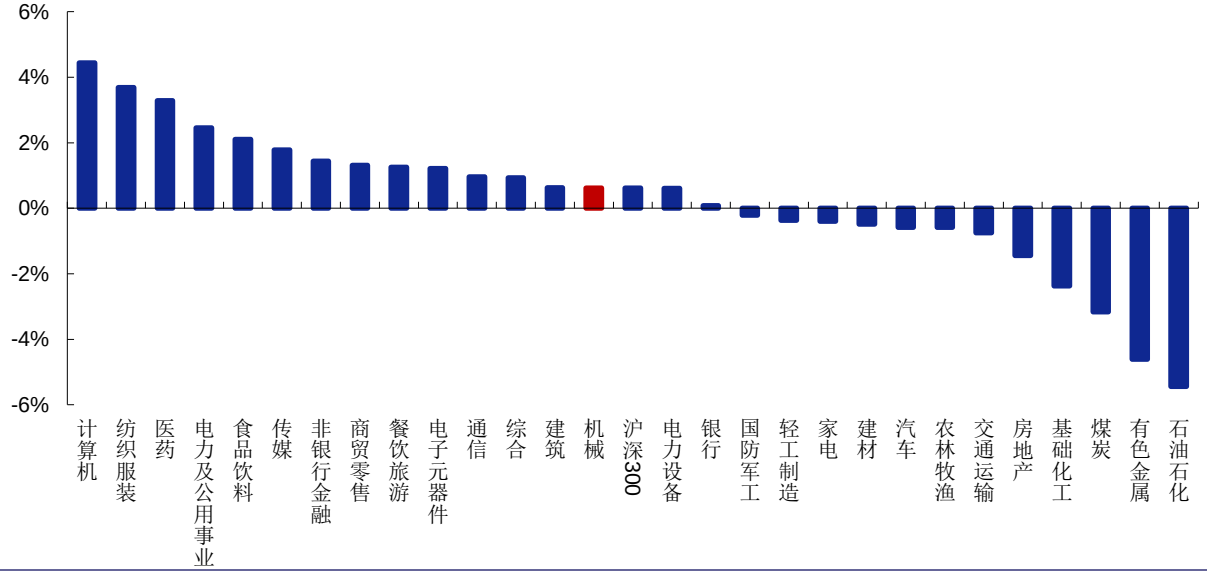
【杭氧股份】公司收到中国华融出具的《关于减持计划期限届满的告知函》，中国华融减持计划期限已届满。在预先披露的股份减持计划时间区间内，中国华融减持公司 1.42%股份，持股比例下降至 7.51%。

【山推股份】公司非公开发行 A 股股票获得证监会核准批复。

5 板块行情回顾

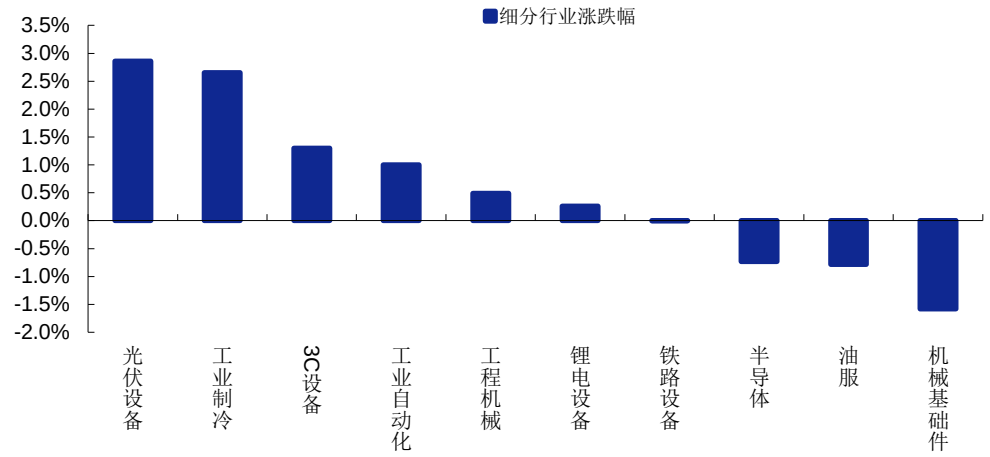
本期（3月22日-3月26日），沪深300上涨0.6%，机械板块上涨0.6%，在28个申万一级行业中排名14。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨2.86%，其中迈为股份上涨7.77%；机械基础件跌幅最大、下跌1.58%，其中优德精密下跌16.02%。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017 年 7 月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017 年 9 月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019 年 7 月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。