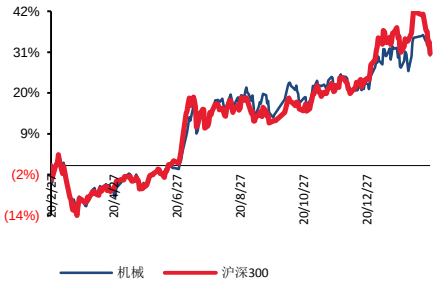
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-02-28
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

施工项目需求旺盛，挖机销售继续超预期

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《全球自动化复苏明确，顺周期投资机会显著》--2021/02/21

《供需两端共同驱动，中游制造崛起》--2021/02/20

《后疫情时代中国装备走向全球，龙头企业估值有望继续提升》--2021/02/18

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

施工项目需求旺盛，挖机销售继续超预期。2020 年底及今年初工程项目仍在投放，加上施工工人就地过年，我们调研了解到各地项目均在快速开工，预计 2 月份挖机销量同比翻倍以上增长，预计整个一季度增幅有望明显超预期。全年看，一方面是项目施工带来稳定需求，另一方面，非道路车辆国三切国四将在 2022 年底实施、部分区域提前至今年底，广阔的更新需求也将支撑后续销售，我们预计今明两年挖机仍将保持景气增长。其他品种方面，预计今年泵车将继续保持高增长，底盘国产化使得整体价格下降以及本身需求强劲；搅拌车系限超等政策加快更新，同时行业集中度提升。同时，关注今年工程机械海外出口，需求方面，疫情使得海外需求先抑后扬，以及海外产能受影响，需求向国内市场集中；供给方面，本轮国内市场增长加速国内主机厂在供应链、产品品质、生产制造等方面积累优势，全球竞争力逐渐成熟，随着销售渠道的完善，海外销售有望迎来量价齐升。

投资建议：继续推荐龙头主机厂**三一重工、中联重科、徐工机械、浙江鼎力**，核心零部件厂商**恒立液压、艾迪精密**，塔机租赁商**建设机械**。

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 10
图表 2：细分行业周度涨跌幅 10

1 行业观点及投资建议

施工项目需求旺盛，挖机销售继续超预期。2020 年底及今年初工程项目仍在投放，加上施工工人就地过年，我们调研了解到各地项目均在快速开工，预计 2 月份挖机销量同比翻倍以上增长，预计整个一季度增幅有望明显超预期。全年看，一方面是项目施工带来稳定需求，另一方面，非道路车辆国三切国四将在 2022 年底实施、部分区域提前至今年底，广阔的更新需求也将支撑后续销售，我们预计今明两年挖机仍将保持景气增长。其他品种方面，预计今年泵车将继续保持高增长，底盘国产化使得整体价格下降以及本身需求强劲；搅拌车系限超等政策加快更新，同时行业集中度提升。同时，关注今年工程机械海外出口，需求方面，疫情使得海外需求先抑后扬，以及海外产能受影响，需求向国内市场集中；供给方面，本轮国内市场增长加速国内主机厂在供应链、产品品质、生产制造等方面积累优势，全球竞争力逐渐成熟，随着销售渠道的完善，海外销售有望迎来量价齐升。

投资建议：继续推荐龙头主机厂**三一重工**、**中联重科**、**徐工机械**、**浙江鼎力**，核心零部件厂商**恒立液压**、**艾迪精密**，塔机租赁商**建设机械**。

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】2021 年内蒙古计划高铁建设里程达到 470 公里

记者从内蒙古自治区工业能源交通领域重点工作推进情况新闻发布会上了解到，2020 年，内蒙古自治区新增铁路运营里程 102 公里，内蒙古铁路运营里程达到 1.48 万公里，其中高铁 405 公里；2021 年，铁路方面计划建设总规模 1700 公里，其中高铁建设里程达到 470 公里。

【工程机械】2021 年一批重大钢铁项目将落地

一系列重大钢铁项目相继落地，实现了从铁到钢的提升，在原料、冶炼、深加工、钢制品这一全产业链中，发挥规模效应，推动集聚发展，开创新的起点，推进整个钢铁产业延链、补链、强链发展。项目包括，内蒙古建龙要全力打造西北地区型钢生产基地；山西省建设千亿级钢铁深加工产业基地；山东临沂临港区建设国家级钢铁基地；韶关构建特色竞争力强的现代产业基地；长治市打造 1500 万吨级钢铁基地。

【工程机械】受发动机供应因素影响，神钢将在美国停产挖掘机

出于发动机供应问题的考虑，神钢工程机械（KCM）将暂停其位于南卡罗来纳州斯巴达堡的神钢工程机械美国工厂在美国的挖掘机生产。 神钢在声明中表示，停产将于 5 月 1 日开始。

神钢表示，在一月中旬，发动机供应商日野汽车公司（Hino Motors）告知神钢，其四种发动机尚未获得 2021 年美国环保局(EPA)的排放认证，而且该公司未来的供应计划“前景不明”。涉及的四种日野发动机型号分别为 J05E、J08E、P11C 和 E13C。

【工业自动化】极智嘉与南美洲移动解决方案引领者 Boreal Technologies 达成战略合作

2 月 24 日，全球 AMR 引领者极智嘉宣布与南美洲领先的移动解决方案提供商 Boreal Technologies 达成战略合作伙伴关系，强强联手为南美客户提供领先的物流机器人解决方案以实现物流智能化转型升级，并最终推动南美洲地区供应链业务的自动化、数字化和智慧化发展。

【工业自动化】库卡销售总部正式落户上海松江综合保税区

2 月 23 日上午，工业机器人“四大家族”之一的库卡机器人（上海）有限公司正式与上海松江经济技术开发区签署投资协议，自此，库卡机器人销售总部正式落户上海松江综合保税区。其将可依托政策利好，将上海基地以及正不断释放产能的顺德基地产品推向全国各行各业的生产制造，更好服务我国工业自动化转型升级。

【新能源车】1 月我国动力电池装车量共计 8.7GWh

2 月 23 日，中国汽车动力电池产业创新联盟今日发布了 2021 年 1 月份动力电池月度数据。数据显示，在产量方面，2021 年 1 月，我国动力电池产量共计 12.0GWh，同比上升 317.2%，环比下降 20.4%。其中三元电池产量 6.8GWh，占总产量 56.8%，同比上升 241.6%，环比下降 19.4%；磷酸铁锂电池产量 5.2GWh，占总产量 43.1%，同比上升 493.6%，环比下降 20.3%。

【半导体】化解汽车“芯”事，工信部出手加强供需对接

针对汽车芯片供应紧张问题，工信部电子信息司司长乔跃山 26 日表示，工信部电子信息司和装备工业一司指导中国汽车芯片产业创新战略联盟等编制《汽车半导体供需对接手册》并发布。工信部将支持企业持续提升集成电路的供给能力，加强供应链建设，加大产能调配力度。

【半导体】拜登签令审查半导体等关键产品供应链 外交部回应

美国总统拜登 24 日签署行政令，要求美国联邦政府机构在 100 天内完成对半导体、药品及药物成分、稀土等关键矿物质、高容量电池四类关键产品供应链风险的评估，并提交政策建议报告。对此，中国外交部发言人赵立坚 2 月 25 日在例行记者会上作出回应。在全球化时代，各国利益深度交融，你中有我、我中有你。全球产业链供应链的形成和发展，是市场规律和企业选择共同作用的结果。中方认为，人为推动产业“转移”、“脱钩”，以政治力量强行改变经济规律，是不现实的，无法解决本国自身面临的问题，也会损害全球产业链供应链。我们希望美方切实尊重市场经济规律和自由贸易规则，维护全球产业链供应链的安全、可靠和稳定。

【半导体】上海市新能源汽车新政：支持车规级芯片等技术攻关

2 月 25 日，上海市政府网正式发布《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021

—2025 年）》（以下简称“《实施计划》”）；同日，上海市政府新闻办举行新闻发布会，介绍了最新出台的《实施计划》相关情况。发展目标提及，到 2025 年，核心技术攻关取得重大突破。动力电池与管理系统、燃料电池、驱动电机与电力电子等关键零部件研发制造达到国际领先水平。车规级芯片、车用操作系统、新型电子电气架构等网联化与智能化核心技术取得重大进展，形成完整供应链。

【光伏】江苏：十四五预计将有超过 10GW 风电和 6GW 光伏并网

据统计，截至 2020 年底，江苏省新能源装机达到 3496 万千瓦，同比增长 27.9%。其中，风电装机容量为 1547 万千瓦，同比增长 48.6%。“十四五”期间预计还将有超过 1000 万千瓦风电和 600 万千瓦光伏并网。

新能源快速增长给电网安全稳定带来了挑战。“我们依托江苏电网新能源发电数据中心，开展新能源发电 168 小时高精度预测，为合理安排全省火电机组开机方式提供科学依据。”国网江苏电力调度中心总工程师管益斌说。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【辉煌科技】公司收到与洛阳轨道集团公司签订的洛阳市轨道交通 2 号线一期工程综合监控系统集成项目合同，合同总金额为 8689.51 万元。

【汉钟精机】公司发布 2020 业绩快报，2020 年实现收入 22.73 亿元，同比增长 25.78%；实现归母净利润 3.6 亿元，同比增长 46.31%。

【杭叉集团】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 114.92 亿元，同比增长 29.8%；实现归母净利润 8.43 亿元，同比增长 30.82%。

【博实股份】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 18.28 亿元，同比增长 25.23%；实现归母净利润 4.05 亿元，同比增长 31.79%。

【建设机械】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 40.20 亿元，同比增长 23.64%；

实现归母净利润 5.69 亿元，同比增长 12.54%。

【山东威达】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 21.65 亿元，同比增长 37.45%；实现归母净利润 2.54 亿元，同比增长 315.79%。

【华测检测】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 35.68 亿元，同比增长 12.08%；实现归母净利润 5.77 亿元，同比增长 21.16%。

【汇川技术】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 115.09 亿元，同比增长 55.73%；实现归母净利润 20.85 亿元，同比增长 118.98%。

【伊之密】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 27.21 亿元，同比增长 28.72%；实现归母净利润 3.1 亿元，同比增长 60.96%。

【美亚光电】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 14.99 亿元，同比下降 0.12%；实现归母净利润 4.41 亿元，同比下降 18.98%。

【杰瑞股份】公司发布 2020 年业绩快报，2020 年实现收入 82.95 亿元，同比增长 19.77%；实现归母净利润 16.91 亿元，同比增长 24.3%。

4.2 资本运作相关

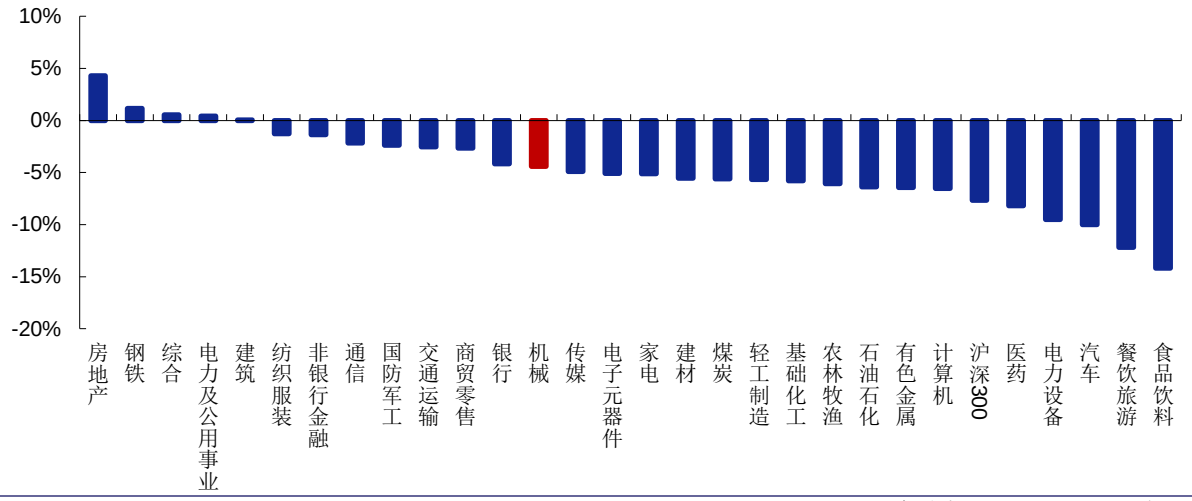
【建设机械】公司董事柴昭一先生已通过集中竞价系统增持公司 300 万股，占公司总股本的 0.31%，增持金额合计约 3381.89 万元，本次增持计划实施完成。

【郑煤机】公司控股股东河南装备集团向泓羿投资协议转让公司 16%的股份已经完成过户登记。

5 板块行情回顾

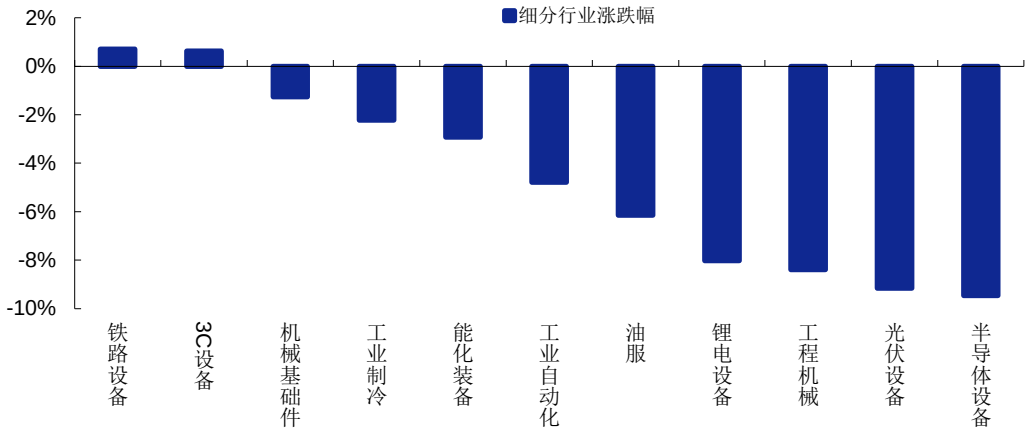
本期（2月1日-2月7日），沪深300下跌7.6%，机械板块下跌4.4%，在28个申万一级行业中排名13。细分行业看，铁路设备涨幅最大，上涨0.71%，其中新筑股份上涨20%；半导体设备跌幅最大、下跌9.46%，其中中微公司下跌10.59%。

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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@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。