



机械设备行业：Q2 机械高景气 工业母机向高端发展



核心观点:

板块周表现: 本周 (2021/8/23-2021/8/27), 机械板块上涨 3.9%, 涨幅前五的板块是机床工具/磨具磨料/制冷空调设备/印刷包装机械/铁路设备, 分别上涨 25.4%/19.4%/9.5%/8.8%/8.1%。

板块估值水平: 机械板块 PETTM 中位数达 38x, 其中估值最高的是磨具磨料 (58x), 最低的是工程机械 (16x)。从 10 年内的历史数据看, 机械板块市盈率处于 38%分位。

个股周度跟踪: 从个股涨跌幅看, 本周涨幅最高的 5 只个股为华辰装备/华东数控/恒而达/四方达/国盛智科。

行业要闻: (1) 国资委党委召开会议提及科技创新; (2) 大庆油田古龙陆相页岩油国家级示范区正式设立。

投资建议与投资标的

Q2 机械高景气, 工业母机向高端发展。(1) 近三周机械公司陆续发布半年报, 从已发布财报的 382 家企业看, Q2 收入的同比/环比增速中位数为 24%/30%, 归母净利润同比/环比增速中位数为 1%/39%。从收入增速的分布看, 收入增速上升的公司占比 79%, 其中增速超过 30%的公司占比 41%, 反映行业景气度高。从毛利率看, 毛利率中位数环比下降 1pct, 毛利率下降的公司占比 59%, 我们认为主要是受原材料涨价影响。从短期看, 板块经营的景气度高, 但成本上升对企业经营仍然存在压力。(2) 工

业母机高景气。本周工业母机板块表现非常亮眼，周上涨 25%，我们认为与上周国资委党委召开会议提出对工业母机进行技术攻关有关。从 16 家发布半年报的机床公司数据看，Q2 收入同比、环比中位数分别为 23%/30%，归母净利润同比、环比中位数分别为 10%/39%，毛利率环比下降 0.6pct，反映企业收入增速与行业持平，但是利润增速好于行业。我们认为尽管略受原材料上涨影响，但企业通过规模效应、产品升级、价格调整，在一定程度上保护了利润率水平。近年来我国机床技术突破，在机床更换周期之中，我们认为国产品牌有望在技术、份额、品牌上再上台阶，取得更高的盈利水平。

建议关注：

(1) 工程机械：三一重工(600031, 未评级)、中联重科(000157, 买入)、恒立液压(601100, 未评级)、艾迪精密(603638, 未评级)、建设机械(600984, 未评级)

(2) 工业设备：伊之密(300415, 未评级)、秦川机床(000837, 未评级)、安徽合力(600761, 未评级)、杭叉集团(603298, 未评级)、音飞储存(603066, 未评级)

(3) 能源设备：先导智能(300450, 未评级)、捷佳伟创(300724, 未评级)、杰瑞股份(002353, 未评级)、郑煤机(601717, 未评级)、天地科技(600582, 未评级)

(4) 轨交装备：中国中车(601766, 未评级)、华铁股份(000976, 未评级); (5) 服务&消费：杰克股份(603337, 未评级)、捷昌驱动(603583, 未评级)、凯迪股份(605288, 未评级)、安车检测(300572, 未评级)风险提示

疫情发展不及预期，宏观经济变化不及预期，基建等投资不及预期，原材料价格上涨，全球贸易冲突加剧。

关键词：涨价 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34632

