



机械行业 2021 年半年报综述： 2021H1 业绩保持增长 子板 块盈利能力出现分化



投资要点:

行业整体经营情况

1) 2021H1 机械行业业绩保持增长, 归母净利润增幅较大。上半年共实现营业收入 8578.85 亿元, 同比增长 33.29%; 实现归母净利润 707.66 亿元, 同比增长 45.39%。2) 2021 年 H1 机械行业毛利率为 23.17%, 较去年同期下滑 0.46 个百分点; 上半年机械行业净利率修复明显, 净利率为 7.54%, 较去年同期提升 2.9 个百分点。

细分板块情况

1) 通用机械板块 2021H1 营业收入为 1409.22 亿元, 同比增长 36.11%; 板块归母净利润为 135.39 亿元, 同比增长 44.76%。受上半年原材料价格波动影响, 板块净利率有所下滑。2) 专用设备板块 2021H1 营业收入为 4546.79 亿元, 同比增长 36.40%; 归母净利润为 400.99 亿元, 较去年同期增长 50.88%。板块毛利率、净利率分别下滑 0.44、0.15 个百分点。3) 仪器仪表板块 2021H1 营业收入为 207.27 亿元, 同比增长 38%; 归母净利润同比增长 51.73%。板块整体盈利能力有所提升。4) 金属制品板块 2021H1 营业收入为 998.47 亿元, 同比增长 74.87%; 由于低基数影响, 板块净利润同比增长 1208.44%。板块净利率水平再创历史新高。5) 运输设备板块 2021H1 营业收入为 1376.44 亿元, 同比增长 11.32%; 归母净利润为 77.90 亿元, 同比增长 13.06%。毛利率、净利率分别下降 0.27% 和 0.09%。

基金持仓情况

行业配置方面，基金（基金和基金管理公司）增持机械股。2021Q2 基金持有机械设备股票数量由 2021Q1 的 157 支大幅增加至 398 支，持股市值由 2021Q1 的 1138.64 亿元增加至 2210.60 亿元，增幅高达 94.14%。行业持仓的集中度下降，截至 2021H1 末，基金持有的机械前十大重仓股持股总市值合计 1155.07 万亿元，占机械设备行业持股总市值的 52.25%，较上期下降 11.67 个百分点。

行业表现及估值

今年以来，机械设备板块跑赢大盘 23.17 个百分点，五个子板块年初以来均实现上涨。估值方面，截至 8 月 31 日行业 TTM 市盈率为 30 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 138%。

行业投资策略

2021H1 机械行业整体实现营业收入 8578.85 亿元，同比增长 33.29%；归母净利润为 707.66 亿元，同比增长 45.39%。各二级子板块盈利能力出现分化，其中仪器仪表、金属制品板块表现较好。

工程机械方面，7 月挖掘机销量降幅扩大 3.04 个百分点，为 -9.24%，其中国内销量降幅扩大至 -24.1%，出口延续高增长态势。从前 7 月下游主要应用行业数据来看，基建和房地产投资累计增速维持回落态势，基建投资累计同比增长 4.19%，房地产开发投资完成额累计同比增长 12.7%，工

工程机械景气度仍较高。政策方面，非道路移动机械国四排放标准确定于 2022 年底实施，而以北京为例，排放标准的提前实施将加速主机厂商和发动机制造厂商的产品更新步伐，持续带动工程机械更新需求。此外，考虑到上半年专项债发行进展放缓，部分项目开工进展低于预期，整体行业增速呈现放缓趋势。而下半年随着专项债加速发行、房地产新开工好转以及矿山复工对大挖需求的利好，我们认为三季度行业销售情况有望出现回升趋势，全年挖掘机有望实现 10% 以上增长。在此预期下，建议重点关注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，2021 年 1-7 月我国工业机器人累计产量为 16.07 万套，同比增长 67.03%。7 月制造业 PMI 为 50.4%，较上月继续回落 0.5 个百分点，但 PMI 指数连续 17 个月处于荣枯线以上。我们认为 2021 年工业机器人行业景气度将持续受益于制造业固定资产投资的增长，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，机器人将成为未来制造业转型的重要趋势。建议关注工业机器人龙头企业。

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_34852

