大公国际机械制造行业监测报告

机械制造景气度回升 挖掘机销量持续高增长

目录

一、行业要闻.....2
二、本期行业债券市场情况.....3
三、本期行业情况.....3
附件.....5

监测周期

2021.01.01-2021.03.31

分析师

徐梦琪 010-67413374

工商部 分析师

xumengqi@dagongcredit.com

客户服务

电话：010-67413300

客服：4008-84-4008

Email：research@dagongcredit.com

- 行业要闻：

2021 年 1～3 月新承接船舶订单量 1,720 万载重吨，同比增长 251.7%

【点评】我国造船行业三大指标仍保持全球领先，产业集中度进一步提高；受原材料价格过快上涨的影响，企业生产经营仍将面临较大挑战。

2021 年一季度我国挖掘机销量继续高速增长

【点评】随着国内疫情的有效控制，工程机械行业市场需求保持高位运行，挖掘机等工程机械产品销量继续高速增长。

- **新发债券：**本期机械制造行业企业新发 25 只债券，发行总额为 253.15 亿元。
- **债市波动：**本期机械制造行业债券交易价格涨幅较大的为“双环转债”。
- **债务到期：**本期机械制造行业共计 37 只债券到期/提前兑付，偿还本金合计 339.15 亿元，其中，本期无大公国际所评机械制造行业到期债券。
- **行业数据：**2021 年 1～3 月，中国制造业采购经理指数（PMI）分别为 51.3%、50.6%和 51.9%，保持在荣枯线之上，制造业景气度回升，但供求两端复苏动能同步减弱，进出口仍将面临一定不稳定因素。2021 年 1～3 月，机械制造行业整体情况良好，主要子行业营业收入累计同比增速加快；应收账款和资产负债率均保持稳定，但仍需关注机械企业现金流状况，尤其是行业内小规模、高负债的企业。
- **评级调整：**本期机械制造行业无评级调整。

2021 年 5 月 11 日

一、行业要闻

（一）2021 年 1～3 月新承接船舶订单量 1,720 万载重吨，同比增长 251.7%

据工业和信息化部数据，2021 年 1～3 月，我国造船完工量 979 万载重吨，同比增长 39.8%，其中，3 月份完工 256 万载重吨，同比增 9.9%；新承接船舶订单量 1,720 万载重吨，同比增长 251.7%，其中 3 月份新接订单量 1,039 万载重吨，同比增加 882 万载重吨。截至 3 月底，手持船舶订单量 7,848 万载重吨，同比降 1.4%。2021 年 1～3 月，我国造船三大指标国际市场份额均保持在四成以上，造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 43.4%、47.4%和 44.6%。

【点评】我国造船行业三大指标仍保持全球领先，产业集中度进一步提高。其中，随着世界经济逐步走出低谷，集装箱船运输市场率先回升，全球新船订单出现补偿性反弹，造船完工量和新承接订单量同比均大幅增长；但受原材料价格过快上涨的影响，企业生产经营仍将面临较大挑战。

（二）2021 年一季度我国挖掘机销量继续高速增长

据中国工程机械工业协会统计，2021 年 1～3 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 126,941 台，同比增长 85.0%。其中，国内市场销量 113,565 台，同比涨幅 85.3%；出口销量 13,376 台，同比涨幅 81.9%。2021 年 3 月，共计销售各类挖掘机 79,035 台，同比涨幅 60.0%。

据中国工程机械工业协会对 23 家装载机制造企业统计，2021 年 3 月销售各类装载机 22,772 台，同比增长 52.0%。其中：3 吨及以上装载机销售 21,313 台，同比增长 50.2%。总销售量中，国内市场销量 18,621 台，同比增长 54.9%；出口销量 4,151 台，同比增长 40.5%。2021 年 1～3 月，共销售各类装载机 39,333 台，同比增长 60.7%。其中：3 吨及以上装载机销售 36,570 台，同比增长 57.9%。总销售量中国内市场销量 30,604 台，同比增长 66.8%；出口销量 8,729 台，同比增长 42.3%。

【点评】随着国内疫情的有效控制，各大工程陆续开工，工程机械行业市场需求保持高位运行，挖掘机等工程机械产品销量继续高速增长。

二、本期行业债券市场情况

（一）新发债券统计

本期机械制造行业新发行 25 只债券，发行总额为 253.15 亿元。

截至 2021 年 3 月末，机械制造行业存续债券 157 只，存续债券余额合计为 1,299.03 亿元，以短期债券为主，涉及发债主体 69 家。

本期机械制造行业新发行 25 只债券，发行总额为 253.15 亿元，涉及发债主体 12 家，其中 AAA 级发债主体 6 家、AA+级发债主体 2 家、AA 级发债主体 2 家、A+级发债主体 1 家、A 级发债主体 1 家。发行债券类别包括超短期融资券、公司债券和可转换公司债，其中发行超短期融资券规模较大，期限较短，其中期限为 0.08～0.25 年的共 12 只，发行金额占发行总额的 49.77%；

（二）债市波动

本期机械制造行业在债券市场交易价格波动较大的主要为浙江双环传动机械股份有限公司发行的 10.00 亿元“双环转债”，涨幅为 11.15%；本期机械制造行业其他债券的交易价格波动幅度较小，均在 10%以内。

（三）债务到期情况

2021 年 1～3 月，机械制造行业共计 37 只债券到期/提前兑付，其中到期债券 36 只，偿还本金合计 338.96 亿元；本金提前兑付 1 只，兑付金额 0.19 亿元。到期/提前兑付债券中，23 只超短期融资债券到期，到期偿还量合计 276.00 亿元；5 只私募债到期/提前兑付，其中 4 只到期偿还量 13.15 亿元，1 只提前兑付金额为 0.19 亿元；3 只公司债券到期，到期偿还量合计 17.67 亿元；4 只可转债到期，到期偿还量合计 0.14 亿元；其余 2 只为短期融资券和中期票据，到期偿还量 32.00 亿元。其中，本期无大公国际所评机械制造行业到期债券。

表 1　2021 年 1～3 月新发债券及到期债券情况

项目	1 月	2 月	3 月
本月发行债券数量（只）	3	5	17
本月发行债券涉及主体数（家）	3	3	10
本月发行债券总额（亿元）	22.45	57.00	173.70
本月到期/提前兑付债券数量（只）	11	6	20
本月到期/提前兑付债券涉及主体数（家）	7	4	14
本月到期/提前兑付债券总额（亿元）	93.29	63.03	182.84

数据来源：Wind，大公国际整理

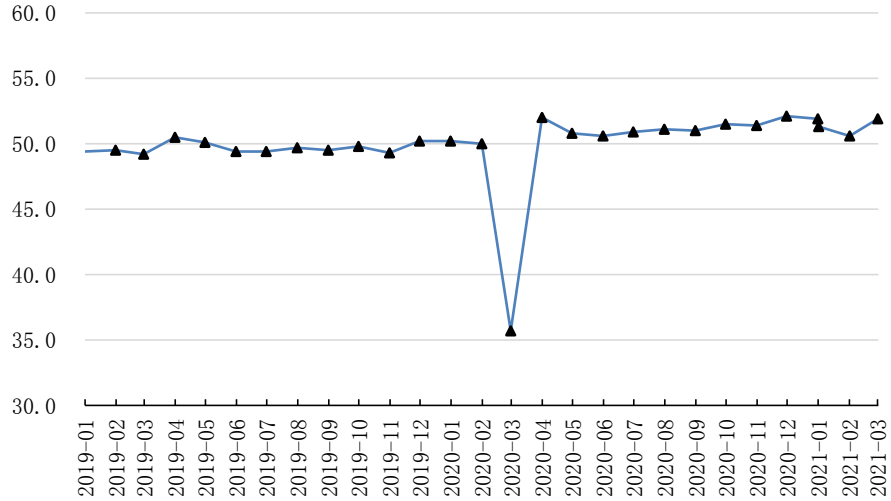
三、本期行业情况

（一）行业数据

2021 年一季度，中国制造业采购经理指数（PMI）保持在荣枯线之上，制造业景气度回升，但供求两端复苏动能同步减弱，进出口仍将面临一定不稳定因素。

根据 Wind 数据统计，2021 年 1～3 月，中国制造业采购经理指数（PMI）分别为 51.3%、50.6%和 51.9%，保持在荣枯线之上，制造业景气度回升。国内方面，随着生产和需求端不断回暖，制造业总体维持恢复态势，但供求两端复苏动能同步减弱；出口方面，在一系列稳外贸稳外资政策刺激下，加之国际市场需求明显改善，制造业出口不断改善，3 月新出口订单指数在 2021 年首次位于扩张区间。但进出口整体仍将面临一定不稳定因素，仍需关注海外疫情持续蔓延导致的海外需求不确定性持续增加、国内疫情反复带来的负面影响等情况。

图 1　2019 年 1 月以来的中国制造业采购经理指数情况（单位：%）



数据来源：Wind 数据，大公国际整理

机械制造行业经营方面，2021 年 1～3 月，机械制造行业整体情况良好，主要子行业营业收入累计同比增速加快，累计同比涨幅均超 30.00%;根据子行业情况，利润总额累计同比有所不同，其中，铁路船舶航空航天和其他运输设备 2 月利润总额累计同比由下降转为大幅增长；应收账款和资产负债率均保持稳定。需关注机械企业现金流状况，尤其是行业内小规模、高负债的企业。

表 2 机械制造行业主要子行业经营情况（单位：亿元、%）

指标名称		2020-12	2021-02	2021-03
通用设备	营业收入:累计值	40,065.70	5,831.50	9,873.30
	营业收入:累计同比	3.20	63.00	49.40
	应收账款:累计值	10,010.90	9,931.10	10,041.30
	应收账款:累计同比	17.00	19.00	18.70
	利润总额:累计值	2,858.80	345.50	633.20
	利润总额:累计同比	13.00	319.30	118.70
	期末资产负债率	53.66	53.88	54.40
专用设备	营业收入:累计值	32,726.50	4,661.00	8,253.40
	营业收入:累计同比	7.60	66.00	49.80
	应收账款:累计值	9,476.00	9,283.10	9,684.60
	应收账款:累计同比	17.80	15.50	16.40
	利润总额:累计值	2,827.60	393.70	707.60
	利润总额:累计同比	24.40	399.00	145.50
	期末资产负债率	55.13	55.12	55.58
铁路船舶航空航天和其他运输设备	营业收入:累计值	11,465.80	1,476.30	2,534.10
	营业收入:累计同比	-0.60	51.70	37.80
	应收账款:累计值	3,239.40	3,224.10	3,387.50
	应收账款:累计同比	19.80	16.90	18.50
	利润总额:累计值	626.10	45.60	103.10
	利润总额:累计同比	-1.50	508.00	72.40
	期末资产负债率	58.58	59.41	59.61

数据来源：Wind，大公国际整理

（二）评级调整

本期机械制造行业无评级调整。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。.

附件

本期机械制造行业新发债券情况

企业名称	主体级别	债项简称	债券类型	发行总额（亿元）	票面利率（%）	债券期限（年）
徐州工程机械集团有限公司	AAA	21 徐工集团 SCP003	超短期融资券	5.00	2.90	0.49
		21 徐工集团 SCP002	超短期融资券	5.00	3.09	0.62
徐工集团工程机械有限公司	AAA	21 徐工 SCP008	超短期融资券	10.00	2.60	0.16
		21 徐工 SCP007	超短期融资券	6.00	2.75	0.25
		21 徐工 SCP006	超短期融资券	8.00	2.90	0.49
		21 徐工 SCP005	超短期融资券	10.00	2.90	0.49
		21 徐工 SCP004	超短期融资券	6.00	2.75	0.25
		21 徐工 SCP002	超短期融资券	9.00	2.85	0.16
杭叉集团股份有限公司	AA+	杭叉转债	可转换公司债	11.50	0.20	6.00
中国中车股份有限公司	AAA	21 中车 SCP007	超短期融资券	20.00	2.37	0.08
		21 中车 SCP006	超短期融资券	30.00	2.47	0.28
三一重工股份有限公司	AAA	21 三一重工 SCP004	超短期融资券	10.00	2.83	0.25
		21 三一重工 SCP003	超短期融资券	10.00	2.83	0.25
太重煤机有限公司	A	21 煤机 01	公司债	3.00	6.50	3.00
兰州兰石集团有限公司	AA	21 兰石 01	公司债	7.50	6.80	5.00
三一集团有限公司	AAA	21 三一 SCP009	超短期融资券	10.00	3.05	0.24
		21 三一 SCP008	超短期融资券	15.00	3.00	0.14
		21 三一 SCP007	超短期融资券	10.00	3.20	0.25
		21 三一 SCP006	超短期融资券	18.00	3.40	0.49
		21 三一 SCP004	超短期融资券	10.00	3.45	0.25
广东拓斯达科技股份有限公司	AA	拓斯转债	可转换公司债	6.70	0.30	6.00
中联重科股份有限公司	AAA	21 中联重科 SCP001	超短期融资券	10.00	2.90	0.20
		21 中联重科 SCP002	超短期融资券	10.00	2.95	0.35
上海海立(集团)股份有限公司	AA+	21 海立 SCP001	超短期融资券	10.00	3.20	0.74
浙江锋龙电气股份有限公司	A+	锋龙转债	可转换公司债	2.45	0.50	6.00