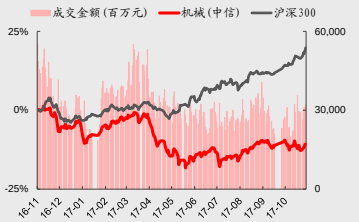
机械行业周报

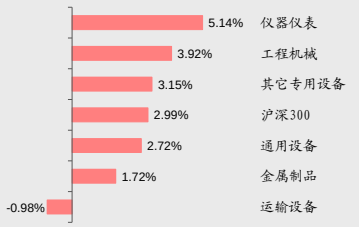
（2017/11/06-2017/11/12）

中性（维持）

市场表现 截至 2017.11.12



子板块市场表现 11.06-11.12



机械板块表现弱于大盘

本期机械板块上涨 2.33%，跑输沪深 300 的 2.99%，行业表现位于中信 29 个一级行业的中游。子板块除铁路交通设备板块下跌外，其余全部上涨，起重运输设备板块涨幅较大。主题行业方面则全部实现上涨，芯片国产化主题涨幅较大，通用航空主题涨幅较小。本期机械板块市盈率为 64.72，相对沪深 300 的估值为 4.51 倍，市净率为 3.06 倍，相对于沪深 300 的估值为 1.82 倍。

机械板块中涨幅较大的有江南嘉捷（+46.42%）、至纯科技（+24.52%）、长川科技（+22.13%）、炬华科技（+21.92%）和岱勒新材（+19.97%）；板块中跌幅较大的有智慧农业（-16.76%）、赛摩电气（-13.44%）、上海沪工（-10.20%）、诚益通（-8.59%）和三垒股份（-7.81%）。

行业及公司新闻

中国 10 月 PPI 同比涨 6.9%，环比上涨 0.7%

中国 10 月 CPI 同比涨 1.9%，涨幅连续 9 个月低于 2%

全球首堆“华龙一号”核能汽轮发电机在东方电机研制成功

中铁总公开招标 175 列“复兴号”动车组：资金已落实

工信部：加强高端智能再制造关键技术创新与产业化应用

2017 年 10 月新能源乘用车销量 6.5 万辆 同比增长翻番

投资策略

上市公司三季度业绩逐步披露，三季度淡季不淡，板块内公司业绩普遍增长，业绩好于预期，盈利能力稳中有升；下游设备周期处于扩张期，整体需求状况具备较强韧性，建议重点关注工程机械、轨交装备、3C 自动化、锂电设备、国企改革等相关度高的投资机会。2017 年前三季度工程机械销量增速继续保持高速增长，超出市场预期；具备自主知识产权的“复兴号”上线运行，铁总改革进一步深化，中车启动 250 公里标动研发，铁总启动 75 列“复兴号”招标，建议关注国产零部件企业；锂电产能持续高速扩张，上游设备需求旺盛，建议关注锂电设备龙头企业；前三季度工业机器人销量增长 70%，龙头公司业绩好于预期。维持行业“中性”评级。

风险提示

1、投资增速加速放缓； 2、市场剧烈波动； 3、改革实效低于预期。

分析师：丁思德

执业证书号：S1490515070002

电话：010-85556179

邮箱：dingside@hrsec.com.cn

联系人：胡文浩

电话：010-85556244

邮箱：huwenhao@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、上周板块行情回顾 4
1、机械板块本期（11.06-11.12）市场表现及估值 4
2、下游行业固定资产投资完成额 5
3、板块个股上周市场表现 7
二、行业及公司新闻 8
三、投资建议 11
四、风险提示 11

图表目录

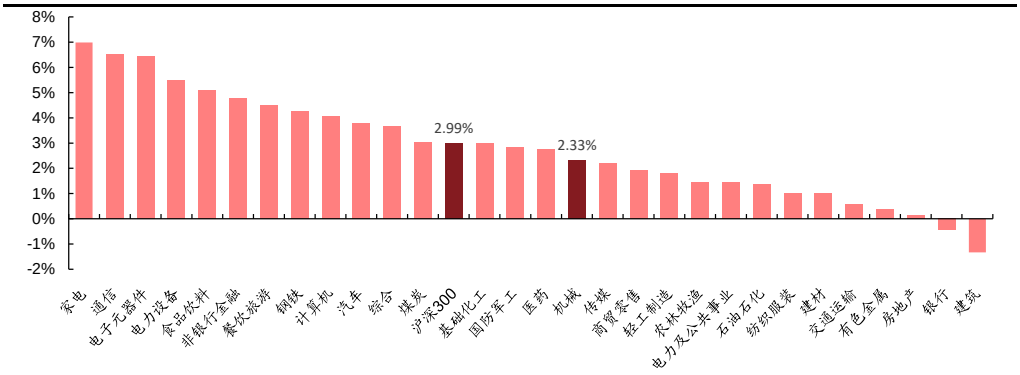
图表 1：中信一级行业一周涨跌幅 4
图表 2：机械板块周涨跌幅前五企业 4
图表 3：机械子板块上周市场表现 5
图表 4：主题概念板块上周市场表现 5
图表 5：房地产业固定资产投资完成额 5
图表 6：采矿业固定资产投资完成额 5
图表 7：铁路运输业固定资产投资完成额 6
图表 8：基础设施建设投资固定资产投资完成额 6
图表 9：工程机械板块个股一周涨跌幅前五 7
图表 10：运输设备板块个股一周涨跌幅前五 7
图表 11：仪器仪表板块个股一周涨跌幅前五 7
图表 12：金属制品板块个股一周涨跌幅前五 7
图表 13：专用机械板块个股一周涨跌幅前五 7
图表 14：通用机械板块个股一周涨跌幅前五 7

一、上周板块行情回顾

1、机械板块本期（11.06-11.12）市场表现及估值

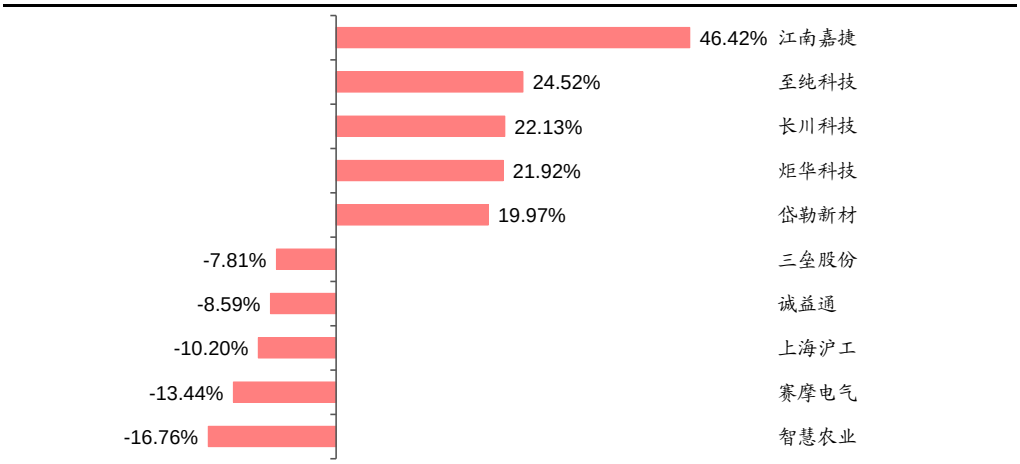
本期机械板块上涨 2.33%，跑输沪深 300 的 2.99%，行业表现位于中信 29 个一级行业的中游。子板块除铁路交通设备板块下跌外，其余全部上涨，起重运输设备板块涨幅较大。主题行业方面则全部实现上涨，芯片国产化主题涨幅较大，通用航空主题涨幅较小。本期机械板块市盈率为 64.72，相对沪深 300 的估值为 4.51 倍，市净率为 3.06 倍，相对于沪深 300 的估值为 1.82 倍。机械板块中涨幅较大的有江南嘉捷（+46.42%）、至纯科技（+24.52%）、长川科技（+22.13%）、炬华科技（+21.92%）和岱勒新材（+19.97%）；板块中跌幅较大的有智慧农业（-16.76%）、赛摩电气（-13.44%）、上海沪工（-10.20%）、诚益通（-8.59%）和三垒股份（-7.81%）。

图表 1：中信一级行业一周涨跌幅



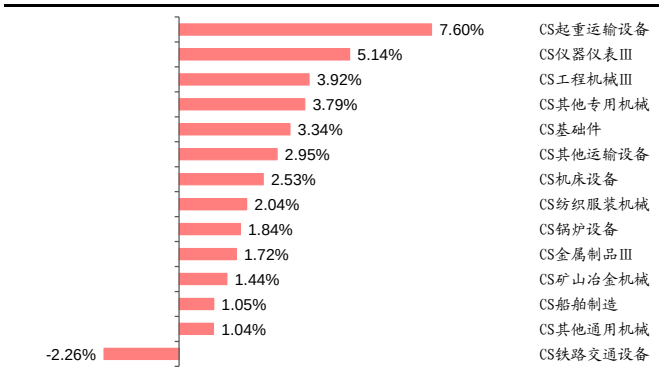
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 2：机械板块周涨跌幅前五企业



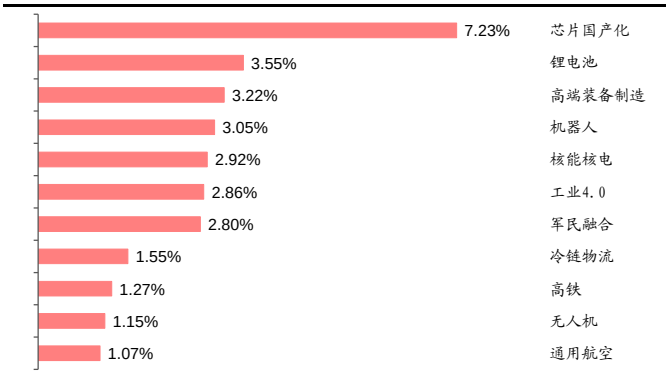
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 3：机械子板块上周市场表现



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

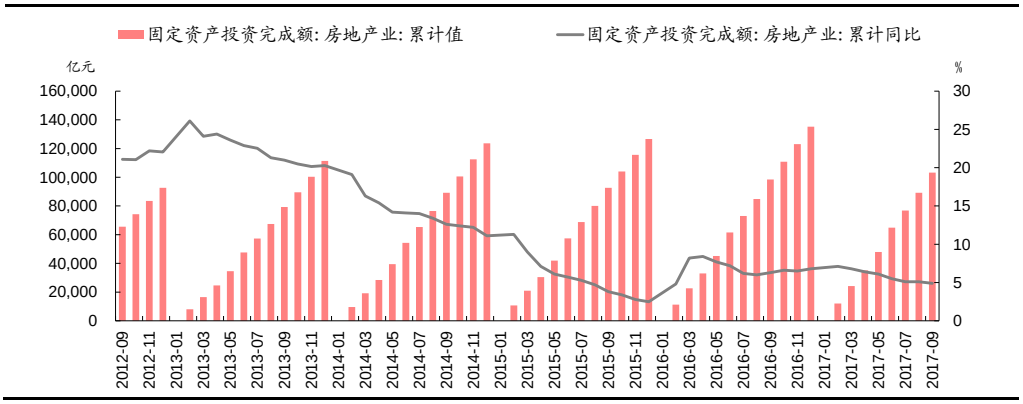
图表 4：主题概念板块上周市场表现



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

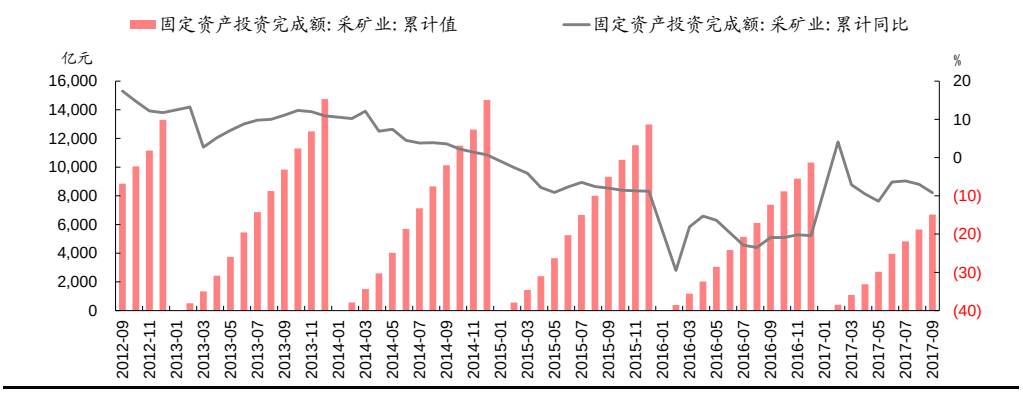
2、下游行业固定资产投资完成额

图表 5：房地产业固定资产投资完成额



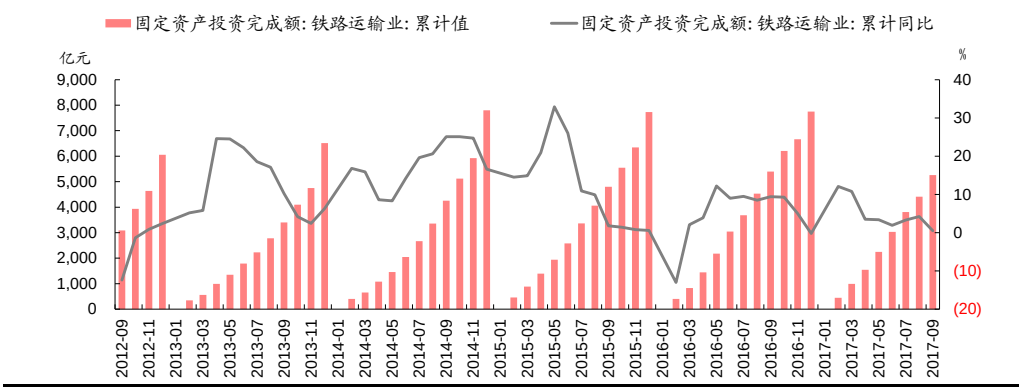
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 6：采矿业固定资产投资完成额



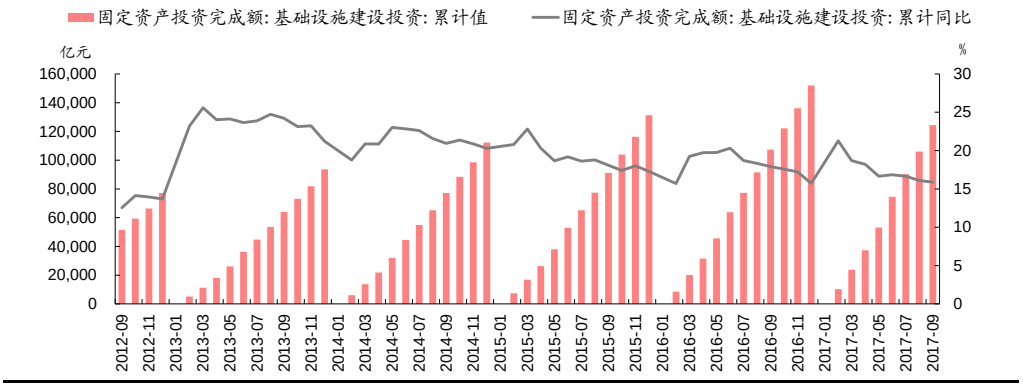
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 7：铁路运输业固定资产投资完成额



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 8：基础设施建设投资固定资产投资完成额



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

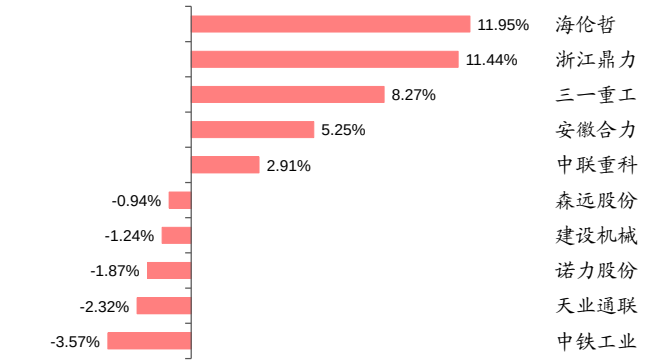
周五(11 月 10 日)公布数据显示，截至 11 月 10 日当周，美国石油活跃钻井数增加 9 座至 738 座，创 6 月以来最大单周增幅，同时触及 2015 年夏季以来最高水平。而去年同期美国石油活跃钻井数为 568 座。

更多数据显示，截至 11 月 10 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 9 座至 907 座，今年迄今平均为 868 座，2016 年为 509 座，2015 年为 978 座。

此外，贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数持平于 169 座。

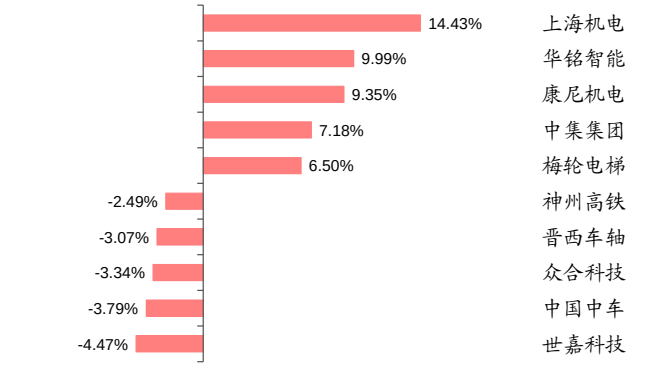
3、板块个股上周市场表现

图表 9：工程机械板块个股一周涨跌幅前五



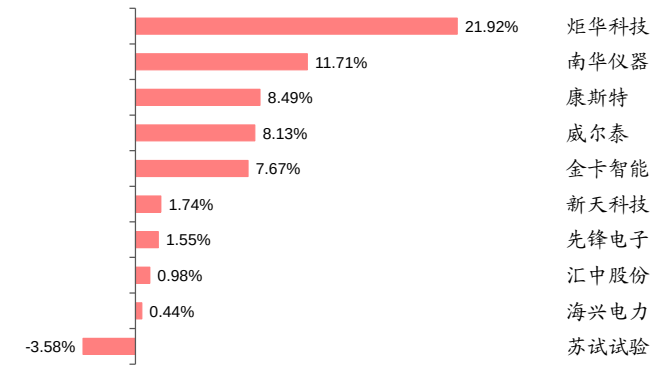
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 10：运输设备板块个股一周涨跌幅前五



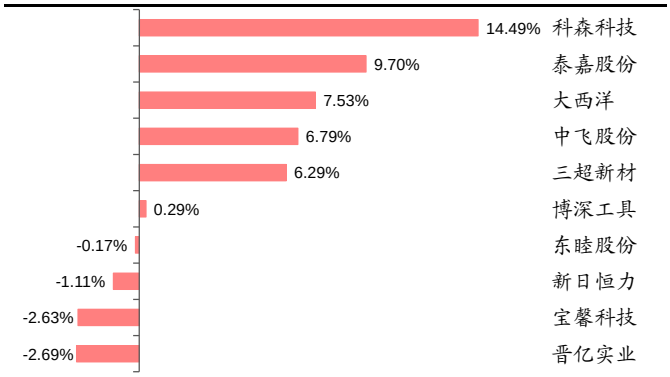
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 11：仪器仪表板块个股一周涨跌幅前五



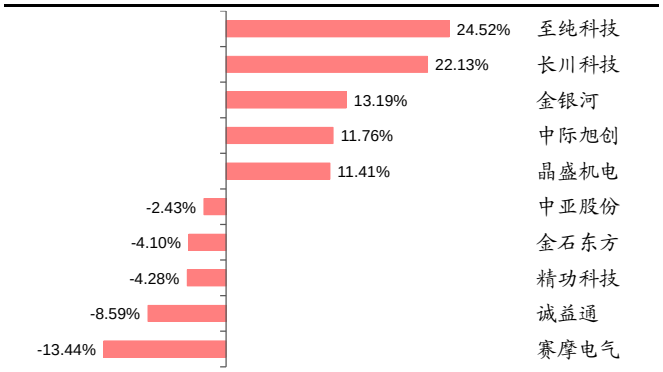
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 12：金属制品板块个股一周涨跌幅前五



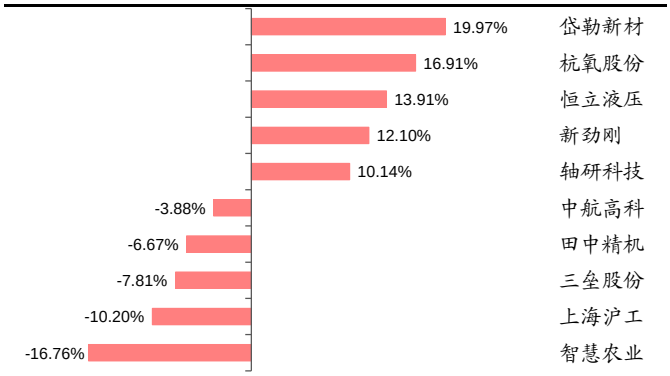
数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 13：专用机械板块个股一周涨跌幅前五



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

图表 14：通用机械板块个股一周涨跌幅前五



数据来源：Wind，华融证券市场研究部整理

二、行业及公司新闻

【宏观新闻】中国 10 月 PPI 同比涨 6.9%，环比上涨 0.7%。统计局发布数据显示，10 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 6.9%，环比上涨 0.7%。工业生产者购进价格同比上涨 8.4%，环比上涨 0.9%。1-10 月平均，工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 6.5%，工业生产者购进价格同比上涨 8.4%。

一、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 9.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 6.7 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 14.7%，原材料工业价格上涨 11.6%，加工工业价格上涨 7.5%。生活资料价格同比上涨 0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 0.6%，衣着价格上涨 0.9%，一般日用品价格上涨 1.9%，耐用消费品价格持平（涨跌幅度为 0）。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格同比上涨 19.5%，黑色金属材料类价格上涨 15.9%，燃料动力类价格上涨 10.6%，建筑材料及非金属类价格上涨 10.0%。

二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 0.9%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.7 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 2.1%，原材料工业价格上涨 1.4%，加工工业价格上涨 0.6%。生活资料价格环比上涨 0.1%。其中，食品价格下降 0.1%，衣着和耐用消费品价格均上涨 0.1%，一般日用品价格上涨 0.3%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 2.0%，燃料动力类、木材及纸浆类价格均上涨 1.5%，黑色金属材料类价格上涨 0.3%。（Wind 资讯）

【宏观新闻】中国 10 月 CPI 同比涨 1.9%，涨幅连续 9 个月低于 2%。统计局发布数据显示，10 月全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.9%，涨幅连续 9 个月低于 2%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.7%；食品价格下降 0.4%，非食品价格上涨 2.4%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 3.2%。1-10 月平均，全国居民消费价格（CPI）总水平比去年同期上涨 1.5%。

10 月份，全国居民消费价格（CPI）环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村上涨 0.2%；食品价格持平，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格下降 0.1%。

一、各类商品及服务价格同比变动情况

10 月份，食品烟酒价格同比上涨 0.3%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点。其中，水产品价格上涨 3.8%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；蛋类价格上涨 3.1%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；鲜菜价格上涨 0.3%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；畜肉类价格下降 5.7%，影响 CPI 下降约 0.27 个百分点（猪肉价格下降 10.1%，影响 CPI 下降约 0.28 个百分点）；鲜果价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。

10 月份，其他七大类价格同比均上涨。其中，医疗保健、居住、教育文化和娱乐价格分别上涨 7.2%、2.8%和 2.3%，其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨 1.8%和 1.5%，衣着、交通和通信价格分别上涨 1.2%和 0.8%。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

10 月份，食品烟酒价格环比持平。其中，鲜果价格上涨 0.7%，鲜菜价格上涨 0.4%，畜肉类价格上涨 0.3%，均影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；蛋类价格下降 4.6%，影响 CPI 下降约 0.03 个百分点；水产品价格下降 0.6%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。

10 月份，其他七大类价格环比五涨二降。其中，衣着价格上涨 0.5%，居住、生活用品及服务、交通和通信、医疗保健价格均上涨 0.2%；教育文化和娱乐、其他用品和服务价格分别下降 0.3%和 0.2%。（WIND 资讯）

【核能核电】全球首堆“华龙一号”核能汽轮发电机在东方电机研制成功。据中国经济网报道，今日上午，东方电气集团东方电机有限公司召开“华龙一号”首台发电机型式试验结果新闻发布会。由东方电机为中核集团福清核电站 5、6 号机组研制的首台具有完全自主知识产权的“华龙一号”半转速汽轮发电机成功通过厂内型式试验，各项技术性能满足合同和相关技术标准，综合技术指标全面达到当前国际先进水平。这标志着我国三代核电自主品牌“华龙一号”半转速汽轮发电机研制成功，我国三代核电设备完全自主设计制造能力的再次跨越。（证券时报网）

【铁路设备】中铁总公开招标 175 列“复兴号”动车组：资金已落实。中国铁路总公司（下简称“中铁总”）再次开启对中国标准动车组“复兴号”招

标采购，这次的采购数量是 75 列。

11 月 3 日晚间，中铁总旗下企业中国铁路建设投资公司官网挂出公告，启动对时速 350 公里“复兴号”动车组（8 辆编组）采购项目的招标，数量为 75 列。

11 月 10 日晚间，中铁总旗下企业中国铁路建设投资公司官网挂出公告，启动对时速 350 公里“复兴号”动车组（16 辆编组）采购项目的招标，数量为 50 列。

公告称，受中国铁路总公司委托，中国铁路建设投资公司作为招标代理机构，就时速 350 公里“复兴号”动车组采购项目进行公开招标，且采购资金已经落实。

【智能制造】工信部：加强高端智能再制造关键技术创新与产业化应用。工信部印发《高端智能再制造行动计划(2018-2020 年)》。主要任务，加强高端智能再制造关键技术创新与产业化应用。培育高端智能再制造技术研发中心，开展绿色再制造设计，进一步提升再制造产品综合性能。进一步突破航空发动机与燃气轮机、医疗影像设备关键件再制造技术，加强盾构机、重型机床、内燃机整机及关键件再制造技术推广应用，探索推进工业机器人、大型港口机械、计算机服务器等再制造。（证券时报网）

【锂电设备】2017 年 10 月新能源乘用车销量 6.5 万辆 同比增长翻番。据统计数据显示，2017 年 10 月国内乘用车产量为 218.23 万辆，环比下滑 3.2%，同比下滑 3.1%；销量为 224.9 万辆，环比增长 2.4%，同比增长 2.6%。

10 月，国内乘用车零售量达 225 万台，环比增长 2%，同比增长 3%，在 10 月有中秋节情况下延续了“银九金十”的近三年特征。至今持续三年的“银九金十”现象主要是 15 年 10 月开始的由购置税优惠政策推动年末销量逐步加速走高。虽然经济减速迹象显现，且 10 月有中秋假期影响一天的产销，但今年 10 月的零售环比 9 月增速超预期。

10 月车市价格促销总体走稳，但部分车企的促销力度已有年末回收的趋势，促销增量逐步转向冬季的季节性需求拉动。

新能源汽车方面，10 月新能源汽车销量达 6.5 万辆，环比增长 12%，同比增长翻倍。其中，插电混动车型销量同比增长 2 倍，纯电动车型增长 84%，新能源乘用车 50 万的年度预测应该能顺利超越。（中商情报网）

三、投资建议

上市公司三季度业绩逐步披露，三季度淡季不淡，板块内公司业绩普遍增长，业绩好于预期，盈利能力稳中有升；下游设备周期处于扩张期，整体需求状况具备较强韧性，建议重点关注工程机械、轨交装备、3C 自动化、锂电设备、国企改革等相关度高的投资机会。2017 年前三季度工程机械销量增速继续保持高速增长，超出市场预期；具备自主知识产权的“复兴号”上线运行，铁总改革进一步深化，中车启动 250 公里标动研发，铁总启动 75 列“复兴号”招标，建议关注国产零部件企业；锂电产能持续高速扩张，上游设备需求旺盛，建议关注锂电设备龙头企业；前三季度工业机器人销量增长 70%，龙头公司业绩好于预期。维持行业“中性”评级。

四、风险提示

1、投资增速加速放缓； 2、市场剧烈波动； 3、改革实效低于预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推　　荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中　　性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖　　出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

丁思德，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部
地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层（100020）
传真：010-85556173　　网址：**www.hrsec.com.cn**