



## ❖ 月度观点

1. 本月 A 股主要指数继续下行，机械板块表现一般，涨幅居前的标的主要以超跌为主。机械板块建议继续防御性配置，回避前期涨幅较多的标的，关注业绩和现金流较好的标的。2. 国际油价中枢已明显上移，未来油价中枢有望高位震荡，油气开采和煤化工机械设备板块在现阶段仍建议应当优先关注。3. 先进制造、智能制造和工业互联网大概率是 2018 年的机械板块热点，应当适度配置国家重点布局的战略型先进制造业（锂电和半导体）、智能制造（核心零部件、本体、行业集成应用和工业互联网板块）。

建议关注相关标的：恒立液压（601100）、三一重工（600031）、杭氧股份（002430）、杰瑞股份（002353）、郑煤机（601717）、北方华创（002371）、长川科技（300604）和新莱应材（300260）等。

## ❖ 市场表现

本月，上证综指下跌 5.25%，沪深 300 下跌 5.21%，中小板综下跌 7.67%，创业板综下跌 8.07%，中证 1000 下跌 8.74%。机械设备行业指数下跌 7.88%，行业涨幅月排名 13/28，板块跑输上证综指 2.63 个百分点。

本月，机械设备板块，月涨幅前五的个股为山东矿机、石化机械、河北宣工、精功科技和\*ST 天马，涨幅分别为 37.20%、16.50%、15.76%、13.87%和 13.13%。跌幅前五的个股为新莱应材、宁波东力、康尼机电、龙马环卫和新日恒力，跌幅分别为 48.33%、39.17%、34.99%、33.08%和 32.49%。

## ❖ 行业动态

三门核电 2 号机组实现首次临界。2018 年 8 月 17 日 12 时 07 分，三门核电 2 号机组首次达到临界状态，标志着该机组正式进入带功率运行状态，向后续并网发电和商业运行迈出了新的一步。（中国核电信息网）。

## ❖ 公司公告

厚普股份（300471）：成都华气厚普机电设备股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司成都华气厚普燃气成套设备有限公司（以下简称“燃气成套公司”、“甲方”）拟与山东科瑞石油装备有限公司（以下简称“山东科瑞”、“乙方”）合资设立四川厚普科瑞能源装备有限公司（暂定名，以工商部门最终核准为准），注册资本为 1,000 万元，其中燃气成套公司认缴出资额 510 万元，持股比例为 51%，山东科瑞认缴出资额 490 万元，持股比例为 49%。

## ❖ 风险提示：

产业政策推动和执行低于预期；成本上行带来的盈利能力持续下降压力；市场风格变化带来机械行业估值中枢下行。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业月报  
所属行业 | 机械设备  
报告时间 | 2018/9/9

## 👤 分析师

孙灿  
证书编号：S1100517100001  
010-68595107  
suncan@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、	投资观点 .....	4
1.1	产业和板块观点 .....	4
1.2	投资观点 .....	5
1.2.1.	年度观点 .....	5
1.2.2.	月度观点 .....	5
1.2.3.	相关标的 .....	6
二、	全球重要商品期货价格追踪 .....	7
三、	A股市场表现 .....	7
四、	行业动态 .....	8
五、	公司动态 .....	9
5.1	股价表现 .....	9
5.2	公司公告 .....	10
5.2.1.	2018年08月11日: .....	10
5.2.2.	2018年08月17日: .....	10
	风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 行业板块月度涨跌幅.....	7
图 2: 机械行业板块市盈率和市净率走势.....	7
表格 1. 重要商品期货价格追踪 (20180331) .....	7
表格 2. 机械板块个股涨跌幅前十.....	9

## 一、 投资观点

### 1.1 产业和板块观点

技术进步和产业发展是这几年推动中国装备制造行业向高端升级的直接推手，我们认为中国装备制造行业的技术和产业拐点即将逐步来临，未来五到十年间，中国将会有多个先进制造产业突破重围，取得全球范围的竞争优势。我们认为未来机械行业投资主要把握四条逻辑主线：

#### 1) 具有全球竞争优势的传统周期性机械行业

传统周期性机械行业景气拐点已确立，相关工程、矿采、冶金和化工机械行业，库存处于低位，过去 5-6 年的市场化产能出清优化了行业竞争格局，而下游支付能力恢复带来的需求回升叠加更新需求推动行业景气度明显恢复。在这些行业中，具有全球竞争优势的行业龙头企业将最大受益行业集中度的提升，随着市场对“好”公司的认可，适用的盈利增长预期和估值模式和水平都将发生改变和分化。

由于过去两年的上游能源和矿产行业价格和盈利能力的恢复，景气度将从 2016 年开始逐渐传导到中游设备制造行业，相关传统机械行业的订单同比高增长趋势仍将持续，2017 年将是大部分亏损的传统周期机械行业由亏转正的第一年，而从 2016 年开始的累积订单将使得 2018 年及以后的业绩增长可期，且盈利弹性大概率超预期。我们更看好工程机械、煤化工机械及未来的油气开采装备及服务行业等细分板块。

#### 2) 国家重点布局的战略型先进制造业

国家推动的战略型的先进制造行业，国产化的技术和产业拐点正在来临。从技术产业化突破以及制造工艺情况来看，我们建议重点关注轨交核心零部件及后市场，核电装备及核循环，新能源车制造和电子半导体制造等细分子板块。

#### 3) 智能制造应用落地相关行业

受到需求周期和成本压力的影响，在国家政策的大力支持下，大多数工业制造行业的传统生产方式都有智能化改造的需求。我们建议重点关注那些行业下游较分散集中度不算高，行业本身竞争比较激烈，已有成功的智能化改造案例，经济效益明显且可复制的行业。我们建议重点关注消费电子、物流仓储、食品饮料、轻工制造和纺织服装等细分子板块。

#### 4) 受益于国家环保和安全监管趋严的设备改造升级相关行业

我们认为国家对于未来发展的主要矛盾的明晰以及治国理政思路的转变，使得本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

环保和安全监管成为未来国内设备改造升级的最直接动力，并将不断推动绿色生产制造理念的落实。我们建议重点关注煤改电、煤改气，天然气消费应用端等细分领域。

## 1.2 投资观点

### 1.2.1. 年度观点

我们认为从策略、政策和技术产业的角度考虑，2018年重点配置机械行业。

市场策略：低波动率尤其是叠加波动率比值的回升，与中小盘/大盘比值回升一致，而低波动率回升有益中小盘。我们预计2018年市值溢价程度有所弱化，配置偏好更多在于业绩溢价，2018年建议重点关注具备较高盈利增速，PEG适中的中盘市值股。

政策支持：党的十九大政府工作报告中明确提出：建设现代化经济体系，必须把发展经济的着力点放在实体经济上，把提高供给体系质量作为主攻方向。必须加快建设制造强国，支持传统产业优化升级，培育若干世界级先进制造业集群，促进我国产业迈向全球价值链中高端。同时坚持去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，优化存量资源配置，扩大优质增量供给，实现供需动态平衡。

技术进步：中国装备制造行业的技术和产业拐点近几年逐步来临，未来五到十年，中国将会有多个优势制造产业突破重围，取得全球范围的竞争优势。我们认为未来机械行业投资主要把握四条逻辑主线：1. 具有全球竞争优势的传统周期性机械行业；2. 国家推动的战略型先进制造行业；3. 智能制造应用落地相关行业；4. 受益于国家环保和安全监管趋严推动的设备升级改造相关行业。

### 1.2.2. 月度观点

我们认为本月：

1. 本月A股主要指数继续下行，机械板块表现一般，涨幅居前的标的主要以超跌为主。机械板块建议继续防御性配置，回避前期涨幅较多的标的，关注业绩和现金流较好的标的。2. 国际油价中枢已明显上移，国际政治经济形势很不稳定，贸易冲突可能性越来越大，未来油价中枢有望高位震荡，油气开采和煤化工机械设备板块在现阶段仍建议应当优先关注。3. 先进制造、智能制造和工业互联网大概率是2018年的机械板块热点，应当适度配置国家重点布局的战略型先进制造业（锂电和半导体）、智能制造（核心零部件、本体、行业集成应用和工业互联网板块）。

从配置上看，仍应当关注：1. 复苏持续性超预期，出口打开增长空间的传统周期机械板块；2. 政策强力，创造新需求推动新产业的需求引领的新成长板块；

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

关注标的：1) 制造业补短板，国家重点布局的战略性先进制造业；2) 存量市场的成长压力推动生产和生活的智能化升级改造应用落地；3) 环保安全监管驱严，推动生活和生产装备的清洁化和安全化升级改造；4) 国家发布高端智能再制造行动计划，推动构建智能再制造体系；3. 配置稀缺的国家核心竞争力资产，具有全球竞争力的优势行业龙头。

### 1.2.3. 相关标的

建议关注相关标的：

周期机械：恒立液压(601100)、杭氧股份(002430)、郑煤机(601717)、杰瑞股份(002353)、海默科技(300084)；

先进制造：北方华创(002371)、长川科技(300604)、晶盛机电(300316)、至纯科技(603690)、新莱应材(300260)；

智能制造：埃斯顿(002747)、拓斯达(300607)、上海机电(600835)、双环传动(002472)、东杰智能(300486)、巨星科技(002444)、沈阳机床(000410)、徐工机械(000425)、振华重工(600320)；

优势行业龙头：三一重工(600031)、中集集团(000039)、中国中车(601766)、上海电气(601727)、康尼机电(603111)、四方冷链(603339)、日机密封(300470)；

环保安全和再制造主题：杭锅股份(002534)、厚普股份(300471)、大元泵业(603757)、天奇股份(002009)、华宏科技(002645)。

## 二、全球重要商品期货价格追踪

表格 1. 重要商品期货价格追踪 (20180331)

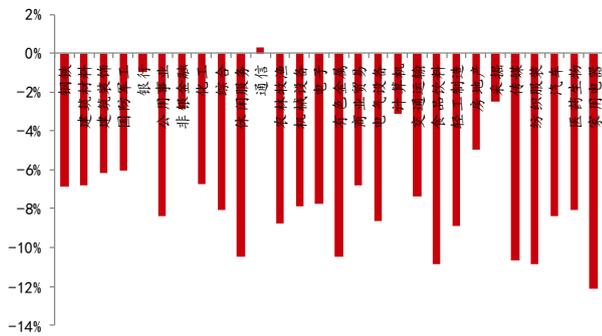
分类	期货代码	期货简称	结算价	周涨跌幅	月涨跌幅
油	B00. IPE	ICE 布油连续	77.77	2.68%	4.31%
	CL00. NYM	NYMEX 轻质原油连续	70.25	1.98%	2.13%
金属	AH00. LME	LME 铝连续	2,132.00	1.63%	1.92%
	AL00. SHF	沪铝近月	14,890.00	0.85%	2.84%
	CA00. LME	LME 铜连续	6,066.00	-1.30%	-5.25%
	CU00. SHF	沪铜近月	48,710.00	0.31%	-2.21%

资料来源: 公司公告、Wind, 川财证券研究所

## 三、A股市场表现

本月, 上证综指下跌 5.25%, 沪深 300 下跌 5.21%, 中小板综下跌 7.67%, 创业板综下跌 8.07%, 中证 1000 下跌 8.74%。机械设备行业指数下跌 7.88%, 行业涨幅月排名 13/28, 板块跑输上证综指 2.63 个百分点。

图 1: 行业板块月度涨跌幅



资料来源: 公司公告、Wind, 川财证券研究所

图 2: 机械行业板块市盈率和市净率走势



资料来源: 公司公告、Wind, 川财证券研究所

## 四、行业动态

- 1. 广东实体经济发展如何？工业机器人产量占全国 1/5。**2017 年 8 月广东省出台“实体经济十条”，新兴支柱产业重大项目落地、关键核心技术攻关、颠覆性创新成果转化，可按“一项目一议”方式支持。省经信委 9 日公布“实体经济十条”实施一周年战略性新兴产业发展情况：2018 年上半年，广东工业机器人产量达 13621 台（套），同比涨 54.9%，占全国产量 22.67%。广东坚持创新驱动，推动重点领域率先突破，打造战略性新兴产业集聚区。（中国起重机械网）
- 2. 三门核电 2 号机组实现首次临界。**2018 年 8 月 17 日 12 时 07 分，三门核电 2 号机组首次达到临界状态，标志着该机组正式进入带功率运行状态，向后续并网发电和商业运行迈出了新的一步。（中国核电信息网）
- 3. 杭州新一轮轨道线网规划启动，将增添 382-582 公里。**8 月 21 日，浙江省住房和城乡建设厅官网上发布了一则和杭州轨道交通有关的信息——杭州市以“轨道上的杭州”为发展总目标，杭州市规划局正在加快推进新一轮杭州市轨道交通线网规划编制。其中，要求逐步落地的线网规划中，“新一轮轨道线网规模为总长 1000-1200 公里”在今年最新修订的《杭州市城市综合交通专项规划》中，杭州已经确定的轨道交通线路总长为 618 公里。其中，1-10 号城市轨道线和一条中轴快线，总长约 492 公里；四条杭州都市区城际轨道，总长度约 126 公里。也就是说，接下去的地铁四期、五期规划，杭州还要增添 382-582 公里的轨道线网。（中国起重机械网）
- 4. 布鲁克菲尔德完成对西屋的收购。**世界核新闻网站 8 月 2 日报道，2018 年 8 月 1 日，日本东芝公司（Toshiba）宣布已完成向布鲁克菲尔德商业合伙公司（Brookfield Business Partners）出售其持有的东芝核能控股（英国）有限公司股权。东芝核能控股（英国）是西屋公司（Westinghouse）美国境外运营公司的间接控股公司。此次出售后，东芝完成了对西屋相关股份的剥离，标志着布鲁克菲尔德已完成对西屋的收购，西屋因此成为一家完成重组公司退出破产保护程序。（中国核电信息网）

## 五、 公司动态

### 5.1 股价表现

本月机械设备板块，月涨幅前五的个股为山东矿机、石化机械、河北宣工、精工科技和\*ST 天马，涨幅分别为 37.20%、16.50%、15.76%、13.87%和 13.13%。跌幅前五的个股为新莱应材、宁波东力、康尼机电、龙马环卫和新日恒力，跌幅分别为 48.33%、39.17%、34.99%、33.08%和 32.49%。

表格 2. 机械板块个股涨跌幅前十

涨幅			跌幅			
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002526.SZ	山东矿机	37.20%	300260.SZ	新莱应材	-48.33%
2	000852.SZ	石化机械	16.50%	002164.SZ	宁波东力	-39.17%
3	000923.SZ	河北宣工	15.76%	603111.SH	康尼机电	-34.99%
4	002006.SZ	精工科技	13.87%	603686.SH	龙马环卫	-33.08%
5	002122.SZ	*ST 天马	13.13%	600165.SH	新日恒力	-32.49%
6	002611.SZ	东方精工	12.16%	300720.SZ	海川智能	-31.58%
7	002530.SZ	金财互联	10.42%	300097.SZ	智云股份	-30.73%
8	300604.SZ	长川科技	9.41%	300266.SZ	兴源环境	-30.69%
9	002730.SZ	电光科技	8.66%	002278.SZ	神开股份	-30.28%
10	603638.SH	艾迪精密	6.57%	603076.SH	乐惠国际	-28.03%

资料来源：公司公告、Wind，川财证券研究所

## 5.2 公司公告

### 5.2.1. 2018 年 08 月 11 日：

智慧松德 (300173)：公司于 2017 年 4 月 17 日披露了《日常经营重大合同公告》，公司全资子公司深圳大宇精雕科技有限公司与仙游县元生智汇科技有限公司签署了《设备购销合同》，元生智汇拟向大宇精雕采购钻攻机 2000 台，单价为每台 25.5 万元，合同含税金额为 51,000 万元。

### 5.2.2. 2018 年 08 月 17 日：

厚普股份 (300471)：成都华气厚普机电设备股份有限公司 (以下简称“公司”) 的全资子公司成都华气厚普燃气成套设备有限公司 (以下简称“燃气成套公司”、“甲方”) 拟与山东科瑞石油装备有限公司 (以下简称“山东科瑞”、“乙方”) 合资设立四川厚普科瑞能源装备有限公司 (暂定名, 以工商部门最终核准为准), 注册资本为 1,000 万元, 其中燃气成套公司认缴出资额 510 万元, 持股比例为 51%, 山东科瑞认缴出资额 490 万元, 持股比例为 49%。

## 风险提示

机械设备行业属于中游行业, 经济发展不及预期, 将使行业产品需求下降; 产业政策推动和执行低于预期; 成本向下游转移程度低于预期, 带来的盈利能力持续下降; 市场风格变化带来机械行业估值中枢下行。

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003