

范海波 CFA, 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 10 83326800

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

丁士涛 行业分析师

执业编号: S1500514080001

联系电话: +86 10 83326718

邮箱: dingshitao@cindasc.com

杜煜明 研究助理

联系电话: +86 10 83326727

邮箱: duyuming@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推1-2只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

机械行业: 大冷股份

2017年8月21日

➤ 本周行业观点

本周,机械板块上市公司持续披露2017年半年报。从半年报业绩表现来看,机械行业出现了持续的全局性回暖的局面,专用设备、工程机械、冷链物流、3C自动化与重型机械领域业绩提升显著,我们建议持续关注以上板块的走势与表现。此外,近期创业板触底反弹,部分机械个股成长性较强、业绩增长较为确定、位于创业板且前期被错杀,我们建议持续关注以上个股的投资机会。

风险提示:宏观经济下行风险;我国制造业转型升级不及预期;工程机械、重型机械企业业绩不及预期。

➤ 本期【卓越推】大冷股份。

大冷股份 (000530.sz)

(2017-08-18 收盘价 7.15 元)

➤ 核心推荐理由:

1、制冷设备行业市场空间广阔,潜力巨大。伴随着我国消费升级的深化,农产品、食品以及医疗等相关行业对冷链需求的逐步提升,制冷设备的行业边际持续扩张,我国的制冷设备行业的下游市场正在由传统的工业制冷、建筑制冷逐渐扩展到食品,商贸,农业,旅游,交通运输设备等行业,未来几年,冷链物流必将伴随着我国消费升级的持续深化而快速崛起,2017年我国冷链市场规模有望达到2357亿元,到2020年市场规模有望达到近4000亿元。

2、大冷股份是我国制冷设备行业的龙头白马。大冷股份作为我国制冷设备行业的龙头企业,拥有近90年的悠久历史,产品门类齐全,覆盖制冷设备全产业链,是中国最大的工业制冷设备生产企业和中国最大的制冷成套设备出口企业。大冷股份与冰山集团产品全国市占率领先。

3、积极资源整合,冰山集团优质资产注入预期强烈。2014年起,新一届管理层通过不断资源整合,逐步完善了大冷股份冷热产业链的布局。通过彻底的业务结构革新,成功将公司打造成集业务平台、服务平台和投资平台为一体的制冷解决方案供应商,经营效率大幅提升,管理费用率快速下降。公司表示,未来冰山集团将逐步转型为投资平台,优质资产将择机注入大冷股份。

4、运营优势显著,管理层与股东实现利益深度捆绑。冰山集团股权结构特殊,目前无法律意义上的实际控

制人。公司决策效率极高，在新管理层上任的 3 年时间里，完成了一次定向增发、两次股权激励、集团资产注入与数次子公司与联营公司的增资与收购。基于以上，我们认为，冰山集团运营优势显著。此外，大连中慧达是冰山集团的第三大股东，持股 20.2%，中慧达是冰山集团的高管持股平台，纪志坚先生同时担任冰山集团与大冷股份董事长职务。最新股权激励的行权条件为以 2015 年净利润为基数，2016-2018 年净利润分别增长 10%、30%和 60%。我们认为，公司管理层与骨干员工已经通过中慧达与两次股权激励与股东利益实现了深度捆绑。

- **盈利预测和投资评级：**我们预计大冷股份 2017 年至 2019 年的 EPS 分别为 0.27 元/股、0.33 元/股和 0.39 元/股。考虑到冷链物流行业快速发展；大冷股份行业龙头地位稳固；股权激励到位、运营优势凸显；集团资产有强烈注入预期，我们维持大冷股份“买入”评级。
- **风险提示：**公司获得大订单；冰山集团资产注入预期；新产品研发取得突破性进展。
- **相关研究：**《冷链先锋“新大冷”》2017.07.12。

研究团队简介

范海波，CFA，信达证券研发中心执行总监，有色金属/钢铁行业首席研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作7年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets , Journal of Portfolio Management ,Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

丁士涛，有色金属行业研究员。中央财经大学管理学硕士，3年银行业工作经验，2012年2月加盟信达证券研究开发中心，从事有色金属行业研究。

杜煜明，研究助理。中国人民大学国际贸易学硕士，大连理工大学化工机械专业学士。2016年7月加入信达证券研发中心，从事机械军工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyaohua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。