



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数跌多涨少，机械行业排名表现较差。我们认为 2020 年四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 3 月第 2 周，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。

本周白酒和新能源车领导者止跌迹象明显，军工、光伏和调味品领导者仍在加速下行，强势板块领导这变现实按子行业已经开始分化，我们认为贵州茅台仍为大市值板块的领先指标，下周大市值领导者板块仍维持抵抗式下跌的趋势，但存在分化反抽的可能性。

我们认为下周维持立足防守反击策略，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业应。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块，优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源等相关高端制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、沪电股份、深南电路和兴森科技。

❖ 市场表现

本周上证指数下跌 1.40%，沪深 300 下跌 2.21%，中小板综下跌 4.11%，创业板综下跌 4.52%，中证 1000 下跌 3.65%。川财机械设备行业指数下跌 3.49%，跑输上证综指 2.09 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 4.35%，行业涨幅周排名 47/62，跑输上证综指 2.95 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股杭锅股份、云内动力、川润股份、南风股份和东富龙，涨幅分别为+30.05%、+16.39%、+15.78%、+10.95%和+9.44%。跌幅前五的个股为瑞特股份、铂力特、利君股份、华昌达和江龙船艇，跌幅分别为-37.93%、-19.01%、-17.35%、-16.67%和-15.31%。

本周大盘指数涨跌互现，机械板块表现较差，涨幅前四的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅都在-10%以外，行业个股跌多涨少。

❖ 行业动态

📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 机械装备/高端制造/先进制造
报告时间 | 2021/03/12

📌 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
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 32 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

1. 加快完善废钢资源回收利用体系（全球起重机械网）
2. 荷兰成立联盟开发熔盐堆（中国核电信息网）
3. 两会下的工业互联网热潮：产业即将进入剧烈分化期（高工机器人）
4. 三元针刺不起火，广汽埃安弹匣电池解密。（高工锂电）
5. 燃料电池 BOP 辅件是否该加大降本力度？（高工氢电）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险。

正文目录

一、川财观点.....	5
1.1 年度观点.....	5
1.2 每周观点.....	6
1.3 相关标的.....	6
二、市场表现.....	8
三、行业动态.....	8
四、公司动态.....	13
风险提示.....	14

图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅.....	8
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	14

一、川财观点

1.1 年度观点

中国机械设备制造业当前的投资关注传统制造周期轮动和行业领导者的估值溢价、基础件的国产化和先进制造的科技型企业三个逻辑。

传统制造关注油气设备及服务和 LNG 行业的周期轮动逻辑兑现。建议关注：1. 传统机械设备板块周期轮动的逻辑：传统机械行业主要关注油气设备及服务板块的第二个阶段机会和 LNG 的第一个阶段的机会，重视氢能事件对两个板块的催化作用。2. 聚焦传统制造行业未来的全球领导者，具备竞争优势的行业领先企业。3. 关注具有成为未来全球行业领导者潜力的细分行业头部企业。相关标的有：杰瑞股份、中海油服、深冷股份、三一重工、徐工机械、杭氧股份、郑煤机、浙江鼎力和恒立液压。

关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化是打造未来制造业强国的核心能力。建议关注 1. 核心加工能力企业。2. 关键和中高端通用机电基础设备以及零部件的国产化。相关标的有：应流股份、大族激光、恒立液压、日机密封、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

新兴制造行业关注未来投资确定空间大赛道好的先进制造子行业，挑选那些创新驱动的成长企业，积极跟踪和布局具有自主核心优势的科技型企业。建议关注半导体设备和新能源设备行业。相关标的有：上海电气、日机密封、应流股份、晶盛机电、捷佳伟创、先导智能、新莱应材、北方华创和中微公司等。

中国制造未来发展的高端化方向，关注物联网行业和新先进制造中的航空装备制造行业。

物联网行业从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。

1. 感知层关注传感器和 MCU，传输层关注运营商 NB-IoT 和 5G 无线网络资本开支对无线设备的拉动，平台和应用层关注行业应用终端和 e-SIM 投资机会。相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。2. 物联网的具体行业应用，建议关注工业互联网和泛在电力物联网板块。工业互联网关注具有先发优势和高市场渗透率的投资标的，泛在电力物联网优先关注终端硬件、信息化管理和安全相关领域。相关标的有：宝信软件、用友网络、国电南瑞和岷江水电等。

航空装备制造行业，关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应

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

商。建议关注：1. 航空和卫星主机厂及核心系统供应商，并持续跟踪武器装备研制交付进程及产能情况。2. 军民融合关注军品业务占比较高、市场空间大、估值较低企业。相关标的有：中直股份、中航沈飞、中航电子、上海沪工和光威复材等。

1.2 每周观点

本周 A 股主要指数跌多涨少，机械行业排名表现较差。我们认为 2020 年四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程继续加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件和新能源和半导体专用设备相关标的。

本周是 2021 年 3 月第 2 周，消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。

本周白酒和新能源车领导者止跌迹象明显，军工、光伏和调味品领导者仍在加速下行，强势板块领导这变现按子行业已经开始分化，我们认为贵州茅台仍为大市值板块的领先指标，下周大市值领导者板块仍维持抵抗式下跌的趋势，但存在分化反抽的可能性。

我们认为下周维持立足防守反击策略，优选那些 20 年业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业应。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块，优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源等相关高端制造板块进口替代逻辑相关标的，可以适度布局调整较多的科技板块标的。

投资相关传统机械相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、利君股份、川润股份、中航电测、沪电股份、深南电路和兴森科技。

1.3 相关标的

基建投资相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车、中铁工业、杰瑞股份、中海油服、深冷股份和厚普股份；

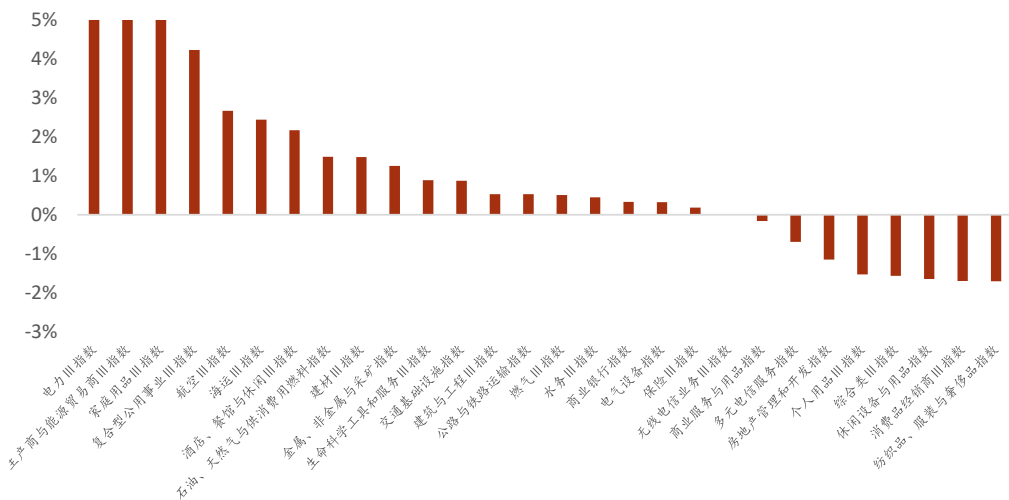
国产化替代基础件相关标的有：恒立液压、新莱应材、通裕重工、上海沪工、

中密控股、利君股份、中航电测、沪电股份、深南电路、兴森科技和应流股份。

二、市场表现

本周上证指数下跌 1.40%，沪深 300 下跌 2.21%，中小板综下跌 4.11%，创业板综下跌 4.52%，中证 1000 下跌 3.65%。川财机械设备行业指数下跌 3.49%，跑输上证综指 2.09 个百分点。Wind 三级行业指数机械行业下跌 4.35%，行业涨幅周排名 47/62，跑输上证综指 2.95 个百分点。

图 1：行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

加快完善废钢资源回收利用体系（全球起重机械网）

“过去 30 年的快速发展，我国在城市建设和耐用品消费上积蓄了大量钢材资源，截至 2020 年，全国钢铁积蓄量达百亿吨。”全国人大代表、天津市生态环境科学研究院副院长温娟表示。

温娟介绍说，随着我国经济进入工业化后期，“十四五”时期将进入废钢资源的释放期，最大将达到 3 亿吨/年，巨大的资源量亟待废钢资源循环利用水平的进一步提升。因此，加快废钢回收利用行业发展，高效利用废钢资源是钢铁行业减污降碳、缓解对铁矿石依赖的重要途径，也是我国钢铁行业绿色低碳转型、实现产业链升级发展的重要措施。

为此，温娟建议，首先应完善资源回收渠道，统筹建立回收利用体系。“完善社会消费品资源回收渠道，针对家电、消费电子产品等，加快落实生产者责任延伸制度，引导生产企业建立逆向物流回收体系；对于日用消费产品，依托生活垃圾分类制度，进一步规范个体废钢回收经营者回收、分拣行为，加快构建

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

废旧物资循环利用体系，推进垃圾分类回收与再生资源回收‘两网融合’。”温娟说，要积极引导大型钢铁企业建立完善自身废钢回收体系或与当地大型再生资源回收加工企业密切合作，使废钢回收行业走向规模化、产业化。。

荷兰成立联盟开发熔盐堆（中国核电信息网）

2021年3月2日，荷兰核研究和咨询集团表示，与代尔夫特理工大学、荷兰基础能源研究所和反应堆开发商 Thorizon 公司成立联盟，加快开发熔盐堆。核研究和咨询集团指出，合作伙伴最近取得技术开发进展，为进一步设计和测试用于熔盐堆的重要工艺和材料奠定了基础。除了生产能源，熔盐堆还可以提供优质的工艺热，同时还非常适合使用钍作为燃料。

荷兰拥有独特的基础设施，非常适合研究和开发熔盐堆等创新的反应堆技术。Thorizon 公司计划在 2035 年前建成第一座熔盐堆，并投入运行。该反应堆将使用部分钍燃料，并示范这一技术。

两会下的工业互联网热潮：产业即将进入剧烈分化期（高工机器人）

今日（3月11日）下午，十三届全国人大四次会议在人民大会堂举行闭幕会。为期一周的两会结束，成千上万的提案一次次引发公众热议，其中工业互联网再度成为两会热词。

3月5日，国务院总理李克强在政府工作报告中指出：要发展工业互联网，搭建更多共性技术研发平台，提升中小微企业创新能力和专业化水平……

这是继 2018 年以来，“工业互联网”连续第 4 年被纳入政府工作报告。与过去 3 年相比，今年的提法更清晰、落点更精准，这充分说明工业互联网发展的线路规划越来越明晰。既要解决当下问题，从根本上激发创新主体的积极性；同时基于长远考量，让市场的创造性自发性、持续性地释放，不断提高产业链现代化水平。

如果按照周期的视角去框定当前我国工业互联网的发展阶段，那我们经由第一个政策周期（2018-2020 年），正在进入第二个政策周期（2021-2023 年）。

在第二个周期里，政府出台了《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》提出了五方面、11 项重点行动和 10 大重点工程，着力解决工业互联网发展中的深层次难点、痛点问题，推动产业数字化，带动数字产业化。

工业互联网剧烈分化的三年

2020 年 12 月底《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》出台后，2021 年 1 月 29 日，新核云宣布完成 1.5 亿元 B+轮融资；2 月 18 日，博依特科技表示已于春节前完成 1 亿元 A 轮融资；2 月 22 日，蕴硕物联完成千万级人民币 Pre-A 轮融资，黑湖智造完成近 5 亿元 C 轮融资；3 月 3 日，摩尔元数

完成亿元 B 轮融资；3 月 8 日，慧工云完成亿元 B 轮融资，恒远科技完成数千万 A 轮融资。

据「高工机器人」不完全统计，不到 2 个月的时间里，工业互联网产业融资 7 起，其中 5 起融资金额均在亿元级别，总融资金额在十亿以上。融资频率之快，融资金额之高，一方面佐证了赛道的异常火热；另一方面也可看出厂商正在积极借助资本的力量快速尝试出一条可行的发展路径。

任何新生事物都是从懵懵懂懂的狂欢开始的，但经过了一轮发展周期后，在接下来的有限时间里，如果还不能真正跑通行业逻辑，这样的企业是无法存活下来的。

海尔集团总裁周云杰认为，中国抓住引领全球机遇的窗口期只有两至三年，时间非常紧急，必须加速我国工业互联网在国际标准领域的布局。

2021-2023 年，不仅是中国在工业互联网领域把握世界话语权的关键期，也将成为产业内部剧烈分化的三年。

首先是企业阵营的内部分化，由于行业尚处于初期发展阶段，中国工业互联网江湖巨头尚未出现，大家都还在一起摸着石头过河。而在接下来的三年窗口期，行业聚集度将大大提高，有着扎实“功底”的平台供应商将越做越强，企业阵营出现分化：逐渐形成行业发展的“第一梯队”（头部），并与“第二梯队”（腰部）在辐射能力等多个维度拉开明显距离，形成初步的、相对稳定的市场结构。

但工业互联网最终不可能像消费互联网一样，只剩下了阿里、京东等少数几家寡头，工业里有很多细分的行业和特定的领域，需要“热带雨林”的生态才能够“包罗万象”。

其次是场景分化。业内人士普遍认为，工业互联网平台的落地，一定是先从一个垂直领域做深做透，形成一个生态体系，然后再逐个行业进行复制。从当前的落地情况来看，还没有几家企业能够在一个领域做到深入应用，目前，工业互联网平台还主要是一些浅层的应用，更多的平台都在强调“大而全”。

而工业互联网千人千面、千企千面，每个行业都有每个行业的特点，必定需要平台企业把垂直行业做深做透，做出竞争力，带动产业链升级，才会产生效力。因此，未来三年，这些企业之间将会出现明显的场景分化。

不过对于增强产业竞争力而言，平台分化的同时，产业生态也需要同步建立起来，才能帮助更多企业轻松“上云”，如实现平台与平台之间实现互联互通，甚至使得平台上的 APP 可以跨平台来进行交换使用，上平台的企业产生互通，这样才能产生协同效应，实现质的飞跃。

至于谁能抓住三年窗口期的机遇，这有赖于厂商对行业局势和时机的判断，对产业发展规律的深刻理解，对市场客户需求的精准把握，对友商具有不同的、差异化的行业认知。。

三元针刺不起火 广汽埃安弹匣电池解密。（高工锂电）

新能源整车安全共识由单体安全转向系统安全，提升电池整包安全成为行业主流趋势。

3月10日，广汽埃安发布新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术，搭载该技术的电池包成功通过针刺热扩散试验，实现了三元锂电池整包针刺“不起火”。

广汽埃安介绍，弹匣电池是一个专门提升动力电池安全性的系统性技术，是从电芯本征安全、被动安全到主动安全的一整套安全技术。

主要基于“防止电芯内短路，短路后防止热失控，以及热失控后防止热蔓延”的设计思路，采用类似安全舱的设计，有效阻隔热失控电芯的蔓延。且当检测到电芯异常，系统会自动为电池降温。

具体来看，弹匣电池主要从电芯、系统、散热、BMS各个层级，打造三元电池包的安全、高效保护。

电芯层级：通过正极材料的纳米级包覆及掺杂技术的应用，提升电芯热稳定性，防止热失控。

电解液应用新型添加剂，可实现SEI膜的自修复，改善电芯寿命。高安全电解液能在高温下自发聚合形成高阻抗特性聚合物膜，大幅降低热失控反应产热。

这些关键技术的应用，使得电芯的耐热温度提升30%。

系统层级：通过网状纳米孔隔热材料和耐高温上壳体，形成超强隔热安全舱，实现三元锂电芯热失控不蔓延至相邻电芯，电池包上壳体能耐温1400℃以上。

散热系统：通过全贴合液冷系统、高速散热通道、高精度的导热路径的设计，弹匣电池实现散热面积提升40%，散热效率提升30%。

BMS：通过采用车规级最新一代电池管理系统芯片，实现每秒10次全天候数据采集。发现异常时，立即启动电池速冷系统为电池降温。

在上述核心技术优化加持下，广汽埃安表示，弹匣电池相对于同类普通电池，体积能量密度提升9.4%，重量能量密度提升5.7%，成本下降10%。

根据计划，弹匣电池今年将在广汽埃安安全系列车型上陆续搭载。

燃料电池BOP辅件是否该加大降本力度？（高工氢电）

成本居高不下是阻碍燃料电池汽车大规模推广的重要因素，而燃料电池及核心

部件成本高、产业规模化程度低都是造成燃料电池汽车成本居高的主要原因。得益于核心材料和关键部件的国产化进程加速，2020年我国燃料电池系统和电堆的价格已经实现30%-50%幅度的下调，但这还远远没有达到下游用户的期望值。要让燃料电池汽车真正具备与传统燃油车PK的竞争力，燃料电池系统和电堆的成本下降空间依然很大。

“在过去的一年里，燃料电池降本主要集中在电堆部分了，电堆价格腰斩有力地推动了系统降本。”国内一家燃料电池系统公司创始人告诉高工氢电，相比于电堆的降本力度，空压机、加湿器、DC/DC等核心部件的降本还有较大的空间有待释放。

当前业界一致的判断是，降成本是接下来的几年时间里需要大力推进的重要任务。具体来看，2021年国产燃料电池BOP部件能承担起系统厂商对于降本的期望吗？

燃料电池系统厂商的降本压力

高工氢电巡回调研团队在近期的调研走访过程中发现，系统厂商面临降本的压力最为直接，因此对于燃料电池系统各个不同组成部件的降本状况的感受也最为深刻。

“只有实现燃料电池全产业链共同降本才能推动燃料电池汽车的市场化。”上述系统公司负责人在接受高工氢电调研时坦言，当前市场化破局的难点就在于推动上游燃料电池零部件企业一起降本，特别是BOP辅件的降本。

他以额定功率为110kW的32吨燃料电池牵引车为例算了一笔账。一台110kW的燃料电池牵引车，燃料电池系统采购价格按照6000元/kW算，系统成本66万元，其中电堆按照与供应商协定的战略合作价格2300元/kW计算，成本为31万元，约占系统成本的一半。

除此之外，车载供氢系统的采购价格是16万元，燃料电池系统和车载供氢系统的总成本就达到80万元以上，牵引车整车加上三电部分成本在60万元左右，一台燃料电池牵引车下来总体成本至少140万元。按照国家规定，整车运营3年才能拿到补贴，这部分垫付的财务费用按照银行利率算每年至少6万元，3年就是18万元。

与之对比，燃油版的牵引车价格在35万元左右，燃料电池牵引车怎么看都显得成本过高，因此要想推动市场化，整个燃料电池产业链必须在降本上努力。现阶段更苦的是系统供应商，系统厂商一方面为开拓客户，需要提前垫付投入成本，另一方面采购零部件又必须现款交付，因此上下两头都面临着极大的资金压力。

“空压机、增湿器、DC/DC 这三个部分的综合成本还需要再降降。”上述系统企业负责人认为，现阶段燃料电池系统的不同部件中，电堆降本最积极，效果也最明显，与电堆相比，空压机、增湿器、DC/DC 降本还有较大的空间。

2021 年关键部件降本能否达到下游期望？

事实上，燃料电池及其关键部件在过去一年里在降本方面有了很大的进展。

高工产研氢电研究所（GGII）数据统计，在 2020 年，膜电极、双极板、燃料电池电堆、氢气循环泵、空压机等核心材料和关键部件价格均有明显下降，同比 2019 年降幅在 20%-50%。其中，燃料电池电堆、空压机价格接近腰斩；膜电极实现 20%-30% 降价；氢气循环泵价格降为 1-2 万元/台，国产氢气循环泵相比进口产品可便宜 70% 以上。那么，2021 年降本趋势又如何？

从燃料电池电堆来看，去年下半年国鸿氢能、氢璞创能、雄韬氢瑞接连发布价格策略，预计 2021 年批量采购的电堆价格可降至 2000 元/kW 以下，这也使得燃料电池系统价格低于 5000 元/kW 成为可能。

从膜电极来看，在 2020 年，国产电堆成为应用主流，加之国产膜电极技术水平提升，武汉理工氢电、鸿基创能、苏州擎动、桑莱特、唐锋能源等国内企业的膜电极产品纷纷批量上车，成为膜电极价格下降的主要原因。随着“以奖代补”政策的定调，以及政策扶持向国产核心材料倾斜，在未来市场需求增加的情况下，预计国产膜电极价格还有进一步下调的空间。

从双极板来看，伴随着技术和工艺的持续进步，双极板成本下降很快，包括石墨板和金属板。以金属板镀层为例，当需求达到年产 100 万片级别，加工费可由目前的百元级大幅下降至 20 元/片左右。

从燃料电池系统零部件来看，DC/DC 基本实现国产化，2020 年国产空压机市场份额超过 90%，氢气循环泵实现批量上车。另外，氢气引射器将加速氢循环系统的国产化进程，浙江宏昇、鸾鸟电气、未势能源等纷纷推出引射器产品，并陆续进入上车验证阶段，预计 2021 应用案例会明显增多。

增湿器方面，国内市场目前还是进口产品为主，但国内企业伊腾迪、魔方新能源、同优汽车等企业先后推出相关产品，预计 2021 年国产增湿器可实现批量上车应用。

综上所述，国内的燃料电池产业从关键材料、电堆到系统 BOP 辅件在过去一年里都有不同程度的降本，并且降本在今年还将持续进行下去。2021 年示范城市群名单即将落地，今年燃料电池汽车产销量会出现规模性增长，这为燃料电池整个产业实现规模化降本创造了有利条件。但最终系统 BOP 辅件的降本能否达到终端预期，还是得市场说了算。

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股杭锅股份、云内动力、川润股份、南风股份和东富龙，涨幅分别为+30.05%、+16.39%、+15.78%、+10.95%和+9.44%。跌幅前五的个股为瑞特股份、铂力特、利君股份、华昌达和江龙船艇，跌幅分别为-37.93%、-19.01%、-17.35%、-16.67%和-15.31%。

本周大盘指数涨跌互现，机械板块表现较差，涨幅前四的公司涨幅在10%以上，跌幅前十的公司跌幅都在-10%以外，行业个股跌多涨少。

图 2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002534.SZ	杭锅股份	30.05%	300600.SZ	瑞特股份	-37.93%
2	000903.SZ	云内动力	16.39%	688333.SH	铂力特	-19.01%
3	002272.SZ	川润股份	15.78%	002651.SZ	利君股份	-17.35%
4	300004.SZ	南风股份	10.95%	300278.SZ	华昌达	-16.67%
5	300171.SZ	东富龙	9.44%	300589.SZ	江龙船艇	-15.31%
6	002009.SZ	天奇股份	7.27%	300464.SZ	星徽精密	-14.21%
7	600169.SH	太原重工	6.13%	000584.SZ	哈工智能	-13.62%
8	002816.SZ	和科达	6.09%	300751.SZ	迈为股份	-12.81%
9	002760.SZ	凤形股份	5.32%	002595.SZ	豪迈科技	-12.35%
10	603680.SH	今创集团	5.27%	300480.SZ	光力科技	-11.92%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

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；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降。

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，与本公司无直接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，必要时应就法律、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：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004