

# 二季度防守反击，回归进口替代和自主可控逻辑



——高端制造与科技行业 2021 年第二季度和 4 月投资策略

## ❖ 本月观点

上月 A 股主要指数整体普跌，机械行业排名表现较差。我们认为 2021 年 1 季度中国经济继续恢复，国内政府主导的各类大型工程加紧推进和开工，出口型制造业业绩好于预期但景气度环比有所下滑。从基本面的角度，2021 年仍重点关注确定性强的传统周期机械、国内数字经济新基建以及新能源和半导体等先进制造专用设备、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相关标的。

我们认为第二季度：

从基本面的逻辑看，1. 关注那些空间大赛道好趋势确定的先进制造方向，聚焦政策方向最确定的新基建子板块；2. 大物联网是整合中国科技投资的基本框架，数字经济新基建仍然是中国未来投资最确定的方向；3. 世界贸易局势持续恶化，国产化替代是最可控最确定的领域和趋势。继续配置国家竞争力核心资产，具备自主高端机加工能力的企业，挑选具备卡位优势实现关键零部件进口替代的，或者关注那些自下而上具备增长确定性的基础件企业；4. 具体来说，仍继续关注新能源发电及电池（氢能、核能、锂电池、风电、光伏）、军工装备（航空航天装备、北斗导航、卫星物联网、民用大飞机）、数字经济新基建（5G、物联网、集成电路、第三代半导体）等子板块以及相应实现进口替代具有自主核心机加工能力的基础件企业。

从市场的角度来看，大市值的抱团股板块虽有较大幅度的调整但估值仍处于高位，筹码松动后估值逻辑发生变化，当前市场估值逻辑体系正在重建，所以市场仍处于抵抗式下跌的趋势中，但开始进入分化阶段。白酒领导者跌幅收窄，短期有止跌迹象，部分景气度高的大市值领导者有望企稳。综合来看，我们认为二季度市场仍处于下跌趋势中，强势板块及大市值领导者的调整压力仍比较大，白酒板块的短期止跌有望促进大市值板块的分化和企稳，那些 20 年年度及 21 年一季度业绩超预期以及有持续涨价预期的超跌子行业板块有反弹的可能性。行业策略上我们仍维持应当采取防御反击策略的建议，控制仓位，或有的反抽可能是鸡肋。

4 月是第 2 季度的第 1 个月。从 3 月开始消费、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。

3 月末白酒领导者跌幅收窄，短期止跌迹象明显，光伏、新能源车和军工领导者仍在加速下行。强势板块领导者表现继续分化，我们认为贵州茅台仍为大市值板块的领先指标，大市值领导者板块仍维持抵抗式下跌的趋势，但开始进入分化阶段，贵州茅台的止跌有望稳定大市值板块下跌的速度，带动部分业绩超预期或者涨价预期持续的子行

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业策略  
所属行业 | 高端制造和科技  
报告时间 | 2021/3/25

## 👤 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

业领导者止跌。

我们认为4月应维持立足防守反击策略，控制仓位。优选那些20年年度业绩超预期，21年基本面继续改善的子行业。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。受中美关系局势不明影响，短期可能军工及自主可控投资逻辑关注度有所升温，可以关注已经可以在定期报告中体现业绩的民参军相关。继续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。

先进制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、新易盛、沪电股份、深南电路、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；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。

#### ❖ 上月市场表现

2021年3月1日至2021年3月24日，上证指数下跌2.78%，沪深300下跌6.14%，中小板综下跌4.93%，创业板综下跌5.68%，中证1000下跌0.58%。3月份涨幅居前三位收益率为正的行业为独立电力生产商与能源贸易商III指数、生家庭用品III指数和复合型公用事业III指数。涨幅居后三位的行业依次为半导体产品与半导体设备指数、生命科学工具和服务III指数以及航空货运与物流III指数。Wind机械指数下跌2.41%，行业涨幅月排名为40/62，板块跑输上证指数1.22个百分点。

2021年3月1日至2021年3月24日，Wind机械板块月涨幅前五的个股为菲达环保、杭锅股份、陕鼓动力、东富龙和弘宇股份涨幅分别为+95.76%、+59.85%、+38.34%、+30.85%和+28.37%。跌幅前五的个股为瑞特股份、华昌达、华峰测控、田中精机和铂力特，跌幅分别为-38.43%、-25.85%、-25.15%、-22.20%和-22.07%。

#### ❖ 上月覆盖公司重要动态

1. 浙江鼎力关于美国商务部对进口自中国的移动式升降作业平台启动反倾销和反补贴调查的公告
2. 深冷股份关于控股股东之股东筹划战略重组的提示性公告

❖ **风险提示：**产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。

## 正文目录

一、	投资观点 .....	5
1.1.	2021 年年度观点 .....	5
1.2.	2021 年第二季度及 4 月观点 .....	5
1.3.	相关标的 .....	6
二、	宏观经济运行情况 .....	7
2.1.	全球重要商品期货价格追踪 .....	7
2.2.	国内主要经济数据追踪 .....	7
2.3.	重点宏观经济动态 .....	8
三、	A 股市场表现 .....	9
3.1.	板块走势 .....	9
3.2.	机械行业公司表现 .....	10
四、	重点公司动态 .....	11
4.1.	浙江鼎力 (603338): .....	11
4.2.	新莱应材 (300260): .....	11
4.3.	深冷股份 (300540): .....	11
	风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 2016 年以来中国 PMI 走势.....	7
图 2: 2016 年以来中国 PMI 分享走势.....	7
图 3: 行业板块月度涨跌幅.....	10
图 4: 机械行业板块市盈率和市净率走势.....	10
图 5: 上月机械板块个股涨跌幅前十.....	10
图 6: 本月以来机械板块个股涨跌幅前十.....	10
表格 1. 重要商品期货价格追踪.....	7
表格 2. 近期国内核心宏观政策动态.....	8

## 一、投资观点

### 1.1. 2021 年年度观点

我们认为 2021 年度仍应当关注：

先进制造、智能制造和工业互联网大概率是 2021 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）。国际油价中枢已明显上移，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。

### 1.2. 2021 年第二季度及 4 月观点

我们认为第二季度：

从基本面的逻辑看，1. 世界贸易局势持续恶化，国产化替代是最可控最确定的领域和趋势。继续配置国家竞争力核心资产，具备自主高端机加工能力的企业，挑选具备卡位优势实现关键零部件进口替代的，或者关注那些自下而上具备增长确定性的基础件企业；2. 大物联网是整合中国科技投资的基本框架，仍然是中国未来投资最确定的方向；3. 关注那些空间大赛道好趋势确定的先进制造方向，聚焦政策方向最确定的新基建子板块；4. 具体来说，仍继续关注新能源发电及电池（氢能、核能、锂电池、风电、光伏）、军工装备（航空航天装备、北斗导航、卫星物联网、民用大飞机）、数字经济新基建（5G、物联网、集成电路）等子板块以及相应实现进口替代具有自主核心机加工能力的基础件企业。

从市场的角度来看，大市值的抱团股板块虽有较大幅度的调整但估值仍处于高位，筹码松动后估值逻辑发生变化，当前市场估值逻辑体系正在重建，所以市场仍处于抵抗式下跌的趋势中，但开始进入分化阶段。白酒领导者跌幅收窄，短期有止跌迹象，部分景气度高的大市值领导者有望企稳。综合来看，我们认为二季度市场仍处于下跌趋势中，强势板块及大市值领导者的调整压力仍比较大，白酒板块的短期止跌有望促进大市值板块的分化和企稳，那些 20 年年度及 21 年一季度业绩超预期以及有持续涨价预期的超跌子行业板块有反弹的可能性。行业策略上我们仍维持应当采取防御反击策略的建议，控制仓位，或有的反抽也可能是鸡肋。

我们认为 4 月：

4 月是第 2 季度的第 1 个月。从 3 月开始消费、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

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

退三进一的方式拉长调整的时间。

3月末白酒领导者跌幅收窄，短期止跌迹象明显，光伏、新能源车和军工领导者仍在加速下行。强势板块领导者表现继续分化，我们认为贵州茅台仍为大市值板块的领先指标，大市值领导者板块仍维持抵抗式下跌的趋势，但开始进入分化阶段，贵州茅台的止跌有望稳定大市值板块下跌的速度，带动部分业绩超预期或者涨价预期持续的子行业领导者止跌。

我们认为4月应维持立足防守反击策略，控制仓位。优选那些20年年度业绩超预期，21年基本面继续改善的子行业。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。受中美关系局势不明影响，短期可能军工及自主可控投资逻辑关注度有所升温，可以关注已经可以在定期报告中体现业绩的民参军相关。继续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。

### 1.3. 相关标的

先进制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；

数字经济新基建相关标的有：士兰微、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、新易盛、沪电股份、深南电路、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；

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。

## 二、宏观经济运行情况

### 2.1. 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

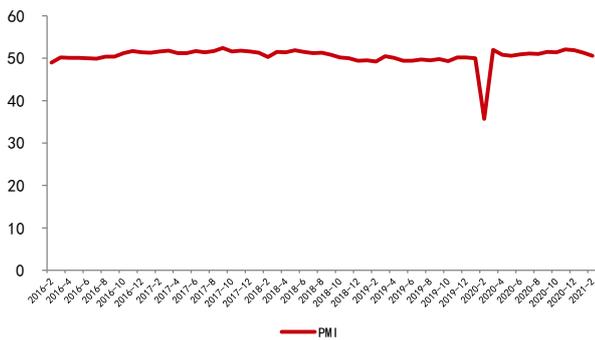
分类	期货代码	期货简称	结算价	周涨跌幅	月涨跌幅
油	B00. IPE	ICE 布油连续	60.79	-6.43%	-6.27%
	CL00. NYM	NYMEX 轻质原油连续	57.76	-6.55%	-6.67%
煤	AFR00. IPE	ICE 理查德湾煤炭连续	94.50	0.00%	0.00%
	ZC00. CZC	动力煤近月	683.00	1.21%	13.03%
金属	AH00. LME	LME 铝连续	2,219.50	-2.27%	2.76%
	AL00. SHF	沪铝近月	17,175.00	-1.87%	-1.58%
	CA00. LME	LME 铜连续	8,980.00	-2.05%	-2.27%
	CU00. SHF	沪铜近月	66,940.00	0.63%	-2.72%
化工	MA00. CZC	甲醇近月	2,302.00	0.43%	-6.09%
	PP00. DCE	聚丙烯近月	9,036.00	-1.65%	-4.17%
	TA00. CZC	PTA 近月	4,318.00	-1.86%	-9.86%

资料来源：公司公告、Wind，川财证券研究所，数据截止 2021 年 3 月 24 日

### 2.2. 国内主要经济数据追踪

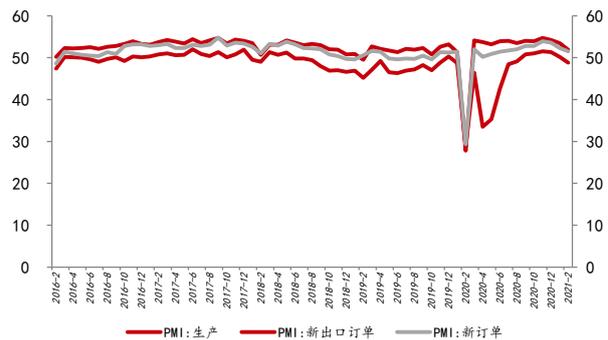
中国 PMI 2021 年 2 月值为 50.60，相比 1 月 51.30，环比下降了 0.70。2 月 PMI 生产订单为 51.90，与 1 月前值 53.50 相比，环比大幅下降。2 月新出口订单 48.80，相比 1 月 50.20 下行明显，出口形式不甚乐观。

图 1：2016 年以来中国 PMI 走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：2016 年以来中国 PMI 分项走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

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

## 2.3. 重点宏观经济动态

表格 2. 近期国内核心宏观政策动态

项目	项目
2021 年全国两会	<p><b>今年全国两会开创了诸多“第一次”</b></p> <p>受疫情影响，去年全国两会延期两个多月举行。今年，两会恢复到 3 月举行，较疫情之前缩短了会期。以往一般在 3 月 3 日开幕的全国政协会议改在了 3 月 4 日开幕，这是 1998 年以来的第一次。全国人大会议则延续了疫情之前 3 月 5 日开幕的惯例。</p> <p>今年两会也是我国进入新发展阶段首次召开的全国两会。去年秋天，党的十九届五中全会审议通过了“十四五”规划建议。今年两会的一项重要议程，就是审查和讨论“十四五”规划纲要草案，通过法定程序使党的主张成为国家意志，让“路线图”成为“施工图”。</p> <p>去年 11 月，中央全面依法治国工作会议明确了习近平法治思想在全面依法治国工作中的指导地位。今年两会是习近平法治思想明确提出之后召开的首次全国两会。</p> <p>今年两会还有一个重要背景：两会前夕，习近平在全国脱贫攻坚总结表彰大会上庄严宣告我国脱贫攻坚战取得全面胜利。外界普遍关注的是，打赢脱贫攻坚战之后召开的首次全国两会，将如何布局下一步？</p> <p><b>开局之年的两会，诞生了这些重要成果</b></p> <p>3 月 11 日下午，伴随着一阵阵热烈的掌声，多个报告、纲要、决定等在十三届全国人大四次会议闭幕会上获得通过。</p> <p><b>政府工作报告</b></p> <p>今年政府工作报告延续了去年“临难不避、实干为要”的风格。“让市场主体安心经营、轻装前行”“千方百计使亿万农民多增收、有奔头”“尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难”“切忌在工作中搞‘一刀切’，切实为基层松绑减负”……一项项举措，温暖人心。</p> <p><b>“十四五”规划纲要</b></p> <p>“十四五”规划建议主要是管大方向、定大战略的，“十四五”规划纲要主要是实化量化“十四五”时期经济社会发展主要目标和重大任务。《时政新闻眼》注意到，规划纲要草案列出了“十四五”经济社会发展 20 项主要指标。令人瞩目的是，在“经济发展”指标中，并没有设定五年 GDP 年均增速预期性指标，而是描述为年均增长“保持在合理区间、各年度视情提出”。这种表述方式在五年规划史上还是首次。</p> <p><b>关于完善香港特别行政区选举制度的决定</b></p> <p>去年的全国人大会议通过了关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定。时隔九个月，另一个涉港决定再次获得高票通过，此举重在确保以爱国者为主体</p>

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

的“港人治港”。像去年制定香港国安法一样，完善香港特别行政区选举制度也将采取“决定+修法”的方式，分步予以推进和完成。

### 人大制度两部基础性法律修改

3月11日的闭幕会还表决通过了关于修改全国人民代表大会组织法的决定和关于修改全国人民代表大会会议事规则的决定。这是这两部法律施行30多年来的首次修改。这次修改既充分反映体制、机构改革变化，也充分体现了全过程民主的理念。总结去年两会的实践经验，修改后的议事规则还对适当精简会议程序、提高大会议事质量和效率作了补充完善。

今年两会也是我国进入新发展阶段首次召开的全国两会。去年秋天，党的十九届五中全会审议通过了“十四五”规划建议。今年两会的一项重要议程，就是审查和讨论“十四五”规划纲要草案，通过法定程序使党的主张成为国家意志，让“路线图”成为“施工图”。

### 国事连着家事，这些变化将走进我们的生活

今年两会通过的“十四五”规划纲要，既是“国事”，也是“家事”，它为中国人描绘了奔向更美好生活、高品质生活的蓝图。

纲要草案提出，要制定促进共同富裕行动纲要。两会期间，国家发展改革委副主任胡祖才在国新办新闻发布会上这样阐述共同富裕：“全民共富+全面富裕+共建共富+逐步共富”。纲要草案还提出，要支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区。

纲要草案还明确，要鼓励定制、体验、智能、时尚消费等新模式新业态发展，要推动教育培训、医疗健康、养老托育、文旅体育等消费提质扩容。在农村地区，要改善县域消费环境，推动农村消费梯次升级。在城市，要规划建设一批中国特色市内免税店。

纲要草案提出，要构建高质量的教育体系和全方位全周期的健康体系。要放开放宽除个别超大城市外的落户限制，试行以经常居住地登记户口制度。要实施积极应对人口老龄化国家战略。要加快推进数据安全、个人信息保护等领域基础性立法。

资料来源：央视新闻客户端，川财证券研究所

## 三、A股市场表现

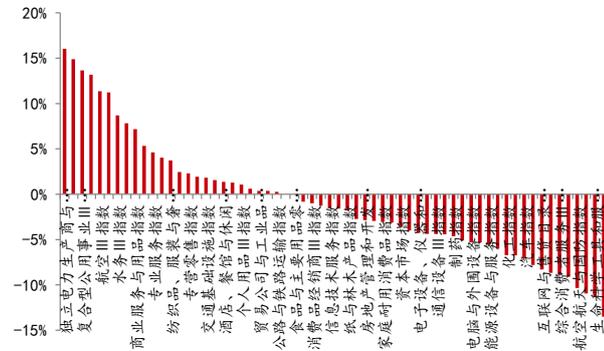
### 3.1. 板块走势

2021年3月1日至2021年3月24日，上证指数下跌2.78%，沪深300下跌6.14%，中小板综下跌4.93%，创业板综下跌5.68%，中证1000下跌0.58%。3月份涨幅居前三位收益率为正的行业为独立电力生产商与能源贸易商III指数、生家庭用品III指数和复合型公用事业III指数。涨幅居后三位的行业依次为半导体产品与半导体设备指数、生命科学工具和服务III指数以及航空货运与物流III指数。Wind机械指数下跌2.41%，行业涨幅月排名为40/62，板块跑输上证指

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

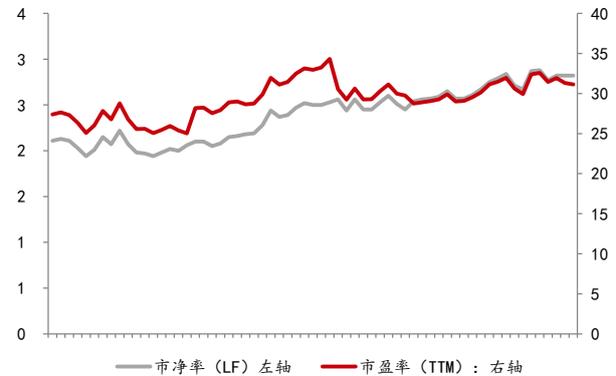
数 1.22 个百分点。

图 3： 行业板块月度涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4： 机械行业板块市盈率和市净率走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 3.2. 机械行业公司表现

2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 月 24 日, Wind 机械板块月涨幅前五的个股为菲达环保、杭锅股份、陕鼓动力、东富龙和弘宇股份涨幅分别为+95.76%、+59.85%、+38.34%、+30.85%和+28.37%。跌幅前五的个股为瑞特股份、华昌达、华峰测控、田中精机和铂力特, 跌幅分别为-38.43%、-25.85%、-25.15%、-22.20%和-22.07%。

图 5： 上月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	600526.SH	菲达环保	95.76%	300600.SZ	瑞特股份	-38.43%
2	002534.SZ	杭锅股份	59.85%	300278.SZ	华昌达	-25.85%
3	601369.SH	陕鼓动力	38.34%	688200.SH	华峰测控	-25.15%
4	300171.SZ	东富龙	30.85%	300461.SZ	田中精机	-22.20%
5	002890.SZ	弘宇股份	28.37%	688333.SH	铂力特	-22.07%
6	002514.SZ	宝馨科技	26.27%	002058.SZ	威尔泰	-21.13%
7	300540.SZ	深冷股份	24.12%	601717.SH	郑煤机	-20.41%
8	300812.SZ	易天股份	23.80%	603638.SH	艾迪精密	-18.25%
9	300421.SZ	力星股份	22.65%	603338.SH	浙江鼎力	-17.42%
10	600499.SH	科达制造	21.47%	002651.SZ	利君股份	-16.64%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

截至 2021 年 1 月 11 日, Wind 机械板块 1 月涨幅前五的个股为慈星股份、宁波东力、苏常柴 A、科达制造和巨力索具, 涨幅分别为+37.74%、+33.33%、+26.87%、+26.39%和+25.71%。跌幅前五的个股为冰山冷热、川润股份、今创集团、威尔泰和 ST 瑞德, 跌幅分别为-24.49%、-23.49%、-22.78%、-21.98% 和-20.16%。

图 6： 本月以来机械板块个股涨跌幅前十

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

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	300307.SZ	慈星股份	37.74%	000530.SZ	冰山冷热	-24.49%
2	002164.SZ	宁波东力	33.33%	002272.SZ	川润股份	-23.49%
3	000570.SZ	苏常柴A	26.87%	603680.SH	今创集团	-22.78%
4	600499.SH	科达制造	26.39%	002058.SZ	威尔泰	-21.98%
5	002342.SZ	巨力索具	25.71%	600666.SH	ST瑞德	-20.16%
6	600031.SH	三一重工	19.73%	300751.SZ	迈为股份	-20.09%
7	603297.SH	永新光学	19.43%	002931.SZ	锋龙股份	-20.02%
8	600685.SH	中船防务	17.27%	300228.SZ	富瑞特装	-18.91%
9	601766.SH	中国中车	15.63%	300818.SZ	耐普矿机	-17.71%
10	000157.SZ	中联重科	15.45%	000811.SZ	冰轮环境	-17.51%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 四、重点公司动态

### 4.1. 浙江鼎力 (603338):

#### ■ 关于美国商务部对进口自中国的移动式升降作业平台启动反倾销和反补贴调查的公告

浙江鼎力机械股份有限公司近日获悉,美国商务部已决定对进口自中国的移动式升降作业平台和组件发起反倾销和反补贴调查。调查产品主要包括臂式升降机、剪叉式升降机和伸缩臂叉装车及其组件。反倾销调查期间为 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日,反补贴调查期间为 2020 年全年。

本次“双反”事件尚处于调查阶段,在美国商务部做出裁定前,公司出口美国的剪叉式和臂式高空作业平台无需缴纳反倾销税和反补贴税。公司已成立专项工作组,并聘请专业律师团队,积极应对本次“双反”调查。同时,公司将加大国内以及其他海外市场推广力度,尽可能减少“双反”事件对公司造成的不利影响。

### 4.2. 新莱应材 (300260):

#### ■ 关于收到政府补助的公告

自 2020 年 1 月 1 日至本公告披露日,昆山新莱洁净应用材料股份有限公司(以下简称“公司”)及其下属全资子公司,累计收到各项政府补助资金共计人民币 1,956.11 万元人民币,其中累计收到与收益相关的政府补助 1,956.11 万元人民币,累计收到与资产相关的政府补助 0 元人民币。

### 4.3. 深冷股份 (300540):

#### ■ 关于控股股东之股东筹划战略重组的提示性公告

成都深冷液化设备股份有限公司于 2021 年 3 月 21 日收到公司控股股东四川交投实业有限公司的控股股东四川省交通投资集团有限责任公司发来的通知,交投集团获悉四本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

四川省人民政府拟启动四川省交通投资集团有限责任公司与四川省铁路产业投资集团有限责任公司战略重组事宜。四川省交通投资集团有限责任公司、四川省铁路产业投资有限责任公司的实际控制人均为四川省政府国有资产监督管理委员会。

上述战略重组事宜，目前不涉及本公司重大资产重组事项，不会对公司正常生产经营活动产生影响；上述战略重组事宜目前不会导致公司控股股东发生变化；上述战略重组事宜不会导致公司实际控制人发生变化。公司将根据上述事项的进展情况，按照相关规定及时进行信息披露。

上述战略重组目前尚处于前期筹划阶段，能否获得相关政府部门的批准以及是否进行或完成均存在不确定性。敬请广大投资者注意投资风险。

## 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：000000029399

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 C0004