



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，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仍然超出预期，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 4 月第 3 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹，但消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的仍处在调整趋势中，估值水平也仍然位于高位。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，目前处在第一次反弹阶段，贵州茅台本周小幅反弹，横盘震荡稳住了本周的市场重心。

我们认为下周仍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。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，自主可控投资逻辑关注度热度仍将维持。随着年报和一季报的持续披露，军工板块超跌且基本面明显持续改善，估值相对合理，部分民参军标的估值已经位于相对低估的区间了。我们建议继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进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（半导体、面板和 LED）标的。

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、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

❖ 市场表现

本周上证指数下跌 0.70%，沪深 300 下跌 1.37%，中小板综下跌 0.99%，创业板综下跌 0.12%，中证 1000 下跌 0.48%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.84%，行业涨幅周排名 35/62，跑输上证综指 0.15 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股*ST 天马、华东数控、海鸥股份、金马游乐和四方光电，涨幅分别为+27.93%、+27.29%、+21.47%、+16.92%和+14.01%。跌幅前五的个股为泰坦股份、京城股份、弘亚数控、华盛昌和祥鑫科技，跌幅分别为-25.80%、-12.79%、-13.27%、-12.35%和-12.01%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前八的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

📌 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 | 2021/04/16

📌 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

❖ 行业动态

1. 吐鲁番机场改扩建稳步推进（全球起重机械网）
2. 加拿大首次制造 TRISO 核燃料（中国核电信息网）
3. 蜂巢联手中科院建固态电池技术研究中心（高工锂电）
4. 东方电气联手华电，探索氢能发电有效模式（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.....	7
三、	行业动态.....	7
四、	公司动态.....	10
	风险提示.....	10

图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅前二十的行业.....	7
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	10

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 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 年一季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况仍维持较好水平，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仍然超出预期，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 4 月第 2 周，前期集中调整的消费、医药和新能源领导者有所反弹，但消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的仍处在调整趋势中，估值水平也仍然位于高位。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，目前处在第一次反弹阶段。

我们认为下周仍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。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大幅升温。继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块、新能源（氢能、核能和锂电池）等相关先进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（半导体、面板和 LED）标的。

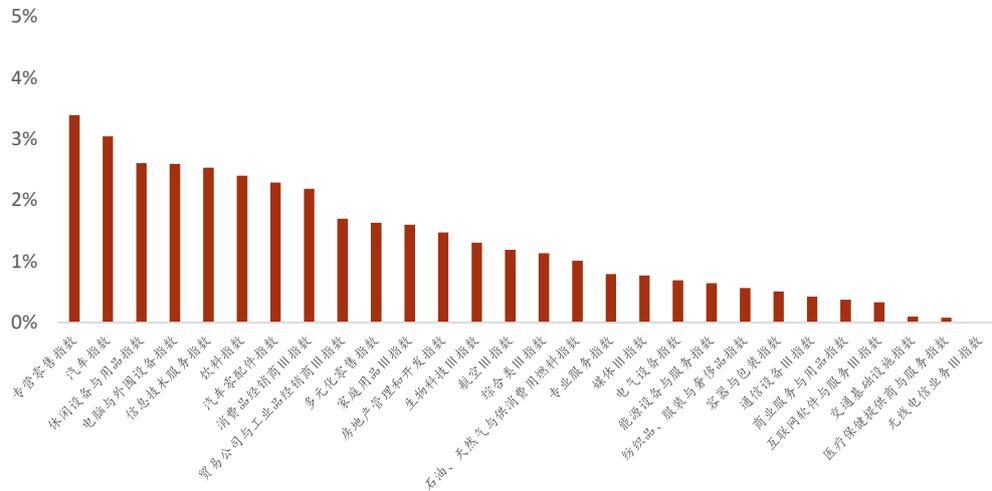
1.3 相关标的

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、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份和兴森科技。

二、市场表现

本周上证指数下跌 0.70%，沪深 300 下跌 1.37%，中小板综下跌 0.99%，创业板综下跌 0.12%，中证 1000 下跌 0.48%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.84%，行业涨幅周排名 35/62，跑输上证综指 0.15 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

吐鲁番机场改扩建稳步推进（全球起重机械网）

自治区重点续建项目——吐鲁番机场改扩建项目正按照序时进度稳步推进中，项目跑道延长段、扩建站坪和通航(兼隔离)机坪的场道、助航灯光空管及附属工程已全部完工，飞行区工程即将进行行业验收。

4月2日，吐鲁番机场改扩建项目现场一派繁忙景象，施工人员正有条不紊加紧作业，抢抓工期。

项目现场负责人张海涛介绍，3月10日，项目续建工程全面复工，目前工人返岗率 100%。这几天，负责油库区扩建的工人正在实施 3 个建筑单体的主体模板及钢筋绑扎施工。“4月中旬项目将迎来行业验收，这是近期的一项工作重点，将为扩建站坪等投运取得资格。”张海涛说，另一项工作重点是组织航站区招标，后期会将航站区各项建设任务倒排工期，在保证质量的前提下加快推进建设进度，争取早日建成、早日投运。

为有效缓解冬季乌鲁木齐地窝堡国际机场运行压力，助力新疆国际航空枢纽建设，自治区启动了吐鲁番机场改扩建项目，并于去年 4 月 15 日动工。主要建设内容为将跑道由 2800 米向东延长至 3200 米，按 4C 标准新建部分联络道、

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

滑行道及助航灯光系统;建设 2.4 万平方米的站坪、2.2 万平方米的通用航空机坪和 1 万平方米的航站楼,改造现有 5300 平方米的航站楼为国际航站楼,兼顾国内航班使用,配套建设空管,供油、消防救援等设施。

吐鲁番市发展改革委党组副书记、主任朱国锋表示,吐鲁番机场改扩建项目建成后对有效疏解乌鲁木齐机场航线网络和人流密度承载压力,提升在亚欧大陆区域的国际枢纽地位,全面构建新时代新疆对外开放新格局具有重要意义。

根据《新疆维吾尔自治区机场航班备降建设规划(2020—2025)》,为保证乌鲁木齐地窝堡国际机场备降需要和全疆各机场可持续发展,进一步提升新疆民航综合保障能力,到 2025 年,全疆支线机场将形成以吐鲁番机场为核心备降机场,克拉玛依、哈密、伊宁为北疆重点备降机场,库尔勒、库车、喀什、阿克苏为南疆重点备降机场,其他支线机场为资源补充的层次分明、功能互补的全疆航班备降体系。

吐鲁番机场作为乌鲁木齐地窝堡国际机场主备降机场,现已并入乌鲁木齐国际机场分公司管理,实现乌吐机场一体化运行模式,保障能力不断提升,每年可承担 50%以上的备降航班保障任务。

加拿大首次制造 TRISO 核燃料（中国核电信息网）

加拿大核实验室公司为美国超安全核技术公司微型模块化反应堆制造出先进核燃料芯块。这是加拿大首次制造三层各向同性包覆（TRISO）核燃料。

加拿大核实验室公司的全陶瓷微封装（FCM）燃料芯块项目得到了“加拿大核研究倡议”计划的资助。该计划 2019 年启动,目的是为了通过推动研发,加快小型模块化反应堆在加拿大的应用。

加拿大核实验室公司总裁表示,成功制造出这种创新设计的核燃料,代表加拿大小型模块化反应堆研究达到了重要的里程碑,表明该公司具有必要的专业知识和能力,可将这种先进燃料从概念设计转变为产品。

蜂巢联手中科院建固态电池技术研究中心（高工锂电）

4 月 14 日,由蜂巢能源全球锂电创新中心和中国科学院宁波材料技术与工程研究所共同建设的固态电池技术研究中心在无锡成立并揭牌。

该研究中心将借助当地科技主管部门、高校、科研院所的多方力量,快速突破“卡脖子”的关键技术,推动固态电池技术转化落地。

东方电气联手华电,探索氢能发电有效模式（高工氢能）

“国家队”联手制定氢能发电解决方案,推动国内首套 100kW 氢燃料电池冷热电三联供系统示范应用。

近日，东方氢能、东方锅炉与华电集团四川分公司共同签订氢能综合利用技术合作协议。

根据合作协议，东方氢能将自主研制 100kW 级氢燃料发电设备，与东方锅炉、华电集团四川分公司联手制定 100kW 冷热电三联供系统解决方案，打通水电制氢、氢气发电、供热制冷等环节，探索氢能在发电领域应用推广的有效模式，开辟可再生能源综合利用的新路径。

东方电气最早于 2010 年启动了燃料电池研发工作，旗下东方锅炉与东方氢能是运营氢能业务的两大主体，分别主要从氢气制储运加和燃料电池方面合力支撑东方电气氢能领域战略发展。

东方锅炉主要提供氢能一体化技术方案提供服务、关键装备供应和投建营服务，目前已完成西昌月城加氢站的项目建设；重点对接的相关城市氢能示范项目超 10 个；研制成功了国内首套 100kW 分布式氢燃料电池热电联供系统和省内首套固定式储氢罐等关键设备。

东方氢能已开发出具备自主知识产权的燃料电池膜电极、高功率密度电堆及测试设备，形成了 40kW、60kW、80kW 等功率等级发动机产品，掌握了产品批量生产、检测、质量控制及售后服务能力；目前，东方氢能先期示范的 100 台氢燃料电池公交车累计运营里程超过 700 万公里，各项指标处于国内先进水平。

中国华电集团有限公司是国家电力体制改革组建的五家国有独资发电企业集团之一（华能、大唐、华电、国家能源投资集团、国家电力投资集团，统称“五大电力”），属于国资委监管的特大型中央企业。中国华电集团公司四川公司负责华电在川企业管理，其主业为：电力生产、热力生产和供应；与电力相关的煤炭等一次能源开发；相关专业技术服务。

氢能源运用于电力生产在国内似乎是个新鲜的命题，但其实国际燃料电池发电技术已经有很长的发展历史。近 10 年来，美、日为代表的发达国家的燃料电池发电技术进入了商业化应用初级阶段。巨大的发展差距和迫切的能源改革局势推动各大电力集团纷纷布局氢能发电。

这样的大背景下，较早涉足氢能源行业的东方电力与迫切需要能源改革的华电集团合作势在必行。但东方电气与华电集团的合作并不是孤例，此前同属“五大电力”之一的大唐集团旗下大唐智慧能源产业有限公司与华润电力旗下华润智慧能源有限公司签署战略合作协议，双方将就综合能源服务、多能互补、电储能、氢能、智能微网等方面开展合作。

分析人士认为，东方电气与华电集团的合作迈出了氢能有效带动传统能源转型升级的关键一步，对促进经济新旧动能转换具有重要意义。同时，这些能源巨头在氢能领域的深度布局将对推动氢能和燃料电池产业发展起到巨大作用。

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

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股*ST 天马、华东数控、海鸥股份、金马游乐和四方光电，涨幅分别为+27.93%、+27.29%、+21.47%、+16.92%和+14.01%。跌幅前五的个股为泰坦股份、京城股份、弘亚数控、华盛昌和祥鑫科技，跌幅分别为-25.80%、-12.79%、-13.27%、-12.35%和-12.01%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在10%以上，跌幅前八的公司跌幅都在-10%以外，行业个股涨多跌少。

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	002122.SZ	*ST天马	27.93%	003036.SZ	泰坦股份	-25.80%
2	002248.SZ	华东数控	27.29%	600860.SH	京城股份	-15.79%
3	603269.SH	海鸥股份	21.47%	002833.SZ	弘亚数控	-13.27%
4	300756.SZ	金马游乐	16.92%	002980.SZ	华盛昌	-12.35%
5	688665.SH	四方光电	14.01%	002965.SZ	祥鑫科技	-12.01%
6	002747.SZ	埃斯顿	13.65%	002535.SZ	*ST林重	-11.32%
7	603901.SH	永创智能	11.94%	688059.SH	华锐精密	-10.77%
8	002026.SZ	山东威达	11.38%	300471.SZ	厚普股份	-10.17%
9	002209.SZ	达意隆	11.16%	002272.SZ	川润股份	-9.91%
10	300410.SZ	正业科技	11.13%	300862.SZ	蓝盾光电	-9.43%

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，除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