

❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅下行，机械行业排名表现较差。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 5 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，我们认为自主可控投资逻辑关注度值得期待，但短期受市场风险偏好持续下行影响，军工及半导体等自主可控和进口替代逻辑投资板块表现较差。但我们认为，2021 年应关注估值与成长相匹配的板块和标的，所以我们仍维持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的投资逻辑，同时，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 0.79%，沪深 300 下跌 0.23%，中小板综下跌 0.01%，创业板综上涨 1.01%，中证 1000 下跌 1.10%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 2.78%，行业涨幅周排名 49/62，跑输上证综指 1.99 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股科大智能、黄河旋风、科沃斯、石头科技和金马游乐，涨幅分别为+25.83%、+24.35%、+24.21%、+23.92%和+21.01%。跌幅前五的个股为银宝山新、安控科技、ST 金刚、豪森股份和雪人股份，跌幅分别为-31.40%、-25.56%、-23.33%、-20.93%和-20.86%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅都在-10%以下，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 | 2021/04/30

📌 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. 碳达峰目标下，核电工业有新作为（全球起重机械网）
2. 华龙一号漳州核电首台反应堆压力容器水压试验圆满成功（中国核电信息网）
3. 高效/耐用/安全 巴斯夫新型燃料电池技术 Ultramid® Advanced “亮剑”（高工锂电）
4. 美锦能源助力包头发展 再布局能源金三角区域（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.....	13
	风险提示.....	13

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.....	13

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，机械行业排名表现较差。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 5 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，我们认为自主可控投资逻辑关注度值得期待，但短期受市场风险偏好持续下行影响，军工及半导体等自主可控和进口替代逻辑投资板块表现较差。但我们认为，2021 年应关注估值与成长相匹配的板块和标的，所以我们仍维持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的投资逻辑，同时，可以适度布局调整较多的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

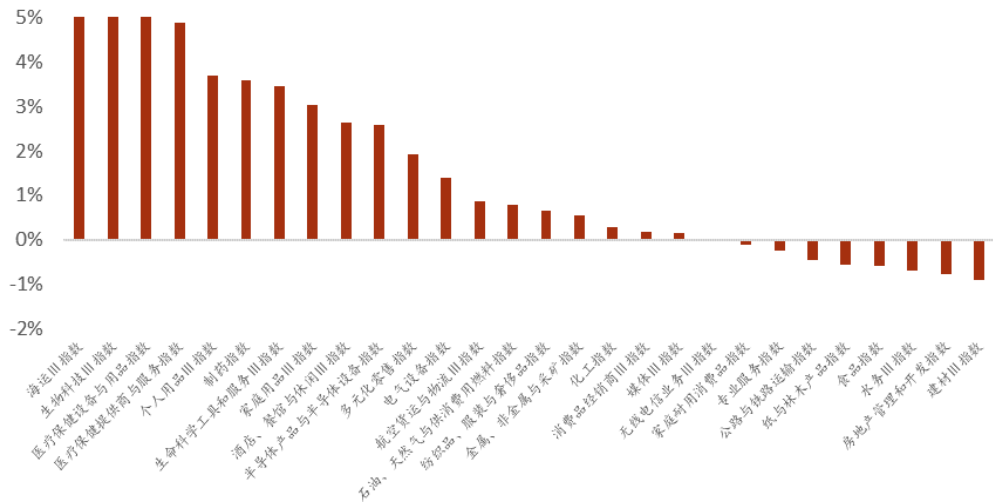
1.3 相关标的

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 0.79%，沪深 300 下跌 0.23%，中小板综下跌 0.01%，创业板综上涨 1.01%，中证 1000 下跌 1.10%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 2.78%，行业涨幅周排名 49/62，跑输上证综指 1.99 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

碳达峰目标下，核电工业有新作为（全球起重机械网）

浙江海盐，秦山脚下，中国大陆第一座核电站——秦山核电站坐落于此。随着秦山核电基地二期工程、三期工程以及方家山核电工程相继建成，这座历史悠久的核电站走过 36 年的风雨，由从前的“国之光荣”发展成为“国家名片”。如今，新的时代又赋予我国核电事业新的意义。

1991 年 12 月 15 日，秦山核电站并网发电，使我国成为世界上第七个自主设计建造核电站的国家，被誉为“国之光荣”，“中国核电从这里起步”。

据记者了解，在此后的 30 年里，秦山核电共有 9 台运行机组，总装机容量为 660 万千瓦，年发电量约 500 亿千瓦时，是目前我国核电机组数量最多、堆型品种最丰富、装机容量最大的核电基地。

技术方面，在此期间，秦山核电一直安全运行并致力于自主创新，先后掌握了 30 万、60 万、100 万千瓦级核电技术，助力中国核电实现了技术型谱化发展，完成了“二代”向“三代”的技术跨越，中国已跻身先进核电技术行列，正在从核大国向核强国迈进。

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

秦山核电是我国核电事业从无到有、从小到大的缩影。作为中国核电发展的“摇篮”和“红船”，30年来，秦山核电逐步掌握了多项核电关键技术，并培养了一大批核电专业技术技能人才，成功实现了“中国核电从这里起步”、“走出一条核电国产化的道路”、“核电工程管理与国际接轨”、我国核电“从30万千瓦到100万千瓦”自主发展的历史跨越。

今年3月18日，我国具有完整自主知识产权的核电品牌“华龙一号”海外首堆成功实现并网发电。“全面参与我国核电首个‘走出去’项目和自主三代核电技术‘华龙一号’海外首台机组的建设运行，秦山核电为我国核电事业发展奠定了坚实基础。”秦山核电党委书记、董事长黄潜在4月16日的座谈会上表示，这是从“跟跑”“并跑”到“领跑”的历史跨越。

加快能源绿色转型，建设清洁、低碳、高效的现代能源体系，是推动我国能源高质量发展，如期实现“双碳”目标的必由之路。由于水能、风能、太阳能受到地域和经济效应的限制，核电的潜力获得广泛重视。

中国核能行业协会4月16日发布的《中国核能发展报告(2021)》指出，在碳达峰、碳中和的背景下，中国能源电力系统清洁化、低碳化转型进程将进一步加快，核能作为近零排放的清洁能源，将具有更加广阔的发展空间。

数据显示，截至2020年底，秦山核电已安全运行132堆/年，累计发电6400亿千瓦时，相当于减排二氧化碳6亿吨、植树造林约404个西湖景区。

据介绍，目前秦山核电各项指标稳定处于世界领先水平，2020年8台机组在WANO(世界核电营运者协会)综合指数评比中排名世界第一。

“核电迎来了一个新的契机，会对碳达峰、碳中和做出重要贡献。”谈及核电发展的下一步，秦山核电董事长黄潜告诉记者，除了提供安全、可控、清洁的电能，核电产业还与百姓生活如供暖、医疗等紧密结合，为社会提供更多便利。

新征程中，秦山核电将推进国家级高质量发展示范区——零碳未来城的建设。黄潜透露，发挥核能零碳排放优势和人才技术优势，秦山核电搭建核能发电、核医药、供热、制氢等零碳核能综合应用新平台。

华龙一号漳州核电首台反应堆压力容器水压试验圆满成功(中国核电信息网)

4月28日，在中核国电漳州能源有限公司、中国核电工程有限公司、中国核动力研究设计院、中国第一重型机械股份公司等单位的共同见证下，由中国核动力研究设计院设计、采购，中国第一重型机械股份公司承制的福建漳州1号机组反应堆压力容器水压试验取得圆满成功。

华龙一号是我国自主研发设计、具有自主知识产权的第三代核电技术。福建漳州核电厂一期工程是国内继福清5、6号示范工程后的第二个华龙一号

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

工程，是我国华龙一号核电技术从“示范”到“标准化”的标志性工程。

相比于福清 5、6 号机组，漳州核电厂 1、2 号机组反应堆功率由 3050MWt 提升至 3180MWt，控制棒组件由 61 组增加至 69 组，反应堆压力容器完成了适应性的设计改进，提升了电厂的核安全性、增强反应堆的可控性和设计性能。

作为核电站核心部分——反应堆冷却剂系统中最重要的设备之一，反应堆压力容器是核电站唯一不可更换的主设备，因此被誉为压水堆核电站的“心脏”，代表了核电站主设备的重要性、先进性、成熟性，其制造质量对核电站的安全和稳定运行至关重要，而水压试验是检验其整体强度、密封性和主焊缝质量的重要“试金石”，也是制造过程中的关键节点。

对此，核动力院采购部周密策划、设计部门技术护航，中国一重专项落实，各方协同合作，全力保障水压试验前各项准备工作的顺利完成。4 月 28 日上午，随着泵体的启动，漳州 1 号机组反应堆压力容器出厂水压试验正式开始，升压至最大试验压力并且保压 30 分钟后，逐步降压，期间同步进行了检漏管环腔压力试验，各项试验指标均符合设计要求。经现场各方共同确认，漳州 1 号机组反应堆压力容器水压试验一次成功。

漳州 1 号机组反应堆压力容器水压试验的成功，体现了我国第三代核电的设计能力和制造能力，标志着我国具有独立自主知识产权的华龙一号机型向批量化和标准化发展迈出了坚实的一步！

高效/耐用/安全 巴斯夫新型燃料电池技术 Ultramid® Advanced“亮剑”（高工锂电）

近期，总部位于美国马萨诸塞州比勒利卡的重型零排放发动机制造商纽威莱燃料电池公司，在其最新一代 45kW 燃料电池发动机的多种组件中采用了巴斯夫高温尼龙 Ultramid® Advanced N3HG6 材料。

未来三年内，该燃料电池发动机将大量装备在中国的公共汽车和运输工具上。

该发动机的多种组件，包括歧管、节温器壳、止回阀、喷射器和排气管等，都需要在不同的温度下保持性能的稳定。部分组件还需接触冷却液、空气通道和氢通道中的多种介质。

基于高温尼龙 PA9T 的 Ultramid®Advanced N3HG6 其卓越的耐热性和耐化学性、出色的机械性质和耐冲击强度、良好的尺寸稳定性和稳定的长期性能，能够满足这些组件的应用要求，还达到了燃料电池和电子部件等敏感应用的纯度要求。

在 45kW 燃料电池发动机的开发过程中，纽威莱所遇到的一项挑战是要寻找轻型解决方案，可以使用高性能塑料件代替多种铸铝部件和高温管，在实现高效量产的同时保持原有的性能和安全性。

Ultramid® Advanced N3HG6 完美地满足了发动机部件的安全和质量要求：它
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

不仅表现出了极佳的刚度、强度和韧度，耐磨损性能和摩擦行为也十分出色。广泛的冷却液应用试验表明，该材料能够在乙二醇、水和氢气的混合物中承受 105° C 的连续使用温度长达 10,000 至 20,000 小时。此外，巴斯夫这种 PPA 材料的燃料渗透率、渗气率和挥发物含量极低，可有效防止发动机系统被腐蚀或污染。

纽威莱燃料电池公司营销和政府事务总监 Gus Block 表示：“为了在保持市场份额的同时达到日益严格的法规要求，汽车制造商必须为客户提供切实可行的零排放方案，既要保证客户能够承受其购买、运行和维护成本，还要在实际使用中达到动力要求。燃料电池是满足商用车和工业车需求的最佳选择。得益于巴斯夫的高温尼龙材料、应用专业知识和个性化技术服务，我们成功地将单元成本降到了金属方案以下，同时还实现了按时上市。巴斯夫在某些关键部件的设计过程中所提供的快速、有效的支持，确实给我们留下了深刻印象。比如歧管盖只用了一次就完成了优化。”

纽威莱 45kW 燃料电池发动机可装备公交车、卡车、货车、工业卡车和其它越野车等中重型机动车。

巴斯夫高温尼龙业务发展经理 Jim Peet 介绍道：“尤为值得一提的是，45kW 燃料电池发动机的连续工作温度要求远远超出了普通塑料的承受能力。利用巴斯夫在汽车塑料件方面的专业知识、Ultrasim® 计算机辅助工程 (CAE) 支持和高温尼龙产品组合，我们最终得以为不同的燃料电池组件提供了合适的材料，由此帮助纽威莱成功克服挑战，优化了这些新应用的性能，使其得以满足未来的关键技术的要求。”

巴斯夫提供的服务之一就是利用巴斯夫仿真工具 Ultrasim® 优化设计。例如，巴斯夫对歧管进行了填充和翘曲分析：参数在首次优化后就未再出现泄漏情况，大大加快了歧管的开发速度。在填充分析中，巴斯夫和纽威莱对熔接线、密封和结构改进等课题展开了讨论。

据巴斯夫官方介绍，高温尼龙 (PPA) 产品组合包括了 Ultrad® Advanced N (PA9T)、Ultrad® Advanced T1000 (PA6T/6I)、Ultrad® Advanced T2000 (PA6T/66) 以及经久不衰的 Ultrad® T KR (PA6T/6) 四种聚合物，为汽车、电子电气、机械工程和消费品等众多领域的下一代轻量级、高性能塑料组件开启了大门。在巴斯夫 Ultrasim® 仿真工具以及丰富应用开发经验的支持下，高温尼龙 (PPA) 产品行销世界各地。

产品组合提供了 50 余种可用于注塑和挤出成型的复合规格，同时涵盖了添加和未添加阻燃剂的型号。另外，还提供了不同颜色（从无色到可激光打标）

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

黑色)、多种增强成分(短玻纤、长玻纤或碳纤维)和不同的热稳定剂供客户选择。

美锦能源助力包头发展 再布局能源金三角区域(高工氢电)

4月28日,在包头市人民政府等主办的以“碳达峰碳中和宏伟目标下的能源革命”为主题的第一届现代能源产业发展大会上,集中签约30个重大项目,协议总投资683亿元。作为首批重点项目,包头市副市长、党组成员王秀莲,国华能源投资有限公司(以下简称国华投资)党委书记、董事长刘小奇,山西美锦能源股份有限公司(以下简称美锦能源)副总裁、山西美锦氢能科技有限公司董事长姚锦丽和佛山市飞驰汽车科技有限公司(以下简称飞驰汽车)常务副总经理王光圣作为四方代表共同签署了《包头绿氢与氢交通全产业链项目合作框架协议》,该项目签约标志着美锦能源在能源金三角区位战略布局又向前推进重要一步,将与美锦能源在宁夏宁东、内蒙古的布局形成带状产业集群。

国华能源省委常委、副总经理、执行董事、中国氢能联盟秘书长刘玮,国华能源副总经济师、氢能产业协同部总经理梅竞谊,美锦能源集团有限公司董事长姚俊良等见证签约。

内蒙是我国最重要的能源基地,也是年发电3500亿kWh的电力输出大省,其中年产煤超过10亿吨,超过全国总量的四分之一,火电发电装机容量接近0.9亿kW,风电光电超过0.3亿kW,人均装机容量、人均发电量位居全国第一,为国家能源供应起到重大的支撑作用,作出重大贡献。内蒙借助丰富的煤炭资源、风力资源和太阳能资源,推动以煤炭为主的能源产业向火电、风电、光电、氢能等综合能源产业快速转型发展,将在全国能源革命中起到重大作用。

去年10月以来,包头市深入贯彻习近平总书记对内蒙古重要讲话重要指示批示精神和党的十九届五中全会精神,以推动高质量发展为主题,以深化供给侧结构性改革为主线,以突出建设“四基地、两中心、一高地、一体系”为主攻方向,着力营造全国一流营商环境,顶格推进招商引资,全力打造新时代中国特色社会主义现代化新包头。在这一背景下,该项目快速落地包头,主要建设包括可再生氢能供应链基地项目、氢动力整车制造基地、产业生态发展创新高地项目、综合智慧能源和产业基金等四方面内容。一期项目将建设50万千瓦光伏与1万标方小时制氢一体化示范工程项目;开发建设4-6座加氢站;投资建设氢燃料电池整车生产线;开发分布式综合智慧能源服务。

项目整体建成后节约标准煤200万吨/年,节约重柴油8万吨/年,可减排二氧化碳约550万吨/年,提供1500多个工作岗位,年总产值约50亿元。

未来,依托包头境内良好的资源禀赋优势,发挥国华投资、美锦能源、飞驰汽

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

车在新能源、氢能开发、清洁能源产业、投融资、氢能领域全产业链、氢燃料电池汽车等方面的优势，四方将以“四个革命、一个合作”为引领，重点围绕包头市低碳转型发展，打造包头绿氢与氢交通全产业链项目，形成以新能源、氢能基础设施、氢燃料电池汽车等领域的科技研发、先进制造、智能应用、产业聚合创新链条，建立以新能源及氢能为主的清洁化、低碳化供给消费体系，共同促进包头智能制造产业转型升级，将可再生能源与氢能产业打造成为包头市重要增长极，助推包头市加快低碳转型发展。

美锦能源将继续深耕氢能产业区域布局战略，通过搭建氢气制储运加用产业链，搭建从整车到电堆系统到膜电极等核心零部件的核心产业链，搭建氢能产业园产业带等上下游产业链，探索打造氢能应用运营新场景，推动氢能产业落地发展，促进各项技术的国产化和技术升级，为我国能源行业的变革、氢能产业的崛起、3060 碳排放目标的实现作出重要贡献。

会议期间，姚锦丽接受媒体采访表示，包头市自然风光独特，历史文化悠久，能源资源富集，工业基础扎实，城市包容开放度高。面向碳达峰碳中和宏伟目标，包头正全力抢抓这一重大历史机遇，着力建设全国重要的现代能源产业基地，大力发展现代能源经济，美锦能源与上下游产业链合作者都十分看好包头的发展前景，希望能将自身产业优势与包头特色优势紧密结合，积极参与到包头现代能源产业基地的建设进程之中，为包头绿色低碳发展贡献智慧力量，一同携手共创美好未来。

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股科大智能、黄河旋风、科沃斯、石头科技和金马游乐，涨幅分别为+25.83%、+24.35%、+24.21%、+23.92%和+21.01%。跌幅前五的个股为银宝山新、安控科技、ST 金刚、豪森股份和雪人股份，跌幅分别为-31.40%、-25.56%、-23.33%、-20.93%和-20.86%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在10%以上，跌幅前十的公司跌幅都在-10%以下，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	300222.SZ	科大智能	25.83%	002786.SZ	银宝山新	-31.40%
2	600172.SH	黄河旋风	24.35%	300370.SZ	安控科技	-25.56%
3	603486.SH	科沃斯	24.21%	300064.SZ	ST金刚	-23.33%
4	688169.SH	石头科技	23.92%	688529.SH	豪森股份	-20.93%
5	300756.SZ	金马游乐	21.01%	002639.SZ	雪人股份	-20.86%
6	603088.SH	宁波精达	20.19%	300902.SZ	国安达	-17.84%
7	600499.SH	科达制造	18.92%	002366.SZ	台海核电	-17.70%
8	300385.SZ	雪浪环境	17.13%	603338.SH	浙江鼎力	-17.19%
9	688665.SH	四方光电	16.20%	300950.SZ	德固特	-16.84%
10	300400.SZ	劲拓股份	15.19%	300471.SZ	厚普股份	-16.10%

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