

❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数继续下行，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 6 月第 4 周，新能源行业领导者标的本周继续反弹，消费和军工大市值的各行业领导者标的冲高回落，主要是受其较高的估值水平压制。我们认为头部企业中期调整趋势继续，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，短期上攻动力不足。

大宗商品价格大幅回调暂时到位超跌反弹，周期类权益板块顺势超跌反抽，但品种分化明显，煤炭和石油板块表现最好，有色和能化表现一般。科技板块整体表现较好，本周以半导体相关表现最优，关注半导体板块的持续性，交易所对润和软件采取停牌的监管措施，继续关注华为鸿蒙板块的后续持续性。物联网和 VR 板块这两周有所表现但板块整体未超涨，可适当关注。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。总得来说，我们认为下周仍然不宜过于亢奋，防守反击策略为主，超涨个股和板块不宜追涨，继续关注增长与估值匹配，短期没有超涨的股票。基本面投资，我们还是建议优选那些 20 年业绩超预期，21 年行业景气度持续的子行业，做中期以上的配置。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。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，继续适度持有景气度维持高位及向上的科技板块（半导体、面板和 LED）标的。

国产化替代基础件相关标的有：新莱应材、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、兴森科技、恒立液压、通裕重工和上海沪工等。

❖ 市场表现

本周上证指数下跌 1.80%，沪深 300 下跌 2.34%，中小板综下跌 0.98%，创业板综下跌 0.12%，中证 1000 上涨 0.16%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.28%，行业涨幅周排名 16/62，跑赢上证综指 1.52 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股赛腾股份、中微公司、欧科亿、伊之密和芯源微，涨幅分别为+27.45%、+24.45%、+21.67%、+20.45%和+19.27%。跌幅前五的个股为星徽股份、天山铝业、鞍重股份、申昊科技和杰克股份，跌

📌 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 | 2021/6/18

📌 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

幅分别为-21.35%、-12.30%、-11.87%、-11.19%和-8.82%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较好，涨幅前五的公司涨幅在15%以上，跌幅前四的公司跌幅都在-10%以下，行业个股跌多涨少。

❖ 行业动态

1. 光伏价格猛涨！引行业关注，发改委发出价格预测预警（全球起重机械网）
2. 中国连续11年保持世界第一制造大国 核电等成体系走向国门（中国核电信息网）
3. 345批公告看HEV锂电池市场升温（高工锂电）
4. 氢能乘用车变局：本田放手，捷豹路虎挺进（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.....	14
风险提示.....	14

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.....	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 股主要指数继续下行，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 6 月第 4 周，新能源行业领导者标的本周继续反弹，消费和军工大市值的各行业领导者标的冲高回落，主要是受其较高的估值水平压制。我们认为头部企业中期调整趋势继续，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，短期上攻动力不足。

大宗商品价格大幅回调暂时到位超跌反弹，周期类权益板块顺势超跌反抽，但品种分化明显，煤炭和石油板块表现最好，有色和能化表现一般。科技板块整体表现较好，本周以半导体相关表现最优，关注半导体板块的持续性，交易所对润和软件采取停牌的监管措施，继续关注华为鸿蒙板块的后续持续性。物联网和 VR 板块这两周有所表现但板块整体未超涨，可适当关注。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。总得来说，我们认为下周仍然不宜过于亢奋，防守反击策略为主，超涨个股和板块不宜追涨，继续关注增长与估值匹配，短期没有超涨的股票。基本面投资，我们还是建议优选那些 20 年业绩超预期，21 年行业景气度持续的子行业，做中期以上的配置。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。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，继续适度持有景气度维持高位及向上的科技板块（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：新莱应材、中密控股、应流股份、利君股份、

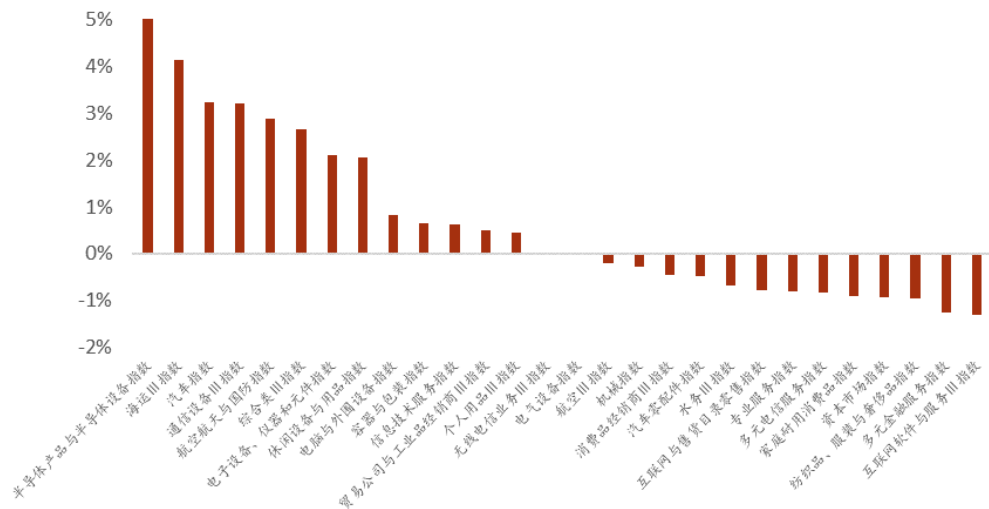
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

川润股份、中航电测、中海油服、深冷股份、厚普股份、沪电股份、兴森科技、恒立液压、通裕重工和上海沪工等。

二、市场表现

本周上证指数下跌 1.80%，沪深 300 下跌 2.34%，中小板综下跌 0.98%，创业板综下跌 0.12%，中证 1000 上涨 0.16%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.28%，行业涨幅周排名 16/62，跑赢上证综指 1.52 个百分点。

图 1：行业本周涨跌幅前二十的行业



传热学 4 资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

光伏价格猛涨！引行业关注，发改委发出价格预测预警（全球起重机械网）

对于近期的硅料价格大幅度拉升，行业企业接连涨价的背景之下，今日，爱旭股份发布一篇《关于光伏行业热点、难点问题座谈会的汇报材料》的文章，引发行业关注与热议。

材料显示，行业现状表面看是市场终端需求与上游硅料产能不匹配，实际上是部分企业刻意营造多晶硅、硅片严重短缺的假象，助推中间贸易商、产业链各环节囤积居奇、哄抬物价造成的。

材料中还指出，今年以来多晶硅价格上涨 149%、硅片价格上涨 56%。目前看，今年全球终端需求难以达到 180GW，硅料供应量可超过 190GW，产业链产能是匹配的。初步统计，4、5 月全产业库存量较一季度末增加 61.8%、达到 68.6GW，产成品实际是滞留在产业链内部空转。

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

对此，爱旭称，是由于个别多晶硅厂家觉得价格“月度定价”上涨太慢，拿出少量多晶硅料进行每周邀请部分企业竞标，将最高竞标价作为下周多晶硅的参考价，周而复始地推升价格快速上涨，引导全球多晶硅及硅片企业的价格上涨。

针对目前的现状，爱旭科技董事长陈刚表示，由于上游企业没有平衡好企业和行业的发展关系，目前全球客户都在大批取消光伏订单，接受不了中国每周调价，合同无法执行，导致行业整体熄火。但现在还有时间，正视这个问题，让大家恢复对未来的预期，正常稳定可预期的发展，这是爱旭的出发点。

据此，国际能源网查找资料，6月9日，硅业分会发布一则统计数据，内容显示，本周国内单晶复投料价格区间在21.0-22.1万元/吨，成交均价为21.68万元/吨，周环比涨幅为2.31%；单晶致密料价格区间在20.7-21.9万元/吨，成交均价为21.31万元/吨，周环比涨幅为2.01%。总体来说，本周多晶硅价格仍延续涨势运行，但涨幅有所收窄，其中复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅都在2%-3%。

不仅如此，多晶硅价格也在涨至180元/千克后持续上行，据SMM统计，截至6月4日，国内多晶复投料价格区间在212-222元/千克，成交均价为217元/千克；国内多晶致密料价格区间在210-220元/千克，成交均价为215元/千克；国内多晶菜花料价格区间在207-217元/千克，成交均价为212元/千克。可以说，光伏行业综合价格指数上行，多晶硅、硅片、电池和组件片价格指数均上行。

面对行业涨价问题，6月9日，发改委召开工作座谈会，提出要密切跟踪大宗商品价格走势，切实做好价格预测预警工作，进一步了解相关市场主体经营情况，摸排违法违规涨价线索，配合相关部门进一步加强期现货市场联动监管，规范价格行为，维护市场秩序。

与此同时，6月9日，光伏行业热点难点问题座谈会在北京召开。参会代表普遍认为，光伏行业作为一个整体，上下游企业应加强沟通与协作，多换位思考，共同推动全产业链协同发展。企业应立足长远，有所担当，为“碳达峰、碳中和”目标的实现贡献力量。

电池厂商对于光伏上游涨价提出几点建议：第一，希望个别多晶硅厂家将产品售价恢复到4月24日之前(月度议价)区间；第二，建议国家能源局将保障性并网规模延期1年。第三，建议多晶硅厂家停止现在的“周议价”模式，让电池厂商的商务活动正常进行。

爱旭科技董事长陈刚也表示，光伏产业已经到了关键时刻，放任下去会造成产业雪崩，他相信产业未来和政府治理能力以及产业自身恢复能力，对下半年市

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

场仍然看好。

中国连续 11 年保持世界第一制造大国 核电等成体系走向国门（中国核电信息网）

百年征程波澜壮阔，百年成就举世瞩目。中国共产党团结带领全国各族人民自力更生、艰苦奋斗、改革创新，用几十年时间走完了发达国家几百年走过的工业化历程，使我国从一个落后的农业国跃升为制造业大国。

党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央作出加快建设制造强国的重大战略决策。习近平总书记强调“制造业是国家经济命脉所系”“要坚定不移把制造业和实体经济做强做优做大”“加快建设制造强国，加快发展先进制造业”，为制造业高质量发展指明了方向。2012 年至 2020 年，我国制造业增加值从 16.98 万亿元增长到 26.59 万亿元，连续 11 年保持世界第一制造大国地位，极大增强了我国综合国力、科技实力和国际影响力。

第一制造大国地位更稳固

走进秦皇岛玻璃博物馆展厅，一份 1921 年签署的合同引人注目。“这是与比利时合资兴建玻璃工厂的合同。”讲解员介绍，合同签署后第三年，秦皇岛耀华玻璃厂投产，从此开启了中国玻璃产业发展之路。

弹指一挥间，2020 年，我国平板玻璃产量达 94572.3 万重量箱，约占世界总产量 58%。福耀玻璃更是以 25% 的市场占有率稳稳占据全球汽车玻璃市场前列。

小小玻璃行业见证着我国制造业百年间的巨大变化。

制造业生产突飞猛进，经济实力显著增强。我国工业增加值 1952 年为 120 亿元，1978 年达到 1621 亿元，1992 年突破 1 万亿元大关，2007 年突破 10 万亿元大关，2012 年突破 20 万亿元大关，2018 年突破 30 万亿元大关，2020 年达到 31.3 万亿元。

工业生产能力迅猛增长，主要产品产量居世界前列。我国是全世界唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家，拥有 41 个工业大类、207 个中类、666 个小类。2020 年，我国已有 220 多种工业产品产量居世界第一位。

制造业国际竞争力显著增强。2020 年，我国货物出口总额达 179326 亿元，连续 12 年稳居全球货物贸易第一大出口国地位。2020 年，我国有 133 家企业进入世界 500 强榜单，比 2012 年增加 54 家。高铁、核电、4G/5G 等成体系走向国门，“中国制造”在全球产业链供应链中的影响力持续攀升。

重点领域创新取得新突破

5 月底，中信重工生产车间内，工人正在紧张地装配调试。“预计 6 月下旬这个‘大家伙’就能完成整机调试正式下线，到时候地下工程施工就如虎添翼了！”

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

中信重工矿研院副院长崔郎郎兴奋地介绍，这是我国自主研发的首台用于城市竖井全机械法施工的包络成形竖井掘进机。下线后，相较传统工法，可提升施工效率超 100%，降低施工成本约 50%。

竖井掘进机的成功研发是我国加速从制造大国迈向制造强国的一个缩影。党的十八大以来，我国制造业创新能力显著提升。“天眼”探空、“神舟”飞天、“墨子”传信、“天问”登火、大飞机首飞，万米载人深潜器、极地破冰科考船相继建成交付……一件件大国重器横空出世，一批批重大装备实现突破，在一些前沿领域开始进入并跑、领跑阶段。

制造业重点领域创新成果接连涌现的背后，是党的十八大以来我国科技实力的不断增强。

研发实力不断提升。从 2012 年到 2019 年，规模以上工业企业研发支出总额由 0.72 万亿元增长到 1.4 万亿元，规模以上工业企业中有研发活动的企业占比从 13.7% 提高到 34.2%。2016 年至 2019 年，规模以上工业企业研发经费投入增长 27.7%，研发投入强度由 0.94% 提高至 1.32%。

研发成果日益丰硕。2019 年，规模以上工业企业有效发明专利数 121.8 万件，比 2012 年增长近 3.4 倍，制造业每亿元营业收入有效发明专利数达到 1.24 件。据世界知识产权组织发布的报告显示，2020 年中国专利申请量继续领跑全球。

产业结构优化迈出新步伐

走进长安汽车两江工厂焊装车间，数百个机器人灵活地旋转、搬运、组装、焊接，畅销车型 UNI-K 的白车身随着传送带被送往下一道工序。“我们为 UNI-K 推出了线上下单服务，不管是车型配置、车身外观还是车内配饰，都可以通过网络实现个性化定制。”长安汽车两江工厂总经理范正文说。

满足消费者个性化定制的需求，离不开长安汽车与数字化、智能化的深度“牵手”。作为中国汽车行业首家“国家智能制造示范企业”，两江工厂冲压、焊接、涂装等环节的智能化程度已达到 90% 以上，可以轻松实现柔性制造、订单生产。

党的十八大以来，我国坚定不移地走中国特色新型工业化道路，大力推动信息化与工业化深度融合，深入开展智能制造，引领我国产业结构优化迈出新步伐。工信部统计显示，我国规模以上工业企业生产设备数字化率、关键工序数控化率、数字化设备联网率分别从 2015 年的 42.9%、45.4% 和 37.3% 提高到 2020 年的 49.9%、52.1% 和 43.5%。

以供给侧结构性改革为主线，我国传统产业改造提升加快，提前两年完成“十

三五”时期钢铁行业去产能 1.5 亿吨目标。与此同时，战略性新兴产业和先进制造业加速壮大，高技术制造业、装备制造业增速明显高于制造业平均增速，其增加值占规模以上工业增加值比重分别从 2015 年的 11.8%、31.8% 上升到 2020 年的 15.1%、33.7%。

截至 2020 年底，我国已建成 17 家国家制造业创新中心、183 家省级制造业创新中心，到 2025 年，国家制造业创新中心将增至 40 家左右；2021 年，制造业强链补链也在加速推进……进入新发展阶段，制造强国建设正大步迈上新台阶。

345 批公告看 HEV 锂电池市场升温（高工锂电）

HEV 车型申报升温，开启电池企业新机会。

在近期发布的 345 批公告中，包括东风、长城、宝能、一汽丰田等主机厂申报了多款 HEV 车型。

其中，东风汽车申报了 3 款 HEV 车型日产轩逸 e-POWER，搭载锂离子电池，电芯企业未标注，由东风汽车负责动力总成。

不过，在 2020 年 6 月 19 日，日产汽车宣布与欣旺达联合开发适用于日产 e-POWER 智充电动技术车型的下一代车载电池。而此次日产轩逸 e-POWER 进入公告，其 HEV 电芯极有可能就来自欣旺达。

此外，宝能汽车也申报了一款 HEV 车型，搭载了聚创新能源生产的三元电池；东风汽车申报的 HEV 车型亦炫 MAX 搭载捷威动力生产的三元电池；一汽丰田申报的两款 HEV 车型 RAV4 则搭载了新中源丰田生产的三元电池。

一个明显的趋势是，HEV 市场正在快速升温，HEV 锂电池市场边界拓宽，从而给动力电池企业提供了新的发展机会。

通过高工产业研究院（GGII）发布的《中国 HEV&48V 节能乘用车月度销量数据库》统计显示，2021 年 1-4 月国内 HEV 节能乘用车销量合计约为 15.9 万辆，同比增长 114.9%。

按月份销量表现来看，除 2 月份因春节原因销量较低之外，其余三个月均保持在 4 万辆以上，整个 HEV 节能乘用车市场销量处于稳步增长中。

在 HEV 车型市场，广汽本田、一汽丰田、广汽丰田、东风本田等合资车企占据主要市场份额，但中国主机厂也开始在 HEV 市场发力，预计后期还将有更多主机厂进入 HEV 市场。

在 HEV 锂电池配套市场，除了外资电池企业之外，宁德时代、蜂巢能源、比亚迪、聚创新能源、欣旺达、捷威动力等国内动力电池企业也开始发力。

而 HEV 车型市场的进一步升温，有望带动 HEV 锂电池市场需要大幅增长，从而给在 HEV 电池领域布局的电池企业提供新的发展机会。

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

氢能乘用车变局：本田放手，捷豹路虎挺进（高工氢电）

6月15日，本田对外表示，将于今年停止燃料电池车型 Clarity 的生产，这是该公司削减销量不佳车型计划的一部分。

此外，本田还决定停产其高端汽油车型 Legend 和豪华运动型多用途车奥德赛（Odyssey）。通过重新调整其全球制造业务，本田将专注于电动汽车的生产 and 开发，从而实现其到 2040 年时只销售零排放汽车的目标。

本田于 2016 年首次推出了燃料电池汽车 Clarity，但是由于价格相对较高，且加氢站数量较少，抑制了市场对该车型的需求。在全球范围内，Clarity 的销量只有大约 1900 余辆。2018 年，本田推出了插电式混合动力版的 Clarity，该车型也将随燃料电池版一起停产。

几乎在本田对外宣布放弃燃料电池乘用车市场的同一时间，捷豹路虎做出了进军该市场的决定。

6月15日，捷豹路虎对外表示，将在今年晚些时候开始测试基于路虎卫士（Defender）的氢燃料电池原型车，以扩充其零排放车型阵营。

捷豹路虎方面认为，氢燃料电池可提供更高能量密度和快速补能，并在低温下将航程损失降至最低，使该技术成为大型车辆或在炎热、寒冷环境中运行车辆的理想选择。

事实上，在捷豹路虎做此决定之前，其已经开始了氢能领域的布局。

2020 年 8 月，捷豹路虎对外宣布成立一项氢能源研究项目，内部名称为“宙斯计划”，重点在于以现有车型为主，开发氢能源动力系统，最早捷豹路虎计划将氢动力技术应用于下一代揽胜极光。捷豹路虎的“宙斯计划”还获得了英国政府 7350 万英镑（约合人民币 4.61 亿元）的资助。如今捷豹路虎的氢燃料电池车型虽然与当初计划有变，但仍然践行了氢能策略。

一方退出，另一方加入，本田和捷豹路虎的选择为何会截然不同？

业内分析认为，这是不同车企结合自身的新能源汽车发展现状做出的抉择。对于氢能在汽车应用上的可行性问题，全球范围内的隔空交锋一直都存在。“氢”向最为明显的现代、丰田等日韩车企都在大力发展氢燃料电池汽车并成为该领域的先行者，二者是当前在燃料电池乘用车领域销量过万的车企。

本田发展氢燃料电池汽车的时间几乎与丰田同步，但从市场推广的数量来看，本田却被丰田远远抛在身后，市场策略的不清晰让本田错失了发展的先机。

对于捷豹路虎来说，发展氢燃料电池汽车是适应欧洲市场碳排放政策的需要，也符合其打造新能源汽车领域品牌形象的需要。

过去几年，捷豹路虎一边高举全面电气化的旗帜，一边在消费领域遭受重重打击。传统燃油车领域在路虎卫士之后，不再有令人心动的产品出现，大肆投入的全面电气化转型还没看到希望。因此，发力氢能源有可能成为它再一次站上全球动力技术制高点、再次掌握行业竞争话语权的机会。

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股赛腾股份、中微公司、欧科亿、伊之密和芯源微，涨幅分别为+27.45%、+24.45%、+21.67%、+20.45%和+19.27%。跌幅前五的个股为星徽股份、天山铝业、鞍重股份、申昊科技和杰克股份，跌幅分别为-21.35%、-12.30%、-11.87%、-11.19%和-8.82%。

本周大盘指数小幅下行，机械板块表现较好，涨幅前五的公司涨幅在15%以上，跌幅前四的公司跌幅都在-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	603283.SH	赛腾股份	27.45%	300464.SZ	星徽股份	-21.35%
2	688012.SH	中微公司	24.45%	002532.SZ	天山铝业	-12.30%
3	688308.SH	欧科亿	21.67%	002667.SZ	鞍重股份	-11.87%
4	300415.SZ	伊之密	20.45%	300853.SZ	申昊科技	-11.19%
5	688037.SH	芯源微	19.27%	603337.SH	杰克股份	-8.82%
6	601038.SH	一拖股份	14.99%	600172.SH	黄河旋风	-8.72%
7	300619.SZ	金银河	14.75%	300371.SZ	汇中股份	-8.69%
8	300391.SZ	康跃科技	14.52%	300345.SZ	华民股份	-8.59%
9	002833.SZ	弘亚数控	14.47%	600421.SH	ST华嵘	-8.56%
10	300354.SZ	东华测试	14.19%	300483.SZ	首华燃气	-8.40%

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