



## ❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅上行，机械行业排名表现较好。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 7 月第 2 周，新能源行业本周继续强势上攻，军工板块有所反弹，消费行业领导者标的则震荡调整。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。

大宗商品价格前期大幅回调，超跌反抽后横盘震荡，周期类权益板块顺势超跌反抽后横盘，但品种分化明显，锂、镍和铝等有色金属表现抢眼，黑色等板块表现一般，总体偏强。

科技板块本周整体表现尚可，半导体封测、光刻胶等表现最优，但总体呈现冲高横盘震荡态势，本周以半导体相关表现最优，仍然要注意科技板块近期超买后的继续回调风险。

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，本周新能源板块（新能源车和盐湖提锂）表现过于强势，我们维持下周不宜乐观，以防守策略为主，超涨个股和板块不宜追涨的主要策略。继续关注增长与估值匹配，短期没有超涨的股票，控制仓位。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（民参军、导弹弹体结构）、新能源（氢能核能）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拐点的科技板块（国产工业软件、Mini LED 和 VR）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

本周上证指数上涨 0.15%，沪深 300 下跌 0.23%，中小板综上涨 2.20%，创业板综上涨 3.22%，中证 1000 上涨 3.39%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 1.82%，

## 📌 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 | 2021/7/2

## 📌 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

行业涨幅周排名 19/62，跑赢上证综指 1.67 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为海目星、融捷股份、芯源微、道森股份和东华测试，涨幅分别为+50.61%、+38.34%、+35.52%、+32.68%和+32.25%。跌幅前五的个股为四方光电、中集集团、银都股份、思进智能和华荣股份，跌幅分别为-14.84%、-11.11%、-11.09%、-9.92%和-9.38%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现较好，涨幅前十的公司涨幅在 28%以上，跌幅前三的公司跌幅都在-10%以下，行业个股涨多跌少。

#### ❖ 行业动态

1. SRT 赋能，国首条超级虚拟轨道列车投入使用（全球起重机械网）
2. 京山轻机进入特斯拉供应链（高工机器人）

#### ❖ 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.....	9
	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。

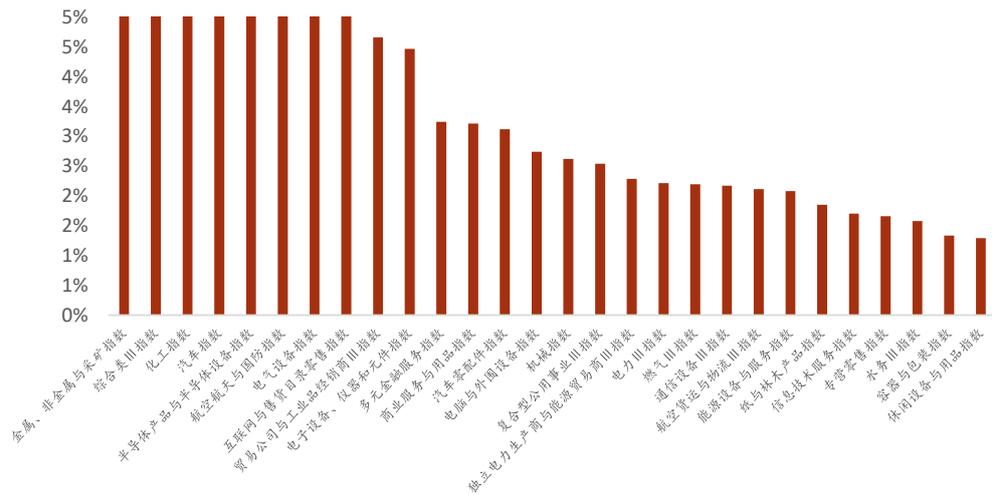
## 1.3 相关标的

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

本周上证指数上涨 0.15%，沪深 300 下跌 0.23%，中小板综上涨 2.20%，创业板综上涨 3.22%，中证 1000 上涨 3.39%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 1.82%，行业涨幅周排名 19/62，跑赢上证综指 1.67 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

### SRT 赋能 全国首条超级虚拟轨道列车投入使用（全球起重机械网）

4月16日，盐城市区超级虚拟轨交交通(SRT)一号线开通试运转，市委书记戴源宣布全国首条超级虚拟轨交列车投入使用。连日来，这款陆地上的“地铁”，因其外形靓丽、时尚、富于现代感，成为市区一道亮眼的流动“风景线”，很多市民纷繁前来“打卡”。

SRT 由中车株洲电力机车有限公司全球创始，车身长 36 米，4 节车厢，最大载客量达 320 人，是一般公交车的 4 倍，经过北斗导航系统和视频导向沿虚拟轨交运转。作为中小运量的新式城市轨交交通系统，它融合了轨交交通与惯例公交的长处，成本低、运量优、智能环保，是新一代 5G 智能城市轨交交通产品。

城市展开，交通先行。盐城市委、市政府高度重视大众出行诉求，活跃构建全域公交通展新格式，深化落实“公交优先”展开战略，继续优化城市公共交通系统。近年来，盐城城市空间不断扩张，中心城区“抱团”、联动展开势在必行。加之盐青铁路、盐徐高铁、盐通高铁相继建成通车，长距离快速公交、瞬时代大容量公交既能满足市民出行需求，也可有用缓解交通拥堵，SRT 的“面世”

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

适逢其时。

项目建造初期，盐城政府部门就充分考虑到 SRT 与 BRT 融合展开，方便市民换乘。“SRT 与 BRT、一般公交及市域公交的无缝联接，促进城市协调联动展开的同时，对进步城市功用品质、展开轨迹交通工业具有活跃意义。”盐城市交通运输局副局长薛华说。

“咱们将 SRT 的运营时刻、运营编组、发车距离、行车应急处置等归入大公交系统，统一运营管理，使得 SRT 与盐城现有 BRT 在路途、站台和信号等多方面得以兼容。”薛华告知记者，融合后，在客流高峰期，SRT 发挥大容量分散乘客的功用，有用减少高峰客流；在平峰期，BRT 车辆穿插运转，节省运营成本，进步运营效率；BRT、SRT 和一般公交同站换乘，市民可经过换乘迅速通达市区各个方向。

除大幅进步交通运力外，SRT 作为绿色出行的模范，采用锰酸锂电池加超级电容储能，安全性能较高，实现了零排放零污染，而且可循环利用能量，车辆制动时，可将约 80%的动能转换成电能。别的，SRT 整个投资成本仅为有轨电车的 1/5 至 1/6，建造周期也相对较短，一般为 6 至 12 个月。

“新基建”布景下，SRT 工业具有广阔的市场前景。作为中小运量系统，SRT 的市场首要包含如下几个方面：三、四线城市骨干交通客运主体，一、二线城市大容量交通工具的补充和接驳，以及城市点对点特定区域和旅游景区线路等。数据显示，2013-2020 年，我国轨迹交通运营路程以均匀每年 20%的速度增长。而随着国家收紧地铁审批方针，未来，中小运量轨迹交通系统将迎来黄金展开期。到“十四五”末，我国轨迹交通运营路程数将到达 20000 公里，按 SRT 保存占比 10%测算，估计运营路程将到达 2000 公里。按每公里均匀需求 1 列车计算，“十四五”期间，国内市场 SRT 列车需求总量超过 2000 列。以上测算数据，还没有包含海外市场订单以及车辆维保检修等附加增值工业。

因此可以说，SRT 在盐城首先投入使用，将为盐城汽车工业展开注入新的动能和生机，成为推动车路协同智能网联、打造数字城市交通的演示抓手。鉴于此，盐城抢抓机会，与中车株机公司展开全方位协作，支持企业在盐城自行研发制作 SRT。

去年 7 月，中国中车集团的 SRT 配备制作项目落户盐城，江苏中车成为其旗下仅有布局 SRT、国家中速磁浮等新式轨迹交通配备的制作业工业基地，是 SRT 项目仅有的承载主体。2020 年，盐城市 SRT 一号线一期项目线路建造基本完成，中速磁浮试验线项目发动建造。

“未来会有越来越多的城市来到盐城参观学习，SRT 的演示效应也将日益凸显。”江苏中车城市交通配备有限公司总经理李呈祥表明，两大项目施行后，将助力

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

上下游产业链企业在盐城集合,在盐构建从研发到运维于一体的新式城市交通配备全工业链,打造以整车企业为龙头、配套企业集聚的轨迹交通工业集群,经过演示使用带动城市工业格式的优化和进步。

围绕 SRT 整车制作工业本土化,相关产业链配套企业纷繁“抢滩”布局。比方,江苏高和智能配备股份有限公司抢抓黄金机会,倾力打造“江苏中车出产制作中心”,承当 SRT 整车车体出产和涂装,迈出工业转型、全面升级的步伐。现在,以中车为“链主”的新式交通工业链、全国新式交通制作新基地正在盐城加速形成,赋能城市高质量展开。

盐城市市长曹路宝说,“要培养立异思维,加速 SRT 整车制作工业本地化,增强研发立异能力,掌握关键核心技术,将‘盐城造’SRT 驶向全国各地。”

### 京山轻机进入特斯拉供应链(高工机器人)

7月5日获悉,京山轻机铸造分公司近日与特斯拉的一级供应商采埃孚达成合作意向,成功获取 Tesla FUCA 控制臂项目订单,进入特斯拉供应链。

该项目为特斯拉底盘系统上控制臂,是特斯拉目前热门车型 Model 3 及 Model Y 配套零部件。据悉,京山轻机铸造分公司是其中部分型号配件的独家供应商。

据了解,京山轻机铸造分公司是湖北京山轻工机械股份有限公司全资子公司,产品涵盖制动卡钳、制动支架、泵体泵盖、转向节、转向器壳体、主轴承座等六大主要产品系列的铸造、加工。京山轻机铸造分公司已通过 IATF16949 换版认证,涵盖汽车零部件和机械铸造领域。

经过多年发展,在传统燃油车市场方面,铸造公司已经取得奔驰 E 系列、C 系列、GLA、GLC;宝马 X1;大众途昂、蔚然;Volvo XC40、XC60、S90;凯迪拉克 ATL、XT4;别克昂科威等等主流明星车型的订单,已成为各 OEM 的战略合作供应商。

京山轻机表示,新能源汽车市场是正在高速增长的新兴市场, Tesla FUCA 控制臂项目的取得,标志着京山轻机铸造公司自奔驰 EVA2 平台项目之后在新能源汽车领域再次取得新进展,对公司继续拓展新能源汽车市场具有重要战略意义,也为公司进一步开拓新能源汽车领域奠定了坚实的基础。

除了发展新能源汽车市场外,京山轻机在坚持主业的同时,业务布局呈多点开花的态势。自 1993 年成立以来,京山轻机主营业务一直为纸箱、纸盒包装机械、印刷机械的制造和销售,2010 年开始投资汽车零部件项目,2015 年并购了三协精密,公司主营业务增加了工业自动化和机器人业务,2017 年并购了晟成光伏,其主营业务新增光伏自动化业务。

目前,京山轻机核心业务为面向光伏高效组件及高效电池制造、包装机械等领

域提供智能制造整体解决方案。

## 四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为海目星、融捷股份、芯源微、道森股份和东华测试，涨幅分别为+50.61%、+38.34%、+35.52%、+32.68%和+32.25%。跌幅前五的个股为四方光电、中集集团、银都股份、思进智能和华荣股份，跌幅分别为-14.84%、-11.11%、-11.09%、-9.92%和-9.38%。

本周大盘指数小幅上行，机械板块表现较好，涨幅前十的公司涨幅在 28% 以上，跌幅前三的公司跌幅都在-10%以下，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	688559.SH	海目星	50.61%	688665.SH	四方光电	-14.84%
2	002192.SZ	融捷股份	38.34%	000039.SZ	中集集团	-11.11%
3	688037.SH	芯源微	35.52%	603277.SH	银都股份	-11.09%
4	603800.SH	道森股份	32.68%	003025.SZ	思进智能	-9.92%
5	300354.SZ	东华测试	32.25%	603855.SH	华荣股份	-9.38%
6	600444.SH	国机通用	29.67%	688310.SH	迈得医疗	-8.77%
7	300400.SZ	劲拓股份	28.60%	600375.SH	汉马科技	-8.73%
8	300457.SZ	赢合科技	28.19%	601038.SH	一拖股份	-8.72%
9	300278.SZ	华昌达	28.04%	601608.SH	中信重工	-8.51%
10	300604.SZ	长川科技	28.04%	688169.SH	石头科技	-8.15%

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