



❖ 川财周观点

本周 A 股主要指数小幅下跌，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 三季度以后部分出口行业订单情况可能开始受到国外供给逐步恢复影响，而且叠加大宗商品大幅上涨，中游制造业业绩可能受到两头挤压，可能存在边际趋势的拐点。2021 年下半年应重点关注确定性强的进口替代基础件和军工、新能源及半导体专用设备先进制造相关标的。

本周是 2021 年 9 月第 4 周，公用事业和大消费板块（食品饮料、医药生物、休闲服务和农林牧渔）走强，其中，食品饮料和医药板块强力反弹，概念板块中电力板块、医疗服务、CRO 和白酒等板块表现最好；周期、新能源行业本周继续下杀，但其中风电和核电表现较好。

本周大宗商品价格，动力煤、焦煤、焦炭及螺纹钢等呈冲高回落态势，动力煤走势最为强势，但相应周期类权益板块也明显冲高回落，带动锂矿和黄金权益板块也大幅回落。科技和军工行业横盘震荡，仍呈弱势。结构中，半导体、金融科技、游戏以及 VR/AR 板块都呈横盘弱势反弹。

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。本周出现了我们一直担心的，新能源、科技、周期和军工板块调整的现象，细节上风电和核电表现尚可，还可以理解为新能源板块内部的结构分化。但多强势板块的共振风险越来越大，明面上的理由可能是监管层对明确主题和风格的公募基金的纠偏带来的仓位变动所致，但根本上还是强势板块涨幅过高，估值太贵的影响。高位放量调整，肯定意味着筹码的再次松动，不排除成为一次强势板块大幅调整的源头。锂电、储能和光伏以及周期板块的表现是下周市场方向的决定性因素，我们维持下周继续谨慎的观点。虽然指数的压力可能有继续较强的公用事业以及超跌反抽的大消费板块的对冲表现不会太差，但强势个股的补跌可能对市场情绪的影响较大，建议还是以防守策略为主，一旦相应板块领导者有放量的迹象，特别注意控制风险块。

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

本周上证指数下跌 0.02%，沪深 300 下跌 0.13%，创业板综下跌 0.24%，中证

📄 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 | 科技/先进制造
报告时间 | 2021/9/24

👤 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

1000 下跌 0.45%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.18%，行业涨幅周排名 38/67，跑输上证综指 0.16 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五的个股为宝色股份、南风股份、潍柴重机、中信重工和中国船舶，涨幅分+42.76%、+28.18%、+12.70%、+12.52%和+11.69%。跌幅前五的个股为鞍重股份、卓然股份、山东章鼓、中际联合和四方科技，跌幅分别为-17.65%、-17.62%、-11.43%、-10.79%和-10.28%。

本周大盘指数下跌，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前六的公司跌幅都在 10%以上，行业个股涨跌参半。

❖ 行业动态

1. SEMI：Q2 全球半导体设备出货金额达到 249 亿美元（物联网世界）
2. 华为云宣布打造首个虚拟数字人云笙 还开了微博（IT之家）

❖ 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.....	7
二、	市场表现.....	8
三、	行业动态.....	8
四、	公司动态.....	8
	风险提示.....	10

图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅前二十的行业.....	8
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十.....	9

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 股主要指数小幅下跌，机械行业排名表现一般。我们认为 2021 三季度以后部分出口行业订单情况可能开始受到国外供给逐步恢复影响，而且叠加大宗商品大幅上涨，中游制造业业绩可能受到两头挤压，可能存在边际趋势的拐点。2021 年下半年应重点关注确定性强的进口替代基础件和军工、新能源及半导体专用设备先进制造相关标的。

本周是 2021 年 9 月第 4 周，公用事业和大消费板块（食品饮料、医药生物、休闲服务和农林牧渔）走强，其中，食品饮料和医药板块强力反弹，概念板块中电力板块、医疗服务、CRO 和白酒等板块表现最好；周期、新能源行业本周继续下杀，但其中风电和核电表现较好。

本周大宗商品价格，动力煤、焦煤、焦炭及螺纹钢等呈冲高回落态势，动力煤走势最为强势，但相应周期类权益板块也明显冲高回落，带动锂矿和黄金权益板块也大幅回落。科技和军工行业横盘震荡，仍呈弱势。结构中，半导体、金融科技、游戏以及 VR/AR 板块都呈横盘弱势反弹。

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。本周出现了我们一直担心的，新能源、科技、周期和军工板块调整的现象，细节上风电和核电表现尚可，还可以理解为新能源板块内部的结构分化。但多强势板块的共振风险越来越大，明面上的理由可能是监管层对明确主题和风格的公募基金的纠偏带来的仓位变动所致，但根本上还是强势板块涨幅过高，估值太贵的影响。高位放量调整，肯定意味着筹码的再次松动，不排除成为一次强势板块大幅调整的源头。锂电、储能和光伏以及周期板块的表现是下周市场方向的决定性因素，我们维持下周继续谨慎的观点。虽然指数的压力可能有继续较强的公用事业以及超跌反抽的大消费板块的对冲表现不会太差，但强势个股的补跌可能对市场情绪的影响较大，建议还是以防守策略为主，一旦相应板块领导者有放量的迹象，特别注意控制风险。

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（氢能和核能）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。

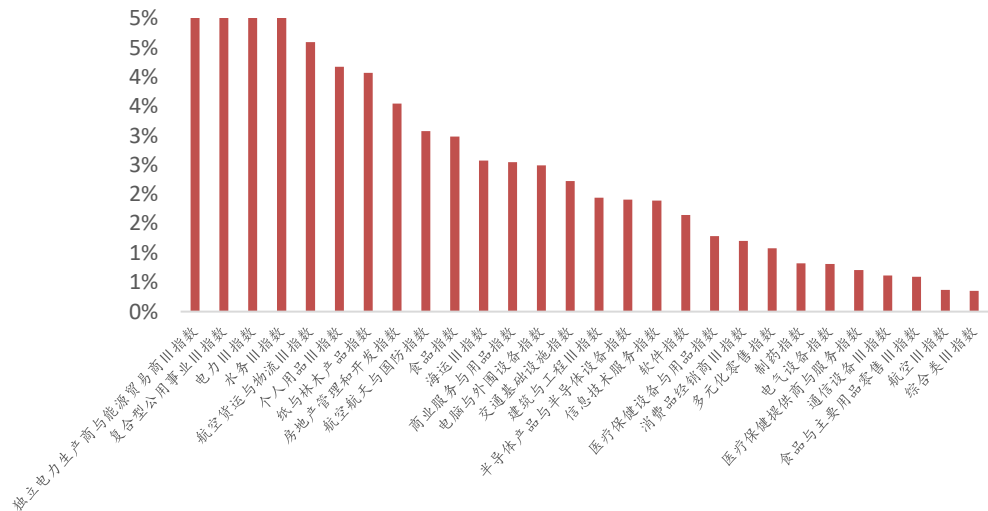
1.3 相关标的

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 0.02%，沪深 300 下跌 0.13%，创业板综下跌 0.24%，中证 1000 下跌 0.45%。Wind 三级行业指数机械行业下跌 0.18%，行业涨幅周排名 38/67，跑输上证综指 0.16 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

SEMI：Q2 全球半导体设备出货金额达到 249 亿美元（物联网世界）

据国外媒体报道，国际半导体产业协会（SEMI）发布的最新报告显示，2021 年第二季度，全球半导体设备出货金额达到创纪录的 249 亿美元，环比增长 5%，同比增长 48%。

从地区来看，2021 年第二季度，中国大陆是最大的半导体设备市场，该地区的半导体设备出货金额为 82.2 亿美元，环比增长 38%，同比增长 79%。

紧随中国大陆之后的是韩国，其半导体设备出货金额为 66.2 亿美元，环比下降 9%，同比增长 48%。

中国台湾地区的半导体设备出货金额为 50.4 亿美元，环比下降 12%，同比增长 44%，位居第三位。

日本排名第四位，其半导体设备出货金额为 17.7 亿美元，环比增长 7%，同比增长 2%。

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

北美地区位居第五位，其半导体设备出货金额为 16.8 亿美元，环比增长 25%，同比增长 2%。

欧洲地区的半导体设备出货最少，出货金额仅有 7.1 亿美元，环比增长 22%，同比增长 54%。

华为云宣布打造首个虚拟数字人云笙 还开了微博（IT之家）

财 9 月 23 日下午，华为在线上举行全联接大会，华为高级副总裁、华为云 CEO、消费者云服务总裁张平安发表主题演讲。

张平安提到，华为云基于数字内容生产线，通过 AI 的自动建模、AI 的语音驱动、AI 的渲染加速等技术，打造了华为的第一个虚拟数字人：云笙，同时她作为新员工刚刚加入华为。

与此同时，华为还开通了@云笙的菊厂日常 微博。云笙发微博称：“Hi 大家好，我是云笙，刚加入华为，非常荣幸今天能与总裁同台@华为张平安我会继续努力，在华为实现我的数字人生梦想，大家对我今天的表现还满意吗？”

华为轮值董事长徐直军表示，华为云已经聚合了超过 230 万开发者、1.4 万多咨询伙伴、6000 多技术伙伴、云市场商品超过 4500 个。在全球，华为云为 170 多个国家的客户提供服务，是 IaaS 市场增速最快的云，已经成长为中国第二、全球 Top 5 的云服务提供商。

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宝色股份、南风股份、潍柴重机、中信重工和中国船舶，涨幅分+42.76%、+28.18%、+12.70%、+12.52%和+11.69%。跌幅前五的个股为鞍重股份、卓然股份、山东章鼓、中际联合和四方科技，跌幅分别为-17.65%、-17.62%、-11.43%、-10.79%和-10.28%。

本周大盘指数下跌，机械板块表现一般，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前六的公司跌幅都在 10%以上，行业个股涨跌参半。

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	300402.SZ	宝色股份	42.76%	002667.SZ	鞍重股份	-17.65%
2	300004.SZ	南风股份	28.18%	688121.SH	卓然股份	-17.62%
3	000880.SZ	潍柴重机	12.70%	002598.SZ	山东章鼓	-11.43%
4	601608.SH	中信重工	12.52%	605305.SH	中际联合	-10.79%
5	600150.SH	中国船舶	11.69%	603339.SH	四方科技	-10.28%

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

6	002472.SZ	双环传动	10.82%	002248.SZ	华东数控	-10.06%
7	002837.SZ	英维克	10.76%	603667.SH	五洲新春	-9.74%
8	605298.SH	必得科技	10.72%	688028.SH	沃尔德	-9.64%
9	603324.SH	盛剑环境	10.32%	600444.SH	国机通用	-9.50%
10	600666.SH	ST瑞德	10.13%	000837.SZ	秦川机床	-9.31%

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