

# 关注强周期传统机械行业龙头以及智能仓储物流相关投资机会



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——机械设备行业周报（20171021）

## ❖ 每周观点

对于国家推动的高端制造行业，从当前中国产业在国际的竞争力来看，我们看好民用航空制造，轨交后市场，核电装备及核循环、新能源车热管理系统、电子半导体制造等细分领域。对于需求明确，应用已落地的制造行业，从应用落地和实施的情况来看，我们更加看好智能仪表和智能物流仓储装备等细分领域。对于强周期性的传统的工程、矿山、冶金和化工机械制造行业，我们更看好煤化工机械及未来的油气装备及服务行业等细分领域。对于受益于国家环保和安全监管驱严带来设备改造和升级需求的行业，我们更看好煤改电、煤改气，天然气消费应用端等细分领域。

建议关注相关标的：恒力液压、康尼机电、天奇股份、杭氧股份、厚普股份。

## ❖ 市场表现

上证综指数下跌 0.35%，本周沪深 300 上涨 0.15%，创业板指下跌 2.38%。机械设备行业指数下跌 2.55%，行业涨幅周排名 22/28，板块跑输大盘 1.2 个百分点。本周机械设备板块，周涨幅前五的个股为长川科技、上海亚虹、应流股份、拓斯达和东华测试，涨幅分别为 13.91%、10.91%、10.15%、10.03%和 9.42%。跌幅前五的个股为龙溪股份、道森股份、爱司凯、冀东装备和智慧农业，跌幅分别为-11.85%、-11.99%、-13.03%、-15.57%和-17.52%。

## ❖ 行业动态

2017 年 9 月份挖掘机销售 10496 台，同比+92.27%，环比+20.45%，1-9 月累计销量 101934 台，累计同比+100%。其中，三一重工销量 2404 台，同比+116%，环比+17%，累计同比+125%；徐工销量 1185 台，同比+188%，环比+44%，累计同比+178%；柳工销量 644 台，同比+139%，环比+16%，累计同比+127%。

10 月 17 日，菜鸟网络在广东惠阳发布超级机器人旗舰仓，上百台机器人单日发货可超百万件。据透露，今年“双十一”前，菜鸟网络在上海、天津、广东、浙江、湖北等地将上线多种类型的机器人仓库，运用自动化流水线、AGV 机器人、机械臂等设备。

## ❖ 公司公告

三一重工（600031）：公司发布三季度业绩预增公告，根据财务部门初步测算，预计公司 2017 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 176,000 万元-181,000 万元，与上年同期相比增长 908%—937%。

**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；

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业周报

所属行业 | 机械设备

报告时间 | 2017/10/23

## 👤 分析师

杨欧雯

证书编号：S1100517070002

010-66495651

yangouwen@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 21 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

## 正文目录

一、每周观点	4
1.1 产业观点	4
1.2 关注标的	5
二、市场表现	5
三、行业动态	5
3.1 应用行业分类	5
3.1.1. 工矿冶金机械：工程、矿山及冶金设备	5
3.1.2. 交通运输机械：高铁、轨交设备	5
3.1.3. 能源及化工机械：传统能源、新能源、电池及化工设备	6
3.1.4. 自动化机械：机器人本体及零部件、工业自动化集成	6
3.2 主题概念分类	7
3.2.1. 环保主题（环保监管升级带来的设备升级改造需求）：煤改电和煤改气	7
3.2.2. 安全主题（安全监管升级带来的设备升级改造需求）：煤改电和煤改气	8
四、公司动态	8
4.1 股价表现	8
4.2 公司公告	9
风险提示	10

## 图表目录

图 1: 行业板块本周涨跌幅.....	5
表格 1. 机械板块个股涨跌幅前十.....	8

## 一、每周观点

### 1.1 产业观点

政策和技术因素是这几年推动中国装备制造行业向高端升级的直接推手，我们认为中国装备制造行业的产业拐点即将来临，未来五到十年间，中国将会有多个高端制造产业突破重围，取得全球范围的竞争优势。

我们认为未来机械行业投资主要把握四条逻辑主线，一是战略型的国家推动高端制造的行业，技术产业化拐点正在来临，代表行业有航空航天制造、高铁及轨交核心零部件及后市场，核电装备及核循环，新能源车制造，电子半导体制造等行业；二是市场需求明确，应用已落地，稳步推进的行业，代表行业有物联网、智能物流装备等行业。三是传统周期性机械行业景气拐点已确立，相关工程、矿山、冶金和化工机械行业，库存低位，叠加更新替换需求及下游支付能力恢复，在这些行业中行业龙头企业将最大受益行业集中度的提升。不同的行业估值模式和水平都将产生改变和分化。四、受益于国家环保和安全监管驱严带来设备改造和升级需求的行业。

对于国家推动的高端制造行业，从当前中国产业在国际的竞争力来看，我们看好民用航空制造，轨交后市场，核电装备及核循环、新能源车热管理系统、电子半导体制造等细分领域。

对于需求明确，应用已落地的制造行业，从应用落地和实施的情况来看，我们更加看好智能仪表和智能物流仓储装备等细分领域。

对于强周期性的传统的工程、矿山、冶金和化工机械制造行业，由于过去两年的上游能源和矿产行业价格和盈利能力的恢复，景气度将逐渐传导到中游设备制造行业，相关传统机械行业的订单同比高增长趋势持续，2017年将是大部分亏损传统周期机械行业由亏转正的第一年，而从2016年开始的累积订单将使得2018年的业绩弹性可期，且盈利弹性大概率超预期，我们更看好煤化工机械及未来的油气装备及服务行业等细分领域。

对于受益于国家环保和安全监管驱严带来设备改造和升级需求的行业，我们认为国家对于发展的主要矛盾的更新以及治国理政思路的转变，使得环保和安全监管成为了近两年乃至未来国内设备改造升级的最直接动力，并将不断推动传统行业的创新和新成长。从需求市场的角度来看，我们更看好煤改电、煤改气，天然气消费应用端等细分领域。

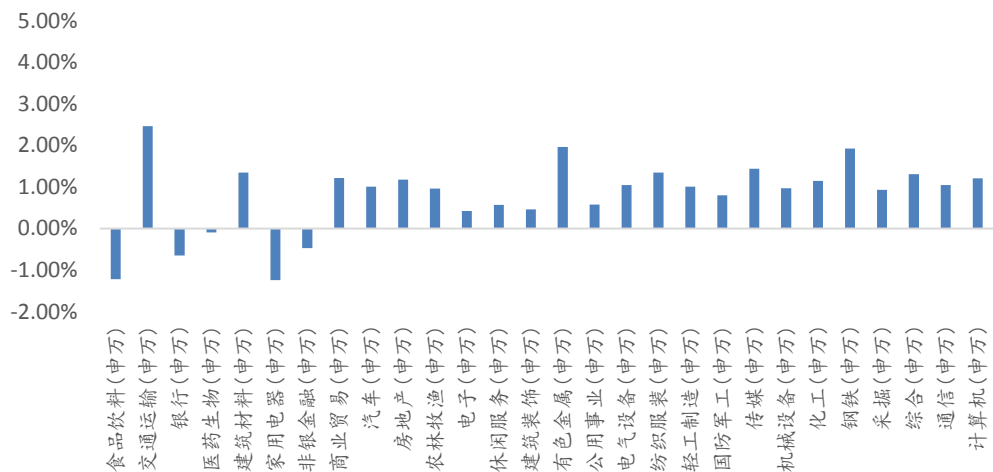
## 1.2 关注标的

当前关注标的组合：恒力液压、康尼机电、天奇股份、杭氧股份、厚普股份。

## 二、市场表现

上证综指数下跌 0.35%，本周沪深 300 上涨 0.15%，创业板指下跌 2.38%。机械设备行业指数下跌 2.55%，行业涨幅周排名 22/28，板块跑输大盘 1.2 个百分点。

图 1：行业板块本周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

## 三、行业动态

### 3.1 应用行业分类

#### 3.1.1. 工矿冶金机械：工程、矿山及冶金设备

2017 年 9 月份挖掘机销售 10496 台，同比+92.27%，环比+20.45%，1-9 月累计销量 101934 台，累计同比+100%。其中，三一重工销量 2404 台，同比+116%，环比+17%，累计同比+125%；徐工销量 1185 台，同比+188%，环比+44%，累计同比+178%；柳工销量 644 台，同比+139%，环比+16%，累计同比+127%。（中国起重机械网）

#### 3.1.2. 交通运输机械：高铁、轨交设备

1. “十三五”期间，临沂将积极推进城市轨道交通工作，完成城市轨道交通线网规划

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

和城市轨道交通建设规划的编制及上报审批，力争到 2020 年具备开工建设条件。未来 5 年，临沂的公共交通将迎来轨道交通。近期建设方案由 1 号、2 号、3 号 3 条线路组成，全长约 81.1 公里；远景年方案在近期基础上延伸 2 号、3 号线路长度，增加 4 号、5 号线路，使城市轨道交通全长达到 160 公里。（中国起重机械网）

2. 从昆明铁路局获悉，今日上午 8 时 18 分，中缅国际铁路通道广大铁路祥和隧道平导顺利贯通，为隧道正洞年底贯通以及广大铁路明年开通运营奠定良好基础。

据了解，广大铁路扩能改造工程全长 175 公里，开行旅客列车速度目标值 200 公里每小时，桥隧比达 63%，为国家一级双线电气化铁路。广大铁路东接昆（明）广（通）铁路，北部与成昆铁路、大（理）丽（江）铁路连接，西连在建大（理）瑞（丽）铁路和大（理）临（沧）铁路，是中缅国际铁路通道的重要组成部分。建成后，昆明至大理有望开行城际列车，行程仅需 2 小时左右，较目前压缩 4 小时左右。

（世界轨道交通资讯网）

3. 《成都市城市轨道交通建设“十三五”规划》中披露，到“十三五”末，力争实现成都市轨道交通建设总里程达 780 公里以上，其中运营里程达 500 公里，在建里程 280 公里以上，14 个在建轨道交通项目将于 2020 年底前开通。（中国起重机械网）

### 3.1.3. 能源及化工机械：传统能源、新能源、电池及化工设备

1. 10 月 16 日，华龙一号首堆示范工程——中核集团福清核电 5 号机组除氧器吊装就位，为后续汽轮机厂房设备的引入和安装吹响了“集结号”。目前，该机组常规岛工程建设正高效有序地进行。（中国核电信息网）

2. 10 月 18 日，中国核建战略规划部主任赵翼鑫、核建高温堆控股有限公司董事长雷鸣泽一行访问上海核工院，并签订战略合作框架协议以及共同开发国际中小型商用核电站的合作备忘录。上海核工院介绍了三十万核电机组改进项的总体思路、工作进展及方案汇报，希望携手推动核电项目有效落地。（中国核电信息网）

3. 目前，安徽阜阳煤基新材料产业园首个入园项目——由安徽昊源化工集团有限公司（简称昊源集团）投资 37.8 亿元建设的年产 26 万吨苯乙烯、6 万吨环氧乙烷及配套工程项目土建主体工程已基本完成施工，项目建设全面进入设备安装期，计划明年 4 月份按期投产。

### 3.1.4. 自动化机械：机器人本体及零部件、工业自动化集成

1. 10 月 17 日，菜鸟网络在广东惠阳发布超级机器人旗舰仓，上百台机器人单日发货可超百万件。据透露，今年“双十一”前，菜鸟网络在上海、天津、广东、浙江、湖北等地将上线多种类型的机器人仓库，运用自动化流水线、AGV 机器人、机械臂等设备。（高工机器人）

2. 德国库卡集团总部研究中心负责人莱纳·比绍夫博士表示。他认为，从整体来看，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

机器人行业并没有过热，放眼全球，机器人行业仍发展迅猛，尤其是工业机器人行业发展良好。而且，机器人与消费机器人不同，市场对消费机器人期待过高，而机器人不是万能的。他透露，下一步库卡与美的将联手研发家庭机器人，“未来我们研发的也是简单的机器人，而不是全能的机器人”。（高工机器人）

3. 10月19日，镁伽机器人正式对外宣布已经获得千万级天使轮融资，本轮融资的领投方为臻云创投，跟投方为英诺天使基金和逐鹿资本。镁伽机器人成立于2016年，是一家专注于协作机器人研发的初创公司，拥有高性价比的协作机器人产品。镁伽机器人最大的特点是将控制器进行了分布式设计，即每个关节的电机都有一个高集成度的小型控制器，去掉中央控制箱，能够进一步提高协作机器人的部署灵活性。（高工机器人）

## 3.2 主题概念分类

### 3.2.1. 环保主题（环保监管升级带来的设备升级改造需求）：煤改电和煤改气

1. 10月12日，雄安新区党工委、管委会印发《关于全面禁烧劣质煤统筹做好群众冬季取暖工作的通知》，对全面推进禁煤区气代煤、电代煤、地热代煤，非禁煤区全面禁烧劣质煤，统筹做好群众冬季取暖等工作进行部署，确保群众安全、温暖过冬，空气质量持续改善。为确保工作取得实效，新区党工委、管委会制定了多项细化措施：千方百计加快煤改气、煤改电、煤改地热等工程进度；全面推广洁净煤，畅通购销渠道，保证供应数量和质量，增加配售点，方便群众购买；设立全年性、全天候专门检查站，昼夜盯守，严禁劣质煤进入新区范围；对在本县经销劣质煤企业、摊点一律依法查封，严厉打击买卖劣质煤的违规行为；各类企业必须实现达标排放，设施农业、畜禽养殖等也必须使用清洁能源替代散煤。

2. 煤改气：入户安检已展开，启动《天然气供应应急处置方案》。10月15日晚上，保定新奥燃气的工作人员小王敲开了家住复兴路某小区刘先生家的门。小王向刘先生说明情况后，拿着检测仪器对刘先生家天然气管道及设备进行了安全检查。据了解，随着供暖季的到来，该工作入户安检工作已全面展开，同时还将引导用户节约能源。

截至目前，保定市居民用气已达到55万余用户，随着“煤改气”工程的深度推进，保定新奥燃气已启动《天然气供应应急处置预案》，力保市民平稳安全用气。为保障气源充足供应，保定新奥燃气正积极与上游气源单位协调沟通，争取最大气量指标。此外，该公司充分利用现有调峰设施，做好液化天然气（LNG）的采购、储备、运行工作，确保LNG及时释放补充至城市管网，实现多气源、多通道供气。与此同时，该公司还进行管网优化，完善输配管网设施，加强管网及附属设施巡查，做好隐患治理与防外力破坏管理工作。

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

### 3.2.2. 安全主题(安全监管升级带来的设备升级改造需求):煤改电和煤改气

徐工重卡交付 300 台 LNG 牵引车 初涉全新领域。10 月 18 日,“十九大”召开的同一天,以“领秀巅峰合作 共创绿色钢铁”为主题的徐工重卡——九江物流 300 台汉风 LNG 牵引车交车仪式在河北迁安隆重举行。徐工集团总经理、党委副书记杨东升、徐工集团总经理助理、徐工汽车事业部总经理、党委书记罗东海、九江物流总经理王良及唐山、秦皇岛、天津、营口等地的高端客户代表 200 余人出席,由 300 台军绿色汉风 LNG 牵引车组成的庞大钢铁军团整齐列阵,呈徐工 logo 图案,接受检阅后,投入繁忙的运营。会上,罗东海先生与王良先生还签订了《长期战略合作协议》。并悉,现场斩获 600 余台其他大客户订单。

## 四、公司动态

### 4.1 股价表现

本周机械设备板块,周涨幅前五的个股为长川科技、上海亚虹、应流股份、拓斯达和东华测试,涨幅分别为 13.91%、10.91%、10.15%、10.03%和 9.42%。跌幅前五的个股为龙溪股份、道森股份、爱司凯、冀东装备和智慧农业,跌幅分别为-11.85%、-11.99%、-13.03%、-15.57%和-17.52%。

表格 1. 机械板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300604.SZ	长川科技	13.91%	002796.SZ	世嘉科技	-10.57%
603159.SH	上海亚虹	10.91%	002816.SZ	和科达	-10.60%
603308.SH	应流股份	10.15%	300499.SZ	高澜股份	-11.04%
300607.SZ	拓斯达	10.03%	002158.SZ	汉钟精机	-11.19%
300354.SZ	东华测试	9.42%	300619.SZ	金银河	-11.68%
603339.SH	四方冷链	8.97%	600592.SH	龙溪股份	-11.85%
603757.SH	大元泵业	8.51%	603800.SH	道森股份	-11.99%
300567.SZ	精测电子	8.04%	300521.SZ	爱司凯	-13.03%
603088.SH	宁波精达	7.80%	000856.SZ	冀东装备	-15.57%
300461.SZ	田中精机	7.60%	000816.SZ	智慧农业	-17.52%

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所



## 4.2 公司公告

智慧松德 (300173): 公司发布对外投资公告, 拟在重庆市渝北区设立全资子公司“重庆智慧大宇 科技有限公司”(以下简称“重庆大宇”), 以作为重庆“大宇智能装备及机器人产业园”项目实施主体。

川润股份 (002272): 公司发布三季度报告, 前三个季度, 公司累计实现收入 1.31 亿元, 同比增长 1.8%; 实现归属上市公司股东的净利润负的 175.8 万元, 同比下降 143.2%; 实现基本每股收益-0.0042 元, 同比下降 143.3%。

三一重工 (600031): 公司发布三季度业绩预增公告, 根据财务部门初步测算, 预计公司 2017 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 176,000 万元-181,000 万元, 与上年同期相比增长 908%—937%。

科达洁能 (600499): 10 月 18 日, 公司发布关于全资子公司对外投资的公告。公司召开第六届董事会第二十六次会议, 审议通过了《关于全资子公司对外投资的议案》, 同意全资子公司青海科达锂业有限公司以自有资金受让芜湖基石持有的蓝科锂业 10.78% 股份和芜湖领航持有的蓝科锂业 5.87% 股份。股份转让完成后, 公司将合计持有蓝科锂业 43.58% 股份, 而对蓝科锂业的投票权为 48.58%。

四方冷链 (603339): 公司发布三季度报告, 公司前三个季度累计实现收入 6.93 亿元, 同比增长 47.23%; 实现归属上市公司股东的净利润负的 1.16 亿元, 同比增长 41.51%; 实现基本每股收益 0.56 元, 同比上升 21.74%。

蓝英装备 (300293): 公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告称, 公司于 2017 年 10 月 19 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》(172055 号)。

海伦哲 (300201): 公司发布三季度报告称, 公司前三个季度累计实现收入 4.31 亿元, 同比增长 12.39%; 实现归属上市公司股东的净利润负的 4734.81 万元, 同比增长 52.97%; 实现基本每股收益 0.05 元, 同比上升 42.86%。

山东章鼓 (002598): 公司发布三季度报告称, 公司前三个季度累计实现收入 1.72 亿元, 同比增长 28.91%; 实现归属上市公司股东的净利润负的 1989.24 万元, 同比增长 18.11%; 实现基本每股收益 0.06 元, 同比上升 18.15%。

威星智能 (002849): 公司发布关于与中国电信股份有限公司杭州分公司签署战略合作框架协议的公告称, 双方围绕智能燃气表展开全面合作, 基于“低功耗、覆盖广、成本低、容量大”的物联网技术开展应用试点研究, 共同推进新型燃气表管理的信息化建设。

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

麦迪电气 (300341): 公司发布前三季度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润 7,739.00 万元—9,849.00 万元, 同比增长 10%-40%。

## 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，需在允许的范围内使用，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：11080000

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报告 C0001