防守反击，回归基本面，聚焦国产化和航天军工

——机械设备行业 10 月月报（20201117）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 本月观点

上月 A 股主要指数整体小幅上行，机械行业排名表现尚可。我们认为四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，11 月份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新能源和半导体行业国产化替代基础件相关标的。

传统制造相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车和中铁工业、杰瑞股份和、中海油服、深冷股份和厚普股份。基础件的国产化相关标的有：利君股份、上海沪工、中密控股、应流股份、恒立液压、通裕重工、新莱应材、沪电股份、深南电路和兴森科技。

❖ 上月市场表现

2020 年 10 月份上证指数上涨 0.20%，沪深 300 上涨 2.35%，中小板综上涨 1.32%，创业板综上涨 3.14%，中证 1000 下跌 1.60%。10 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为汽车指数、生命科学工具和服务Ⅲ指数和医疗保健提供商与服务指数。涨幅居后三位的行业依次为酒店、餐馆与休闲Ⅲ指数、多元金融服务指数与休闲设备与用品指数。Wind 机械指数上涨 1.66%，行业涨幅月排名为 21/62，板块跑赢上证指数 1.46 个百分点。

2020 年 10 月，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为优德精密、海川智能、ST 慧业、双一科技和中集集团，涨幅分别为+112.69%、+75.56%、+54.93%、+50.11%和+32.25%。跌幅前五的个股为红宇新材、建设机械、锋龙股份、鞍重股份和赛腾股份，跌幅分别为-34.61%、-25.29%、-23.00%、-18.64%和-17.26%。

截至 2020 年 11 月 17 日，Wind 机械板块 11 月涨幅前五的个股为 ST 慧业、银都股份、普丽盛、津膜科技和冰轮环境，涨幅分别为+118.18%、+46.70%、+44.00%、+31.68%和+28.35%。跌幅前五的个股为江龙船艇、优德精密、海川智能、利君股份和智慧松德，跌幅分别为-23.56%、-17.98%、-17.86%、-16.28% 和-15.99%。

❖ 上月覆盖公司重要动态

新莱应材（300260）于 10 月 27 日发布2020 年第三季度报告；

深冷股份（300540）于 11 月 06 日发布关于公司监事股份减持数量过半的公告。

❖ **风险提示：**产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业策略
所属行业	机械装备
报告时间	2020/11/177

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

正文目录

一、 投资观点 4
1.1 投资观点 4
1.1.1. 2020 年年度观点 4
1.1.2. 2020 年第四季度及 11 月观点 4
1.1.3. 相关标的 5
二、 宏观经济运行情况 6
2.1. 全球重要商品期货价格追踪 6
2.2. 国内主要经济数据追踪 6
2.3. 重点宏观经济动态 7
三、 A 股市场表现 7
3.1. 板块走势 7
3.2. 机械行业公司表现 8
四、 重点公司动态 9
4.1 新莱应材（300260）： 9
4.2 深冷股份（300540）： 9
风险提示 9

图表目录

图 1：2019 年以来中国 PMI 走势 6
图 2：2019 年以来中国 PMI 分享走势 6
图 3：行业板块月度涨跌幅 8
图 4：机械行业板块市盈率和市净率走势 8
图 5：上月机械板块个股涨跌幅前十 8
图 6：本月以来机械板块个股涨跌幅前十 9

表格 1. 重要商品期货价格追踪 6
表格 2. 近期国内核心宏观政策动态 7

一、投资观点

1.1投资观点

1.1.1.2020 年年度观点

我们认为年度仍应当关注：1.复苏持续性超预期，出口打开增长空间的传统周期机械板块；2.政策强力，创造新需求推动新产业的需求引领的新成长板块；关注标的：1)制造业补短板，国家重点布局的战略性先进制造业；2）存量市场的成长压力推动生产和生活的智能化升级改造应用落地；3）环保安全监管驱严，推动生活和生产装备的清洁化和安全化升级改造；4）国家发布高端智能再制造行动计划，推动构建智能再制造体系；3.配置稀缺的国家核心竞争力资产，具有全球竞争力的优势行业龙头。

先进制造、智能制造和工业互联网大概率是 2020 年的机械板块热点，应当适度配置国家重点布局的战略型先进制造业（锂电和半导体）、智能制造（核心零部件、本体、行业集成应用和工业互联网板块）。国际油价中枢已明显上移，油气开采和煤化工机械设备板块在现阶段仍建议应当优先关注。

贸易战持续发酵和扩张，应当是近期主导证券市场的核心矛盾，制造业是美国对中国出口限制的核心行业。从国内受益的角度看，主要是美国限制相关产品进口有益于加强国内制造业进口替代，而中国贸易反击策略主要集中于中国大量进口美国商品相关产业，相关行业由于预期供给缺口推升价格。建议重点关注机器人核心零部件、半导体设备制造、高端泵阀等机械基础件、内燃机发动机等中国进口依赖较大的行业。

1.1.2.2020 年第四季度及 11 月观点

我们认为第四季度：

中央政府继续加大重大项目开工和施工推进，受制于疫情管控和汛期的洪涝灾害，考虑北方的施工窗口期，我们认为 7-9 月是各类重大工程，尤其是北方重大工程开工密集期，考虑国际对抗形势以及国内六保要求，我们认为施工方可能会为了提高效率保证投资力度，提高施工强度，使得三季度相关工程机械使用强度有保证。

抗疫的一些货币和信贷政策，根据经济实际修复情况，可能逐步退出，货币和信贷政策回归正常适当宽松的水平。短期投资落地，仍以政府主导的传统基建重点项目为主，新基建以商业企业主导爆发力相对有限。

二季度部分子行业需求恢复超预期，可能是因为虽然疫情扩散超预期但复产进

度也超预期，而且中国是疫情管控效果最好的国家，国内制造业复工力度最大，产业链恢复有保证，供给稳定。中央层面房住不炒仍坚定执行，对房价上涨预期有所抑制，股市流动性三季度有保证。

世界政经局势持续恶化，国产化替代是最可控最确定的领域和趋势。继续配置国家竞争力核心资产，具备自主高端机加工能力的企业；大物联网是整合中国科技投资的基本框架，仍然是中国未来投资最确定的方向。关注那些空间大赛道好趋势确定的先进制造方向，聚焦政策方向最确定的新基建子板块，挑选具备卡位优势实现关键零部件进口替代的，或者关注那些自下而上具备增长确定性的基础件企业。仍继续关注工程机械、IC 设备、风电整机、军工装备、5G 设备、封装基板和航空发动机等子板块的实现进口替代具有自主核心机加工能力的基础件企业。

我们认为 11 月：

上月 A 股主要指数整体小幅上行，机械行业排名表现尚可。我们认为四季度中国经济继续恢复，出口型制造业恢复情况好于预期，政府主导的各类大型工程加紧推进和开工。部分出口行业业绩修复和订单情况远超预期，11 月份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新能源和半导体行业国产化替代基础件相关标的。

1.1.3. 相关标的

传统制造相关标的有：三一重工、恒立液压、中国中车和中铁工业、杰瑞股份和、中海油服、深冷股份和厚普股份。

基础件的国产化相关标的有：新莱应材、上海沪工、应流股份、利君股份、通裕重工、中密控股、川润股份、恒立液压、浙江鼎力、深南电路、沪电股份和兴森科技等。

二、宏观经济运行情况

2.1. 全球重要商品期货价格追踪

表格 1.重要商品期货价格追踪

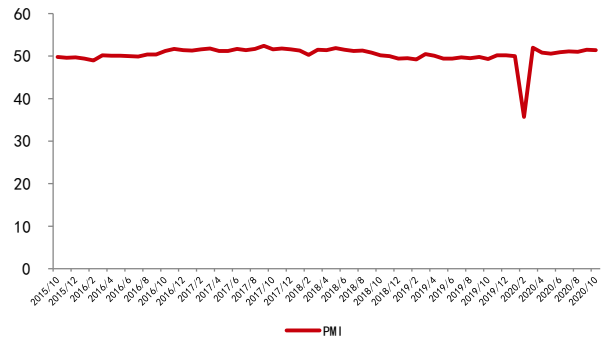
分类	期货代码	期货简称	结算价	周涨跌幅	月涨跌幅
油	B00.IPE	ICE 布油连续	37.46	-10.34%	-11.47%
	CL00.NYM	NYMEX 轻质原油连续	35.79	-10.36%	-11.19%
煤	AFR00.IPE	ICE 理查德湾煤炭连续	59.45	0.00%	0.00%
	ZC00.CZC	动力煤近月	613.60	3.87%	3.76%
金属	AH00.LME	LME 铝连续	1,848.50	0.30%	4.70%
	AL00.SHF	沪铝近月	14,600.00	-0.65%	1.49%
	CA00.LME	LME 铜连续	6,718.50	-2.25%	0.61%
	CU00.SHF	沪铜近月	51,220.00	-2.11%	-0.12%
化工	MA00.CZC	甲醇近月	1,919.00	-2.35%	4.94%
	PP00.DCE	聚丙烯近月	7,996.00	-0.24%	-0.60%
	TA00.CZC	PTA 近月	3,340.00	-6.41%	-1.32%

资料来源：公司公告、Wind，川财证券研究所，数据截止 2020 年 10 月 31 日

2.2. 国内主要经济数据追踪

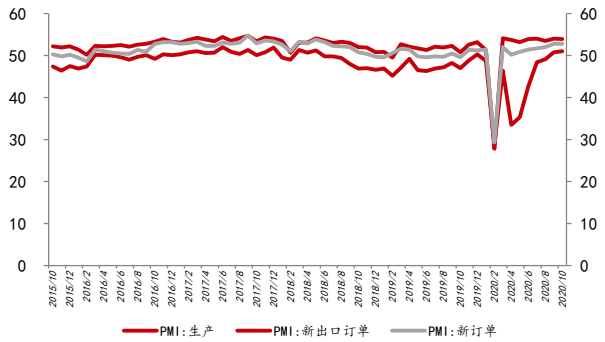
中国 PMI 10 月值为 51.40，相比 9 月 51.50，环比变化不大，说明国内复产复工情况稳定。10 月 PMI 生产订单为 53.90，与 9 月前值 54.00 相比，环比小幅下降。10 月新出口订单 51.90，相比 9 月 51.80 有所上升。

图 1： 2019 年以来中国 PMI 走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 2019 年以来中国 PMI 分享走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3. 重点宏观经济动态

表格 2.近期国内核心宏观政策动态

项目	项目
中共中央政治局召开会议审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》	会议指出，当前我国发展的国内国际环境继续发生深刻复杂变化，推动成渝地区双城经济圈建设，有利于形成优势互补、高质量发展的区域经济布局，有利于拓展市场空间、优化和稳定产业链供应链，是构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的一项重大举措。 会议强调，要全面落实党中央决策部署，突出重庆、成都两个中心城市的协同带动，注重体现区域优势和特色，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。 会议要求，成渝地区牢固树立一盘棋思想和一体化发展理念，健全合作机制，打造区域协作的高水平样板。唱好“双城记”，联手打造内陆改革开放高地，共同建设高标准市场体系，营造一流营商环境，以共建“一带一路”为引领，建设好西部陆海新通道，积极参与国内国际经济双循环。坚持不懈抓好生态环境保护，走出一条生态优先、绿色发展的新路子，推进人与自然和谐共生。处理好中心和区域的关系，着力提升重庆主城和成都的发展能级和综合竞争力，推动城市发展由外延扩张向内涵提升转变，以点带面、均衡发展，同周边市县形成一体化发展的都市圈。
10 月份宏观经济数据稳定增长 四季度增速或进一步加快	国家统计局新闻发言人付凌晖 11 月 16 日在国新办举行的新闻发布会上表示，10 月，经济延续稳定恢复态势，经济增长面在拓展，恢复过程中的不平衡状况在改善，增长势头进一步巩固。其中，10 月份，装备制造业增加值同比增长 10.8%，从产品产量看，新能源汽车，工业机器人，挖掘、铲土运输机械，微型计算机设备，集成电路产量同比分别增长 94.1%、38.5%、30.2%、28.0%、20.4%。消费升级类商品销售较快增长。如化妆品类、金银珠宝类、汽车类商品同比分别增长 18.3%、16.7%、12.0%。付凌晖预计，四季度经济增长可能比二三季度进一步加快。

资料来源：中国经济网、中国共产党新闻网，川财证券研究所

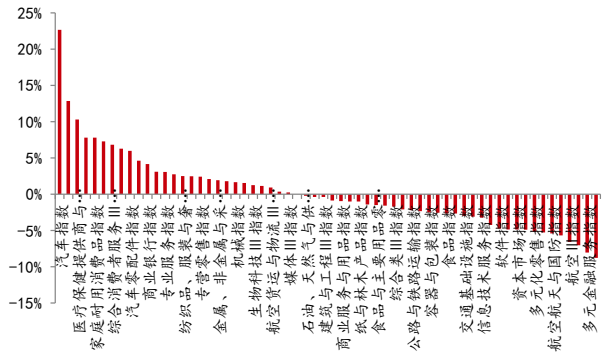
三、A 股市场表现

3.1. 板块走势

2020 年 10 月份上证指数上涨 0.20%，沪深 300 上涨 2.35%，中小板综上涨 1.32%，创业板综上涨 3.14%，中证 1000 下跌 1.60%。10 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为汽车指数、生命科学工具和服务Ⅲ指数和医疗保健提供商与服务指数。涨幅居后三位的行业依次为酒店、餐馆与休闲Ⅲ指数、多元金融服务指数与休闲设备与用品指数。Wind 机械指数上涨 1.66%，行业涨幅月排名为

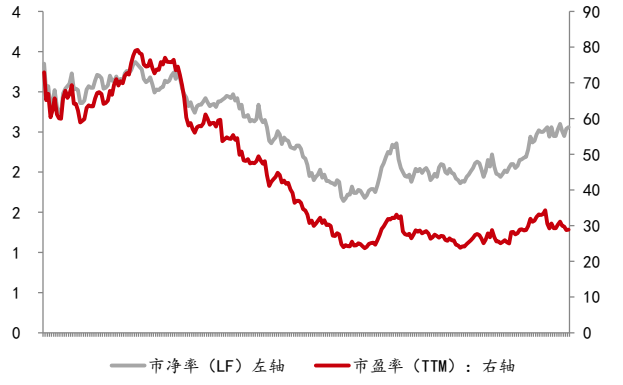
21/62，板块跑赢上证指数 1.46 个百分点。

图 3： 行业板块月度涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4： 机械行业板块市盈率和市净率走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2. 机械行业公司表现

2020 年 10 月，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为优德精密、海川智能、ST 慧业、双一科技和中集集团，涨幅分别为+112.69%、+75.56%、+54.93%、+50.11%和+32.25%。跌幅前五的个股为红宇新材、建设机械、锋龙股份、鞍重股份和赛腾股份，跌幅分别为-34.61%、-25.29%、-23.00%、-18.64%和-17.26%。

图 5： 上月机械板块个股涨跌幅前十

	涨幅			跌幅		
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	300549.SZ	优德精密	112.69%	300345.SZ	红宇新材	-34.61%
2	300720.SZ	海川智能	75.56%	600984.SH	建设机械	-25.29%
3	000816.SZ	ST慧业	54.93%	002931.SZ	锋龙股份	-23.00%
4	300690.SZ	双一科技	50.11%	002667.SZ	鞍重股份	-18.64%
5	000039.SZ	中集集团	32.25%	603283.SH	赛腾股份	-17.26%
6	002444.SZ	巨星科技	30.94%	002639.SZ	雪人股份	-15.32%
7	300402.SZ	宝色股份	28.45%	300470.SZ	中密控股	-14.33%
8	002430.SZ	杭氧股份	28.06%	002757.SZ	南兴股份	-13.68%
9	002975.SZ	博杰股份	27.41%	002547.SZ	春兴精工	-13.64%
10	300228.SZ	富瑞特装	27.33%	600114.SH	东睦股份	-13.41%

资料来源：Wind，川财证券研究所

截至 2020 年 11 月 17 日，Wind 机械板块 11 月涨幅前五的个股为 ST 慧业、银都股份、普丽盛、津膜科技和冰轮环境，涨幅分别为+118.18%、+46.70%、+44.00%、+31.68%和+28.35%。跌幅前五的个股为江龙船艇、优德精密、海川智能、利君股份和智慧松德，跌幅分别为-23.56%、-17.98%、-17.86%、-16.28% 和-15.99%。

图 6： 本月以来机械板块个股涨跌幅前十

涨幅				跌幅		
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	000816.SZ	ST慧业	118.18%	300589.SZ	江龙船艇	-23.56%
2	603277.SH	银都股份	46.70%	300549.SZ	优德精密	-17.98%
3	300442.SZ	普丽盛	44.00%	300720.SZ	海川智能	-17.86%
4	300334.SZ	津膜科技	31.68%	002651.SZ	利君股份	-16.28%
5	000811.SZ	冰轮环境	28.35%	300173.SZ	智慧松德	-15.99%
6	300540.SZ	深冷股份	28.05%	300412.SZ	迦南科技	-15.81%
7	002532.SZ	新界泵业	27.72%	300278.SZ	华昌达	-15.16%
8	300126.SZ	锐奇股份	26.32%	300391.SZ	康跃科技	-14.27%
9	002639.SZ	雪人股份	24.65%	002816.SZ	和科达	-14.06%
10	600835.SH	上海机电	24.47%	300095.SZ	华伍股份	-14.06%

资料来源：Wind，川财证券研究所

四、重点公司动态

4.1 新莱应材（300260）：

■ **2020 年第三季度报告**

公司前三季度实现营业收入 3.73 亿元，同比增长 6.19%；归属上市公司股东的净利润 2890.79 万元，同比增长 66.41%；实现归属上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 2782.89 亿元，同比增长 73.01%；实现基本每股收益 0.13 元，同比增长 33.75%。

4.2 深冷股份（300540）：

■ **关于公司监事股份减持数量过半的公告**

成都深冷液化设备股份有限公司于 2020 年 5 月 25 日在巨潮资讯网上披露了《关于股东减持股份预披露公告》（公告编号：2020-043），对公司监事刘应国股份减持计划进行了公告：拟自公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 300,000 股（不超过公司总股本比例 0.2406%），减持价格根据减持时的市场价格及交易方式确定。

2020 年 11 月 5 日，公司收到刘应国先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，截至本公告日，刘应国先生减持计划的减持数量过半。

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；

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的范围内，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：000000029399