# 聚焦传统机械和基础件，注意制造板块向基本面的回归风险

——机械设备行业 5 月月报（20200509）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 本月观点

上月 A 股主要指数小幅上行，机械板块表现一般，涨幅居前的标的以智能制造板块相关为主。第二季度最大也是最确定的风险是国外疫情快速蔓延，海外终端需求的断崖式下行终会传导到中游，未来面对终端消费的中游制造业需求将会受到影响。5 月份仍重点关注确定性强的传统周期机械和国产化替代基础件相关标的，新能源、半导体装备和物联网相关先进制造和科技板块近期表现较好，但注意 5 月份两会的政策兑现后，市场向制造业基本面的回归风险。

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：恒立液压、新莱应材、通裕重工、沪电股份、深南电路、兴森科技和应流股份等。

## ❖ 上月市场表现

2020 年 4 月份上证指数上涨 3.99%，沪深 300 上涨 6.14%，中小板综上涨 6.09%，创业板综上涨 7.37%，中证 1000 上涨 4.63%。我们的行业分类从 4 月份起切换到 Wind 行业三级分类上。4 月份涨幅居前三位收益率为正的行业是酒店、餐馆与休闲 III 指数、个人用品 III 指数和半导体产品与半导体设备指数。涨幅居后三位收益率为负的行业依次为休闲设备与用品指数、专营零售指数和汽车指数。Wind 机械指数上涨 5.55%，行业涨幅月排名为 17/62，板块跑赢上证指数 1.56 个百分点。

2020 年 4 月，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为昌红科技、科达利、新筑股份、三花智控和浙江鼎力，涨幅分别为 48.43%、39.89%、39.59%、37.09%和 37.04%。跌幅前五的个股朗迪集团、*ST 宝实、*ST 林重、神雾环保和星徽精密，跌幅分别为-40.53%、-24.61%、-24.32%、-23.97%和-23.88%。

截至 2020 年 5 月 8 日，Wind 机械板块 5 月涨幅前五的个股为轴研科技、三丰智能、锐新科技、一拖股份和祥和实业，涨幅分别为 33.03%、21.39%、20.91%、20.03%和 17.69%。跌幅前五的个股*ST 宝实、*ST 林重、神雾环保、凯马 B 和昌红科技，跌幅分别为-14.51%、-14.29%、-6.52%、-5.95%和-5.62%。

## ❖ 上月覆盖公司重要动态

通裕重工发布《非公开发行股票预案》。

❖ **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 | 2020/5/11 |

## 分析师


**孙灿**

证书编号：S1100517100001

010-68595107

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 年第二季度及 5 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 ..... 8
3.1 板块走势 ..... 8
3.2 机械行业公司表现 ..... 9
四、重点公司动态 ..... 10
4.1 杭氧股份（002430）： ..... 10
4.2 新莱应材（300260）： ..... 10
4.3 应流股份（603308）： ..... 10
4.4 通裕重工（300185）： ..... 11
4.5 上海沪工（603131）： ..... 11
4.6 深冷股份（300540）： ..... 11
风险提示 ..... 12

# 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 ..... 9
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 年第二季度及 5 月观点

**我们认为第二季度：**

中央政府可能淡化增长目标考核，以保就业为核心目标，着力推进复产复工和重点项目推进执行。国内疫情对冲政策以财政政策为主，其中基建投资仍是发力主体，投资方向以传统基建重点项目为主，新基建为辅。二季度制造业投资以存量执行为主，新增投资有限，总量增速仍维持低位。中央层面的房地产政策放松概率不大。货币政策以价格引导为主，着力降低融资成本、全面宽松大水漫灌的概率较小。信贷政策以中小企业信贷支持为主。

基建投资仍是疫情对冲政策的确定性选项。2016 年以来的行业周期轮动投资机会已经基本结束，新基建带来的需求变化将重塑工程机械企业的产品布局，产品创新力将成为支撑中长期市场增长的关键。2020 年关注油气设备及服务

板块进入周期轮动投资机会的第二阶段后半段,LNG设备行业则进入第一阶段,重视氢能源事件的催化。加强基建投资仍将是2020年最确定的增长对冲政策,二季度可作为概念板块把握阶段性投资机会。

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。关注工程机械、IC设备、风电整机、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5月:**

上月A股主要指数小幅上行,机械板块表现一般,涨幅居前的标的以智能制造板块相关为主。二季度最大也是最确定的风险是国外疫情快速蔓延,海外终端需求的断崖式下行终会传导到中游,未来面对终端消费的中游制造业需求将会受到影响。5月份仍重点关注确定性强的传统周期机械和国产化替代基础件相关标的,新能源、半导体装备和物联网相关先进制造和科技板块近期表现较好,但注意5月份两会的政策兑现后,市场向制造业基本面的回归。

### 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:**恒立液压、新莱应材、通裕重工、沪电股份、深南电路、兴森科技和应流股份等。

# 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

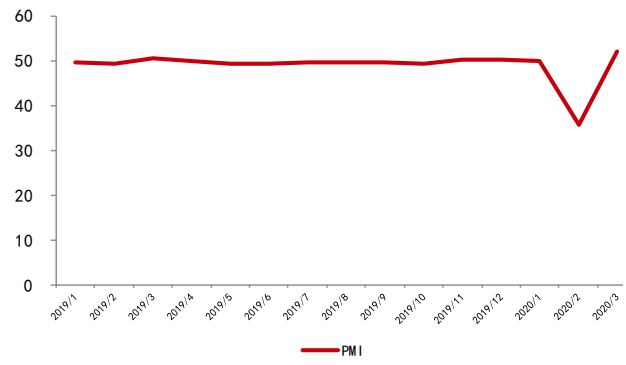
| 分类 | 期货代码 | 期货简称 | 结算价 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 油 | B00.IPE | ICE 布油连续 | 22.54 | 24.07% | -3.64% |
| | CL00.NYM | NYMEX 轻质原油连续 | 15.06 | 16.23% | -6.79% |
| 煤 | AFR00.IPE | ICE 理查德湾煤炭连续 | 50.60 | -7.10% | -28.38% |
| | ZC00.CZC | 动力煤近月 | 468.20 | -0.71% | -8.29% |
| 金属 | AH00.LME | LME 铝连续 | 1,506.00 | -1.95% | -2.03% |
| | AL00.SHF | 沪铝近月 | 12,705.00 | 3.15% | 10.43% |
| | CA00.LME | LME 铜连续 | 5,261.00 | -0.65% | 4.69% |
| | CU00.SHF | 沪铜近月 | 42,650.00 | 2.53% | 9.41% |
| 化工 | MA00.CZC | 甲醇近月 | 1,673.00 | 2.14% | 15.09% |
| | PP00.DCE | 聚丙烯近月 | 7,360.00 | 3.54% | 18.07% |
| | TA00.CZC | PTA 近月 | 3,260.00 | 1.97% | 0.73% |

*资料来源：公司公告、Wind，川财证券研究所，数据截止 2020 年 4 月 30 日*

## 2.2. 国内主要经济数据追踪

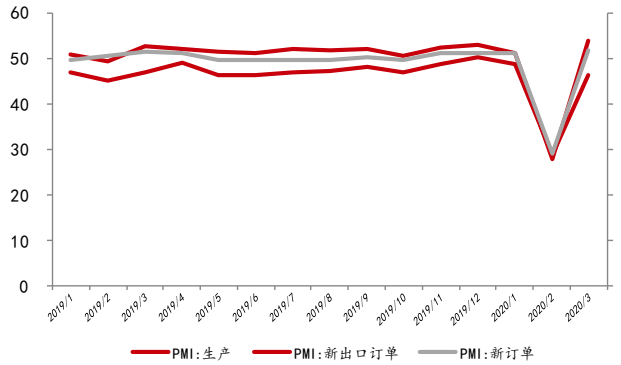
**中国 PMI 3 月值为 52，相比 2 月 35.70，环比有较大幅度恢复，说明国内复产复工成效显著。**3 月 PMI 生产和新订单分别为 54.10 和 52.00，与 2 月前值 27.80 和 29.30 相比，环比大幅恢复。3 月新出口订单 46.40，相比 2 月 28.70 也有较大幅度修复，但仍低于 50。

**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 |
| --- | --- |
| 中国央行4月3日宣布定向降准1个百分点释放资金4000亿，超额存准利率逾11年首次下调 | 距离上次降准不足一个月，中国央行4月3日再度宣布实施定向降准1个百分点，并分两次实施，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4,000亿元人民币；同时并下调金融机构在央行超额存款准备金利率，为2008年11月以来的首次调整，以支持实体经济发展，促进加大对中小微企业的支持力度，降低社会融资实际成本。中国央行表示，对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点；并决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。央行称，此举旨为支持实体经济发展，促进加大对中小微企业的支持力度，降低社会融资实际成本。 |
| 国务院总理李克强4月14日主持召开国务院常务会议 | 会议指出，按照党中央、国务院部署，今年以来为支持疫情防控保供、企业纾困和复工复产，及时出台一系列政策措施。在减税降费方面，采取对小微企业和个体工商户减免增值税、提高部分产品出口退税率、延长交通运输和餐饮住宿等企业亏损结转年限、阶段性减免企业社保费、缓缴住房公积金、免收收费公路通行费、降低企业用电用气价格等措施，加上去年减税降费政策翘尾，这些可为企业减负1.6万亿元。同时按程序提前下达今年地方政府专项债额度1.29万亿元。在金融支持方面，通过3次降准、再贷款再贴现向金融机构提供3.55万亿元低成本资金，用于向企业发放低利率贷款，另外截至3月底已对约8800亿元企业贷款本息实行延期。下一步，要在扩大实施前期有效政策基础上，多措并举加大积极财政政策实施力度，并抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债。研究进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业支持。帮扶制造业和服务业企业缓解房租、用工等成本压力。强化对困难群体兜底保障。会议指出，高校毕业生是国家的未来，是祖国建设新生力量。今年毕业生人数再创新高，受疫情影响，就业形势更加严峻。一要加大力度支持稳企业、拓岗位，吸纳毕业生就业。强化创业担保贷款支持，大力推动大众创业、万众创新，带动新业态发展和灵活就业。二要开发科研助理岗位，充实基层教师和医护人员队伍。更多采用市场化办法，政府给予政策支持，鼓励毕业生围绕社区各类服务需求创业就业。三要加强就业服务。研究助学贷款延期还款、用好失业保险基金等政策，对困难家庭未就业毕业生等给予倾斜支持。对湖北高校毕业生就业实施特殊支持政策。会议指出，推进城镇老旧小区改造，是改善居民居住条件、扩大内需的重要举措。今年各地计划改造城镇老旧小区3.9万个，涉及居民近700万户，比去年增加一倍，重点是2000年底前建成的住宅区。各地要统筹负责，按照居民意愿，重点改造完善小区配套和市政基础设施，提升社区养老、托育、医疗等公共服务水平。建立政府与居民、社会力量合理共担改造资金的机制，中央财政给予补助，地方政府专项债给予倾斜，鼓励社会资本参与改造运营。为深入推进西部大开发、稳定企业长期发 |

| | |
|---|---|
| | 展预期，会议决定，对今年底到期的对设在西部地区的国家鼓励类产业企业减按15%税率征收企业所得税政策，延长实施期限。同时，降低享受政策的门槛，将鼓励类产业项目当年度主营业务收入占企业收入总额限制比例由70%降至60%。 |
| 发改委4月20日首次明确新型基础设施的范围 | 新型基础设施主要包括3个方面内容：<br>一是信息基础设施。主要是指基于新一代信息技术演化生成的基础设施，比如，以5G、物联网、工业互联网、卫星互联网为代表的通信网络基础设施，以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施，以数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施等。<br>二是融合基础设施。主要是指深度应用互联网、大数据、人工智能等技术，支撑传统基础设施转型升级，进而形成的融合基础设施，比如，智能交通基础设施、智慧能源基础设施等。<br>三是创新基础设施。主要是指支撑科学研究、技术开发、产品研制的具有公益属性的基础设施，比如，重大科技基础设施、科教基础设施、产业技术创新基础设施等。下一步，国家发展改革委将联合相关部门，深化研究、强化统筹、完善制度，重点做好四方面工作：<br>一是加强顶层设计。研究出台推动新型基础设施发展的有关指导意见。<br>二是优化政策环境。以提高新型基础设施的长期供给质量和效率为重点，修订完善有利于新兴行业持续健康发展的准入规则。<br>三是抓好项目建设。加快推动5G网络部署，促进光纤宽带网络的优化升级，加快全国一体化大数据中心建设。稳步推进传统基础设施的“数字+”“智能+”升级。同时，超前部署创新基础设施。<br>四是做好统筹协调。强化部门协同，通过试点示范、合规指引等方式，加快产业成熟和设施完善。推进政企协同，激发各类主体的投资积极性，推动技术创新、部署建设和融合应用的互促互进。 |

*资料来源：中华人民共和国中央人民政府官网、央视网、路透社等，川财证券研究所*

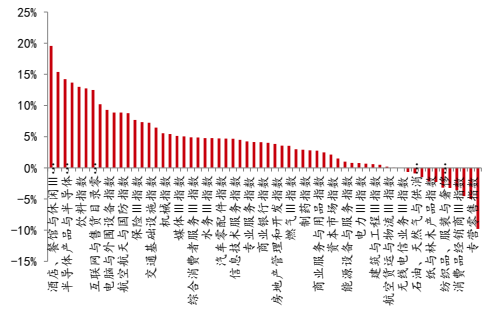
# 三、A股市场表现

## 3.1.板块走势

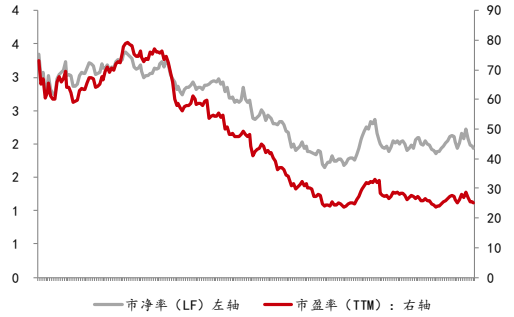
2020年4月份上证指数上涨3.99%，沪深300上涨6.14%，中小板综上涨6.09%，创业板综上涨7.37%，中证1000上涨4.63%。我们的行业分类从4月份起切换到Wind行业三级分类上。4月份涨幅居前三位收益率为正的行业是酒店、餐馆与休闲Ⅲ指数、个人用品Ⅲ指数和半导体产品与半导体设备指数。涨幅居后三位收益率为负的行业依次为休闲设备与用品指数、专营零售指数和汽车指数。Wind机械指数上涨5.55%，行业涨幅月排名为17/62，板块跑赢上证指数1.56个百分点。

**图3： 行业板块月度涨跌幅**

**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




资料来源：Wind，川财证券研究所

## 3.2. 机械行业公司表现

2020 年 4 月，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为昌红科技、科达利、新筑股份、三花智控和浙江鼎力，涨幅分别为 48.43%、39.89%、39.59%、37.09%和 37.04%。跌幅前五的个股朗迪集团、*ST 宝实、*ST 林重、神雾环保和星徽精密，跌幅分别为-40.53%、-24.61%、-24.32%、-23.97%和-23.88%。

**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 | 300151.SZ | 昌红科技 | 48.43% | 603726.SH | 朗迪集团 | -40.53% |
| 2 | 002850.SZ | 科达利 | 39.89% | 000595.SZ | *ST宝实 | -24.61% |
| 3 | 002480.SZ | 新筑股份 | 39.59% | 002535.SZ | *ST林重 | -24.32% |
| 4 | 002050.SZ | 三花智控 | 37.09% | 300156.SZ | 神雾环保 | -23.97% |
| 5 | 603338.SH | 浙江鼎力 | 37.04% | 300464.SZ | 星徽精密 | -23.88% |
| 6 | 002204.SZ | 大连重工 | 34.01% | 600243.SH | *ST海华 | -22.71% |
| 7 | 603686.SH | 龙马环卫 | 30.82% | 000856.SZ | 冀东装备 | -22.11% |
| 8 | 603690.SH | 至纯科技 | 27.74% | 300097.SZ | 智云股份 | -21.03% |
| 9 | 603088.SH | 宁波精达 | 26.64% | 300457.SZ | 赢合科技 | -19.79% |
| 10 | 300391.SZ | 康跃科技 | 26.26% | 600495.SH | 晋西车轴 | -18.99% |

资料来源：Wind，川财证券研究所

截至 2020 年 5 月 8 日，Wind 机械板块 5 月涨幅前五的个股为轴研科技、三丰智能、锐新科技、一拖股份和祥和实业，涨幅分别为 33.03%、21.39%、20.91%、20.03%和 17.69%。跌幅前五的个股*ST 宝实、*ST 林重、神雾环保、凯马 B 和昌红科技，跌幅分别为-14.51%、-14.29%、-6.52%、-5.95%和-5.62%。

**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 | 002046.SZ | 轴研科技 | 33.03% | 000595.SZ | *ST宝实 | -14.51% |
| 2 | 300276.SZ | 三丰智能 | 21.39% | 002535.SZ | *ST林重 | -14.29% |
| 3 | 300828.SZ | 锐新科技 | 20.91% | 300156.SZ | 神雾环保 | -6.52% |
| 4 | 601038.SH | 一拖股份 | 20.03% | 900953.SH | 凯马B | -5.95% |
| 5 | 603500.SH | 祥和实业 | 17.69% | 300151.SZ | 昌红科技 | -5.62% |
| 6 | 300097.SZ | 智云股份 | 14.50% | 600860.SH | *ST京城 | -3.73% |
| 7 | 600375.SH | 华菱星马 | 13.16% | 002255.SZ | *ST海陆 | -3.57% |
| 8 | 603912.SH | 佳力图 | 13.14% | 603277.SH | 银都股份 | -3.51% |
| 9 | 300415.SZ | 伊之密 | 12.85% | 900947.SH | 振华B股 | -3.11% |
| 10 | 603283.SH | 赛腾股份 | 12.74% | 002438.SZ | 江苏神通 | -3.03% |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

# 四、重点公司动态

## 4.1 杭氧股份（002430）：

■ **2019 年年度报告：**

杭氧股份发布 2019 年年报：2019 年年度实现营业收入 81.87 亿元，同比增长 3.62%；实现归属母公司净利润 6.35 亿元，同比下降 14.25%。

■ **2020 年第一季度报告：**

杭氧股份发布 2020 年一季度报告：2020 年一季度实现营业收入 18.68 亿元，同比下降 0.17%；实现归属母公司净利润 1.31 亿元，同比下降 24.70%。

## 4.2 新莱应材（300260）：

■ **2019 年年度报告：**

新莱应材发布 2019 年年报：2019 年年度实现营业收入 13.87 亿元，同比增长 18.10%；实现归属母公司净利润 0.62 亿元，同比增长 61.29%。

■ **2020 年第一季度报告：**

新莱应材发布 2020 年一季度报告：2020 年一季度实现营业收入 2.71 亿元，同比下降 19.93%；实现归属母公司净利润 0.11 亿元，同比下降 7.29%。

## 4.3 应流股份（603308）：

■ **2019 年年度报告：**

应流股份发布 2019 年年报：2019 年年度实现营业收入 18.6 亿元，同比增长 10.66%；实现归属母公司净利润 1.31 亿元，同比增长 78.67%。

■ **2020 年第一季度报告：**

应流股份发布 2020 年一季度报告：2020 年一季度实现营业收入 4.24 亿元，同比下降 15.55%；实现归属母公司净利润 0.38 亿元，同比增长 1.26%。

### 4.4 通裕重工（300185）：

■ **2019 年年度报告：**

通裕重工发布 2019 年年报：2019 年年度实现营业收入 40.27 亿元，同比增长 13.93%；实现归属母公司净利润 2.35 亿元，同比增长 8.22%。

■ **2020 年第一季度报告：**

通裕重工发布 2020 年一季度报告：2020 年一季度实现营业收入 11.63 亿元，同比增长 46.39%；实现归属母公司净利润 0.62 亿元，同比增长 164.28%。

■ **非公开发行股票预案：**

通裕重工发布非公开发行股票预案，拟向不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定投资者发行不超过总股本的 30%，即不超过 9.80 亿股；募集资金总额不超过 6.22 亿元，将全部用于“风电装备模块化制造项目”、“ 6MW 及以上风电机组关键零部件制造项目”以及补充流动资金。

### 4.5 上海沪工（603131）：

■ **2019 年年度报告：**

上海沪工发布 2019 年年报：2019 年年度实现营业收入 9.07 亿元，同比增长 5.06%；实现归属母公司净利润 0.95 亿元，同比增长 28.29%。

■ **2020 年第一季度报告：**

上海沪工发布 2020 年一季度报告：2020 年一季度实现营业收入 1.04 亿元，同比下降 37.97%；实现归属母公司净利润 0.05 亿元，同比下降 48.04%。

### 4.6 深冷股份（300540）：

■ **2019 年年度报告：**

深冷股份发布 2019 年年报：2019 年年度实现营业收入 4.35 亿元，同比增长 26.99%；实现归属母公司净利润 0.07 亿元。

■ **2020 年第一季度报告：**

深冷股份发布 2020 年一季度报告：2020 年一季度实现营业收入 0.32 亿元，同比下降 49.85%，实现归属母公司净利润-0.10 亿元。

■ **关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告：**

持本公司股份 878.92 万股（占本公司总股本比例 7.05%）的股东无锡楚祥嘉信投资企业及持本公司股份 564.23 万股（占本公司总股本比例 4.52%）的股东堆龙楚祥恒通投资企业计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 498.84 万股（占本公司总股本比例不超过 4.00%）；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合计减持本公司股份不超过 93.6 万股（占本公司总股本比例不超过 0.75%）；任意连续 90 个自然日内以大宗交易方式减持合计不超过 2%。

## 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；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行。

## 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：000000000857