



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

机械行业监测月报

债市

- **新发债**——本期新发 4 只债券，共募集资金 33.00 亿元，发债规模环比增加 18.00 亿元，全部为公募发行，主体级别均在 AA 及以上。
- **债市波动**——由于流动性压力凸显，“17 盛运 01”价格下跌 48.25%。
- **债务到期情况**——3 月，无大公评级的到期机械行业债券。

行业

- **行业数据**——3 月制造业呈现稳中有升的发展态势；工程机械有望迎周期性复苏。
- **行业政策**——制造业增值税调减；美中贸易战爆发。

【点评】增值税调减利好行业经营状况提升；通用机械产品受贸易战影响较大。

企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **高管变动**——中国一重高管变动。
- **资产转让**——新筑股份拟向比亚迪汽车工业有限公司转让全资子公司 100% 股权。

【点评】本次交易有利于优化公司在轨道交通产业链上的布局，集中优势资源建设轨道交通多制式产品相关的核心能力。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 4 只债券，共募集资金 33.00 亿元，全部为公募发行，主体级别均为 AA 以上。本期新发债券规模环比增加 18.00 亿元。

机械行业存续企业有 92 家，本期新发 4 只债券，发行总额 33.00 亿元，发行债券类别为公司债和超短期融资券。发债企业为浙江盾安人工环境股份有限公司、昆山国创投资集团有限公司和徐工集团工程机械有限公司，主体级别分别为 AA、AA+和 AAA。本期新发债规模较上月增加 18.00 亿元。

表 1 本期新发债券情况 (单位: 亿元、只)

行业	发行总额	发行数量	发行种类
机械	38.00	4	公司债、超短期融资券

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 债市波动

3 月，安徽盛运环保(集团)股份有限公司（以下简称“安徽盛运”）发行的“17 盛运 01”下跌 48.25%，跌幅较大。下跌原因主要是由于安徽盛运涉及多起债务逾期诉讼、控股股东所持全部股份被法院冻结、股权转让面临不确定性等不利因素影响，其短期流动性压力明显上升。

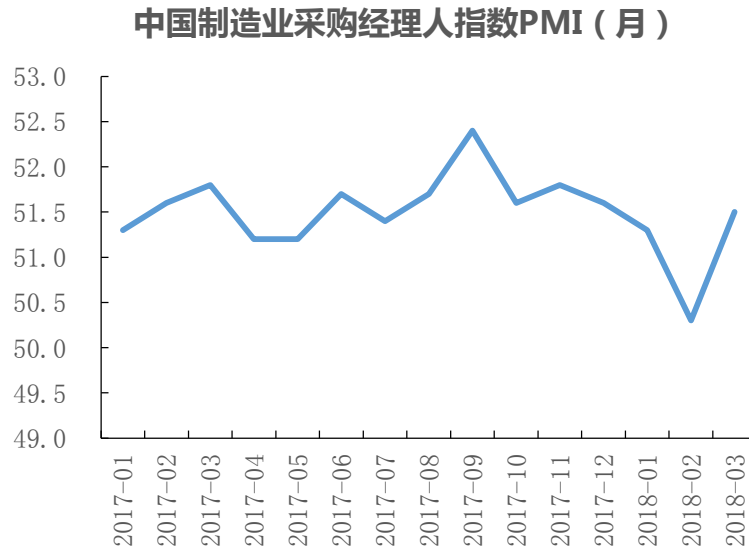
(三) 债务到期情况

3 月，无大公评级的到期的机械行业债券。

二、本期行业情况

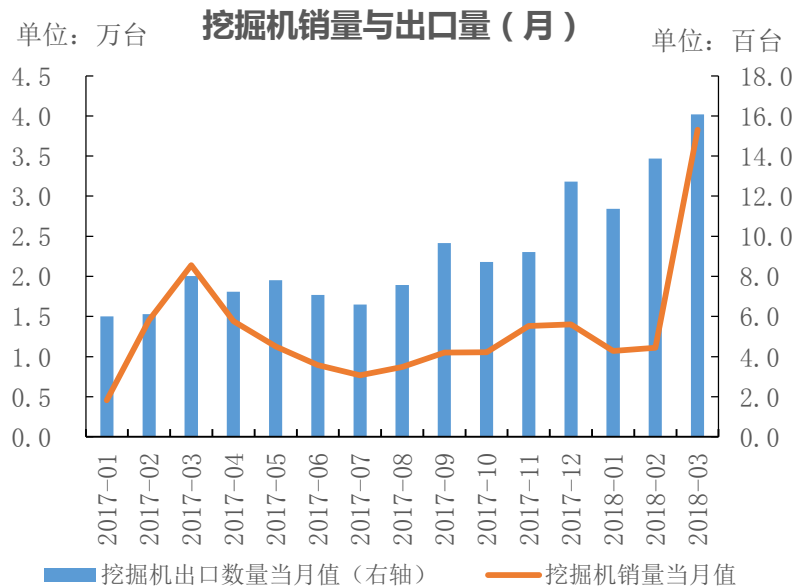
(一) 行业数据

图 1 机械行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

2018年3月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.5%，比上月上升1.2个百分点，制造业呈现稳中有升的发展态势，为机械设备制造业创造了良好的运行环境。



数据来源：Wind，大公整理

根据中国工程机械工业协会，2018年一季度纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品6.01万台，同比涨幅48.4%；其中国内市场销量同比涨幅45.4%，出口同比涨幅105.1%，超出市场预期。由于前期的产能出清以及设备更新需求提升，工程机械望迎周期性复苏。

（二）行业政策

要闻 1：调减制造业增值税

3月28日，国务院常务会议确定，从2018年5月1日起，将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%，预计全年可减税2400亿元。（资料来源：央视网）

【点评】降低机械行业负税，企业盈利能力有望提升。机械行业是国内制造业的重要组成部分，一般适用17%的增值税税率。本次减税实施后，对企业的影响分两种情形考虑：（1）产品终端含税价保持不变，生产企业将获得大部分减税红利。（2）产品含税价随税率同步下调，企业毛利率和净利率不发生变化，对利润表不产生直接影响。但增值税下降带来现金流增加，改善企业经营状况，同时由于售价降低，可促进销量提升，从而间接影响公司收入。总体来看，两种情形下对机械行业均是利好，实际受益程度取决于公司对于下游的议价能力。

要闻 2：特朗普签署总统备忘录，美中贸易战爆发

3月23日凌晨，基于2017年8月开始的对中国的301调查，美国总统特朗普签署备忘录。3月23日，中国发动反击，宣布将对7大类128项的美国进口商品加增15%~25%的关税。4月3日，美国公布拟加征关税的中国商品清单，涉及中国约500亿美元出口，建议税率为25%，共涵盖1325个具体产品。主要集中在信息和通信技术、航天航空、机器人、医药、机械等行业的产品，其中涉及机械类产品共计726个，占比达54.79%。美中贸易战爆发。（资料来源：央视网）

【点评】在美中的双方贸易中，美国在专用设备、飞机等机械设备领域占据较大优势，而中国则在泵、阀门、管件等通用设备领域占据优势。这次贸易战共有34个子行业被列入名单，主要包括各类专用加工设备、机床、工程机械、通用设备及零部件等。其中造纸/印染设备对美出口金额最多，除此之外的前10大种类均为通用设备，包括阀门、机床相关零部件、手工具、电机、传动零部件、锅炉、泵和压缩机、内燃机、工程机械零部件，因此通用机械设备企业受到的影响较大。对于工业机器人、激光装备、自动化系统集成等领域来说，国内目前尚处于“进口替代”的征程中，一方面国内需求空间广阔，另一方面在这些领域国内品牌向外输出的能力还显不足，如果贸易战持续下去，对以智能制造为代表的高端制造业的竞争格局不会有太大影响。

三、本期发债企业动态

（一）评级调整

无。

（二）债务违约

无。

（三）企业新闻

新筑股份资产转让；中国一重高管变动。

内容

涉及企业

股权、资产转让

新筑股份

高管变动

中国一重

● 股权、资产收购/转让

成都市新筑路桥机械股份有限公司

2018年3月12日，成都市新筑路桥机械股份有限公司（以下简称“新筑股份”）发布《成都市新筑路桥机械股份有限公司关于出售子公司股权的公告》称，新筑股份的全资子公司成都市新途投资有限公司和自然人吕强拟向比亚迪汽车工业有限公司转让持有的四川省新途轨道工程咨询设计有限公司100%股权，转让价款为2950万元。本次交易完成后，对本年度归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为1470万元（最终以会计师审计确认的结果为准）。

● 高管变动

中国第一重型机械股份公司

2018年2月至3月，中国第一重型机械股份公司（以下简称“中国一重”）发布一系列高管变动公告，2月28日，公司发布《中国第一重型机械股份公司关于公司高管辞职的公告》和《中国第一重型机械股份公司关于董事辞职的公告》称，公司总裁兼董事马克退休，孙敏、隋炳利、刘长韧、于兆卿4位由于工作调整，辞去公司副总裁职务。3月23日发布《中国第一重型机械股份公司关于公司监事会主席辞职的公告》称，张振戎作为中国一重集团有限公司及中国一重专职党委副书记，负责党建工作，不再兼任公司监事会主席、监事职务。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信交通类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。