

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/06/26–2023/07/02）

机器人热度持续，产业链发展加速

2023 年 7 月 2 日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨2.78%，跑赢沪深300指数3.34个百分点，在申万31个行业中排名6名；申万机械设备板块本月至今上涨7.36%，跑赢沪深300指数6.20个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万机械设备板块年初至今上涨13.44%，跑赢沪深300指数14.20个百分点，在申万31个行业中排名第4名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年6月30日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为3.70%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨3.18%，轨交设备板块上涨2.11%，自动化设备板块上涨1.97%，工程机械板块上涨1.68%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年6月30日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为昊志机电、优德精密、深科达，涨幅分别为44.51%、40.99%、37.21%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为天罡股份、汇隆活塞、凌云光，跌幅分别为15.84%、14.26%、13.41%。

机械设备本周估值：截至2023年6月30日，申万机械设备板块PE TTM为28.52倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为31.52倍、25.75倍、17.57倍、27.69倍、44.42倍。

■ 机械设备行业周观点：

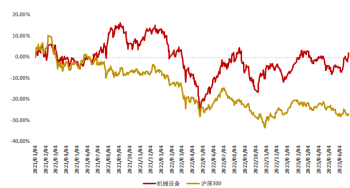
自动化设备：2023年6月制造业PMI环比小幅回升，随着产业结构变化及新兴领域发展，预计工业机器人需求量将增加，国产替代率将逐渐提升。人形机器人概念保持较高热度，产业链企业将收益。建议关注自动化设备产业链国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2023年1–5月，新增地方政府债券累计发行占比为49.86%，单月发行进度小幅提升，预计下半年发行进度有望加快，将助力下游行业景气度回升，拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

风险提示：（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；（3）若海外市场对于国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；（4）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目录

| | |
|---------------|---|
| 一、行情回顾..... | 3 |
| 二、板块估值情况..... | 6 |
| 三、产业新闻..... | 7 |
| 四、公司公告..... | 8 |
| 五、本周观点..... | 9 |
| 六、风险提示..... | 9 |

插图目录

| | |
|---|---|
| 图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 30 日） | 3 |
| 图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日） | 6 |
| 图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日） | 6 |
| 图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日） | 6 |
| 图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日） | 6 |
| 图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日） | 7 |
| 图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日） | 7 |
| 图 8：中国制造业 PMI | 7 |

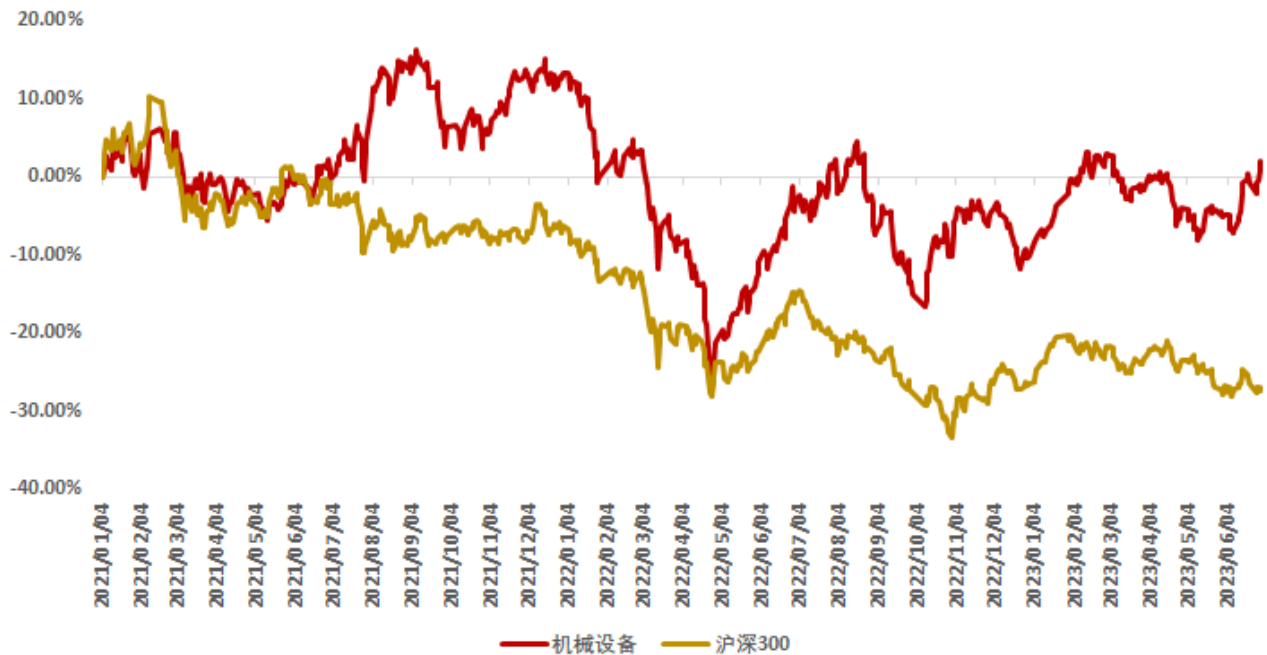
表格目录

| | |
|---|---|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） | 3 |
| 表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） | 4 |
| 表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） | 5 |
| 表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） | 5 |
| 表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 6 月 30 日） | 6 |
| 表 6：建议关注标的推荐理由 | 9 |

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 30 日，申万机械设备行业本周上涨 2.78%，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点，在申万 31 个行业中排名 6 名；申万机械设备板块本月至今上涨 7.36%，跑赢沪深 300 指数 6.20 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万机械设备板块年初至今上涨 13.44%，跑赢沪深 300 指数 14.20 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 一周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|----------|-------|---------|---------|
| 1 | 801130.SL | 纺织服饰(申万) | 4.83 | 2.99 | 3.30 |
| 2 | 801950.SL | 煤炭(申万) | 3.17 | 1.66 | -5.06 |
| 3 | 801730.SL | 电力设备(申万) | 3.15 | 4.08 | -3.50 |
| 4 | 801740.SL | 国防军工(申万) | 2.88 | 4.04 | 6.76 |
| 5 | 801970.SL | 环保(申万) | 2.85 | -0.44 | 1.21 |
| 6 | 801890.SL | 机械设备(申万) | 2.78 | 7.36 | 13.44 |
| 7 | 801030.SL | 基础化工(申万) | 2.59 | 2.55 | -8.03 |
| 8 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | 2.41 | 3.19 | -1.83 |
| 9 | 801160.SL | 公用事业(申万) | 2.40 | -1.37 | 6.76 |
| 10 | 801040.SL | 钢铁(申万) | 1.78 | -0.55 | -4.28 |
| 11 | 801960.SL | 石油石化(申万) | 1.67 | -0.25 | 7.26 |
| 12 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | 1.60 | 2.98 | -9.62 |
| 13 | 801980.SL | 美容护理(申万) | 1.52 | -1.25 | -13.61 |
| 14 | 801880.SL | 汽车(申万) | 1.31 | 8.89 | 5.89 |

| | | | | | |
|----|-----------|----------|-------|-------|--------|
| 15 | 801110.SL | 家用电器(申万) | 1.31 | 11.25 | 13.29 |
| 16 | 801150.SL | 医药生物(申万) | 1.05 | -4.50 | -5.56 |
| 17 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | 1.03 | -1.95 | 9.62 |
| 18 | 801230.SL | 综合(申万) | 0.89 | -1.21 | -9.62 |
| 19 | 801050.SL | 有色金属(申万) | 0.85 | 0.93 | -3.04 |
| 20 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | 0.83 | 1.01 | -10.52 |
| 21 | 801080.SL | 电子(申万) | 0.79 | 1.60 | 11.00 |
| 22 | 801180.SL | 房地产(申万) | 0.75 | 0.58 | -14.29 |
| 23 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -0.38 | -2.09 | 0.50 |
| 24 | 801780.SL | 银行(申万) | -0.63 | -2.06 | -2.84 |
| 25 | 801770.SL | 通信(申万) | -0.82 | 10.91 | 50.66 |
| 26 | 801170.SL | 交通运输(申万) | -1.00 | -2.92 | -7.87 |
| 27 | 801210.SL | 社会服务(申万) | -1.30 | -0.41 | -7.78 |
| 28 | 801200.SL | 商贸零售(申万) | -2.60 | -2.76 | -23.44 |
| 29 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | -3.14 | 0.55 | -9.07 |
| 30 | 801760.SL | 传媒(申万) | -4.79 | -1.48 | 42.75 |
| 31 | 801750.SL | 计算机(申万) | -7.09 | 0.25 | 27.57 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 30 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 3.70%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 3.18%，轨交设备板块上涨 2.11%，自动化设备板块上涨 1.97%，工程机械板块上涨 1.68%。

从本月至今涨跌幅来看，工程机械板块涨幅最大，为 12.04%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 9.21%，通用设备板块上涨 8.08%，专用设备板块上涨 5.96%，轨交设备板块下跌 4.14%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 20.88%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 14.94%，自动化设备板块上涨 13.73%，工程机械板块上涨 12.77%，专用设备板块上涨 9.93%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 一周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|---------|-------|---------|---------|
| 1 | 801072.SL | 通用设备 | 3.70 | 8.08 | 14.94 |
| 2 | 801074.SL | 专用设备 | 3.18 | 5.96 | 9.93 |
| 3 | 801076.SL | 轨交设备 II | 2.11 | -4.14 | 20.88 |
| 4 | 801078.SL | 自动化设备 | 1.97 | 9.21 | 13.73 |
| 5 | 801077.SL | 工程机械 | 1.68 | 12.04 | 12.77 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，昊志机电、优德精密、深科达三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别达 44.51%、40.99%、37.21%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，豪江智能、通力科技、昊志机电表现最突出，涨幅分别达 88.82%、88.49%、87.45%。从年初至今表现上看，巨能股份、鼎智科技、丰立智能排前三，涨幅分别达

358.55%、335.95%、249.89%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

| 本周涨幅前十 | | | 本月涨幅前十 | | | 本年涨幅前十 | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 本周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 300503.SZ | 昊志机电 | 44.51 | 301320.SZ | 豪江智能 | 88.82 | 871478.BJ | 巨能股份 | 358.55 |
| 300549.SZ | 优德精密 | 40.99 | 301255.SZ | 通力科技 | 88.49 | 873593.BJ | 鼎智科技 | 335.95 |
| 688328.SH | 深科达 | 37.21 | 300503.SZ | 昊志机电 | 87.45 | 301368.SZ | 丰立智能 | 249.89 |
| 002535.SZ | 林州重机 | 32.28 | 002527.SZ | 新时达 | 69.79 | 688160.SH | 步科股份 | 191.75 |
| 300780.SZ | 德恩精工 | 25.93 | 688160.SH | 步科股份 | 68.86 | 688569.SH | 铁科轨道 | 144.03 |
| 871478.BJ | 巨能股份 | 22.90 | 002896.SZ | 中大力德 | 66.50 | 300503.SZ | 昊志机电 | 143.21 |
| 002031.SZ | 巨轮智能 | 22.07 | 301448.SZ | 开创电气 | 64.52 | 300161.SZ | 华中数控 | 134.12 |
| 688160.SH | 步科股份 | 21.92 | 688328.SH | 深科达 | 47.95 | 000988.SZ | 华工科技 | 133.05 |
| 688700.SH | 东威科技 | 21.89 | 603269.SH | 海鸥股份 | 47.49 | 300549.SZ | 优德精密 | 131.02 |
| 300412.SZ | 迦南科技 | 20.77 | 300549.SZ | 优德精密 | 46.14 | 603662.SH | 柯力传感 | 123.98 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，天罡股份、汇隆活塞、凌云光表现较弱，跌幅分别为 15.84%、14.26%、13.41%。从本月至今表现上看，二元科技、天罡股份、凌云光跌幅较大，分别下跌 27.02%、15.84%、14.23%。从年初至今表现上看，德新科技、迪威尔、ST 华铁跌幅较大，跌幅分别为 44.90%、42.83%、42.23%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

| 本周跌幅前十 | | | 本月跌幅前十 | | | 本年跌幅前十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|-------|--------|
| 代码 | 名称 | 本周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 832651.BJ | 天罡股份 | -15.84 | 688623.SH | 二元科技 | -27.02 | 603032.SH | 德新科技 | -44.90 |
| 833455.BJ | 汇隆活塞 | -14.26 | 832651.BJ | 天罡股份 | -15.84 | 688377.SH | 迪威尔 | -42.83 |
| 688400.SH | 凌云光 | -13.41 | 688400.SH | 凌云光 | -14.23 | 000976.SZ | ST 华铁 | -42.23 |
| 300499.SZ | 高澜股份 | -12.47 | 834475.BJ | 三友科技 | -13.77 | 605286.SH | 同力日升 | -31.06 |
| 300442.SZ | 润泽科技 | -11.61 | 430476.BJ | 海能技术 | -13.41 | 001256.SZ | 炜冈科技 | -29.15 |
| 301018.SZ | 申菱环境 | -10.92 | 688531.SH | 日联科技 | -12.95 | 300382.SZ | 斯莱克 | -29.01 |
| 605186.SH | 健麾信息 | -9.64 | 300370.SZ | 安控科技 | -12.73 | 002667.SZ | 威领股份 | -28.84 |
| 301448.SZ | 开创电气 | -9.57 | 301353.SZ | 普莱得 | -12.73 | 603029.SH | 天鹅股份 | -28.27 |
| 688015.SH | 交控科技 | -9.48 | 688015.SH | 交控科技 | -12.52 | 688623.SH | 二元科技 | -27.02 |
| 688097.SH | 博众精工 | -9.18 | 688570.SH | 天玛智控 | -11.96 | 688059.SH | 华锐精密 | -26.63 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 6 月 30 日）

| 代码 | 板块名称 | 截至日估值 (倍) | 近一年平均值 (倍) | 近一年最大值 (倍) | 近一年最小值 (倍) | 当前估值距近一 年平均值差距 | 当前估值距近一年 最大值差距 | 当前估值距近一 年最小值差距 |
|-----------|----------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 801890.SL | 机械设备(申万) | 28.52 | 27.24 | 30.69 | 23.34 | 4.71% | -7.05% | 22.23% |
| 801072.SL | 通用设备 | 31.52 | 29.95 | 34.47 | 24.12 | 5.27% | -8.55% | 30.69% |
| 801074.SL | 专用设备 | 25.75 | 26.85 | 31.83 | 23.52 | -4.11% | -19.10% | 9.48% |
| 801076.SL | 轨交设备II | 17.57 | 17.06 | 19.35 | 15.06 | 3.01% | -9.20% | 16.68% |
| 801077.SL | 工程机械 | 27.69 | 24.33 | 32.22 | 14.76 | 13.77% | -14.06% | 87.58% |
| 801078.SL | 自动化设备 | 44.42 | 40.15 | 44.61 | 33.96 | 10.63% | -0.44% | 30.78% |

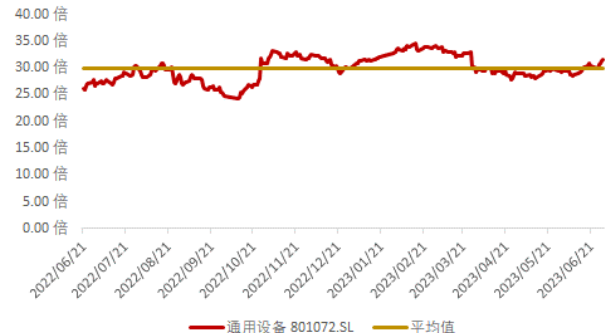
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日）



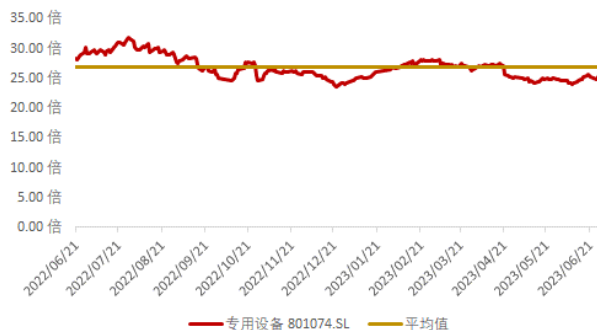
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日）



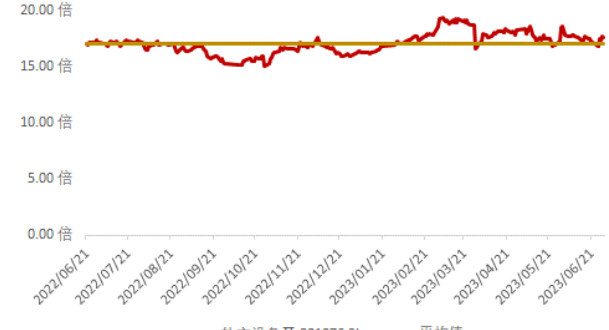
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日）



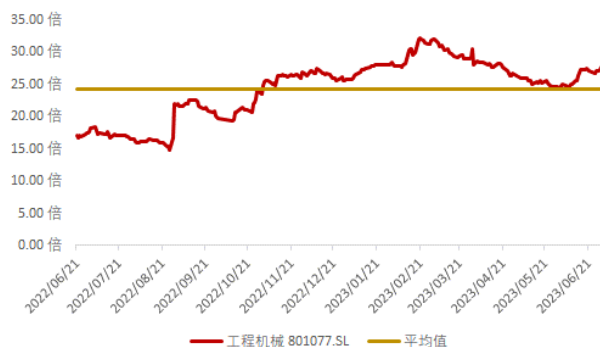
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日）



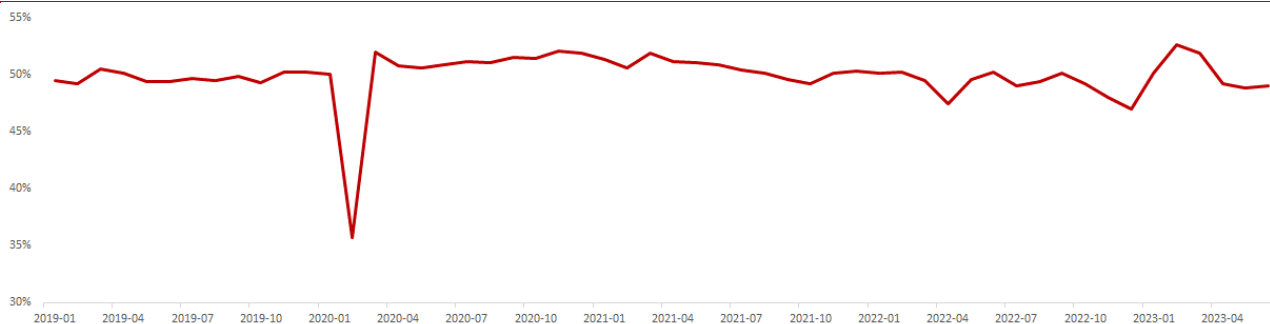
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中国制造业 PMI



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2023 年 6 月，中国制造业 PMI 为 49.00%，同比下降 1.20pct，环比提升 0.20pct。
（来源：iFind）
2. 2023 年 5 月，新增地方政府债券发行金额为 3010 亿元，其中新增一般债券发行金额为 264 亿元，发行占比为 3.67%，新增专项债券发行金额为 2755 亿元，发行占比为 7.25%；1-5 月新增地方政府债券累计发行金额为 22538 亿元，其中新增一般债券累计发行 3568 亿元，累计发行占比为 49.56%，新增专项债券累计发行金额为 18970 亿元，累计发行占比为 49.92%。（来源：iFind）
3. 北京市人民政府办公厅印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》。其中提出，加紧布局人形机器人。对标国际领先人形机器人产品，支持企业和高校院所开展人形机器人整机产品、关键零部件攻关和工程化，加快建设北京市人形机器人产业创新中心，争创国家制造业创新中心。以人形机器人小批量生产和应用为目标，打造通用智能底层软件及接口、通用硬件开发配套设施等基础条件，集中突破人形机器人通用原型机和通用人工智能大模型等关键技术，大力推动开源控制系统、开源芯片、开源仿真软件等研制和应用。以 3C 电子制造、新能源汽车生

产、安防应急等典型场景应用示范为牵引，通过“揭榜挂帅”等方式支持产业链上下游企业联合开展产品攻关和产线建设，加速全产业链自主化进程。（来源：财联社）

4. 国家发改委产业司组织召开专题座谈会，研究推进工业机器人产业高质量发展的有关事宜，有关行业协会、生产企业和研究机构的相关负责同志参加会议。会议听取了与会有关方面关于工业机器人产业发展现状、实现高质量发展面临的突出矛盾和主要问题等相关情况的介绍，就加快推进工业机器人产业高质量发展的具体举措进行了深入交流研讨。（来源：财联社）
5. 国家发改委产业司组织召开专题座谈会，研究推动制造业智能化发展相关工作，有关行业协会、研究机构的相关负责同志参加会议。会议听取了有关方面关于近年来推进制造业智能化发展开展的工作、取得的成效，以及深入推进制造业智能化发展面临的主要矛盾和突出问题等相关情况的介绍，就进一步加快推进制造业智能化发展的具体举措和重点工作进行了深入交流研讨。（来源：财联社）

四、公司公告

1. 2023年6月28日，禾川科技公告，公司于2023年6月27日收到股东越超有限公司出具的《关于股份减持结果的告知函》，股东越超有限公司持有公司的股份数量13,663,293股变动至12,153,293股，占公司总股本的比例由9.048%减少至8.048%。
2. 2023年6月28日，兰石重装公告，公司于2023年6月27日与仙湖科技南海产业集团九江资产签订了《合作框架协议书》，四方在互惠互利的基础上，资源整合，在广东佛山南海区筹建氢能及氨氢融合新能源技术产业发展平台公司，结成长期共同发展之联盟，共同推动自主知识产权的关键氨氢融合新能源技术广泛应用，建设氢能及氨氢融合新能源技术产业研发制造基地。
3. 2023年6月28日，优德精密公告，公司于2023年6月28日收到公司持股5%以上股东UCM和BEEANTAH出具的《股份减持计划告知函》，持有公司股份21,937,000股（占本公司总股本比例16.45%）的股东UCM计划自本公告发布之日起15个交易日之后的六个月内（即2023年7月20日至2024年1月19日）以集中竞价方式减持本公司股份不超过2,666,800股（占本公司总股本的2%），且任意连续90个自然日内不超过公司股份总数的1%；持本公司股份9,363,400股（占本公司总股本比例7.02%）的股东BEEANTAH计划自本公告发布之日起15个交易日之后的六个月内（即2023年7月20日至2024年1月19日）以集中竞价的方式减持本公司股份不超过2,660,000股（占本公司总股本的1.99%），且任意连续90个自然日内不超过公司股份总数的1%。
4. 2023年6月30日，中大力德公告，公司于近日收到控股股东中大投资、德立投资、德正投资出具的《股份减持计划告知函》，持有公司股份37,568,700股（占本公司总股本比例24.85%）的控股股东中大投资及其一致行动人持有本公司股份2,292,751股（占本公司总股本比例1.52%）的股东德立投资、持有本公司股份

1,511,859 股（占本公司总股本比例 1.00%）的股东德正投资计划在本公告披露之日起 3 个交易日之后的 3 个月内以集中竞价和大宗交易方式（其中以集中竞价方式减持股份的，减持期间为自减持公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内；以大宗交易方式减持股份的，减持期间为自减持公告披露之日起 3 个交易日之后的 3 个月内）减持公司股份合计不超过 3,023,000 股（不超过公司总股本的 2%）。

- 2023 年 6 月 30 日，东杰智能公告，公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202221955187.7；专利名称：一种可实现稳定升降的剪叉式升降平台；专利号：ZL202223486665.7；专利名称：用于更换巷道式堆垛机行走轮组的在线顶升机构。

五、本周观点

自动化设备：2023 年 6 月制造业 PMI 环比小幅回升，随着产业结构变化及新兴领域发展，预计工业机器人需求量将增加，国产替代率将逐渐提升。人形机器人概念保持较高热度，产业链企业将收益。建议关注自动化设备产业链国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2023 年 1-5 月，新增地方政府债券累计发行占比为 49.86%，单月发行进度小幅提升，预计下半年发行进度有望加快，将助力下游行业景气度回升，拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6：建议关注标的推荐理由

| 代码 | 名称 | 建议关注标的推荐理由 |
|--------|------|--|
| 300124 | 汇川技术 | 公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均排名前三，核心竞争力较强随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升，公司业绩将加速增长。 |
| 688017 | 绿的谐波 | 公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。 |
| 600031 | 三一重工 | 国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，业绩确定性较高。 |
| 601100 | 恒立液压 | 公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自2016年公司挖机油缸持续保持50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。 |

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

（1）基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；

（2）专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；

（3）出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；

（4）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |
| 行业投资评级 | |
| 超配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 | |
|--------------------|--|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn