

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/06/12–2023/06/18）

工业机器人累计产量保持中低速增长

2023 年 6 月 18 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6.51%，跑赢沪深300指数3.21个百分点，在申万31个行业中排名3名；申万机械设备板块本月至今上涨4.48%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万机械设备板块年初至今上涨10.40%，跑赢沪深300指数8.03个百分点，在申万31个行业中排名第7名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年6月16日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为9.96%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨9.10%，专用设备板块上涨5.36%，通用设备板块上涨5.31%，轨交设备板块上涨0.85%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年6月16日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为中大力德、通力科技、新时达，涨幅分别为39.47%、35.73%、30.21%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为今创集团、英特科技、海能技术，跌幅分别为8.94%、8.51%、7.77%。

机械设备本周估值：截至2023年6月16日，申万机械设备板块PE TTM为27.85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30.06倍、25.27倍、17.70倍、27.39倍、43.46倍。

■ 机械设备行业周观点：

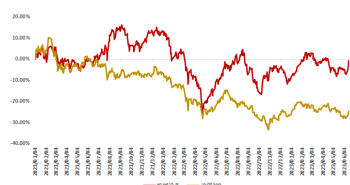
自动化设备：随着产业结构变化及新兴领域发展，预计工业机器人需求量将增加，国产替代率将逐渐提升。国产替代和人形机器人为目前自动化设备板块投资主线之一，建议关注自动化设备产业链国产化率明显和人形机器人产业链的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：目前，下游房地产行业数据仍处于探底阶段，基建行业需求有所放缓，挖机国内累计销量呈持续下降趋势，我们认为国内销量处于筑底阶段。挖机出口保持增长，有效对冲内销下滑风险。随着下游基建及房地产行业景气度逐渐回升，将助力拉动工程机械需求。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	10
四、公司公告	11
五、本周观点	12
六、风险提示	12

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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日）	7
图 8：基建固定资产投资累计同比	7
图 9：房地产固定资产投资累计同比	8
图 10：制造业固定资产投资累计同比	8
图 11：汽车起重机月度销量	8
图 12：履带起重机月度销量	8
图 13：随车起重机月度销量	9
图 14：升降工作平台月度销量	9
图 15：高空作业平台月度销量	9
图 16：平地机月度销量	9
图 17：压路机月度销量	9
图 18：摊铺机月度销量	9
图 19：房地产开发投资累计金额及增速	10
图 20：房地产商品房累计销售面积及增速	10
图 21：房地产累计竣工面积	10
图 22：房地产新开工施工面积及增速	10
图 23：工业机器人累计产量	10
图 24：金属切削机床累计产量	10

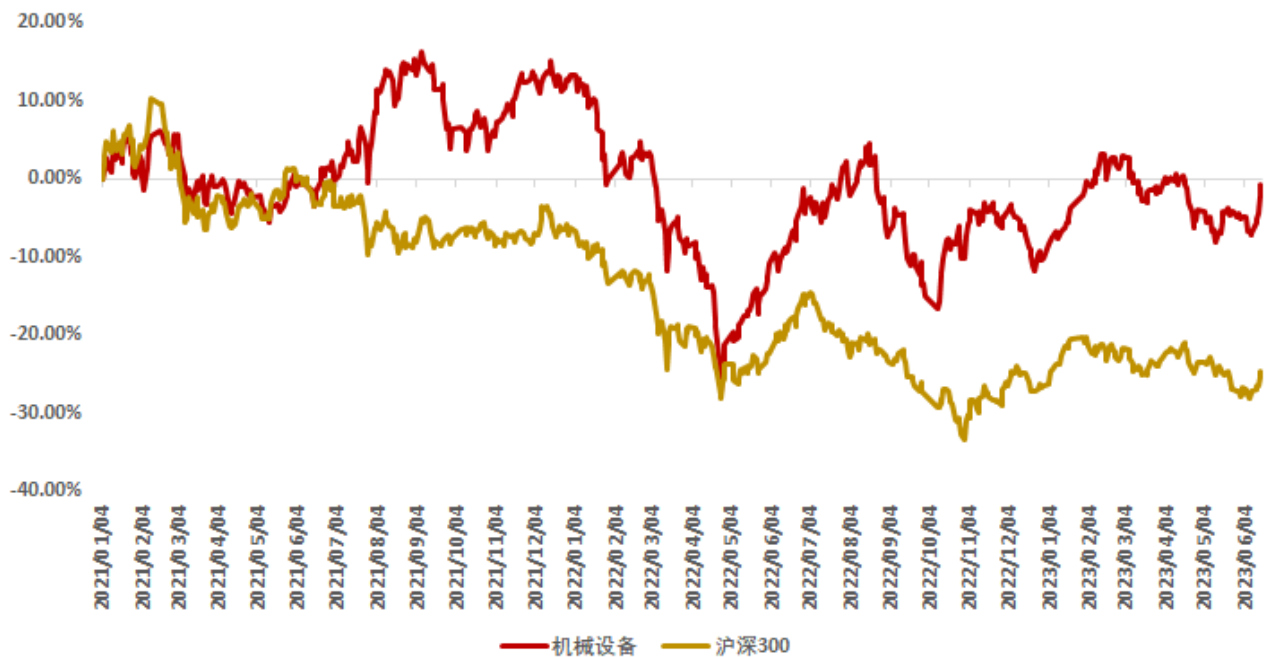
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日）	6
表 6：金融数据	7
表 7：建议关注标的推荐理由	12

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 16 日，申万机械设备行业本周上涨 6.51%，跑赢沪深 300 指数 3.21 个百分点，在申万 31 个行业中排名 3 名；申万机械设备板块本月至今上涨 4.48%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万机械设备板块年初至今上涨 10.40%，跑赢沪深 300 指数 8.03 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 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 16 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 16 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	801120.SL	食品饮料(申万)	7.49	8.28	-2.08
2	801770.SL	通信(申万)	7.00	11.54	51.52
3	801890.SL	机械设备(申万)	6.51	4.48	10.40
4	801750.SL	计算机(申万)	6.06	8.04	37.49
5	801730.SL	电力设备(申万)	5.95	2.86	-4.62
6	801880.SL	汽车(申万)	5.90	6.69	3.74
7	801110.SL	家用电器(申万)	5.32	10.40	12.42
8	801980.SL	美容护理(申万)	4.91	1.38	-11.31
9	801760.SL	传媒(申万)	4.53	10.06	59.48
10	801080.SL	电子(申万)	3.99	2.41	11.88
11	801200.SL	商贸零售(申万)	3.75	5.20	-17.17
12	801210.SL	社会服务(申万)	2.85	5.45	-2.36
13	801710.SL	建筑材料(申万)	2.66	6.58	-5.58
14	801140.SL	轻工制造(申万)	2.44	4.01	-1.05

15	801740.SL	国防军工(申万)	2.32	-1.60	0.97
16	801030.SL	基础化工(申万)	2.28	2.37	-8.20
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.72	3.38	-9.27
18	801050.SL	有色金属(申万)	1.47	4.14	0.04
19	801230.SL	综合(申万)	1.17	0.55	-8.02
20	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.90	1.09	1.39
21	801040.SL	钢铁(申万)	0.63	0.70	-3.08
22	801790.SL	非银金融(申万)	0.61	2.06	4.75
23	801150.SL	医药生物(申万)	0.60	-2.40	-3.49
24	801170.SL	交通运输(申万)	0.45	1.03	-4.11
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.32	1.23	13.17
26	801950.SL	煤炭(申万)	0.26	1.39	-5.31
27	801180.SL	房地产(申万)	0.23	4.73	-10.76
28	801970.SL	环保(申万)	-0.05	-1.87	-0.25
29	801960.SL	石油石化(申万)	-0.33	1.32	8.95
30	801780.SL	银行(申万)	-2.21	1.28	0.47
31	801160.SL	公用事业(申万)	-2.58	-3.75	4.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 16 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 9.96%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 9.10%，专用设备板块上涨 5.36%，通用设备板块上涨 5.31%，轨交设备板块上涨 0.85%。

从本月至今涨跌幅来看，工程机械板块涨幅最大，为 11.46%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 6.64%，通用设备板块上涨 3.15%，专用设备板块上涨 3.00%，轨交设备板块下跌 3.72%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 21.41%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 12.18%，自动化设备板块上涨 11.05%，通用设备板块上涨 9.70%，专用设备板块上涨 6.86%。

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 16 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	801078.SL	自动化设备	9.96	6.64	11.05
2	801077.SL	工程机械	9.10	11.46	12.18
3	801074.SL	专用设备	5.36	3.00	6.86
4	801072.SL	通用设备	5.31	3.15	9.70
5	801076.SL	轨交设备 II	0.85	-3.72	21.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中大力德、通力科技、新时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 39.47%、35.73%、30.21%。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、威星智能表现最突出，涨幅分别达 96.78%、39.43%、38.32%。从年初至今表现上看，鼎智科技、巨能股份、丰立智能排前三，涨幅分别达

249.64%、232.73%、194.32%。

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 16 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
002896.SZ	中大力德	39.47	301320.SZ	豪江智能	96.78	873593.BJ	鼎智科技	249.64
301255.SZ	通力科技	35.73	301255.SZ	通力科技	39.43	871478.BJ	巨能股份	232.73
002527.SZ	新时达	30.21	002849.SZ	威星智能	38.32	301368.SZ	丰立智能	194.32
688160.SH	步科股份	27.87	300757.SZ	罗博特科	30.20	000988.SZ	华工科技	152.18
603015.SH	弘讯科技	25.34	002896.SZ	中大力德	28.88	300499.SZ	高澜股份	126.99
688448.SH	磁谷科技	24.68	002021.SZ	*ST 中捷	25.63	688569.SH	铁科轨道	118.79
603662.SH	柯力传感	24.35	001223.SZ	欧克科技	25.54	300161.SZ	华中数控	113.91
600330.SH	天通股份	24.35	301317.SZ	鑫磊股份	25.05	301083.SZ	百胜智能	108.54
603269.SH	海鸥股份	23.71	301399.SZ	英特科技	24.87	688160.SH	步科股份	98.81
002747.SZ	埃斯顿	21.87	002527.SZ	新时达	24.84	300567.SZ	精测电子	97.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，今创集团、英特科技、海能技术表现较弱，跌幅分别为 8.94%、8.51%、7.77%。从本月至今表现上看，双元科技、华兴源创、荣旗科技跌幅较大，分别下跌 25.28%、21.58%、19.94%。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 46.29%、43.38%、40.05%。

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 16 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
603680.SH	今创集团	-8.94	688623.SH	双元科技	-25.28	603032.SH	德新科技	-46.29
301399.SZ	英特科技	-8.51	688001.SH	华兴源创	-21.58	688377.SH	迪威尔	-43.38
430476.BJ	海能技术	-7.77	301360.SZ	荣旗科技	-19.94	000976.SZ	ST 华铁	-40.05
605298.SH	必得科技	-7.42	301353.SZ	普莱得	-17.84	605286.SH	同力日升	-31.32
300960.SZ	通业科技	-6.73	834475.BJ	三友科技	-14.85	002943.SZ	宇晶股份	-30.16
300557.SZ	理工光科	-6.04	001332.SZ	锡装股份	-11.60	001256.SZ	炜冈科技	-29.96
688528.SH	秦川物联	-5.46	688531.SH	日联科技	-10.96	688059.SH	华锐精密	-29.18
688557.SH	兰剑智能	-4.94	688777.SH	中控技术	-10.75	603029.SH	天鹅股份	-28.41
834475.BJ	三友科技	-4.69	301312.SZ	智立方	-10.70	300382.SZ	斯莱克	-28.20
300851.SZ	交大思诺	-4.64	688097.SH	博众精工	-10.57	600992.SH	贵绳股份	-27.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

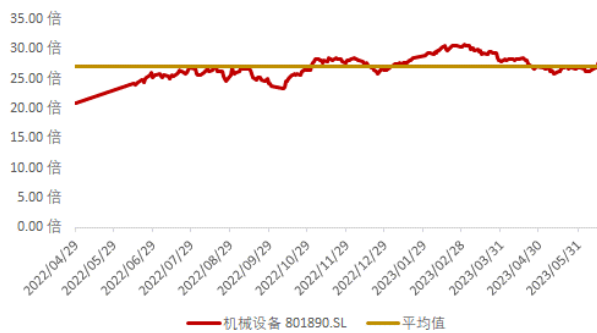
二、板块估值情况

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 16 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)	27.85	27.11	30.69	20.92	2.73%	-9.25%	33.10%
801072.SL	通用设备	30.06	29.76	34.47	21.05	1.02%	-12.79%	42.81%
801074.SL	专用设备	25.27	26.92	31.83	23.52	-6.13%	-20.59%	7.45%
801076.SL	轨交设备II	17.70	17.04	19.35	15.06	3.88%	-8.53%	17.54%
801077.SL	工程机械	27.39	23.99	32.22	14.76	14.17%	-14.97%	85.60%
801078.SL	自动化设备	43.46	39.94	44.16	32.11	8.81%	-1.59%	35.33%

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 16 日）



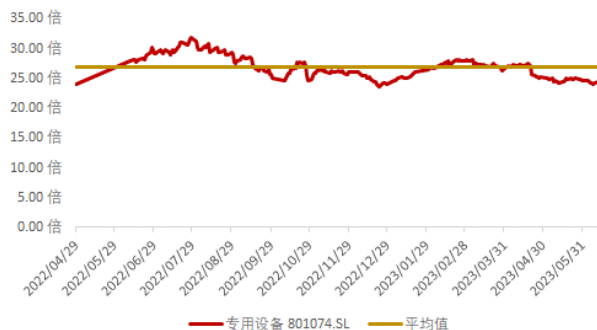
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）



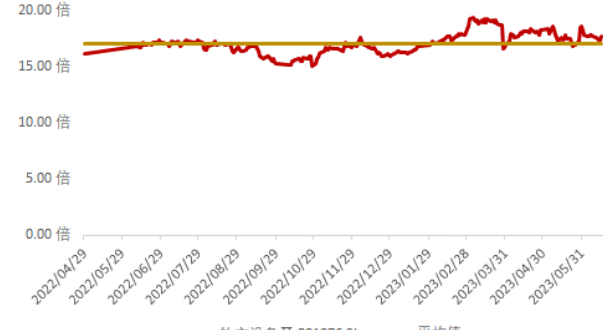
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 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 16 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 16 日）



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 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

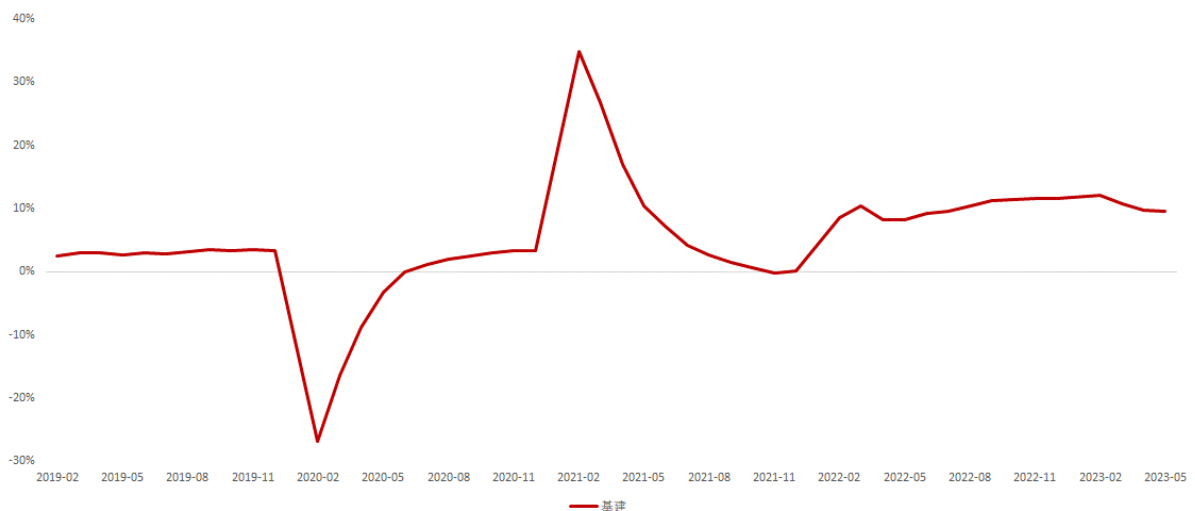
资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 6：金融数据

	2023.05	2023.04	2023.03	2022.05	2022.04	2022.03
社融当月新增	15,556	12,244	53,862	28,415	9,327	46,565
信贷当月新增	11,971	33,368	38,739	13,329	12,517	23,776
居民部门贷款	3,672	12,442	2,081	2,887	-2,170	7,583
短期贷款	1,988	6,094	1,218	1,840	-1,856	3,848
中长期贷款	1,684	6,348	863	1,047	-314	3,735
企业部门贷款	8,299	20,926	36,658	10,442	14,687	16,193
短期贷款	350	10,815	5,785	2,642	-1,948	8,089
中长期贷款	6,669	11,100	35,000	2,652	13,448	5,052
票据融资	1,280	-989	-4,127	5,148	3,187	3,052

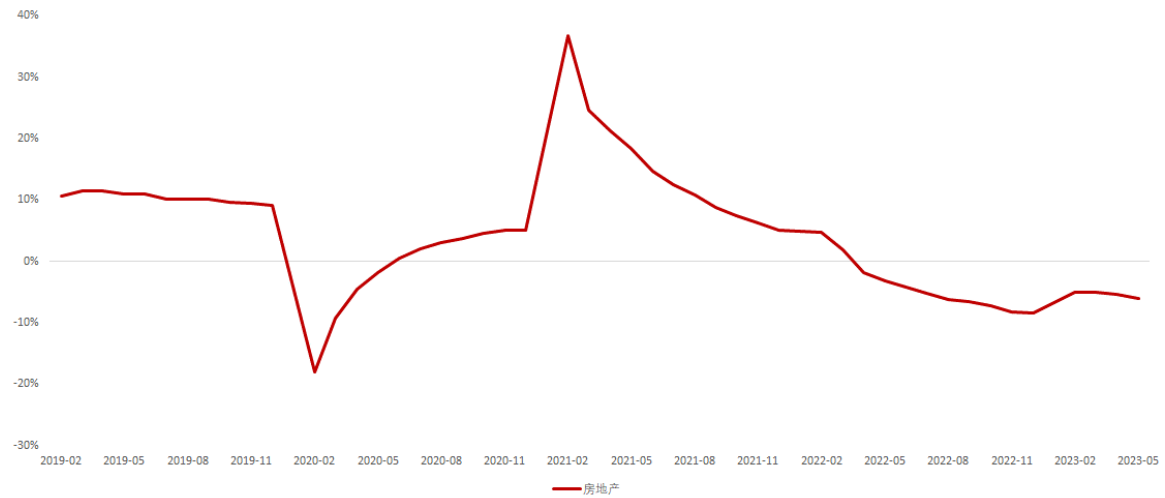
资料来源：东莞证券研究所

图 8：基建固定资产投资累计同比



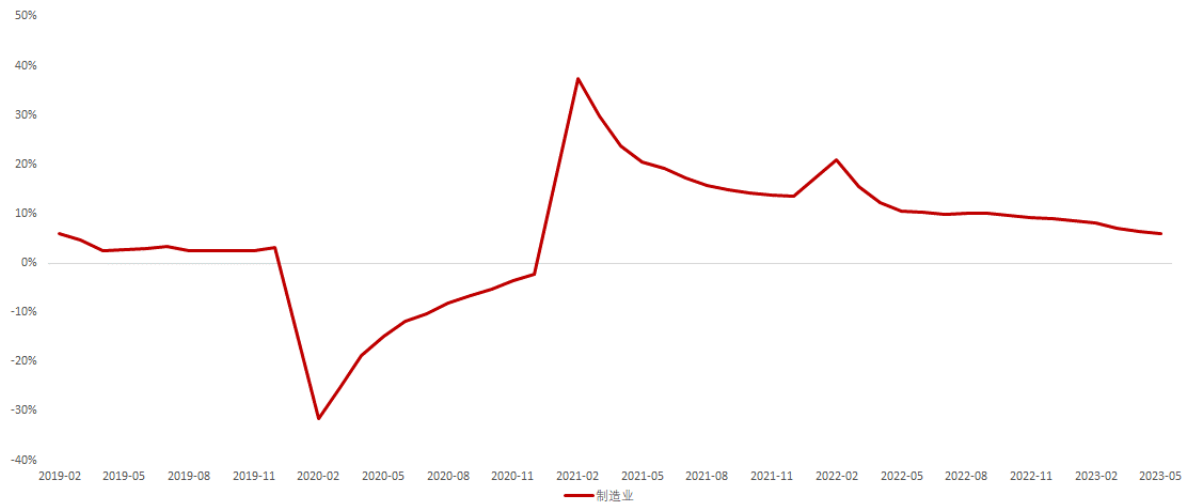
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：房地产固定资产投资累计同比



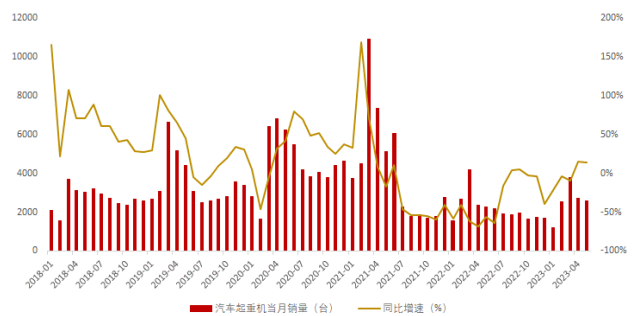
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：制造业固定资产投资累计同比



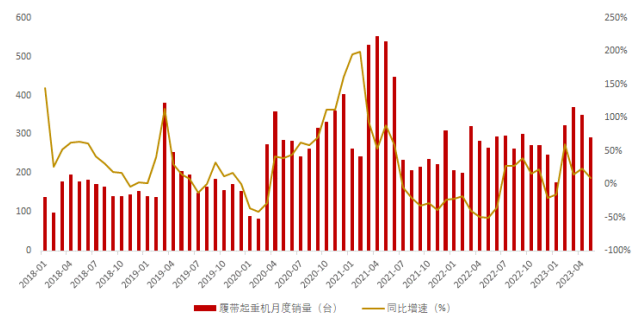
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：汽车起重机月度销量



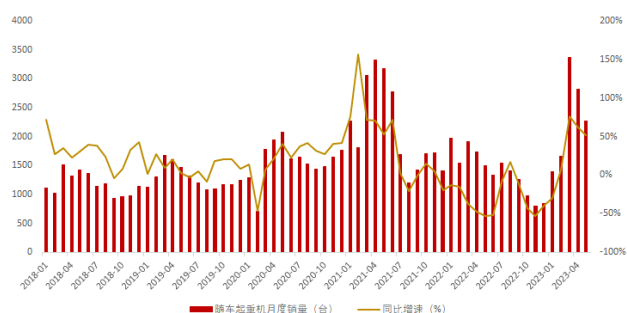
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：履带起重机月度销量



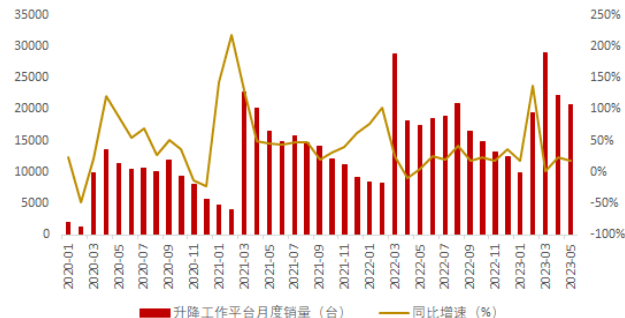
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13: 随车起重机月度销量



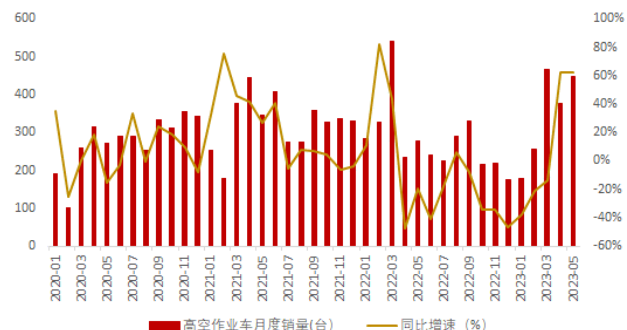
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 升降工作平台月度销量



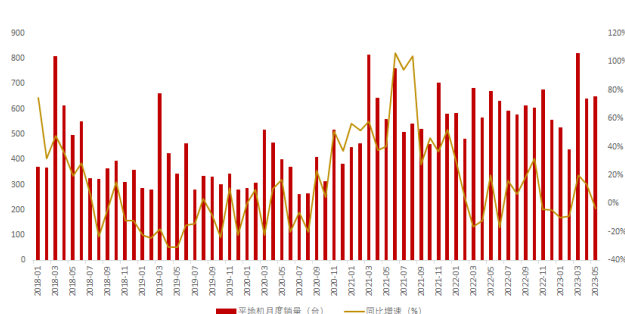
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 高空作业平台月度销量



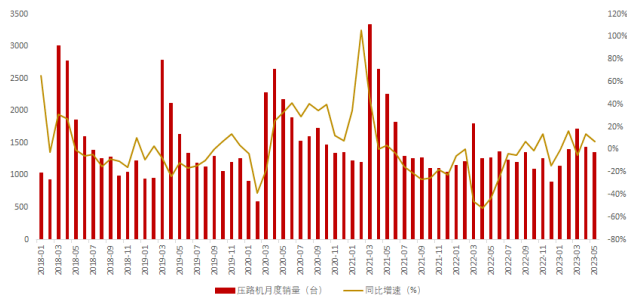
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 平地机月度销量



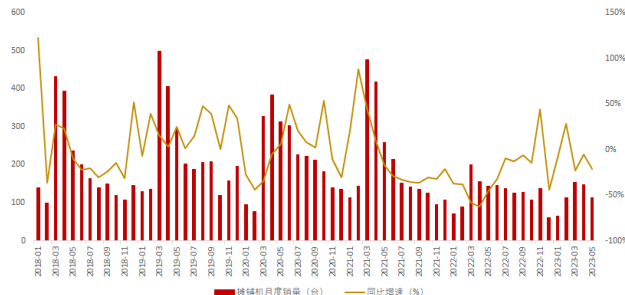
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 压路机月度销量



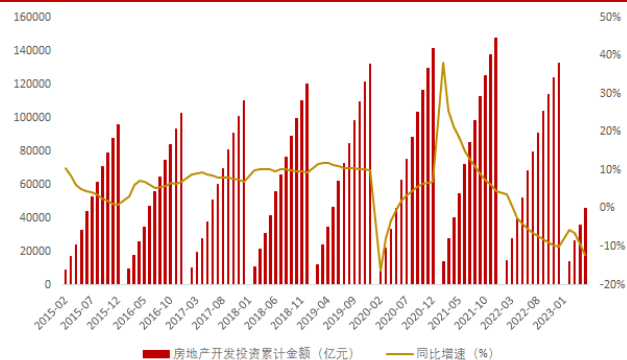
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 摊铺机月度销量



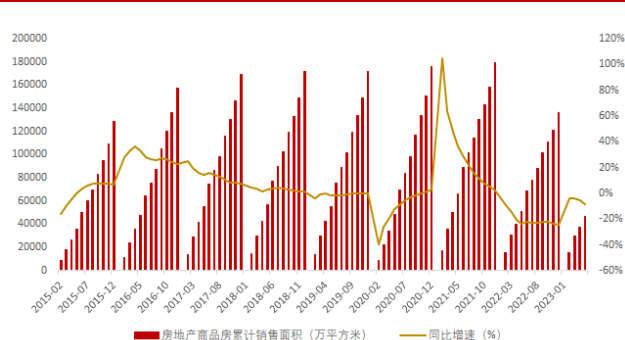
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 房地产开发投资累计金额及增速



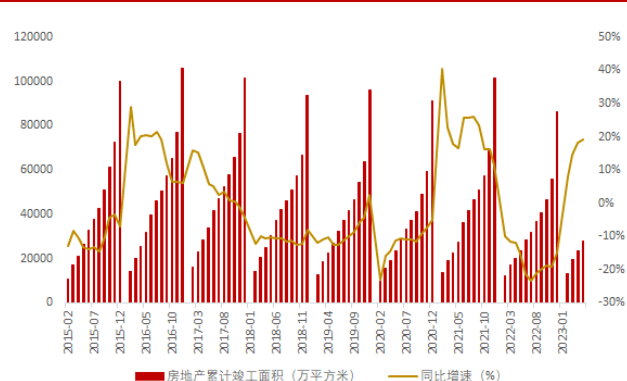
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 房地产商品房累计销售面积及增速



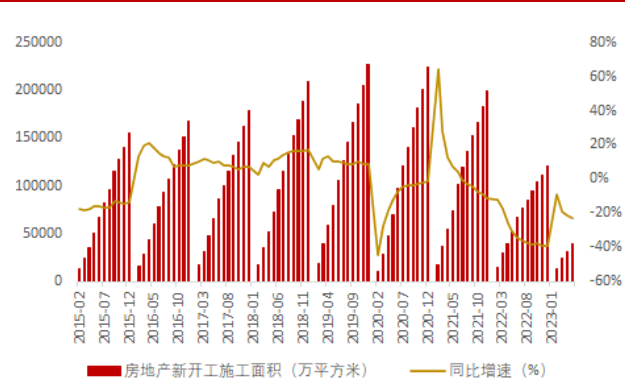
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 房地产累计竣工面积



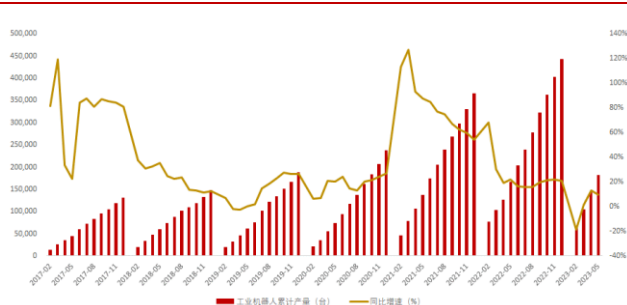
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 房地产新开工施工面积及增速



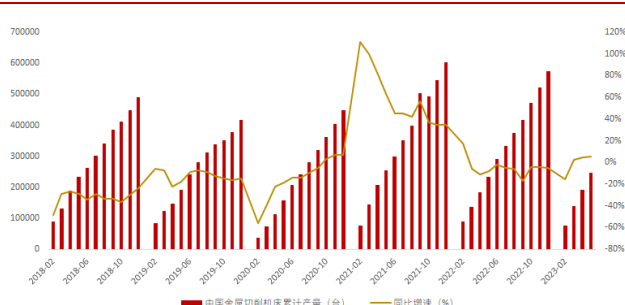
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 工业机器人累计产量



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 金属切削机床累计产量



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2023 年 5 月, 社融单月新增金额为 15556 亿元, 同比减少 12859 亿元, 同比下降 45.25%, 环比增加 3312 亿元, 同比增长 27.05%。居民部门短期贷款为 1988 亿元, 同比增加 148 亿元, 同比增长 8.04%, 环比增加 3243 亿元, 环比增长 258.41%; 居

民部门中长期贷款为 1684 亿元，同比增加 637 亿元，同比增长 60.84%，环比增加 2840 亿元，环比下降 245.67%。企业部门短期贷款为 350 亿元，同比减少 2292 亿元，同比下降 86.75%，环比增加 1449 亿元，环比增长 131.85%；企业部门中长期贷款为 7698 亿元，同比增加 2147 亿元，同比增长 38.68%，环比增加 1029 亿元，环比增长 15.43%。（来源：iFind）

2. 2023 年 5 月，基建固定资产投资累计同比为 9.53%，同比提升 1.37pct，环比下降 0.27pct；房地产固定投资累计同比为-6.00%，同比下降 2.80pct，环比下降 0.70pct；制造业固定资产投资累计同比为 6.00%，同比下降 4.60pct，环比下降 0.40pct。（来源：iFind）
3. 2023 年 5 月，汽车起重机销量为 2568 台，同比增长 14.34%，环比下降 5.45%；履带起重机销量为 290 台，同比增长 9.43%，环比下降 16.91%；随车起重机销量为 2274 台，同比增长 51.30%，环比下降 19.13%；升降工作平台销量为 20677 台，同比增长 18.43%，环比下降 7.09%；高空作业车销量为 449 台，同比增长 62.09%，环比增长 18.78%；平地机销量 649 台，同比下降 3.28%，环比增长 1.41%；压路机销量为 1355 台，同比增长 6.78%，环比下降 5.31%；摊铺机销量为 112 台，同比下降 21.68%，环比下降 23.81%。（来源：iFind）
4. 2023 年 1-5 月，房地产开发累计投资金额为 45701.25 亿元，同比下降 21.52%；商品房累计销售面积为 46440.01 万平方米，同比下降 8.47%；累计竣工面积为 27825.96 万平方米，同比增长 19.11%；累计新开工施工面积为 39722.73 万平方米，同比下降 23.06%。（来源：iFind）
5. 2023 年 5 月，工业机器人月产量为 40175 台，同比增长 9.72%，环比增长 5.49%；1-5 月累计产量为 182161 台，同比增长 9.68%。2023 年 5 月，金属切削机床月产量为 54000 台，同比增长 8.00%，环比增长 5.88%；1-5 月累计产量为 244091 台，同比增长 5.21%。（来源：iFind）

四、公司公告

1. 2023 年 6 月 12 日，天鹅股份公告，公司于 2023 年 6 月 9 日收到控股股东山东供销资本公司《股份减持计划告知函》，山东供销资本公司持有公司股份 71,458,952 股，占公司总股本的 58.89%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持不超过 240 万股公司股份，即不超过公司股份总数的 1.98%，且任意连续 90 日内减持总数不超过公司股份总数的 1%。
2. 2023 年 6 月 13 日，祥和实业公告，公司于近日收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，具体如下：专利号：ZL202210836482.9；专利名称：一种密炼机上的定时加料装置。
3. 2023 年 6 月 13 日，丰光精密公告，公司持股 5%以上股东深圳达晨持有公司股份 9,621,545 股，占比 7.3122%，拟在减持期间内的任意连续 3 个月内通过大宗交易、集中竞价交易方式合计卖出公司股份总数可能超过公司股份总数的 1%。

4. 2023年6月16日，德固特公告，公司于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：ZL202320001013.5；专利名称：一种焊接式稳料泵泵体；专利号：ZL202320532862.3；专利名称：一种悬挂式绞龙中间轴承。
5. 2023年6月17日，万讯自控公告，公司于近日收到股东傅晓阳先生出具的《股份减持计划告知函》，持有公司股份18,280,251股（占本公司总股本比例6.23%）的傅晓阳先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，计划减持数量不超过4,445,063股（占本公司总股本的比例为1.51%）。

五、本周观点

自动化设备：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。国产替代和人形机器人是目前自动化设备板块投资主线之一，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：目前，下游房地产行业数据仍处于探底阶段，基建行业需求有所放缓，挖机国内累计销量呈持续下降趋势，我们认为国内销量处于筑底阶段。挖机出口保持增长，有效对冲内销下滑风险。随着下游基建及房地产行业景气度逐渐回升，将助力拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 7： 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