

1、股票组合

■ 近期推荐股票组合：恒立液压、双环传动、华中数控、科德数控、中国船舶。

图表1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价（元）	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601100.SH	恒立液压	57.06	765.07	23.43	28.23	32.51	35.77	32.65	27.10	23.53	21.39
002472.SZ	双环传动	27.73	236.51	5.82	7.85	10.38	13.12	40.64	30.13	22.79	18.03
300161.SZ	华中数控	36.29	72.11	0.17	1.12	2.00	3.09	424.16	64.38	36.05	23.34
688305.SH	科德数控	72.19	67.27	0.6	1.13	1.76	2.45	112.11	59.53	38.22	27.46
600150.SH	中国船舶	25.95	1,160.60	1.72	4.64	29.96	55.20	674.76	250.13	38.74	21.03

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2023.11.3

- 恒立液压：穿越周期，新下游、新产品助力新征程。22 年以来，公司高机、农机、新能源等市场放量明显、收入占比快速提升，将充分对冲挖掘机市场下行带来的负面冲击。高机领域，公司深度配套 JLG、基尼、鼎力、徐工、中联等全球高机龙头制造商，油缸泵阀马达等全系列放量。农机市场，公司已切入欧洲及国内农机高端市场，凭借突出的综合性价比优势，在农机泵、马达实现了批量配套。公司通过增发融资布局线性驱动器及滚珠丝杠等新业务，有望打造新的增长极。预计公司 23-25 年归母净利润为 28.23/32.51/35.77 亿元。
- 双环传动：从 RV 到谐波，公司有望开辟减速器增长新曲线。公司 13 年开始研制 RV 减速器，多年耕耘，逐渐成为国内机器人减速器的领军品牌，产品在精度、寿命、噪音上向巨头纳博看齐。18 年，公司开始研制谐波减速器，22 年已批量出货；20 年公司设立环动科技，并将机器人减速器业务划归其下，22 年环动科技收入 1.76 亿元，同比+88%，20-22 年 CAGR 约 160%。我们预计 23-25 年公司归母净利润为 7.85/10.38/13.12 亿元。
- 华中数控：国产数控系统领军者，而今迈步从头越。18 至 21 年公司数控系统与机床业务收入实现高增长，增速分别为 16.89%/51.87%/35.32%，公司国内市占率从 18 年 1.31%提升至 21 年 3.89%，份额持续提升。此外，卓尔智造集团成为公司控股股东，资金支持/机制优化加速公司成长。随着数控系统国产替代加速，公司有望释放利润弹性。国产高档数控系统在国产机床中市占率由专项实施前的不足 1%提高到 31.9%，而目前支持政策持续加码，国产替代有望加速，公司有望大幅提升利润率，预计 23-25 年公司归母净利润为 1.12/2.00/3.09 亿元。
- 科德数控：数控系统功能部件一体化，打造五轴机床龙头。2021 年全球机床市场空间 711.68 亿美元，同比+6.5%。2018 年高端数控机床国产化率仅 6%，高端数控机床严重依赖进口，国产替代空间较大。目前国内头部机床企业数控系统基本上以进口西门子等海外品牌为主，公司自研数控系统有望持续构筑成本优势，同时公司不同于国内大部分机床厂，关键功能部件自主化率高达 85%，2021 年公司毛利率 43.14%，高于国内头部机床厂均值 32.69%。我们预计 23-25 年公司归母净利润为 1.13/1.76/2.45 亿元。
- 中国船舶：船舶行业大周期复苏，扩张需求+替换需求共振。周期将至：船舶行业二十年一周期，2021 年海运景气度回升明显，全球新接船订单（按万载重吨统计）同比+97.2%，创 2013 年以来新高。格局优化：全球产能基本出清，世界造船看中国。目前我国造船三大指标占全球造船市场份额 50%，国内行业集中度不断提高，2022 年我国有 6 家造船企业进入全球前 10 强。公司作为造船行业龙头，在手订单量价齐升+成本端下行推动 2023-2024 年业绩高增。2021 年开始新造船价格持续上升，订单量价齐升有望带动公司业绩高增，预计公司 2023-2024 年船舶造修营收同比+27.7%/+14.6%；利润端，造船板价格自 5M21 开始持续下降，公司新交付订单盈利能力有望上升，预计 2023-2024 年公司船舶造修业务毛利率分别为 15.1%/18.5%。预计公司 23-25 年归母净利润为 4.64/29.96/55.20 亿元。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2023/10/30-2023/11/3）5 个交易日，SW 机械设备指数增长 0.95%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 9；同期沪深 300 指数增长 0.61%。