

标配（维持）

机械设备行业双周报（2023/11/6–2023/11/19）

需求偏弱，静待复苏

2023 年 11 月 19 日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周上涨3.73%，跑赢沪深300指数4.18个百分点，在申万31个行业中排名5名；申万机械设备板块从本月至今上涨5.06%，跑赢沪深300指数5.18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5.18%，跑赢沪深300指数13.02个百分点，在申万31个行业中排名第6名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年11月17日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为5.31%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨4.18%，专用设备板块上涨4.09%，轨交设备板块上涨1.67%，工程机械板块上涨0.17%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年11月17日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为中邮科技、夏厦精密、三超新材，涨幅分别为91.50%、89.07%、80.12%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为浩洋股份、浙江鼎力、多浦乐，跌幅分别为12.18%、10.21%、6.80%。

机械设备本周估值：截至2023年11月17日，申万机械设备板块PE TTM为26.33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31.20倍、25.33倍、16.01倍、20.35倍、41.70倍。

■ 机械设备行业周观点：

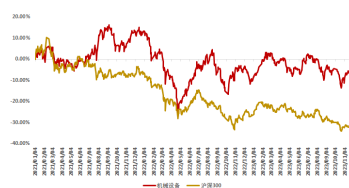
自动化设备：制造业固定资产投资增速持续下降，工业机器人累计产量增速趋势相同，下游需求仍相对偏弱。随着经济逐渐企稳，制造业需求回暖，将拉动自动化设备需求。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：下游基建及房地产数据呈下降趋势，挖机销量仍处于筑底阶段。挖机开工小时数表现较好，反映出下游项目开工率相对良好。我们认为随着新周期临近，叠加资金落实至项目，将持续提升项目开工率，助力工程机械需求增加。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.....	4
二、板块估值情况.....	7
三、产业新闻.....	13
四、公司公告.....	14
五、本周观点.....	14
六、风险提示.....	15

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 11 月 17 日）	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）	8
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）	8
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）	9
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）	9
图 11：房地产开发投资累计金额及增速（亿元，%）	10
图 12：房地产商品房累计销售面积及增速（万平方米，%）	10
图 13：房地产累计竣工面积及增速（万平方米，%）	10
图 14：房地产累计新开工施工面积及增速（万平方米，%）	10
图 15：挖掘机月度销量及增速（台，%）	10
图 16：挖掘机国内月度销量及增速（台，%）	10
图 17：挖掘机出口月度销量及增速（台，%）	11
图 18：装载机月度销量及增速（台，%）	11
图 19：装载机国内月度销量及增速（台，%）	11
图 20：装载机出口月度销量及增速（台，%）	11
图 21：汽车起重机月度销量及增速（台，%）	11
图 22：履带起重机月度销量及增速（台，%）	11
图 23：随着起重机月度销量及增速（台，%）	12
图 24：升降工作平台月度销量及增速（台，%）	12
图 25：高空作业车月度销量及增速（台，%）	12
图 26：平地机月度销量及增速（台，%）	12
图 27：压路机月度销量及增速（台，%）	12
图 28：摊铺机月度销量及增速（台，%）	12
图 29：工业机器人月产量及增速（台，%）	13
图 30：工业机器人累计产量及增速（台，%）	13
图 31：金属切削机床月产量及增速（台，%）	13
图 32：金属切削机床累计产量及增速（台，%）	13

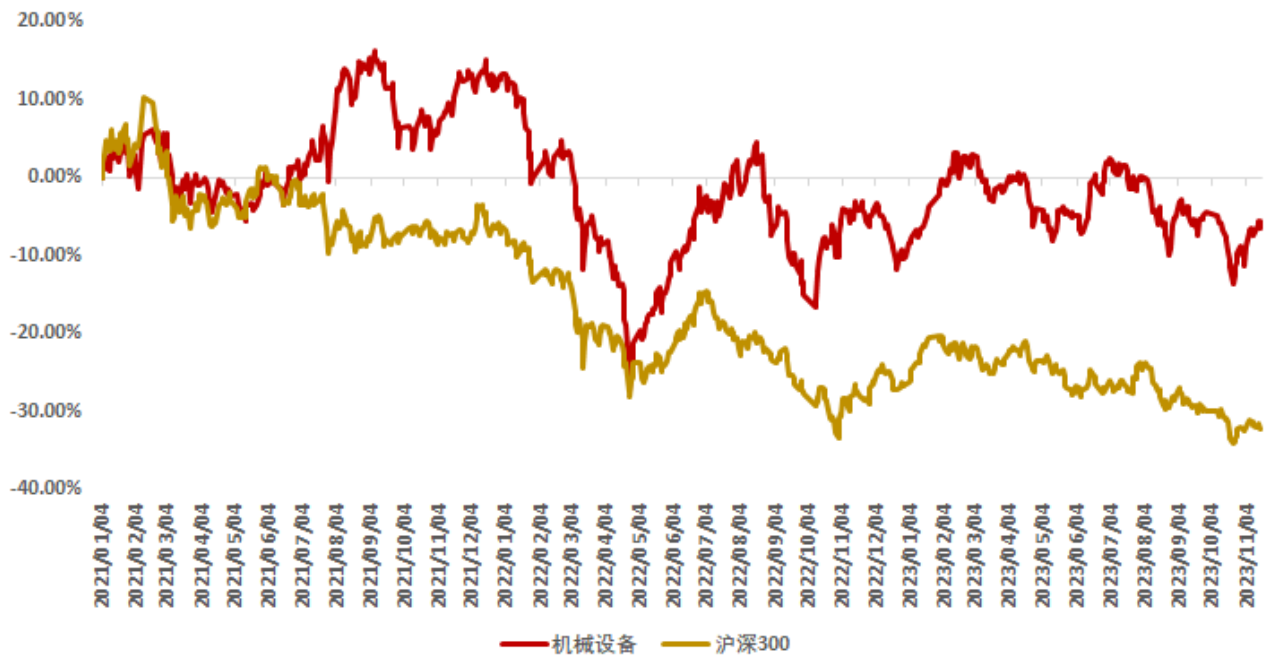
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	4
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 11 月 17 日）	5
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	6
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	6
表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 11 月 17 日）	7
表 6: 建议关注标的推荐理由	15

一、行情回顾

截至 2023 年 11 月 17 日，申万机械设备行业双周上涨 3.73%，跑赢沪深 300 指数 4.18 个百分点，在申万 31 个行业中排名 5 名；申万机械设备板块从本月至今上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 5.18 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 5.18%，跑赢沪深 300 指数 13.02 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 11 月 17 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 11 月 17 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	801750.SL	计算机(申万)	8.34	8.44	17.50
2	801770.SL	通信(申万)	7.46	7.44	31.48
3	801760.SL	传媒(申万)	7.18	10.30	24.97
4	801740.SL	国防军工(申万)	3.77	3.30	-2.48
5	801890.SL	机械设备(申万)	3.73	5.06	5.18
6	801210.SL	社会服务(申万)	3.59	3.80	-19.19
7	801080.SL	电子(申万)	2.93	3.62	11.68
8	801950.SL	煤炭(申万)	2.89	2.40	-0.75
9	801880.SL	汽车(申万)	2.86	4.76	11.96
10	801230.SL	综合(申万)	2.84	1.70	-12.63
11	801200.SL	商贸零售(申万)	2.08	1.90	-26.75
12	801730.SL	电力设备(申万)	1.99	1.35	-21.98
13	801180.SL	房地产(申万)	1.95	0.08	-20.13

14	801150.SL	医药生物(申万)	1.70	0.83	-4.52
15	801970.SL	环保(申万)	1.67	2.06	-2.60
16	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.45	1.26	2.00
17	801140.SL	轻工制造(申万)	1.35	1.57	-3.37
18	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.35	0.73	-1.64
19	801040.SL	钢铁(申万)	1.16	-0.38	-3.33
20	801030.SL	基础化工(申万)	1.12	0.57	-11.53
21	801050.SL	有色金属(申万)	0.88	-0.49	-8.11
22	801790.SL	非银金融(申万)	0.77	0.61	4.67
23	801110.SL	家用电器(申万)	0.68	0.50	5.09
24	801980.SL	美容护理(申万)	0.50	0.03	-26.92
25	801170.SL	交通运输(申万)	0.49	-0.10	-13.37
26	801160.SL	公用事业(申万)	0.49	0.61	-1.26
27	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.36	-1.81	-17.22
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.47	-0.51	-14.69
29	801960.SL	石油石化(申万)	-1.24	-0.78	5.09
30	801780.SL	银行(申万)	-1.25	-0.96	-6.13
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.06	-0.06	-10.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 11 月 17 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 5.31%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 4.18%，专用设备板块上涨 4.09%，轨交设备板块上涨 1.67%，工程机械板块上涨 0.17%。

从本月至今涨跌幅来看，通用设备板块涨幅最大，为 6.83%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 6.69%，专用设备板块上涨 5.56%，轨交设备板块上涨 1.47%，工程机械板块下跌 0.07%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 8.39%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 7.24%，专用设备板块上涨 5.44%，自动化设备板块上涨 3.44%，工程机械板块下跌 0.32%。

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 11 月 17 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	5.31	6.83	8.39
2	801078.SL	自动化设备	4.18	6.69	3.44
3	801074.SL	专用设备	4.09	5.56	5.44
4	801076.SL	轨交设备 II	1.67	1.47	7.24
5	801077.SL	工程机械	0.17	-0.07	-0.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股里，中邮科技、夏厦精密、三超新材三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 91.50%、89.07%、80.12%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，银宝山新、中邮科技、夏厦精密表现最突出，涨幅分别为 101.05%、91.50%、

89.07%。从年初至今表现上看，阿为特、固高科技、金太阳排前三，涨幅分别达 670.44%、262.17%、217.29%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 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
688648.SH	中邮科技	91.50	002786.SZ	银宝山新	101.05	873693.BJ	阿为特	670.44
001306.SZ	夏厦精密	89.07	688648.SH	中邮科技	91.50	301510.SZ	固高科技	262.17
300554.SZ	三超新材	80.12	001306.SZ	夏厦精密	89.07	300606.SZ	金太阳	217.29
873693.BJ	阿为特	76.64	300554.SZ	三超新材	80.30	603273.SH	天元智能	194.00
002786.SZ	银宝山新	69.14	600520.SH	文一科技	68.36	871478.BJ	巨能股份	180.91
600520.SH	文一科技	62.92	873593.BJ	鼎智科技	58.29	873593.BJ	鼎智科技	179.26
603283.SH	赛腾股份	45.50	603283.SH	赛腾股份	46.58	603283.SH	赛腾股份	168.81
873679.BJ	前进科技	39.89	873693.BJ	阿为特	41.82	301128.SZ	强瑞技术	142.05
873593.BJ	鼎智科技	37.04	688378.SH	奥来德	41.71	600520.SH	文一科技	138.09
301448.SZ	开创电气	36.33	688577.SH	浙海德曼	40.35	301448.SZ	开创电气	133.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股里，浩洋股份、浙江鼎力、多浦乐表现较弱，跌幅分别为 12.18%、10.21%、6.80%。从本月至今表现上看，天元智能、永贵电器、浙江鼎力跌幅较大，分别下跌 16.00%、10.46%、9.55%。从年初至今表现上看，怡合达、ST 华铁、迪威尔跌幅较大，跌幅分别为 46.03%、43.87%、43.18%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 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
300833.SZ	浩洋股份	-12.18	603273.SH	天元智能	-16.00	301029.SZ	怡合达	-46.03
603338.SH	浙江鼎力	-10.21	300351.SZ	永贵电器	-10.46	000976.SZ	ST 华铁	-43.87
301528.SZ	多浦乐	-6.80	603338.SH	浙江鼎力	-9.55	688377.SH	迪威尔	-43.18
601717.SH	郑煤机	-5.94	603028.SH	赛福天	-9.32	002667.SZ	威领股份	-42.88
002490.SZ	山东墨龙	-5.65	300833.SZ	浩洋股份	-8.42	300382.SZ	斯莱克	-42.30
603028.SH	赛福天	-5.19	688627.SH	精智达	-7.28	688768.SH	容知日新	-41.94
002021.SZ	*ST 中捷	-4.52	603699.SH	纽威股份	-6.98	301260.SZ	格力博	-41.08
002690.SZ	美亚光电	-4.32	002595.SZ	豪迈科技	-5.94	605286.SH	同力日升	-39.93
300861.SZ	美畅股份	-4.07	300861.SZ	美畅股份	-5.92	688623.SH	双元科技	-39.26
603699.SH	纽威股份	-3.95	002021.SZ	*ST 中捷	-5.38	430685.BJ	新芝生物	-38.74

资料来源：iFind、东莞证券研究所

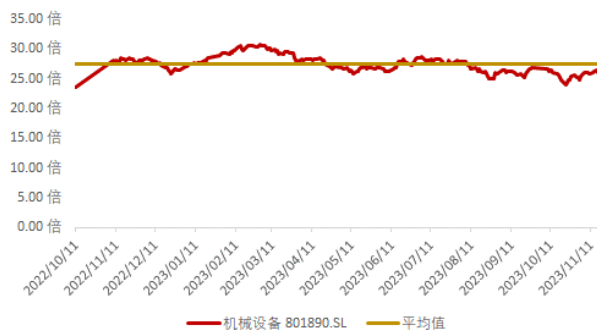
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 11 月 17 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)	26.33	27.48	30.69	23.61	-4.16%	-14.19%	11.52%
801072.SL	通用设备	31.20	30.67	34.47	24.47	1.72%	-9.49%	27.48%
801074.SL	专用设备	25.33	25.23	28.13	22.36	0.40%	-9.94%	13.27%
801076.SL	轨交设备II	16.01	17.07	19.35	15.16	-6.20%	-17.25%	5.65%
801077.SL	工程机械	20.35	26.23	32.22	19.52	-22.42%	-36.84%	4.26%
801078.SL	自动化设备	41.70	41.04	45.51	34.43	1.60%	-8.39%	21.09%

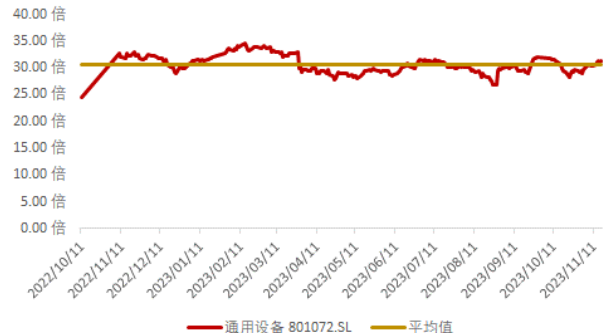
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）



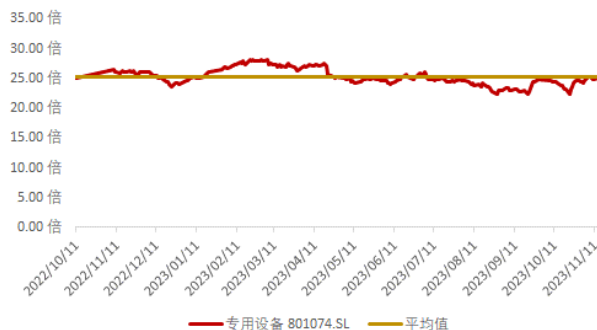
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 日）



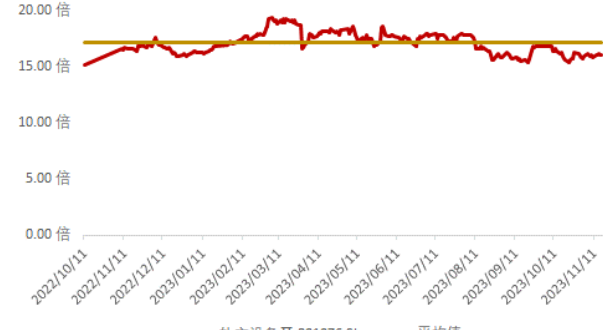
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 11 月 17 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 11 月 17 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 11 月 17 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 11 月 17 日）



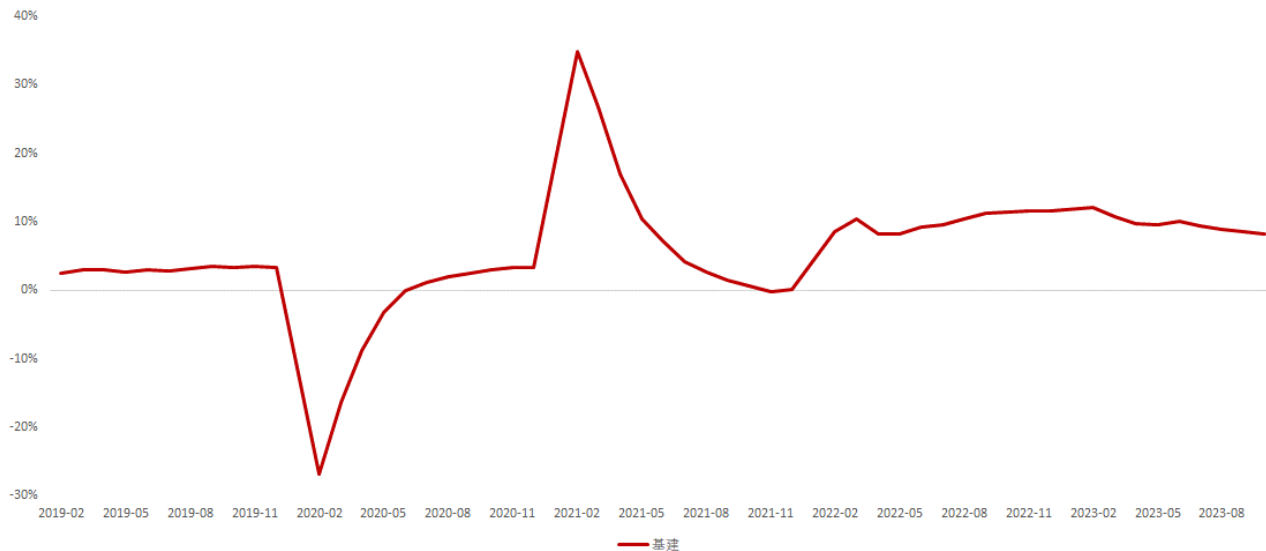
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：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 9：基建固定资产投资累计同比（%）



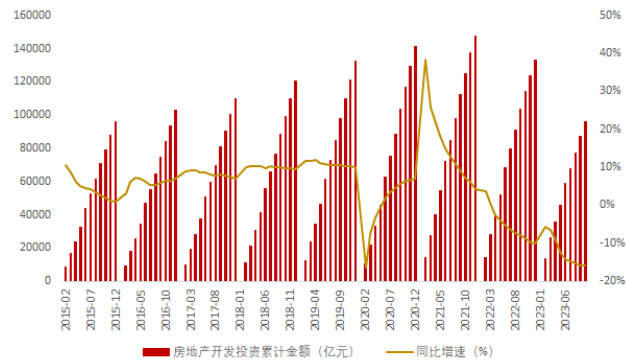
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）



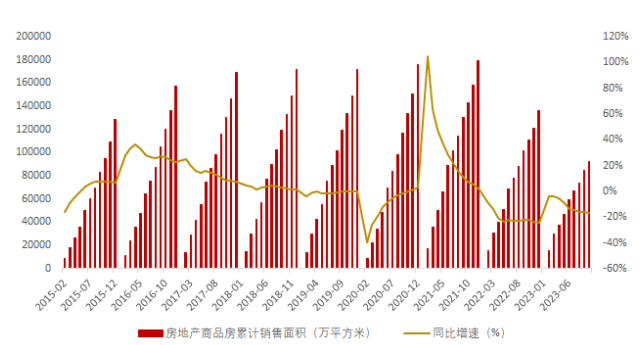
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11: 房地产开发投资累计金额及增速 (亿元, %)



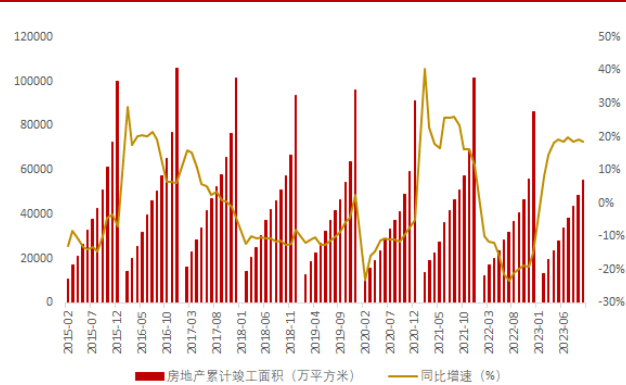
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 房地产商品房累计销售面积及增速 (万平方米, %)



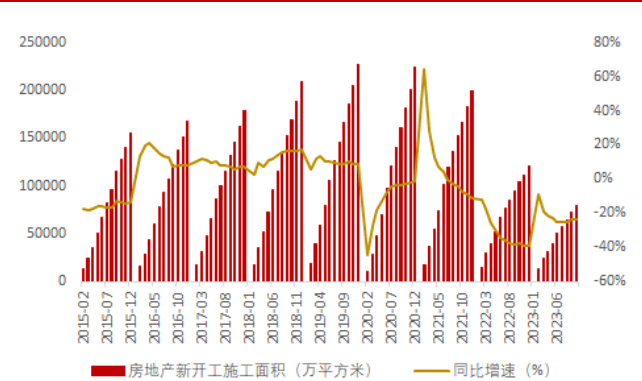
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 房地产累计竣工面积及增速 (万平方米, %)



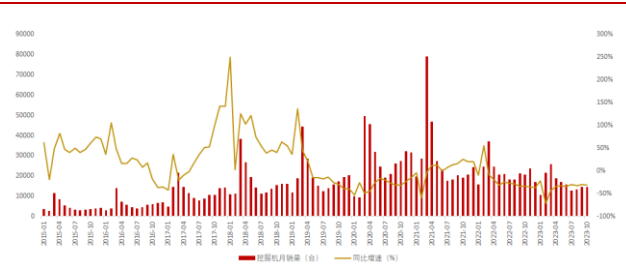
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计新开工施工面积及增速 (万平方米, %)



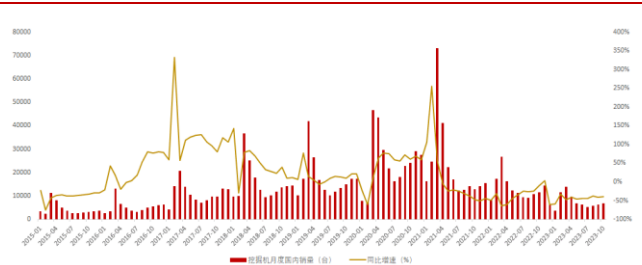
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 挖掘机月度销量及增速 (台, %)



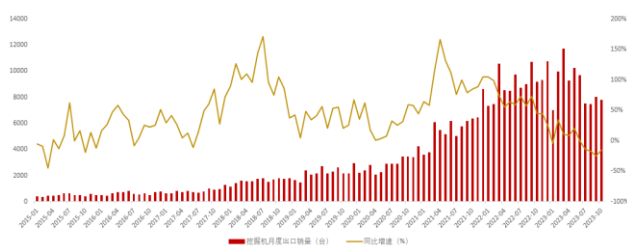
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 挖掘机国内月度销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17：挖掘机出口月度销量及增速（台，%）



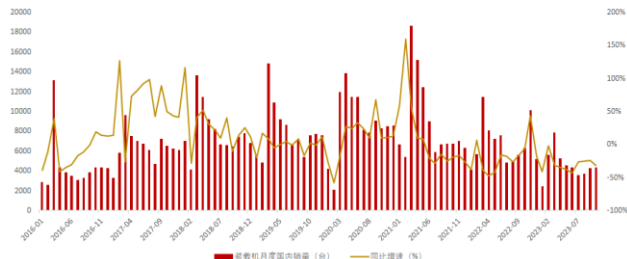
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 18：装载机月度销量及增速（台，%）



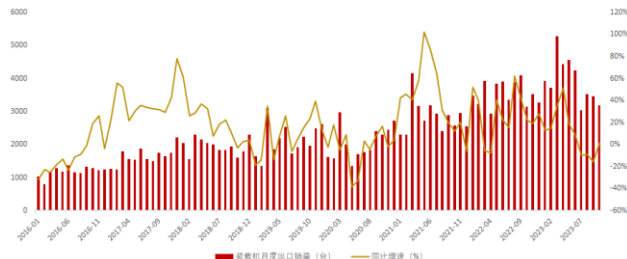
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 19：装载机国内月度销量及增速（台，%）



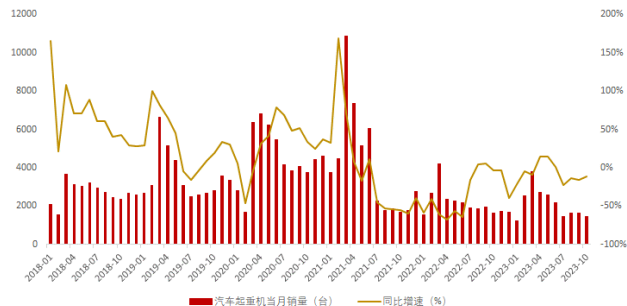
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 20：装载机出口月度销量及增速（台，%）



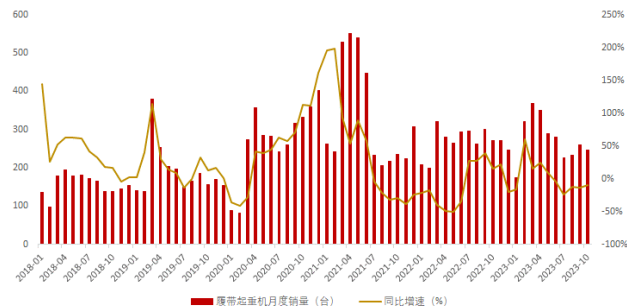
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 21：汽车起重机月度销量及增速（台，%）



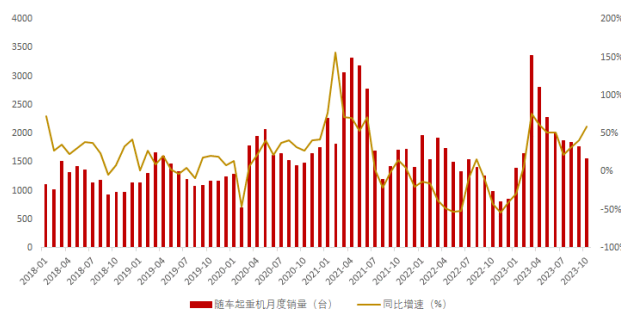
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 22：履带起重机月度销量及增速（台，%）



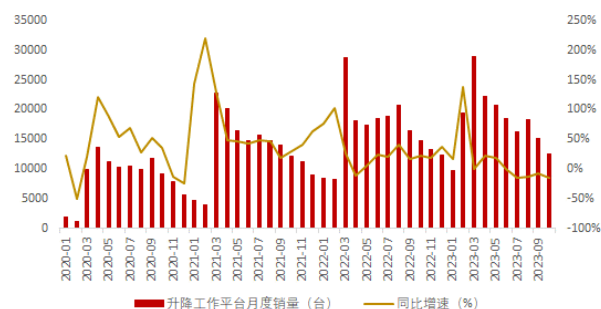
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 23: 随着起重机月度销量及增速 (台, %)



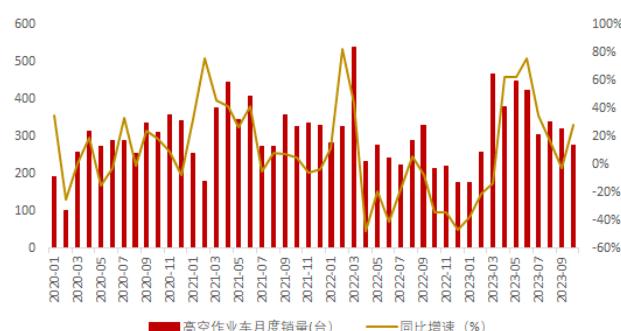
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 升降工作平台月度销量及增速 (台, %)



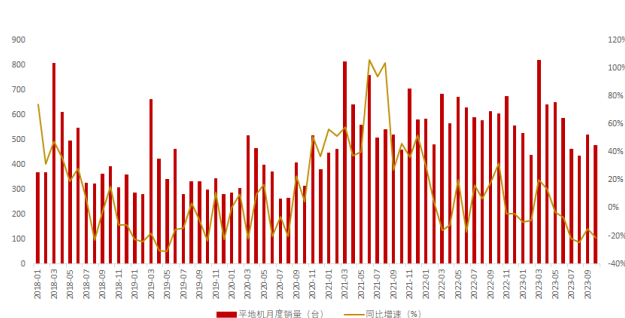
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 高空作业车月度销量及增速 (台, %)



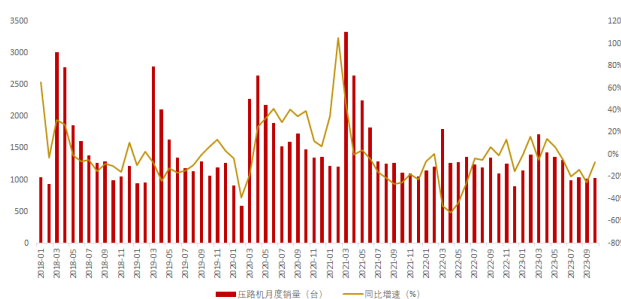
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 平地机月度销量及增速 (台, %)



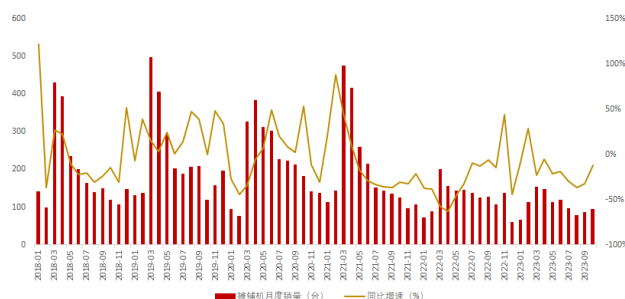
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 压路机月度销量及增速 (台, %)



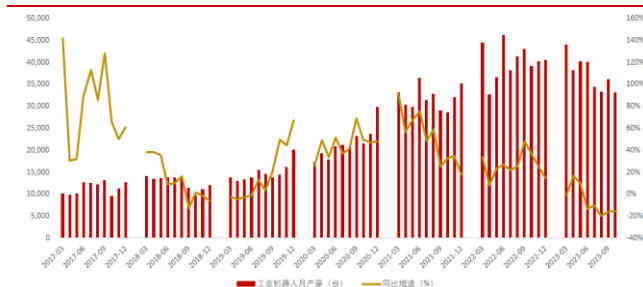
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 28: 摊铺机月度销量及增速 (台, %)



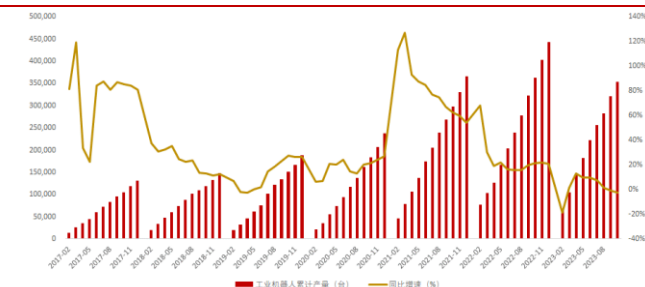
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 29: 工业机器人月产量及增速 (台, %)



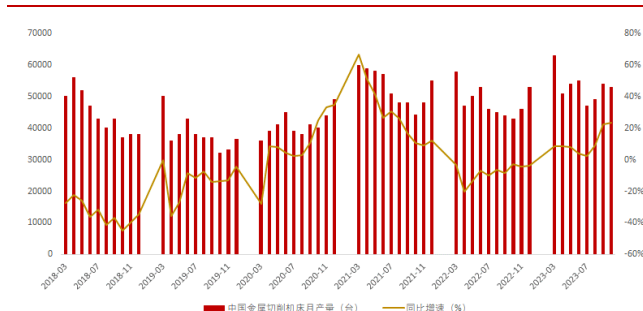
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 30: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



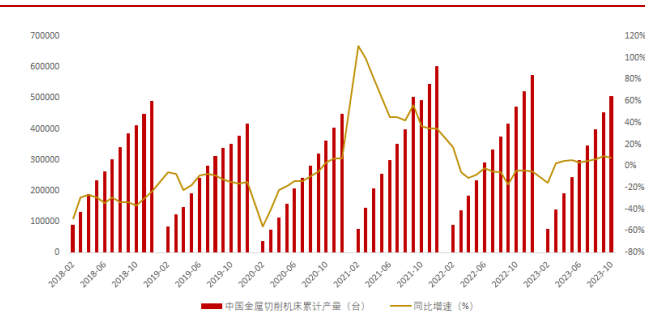
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 31: 金属切削机床月产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 32: 金属切削机床累计产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2023 年 10 月, 制造业固定资产投资累计同比为 6.20%, 同比下降 3.50pct, 环比持平; 基建固定资产投资累计同比为 8.27%, 同比下降 3.12pct, 环比下降 0.37pct; 房地产固定资产投资累计同比为 7.80%, 同比下降 0.50pct, 环比持平。(来源: iFind)
- 2023 年 10 月, 房地产月度开发投资金额为 8652.81 亿元, 同比下降 16.69%, 环比下降 16.55%。1-10 月, 房地产开发投资累计金额为 95921.78 亿元, 同比下降 15.82%; 房地产商品房累计销售面积为 92578.54 万平方米, 同比下降 16.73%; 房地产累计竣工面积为 55150.72 万平方米, 同比增长 18.44%; 房地产累计新开工施工面积为 79176.60 万平方米, 同比下降 23.66%。(来源: iFind)
- 2023 年 10 月, 挖掘机销量为 14584 台, 同比下降 28.90%, 环比增长 2.11%; 国内销量为 6796 台, 同比下降 40.12%, 环比增长 8.51%; 海外销量为 7788 台, 同比下降 14.89%, 环比下降 2.89%。(来源: iFind)
- 2023 年 10 月, 挖掘设备平均开工率为 65.79%, 环比提升 4.11pct。其中, 挖掘机为工程机械细分设备中开工率增长省份数量排名第一, 共 29 个省份实现开工率环比正增长, 17 个省份开工率环比增长超过 3pct。(来源: 央视财经)

- 2023 年 10 月，工业机器人产量为 33074 台，同比下降 3.70%，环比下降 8.37%；金属切削机床产量为 53000 台，同比增长 23.26%，环比下降 1.85%。1-10 月，工业机器人累计产量为 352912 台，同比下降 2.66%；金属切削机床累计产量为 506000 台，同比增长 7.43%。（来源：iFind）

四、公司公告

- 2023 年 11 月 7 日，浩洋股份公告，公司近日有三项发明专利被授予专利权，并取得了中国国家知识产权局和美国商标专利局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：ZL201710295517.1；专利名称：一种无线控制的可移动舞台灯表演系统；专利号：ZL202111566247.6；专利名称：一种有效减少眩光的发光装置及其舞台灯；专利号 11,739,913；专利名称：一种易安装的效果装置（EFFECT DEVICE EASY TO MOUNT）。
- 2023 年 11 月 9 日，德龙激光公告，公司与 Corning International Corporation（康宁国际）签订了《关于出售和转让 Corning Laser Technologies GmbH 所有股权及部分资产的协议》，公司拟购买康宁国际持有的 Corning Laser Technologies GmbH 100%股权及部分资产，购买价格预计不超过 1,500 万欧元（按照 2023 年 11 月 8 日欧元对人民币汇率中间价 1:7.7133 折算，约合不超过人民币 11,569.95 万元）。
- 2023 年 11 月 11 日，杭氧股份公告，公司于 2023 年 11 月 10 日收到杭氧控股的函告，杭氧控股于 2023 年 7 月 26 日至 2023 年 11 月 10 日期间通过集中竞价方式累计减持其持有的“杭氧转债”1,153,631 张，占本次发行总量比例为 10.15%。
- 2023 年 11 月 14 日，中密控股公告，公司于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关，具体情况如下：专利号：ZL201710751215.0；专利名称：设有流体槽的碳浮密封环及其密封装置。
- 2023 年 11 月 15 日，高铁电气公告，公司于近日收到“新建哈尔滨至铁力铁路工程项目中标通知书”，有关中标内容如下：项目名称：新建哈尔滨至铁力铁路工程；招标编号：TOWZ202300800；中标项目：接触网关键零部件（包含腕臂底座、腕臂装置、定位装置）JC01 包、接触网关键零部件（下锚补偿装置）JC07 包；中标金额：51,709,736.00 元（含税）。

五、本周观点

自动化设备：制造业固定资产投资增速持续下降，工业机器人累计产量增速趋势相同，下游需求仍相对偏弱。随着经济逐渐企稳，制造业需求回暖，将拉动自动化设备需求。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：下游基建及房地产数据呈下降趋势，挖机销量仍处于筑底阶段。挖机开工小时数表现较好，反映出下游项目开工率相对良好。我们认为随着新周期临近，叠加资金

落实至项目，将持续提升项目开工率，助力工程机械需求增加。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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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