

谨慎推荐（维持）

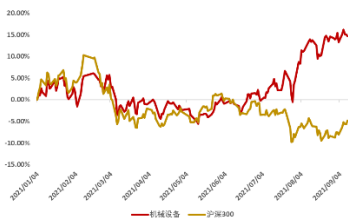
风险评级：中高风险

2021年9月22日

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

工控自动化优势明显，工程机械景气度回升

机械设备行业周报（2021/09/13-2021/09/19）

投资要点：

- 行情回顾：**本周申万机械设备板块下跌2.83%，较沪深300指数变动+0.31pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第12位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为大金重工、恒润股份、宝色股份，涨幅分别达55.47%、51.06%、49.70%。估值方面，截至9月17日，申万机械设备板块PE TTM为26.18倍。通用设备、专用设备、仪器仪表、金属制品、交通设备、工程机械、工控自动化PE TTM分别为36.27倍、32.19倍、26.57倍、13.96倍、16.46倍、12.06倍、46.62倍。
- 机械设备行业周观点：**上半年受下游需求复苏影响，行业业绩进一步回暖。建议关注高景气度、具备成长确定性的细分领域，如工业自动化、工程机械等。**工控自动化：**疫情后工业自动化生产优势明显，叠加人口红利及人口老龄化严重的问题不断深化，工业机器人的需求不断增加，将支撑工控自动化行业的增长。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、雷赛智能（002979）、拓斯达（300607）、埃斯顿（002747）、亿嘉和（603666）等。**工程机械：**2021年8月开始专项债发行提速，预计未来9-12月将会均速发行剩下专项债额度，下游行业景气度将回升，有望拉动工程机械设备的需求。8月挖掘机销量环比上升，累计销量保持稳定增长，叠加环保政策的更新换代因素影响，将有效支撑工程机械设备的稳定增长。建议关注：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、恒立液压（601100）、艾迪精密（603638）、浙江鼎力（603338）、长盛轴承（300718）等。
- 风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；专项债发行不及预期；行业竞争加剧等。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、产业新闻.....	9
四、公司公告.....	10
五、本周观点.....	11
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 2021 年 9 月 17 日）.....	3
图 2：制造业 PMI.....	6
图 3：工业增加值累计同比.....	6
图 4：制造业固定资产投资完成额累计同比.....	6
图 5：基建投资（不含电力）累计完成额增速.....	6
图 6：房地产开发投资累计完成额及增速.....	7
图 7：挖掘机月度销量及增速.....	7
图 8：挖掘机内销月度销量及增速.....	7
图 9：挖掘机出口月度销量及增速.....	7
图 10：中国挖掘机开工小时数及增速.....	7
图 11：工业机器人月销量.....	7
图 12：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	8
图 13：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	8
图 14：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	8
图 15：申万仪器仪表板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	8
图 16：申万金属制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	8
图 17：申万运输设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	8
图 18：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	9
图 19：申万工控自动化板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	9

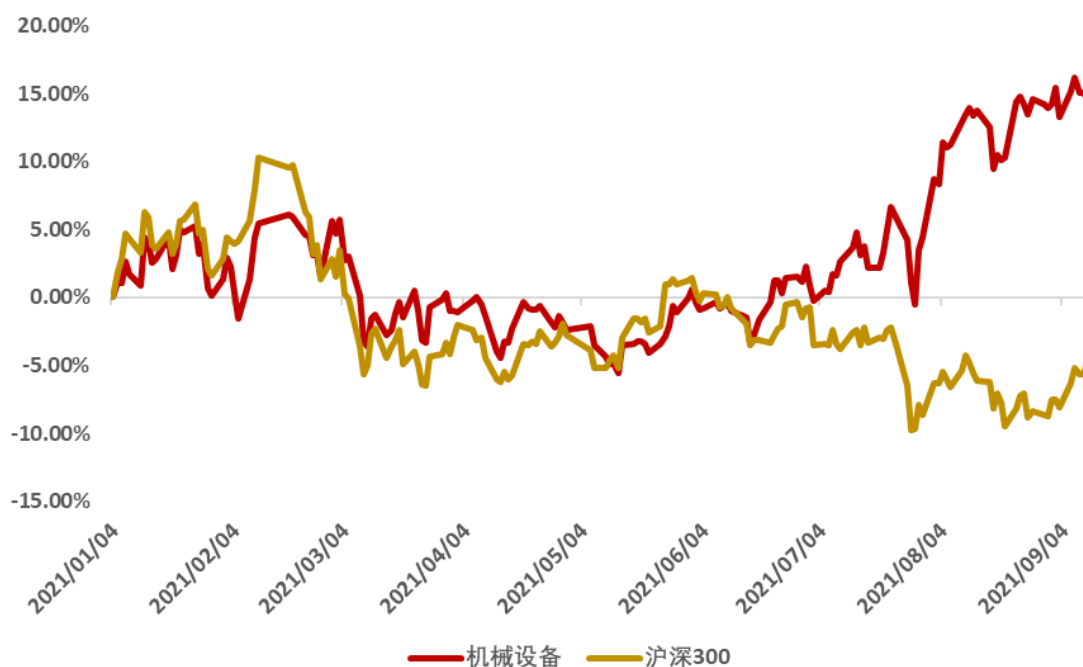
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 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 2021 年 9 月 17 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 9 月 17 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 9 月 17 日，申万机械设备行业本周下降 2.83%，跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 12 名；申万机械设备板块本月至今下降 2.21%，跑输沪深 300 指数 3.26 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 22 名；申万机械设备板块年初至今上涨 12.83%，跑赢沪深 300 指数 19.65 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 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	801030.SL	化工(申万)	2.80	8.00	55.09
2	801150.SL	医药生物(申万)	2.63	5.13	-5.47
3	801160.SL	公用事业(申万)	1.26	10.31	25.42
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.19	4.77	-17.51
5	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.83	4.85	-18.43
6	801230.SL	综合(申万)	-1.26	-7.50	15.73
7	801760.SL	传媒(申万)	-1.84	5.63	-14.24
8	801130.SL	纺织服装(申万)	-2.16	1.64	2.67
9	801020.SL	采掘(申万)	-2.24	7.33	66.28
10	801730.SL	电气设备(申万)	-2.41	-4.30	38.25

11	801170.SL	交通运输(申万)	-2.74	5.41	1.71
12	801890.SL	机械设备(申万)	-2.83	-2.21	12.83
13	801750.SL	计算机(申万)	-2.87	-0.40	-6.46
14	801770.SL	通信(申万)	-3.19	0.50	-6.88
15	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.76	0.69	4.06
16	801180.SL	房地产(申万)	-3.84	1.31	-14.63
17	801790.SL	非银金融(申万)	-4.20	3.96	-17.32
18	801210.SL	休闲服务(申万)	-4.44	4.87	-10.63
19	801780.SL	银行(申万)	-4.49	2.47	-2.42
20	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-4.75	11.29
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.61	2.92	14.79
22	801740.SL	国防军工(申万)	-4.67	-7.58	-1.61
23	801200.SL	商业贸易(申万)	-4.91	0.59	-4.96
24	801080.SL	电子(申万)	-5.28	-3.13	4.82
25	801110.SL	家用电器(申万)	-5.32	-1.03	-24.16
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	-1.80	3.06
27	801050.SL	有色金属(申万)	-7.33	-7.71	56.06
28	801040.SL	钢铁(申万)	-7.87	-1.44	68.44

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 17 日, 申万机械设备行业的 5 个二级版块及 2 个三级版块中, 从最近一周表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 3.44%。其他板块表现如下, 通用设备板块下降 1.54%, 专用设备板块下降 3.44%, 仪器仪表板块下降 3.48%, 工控自动化下降-4.48%, 运输设备板块下降 5.45%, 工程机械板块下降 5.83%。

从本月初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 6.96%。其他板块表现如下, 工程机械板块上涨 2.04%, 仪器仪表板块下降 2.31%, 通用设备板块下降 2.52%, 运输设备板块下降 3.27%, 专用设备板块下降 4.96%, 工控自动化板块下降 5.93%。

从年初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 33.10%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 16.61%, 仪器仪表板块上涨 11.36%, 运输设备板块上涨 9.79%, 工控自动化板块上涨 7.53%, 专用设备板块上涨 3.18%, 工程机械下降 15.17%。

表 2: 申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 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	801075.SL	金属制品	3.44	6.96	33.10
2	801072.SL	通用设备	-1.54	-2.52	16.61
3	801073.SL	专用设备	-3.44	-4.96	3.18
4	801074.SL	仪器仪表	-3.48	-2.31	11.36
5	857322.SL	工控自动化	-4.48	-5.93	7.53
6	801076.SL	运输设备	-5.45	-3.27	9.79
7	850722.SL	工程机械	-5.83	2.04	-15.17

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，大金重工、恒润股份、宝色股份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 55.47%、51.06%、49.70%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，恒润股份、大金重工、五洲新春表现最突出，涨幅分别达 86.69%、81.05%、54.09%。从年初至今表现上看，鞍重股份、融捷股份和斯莱克排前三，涨幅分别达 423.76%、309.76%和 285.46%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 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
002487.SZ	大金重工	55.47	603985.SH	恒润股份	86.69	002667.SZ	鞍重股份	423.76
603985.SH	恒润股份	51.06	002487.SZ	大金重工	81.05	002192.SZ	融捷股份	309.76
300402.SZ	宝色股份	49.70	603667.SH	五洲新春	54.09	300382.SZ	斯莱克	285.46
300488.SZ	恒锋工具	39.96	300402.SZ	宝色股份	44.30	002006.SZ	精功科技	269.38
300275.SZ	梅安森	30.10	300483.SZ	首华燃气	44.13	300421.SZ	力星股份	241.14
603667.SH	五洲新春	30.00	300084.SZ	海默科技	42.07	600172.SH	黄河旋风	229.88
300619.SZ	金银河	29.80	300275.SZ	梅安森	41.65	688308.SH	欧科亿	200.37
605305.SH	中际联合	26.88	000852.SZ	石化机械	38.49	300809.SZ	华辰装备	191.38
600172.SH	黄河旋风	25.23	605305.SH	中际联合	38.25	600499.SH	科达制造	191.01
002046.SZ	国机精工	24.41	002353.SZ	杰瑞股份	31.82	600481.SH	双良节能	189.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，联测科技、巨星科技、大元泵业表现较弱，跌幅分别达 18.56%、18.50%、16.40%。在本月初至今表现上看，高测股份、捷佳伟创、中国电研跌幅较大，分别下跌 32.89%、31.31%、31.26%。从年初至今表现上看，*ST 金刚、优利德、威奥股份跌幅较大，跌幅分别为 67.15%、60.59%、50.99%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 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
688113.SH	联测科技	-18.56	688556.SH	高测股份	-32.89	300064.SZ	*ST 金刚	-67.15
002444.SZ	巨星科技	-18.50	300724.SZ	捷佳伟创	-31.31	688628.SH	优利德	-60.59
603757.SH	大元泵业	-16.40	688128.SH	中国电研	-31.26	605001.SH	威奥股份	-50.99
688305.SH	科德数控	-16.16	688113.SH	联测科技	-28.28	002975.SZ	博杰股份	-50.40
300193.SZ	佳士科技	-14.86	688577.SH	浙海德曼	-26.65	300572.SZ	安车检测	-50.05
601882.SH	海天精工	-14.76	688305.SH	科德数控	-25.50	300720.SZ	海川智能	-49.57
300985.SZ	致远新能	-14.40	300171.SZ	东富龙	-24.88	300669.SZ	沪宁股份	-49.25
300960.SZ	通业科技	-13.89	300751.SZ	迈为股份	-24.09	300464.SZ	星徽股份	-48.05
603338.SH	浙江鼎力	-13.86	002747.SZ	埃斯顿	-23.84	603638.SH	艾迪精密	-46.58
688056.SH	莱伯泰科	-13.72	688596.SH	正帆科技	-23.52	300607.SZ	拓斯达	-46.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

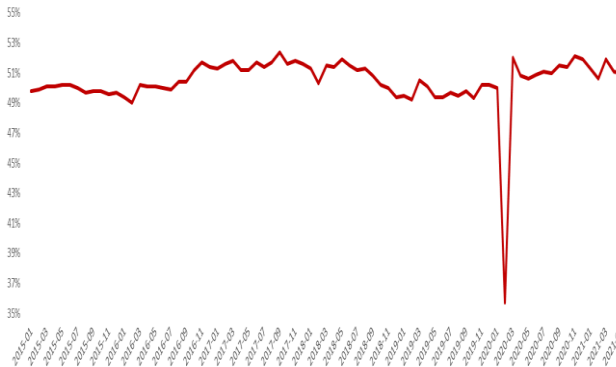
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 9 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)	26.18	26.20	29.52	22.50	-0.08%	-11.31%	16.40%
801072.SL	通用设备	36.27	35.65	41.60	29.44	1.74%	-12.81%	23.18%
801073.SL	专用设备	32.19	32.11	40.07	27.09	0.24%	-19.67%	18.85%
801074.SL	仪器仪表	26.57	26.19	30.82	22.06	1.44%	-13.79%	20.44%
801075.SL	金属制品	13.96	20.80	44.85	12.76	-32.89%	-68.88%	9.35%
801076.SL	运输设备	16.46	16.34	19.28	20.80	0.75%	-14.62%	-20.85%
850722.SL	工程机械	12.06	14.66	21.49	10.33	-17.76%	-43.89%	16.80%
857322.SL	工控自动化	46.62	52.12	68.21	34.88	-10.56%	-31.66%	33.66%

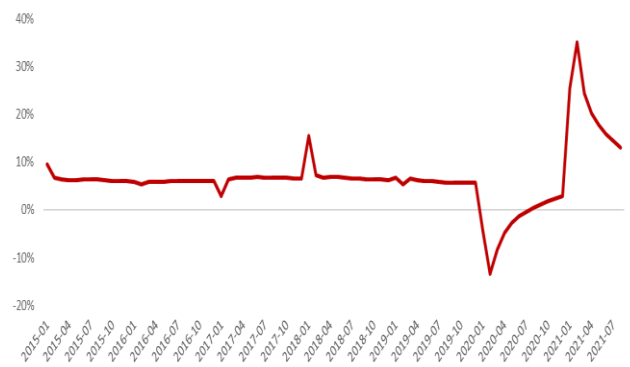
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：制造业 PMI



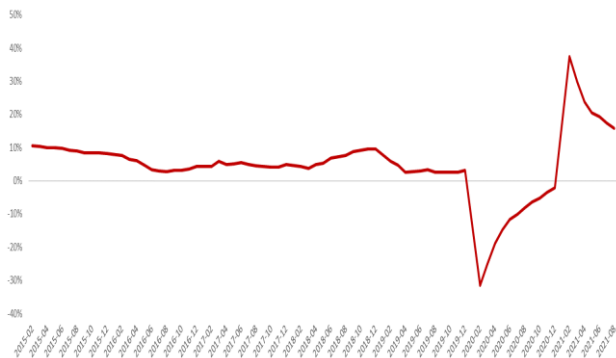
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：工业增加值累计同比



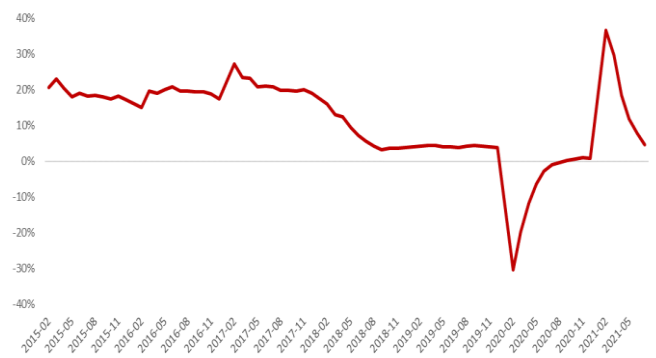
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：制造业固定资产投资完成额累计同比



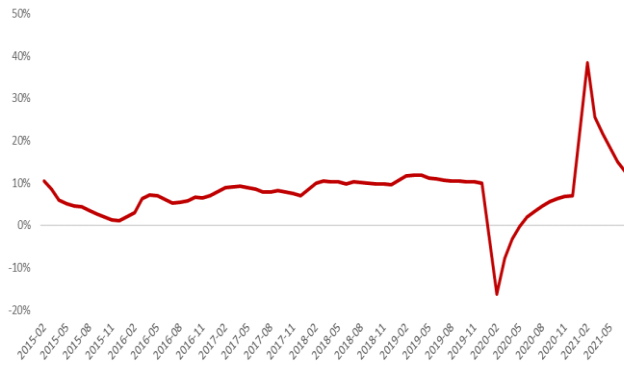
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：基建投资（不含电力）累计完成额增速



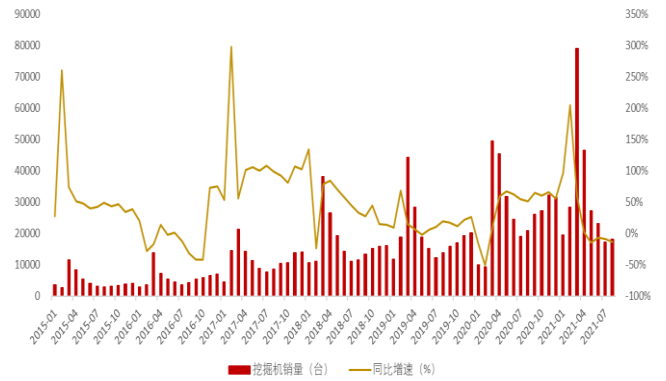
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 6: 房地产开发投资累计完成额及增速



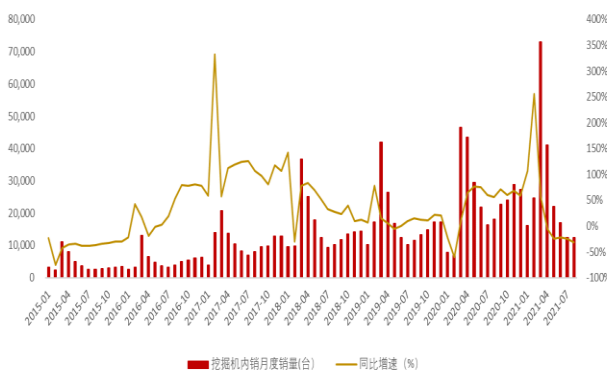
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 7: 挖掘机月度销量及增速



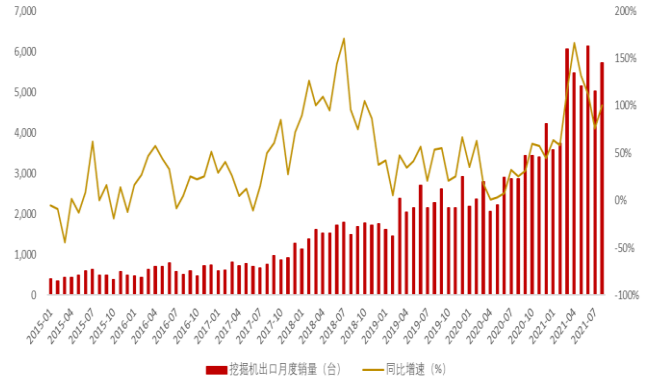
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 8: 挖掘机内销月度销量及增速



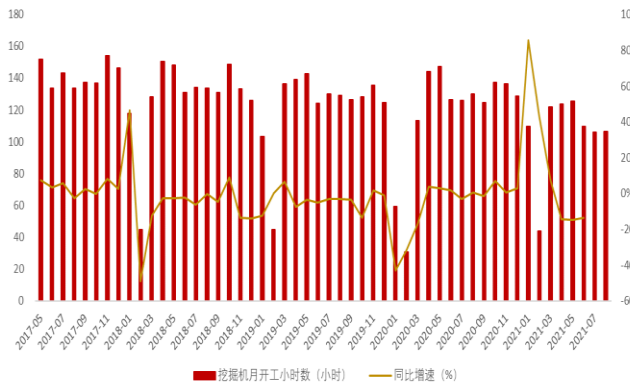
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机出口月度销量及增速



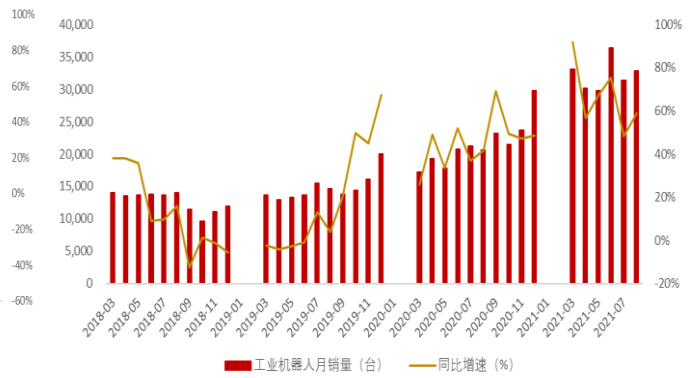
资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 10: 中国挖掘机开工小时数及增速



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 11: 工业机器人月销量



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 12: 申万机械设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



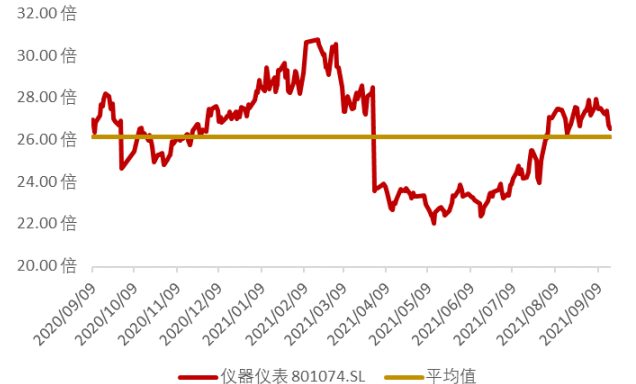
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 申万仪器仪表板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 申万金属制品板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 申万运输设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 日) 图 19: 申万工控自动化板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 17 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

三、产业新闻

1. 根据香港万得通讯社报道, 中国软件国际在港交所公告, 与汇川技术达成全面战略合作, 并宣布全球首款 OpenHarmony 工业智能操作系统正式启动, 共同推进基于国产自主可控底座的工业智能化进程, 以更高效更智能的工业制造, 赋能千行百业智慧升级。
2. 2020 年, 中国工程机械全球销售总额占比 24.9%, 首次超越美国, 成为全球工程机械市场份额最大的国家。
3. 国内电动叉车凭借较高的耐用性、可靠性和适用性, 在 2020 年销售 28.3 万台, 占叉车总销量的 45.8%, 2021 年上半年销售 21.1 万台, 占叉车总销量的 49.8%, 销量占比逐步提升。未来随着环保重视程度不断加大等多重因素影响, 电动叉车逐步挤压内燃叉车市场份额。
4. 中联重科超大吨位履带吊 ZCC32000 履带式起重机出口土耳其, 刷新了我国出口海外最大吨位起重机纪录, 更是一举成功突破了长期由欧美品牌垄断的海外高端市场。
5. 2021 年 9 月中旬工信部指出, 中国工业机器人市场已连续八年稳居全球第一。2020 年装机量占全球的 44%, 2016-2020 年中国工业机器人产量从 7.2 万套快速增长到 21.2 万套, 年均增长 31%。此外, 2020 年全国规模以上服务机器人、特种机器人制造企业营业收入达到 529 亿元, 同比增长 41%。
6. 为了加快推动机器人产业高质量发展, 工信部正在牵头制定“十四五”机器人产业发展规划, 努力将我国建设成为全球机器人技术创新的策源地、高端制造的集聚地和集成应用的新高地。将主要从四个方面着力推动工作: 一是提升产业创新能力。二是夯实产业发展基础。三是增加高端产品供给。四是拓展应用深度广度。

7. 9月14日，海康机器人与宁波均胜汽车安全系统有限公司签署战略合作协议，双方将在移动机器人AMR、机器视觉、智慧物流、智能制造、工业自动化等领域展开合作，打造汽车行业智慧物流综合解决方案。
8. 9月17日，佛山机器人产业发展高峰论坛在佛山市南海区举行，上百名行业专家、企业代表齐聚，探讨机器人企业如何以产业数字化赋能佛山制造业高质量发展。现场，佛山广工大研究院与腾讯工业互联网粤港澳大湾区基地签约，双方将建立战略合作关系，依托工业互联网、大数据、5G、人工智能等前沿技术以及各方产业链生态资源，实现产业协同合作，打造“示范区+产业园+研究院”全方位生态圈，助力佛山制造业数字化转型创新发展。
9. 截至9月18日的发行安排来看，9月累计地方政府专项债发行达到3140亿，相比上月同期多增1422亿，专项债发行已呈现出明显提速的信号。
10. 据MIR数据显示，2021年上半年中国工业机器人市场出货量同比增长83.3%，却依然处于供不应求的状态，在制造业复苏背景下，工业机器人景气度保持高位。并联机器人(DELTA占较大比重)具有刚度高、速度快、柔性强、重量轻等优点，与串联机器人一起构成工业机器人的重要部分。在食品、医药、电子等轻工业中应用最为广泛，在物料的搬运、包装、分拣等方面有着无可比拟的优势。近两年，随着并联机器人在市场中的应用日益广泛，已成为工业机器人需求增长的新生力量。

四、公司公告

1. 2021年9月13日，华中数控公告，持有武汉华中数控股份有限公司（以下简称“公司”）股份2,140,500股（占本公司总股本比例的1.08%）的董事、副总裁朱志红先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过535,125股，即不超过公司总股本的0.27%；持有公司股份1,106,414股（占本公司总股本比例的0.56%）的副总裁熊清平先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量合计不超过270,000股，即不超过公司总股本的0.14%。
2. 2021年9月16日，创世纪公告，公司正在筹划发行股份购买资产事项，因有关事项尚存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：创世纪，证券代码：300083）自2021年9月16日（周四）开市时起开始停牌。
3. 2021年9月16日，杭叉集团公告，截至2021年9月15日，公司股价触发“杭叉转债”转股价格向下修正条款。经公司第六届董事会第二十二次会议审议，公司董事会决定本次不向下修正转股价格，同时在未来三个月内（即2021年9月16日至2021年12月15日），如再次触发“杭叉转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。
4. 2021年9月16日，山河智能达公告，公司于2021年9月15日接到股东何清华先生出具的《关于股份减持实施比例超过1%的告知函》，何清华先生分别于2021年7月13日通过集中竞价交易方式减持公司股份999,999股、2021年9月14日通过

大宗交易方式减持公司股份 21,744,100 股，合计减持 22,744,099 股，占公司总股本的 2.0920%。

5. 2021 年 9 月 16 日，铁建重工公告，公司全资子公司铁隆昌铁路器材有限公司入选工业和信息化部第三批专精特新“小巨人”名单。
6. 2021 年 9 月 17 日，埃斯顿公告，公司基于对公司未来发展的信心和对公司价值的判断，建立公司中长期激励机制，在综合考虑公司的经营状况、财务状况和股票二级市场状况后，拟以集中竞价交易方式，使用不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，用于员工持股计划或股权激励计划，回购的价格不超过人民币 30 元/股。
7. 2021 年 9 月 17 日，绿的谐波公告，公司于 2021 年 9 月 16 日召开了首届董事会第十八次会议、首届监事会第十五次会议，审议通过了《关于公司使用部分超额募集资金补充流动资金的议案》，同意将部分超额募集资金 10,000 万元用于永久性补充流动资金。
8. 2021 年 9 月 17 日，伊之密公告，公司于 2021 年 9 月 13 日召开了第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于第一期限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，本次可解除限售的激励对象为 42 人，可解除限售的限制性股票数量为 993,600 股，占公司目前总股本的 0.2116%。
9. 2021 年 9 月 17 日，英威腾公告，公司与中山市三角镇人民政府签订《英威腾华南产业基地项目投资协议书》，公司拟自筹资金在中山市三角镇内购买面积约为 133.84 亩的工业用地地块用于投资建设英威腾华南区产业基地项目，项目总投资概算约为 11.5 亿元人民币，目标是打造本项目作为英威腾的华南地区核心产业基地。
10. 2021 年 9 月 18 日，川润股份公告，2021 年 9 月 17 日公司收到自贡市大安区国有土地上房屋征收与补偿中心拨付的部分补偿款人民币 5,000.00 万元（人民币大写伍仟万元整）。

五、本周观点

上半年受下游需求复苏影响，行业业绩进一步回暖。建议关注高景气度、具备成长确定性的细分领域，如工业自动化、工程机械等。**工控自动化**：疫情后工业自动化生产优势明显，叠加人口红利及人口老龄化严重的问题不断深化，工业机器人的需求不断增加，将支撑工控自动化行业的增长。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、雷赛智能（002979）、拓斯达（300607）、埃斯顿（002747）、亿嘉和（603666）等。**工程机械**：2021 年 8 月开始专项债发行提速，预计未来 9-12 月将会均速发行剩下专项债额度，下游行业景气度将回升，有望拉动工程机械设备的需求。8 月挖掘机销量环比上升，累计销量保持稳定增长，叠加环保政策的更新换代因素影响，将有效支撑工程机械设备的稳定增长。建议关注：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、恒立液压（601100）、艾迪精密（603638）、浙江鼎力（603338）、长盛轴承（300718）等。

六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；专项债发行不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn