

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2021/10/11-2021/10/17）

风险评级：中高风险

专项债发行提速，11月完成剩余额度发行

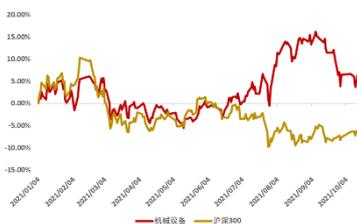
2021年10月17日

投资要点：

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

- 行情回顾：**本周申万机械设备板块下跌0.34%，较沪深300指数变动下降-0.39pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第11位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为国机精工、奥来德、上机数控，涨幅分别达30.45%、30.36%、27.85%。估值方面，截至10月15日，申万机械设备板块PE TTM为25.20倍。通用设备、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备、工程机械、工控自动化PE TTM分别为35.05倍、30.63倍、25.60倍、13.13倍、15.60倍、11.32倍、44.42倍。
- 机械设备行业周观点：工控自动化：**制造业景气度有所回落，处于增速回调阶段。2021年8月工业机器人产量保持较快的同比增长，9月工业机器人产量数据暂未公布，预计产量将有所趋缓，但仍保持正向同比增长。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：近两月挖掘机需求回暖，销量持续环比上升，工程机械行业走势企稳。专项债发行提速，11月有望完成剩余额度发行。“十四五”规划纲要确定的102项重大工程将加快落实，叠加约60%专项债用于基建项目、工程机械设备更新换代及环保等因素，有望拉动工程机械设备的需求。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	8
四、公司公告	10
五、本周观点	11
六、风险提示	11

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 10 月 15 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	6
图 4：申万仪器仪表板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	7
图 5：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	7
图 6：申万金属制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	7
图 7：申万运输设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	7
图 8：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	7
图 9：申万工控自动化板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）	7
图 10：2015-2021 年 9 月挖掘机销量及增速	8
图 11：2015-2021 年 9 月挖掘机内销及增速	8
图 12：2015-2021 年 9 月挖掘机出口及增速	8
图 13：2015-2021 年 9 月挖掘机开工小时数及增速	8

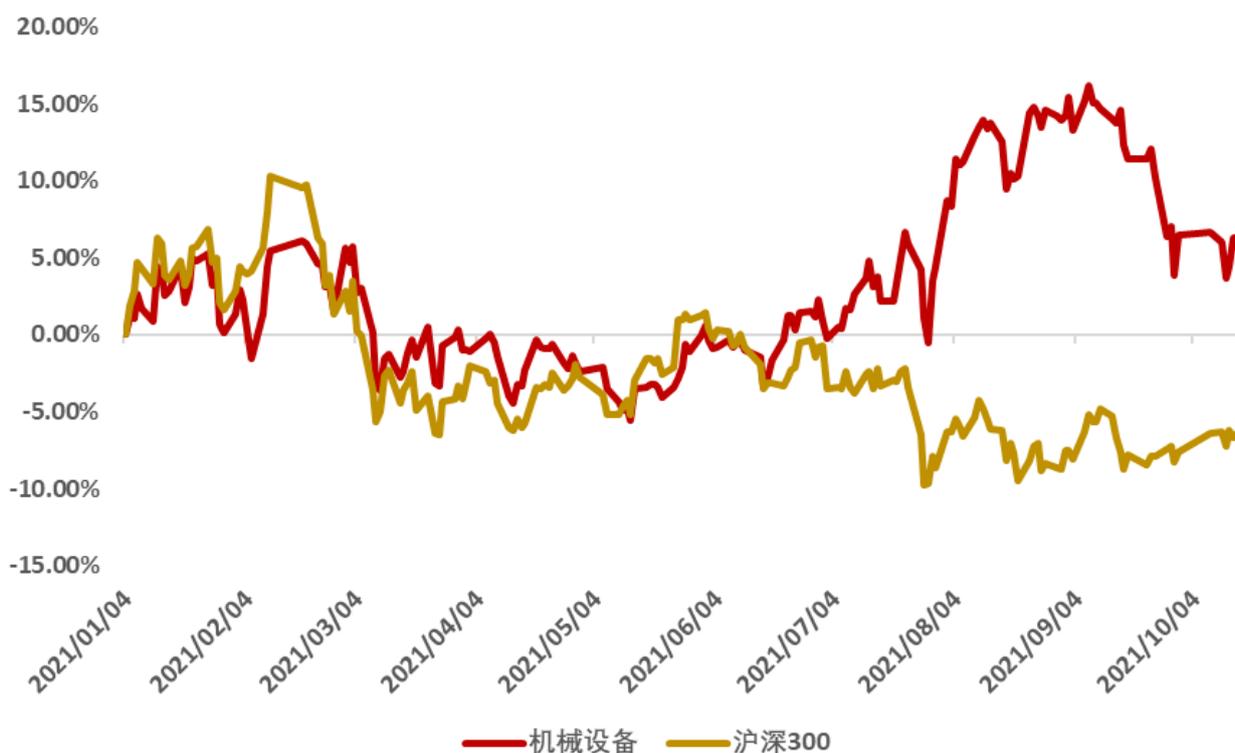
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 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 10 月 15 日）	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2021 年 10 月 15 日）	6

一、行情回顾

截至 2021 年 10 月 15 日，申万机械设备行业本周下降 0.34%，跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 11 名；申万机械设备板块本月至今下降 0.12%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 17 名；申万机械设备板块年初至今上涨 7.67%，跑赢沪深 300 指数 13.03 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 10 月 15 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 10 月 15 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	801880.SL	汽车(申万)	5.03	6.94	13.84
2	801730.SL	电气设备(申万)	3.28	1.88	42.74
3	801050.SL	有色金属(申万)	3.16	2.04	41.30
4	801780.SL	银行(申万)	2.12	3.73	-0.28
5	801120.SL	食品饮料(申万)	1.87	4.24	-8.78
6	801740.SL	国防军工(申万)	1.66	0.42	-4.08
7	801210.SL	休闲服务(申万)	1.42	5.36	-3.63
8	801710.SL	建筑材料(申万)	0.57	1.64	-1.67
9	801770.SL	通信(申万)	0.47	2.46	-6.35

10	801080.SL	电子(申万)	0.01	1.03	5.02
11	801890.SL	机械设备(申万)	-0.34	-0.12	7.67
12	801750.SL	计算机(申万)	-0.45	1.55	-5.79
13	801200.SL	商业贸易(申万)	-0.56	1.22	-6.12
14	801230.SL	综合(申万)	-0.86	-0.19	9.70
15	801110.SL	家用电器(申万)	-1.13	1.66	-22.89
16	801130.SL	纺织服装(申万)	-1.14	1.95	-0.76
17	801760.SL	传媒(申万)	-1.25	1.47	-16.26
18	801180.SL	房地产(申万)	-1.39	-1.68	-12.79
19	801030.SL	化工(申万)	-1.72	-2.69	34.38
20	801150.SL	医药生物(申万)	-1.98	-1.30	-6.85
21	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.97	-0.68	-0.71
22	801790.SL	非银金融(申万)	-3.04	-0.25	-19.87
23	801170.SL	交通运输(申万)	-3.15	-1.09	-2.39
24	801020.SL	采掘(申万)	-3.39	-4.91	52.37
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.64	0.49	-13.43
26	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.38	-4.00	5.19
27	801040.SL	钢铁(申万)	-5.10	-6.53	38.32
28	801160.SL	公用事业(申万)	-9.16	-10.78	17.57

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 15 日, 申万机械设备行业的 5 个二级板块及 2 个三级板块中, 从最近一周表现来看, 通用设备板块涨幅最大, 为 0.14%。其他板块表现如下, 专用设备板块下降 0.15%, 金属制品板块下降 1.02%, 仪器仪表板块下降 1.81%, 工控自动化板块下降 1.99%, 运输设备板块下降 2.55%, 工程机械板块下降 4.18%。

从本月初至今表现来看, 通用设备板块涨幅最大, 为 0.43%。其他板块表现如下, 专用设备板块下降 0.12%, 工控自动化板块下降 0.71%, 仪器仪表板块下降 0.77%, 运输设备板块下降 1.11%, 金属制品板块下降 1.32%, 工程机械板块下降 2.65%。

从年初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 25.38%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 10.79%, 专用设备板块上涨 6.63%, 运输设备板块上涨 3.93%, 工控自动化板块上涨 2.30%, 仪器仪表板块下降 1.21%, 工程机械下降 20.30%。

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 10 月 15 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	0.14	0.43	10.79
2	801074.SL	专用设备	-0.15	-0.12	6.63
3	801075.SL	金属制品	-1.02	-1.32	25.38
4	801073.SL	仪器仪表	-1.81	-0.77	-1.21
5	857322.SL	工控自动化	-1.99	-0.71	2.30
6	801076.SL	运输设备	-2.55	-1.11	3.93
7	850722.SL	工程机械	-4.18	-2.65	-20.30

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，国机精工、奥来德、上机数控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 30.45%、30.36%、27.85%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，国机精工、奥来德、四方达表现最突出，涨幅分别达 32.77%、30.79%、24.58%。从年初至今表现上看，斯莱克、黄河旋风、欧科亿排前三，涨幅分别达 240.09%、226.83%、216.72%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 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
002046.SZ	国机精工	30.45	002046.SZ	国机精工	32.77	300382.SZ	斯莱克	240.09
688378.SH	奥来德	30.36	688378.SH	奥来德	30.79	600172.SH	黄河旋风	226.83
603185.SH	上机数控	27.85	300179.SZ	四方达	24.58	688308.SH	欧科亿	216.72
600172.SH	黄河旋风	26.27	600172.SH	黄河旋风	24.36	002667.SZ	鞍重股份	215.88
300260.SZ	新莱应材	23.58	300260.SZ	新莱应材	23.86	002006.SZ	精工科技	211.59
300472.SZ	新元科技	20.22	300472.SZ	新元科技	21.80	002529.SZ	海源复材	204.23
300809.SZ	华辰装备	19.32	603088.SH	宁波精达	21.73	300604.SZ	长川科技	191.93
002529.SZ	海源复材	18.92	603028.SH	赛福天	21.02	300809.SZ	华辰装备	191.62
300751.SZ	迈为股份	18.67	300809.SZ	华辰装备	19.80	002192.SZ	融捷股份	184.88
688028.SH	沃尔德	17.29	688028.SH	沃尔德	18.22	300421.SZ	力星股份	167.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，水发燃气、石化机械、首华燃气表现较弱，跌幅分别达 21.19%、20.62%、18.80%。在本月初至今表现上看，宝色股份、中信重工、台海核电跌幅较大，分别下跌 25.96%、20.66%、19.27%。从年初至今表现上看，*ST 金刚、优利德、星徽股份跌幅较大，跌幅分别为 65.33%、60.80%、52.07%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 15 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
603318.SH	水发燃气	-21.19	300402.SZ	宝色股份	-25.96	300064.SZ	*ST 金刚	-65.33
000852.SZ	石化机械	-20.62	601608.SH	中信重工	-20.66	688628.SH	优利德	-60.80
300483.SZ	首华燃气	-18.80	002366.SZ	台海核电	-19.27	300464.SZ	星徽股份	-52.07
600526.SH	菲达环保	-16.59	603318.SH	水发燃气	-18.78	002975.SZ	博杰股份	-51.43
601608.SH	中信重工	-16.54	688037.SH	芯源微	-16.65	300572.SZ	安车检测	-51.24
300402.SZ	宝色股份	-16.24	300483.SZ	首华燃气	-16.52	300669.SZ	沪宁股份	-50.39
300417.SZ	南华仪器	-14.93	000777.SZ	中核科技	-16.35	002796.SZ	世嘉科技	-49.20
000777.SZ	中核科技	-14.65	000880.SZ	潍柴重机	-16.29	300992.SZ	泰福泵业	-46.98
300084.SZ	海默科技	-14.34	603985.SH	恒润股份	-15.48	300988.SZ	津荣天宇	-45.94
603318.SH	水发燃气	-21.19	300402.SZ	宝色股份	-25.96	300064.SZ	*ST 金刚	-65.33
000880.SZ	潍柴重机	-12.97	000852.SZ	石化机械	-15.37	300946.SZ	恒而达	-45.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

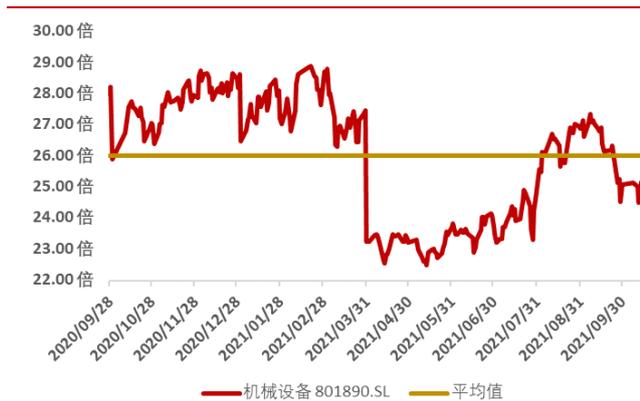
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2021 年 10 月 15 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)	25.20	26.02	28.90	22.50	-3.14%	-12.79%	12.04%
801072.SL	通用设备	35.05	35.36	40.37	29.44	-0.87%	-13.18%	19.04%
801073.SL	仪器仪表	30.63	31.70	38.08	27.09	-3.37%	-19.56%	13.10%
801074.SL	专用设备	25.60	26.10	30.82	22.06	-1.89%	-16.93%	16.06%
801075.SL	金属制品	13.13	19.24	42.72	12.76	-31.76%	-69.26%	2.88%
801076.SL	运输设备	15.60	16.30	19.28	14.64	-4.31%	-19.10%	6.55%
850722.SL	工程机械	11.32	14.48	21.49	10.33	-21.86%	-47.34%	9.62%
857322.SL	工控自动化	44.42	51.48	68.21	34.88	-13.71%	-34.88%	27.35%

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 2021 年 10 月 15 日）



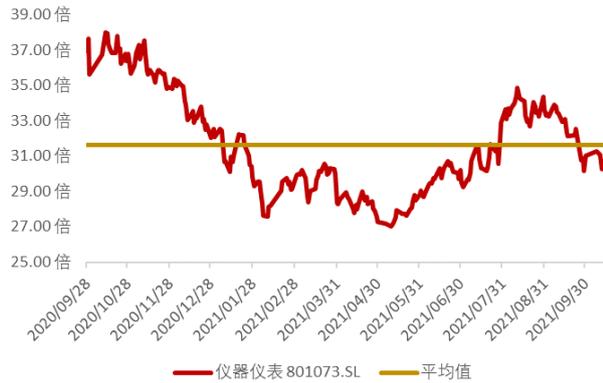
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 15 日）



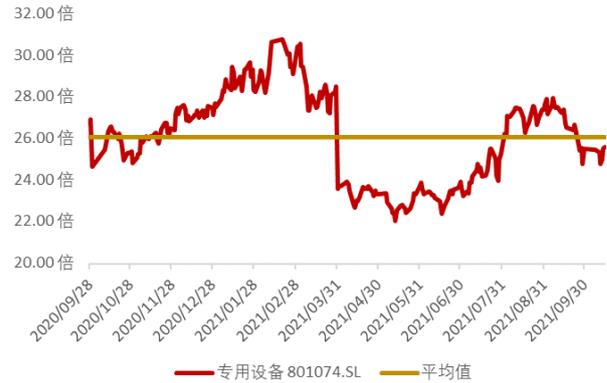
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4: 申万仪器仪表板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 15 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 15 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万金属制品板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 15 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万运输设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 15 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 15 日)



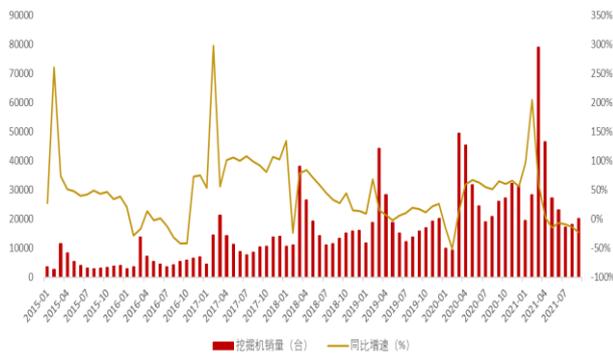
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 申万工控自动化板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 15 日)



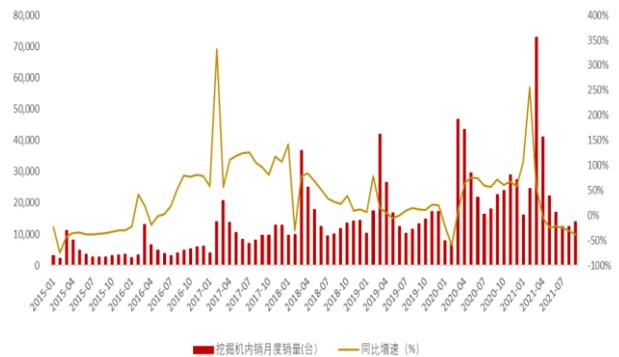
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 2015-2021 年 9 月挖掘机销量及增速



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 2015-2021 年 9 月挖掘机内销及增速



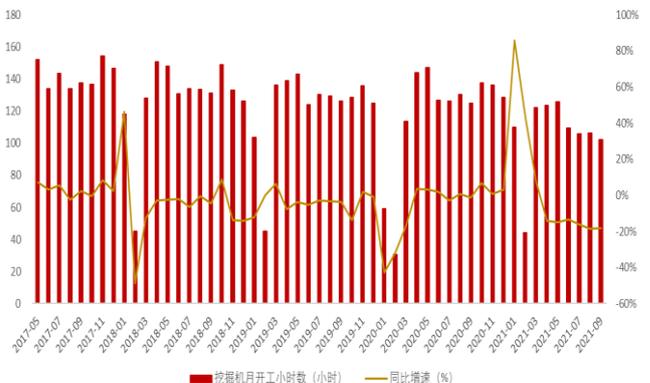
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 2015-2021 年 9 月挖掘机出口及增速



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 2015-2021 年 9 月挖掘机开工小时数及增速



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2021 年 9 月挖掘机销量 20085 台, 同比下降 22.85%, 环比上升 11.12%; 国内销量 13934 台, 同比下降 38.34%, 环比增长 12.84%。出口量为 6151 台, 同比增长 79.02%, 环比增长 7.42%。吨位产品结构方面, 9 月大挖销量 1988 台、中挖销量 3498 台、小挖销量 8448 台, 分别同比下降 36.34%、44.57%、35.82%, 分别环比增长 2.32%、-4.69%、25.42%。2021 年 1-9 月挖掘机累计销量 27.93 万台, 同比增长 18.11%; 国内销量累计达 23.23 万台, 同比增长 9.16%; 出口累计达 4.70 万台, 同比增长 98.52%。
- 工业和信息化部正式公示《2021 年新一代信息技术与制造业融合发展试点示范名单》, 徐工基础的“基础工程机械产品生产精益管控能力”项目成功入选两化融合管理体系示范名单。本次试点示范在全国遴选出特色专业型工业互联网平台、两化融合管理体系贯标、工业信息安全能力提升、中德智能制造合作等 4 大类示范项目 194 个, 试点示范期为 2 年。

3. 10月11日，全国工商联发布“2021民营企业研发投入500家”“2021民营企业发明专利500家”榜单，三一集团高位入选，分别排名第16、第7，均居专用设备制造业第一。
4. 10月13日，徐工集团与山西路桥集团合作签约暨“职业技能培训中心”启动仪式在山西晋中举行。仪式上双方签署战略合作协议，约定在行业职教集团建设、工程机械、新能源、信息化、联合研发等领域展开深度合作，全力打造新时代国企联手，协作共赢的标杆和典范，为交通强国建设贡献国企担当。
5. 工程机械行业首个基于AR和语音识别技术的智能仓储系统在三一桩机灯塔工厂正式通过验收，标志着三一数字化仓储迎来重磅升级。该系统由三一重工智能研究总院内部孵化的子公司盛景智能科技(嘉兴)有限公司研发设计，于今年在三一桩机灯塔工厂投入使用，接管桩机灯塔工厂立库的拣货和配送任务，并成为桩机灯塔工厂认证的一大亮点，助力桩机工厂成为全球重工行业第一个灯塔工厂。
6. 10月15日，越疆科技2021云上新品发布会正式发布了国内首款自研六自由度力反馈主手Haptics 6D及操作系统Matrix.OS。本次发布的新品基于5G技术，达到了0.005mm位置分辨率，0.1N力反馈精度，4kHz触觉刷新率和60帧视频流畅度，以极致的临场感，实现了对人类触觉、视觉等感知能力的无限延伸，是人类未来进入元宇宙虚拟空间中的人机交互接口，可实现对虚拟与现实空间之间的互操作。
7. 在第85届中国国际医疗器械（秋季）博览会中，华北工控展出了适用于AI辅助医疗系统、手术机器人、自动化药房、自动叫号系统等数字医疗领域中的创新嵌入式计算机产品，不仅接口丰富，支持更高频率、更大容量的数据传输/分析与处理，还具有出色的视频图像处理与高清显示功能、灵活的网络应用环境、高可靠性和高扩展性等技术优势，可满足大部分智能医疗设备应用所需。
8. 英威腾单相UPS智慧锂电系统解决方案为河北省邢台市隆尧县移动PCR实验室提供稳定可靠的电力保障，确保当地疫情防控移动快速核酸检测措施保障有力。移动PCR实验室划分为四个区域：试剂配制区、样本处理区、核酸扩增区、产品分析区等。可以尽快实现快速检测，让疫情可以在短时间内得到最有力的控制。
9. 宁波中大力德智能传动股份有限公司以5056万元竞得三龙湾潭洲会展南片区一地块，将设立中大力德机器人核心零部件华南区域总部项目，项目用地面积约55.7亩。项目计划固投8.5亿元，预计达产年销售收入不少于7.08亿元，6年纳税累计2.57亿元。未来中大力德将聚力打造以华南地区为核心且兼具科研、智造、销售三大功能的高端智造中心，持续不断提高在驱动器、伺服电机、精密RV减速器等核心零部件的研发设计和生产制造基础及一体化集成的能力。
10. 韩国机器人密度为全球最高，所拥有的机器人数量是最多的，但韩国机器人核心零部件严重依赖进口。从应用来看，韩国对专业和个人服务机器人组件的依赖程度分别为56.3%和53.5%。具体而言，机器人制造组件对进口依赖度达到61.1%。在这一领域，驱动程序、软件和传感器方面，韩国自产组件比率分别为14.8%、24.3%和

24.9%。而占据机器人成本最大的驱动部分，如同伺服电机和减速器等自产使用率为29.6%。

四、公司公告

1. 2021年10月11日，中大力德公告，公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的5项专利证书，具体情况如下：一、证书号：第4683075号，发明名称：一种用于制造柔轮的高熵合金及柔轮的加工方法，专利号：ZL202010789581.7；二、证书号：第14209277号，发明名称：一种摆线针轮减速器，专利号：ZL202022983408.9；三、证书号：第14207970号，发明名称：一种摆线减速传动机构，专利号：ZL202022978570.1；四、证书号：第6870232号，发明名称：减速器（2），专利号：ZL202030798891.6；五、证书号：第6887529号，发明名称：减速器（1），专利号：ZL202030798887.X。
2. 2021年10月12日，四方光电公告，公司预计2021年前三季度实现营业收入盈利为3.7-3.8亿元，同比增长106.33%-111.91%。预计2021年前三季度实现归母净利润盈利为1.2-1.25亿元，同比增长157.49%-168.22%。
3. 2021年10月13日，汇川技术公告，公司预计三季度实现营业收入盈利为48.05-54.68亿元，同比增长45%-65%；预计实现归母净利润盈利为8.68-10.13亿元，同比增长20%-40%。。
4. 2021年10月15日，徐工机械公告，公司预计三季度实现归母净利润盈利为7-9亿元，同比增长87.94%-141.64%；预计实现EPS盈利0.086-0.112元/股。
5. 2021年10月15日，山推股份公告，公司预计三季度实现归母净利润盈利为0.20-0.24亿元，同比增长130%-180%；预计实现EPS盈利0.013-0.016元/股。
6. 2021年10月15日，英威腾公告，公司预计三季度实现归母净利润盈利为0.60-0.80亿元，同比增长79.79%-139.14%；预计实现EPS盈利0.08-0.10元/股。
7. 2021年10月15日，ST沈阳机床公告，公司预计三季度实现归母净利润亏损2.7-3.2亿元，同比增长20.90%-48.84%；预计实现EPS亏损0.05-0.08元/股。
8. 2021年10月16日，创世纪公告，公司预计三季度实现营业收入盈利为17.75亿元，同比增长85.09%；预计实现归母净利润盈利为1.58亿元，同比增长390.64%。
9. 2021年10月16日，海目星公告，公司于2021年10月15日收到股东深圳市招银一号创新创业投资合伙企业（有限合伙）发来的《关于所持深圳市海目星激光智能装备股份有限公司股份减持计划实施情况暨累计减持1%告知函》。
10. 2021年10月16日，浙江鼎力公告，依据最新的“双反”调查结果，公司反补贴调查终裁税率为11.95%，反倾销调查初裁倾销幅度为17.78%。美国进口商将按照相应反倾销及反补贴的保证金率缴纳反倾销及反补贴税的保证金，但最终税令仍需美国国际贸易委员会（ITC）作出肯定性反倾销和反补贴产业损害终裁后方可发布及执

行。公司及公司律师团队将继续努力，全力应对本次“双反”调查后续事项，坚决维护公司及全体股东的合法权益。

11. 2021年9月30日，埃斯顿公告，2021年9月29日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，已回购股份数量为462,200股，占公司目前总股本的0.05%，最高成交价为21.684元/股，最低成交价为21.37元/股，已使用资金总额为9,949,131元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规及《公司章程》、公司回购方案的要求。

五、本周观点

工控自动化：制造业景气度有所回落，处于增速回调阶段。2021年8月工业机器人产量保持较快的同比增长，9月工业机器人产量数据暂未公布，预计产量将有所回落，但仍保持正向同比增长。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：近两月挖掘机需求回暖，销量持续环比上升，工程机械行业走势企稳。专项债发行提速，11月有望完成剩余额度发行。“十四五”规划纲要确定的102项重大工程将加快落实，叠加约60%专项债用于基建项目、工程机械设备更新换代及环保等因素，有望拉动工程机械设备的需求。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 $\pm 5\%$ 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 $\pm 5\%$ 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