

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2021/11/01-2021/11/07）

风险评级：中高风险

专项债发行提速，有望拉动下游景气度回升

2021年11月7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上涨2.10%，较沪深300指数变动提升3.46pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第8位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为华亚智能、东威科技、华伍股份，涨幅分别达50.58%、45.78%、34.20%。估值方面，截至11月5日，申万机械设备板块PE TTM为25.13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35.81倍、34.16倍、25.79倍、10.93倍、16.07倍、10.98倍、46.80倍。
- 机械设备行业周观点：工控自动化：**2021年前三季度，自动化设备行业营收增速较快；盈利和营运指标均有所下降，经营活动现金流有所改善。9-10月PMI落在荣枯线下，下游制造业景气度开始回落。受下游行业景气度影响，工业机器人月产量增速放缓，但仍维持正增长，预计2021Q4行业需求将维持低速增长。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）等。**工程机械：**2021年前三季度，工程机械行业营收及业绩增速相对稳定；毛利率小幅下降，主要是上游原材料价格维持较高水平，盈利能力有所下降；营运能力有所增强，经营活动现金流情况有所改善。第三季度业绩增速放缓，下游行业走弱，工程机械设备需求将减少；挖掘机、起重机等主要工程机械设备销量呈下降趋势。专项债加速发行，1-9月发行进度为64.82%，10-11月将会把剩下1.28万亿余额发行完毕；发改委表示将加速落实102项重大项目，叠加Q4传统销售旺季，有望拉动下游行业景气度回升。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；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.....	9
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 11 月 05 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 05 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 05 日）	6
图 4：申万仪器仪表板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 05 日）	7
图 5：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 05 日）	7
图 6：申万金属制品板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 05 日）	7
图 7：申万运输设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 05 日）	7
图 8：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 05 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 11 月 05 日）	7
图 10：2015 年 1 月-2021 年 10 月制造业 PMI.....	8

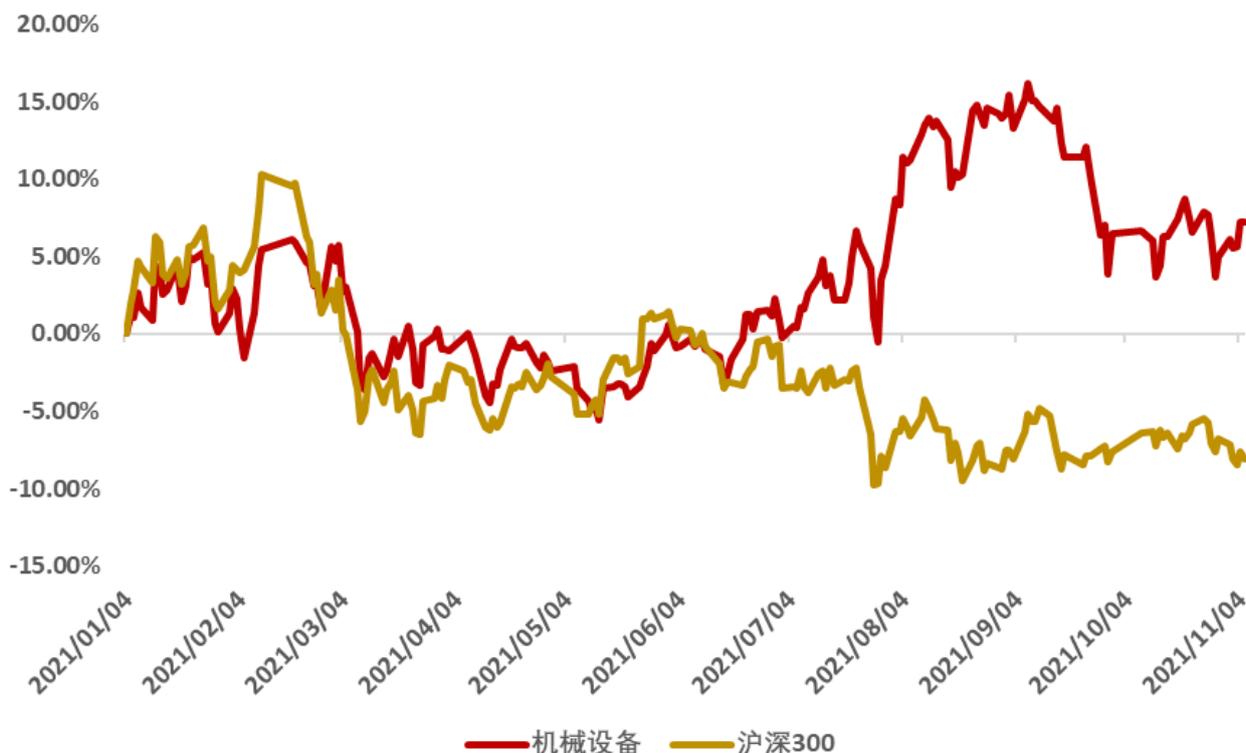
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 05 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 11 月 05 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 11 月 05 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 11 月 05 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 11 月 05 日）	6

一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 05 日，申万机械设备行业本周上涨 2.10%，跑赢沪深 300 指数 3.46 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块本月至今上涨 2.10%，跑赢沪深 300 指数 3.46 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块年初至今上涨 8.58%，跑赢沪深 300 指数 15.66 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 10 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 05 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 11 月 05 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	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.67	4.67	-7.40
2	801080.SL	电子(申万)	4.37	4.37	10.34
3	801770.SL	通信(申万)	4.00	4.00	-5.39
4	801760.SL	传媒(申万)	3.44	3.44	-14.00
5	801740.SL	国防军工(申万)	2.98	2.98	2.36
6	801750.SL	计算机(申万)	2.79	2.79	-4.72
7	801880.SL	汽车(申万)	2.39	2.39	19.79
8	801890.SL	机械设备(申万)	2.10	2.10	8.58
9	801140.SL	轻工制造(申万)	1.66	1.66	-1.40

10	801210.SL	801130.SL	纺织服装(申万)	1.20	1.20
11	801760.SL	801110.SL	家用电器(申万)	1.17	1.17
12	801770.SL	801120.SL	食品饮料(申万)	0.70	0.70
13	801750.SL	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	-1.00
14	801200.SL	801200.SL	商业贸易(申万)	-1.04	-1.04
15	801030.SL	801150.SL	医药生物(申万)	-1.35	-1.35
16	801120.SL	801730.SL	电气设备(申万)	-1.97	-1.97
17	801890.SL	801230.SL	综合(申万)	-2.18	-2.18
18	801150.SL	801050.SL	有色金属(申万)	-2.70	-2.70
19	801130.SL	801780.SL	银行(申万)	-2.83	-2.83
20	801780.SL	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.95	-2.95
21	801050.SL	801170.SL	交通运输(申万)	-3.00	-3.00
22	801140.SL	801180.SL	房地产(申万)	-3.22	-3.22
23	801040.SL	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.40	-3.40
24	801790.SL	801160.SL	公用事业(申万)	-4.35	-4.35
25	801110.SL	801020.SL	采掘(申万)	-5.11	-5.11
26	801710.SL	801030.SL	化工(申万)	-5.54	-5.54
27	801020.SL	801040.SL	钢铁(申万)	-7.14	-7.14
28	801180.SL	801210.SL	休闲服务(申万)	-10.37	-10.37

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 05 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, 工控自动化板块涨幅最大, 为 6.01%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 4.33%, 金属制品板块上涨 3.67%, 仪器仪表板块上涨 3.62%, 运输设备板块上涨 1.27%, 专用设备板块上涨 0.92%, 工程机械板块下降 1.40%。

从本月初至今表现来看, 工控自动化板块涨幅最大, 为 6.01%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 4.33%, 金属制品板块上涨 3.67%, 仪器仪表板块上涨 3.62%, 运输设备板块上涨 1.27%, 专用设备板块上涨 0.92%, 工程机械板块下降 1.40%。

从年初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 35.11%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 16.61%, 工控自动化板块上涨 12.08%, 专用设备板块上涨 5.22%, 运输设备板块上涨 1.06%, 仪器仪表板块上涨 0.55%, 工程机械板块下降 27.14%。

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 11 月 05 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	857322.SL	工控自动化	6.01	6.01	12.08
2	801072.SL	通用设备	4.33	4.33	16.61
3	801075.SL	金属制品	3.67	3.67	35.11
4	801073.SL	仪器仪表	3.62	3.62	0.55
5	801076.SL	运输设备	1.27	1.27	1.06
6	801074.SL	专用设备	0.92	0.92	5.22
7	850722.SL	工程机械	-1.40	-1.40	-27.14

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，华亚智能、东威科技、华伍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 50.58%、45.78%、34.20%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，华亚智能、东威科技、华伍股份表现最突出，涨幅分别达 50.58%、45.78%、34.20%。从年初至今表现上看，大金重工、海源复材、斯莱克排前三，涨幅分别达 403.41%、320.63%、269.92%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 05 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
003043.SZ	华亚智能	50.58	003043.SZ	华亚智能	50.58	002487.SZ	大金重工	403.41
688700.SH	东威科技	45.78	688700.SH	东威科技	45.78	002529.SZ	海源复材	320.63
300095.SZ	华伍股份	34.20	300095.SZ	华伍股份	34.20	300382.SZ	斯莱克	269.92
300953.SZ	震裕科技	32.32	300953.SZ	震裕科技	32.32	002006.SZ	精功科技	240.40
002483.SZ	润邦股份	28.47	002483.SZ	润邦股份	28.47	600481.SH	双良节能	233.33
300812.SZ	易天股份	27.61	300812.SZ	易天股份	27.61	300809.SZ	华辰装备	233.22
688551.SH	科威尔	24.93	688551.SH	科威尔	24.93	300421.SZ	力星股份	231.69
603667.SH	五洲新春	24.67	603667.SH	五洲新春	24.67	600172.SH	黄河旋风	219.82
002164.SZ	宁波东力	23.92	002164.SZ	宁波东力	23.92	300604.SZ	长川科技	213.63
301030.SZ	仕净科技	23.69	301030.SZ	仕净科技	23.69	002667.SZ	鞍重股份	202.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，上机数控、先惠技术、京山轻机表现较弱，跌幅分别达 19.34%、19.07%、10.58%。在本月初至今表现上看，上机数控、先惠技术、京山轻机跌幅较大，分别下跌 19.34%、19.07%、10.58%。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 68.07%、66.87%、57.67%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 05 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
603185.SH	上机数控	-19.34	603185.SH	上机数控	-19.34	300064.SZ	*ST 金刚	-68.07
688155.SH	先惠技术	-19.07	688155.SH	先惠技术	-19.07	688628.SH	优利德	-65.87
000821.SZ	京山轻机	-10.58	000821.SZ	京山轻机	-10.58	300464.SZ	星徽股份	-57.67
000039.SZ	中集集团	-10.52	000039.SZ	中集集团	-10.52	300992.SZ	泰福泵业	-52.34
600582.SH	天地科技	-10.07	600582.SH	天地科技	-10.07	300669.SZ	沪宁股份	-51.59
603318.SH	水发燃气	-9.44	603318.SH	水发燃气	-9.44	300572.SZ	安车检测	-51.29
600499.SH	科达制造	-8.95	600499.SH	科达制造	-8.95	002975.SZ	博杰股份	-48.34
301013.SZ	利和兴	-8.48	301013.SZ	利和兴	-8.48	300946.SZ	恒而达	-45.94
002278.SZ	神开股份	-7.30	002278.SZ	神开股份	-7.30	002796.SZ	世嘉科技	-44.28
002532.SZ	天山铝业	-7.17	002532.SZ	天山铝业	-7.17	300988.SZ	津荣天宇	-43.46
603185.SH	上机数控	-19.34	603185.SH	上机数控	-19.34	300064.SZ	*ST 金刚	-68.07

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 11 月 05 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)	25.13	25.89	28.90	22.50	-2.91%	-13.03%	11.74%
801072.SL	通用设备	35.81	35.24	40.37	29.44	1.61%	-11.31%	21.60%
801073.SL	仪器仪表	34.16	31.42	37.59	27.09	8.74%	-9.11%	26.14%
801074.SL	专用设备	25.79	26.08	30.82	22.06	-1.09%	-16.32%	16.91%
801075.SL	金属制品	10.93	18.05	38.00	10.30	-39.45%	-71.23%	6.16%
801076.SL	运输设备	16.07	16.23	19.28	14.64	-1.01%	-16.67%	9.76%
850722.SL	工程机械	10.98	14.27	21.49	10.33	-23.06%	-48.92%	6.31%
857322.SL	工控自动化	46.80	51.09	68.21	34.88	-8.41%	-31.39%	34.17%

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 11 月 05 日)



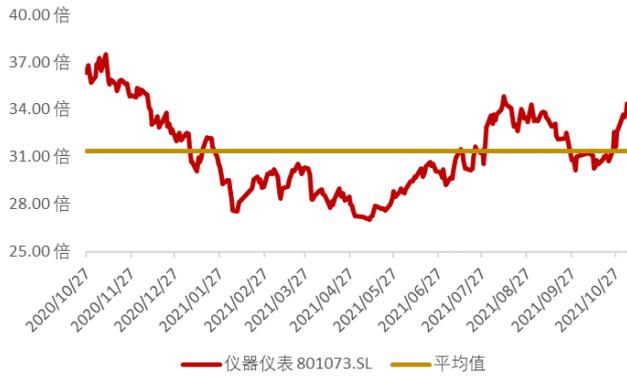
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 05 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 11 月 05 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 11 月 05 日)



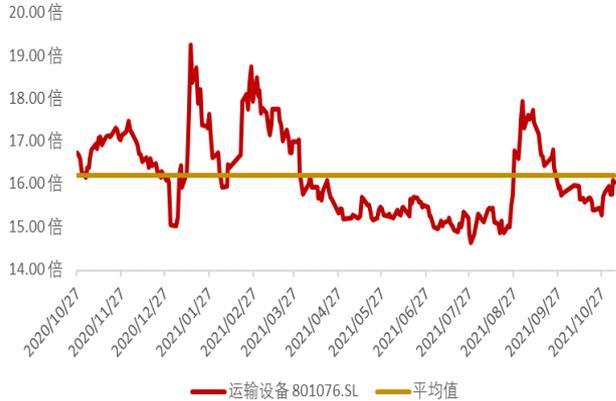
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万金属制品板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 05 日)



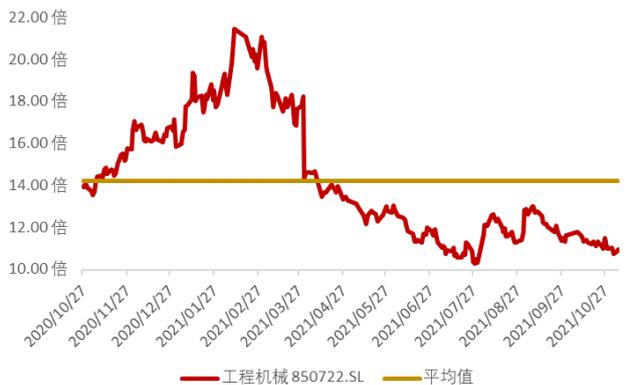
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万运输设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 05 日)



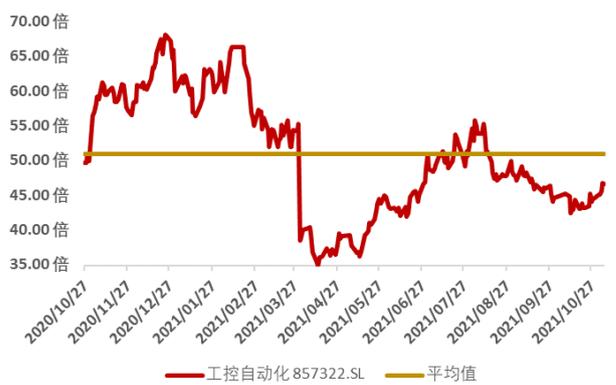
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 05 日)



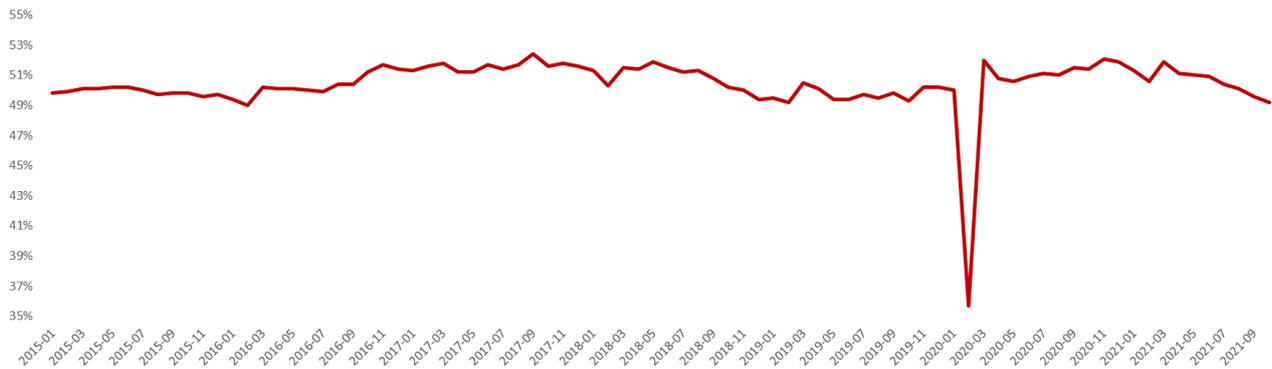
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 申万工控自动化板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 05 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 2015 年 1 月-2021 年 10 月制造业 PMI



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 工业和信息化部办公厅发布《关于组织开展第五批国家级工业设计中心认定和第三批复核工作的通知》(工信厅政法函〔2021〕71号), 公示了第五批国家级工业设计中心名单, 山河智能装备股份有限公司工业设计中心名列其中, 山河智能继国家级企业技术中心、国家级国际科技合作基地等荣誉后, 再次获批的国家级平台。
2. 柳工多款产品搭乘着“雪龙号”极地科考船启航, 再次踏上南极破冰之旅。这意味着中国大型挖掘机、大型矿卡将首次登陆南极。
3. 北奔电动半挂车顺利批量交付中天钢铁集团, 标志着零排放、零污染的纯电动重卡在江苏省首批投用。
4. 国际标准化组织起重机技术委员会(以下简称“ISO/TC 96”)第29届年会在线上召开。会上, 由中联重科主导制订、修订的两项标准获得较大进展, 充分彰显了中联重科站在全球制高点的科研实力, 也代表着中国工程机械行业国际话语权的进一步提升。
5. JCB集团主席Bamford勋爵在伦敦出席, 并代表JCB领取了“英国皇家汽车俱乐部”授予的2021年度“杜瓦奖”奖杯, 以表彰JCB在开发超高效氢燃料发动机技术方面取得的成就。“杜瓦奖”是英国汽车工程领域最古老、最负盛名的奖项, 这是JCB第三次获得“杜瓦奖”。
6. 2020年度国家科学技术奖励大会在北京隆重举行。中铁装备联合石家庄铁道大学等单位共同完成的“轨道交通大型工程机械施工安全关键技术及应用”项目荣获国家科学技术进步二等奖。
7. 中共中央、国务院在北京隆重举行国家科学技术奖励大会, 徐工“道路与桥梁多源协同智能检测技术与装备开发”项目荣获国家科技进步二等奖, 成为工程机械行业年度唯一获奖企业。

8. 在第四届虹桥国际经济论坛《智启新时代：智能科技与产业合作分论坛》上，工业和信息化部表示，技术创新是发展原动力，要持之以恒地加强人工智能相关基础理论、关键技术、共性技术的研究，加快智能芯片、操作系统等关键环节的攻关突破，增强数据、算法、算力等基础支撑能力，夯实产业基础和供给能力，为世界智能产业发展贡献中国智慧。
9. 汇川技术收购在牧气精密工业 100% 股权。牧气精密工业总部位于深圳市龙华新区，致力于自主研发制造气动元器件及自动化相关产品，为客户提供高品质的气动元器件及完美的自动化解决方案。牧气精密工业（深圳）有限公司于 2015 年 8 月 6 日成立，公司经营范围包括动元器件、液压组件、电气组件、机械设备、教学装备等。
10. 华中数控与国家增材制造创新中心合作，联合攻关、协同创新，将增材制造技术与五轴联动数控技术巧妙结合，研制出五轴增减材复合制造加工中心，通过增材加工实现零件的近净成形，并通过切削加工保证加工精度和表面质量。相对于传统工艺，可以有效地提高材料利用率，减少切削余量并缩短加工周期。增材制造（3D 打印）是一种高效快速的成形制造方式，被誉为未来颠覆性技术之一，目前在全球发展迅猛，应用范围不断扩展。

四、公司公告

1. 2021 年 11 月 1 日，中大力德公告，公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2021]2108 号文核准。本次发行人民币 2.7 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 270 万张，按面值发行。本次发行的可转换公司债券简称为“中大转债”，债券代码为“127048”。
2. 2021 年 11 月 1 日，汇川技术公告，公司及子公司陆续取得国家知识产权局颁发的专利证书和国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书，共 92 项专利和 7 项计算机软件著作权登记证书。
3. 2021 年 11 月 2 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四项专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关。
1、专利号：ZL202023264804.2，专利名称：双旋向动压增效密封环；2、专利号：ZL202023278291.0，专利名称：高可靠性的主给水泵用机械密封装置；3、专利号：ZL202023250760.8，专利名称：四级串联的核电站主泵轴封系统；4、专利号：ZL202023279154.9，专利名称：具有磨损量在线监测功能的密封环。
4. 2021 年 11 月 3 日，中联重科公告，根据《中联重科股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》的约定，1、利率调整：公司作为“18 中联 01”（债券代码：112805）的发行人，有权决定在存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率。根据当前的市场行情，发行人决定将本期债券后 2 年的票面利率下调 135 个基点，即“18 中联 01”债券存续期后 2 年的票面利率从 4.65% 调整到 3.30%。2、投资者回售选择权：根据《募集说明书》中设定的投资者回售选择权，投资者有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本

期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。3、投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于回售登记期内登记；若投资者未作登记，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。4、回售价格：人民币 100 元/张（不含利息）。5、回售登记期：2021 年 11 月 5 日至 2021 年 11 月 11 日（仅限交易日）。6、回售资金到账日：2021 年 12 月 3 日。

5. 2021 年 11 月 4 日，三丰智能公告，公司于 2021 年 11 月 3 日收到比亚迪汽车工业有限公司（以下简称“比亚迪”）的中标通知书，确认公司为济南基地新能源车总装线招标项目的中标单位，中标金额为人民币 1.77 亿元（未含税）。
6. 2021 年 11 月 4 日，山科智能公告，公司于 2021 年 11 月 3 日召开第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于注销分公司的议案》。子公司名称：杭州山科智能科技股份有限公司第一分公司，经营范围：抄表系统的制造、生产；旋翼湿式远传冷水水表的制造（具体详见浙制 00000630 号-3《制造计量器具许可证》，上述经营范围在许可证有效期内经营）。智能水表、抄表系统的安装（凡涉及许可证、资质证书的，凭有效许可证、资质证书经营）。
7. 2021 年 11 月 5 日，新时达公告，公司及子公司于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书。1、专利号：ZL201811645812.6，专利名称：一种脉冲型伺服驱动器基本功能测试方法及设备；2、专利号：ZL201811519906.9，专利名称：使用激光切割机械臂加工规则孔的方法；3、专利号：ZL201910370268.7，专利名称：一种电梯内召控制系统；4、专利号：ZL201911120585.X，专利名称：一种变频空气源热泵的控制方法；5、专利号：ZL201810227589.7，专利名称：电梯控制交互装置、机器人及电梯控制交互系统；6、专利号：ZL201810718695.5，专利名称：一种基于激光跟踪仪的机器人标定方法；7、专利号：ZL201910392947.4，专利名称：一种乘梯交互装置、交互系统及交互方法；8、专利号：ZL201811627741.7，专利名称：车载空调压缩机频率控制方法及系统、车载空调。
8. 2021 年 11 月 5 日，金盾股份公告，公司于 2021 年 7 月 26 日在巨潮资讯网上披露了《关于预中标宜威高速公路机电设备（风机）集中采购项目的公告》，公司为宜威高速公路机电设备（风机）集中采购项目的第一中标候选人。近日公司与中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司签订了宜威高速公路机电风机采购与安装合同，合同金额为 11,200,424 元
9. 2021 年 11 月 6 日，三一重工公告，公司董事会收到董事梁在中先生的书面辞职报告：因工作调动原因，梁在中先生申请辞去公司董事职务，辞职后将不在公司担任任何职务。
10. 2021 年 11 月 6 日，佳力图公告，公司控股股东南京楷得投资有限公司持有公司股票 84,000,000 股，约占公司总股本 216,917,758 股的 38.72%。楷得投资拟通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持不超过（含）6,507,000 股，即合计减持不超过占公司总股本比例 3%的股份。

五、本周观点

工控自动化：2021年前三季度，自动化设备行业营收增速较快；盈利和营运指标均有所下降，经营活动现金流有改善。9-10月PMI落在荣枯线下，下游制造业景气度开始回落。受下游行业景气度影响，工业机器人月产量增速放缓，但仍维持正增长，预计2021Q4行业需求将维持低速增长。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）等。

工程机械：2021年前三季度，工程机械行业营收及业绩增速相对稳定；毛利率小幅下降，主要是上游原材料价格维持较高水平，盈利能力有所下降；营运能力有所增强，经营活动现金流情况有所改善。第三季度业绩增速放缓，下游行业走弱，工程机械设备需求将减少；挖掘机、起重机等主要工程机械设备销量呈下降趋势。专项债加速发行，1-9月发行进度为64.82%，10-11月将会把剩下1.28万亿余额发行完毕；发改委表示将加速落实102项重大项目，叠加Q4传统销售旺季，有望拉动下游行业景气度回升。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；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