

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2021/11/22-2021/11/28）

风险评级：中高风险

建议关注工业机器人相关产业链

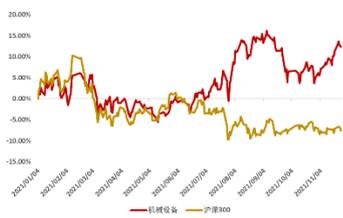
2021年11月28日

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1.04%，较沪深300指数变动提升1.65pct，涨跌幅位列于申万28个一级行业的第9位。机械设备板块周涨幅前三个股分别为鞍重股份、华宏科技、京城股份，涨幅分别达38.52%、31.58%、29.38%。估值方面，截至11月26日，申万机械设备板块PE TTM为26.35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36.81倍、38.57倍、27.04倍、12.28倍、16.33倍、11.05倍、48.12倍。

■ **机械设备行业周观点：**

工控自动化：2021年10月，工业机器人月产量为2.84万台，同比增长32.58%，产量创今年新低，自6月工业机器人产量触顶后，出现波动性回落；1-10月累计产量为29.80万台，同比增长62.50%。工业机器人月产量增速较9月已回升，累计产量增速维持较高水平，持续看好工控自动化行业，建议关注细分工业机器人相关产业链。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年专项债剩发行余额度约7428亿元，有望在11月发行完毕，但资金传导至项目需时，基建端方面并未都明显改善，工程机械12月可能将维持增速下滑趋势。随着专项债资金逐步传导至项目端，2022上半年基建行业有望迎来复苏，对工程机械需求将回升。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.....	10
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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 日）.....	7
图 10：工业机器人月产量及增速.....	8
图 11：工业机器人累计产量及增速.....	8

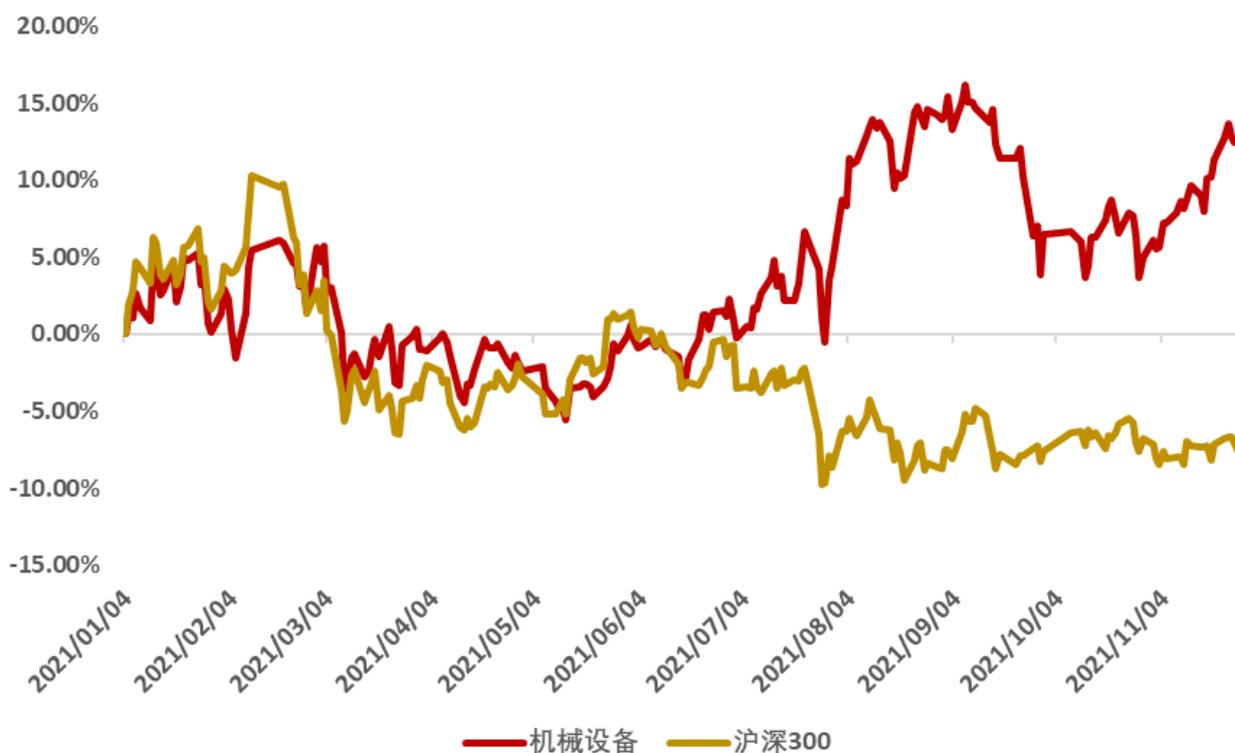
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 26 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 26 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 26 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 26 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 26 日）.....	6

一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 26 日，申万机械设备行业本周上涨 1.041%，跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 9 名；申万机械设备板块本月至今上涨 7.10%，跑赢沪深 300 指数 8.09 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 4 名；申万机械设备板块年初至今上涨 13.88%，跑赢沪深 300 指数 20.62 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 8 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 26 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 26 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	801050.SL	有色金属(申万)	6.00	9.10	50.14
2	801040.SL	钢铁(申万)	4.04	2.11	33.46
3	801120.SL	食品饮料(申万)	2.50	2.58	-8.63
4	801150.SL	医药生物(申万)	1.69	3.42	-6.40
5	801200.SL	商业贸易(申万)	1.58	1.39	-4.86
6	801020.SL	采掘(申万)	1.50	-3.68	33.69
7	801030.SL	化工(申万)	1.49	-1.15	36.01
8	801130.SL	纺织服装(申万)	1.40	6.59	2.54
9	801890.SL	机械设备(申万)	1.04	7.10	13.88

10	801880.SL	汽车(申万)	0.75	3.48	21.06
11	801730.SL	电气设备(申万)	0.68	1.95	59.55
12	801140.SL	轻工制造(申万)	0.62	6.16	2.96
13	801160.SL	公用事业(申万)	0.34	-1.46	19.69
14	801750.SL	计算机(申万)	0.32	5.91	-1.83
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.01	-0.44	6.31
16	801230.SL	综合(申万)	-0.05	-2.84	8.29
17	801770.SL	通信(申万)	-0.16	10.35	0.38
18	801080.SL	电子(申万)	-0.25	6.99	13.10
19	801790.SL	非银金融(申万)	-1.01	0.16	-21.33
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.32	0.66	-6.45
21	801110.SL	家用电器(申万)	-1.37	1.13	-23.81
22	801180.SL	房地产(申万)	-1.46	3.90	-16.02
23	801170.SL	交通运输(申万)	-1.56	-0.59	-3.58
24	801760.SL	传媒(申万)	-1.88	5.86	-11.98
25	801780.SL	银行(申万)	-1.94	-3.56	-4.19
26	801740.SL	国防军工(申万)	-2.23	7.93	7.28
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.19	0.94	-10.70
28	801210.SL	休闲服务(申万)	-5.29	-14.21	-18.96

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 26 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, 金属制品板块涨幅最大, 为 3.27%。其他板块表现如下, 工程机械板块上涨 2.12%, 专用设备板块上涨 1.86%, 工控自动化板块上涨 1.60%, 仪器仪表板块上涨 0.86%, 运输设备板块下降 0.26%, 通用设备板块下降 0.77%。

从本月初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 17.65%。其他板块表现如下, 仪器仪表板块上涨 12.52%, 工控自动化板块上涨 9.64%, 通用设备板块上涨 8.52%, 专用设备板块上涨 5.57%, 运输设备板块上涨 3.12%, 工程机械板块下降 0.16%。

从年初至今表现来看, 金属制品板块涨幅最大, 为 53.32%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 21.29%, 工控自动化板块上涨 15.92%, 专用设备板块上涨 10.07%, 仪器仪表板块上涨 9.18%, 运输设备板块上涨 2.91%, 工程机械板块下降 26.22%。

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 26 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	3.27	17.65	53.32
2	850722.SL	工程机械	2.12	-0.16	-26.22
3	801074.SL	专用设备	1.86	5.57	10.07
4	857322.SL	工控自动化	1.60	9.64	15.92
5	801073.SL	仪器仪表	0.86	12.52	9.18
6	801076.SL	运输设备	-0.26	3.12	2.91
7	801072.SL	通用设备	-0.77	8.52	21.29

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里,鞍重股份、华宏科技、京城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 38.52%、31.58%、29.38%。在本月初至今表现上看,涨幅前十的个股里,宇晶股份、瀚川智能、金银河表现最突出,涨幅分别达 152.04%、129.72%、100.98%。从年初至今表现上看,大金重工、金银河、精工科技排前三,涨幅分别达 475.20%、438.43%、424.28%。

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 26 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
002667.SZ	鞍重股份	38.52	002943.SZ	宇晶股份	152.04	002487.SZ	大金重工	475.20
002645.SZ	华宏科技	31.58	688022.SH	瀚川智能	129.72	300619.SZ	金银河	438.43
600860.SH	京城股份	29.38	300619.SZ	金银河	100.98	002006.SZ	精工科技	424.28
002943.SZ	宇晶股份	23.50	688056.SH	莱伯泰科	75.85	002667.SZ	鞍重股份	305.43
603331.SH	百达精工	22.45	003043.SZ	华亚智能	73.72	002529.SZ	海源复材	273.02
300943.SZ	春晖智控	21.90	300943.SZ	春晖智控	66.83	600499.SH	科达制造	272.65
002338.SZ	奥普光电	21.08	002006.SZ	精工科技	64.81	300604.SZ	长川科技	252.92
688187.SH	时代电气	18.59	688529.SH	豪森股份	60.33	300382.SZ	斯莱克	243.32
600499.SH	科达制造	18.28	688700.SH	东威科技	60.16	600172.SH	黄河旋风	243.29
002366.SZ	台海核电	17.69	688187.SH	时代电气	59.36	688518.SH	联赢激光	236.48

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里,长盛轴承、华菱精工、同力日升表现较弱,跌幅分别达 11.37%、9.64%、9.07%。在本月初至今表现上看,上机数控、新元科技、开山股份跌幅较大,分别下跌 24.59%、17.22%、14.31%。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 68.61%、61.84%、55.39%。

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 26 日)

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
300718.SZ	长盛轴承	-11.37	603185.SH	上机数控	-24.59	300064.SZ	*ST 金刚	-68.61
603356.SH	华菱精工	-9.64	300472.SZ	新元科技	-17.22	688628.SH	优利德	-61.84
605286.SH	同力日升	-9.07	300257.SZ	开山股份	-14.31	300464.SZ	星徽股份	-55.39
300260.SZ	新莱应材	-8.51	300648.SZ	星云股份	-13.85	300572.SZ	安车检测	-50.51
603800.SH	道森股份	-8.35	600481.SH	双良节能	-11.08	002796.SZ	世嘉科技	-49.45
002073.SZ	软控股份	-8.23	300780.SZ	德恩精工	-10.78	300992.SZ	泰福泵业	-47.38
300990.SZ	同飞股份	-7.96	300751.SZ	迈为股份	-10.33	300669.SZ	沪宁股份	-46.91
300278.SZ	*ST 华昌	-7.57	688200.SH	华峰测控	-9.15	002975.SZ	博杰股份	-42.70
300809.SZ	华辰装备	-7.52	605305.SH	中际联合	-8.89	603680.SH	今创集团	-41.18
688033.SH	天宜上佳	-7.30	603638.SH	艾迪精密	-8.71	605001.SH	威奥股份	-38.82
300718.SZ	长盛轴承	-11.37	603185.SH	上机数控	-24.59	300064.SZ	*ST 金刚	-68.61

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 26 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)	26.35	25.80	28.90	22.50	2.15%	-8.82%	17.14%
801072.SL	通用设备	36.81	35.12	40.37	29.44	4.80%	-8.82%	25.01%
801073.SL	仪器仪表	38.57	31.43	38.82	27.09	22.71%	-0.66%	42.39%
801074.SL	专用设备	27.04	26.12	30.82	22.06	3.52%	-12.26%	22.58%
801075.SL	金属制品	12.28	16.71	38.00	10.30	-26.51%	-67.69%	19.22%
801076.SL	运输设备	16.33	16.21	19.28	14.64	0.78%	-15.29%	11.57%
850722.SL	工程机械	11.05	14.06	21.49	10.33	-21.42%	-48.58%	7.03%
857322.SL	工控自动化	48.12	50.58	68.21	34.88	-4.85%	-29.45%	37.97%

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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 日)



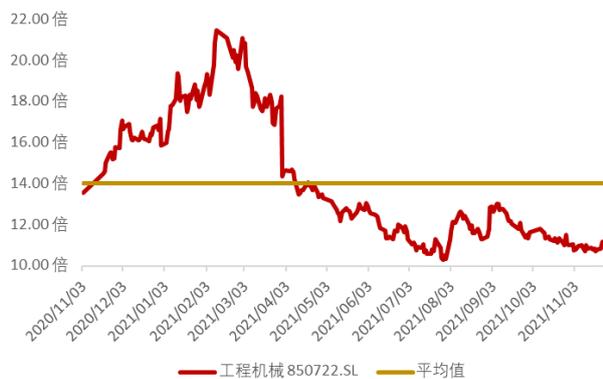
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万运输设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 26 日)



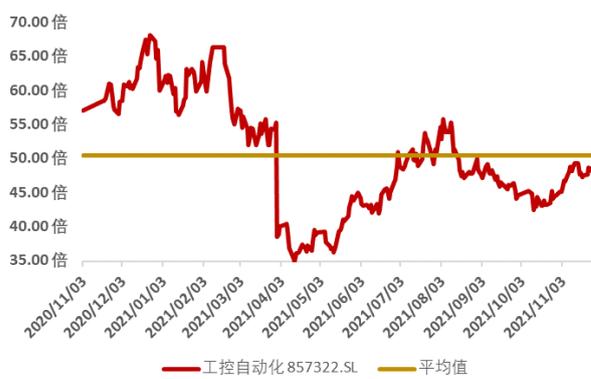
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 26 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 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10：工业机器人月产量及增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：工业机器人累计产量及增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 2021 年 10 月，工业机器人月产量为 2.84 万台，同比增长 32.58%，产量创今年新高，自 6 月工业机器人产量触顶后，出现波动性回落；1-10 月累计产量为 29.80 万台，同比增长 62.50%。
- 2021 年 11 月 22 日，以“定义产业，定义未来”为主题的 2021 全球工程机械 50 强峰会暨中国设备租赁峰会于上海应时启动，徐工移动式起重机连续 18 年荣登“全球第 1”；塔式起重机首次进入“全球第 2”；道路机械、随车起重机强势领军中国企业，首次位列“全球第 3”；装载机首次荣登“全球前五强”；露天挖运设备巩固“全球前五强”；挖掘机保持“全球第 6”；自行式高空作业平台从“全球第 9”跃居到“全球第 5”；车载式高空作业平台首次入围“全球 10 强榜单”、位列“全球第 8”，也是唯一入榜的中国企业。
- 2021 年 11 月 22 日，满载 100 个标箱叉车、机电等产品的中欧班列 X9216 次——“杭叉号”专列，从浙江金华南站启程，经霍尔果斯出境，驶向哈萨克斯坦的梅杰乌。这是中欧班列“杭叉号”专列的成功首发，行程预计 10 天可抵达。
- 2021 年 11 月 23 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，工业和信息化部表示，“专精特新”中小企业以专注铸专长、以配套强产业，以创新赢市场，是中小企业群体中的优秀代表。明年，继续加大对“专精特新”中小企业培育力度。“工信部在梯度培育中小企业方面有‘四个梯度’。”，第一个梯度是量大面广的创新型中小企业，第二个梯度是“专精特新”中小企业，第三个梯度是专精特新“小巨人”企业，第四个梯度是制造业单项冠军企业。
- 卡特彼勒开发首台全自动矿山洒水卡车。对于矿山客户来说，在偏远、崎岖的环境中驾驶卡车，需要像矿山之星™这样的自动化和车队监控解决方案来为操作员的安全保驾护航。基于一个重要的矿山客户对于在矿山洒水卡车上应用自动化技术的需求，卡特彼勒团队开发了首台全自动技术的洒水卡车——CAT®（卡特）789D。

6. 国务院国有企业改革领导小组办公室发布《关于印发“科改示范企业”专项评估结果的通知》，公布了纳入专项评估的 195 户“科改示范企业”改革创新的评估结果，被评为标杆的 21 户，优秀的 44 户，良好的 59 户，合格的 56 户，不合格的 15 户。中铁工程装备集团有限公司被评为全国 21 户标杆企业之一。
7. 三一集团第一座智能换电站亮相，不到 5 分钟即可自动完成换电任务，各项指标行业领先，标志着三一电动化战略取得重大突破，迈出坚实而关键的一步。将电动化视为重要战略的三一集团，早已提前布局纯电、换电、氢燃料 3 大补能路线，在换电路线上更是取得诸多成果，先后推出了多款充换电一体版车型，涵盖重卡、自卸车、搅拌车等产品。今年 1-10 月，三一新能源重卡累计销量 773 台，同比增长约 854%，累计市占率达到 13.83%，成为国内新能源重卡市场的销量冠军。
8. 2021 年 10 月，规模以上高技术制造业增加值同比分别增长 14.7%、4.7%，增速较上月分别加快 0.7、0.4 个百分点，分别拉动工业增长 2.2、1.6 个百分点，对工业增长的带动作用持续增强。其中，作为工业第一大行业的电子行业同比大幅增长 14.0%，增速较上月加快 4.5 个百分点；航空航天器制造业、计算机及办公设备制造业、医药制造业增速均在 15% 以上。受产业绿色转型升级、智能消费需求增长、工业自动化率提高等因素影响，新兴产品产量保持较快增长。10 月份，新能源汽车产量大幅增长 127.9%，继续保持成倍增长；自动售货机售票机、太阳能电池产量同比分别增长 33.3%、12.3%；集成电路、单晶硅、印制电路板等重要电子产品产量均保持两位数增长。
9. 美的集团股份有限公司拟通过全资子公司全面收购公司控股的德国法兰克福交易所上市公司 KUKA 的股权并私有化。本次收购完成后，KUKA 将成为公司全资控制的境外子公司，并从法兰克福交易所退市。本次收购有利于 KUKA 专注业务经营并提升公司在机器人与自动化相关业务领域的内部资源协同和共享。
10. 2021 年 11 月 26 日，柳工全球研发中心举行首届“11·26”全球客户节活动，柳工 856E-MAX 电动装载机、922F-E 电动挖掘机、DW90A-EV 电动宽体车、906F-E 电动小型挖掘机精彩亮相，更有全新研发的 6622E-E 压路机惊艳登场，为柳工纯电动解决方案再添新力量。

四、公司公告

1. 2021 年 11 月 22 日，金太阳公告，公司近日接到实际控制人之一杨璐先生的通知，获悉杨璐将其质押给国泰君安的本公司股份办理了股份解除质押手续。
2. 2021 年 11 月 22 日，中密控股公告，公司收到成都市武侯区疾控中心的通知，公司总部已符合解封条件，可复工复产。公司总部解封后，根据疾控部门疫情防控要求无需隔离及已解除隔离的员工可陆续返岗，其他尚在隔离期的员工也将在解除隔离后尽快返岗。截至本公告披露日，公司总部多数员工已返岗，子公司四川日机密封件有限责任公司因疫情隔离的员工也已基本全部解除隔离并返岗工作。
3. 2021 年 11 月 23 日，海目星公告，公司自 2021 年 7 月 3 日至 2021 年 11 月 19

日，累计收到政府补助款项人民币 1,450.54 万元，均为与收益相关的政府补助。

4. 2021 年 11 月 24 日，铂力特公告，公司自 2021 年 1 月 28 日至 2021 年 11 月 23 日，累计获得与收益相关的政府补助共计人民币 1,081.61 万元。。
5. 2021 年 11 月 24 日，耐普矿机公告，根据公司回购专用账户的回购情况，公司回购专用账户中留有库存股 880,610 股，公司目前总股本为 70,000,000 股，本文中计算相关比例、数量时总股本均为剔除公司回购专用账户中的股份后剩余的股份 69,119,390 股。持有本公司股份 4,000,000 股（占公司总股本的 5.71%，占剔除回购专用账户股数后总股本 5.79%）的股东曲治国先生，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式，或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 2,073,400 股（占公司股份总数的 2.96%，占剔除回购专用账户股数后总股本 3%）。
6. 2021 年 11 月 25 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，具体情况如下：专利号：ZL201910845629.9，专利名称：基于 RS485 总线的通信系统及其通信方法；专利号：ZL202011599857.1，专利名称：基于 CoDeSys 控制器的脉冲轴控制方法。
7. 2021 年 11 月 26 日，雷赛智能公告，公司于 2021 年 11 月 25 日收到股东宿迁和赛企业管理有限公司《关于集中竞价减持误操作触发短线交易的说明及致歉函》，获悉股东和赛于减持计划实施期间，因交易员误操作买入公司股票共计 4,444 股，成交金额 127,987.20 元，该行为构成短线交易，产生收益为 906.576 元。
8. 2021 年 11 月 26 日，德固特公告，公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项实用新型专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202120213840.1，专利名称：一种浮头换热器浮头端打压密封装置；专利号：ZL202121154072.3，专利名称：一种干法造粒系统。
9. 2021 年 11 月 27 日，赛福天公告，公司及全资子公司收到了国家知识产权局颁发的两项实用新型专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202120584609.3，专利名称：一种重型履带吊用的蓄油钢丝绳；专利号：ZL202120634699.2，专利名称：一种高强度纤维绳。
10. 2021 年 11 月 27 日，ST 沈阳机床公告，公司于近日在全国企业破产重整案件信息网（<http://pccz.court.gov.cn>）上获悉，公司全资子公司优工业被债权人沈阳市旭锐商贸有限公司向上海市第三中级人民法院提交破产申请。

五、本周观点

工控自动化：2021 年 10 月，工业机器人月产量为 2.84 万台，同比增长 32.58%，产量创今年新低，自 6 月工业机器人产量触顶后，出现波动性回落；1-10 月累计产量为 29.80 万台，同比增长 62.50%。工业机器人月产量增速较 9 月已回升，累计产量增速维持较高水平，持续看好工控自动化行业，建议关注细分工业机器人相关产业链。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年专项债剩发行余额度约7428亿元，有望在11月发行完毕，但资金传导至项目需时，基建端方面并未都明显改善，工程机械12月可能将维持增速下滑趋势。随着专项债资金逐步传导至项目端，2022上半年基建行业有望迎来复苏，对工程机械需求将回升。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