

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/07/18–2022/07/24）

风险评级：中风险

下半年基建项目开工数量有望不断增加

2022 年 7 月 24 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：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340121010031
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨3.94%，跑赢沪深300指数4.18个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万机械设备板块本月至今上涨2.87%，跑赢沪深300指数8.37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下跌12.80%，跑赢沪深300指数1.41个百分点，在申万31个行业中排名第22名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至7月22日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为6.25%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨4.14%，轨交设备板块上涨3.14%，工程机械板块上涨3.01%，自动化设备板块上涨1.79%。

机械设备个股涨跌情况：截至7月22日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为，惠丰钻石、赛腾股份、中大力德，涨幅分别为37.81%、36.88%、33.13%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为腾亚精工、时代电气、铭利达，跌幅分别为16.42%、10.65%、9.98%。

机械设备本周估值：截至7月22日，申万机械设备板块PE TTM为26.22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28.75倍、31.04倍、17.25倍、17.13倍、39.25倍。

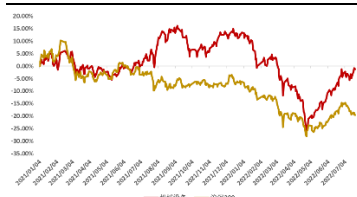
■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：制造业PMI回升至荣枯线上，已连续2个月环比提升，作为先行指标预示着制造业景气度上升。制造业固定资产投资呈持续下降趋势，我们认为未来将呈反向趋势，对自动化设备，工业机器人、工控、激光等设备需求增加，建议关注高景气细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、埃斯顿（002747）、锐科激光（300747）。

工程机械：稳增长助力基建行业景气度回升，随着专项债发行并使用完毕，下半年基建项目开工数量将不断增加，将拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）。

- **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。

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

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1: 申万机械设备行业年初至今行情走势(截至 2022 年 7 月 22 日)	3
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 22 日)	6
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 22 日)	6
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 22 日)	6
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 22 日)	6
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 22 日)	7
图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平(截至 2022 年 7 月 22 日)	7

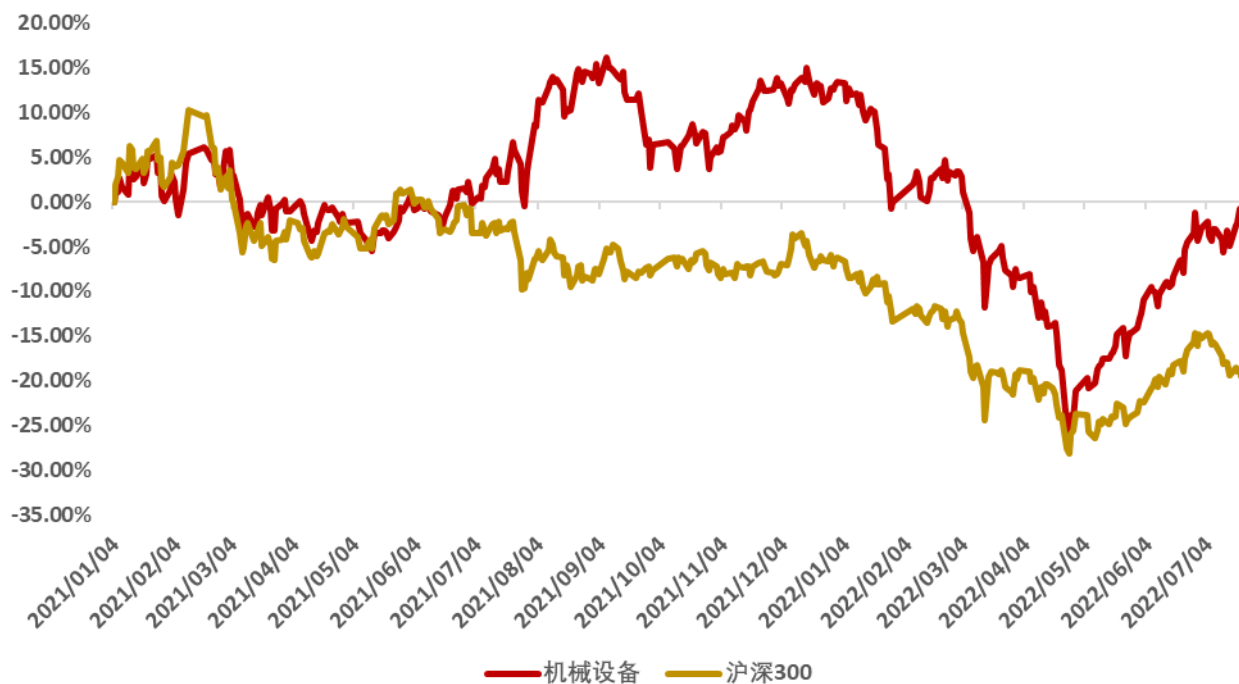
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况(单位: %) (截至 2022 年 7 月 22 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 2022 年 7 月 22 日)	4
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司(单位: %) (截至 2022 年 7 月 22 日)	5
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司(单位: %) (截至 2022 年 7 月 22 日)	5
表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况(截至 2022 年 7 月 22 日)	6
表 6: 建议关注标的推荐理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 22 日，申万机械设备行业本周上涨 3.94%，跑赢沪深 300 指数 4.18 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万机械设备板块本月至今上涨 2.87%，跑赢沪深 300 指数 8.37 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下跌 12.80%，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 22 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 2022 年 7 月 22 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	801970.SL	环保(申万)	5.00	5.89	-11.50
2	801750.SL	计算机(申万)	4.88	-2.30	-25.40
3	801760.SL	传媒(申万)	4.77	-3.26	-24.79
4	801230.SL	综合(申万)	4.45	1.28	-0.20
5	801890.SL	机械设备(申万)	3.94	2.87	-12.80
6	801770.SL	通信(申万)	3.82	4.36	-8.07
7	801170.SL	交通运输(申万)	3.56	-2.81	-3.50
8	801740.SL	国防军工(申万)	3.39	2.25	-18.26
9	801200.SL	商贸零售(申万)	3.23	-5.92	-9.49
10	801980.SL	美容护理(申万)	3.07	-2.82	-4.58
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.06	-1.62	-12.35
12	801880.SL	汽车(申万)	2.50	2.68	-0.65

13	801180.SL	房地产(申万)	2.00	-8.85	-10.96
14	801790.SL	非银金融(申万)	1.99	-6.67	-20.15
15	801080.SL	电子(申万)	1.92	-4.11	-27.56
16	801140.SL	轻工制造(申万)	1.85	-6.32	-20.31
17	801040.SL	钢铁(申万)	1.82	-0.04	-12.51
18	801210.SL	社会服务(申万)	1.79	-7.12	-12.18
19	801030.SL	基础化工(申万)	1.45	-2.47	-8.34
20	801050.SL	有色金属(申万)	1.25	-3.05	-5.34
21	801960.SL	石油石化(申万)	1.21	-5.14	-9.50
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.15	-0.87	-3.33
23	801780.SL	银行(申万)	0.85	-8.92	-11.12
24	801110.SL	家用电器(申万)	0.44	-3.96	-14.46
25	801160.SL	公用事业(申万)	0.07	4.91	-7.71
26	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.54	-7.13	-11.11
27	801150.SL	医药生物(申万)	-0.76	-3.88	-17.57
28	801950.SL	煤炭(申万)	-1.06	-9.85	18.45
29	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.11	-10.44	-17.18
30	801730.SL	电力设备(申万)	-1.59	0.86	-4.56
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.60	2.14	-3.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 6.25%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 4.14%，轨交设备板块上涨 3.14%，工程机械板块上涨 3.01%，自动化设备板块上涨 1.79%。

从本月初至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 7.48%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 6.82%，轨交设备板块上涨 1.80，工程机械板块下跌 2.66%，自动化设备板块下跌 2.83%。

从年初至今表现来看，专用设备板块跌幅最小，为 6.09%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 10.43%，轨交设备板块下跌 11.38%，自动化设备板块下跌 18.02%，工程机械板块下跌 19.66%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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	801074.SL	专用设备	6.25	7.48	-6.09
2	801072.SL	通用设备	4.14	6.82	-10.43
3	801076.SL	轨交设备 II	3.14	1.80	-11.38
4	801077.SL	工程机械	3.01	-2.66	-19.66
5	801078.SL	自动化设备	1.79	-2.83	-18.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，惠丰钻石、赛腾股份、中大力德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 37.81%、36.88%、33.13%。在本月初至今表现上看，涨

幅前十的个股里，祥鑫科技、大连重工、江苏北人表现最突出，涨幅分别达 124.79%、119.59%、113.20%。从年初至今表现上看，宝馨科技、祥鑫科技、景业智能排前三，涨幅分别达 230.02%、171.23%、158.75%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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
839725.BJ	惠丰钻石	37.81	002965.SZ	祥鑫科技	124.79	002514.SZ	宝馨科技	230.02
603283.SH	赛腾股份	36.88	002204.SZ	大连重工	119.59	002965.SZ	祥鑫科技	171.23
002896.SZ	中大力德	33.13	688218.SH	江苏北人	113.20	688290.SH	景业智能	158.75
300554.SZ	三超新材	32.75	002514.SZ	宝馨科技	84.44	688320.SH	禾川科技	148.63
002523.SZ	天桥起重	32.57	688290.SH	景业智能	61.30	002204.SZ	大连重工	120.60
002204.SZ	大连重工	32.55	300382.SZ	斯莱克	58.58	002031.SZ	巨轮智能	118.40
000890.SZ	法尔胜	29.10	300990.SZ	同飞股份	58.31	002843.SZ	泰嘉股份	112.94
002965.SZ	祥鑫科技	28.01	002843.SZ	泰嘉股份	52.86	300700.SZ	岱勒新材	101.82
603088.SH	宁波精达	27.57	600992.SH	贵绳股份	49.80	688218.SH	江苏北人	98.34
000595.SZ	宝塔实业	26.71	002523.SZ	天桥起重	45.49	688377.SH	迪威尔	89.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，腾亚精工、时代电气、铭利达表现较弱，跌幅分别达 16.42%、10.65%、9.98%。在本月初至今表现上看，远大智能、信邦智能、拓山重工跌幅较大，分别下跌 23.46%、21.62%、18.55%。从年初至今表现上看，迈得医疗、丰光精密、迦南科技跌幅较大，跌幅分别为 53.06%、52.77%、52.00%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 22 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
301125.SZ	腾亚精工	-16.42	002689.SZ	远大智能	-23.46	688310.SH	迈得医疗	-53.06
688187.SH	时代电气	-10.65	301112.SZ	信邦智能	-21.62	430510.BJ	丰光精密	-52.77
301268.SZ	铭利达	-9.98	001226.SZ	拓山重工	-18.55	300412.SZ	迦南科技	-52.00
300700.SZ	岱勒新材	-9.00	301021.SZ	英诺激光	-14.40	871245.BJ	威博液压	-51.93
603076.SH	乐惠国际	-8.64	002353.SZ	杰瑞股份	-13.35	603131.SH	上海沪工	-50.20
002796.SZ	世嘉科技	-8.61	688121.SH	卓然股份	-12.34	835174.BJ	五新隧装	-48.94
300988.SZ	津荣天宇	-8.60	832491.BJ	奥迪威	-12.06	301011.SZ	华立科技	-48.34
603315.SH	福鞍股份	-8.44	688383.SH	新益昌	-11.92	836720.BJ	吉冈精密	-47.99
300095.SZ	华伍股份	-7.53	688308.SH	欧科亿	-11.36	300943.SZ	春晖智控	-47.63
301163.SZ	宏德股份	-7.30	603338.SH	浙江鼎力	-11.24	300151.SZ	昌红科技	-46.86

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 2022 年 7 月 22 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)	26.22	24.48	27.37	18.62	7.11%	-4.19%	40.80%
801072.SL	通用设备	28.75	29.61	37.85	20.31	-2.89%	-24.03%	41.60%
801074.SL	专用设备	31.04	28.13	33.80	22.48	10.35%	-8.17%	38.06%
801076.SL	轨交设备II	17.25	16.60	18.57	14.36	3.94%	-7.10%	20.14%
801077.SL	工程机械	17.13	15.19	18.37	11.33	12.83%	-6.73%	51.19%
801078.SL	自动化设备	39.25	44.13	58.52	28.37	-11.07%	-32.94%	38.31%

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 2022 年 7 月 22 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 2022 年 7 月 22 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 2022 年 7 月 22 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 2022 年 7 月 22 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 2022 年 7 月 22 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 2022 年 7 月 22 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 今年上半年，国内新能源重卡销量达到 1.01 万辆（交强险终端实销口径），同比增长 491%，接近去年全年销量。
2. 非道路移动机械“国四”标准将于今年 12 月 1 日起全面实施。为保证国四新产品顺利下线进入市场，7 月 22 日，英轩重工装载机事业部举办了关于“国四”系列新产品的培训活动。此次培训由事业部营销公司联合技术中心共同开展，重点提升市场人员对“国四”系列装载机产品了解、提升业务能力、服务能力。
3. 一批搭载潍柴 WP13H 发动机+林德液压的 60 吨雷沃 FR600E2-HD 挖掘机顺利交付内蒙古客户。为全面开拓挖掘机市场，潍柴充分发挥动力总成一体化的差异化优势，与林德液压推出一系列“组合拳”，承诺超长的质保期，赢得客户信任。
4. “电动时代·智慧驭驾”2022 世界动力电池大会绿色交通产业企业家论坛在宜宾叙州区举行。宜宾市叙州区人民政府与三一重工，丰川动力与三一重工，丰川动力与宜宾市叙州区创益产业投资有限公司分别签署战略合作协议。三一重工将参与电动叙州工程，打造适应叙州区场景的电动重卡系列产品；三一重工也将和丰川动力在新能源重卡、工程机械等设备生产上开展深度合作，丰川动力电驱动系统有望在三一集团相关产品上得到应用。
5. 徐工机械与中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（简称中集集团）在深圳蛇口签订《战略合作框架协议》。根据协议，双方充分发挥在产业、技术、资金、人才、管理、市场、资源等优势，在物流机械装备、物流服务、新能源、海外业务、资本合作、企业管理等领域开展战略合作，实现合作共赢。
6. 双碳目标下，作为循环经济的重要组成部分，再制造业务模式的环保优势日益凸显。帮助客户降本增效，减少“碳足迹”，康明斯已然走在行业前列。日前，北京公交集团康明斯 L8.9 天然气发动机再制造项目取得阶段性成效，就是最好的印证。。

7. 苏州西塘河饮水工程大口径 100 米高压灭藻井项目顺利通水。施工期间，由中联重科打造的全球最大直径 4 米全套管钻机担纲主力，联合其它中联重科定制化装备，经过 75 天的昼夜奋战，助力项目如期竣工，迎来基础施工领域全套管钻孔工艺的里程碑式突破，也为当地环保事业贡献了非凡力量。
8. 高密度电源模块驱动新一代移动机器人发展。功率转换技术的创新正在实现机器人设计的变革。集成电源模块可充分满足尺寸、重量、电源预算以及成本效率的需求，从而将机器人从工厂、家庭以及商业应用带入一个想象中的广阔新天地。
9. 山河智能自主研发的“全球最高桩架”SWCH980-260M 在韩国首尔麻古初显峥嵘，它配备轻量化立柱，最高可安装 62 米。此次参建项目为韩国乐天集团与新东亚建设公司联合承建的综合园区，项目涵盖娱乐购物、商业住宅、老年人福利院等方面，项目面积约 15000 平方米，预计 2024 年 7 月完工。
10. 加强全球布局，进一步扩大液压业务领先优势。博世力士乐和海德福斯的结合有助于在全球范围内扩充液压产品组合，强强联合，开辟全新市场机会并拓展销售渠道。博世力士乐计划通过收购海德福斯以进一步扩大液压业务的领先优势。海德福斯致力于设计和生产液压插装阀和集成块，提供高性能解决方案，在美国、巴西、英国和中国共拥有 6 个制造工厂，员工人数达 2100 名。博世力士乐和海德福斯已于 2022 年 7 月 15 日签署收购协议，本次收购价格将不对外披露。目前收购工作仍有待反垄断部门批准。

四、公司公告

1. 2022 年 7 月 18 日，国机精工公告，公司于近日收到公司持股 5%以上股东长城基金的股份减持计划告知函，计划在公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内，以二级市场集中竞价、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 28,872,769 股（占本公司总股本比例为 5.46%）。
2. 2022 年 7 月 18 日，东方精工公告，公司于近日收到股东东圣先行和青海普仁联合出具的《关于股份减持计划的告知函》，拟自本减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价交易方式，减持公司股份不超过 13,319,381 股（即不超过公司当前总股本的 1.00%）。
3. 2022 年 7 月 18 日，东杰智能公告，公司于近日收到中机第一设计研究院有限公司的中标通知书，该通知书确认公司为其太重智能高端液压挖掘机产业项目积放链输送系统中标人。中标金额超过人民币 5,000 万元（应项目保密要求，无法披露具体金额）。
4. 2022 年 7 月 19 日，华伍股份公告，公司于近日收到聂璐璐女士、振华重工出具的《股份减持计划告知函》，聂璐璐女士持有公司股份 49,977,814 股（占公司总股本比例 11.8969%），为公司董事、副总经理、持股 5%以上股东、控股股东一致行动人，计划自本公告披露之日起十五个交易日后即自 2022 年 8 月 10 日起的 6 个月内，通过集中竞价方式、大宗交易或者两者相结合等方式减持公司股份，减持数量

不超过 16,803,606 股（占公司总股本比例 4.00%）；振华重工持有公司股份 22,257,800 股（占公司总股本比例 5.2983%）计划自本公告披露之日起十五个交易日后自 2022 年 8 月 10 日起的连续 90 个自然日内，以集中竞价方式减持公司股份，减持数量不超过 4,200,900 股（占公司总股本比例 1.00%）。

5. 2022 年 7 月 20 日，赛福天公告，公司全资子公司同人设计通过公开招投标方式参与苏州市尹山湖集团有限公司的国泰集体宿舍楼（公租房）项目工程总承包（EPC）项目。近日，公司收到全资子公司同人设计发来的通知，同人设计、江苏吴中建设集团有限公司（联合体成员）与苏州市尹山湖集团有限公司签订了国泰集体宿舍楼（公租房）项目工程总承包（EPC）合同及补充协议。
6. 2022 年 7 月 21 日，中国通号公告，公司在轨道交通市场共中标六个重要项目，其中铁路市场三个，分别为青藏铁路格尔木至拉萨段道岔更换和信号系统改造工程站前道岔更换及站后“四电”系统集成 GLYAZZSG 标段项目，阳涉铁路电气化改造工程 EPC 总承包项目，阳涉铁路电气化改造工程同步大修 EPC 总承包项目；城市轨道交通市场三个，分别为成都轨道交通第四期规划线路及资阳线信号系统集成采购与施工总承包项目（第一批）成都轨道交通 17 号线二期、18 号线三期及 19 号线二期工程信号系统集成采购与施工总承包项目，合肥市轨道交通 2 号线东延线信号系统集成及设备采购项目，合肥市轨道交通 3 号线南延线信号系统集成及设备采购项目。
7. 2022 年 7 月 21 日，通用电梯公告，公司于 2022 年 7 月 6 日对外披露了《关于苏州市轨道交通 8 号线工程相关项目预中标的提示性公告》（公告编号：2022-044）。近日公司已收到苏州市轨道交通集团有限公司的中标通知书，确认公司为苏州市轨道交通 8 号线工程自动扶梯及电梯项目 SRT8-9-1 标中标人。
8. 2022 年 7 月 21 日，*ST 海伦公告，公司于近日收到股东美通公司出具的《股份减持计划告知函》，美通公司持有公司 86,436,070 股（占公司总股本的 8.30%），计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持公司股份，减持数量不超过 3,450 万股（占公司总股本的 3.31%）。
9. 2022 年 7 月 22 日，中国中车公告，公司于 2022 年 5-7 月期间签订了若干项合同，合计金额约 271.1 亿元人民币，上述合同总金额约占本公司中国会计准则下 2021 年营业收入的 12%。
10. 2022 年 7 月 22 日，绿的谐波公告，公司于 2022 年 7 月 21 日收到公司股东先进制造基金发来的《关于苏州绿的谐波传动科技股份有限公司的股份减持进展告知函》，拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份数量合计不超过 5,057,500 股，即不超过公司股份总数的 3%。

五、本周观点

自动化设备：制造业 PMI 回升至荣枯线上，已连续 2 个月环比提升，作为先行指标预示着制造业景气度上升。制造业固定资产投资呈持续下降趋势，我们认为未来将呈反向趋势，对自动化设备，工业机器人、工控、激光等设备需求增加，建议关注高景气细分领域

域。建议关注：汇川技术（300124）、埃斯顿（002747）、锐科激光（300747）。

工程机械：稳增长助力基建行业景气度回升，随着专项债发行并使用完毕，下半年基建项目开工数量将不断增加，将拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）。

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	2021 年公司通用伺服产品国内市场市占率超越安川电机排名第一，预计 2022 年将维持较高市场份额。同时，伺服产品国产替代进程加速，随着公司产品竞争力不断提高，公司业绩将加速增长。此外，公司其他业务保持较快增长。
002747	埃斯顿	公司业务逐步往上下游延伸，形成产业链一体化布局，为公司提供成本下降等核心竞争优势。此外，公司通过收购、战略合作不断提高核心技术，提高公司产品核心竞争力。公司在上游伺服系统和机器人本体等市占率均有所提升，为公司稳坐行业龙头助力。
300747	锐科激光	公司为国内光纤激光器龙头，受益于国家大力推动智能制造，激光产业快速发展，公司在全球、国内市占率不断提升。受到下游不景气影响，公司上半年业绩预计同比下降约7%。随着下半年下游景气度回升，公司业绩确定性较高。
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，确定性较高。2022 上半年业绩增速同比负增长，但下游基建项目开工数量增加将拉动中、大挖需求。预计 2022 年挖掘机销量呈前低后高趋势，将拉动公司业绩增长。
000425	徐工机械	2022年基建项目开工率逐渐提升，叠加房地产政策逐步宽松，工程机械需求不断增加。公司为行业及细分领域龙头之一，2021年及2022年一季度业绩略超预期，同时蝉联全球工程机械前三。随着行业集中度不断往龙头靠拢，公司产品销售量将增加，将拉动公司业绩增长。

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	
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、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
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