

谨慎推荐（维持）

需求增加助业绩增长，基金持仓处低配状态

风险评级：中高风险

2022 年机械设备行业中报业绩前瞻

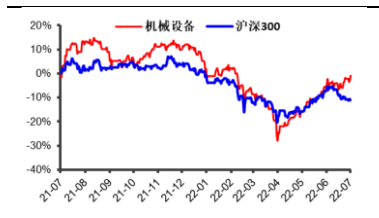
2022 年 7 月 29 日

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

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

- **机械设备行业业绩预告分析。**根据SW行业分类，机械设备行业剔除相关个股，合计464家。其中，共124家企业披露业绩预告，披露比例为26.72%。2022上半年披露业绩预告的企业中，预计归母净利润同比增长比例为51.61%。2022年二季度，预计归母净利润同比增长的企业比例为84.86%。业绩增长原因主要系需求增加、非经常性损益等因素导致。按市值统计，中大市值的企业业绩同比增长比例较高。
- **机械设备二级板块业绩预告分析。**二级板块方面，通用设备、专用设备、轨道交通板块的企业预计业绩同比增长比例较高，主要是需求增加。自动化设备板块企业预计业绩同比增长比例较小，其业内企业预计业绩增长原因系下游行业发展迅速和需求增加等。工程机械板块企业预计业绩同比增长比例最小，主要系去年同期高基数因素、疫情导致下游开工受阻等影响。
- **基金持仓分析。**2021Q3起，机构对机械设备行业持仓比例处于低配状态。2022Q1和2022Q2机构机械设备行业持仓比例分别为1.00%、1.01%。2022Q2，汇川技术、三一重工、杰瑞股份均为持有基金数量前三与持股总市值前三；机构季度加仓主要领域为通用设备，减仓主要领域为通用设备、专用设备以及自动化设备。
- **投资建议：**从行业披露的2022上半年业绩预告情况来看，业绩同比增长比例相对较大，主要是需求增加、非经常性收益增加导致。2022Q2预计归母净利润同比增长比例占三分之一以上。按市值对业绩进行统计，中大市值的企业业绩同比增长比例较高。细分板块方面，通用设备、专用设备、轨道交通预计业绩同比增长比例较高，工程机械业绩承压主要是下游景气度放缓、疫情导致开工受阻，叠加去年同期高基数因素影响。随着稳增长政策有效支持下游复苏，预计下半年业绩将有所好转。自动化设备企业业绩增长主要系下游快速发展、需求增加导致。建议关注高景气细分领域具备核心竞争力、国产化替代明显、估值相对合理的相关标的。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、恒立液压（601100）、汇川技术（300124）、雷赛智能（002979）、海目星（688559）。
- **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）原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

目 录

1.	机械设备行业业绩预告分析	3
2.	机械设备二级板块业绩预告分析	8
3.	基金持仓分析	12
4.	投资建议	15
5.	风险提示	16

插图目录

图 1:	机械设备行业披露业绩预告情况.....	3
图 2:	2022 上半年披露业绩企业归母净利润同比变动情况.....	3
图 3:	2022 上半年披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况.....	3
图 4:	2022Q2 披露业绩企业归母净利润同比变动情况.....	4
图 5:	2022Q2 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况.....	4
图 6:	2022 上半年归母净利润变动幅度统计.....	5
图 7:	2022 上半年扣非后归母净利润变动幅度统计.....	5
图 8:	2022Q2 归母净利润变动幅度统计	6
图 9:	2022Q2 扣非后归母净利润变动幅度统计.....	6
图 10:	2022 上半年按总市值统计业绩预告同比增长企业数量（截至 7 月 26 日）	7
图 11:	2022 上半年按总市值统计业绩预告同比增长企业数量（截至 7 月 26 日）	7
图 12:	申万二级板块业绩预告披露情况.....	8

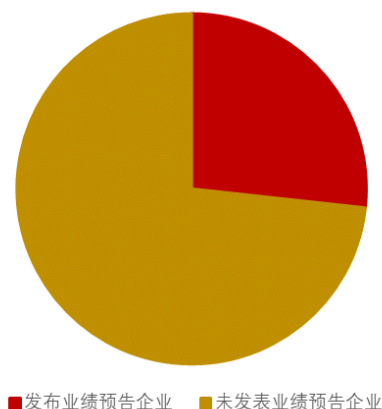
表格目录

表 1:	2022 上半年企业业绩同比增速变动原因.....	4
表 2:	2022 上半年工程机械板块业绩预告情况.....	8
表 3:	2022 上半年自动化设备机械板块业绩预告情况.....	9
表 4:	2022 上半年通用设备机械板块业绩预告情况.....	9
表 5:	2022 上半年专用设备机械板块业绩预告情况.....	11
表 6:	2022 上半年轨道交通板块业绩预告情况.....	12
表 7:	近三年机构对机械设备持仓比例	13
表 8:	近三年机械设备的标准持仓比例	13
表 9:	2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业持有基金前十大个股.....	14
表 10:	2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业持股总市值前十大个股.....	14
表 11:	2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业季度持仓变动前十大个股.....	15
表 12:	2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业季度持仓变动前十大个股.....	15
表 13:	推荐个股盈利预测及评级(截至 7 月 28 日).....	16

1. 机械设备行业业绩预告分析

根据申万（2021）行业分类，机械设备行业剔除北交所、B 股、ST 等相关个股，合计 464 家。其中，共 124 家企业披露业绩预告，披露比例为 26.72%，仅四分之一的企业发布业绩预告。

图 1：机械设备行业披露业绩预告情况

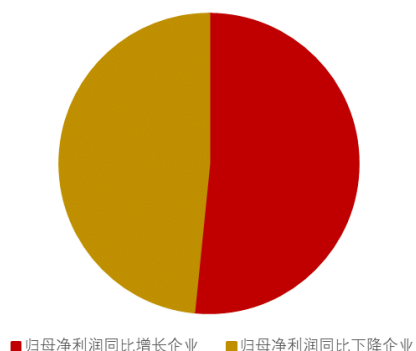


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022 上半年，共 64 家披露业绩预告的企业预计归母净利润同比增长，比例为 51.61%，有 60 家企业预计归母净利润同比下降，比例为 48.39%。扣非归母净利润方面，预计同比增长和下降企业各 61 家，比例为 49.19%，另有 2 家企业并无预告扣非后归母净利润数据。

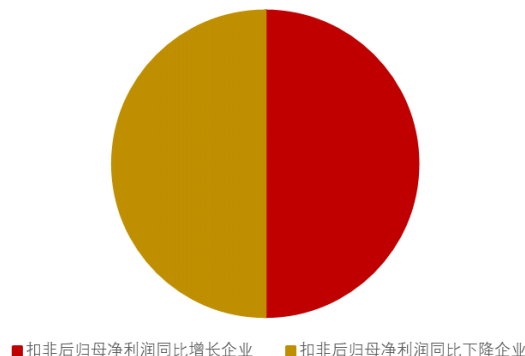
2022 年二季度，共 105 家披露业绩预告企业预计归母净利润同比增长，比例为 84.86%，有 19 家企业预计归母净利润同比下降 15.32%。共 57 家企业预计扣非后归母净利润同比增长，比例为 45.97%，67 家企业预计扣非后归母净利润同比下降，比例为 54.03%。

图 2：2022 上半年披露业绩企业归母净利润同比变动情况



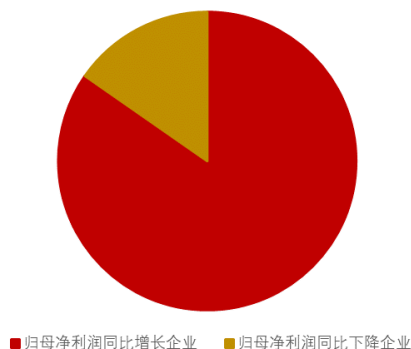
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：2022 上半年披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



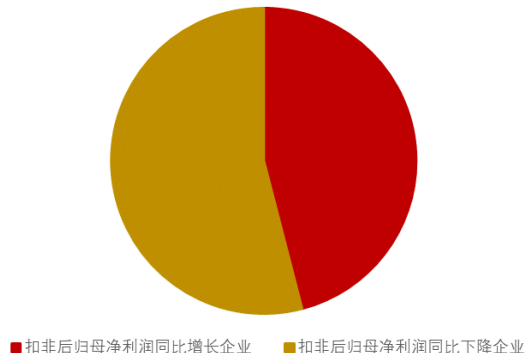
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：2022Q2 披露业绩企业归母净利润同比变动情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：2022Q2 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



资料来源：Wind，东莞证券研究所

总体而言，2022 上半年机械设备行业已披露业绩预告的企业中，业绩同比增长比例相对较大。根据各家企业业绩预告整理，将整体业绩变动原因分为两大类：受疫情影响和其他原因。其中，业绩同比增长的其他原因主要系产品结构优化提高企业核心竞争力，业务拓展和需求增加为企业保持订单增长；非经常性损益的变化主要包括政府补助、股权转让等因素助力企业业绩增长。业绩同比下降主要原因一方面受疫情反复导致多地区企业无法正常运行，另一方面受到需求放缓、原材料价格上涨、资产减值、费用增加等因素影响。

表 1：2022 上半年企业业绩同比增速变动原因

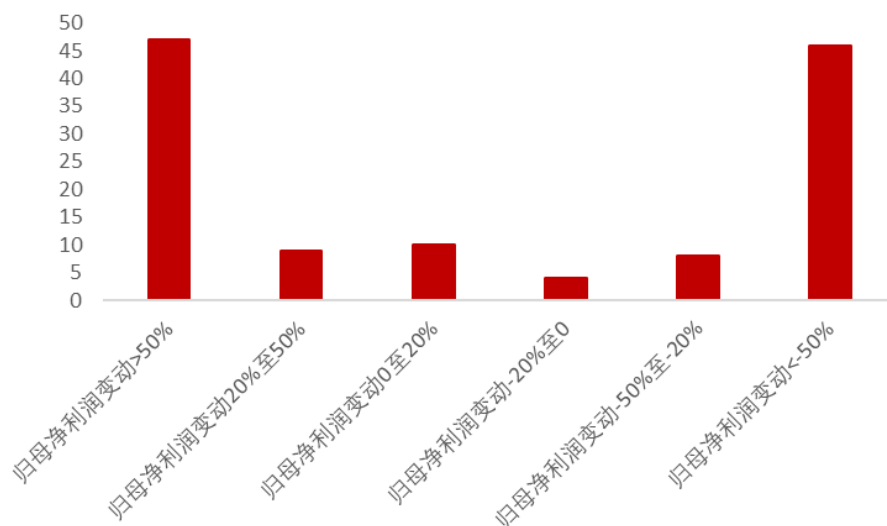
业绩同比增速情况	原因	
业绩同比增长	其他	业务拓展
		产品结构优化
		需求增加
		订单增加
		非经常性收益
		成本控制
业绩同比下降	疫情影响	
	其他	需求放缓
		原材料价格上涨
		资产减值
		非经常性损益变化
		费用增加

数据来源：公司公告，东莞证券研究所整理

以中值计算对业绩变动幅度进行整理，2022 上半年整体呈两极分化态势。预计 2022 上半年归母净利润同比变动大于 50%的企业有 47 家，占比 37.90%；预计同比变动 20%至 50%的企业有 9 家，占比 7.26%；预计同比变动 0 至 20%的企业有 10 家，占比 8.06%；

预计同比变动-20%至 0 和同比变动-50%至-20%的企业分别有 4 家、8 家，分别占比 3.23%、6.54%；预计同比变动小于-50%的企业有 46 家，占比 37.10%。

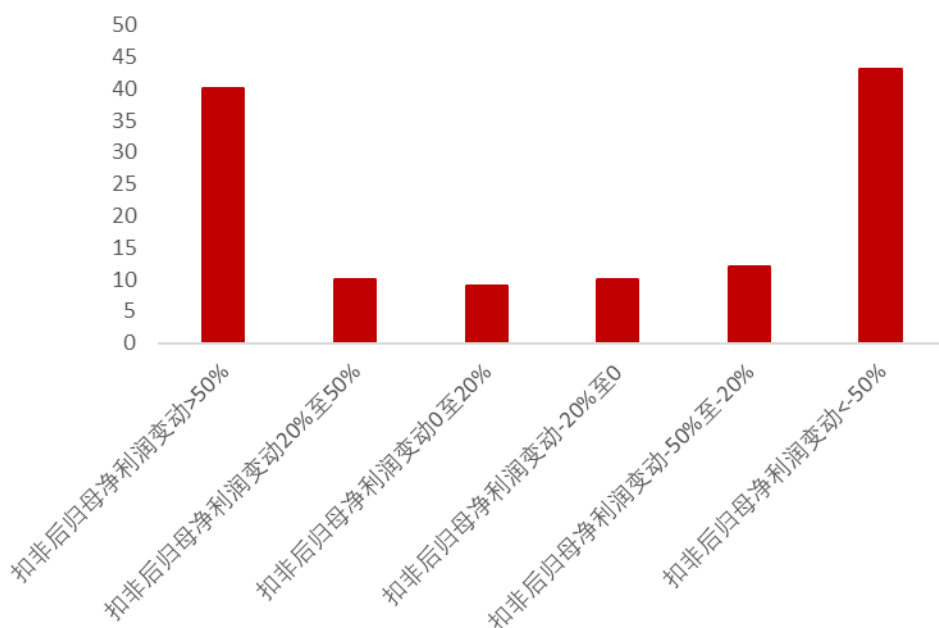
图 6：2022 上半年归母净利润变动幅度统计



数据来源：Wind，东莞证券研究所

扣非后归母净利润方面，预计 2022 上半年扣非后归母净利润同比变动大于 50%的企业有 40 家，占比 32.26%；预计同比变动 20%至 50%的企业有 10 家，占比 8.06%；预计同比变动 0 至 20%的企业有 9 家，占比 7.26%；预计同比变动-20%至 0 和同比变动-50%至-20%的企业分别有 10 家、12 家，分别占比 8.06%、9.68%；预计同比变动小于-50%的企业有 43 家，占比 34.68%。

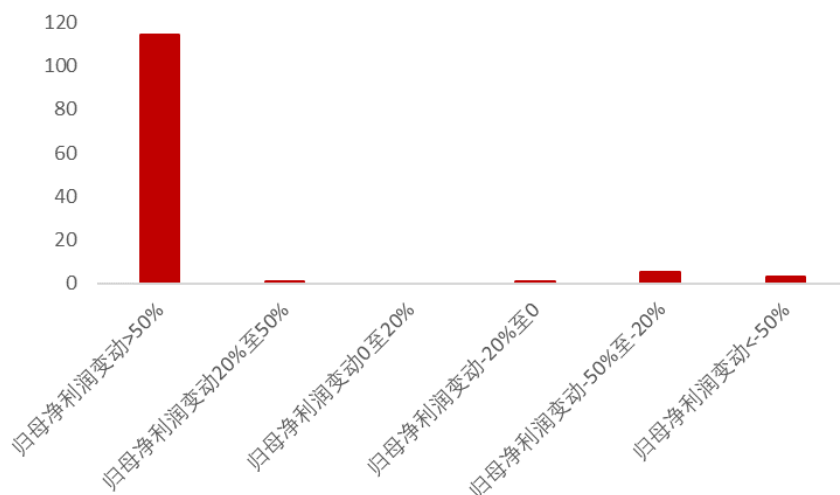
图 7：2022 上半年扣非后归母净利润变动幅度统计



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q2 归母净利润同比增长企业占比大，扣非后归母净利润呈两极分化态势。预计 2022Q2 归母净利润同比变动大于 50%的企业有 114 家，占比 91.94%；预计同比变动 20%至 50%、-20%至 0、-50%至-20%、小于-50%的企业分别有 1 家、1 家、5 家、3 家，分别占比 0.81%、0.81%、4.03%、2.42%。

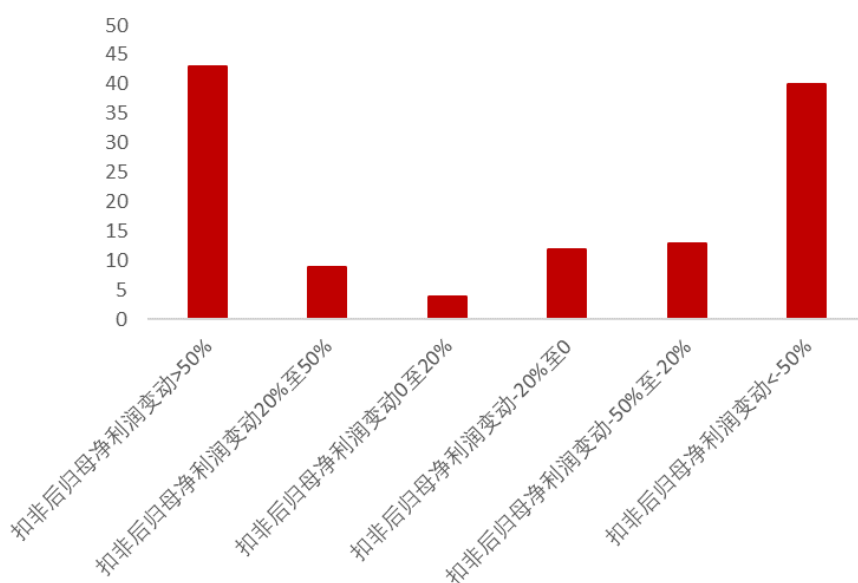
图 8：2022Q2 归母净利润变动幅度统计



数据来源：Wind，东莞证券研究所

预计 2022Q2 扣非后归母净利润同比变动大于 50%的企业有 43 家，占比 35.54%；预计同比变动 20%至 50%的企业有 9 家，占比 7.44%；预计同比变动 0 至 20%的企业有 4 家，占比 3.31%；预计同比变动-20%至 0 和同比变动-50%至-20%的企业分别有 12 家、13 家，分别占比 9.92%、10.74%；预计同比变动小于-50%的企业有 40 家，占比 33.06%。

图 9：2022Q2 扣非后归母净利润变动幅度统计

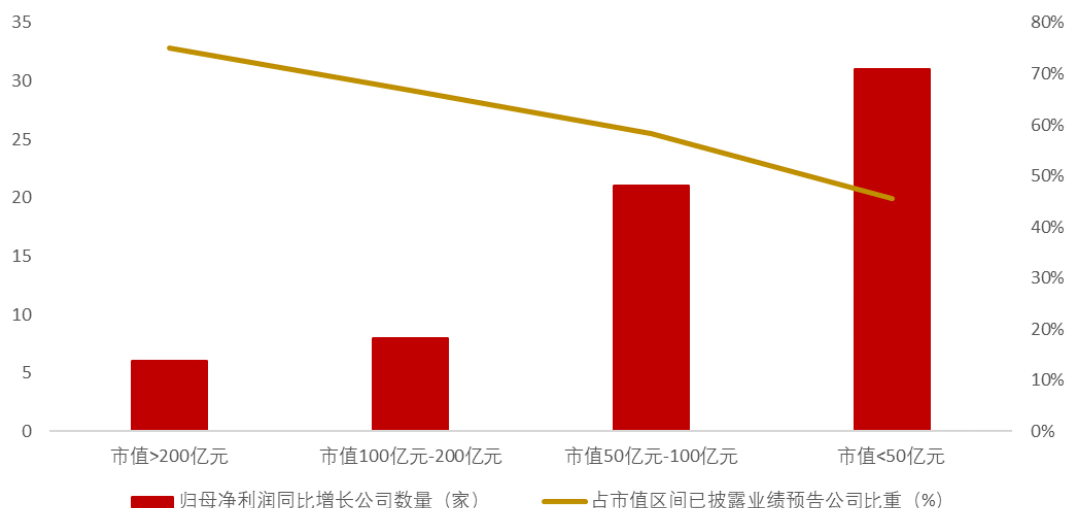


数据来源：Wind，东莞证券研究所

注：有三家企业无预告扣非后归母净利润，故数据以121家企业为整体计算占比

截至 7 月 26 日，总市值 200 亿以上的企业有 8 家披露 2022 上半年业绩预告，其中 6 家企业预计归母净利润同比增长，占比 75.00%；总市值 100 亿元至 200 亿元的企业有 12 家披露预告，其中 8 家企业预计归母净利润同比增长，占比 66.67%；总市值 50 亿元至 100 亿元的企业有 36 家，其中 21 家预计归母净利润同比增长，占比 58.33%；总市值小于 50 亿元的企业有 68 家，其中 31 家预计归母净利润同比增长，占比 45.59%。

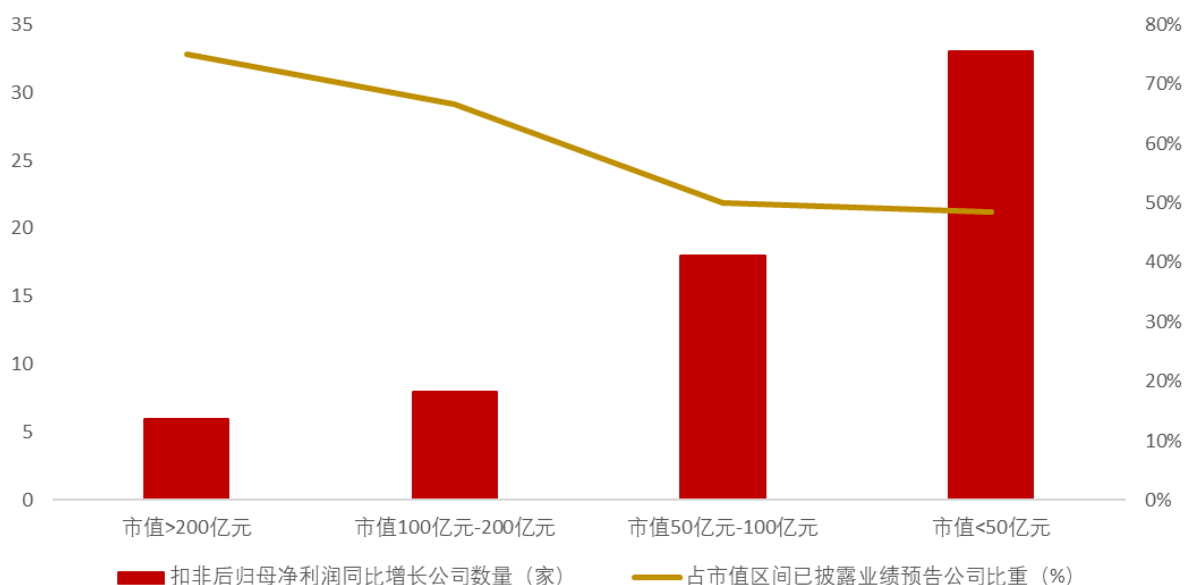
图 10：2022 上半年按总市值统计业绩预告同比增长企业数量（截至 7 月 26 日）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

扣非后归母净利润方面，总市值 200 亿元以上的企业中有 6 家企业预计同比增长，占比 75.00%；总市值 100 亿元至 200 亿元的企业中有 8 家企业预计同比增长，占比 66.67%；总市值 50 亿元至 100 亿元的企业中有 18 家企业预计同比增长，占比 50.00%；总市值小于 50 亿元的企业中有 33 家企业预计同比增长，占比 48.53%。

图 11：2022 上半年按总市值统计业绩预告同比增长企业数量（截至 7 月 26 日）

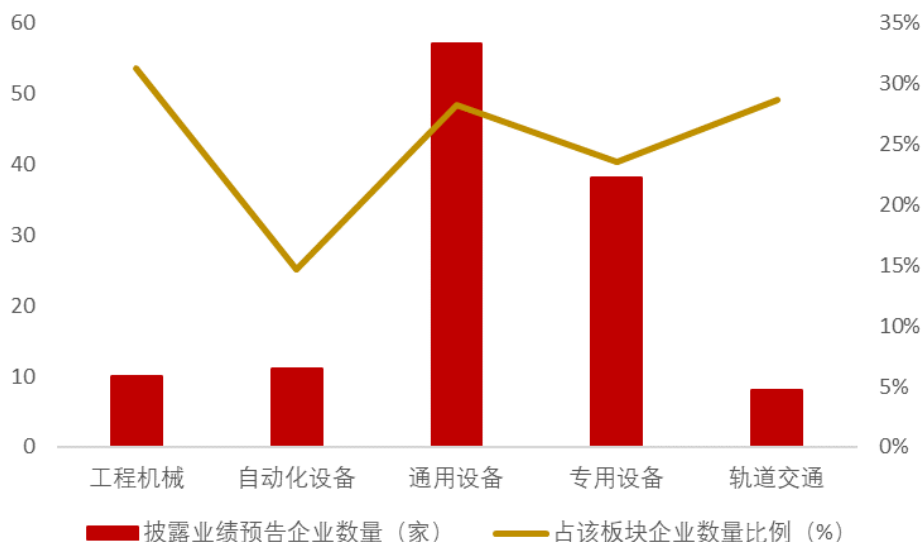


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2. 机械设备二级板块业绩预告分析

根据申万二级板块分类，通用设备板块披露业绩预告的企业数量最多，共 57 家企业披露业绩预告，占该板块上市企业数量比例为 28.22%。工程机械、自动化设备、专用设备、专用设备板块披露业绩预告企业分别有 10 家、11 家、38 家、8 家，分别占该板块上市企业数量比例为 31.25%、14.67%、23.46%、28.57%。

图 12：申万二级板块业绩预告披露情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

工程机械：共有 10 家企业披露业绩预告，仅山推股份 1 家企业预计归母净利润同比增长，同比增长范围 180.00%-200.00%。10 家企业均预计扣非后归母净利润同比下降，其中，同比下降超过 100%的企业有 3 家；6 家企业预计同比下降 30%-80%；1 家企业同比下降小于 10%。业绩同比下降主要是 2021 年上半年高基数因素影响，叠加疫情导致下游基建项目开工受阻，新增量需求减弱。随着国家稳增长政策助力下游基建行业景气度回升，预计 2022 年下半年业绩将有所好转。2022 年二季度，5 家企业预计归母净利润同比增长，1 家企业预计扣非后归母净利润同比增长。

表 2：2022 上半年工程机械板块业绩预告情况

代码	公司	2022 上半年 归母净利润（亿元）		同比变动（%）		2022 上半年 扣非后归母净利润（亿元）		同比变动（%）	
		下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
000157	中联重科	16.06	18.06	-66.88%	-62.76%	11.56	16.56	-74.54%	-63.53%
000680	山推股份	3.99	4.27	180.00%	200.00%	0.89	1.18	-44.00%	-27.00%
001226	拓山重工	0.40	0.41	-10.68%	-7.29%	0.38	0.39	-9.44%	-5.81%
002097	山河智能	0.00	0.80	-100.00%	-85.00%	-0.93	-0.46	-120.00%	-110.00%
002272	川润股份	0.02	0.03	-95.19%	-92.79%	-0.17	-0.13	-149.77%	-138.06%
600031	三一重工	22.00	30.00	-78.16%	-70.22%	19.00	26.00	-79.74%	-72.27%

600375	汉马科技	-9.60	-7.80	-68.73%	-37.10%	-9.95	-8.15	-69.10%	-38.51%
600815	厦工股份	-0.38	-0.28	-651.99%	-506.73%	-0.69	-0.59	-71.30%	-46.48%
600984	建设机械	-0.69	-0.69	-127.03%	-127.03%	-0.74	-0.74	-129.50%	-129.50%
603638	艾迪精密	1.22	1.22	-63.82%	-63.82%	1.16	1.16	-65.30%	-65.30%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

自动化设备：共 11 家企业披露业绩预告，仅 4 家企业预计归母净利润、扣非后归母净利润同比增长。其中，光韵达归母净利润同比增长 5.00%-35.00%，中控技术归母净利润同比增长 48.31%，瑞松科技归母净利润同比增长 59.22%-77.96%，景业智能归母净利润同比增长 161.93%。业绩同比增长主要系下游行业发展迅速、需求增加和订单充足等原因导致。2022 年二季度，8 家企业预计归母净利润同比增长，4 家企业预计扣非后归母净利润同比增长。

表 3：2022 上半年自动化设备机械板块业绩预告情况

代码	公司	2022 上半年 归母净利润（亿元）		同比变动（%）		2022 上半年 扣非后归母净利润（亿元）		同比变动（%）	
		下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
000584	哈工智能	-2.90	-2.30	-4.19	-3.12	-3.1324	-2.5324	-400.48%	-304.62%
001266	宏英智能	0.25	0.35	-0.73	-0.62	0.1550	0.2550	-82.32%	-70.91%
002527	新时达	-0.35	-0.18	-1.40	-1.20	-0.3232	-0.1532	-144.31%	-121.00%
300227	光韵达	0.50	0.64	0.05	0.35	0.3997	0.5424	9.00%	48.00%
300747	锐科激光	0.20	0.23	-0.92	-0.91	0.0550	0.0850	-97.78%	-96.57%
301112	信邦智能	0.31	0.38	-0.22	-0.02	0.3054	0.3819	-8.45%	14.49%
301312	智立方	0.40	0.50	-0.28	-0.10	0.4000	0.5000	-24.51%	-5.64%
603960	克来机电	-0.06	-0.04	-1.16	-1.11	-0.0991	-0.0799	-128.28%	-122.78%
688090	瑞松科技	0.17	0.19	0.59	0.78	0.1200	0.1300	69.99%	84.15%
688290	景业智能	0.33	0.33	1.62	1.62	0.2300	0.2300	150.24%	150.24%
688777	中控技术	3.14	3.14	0.48	0.48	2.4171	2.4171	53.90%	53.90%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

通用设备：共 57 家企业披露业绩预告，34 家企业预计归母净利润同比增长，33 家企业预计扣非后归母净利润同比增长，均超过 50%的企业预计业绩同比增长。业绩增长的主要原因一方面需求增加导致，另一方面是政府补贴、人民币贬值形成的汇兑收益等因素。2022 年二季度，53 家企业预计归母净利润同比增长，30 家企业预计扣非后归母净利润同比增长。

表 4：2022 上半年通用设备机械板块业绩预告情况

代码	公司	2022 上半年 归母净利润（亿元）		同比变动（%）		2022 上半年 扣非后归母净利润（亿元）		同比变动（%）	
		下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
000530	冰山冷热	0.24	0.28	264.56%	291.99%	0.12	0.16	201.01%	234.68%
000595	宝塔实业	-0.37	-0.25	7.83%	37.72%	-0.40	-0.28	7.77%	35.44%
000890	法尔胜	-0.33	-0.22	-101.36%	-34.24%	-0.35	-0.24	-69.91%	-15.74%

001319	铭科精技	0.40	0.47	-14.16%	2.30%	0.38	0.45	-16.96%	0.10%
002150	通润装备	0.73	0.84	40.00%	60.00%	0.72	0.82	40.00%	60.00%
002164	宁波东力	3.80	4.20	288.00%	308.00%	0.30	0.45	-66.00%	-49.00%
002347	泰尔股份	-0.06	-0.05	-137.00%	-128.00%	-0.15	-0.14	-236.00%	-223.00%
002426	胜利精密	-0.55	-0.45	-257.30%	-228.70%	-1.77	-1.67	-299.81%	-277.22%
002444	巨星科技	6.55	8.01	-10.00%	10.00%	5.81	7.84	0.00%	35.00%
002480	新筑股份	-1.65	-1.40	-50.30%	-27.53%	-1.70	-1.45	-50.34%	-28.25%
002520	日发精机	0.29	0.43	-71.00%	-57.00%	0.08	0.22	-90.00%	-71.00%
002633	申科股份	-0.12	-0.09	-573.62%	-435.48%	-0.15	-0.12	-281.94%	-194.28%
002639	雪人股份	0.08	0.10	128.16%	135.20%	-0.37	-0.32	1.31%	14.65%
002767	先锋电子	0.04	0.06	122.75%	234.13%	0.01	0.01	2101.26%	3201.89%
002819	东方中科	-0.03	-0.02	-112.07%	-108.62%	-0.08	-0.06	-136.55%	-127.41%
002871	伟隆股份	0.70	0.90	200.56%	286.44%	0.30	0.40	87.20%	149.60%
002943	宇晶股份	0.36	0.42	2828.02%	3316.02%	0.33	0.39	2504.90%	2942.15%
002965	祥鑫科技	0.75	0.85	54.41%	75.00%	0.62	0.72	81.79%	111.11%
300007	汉威科技	1.39	1.53	0.00%	10.00%	0.94	1.04	-5.00%	5.00%
300091	金通灵	0.14	0.20	-72.74%	-61.06%	-0.16	-0.10	-137.88%	-123.87%
300092	科新机电	0.57	0.63	10.54%	21.75%	0.55	0.61	10.68%	22.31%
300112	万讯自控	0.36	0.40	0.00%	10.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%
300179	四方达	0.86	0.94	76.15%	92.54%	0.69	0.75	76.19%	90.23%
300257	开山股份	2.26	2.48	50.00%	65.00%	2.15	2.37	49.00%	65.00%
300260	新莱应材	1.45	1.65	113.59%	143.05%	1.44	1.64	128.63%	160.45%
300349	金卡智能	1.08	1.29	-25.00%	-10.00%	1.33	1.51	15.00%	30.00%
300354	东华测试	0.25	0.28	60.00%	80.00%	0.24	0.27	62.80%	83.83%
300402	宝色股份	0.26	0.30	13.21%	30.63%	0.24	0.28	17.81%	37.81%
300421	力星股份	0.28	0.34	-55.00%	-45.00%	0.24	0.29	-55.00%	-45.00%
300557	理工光科	0.09	0.12	422.91%	512.60%	0.08	0.11	227.13%	266.30%
300629	新劲刚	0.61	0.72	39.54%	64.71%	0.57	0.68	46.64%	74.94%
300700	岱勒新材	0.40	0.44	333.61%	357.26%	0.38	0.42	300.87%	322.07%
300780	德恩精工	0.68	0.75	127.14%	150.52%	0.48	0.53	83.41%	102.52%
300809	华辰装备	0.22	0.33	-65.54%	-48.31%	0.15	0.23	-73.30%	-59.05%
300818	耐普矿机	1.29	1.44	154.57%	184.17%	0.41	0.56	-18.36%	11.80%
300838	浙江力诺	0.43	0.46	10.86%	18.59%	0.40	0.43	4.16%	11.97%
300861	美畅股份	6.30	7.00	71.33%	90.37%	5.80	6.60	83.77%	109.12%
301107	瑜欣电子	0.40	0.42	1.92%	6.61%	0.38	0.40	0.22%	5.09%
301125	腾亚精工	0.22	0.25	-15.80%	-3.88%	0.20	0.22	-30.01%	-22.83%
600172	黄河旋风	0.71	0.71	194.20%	194.20%	0.58	0.58	149.08%	149.08%
600243	青海华鼎	-0.18	-0.18	-2.98%	-2.98%	-0.32	-0.32	-39.83%	-39.83%
600421	华嵘控股	-0.05	-0.04	-67.99%	-34.39%	-0.05	-0.04	-57.06%	-25.65%
600481	双良节能	3.20	3.90	212.00%	281.00%	3.10	3.80	263.00%	345.00%
600592	龙溪股份	-0.09	-0.09	-107.83%	-107.83%	0.79	0.79	32.66%	32.66%
600860	京城股份	0.10	0.11	861.44%	971.85%	0.07	0.09	178.20%	193.85%
601882	海天精工	2.50	2.60	57.42%	63.72%	2.10	2.20	47.45%	54.47%
603088	宁波精达	0.62	0.66	79.42%	91.00%	0.49	0.53	72.03%	86.22%

603090	宏盛股份	0.10	0.13	29.00%	68.00%	0.09	0.12	54.00%	102.00%
603131	上海沪工	0.21	0.31	-60.00%	-40.00%	0.17	0.26	-60.00%	-40.00%
603278	大业股份	-0.50	-0.40	-139.48%	-131.58%	-0.85	-0.75	-169.04%	-160.92%
603339	四方科技	1.33	1.49	68.00%	88.00%	1.33	1.48	74.48%	94.39%
603700	宁水集团	0.40	0.48	-66.00%	-59.20%	0.23	0.31	-77.15%	-69.20%
603912	佳力图	0.20	0.21	-62.37%	-60.49%	0.17	0.18	-66.88%	-64.93%
603985	恒润股份	0.35	0.45	-85.61%	-81.50%	0.25	0.35	-89.62%	-85.46%
605100	华丰股份	0.23	0.27	-78.79%	-75.10%	0.22	0.26	-79.59%	-75.87%
688305	科德数控	0.27	0.27	22.41%	22.41%	0.14	0.14	256.96%	256.96%
688697	纽威数控	1.15	1.15	66.61%	66.61%	1.00	1.00	38.82%	38.82%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

专用设备：共 38 家企业披露业绩预告，19 家企业预计归母净利润同比增长，同比增速均在 45%以上，20 家企业预计扣非后归母净利润同比增长。业绩增长的主要原因是一方面业务和销售的结构优化、需求增加等因素，另一方面是成本控、汇兑收益增加等影响。2022 年二季度，32 家企业预计归母净利润同比增长，20 家企业预计扣非后归母净利润同比增长。

表 5：2022 上半年专用设备机械板块业绩预告情况

代码	公司	2022 上半年 归母净利润（亿元）		同比变动（%）		2022 上半年 扣非后归母净利润（亿元）		同比变动（%）	
		下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
000852	石化机械	0.36	0.42	64.96%	92.46%	0.32	0.40	278.04%	372.55%
000856	冀东装备	0.04	0.05	-77.04%	-70.15%	0.01	0.02	-92.39%	-81.65%
002009	天奇股份	1.55	1.70	99.08%	118.35%	1.30	1.45	101.42%	124.66%
002111	威海广泰	0.85	0.95	-59.16%	-54.36%	0.67	0.77	-65.60%	-60.47%
002204	大连重工	1.50	1.90	155.89%	224.13%	0.88	1.28	217.46%	361.75%
002278	神开股份	-0.06	-0.03	-153.17%	-126.59%	-0.16	-0.13	-1482.41%	-1223.21%
002337	赛象科技	0.15	0.23	648.95%	1022.52%	0.08	0.16	2049.69%	4104.76%
002490	山东墨龙	-1.80	-1.60	-163.73%	-134.43%	-1.90	-1.70	-181.37%	-151.75%
002529	海源复材	0.02	0.02	109.34%	112.45%	-0.15	-0.15	-4.87%	-1.37%
002564	天沃科技	-0.19	-0.13	-236.38%	-191.16%	0.00	0.00	0.00%	0.00%
002667	鞍重股份	0.45	0.55	4338.75%	5325.13%	0.43	0.52	2027.99%	2431.52%
002689	远大智能	-0.59	-0.49	-20.00%	0.00%	-0.69	-0.57	-20.00%	0.00%
002691	冀凯股份	0.01	0.01	-92.07%	-89.42%	-0.02	-0.02	-154.34%	-146.93%
002774	快意电梯	0.20	0.26	-92.14%	-89.79%	0.05	0.11	221.02%	366.24%
002779	中坚科技	0.15	0.18	298.92%	372.40%	0.12	0.15	800.63%	966.88%
002786	银宝山新	-0.75	-0.60	50.55%	60.44%	-0.75	-0.60	52.16%	61.73%
002816	和科达	-0.23	-0.18	-31.67%	-3.05%	-0.27	-0.23	-51.52%	-29.07%
002837	英维克	0.43	0.64	-60.00%	-40.00%	0.33	0.52	-65.00%	-45.00%
003036	泰坦股份	0.53	0.68	85.83%	138.43%	0.46	0.59	78.24%	128.62%
300382	斯莱克	0.74	0.85	100.00%	130.00%	0.72	0.83	121.67%	156.03%
300480	光力科技	0.41	0.53	-30.00%	-10.00%	0.22	0.28	-30.00%	-10.00%
300499	高澜股份	0.02	0.02	-91.08%	-88.11%	-0.14	-0.10	-227.09%	-189.43%

300549	优德精密	0.09	0.12	-56.68%	-42.24%	0.07	0.09	-62.54%	-51.84%
600232	金鹰股份	0.33	0.33	150.00%	150.00%	0.33	0.33	235.00%	235.00%
600302	标准股份	-0.33	-0.33	-51.90%	-51.90%	-0.38	-0.38	-14.20%	-14.20%
600499	科达制造	21.00	22.00	412.90%	437.33%	20.99	21.99	482.04%	509.77%
600520	文一科技	0.10	0.15	200.69%	251.03%	0.07	0.11	160.50%	190.76%
600545	卓郎智能	3.00	4.50	676.92%	965.38%	-1.00	-0.50	-85.19%	7.41%
600579	克劳斯	-3.78	-3.15	-115.02%	-79.18%	-3.22	-2.68	-157.33%	-114.18%
601798	蓝科高新	-0.30	-0.30	58.37%	58.37%	-0.34	-0.34	36.97%	36.97%
603011	合锻智能	0.61	0.66	191.63%	215.53%	0.39	0.44	134.94%	165.06%
603159	上海亚虹	0.08	0.09	-60.67%	-55.75%	0.05	0.06	-73.24%	-67.89%
603169	兰石重装	1.00	1.20	57.57%	89.09%	0.75	0.95	98.97%	152.03%
603356	华菱精工	-0.09	-0.08	-1.26%	15.61%	-0.12	-0.11	33.94%	42.20%
603789	星光农机	-0.24	-0.16	47.10%	64.74%	-0.28	-0.20	41.98%	58.55%
603800	道森股份	0.12	0.16	128.78%	138.78%	0.10	0.14	120.99%	129.83%
603956	威派格	-0.81	-0.81	-215.13%	-215.13%	-0.91	-0.91	-256.13%	-256.13%
688400	凌云光	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.56	0.72	3.16%	33.50%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

轨道交通：共 8 家企业披露业绩预告，5 家企业预计归母净利润同比增长，4 家企业预计扣非后归母净利润同比增长。业绩同比增长主要是成本控制和需求增加导致。2022 年二季度，7 家企业预计归母净利润同比增长，2 家企业预计扣非后归母净利润同比增长。

表 6：2022 上半年轨道交通板块业绩预告情况

代码	公司	2022 上半年 归母净利润（亿元）		同比变动（%）		2022 上半年 扣非后归母净利润（亿元）		同比变动（%）	
		下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限
000008	神州高铁	-0.90	-0.75	39.52%	49.60%	-1.05	-0.90	31.76%	41.51%
300594	朗进科技	-0.25	-0.21	-341.29%	-302.69%	-0.28	-0.24	-394.00%	-352.00%
600495	晋西车轴	0.09	0.11	115.93%	119.11%	-0.13	-0.12	81.23%	83.71%
603111	康尼机电	1.03	1.03	-58.21%	-58.21%	1.05	1.05	-52.80%	-52.80%
603680	今创集团	0.70	0.85	-58.94%	-50.14%	0.62	0.77	-58.26%	-48.17%
605001	威奥股份	-0.99	-0.82	2.13%	18.44%	-1.33	-1.11	-18.22%	1.48%
688033	天宜上佳	0.72	0.72	28.14%	28.14%	0.70	0.70	28.85%	28.85%
688187	时代电气	8.42	8.42	21.08%	21.08%	6.07	6.07	23.27%	23.27%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 基金持仓分析

从数据上看，自 2021Q3 开始，机构对机械设备持仓比例维持低配状态。2022Q1 和 2022Q2 机构对机械设备持仓比例分别为 1.00%、1.01%，分别低配 1pct、1pct。

表 7：近三年机构对机械设备持仓比例

时间	持仓 机械设备市值（亿元）	同比（亿元）	环比（亿元）	持仓机械设备 全行业 A 股市值（亿元）	机构持仓比例（%）
2020Q1	404.45	96.63	58.98	25649.38	1.58%
2020Q2	531.65	272.30	127.20	32040.16	1.66%
2020Q3	825.68	574.89	294.03	39241.91	2.10%
2020Q4	1216.65	871.18	390.97	48586.64	2.50%
2021Q1	1201.99	797.54	-14.66	48147.40	2.50%
2021Q2	1268.79	737.15	66.80	55672.78	2.28%
2021Q3	608.01	-217.66	-660.78	57635.55	1.05%
2021Q4	744.89	-471.76	136.87	64369.15	1.16%
2022Q1	548.94	-653.05	-195.94	55134.85	1.00%
2022Q2	601.59	-667.20	52.64	59768.46	1.01%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

表 8：近三年机械设备的标准持仓比例

时间	机械设备 流通市值（亿元）	同比（亿元）	环比（亿元）	全行业 A 股 流通市值（亿元）	标准持仓比例
2020Q1	8815.19		-385.75	456035.70	1.93%
2020Q2	10108.11		1292.92	517271.26	1.95%
2020Q3	11727.66	1.39	1619.55	578942.00	2.03%
2020Q4	13222.89	1.44	1495.23	640813.60	2.06%
2021Q1	13487.54	1.53	264.65	637974.76	2.11%
2021Q2	14424.86	1.43	937.32	697670.40	2.07%
2021Q3	15449.85	1.32	1024.99	705624.97	2.19%
2021Q4	16036.04	1.21	586.20	749791.04	2.14%
2022Q1	13337.41	0.99	-2698.63	667019.84	2.00%
2022Q2	14208.93	0.99	871.51	707184.45	2.01%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

从持有基金数量来看，2022Q2 前十大个股分别为汇川技术、三一重工、杰瑞股份、时代电气、苏试试验、恒立液压、新莱应材、美畅股份、郑煤机、杭氧股份。相较于 2022Q1，苏试试验、恒立液压、美畅股份、杭氧股份进入前十大个股；铭利达、冠龙节能、普源精电、大族激光退出前十大个股。

表 9：2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业持有基金前十大个股

2022Q1			2022Q2		
代码	名称	持有基金数（家）	代码	名称	持有基金数（家）
300124	汇川技术	181	300124.SZ	汇川技术	181
301268	铭利达	108	600031.SH	三一重工	150
301151	冠龙节能	94	002353.SZ	杰瑞股份	61
600031	三一重工	90	688187.SH	时代电气	42
688337	普源精电-U	81	300416.SZ	苏试试验	39
002353	杰瑞股份	63	601100.SH	恒立液压	36
601717	郑煤机	63	300260.SZ	新莱应材	35
300260	新莱应材	54	300861.SZ	美畅股份	31
002008	大族激光	53	601717.SH	郑煤机	29
688187	时代电气	44	002430.SZ	杭氧股份	29

数据来源：Wind，东莞证券研究所

从持股总市值来看，2022Q2 前十大个股分别是汇川技术、三一重工、杰瑞股份、恒立液压、时代电气、科达制造、杭氧股份、应流股份、豪迈科技、美畅股份。相较于 2022Q1，科达制造、应流股份、豪迈科技、美畅股份进入前十大个股，大族激光、新莱应材、青鸟消防、锐科激光退出前十大个股。

表 10：2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业持股总市值前十大个股

2022Q1			2022Q2		
代码	名称	持股总市值（亿元）	代码	名称	持股总市值（亿元）
300124	汇川技术	122.93	300124.SZ	汇川技术	117.54
002353	杰瑞股份	38.20	600031.SH	三一重工	47.76
601100	恒立液压	23.16	002353.SZ	杰瑞股份	35.11
688187	时代电气	19.69	601100.SH	恒立液压	28.89
002008	大族激光	19.58	688187.SH	时代电气	27.85
600031	三一重工	17.41	600499.SH	科达制造	23.53
300260	新莱应材	16.54	002430.SZ	杭氧股份	15.19
002430	杭氧股份	15.40	603308.SH	应流股份	13.52
002960	青鸟消防	13.70	002595.SZ	豪迈科技	12.61
300747	锐科激光	12.92	300861.SZ	美畅股份	11.97

数据来源：Wind，东莞证券研究所

从机构季度加仓方向来看，2022Q2 前十大个股分别为三一重工、科达制造、应流股份、苏试试验、华伍股份、恒星科技、迪威尔、双良节能、海目星、巨星科技，主要集中在通用设备领域。

表 11：2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业季度持仓变动前十大个股

2022Q1			2022Q2		
代码	名称	季度持仓变动 (万股)	代码	名称	季度持仓变动 (万股)
600582	天地科技	8115.57	600031.SH	三一重工	15122.60
601717	郑煤机	7532.63	600499.SH	科达制造	8001.30
300124	汇川技术	3756.85	603308.SH	应流股份	2061.71
300179	四方达	1722.79	300416.SZ	苏试试验	1357.27
002698	博实股份	1709.39	300095.SZ	华伍股份	1250.79
002960	青鸟消防	1692.30	002132.SZ	恒星科技	1130.83
300415	伊之密	1601.98	688377.SH	迪威尔	1043.09
002430	杭氧股份	1562.66	600481.SH	双良节能	1010.45
300260	新莱应材	1418.94	688559.SH	海目星	1006.29
002046	国机精工	1414.25	002444.SZ	巨星科技	882.12

数据来源：Wind，东莞证券研究所

从机构季度减仓方向来看，2022Q2 前十大个股分别为大族激光、江苏神通、汇川技术、埃斯顿、郑煤机、四方达、黄河旋风、隆华科技、永创智能、青鸟消防，主要集中在通用设备、专用设备以及自动化设备领域。

表 12：2022Q1 和 2022Q2 机构机械设备行业季度持仓变动前十大个股

2022Q1			2022Q2		
代码	名称	季度持仓变动 (万股)	代码	名称	季度持仓变动 (万股)
002444	巨星科技	-11286.27	002008.SZ	大族激光	-4680.94
600984	建设机械	-2980.98	002438.SZ	江苏神通	-4532.20
000988	华工科技	-2467.59	300124.SZ	汇川技术	-3722.91
300151	昌红科技	-2036.65	002747.SZ	埃斯顿	-3577.30
600499	科达制造	-2034.99	601717.SH	郑煤机	-2820.52
300747	锐科激光	-1308.06	300179.SZ	四方达	-2048.72
002008	大族激光	-1294.96	600172.SH	黄河旋风	-1943.21
603131	上海沪工	-1273.82	300263.SZ	隆华科技	-1861.44
300263	隆华科技	-1216.44	603901.SH	永创智能	-1750.70
002651	利君股份	-1203.04	002960.SZ	青鸟消防	-1744.68

数据来源：Wind，东莞证券研究所

4. 投资建议

从行业披露的 2022 上半年业绩预告情况来看，业绩同比增长比例相对较大，主要是需求增加、非经常性收益增加导致。2022Q2 归母净利润同比增长比例占三分之一以上。按市值对业绩进行统计，中大市值的企业业绩同比增长比例较高。细分板块方面，通用设备、专用设备、轨道交通预计业绩同比增长比例较高，工程机械业绩承压主要是下游

景气度放缓、疫情导致开工受阻，叠加去年同期高基数因素影响。随着稳增长政策有效支持下游复苏，预计下半年业绩将有所好转。自动化设备企业业绩增长主要系下游快速发展、需求增加导致。建议关注高景气细分领域具备核心竞争力、国产化替代明显、估值相对合理的相关标的。

建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、恒立液压（601100）、汇川技术（300124）、雷赛智能（002979）、海目星（688559）。

表 13：推荐个股盈利预测及评级(截至 7 月 28 日)

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
600031	三一重工	17.71	1.42	1.42	1.64	16.09	10.36	9.74	推荐	维持
000425	徐工机械	5.59	0.72	0.85	0.92	8.36	6.26	5.76	推荐	维持
601100	恒立液压	53.04	2.06	2.06	2.37	39.64	25.72	22.42	推荐	维持
300124	汇川技术	66.10	1.22	1.56	1.96	50.59	42.37	33.68	推荐	维持
002979	雷赛智能	22.01	0.72	0.83	1.05	35.74	26.53	21.04	推荐	维持
688559	海目星	84.86	0.55	1.77	3.94	109.39	48.00	21.54	推荐	维持

数据来源：Wind，东莞证券研究所

5. 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