

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/08/01-2022/08/07）

风险评级：中风险

7月挖机同比增速有望转正

2022年8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：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下跌2.67%，跑输沪深300指数2.35个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万机械设备板块本月至今下跌2.67%，跑输沪深300指数2.35个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万机械设备板块年初至今下跌13.24%，跑输沪深300指数2.62个百分点，在申万31个行业中排名第17名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至8月5日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块跌幅最小，为1.56%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌2.47%，工程机械板块下跌2.63%，通用设备板块下跌2.98%，专用设备板块下跌3.27%。

机械设备个股涨跌情况：截至8月5日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为新益昌、道森股份、三超新材，涨幅分别为41.82%、40.20%、37.37%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为通润装备、宝馨科技、泰嘉股份，跌幅分别为28.66%、21.75%、21.29%。

机械设备本周估值：截至8月5日，申万机械设备板块PE TTM为25.71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28.13倍、29.85倍、16.75倍、16.18倍、40.86倍。

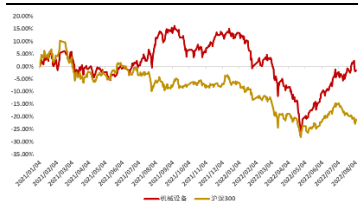
■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：人形机器人持续得到较多关注，其中使用的核心零部件与工业机器人基本相同。人形机器人使用的核心零部件数量较多，对核心零部件的需求将不断增加，建议关注上游核心零部件领域。建议关注：汇川技术（300124）、埃斯顿（002747）。

工程机械：7月挖掘机数据即将发布，挖掘机销量同比增速有望转正，迎来销量逆周期上升趋势。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、恒立液压（601100）。

- **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	10
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 8 月 5 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	7
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2022 年 8 月 5 日）	7

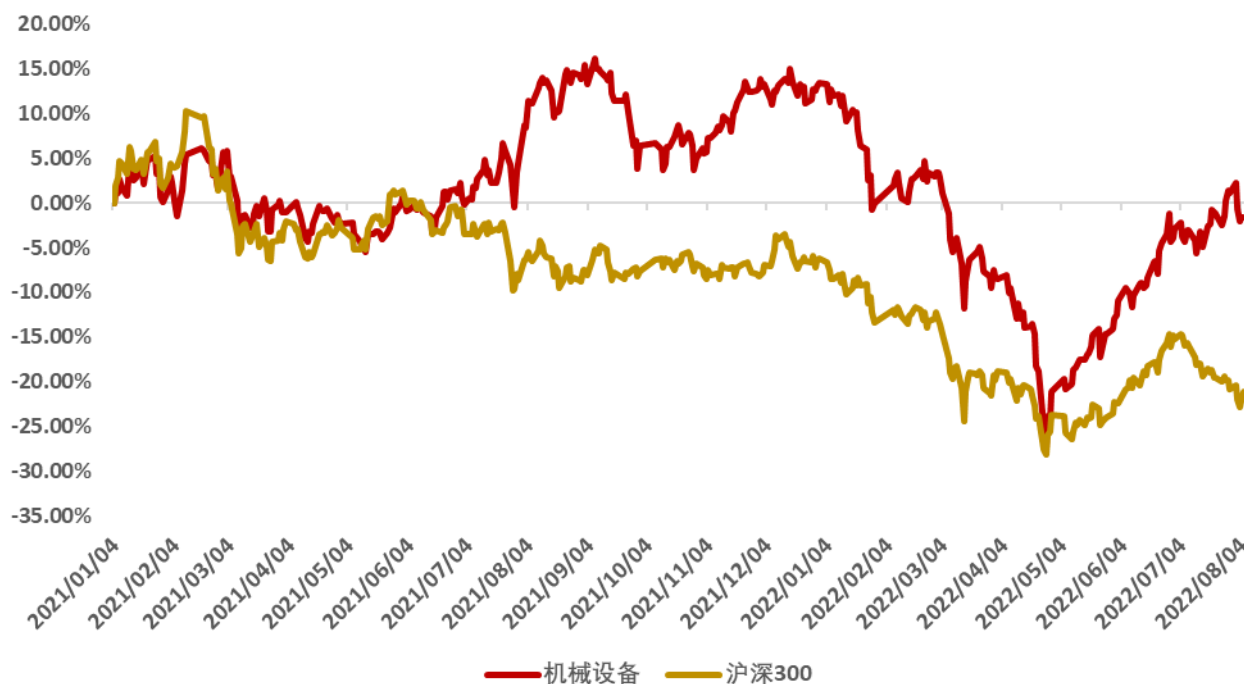
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 日）	6
表 6：建议关注标的推荐理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 8 月 5 日，申万机械设备行业本周下跌 2.67%，跑输沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万机械设备板块本月至今下跌 2.67%，跑输沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万机械设备板块年初至今下跌 13.24%，跑赢沪深 300 指数 2.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 8 月 5 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 8 月 5 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	801080.SL	电子(申万)	6.44	6.44	-22.48
2	801750.SL	计算机(申万)	2.47	2.47	-22.54
3	801740.SL	国防军工(申万)	1.70	1.70	-17.10
4	801770.SL	通信(申万)	1.66	1.66	-7.69
5	801120.SL	食品饮料(申万)	1.43	1.43	-12.32
6	801150.SL	医药生物(申万)	1.04	1.04	-19.85
7	801050.SL	有色金属(申万)	-0.62	-0.62	-4.54
8	801960.SL	石油石化(申万)	-0.84	-0.84	-8.85
9	801030.SL	基础化工(申万)	-1.12	-1.12	-9.06
10	801980.SL	美容护理(申万)	-1.15	-1.15	-5.07
11	801760.SL	传媒(申万)	-1.40	-1.40	-26.68

12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.68	-1.68	-22.72
13	801780.SL	银行(申万)	-1.70	-1.70	-13.00
14	801210.SL	社会服务(申万)	-2.12	-2.12	-15.97
15	801170.SL	交通运输(申万)	-2.14	-2.14	-7.60
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.29	-2.29	-4.09
17	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.40	-2.40	-14.43
18	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.50	-2.50	-21.74
19	801730.SL	电力设备(申万)	-2.62	-2.62	-8.20
20	801890.SL	机械设备(申万)	-2.67	-2.67	-13.24
21	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.29	-3.29	-13.52
22	801160.SL	公用事业(申万)	-3.40	-3.40	-11.57
23	801970.SL	环保(申万)	-3.53	-3.53	-15.08
24	801230.SL	综合(申万)	-3.55	-3.55	-3.20
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.67	-3.67	-19.89
26	801950.SL	煤炭(申万)	-3.73	-3.73	16.45
27	801040.SL	钢铁(申万)	-3.90	-3.90	-16.36
28	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.32	-4.32	-9.32
29	801880.SL	汽车(申万)	-4.36	-4.36	-2.75
30	801180.SL	房地产(申万)	-4.50	-4.50	-12.55
31	801110.SL	家用电器(申万)	-5.14	-5.14	-17.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块跌幅最小，为 1.56%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 2.47%，工程机械板块下跌 2.63%，通用设备板块下跌 2.98%，专用设备板块下跌 3.27%。

从本月初至今表现来看，自动化设备板块跌幅最小，为 1.56%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 2.47%，工程机械板块下跌 2.63%，通用设备板块下跌 2.98%，专用设备板块下跌 3.27%。

从年初至今表现来看，专用设备板块跌幅最小，为 7.30%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 10.16%，轨交设备板块下跌 13.50%，自动化设备板块下跌 14.61%，工程机械板块下跌 24.21%。

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 8 月 5 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	801078.SL	自动化设备	-1.56	-1.56	-14.61
2	801076.SL	轨交设备 II	-2.47	-2.47	-13.50
3	801077.SL	工程机械	-2.63	-2.63	-24.21
4	801072.SL	通用设备	-2.98	-2.98	-10.16
5	801074.SL	专用设备	-3.27	-3.27	-7.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，新益昌、道森股份、三超新材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 41.82%、40.20%、37.37%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，新益昌、道森股份、三超新材表现最突出，涨幅分别达 41.82%、40.20%、37.37%。从年初至今表现上看，禾川科技、宝馨科技、江苏北人排前三，涨幅分别达 265.33%、156.06%、146.52%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
688383.SH	新益昌	41.82	688383.SH	新益昌	41.82	688320.SH	禾川科技	265.33
603800.SH	道森股份	40.20	603800.SH	道森股份	40.20	002514.SZ	宝馨科技	156.06
300554.SZ	三超新材	37.37	300554.SZ	三超新材	37.37	688218.SH	江苏北人	146.52
301312.SZ	智立方	36.84	301312.SZ	智立方	36.84	688290.SH	景业智能	140.81
300260.SZ	新莱应材	34.39	300260.SZ	新莱应材	34.39	002896.SZ	中大力德	138.65
300480.SZ	光力科技	26.77	300480.SZ	光力科技	26.77	300700.SZ	岱勒新材	137.35
688596.SH	正帆科技	25.45	688596.SH	正帆科技	25.45	002031.SZ	巨轮智能	116.98
688187.SH	时代电气	19.44	688187.SH	时代电气	19.44	688170.SH	德龙激光	106.21
605060.SH	联德股份	17.66	605060.SH	联德股份	17.66	688337.SH	普源精电	96.08
300720.SZ	海川智能	16.58	300720.SZ	海川智能	16.58	688700.SH	东威科技	87.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，通润装备、宝馨科技、泰嘉股份表现较弱，跌幅分别达 28.66%、21.75%、21.29%。在本月初至今表现上看，通润装备、宝馨科技、泰嘉股份跌幅较大，分别下跌 28.66%、21.75%、21.29%。从年初至今表现上看，昌红科技、威博液压、迈得医疗跌幅较大，跌幅分别为 53.22%、53.01%、51.40%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 8 月 5 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
002150.SZ	通润装备	-28.66	002150.SZ	通润装备	-28.66	300151.SZ	昌红科技	-53.22
002514.SZ	宝馨科技	-21.75	002514.SZ	宝馨科技	-21.75	871245.BJ	威博液压	-53.01
002843.SZ	泰嘉股份	-21.29	002843.SZ	泰嘉股份	-21.29	688310.SH	迈得医疗	-51.40
301018.SZ	申菱环境	-19.75	301018.SZ	申菱环境	-19.75	300412.SZ	迦南科技	-50.07
603895.SH	天永智能	-16.92	603895.SH	天永智能	-16.92	835174.BJ	五新隧装	-49.80
300415.SZ	伊之密	-16.87	300415.SZ	伊之密	-16.87	300421.SZ	力星股份	-49.06
300988.SZ	津荣天宇	-16.38	300988.SZ	津荣天宇	-16.38	603131.SH	上海沪工	-48.88
601369.SH	陕鼓动力	-14.84	601369.SH	陕鼓动力	-14.84	300159.SZ	ST 新研	-48.79
603015.SH	弘讯科技	-14.39	603015.SH	弘讯科技	-14.39	836720.BJ	吉冈精密	-47.84
605305.SH	中际联合	-14.00	605305.SH	中际联合	-14.00	603338.SH	浙江鼎力	-47.01

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 8 月 5 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)	25.71	24.55	27.37	18.62	4.74%	-6.04%	38.08%
801072.SL	通用设备	28.13	29.34	37.85	20.31	-4.14%	-25.68%	38.51%
801074.SL	专用设备	29.85	28.37	33.80	22.48	5.24%	-11.68%	32.80%
801076.SL	轨交设备II	16.75	16.66	18.57	14.36	0.54%	-9.79%	16.66%
801077.SL	工程机械	16.18	15.23	18.37	11.33	6.23%	-11.92%	42.77%
801078.SL	自动化设备	40.86	43.63	58.52	28.37	-6.35%	-30.17%	44.01%

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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 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 8 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 博世力士乐和威孚集团计划进行合作，强强联手建立合资公司，旨在结合双方优势，专为中国市场开发、制造和销售特定的液压产品。博世力士乐计划将旗下现有的子公司乐卓液压并入新成立的合资公司，合作双方将各持股 50%，并于 2022 年 8 月 1 日正式签署协议。双方均同意对协议的细节进行保密。目前新成立的合资公司仍有待各监管机构，包括反垄断机构在内的批准。
2. 徐工 XGC400-I 履带起重机正紧锣密鼓地建设通往尼日利亚的“世界之窗”，西非区域最大的深水港之一莱基港。徐工与中国港湾通力协作，打造这座总价超 10 亿美元的港口，共同推动中西非航运和经济格局大变革。
3. 以“联合赋能 氢领未来”为主题的国家燃料电池汽车示范应用·上海市第一批车辆集中发车仪式在上海汽车会展中心成功举行。上汽红岩作为首批燃料电池汽车示范应用车正式发车，成为氢燃料电池车在上海实现商业化示范运营的重要里程碑。
4. 以“大劲界 越非凡”为主题的陕汽重卡·潍柴动力大马力高端产品上市发布会在西安大唐芙蓉园举办。潍柴重磅发布 WP14H、WP15H、WP15NG 三款全新大马力发动机，产品功率覆盖 480Ps-660Ps，各项技术和性能指标行业领先，堪称大马力牵引车专用动力。
5. 康明斯首家发动机体检中心在宁波正式开业。基于对用户高效出勤的深入洞察，以及对服务诊断大数据的运用积累，康明斯在给用户提供设备维修和服务的基础上再次进行服务升级，提供发动机检查及预诊断服务，在动力系统领域“治未病”，为用户设备的全生命周期保驾护航。
6. 三一重装纯水液压支架批量交付山西忻州神达大桥沟煤业。三一重装纯水液压支架批量交付山西忻州神达大桥沟煤业。由于大桥沟煤业毗邻黄河流域，而三一的纯水液压支架用纯水替代了传统的乳化液，避免了对地下水资源造成污染，可以真正的

满足矿方清洁开采、绿色开采的需求；同时矿方通过对其他矿区的走访考察，发现纯水支架的使用反响十分不错，质量和效率都非常可靠。

7. 四川阿坝州马尔康市发生多次地震，最大震级 6.0 级，累计造成马尔康市多个县、乡受灾，道路、农房等基础设施严重受损，应急救援情势紧迫。地震发生后，阿坝州迅速成立了马尔康地震抗震救灾指挥部，当地各方救援力量及时响应。柳工联合当地经销商第一时间了解震区受灾情况，迅速启动应急响应，成立“抗震救灾服务队”前往震区支援。
8. 爱尔兰都柏林动力管理公司伊顿于近日公布 2022 年第二季度财报，每股盈利为 1.50 美元。2022 年第二季度销售额为 52 亿美元，与去年同期持平。有机销售额增长 11%，同时收购带来 2% 的增长，但液压业务剥离和汇率影响分别致使增幅收窄 11% 和 2%。第二季度业务集团利润率达 20.1%，创季度纪录，高于预估值区间上限，同比上涨 150 个基点。本季度营运现金流为 3.4 亿美元，自由现金流为 2.01 亿美元。
9. 意大利著名汽车制造商菲亚特-克莱斯勒汽车公司（Fiat Chrysler Automobiles, FCA）考虑旗下机器人公司柯马（Comau）未来的发展问题，包括以 15-20 亿欧元（17-23 亿美元）的价格出售，包括上海电气在内的中资企业已与 FCA 接洽，有意收购该集团旗下柯马（Comau）。
10. 为深度探访中国制造业数字化转型、智能升级的进程，央视财经《智造中国》湖南专访走进中联智慧产业城。

四、公司公告

1. 2022 年 8 月 1 日，金通灵公告，公司于近日收到中规（北京）认证有限公司颁发的《知识产权管理体系认证证书》，基本信息如下：证书编号：18122IP0417ROM；知识产权管理体系符合标准：GB/T 29490-2013；通过认证范围：鼓风机、压缩机、小型高效汽轮机及其配件的研发、生产、销售、上述过程相关采购的知识产权管理；首次发证日期：2022 年 07 月 26；证书有效日期：2025 年 07 月 25 日。
2. 2022 年 8 月 1 日，建科机械公告，公司日收到日本特许厅（Japan Patent Office）颁发的一项发明专利证书和韩国知识产权局（Korean Intellectual Property Office）颁发的一项发明专利证书，并取得二项中华人民共和国国家知识产权局颁发的商标续展注册证明及一项沙特阿拉伯商标局颁发的国际商标续展注册证明。具体情况如下：专利号：特願 2020-536792；专利名称：メッシュ溶接ロボット（一种焊网机器人）；专利号：10-2020-7016787；专利名称：STEEL BAR CURVING AND BENDING MACHINE（一种钢筋弯弧弯曲机）。
3. 2022 年 8 月 1 日，汇川技术公告，公司预计 2022 上半年实现营收 951522.19 万元-1117004.31 万元，同比增长 15%-35%；归母净利润 179735.00 万元-210993.26 万元，同比增长 15%-35%。
4. 2022 年 8 月 2 日，青海华鼎公告，公司近日收到股东创东方富达的《股东减持公司

股份的告知函》，股东创东方富达为公司实际控制人之一致行动人，持有公司股份 2102.3 万股，占公司总股本的 4.7905%，该股份来源于认购公司 2014 年度非公开发行股份，拟自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 438.85 万股（占公司总股本的 1%）。

5. 2022 年 8 月 3 日，国安达公告，公司于近日收到国网新疆电力有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为“国网新疆超高压分公司±1100kV 昌吉换流站压缩空气泡沫消防炮灭火系统加装”项目的中标单位。现将有关内容公告如下：招标单位：国网新疆电力有限公司；招标项目：国网新疆超高压分公司±1100kV 昌吉换流站压缩空气泡沫消防炮灭火系统加装；中标金额：人民币 1,199.06 万元；货物名称：消防系统。
6. 2022 年 8 月 4 日，海川智能公告，公司控股子公司海川智能仪表于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书 3 项，具体情况如下：专利号：ZL202220133408.6；专利名称：一种 NB-IOT 物联网水表的远传输出装置；专利号：ZL202220162214.9；专利名称：一种便于使用的 LORA 无线远传水表；专利号：ZL202220298437.8；专利名称：一种干式光电直读有线远传水表。
7. 2022 年 8 月 4 日，埃夫特公告，截至本公告披露日，公司鼎晖源霖持有公司股份 50,444,444 股，占公司总股本的 9.6678%。上述股份为鼎晖源霖在公司首次公开发行前取得的股份，并已上市流通。因自身资金需求，5%以上股东鼎晖源霖拟计划通过集中竞价方式、大宗交易方式拟合计减持股份数量不超过 31,306,800 股，减持股份比例不超过公司总股本的 6%。
8. 2022 年 8 月 4 日，亿利达公告，公司于 2022 年 8 月 3 日收到持股 5%以上股东牧鑫兴进 3 号出具的《关于股份减持计划的告知函》，牧鑫兴进 3 号持有公司股份 30,263,000 股（约占公司总股本比例 5.345%），计划通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 16,987,173 股（约占本公司总股本比例 3%）。
9. 2022 年 8 月 4 日，华立科技公告，公司于今日收到持股 5%以上股东阳优科技、特定股东致远投资出具的《减持计划的告知函》，现将相关情况公告如下：阳优科技持有公司股份 5,060,000 股（占公司总股本比例 5.83%），计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（即 2022 年 8 月 25 日至 2023 年 2 月 24 日）（法律法规规定不能进行减持的时间除外），以集中竞价、大宗交易等方式减持不超过 1,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.15%；致远投资持有公司股份 2,850,000 股（占公司总股本比例 3.28%），计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（即 2022 年 8 月 25 日至 2023 年 2 月 24 日）（法律法规规定不能进行减持的时间除外），以集中竞价、大宗交易等方式减持不超过 1,600,000 股，即不超过公司总股本的 1.84%。
10. 2022 年 8 月 6 日，万讯自控公告，公司持股 5%以上股东尊威贸易计划以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，计划减持数量不超过 2,000,000 股（占本公司总股本的比例为 0.70%），自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施。

五、本周观点

自动化设备：人形机器人持续得到较多关注，其中使用的核心零部件与工业机器人基本相同。人形机器人使用的核心零部件数量较多，对核心零部件的需求将不断增加，建议关注上游核心零部件领域。建议关注：汇川技术（300124）、埃斯顿（002747）。

工程机械：7月挖掘机数据即将发布，挖掘机销量同比增速有望转正，迎来销量逆周期上升趋势。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、恒立液压（601100）。

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。
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 年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。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自 2016 年公司挖机油缸持续保持 50% 以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

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：若海外市场对中国企业产品需求减少，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