

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/09/19-2022/09/25）

风险评级：中高风险

2021年中国工业机器人装机量高增

2022年9月25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

■ 行情回顾：

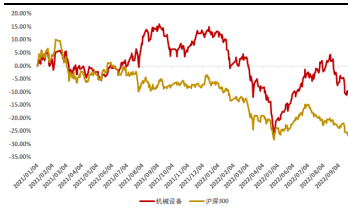
机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周下跌1.27%，跑赢沪深300指数0.68个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万机械设备板块本月至今下跌5.42%，跑赢沪深300指数0.05个百分点，在申万31个行业中排名第17名；申万机械设备板块年初至今下跌21.88%，跑赢沪深300指数0.07个百分点，在申万31个行业中排名第23名。

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

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2022年9月23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0.33%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌0.60%，专用设备板块下跌0.60%，通用设备板块下跌0.92%，工程机械板块下跌4.56%。

机械设备个股涨跌情况：截至9月23日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为宝馨科技、泰林生物、优机股份，涨幅分别为23.19%、19.87%、19.44%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为科捷智能、ST新研、京城股份，跌幅分别为13.96%、13.85%、13.24%。

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

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：2021年中国工业机器人装机量高增，保持全球第一，预计2022年装机量将维持较高水平。9月底特斯拉将发布人形机器人原型机，人形机器人热度有望保持，将拉动产业链各细分领域景气度。建议关注机器人产业链中国国产化率明显的细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：8月房地产固定资产累计同环比持续下降，同比下降17.70pct，环比下降1.00pct，行业复苏及对工程机械需求仍有待观察。随着专项债有效助力，基建项目开工率不断提升，基建行业将率先发力，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、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。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、产业新闻.....	9
四、公司公告.....	10
五、本周观点.....	11
六、风险提示.....	12

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 9 月 23 日)	3
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 9 月 23 日)	6
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 9 月 23 日)	6
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 9 月 23 日)	6
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 9 月 23 日)	6
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 9 月 23 日)	7
图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 9 月 23 日)	7
图 8: 汽车起重机月度销量及增速	7
图 9: 履带起重机月度销量及增速	7
图 10: 中国房地产月度开发投资金额及增速	7
图 11: 中国房地产累计开发投资金额及增速	7
图 12: 随车起重机月度销量及增速	8
图 13: 叉车月度销量及增速	8
图 14: 升降工作平台月度销量及增速	8
图 15: 高空作业平台月度销量及增速	8
图 16: 推土机月度销量及增速	8
图 17: 平地机月度销量及增速	8
图 18: 压路机月度销量及增速	9
图 19: 摊铺机月度销量及增速	9
图 20: 房地产固定资产投资累计同比 (%)	9

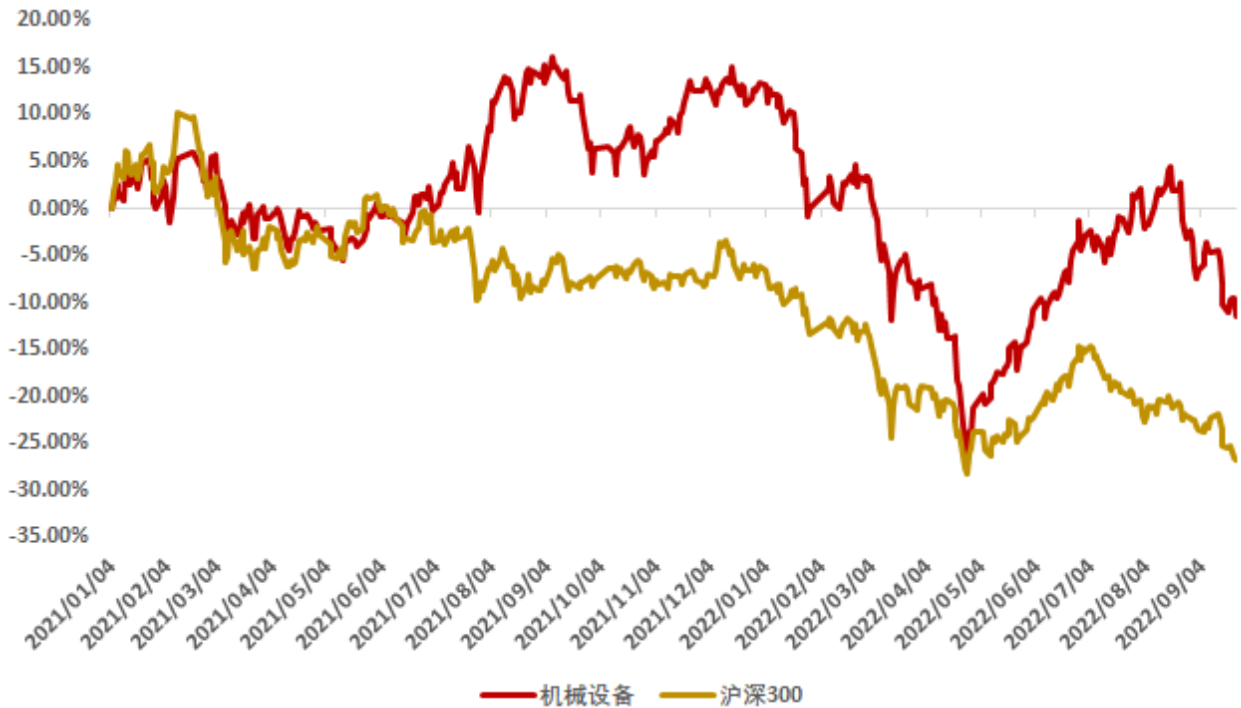
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2022 年 9 月 23 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 9 月 23 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 9 月 23 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 9 月 23 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 9 月 23 日)	6
表 6: 建议关注标的推荐理由	12

一、行情回顾

截至 2022 年 9 月 16 日，申万机械设备行业本周下跌 1.27%，跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万机械设备板块本月至今下跌 5.42%，跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万机械设备板块年初至今下跌 21.88%，跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 9 月 23 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 9 月 23 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	801950.SL	煤炭(申万)	3.43	3.60	35.15
2	801050.SL	有色金属(申万)	1.56	-1.93	-11.91
3	801960.SL	石油石化(申万)	1.23	0.60	-3.69
4	801730.SL	电力设备(申万)	0.80	-7.07	-19.31
5	801230.SL	综合(申万)	0.12	-2.45	0.26
6	801780.SL	银行(申万)	-0.09	-0.04	-12.47
7	801170.SL	交通运输(申万)	-0.17	-0.28	-4.79
8	801160.SL	公用事业(申万)	-0.22	-4.00	-12.53
9	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.76	-6.10	-18.24
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.79	-3.03	-10.18
11	801030.SL	基础化工(申万)	-0.82	-5.31	-15.31

12	801040.SL	钢铁(申万)	-0.86	-3.55	-21.51
13	801970.SL	环保(申万)	-0.89	-6.48	-22.65
14	801740.SL	国防军工(申万)	-0.94	3.29	-19.41
15	801890.SL	机械设备(申万)	-1.27	-5.42	-21.88
16	801880.SL	汽车(申万)	-1.32	-5.49	-15.29
17	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.44	-3.61	-15.27
18	801790.SL	非银金融(申万)	-1.66	-6.16	-24.61
19	801770.SL	通信(申万)	-2.40	-5.05	-14.67
20	801180.SL	房地产(申万)	-2.45	1.51	-8.07
21	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.72	-5.59	-18.44
22	801210.SL	社会服务(申万)	-3.28	-5.24	-19.44
23	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.60	-8.61	-9.83
24	801750.SL	计算机(申万)	-3.91	-5.53	-32.73
25	801110.SL	家用电器(申万)	-4.23	-2.91	-19.24
26	801760.SL	传媒(申万)	-4.26	-11.45	-33.40
27	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.32	-6.15	-24.08
28	801150.SL	医药生物(申万)	-4.97	-10.82	-31.04
29	801080.SL	电子(申万)	-5.19	-9.69	-34.99
30	801710.SL	建筑材料(申万)	-5.56	-7.25	-28.11
31	801980.SL	美容护理(申万)	-8.00	-11.08	-18.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 9 月 23 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 0.33%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 0.60%，专用设备板块下跌 0.60%，通用设备板块下跌 0.92%，工程机械板块下跌 4.56%。

从本月至今表现来看，通用设备板块跌幅最小，为 4.63%。其他板块表现如下，轨交设备板块下跌 4.71%，专用设备板块下跌 5.25%，工程机械板块下跌 5.85%，自动化设备板块下跌 6.73%。

从年初至今表现来看，专用设备板块跌幅最小，为 16.05%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 16.48%，轨交设备板块下跌 18.59%，自动化设备板块下跌 27.48%，工程机械板块下跌 32.60%。

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 9 月 23 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	-0.33	-6.73	-27.48
2	801076.SL	轨交设备 II	-0.60	-4.71	-18.59
3	801074.SL	专用设备	-0.60	-5.25	-16.05
4	801072.SL	通用设备	-0.92	-4.63	-16.48
5	801077.SL	工程机械	-4.56	-5.85	-32.60

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，宝馨科技、泰林生物、优机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 23.19%、19.87%、19.44%。在本月初至今表现上看,涨幅前十的个股里,川仪股份、正帆科技、优机股份表现最突出,涨幅分别达 34.42%、32.24%、25.94%。从年初至今表现上看,景业智能、宝馨科技、禾川科技排前三,涨幅分别达 177.47%、157.65%、154.16%。

表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司(单位:%) (截至 2022 年 9 月 23 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
002514.SZ	宝馨科技	23.19	603100.SH	川仪股份	34.42	688290.SH	景业智能	177.47
300813.SZ	泰林生物	19.87	688596.SH	正帆科技	32.24	002514.SZ	宝馨科技	157.65
833943.BJ	优机股份	19.44	833943.BJ	优机股份	25.94	688320.SH	禾川科技	154.16
603100.SH	川仪股份	18.27	002819.SZ	东方中科	25.00	600992.SH	贵绳股份	150.35
301199.SZ	迈赫股份	16.69	002849.SZ	威星智能	22.52	000595.SZ	宝塔实业	135.74
300151.SZ	昌红科技	16.19	603966.SH	法兰泰克	20.24	688377.SH	迪威尔	130.90
002819.SZ	东方中科	13.78	002685.SZ	华东重机	19.36	300700.SZ	岱勒新材	115.63
300503.SZ	昊志机电	13.77	300718.SZ	长盛轴承	18.64	688700.SH	东威科技	102.14
002248.SZ	华东数控	13.74	002490.SZ	山东墨龙	17.87	688337.SH	普源精电	101.13
688700.SH	东威科技	13.68	000856.SZ	冀东装备	17.47	688170.SH	德龙激光	82.07

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里,科捷智能、ST 新研、京城股份表现较弱,跌幅分别为 13.96%、13.85%、13.24%。在本月初至今表现上看,科捷智能、东方网络、佳力图跌幅较大,分别下跌 28.42%、23.11%、20.16%。从年初至今表现上看,迈得医疗、迦南科技、五新隧装跌幅较大,跌幅分别为 59.78%、59.31%、59.08%。

表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司(单位:%) (截至 2022 年 9 月 23 日)

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
688455.SH	科捷智能	-13.96	688455.SH	科捷智能	-28.42	688310.SH	迈得医疗	-59.78
300159.SZ	ST 新研	-13.85	002175.SZ	东方网络	-23.11	300412.SZ	迦南科技	-59.31
600860.SH	京城股份	-13.24	603912.SH	佳力图	-20.16	835174.BJ	五新隧装	-59.08
002438.SZ	江苏神通	-12.37	301161.SZ	唯万密封	-20.07	688121.SH	卓然股份	-57.84
688001.SH	华兴源创	-12.08	300950.SZ	德固特	-19.95	300151.SZ	昌红科技	-57.17
688025.SH	杰普特	-11.27	688125.SH	安达智能	-19.74	300943.SZ	春晖智控	-56.47
301312.SZ	智立方	-11.19	688789.SH	宏华数科	-19.50	836720.BJ	吉冈精密	-56.28
002535.SZ	ST 林重	-11.11	002639.SZ	雪人股份	-19.07	300159.SZ	ST 新研	-56.26
603032.SH	德新交运	-11.02	002689.SZ	远大智能	-18.92	603638.SH	艾迪精密	-53.21
301161.SZ	唯万密封	-10.39	603416.SH	信捷电气	-18.69	603960.SH	克来机电	-53.11

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 9 月 23 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)	24.80	24.53	26.93	18.62	1.10%	-7.90%	33.20%
801072.SL	通用设备	25.82	28.54	37.54	19.58	-9.51%	-31.21%	31.90%
801074.SL	专用设备	26.35	28.62	33.80	22.48	-7.92%	-22.04%	17.22%
801076.SL	轨交设备II	15.86	16.74	18.57	14.36	-5.28%	-14.61%	10.42%
801077.SL	工程机械	20.87	16.31	22.61	13.09	27.89%	-7.71%	59.41%
801078.SL	自动化设备	35.18	41.39	50.98	28.47	-15.01%	-31.00%	23.56%

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 9 月 23 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 9 月 23 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 9 月 23 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 9 月 23 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 9 月 23 日)



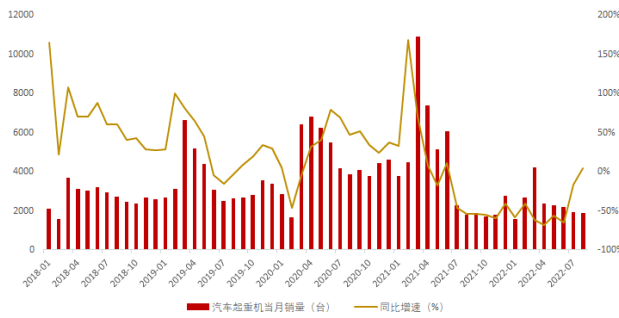
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 9 月 23 日)



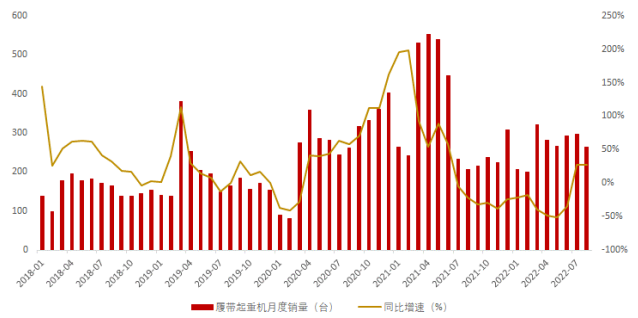
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 汽车起重机月度销量及增速



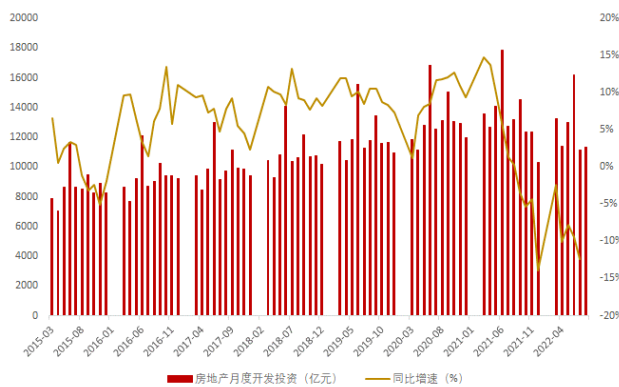
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 履带起重机月度销量及增速



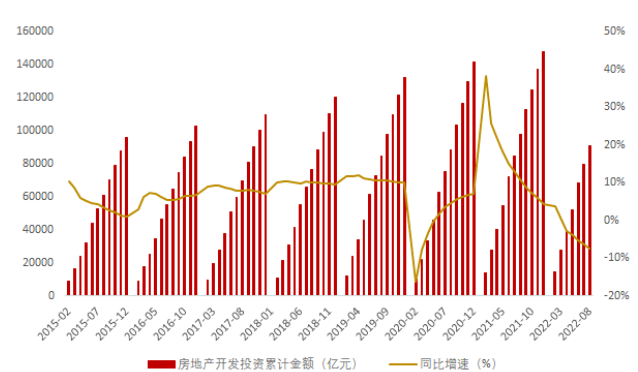
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 中国房地产月度开发投资金额及增速



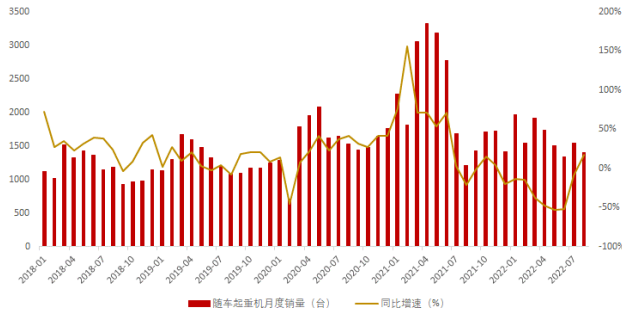
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 中国房地产累计开发投资金额及增速



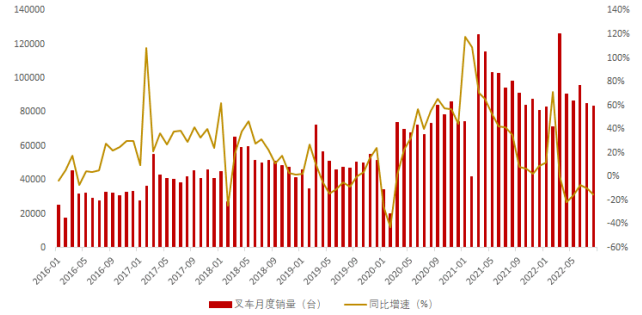
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 随车起重机月度销量及增速



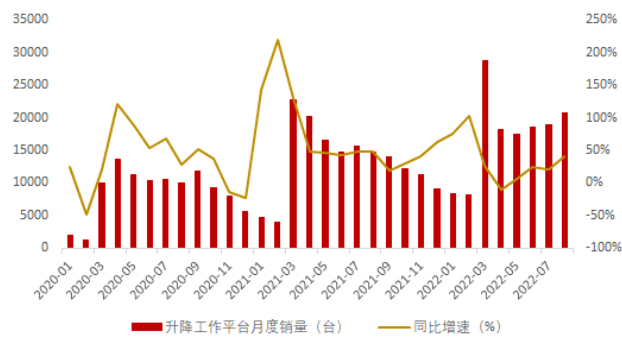
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 叉车月度销量及增速



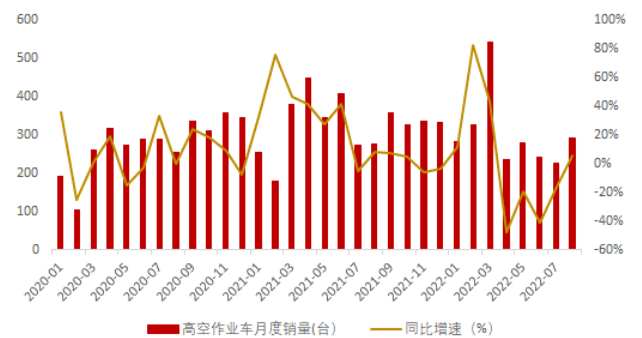
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 升降工作平台月度销量及增速



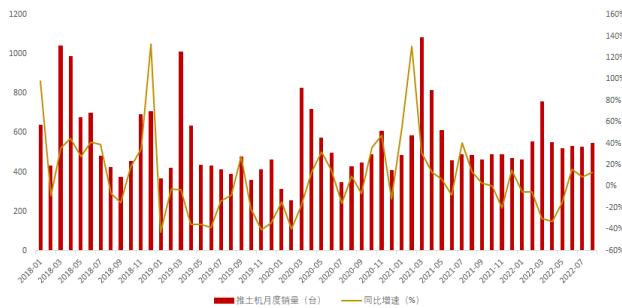
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 高空作业平台月度销量及增速



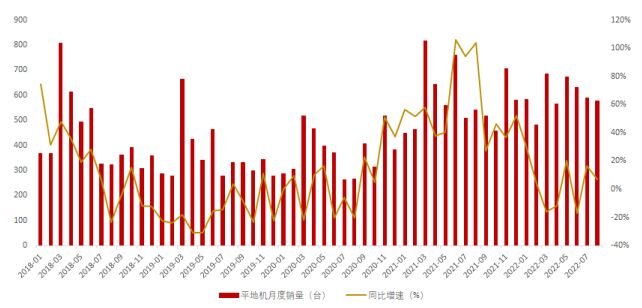
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 推土机月度销量及增速



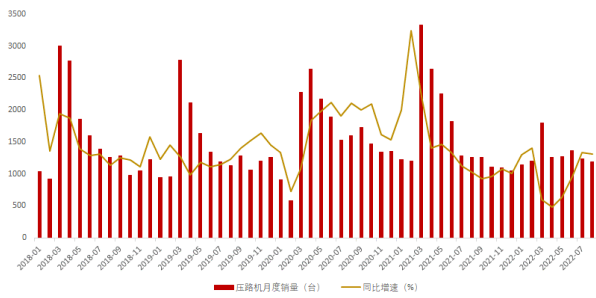
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 平地机月度销量及增速



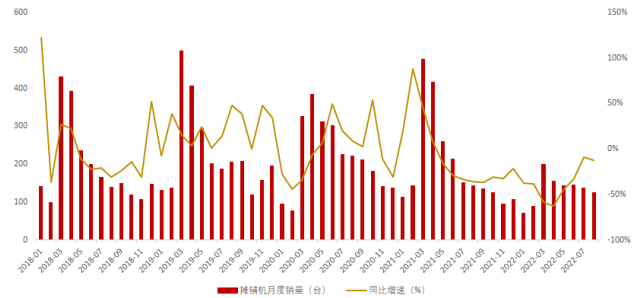
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 压路机月度销量及增速



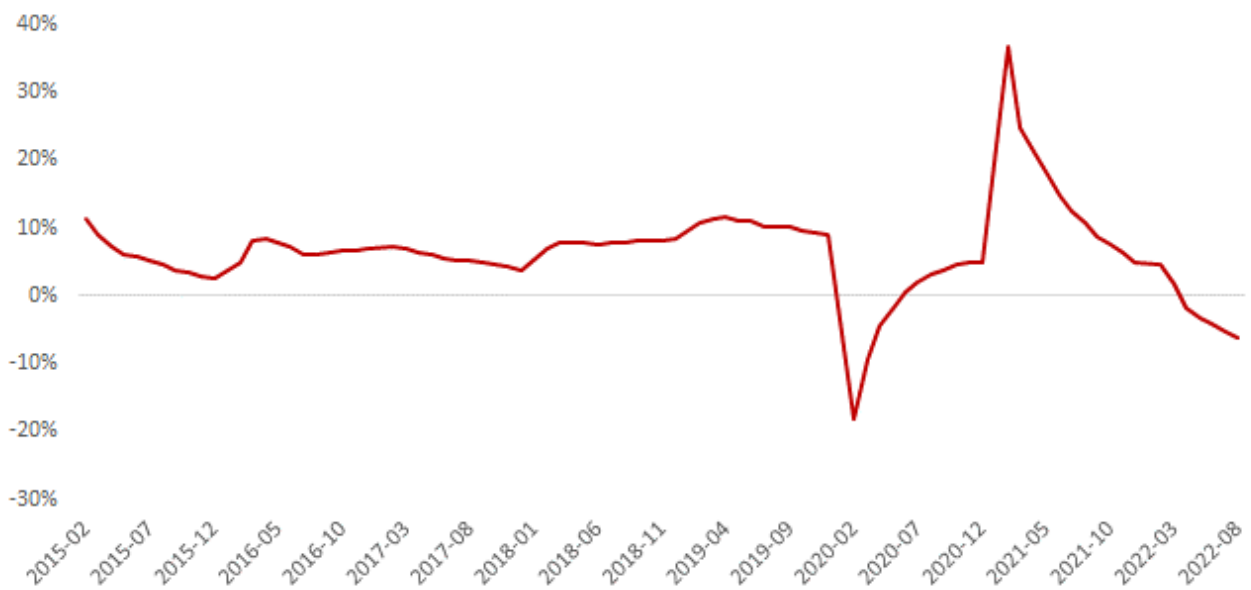
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 摊铺机月度销量及增速



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 房地产固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据基建通大数据统计, 8 月份全国重大开工项目约 60 个, 总投资约 5840 亿元, 包括公路、地铁、水利、房建、城市改造、产业园等项目, 整体投资开工处于较高水平。
2. 根据 IFR 统计, 2021 年中国工业机器人装机量为 243.300 台, 同比增长约 44%, 创历史新高。
3. 2022 年 8 月, 固定资产投资累计同比为-6.20%, 同比下降 17.70pct, 环比下降 1.00pct, 呈持续下降趋势。

- 2022年8月汽车起重机销量为1862台,同比下降4.31%,环比下降1.90%;履带起重机销量为263台,同比增长27.67%,环比下降11.15%;随车起重机销量为1404台,同比增长16.71%,环比下降8.83%。2022年1-8月汽车起重机累计销量为18943台,同比下降54.54%;履带起重机累计销量为2125台,同比下降29.36%;随车起重机累计销量为13579台,同比下降29.64%。
- 2022年8月叉车月度销量为83741台,同比下降14.98%,环比下降1.40%;1-8月叉车累计销量821961台,同比下降4.47%。
- 2022年8月升降工作平台销量为20814台,同比增长41.31%,环比增长10.26%;高空作业车销量为290台,同比增长5.84%,环比增长29.46%。2022年1-8月升降工作平台累计销量为139179台,同比增长22.42%;高空作业车累计销量为2414台,同比下降5.56%。
- 2022年8月推土机销量为548台,同比增长12.84%,环比增长3.22%;平地机销量为576台,同比增长6.67%,环比下降2.37%;压路机销量为1193台,同比下降4.94%,环比下降3.71%;摊铺机销量为124台,同比下降12.68%,环比下降9.49%。
- 在印尼苏拉威西矿山工业园区,大批量柳工设备陆续交付客户,其中包含近百台855N装载机,一举突破了柳工在该园区的单笔订单设备数量纪录。截至今年8月,柳工印尼子公司已销售并交付超过250台装载机至此工业园,涵盖855N、816C、50CN等型号。其中,首批投入作业的设备已使用超过一年。
- 根据央视财经挖掘机指数报告,8月全国工程机械平均开工率为63.99%,汽车起重机、挖掘机、泵车、摊铺机开工率超过60%;1-8月全国工程机械平均开工率为61.45%。
- 徐工自主研发XE5600矿用挖掘机正式下线!填补了国内大型矿用挖掘机,400至700吨级产品型谱的空白。

四、公司公告

- 2022年9月19日,金盾股份公告,公司近期成功中标四川数字交通科技股份有限公司峨汉高速公路项目风机设备采购2,200.00万元,中标青岛地铁6号线一期工程通风设备采购项目1标段1,779.87万元,预中标南京地铁6号线工程轴流风机、风阀及降噪系统项目5,557.95万元,上述中标及预中标项目金额合计为9,537.82万元。截至目前,公司2022年累计披露的轨道交通领域通风系统的中标金额为1.67亿元。
- 2022年9月21日,天宜上佳公告,公司与京西重工(上海)于近日签订《战略合作协议》,建立战略合作关系,成为战略合作伙伴。本次签订的协议为战略合作协议,不涉及具体金额和内容,预计不会对公司本年度业绩产生重大影响。
- 2022年9月21日,金通灵公告,公司近日收到持股5%以上股东季伟先生的通知,并通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询,获悉季伟先生所持有的公司股份部分被冻结。

4. 2022年9月21日,海目星公告,公司发布定向增发预案,拟向不超过35名特定投资者发行不超过60,517,950股(含本数),募集资金总额不超过20亿元。其中,资金用于:(1)西部总部及激光智能装备制造基地项目(一期)(项目拟投资总额15亿元);(2)海目星激光智造中心项目(项目拟投资总额7亿元);(3)补充流动资金(拟补充总额5.5亿元)。
5. 2022年9月23日,威博液压公告,公司股东海宁海睿投资管理有限公司持有公司2,000,000股,占公司总股本的4.10%,拟通过连续竞价或大宗交易方式合计减持股份总数不超过公司股份总数的0.82%。
6. 2022年9月23日,博亚精工公告,公司于近日收到持股5%以上股东丰年君悦及其一致行动人丰年君盛出具的《关于股份减持计划的告知函》,丰年君悦与一致行动人丰年君盛计划自本公告披露之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价交易方式和本公告披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持本公司的股份,减持数量不超过5,040,000股(占本公司总股本比例6%)。
7. 2022年9月23日,英诺激光公告,公司于近日收到公司股东艾泰投资出具的《股份减持告知函》,艾泰投资于2022年9月5日至2022年9月22日通过集中竞价交易和大宗交易累计减持1,893,500股,累计减持比例已达公司总股本的1.2497%。
8. 2022年9月24日,浙海德曼公告,公司核心技术人员贺子龙先生因个人原因近日向公司提出离职申请,现已办理离职手续并正式辞任。贺子龙先生离职后将不再担任公司任何职务。
9. 2022年9月24日,杰克股份公告,2022年1月1日至本公告日,公司与下属全资子公司浙江众邦、浙江威比玛、浙江衣科达、拓卡奔马、杰克智能、安徽杰羽等累计收到政府补助金额为51,492,992.48元(未经审计),其中与收益相关的政府补助金额为49,292,992.48元,占公司2021年度经审计归属于上市公司股东净利润的10.57%;与资产相关的政府补助金额为2,200,000元,占公司2021年度经审计净资产的0.07%。
10. 2022年9月24日,泰禾智能公告,公司及控股子公司于2022年5月10日至2022年9月23日,共计收到政府补助38,885,157.10元,其中与收益相关的政府补助4,033,557.10元,占本公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司普通股股东的净利润的10.50%,与资产相关的政府补助34,851,600.00元,占本公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司普通股股东的净资产的3.50%。

五、本周观点

自动化设备:2021年中国工业机器人装机量高增,保持全球第一,预计2022年装机量将维持较高水平。9月底特斯拉将发布人形机器人原型机,人形机器人热度有望保持,将拉动产业链各细分领域景气度。建议关注机器人产业链国产化率明显的细分领域。建议关注:汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

工程机械：8月房地产固定资产累计同环比持续下降，同比下降17.70pct，环比下降1.00pct，行业复苏及对工程机械需求仍有待观察。随着专项债有效助力，基建项目开工率不断提升，基建行业将率先发力，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、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	2022年上半年公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均排名前三，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供保交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升，公司业绩将加速增长。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
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。
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及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