

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/11/28-2022/12/04）

风险评级：中高风险

1-10月新增专项债累计发行金额超2022年预定额度

2022年12月4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：

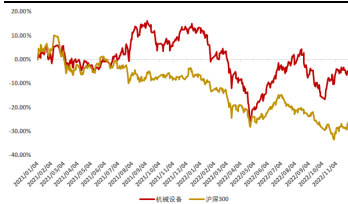
机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨1.45%，跑输沪深300指数1.07个百分点，在申万31个行业中排名20名；申万机械设备板块11月上涨5.84%，跑输沪深300指数3.98个百分点，在申万31个行业中排名第25名；申万机械设备板块年初至今下跌15.52%，跑赢沪深300指数6.13个百分点，在申万31个行业中排名第18名。

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12月2日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为3.17%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨1.89%，专用设备板块上涨1.07%，轨交设备板块上涨0.01%，工程机械板块下跌0.55%。

机械设备个股涨跌情况：截至12月2日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为通润装备、泰林生物、江苏北人，涨幅分别为61.01%、37.82%、23.85%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为永和智控、方盛股份、标准股份，跌幅分别为12.63%、11.23%、10.63%。

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：2022年11月，中国制造业PMI创近半年新低，叠加固定资产投资增速呈下降趋势，我们认为制造业仍处于去库存化阶段，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备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：2022年10月，地方政府债券仍在发行，新增专项债发行金额超过预定额度，有效支撑基建项目开工率提升。此外，随着多省基建道路项目立项与开工，将拉动道路机械需求。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.....	8
四、公司公告.....	8
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 2022 年 12 月 2 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	7
图 9：2022 年新增一般债券月度发行金额及占比（亿元，%）.....	7
图 10：2022 年新增一般债券累计发行金额及占比（亿元，%）.....	7
图 11：2022 年新增专项债月度发行金额及占比（亿元，%）.....	8
图 12：2022 年新增专项债累计发行金额及占比（亿元，%）.....	8

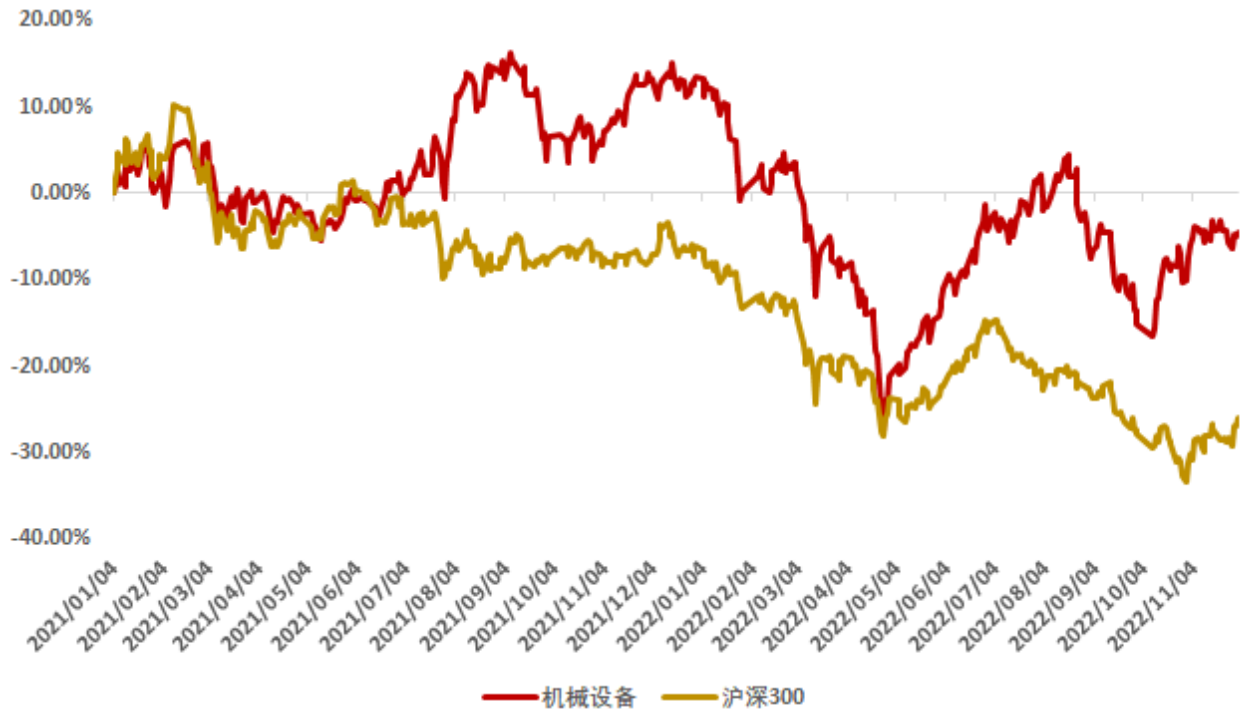
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 2 日，申万机械设备行业本周上涨 1.45%，跑输沪深 300 指数 1.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名 20 名；申万机械设备板块 11 月上涨 5.84%，跑输沪深 300 指数 3.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名；申万机械设备板块年初至今下跌 15.52%，跑赢沪深 300 指数 6.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 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	801210.SL	社会服务(申万)	8.49	13.57	-7.04
2	801120.SL	食品饮料(申万)	7.87	16.61	-20.72
3	801980.SL	美容护理(申万)	6.43	7.32	-12.20
4	801200.SL	商贸零售(申万)	6.27	14.29	-9.39
5	801130.SL	纺织服饰(申万)	5.18	10.26	-13.40
6	801760.SL	传媒(申万)	5.07	14.49	-26.23
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.45	5.33	-10.41
8	801880.SL	汽车(申万)	3.81	8.04	-15.29
9	801140.SL	轻工制造(申万)	3.55	12.36	-18.99
10	801230.SL	综合(申万)	3.54	9.82	9.59
11	801750.SL	计算机(申万)	3.49	0.02	-22.05
12	801180.SL	房地产(申万)	3.45	27.80	-4.39

13	801770.SL	通信(申万)	3.27	1.17	-9.74
14	801790.SL	非银金融(申万)	2.79	14.99	-20.93
15	801730.SL	电力设备(申万)	2.64	1.34	-20.75
16	801030.SL	基础化工(申万)	2.35	9.21	-14.29
17	801110.SL	家用电器(申万)	2.09	13.49	-21.48
18	801170.SL	交通运输(申万)	1.85	8.15	-3.74
19	801960.SL	石油石化(申万)	1.82	10.46	-7.52
20	801890.SL	机械设备(申万)	1.45	5.84	-15.52
21	801710.SL	建筑材料(申万)	1.38	20.51	-23.60
22	801150.SL	医药生物(申万)	1.18	7.37	-18.23
23	801970.SL	环保(申万)	1.05	7.47	-18.46
24	801780.SL	银行(申万)	0.99	14.12	-12.60
25	801080.SL	电子(申万)	0.77	3.24	-33.21
26	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.65	13.80	-4.53
27	801050.SL	有色金属(申万)	0.62	7.51	-15.27
28	801740.SL	国防军工(申万)	0.32	-5.28	-21.66
29	801160.SL	公用事业(申万)	0.22	8.15	-12.52
30	801040.SL	钢铁(申万)	0.21	10.95	-20.18
31	801950.SL	煤炭(申万)	-0.44	7.34	21.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 2 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 3.17%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 1.89%，专用设备板块上涨 1.07%，轨交设备板块上涨 0.01%，工程机械板块下跌 0.55%。

从 11 月表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 14.37%。其他板块表现如下，轨交设备板块上涨 10.75%，专用设备板块上涨 4.58%，自动化设备板块上涨 3.81%，通用设备板块上涨 3.49%。

从年初至今表现来看，通用设备板块跌幅最小，为 11.53%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 12.34%，轨交设备板块下跌 12.74%，自动化设备板块下跌 17.33%，工程机械板块下跌 24.40%。

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 12 月 2 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	3.17	3.81	-17.33
2	801072.SL	通用设备	1.89	3.49	-11.53
3	801074.SL	专用设备	1.07	4.58	-12.34
4	801076.SL	轨交设备 II	0.01	10.75	-12.74
5	801077.SL	工程机械	-0.55	14.37	-24.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，通润装备、泰林生物、江苏北人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 61.01%、37.82%、23.85%。从 11 月的表现上看，涨幅

前十的个股里，泰林生物、天鹅股份、通润装备表现最突出，涨幅分别达 135.90%、110.09%、90.87%。从年初至今表现上看，通润装备、岱勒新材、禾川科技排前三，涨幅分别达 233.01%、171.62%、165.99%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 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
002150.SZ	通润装备	61.01	300813.SZ	泰林生物	135.90	002150.SZ	通润装备	233.01
300813.SZ	泰林生物	37.82	603029.SH	天鹅股份	110.09	300700.SZ	岱勒新材	171.62
688218.SH	江苏北人	23.85	002150.SZ	通润装备	90.87	688320.SH	禾川科技	165.99
300594.SZ	朗进科技	22.86	605001.SH	威奥股份	58.54	002514.SZ	宝馨科技	163.02
688378.SH	奥来德	22.48	300201.SZ	*ST 海伦	55.79	688337.SH	普源精电	153.90
688630.SH	芯碁微装	19.98	688378.SH	奥来德	55.21	688290.SH	景业智能	143.37
300756.SZ	金马游乐	19.32	300554.SZ	三超新材	45.67	000595.SZ	宝塔实业	141.07
603289.SH	泰瑞机器	18.77	300092.SZ	科新机电	44.93	002843.SZ	泰嘉股份	137.61
603076.SH	乐惠国际	18.19	430476.BJ	海能技术	36.76	600992.SH	贵绳股份	135.65
002122.SZ	*ST 天马	17.14	002786.SZ	银宝山新	35.21	603029.SH	天鹅股份	133.62

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，永和智控、方盛股份、标准股份表现较弱，跌幅分别为 12.63%、11.23%、10.63%。在本月初至今表现上看，鼎泰高科、新莱应材、禾川科技跌幅较大，分别下跌 30.14%、23.87%、23.65%。从年初至今表现上看，五新隧装、丰光精密、春晖智控跌幅较大，跌幅分别为 62.65%、57.04%、55.39%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
002795.SZ	永和智控	-12.63	301377.SZ	鼎泰高科	-30.14	835174.BJ	五新隧装	-62.65
832662.BJ	方盛股份	-11.23	300260.SZ	新莱应材	-23.87	430510.BJ	丰光精密	-57.04
600302.SH	标准股份	-10.63	688320.SH	禾川科技	-23.65	300943.SZ	春晖智控	-55.39
688320.SH	禾川科技	-10.50	002819.SZ	东方中科	-20.28	836720.BJ	吉冈精密	-55.13
600992.SH	贵绳股份	-8.61	688125.SH	安达智能	-19.61	871245.BJ	威博液压	-54.90
300838.SZ	浙江力诺	-7.61	688383.SH	新益昌	-19.46	300412.SZ	迦南科技	-54.62
430685.BJ	新芝生物	-7.60	688559.SH	海目星	-18.39	688162.SH	巨一科技	-54.51
688596.SH	正帆科技	-7.13	688518.SH	联赢激光	-17.59	301138.SZ	华研精机	-53.88
002430.SZ	杭氧股份	-6.78	002757.SZ	南兴股份	-17.08	603131.SH	上海沪工	-53.76
300103.SZ	达刚控股	-5.95	688622.SH	禾信仪器	-16.78	603956.SH	威派格	-52.62

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 12 月 2 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)	28.24	24.78	28.53	18.62	13.97%	-1.01%	51.64%
801072.SL	通用设备	32.36	27.53	37.05	19.58	17.54%	-12.65%	32.36
801074.SL	专用设备	26.09	28.61	33.80	22.48	-8.81%	-22.80%	16.07%
801076.SL	轨交设备II	16.78	16.68	18.57	14.36	0.57%	-9.65%	16.83%
801077.SL	工程机械	26.36	17.82	26.92	13.09	47.90%	-2.10%	101.37%
801078.SL	自动化设备	41.05	39.88	50.95	28.47	2.93%	-19.43%	44.19%

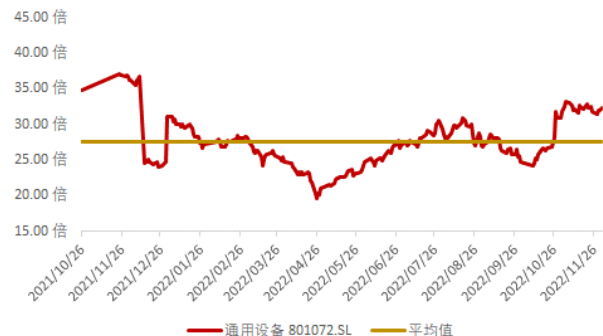
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 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 12 月 2 日)



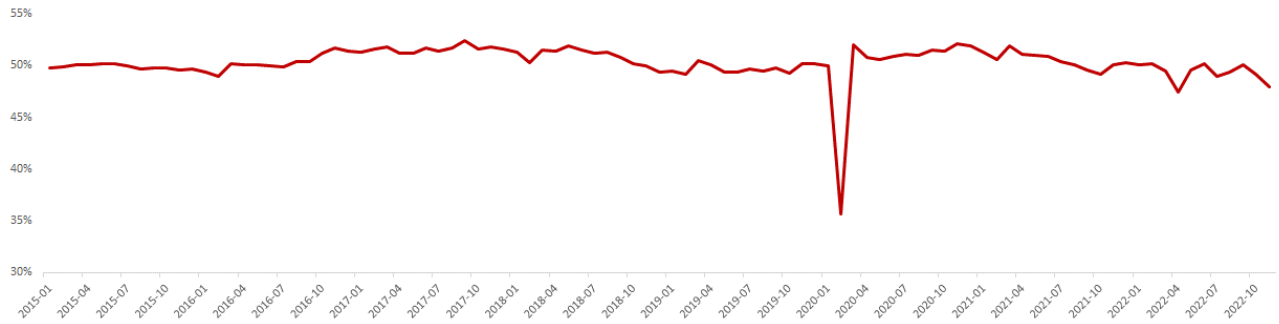
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 2 日)



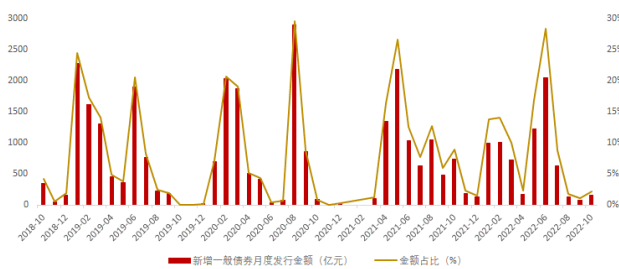
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 中国制造业 PMI (%)



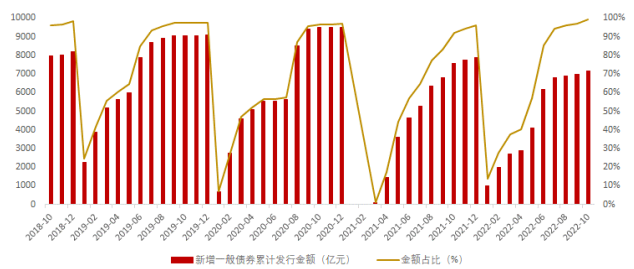
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 2022 年新增一般债券月度发行金额及占比 (亿元, %)



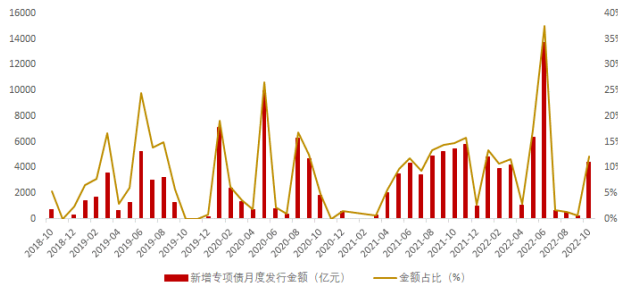
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 2022 年新增一般债券累计发行金额及占比 (亿元, %)



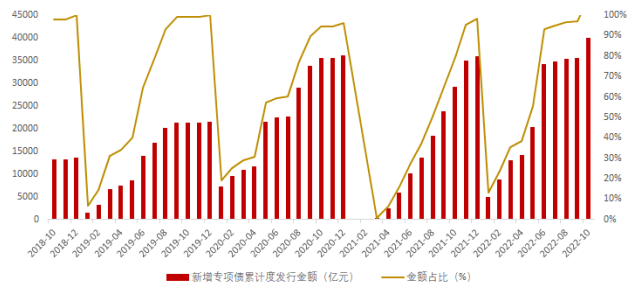
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 2022 年新增专项债月度发行金额及占比 (亿元, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 2022 年新增专项债累计发行金额及占比 (亿元, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2022 年 11 月中国制造业 PMI 为 58.00%，同比下降 2.10pct，环比下降 1.20pct。
2. 2022 年 10 月，新增地方政府债券共发行 4555 亿元，其中新增一般债券为 156 亿元，新增专项债券为 4399 亿元。1-10 月，累计发行新增一般债券、新增专项债券分别为 7146 亿元、39831 亿元，分别占发行额度的 99.25%、109.13%。
3. 甘肃省交通运输厅正式批复了国道 327 线正宁至镇原段公路项目和西和至宕昌高速公路项目初步设计及概算，两个项目概算总投资约 285 亿元。
4. 陕西省五条基建项目投标结束，总投资三百亿元。
5. 柳工首台电动刚性自卸车 DR50C-E 在常州成功下线，标志着柳工在电动刚性车领域开启新的篇章，技术上迈出全新的一步。DR50C-E 在技术上，打破传统动力链技术，采用电机直驱传动系统，极大的提高传动的效率并且可以实现无级变速；采用远程控制，可全时监控整机运行；采用电缓行功能，下坡能量回收同时采用全液压湿式制动，重载下坡能提供能量回收。

四、公司公告

1. 2022 年 11 月 28 日，达刚控股公告，公司于 2022 年 11 月 25 日收到持股 5% 以上股东英奇投资出具的《关于拟减持公司股份的告知函》，持公司股份 63,202,590 股（占公司总股本比例为 19.90%）的股东英奇投资因与证券公司开展的融资业务存在无法展期的风险，证券公司拟通过集中竞价交易方式减持英奇投资在其信用账户持有的本公司股份，减持数量不超过 3,176,010 股，减持比例不超过公司总股本的 1%，减持价格视减持时市场价格确定。本次减持系英奇投资融资业务无法展期而形成的被动减持，减持的时间、数量、价格存在不确定性，英奇投资持有的本公司股份存在未提前十五个交易日披露减持计划而被强制减持的风险。
2. 2022 年 11 月 28 日，新元科技公告，公司于近日收到股东张玉生先生出具的《股份减持计划告知函》，持有本公司股份 3,302,166 股（占本公司总股本比例 1.24%）

的股东张玉生先生计划在自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易等方式减持本公司股份合计不超过 3,302,166 股（占本公司总股本比例 1.24%）。

3. 2022 年 11 月 30 日，祥和实业公告，公司及子公司富适扣于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的若干项专利证书，具体如下：专利号：ZL202110925151.8；专利名称：一种具有废料分离功能的研磨清洗装置；专利号：ZL202220737308.4；专利名称：一种防垫板滑动有轨电车用扣件基板；专利号：ZL202220738990.9；专利名称：一种螺钉锚固式有轨电车用扣件罩。
4. 2022 年 11 月 30 日，弘宇股份公告，公司收到董事柳秋杰先生、高级管理人员张立杰先生的《股东减持计划告知函》，公司董事柳秋杰先生；高级管理人员张立杰先生，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式分别减持其所持有的本公司股份不超过 690,000 股、190,000 股，合计减持不超过 880,000 股，合计占本公司总股本比例 0.94%。
5. 2022 年 12 月 1 日，银宝山新公告，公司于近日收到股东华清博广出具的《关于持有银宝山新股份变动超过 1%的告知函》，华清博广自 2022 年 11 月 1 日至 2022 年 11 月 30 日期间，通过集中竞价交易及大宗交易方式累计减持公司股份 6,081,600 股，减持股份的比例达到 1.23%。
6. 2022 年 12 月 1 日，建科机械公告，公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项发明专利证书和四项实用新型专利证书、一项外观设计专利证书及 Japan Patent Office（日本特许厅）颁发的一项发明专利证书，并取得一项国际商标续展注册证明。具体情况如下：专利号：ZL201710545829.3；专利名称：一种弧形网片焊机；专利号：ZL202221031770.9；专利名称：一种钢筋锯切生产线；专利号：ZL202221599628.4；专利名称：用于调节钢筋间距并托起钢筋的机构及钢筋加工设备；专利号：ZL202221708349.7；专利名称：一种电极夹紧装置及手动对焊机；专利号：ZL202221859301.6；专利名称：一种盾构钢筋骨架加工中心；专利号：ZL202230363866.4；专利名称：剪切弯曲机（数控棒材剪切弯曲机）；专利号：特願 2021-512271；专利名称：钢筋弯箍机（鉄筋フープ曲げ機）。
7. 2022 年 12 月 2 日，兰剑智能公告，公司于 2022 年 12 月 1 日收到公司股东达晨创通、达晨创泰、达晨创恒、达晨创瑞出具的《兰剑智能科技股份有限公司持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1%的告知函》，达晨创通、达晨创泰、达晨创恒、达晨创瑞合计持有公司股份数量从 6,221,010 股减少至 5,493,991 股，持有股份占公司总股本比例从 8.56%减少至 7.56%。
8. 2022 年 12 月 2 日，豪森股份公告，公司股东尚融创新持有公司股份 4,687,500 股，占公司总股本的 3.6621%；公司股东尚融聚源持有公司股份 312,500 股，占公司总股本的 0.2441%。尚融创新和尚融聚源为一致行动人，合计持有公司股份 5,000,000 股，占公司总股本的 3.9063%。因自身资金需要，股东尚融创新和尚融聚源拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 3,840,000 股，即不超过公司总

股份的 3%。

9. 2022 年 12 月 2 日，科达自控公告，公司于 2022 年 12 月 1 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1 项，具体情况如下：专利号：ZL202111039907.5；专利名称：一种适用于煤矿井下电机车和单轨吊的物料容器转载系统。
10. 2022 年 12 月 2 日，泰林生物公告，公司及全资子公司浙泰林医学工程、泰林医疗器械于近期共取得了 5 项专利证书以及 2 项软件著作权证书，具体情况如下：申请号：2022215364320；专利名称：一种便携式密闭容器泄漏率检测仪器；申请号：2022212297409；专利名称：一种拼装结构实验动物传递通道；申请号：2022212608075；专利名称：一种双模式消毒实验动物传递舱；申请号：2022217204398；专利名称：一种自吸式小流量微雾喷头；申请号：2022217490012；专利名称：一种手动操作的无菌检查装置；登记号：2022SR1441942；软件名称：全自动无菌检查培养判读系统 V1.0；登记号：2022SR1441987；软件名称：菌落计数系统 V1.0。

五、本周观点

自动化设备：2022 年 11 月，中国制造业 PMI 创近半年新低，叠加固定资产投资增速呈下降趋势，我们认为制造业仍处于去库存化阶段，对自动化设备需求有待观察。建议关注自动化设备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：2022 年 10 月，地方政府债券仍在发行，新增专项债发行金额超过预定额度，有效支撑基建项目开工率提升。此外，随着多省基建道路项目立项与开工，将拉动道路机械需求。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 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。
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