行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

机械设备行业周报（2023/02/06-2023/02/12）

各省份加快推动基建项目开工

2023 年 2 月 12 日

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **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1.47%，跑赢沪深300指数2.32个百分点，在申万31个行业中排名6名；申万机械设备板块本月至今上涨2.18%，跑赢沪深300指数3.39个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万机械设备板块年初至今上涨12.10%，跑赢沪深300指数6.04个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2023年2月10日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为2.06%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨1.93%，通用设备板块上涨1.74%，专用设备板块上涨1.09%，工程机械板块上涨0.62%。

机械设备个股涨跌情况：截至2023年2月10日，机械设备板块上周涨幅前三个股分别为迈得医疗、哈工智能、振华重工，涨幅分别为25.43%、21.00%、19.58%。机械设备板块上周跌幅前三个股分别为泰尔股份、ST中捷、先锋电子，跌幅分别为14.29%、11.79%、11.08%。

机械设备本周估值：截至2023年2月10日，申万机械设备板块PE TTM为29.69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33.82倍、27.24倍、17.39倍、28.23倍、43.45倍。

- **机械设备行业周观点：**

自动化设备：工信部等17部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，提出到2025年制造业机器人密度较2020年实现翻番，未来机器人需求将不断增加，建议关注自动化设备产业链中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：我国基建项目投资额持续增加，基建行业景气度逐渐回升。各省份加快推动道路建设等基建项目开工，对工程机械需求有望增加。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。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 2023 年 2 月 3 日） . . . 3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 7
图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 7
图 8：中国社会消费品零售月度金额及增速（亿元、%） . . . 7

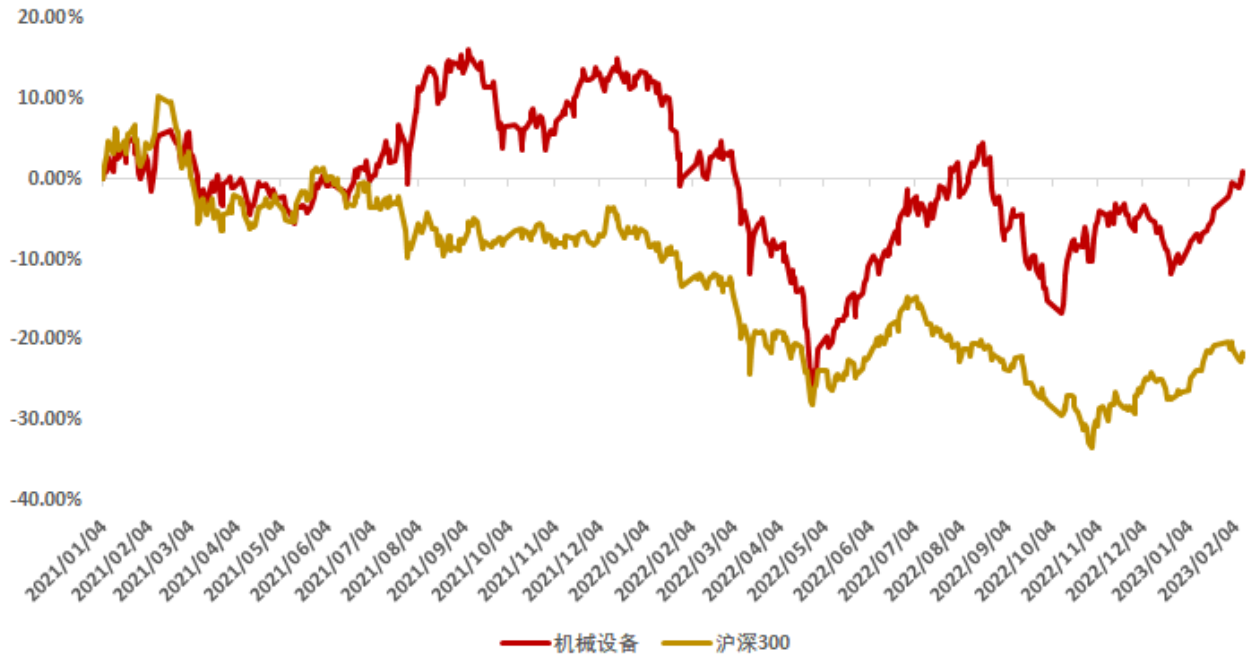
表格目录

表 1： 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 2023 年 2 月 10 日） . . . 4
表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 5
表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 5
表 5： 申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2023 年 2 月 10 日） . . . 6
表 6： 建议关注标的推荐理由 . . . 10

一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 10 日，申万机械设备行业本周上涨 1.47%，跑赢沪深 300 指数 2.32 个百分点，在申万 31 个行业中排名 6 名；申万机械设备板块本月至今上涨 2.18%，跑赢沪深 300 指数 3.39 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万机械设备板块年初至今上涨 12.10%，跑赢沪深 300 指数 6.04 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 3 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 2023 年 2 月 10 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	801770.SL	通信(申万)	2.56	4.52	14.17
2	801760.SL	传媒(申万)	2.50	6.27	11.64
3	801970.SL	环保(申万)	2.38	3.50	9.67
4	801160.SL	公用事业(申万)	2.02	1.99	4.17
5	801140.SL	轻工制造(申万)	1.58	3.09	8.26
6	801890.SL	机械设备(申万)	1.47	2.18	12.10
7	801230.SL	综合(申万)	1.43	1.50	1.59
8	801210.SL	社会服务(申万)	1.39	2.43	2.12
9	801180.SL	房地产(申万)	1.13	-0.37	3.33
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.05	1.47	7.09
11	801170.SL	交通运输(申万)	0.88	0.77	2.76
12	801080.SL	电子(申万)	0.80	3.39	13.23
13	801980.SL	美容护理(申万)	0.71	0.93	1.74
14	801750.SL	计算机(申万)	0.47	4.97	18.41

15	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.39	0.59	5.30
16	801030.SL	基础化工(申万)	0.29	1.83	9.97
17	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.04	0.08	5.24
18	801040.SL	钢铁(申万)	-0.10	0.01	7.28
19	801110.SL	家用电器(申万)	-0.24	-1.27	6.91
20	801960.SL	石油石化(申万)	-0.28	-0.33	7.54
21	801740.SL	国防军工(申万)	-0.41	0.44	6.92
22	801780.SL	银行(申万)	-0.64	-2.69	0.55
23	801150.SL	医药生物(申万)	-0.65	0.40	5.89
24	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.66	0.71	4.02
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.78	-1.37	7.46
26	801880.SL	汽车(申万)	-1.14	0.35	11.29
27	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.15	-0.28	-1.46
28	801730.SL	电力设备(申万)	-1.16	-2.83	8.66
29	801790.SL	非银金融(申万)	-1.19	-1.74	7.01
30	801950.SL	煤炭(申万)	-1.69	-1.82	3.24
31	801050.SL	有色金属(申万)	-2.80	-1.92	12.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，轨交设备板块涨幅最大，为 2.06%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 1.93%，通用设备板块上涨 1.74%，专用设备板块上涨 1.09%，工程机械板块上涨 0.62%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 3.64%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 2.89%，轨交设备板块上涨 2.79%，专用设备板块上涨 1.90%，工程机械板块下跌 1.13%。

从年初至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 13.55%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 13.42%，通用设备板块上涨 12.41%，轨交设备板块上涨 9.19%，工程机械板块上涨 8.44%。

表 2： 申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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	801076.SL	轨交设备Ⅱ	2.06	2.79	9.19
2	801078.SL	自动化设备	1.93	3.64	13.42
3	801072.SL	通用设备	1.74	2.89	12.41
4	801074.SL	专用设备	1.09	1.90	13.55
5	801077.SL	工程机械	0.62	-1.13	8.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，迈得医疗、哈工智能、振华重工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 25.43%、21.00%、19.58%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，欧克科技、迈得医疗、ST 天马表现最突出，涨幅分别达 38.77%、38.06%、28.57%。从年初至今表现上看，欧克科技、智能自控、绿的谐波排前三，涨幅分别达 76.04%、

63.64%、57.03%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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
688310.SH	迈得医疗	25.43	001223.SZ	欧克科技	38.77	001223.SZ	欧克科技	76.04
000584.SZ	哈工智能	21.00	688310.SH	迈得医疗	38.06	002877.SZ	智能自控	63.64
600320.SH	振华重工	19.58	002122.SZ	ST 天马	28.57	688017.SH	绿的谐波	57.03
002598.SZ	山东章鼓	17.60	002877.SZ	智能自控	26.39	688218.SH	江苏北人	53.83
688017.SH	绿的谐波	17.04	000584.SZ	哈工智能	21.00	301013.SZ	利和兴	49.94
300484.SZ	蓝海华腾	15.26	300084.SZ	海默科技	20.44	688628.SH	优利德	48.77
001332.SZ	锡装股份	13.92	600320.SH	振华重工	19.58	002209.SZ	达意隆	48.44
603638.SH	艾迪精密	12.29	002598.SZ	山东章鼓	19.32	002334.SZ	英威腾	48.05
300540.SZ	蜀道装备	11.79	300553.SZ	集智股份	19.09	688255.SH	凯尔达	44.50
301013.SZ	利和兴	11.57	688056.SH	莱伯泰科	18.37	300521.SZ	爱司凯	43.25

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，泰尔股份、ST 中捷、先锋电子表现较弱，跌幅分别为 14.29%、11.79%、11.08%。在本月初至今表现上看，乐创技术、ST 中捷、海得控制跌幅较大，分别下跌 13.80%、11.37%、10.35%。从年初至今表现上看，九州一轨、东威科技、迪威尔跌幅较大，跌幅分别为 14.98%、13.53%、12.23%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
002347.SZ	泰尔股份	-14.29	430425.BJ	乐创技术	-13.80	688485.SH	九州一轨	-14.98
002021.SZ	ST 中捷	-11.79	002021.SZ	ST 中捷	-11.37	688700.SH	东威科技	-13.53
002767.SZ	先锋电子	-11.08	002184.SZ	海得控制	-10.35	688377.SH	迪威尔	-12.23
002209.SZ	达意隆	-10.26	832662.BJ	方盛股份	-9.44	001256.SZ	炜冈科技	-11.40
301317.SZ	鑫磊股份	-9.43	300718.SZ	长盛轴承	-9.26	603032.SH	德新科技	-9.49
603173.SH	福斯达	-9.31	300227.SZ	光韵达	-9.11	300718.SZ	长盛轴承	-9.42
688337.SH	普源精电	-8.52	600783.SH	鲁信创投	-8.80	301317.SZ	鑫磊股份	-8.31
300718.SZ	长盛轴承	-8.01	839725.BJ	惠丰钻石	-8.29	603029.SH	天鹅股份	-7.73
430425.BJ	乐创技术	-7.50	834950.BJ	迅安科技	-8.10	300201.SZ	*ST 海伦	-7.51
001266.SZ	宏英智能	-6.76	002960.SZ	青鸟消防	-8.08	002430.SZ	杭氧股份	-6.83

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 2023 年 2 月 10 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)	29.69	25.15	29.78	18.62	18.08%	-0.30%	59.46%
801072.SL	通用设备	33.82	27.77	34.01	19.58	21.76%	-0.58%	72.73%
801074.SL	专用设备	27.24	27.65	32.06	22.48	-1.48%	-15.04%	21.16%
801076.SL	轨交设备Ⅱ	17.39	16.57	18.02	14.36	4.96%	-3.50%	21.12%
801077.SL	工程机械	28.23	19.71	28.41	13.09	43.20%	-0.63%	115.66%
801078.SL	自动化设备	43.45	38.50	44.16	28.47	12.87%	-1.61%	52.62%

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 2023 年 2 月 10 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 2023 年 2 月 10 日）



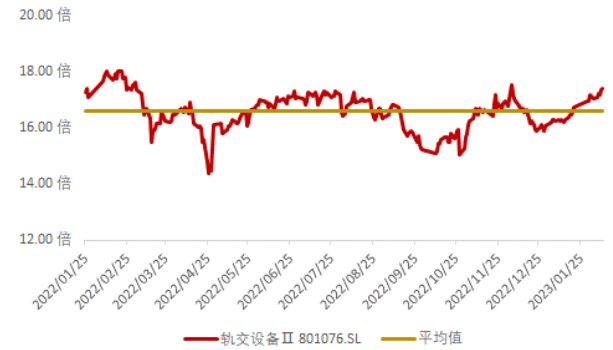
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 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 2023 年 2 月 10 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 2023 年 2 月 10 日）



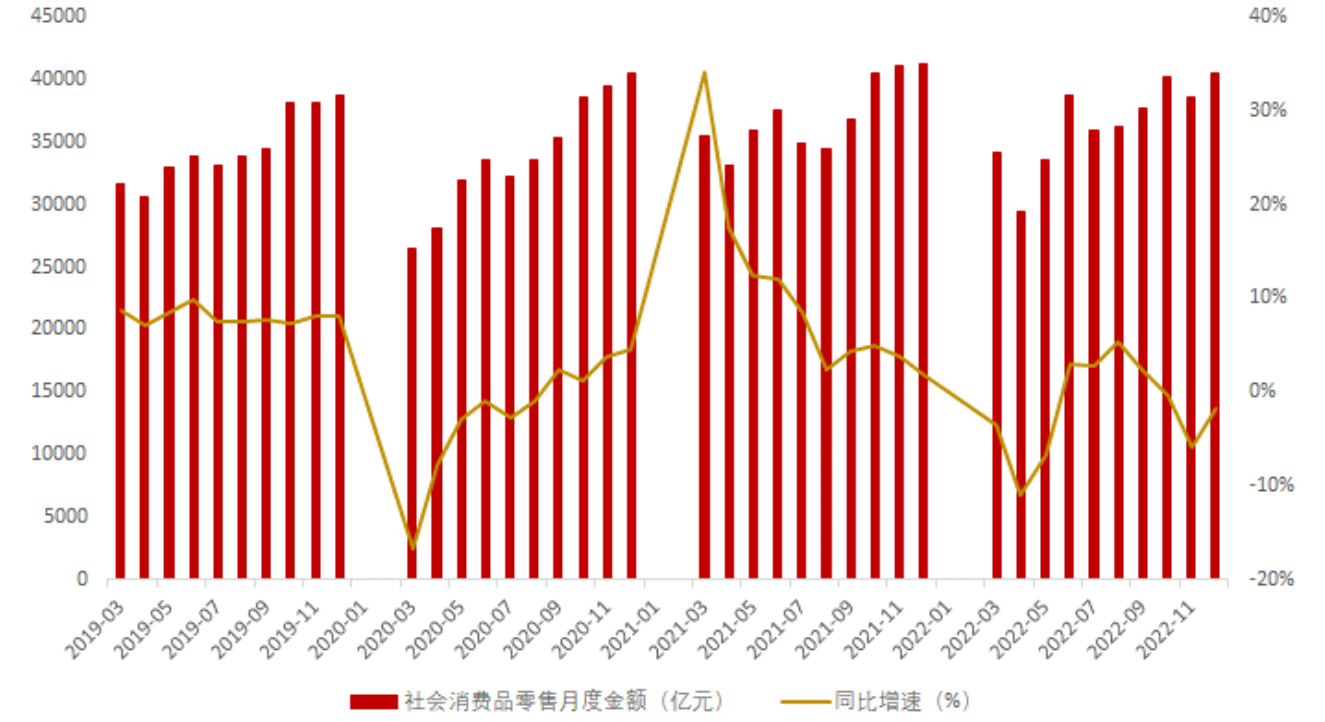
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中国社会消费品零售月度金额及增速（亿元、%）



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，2023 年 1 月，累计共有 25 项基建大项目开工，累计总投资 2272 亿元。其中：公路开工 4 条，总投资 373 亿，1 条新建，三条扩建改造；城轨交通（地铁）开工 3 条，总投资 762 亿 ，皆位于江苏；水利（水环境）开工 7 项 ，总投资 251 亿，主要是水环境整治和抽水蓄能项目。

2. 江西省市县三级重大项目协同联动开工暨 2023 年“项目大会战”动员大会在南昌举行，宣布一季度开工项目 1234 个，总投资 1.18 万亿元；今年江西省省级层面重点推进投资亿元以上的大中型建设项目 3558 个，总投资 4.57 万亿元，同比增长 20.5%。从项目结构上来看，3558 个大中型项目主要包括 4 个方面：交通、能源、水利、信息、市政等基础设施领域大中型项目 854 个；机械制造、电子信息、光伏锂电、生物医药、钢铁有色、石油化工等产业升级项目 1624 个；教育、医疗卫生、文化体育等公共服务项目 870 个；节能减排和循环经济、污水垃圾处理及其他生态环保等项目 210 个。

3. 山推国四产品批量发车、交付国内各大施工工地，赢战新春开门红，开启 2023 年高质量发展新征程。全球首台 DH46-G 国四大功率全液压推土机销往某大型土方施工工地。该款机型采用了单侧双泵双马达静压驱动系统与双输入功率合流轮边减速技术，填补了国内空白；同时具备履带滑转率控制、故障分级诊断、速度预设、转向灵敏度控制等诸多功能，智能化程度更高。该项目，经过前期跟进和多轮采购议标，山推 DH46-G 最终战胜两家进口品牌，成为客户终选机型。此单的成功交付也为国内大型设备国产化替代，实现国际市场突破，奠定了坚实的基础。

4. 柳工欧维姆公司聚焦改革创新，强化战略引领，围绕“四突破一加强”，推动各项改革走深走实，在公司治理、科技创新、市场化改革、激励机制等方面取得显著成效。2022 年，柳工欧维姆公司以深化混合所有制改革为突破口，积极探索，成功引入外部战略投资者并同步实施员工股权激励，迈出深化企业改革关键一步，成功打造企业高质量发展“新引擎”。

5. 中联重科“凌云”系列轻混泵车在长沙麓谷工业园顺利下线，3 款新品揭开了神秘面纱，分别为轻混 62 米泵车（解放、汕德卡底盘）、轻混 5 桥 70 米泵车（汕德卡底盘）。此次拓展的轻混系列，不仅继承了轻量高效、安全可靠等性能优势，还在节能环保等方面进行了突破，主要特点包括经济节能、智能高效、舒适环保、节省成本。

四、公司公告

1. 2023 年 2 月 6 日，智能自控公告，公司持有本公司股份 4,736,080 股（占本公司总股本比例 1.42%）的董事陈彦先生，计划自 2023 年 3 月 1 日起至 2023 年 8 月 31 日止，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1,180,000 股（占本公司总股本比例 0.35%）。

2. 2023 年 2 月 6 日，汇川技术公告，公司 2022 年预计实现营收 2,153,190.79 万元-2,512,055.92 万元，同比增长 20.00%-40.00%；归母净利润为 393,074.51 万元-464,542.60 万元，同比增长 10.00%-30.00%；扣非后归母净利润为 321,016.47 万元-379,383.10 万元，同比增长 10.00%-30.00%。

3. 2023 年 2 月 7 日，天鹅股份公告，公司于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：

GR202237005585，发证时间 2022 年 12 月 12 日，证书有效期为三年。

4. 2023 年 2 月 7 日，先锋电子公告，公司于近日收到公司监事会主席辛德春先生出具的《股份减持计划告知函》，辛德春先生目前持有公司股份 260,000 股，占公司总股本的 0.17%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期内不减持），通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 65,000 股，占公司总股本的 0.04%。

5. 2023 年 2 月 7 日，沃尔德公告，公司收到股东陈继锋、彭坤、李清华、陈涛、庞红发来的《关于股份减持计划的告知函》，拟减持部分公司股份，股东陈继锋拟通过集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持所持有的公司股份数量不超过 2,980,138 股，占公司总股本的比例不超过 2.72%；股东彭坤拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持所持有的公司股份数量不超过 294,360 股，占公司总股本的比例合计不超过 0.27%；股东陈涛拟通过集中竞价的方式减持所持有的公司股份数量不超过 400,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.37%；股东李清华拟通过集中竞价的方式减持所持有的公司股份数量不超过 358,740 股，占公司总股本的比例不超过 0.33%；股东庞红拟通过集中竞价交易的方式减持所持有公司股份数量不超过 350,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.32%。

6. 2023 年 2 月 7 日，ST 天马公告，公司于 2023 年 2 月 6 日收到公司持股 5%以上股东恒天融泽出具的《关于计划减持 ST 天马股份的通知》，恒天融泽嘉星系列基金计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内即 2023 年 3 月 1 日-2023 年 8 月 28 日，以集中竞价方式减持公司股份不超过 39,680,142 股(占本公司总股本比例 1.9941%)。

7. 2023 年 2 月 7 日，德石股份公告，持有公司股份 640,000 股(占公司总股本比例 0.4256%)的监事侯斌先生计划在此公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期除外）以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份 160,000 股（占公司总股本比例 0.1064%%）；持有公司股份 2,183,000 股(占公司总股本比例 1.4517%)的财务总监、董事会秘书王海斌先生计划在此公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期除外）以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份 545,750 股（占公司总股本比例 0.3629%）。

8. 2023 年 2 月 8 日，邵阳液压公告，公司董事会于近日收到监事赵铁军先生出具的《关于股份减持计划告知函》,持有公司股份300,000股(占公司总股本比例0.36%)的监事赵铁军先生，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 75,000 股（不超过公司总股本的 0.09%）。

9. 2023 年 2 月 9 日，泰尔股份公告，公司于近日收到国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》，具体情况如下：专利号：ZL201710224832.5；专利名称：一种型钢码垛机及其自动编组、自动码垛方法。

10. 2023 年 2 月 9 日，山东章鼓公告，公司持于 2023 年 2 月 8 日收到公司董事长、持股 5%以上股东方润刚以及部分董事、监事及高级管理人员方树鹏、牛余升、王崇璞、

刘新全、高科、许春东提交的《关于减持公司股份计划告知函》，方润刚、牛余升、王崇璞、刘新全、高科、许春东持有的股份来源于公司首次公开发行前发行的股份已解锁的股，方树鹏持有的股份来源于通过证券交易系统集中竞价方式自二级市场买入已解锁的股份，上述股东拟集中竞价交易方式及（或）大宗交易方式减持公司股份数总计不超过 4,271,900 股，拟减持数量占公司总股本 1.37%。

五、本周观点

自动化设备：工信部等 17 部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，提出到 2025 年制造业机器人密度较 2020 年实现翻番，未来机器人需求将不断增加，建议关注自动化设备产业链中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：我国基建项目投资额持续增加，基建行业景气度逐渐回升。各省份加快推动道路建设等基建项目开工，对工程机械需求有望增加。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、临工等企业中占据主要份额。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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn