

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/05/27-2024/06/09）

工程机械国内市场筑底向上趋势明显

2024年6月9日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周下跌4.51%，跑输沪深300指数3.75个百分点，在申万31个行业中排第20名；申万机械设备板块5月跌2.20%，跑输沪深300指数1.52个百分点，在申万31个行业中排名第18名；申万机械设备板块年初至今下跌10.63%，跑输沪深300指数14.80个百分点，在申万31个行业中排名第22名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2024年6月07日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备II板块涨幅最大，为0.77%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌3.89%，自动化设备板块下跌4.97%，通用设备板块下跌5.13%，专用设备板块下跌5.69%。

机械设备个股涨跌情况：截至2024年6月07日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为汇成真空、万达轴承、蓝英装备，涨幅分别为516.23%、206.08%、35.23%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为*ST工智、巨轮智能、瑞迪智驱，跌幅分别为34.87%、28.43%、27.08%。

机械设备本周估值：截至2024年6月07日，申万机械设备板块PE TTM为23.92倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为27.69倍、21.82倍、18.69倍、20.95倍、32.97倍。

■ 机械设备行业周观点：

自动化设备：各地方政府布局机器人领域项目陆续落实，叠加国内产业链持续完善，行业发展将进一步加速。优必选人形机器人进入东风柳汽工厂工作、特斯拉将于下周举行股东大会等将持续催化，行业短期有望迎来较强β。下半年特斯拉有望完成小批量试产，明年外销，行业及细分领域将迎来陡峭增长曲线，建议关注上有核心零部件等细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：5月挖掘机整体销量同比增速回正，内销同比增长为29.22%，连续三个月内销维持正增长，国内累计销量同比增速转正，国内市场筑底向上趋势明显。出口销量短期承压，同比降幅持续缩窄，我们认为随着主机厂商与“一带一路”沿线国家合作深化，叠加企业进一步加强海外市场布局，企业盈利能力有望进一步提升。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

- **风险提示：**（1）基建/房地产/制造业投资不及预期风险；（2）专项债发行进度不及预期；（3）海外市场需求减少风险；（4）原材料价格波动风险。

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

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、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	8
五、公司公告.....	9
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	11

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	7
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	7
图 9：挖掘机销量及增速（台，%）.....	7
图 10：挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	7
图 11：挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	8
图 12：装载机销量及增速（台，%）.....	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 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 2024 年 6 月 7 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 6 月 7 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

一、行情回顾

截至 2024 年 6 月 07 日，申万机械设备行业双周下跌 4.51%，跑输沪深 300 指数 3.75 个百分点，在申万 31 个行业中排第 20 名；申万机械设备板块 5 月下跌 2.20%，跑输沪深 300 指数 1.52 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；申万机械设备板块年初至今下跌 10.63%，跑输沪深 300 指数 14.80 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 6 月 7 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 2024 年 6 月 7 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	801160.SL	公用事业(申万)	3.28	3.15	14.08
2	801080.SL	电子(申万)	2.36	-1.25	-12.29
3	801950.SL	煤炭(申万)	1.83	6.33	18.30
4	801740.SL	国防军工(申万)	0.69	1.83	-8.08
5	801170.SL	交通运输(申万)	0.43	2.37	9.24
6	801880.SL	汽车(申万)	-0.69	-3.54	-2.85
7	801780.SL	银行(申万)	-1.80	2.96	17.99
8	801110.SL	家用电器(申万)	-1.84	-4.00	14.39
9	801050.SL	有色金属(申万)	-2.28	-0.28	7.96
10	801960.SL	石油石化(申万)	-2.62	-1.32	7.38
11	801150.SL	医药生物(申万)	-2.92	-4.23	-15.33
12	801770.SL	通信(申万)	-3.17	-6.13	-1.79
13	801790.SL	非银金融(申万)	-3.28	-1.44	-5.15
14	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.91	-4.63	-16.10

15	801730.SL	电力设备(申万)	-4.09	-0.57	-9.36
16	801980.SL	美容护理(申万)	-4.14	-3.69	-8.47
17	801040.SL	钢铁(申万)	-4.18	-2.22	-4.52
18	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.44	-0.14	-5.68
19	801130.SL	纺织服饰(申万)	-4.48	-1.61	-9.84
20	801890.SL	机械设备(申万)	-4.51	-2.20	-10.63
21	801750.SL	计算机(申万)	-4.58	-6.98	-23.49
22	801030.SL	基础化工(申万)	-4.73	-1.46	-7.09
23	801970.SL	环保(申万)	-4.87	-1.04	-11.44
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.91	-3.67	-6.38
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-5.24	4.33	-4.78
26	801210.SL	社会服务(申万)	-5.89	-4.02	-18.00
27	801760.SL	传媒(申万)	-6.23	-7.78	-17.98
28	801180.SL	房地产(申万)	-6.77	6.14	-10.04
29	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	0.30	-7.53
30	801140.SL	轻工制造(申万)	-8.40	-2.35	-14.28
31	801230.SL	综合(申万)	-10.73	-4.66	-27.62

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 07 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 0.77%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌 3.89%，自动化设备板块下跌 4.97%，通用设备板块下跌 5.13%，专用设备板块下跌 5.69%。

从 5 月表现来看，轨交设备 II 板块跌幅最小，为 0.68%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 1.55%，工程机械板块下跌 1.71%，通用设备板块下跌 2.23%，自动化设备板块下跌 3.83%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 16.61%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块上涨 8.59%，专用设备板块下跌 13.02%，自动化设备板块下跌 16.74%，通用设备板块下跌 20.84%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 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	0.77	-0.68	8.59
2	801077.SL	工程机械	-3.89	-1.71	16.61
3	801078.SL	自动化设备	-4.97	-3.83	-16.74
4	801072.SL	通用设备	-5.13	-2.23	-20.84
5	801074.SL	专用设备	-5.69	-1.55	-13.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，汇成真空、万达轴承、蓝英装备三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 516.23%、206.08%、35.23%。从 5 月表现上看，涨幅前十的个股中，瑞迪智驱、万达轴承、航天晨光表现最突出，涨幅分别为 334.84%、188.72%、45.17%。从年初至今表现上看，汇成真空、瑞迪智驱、万达轴承排名前三，涨幅分别为

516.23%、261.50%、206.08%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 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
301392.SZ	汇成真空	516.23	301596.SZ	瑞迪智驱	334.84	301392.SZ	汇成真空	516.23
920002.BJ	万达轴承	206.08	920002.BJ	万达轴承	188.72	301596.SZ	瑞迪智驱	261.50
300293.SZ	蓝英装备	35.23	600501.SH	航天晨光	45.17	920002.BJ	万达轴承	206.08
600501.SH	航天晨光	30.69	300836.SZ	佰奥智能	44.09	001696.SZ	宗申动力	102.87
300817.SZ	双飞集团	23.07	600843.SH	上工申贝	42.20	300411.SZ	金盾股份	80.97
300906.SZ	日月明	22.38	300159.SZ	新研股份	35.68	000528.SZ	柳工	69.14
301255.SZ	通力科技	21.97	301129.SZ	瑞纳智能	35.01	600894.SH	广日股份	67.35
600992.SH	贵绳股份	18.92	301070.SZ	开勒股份	32.29	000680.SZ	山推股份	62.75
300700.SZ	岱勒新材	18.49	688090.SH	瑞松科技	25.30	001288.SZ	运机集团	58.78
301418.SZ	协昌科技	16.19	300421.SZ	力星股份	23.83	603082.SH	北自科技	50.77

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，*ST 工智、巨轮智能、瑞迪智驱表现较弱，跌幅分别为 34.87%、28.43%、27.08%。从 5 月表现上看，*ST 工智、日发精机、巨轮智能跌幅较大，分别下跌 45.89%、22.26%、18.99%。从年初至今表现上看，*ST 工智、深科达、天瑞仪器跌幅较大，跌幅分别为 74.81%、70.68%、65.67%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
000584.SZ	*ST 工智	-34.87	000584.SZ	*ST 工智	-45.89	000584.SZ	*ST 工智	-74.81
002031.SZ	巨轮智能	-28.43	002520.SZ	日发精机	-22.26	688328.SH	深科达	-70.68
301596.SZ	瑞迪智驱	-27.08	002031.SZ	巨轮智能	-18.99	300165.SZ	天瑞仪器	-65.67
300159.SZ	新研股份	-26.64	002689.SZ	远大智能	-18.48	873726.BJ	卓兆点胶	-61.27
300165.SZ	天瑞仪器	-26.60	300165.SZ	天瑞仪器	-17.60	833284.BJ	灵鸽科技	-61.17
002490.SZ	ST 墨龙	-24.38	002097.SZ	山河智能	-17.49	688033.SH	天宜上佳	-61.01
002520.SZ	日发精机	-22.73	605186.SH	健麾信息	-16.08	002490.SZ	ST 墨龙	-59.69
001226.SZ	拓山重工	-22.49	603500.SH	祥和实业	-15.84	301360.SZ	荣旗科技	-59.04
300720.SZ	海川智能	-22.45	002535.SZ	林州重机	-15.68	688025.SH	杰普特	-56.84
600202.SH	哈空调	-21.43	300606.SZ	金太阳	-15.21	836961.BJ	西磁科技	-56.30

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 2024 年 6 月 7 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)	23.92	25.67	28.64	20.03	-6.82%	-16.50%	19.45%
801072.SL	通用设备	27.69	29.04	32.11	20.91	-4.64%	-13.75%	32.42%
801074.SL	专用设备	21.82	23.86	25.96	18.56	-8.52%	-15.93%	17.62%
801076.SL	轨交设备II	18.69	16.85	20.30	14.35	10.93%	-7.95%	30.18%
801077.SL	工程机械	20.95	22.62	28.99	18.61	-7.37%	-27.72%	12.57%
801078.SL	自动化设备	32.97	39.27	45.51	29.88	-16.03%	-27.56%	10.35%

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 2024 年 6 月 7 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 2024 年 6 月 7 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 2024 年 6 月 7 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 2024 年 6 月 7 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 2024 年 6 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

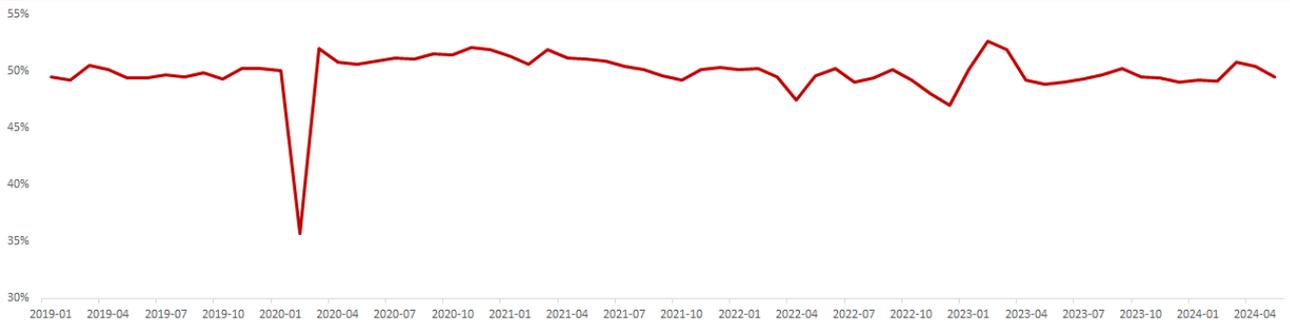
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 6 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

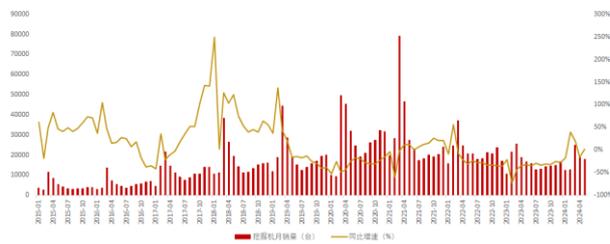
三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



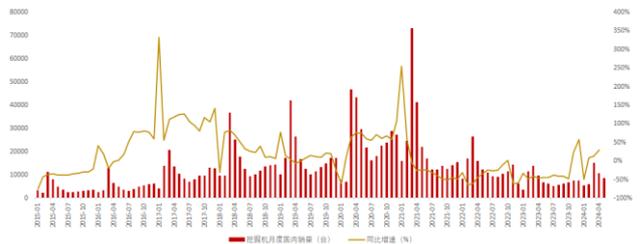
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机销量及增速（台，%）



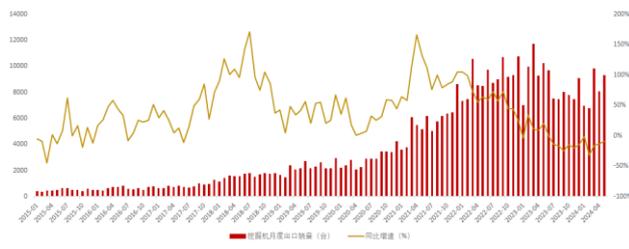
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机国内销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：挖掘机出口销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：装载机销量及增速（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 广州、深圳、上海、天津等地相继优化调整房地产政策措施。目前，除了北京，其他一线城市均已宣布下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限，并对限购政策进行了优化调整。（来源：财联社）
2. 《安徽省人形机器人产业发展行动计划（2024—2027 年）》（征求意见稿）公布。意见稿提到，①到 2027 年，围绕“23456”目标体系，初步构建安徽省人形机器人创新体系和产业生态，形成产业化能力。②构建两个中心，即合肥市研发制造与应用中心、芜湖市关键零部件生产配套中心；③建设三大平台，即为人形机器人专设的省级创新平台、融资平台、招引孵化平台；④打造不少于 4 种型号有国内代表性的人形机器人整机；⑤开发控制器、高功率密度高性能伺服驱动器和伺服电机、一体化关节、轻质灵巧手、电子皮肤等 5 类优势部组件；⑥推出面向制造、应急、商贸物流、医疗健康、家庭服务、文旅服务等六大领域场景的多类型人形机器人产品，形成示范应用。到 2030 年，人形机器人产业化进程加速，应用场景更加丰富，相关产品深度融入实体经济，建成国内有重要影响力的人形机器人产业发展高地。（来源：财联社）
3. 据住建部网站消息，2024 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.4 万个。根据各地统计上报数据，1—4 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 1.68 万个。分省看，山东、河北、江苏、浙江、辽宁、上海等 6 个省份开工率超过 50%。（来源：财联社）
4. 优必选与东风柳汽达成合作，优必选工业版人形机器人 Walker S 将进入东风柳汽工厂，进行汽车制造过程中的安全带检测、车门锁检测、车灯盖板检测、车身质检工位、车厢后盖检测、内饰总检、油液加注、前桥分装、集配捡料、贴覆车标、配置刷写、标签打印等工作。人形机器人还将和传统自动化设备协作作业，解决复杂场景的柔性无人化生产。（来源：财联社）
5. 在上海市经济和信息化委员会、上海市浦东新区人民政府的指导下，2024 中国人形机器人开发者大会暨第三届张江机器人全球生态峰会将于 6 月 6 日召开。本次大会除了围绕人形机器人创新中心建设、核心技术壁垒突破、产业链成本降低、应用落

地场景、投资赛道方向等议题展开外，还将重点聚焦人形机器人与具身智能的协同发展。（来源：财联社）

6. 目前，小米机器人公司正推进仿人机器人在自有制造系统的分阶段落地。短期内小米机器人是一个专用智能机器人，应用在智能制造的某些场景中，未来将向更多场景拓展。接下来，小米机器人公司将持续推进产品创新，通过整机牵引，以开源开放平台和完整工具链赋能产业生态，带动产业链企业协同发展；同时，通过拓展应用场景，实现与汽车、机械、电子和人工智能等产业的集群式融合发展，将建设成为北京市首个通用仿人机器人整机产品研发、制造和应用示范项目。（来源：财联社）
7. ABB 宣布推出新一代机器人控制平台 OmniCore，与之前的 ABB 控制器相比，OmniCore 使机器人的运行速度提升 25%，能耗降低 20%。OmniCore 将取代 ABB 机器人 IRC5 控制器，后者将于 2026 年 6 月逐步退出市场。ABB 将继续为使用 IRC5 的客户提供备件和服务保证设备在机器人剩余使用寿命期间的运作。（来源：财联社）
8. 《2024—2026 年农机购置与应用补贴实施意见》已印发实施。《意见》提出，要大力支持农民和农业生产经营组织购置使用先进适用的农业机械，引领农机研产推用全链协同，加快发展新质生产力，为切实保障国家粮食安全、加快农业农村现代化提供坚实支撑。在支持重点方面，《意见》提出，要突出高性能播种机、智能高速插秧机、大型智能高端联合收获机械等有助于粮油等主要作物大面积单产提升、丘陵山区农业生产急需、农机装备补短板、农业其他领域发展急需的农业机械。（来源：财联社）
9. 中国工程机械工业协会发布 5 月主要产品销售快报，据统计，5 月销售各类挖掘机 17824 台，同比增长 6.04%，其中国内 8518 台，同比增长 29.2%；出口 9306 台，同比下降 8.92%。2024 年 1-5 月，共销售挖掘机 86610 台，同比下降 6.92%；其中国内 45746 台，同比增长 1.81%；出口 40864 台，同比下降 15.1%。（来源：财联社）
10. 国家地方共建人形机器人创新中心已在上海成立，该中心成立了人形机器人产业基金，预计总额超过 100 亿元，首期 20 亿元。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2024 年 6 月 3 日，泰林生物公告，公司及全资子公司泰林生命科学、泰林医学工程于近期共取得了 6 项专利证书（其中发明专利 4 项），具体情况如下：专利号：2018116027341；专利名称：一种大肠菌群检测装置及其检测方法；专利号：2022103353194；专利名称：一种高纳污高强度纳米纤维复合尼龙微滤膜及制备方法；专利号：2021111369700；专利名称：一种过氧化氢浓度传感器校准装置及方法；专利号：2019101576567；专利名称：一种配药隔离器；专利号：2023225214714；专利名称：一种真空舱体充气密封门；专利号：2023221607288；专利名称：一种喷嘴可旋转式过氧化氢雾化消毒机。
2. 2024 年 6 月 3 日，德固特公告，公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁

发的 3 项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202322987882.2；专利名称：一种用于锂电池材料生产的回转干燥机；专利号：ZL202322600854.0；专利名称：一种烟道颗粒物沉降装置；专利号：ZL202322992869.6；专利名称：一种新型吹灰器套管连接结构。

3. 2024 年 6 月 6 日，祥和实业公告，公司控股股东汤友钱先生及其一致行动人汤秋娟女士、汤娇女士合计持有公司股份 167,270,128 股，占公司总股本的 48.66%。其中，控股股东汤友钱先生持有公司股份 88,510,792 股，占公司总股本的 25.75%；汤秋娟女士持有公司股份 6,819,599 股，占公司总股本的 1.98%；汤娇女士持有公司股份 22,636,023 股，占公司总股本的 6.59%，拟通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持公司股份。本次拟增持公司股份的金额不低于人民币 4,000 万元，不超过人民币 8,000 万元。
4. 2024 年 6 月 6 日，兰石重装公告，公司与嘉国伟业签订采购施工承包合作协议书，拟签约合作金额暂估总价为 13.5 亿元。合作协议书的签订及执行，将使公司承接合作方嘉国伟业 60 万吨/年煤焦油加氢项目的采购、施工承包，后续该工程项目的实施，预计将对公司 2024 年度及下一年度的经营业绩带来积极影响。
5. 2024 年 6 月 6 日，海天精工公告，公司董事兼总经理王焕卫因个人资金需求，计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内（窗口期不减持），通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 200 万股，即不超过公司总股本的 0.38%。

六、本周观点

自动化设备：各地方政府布局机器人领域项目陆续落实，叠加国内产业链持续完善，行业发展将进一步加速。优必选人形机器人进入东风柳汽工厂工作、特斯拉将于下周举行股东大会等将持续催化，行业短期有望迎来较强 β 。下半年特斯拉有望完成小批量试产，明年外销，行业及细分领域将迎来陡峭增长曲线，建议关注上有核心零部件等细分领域。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：5 月挖掘机整体销量同比增速回正，内销同比增长为 29.22%，连续三个月内销维持正增长，国内累计销量同比增速转正，国内市场筑底向上趋势明显。出口销量短期承压，同比降幅持续缩窄，我们认为随着主机厂商与“一带一路”沿线国家合作深化，叠加企业进一步加强海外市场布局，企业盈利能力有望进一步提升。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	公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均名列前茅，核心竞争力较强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，业绩确定性较高。
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

七、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	
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