

标配（维持）

## 机械设备行业双周报（2024/06/24-2024/07/07）

土方机械内需同比持续增长，筑底向上趋势逐渐企稳

2024年7月7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5.00%，跑输沪深300指数3.15个百分点，在申万31个行业中排第27名；申万机械设备板块6月下跌6.88%，跑输沪深300指数3.57个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万机械设备板块年初至今下跌16.09%，跑输沪深300指数16.09个百分点，在申万31个行业中排名第18名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2024年7月5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2.05%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌4.97%，通用设备板块下跌5.74%，工程机械板块下跌5.83%，专用设备板块下跌6.14%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2024年7月05日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为优德精密、\*ST工智、远大智能，涨幅分别为22.25%、21.62%、20.45%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为新益昌、大业股份、埃科光电，跌幅分别为25.11%、23.86%、23.59%。

**机械设备本周估值：**截至2024年7月5日，申万机械设备板块PE TTM为22.49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25.31倍、20.32倍、19.17倍、19.38倍、30.99倍。

## ■ 机械设备行业周观点：

**自动化设备：**工信部表示推动工业领域先进设备更新，加快重大专项技术推进，叠加经济企稳，下游制造业景气度逐步回升，工控、机器人、激光设备等细分领域需求将回暖。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**7月2日工程机械板块尾盘下跌约4%，主要系担忧印尼对进口品征税和美国欲对港口起重机加征关税，但实际上对于工程机械主机厂商影响有限。我们认为底层逻辑是担心外需持续偏弱。今年以来，挖掘机外销同比增速持续缩窄，销售占比逐渐回升，我们认为随着海外需求波动趋弱，外需将增加。6月挖掘机和装载机内需持续向好，筑底向上趋势逐渐企稳，将有效支撑工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**（1）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 7 月 5 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 5 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 5 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 5 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 5 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 5 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 7 月 5 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：挖掘机海外销量及增速（台，%）.....	8
图 12：装载机销量及增速（台，%）.....	8

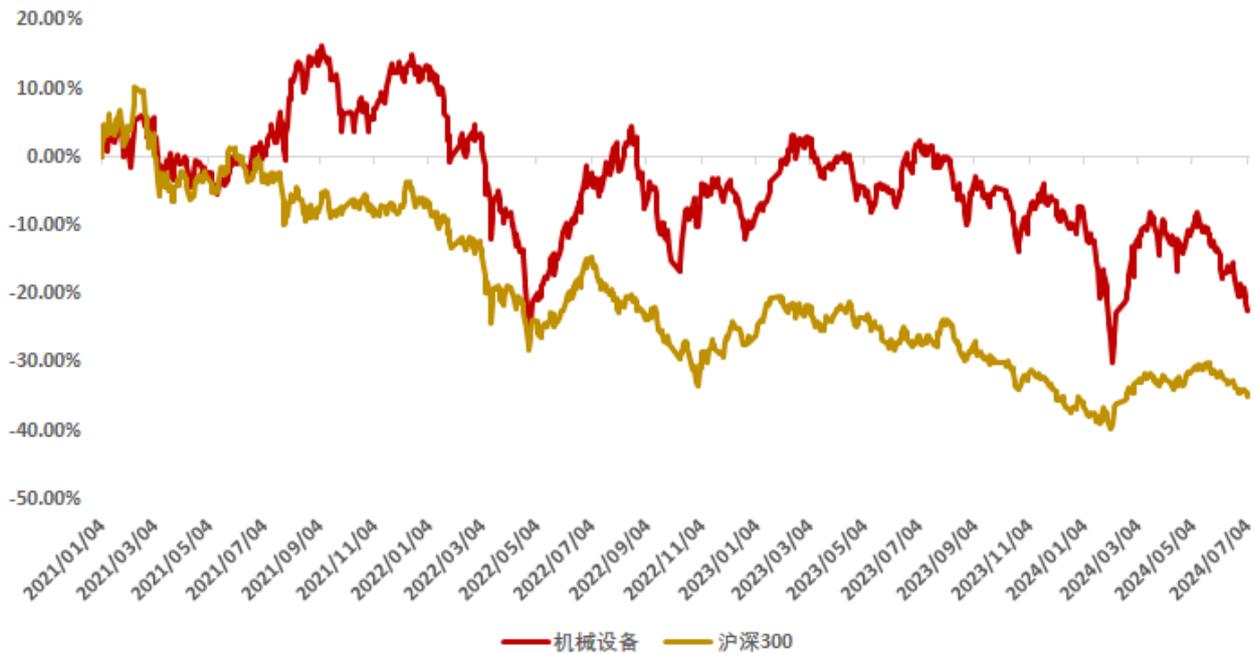
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 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 2024 年 7 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 2024 年 7 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 2024 年 7 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 2024 年 7 月 5 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	10

## 一、行情回顾

截至 2024 年 7 月 5 日，申万机械设备行业双周下跌 5.00%，跑输沪深 300 指数 3.15 个百分点，在申万 31 个行业中排第 27 名；申万机械设备板块 6 月下跌 6.88%，跑输沪深 300 指数 3.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万机械设备板块年初至今下跌 16.09%，跑输沪深 300 指数 16.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 7 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 2024 年 7 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	801160.SL	公用事业(申万)	1.98	0.73	12.85
2	801780.SL	银行(申万)	1.84	-2.00	16.86
3	801050.SL	有色金属(申万)	1.62	-7.33	5.40
4	801960.SL	石油石化(申万)	1.37	-2.02	8.37
5	801040.SL	钢铁(申万)	0.33	-9.78	-8.85
6	801230.SL	综合(申万)	-0.71	-14.74	-32.16
7	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.21	-12.34	-22.76
8	801760.SL	传媒(申万)	-1.54	-8.64	-21.80
9	801170.SL	交通运输(申万)	-1.73	-4.37	2.77
10	801950.SL	煤炭(申万)	-2.53	-5.54	12.42
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.73	-11.01	-13.15
12	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.77	-9.13	-13.88
13	801770.SL	通信(申万)	-2.79	2.92	2.50
14	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.06	-4.95	-9.33

15	801210.SL	社会服务(申万)	-3.13	-12.61	-24.13
16	801030.SL	基础化工(申万)	-3.22	-9.06	-12.94
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.29	-11.84	-20.92
18	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.34	-11.78	-16.52
19	801150.SL	医药生物(申万)	-3.37	-8.67	-21.00
20	801970.SL	环保(申万)	-3.64	-9.38	-16.16
21	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.89	-11.49	-17.77
22	801180.SL	房地产(申万)	-3.98	-13.47	-19.80
23	801740.SL	国防军工(申万)	-4.18	-3.79	-13.41
24	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-2.79	-5.66
25	801110.SL	家用电器(申万)	-4.84	-5.54	5.42
26	801790.SL	非银金融(申万)	-4.93	-6.07	-9.92
27	801890.SL	机械设备(申万)	-5.00	-6.88	-16.09
28	801980.SL	美容护理(申万)	-5.02	-8.92	-17.24
29	801080.SL	电子(申万)	-5.64	3.19	-11.76
30	801750.SL	计算机(申万)	-6.08	-6.61	-26.94
31	801730.SL	电力设备(申万)	-6.69	-10.53	-18.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 5 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 2.05%。其他板块表现如下，自动化设备板块下跌 4.97%，通用设备板块下跌 5.74%，工程机械板块下跌 5.83%，专用设备板块下跌 6.14%。

从 6 月表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 1.69%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌 1.68%，自动化设备板块下跌 7.73%，专用设备板块下跌 8.71%，通用设备板块下跌 10.40%。

从年初至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 10.35%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 8.25%，专用设备板块下跌 18.91%，自动化设备板块下跌 21.44%，通用设备板块下跌 26.93%。

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 7 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	801076.SL	轨交设备 II	2.05	1.69	10.35
2	801078.SL	自动化设备	-4.97	-7.73	-21.44
3	801072.SL	通用设备	-5.74	-10.40	-26.93
4	801077.SL	工程机械	-5.83	-1.68	8.25
5	801074.SL	专用设备	-6.14	-8.71	-18.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，优德精密、\*ST 工智、远大智能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 22.25%、21.62%、20.45%。从 6 月表现上看，涨幅前十的个股中，汇成真空、田中精机、金道科技表现最突出，涨幅分别为 398.36%、53.37%、34.92%。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

323.36%、194.33%、125.46%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 日）

本周涨幅前十			6 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
300549.SZ	优德精密	22.25	301392.SZ	汇成真空	398.36	301392.SZ	汇成真空	323.36
000584.SZ	*ST 工智	21.62	300461.SZ	田中精机	53.37	301596.SZ	瑞迪智驱	194.33
002689.SZ	远大智能	20.45	301279.SZ	金道科技	34.92	920002.BJ	万达轴承	125.46
300417.SZ	南华仪器	20.28	301548.SZ	崇德科技	34.20	000680.SZ	山推股份	75.16
002535.SZ	林州重机	19.86	688090.SH	瑞松科技	32.48	300411.SZ	金盾股份	74.25
300486.SZ	东杰智能	19.62	688312.SH	燕麦科技	30.87	001288.SZ	运机集团	67.59
300606.SZ	金太阳	18.49	300557.SZ	理工光科	24.17	000528.SZ	柳工	63.73
300879.SZ	大叶股份	18.09	300988.SZ	津荣天宇	21.06	600894.SH	广日股份	60.35
300946.SZ	恒而达	15.30	000680.SZ	山推股份	15.88	001696.SZ	宗申动力	52.98
688090.SH	瑞松科技	13.75	301129.SZ	瑞纳智能	14.42	601766.SH	中国中车	45.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，新益昌、大业股份、埃科光电表现较弱，跌幅分别为 25.11%、23.86%、23.59%。从 6 月表现上看，ST 墨龙、迈得医疗、海川智能跌幅较大，分别下跌 37.89%、31.82%、31.09%。从年初至今表现上看，深科达、天宜上佳、\*ST 工智跌幅较大，跌幅分别为 71.06%、66.51%、65.65%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 日）

本周跌幅前十			6 月跌幅前十			本年跌幅前十		
688383.SH	新益昌	-25.11	002490.SZ	ST 墨龙	-37.89	688328.SH	深科达	-71.06
603278.SH	大业股份	-23.86	688310.SH	迈得医疗	-31.82	688033.SH	天宜上佳	-66.51
688610.SH	埃科光电	-23.59	300720.SZ	海川智能	-31.09	000584.SZ	*ST 工智	-65.65
688627.SH	精智达	-22.92	002021.SZ	中捷资源	-30.77	300165.SZ	天瑞仪器	-64.47
600843.SH	上工申贝	-21.75	002529.SZ	海源复材	-28.83	002490.SZ	ST 墨龙	-64.32
300862.SZ	蓝盾光电	-21.03	688017.SH	绿的谐波	-28.47	873726.BJ	卓兆点胶	-63.18
688071.SH	华依科技	-19.88	300091.SZ	金通灵	-28.22	002529.SZ	海源复材	-60.96
001696.SZ	宗申动力	-19.34	300165.SZ	天瑞仪器	-28.14	688071.SH	华依科技	-60.95
688630.SH	芯碁微装	-19.21	603915.SH	国茂股份	-27.02	688025.SH	杰普特	-60.94
688686.SH	奥普特	-18.96	301596.SZ	瑞迪智驱	-26.12	833284.BJ	灵鸽科技	-60.68

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 7 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)	22.49	25.41	28.64	20.03	-11.50%	-21.50%	12.29%
801072.SL	通用设备	25.31	28.85	32.11	20.91	-12.25%	-21.16%	21.05%
801074.SL	专用设备	20.32	23.61	25.96	18.56	-13.93%	-21.73%	9.51%
801076.SL	轨交设备II	19.17	16.92	20.30	14.35	13.31%	-5.55%	33.57%
801077.SL	工程机械	19.38	22.23	28.99	18.61	-12.82%	-33.14%	4.11%
801078.SL	自动化设备	30.99	38.62	45.51	29.88	-19.75%	-31.92%	3.71%

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 7 月 5 日）



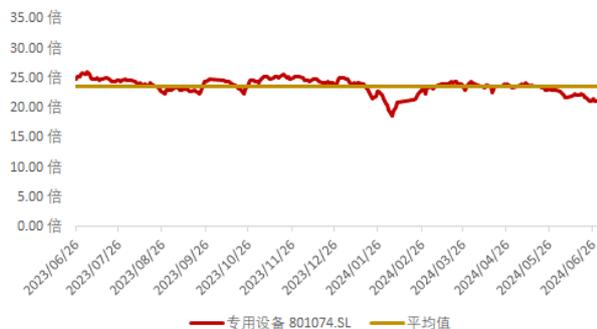
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 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 2024 年 7 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 2024 年 7 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 2024 年 7 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

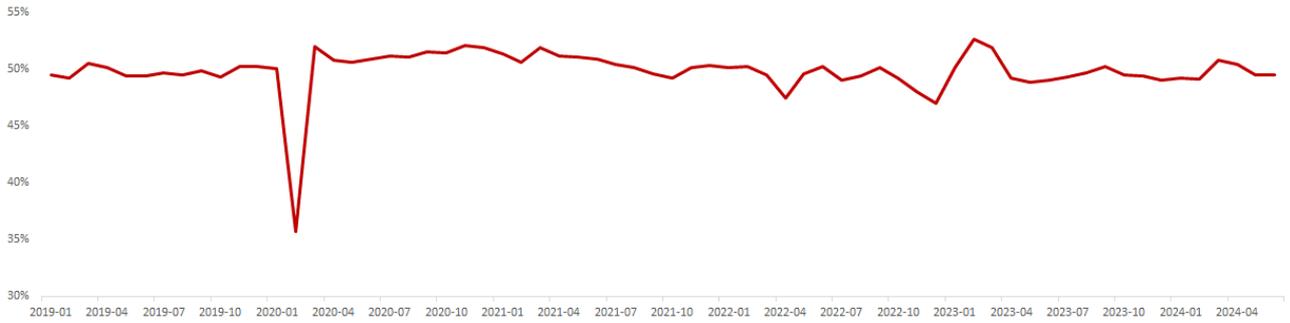
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 7 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

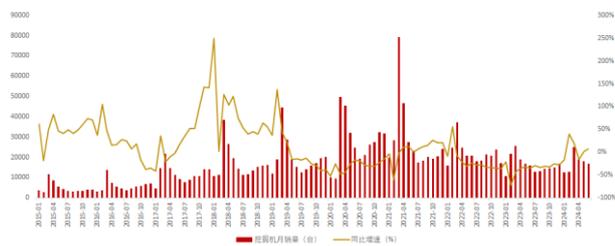
### 三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



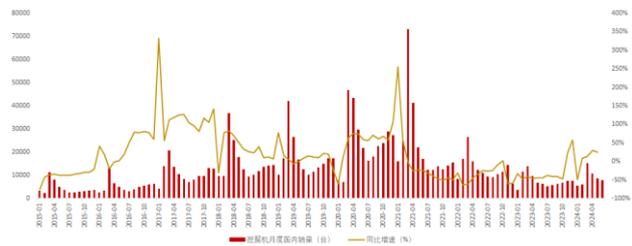
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机销量及增速（台，%）



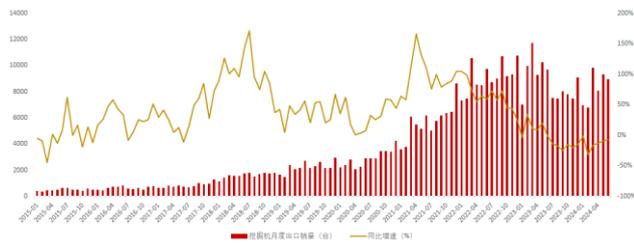
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机国内销量及增速（台，%）



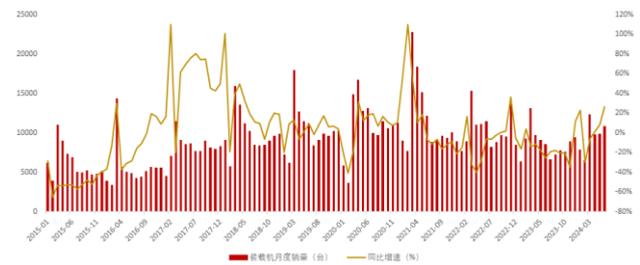
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11: 挖掘机海外销量及增速 (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. 安徽省人形机器人产业创新中心获批，将围绕工业生产、高危作业、医疗养老、文化教育、安防巡逻、灾害救援等重点领域需求，打造国内首创、世界领先的人形机器人研究基地。（来源：财联社）
2. 中国首个基于视觉扩散架构的人形机器人任务生成式 R-DDPRM 模型正式发布。其创新之处在于能够让人形机器人跨越多个约束进行泛化，创造真正的人形机器人“大脑”——能够毫不犹豫“丝滑”地处理各种复杂任务。（来源：财联社）
3. 安徽举行 2024 年全省第三批重大项目开工动员会。安徽省此次有 507 个项目集中开工动员，总投资达 4105 亿元，年度计划投资 716.2 亿元；其中，50 亿元以上的重大项目有 7 个。本次开工的重大项目涉及制造业、服务业、基础设施、社会民生等多个行业领域，呈现出规模体量大、项目结构优、带动作用强等特点。其中，制造业项目年度计划投资占 67.5%，包含新材料领域项目 61 个、新能源汽车产业项目 47 个、高端装备制造项目 41 个、新一代信息技术项目 23 个。今年安徽前两批开工动员项目共 875 个，总投资 8104.7 亿元，年度计划投资 1875.2 亿元。截至 6 月底，已开工项目 838 个，开工率达 95.8%。（来源：安徽省工业和信息化厅，财联社）
4. 在 2024 世界人工智能大会（WAIC 2024）上，特斯拉二代人形机器人 Optimus 正式亮相。特斯拉介绍，二代 Optimus 在直立行走的基础上，行走速度提升了 30%；其手指除了感知和触觉，可以做到轻握鸡蛋和搬运重物。近期，二代 Optimus 已经在特斯拉工厂尝试运作。借助视觉神经网络和 FSD 芯片，二代 Optimus 可以模仿人类操作，进行电池的分拣训练。特斯拉预计将于明年开始限量生产人形机器人，将有超过 1000 个 Optimus 在特斯拉工厂帮助人类完成生产任务。特斯拉目标生产 10 亿台，占据市场 10% 以上份额。其成本控制在 1 万美元左右，售价预计 2 万美元，这将为特斯拉带来 25 万亿美元-30 万亿美元的市场。（来源：财联社）
5. 工信部在国新办新闻发布会上表示，下一步，将着力把高质量发展的要求贯穿到新型工业化全过程，扎实推进稳增长、保安全、促升级，巩固和增强工业经济回升向好态势。要进一步扩大制造业有效投资。落实落细工业领域设备更新实施方案，推进先进设备更新、数字化转型、绿色装备推广和本质安全水平提升。还在实施制造

业重点产业链高质量发展行动，加快推进国家科技重大专项和国家重点研发计划，推动形成更多实物工作量，取得更多标志性成果。要继续发挥国家制造业转型升级基金、集成电路产业投资基金和中小企业发展基金的作用，引领带动社会资本投向现代化产业体系建设的重点领域和薄弱环节，抢占未来科技和产业发展制高点。（来源：财联社）

## 五、公司公告

1. 2024年6月30日，卓郎智能公告，公司子公司卓郎新疆与数智世界签订了《总合同》（以下简称“合同”）。按照目前市场价格，预计整个合同销售金额约为10.11亿元人民币（总合同中1.96亿元分合同已签定，剩余分合同将视项目推进进度由卓郎新疆及数智世界子公司另行签署）。数智世界已支付定金500万元，自总合同签订后5个工作日内将向卖方支付3,418.5万元定金。。
2. 2024年7月1日，德国特公告，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：ZL201910800220.5；专利名称：一种列管式空气预热器高温段内保温结构；专利号：ZL202322875409.5；专利名称：一种降低空气预热器挂灰水平的整流保护套管；专利号：ZL202322939829.5；专利名称：一种套管吹灰器袖管密封结构。
3. 2024年7月1日，建科智能公告，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实用新型专利证书。具体情况如下：专利号：ZL202321576260.4；专利名称：横筋弯曲装置及钢筋笼生产线。
4. 2024年7月1日，巨力索具公告，公司收到中华人民共和国国家知识产权局授予的6项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202011507285.X；专利名称：运梁车车体组立的方法及其制作的运梁车车体；专利号：ZL202110798983.8；专利名称：一种海上风电机组整体吊装用导向定位及缓冲装置；专利号：ZL202323169299.7；专利名称：一种新型野战抢修照明系统；专利号：ZL202323245302.9；专利名称：一种移运器用导向轮装置；专利号：ZL202323227471.X；专利名称：一种长度可调型吊装带；专利号：ZL202322626874.5；专利名称：一种石油套管枕木布置设备。
5. 2024年7月2日，浩洋股份公告，公司近日有4项发明专利被授予专利权，并取得了中国国家知识产权局和美国商标专利局颁发的相关专利证书，具体情况如下：专利号：11,994,273；专利名称：一种具有冗余保护功能的灯具（LIGHT FIXTURE WITH REDUNDANCY PROTECTION）；专利号：11,985,745；专利名称：一种减少光源低亮抖动的装置、方法和灯具（DEVICE AND METHOD FOR REDUCING JITTER OF LIGHT SOURCE UNDER LOW BRIGHTNESS, AND LIGHT FIXTURE）；专利号：11,988,373；专利名称：一种具有密封自检功能的灯具（LIGHT FIXTURE WITH SELF-TEST ABILITY OF SEALING）；专利号：ZL202410288316.9；专利名称：超宽带定位装置及定位方法。
6. 2024年7月2日，江苏神通公告，公司于近日收到持股5%以上股东风林火山出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股5%以上股东风林火山持有公司股份

4,014.7238 万股（约占公司总股本比例为 7.91%），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，以大宗交易方式减持公司股份不超过 507.5375 万股（约占公司总股本比例为 1%）。

7. 2024 年 7 月 3 日，海目星公告，公司与欣界能源签订《战略合作框架协议》，双方将加强在产业链上下游的合作，共同打造完整的固态电池产业链。欣界能源将优先向海目星采购所需的设备，海目星将向欣界能源提供整线设备方案。双方将共同开展市场推广活动，提升固态电池在市场上的知名度和影响力。海目星将利用其市场渠道和客户资源，为欣界能源提供市场推广支持。
8. 2024 年 7 月 3 日，科达自控公告，公司收到了由国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》，具体信息如下：专利号：ZL202010914190.3；专利名称：一种柔性外车。
9. 2024 年 7 月 3 日，雷赛智能公告，公司预计 2024 年上半年实现归母净利润为 11,010.39 万元-11,764.52 万元，同比增长 46.00%-56.00%；预计实现扣非后归母净利润为 10,708.99 万元-11,483.14 万元，同比增长 66.00%-78.00%。
10. 2024 年 7 月 4 日，交控科技公告，公司于 2024 年 7 月 4 日收到持股 5%以上股东佳都科技出具的《关于权益变动达到 1%的告知函》，2024 年 5 月 9 日至 2024 年 7 月 4 日，佳都科技以集中竞价交易方式累计增持公司股份 1,992,650 股，占公司总股本的 1.0561%。本次权益变动后，佳都科技持有公司股份数量为 11,426,690 股，占公司总股本的比例为 6.0561%。

## 六、本周观点

**自动化设备：**工信部表示推动工业领域先进设备更新，加快重大专项技术推进，叠加经济企业，下游制造业景气度逐步回升，工控、机器人、激光设备等细分领域需求将回暖。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**7 月 2 日工程机械板块尾盘下跌约 4%，主要系担忧印尼对进口品征税和美国欲对港口起重机加征关税，但实际上对于工程机械主机厂商影响有限。我们认为底层逻辑是担心外需持续偏弱。今年以来，挖掘机外销同比增速持续缩窄，销售占比逐渐回升，我们认为随着海外需求波动趋弱，外需将增加。6 月挖掘机和装载机内需持续向好，筑底向上趋势逐渐企稳，将有效支撑工程机械需求。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	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综合性证券公司，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