

标配 (维持)

## 机械设备行业双周报 (2025/04/04-2025/04/17)

多因素支撑挖机内需高景气延续

2025年4月18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7.57%，跑输沪深300指数5.26个百分点，在申万31个行业中排第29名；申万机械设备板块本月底至今下跌8.70%，跑输沪深300指数5.73个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万机械设备板块年初至今上涨0.99%，跑赢沪深300指数5.12个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅:** 截至2025年4月17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板块跌幅最小，为2.47%。其他板块表现如下，工程机械板块下跌4.10%，专用设备板块下跌7.55%，通用设备板块下跌8.77%，自动化设备板块下跌10.08%。

**机械设备个股涨跌情况:** 截至2025年4月17日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为汇成真空、海能技术、万通液压，涨幅分别为40.81%、29.03%、28.75%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为浙江华业、林州重机、宁波精达，跌幅分别为30.13%、24.10%、23.00%。

**机械设备本周估值:** 截至2025年4月17日，申万机械设备板块PE TTM为25.82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30.44倍、24.16倍、17.59倍、21.14倍、40.75倍。

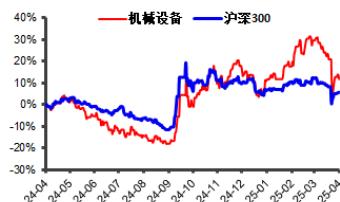
## ■ 机械设备行业周观点:

**机器人:** 宇树科技G1人形机器人将参加2025人形机器人半程马拉松，并已申请多项机器人腿关节专利，我们认为有望促进人形机器人腿部关节技术的进一步发展。目前机器人及细分板块短期震荡，但科技创新动能较强，市场潜力巨大，看好中长期技术成长投资逻辑。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械:** 2025年3月挖机内销延续高景气，我们认为主要系存量更新替换、资金加速落地至基建项目（水利、市政等）提高开工率等因素有效支撑国内需求，预计4-5月内销将延续回暖趋势。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

**风险提示:** 基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；海外市场的需求减少风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险。

## 机械设备（申万）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.....	4
二、板块估值情况.....	7
三、数据更新.....	8
四、产业新闻.....	12
五、公司公告.....	12
六、本周观点.....	13
七、风险提示.....	14

## 插图目录

图 1: 申万机械设备行业行情走势 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	4
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	7
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	7
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	7
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	7
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	8
图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	8
图 8: 制造业固定资产投资累计同比 (%) .....	8
图 9: 基建固定资产投资累计同比 (%) .....	8
图 10: 房地产固定资产投资累计同比 (%) .....	8
图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%) .....	8
图 12: 房地产开发投资累计金额同比增速 (%) .....	9
图 13: 房地产商品房累计销售面积同比增速 (%) .....	9
图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%) .....	9
图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%) .....	9
图 16: 挖掘机销量及增速 (台, %) .....	9
图 17: 挖掘机国内销量及增速 (台, %) .....	9
图 18: 挖掘机出口销量及增速 (台, %) .....	10
图 19: 装载机销量及增速 (台, %) .....	10
图 20: 汽车起重机销量及增速 (台, %) .....	10
图 21: 履带起重机销量及增速 (台, %) .....	10
图 22: 随车起重机销量及增速 (台, %) .....	10
图 23: 叉车销量及增速 (台, %) .....	10
图 24: 升降工作平台销量及增速 (台, %) .....	11
图 25: 高空作业车销量及增速 (台, %) .....	11
图 26: 平地机销量及增速 (台, %) .....	11
图 27: 压路机销量及增速 (台, %) .....	11
图 28: 摊铺机销量及增速 (台, %) .....	11
图 29: 挖掘机开工小时数同比增速 (%) .....	11

## 表格目录

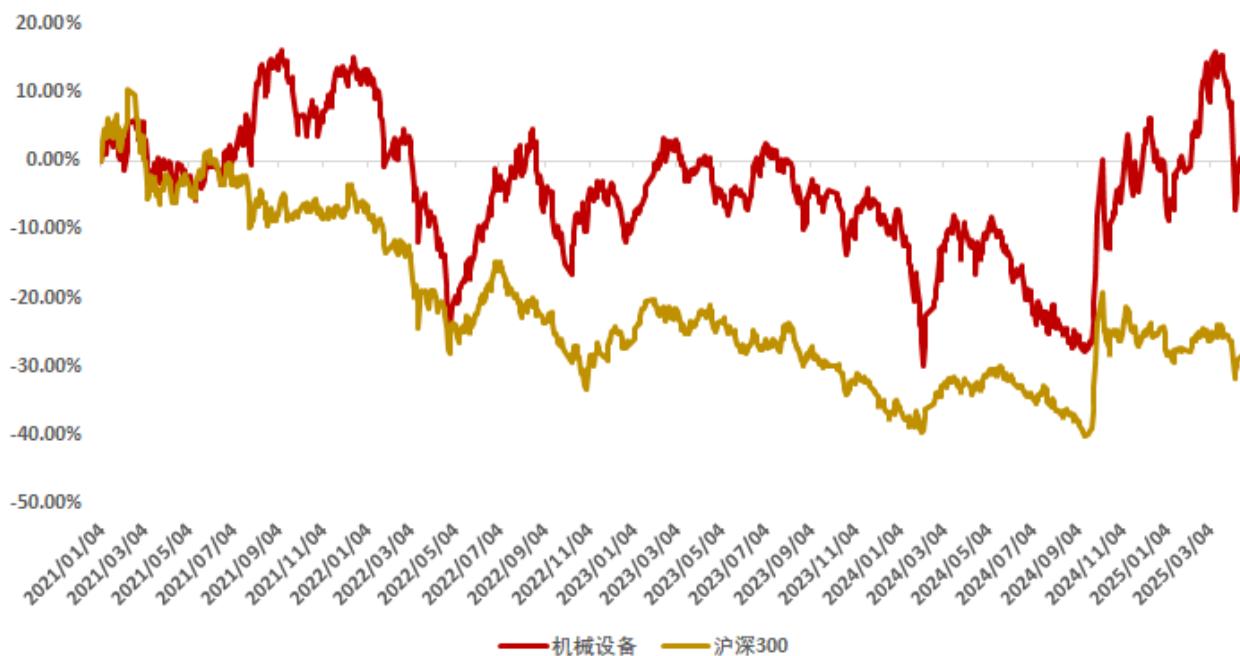
表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	4
--	---

表 2: 申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	5
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	6
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	6
表 5: 申万机械设备板块及细分板块估值情况 (截至 2025 年 4 月 17 日) .....	7
表 6: 建议关注标的推荐理由 .....	13

## 一、行情回顾

截至 2025 年 4 月 17 日，申万机械设备行业双周下跌 7.57%，跑输沪深 300 指数 5.26 个百分点，在申万 31 个行业中排第 29 名；申万机械设备板块本月底下跌 8.70%，跑输沪深 300 指数 5.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万机械设备板块年初至今上涨 0.99%，跑赢沪深 300 指数 5.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 4 月 17 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 2025 年 4 月 17 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	801200.SL	商贸零售(申万)	4.29	4.61	-3.99
2	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.64	5.77	4.85
3	801120.SL	食品饮料(申万)	1.46	2.73	1.53
4	801180.SL	房地产(申万)	0.34	1.26	-4.65
5	801980.SL	美容护理(申万)	0.34	2.32	4.25
6	801780.SL	银行(申万)	0.08	0.66	2.71
7	801210.SL	社会服务(申万)	-0.29	1.49	5.88
8	801170.SL	交通运输(申万)	-0.52	0.61	-4.18
9	801160.SL	公用事业(申万)	-0.98	1.39	-2.98
10	801740.SL	国防军工(申万)	-1.71	-1.86	-3.59
11	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.97	-1.53	0.32
12	801950.SL	煤炭(申万)	-2.04	-0.82	-11.32
13	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.69	-1.33	-7.13
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.74	-1.21	-2.11

15	801230. SL	综合(申万)	-2.96	-1.65	-5.91
16	801050. SL	有色金属(申万)	-3.33	-5.27	6.07
17	801140. SL	轻工制造(申万)	-3.99	-3.52	-5.16
18	801960. SL	石油石化(申万)	-4.02	-3.65	-9.34
19	801080. SL	电子(申万)	-4.36	-6.69	-3.61
20	801970. SL	环保(申万)	-4.56	-3.71	-0.68
21	801030. SL	基础化工(申万)	-4.75	-4.66	-0.91
22	801790. SL	非银金融(申万)	-5.01	-4.87	-10.25
23	801760. SL	传媒(申万)	-5.35	-5.03	-1.14
24	801110. SL	家用电器(申万)	-5.45	-9.05	-5.07
25	801150. SL	医药生物(申万)	-5.70	-3.41	-1.20
26	801880. SL	汽车(申万)	-6.20	-8.79	1.61
27	801040. SL	钢铁(申万)	-6.60	-5.33	0.01
28	801750. SL	计算机(申万)	-6.70	-8.21	-1.22
29	801890. SL	机械设备(申万)	-7.57	-8.70	0.99
30	801730. SL	电力设备(申万)	-8.51	-9.98	-10.60
31	801770. SL	通信(申万)	-8.64	-9.88	-10.93

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 4 月 17 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 板块跌幅最小, 为 2.47%。其他板块表现如下, 工程机械板块下跌 4.10%, 专用设备板块下跌 7.55%, 通用设备板块下跌 8.77%, 自动化设备板块下跌 10.08%。

从本月至今表现来看, 轨交设备 II 板块跌幅最小, 为 2.83%。其他板块表现如下, 工程机械板块下跌 4.93%, 专用设备板块下跌 8.48%, 自动化设备板块下跌 10.57%, 通用设备板块下跌 10.92%。

从年初至今表现来看, 工程机械板块涨幅最大, 为 5.95%。其他板块表现如下, 通用设备板块上涨 3.22%, 专用设备板块上涨 1.22%, 自动化设备板块下跌 0.80%, 轨交设备 II 板块下跌 10.86%。

表 2: 申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 4 月 17 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	-2.47	-2.83	-10.86
2	801077. SL	工程机械	-4.10	-4.93	5.95
3	801074. SL	专用设备	-7.55	-8.48	1.22
4	801072. SL	通用设备	-8.77	-10.92	3.22
5	801078. SL	自动化设备	-10.08	-10.57	-0.80

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、海能技术、万通液压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 40.81%、29.03%、28.75%。从本月至今表现上看, 涨幅前十的个股中, 汇成真空、九菱科技、万通液压表现最突出, 涨幅分别为 54.78%、46.45%、38.36%。从年初至今表现上看, 惠通科技、万达轴承、思看科技排名前三, 涨幅分别为

260.68%、219.17%、198.12%。

表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 4 月 17 日)

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			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	40.81	301392.SZ	汇成真空	54.78	301601.SZ	惠通科技	260.68
430476.BJ	海能技术	29.03	873305.BJ	九菱科技	46.45	920002.BJ	万达轴承	219.17
830839.BJ	万通液压	28.75	830839.BJ	万通液压	38.36	688583.SH	思看科技	198.12
688337.SH	普源精电	25.11	430476.BJ	海能技术	33.33	831856.BJ	浩淼科技	179.86
873305.BJ	九菱科技	24.54	833781.BJ	瑞奇智造	27.41	001395.SZ	亚联机械	170.86
920002.BJ	万达轴承	21.23	430685.BJ	新芝生物	26.02	300718.SZ	长盛轴承	143.53
688056.SH	莱伯泰科	15.48	688337.SH	普源精电	22.51	002896.SZ	中大力德	128.30
831856.BJ	浩淼科技	14.54	001395.SZ	亚联机械	21.51	830839.BJ	万通液压	122.79
002685.SZ	华东重机	14.52	872541.BJ	铁大科技	20.80	871396.BJ	常辅股份	119.36
001395.SZ	亚联机械	14.34	300281.SZ	金明精机	20.17	831689.BJ	克莱特	111.55

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中,浙江华业、林州重机、宁波精达表现较弱,跌幅分别为 30.13%、24.10%、23.00%。从本月至今表现上看,华辰装备、巨力索具、巨星科技跌幅较大,分别下跌 30.14%、29.55%、27.63%。从年初至今表现上看,中化装备、\*ST 工智、\*ST 新研跌幅较大,跌幅分别为 44.34%、42.33%、36.23%。

表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 4 月 17 日)

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周跌幅	代码	名称	本月至今跌幅	代码	名称	本年跌幅
301616.SZ	浙江华业	-30.13	300809.SZ	华辰装备	-30.14	600579.SH	中化装备	-44.34
002535.SZ	林州重机	-24.10	002342.SZ	巨力索具	-29.55	000584.SZ	*ST 工智	-42.33
603088.SH	宁波精达	-23.00	002444.SZ	巨星科技	-27.63	300159.SZ	*ST 新研	-36.23
603416.SH	信捷电气	-21.83	603338.SH	浙江鼎力	-26.91	603283.SH	赛腾股份	-35.06
002444.SZ	巨星科技	-21.65	603277.SH	银都股份	-26.65	002444.SZ	巨星科技	-33.76
603338.SH	浙江鼎力	-21.47	688433.SH	华曙高科	-26.38	603338.SH	浙江鼎力	-33.06
603015.SH	弘讯科技	-20.46	301616.SZ	浙江华业	-25.46	301129.SZ	瑞纳智能	-31.54
603283.SH	赛腾股份	-19.99	603283.SH	赛腾股份	-25.35	300992.SZ	泰福泵业	-30.49
000837.SZ	秦川机床	-19.42	300828.SZ	锐新科技	-25.31	300818.SZ	耐普矿机	-30.01
688306.SH	均普智能	-19.14	002520.SZ	日发精机	-24.90	600243.SH	青海华鼎	-29.27

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

表 5: 申万机械设备板块及细分板块估值情况 (截至 2025 年 4 月 17 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)	25.82	25.19	30.50	20.50	2.47%	-15.35%	25.95%
801072.SL	通用设备	30.44	29.92	39.47	23.63	1.76%	-22.86%	28.84%
801074.SL	专用设备	24.16	23.10	27.64	18.62	4.57%	-12.61%	29.73%
801076.SL	轨交设备Ⅱ	17.59	19.09	22.39	16.20	-7.87%	-21.44%	8.57%
801077.SL	工程机械	21.14	20.51	24.42	17.65	3.10%	-13.42%	19.77%
801078.SL	自动化设备	40.75	37.68	51.61	27.27	8.15%	-21.05%	49.44%

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 2025 年 4 月 17 日) | 图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所



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 2025 年 4 月 17 日) | 图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 4 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所



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 2025 年 4 月 17 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平(截至 2025 年 4 月 17 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 三、数据更新

图 8: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 基建固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 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

图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 房地产开发投资累计金额同比增速 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 房地产商品房累计销售面积同比增速 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)



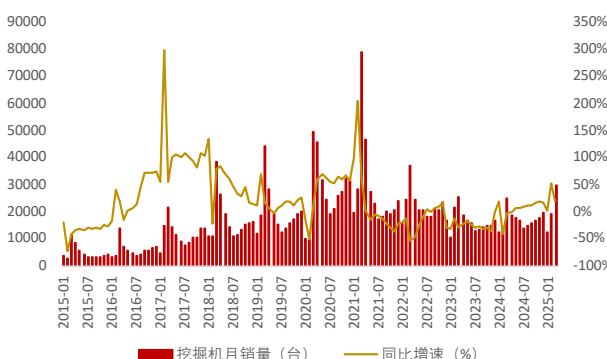
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



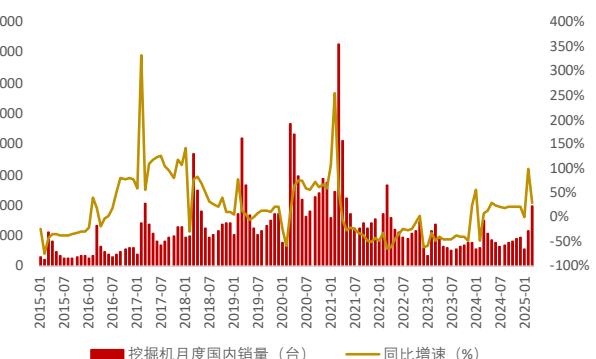
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 挖掘机销量及增速 (台, %)

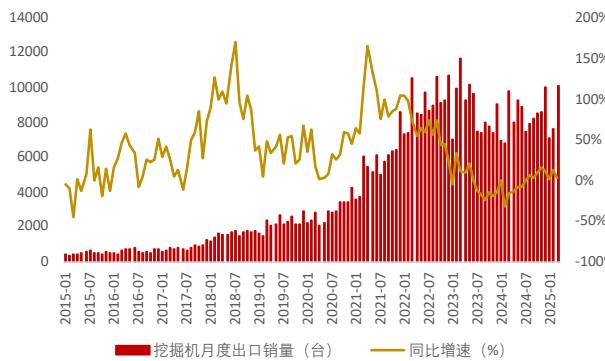


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

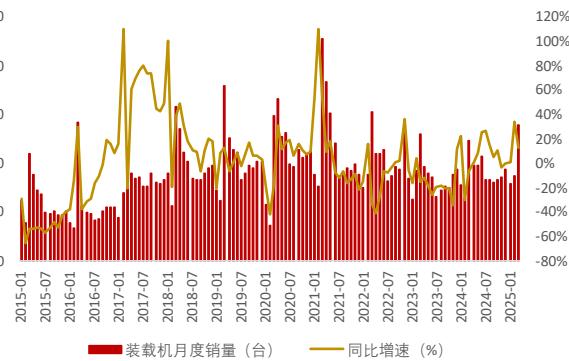
图 17: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



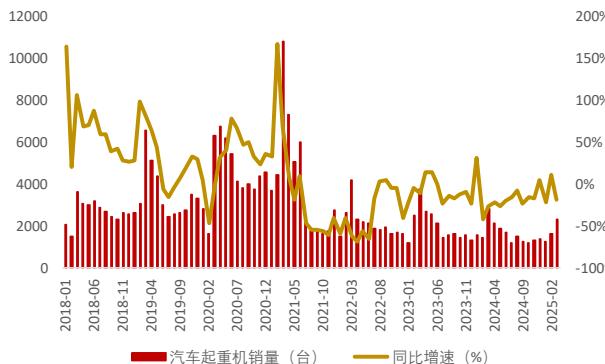
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 18: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)**


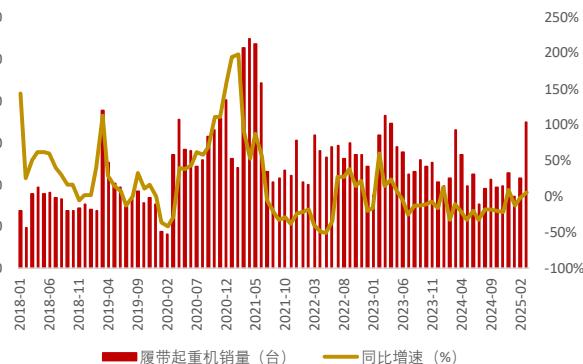
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 19: 装载机销量及增速 (台, %)**


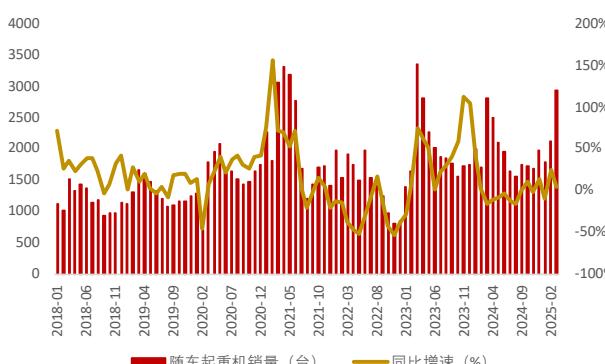
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 20: 汽车起重机销量及增速 (台, %)**


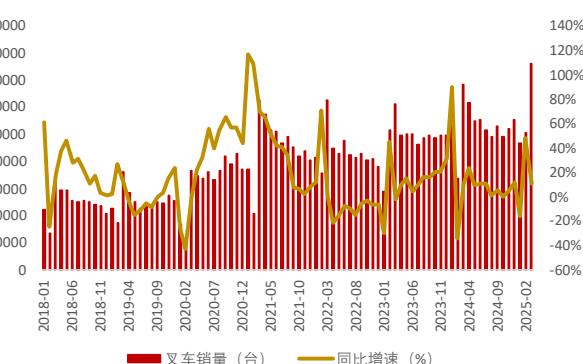
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 21: 履带起重机销量及增速 (台, %)**


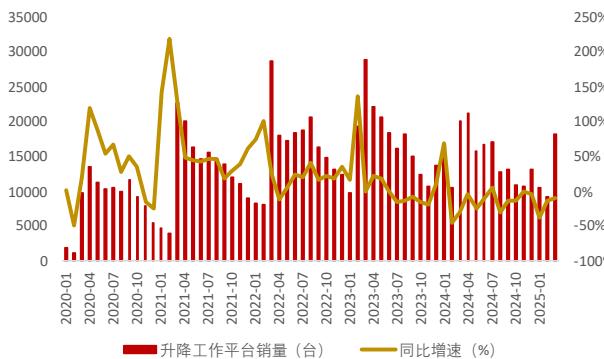
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 22: 随车起重机销量及增速 (台, %)**


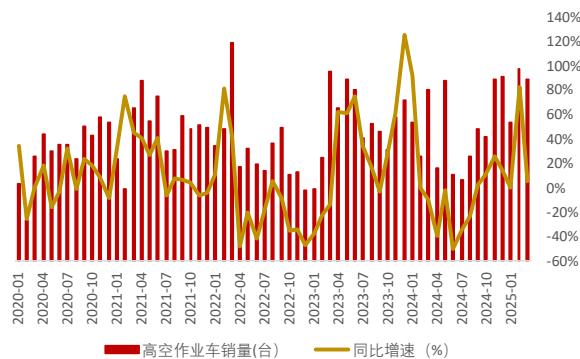
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 23: 叉车销量及增速 (台, %)**


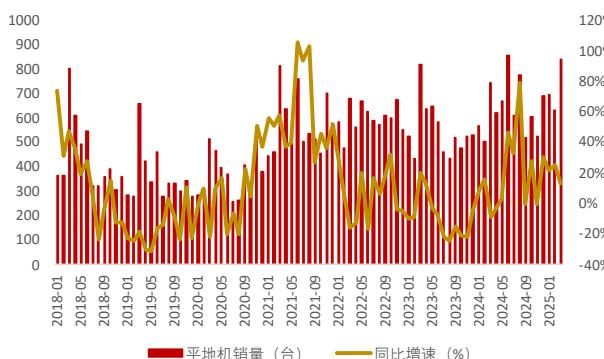
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 24: 升降工作平台销量及增速 (台, %)**


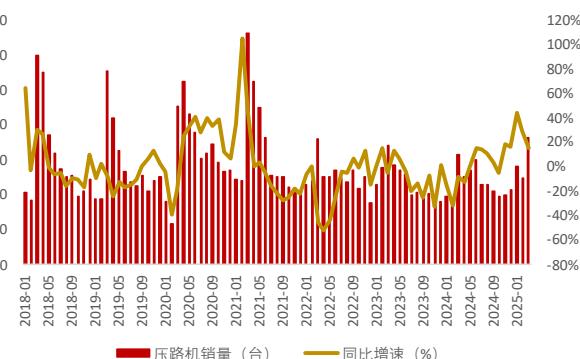
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 25: 高空作业车销量及增速 (台, %)**


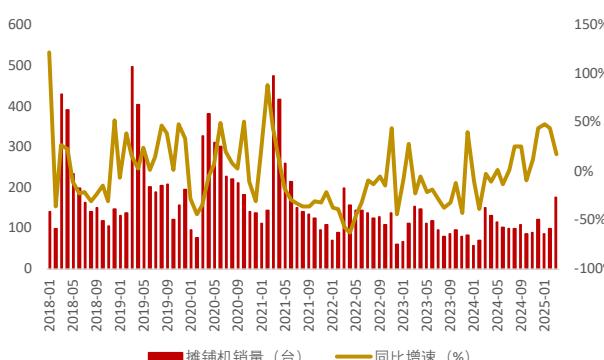
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 26: 平地机销量及增速 (台, %)**


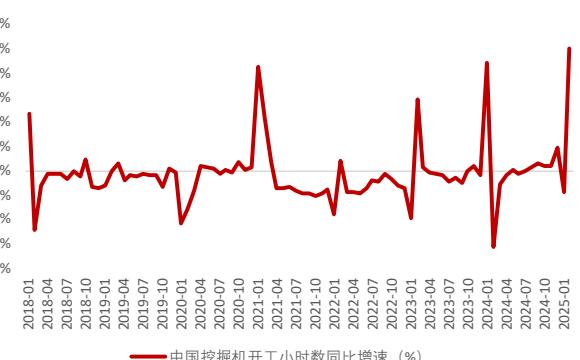
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 27: 压路机销量及增速 (台, %)**


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 28: 摊铺机销量及增速 (台, %)**


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

**图 29: 挖掘机开工小时数同比增速 (%)**


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 根据工信部印发的《2025年工业和信息化标准工作要点》，2025年将围绕健全构建现代化产业体系，持续完善新兴产业标准体系建设，前瞻布局未来产业标准研究，制定行业标准1800项以上，组建5个以上新兴产业和未来产业标准化技术组织。工作要点对新兴产业标准建设工作进行部署，明确优化完善云计算、大数据、区块链、北斗导航等新一代信息技术标准；加快构建新型信息基础设施标准体系，推进5G-A、低空信息基础设施、6G、量子保密通信等标准研究。此外，还将开展先进金属、先进非金属、先进高分子等新材料，关键零部件、智能化网联化技术、全生命周期管理等新能源汽车，特殊行业应用等机器人，高档数控机床、医疗装备、安全应急装备等高端装备，绿色智能船舶、深海极地装备等船舶与海洋工程装备，低空产业、大飞机等民用航空标准体系建设。（来源：财联社）
2. 工信部表示，2025Q1装备工业近70.00%的重点产品产量实现增长，增长量达到69.20%，同比提升16.70pct。接下来，工信部将出台机械、汽车、电子装备等三个行业新一轮的稳增长工作方案，推动重点行业技术改造和设备更新，从供需两侧协同发力，全方位扩大有效需求。深入实施“工业母机+”、“机器人+”、高端医疗装备等供需对接和推广应用行动，持续提升重点产业链供应链的韧性和安全水平。出台相关行业数字化转型实施方案。（来源：财联社）
3. 根据海关总署统计，2025Q1民营企业进出口高技术产品创历史新高，规模接近1万亿元，保持最大进出口主体地位。其中，出口工业机器人增长67.40%，高端机床增长16.40%；进口高端装备25.60%，手术机器人增长47.50%。（来源：财联社）
4. 2025北京亦庄人形机器人半马参赛名单揭晓，此次马拉松共有21个战队参赛。参赛机器人包括宇树G1、众擎PMOI、夸父等型号。其中，“小巨人队”参赛机器人身高仅75厘米，采用刚柔耦合关节技术，可实现拟人化180°大角度运动范围。“天工队”参赛机器人身高达1.8米，最高奔跑速度可达12km/h。（来源：财联社）
5. 戴盟机器人发布全球首款多维高分辨率高频率视触觉传感器DM-Tac W、多维触觉感知五指灵巧手DM-Hand1、便携穿戴式遥操作数据采集系统DM-Exton。戴盟家族式产品实现机器人“感知-操作-学习”全链路贯通，旨在为行业提供具身智能一站式解决方案，加速具身智能产业化进程。（来源：财联社）

## 五、公司公告

1. 2025年4月18日，浙江鼎力公告，公司2024年实现营收77.99亿元。同比增长23.56%，归母净利润为16.29亿元，同比下降12.77%；扣非后归母净利润为16.38亿元，同比下降9.36%。
2. 2025年4月18日，中大力德公告，公司2024年实现营收9.76亿元。同比下降

10.10%，归母净利润为0.73亿元，同比下降0.82%；扣非后归母净利润为0.58亿元，同比增长3.26%。

3. 2025年4月18日，三一重工公告，公司2024年实现营收783.83亿元。同比增长5.90%，归母净利润为59.75亿元，同比增长31.98%；扣非后归母净利润为53.34亿元，同比增长21.55%。
4. 2025年4月18日，杭叉集团公告，公司2024年实现营收164.86亿元，同比增长1.15%，归母净利润为20.22亿元，同比增长17.86%；扣非后归母净利润为19.89亿元，同比增长17.82%。
5. 2025年4月18日，东华测试公告，公司2024年实现营收5.02亿元。同比增长32.79%，归母净利润为1.22亿元，同比增长38.90%；扣非后归母净利润为1.20亿元，同比增长41.50%。2025Q1实现营收1.09亿元，同比增长4.25%；归母净利润为0.29亿元，同比增长5.64%；扣非后归母净利润为0.28亿元，同比增长4.05%。

## 六、本周观点

**机器人：**宇树科技G1人形机器人将参加2025人形机器人半程马拉松，并已申请多项机器人腿关节专利，我们认为有望促进人形机器人腿部关节技术的进一步发展。目前机器人及细分板块短期震荡，但科技创新动能较强，市场潜力巨大，看好中长期技术成长投资逻辑。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**2025年3月挖机内销延续高景气，我们认为主要系存量更新替换、资金加速落地至基建项目（水利、市政等）提高开工率等因素有效支撑国内需求，预计4-5月内销将延续回暖趋势。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市占率均名列前茅，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。
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。挖掘机内销回暖，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

## 七、风险提示

- (1) 基建/房地产/采矿业/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- (2) 国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- (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) 人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- (5) 核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- (6) 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：**

<b>公司投资评级</b>	
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

<b>行业投资评级</b>	
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。

<b>证券研究报告风险等级及适当性匹配关系</b>	
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