

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2025/10/31-2025/11/13)

技术革新迎产业升级，关注工程机械电动化&灵巧手等细分领域

2025年11月14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1.75%，跑输沪深300指数1.58个百分点，在申万31个行业中排第27名；申万机械设备板块本月至今下跌1.43%，跑输沪深300指数2.75个百分点，在申万31个行业中排名第26名；申万机械设备板块年初至今上涨33.14%，跑赢沪深300指数13.65个百分点，在申万31个行业中排名第7名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2025年11月13日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为0.40%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌0.53%，轨交设备II板块下跌0.94%，工程机械板块下跌3.58%，自动化设备板块下跌4.92%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年11月13日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为华丰股份、沃尔德、冀凯股份，涨幅分别为46.59%、40.02%、36.22%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为德固特、正帆科技、凯格精机，跌幅分别为24.49%、20.56%、19.41%。

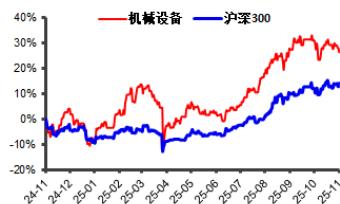
机械设备本周估值：截至2025年11月13日，申万机械设备板块PE TTM为31.51倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为43.79倍、31.81倍、18.41倍、21.84倍、49.06倍。

■ 机械设备行业周观点：

机器人：机器人厂商陆续宣布量产计划，工业场景率先落地。目前，高端灵巧手设计及技术瓶颈仍存，后续技术突破叠加AI大模型持续更新迭代，有望加快商用、家用以及其他应用场景拓展。明年特斯拉Optimus Gen3发布或将引起一轮科技革新，将行业技术门槛提高。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年前三季度主机厂商业绩表现较为亮眼，主要系企业积极推动全球化战略、产品结构优化、公司内部经营效益提升等因素增强盈利能力。2025年10月挖机内销增速放缓，我们认为系提前补库透支需求导致。长期来看，随着国家重大工程陆续开工，叠加资金加速落地和更新替换政策等因素驱动，将有效支撑工程机械需求。海外销量持续增长，9月工程机械产品出口贸易额同比增长29.78%，环比增长3.05%。1-9月累计出口贸易额同比增长13.10%。其中，9月非洲、一带一路及沿线地区维持高需求；欧洲需求逐渐修复，挖机出口额同比增长53.40%。随着在矿山等领域进一步渗透，将加快产品出海进程。此外，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》中提出，优化机械设备等行业在全球产业分工中的地位和竞争力。我国工程机械行业正处于以“智能化、高端化、绿色化”为核心的技术

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。

创新阶段，企业通过产品智能化、电动化转型引领产业升级。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。

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.....	10
五、公司公告.....	11
六、本周观点.....	11
七、风险提示.....	12

插图目录

图 1: 近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 11 月 13 日）	4
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 11 月 13 日）	7
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 11 月 13 日）	7
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 11 月 13 日）	7
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 11 月 13 日）	7
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 11 月 13 日）	8
图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2025 年 11 月 13 日）	8
图 8: 中国制造业 PMI (%)	8
图 9: 挖掘机国内销量及增速（台，%）	9
图 10: 挖掘机出口销量及增速（台，%）	9
图 11: 装载机销量及增速（台，%）	9
图 12: 电动装载机渗透率（%）	9
图 13: 新增一般债券发行金额（亿元）	9
图 14: 新增专项债券发行金额（亿元）	9

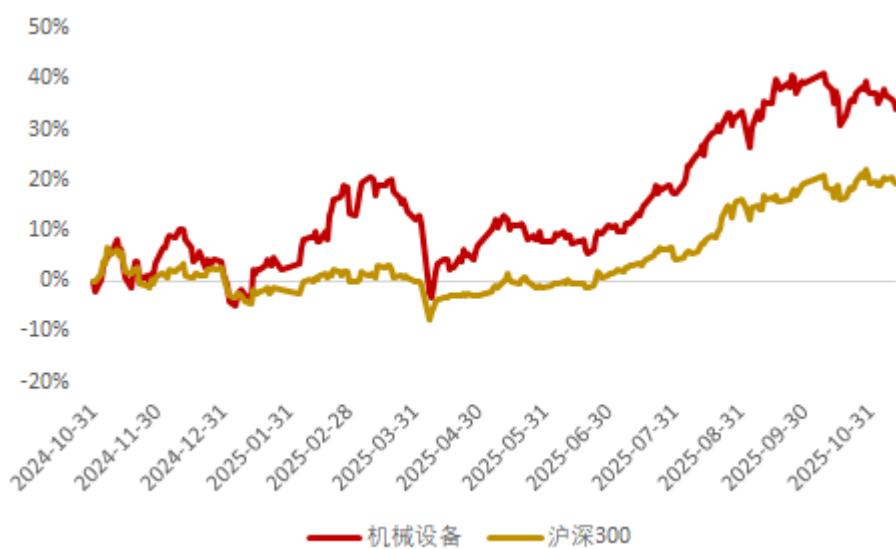
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 11 月 13 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 11 月 13 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 11 月 13 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 11 月 13 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 11 月 13 日）	7
表 6: 建议关注标的推荐理由	12

一、行情回顾

截至 2025 年 11 月 13 日，申万机械设备行业双周下跌 1.75%，跑输沪深 300 指数 1.58 个百分点，在申万 31 个行业中排第 27 名；申万机械设备板块本月底至今下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 2.75 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名；申万机械设备板块年初至今上涨 33.14%，跑赢沪深 300 指数 13.65 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 11 月 13 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 11 月 13 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月底至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801030.SL	基础化工(申万)	8.38	7.77	35.88
2	801230.SL	综合(申万)	7.94	8.03	48.71
3	801200.SL	商贸零售(申万)	7.42	5.23	9.32
4	801130.SL	纺织服饰(申万)	6.74	5.24	16.90
5	801960.SL	石油石化(申万)	6.70	6.85	8.41
6	801730.SL	电力设备(申万)	5.35	6.09	53.95
7	801040.SL	钢铁(申万)	5.33	5.49	31.57
8	801140.SL	轻工制造(申万)	5.11	4.07	17.71
9	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.87	3.86	20.93
10	801210.SL	社会服务(申万)	4.79	2.99	12.26
11	801120.SL	食品饮料(申万)	4.28	3.45	-2.26
12	801780.SL	银行(申万)	4.12	4.27	10.52
13	801970.SL	环保(申万)	3.39	2.73	22.61
14	801760.SL	传媒(申万)	3.39	0.97	28.74
15	801710.SL	建筑材料(申万)	3.35	2.63	23.38

16	801150.SL	医药生物(申万)	3.09	0.65	21.89
17	801950.SL	煤炭(申万)	2.98	3.95	5.33
18	801170.SL	交通运输(申万)	2.58	3.07	4.66
19	801180.SL	房地产(申万)	2.57	2.07	11.37
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.93	2.56	10.90
21	801980.SL	美容护理(申万)	1.79	1.54	7.52
22	801110.SL	家用电器(申万)	1.59	1.52	9.38
23	801160.SL	公用事业(申万)	0.99	2.24	7.80
24	801050.SL	有色金属(申万)	0.99	3.08	81.32
25	801790.SL	非银金融(申万)	-0.14	1.19	8.90
26	801880.SL	汽车(申万)	-1.62	-2.17	21.13
27	801890.SL	机械设备(申万)	-1.75	-1.43	33.14
28	801750.SL	计算机(申万)	-2.64	-3.73	20.45
29	801740.SL	国防军工(申万)	-3.12	-2.19	13.84
30	801080.SL	电子(申万)	-4.83	-1.82	45.40
31	801770.SL	通信(申万)	-5.48	-1.47	59.50

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 11 月 13 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 0.40%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 0.53%，轨交设备 II 板块下跌 0.94%，工程机械板块下跌 3.58%，自动化设备板块下跌 4.92%。

从本月至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 1.98%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.32%，专用设备板块下跌 0.06%，工程机械板块下跌 3.70%，自动化设备板块下跌 4.67%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 43.80%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 41.03%，自动化设备板块上涨 27.23%，工程机械板块上涨 26.88%，轨交设备 II 板块上涨 3.36%。

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 11 月 13 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801072.SL	通用设备	0.40	0.32	43.80
2	801074.SL	专用设备	-0.53	-0.06	41.03
3	801076.SL	轨交设备 II	-0.94	1.98	3.36
4	801077.SL	工程机械	-3.58	-3.70	26.88
5	801078.SL	自动化设备	-4.92	-4.67	27.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，华丰股份、沃尔德、冀凯股份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 46.59%、40.02%、36.22%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，沃尔德、华丰股份、四方达表现最突出，涨幅分别为 46.27%、39.46%、39.23%。从年初至今表现上看，鼎泰高科、瑞晟智能、浙海德曼排名前三，涨幅分别为 441.45%、354.53%、332.19%。

表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 11 月 13 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
605100.SH	华丰股份	46.59	688028.SH	沃尔德	46.27	301377.SZ	鼎泰高科	441.45
688028.SH	沃尔德	40.02	605100.SH	华丰股份	39.46	688215.SH	瑞晟智能	354.53
002691.SZ	冀凯股份	36.22	300179.SZ	四方达	39.23	688577.SH	浙海德曼	332.19
300402.SZ	宝色股份	35.57	300402.SZ	宝色股份	35.64	300756.SZ	金马游乐	277.16
920223.BJ	荣亿精密	35.00	002691.SZ	冀凯股份	35.41	920080.BJ	奥美森	268.85
600815.SH	厦工股份	31.61	600815.SH	厦工股份	33.33	688583.SH	思看科技	253.66
300179.SZ	四方达	31.16	920223.BJ	荣亿精密	31.43	688028.SH	沃尔德	245.71
001277.SZ	速达股份	26.69	603131.SH	上海沪工	30.72	920158.BJ	长江能科	233.58
301468.SZ	博盈特焊	25.60	002639.SZ	雪人集团	24.41	301200.SZ	大族数控	229.96
603131.SH	上海沪工	25.43	001277.SZ	速达股份	24.40	603011.SH	合锻智能	221.31

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中, 德固特、正帆科技、凯格精机表现较弱, 跌幅分别为 24.49%、20.56%、19.41%。从本月至今表现上看, 德固特、力星股份、伟创电气跌幅较大, 分别下跌 25.45%、17.43%、16.56%。从年初至今表现上看, 广日股份、威博液压、中化装备跌幅较大, 跌幅分别为 30.00%、22.79%、22.30%。

表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 11 月 13 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	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300950.SZ	德固特	-24.49	300950.SZ	德固特	-25.45	600894.SH	广日股份	-30.00
688596.SH	正帆科技	-20.56	300421.SZ	力星股份	-17.43	920245.BJ	威博液压	-22.79
301338.SZ	凯格精机	-19.41	688698.SH	伟创电气	-16.56	600579.SH	中化装备	-22.30
301377.SZ	鼎泰高科	-17.94	300897.SZ	山科智能	-15.17	603789.SH	*ST 星农	-20.83
688698.SH	伟创电气	-17.90	301338.SZ	凯格精机	-14.74	688165.SH	埃夫特	-19.62
603800.SH	洪田股份	-17.36	920651.BJ	天罡股份	-14.47	002849.SZ	威星智能	-19.18
688025.SH	杰普特	-17.17	300092.SZ	科新机电	-14.22	002514.SZ	宝馨科技	-14.36
300260.SZ	新莱应材	-17.16	301413.SZ	安培龙	-13.57	603338.SH	浙江鼎力	-14.09
688337.SH	普源精电	-15.70	688310.SH	迈得医疗	-13.55	688596.SH	正帆科技	-13.67
001332.SZ	锡装股份	-15.55	688622.SH	禾信仪器	-13.39	301633.SZ	港迪技术	-13.58

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 11 月 13 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)	31.51	28.25	32.75	24.40	11.54%	-3.80%	29.13%
801072.SL	通用设备	43.79	35.68	44.45	29.16	22.74%	-1.47%	50.20%
801074.SL	专用设备	31.81	27.01	32.64	22.77	17.81%	-2.54%	39.71%
801076.SL	轨交设备II	18.41	18.23	21.57	16.20	1.00%	-14.62%	13.65%
801077.SL	工程机械	21.84	21.14	24.42	18.50	3.35%	-10.54%	18.08%
801078.SL	自动化设备	49.06	46.49	57.97	37.35	5.55%	-15.36%	31.35%

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 2025 年 11 月 13 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 2025 年 11 月 13 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 2025 年 11 月 13 日）



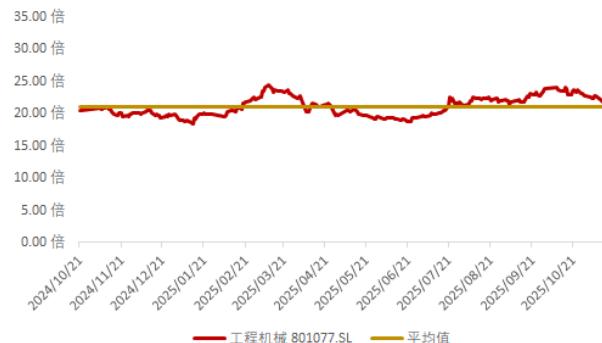
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 11 月 13 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 2025 年 11 月 13 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 11 月 13 日)



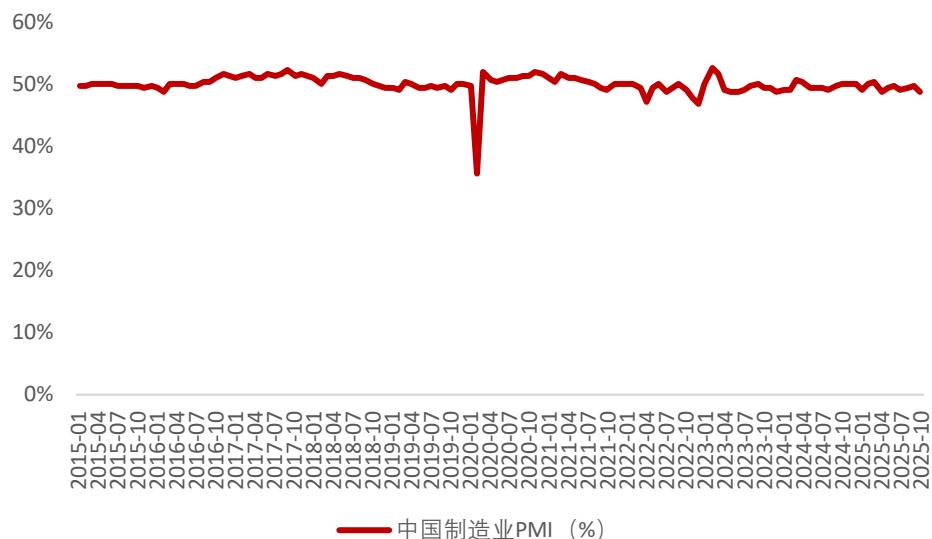
资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

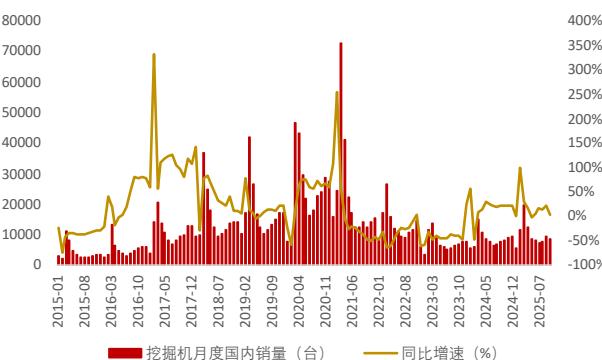
三、数据更新

图 8: 中国制造业 PMI (%)



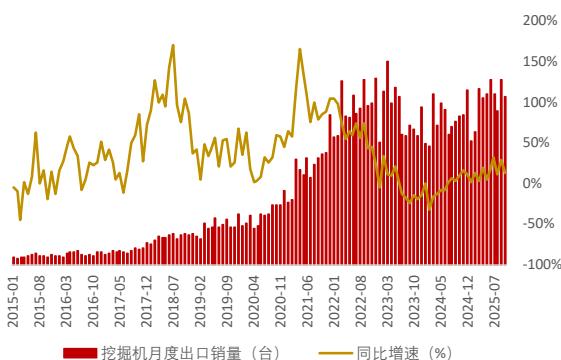
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



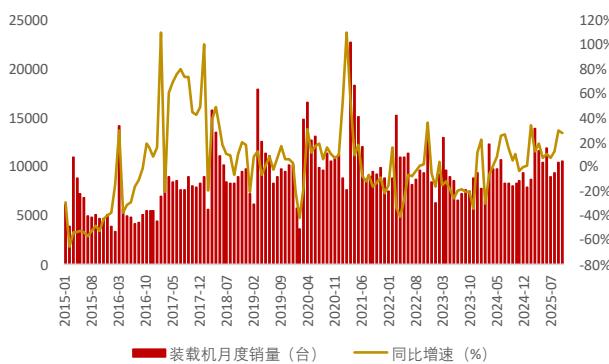
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)



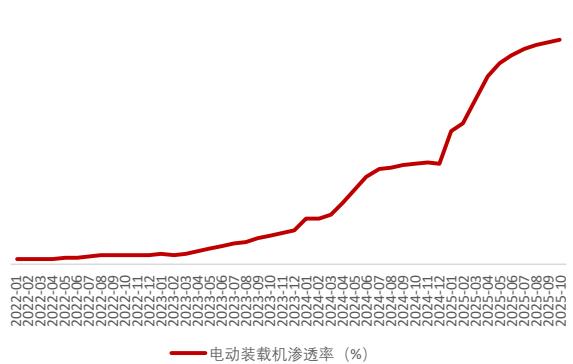
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 装载机销量及增速 (台, %)



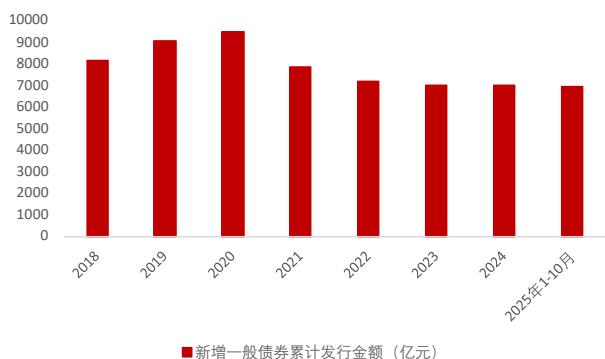
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 电动装载机渗透率 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 新增一般债券发行金额 (亿元)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 新增专项债券发行金额 (亿元)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 据中国工程机械工业协会统计，2025年10月工程机械主要产品月平均工作时长为80.90小时，同比下降9.03%，环比增长3.62%。其中，挖掘机、装载机、汽车起重机、履带起重机、塔式起重机、压路机、摊铺机、旋挖钻机、非公路矿用自卸车、混凝土泵车、混凝土搅拌车、叉车月平均时长分别为68.60小时、98.00小时、103.00小时、91.40小时、49.90小时、31.90小时、45.80小时、65.90小时、161.00小时、41.50小时、65.90小时、106.00小时。工程机械主要产品月开工率为55.00%，同比下降10.10pct，环比下降0.16pct。其中，挖掘机、装载机、汽车起重机、履带起重机、塔式起重机、压路机、摊铺机、旋挖钻机、非公路矿用自卸车、混凝土泵车、混凝土搅拌车、叉车月开工率为55.10%、58.20%、69.70%、56.90%、39.90%、42.40%、57.00%、40.10%、45.90%、36.10%、30.90%、58.50%。（来源：中国工程机械工业协会，工程机械杂志公众号）
2. 根据央视财经，2024年全球激光设备市场营收约为218.00亿美元，其中，中国激光设备市场营收占比约为56.60%。在基础设施投资拉动下，中东地区对激光切割设备需求年均增长率超过7.00%。近年来，中国激光装备深入全球各地车间，成为基础建设和工业制造的得力工具。从出口规模来看，欧洲和东南亚占中国激光切割机出口总量的60.00%以上，德国、越南、印度等国家进口量增长显著。切割更高效、使用更方便，中国激光切割产品正以突出优势，吸引全球各地的客户前来选购。预计2025年，全球激光设备市场突破240.00亿美元，增速超过15.00%。目前，我国高功率激光器国产化率突破70.00%，激光设备市场规模占全球总量的50.00%以上。上半年激光焊接机器及装置出口金额约为126.70亿元，激光加工机床出口金额约为84.70亿元，高附加值智能产品占比显著提升。（来源：央视财经，财联社）
3. 市场监管总局对检验检测促进产业优化升级行动第二批12项重点项目组织验收，各项目均达成预定目标与要求。上述12个项目聚焦战略性新兴产业攻坚与传统产业提质“双赛道”，在集成电路、高端装备、低空经济、节能环保等新兴领域，以及农产品、轨道交通等传统民生领域精准发力，通过突破一批关键检验检测技术瓶颈，为行业高质量发展提供强大支撑。如，攻克工业母机可靠性测试技术，为高端装备制造突破“卡脖子”难题提供质量基准；构建集成电路在低轨卫星、遥感卫星、导航卫星等航天领域应用场景下的可靠性检测技术整体解决方案，加速航天与半导体产业融合；研发低空装备综合性能检测系统，推动低空经济向质量引领转型发展。此外，农药多残留检测、工业机器人整机及核心部件检验检测体系以及车联网互动、极端自然气候下高速列车性能验证测试平台的建立，为农产品安全、机器人、新能源汽车、电网智能化以及轨道交通产品提质升级筑牢质量根基。在全球产业竞争加剧大背景下，攻克检验检测技术瓶颈成为保障产业链自主可控、推动产业向高端跃升的关键。2024年以来，市场监管总局通过实施检验检测促进产业优化升级行动，破解“测不了、测不准、测不全”难题，以技术创新带动行业创新能力提升，为产业体系现代化、高端化、智能化转型提供坚实质量保障。目前，两批共20项重

点项目已全部通过验收，形成一批可复制、可推广的行业解决方案。（来源：财联社）

4. 宇树科技在官网上线一套人形机器人数采训练全栈解决方案。该方案基于一款轮式机器人 G1-D，由高性能人形机器人本体、系统化的数据采集工具和全面的模型训练及推理工具组成。（来源：财联社）
5. 优必选首批数百台全尺寸工业人形机器人 Walker S2 正式开启量产交付，将分批投入产业一线应用。优必选表示，此次交付是其实现年内 500 台交付目标的关键一步，也标志着其人形机器人正式迈入规模化场景应用的全新阶段。（来源：科创板日报，财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 11 月 3 日，雷尔伟公告，公司于近日收到公司持股 5%以上股东、董事纪益根出具的《关于股东减持计划告知函》，公司持股 5%以上股东、董事纪益根持有公司股份 13,499,870 股（占公司总股本的 6.1813%），拟通过集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份不超过 2,100,000 股（不超过公司总股本的 0.9615%）。
2. 2025 年 11 月 7 日，威奥股份公告，公司持股 5%以上股东锐泽投资持有公司股份股 33,002,300 股（占公司总股本比例 8.40%），拟通过集中竞价交易和大宗交易的方式减持其所持有公司股份不超过 11,786,580 股（不超过公司总股本比例 3.00%）。
3. 2025 年 11 月 12 日，和泰机电公告，公司于近日收到持股 5%以上股东海泰精华出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股 5%以上股东海泰精华持有公司股份 8,500,000 股（占本公司总股本比例 12.90%），拟通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,959,756 股（占公司总股本比例 2.98%）。
4. 2025 年 11 月 12 日，永贵电器公告，公司与智元机器人达成战略合作意向，并签订框架协议，双方将基于各自领域的核心优势，在资源共享、优势互补、强强联合的模式下实现发展双赢，共同探索连接器及线束在人形机器人上的应用以及人形机器人在连接器制造领域及连接器上下游行业的创新应用。
5. 2025 年 11 月 12 日，东方中科公告，公司于近日收到股东王戈先生提交的减持股份相关告知函，股东王戈先生持有公司股份 6,078,743 股（占公司总股本比例 2.05%），拟通过以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1,519,686 股（占公司总股本比例 0.51%）。

六、本周观点

机器人：机器人厂商陆续宣布量产计划，工业场景率先落地。目前，高端灵巧手设计及技术瓶颈仍存，后续技术突破叠加 AI 大模型持续更新迭代，有望加快商用、家用以及其他应用场景拓展。明年特斯拉 Optimus Gen3 发布或将引起一轮科技革新，将行业技术门槛提高。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年前三季度主机厂商业绩表现较为亮眼，主要系企业积极推动全球化战略、产品结构优化、公司内部经营效益提升等因素增强盈利能力。2025 年 10 月挖机内销增速放缓，我们认为系提前补库透支需求导致。长期来看，随着国家重大工程陆续开工，叠加资金加速落地和更新替换政策等因素驱动，将有效支撑工程机械需求。海外销量持续增长，9 月工程机械产品出口贸易额同比增长 29.78%，环比增长 3.05%。1-9 月累计出口贸易额同比增长 13.10%。其中，9 月非洲、一带一路及沿线地区维持高需求；欧洲需求逐渐修复，挖机出口额同比增长 53.40%。随着在矿山等领域进一步渗透，将加快产品出海进程。此外，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》中提出，优化机械设备等行业在全球产业分工中的地位和竞争力。我国工程机械行业正处于以“智能化、高端化、绿色化”为核心的技术创新阶段，企业通过产品智能化、电动化转型引领产业升级。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：

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