

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2026/01/16-2026/01/29)

Optimus Gen2.5 将迎重大更新

2026年1月30日

投资要点:

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

行情回顾:

机械设备本周涨跌幅: 申万机械设备行业双周涨跌幅为0.00%，跑输沪深300指数0.05个百分点，在申万31个行业中排第16名；申万机械设备板块本月至今上涨6.09%，跑赢沪深300指数3.41个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万机械设备板块年初至今上涨6.09%，跑赢沪深300指数3.41个百分点，在申万31个行业中排名第15名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2026年1月29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0.74%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌0.02%，自动化设备板块下跌0.23%，工程机械板块下跌0.82%，轨交设备II板块下跌1.15%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2026年1月29日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为田中精机、德恩精工、锋龙股份，涨幅分别为73.80%、66.72%、61.08%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为思林杰、鲁信创投、合锻智能，跌幅分别为34.77%、27.01%、26.24%。

机械设备本周估值: 截至2026年1月29日，申万机械设备板块PE TTM为35.21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51.24倍、36.53倍、17.43倍、23.83倍、54.63倍。

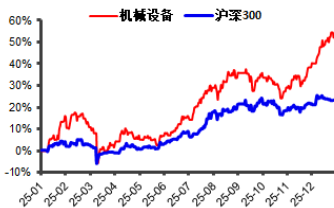
机械设备行业周观点:

机器人: 特斯拉在2025Q4业绩说明会上表示，相比Optimus Gen2.5，Gen3将有重大更新，并采用最新设计的灵巧手，计划于2026Q1推出。同时，特斯拉正将佛里蒙特工厂改造为Optimus百万台生产线工厂，并首次将百万台生产计划写入特斯拉产能进度表。我们认为Optimus Gen3将引发一场新的科技革命，年底百万台量产计划明确，相对完善的中国产业链将受益。建议加强关注回调机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械: 春节假期后迎来内销旺季，受益于更新替换、电动化升级等因素促使工程机械需求增加，预计节后订单将延续增长态势。海外方面，降息预期驱动，叠加东南亚、中东、非洲等新兴市场基建、采矿业需求旺盛，出口需求有望维持快速增长。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

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.....	9
五、公司公告.....	10
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 2026 年 1 月 29 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	7
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）.....	7
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）.....	7
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）.....	7
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）.....	7
图 12：房地产开发投资累计金额同比增速（%）.....	8
图 13：房地产商品房累计销售面积同比增速（%）.....	8
图 14：房地产累计竣工面积同比增速（%）.....	8
图 15：房地产新开工施工面积同比增速（%）.....	8
图 16：工业机器人月产量及增速（台，%）.....	8
图 17：工业机器人累计产量及增速（台，%）.....	8
图 18：中国金属切削机床月产量（台，%）.....	9
图 19：中国金属切削机床累计产量（台，%）.....	9
图 20：中国金属成形机床月产量（台，%）.....	9
图 21：中国金属成形机床累计产量（台，%）.....	9

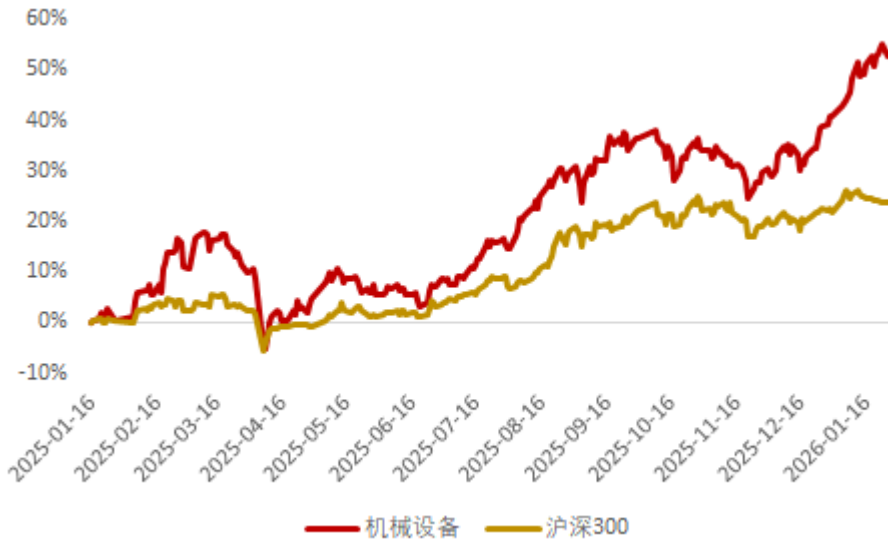
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	3
表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	11

一、行情回顾

截至 2026 年 1 月 29 日，申万机械设备行业双周涨跌幅为 0.00%，跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点，在申万 31 个行业中排第 16 名；申万机械设备板块本月至今上涨 6.09%，跑赢沪深 300 指数 3.41 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万机械设备板块年初至今上涨 6.09%，跑赢沪深 300 指数 3.41 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 1 月 29 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 2026 年 1 月 29 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	801050.SL	有色金属(申万)	17.64	32.96	32.96
2	801960.SL	石油石化(申万)	14.80	16.94	16.94
3	801710.SL	建筑材料(申万)	11.13	14.87	14.87
4	801040.SL	钢铁(申万)	7.02	10.18	10.18
5	801030.SL	基础化工(申万)	6.17	13.07	13.07
6	801180.SL	房地产(申万)	4.62	6.95	6.95
7	801130.SL	纺织服装(申万)	3.91	6.28	6.28
8	801950.SL	煤炭(申万)	3.45	7.75	7.75
9	801970.SL	环保(申万)	2.43	6.53	6.53
10	801120.SL	食品饮料(申万)	2.31	2.97	2.97
11	801140.SL	轻工制造(申万)	1.92	4.51	4.51
12	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.80	6.57	6.57
13	801080.SL	电子(申万)	0.76	9.76	9.76
14	801160.SL	公用事业(申万)	0.53	3.46	3.46
15	801790.SL	非银金融(申万)	0.03	1.08	1.08

16	801890.SL	机械设备(申万)	0.00	6.09	6.09
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.07	-0.79	-0.79
18	801170.SL	交通运输(申万)	-0.24	-0.15	-0.15
19	801730.SL	电力设备(申万)	-0.47	4.56	4.56
20	801770.SL	通信(申万)	-0.52	3.25	3.25
21	801880.SL	汽车(申万)	-0.66	0.66	0.66
22	801980.SL	美容护理(申万)	-1.36	2.04	2.04
23	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.72	2.13	2.13
24	801110.SL	家用电器(申万)	-1.77	-0.50	-0.50
25	801210.SL	社会服务(申万)	-1.96	6.04	6.04
26	801760.SL	传媒(申万)	-2.59	18.14	18.14
27	801780.SL	银行(申万)	-2.86	-6.28	-6.28
28	801740.SL	国防军工(申万)	-3.49	5.73	5.73
29	801150.SL	医药生物(申万)	-3.89	4.34	4.34
30	801230.SL	综合(申万)	-4.03	10.40	10.40
31	801750.SL	计算机(申万)	-5.32	9.08	9.08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 29 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 0.74%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 0.02%，自动化设备板块下跌 0.23%，工程机械板块下跌 0.82%，轨交设备 II 板块下跌 1.15%。

从本月至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 8.98%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 7.77%，专用设备板块上涨 5.38%，轨交设备 II 板块上涨 1.01%，工程机械板块上涨 0.97%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 8.98%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 7.77%，专用设备板块上涨 5.38%，轨交设备 II 板块上涨 1.01%，工程机械板块上涨 0.97%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 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	0.74	8.98	8.98
2	801074.SL	专用设备	-0.02	5.38	5.38
3	801078.SL	自动化设备	-0.23	7.77	7.77
4	801077.SL	工程机械	-0.82	0.97	0.97
5	801076.SL	轨交设备 II	-1.15	1.01	1.01

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，田中精机、德恩精工、锋龙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 73.80%、66.72%、61.08%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，锋龙股份、宇晶股份、田中精机表现最突出，涨幅分别为 213.97%、92.78%、80.82%。从年初至今表现上看，锋龙股份、宇晶股份、田中精机排名前三，涨幅分别为 213.97%、92.78%、80.82%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 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
300461.SZ	田中精机	73.80	002931.SZ	锋龙股份	213.97	002931.SZ	锋龙股份	213.97
300780.SZ	德恩精工	66.72	002943.SZ	宇晶股份	92.78	002943.SZ	宇晶股份	92.78
002931.SZ	锋龙股份	61.08	300461.SZ	田中精机	80.82	300461.SZ	田中精机	80.82
002667.SZ	威领股份	56.08	002667.SZ	威领股份	73.49	002667.SZ	威领股份	73.49
688308.SH	欧科亿	47.58	002131.SZ	利欧股份	69.68	002131.SZ	利欧股份	69.68
300837.SZ	浙矿股份	43.29	300780.SZ	德恩精工	69.66	300780.SZ	德恩精工	69.66
002943.SZ	宇晶股份	40.85	688777.SH	中控技术	68.75	688777.SH	中控技术	68.75
688485.SH	九州一轨	38.21	300837.SZ	浙矿股份	65.78	300837.SZ	浙矿股份	65.78
301338.SZ	凯格精机	37.51	688257.SH	新锐股份	55.48	688257.SH	新锐股份	55.48
300818.SZ	耐普矿机	37.41	301446.SZ	福事特	54.88	301446.SZ	福事特	54.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，思林杰、鲁信创投、合锻智能表现较弱，跌幅分别为 34.77%、27.01%、26.24%。从本月至今表现上看，思林杰、大业股份、航天动力跌幅较大，分别下跌 30.74%、27.46%、26.89%。从年初至今表现上看，思林杰、大业股份、航天动力跌幅较大，跌幅分别为 30.74%、27.46%、26.89%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688115.SH	思林杰	-34.77	688115.SH	思林杰	-30.74	688115.SH	思林杰	-30.74
600783.SH	鲁信创投	-27.01	603278.SH	大业股份	-27.46	603278.SH	大业股份	-27.46
603011.SH	合锻智能	-26.24	600343.SH	航天动力	-26.89	600343.SH	航天动力	-26.89
600343.SH	航天动力	-18.80	300885.SZ	海昌新材	-23.24	300885.SZ	海昌新材	-23.24
920284.BJ	灵鸽科技	-18.02	002347.SZ	泰尔股份	-22.86	002347.SZ	泰尔股份	-22.86
002639.SZ	雪人集团	-16.80	300421.SZ	力星股份	-22.29	300421.SZ	力星股份	-22.29
002843.SZ	泰嘉股份	-16.23	688577.SH	浙海德曼	-20.94	688577.SH	浙海德曼	-20.94
920091.BJ	大鹏工业	-15.90	603131.SH	上海沪工	-19.80	603131.SH	上海沪工	-19.80
920223.BJ	荣亿精密	-15.75	001266.SZ	宏英智能	-17.30	001266.SZ	宏英智能	-17.30
920169.BJ	七丰精工	-15.32	300756.SZ	金马游乐	-16.10	300756.SZ	金马游乐	-16.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

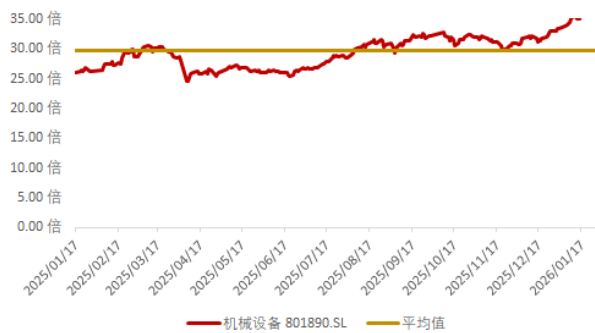
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 1 月 29 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）	35.21	29.65	36.55	24.65	18.76%	-3.67%	42.82%
801072.SL	通用设备	51.24	38.84	53.40	29.16	31.94%	-4.04%	75.75%
801074.SL	专用设备	36.53	28.98	37.72	22.77	26.03%	-3.17%	60.41%
801076.SL	轨交设备II	17.43	17.69	19.00	16.20	-1.49%	-8.28%	7.57%
801077.SL	工程机械	23.83	21.84	24.66	18.85	9.13%	-3.37%	26.45%
801078.SL	自动化设备	54.63	48.53	57.97	38.66	12.59%	-5.75%	41.31%

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 2026 年 1 月 29 日）



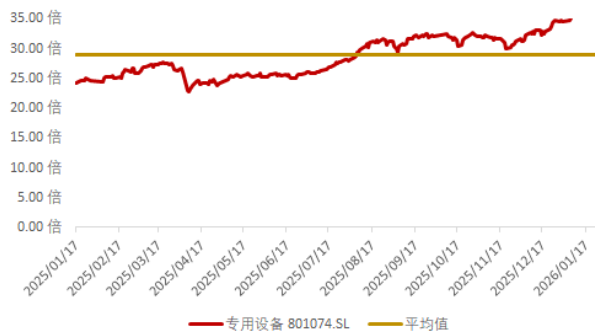
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 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 2026 年 1 月 29 日）



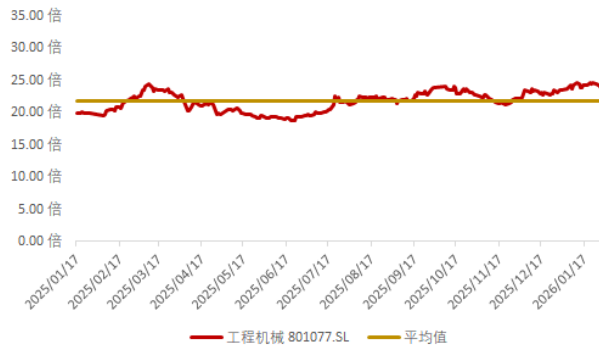
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 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 2026 年 1 月 29 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2026 年 1 月 29 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 (%)

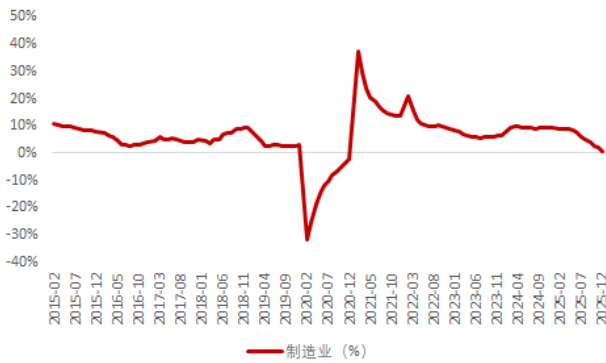
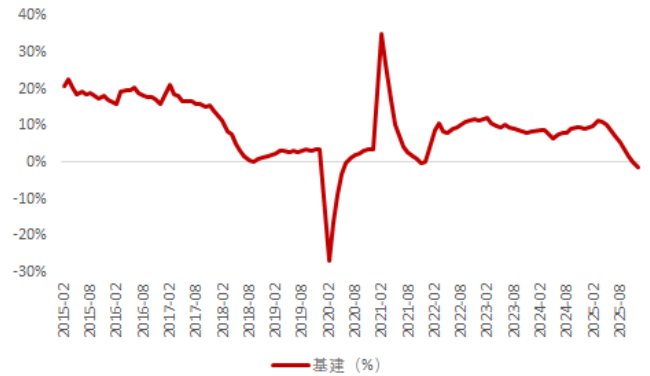


图 9: 基建固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 (%)

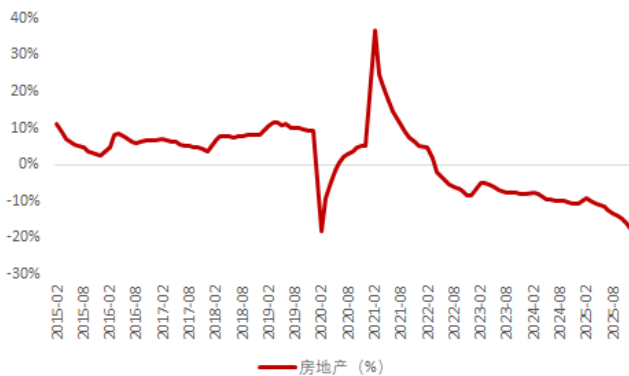
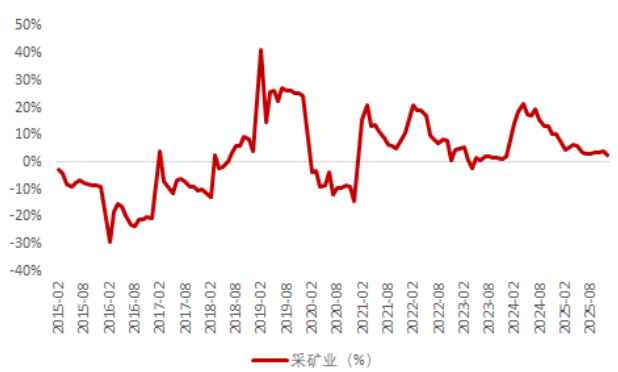


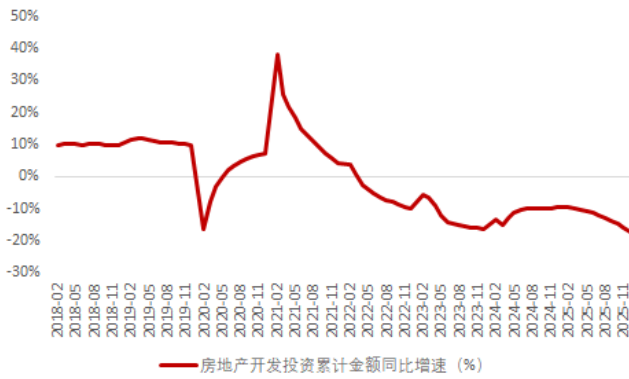
图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

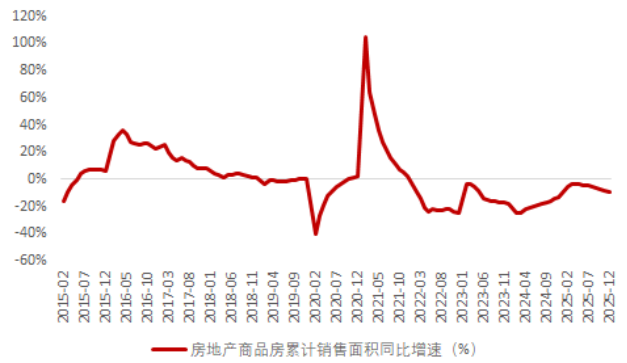
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 (%)



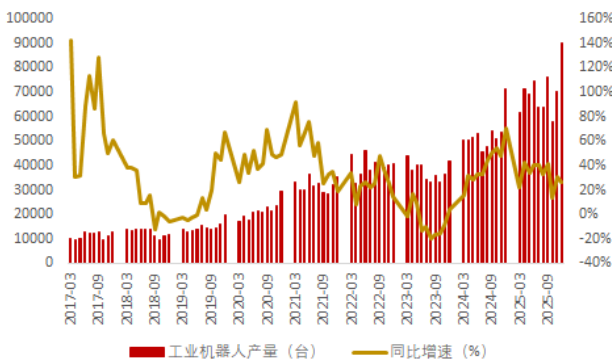
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



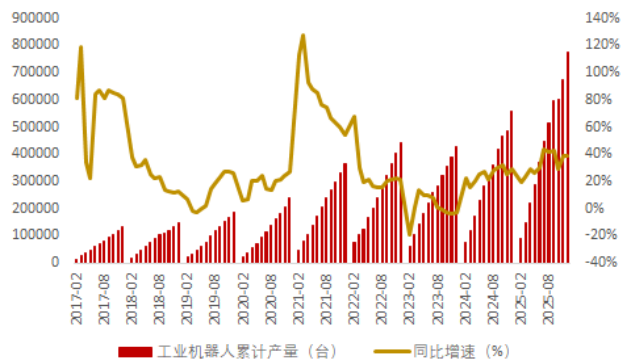
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 工业机器人月产量及增速 (台, %)



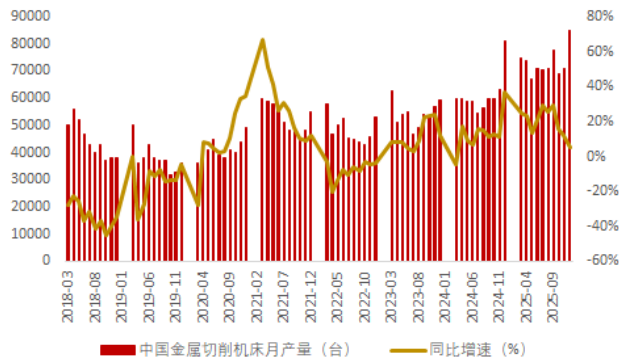
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



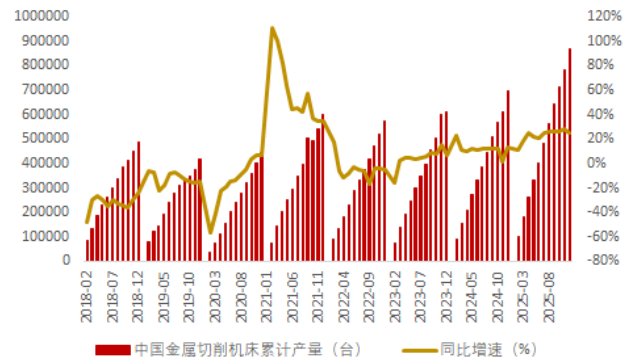
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 中国金属切削机床月产量 (台, %)



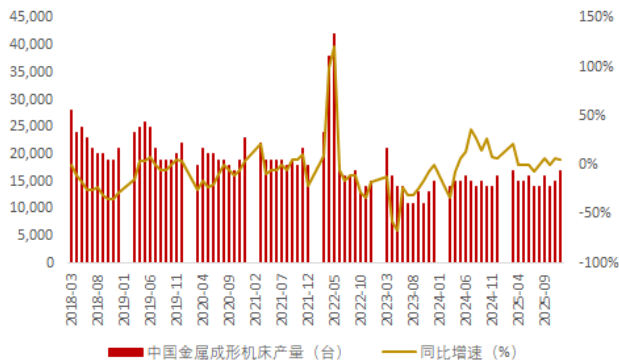
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 中国金属切削机床累计产量 (台, %)



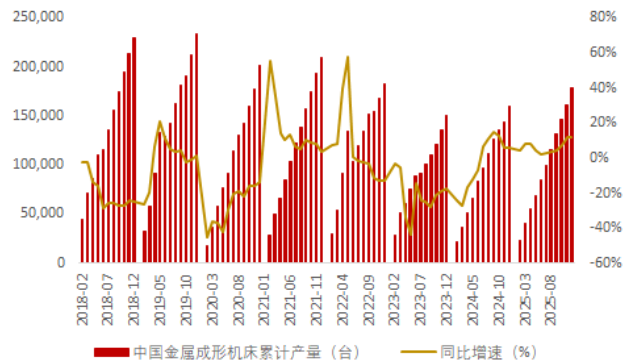
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 中国金属成形机床月产量 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 中国金属成形机床累计产量 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 德国机床制造商协会援引官方初步统计数据报告表示, 中国在 2025 年首次成为全球该细分市场最重要的供应国。该协会称, 中国占全球机床出口业务的份额为 21.60%, 而德国仅占 16.70%。德国本土制造商的出口额下降约 10.00%, 而中国的出口额增长约 18.00%。(来源: 德国《世界报》网站, 财联社)
2. 2025 年, 规模以上数字产品制造业增加值比上年增长 9.30%, 同比提升 0.30pct, 对全部规模以上工业增速的贡献率达 20.30%, 同比提升 1.00pct。从行业看, 电子元器件及设备制造、智能设备制造等行业增加值分别增长 12.60%、11.20%。从产品看, 移动通信基站设备、5G 智能手机等通信类产品产量分别增长 13.50%、12.50%; 工业控制计算机及系统、3D 打印设备、数控金属切削机床等智能生产设备产品产量分别增长 86.50%、52.50%、13.70%。(来源: 国家统计局, 财联社)
3. 北京人形机器人创新中心中试验证平台 1 月 29 日正式启动, 是北京首个人形机器人中试验证平台, 包括小批量试制线、具身智能机器人生产示范线、具身智能机器人关节生产示范线及专业测试实验室, 可实现从核心部件到整机的全链路中试服务

覆盖。当前，平台已具备试制生产和测试设备 500 台套，以及具身智能机器人年产能 5000 台套的能力。（来源：财联社）

4. 银河通用发布全球首款工业级具身智能重载机器人 Galbot S1，该产品为行业首个实现零遥操、全自主、可持续作业的重载机器人，双臂最大负载达 50 公斤，其核心具身搬运模型入选北京人工智能重要成果。此外，据悉银河通用 2025 年机器人 Galbot G1 累计出货量已突破 1200 台。（来源：科创板日报，财联社）
5. 特斯拉业绩会对 Optimus 人形机器人相关情况进行更新。原型机方面，特斯拉表示将于一季度推出 Optimus V3；量产节奏方面，特斯拉将把弗里蒙特工厂 Model S/X 生产空间用于生产 Optimus、远期产能规划 100 万台，且首次写入产能进度表；竞争格局方面，马斯克表示中国将成为人形机器人市场特斯拉的主要竞争对手。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2026 年 1 月 19 日，欧科亿公告，公司预计 2025 年实现归母净利润为 9600 万元-11000 万元，同比增长 67.53%-91.96%；扣非后归母净利润为 6200 万元-7500 万元，同比增长 135.83%-185.28%。
2. 2026 年 1 月 24 日，昊志机电公告，公司预计 2025 年实现归母净利润为 12800 万元-16500 万元，同比增长 54.40%-99.03%；扣非后归母净利润为 7650 万元-11200 万元，同比增长 79.77%-163.19%。
3. 2026 年 1 月 26 日，锐科激光公告，公司的董事兼高级管理人员汪伟先生持有公司股份 409,430 股（占公司总股本比例的 0.07%），拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 102,357 股（占公司总股本的 0.02%）；高级管理人员刘晓旭先生持有公司股份 850,496 股（占公司总股本比例的 0.15%），拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 212,624 股（占公司总股本的 0.04%）；高级管理人员李杰先生持有公司股份 217,688 股（占公司总股本比例的 0.039%），拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 54,422 股（占公司总股本的 0.01%）；高级管理人员曹磊女士持有公司股份 145,127 股（占公司总股本比例的 0.026%），拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 36,282 股（占公司总股本的 0.006%）；高级管理人员李立波先生持有公司股份 208,968 股（占公司总股本比例的 0.04%），拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 52,242 股（占公司总股本的 0.009%）。
4. 2026 年 1 月 28 日，乔峰智能公告，公司预计 2025 年实现归母净利润为 31000 万元-37000 万元，同比增长 51.04%-80.27%；扣非后归母净利润为 30000 万元-36000 万元，同比增长 51.49%-81.79%。
5. 2026 年 1 月 28 日，拓斯达公告，公司预计 2025 年实现归母净利润为 6000 万元-8000 万元，同比增长 124.47%-132.62%；扣非后归母净利润为 4200 万元-6200 万元，同比增长 116.81%-124.81%。

6. 2026年1月29日，铂力特公告，公司预计2025年实现营收约为18.63亿元，同比增长约为40.50%；归母净利润约为2.09亿元，同比增长约为100.96%；扣非后归母净利润约为1.49亿元，同比增长约为313.89%。
7. 2026年1月29日，汉威科技公告，公司预计2025年实现归母净利润为12500万元-17500万元，同比增长63.01%-128.22%；扣非后归母净利润为4000万元-6000万元，同比增长610.06%-965.10%。
8. 2026年1月30日，绿的谐波公告，公司预计2025年实现归母净利润为11500万元-13000万元，同比增长104.74%-131.45%；扣非后归母净利润为9000万元-10500万元，同比增长94.78%-127.25%。
9. 2026年1月30日，步科股份公告，公司预计2025年实现归母净利润为6800万元-8000万元，同比增长39.08%-63.63%；扣非后归母净利润为5500万元-6600万元，同比增长45.95%-75.15%。
10. 2026年1月30日，柳工公告，公司预计2025年实现归母净利润为152609.54万元-165879.94万元，同比增长15%-25%；扣非后归母净利润为132274.28万元-145544.68万元，同比增长16%-28%。

六、本周观点

机器人：特斯拉在2025Q4业绩说明会上表示，相比Optimus Gen2.5，Gen3将有重大更新，并采用最新设计的灵巧手，计划于2026Q1推出。同时，特斯拉正将弗里蒙特工厂改造为Optimus百万台生产线工厂，并首次将百万台生产计划写入特斯拉产能进度表。我们认为Optimus Gen3将引发一场新的科技革命，年底百万台量产计划明确，相对完善的中国产业链将受益。建议加强关注回调机遇。建议加强关注回调机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：春节假期后迎来内销旺季，受益于更新替换、电动化升级等因素促使工程机械需求增加，预计节后订单将延续增长态势。海外方面，降息预期驱动，叠加东南亚、中东、非洲等新兴市场基建、采矿业需求旺盛，出口需求有望维持快速增长。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综合性综合类证券公司，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