

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/09/09-2024/09/22）

机器人产业链国产替代率将持续提升

2024年9月22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上涨0.19%，跑赢沪深300指数1.13个百分点，在申万31个行业中排第11名；申万机械设备板块本月至今下跌2.69%，跑赢沪深300指数0.94个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万机械设备板块年初至今下跌21.07%，跑输沪深300指数14.36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9月20日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为1.69%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨0.36%，自动化设备板块上涨0.16%，轨交设备II板块下跌0.33%，通用设备板块下跌0.78%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2024年9月20日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为和科达、银宝山新、宝塔实业，涨幅分别为46.56%、36.74%、31.82%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为日发精机、蓝海华腾、佰奥智能，跌幅分别为26.15%、19.12%、15.56%。

**机械设备本周估值：**截至2024年9月20日，申万机械设备板块PE TTM为20.75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24.46倍、18.90倍、16.83倍、18.51倍、27.43倍。

## ■ 机械设备行业周观点：

**自动化设备：**随着经济企稳，更新替换政策助力及叠加库存周期轮动，预计下半年板块和下游景气度有望回升，拉动自动化设备需求。在全球人形机器人产业链中，中国供应商占比约38%，我们认为随着国内企业技术更替，叠加高性价比，市占率将进一步提升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

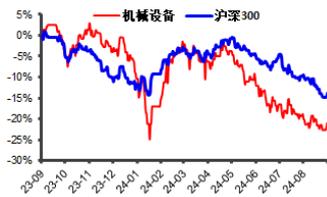
**工程机械：**8月挖机内销同比增长18.08%，下游基建、采矿业投资端保持相对稳定，房地产数据同比降幅持续缩窄，工程机械需求有望逐渐回暖，行业向上趋势明确。出口方面，8月挖机出口同比增长6.95%，看好下半年产品出海提升盈利能力逻辑。我们认为下半年工程机械有望海内外需求双驱动，企业业绩有望好于上半年。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**基建/房地产/制造业投资不及预期风险；专项债发行进度不及预期；海外市场需求减少风险；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.....	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 2024 年 9 月 20 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 日）.....	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 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及增速（亿元，%）.....	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：汽车起重机销量及增速（台，%）.....	9
图 17：履带起重机销量及增速（台，%）.....	9
图 18：随车起重机销量及增速（台，%）.....	10
图 19：叉车销量及增速（台，%）.....	10
图 20：升降工作平台销量及增速（台，%）.....	10
图 21：高空作业车销量及增速（台，%）.....	10
图 22：平地机销量及增速（台，%）.....	10
图 23：压路机销量及增速（台，%）.....	10
图 24：摊铺机销量及增速（台，%）.....	11
图 25：挖掘机开工小时数同比增速（%）.....	11
图 26：工业机器人产量及增速（台，%）.....	11
图 27：工业机器人累计产量及增速（台，%）.....	11
图 28：中国金属切削机床月产量及增速（台，%）.....	11
图 29：中国金属切削机床累计产量及增速（台，%）.....	11
图 30：新增一般债券累计发行金额（亿元）.....	12
图 31：新增专项债累计发行金额（亿元）.....	12

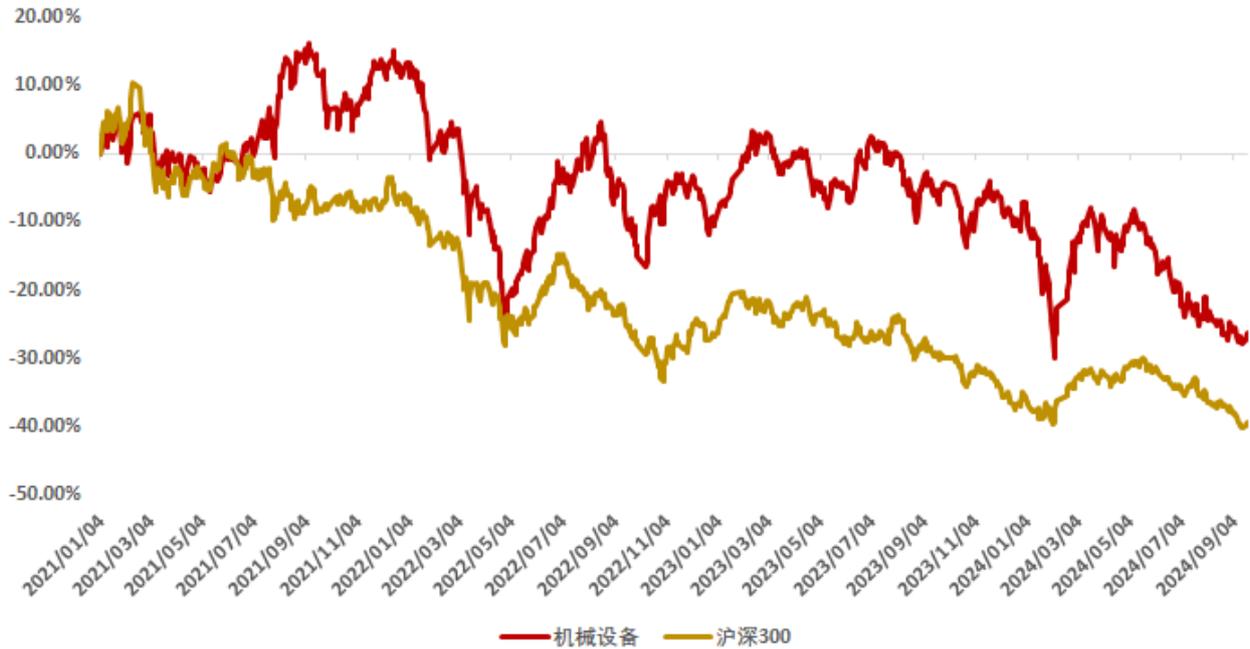
## 表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日） .....	4
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 9 月 20 日） .....	5
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日） .....	6
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日） .....	6
表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 9 月 20 日） .....	7
表 6: 建议关注标的推荐理由 .....	14

## 一、行情回顾

截至 2024 年 9 月 20 日，申万机械设备行业双周上涨 0.19%，跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点，在申万 31 个行业中排第 11 名；申万机械设备板块本月至今下跌 2.69%，跑赢沪深 300 指数 0.94 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万机械设备板块年初至今下跌 21.07%，跑输沪深 300 指数 14.36 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 9 月 20 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 9 月 20 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	801180.SL	房地产(申万)	6.33	3.79	-19.35
2	801050.SL	有色金属(申万)	3.78	-1.54	-6.35
3	801110.SL	家用电器(申万)	3.72	2.73	6.82
4	801750.SL	计算机(申万)	3.46	1.20	-29.48
5	801770.SL	通信(申万)	2.41	-1.01	-5.96
6	801790.SL	非银金融(申万)	1.14	0.63	-4.61
7	801880.SL	汽车(申万)	0.72	1.25	-7.41
8	801950.SL	煤炭(申万)	0.44	-4.69	-5.77
9	801230.SL	综合(申万)	0.40	-1.21	-30.97
10	801200.SL	商贸零售(申万)	0.27	-0.99	-24.46
11	801890.SL	机械设备(申万)	0.19	-2.69	-21.07
12	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.13	-5.18	-19.48
13	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.38	-2.94	-27.76

14	801030.SL	基础化工(申万)	-0.79	-3.39	-21.22
15	801760.SL	传媒(申万)	-0.87	-1.60	-24.90
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.91	-4.66	-24.90
17	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.96	-2.50	-25.56
18	801970.SL	环保(申万)	-1.08	-2.79	-21.06
19	801730.SL	电力设备(申万)	-1.20	-2.11	-20.04
20	801780.SL	银行(申万)	-1.22	-2.89	10.04
21	801210.SL	社会服务(申万)	-1.77	-2.76	-27.15
22	801170.SL	交通运输(申万)	-1.83	-2.75	-3.88
23	801040.SL	钢铁(申万)	-2.24	-4.79	-20.13
24	801080.SL	电子(申万)	-2.46	-7.59	-19.51
25	801960.SL	石油石化(申万)	-2.48	-7.79	-6.14
26	801740.SL	国防军工(申万)	-2.49	-5.56	-19.15
27	801160.SL	公用事业(申万)	-2.74	-5.40	-0.06
28	801980.SL	美容护理(申万)	-2.77	-6.50	-28.23
29	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.26	-5.01	-24.78
30	801150.SL	医药生物(申万)	-3.32	-5.30	-27.56
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-5.36	-8.70	-26.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 20 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 1.69%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 0.36%，自动化设备板块上涨 0.16%，轨交设备 II 板块下跌 0.33%，通用设备板块下跌 0.78%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 0.33%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 2.23%，通用设备板块下跌 3.52%，自动化设备板块下跌 3.96%，轨交设备 II 板块下跌 4.40%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 5.53%。其他板块表现如下，轨交设备 II 板块下跌 0.10%，专用设备板块下跌 24.09%，自动化设备板块下跌 28.55%，通用设备板块下跌 29.85%。

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 9 月 20 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	801077.SL	工程机械	1.69	0.33	5.53
2	801074.SL	专用设备	0.36	-2.23	-24.09
3	801078.SL	自动化设备	0.16	-3.96	-28.55
4	801076.SL	轨交设备 II	-0.33	-4.40	-0.10
5	801072.SL	通用设备	-0.78	-3.52	-29.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，和科达、银宝山新、宝塔实业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 46.56%、36.74%、31.82%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，和科达、宝塔实业、银宝山新表现最突出，涨幅分别为 45.58%、43.97%、

40.32%。从年初至今表现上看，汇成真空、瑞迪智驱、宗申动力排名前三，涨幅分别为220.74%、119.91%、86.83%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 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
002816.SZ	和科达	46.56	002816.SZ	和科达	45.58	301392.SZ	汇成真空	220.74
002786.SZ	银宝山新	36.74	000595.SZ	宝塔实业	43.97	301596.SZ	瑞迪智驱	119.91
000595.SZ	宝塔实业	31.82	002786.SZ	银宝山新	40.32	001696.SZ	宗申动力	86.83
301137.SZ	哈焊华通	19.88	300382.SZ	斯莱克	31.92	688090.SH	瑞松科技	85.30
300990.SZ	同飞股份	19.19	002686.SZ	亿利达	19.00	920002.BJ	万达轴承	83.75
002686.SZ	亿利达	18.70	301137.SZ	哈焊华通	16.94	000528.SZ	柳工	59.91
002031.SZ	巨轮智能	17.47	002031.SZ	巨轮智能	15.45	600894.SH	广日股份	52.28
002150.SZ	通润装备	15.76	002689.SZ	远大智能	14.64	000680.SZ	山推股份	50.10
301006.SZ	迈拓股份	15.31	002529.SZ	海源复材	13.89	001288.SZ	运机集团	44.90
600421.SH	华嵘控股	14.36	600243.SH	青海华鼎	13.18	002595.SZ	豪迈科技	44.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，日发精机、蓝海华腾、佰奥智能表现较弱，跌幅分别为 26.15%、19.12%、15.56%。从本月至今表现上看，亿嘉和、劲拓股份、泰嘉股份跌幅较大，分别下跌 22.52%、21.57%、20.08%。从年初至今表现上看，深科达、天宜上佳、华依科技跌幅较大，跌幅分别为 73.79%、72.33%、67.83%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
002520.SZ	日发精机	-26.15	603666.SH	亿嘉和	-22.52	688328.SH	深科达	-73.79
300484.SZ	蓝海华腾	-19.12	300400.SZ	劲拓股份	-21.57	688033.SH	天宜上佳	-72.33
300836.SZ	佰奥智能	-15.56	002843.SZ	泰嘉股份	-20.08	688071.SH	华依科技	-67.83
002843.SZ	泰嘉股份	-15.36	300512.SZ	中亚股份	-19.60	688025.SH	杰普特	-66.51
301016.SZ	雷尔伟	-13.82	301312.SZ	智立方	-18.62	873726.BJ	卓兆点胶	-65.88
300885.SZ	海昌新材	-12.75	688333.SH	铂力特	-18.60	836961.BJ	西磁科技	-65.79
688112.SH	鼎阳科技	-12.30	300371.SZ	汇中股份	-17.46	833284.BJ	灵鸽科技	-64.53
001277.SZ	速达股份	-11.94	300606.SZ	金太阳	-16.96	688700.SH	东威科技	-62.78
002957.SZ	科瑞技术	-11.24	300836.SZ	佰奥智能	-16.91	688383.SH	新益昌	-62.65
688333.SH	铂力特	-11.09	300461.SZ	田中精机	-16.63	688022.SH	瀚川智能	-61.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

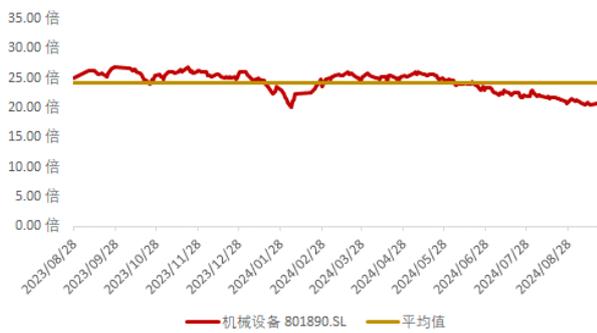
## 二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 9 月 20 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)	20.75	24.22	26.88	20.03	-14.33%	-22.80%	3.61%
801072.SL	通用设备	24.46	27.79	32.11	20.91	-11.99%	-23.84%	16.94%
801074.SL	专用设备	18.90	22.59	25.71	18.56	-16.33%	-26.49%	1.85%
801076.SL	轨交设备II	16.83	17.29	20.54	14.35	-2.66%	-18.03%	17.27%
801077.SL	工程机械	18.51	20.46	24.67	17.65	-9.52%	-24.95%	4.88%
801078.SL	自动化设备	27.43	35.78	42.66	27.27	-23.33%	-35.70%	0.61%

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 9 月 20 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 9 月 20 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 9 月 20 日）



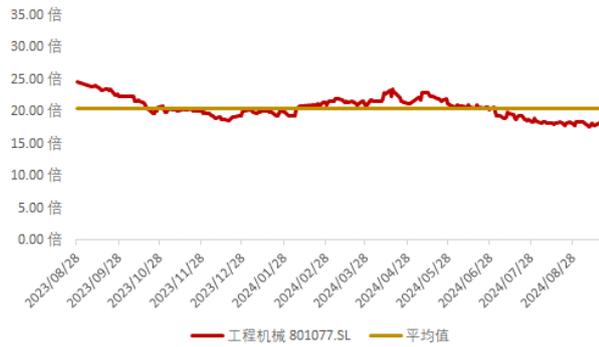
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 20 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 9 月 20 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 9 月 20 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

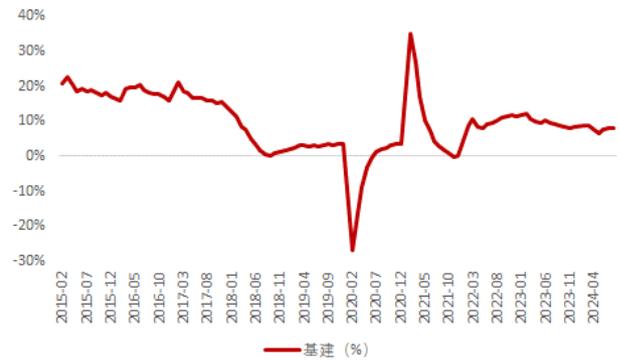
### 三、数据更新

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及增速 (亿元, %)



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 (%)



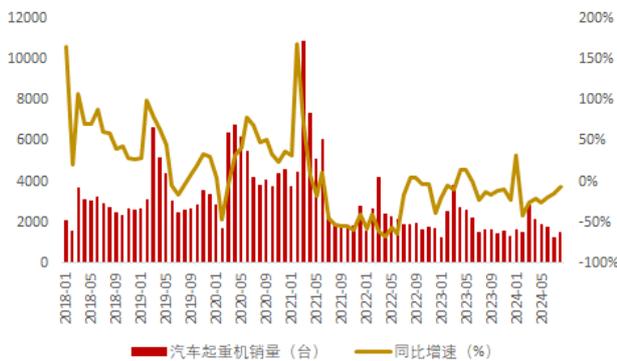
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



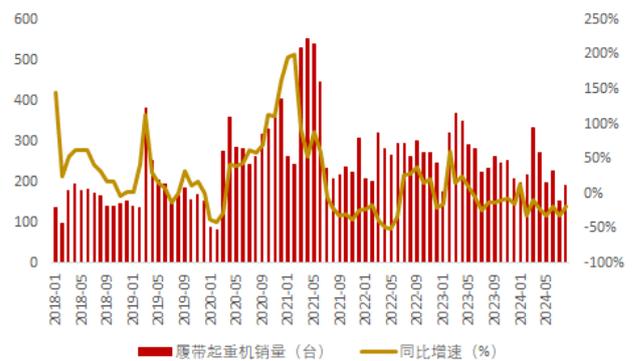
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



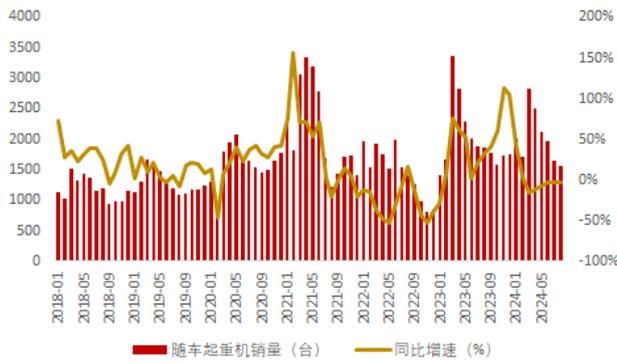
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 履带起重机销量及增速 (台, %)



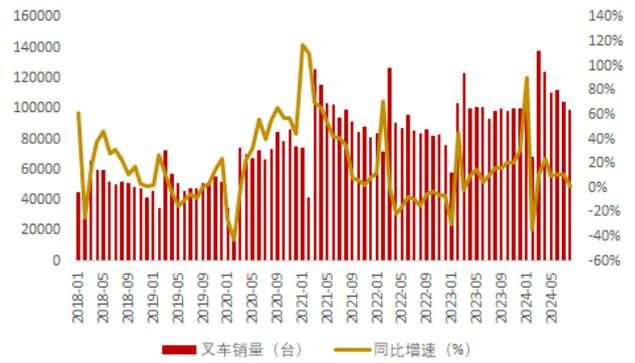
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 随车起重机销量及增速 (台, %)



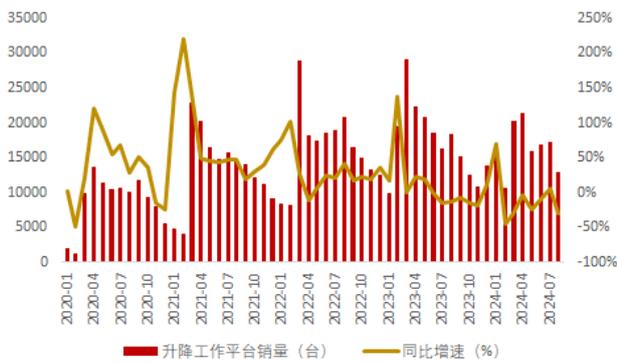
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 叉车销量及增速 (台, %)



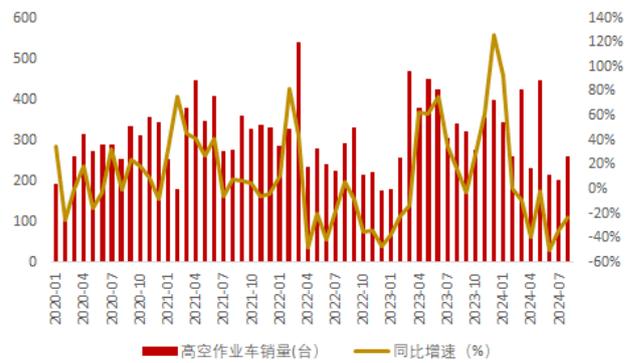
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



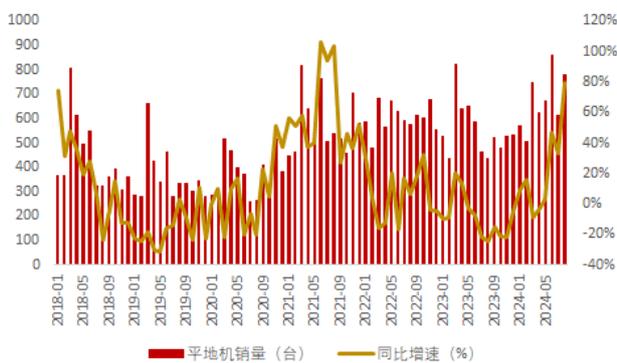
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 高空作业车销量及增速 (台, %)



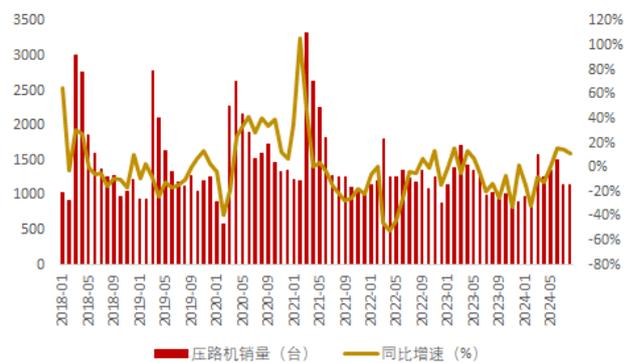
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 平地机销量及增速 (台, %)



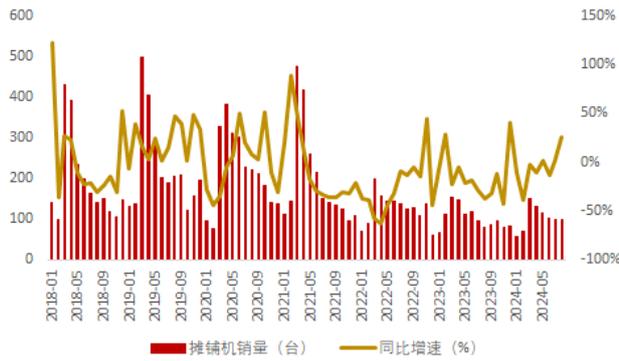
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 压路机销量及增速 (台, %)



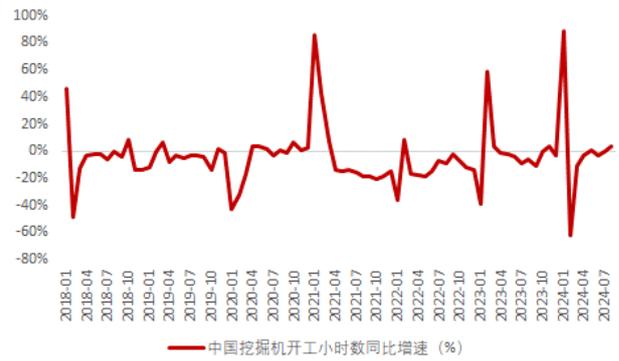
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 摊铺机销量及增速 (台, %)



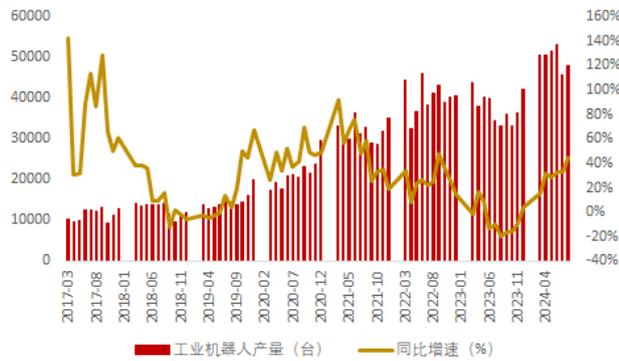
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 挖掘机开工小时数同比增速 (%)



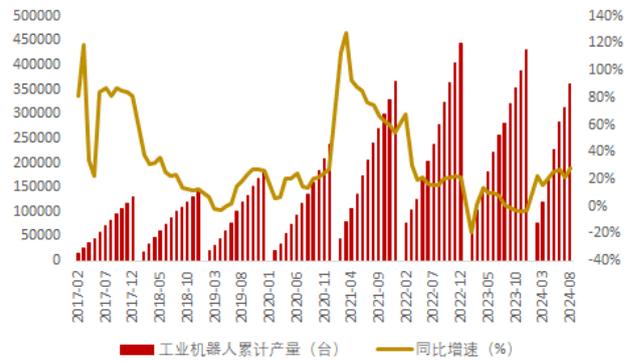
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 工业机器人产量及增速 (台, %)



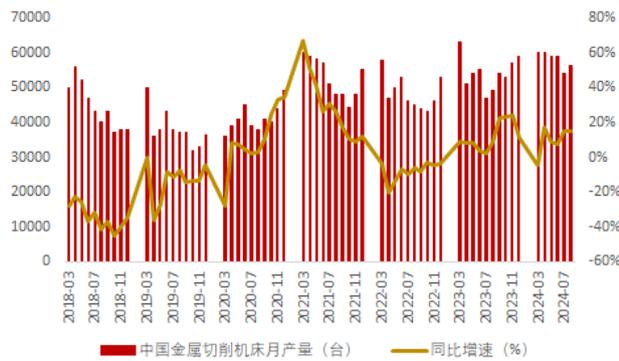
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



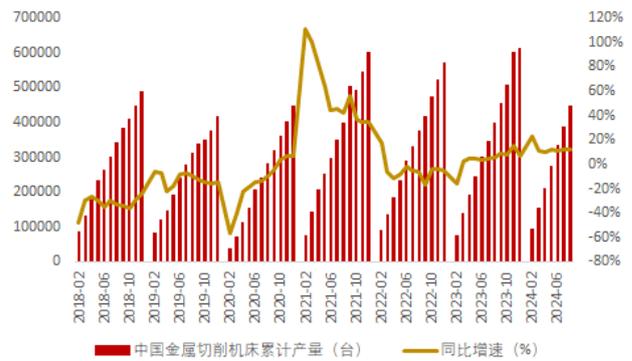
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 28: 中国金属切削机床月产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 29: 中国金属切削机床累计产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 30：新增一般债券累计发行金额（亿元）



图 31：新增专项债累计发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 工信部印发《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024年版）》，其中包括高端工业母机、集成电路生产装备、航空航天装备、高端医疗装备、精密仪器仪表等。（来源：财联社）
2. 工信部办公厅印发工业重点行业领域设备更新和技术改造指南的通知，其中指出，工业网络设备更新目标为：以构建安全可控新型工业网络体系，加快工业互联网规模化应用，促进制造业“智改数转网联”，推动汽车、钢铁、轻工、工程机械、建材、船舶、消费电子、航空、石油化工、消费品等行业的工业设备、工业网络、工业算力、工控系统等网络化改造升级。力争到2027年，80%的规模以上制造业企业基本实现网络化改造，边缘网关、边缘控制器等产品部署超过100万台，“5G+工业互联网”项目数超过2万个。（来源：财联社）
3. 今年上半年湖南省人工智能产业发展态势稳定向好，核心产业产值达到127亿元，同比增长17%。2024年湖南实施“数字新基建”100个标志性项目，总投资额超59亿元，其中新一代人工智能项目占比43%，加快推进21个行业的人工智能大模型在钢铁、冶金、工程机械、生物医药、音视频等领域的部署应用。（来源：财联社）
4. 目前，全球人形机器人约38%的供应链企业在中国，北京、上海、广东等地都成立了具身智能机器人创新中心。（来源：财联社）
5. 北京市发出首张“具身智能机器人食品经营许可证”，让具有感知和学习能力的智能机器人能够成功进入餐饮市场，为消费者服务。（来源：财联社）

## 五、公司公告

1. 2024年9月9日，三一重工公告，公司的小挖产品今年已实现连续6个月的增长、且增速逐月加快，中大挖产品也已实现企稳回升。2024年8月，国内小挖销售量同比增长51%、中挖增长44%、大挖持平；非挖产品如混凝土机械、起重机械降幅收

窄；海外小挖销售台量同比增长 16%、中挖增长 32%、大挖增长 63%，非挖产品如混凝土机械、起重机械延续上半年高增速。2024 年 1-8 月，公司在非洲销售额达 35 亿元，同比上升超过 60%。公司自从 2002 年进入非洲共销售设备超 200 亿元，设备保有量超过 23000 台，位列中国工程机械企业产品出口非洲的第一名。迄今为止，公司在非洲 52 个国家和地区提供销售服务（非洲共 61 个国家和地区），在非设立了 4 个国区、14 个子公司、8 个代理商、50 个服务网点，本地化率超过 60%。

- 2024 年 9 月 18 日，科达自控公告，公司子公司科达新能源收到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：ZL202410930990.2；专利名称：一种换电柜的健康状态智能检测方法。
- 2024 年 9 月 18 日，南风股份公告，公司于近日收到中广核工程有限公司发出的中标通知书，公司被确认为“CW 项目 LOT150Ad 空调机组及换热器”的中标方。现将具体情况说明如下：（1）招标项目名称：CW 项目 LOT150Ad 空调机组及换热器；（2）招标方：中广核工程有限公司；（3）中标人：南方风机股份有限公司；（4）中标金额合计：5,157.00 万元；（5）设备名称：核岛 HVAC 系统空调机组及换热器，包含设备的设计、制造、清洁、包装、运输、文件、现场服务、消耗品和专用工具等。具体以招标文件规定为准。（6）计划交货日期：1 号机组首批交货日期为：2026 年 9 月 30 日；2 号机组首批交货日期为：2027 年 7 月 31 日。
- 2024 年 9 月 19 日，科新机电公告，公司于近日取得了由中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书 1 件。具体情况如下：专利号：ZL202323669564.8；专利名称：一种旋流过滤除砂器。
- 2024 年 9 月 20 日，东杰智能公告，公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202011076697.2；专利名称：支撑轮均采用双轮差速驱动装置的 AGV 底盘架。

## 六、本周观点

**自动化设备：**随着经济企稳，更新替换政策助力及叠加库存周期轮动，预计下半年板块和下游景气度有望回升，拉动自动化设备需求。在全球人形机器人产业链中，中国供应商占比约 38%，我们认为随着国内企业技术更替，叠加高性价比，市占率将进一步提升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**8 月挖机内销同比增长 18.08%，下游基建、采矿业投资端保持相对稳定，房地产数据同比降幅持续缩窄，工程机械需求有望逐渐回暖，行业向上趋势明确。出口方面，8 月挖机出口同比增长 6.95%，看好下半年产品出海提升盈利能力逻辑。我们认为下半年工程机械有望海内外需求双驱动，企业业绩有望好于上半年。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