

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/10/14-2024/10/27）

小旺季助力销量持续回暖

2024年10月27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7.71%，跑赢沪深300指数5.93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上涨2.20%，跑赢沪深300指数3.73个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万机械设备板块年初至今上涨1.22%，跑输沪深300指数14.09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10月25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11.76%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨10.70%，自动化设备板块上涨7.50%，轨交设备II板块上涨2.57%，工程机械板块上涨0.35%。

**机械设备个股涨跌情况:** 截至2024年10月25日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为同惠电子、川润股份、七丰精工，涨幅分别为143.87%、133.27%、128.73%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为泰尔股份、新柴股份、杭叉集团，跌幅分别为13.38%、10.74%、8.29%。

**机械设备本周估值:** 截至2024年10月25日，申万机械设备板块PE TTM为26.05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32.00倍、23.97倍、20.50倍、20.56倍、37.03倍。

## ■ 机械设备行业周观点:

**自动化设备:** 近期多家企业（宇树、智元、上海开普勒等）公布机器人产品，上游核心零部件用量增加催化，板块关注度提升。随着下游行业景气度复苏，叠加擎天柱三代细节公开、定点以及量产事宜将进一步推动板块行情。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

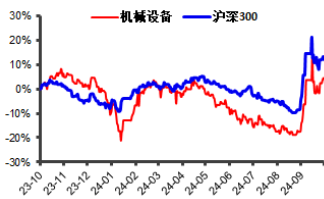
**工程机械:** 9月挖机开工小时数连续三个月环比提升，我们认为随着国家及各地方政府持续颁布宽松政策扶持房地产行业 and 危旧房改造工程提速，项目开工率将进一步提升，叠加小旺季，销量同比增速有望持续回暖。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **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.....	13
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 10 月 25 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 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 10 月 25 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：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：中国金属成形机床月产量及增速（台，%）.....	12
图 31：中国金属成形机床累计产量及增速（台，%）.....	12

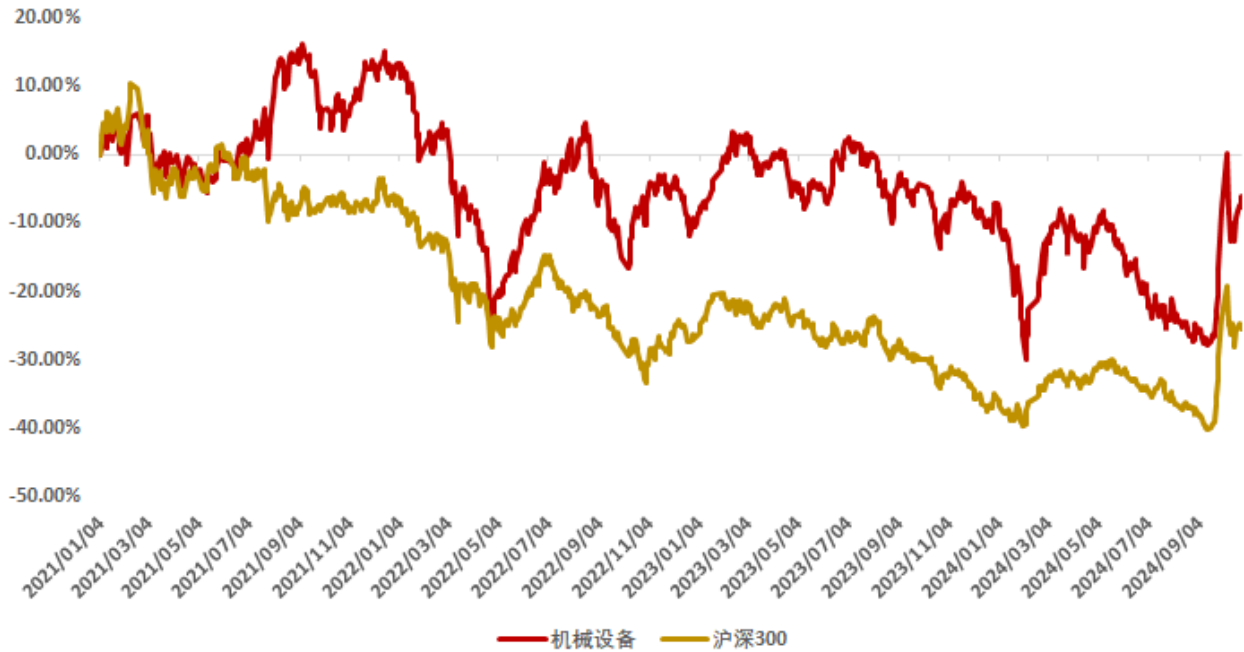
## 表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 25 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 10 月 25 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 10 月 25 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 10 月 25 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 10 月 25 日） .....	7
表 6: 建议关注标的推荐理由 .....	13

## 一、行情回顾

截至 2024 年 10 月 25 日，申万机械设备行业双周上涨 7.71%，跑赢沪深 300 指数 5.93 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上涨 2.20%，跑赢沪深 300 指数 3.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万机械设备板块年初至今上涨 1.22%，跑输沪深 300 指数 14.09 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 10 月 25 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 10 月 25 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	801760.SL	传媒(申万)	13.73	3.99	0.67
2	801740.SL	国防军工(申万)	12.25	9.47	12.14
3	801080.SL	电子(申万)	12.00	11.98	16.18
4	801730.SL	电力设备(申万)	11.20	5.14	9.17
5	801750.SL	计算机(申万)	10.20	8.61	2.12
6	801970.SL	环保(申万)	10.16	5.96	3.60
7	801210.SL	社会服务(申万)	9.13	-0.32	-5.04
8	801230.SL	综合(申万)	9.08	3.91	-9.12
9	801770.SL	通信(申万)	8.40	6.24	25.75
10	801140.SL	轻工制造(申万)	7.84	0.28	-8.27
11	801890.SL	机械设备(申万)	7.71	2.20	1.22
12	801710.SL	建筑材料(申万)	7.36	0.76	-2.46
13	801720.SL	建筑装饰(申万)	7.20	4.67	5.39

14	801180.SL	房地产(申万)	6.02	-2.79	2.90
15	801030.SL	基础化工(申万)	5.77	-1.00	-2.70
16	801130.SL	纺织服饰(申万)	5.39	-1.39	-9.84
17	801200.SL	商贸零售(申万)	5.22	-1.24	-5.05
18	801880.SL	汽车(申万)	4.70	-0.09	11.88
19	801050.SL	有色金属(申万)	4.26	-2.24	11.22
20	801150.SL	医药生物(申万)	4.18	-2.07	-9.11
21	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.13	-3.77	-8.96
22	801110.SL	家用电器(申万)	2.71	0.38	27.24
23	801980.SL	美容护理(申万)	2.58	-5.62	-4.36
24	801790.SL	非银金融(申万)	2.21	1.56	31.54
25	801170.SL	交通运输(申万)	1.93	-4.76	9.54
26	801040.SL	钢铁(申万)	1.75	-3.27	-1.11
27	801780.SL	银行(申万)	0.89	0.11	28.06
28	801160.SL	公用事业(申万)	0.03	-4.80	9.54
29	801950.SL	煤炭(申万)	-0.59	-6.24	6.28
30	801960.SL	石油石化(申万)	-0.62	-4.36	5.26
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.05	-8.44	-8.08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 25 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 11.76%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 10.70%，自动化设备板块上涨 7.50%，轨交设备 II 板块上涨 2.57%，工程机械板块上涨 0.35%。

从本月至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 5.22%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 5.16%，自动化设备板块上涨 2.27%，轨交设备 II 板块上涨 0.11%，工程机械板块下跌 5.52%。

从年初至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 21.86%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 19.72%，专用设备板块下跌 1.02%，自动化设备板块下跌 2.54%，通用设备板块下跌 7.11%。

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 10 月 25 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	801072.SL	通用设备	11.76	5.16	-7.11
2	801074.SL	专用设备	10.70	5.22	-1.02
3	801078.SL	自动化设备	7.50	2.27	-2.54
4	801076.SL	轨交设备 II	2.57	0.11	21.86
5	801077.SL	工程机械	0.35	-5.52	19.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，同惠电子、川润股份、七丰精工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 143.87%、133.27%、128.73%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，同惠电子、川润股份、文一科技表现最突出，涨幅分别为 129.42%、

123.81%、121.13%。从年初至今表现上看，汇成真空、宗申动力、罗博特科排名前三，涨幅分别为427.11%、291.07%、245.89%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年10月25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
833509.BJ	同惠电子	143.87	833509.BJ	同惠电子	129.42	301392.SZ	汇成真空	427.11
002272.SZ	川润股份	133.27	002272.SZ	川润股份	123.81	001696.SZ	宗申动力	291.07
873169.BJ	七丰精工	128.73	600520.SH	文一科技	121.13	300757.SZ	罗博特科	245.89
300865.SZ	大宏立	101.94	832885.BJ	星辰科技	109.51	301596.SZ	瑞迪智驱	203.36
600520.SH	文一科技	101.00	002685.SZ	华东重机	99.74	920002.BJ	万达轴承	195.52
831305.BJ	海希通讯	95.35	873169.BJ	七丰精工	99.29	688090.SH	瑞松科技	161.20
833943.BJ	优机股份	86.51	300865.SZ	大宏立	97.74	300411.SZ	金盾股份	152.65
836807.BJ	奔朗新材	85.71	688448.SH	磁谷科技	84.37	600843.SH	上工申贝	121.34
688448.SH	磁谷科技	85.46	831305.BJ	海希通讯	77.19	002685.SZ	华东重机	112.61
002685.SZ	华东重机	83.33	838810.BJ	春光药装	76.45	600894.SH	广日股份	99.17

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，泰尔股份、新柴股份、杭叉集团表现较弱，跌幅分别为13.38%、10.74%、8.29%。从本月至今表现上看，杭叉集团、浙江鼎力、乐惠国际跌幅较大，分别下跌18.12%、16.82%、13.28%。从年初至今表现上看，天宜上佳、深科达、杰普特跌幅较大，跌幅分别为60.83%、59.93%、50.92%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年10月25日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
002347.SZ	泰尔股份	-13.38	603298.SH	杭叉集团	-18.12	688033.SH	天宜上佳	-60.83
301032.SZ	新柴股份	-10.74	603338.SH	浙江鼎力	-16.82	688328.SH	深科达	-59.93
603298.SH	杭叉集团	-8.29	603076.SH	乐惠国际	-13.28	688025.SH	杰普特	-50.92
603338.SH	浙江鼎力	-6.19	601038.SH	一拖股份	-13.20	688071.SH	华依科技	-50.67
002444.SZ	巨星科技	-5.53	600761.SH	安徽合力	-13.01	603278.SH	大业股份	-50.34
601100.SH	恒立液压	-4.82	300833.SZ	浩洋股份	-12.46	605186.SH	健麾信息	-49.47
300011.SZ	鼎汉技术	-4.43	002150.SZ	通润装备	-11.76	002490.SZ	ST墨龙	-49.12
601038.SH	一拖股份	-3.98	688059.SH	华锐精密	-11.14	300165.SZ	天瑞仪器	-46.93
600582.SH	天地科技	-3.93	601100.SH	恒立液压	-11.02	688022.SH	瀚川智能	-46.67
688187.SH	时代电气	-3.93	001379.SZ	腾达科技	-9.83	688686.SH	奥普特	-45.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

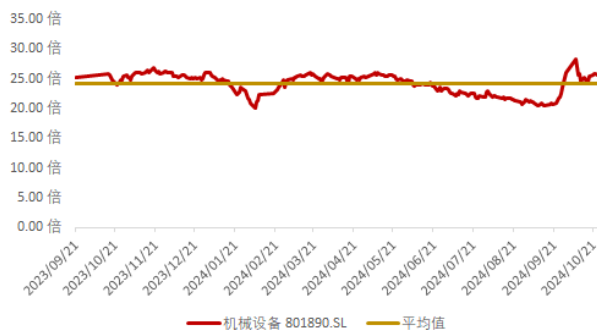
## 二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 10 月 25 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)	26.05	24.11	28.21	20.03	8.04%	-7.68%	30.07%
801072.SL	通用设备	32.00	27.71	33.85	20.91	15.48%	-5.46%	53.02%
801074.SL	专用设备	23.97	22.48	25.71	18.56	6.61%	-6.77%	29.18%
801076.SL	轨交设备II	20.50	17.61	22.39	14.35	16.42%	-8.45%	42.81%
801077.SL	工程机械	20.56	20.27	23.44	17.65	1.40%	-12.30%	16.47%
801078.SL	自动化设备	37.03	35.30	42.66	27.27	4.90%	-13.20%	35.80%

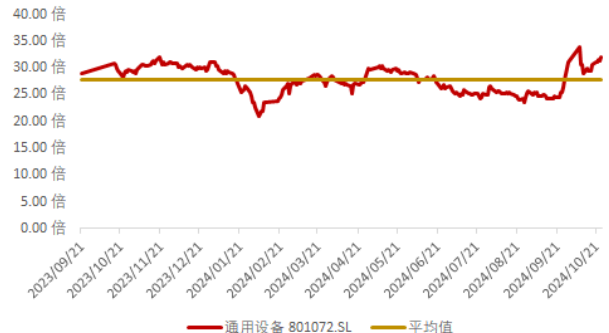
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）



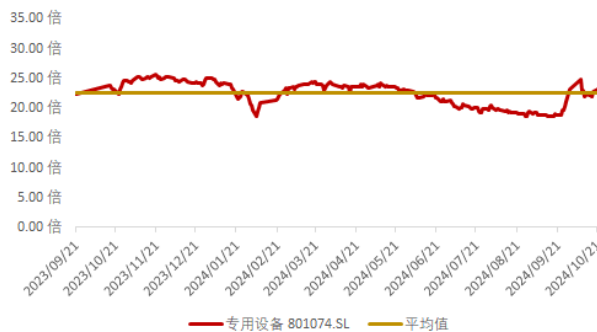
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 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 10 月 25 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

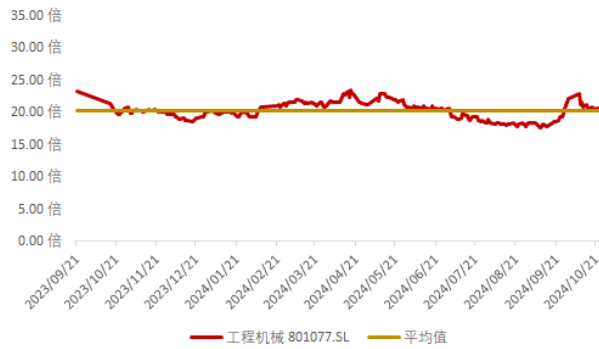
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 25 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

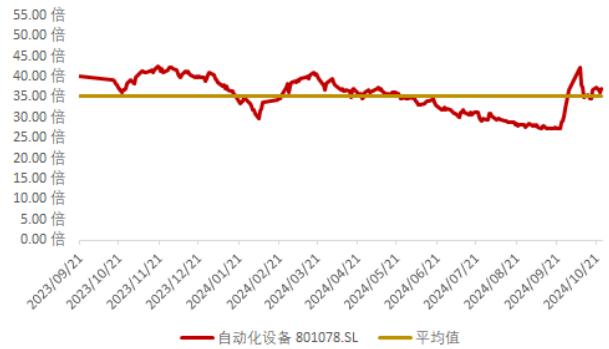


图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 25 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

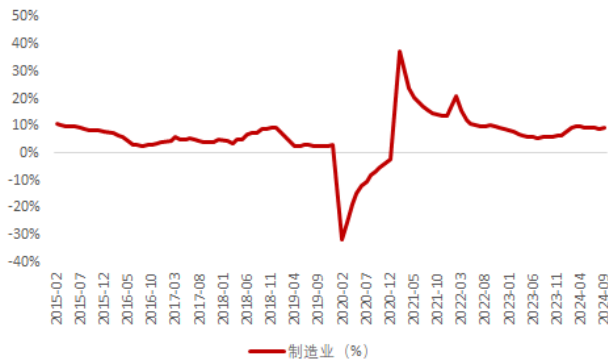
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 10 月 25 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

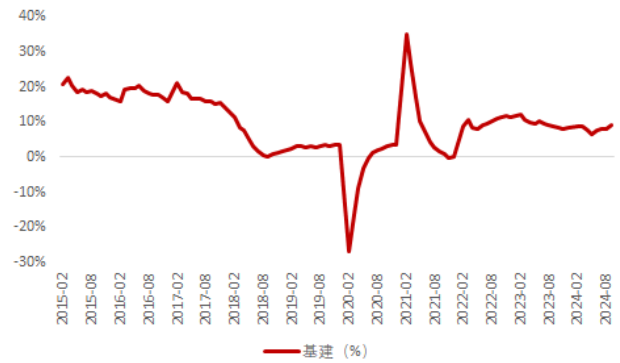
### 三、数据更新

图 8: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



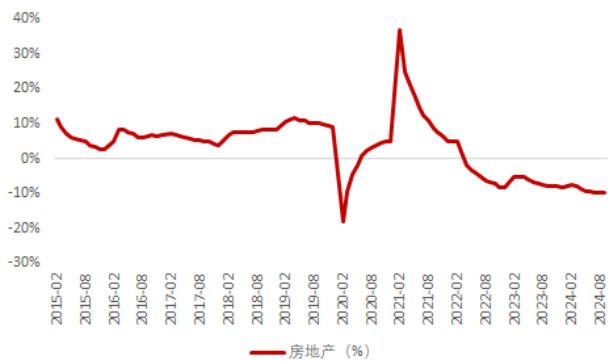
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 基建固定资产投资累计同比 (%)



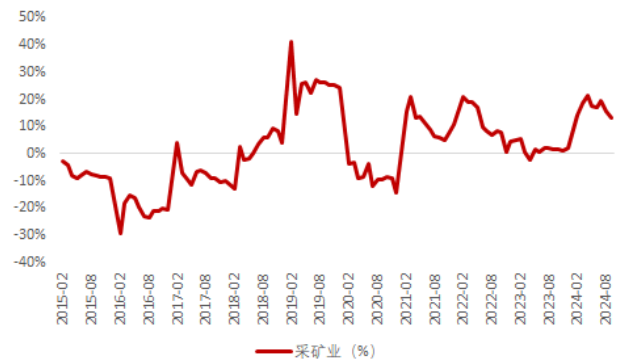
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

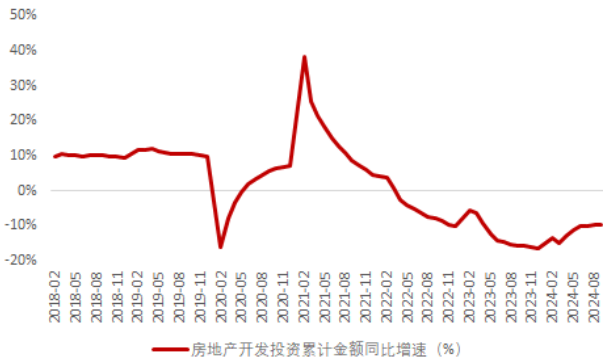
图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

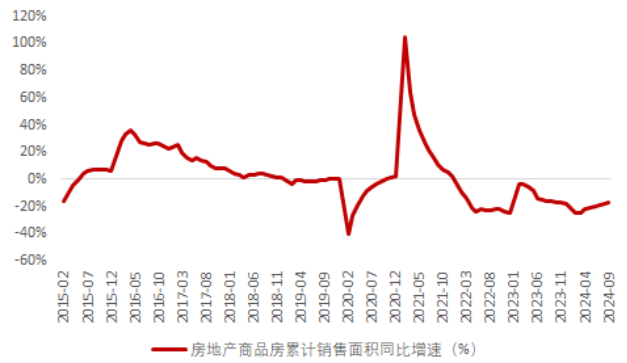


图 12: 房地产开发投资累计金额同比增速 (%)



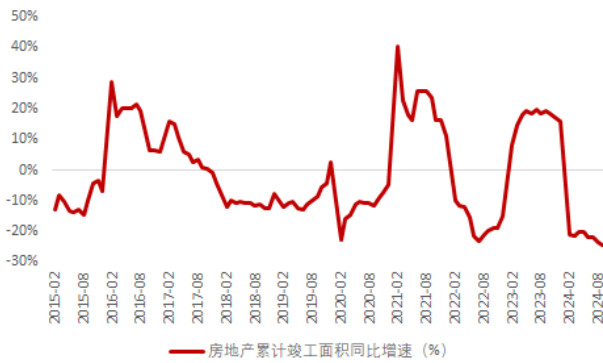
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 (%)



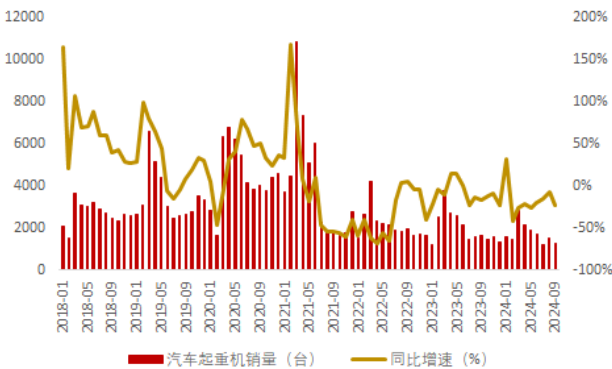
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



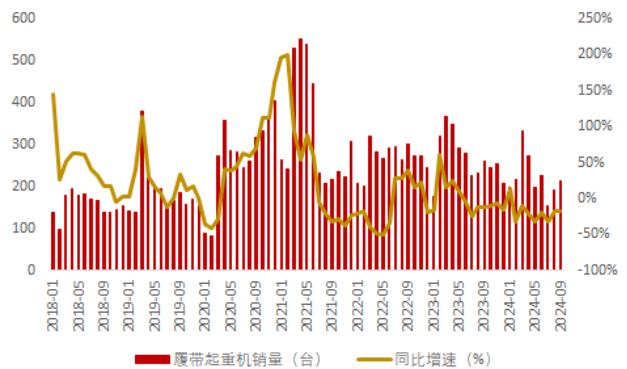
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



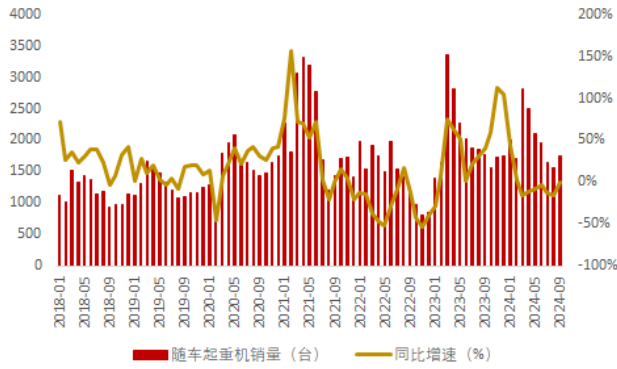
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 履带起重机销量及增速 (台, %)



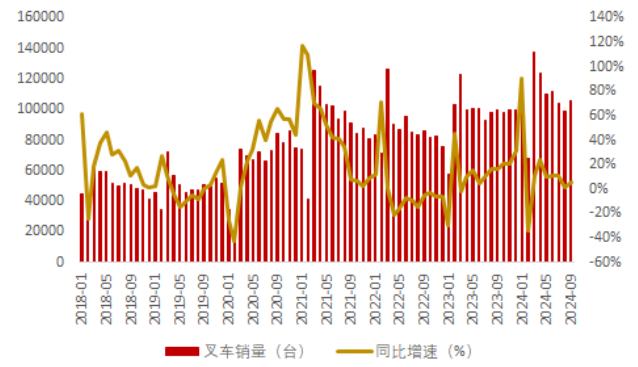
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 随车起重机销量及增速 (台, %)



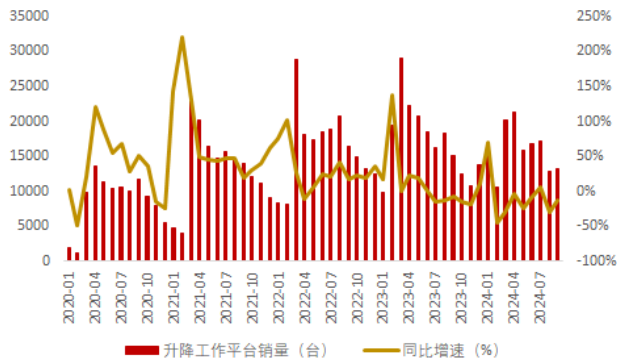
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 叉车销量及增速 (台, %)



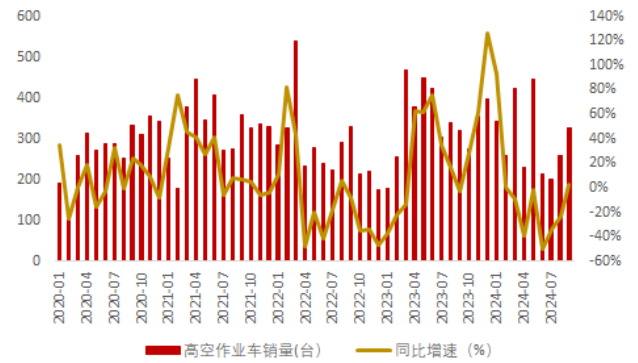
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



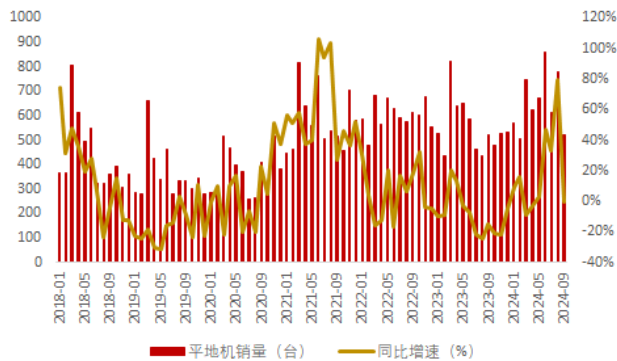
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 高空作业车销量及增速 (台, %)



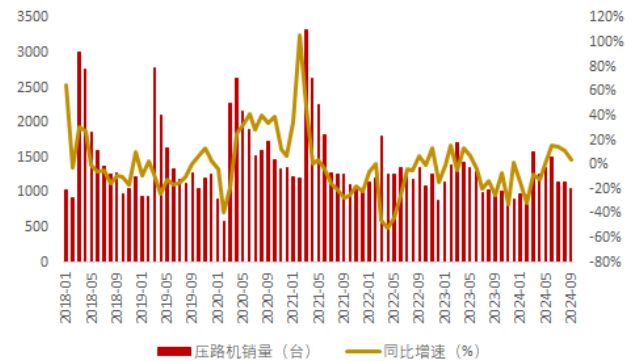
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 平地机销量及增速 (台, %)



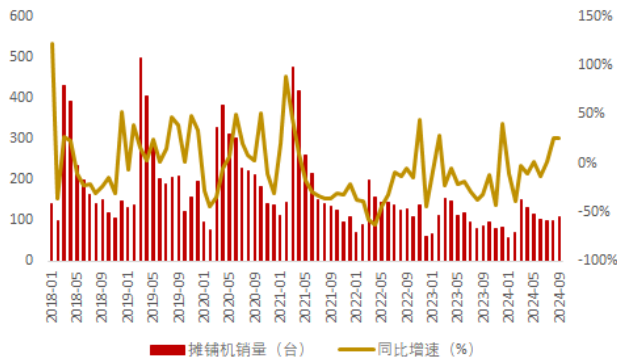
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 压路机销量及增速 (台, %)



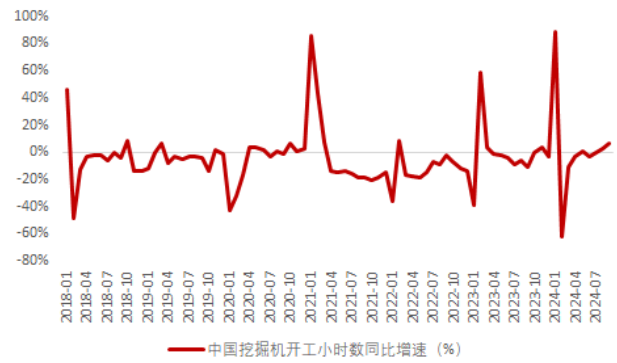
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 摊铺机销量及增速 (台, %)



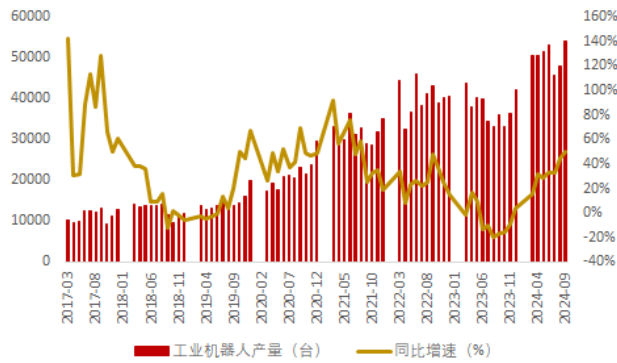
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 挖掘机开工小时数同比增速 (%)



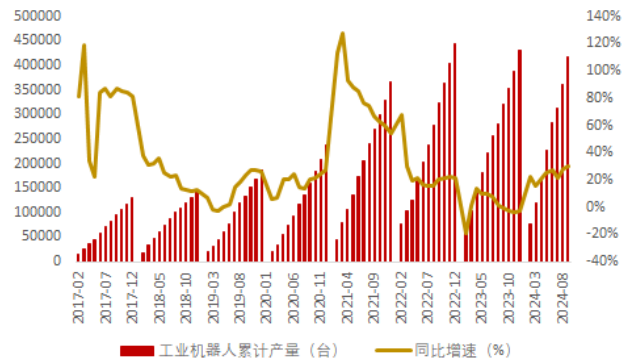
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 工业机器人产量及增速 (台, %)



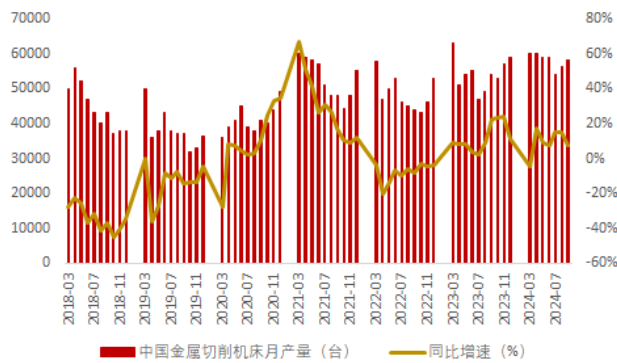
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



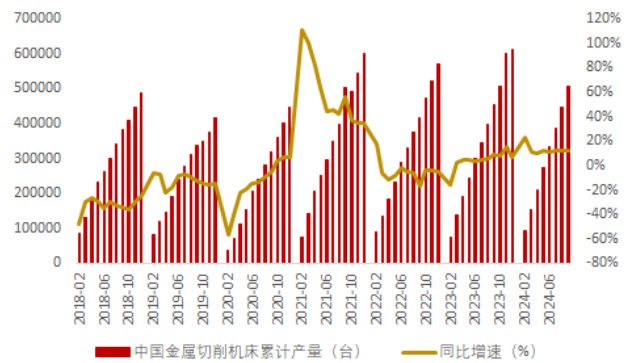
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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: 中国金属成形机床月产量及增速 (台, %)

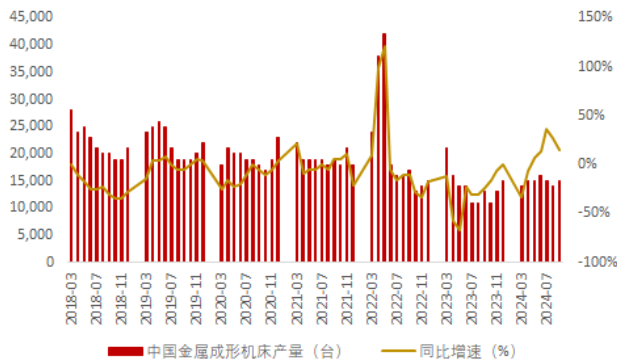
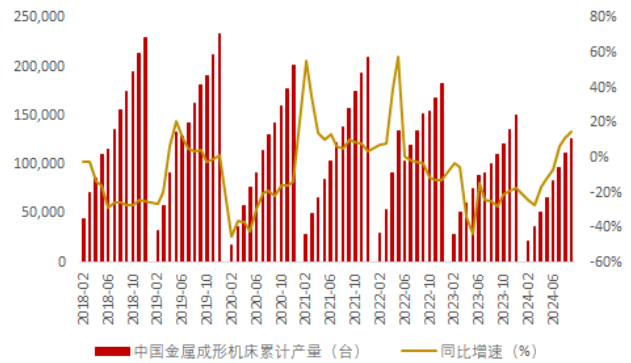


图 31: 中国金属成形机床累计产量及增速 (台, %)



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. 国家发展改革委将密切跟踪形势变化，及时研究新的增量政策。增量政策涉及 5 个方面，分别是：加强宏观政策逆周期调节、进一步扩大国内需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、努力提振资本市场。目前，有将近一半增量政策已出台实施，具体举措包括：提前下达 2025 年 1000 亿元中央预算内投资计划；1000 亿元“两重”建设项目清单、降息降准、调整住房限购政策等。（来源：央视新闻，财联社）
2. 住建部表示，将通过货币化安置房方式新增实施 100 万套城中村改造、危旧房改造。在 35 个大中城市中，需要改造的城中村就有 170 万套，其他城市也有改造需求；全国需要改造的危旧房有 50 万套。（来源：财联社）
3. 广东省委财经委员会会议暨全省三季度经济形势分析会中指出，要聚力提振内需，把扩大消费摆在优先位置，努力提振大宗消费、扩大服务消费、培育新型消费，抓住重要节点打造更多消费场景，推动“广货”行销全国；下大力气扩大有效投资，加快“两重”项目实施，加速推进“百千万工程”、制造业当家等重点任务的支撑性、标志性项目建设，做好项目储备和前期工作，支持企业加大设备投资，形成更多实物量，把投资尽快转化为现实生产力。（来源：财联社）
4. 上海开普勒机器人有限公司自主研发的全尺寸通用机器人先行者 K2 全球发布。其四肢主体结构均采用一体化设计；单手 11 个自由度，单手负载能力达 15 公斤，每个指尖配备 96 个触点的柔性传感器；使用 2.33KWh 大容量电池，保证 8 小时不间断续航。（来源：财联社）
5. 众擎机器人首款全尺寸大人形机器人 SE01 正式发布，SE01 采用自主研发的一体化谐波关节模组，整机共 32 个自由度，通过端到端神经网络模型实现自然步态。该机器人高达 170cm，重约 55kg，关节最大扭矩 330N·m，常态行走速度可达 2m/s，可实现深蹲、俯卧撑、转圈走、抓取、跑跳等高难度动作。（来源：财联社）

## 五、公司公告

- 2024年10月21日，杭叉集团公告，公司2024年前三季度实现营收为127.33亿元，同比增长1.55%；归母净利润为15.73亿元，同比增长21.20%；扣非后归母净利润为15.46亿元，同比增长22.18%；基本每股收益为0.43元/股。
- 2024年10月21日，英威腾公告，公司2024年前三季度实现营收为31.43亿元，同比下降4.81%；归母净利润为1.53亿元，同比下降49.20%；扣非后归母净利润为1.57亿元，同比下降40.45%；基本每股收益为0.05元/股。
- 2024年10月22日，柳工公告，公司2024年前三季度实现营收为228.56亿元，同比增长8.25%；归母净利润为13.21亿元，同比增长59.82%；扣非后归母净利润为12.09亿元，同比增长93.89%；基本每股收益为0.17元/股。
- 2024年10月23日，汉威科技公告，公司2024年前三季度实现营收为15.70亿元，同比增长1.85%；归母净利润为0.80亿元，同比下降30.90%；扣非后归母净利润为0.24亿元，同比下降61.73%；基本每股收益为0.09元/股。
- 2024年10月24日，长盛轴承公告，公司2024年前三季度实现营收为8.35亿元，同比增长1.95%；归母净利润为1.69亿元，同比下降5.29%；扣非后归母净利润为1.61亿元，同比下降0.79%；基本每股收益为0.18元/股。

## 六、本周观点

**自动化设备：**近期多家企业（宇树、智元、上海开普勒等）公布机器人产品，上游核心零部件用量增加催化，板块关注度提升。随着下游行业景气度复苏，叠加擎天柱三代细节公开、定点以及量产事宜将进一步推动板块行情。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**9月挖机开工小时数连续三个月环比提升，我们认为随着国家及各地方政府持续颁布宽松政策扶持房地产行业 and 危旧房改造工程提速，项目开工率将进一步提升，叠加小旺季，销量同比增速有望持续回暖。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/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：若海外市场对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