

谨慎推荐（维持）

机械设备行业周报（2022/06/06-2022/06/12）

风险评级：中风险

5月挖掘机销量同比降幅缩窄明显

2022年6月12日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340121010031
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业本周上涨0.62%，跑输沪深300指数3.04个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万机械设备板块本月至今上涨3.00%，跑输沪深300指数0.61个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万机械设备板块年初至今下降20.94%，跑输沪深300指数6.74个百分点，在申万31个行业中排名第25名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至6月10日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为1.88%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨0.88%，自动化设备板块上涨0.75%，工程机械板块下跌0.96%，轨交设备板块下跌1.28%。

机械设备个股涨跌情况：截至6月10日，机械设备板块本周涨幅前三个股分别为，伊之密、岱勒新材、禾川科技，涨幅分别为25.81%、25.76%、20.01%。机械设备板块本周跌幅前三个股分别为*ST金刚、宝塔实业、铭科精技，跌幅分别为53.33%、32.91%、16.97%。

机械设备本周估值：截至6月10日，申万机械设备板块PE TTM为23.87倍。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备PE TTM分别为24.89倍、27.97倍、16.84倍、16.07倍、37.26倍。

■ 机械设备行业周观点：

工程机械：2022年5月，挖掘机总销量及内销同比降幅大幅收窄，分别同比收窄23.09pct、16.18pct。随着疫情常态化，受影响基建项目陆续恢复施工，预计下半年销量同比增速逐渐回正。出口同比增速回升，预计未来出口将保持高增。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）。

风险提示：（1）若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；（2）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）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）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

申万机械设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	9
五、本周观点	11
六、风险提示	11

插图目录

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 10 日）	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 8：挖掘机月度销量	7
图 9：挖掘机国内月度销量	7
图 10：挖掘机出口月度销量	7
图 11：装载机月度销量	7
图 12：装载机国内月度销量	8
图 13：装载机出口月度销量	8

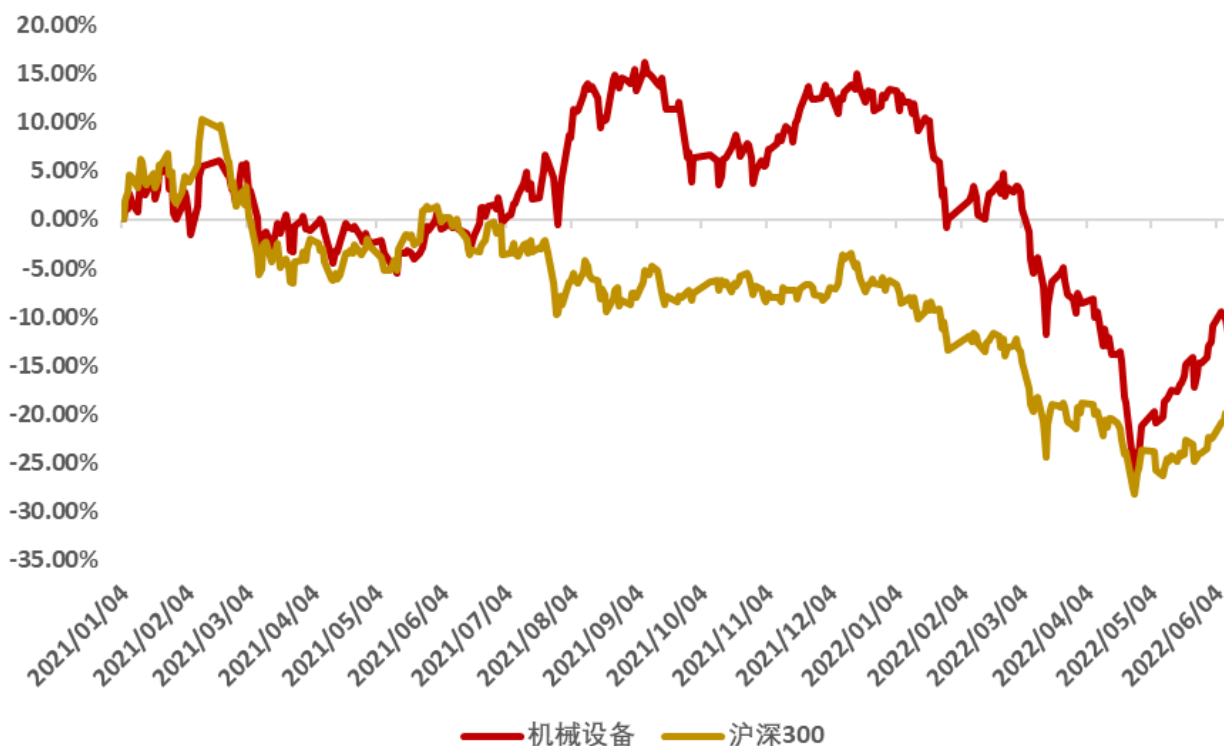
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	3
表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
表 5：申万机械设备板块估值及细分板块估值情况（截至 2022 年 6 月 10 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 10 日，申万机械设备行业本周上涨 0.62%，跑输沪深 300 指数 3.04 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万机械设备板块本月至今上涨 3.00%，跑输赢沪深 300 指数 0.61 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万机械设备板块年初至今下跌 20.94%，跑输沪深 300 指数 6.74 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名。

图 1：申万机械设备行业年初至今行情走势（截至 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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	801950.SL	煤炭(申万)	10.35	8.58	40.43
2	801050.SL	有色金属(申万)	7.92	8.50	-5.38
3	801960.SL	石油石化(申万)	7.87	4.12	2.77
4	801030.SL	基础化工(申万)	6.03	5.79	-8.04
5	801790.SL	非银金融(申万)	5.26	5.38	-17.28
6	801730.SL	电力设备(申万)	4.93	8.91	-14.97
7	801120.SL	食品饮料(申万)	4.54	2.94	-12.84
8	801150.SL	医药生物(申万)	4.11	2.23	-20.64
9	801880.SL	汽车(申万)	3.18	8.35	-8.48
10	801780.SL	银行(申万)	2.96	2.02	-3.50

11	801200.SL	商贸零售(申万)	2.66	2.07	-11.37
12	801160.SL	公用事业(申万)	2.65	2.11	-10.71
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.43	4.05	-10.79
14	801750.SL	计算机(申万)	2.37	3.79	-26.93
15	801230.SL	综合(申万)	1.66	1.57	-4.14
16	801760.SL	传媒(申万)	1.55	1.48	-24.64
17	801210.SL	社会服务(申万)	1.44	-0.35	-15.22
18	801980.SL	美容护理(申万)	1.14	0.27	-10.95
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.06	-0.55	-9.44
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.86	0.57	-1.76
21	801890.SL	机械设备(申万)	0.62	3.00	-20.94
22	801740.SL	国防军工(申万)	0.62	3.31	-23.68
23	801180.SL	房地产(申万)	0.17	-0.79	-8.24
24	801170.SL	交通运输(申万)	0.13	-0.31	-2.95
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.15	-0.19	-13.13
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.39	1.56	-14.67
27	801970.SL	环保(申万)	-0.40	-0.11	-18.30
28	801770.SL	通信(申万)	-0.41	1.42	-16.08
29	801110.SL	家用电器(申万)	-0.67	-1.96	-21.45
30	801080.SL	电子(申万)	-0.74	1.15	-29.27
31	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.00	-0.73	-22.13

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 10 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从本周表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 1.88%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.88%，自动化设备板块上涨 0.75%，工程机械板块下跌 0.96%，轨交设备板块下跌 1.28%。

从本月初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 4.64%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.98%，专用设备板块上涨 3.92%，工程机械板块下跌 0.20%，轨交设备板块下跌 0.57%。

从年初至今表现来看，轨交设备板块跌幅最小，为 14.26%。其他板块表现如下，专用设备板块下跌 17.37%，通用设备板块下跌 21.88%，自动化设备板块下跌 22.35%，工程机械板块下跌 24.76%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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	801074.SL	专用设备	1.88	3.92	-17.37
2	801072.SL	通用设备	0.88	3.98	-21.88
3	801078.SL	自动化设备	0.75	4.64	-22.35
4	801077.SL	工程机械	-0.96	-0.20	-24.76
5	801076.SL	轨交设备 II	-1.28	-0.57	-14.26

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里，伊之密、岱勒新材、禾川科技三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别达 25.81%、25.76%、20.01%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，禾川科技、哈工智能、岱勒新材表现最突出，涨幅分别达 63.48%、36.68%、35.64%。从年初至今表现上看，岱勒新材、迪威尔、禾川科技排前三，涨幅分别达 103.22%、79.47%、66.55%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			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
300415.SZ	伊之密	25.81	688320.SH	禾川科技	63.48	300700.SZ	岱勒新材	103.22
300700.SZ	岱勒新材	25.76	000584.SZ	哈工智能	36.68	688377.SH	迪威尔	79.47
688320.SH	禾川科技	20.01	300700.SZ	岱勒新材	35.64	688320.SH	禾川科技	66.55
600481.SH	双良节能	16.83	300415.SZ	伊之密	34.64	000595.SZ	宝塔实业	66.14
688559.SH	海目星	16.08	300370.SZ	*ST 安控	25.95	603500.SH	祥和实业	61.12
002444.SZ	巨星科技	14.36	688559.SH	海目星	24.93	002779.SZ	中坚科技	47.35
002272.SZ	川润股份	14.31	300421.SZ	力星股份	24.66	688337.SH	普源精电	42.48
300421.SZ	力星股份	14.25	688529.SH	豪森股份	24.61	600481.SH	双良节能	40.76
000821.SZ	京山轻机	14.12	688113.SH	联测科技	22.81	688290.SH	景业智能	34.79
002426.SZ	胜利精密	14.05	002598.SZ	山东章鼓	22.60	603800.SH	道森股份	33.70

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里，*ST 金刚、宝塔实业、铭科精技表现较弱，跌幅分别达 53.33%、32.91%、16.97%。在本月初至今表现上看，*ST 新光、*ST 金刚、宝塔实业跌幅较大，分别下跌 89.17%、53.33%、18.84%。从年初至今表现上看，*ST 新光、*ST 金刚、昌红科技跌幅较大，跌幅分别为 92.92%、60.45%、59.65%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			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
300064.SZ	*ST 金刚	-53.33	002147.SZ	*ST 新光	-89.17	002147.SZ	*ST 新光	-92.92
000595.SZ	宝塔实业	-32.91	300064.SZ	*ST 金刚	-53.33	300064.SZ	*ST 金刚	-60.45
001319.SZ	铭科精技	-16.97	000595.SZ	宝塔实业	-18.84	300151.SZ	昌红科技	-59.65
603895.SH	天永智能	-14.08	001319.SZ	铭科精技	-16.45	430510.BJ	丰光精密	-56.85
301107.SZ	瑜欣电子	-11.38	603159.SH	上海亚虹	-12.49	688310.SH	迈得医疗	-52.63
688285.SH	高铁电气	-10.92	603895.SH	天永智能	-12.03	603960.SH	克来机电	-52.48
600495.SH	晋西车轴	-9.83	603789.SH	星光农机	-11.20	300943.SZ	春晖智控	-52.34
603159.SH	上海亚虹	-9.66	000008.SZ	神州高铁	-10.28	836720.BJ	吉冈精密	-51.83
600817.SH	宇通重工	-9.65	002786.SZ	银宝山新	-10.09	301011.SZ	华立科技	-51.36
836720.BJ	吉冈精密	-9.37	301107.SZ	瑜欣电子	-9.72	300412.SZ	迦南科技	-51.03

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 2022 年 6 月 10 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)	23.87	24.28	27.37	18.62	-1.67%	-12.76%	28.21%
801072.SL	通用设备	24.89	30.34	37.85	20.31	-17.98%	-34.24%	22.56%
801074.SL	专用设备	27.97	27.43	33.80	22.39	1.96%	-17.25%	24.95%
801076.SL	轨交设备II	16.84	16.40	18.57	14.36	2.65%	-9.35%	17.23%
801077.SL	工程机械	16.07	14.94	17.91	11.33	7.55%	-10.26%	41.80%
801078.SL	自动化设备	37.26	45.35	58.52	28.37	-17.83%	-36.32%	31.33%

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 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 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 2022 年 6 月 10 日）



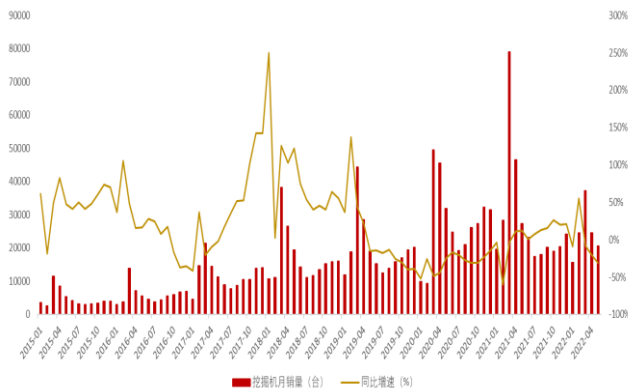
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）



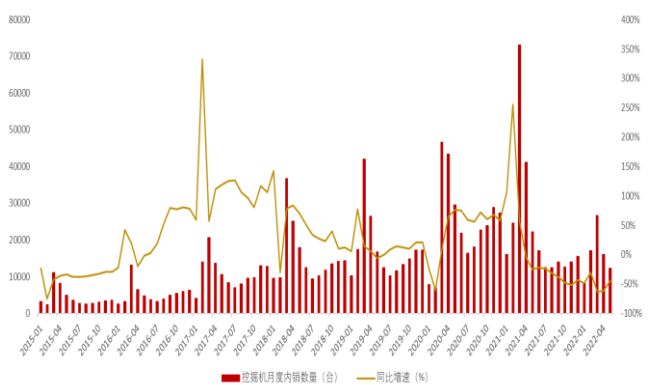
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：挖掘机月度销量



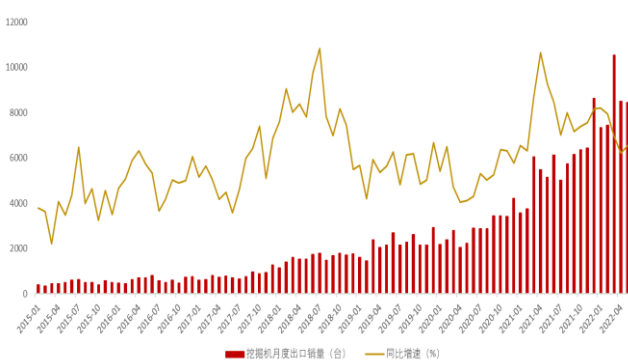
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：挖掘机国内月度销量



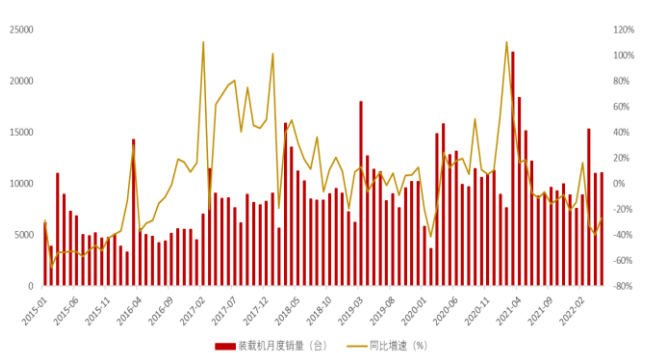
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：挖掘机出口月度销量



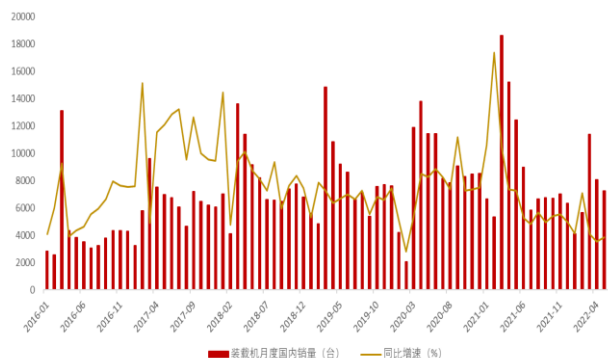
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：装载机月度销量



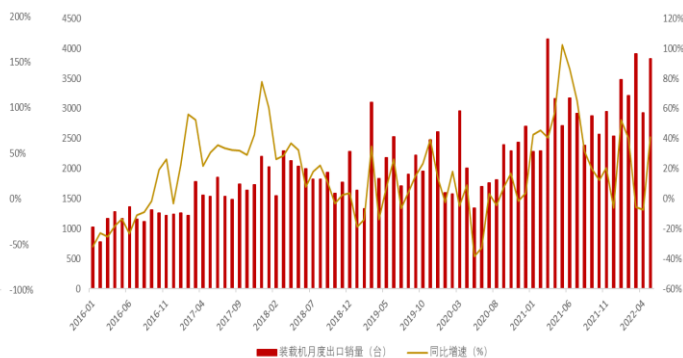
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：装载机国内月度销量



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：装载机出口月度销量



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2022 年 5 月，挖掘机销量 20624 台，同比下降 24.23%，环比下降 15.94%；内销 12179 台，同比下降 44.82%，环比下降 24.03%；出口 8445 台，同比增长 63.98%，环比下降 0.67。2022 年 1-4 月，挖掘机累计销量 122333 台，同比下降 39.05%；国内累计销量 80097 台，同比下降 54.67%；出口累计销量 42236 台，同比增长 75.99。按吨位划分，2022 年 5 月，大挖、中挖、小挖分别销量为 1595 台、2639 台、7945 台，分别同比下降 43.86%、61.95%、35.37%，分别环比下降 11.49%、25.33%、25.72%。
2. 2022 年 5 月，装载机销量 11059 台，同比下降 26.98%，环比增长 0.77%；内销 7231 台，同比下降 41.81%，环比下降 10.17%；出口 3828 台，同比增长 40.84%，环比增长 30.87%。2022 年 1-5 月，装载机累计销量 53823 台，同比下降 26.10%；国内累计销量 36466 台，同比下降 37.37%；出口累计销量 17357 台，同比增长 18.83%。2022 年 5 月电动 5 吨装载机销量 90 台；1-5 月累计销量 354 台。
3. 天能控股集团与安徽合力签订战略合作框架协议，并就铅氢锂电科技创新、循环再生利用、智能物流以及后市场服务等领域的合作展开深入交流，是天能、合力携手奔赴，共同践行“双碳”国家战略的高层会晤，也是两家企业深入合作的第 9 年，共同打造出行业共建新生态、共赢新未来的合作典范。
4. 徐工汽车中标山西钢铁建设集团新能源重卡订单，首批换电自卸车已顺利交付，即将成为钢厂废钢、钢渣、矿石等短驳运输的中坚力量。
5. 山河智能隆重上市全系列锂电剪叉式高空作业平台，产品一经发布，订单爆满。
6. 30 辆中国重汽黄河 X7 交车暨战略签约仪式”在山东滨州成功举办。在当前激烈的市场环境下，黄河 X7 能有如此突出的市场表现力，源自中国重汽对于市场需求的精准把控，以及对高端干线重卡品质的精益求精。

7. 山推 L58K-C5 款装载机，是基于山推行业独有“型”“款”“版”开发理念最新研发的 C5 款高性能产品，较上一代对工况适应性、操纵舒适性及整机外观等方面进行 70 余项升级。更有配置港口版，砂石版，煤炭版等版本可供选择。
8. 物流机器人两项国家标准 GB/T 20721-2022《自动导引车通用技术条件》和 GB/T 41402-2022《物流机器人信息系统通用技术规范》正式发布。
9. 国内首个全球传感器工业竞争力中心落户松山湖，将致力于为中德企业提供聚焦传感器、测量技术和自动化系领域专业技术协同解决方案，培育和壮大智能传感产业，赋能东莞制造业高质量发展。
10. 安川电机运动控制器和伺服应用于天地盖纸盒成型机。安川电机使用电子凸轮功能取代以往的机械凸轮，动作会更加灵活，加工精度也会更高。与此同时，我们再搭配上 SCARA 搬运机械手去实现高速搬运的动作。设备运行高速，动作衔接流畅，稳定性高。

四、公司公告

1. 2022 年 6 月 6 日，致远新能公告，公司近日接到控股股东汇锋公司通知，获悉其将所持有本公司的部分股份进行了质押。汇锋公司将其持有的 25,000,000 股进行质押，占其所持股份比例 36.02%，占公司总股本比例 18.75%。
2. 2022 年 6 月 6 日，中密控股公告，公司子公司新地佩尔于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的三项专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与新地佩尔主要技术相关，具体情况如下：专利号：ZL202023250100.X；专利名称：一种大口径深冷轴流式止回阀；专利号：ZL202023261289.2；专利名称：一种具有防泥沙功能的轴流式止回阀；专利号：ZL202023261233.7；专利名称：一种具有缓闭可调功能的轴流式止回阀。
3. 2022 年 6 月 6 日，中国中车公告，公司于 2022 年 2-5 月期间签订了若干项合同，合计金额约 229.4 亿元人民币。具体情况如下：1. 本公司全资子公司西安中车永电捷力风能有限公司、控股子公司江苏中车电机有限公司、控股子公司包头中车电机有限公司、控股子公司哈密中车新能源电机有限公司分别与新疆金风科技股份有限公司和汕尾明阳新能源科技有限公司签订了总计约 93.3 亿元人民币的风力发电电机销售合同。2. 本公司下属货车企业与中国国家铁路集团有限公司分别签订了总计约 62.5 亿元人民币的货车销售合同。3. 本公司全资子公司中车唐山机车车辆有限公司与台州台中轨道交通有限公司签订了约 27.3 亿元人民币的市域铁路车辆检修合同。4. 本公司全资子公司中车株洲电力机车有限公司与长沙市轨道交通集团有限公司签订了总计约 11.5 亿元人民币的地铁车辆销售合同；与神华甘泉铁路有限责任公司、国能黄大铁路有限责任公司、浩吉铁路股份有限公司分别签订了总计约 17.2 亿元人民币的机车销售合同。5. 本公司控股子公司中车长春轨道客车股份有限公司与贵阳铁路建设投资有限公司签订了约 7.3 亿元人民币的城际动车组销售合同。6. 本公司控股子公司中车资阳机车有限公司与加蓬经济特区矿港公司和土

库曼斯坦国家铁路开放式股份公司分别签订了总计约 5.2 亿元人民币的机车销售和维保合同。7. 本公司全资子公司山东中车风电有限公司与陕西中洋建设工程有限公司和深能北方（苏尼特左旗）能源开发有限公司分别签订了总计约 5.1 亿元人民币的风力发电机销售合同。

4. 2022 年 6 月 7 日，一拖股份公告，公司董事会于近日收到苏晔先生的书面辞职报告，苏晔先生因工作调动申请辞去公司财务总监职务，辞职报告自送达董事会之日起生效。辞职后，苏晔先生不再担任公司任何职务。
5. 2022 年 6 月 7 日，安徽合力公告，公司收到控股股东叉车集团《关于安徽省国资委将持有叉车集团 90%股权无偿划转至安徽省投资集团的告知函》，主要内容摘要如下：根据《省国资委关于安徽叉车集团有限责任公司 90%股权无偿划转至安徽省投资集团控股有限公司有关事项的通知》（皖国资产权函[2022]194 号），决定将省国资委持有叉车集团的 90%国有股权无偿划转至安徽省投资集团控股有限公司（省国资委独资公司）持有，本次划转以 2021 年 12 月 31 日作为划转基准日。划转完成后，安徽省投资集团控股有限公司持有叉车集团 90%股权，安徽省财政厅持有叉车集团 10%股权。
6. 2022 年 6 月 7 日，山东章鼓公告，公司于 2022 年 6 月 6 日收到公司董事长、持股 5%以上股东方润刚以及部分董事、监事及高级管理人员方树鹏、牛余升、王崇璞、张迎启、高科、许春东提交的《关于减持公司股份计划告知函》，现将有关情况公告如下：因资金需求原因，方润刚、方树鹏、牛余升、王崇璞、张迎启、高科、许春东拟通过集中竞价交易方式及（或）大宗交易方式减持数量总计不超过 4,681,400 股，拟减持数量占公司总股本 1.50%。
7. 2022 年 6 月 8 日，爱科科技公告，截至本公告披露日，苏州麒麟持有公司 3,000,000 股股份，占公司总股本的 5.07%。该股份为首次公开发行前取得的股份，且已于 2022 年 3 月 21 日起解除限售并上市流通。苏州麒麟拟通过大宗交易和集中竞价方式减持数量合计不超过 1,183,167 股（不超过爱科科技总股本比例 2.00%）。其中：（1）拟通过集中竞价交易的方式减持不超过 591,584 股（不超过爱科科技总股本比例 1.00%），自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内实施，且任意连续 90 日内减持的股份总数不超过 591,584 股；（2）拟通过大宗交易的方式减持不超过 1,183,167 股，自本公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内实施，减持价格按市场价格确定。且任意连续 90 日内减持的股份总数不超过 1,183,167 股。
8. 2022 年 6 月 9 日，香山股份公告，公司于近日接到持股 5%以上股东高路峰之一致行动人宁波睿高和上海睿增的通知，获悉宁波睿高和上海睿增将其持有本公司的部分股份办理了质押手续，具体事项如下：宁波睿高质押 101 万股，占其所持股份比例 90.99%；上海睿增质押 202 万股，占其所持股份比例 100%。两者质押到期日均为 2025 年 5 月 30 日。
9. 2022 年 6 月 9 日，永和智控公告，公司于近日收到公司持股 5%以上股东杨纓丽出具的告知函。杨纓丽于 2022 年 6 月 6 日至 2022 年 6 月 7 日期间通过大宗交易方式

累计减持公司股份 4,880,000 股，占公司总股本比例 1.6665%。

10. 2022 年 6 月 10 日，德固特公告，公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 2 项实用新型专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202220001956.3；专利名称：RB 双叶罗茨炭黑稳料泵；专利号：ZL202220006489.3；专利名称：一种双层管板冷却结构。

五、本周观点

工程机械：2022 年 5 月，挖掘机总销量及内销同比降幅大幅收窄，分别同比收窄 23.09pct、16.18pct。随着疫情常态化，受影响基建项目陆续恢复施工，预计下半年销量同比增速逐渐回正。出口同比增速回升，预计未来出口将保持高增。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）。

六、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	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn