

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/08/15-2025/08/28）

关注工程机械电动化及机器人技术发展

2025 年 8 月 29 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5.77%，跑输沪深300指数1.19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12.87%，跑赢沪深300指数3.35个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万机械设备板块年初至今上涨30.36%，跑赢沪深300指数16.92个百分点，在申万31个行业中排名第6名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2025年8月28日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为9.83%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨5.42%，专用设备板块上涨4.99%，轨交设备II板块上涨3.53%，工程机械板块上涨2.90%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年8月28日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为巴兰仕、浙海德曼、强瑞技术，涨幅分别为205.13%、67.43%、57.94%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为南方路机、速达股份、山河智能，跌幅分别为23.87%、22.42%、22.29%。

机械设备本周估值：截至2025年8月28日，申万机械设备板块PE TTM为30.81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40.98倍、31.10倍、17.65倍、22.02倍、50.58倍。

■ 机械设备行业周观点：

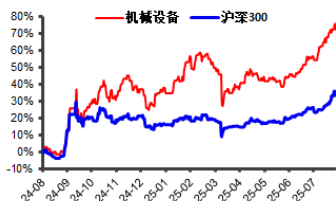
机器人：英伟达推出新模型、智元机器人发布多款新产品、天太机器人签署全球最大订单等持续催化机器人板块行情。目前，人形机器人设计方案和技术仍相对发散，随着行业加速发展及应用场景的落地，设计方案和技术将会逐渐收敛。此外，随着3D打印技术与新材料结合，为满足机器人轻量化等要求，未来核心零部件将逐渐向微小型化发展。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：多种电动化工程机械已在国内重大工程使用，叠加海内外政策趋严，我们认为工程机械电动化为未来重要发展趋势之一。2025H1工程机械进出口销量同比双增，预计中报业绩整体表现较好。随着国内重大工程逐渐落地，将有效支撑国内长期需求，有望加快上行周期启动。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。

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

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.....	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：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 8 月 28 日）	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 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：工程机械月度出口贸易额同环比增速（%）	9
图 17：汽车起重机销量及增速（台，%）	9
图 18：履带起重机销量及增速（台，%）	10
图 19：随车起重机销量及增速（台，%）	10
图 20：叉车销量及增速（台，%）	10
图 21：升降工作平台销量及增速（台，%）	10
图 22：高空作业车销量及增速（台，%）	10
图 23：平地机销量及增速（台，%）	10
图 24：压路机销量及增速（台，%）	11
图 25：摊铺机销量及增速（台，%）	11
图 26：工业机器人月产量及增速（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（台，%）	11
图 29：中国金属切削机床累计产量（台，%）	11
图 30：中国金属成形机床月产量（台，%）	12
图 31：中国金属成形机床累计产量（台，%）	12

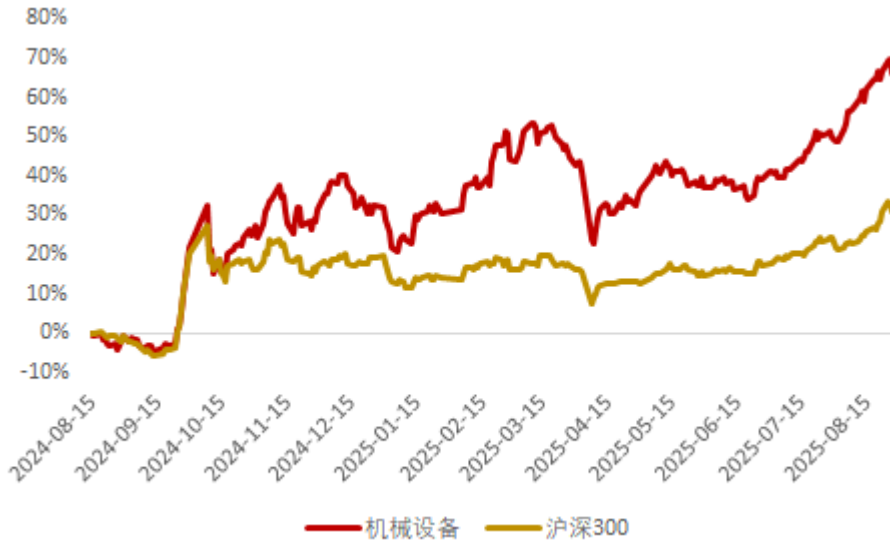
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 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 8 月 28 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 8 月 28 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 8 月 28 日）	7
表 6: 建议关注标的推荐理由	14

一、行情回顾

截至 2025 年 8 月 28 日，申万机械设备行业双周上涨 5.77%，跑输沪深 300 指数 1.19 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 12.87%，跑赢沪深 300 指数 3.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万机械设备板块年初至今上涨 30.36%，跑赢沪深 300 指数 16.92 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 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	801770.SL	通信(申万)	26.31	35.50	64.17
2	801080.SL	电子(申万)	19.05	25.72	39.37
3	801230.SL	综合(申万)	14.71	17.36	33.05
4	801750.SL	计算机(申万)	13.61	17.21	32.54
5	801050.SL	有色金属(申万)	8.37	16.08	44.99
6	801200.SL	商贸零售(申万)	7.10	6.62	5.93
7	801760.SL	传媒(申万)	6.69	10.57	28.65
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	6.18	7.59	17.93
9	801730.SL	电力设备(申万)	6.08	11.88	15.01
10	801210.SL	社会服务(申万)	5.95	5.46	14.59
11	801890.SL	机械设备(申万)	5.77	12.87	30.36
12	801740.SL	国防军工(申万)	5.64	9.06	27.01
13	801880.SL	汽车(申万)	5.48	10.28	20.61
14	801030.SL	基础化工(申万)	5.45	8.24	23.05
15	801710.SL	建筑材料(申万)	5.21	6.54	19.28
16	801790.SL	非银金融(申万)	4.48	7.64	12.84
17	801110.SL	家用电器(申万)	4.27	8.72	8.14

18	801980.SL	美容护理(申万)	4.26	5.70	14.68
19	801960.SL	石油石化(申万)	3.23	1.31	0.80
20	801180.SL	房地产(申万)	3.10	7.03	3.88
21	801120.SL	食品饮料(申万)	3.04	4.13	-3.29
22	801170.SL	交通运输(申万)	2.68	3.90	1.78
23	801140.SL	轻工制造(申万)	2.62	6.76	12.66
24	801040.SL	钢铁(申万)	2.11	0.57	18.59
25	801160.SL	公用事业(申万)	1.99	2.74	0.72
26	801970.SL	环保(申万)	1.78	5.96	16.20
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.77	2.35	4.59
28	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.49	3.00	9.46
29	801150.SL	医药生物(申万)	0.14	1.17	23.75
30	801950.SL	煤炭(申万)	-0.81	0.91	-9.18
31	801780.SL	银行(申万)	-1.61	-0.87	9.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 28 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 9.83%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 5.42%，专用设备板块上涨 4.99%，轨交设备 II 板块上涨 3.53%，工程机械板块上涨 2.90%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 17.79%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 13.30%，专用设备板块上涨 13.14%，工程机械板块上涨 7.93%，轨交设备 II 板块上涨 5.64%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 37.61%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 37.39%，自动化设备板块上涨 29.74%，工程机械板块上涨 23.59%，轨交设备 II 板块上涨 0.84%。

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 8 月 28 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	801078.SL	自动化设备	9.83	17.79	29.74
2	801072.SL	通用设备	5.42	13.30	37.61
3	801074.SL	专用设备	4.99	13.14	37.39
4	801076.SL	轨交设备 II	3.53	5.64	0.84
5	801077.SL	工程机械	2.90	7.93	23.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，巴兰仕、浙海德曼、强瑞技术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 205.13%、67.43%、57.94%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，巴兰仕、志高机械、大元泵业表现最突出，涨幅分别为 205.13%、190.01%、128.70%。从年初至今表现上看，思看科技、浙海德曼、瑞晟智能排名前三，涨幅分别为 316.07%、299.17%、285.04%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 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
920112.BJ	巴兰仕	205.13	920112.BJ	巴兰仕	205.13	688583.SH	思看科技	316.07
688577.SH	浙海德曼	67.43	920101.BJ	志高机械	190.01	688577.SH	浙海德曼	299.17
301128.SZ	强瑞技术	57.94	603757.SH	大元泵业	128.70	688215.SH	瑞晟智能	285.04
873223.BJ	荣亿精密	53.48	688577.SH	浙海德曼	114.76	301377.SZ	鼎泰高科	269.33
002871.SZ	伟隆股份	52.84	002837.SZ	英维克	96.57	603400.SH	华之杰	254.98
688610.SH	埃科光电	46.33	002871.SZ	伟隆股份	88.77	920027.BJ	交大铁发	245.97
300004.SZ	南风股份	46.02	605298.SH	必得科技	84.75	873305.BJ	九菱科技	241.43
002272.SZ	川润股份	43.43	300486.SZ	东杰智能	83.39	836942.BJ	恒立钻具	223.39
603757.SH	大元泵业	39.46	301128.SZ	强瑞技术	81.92	001395.SZ	亚联机械	216.52
002158.SZ	汉钟精机	39.40	002046.SZ	国机精工	72.34	300486.SZ	东杰智能	216.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，南方路机、速达股份、山河智能表现较弱，跌幅分别为 23.87%、22.42%、22.29%。从本月至今表现上看，恒立钻具、中化装备、泰坦股份跌幅较大，分别下跌 23.82%、17.97%、17.81%。从年初至今表现上看，广日股份、中化装备、惠丰钻石跌幅较大，跌幅分别为 26.29%、25.16%、24.94%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
603280.SH	南方路机	-23.87	836942.BJ	恒立钻具	-23.82	600894.SH	广日股份	-26.29
001277.SZ	速达股份	-22.42	600579.SH	中化装备	-17.97	600579.SH	中化装备	-25.16
002097.SZ	山河智能	-22.29	003036.SZ	泰坦股份	-17.81	839725.BJ	惠丰钻石	-24.94
600232.SH	金鹰股份	-14.80	603280.SH	南方路机	-17.57	002514.SZ	宝馨科技	-24.47
688071.SH	华依科技	-14.53	830879.BJ	基康技术	-16.66	002529.SZ	*ST 海源	-23.11
300885.SZ	海昌新材	-14.44	002795.SZ	永和智控	-14.63	603789.SH	*ST 星农	-22.90
688622.SH	禾信仪器	-14.38	301079.SZ	邵阳液压	-14.36	603283.SH	赛腾股份	-16.49
688115.SH	思林杰	-13.47	300515.SZ	三德科技	-12.10	300154.SZ	瑞凌股份	-16.08
603800.SH	洪田股份	-13.29	001226.SZ	拓山重工	-11.25	300151.SZ	昌红科技	-15.81
920101.BJ	志高机械	-12.43	001277.SZ	速达股份	-10.78	603338.SH	浙江鼎力	-14.97

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 8 月 28 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)	30.81	26.57	31.52	20.50	15.96%	-2.26%	50.30%
801072.SL	通用设备	40.98	32.82	41.66	23.63	24.83%	-1.63%	73.41%
801074.SL	专用设备	31.10	24.90	31.52	18.62	24.92%	-1.33%	67.03%
801076.SL	轨交设备II	17.65	18.43	22.39	16.20	-4.25%	-21.17%	8.94%
801077.SL	工程机械	22.02	20.48	24.42	17.65	7.52%	-9.81%	24.76%
801078.SL	自动化设备	50.58	42.37	52.81	27.27	19.37%	-4.22%	85.48%

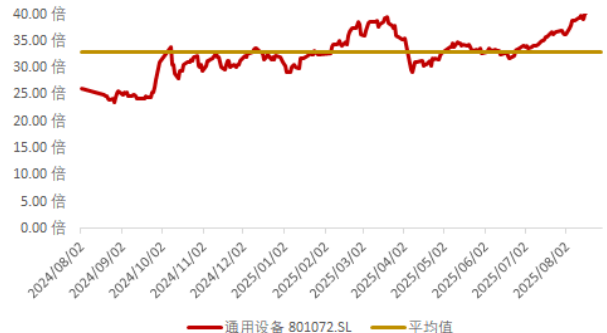
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）



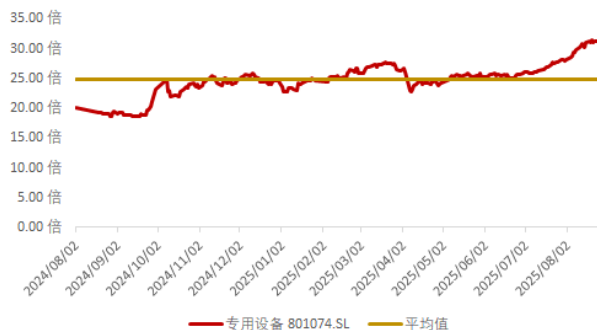
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 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 8 月 28 日）



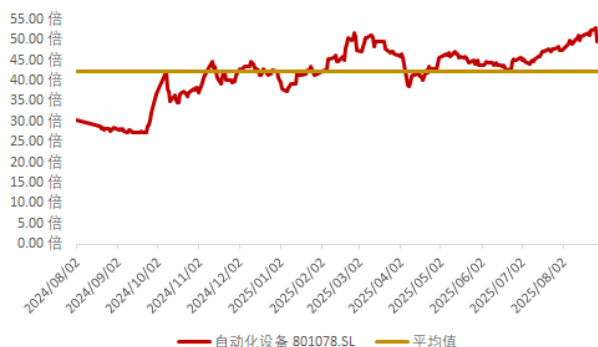
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

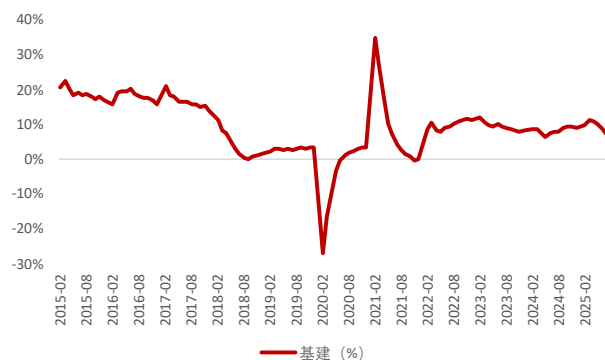
三、数据更新

图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）



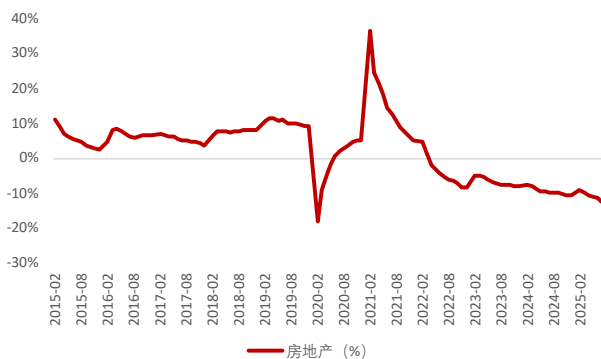
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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（%）



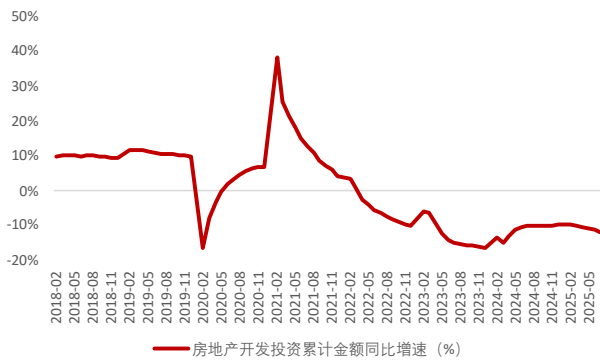
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 (%)



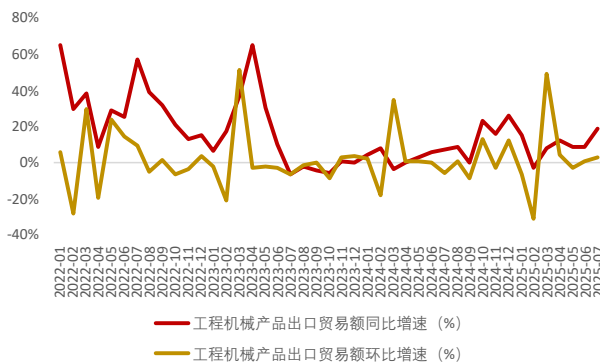
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



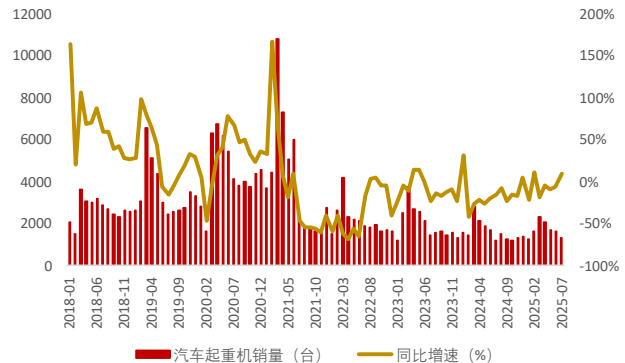
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 工程机械月度出口贸易额环比增速 (%)



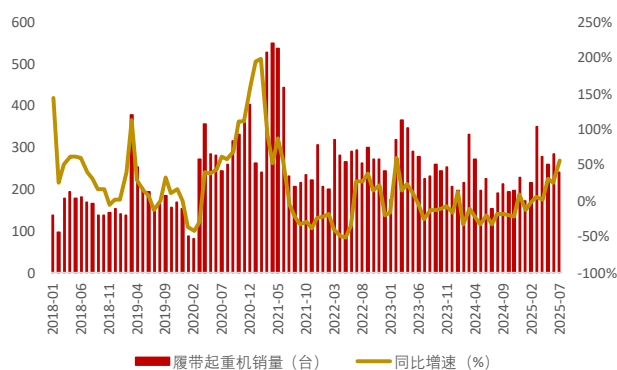
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



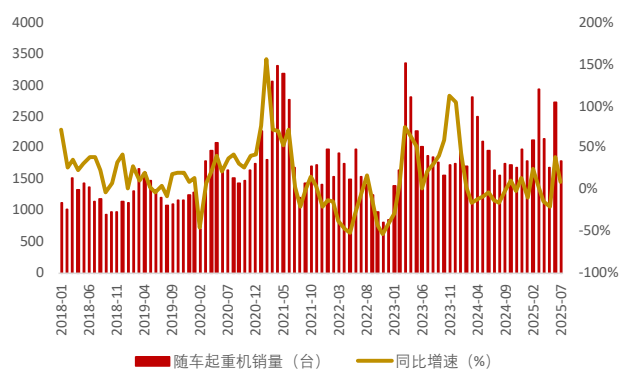
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 履带起重机销量及增速 (台, %)



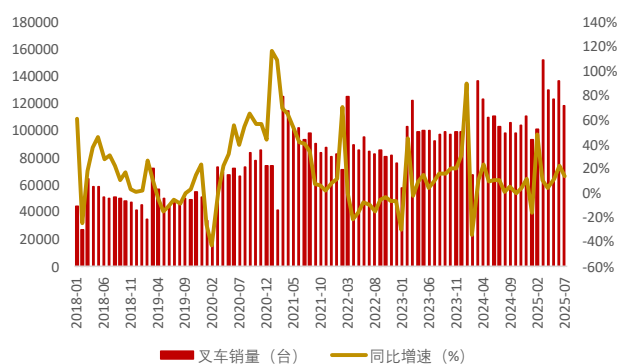
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 随车起重机销量及增速 (台, %)



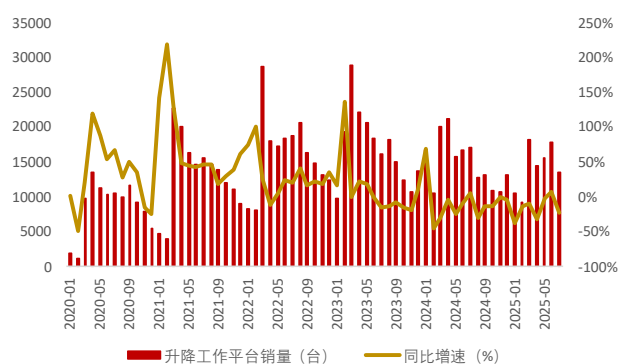
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 叉车销量及增速 (台, %)



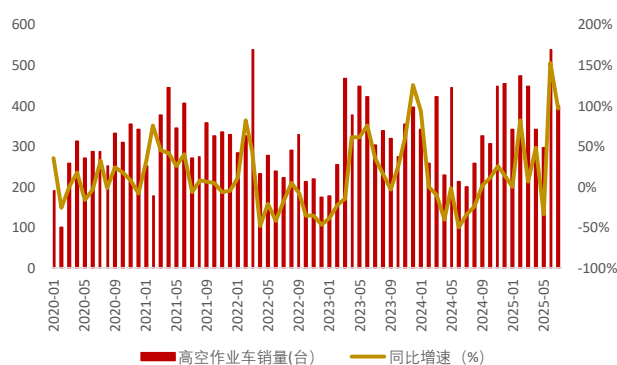
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



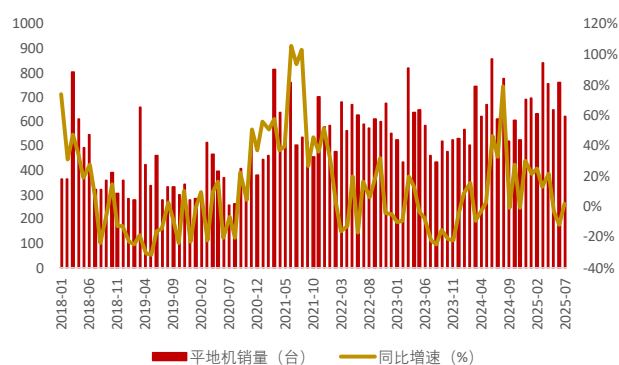
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 高空作业车销量及增速 (台, %)



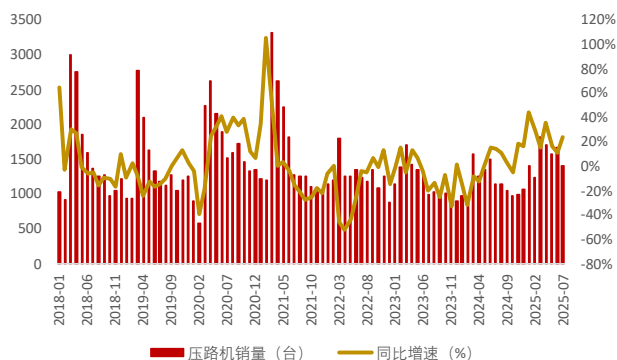
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 平地机销量及增速 (台, %)



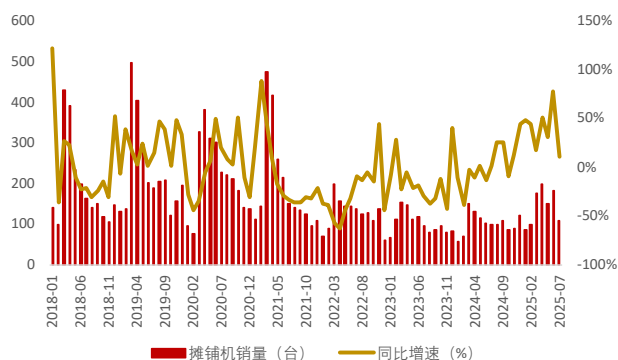
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 压路机销量及增速 (台, %)



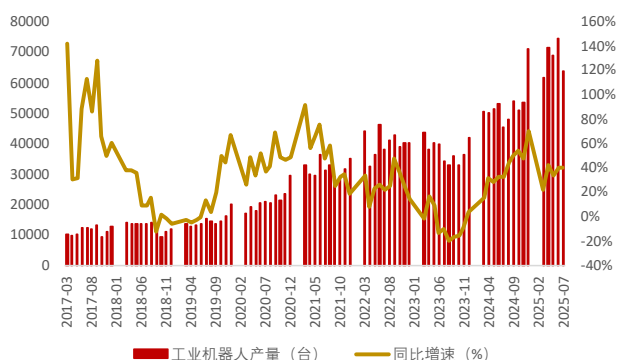
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 摊铺机销量及增速 (台, %)



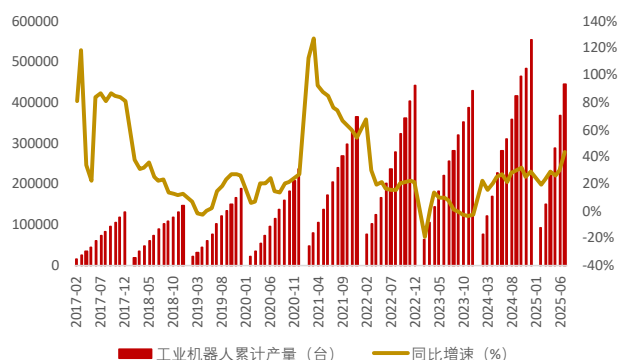
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 工业机器人月产量及增速 (台, %)



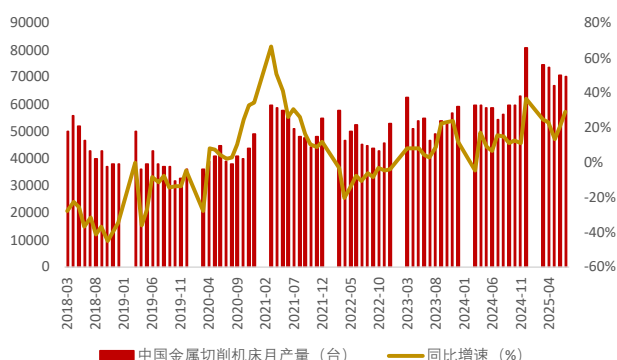
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



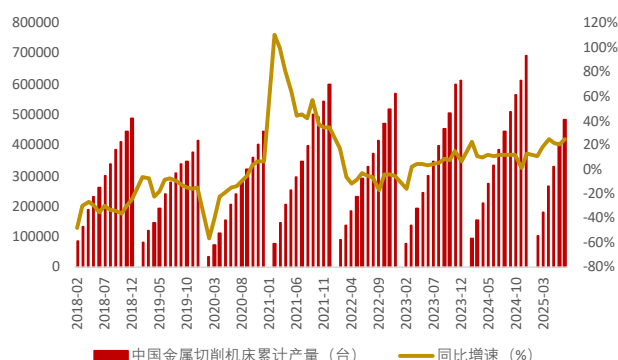
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 28: 中国金属切削机床月产量 (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 (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（台，%）

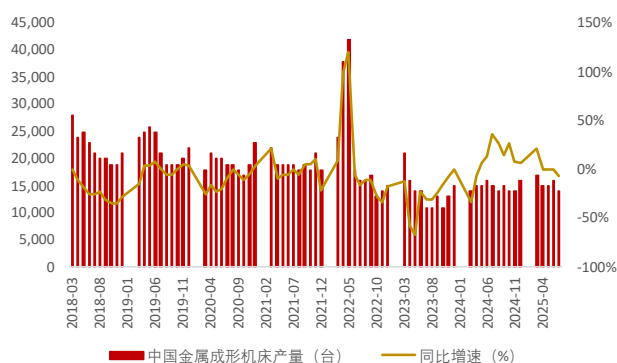
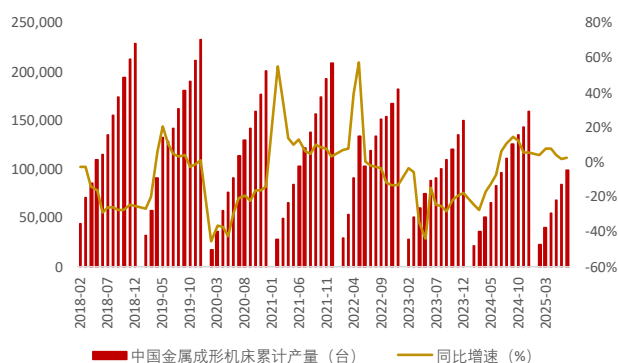


图 31：中国金属成形机床累计产量（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，意见提出，要推动智能终端“万物智联”，培育智能产品生态，大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端，打造一体化全场景覆盖的智能交互环境。（来源：财联社）
2. 据中国工程机械工业协会，2025年7月汽车起重机销量为1358台，同比增长9.60%，其中国内销量同比增长6.83%，出口同比增长12.5%。2025年1-7月，汽车起重机累计销量为12110台，同比下降6.68%；其中国内累计销量同比下降11.30%，出口累计销量同比下降0.11%。（来源：财联社）
3. 据中国工程机械工业协会，2025年7月叉车销量为118605台，同比增长14.40%。其中国内销量同比增长14.30%，出口销量同比增长14.50%。2025年1-7月，叉车累计销量为857939台，同比增长12.00%；其中国内累计销量同比增长10.40%，出口累计销量同比增长15.10%。（来源：财联社）
4. 英伟达正式推出其专为机器人应用设计的计算平台 Jetson AGX Thor 开发者套件及量产模块，目前已正式全面上市。新的 Jetson AGX Thor 开发者套件起售价为 3499 美元，即日起将向包括中国在内的全球客户开放销售。（来源：财联社）
5. 2025年“E-TOWN 机器人消费节”近日于北京经济技术开发区（北京亦庄）收官。作为全球首个以机器人为核心主题的消费盛会，本届消费节机器人相关产品及区内商圈总销售额突破 3.3 亿元，售出机器人及相关产品超 19 万台，全网传播近 5 亿次。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025年8月16日，绿的谐波公告，公司2025H1实现营收为2.51亿元，同比增长45.82%；归母净利润为0.53亿元，同比增长45.87%；扣非后归母净利润为0.42亿元，同比增长25.09%，基本每股收益为0.29元/股。

2. 2025 年 8 月 21 日，奥普特公告，公司 2025H1 实现营收为 6.83 亿元，同比增长 30.68%；归母净利润为 1.46 亿元，同比增长 28.80%；扣非后归母净利润为 1.32 亿元，同比增长 36.26%，基本每股收益为 1.20 元/股。
3. 2025 年 8 月 22 日，三一重工公告，公司 2025H1 实现营收为 447.80 亿元，同比增长 14.64%；归母净利润为 52.16 亿元，同比增长 46.00%；扣非后归母净利润为 54.09 亿元，同比增长 73.06%，基本每股收益为 0.61 元/股。
4. 2025 年 8 月 22 日，杭叉集团公告，公司 2025H1 实现营收为 93.02 亿元，同比增长 8.74%；归母净利润为 11.21 亿元，同比增长 11.38%；扣非后归母净利润为 10.96 亿元，同比增长 11.04%；每股收益为 0.86 元/股。
5. 2025 年 8 月 26 日，汇川技术公告，公司 2025H1 实现营收为 205.09 亿元，同比增长 26.73%；归母净利润为 29.68 亿元，同比增长 40.15%；扣非后归母净利润为 26.71 亿元，同比增长 29.15%；每股收益为 1.10 元/股。
6. 2025 年 8 月 26 日，恒立液压公告，公司 2025H1 实现营收为 51.71 亿元，同比增长 7.00%；归母净利润为 14.29 亿元，同比增长 10.97%；扣非后归母净利润为 14.50 亿元，同比增长 16.90%；每股收益为 1.07 元/股。
7. 2025 年 8 月 27 日，柳工公告，公司 2025H1 实现营收为 181.81 亿元，同比增长 13.21%；归母净利润为 12.30 亿元，同比增长 25.05%；扣非后归母净利润为 11.46 亿元，同比增长 27.01%；每股收益为 0.61 元/股。
8. 2025 年 8 月 28 日，雷赛智能公告，公司 2025H1 实现营收为 8.91 亿元，同比增长 8.28%；归母净利润为 1.19 亿元，同比增长 2.22%；扣非后归母净利润为 1.16 亿元，同比增长 1.61%；每股收益为 0.38 元/股。
9. 2025 年 8 月 28 日，浙江鼎力公告，公司 2025H1 实现营收为 43.36 亿元，同比增长 12.35%；归母净利润为 10.52 亿元，同比增长 27.63%；扣非后归母净利润为 10.50 亿元，同比增长 21.72%；每股收益为 2.08 元/股。
10. 2025 年 8 月 29 日，埃斯顿公告，公司 2025H1 实现营收为 25.49 亿元，同比增长 17.50%；归母净利润为 0.07 亿元，同比增长 109.10%；扣非后归母净利润亏损 0.18 亿元，同比增长 81.85%；每股收益为 0.01 元/股。

六、本周观点

机器人：英伟达推出新模型、智元机器人发布多款新产品、天太机器人签署全球最大订单等持续催化机器人板块行情。目前，人形机器人设计方案和技术仍相对发散，随着行业加速发展及应用场景的落地，设计方案和技术将会逐渐收敛。此外，随着 3D 打印技术与新材料结合，为满足机器人轻量化等要求，未来核心零部件将逐渐向微小型化发展。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：多种电动化工程机械已在国内重大工程使用，叠加海内外政策趋严，我们认

为工程机械电动化为未来重要发展趋势之一。2025H1 工程机械进出口销量同比双增，预计中报业绩整体表现较好。随着国内重大工程逐渐落地，将有效支撑国内长期需求，有望加快上行周期启动。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/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