

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/07/04-2025/07/17）

机器人板块催化不断，25H1 挖机销量同比增速保持增长

2025 年 7 月 18 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3.71%，跑赢沪深300指数2.04个百分点，在申万31个行业中排第6名；申万机械设备板块本月至今上涨3.76%，跑赢沪深300指数1.26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13.41%，跑赢沪深300指数10.88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7月17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4.26%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨3.98%，自动化设备板块上涨3.66%，专用设备板块上涨3.37%，轨交设备Ⅱ板块上涨2.89%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年7月17日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为德固特、三川智慧、中大力德，涨幅分别为52.22%、44.50%、37.66%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为东威科技、伟隆股份、威马农机，跌幅分别为14.99%、14.52%、12.80%。

机械设备本周估值：截至2025年7月17日，申万机械设备板块PE TTM为27.86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35.77倍、26.85倍、17.37倍、20.43倍、47.11倍。

机械设备行业周观点：

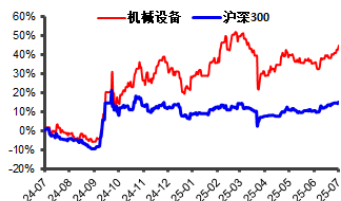
机器人：受智元机器人收购事件、宇树科技和智元机器人中标1.24亿元大订单等催化近期机器人板块行情向上。我们认为随着下半年各大主机厂商小批量产落地，人形机器人行业将进入新阶段，将逐渐出清或淘汰竞争力较弱参与者，行业集中度将提升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年6月挖机内销同比回正，出口同环比增速加快；2025H1内销、出口累计销量同比分别增长22.90%、10.19%。我们认为资金加速落地将促进工程机械开工率提升，有效支撑国内需求。随着海外市场需求复苏，叠加海外政策影响趋弱，出口有望持续增长。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。

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.....	13
五、公司公告.....	13
六、本周观点.....	14
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 7 月 17 日）	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 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 7 月 17 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：挖掘机销量及增速（台，%）	9
图 17：挖掘机国内销量及增速（台，%）	9
图 18：挖掘机出口销量及增速（台，%）	10
图 19：装载机销量及增速（台，%）	10
图 20：电动装载机渗透率（%）	10
图 21：汽车起重机销量及增速（台，%）	10
图 22：履带起重机销量及增速（台，%）	10
图 23：随车起重机销量及增速（台，%）	10
图 24：叉车销量及增速（台，%）	11
图 25：升降工作平台销量及增速（台，%）	11
图 26：高空作业车销量及增速（台，%）	11
图 27：平地机销量及增速（台，%）	11
图 28：压路机销量及增速（台，%）	11
图 29：摊铺机销量及增速（台，%）	11
图 30：工业机器人月产量及增速（台，%）	12
图 31：工业机器人累计产量及增速（台，%）	12
图 32：中国金属切削机床月产量（台，%）	12
图 33：中国金属切削机床累计产量（台，%）	12

图 34：中国金属成形机床月产量（台，%）	12
图 35：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 7 月 17 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 7 月 17 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 7 月 17 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 7 月 17 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 7 月 17 日）	7
表 6：建议关注标的推荐理由	14

一、行情回顾

截至 2025 年 7 月 17 日，申万机械设备行业双周上涨 3.71%，跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点，在申万 31 个行业中排第 6 名；申万机械设备板块本月至今上涨 3.76%，跑赢沪深 300 指数 1.26 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 13.41%，跑赢沪深 300 指数 10.88 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 7 月 17 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 7 月 17 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	801770.SL	通信(申万)	9.26	8.04	18.19
2	801230.SL	综合(申万)	6.52	8.69	12.51
3	801150.SL	医药生物(申万)	5.44	7.72	15.65
4	801750.SL	计算机(申万)	4.98	2.58	11.68
5	801040.SL	钢铁(申万)	3.91	8.08	9.15
6	801890.SL	机械设备(申万)	3.71	3.76	13.41
7	801710.SL	建筑材料(申万)	3.50	7.03	5.70
8	801080.SL	电子(申万)	3.14	2.89	7.01
9	801180.SL	房地产(申万)	2.88	3.08	-4.04
10	801760.SL	传媒(申万)	2.74	1.69	14.67
11	801790.SL	非银金融(申万)	2.73	2.37	2.61
12	801880.SL	汽车(申万)	2.48	2.38	11.50
13	801210.SL	社会服务(申万)	2.30	2.41	5.85
14	801200.SL	商贸零售(申万)	1.93	0.67	-1.86
15	801730.SL	电力设备(申万)	1.78	3.25	2.56
16	801960.SL	石油石化(申万)	1.60	2.35	-2.56
17	801110.SL	家用电器(申万)	1.56	3.00	1.79

18	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.45	1.87	-1.25
19	801740.SL	国防军工(申万)	1.45	-0.55	12.36
20	801140.SL	轻工制造(申万)	1.33	1.78	6.41
21	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.11	1.83	7.44
22	801120.SL	食品饮料(申万)	0.92	0.93	-6.46
23	801160.SL	公用事业(申万)	0.75	1.95	0.73
24	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.74	2.75	8.46
25	801970.SL	环保(申万)	0.72	2.10	10.21
26	801030.SL	基础化工(申万)	0.71	1.83	9.35
27	801170.SL	交通运输(申万)	-0.16	-0.38	-2.20
28	801980.SL	美容护理(申万)	-0.47	-0.14	6.75
29	801780.SL	银行(申万)	-0.79	1.43	14.72
30	801050.SL	有色金属(申万)	-0.87	1.66	20.08
31	801950.SL	煤炭(申万)	-2.45	-1.63	-13.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 17 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 4.26%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 3.98%，自动化设备板块上涨 3.66%，专用设备板块上涨 3.37%，轨交设备 II 板块上涨 2.89%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为 4.99%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 4.19%，轨交设备 II 板块上涨 3.55%，专用设备板块上涨 3.52%，自动化设备板块上涨 2.72%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 20.11%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 18.18%，工程机械板块上涨 9.93%，自动化设备板块上涨 9.61%，轨交设备 II 板块下跌 5.16%。

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 7 月 17 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	4.26	4.99	9.93
2	801072.SL	通用设备	3.98	4.19	20.11
3	801078.SL	自动化设备	3.66	2.72	9.61
4	801074.SL	专用设备	3.37	3.52	18.18
5	801076.SL	轨交设备 II	2.89	3.55	-5.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，德固特、三川智慧、中大力德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 52.22%、44.50%、37.66%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，德固特、*ST 新元、三川智慧表现最突出，涨幅分别为 52.22%、51.31%、42.53%。从年初至今表现上看，九菱科技、思看科技、交大铁发排名前三，涨幅分别为 292.69%、286.29%、228.04%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 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
300950.SZ	德固特	52.22	300950.SZ	德固特	52.22	873305.BJ	九菱科技	292.69
300066.SZ	三川智慧	44.50	300472.SZ	*ST 新元	51.31	688583.SH	思看科技	286.29
002896.SZ	中大力德	37.66	300066.SZ	三川智慧	42.53	920027.BJ	交大铁发	228.04
002209.SZ	达意隆	35.10	002209.SZ	达意隆	36.18	873169.BJ	七丰精工	212.90
301261.SZ	恒工精密	30.38	605305.SH	中际联合	35.75	301601.SZ	惠通科技	196.73
605305.SH	中际联合	29.45	002896.SZ	中大力德	31.93	871396.BJ	常辅股份	193.41
836807.BJ	奔朗新材	25.66	605259.SH	绿田机械	27.51	838810.BJ	春光智能	187.94
688059.SH	华锐精密	25.26	688215.SH	瑞晟智能	26.27	872895.BJ	花溪科技	182.16
301377.SZ	鼎泰高科	24.45	830879.BJ	基康技术	25.03	831856.BJ	浩淼科技	181.83
603617.SH	君禾股份	23.12	301261.SZ	恒工精密	24.94	920002.BJ	万达轴承	169.01

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，东威科技、伟隆股份、威马农机表现较弱，跌幅分别为 14.99%、14.52%、12.80%。从本月至今表现上看，山东墨龙、大叶股份、长龄液压跌幅较大，分别下跌 12.89%、11.76%、11.62%。从年初至今表现上看，中化装备、赛腾股份、*ST 星农跌幅较大，跌幅分别为 31.48%、30.92%、30.01%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688700.SH	东威科技	-14.99	002490.SZ	山东墨龙	-12.89	600579.SH	中化装备	-31.48
002871.SZ	伟隆股份	-14.52	300879.SZ	大叶股份	-11.76	603283.SH	赛腾股份	-30.92
301533.SZ	威马农机	-12.80	605389.SH	长龄液压	-11.62	603789.SH	*ST 星农	-30.01
831689.BJ	克莱特	-11.94	871263.BJ	莱赛激光	-11.59	300472.SZ	*ST 新元	-29.42
300879.SZ	大叶股份	-11.78	873693.BJ	阿为特	-10.44	600894.SH	广日股份	-28.50
300370.SZ	安控科技	-9.37	603194.SH	中力股份	-10.11	002514.SZ	宝馨科技	-27.59
430476.BJ	海能技术	-9.07	873169.BJ	七丰精工	-9.70	002529.SZ	*ST 海源	-26.38
300606.SZ	金太阳	-8.95	603400.SH	华之杰	-9.55	300757.SZ	罗博特科	-26.33
002490.SZ	山东墨龙	-8.88	833284.BJ	灵鸽科技	-9.21	603338.SH	浙江鼎力	-24.26
300554.SZ	三超新材	-8.51	300092.SZ	科新机电	-8.73	839725.BJ	惠丰钻石	-23.72

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 7 月 17 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)	27.86	25.65	30.50	20.50	8.58%	-8.66%	35.91%
801072.SL	通用设备	35.77	31.24	39.47	23.63	14.51%	-9.37%	51.38%
801074.SL	专用设备	26.85	23.75	27.64	18.62	13.05%	-2.87%	44.21%
801076.SL	轨交设备II	17.37	18.64	22.39	16.20	-6.80%	-22.42%	7.20%
801077.SL	工程机械	20.43	20.11	24.42	17.65	1.59%	-16.33%	15.74%
801078.SL	自动化设备	47.11	40.06	51.61	27.27	17.58%	-8.73%	72.76%

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 7 月 17 日）



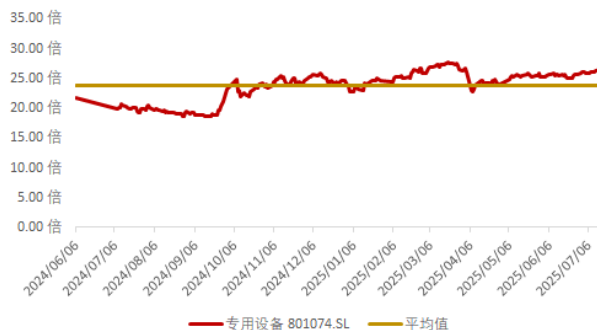
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 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 7 月 17 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 7 月 17 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 7 月 17 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 7 月 17 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

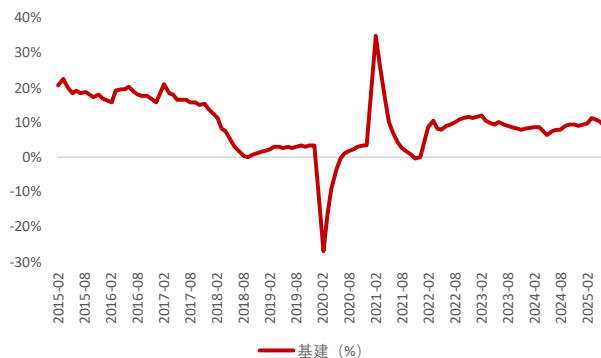
三、数据更新

图 8: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



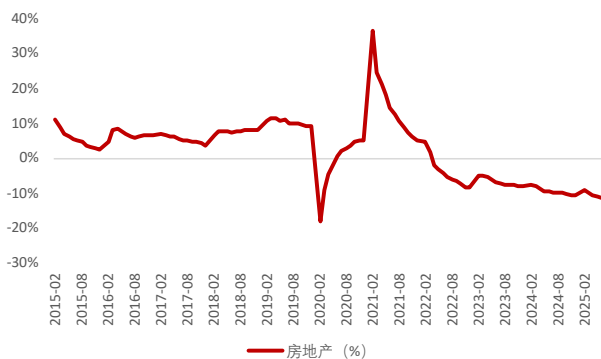
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 (%)



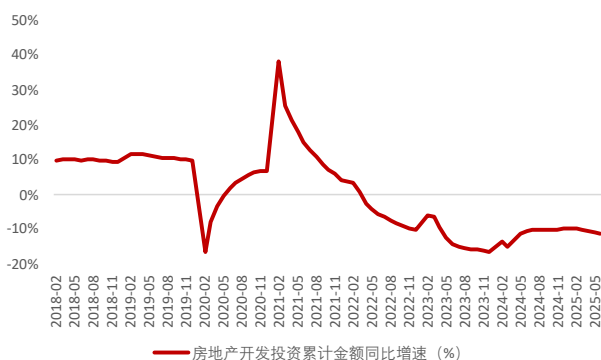
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



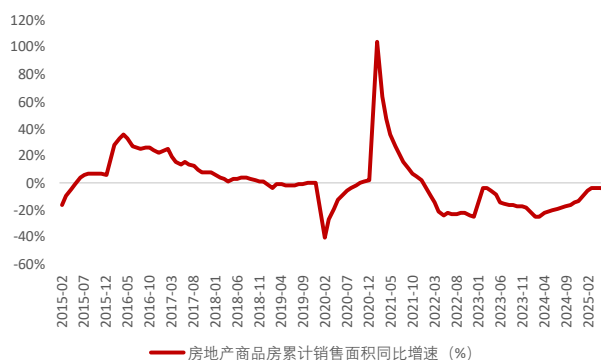
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 (%)



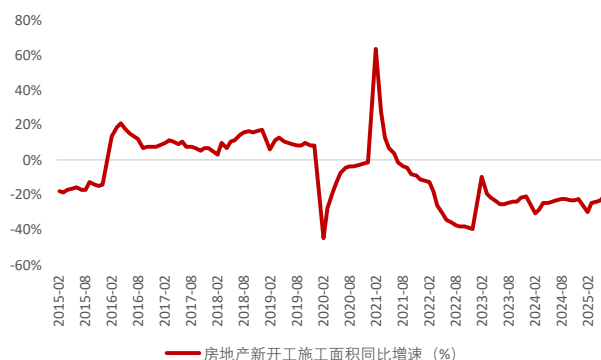
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)



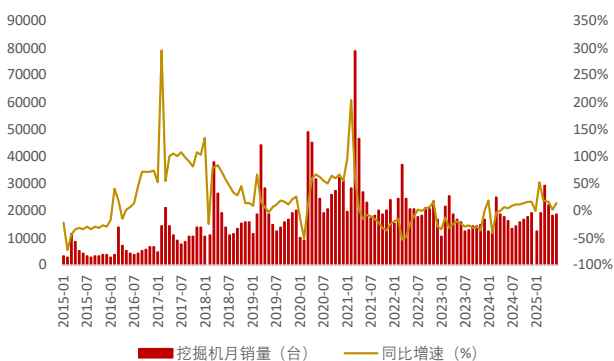
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



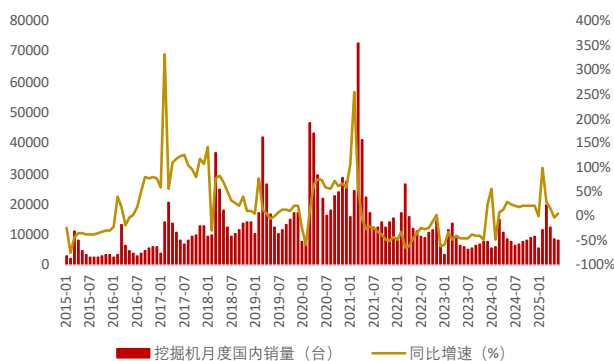
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 挖掘机销量及增速 (台, %)



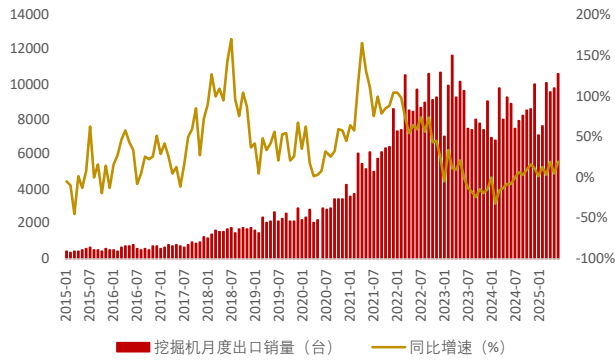
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



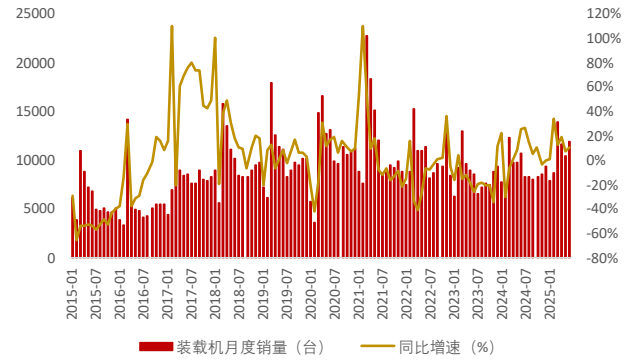
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)



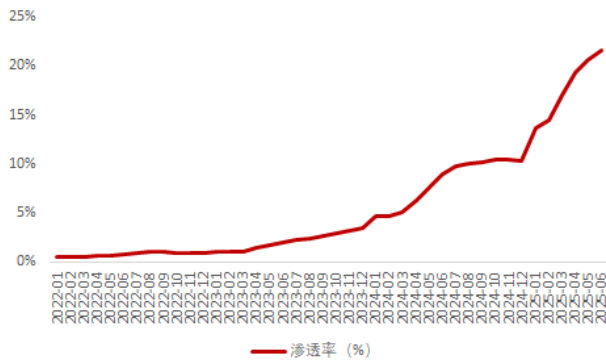
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 装载机销量及增速 (台, %)



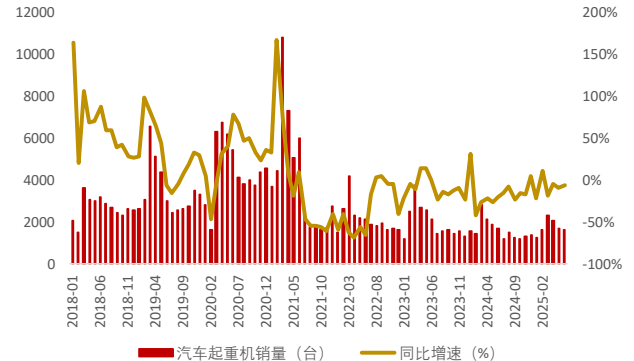
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 电动装载机渗透率 (%)



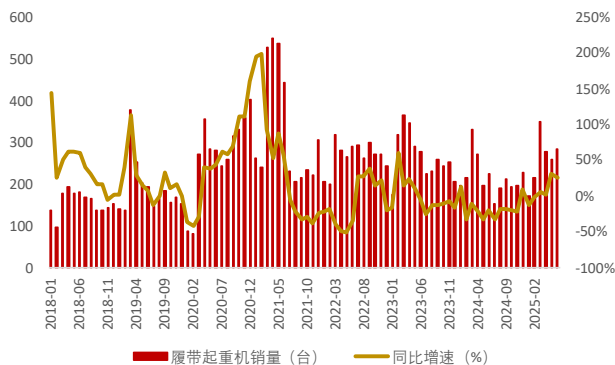
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



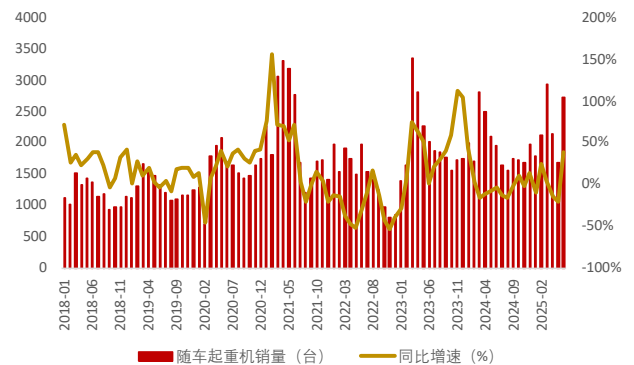
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 履带起重机销量及增速 (台, %)



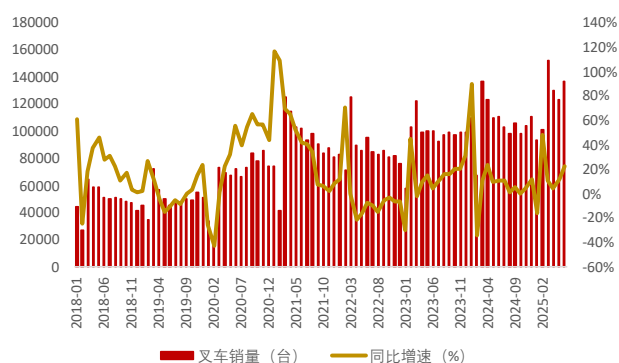
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 随车起重机销量及增速 (台, %)



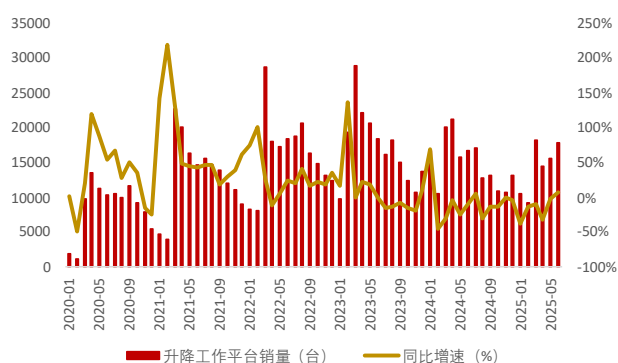
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 叉车销量及增速 (台, %)



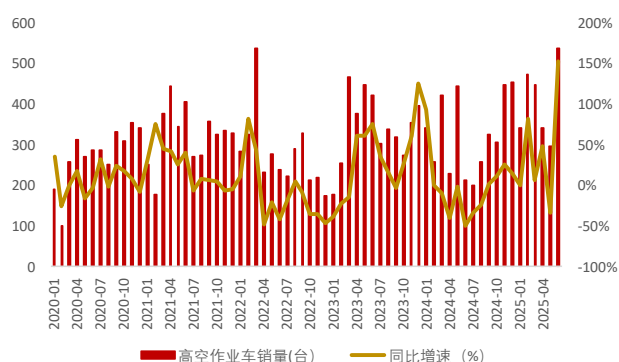
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



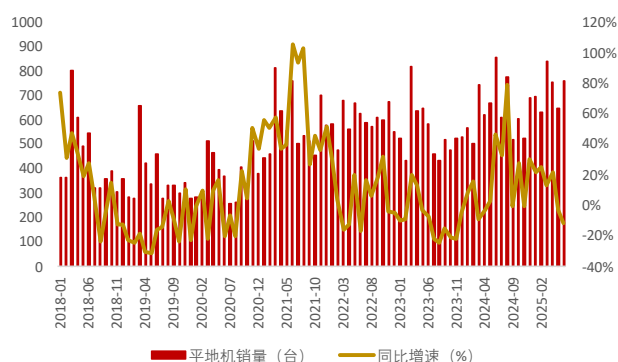
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 高空作业车销量及增速 (台, %)



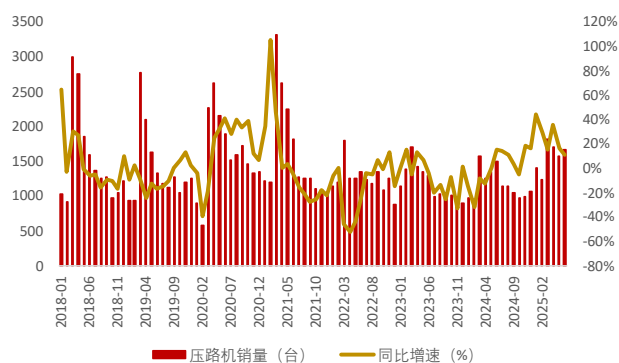
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 平地机销量及增速 (台, %)



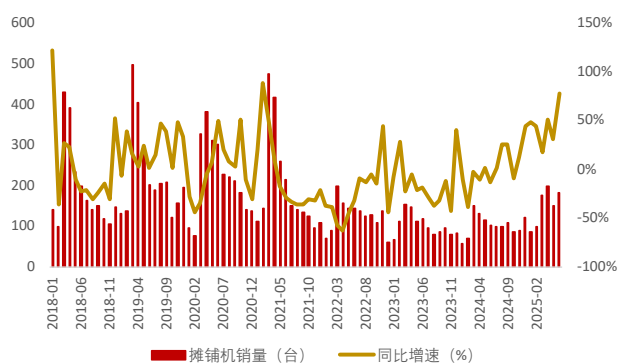
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 28: 压路机销量及增速 (台, %)



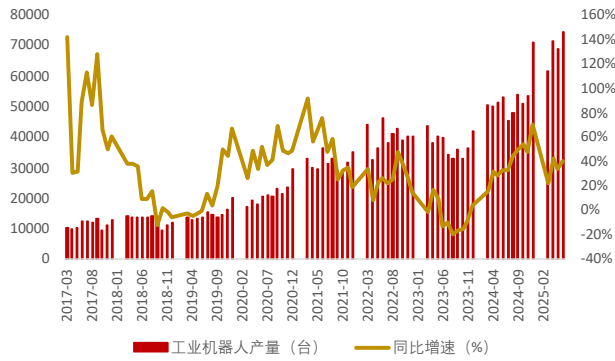
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 29: 摊铺机销量及增速 (台, %)



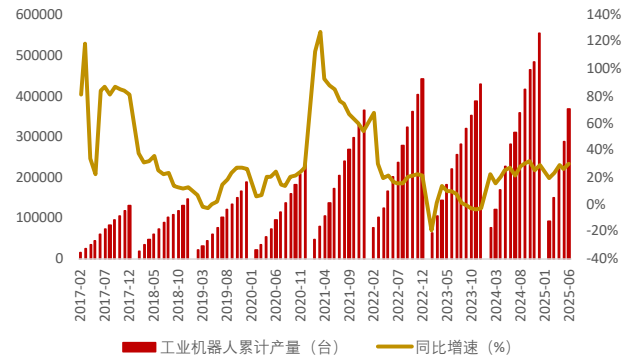
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 30: 工业机器人月产量及增速 (台, %)



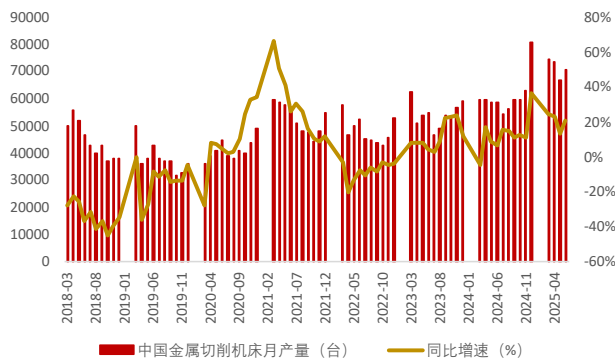
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 31: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



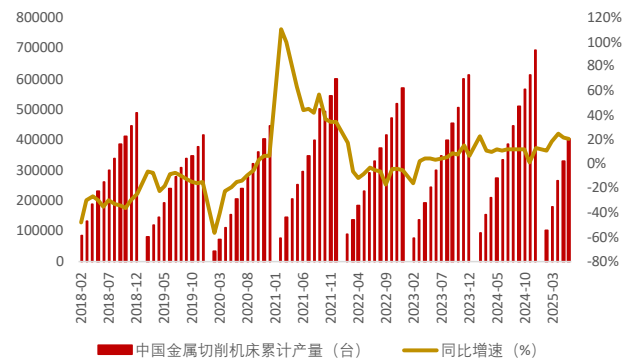
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 32: 中国金属切削机床月产量 (台, %)



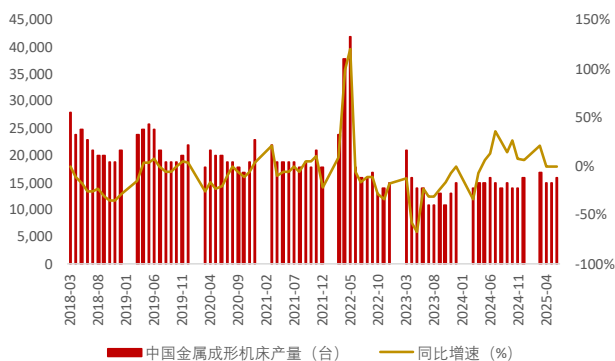
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 33: 中国金属切削机床累计产量 (台, %)



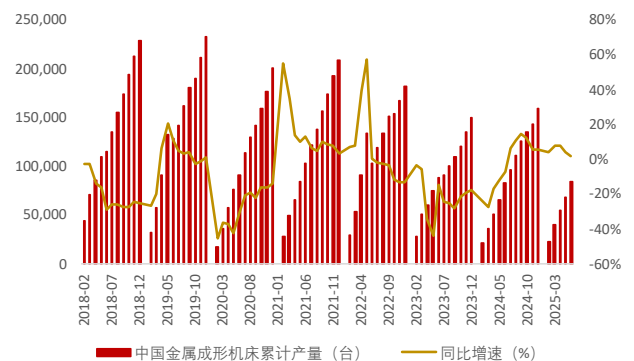
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 34: 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 35: 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. 根据央视财经挖掘机指数，2025H1 全国工程机械平均开工率为 44.81%。其中，25Q2 开工率为 47.10%，环比上涨 4.62%。15 个省份平均开工率超过 50.00%，其中，安徽、福建、河南、江西、浙江和重庆六个省份连续 6 个月（1-6 月份）综合开工率超过 50.00%（来源：央视财经，工程机械杂志公众号）
2. 根据中国工程机械工业协会，2025 年 6 月工程机械主要产品月平均工作时长为 77.20 小时，同比下降 9.11%，环比下降 8.56%；工程机械主要产品月开工率为 56.90%，同比下降 7.55pct，环比下降 2.65pct。（来源：中国工程机械工业协会，工程机械杂志公众号）
3. 中国移动采购与招标网发布公告，智元机器人和宇树科技成功中标中移（杭州）信息技术有限公司的人形双足机器人代工服务采购项目，总预算高达 1.24 亿元，是目前国内人形机器人领域的最大单笔采购。（来源：财联社）
4. 北京人形机器人创新中心正式发布国内首个一站式具身智能公共服务平台，整合“共性技术研发、数据采集训练、中试验证、软硬件测试、产业应用”全链条服务能力，解决行业长期存在的瓶颈。（来源：财联社）
5. 英伟达 CEO 接受专访时表示，中国发展人形机器人处于一个非常优势的位置。“中国有三方面优势：（1）拥有非常优秀的 AI 技术；（2）中国在机电一体化方面极其出色；（3）中国拥有非常庞大的制造业基础来部署这些机器人。这三个条件在中国是非常独特的。因此，我对机器人技术在中国的发展非常乐观。（来源：南京日报，财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 7 月 12 日，柳工公告，公司预计 2025H1 实现归母净利润为 118,023.71 万元 - 127,859.02 万元，同比增长 20.00%-30.00%；扣非后归母净利润为 109,003.44 万元 - 118,838.75 万元，同比增长 21.00%-32.00%；基本每股收益为 0.5845 元/股 - 0.6332 元/股。
2. 2025 年 7 月 15 日，新时达公告，公司预计 2025H1 实现归母净利润为：155.00 万元 - 230.00 万元，实现扭亏为盈；扣非后归母净利润亏损 1,525.35 万元 - 1,600.35 万元，同比减亏 50.49%-52.81%；基本每股收益为 0.0023 元/股 - 0.0035 元/股。
3. 2025 年 7 月 15 日，埃斯顿公告，公司预计 2025H1 实现归母净利润为 0.00 万元 - 1,500.00 万元，同比增长 100.00%-120.43%；扣非后归母净利润亏损 1,700.00 万元 - 2,500.00 万元，同比增长 74.22%-82.47%；基本每股收益为 0.00 元/股 - 0.01 元/股。
4. 2025 年 7 月 15 日，大族激光公告，公司预计 2025H1 实现归母净利润为 45,000.00 万元 - 50,000.00 万元，同比下降 59.18%-63.26%；扣非后归母净利润为：22,041.35

万元-26,449.62 万元，同比增长 0.00%-20.00%；基本每股收益为 0.44 元/股-0.49 元/股。

5. 2025 年 7 月 15 日，沈阳机床公告，公司预计 2025H1 实现归母净利润为 3,500.00 万元 - 4,500.00 万元，扣非后归母净利润亏损 4,000 万元 - 3,000 万元；基本每股收益为 0.0148 元/股-0.0191 元/股。

六、本周观点

机器人：受智元机器人收购事件、宇树科技和智元机器人中标 1.24 亿元大订单等催化近期机器人板块行情向上。我们认为随着下半年各大主机厂商小批量产落地，人形机器人行业将进入新阶段，将逐渐出清或淘汰竞争力较弱参与者，行业集中度将提升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年 6 月挖机内销同比回正，出口同环比增速加快。2025H1 内销、出口累计销量同比分别增长 22.90%、10.19%。我们认为资金加速落地将促进工程机械开工率提升，有效支撑国内需求。随着海外市场需求复苏，叠加海外政策影响趋弱，出口有望持续增长。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综合性证券公司，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