

机械行业

报告日期：2023年12月11日

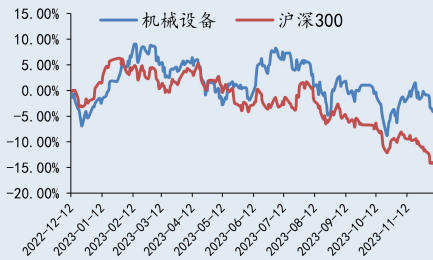
全球首座第四代核电投入商用，核电发展步入常态化

——机械行业周报

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2023年12月08日

研究员：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzqgs.com

研究员：邢甜
执业证书编号：S0230521040001
邮箱：xingt@hlzqgs.com

相关阅读

《人形机器人受多层因素催化，有望保持高景气》2023.12.04

《政策支持工程机械回暖，半导体需求复苏利好上游设备》2023.11.27

《Optimus 测试在即，关注人形机器人新进展》2023.11.20

请认真阅读文后免责条款

周观点：

- **先立后破，财政政策发力，工程机械有望受益。**12月8日，中共中央政治局召开定调2024年：先立后破，加大宏观调控力度。2024年以财政扩张、货币宽松、优化房地产调控、活跃资本市场等为代表的政策力度有望加码，基建、房地产作为稳经济的着力抓手，有望拉开新一轮财政扩大内需。2023年10月中央已经增发万亿国债，用于灾后重建、防灾建设等。后续，政策支持力度有望进一步加大，工程机械板块有望受益。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、杭叉集团（603298.SH）。
- **全球首座第四代核电站投入商用，我国核电发展步入常态化。**核电作为一种稳定高效的能源，是我国“十四五”期间重点发展的能源品种。2023年4月中国核能行业协会发布的《中国核能发展报告2023》预计2030年前我国在运核电装机规模有望成为世界第一，2035年我国核能发电总量在总发电量的占比将达到10%，相比2022年翻倍。2022年全年共10台核电新机组获得核准，创2009年以来新高。2023年7月，国务院新核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡三个核电项目、共六台核电机组，涉及投资规模接近1200亿元。“十四五”期间，我国将保持每年6-8台核电机组的核准开工节奏。按照单台核电机组投资200亿元，设备投资占比50%计算，核电市场空间每年或达600-800亿元。建议关注核电相关企业，推荐兰石重装（603169.SH）。
- **先进制程半导体出口管制，刺激国产设备替代进程加速。**2023年10月美国商务部工业与安全局发布的《先进计算芯片更新规则》及《半导体制造物项更新规则》在1007规则的基础上全面升级了对华半导体行业的出口管制规则。日本、台积电受美国影响，对先进制程半导体的出口管制趋严。我们认为，半导体产业自主可控已成为全民共识，国产产品在此背景下有望加速验证，替代进程有望加快，可以关注半导体设备产业链及相关零部件公司投资机会。建议关注：快克智能（603203.SH）。

- **人形机器人量产前夕，板块回调创造投资机会。**2023 年以来，伴随 AI 井喷式发展以及特斯拉 Optimus 的持续迭代，人形机器人发展进程明显加快，已达量产前夜。上周（2023.12.04-12.10）受大盘回调影响，人形机器人板块出现一定程度回调，为布局创造机会。建议关注：三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）、绿的谐波（688017.SH）。

表 1：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价（元）		EPS（元）				PE（倍）			投资评级
		2023/12/8	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
688017.SH	绿的谐波	149.51	0.92	0.69	1.02	252.68	216.56	146.81	未评级		
603169.SH	兰石重装	6.24	0.13	0.19	0.26	48.53	32.12	23.93	增持		
002050.SZ	三花智控	28.25	0.72	0.85	1.05	33.96	33.34	26.82	未评级		
000425.SZ	徐工机械	5.34	0.36	0.52	0.66	14.11	10.23	8.08	未评级		
603298.SH	杭叉集团	21.76	1.14	1.69	1.96	13.16	12.90	11.11	未评级		
603667.SH	五洲新春	21.30	0.48	0.49	0.70	61.08	43.83	30.29	未评级		
603203.SH	快克智能	29.58	1.11	0.84	1.24	35.56	35.34	23.89	未评级		

数据来源：Wind，华龙证券研究所（兰石重装盈利预测来自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均来自 Wind 一致预期）

风险提示：

宏观经济景气度不及预期，固定资产投资不及预期，原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险，机器人发展进程不及预期，相关公司经营不善对行业产生不利影响等。

正文目录

1. 周市场表现.....	4
2. 周内行业关键数据.....	4
3 行业要闻.....	8
4. 重点上市公司公告.....	10
5. 行业周观点.....	10
6 风险提示.....	12

图表目录

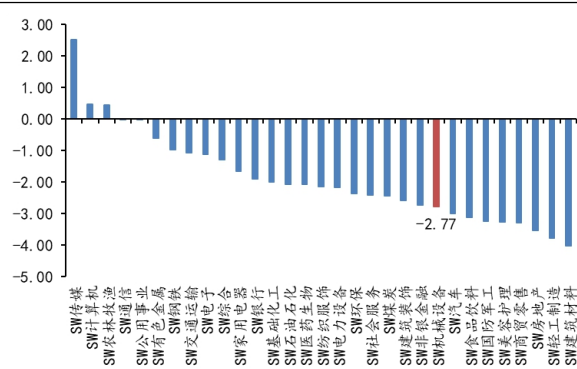
图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)	4
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	4
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	4
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	4
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	5
图 6: 固定资产投资增速 (%)	5
图 7: 工业企业产成品存货 (亿) 及累计同比 (%)	5
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	5
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	6
图 10: 我国金属成形机床产量 (万台) 及同比 (%)	6
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	6
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	6
图 13: 中国智能手机出货量 (万部) 及同比 (%)	7
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)	7
图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)	7
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	7
图 17: 我国挖机出口数量 (台) 及同比 (%)	8
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)	8
图 19: 房屋新开工面积 (万平方米) 及同比 (%)	8
图 20: 中国地方政府专项债 (亿元) 及同比 (%)	8
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	11

1. 周市场表现

2023.12.04-12.10 申万机械设备行业涨幅-2.77%，在申万一级 31 个行业中排名第 23。各子行业均呈现不同程度的下跌，其中轨交设备(-1.94%)，通用设备(-2.25%)，专用设备(-2.46%)，工程机械(-3.58%) 自动化设备(-3.89%)。

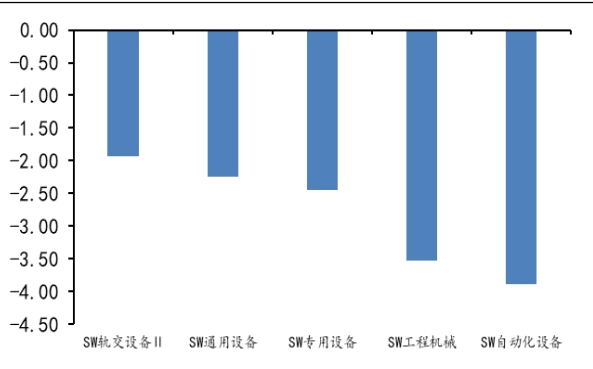
重点覆盖个股中，2023.12.04-12.10 个股涨幅前五公司分别为罗伯特科(+8.23%)，宏华数科(+5.92%)，华工科技(+5.88%)，精测电子(+5.68%)，兰石重装(+3.31%)；跌幅前五公司分别为汇川技术(-10.02%)，欧科亿(-9.06%)，东睦股份(-8.74%)，容知日新(-7.95%)，上海沪工(-7.36%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



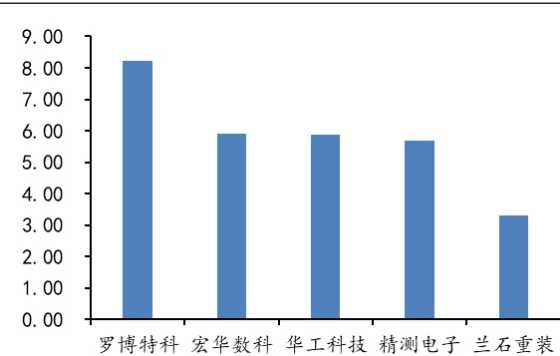
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览 (%)



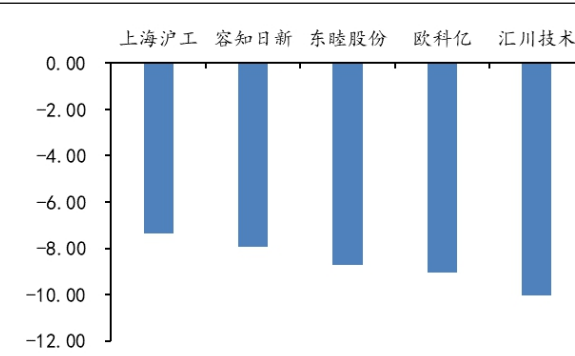
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械板块跌幅前五 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2. 周内行业关键数据

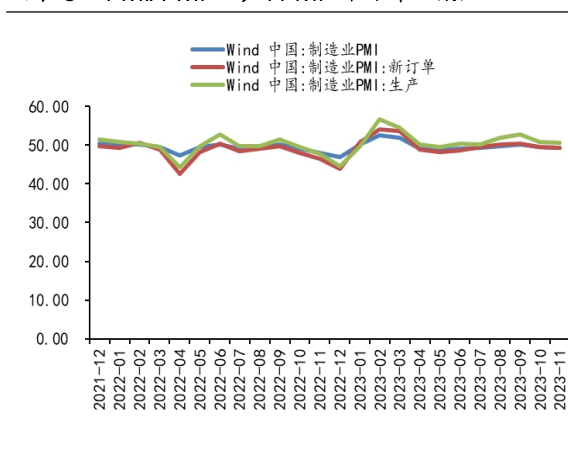
截至 11 月，我国制造业 PMI49.4%，较上月下降 0.1pct；制造业新订单 PMI49.4%，较上月下降 0.1pct；

制造业生产 PMI50.7%，较上月下降 0.2pct。制造业及新订单指数处于荣枯线之下，目前来看政策效应对需求端的提振似乎并不明显，生产商采购意愿和生产信心依然较低。

截至 10 月，固定资产投资完成额累计值同比增加 2.9%，其中制造业投资同比增加 6.2%，基建投资同比增加 8.27%，房地产投资同比下降 7.8%。基建投资同比增速较高，房地产投资持续低迷。

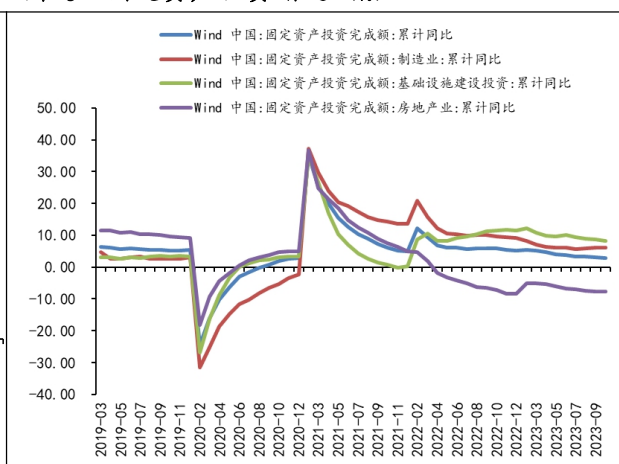
截至 10 月，我国工业企业产成品存货 62100 亿元，同比增加 2%；截至 11 月，全部工业品 PPI 同比下降 3%，环比下降 0.3%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



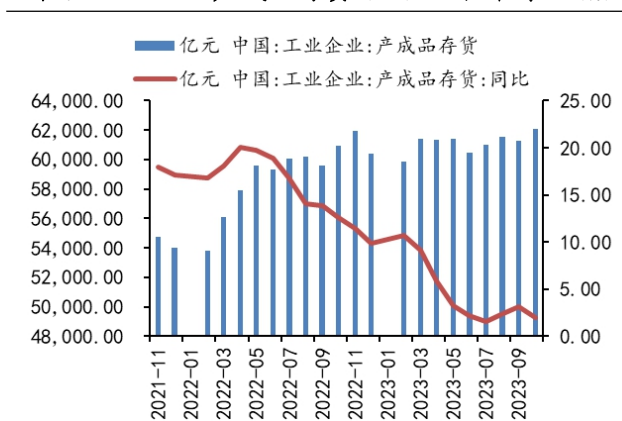
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)



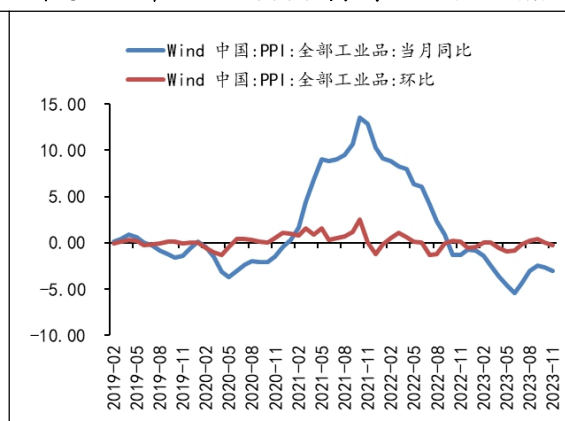
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货 (亿) 及累计同比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

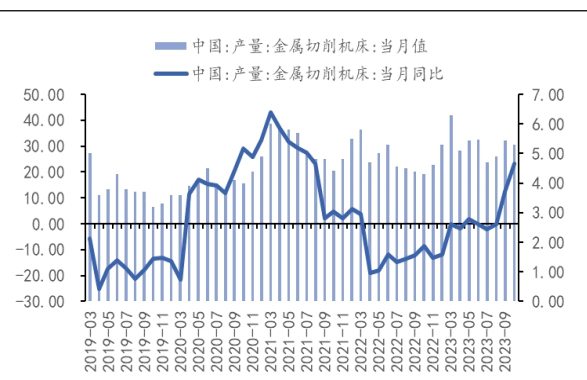
图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

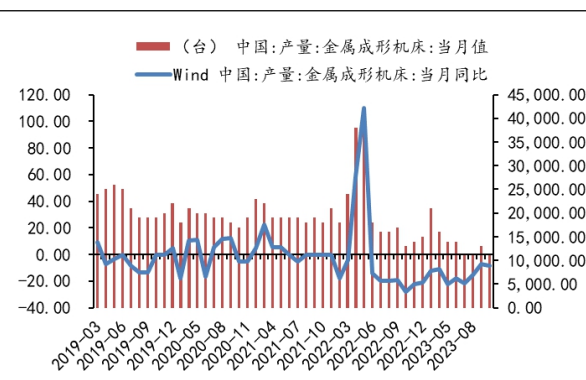
2023 年 10 月，金属切削机床产量 5.30 万台，同比增加 23.3%；金属成形机床产量 1.1 万台，同比下降 8.3%，降幅较 8 月继续收窄。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

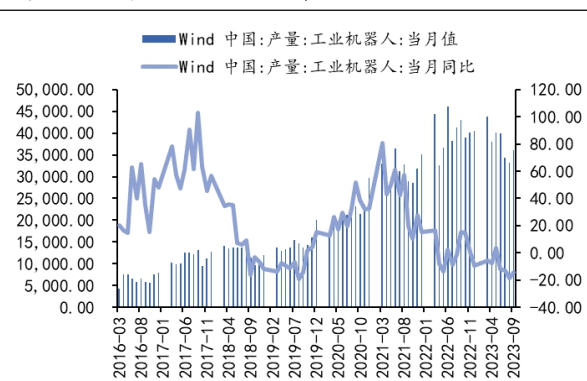
图 10：我国金属成形机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

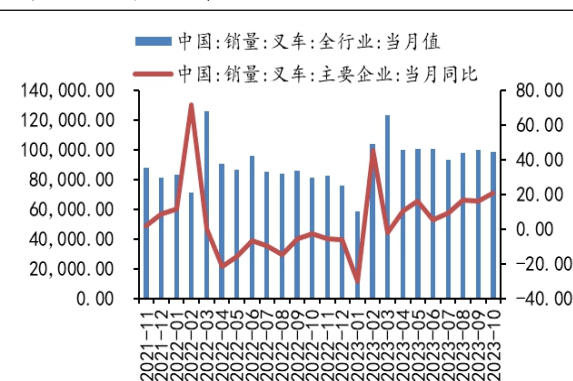
2023 年 10 月，我国工业机器人产量 33074 台，同比下降 17.7%，工业机器人产量仍处于下行区间；2023 年 10 月，我国叉车销量 98152 台，同比增加 20.7%，销量增速进一步提升。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

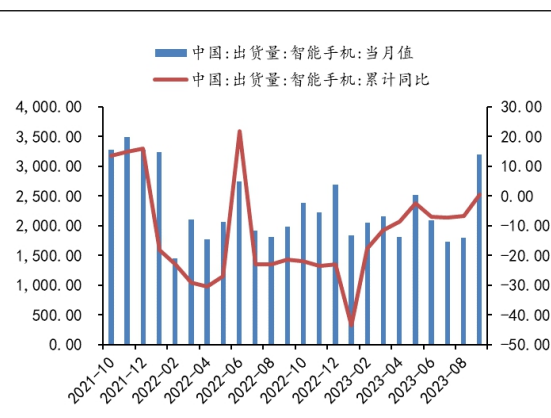
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

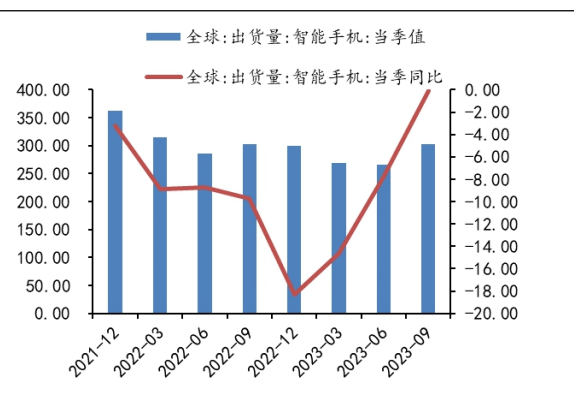
2023 年 9 月，我国智能手机出货量 3193.4 万部，同比增长 0.3%；2023 年第三季度全球智能手机出货 3.03 亿部，同比下降 0.1%，较二季度增加 7.7pct，智能手机出货量复苏明显。

图 13: 中国智能手机出货量(万部)及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

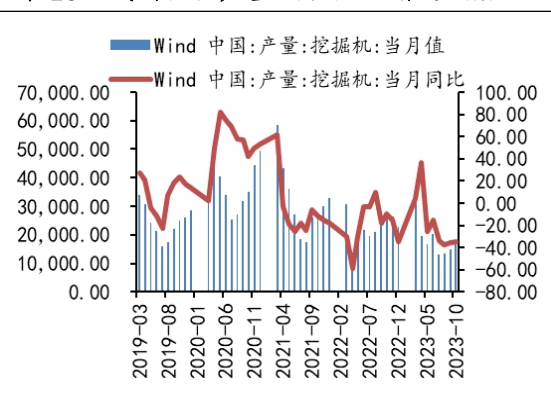
图 14: 全球智能手机出货量(百万部)及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

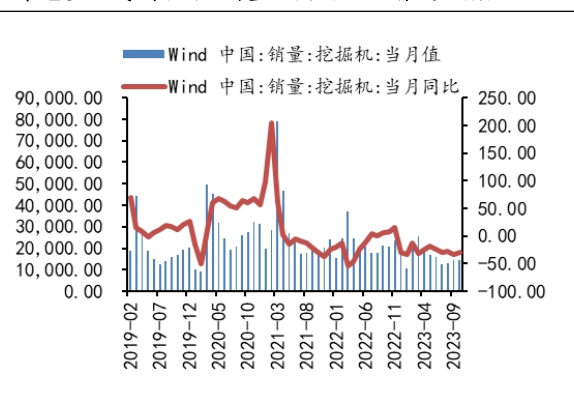
2023年10月,我国共生产挖掘机17186台,同比下降34.6%,销售各类挖掘机14584台,同比下降28.9%,其中国内6796台,同比下降40.1%;出口7788台,同比下降14.9%,工程机械行业仍处于筑底阶段。

图 15: 我国挖机产量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

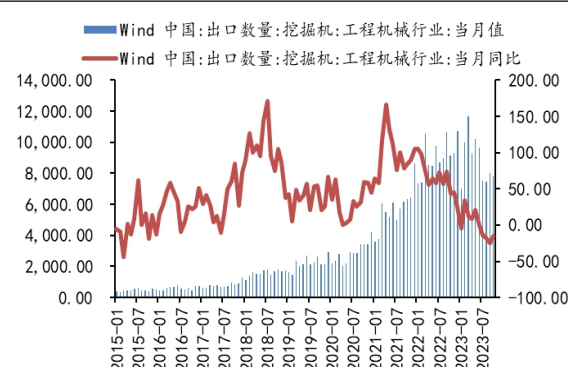
图 16: 我国挖机销量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

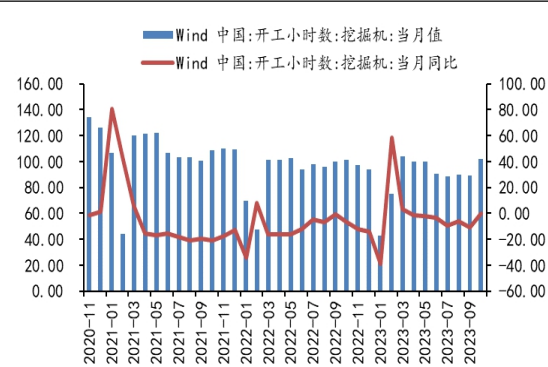
2023年10月,我国挖掘机开工小时数为101.7时/月,同比增加0.2%,开工有所好转。

图 17: 我国挖机出口数量(台)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

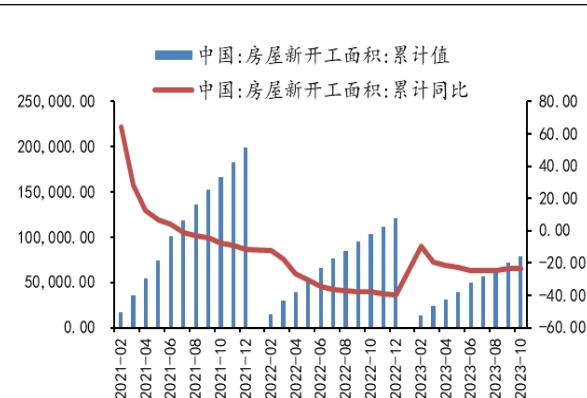
图 18: 我国挖机开工小时(时/月)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

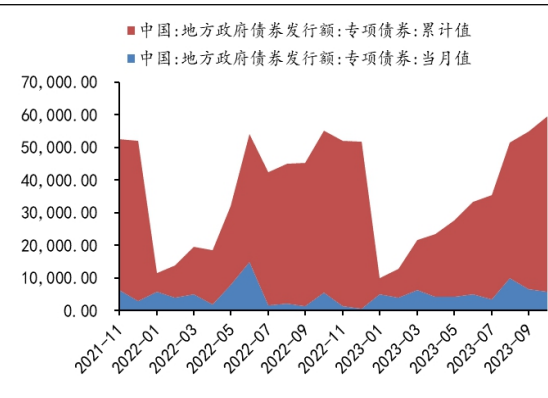
2023年10月,我国房地产新开工面积累计79176.6万平方比,同比下降23.2%,降幅较9月缩小0.2个百分点;地方政府专项债当月发行5651亿元,月发行额度基本保持平稳。2023年1-10月,累计发行额度53969亿元,处于同期高位。

图 19: 房屋新开工面积(万㎡)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 20: 中国地方政府专项债(亿元)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

3. 行业要闻

➤ 机器人

“人形机器人第一股”优必选赴港股上市。根据港交所最新披露,2023年12月1日,深圳市优必选科技股份有限公司(简称:优必选)通过港交所聆讯,即将在港交所主板上市,正式成为“人形机器人第一股”。优必选成立于2012年,是全球人形机器人行业的极少数市场参与者之一,率先实现了人形机器人的商业化,公司致力于智能服务机器人及智能服务机器人解决方案的设计、生产、商业化、销售及营销以及研发。(证券时报网)

国产工业机器人市场份额持续提升,2022年的占比已达到44.47%。高工机器人产业研究所(GGII)数据显示,2023年前三季度中国市场工业机器人销量约为23.38万台,同比增长6.21%。当前,市场竞争格局仍以外资品牌为主,但是相比五年前份额下降明显。相反,国产机器人市场份额持续提升,2022年的占比已达到44.47%。(高工机器人网)

➤ 工程机械

2023年11月国内挖机销量略低于CME预测。据中国工程机械工业协会统计,2023年11月销售各类挖掘机14924台,同比下降37%,其中国内7484台,同比下降48%;出口7440台,同比下降19.8%。2023年1-11月,共销售挖掘机178320台,同比下降27.1%;其中国内82355台,同比下降43.5%;出口95965台,同比下降2.81%。此前CME预测11月挖掘机(含出口)销量15600台左右,同比下降24%左右;国内市场预估销量7600台,同比下降47%左右;出口市场预估销量8000台,同比下降13%左右。(工程机械杂志)

2023年11月国内装载机销量下降,出口同比增长。据中国工程机械工业协会统计,2023年11月销售各类装载机8873台,同比下降34.7%。其中国内市场销量5200台,同比下降48.4%;出口销量3673台,同比增长4.73%。2023年1-11月,共销售各类装载机94494台,同比下降17.8%。其中国内市场销量50953台,同比下降32.7%;出口销量43541台,同比增长11.1%。2023年1-11月共销售电动装载机3079台(3吨15台,5吨2344台,6吨720台),其中11月销售543台。(工程机械杂志)

➤ 半导体设备

中国台湾将14nm及以下制程列入“管制清单”,禁止中国大陆使用。据经济日报消息,中国台湾地区部门“国科会”昨日公告核心关键技术清单,22项技术入列,最受关注的是将晶圆制造14纳米以下制程与其关键耗材、异质整合/硅光子整合封装等半导体技术列管,避免非法外流导致产业利益受损,若非法泄露,将交由司法单位侦办。(半导体芯闻)

海力士成立新部门,发力AI半导体。全球第二大存储芯片制造商海力士公司表示,该公司已成立一个新部门,负责人工智能(AI)半导体相关业务,作为其战略的一部分。海力士表示新AI基础设施部门将汇集分

散在公司各处的高带宽内存 (HBM) 能力和功能, 还将带头努力识别和开发因人工智能技术进步而产生的新市场, 例如下一代 HBM 芯片。(半导体芯闻)

东芝和罗姆再合作, 耗资 3883 亿日元用于功率半导体扩产。东芝和罗姆周五表示, 他们将在功率半导体业务上进行合作, 计划总共花费 3,883 亿日元来扩大生产。功率半导体能够处理高电压和大电流, 通常用于电动汽车。该部门预计, 到 2030 年, 全球功率芯片市场规模将增长至 5 万亿日元。(半导体芯闻)

➤ 新能源设备

世界首座球床模块式高温气冷堆核电站示范工程投入商运。12月6日, 我国具有完全自主知识产权的国家科技重大专项—高温气冷堆核电站示范工程成功投入商运。这标志着我国建成世界首个实现模块化第四代核电技术商业化运行的核电站, 真正打开了第四代核能系统技术从实验堆迈向商用市场的大门。(中核集团)

2023年12月8日国务院印发《空气质量持续改善行动计划》。计划中提出, 大力发展新能源和清洁能源。到2025年, 非化石能源消费比重达20%左右, 电能占终端能源消费比重达30%左右。持续增加天然气生产供应, 新增天然气优先保障居民生活和清洁取暖需求。严格合理控制煤炭消费总量。在保障能源安全供应的前提下, 重点区域继续实施煤炭消费总量控制。到2025年, 京津冀及周边地区、长三角地区煤炭消费量较2020年分别下降10%和5%左右, 汾渭平原煤炭消费量实现负增长, 重点削减非电力用煤。(第一财经)

4. 重点上市公司公告

【耐普矿机】2023-12-07 董事、高管程胜通过竞价交易方式减持股份 7.44 万股, 成交均价为 CNY33.29 元; 此次减持后持股数为 43.13 万股。

【亿嘉和】南京瑞蓓创业投资管理中心(有限合伙)于 2023-12-07 将持有的 220.00 万股流通股股票质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司。南京瑞蓓创业投资管理中心(有限合伙)持股总数为 2,550.07 万股, 本次质押后累积质押共 1,031.00 万股, 占其持有总股份的 40.43%。

5. 行业周观点

先立后破，财政政策发力，工程机械有望受益。12月8日，中共中央政治局召开会议定调2024年：先立后破，加大宏观调控力度。表明2024年以财政扩张、货币宽松、优化房地产调控、活跃资本市场等为代表的政策力度有望加码，基建、房地产作为稳经济的着力抓手，有望拉开新一轮财政扩大内需。2023年10月中央已经增发万亿国债，用于灾后重建、防灾建设等。后续，政策支持力度有望进一步加大，工程机械有望受益。建议关注：徐工机械(000425.SZ)、杭叉集团(603298.SH)。

全球首座第四代核电站投入商用，我国核电发展步入常态化。核电作为一种稳定高效的能源，是我国“十四五”期间重点发展的能源品种。2023年4月中国核能行业协会发布的《中国核能发展报告2023》，报告预计2030年前我国在运核电装机规模有望成为世界第一，2035年我国核能发电总量在总发电量的占比将达到10%，相比2022年翻倍。2022年全年共10台核电新机组获得核准，创2009年以来新高。2023年7月，国务院新核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡三个核电项目、共六台核电机组，涉及投资规模接近1200亿元。据中国核学会理事长王寿君预计，“十四五”期间，我国将保持每年6-8台核电机组的核准开工节奏。按照单台核电机组投资200亿元，设备投资占比50%计算，核电市场空间每年或达600-800亿元。建议关注氢能相关企业，推荐兰石重装(603169.SH)。

先进制程半导体出口管制，刺激国产设备替代进程加速。2023年10月美国商务部工业与安全局发布的《先进计算芯片更新规则》及《半导体制造物项更新规则》在1007规则的基础上全面升级了对华半导体行业的出口管制规则。日本、台积电受美国影响，对先进制程半导体的出口管制趋严。我们认为，半导体产业自主可控已成为全民共识，国产产品在此背景下有望加速验证，替代进程有望加快，可以关注半导体设备产业链及相关零部件公司投资机会。建议关注：快克智能(603203.SH)。

人形机器人量产前夕，板块回调创造投资机会。今年以来，伴随AI井喷式发展以及特斯拉Optimus的持续迭代，人形机器人发展进程明显加快，已达量产前夜。上周(2023.12.04-12.10)受大盘回调影响，人形机器人板块出现一定程度回调，为布局创造机会。建议关注：三花智控(002050.SZ)、五洲新春(603667.SH)、绿的谐波(688017.SH)。

表 1：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价（元）		EPS（元）			PE（倍）			投资评级
		2023/12/8	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
688017.SH	绿的谐波	149.51	0.92	0.69	1.02	252.68	216.56	146.81	未评级	
603169.SH	兰石重装	6.24	0.13	0.19	0.26	48.53	32.12	23.93	增持	
002050.SZ	三花智控	28.25	0.72	0.85	1.05	33.96	33.34	26.82	未评级	
000425.SZ	徐工机械	5.34	0.36	0.52	0.66	14.11	10.23	8.08	未评级	
603298.SH	杭叉集团	21.76	1.14	1.69	1.96	13.16	12.90	11.11	未评级	
603667.SH	五洲新春	21.30	0.48	0.49	0.70	61.08	43.83	30.29	未评级	
603203.SH	快克智能	29.58	1.11	0.84	1.24	35.56	35.34	23.89	未评级	

数据来源：Wind，华龙证券研究所（兰石重装盈利预测来自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均来自 Wind 一致预期）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000