

机械行业

报告日期：2023 年 12 月 31 日

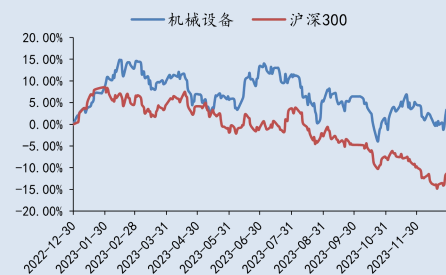
工程机械底部反转可期，核电获批如期进行

——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 29 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

《工信部重申人形机器人重要产业地位，产业发展有望加速进行》2023.12.25
《开工指数持续恢复，关注工程机械左侧布局机会》2023.12.18
《全球首座第四代核电投入商用，核电发展步入常态化》2023.12.11

请认真阅读文后免责声明

周观点：

- **优必选港股敲钟上市，Walker S 亮相，人形机器人迎新催化。** 2023 年 12 月 29 日，优必选在港股上市，敲钟仪式上新一代机器人 Walker S 亮相。优必选聚焦于人形机器人的三大应用场景，包括工业制造、商用服务和家庭陪伴。其中，智能制造将成为人形机器人首个大规模应用的领域，人形机器人将重新定义 AI 时代的工人，把人从重复性的劳动中解脱出来；商用服务场景是人形机器人最快应用的市场，而家庭落地场景则是人形机器人最具潜力的应用市场。2023 年，优必选研发了应用于工业领域的人形机器人 Walker S，并与多家新能源汽车头部企业合作，分阶段规划人形机器人在制造业场景中的应用。我们认为，人形机器人属于颠覆级应用产品，市场规模较大，属于科技发展的必争之地。政策扶持背景下，人形机器人发展迅速，接近量产前夜。建议关注：（一）有望进入 tesla 产业链的总成三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）；（二）价值量较高的硬件厂商绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）等。
- **CME 预测 12 月挖掘机国内销量同比增长 27%，工程机械底部反转可期。** CME 预测国内挖掘机受益于 2022 年低基数，及龙头公司经销商提价，12 月份国内销量 7800 台左右，同比增长 27%，是 2023 年以来国内市场的首次正增长。我国工程机械已处于周期底部，政策扶持背景下行业有望回暖。2023 年 11 月开工指数为 101.2 小时/月，连续两个月大于 100 小时，下游开工有所恢复。市场方面，工程机械板块近期已有所表现，但仍处于估值低位，具备配置机会。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）。
- **国务院常务会议核准 4 台核电机组，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。自 2019 年我国核电重启核准以来，获批机组持续增加，2022 年、2023 年我国各核准了 10 台机组。我们预计“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，核电发展步入常态化。单台核电机组投资金额约 200 亿元，其中设备投资占比约 50%，据此测算国内核电设备市场空间每年或达 600-800 亿元。建议关注：兰石重装（603169.SH）。

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

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
		2023/12/29	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
688017.SH	绿的谐波	153.50	0.92	0.69	1.02	259.43	222.33	150.73	未评级		
603169.SH	兰石重装	6.16	0.13	0.19	0.26	47.91	31.70	23.62	增持		
002050.SZ	三花智控	29.40	0.72	0.85	1.05	35.34	34.71	27.93	未评级		
000425.SZ	徐工机械	5.46	0.36	0.52	0.66	14.43	10.48	8.28	未评级		
603298.SH	杭叉集团	24.88	1.14	1.69	1.97	15.05	14.70	12.66	未评级		
603667.SH	五洲新春	23.40	0.48	0.49	0.70	67.08	48.13	33.26	未评级		
603203.SH	快克智能	28.91	1.11	0.84	1.21	34.75	34.32	23.87	未评级		
002979.SZ	雷赛智能	21.55	0.72	0.54	0.77	64.47	40.04	28.16	未评级		
600031.SH	三一重工	13.77	0.51	0.67	0.92	24.74	20.43	14.97	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）

正文目录

1. 周市场表现.....	4
2. 周内行业关键数据.....	5
3 行业要闻.....	9
4. 重点上市公司公告.....	10
5. 行业周观点.....	11
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 (%)	5
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	5
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 (%)	6
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	6
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 (%)	7
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	7
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 (%)	8
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	8
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 (%)	9
图 20: 中国地方政府专项债 (亿元) 及同比 (%)	9
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	12

1. 周市场表现

2023.12.25-12.29 申万机械设备行业涨幅+3.57%，在申万一级 31 个行业中排名第 7。子行业涨跌幅分别为工程机械（+4.87%），自动化设备（+3.79%），通用设备（+3.54%），专用设备（+3.07%），轨交设备（+2.79%）。

重点覆盖个股中，涨幅前五公司分别为安徽合力（+11.99%），岱勒新材（+10.48%），海天精工（+9.74%），东睦股份（+9.32%），埃夫特（+9.25%）；跌幅前五的公司分别为迈得医疗（-9.78%），同力日升（-4.2%），柯力传感（-2.99%），克来机电（-2.81%），宏华数科（-2.13%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（%）

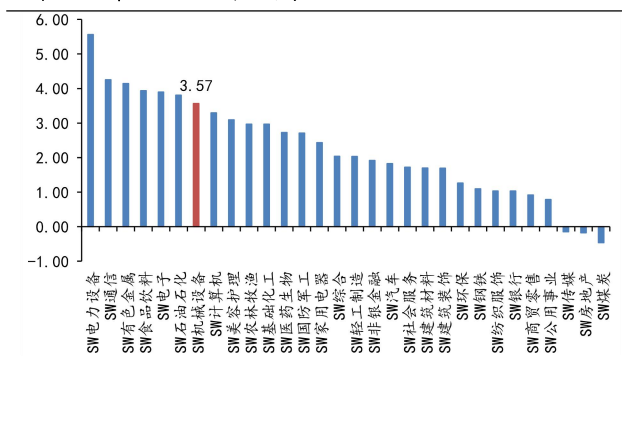
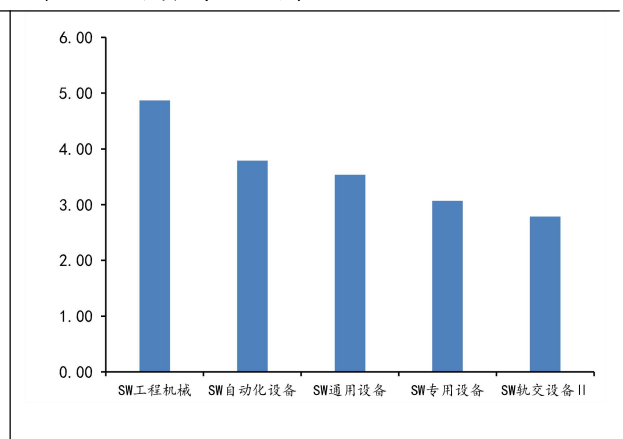


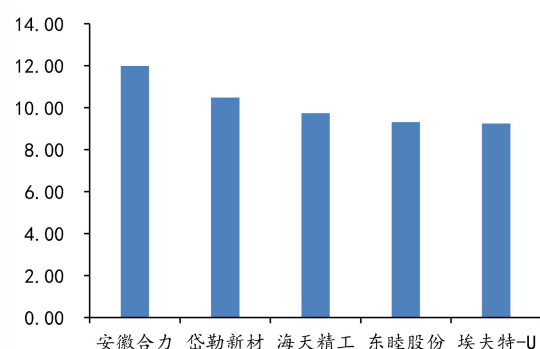
图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

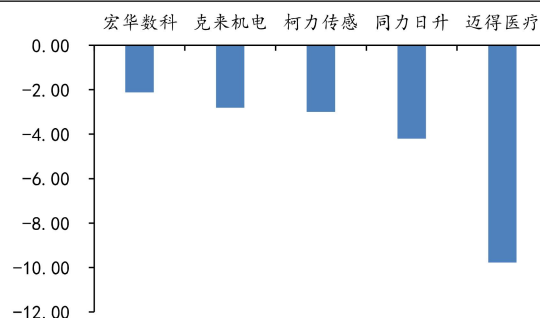
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

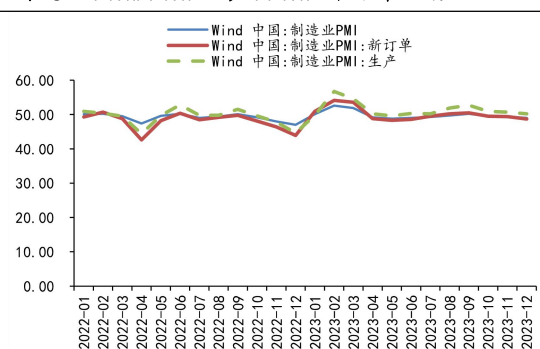
2. 周内行业关键数据

截至 12 月，我国制造业 PMI49.0%，较上月下降 0.4pct；制造业新订单 PMI48.7%，较上月下降 0.7pct；制造业生产 PMI50.2%，较上月下降 0.5pct。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 11 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 6.3%，基建投资同比增加 7.96%。

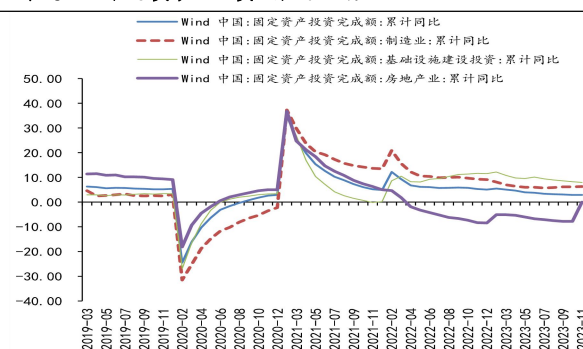
截至 11 月，我国工业企业产成品存货 62860 亿元，同比增加 1.7%；截至 11 月，全部工业品 PPI 同比下降 3%，环比下降 0.3%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%）



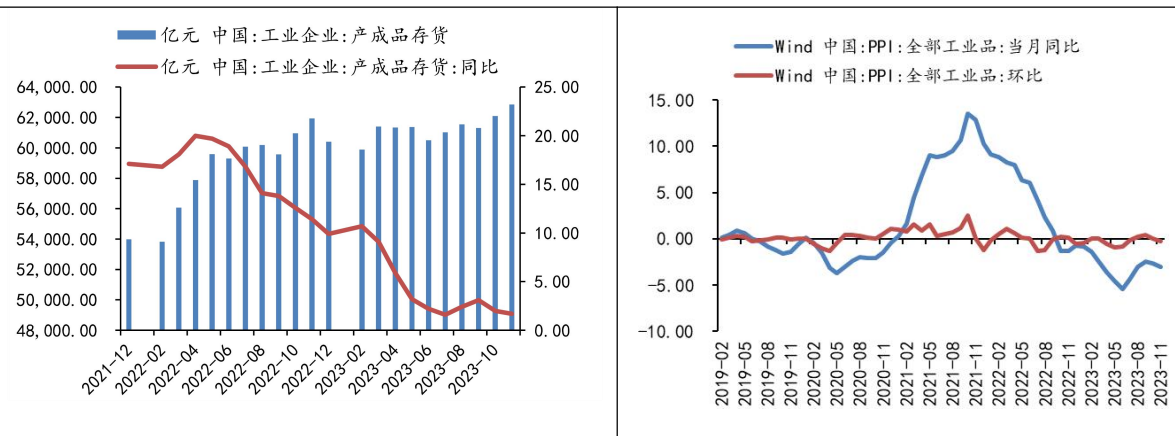
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（%） 图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比（%）

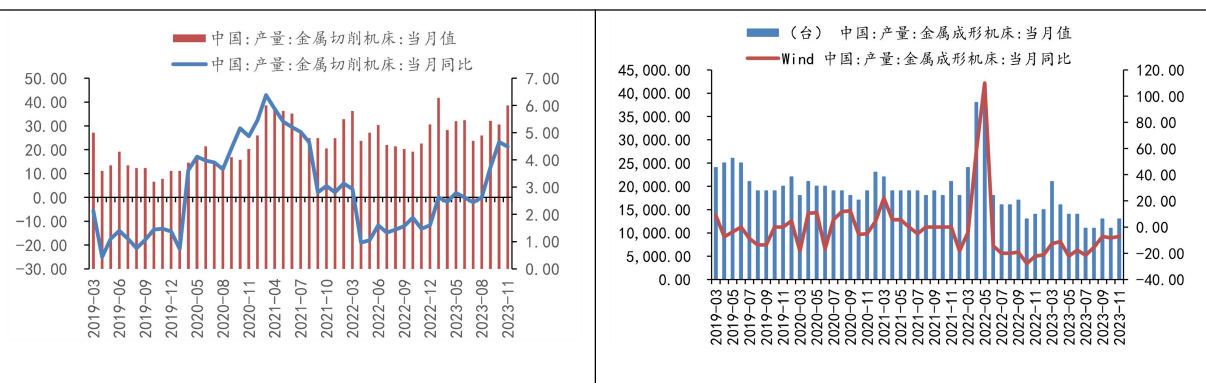


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2023 年 11 月，金属切削机床产量 6 万台，同比增加 21.3%；金属成形机床产量 1.3 万台，同比下降 7.1%，较上月增加 1.2pct。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%） 图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）

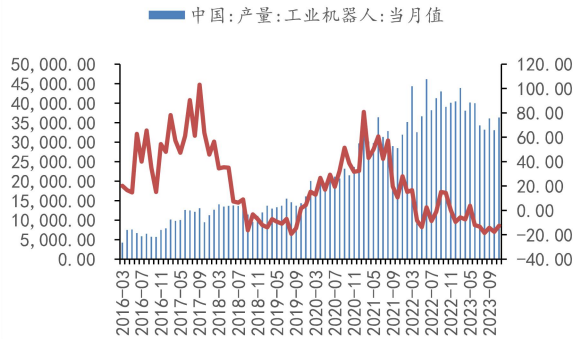


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

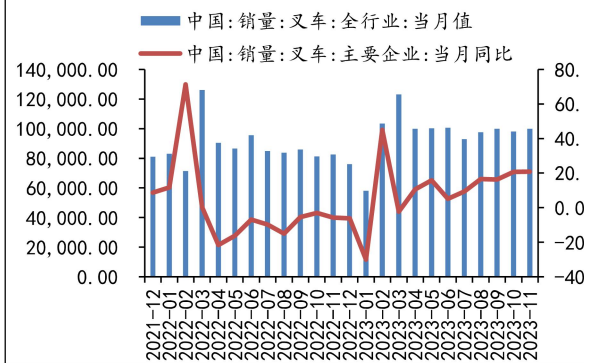
2023 年 11 月，我国工业机器人产量 36352 台，同比下降 12.6%，工业机器人产量仍处于下行区间；2023 年 11 月，我国叉车销量 99876 台，同比增加 20.8%，销量增速进一步提升。

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

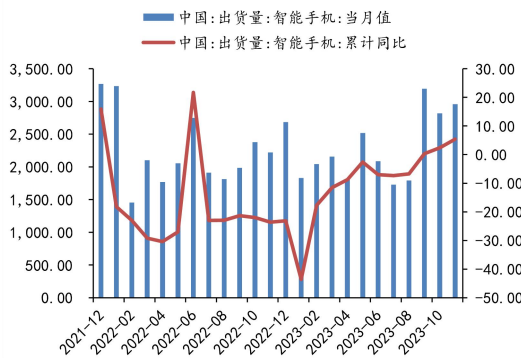
图 12: 我国叉车销量(台)及增速(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2023年11月,我国智能手机出货量2958.6万部,同比增长5.4%,增幅扩大;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

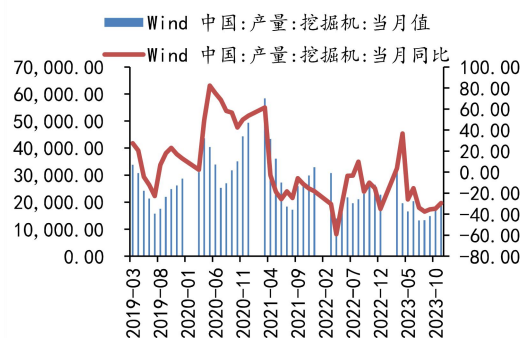
图 14: 全球智能手机出货量(百万部)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

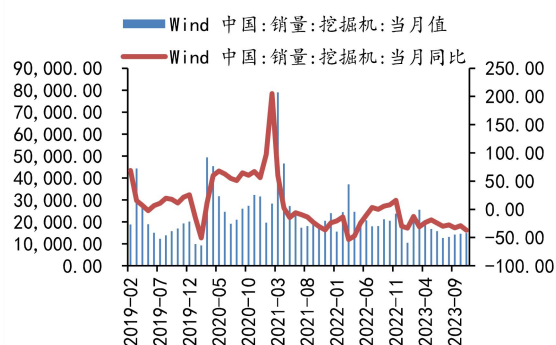
2023年11月,我国共生产挖掘机18744台,同比下降29.5%;共销售各类挖掘机14924台,同比下降37%,其中出口7440台,同比下降19.8%。我国挖机产量增速连续四个月降幅收窄,国内销量仍在筑底,出口增速下降主要是因为2022年高基数。

图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

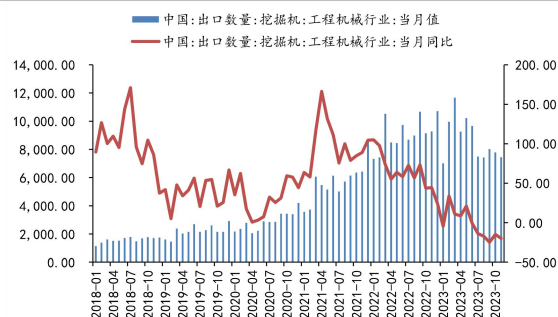
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

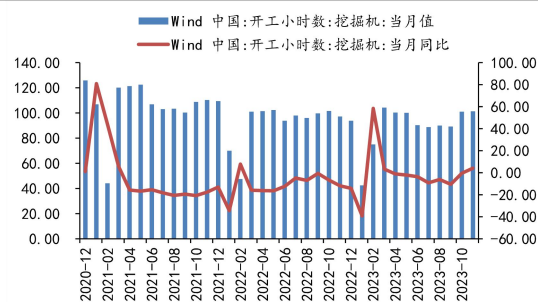
2023 年 11 月, 我国挖掘机开工小时数为 101.2 时/月, 同比增加 4%, 开工连续两个月好转。

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

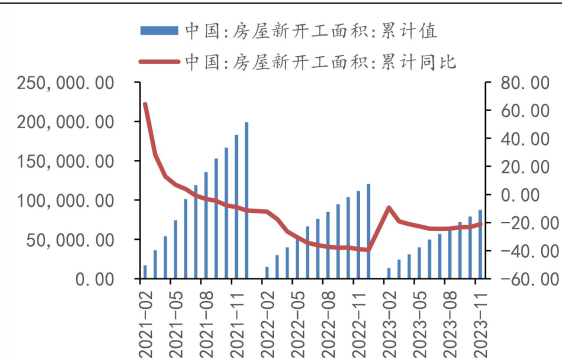
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

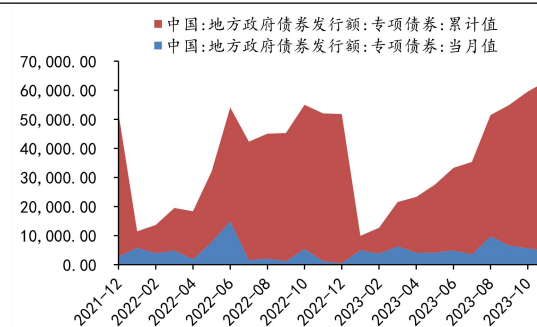
2023 年 11 月, 我国房地产新开工面积累计 87256 万平方米, 同比下降 21.2%, 降幅较 10 月缩小 2 个百分点; 2023 年 11 月地方政府专项债当月发行 4571 亿元, 月发行额度基本保持平稳。2023 年 1-11 月, 累计发行额度 58540 亿元, 处于同期高位。

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”优必选上市，旗下机器人产品 Walker S 敲响上市锣。12 月 29 日，“人形机器人第一股”优必选正式在港交所挂牌上市。在仪式现场，全新一代工业版人形机器人 Walker S 亮相并敲响了开市锣。优必选开盘价为 89.9 港元/股，略低于发行价 90 港元/股，发行约 1128.2 万股股份。截至 12 月 29 日收盘，优必选的股价为 90.85 港元/股，上涨 0.94%，总市值达 379.6 亿港元。（蓝鲸财经）

➤ 工程机械

CME 观测：12 月挖掘机国内销量 7800 台左右，同比增长 27%，是 2023 年以来国内市场的首次正增长。CME 预估 2023 年 12 月挖掘机（含出口）销量 16600 台左右，同比下降 2% 左右，降幅环比改善。国内市场预估销量 7800 台，同比增长 27% 左右，国内市场实现正增长。国内市场恢复增长主要原因系受标准切换和新冠疫情放开等因素叠加导致同期基数较低，同时年终或存在一定程度集中买断冲销量等因素影响。出口市场预估销量 8800 台，同比下降 18% 左右，降幅基本持平。出口自 2023 年下半年以来，阶段性承压原因主要是同期高基数、国产品牌海外渠道补库存结束、海外产能逐步恢复、海外部分地区景气度下行等。（工程机械杂志）

➤ 新能源设备

国务院常务会议核准 4 台核电机组。2023 年 12 月 29 日，经国务院常务会议审议，决定核准广东太平岭核

电项目 3、4 号机组和浙江金七门核电项目。会议强调，核电安全极端重要，必须坚持安全第一，按照全球最高安全标准和要求，稳步有序推进项目建设，加强全链条全领域安全监管，确保绝对安全、万无一失。要进一步加大核电产业创新发展支持力度，全面提升核电装备相关产业竞争力。太平岭核电项目 3、4 号机组与金七门项目均采用我国自主知识产权三代核电技术“华龙一号”。中核金七门核电项目作为浙江省第四个核能基地，位于宁波市象山县鹤浦镇。中广核广东太平岭核电项目位于广东省惠州市惠东县，是我国首批“华龙一号”融合示范基地，也是粤港澳大湾区首个“华龙一号”核电基地。（北极星电力网）

➤ 船舶

2023 年 1-11 月，全国造船完工量 3809 万载重吨，同比增长 12.3%；新接订单量 6485 万载重吨，同比增长 63.8%。截至 11 月底，手持订单量 13409 万载重吨，同比增长 29.4%。全国出口船舶完工量 3199 万载重吨，同比增长 12.7%；承接出口船订单 6110 万载重吨，同比增长 72.4%。11 月末手持出口船订单 12686 万载重吨，同比增长 37.3%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 84%、94.2%和 94.6%。（中国机床工具工业协会 cmtba）

4. 重点上市公司信息

【精工科技】2023 年 12 月 26 日，浙江精工集成科技股份有限公司与东华能源碳纤维有限公司签署了《碳纤维装备采购合同》，合同总金额 5.50 亿元人民币，根据合同约定，公司将分二期向东华能源提供纺丝线和碳化线设备，其中，一期金额 2.82 亿元，二期金额 2.68 亿元。

【振华重工】股权激励预案公告：拟向激励对象授予总计不超过 7,902.53 万份股票期权，本激励计划采取的激励工具为股票期权，股票来源为公司向激励对象定向发行上海振华重工(集团)股份有限公司 A 股普通股股票。

【宁波精达】宁波精达成形装备股份有限公司及子公司自 2023 年 1 月 20 日至 2023 年 12 月 26 日期间，累计获得政府补助 15,049,627.77 元（未经审计），占公司最近一期经审计净利润 10.54%，均为与收益相关的政府补助。）

【步科股份】本次拟增发股份 25,200,000 股，预计募集资金 5 亿元，增发预案公告日：2023-12-30。

5. 行业周观点

优必选港股敲钟上市，Walker S 亮相，人形机器人迎新催化。2023 年 12 月 29 日，优必选在港股上市，敲钟仪式上新一代机器人 Walker S 亮相。优必选聚焦于人形机器人的三大应用场景，包括工业制造、商用服务和家庭陪伴。其中，智能制造将成为人形机器人首个大规模应用的领域，人形机器人将重新定义 AI 时代的工人，把人从重复性的劳动中解脱出来；商用服务场景是人形机器人最快应用的市场，而家庭落地场景则是人形机器人最具潜力的应用市场。2023 年，优必选研发了应用于工业领域的人形机器人 Walker S，并与多家新能源汽车头部企业合作，分阶段规划人形机器人在制造业场景中的应用。我们认为，人形机器人属于颠覆级应用产品，市场规模较大，属于科技发展的必争之地。政策扶持背景下，人形机器人发展迅速，接近量产前夜。建议关注：（一）有望进入 tesla 产业链的总成三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）；（二）价值量较高的硬件厂商绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）等。

CME 预测 12 月挖掘机国内销量同比增长 27%，工程机械底部反转可期。CME 预测国内挖掘机受益于 2022 年低基数，及龙头公司经销商提价，12 月份国内销量 7800 台左右，同比增长 27%，是 2023 年以来国内市场的首次正增长。我国工程机械已处于周期底部，政策扶持背景下行业有望回暖。2023 年 11 月开工指数为 101.2 小时/月，连续两个月大于 100 小时，下游开工有所恢复。市场方面，工程机械板块近期已有所表现，但仍处于估值低位，具备配置机会。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）。

国务院常务会议核准 4 台核电机组，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。自 2019 年我国核电重启核准以来，获批机组持续增加，2022 年、2023 年我国各核准了 10 台机组。我们预计“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，核电发展步入常态化。单台核电机组投资金额约 200 亿元，其中设备投资占比约 50%，据此测算国内核电设备市场空间每年或达 600-800 亿元。建议关注：兰石重装

(603169.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
		2023/12/29	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
688017.SH	绿的谐波	153.50	0.92	0.69	1.02	259.43	222.33	150.73	未评级		
603169.SH	兰石重装	6.16	0.13	0.19	0.26	47.91	31.70	23.62	增持		
002050.SZ	三花智控	29.40	0.72	0.85	1.05	35.34	34.71	27.93	未评级		
000425.SZ	徐工机械	5.46	0.36	0.52	0.66	14.43	10.48	8.28	未评级		
603298.SH	杭叉集团	24.88	1.14	1.69	1.97	15.05	14.70	12.66	未评级		
603667.SH	五洲新春	23.40	0.48	0.49	0.70	67.08	48.13	33.26	未评级		
603203.SH	快克智能	28.91	1.11	0.84	1.21	34.75	34.32	23.87	未评级		
002979.SZ	雷赛智能	21.55	0.72	0.54	0.77	64.47	40.04	28.16	未评级		
600031.SH	三一重工	13.77	0.51	0.67	0.92	24.74	20.43	14.97	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。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

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