

机械行业

报告日期：2024年2月19日

## 挖机销量超预期，关注工程机械边际改善机会

——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

2024年2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

《当前防御属性标的占优，关注低估值高分红的蓝筹股》2024.02.05  
《市值管理纳入考核，关注央企价值重塑》2024.01.29  
《国内挖机销量增速转正，工程机械回暖在望》2024.01.19

请认真阅读文后免责条款

#### 周观点：

➤ **挖机销量超预期，关注工程机械边际改善机会。**2024年1月销售各类挖掘机12376台，同比增长18.5%，其中国内5421台，同比增长57.7%；出口6955台，同比下降0.73%。此前，CME预估2024年1月挖掘机销量11200台左右，同比增长7%左右，国内市场预估销量5700台，同比增长66%左右；出口市场预估销量5500台，同比下降21%左右。

挖机销量显著高于CME预期，国内销量受同期春节基数较低、标准切换等因素影响，增速较高。出口降幅收窄，远超CME预测数据。我们认为，国内市场随着政策效应的逐步显现，有望进入稳定恢复阶段；出口保持一定韧性，建议持续关注强α龙头公司：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

➤ **AI热点不断，有望催化人形机器人板块行情。**Open AI发布Sora视频生成模型；谷歌发布最新Gemini模型等，有望对作为AI终极形态的人形机器人形成催化。春节前受市场风格切换影响，人形机器人板块调整较多，当前具备一定安全边际。Tier1厂商三花智控、拓普集团布局人形机器人核心零部件生产基地建设，产业在向商业化、规模化持续进行。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。

➤ **新能源设备回调充分，关注超跌反弹机会。**国际能源署预测2025年全球核能发电量将创历史新高，到2025年初，可再生能源将超过煤炭，占全球总发电量的三分之一以上。到2026年，包括太阳能、风能等可再生能源以及核能在内的低排放能源预计将占全球发电量的近一半。我们认为，“双碳”目标引领下各国将加速清洁低碳新能源转型，新能源行业有望保持快速增长，当前新能源设备回调充分，已在估值底部。建议关注超跌反弹机会，可关注：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，行业和市场竞争风险，产业政策变动风险，第三方数据错误风险等。

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
		2024/2/19	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
000157.SZ	中联重科	7.92	0.27	0.41	0.54	22.97	18.78	14.25	未评级		
002979.SZ	雷赛智能	15.20	0.72	0.52	0.73	45.47	28.34	20.19	未评级		
603203.SH	快克智能	20.60	1.11	0.84	1.21	24.76	24.44	17.00	未评级		
603667.SH	五洲新春	13.30	0.48	0.48	0.69	38.13	26.49	18.43	未评级		
603298.SH	杭叉集团	27.07	1.14	1.76	2.05	16.37	15.58	13.39	未评级		
000425.SZ	徐工机械	6.17	0.36	0.52	0.65	16.31	11.80	9.35	未评级		
002050.SZ	三花智控	22.10	0.72	0.84	1.05	26.56	27.78	22.38	未评级		
603169.SH	兰石重装	4.94	0.13	0.19	0.26	38.42	26.35	19.62	增持		
688017.SH	绿的谐波	112.85	0.92	0.69	1.02	190.73	166.11	111.23	未评级		

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

## 内容目录

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

## 表目录

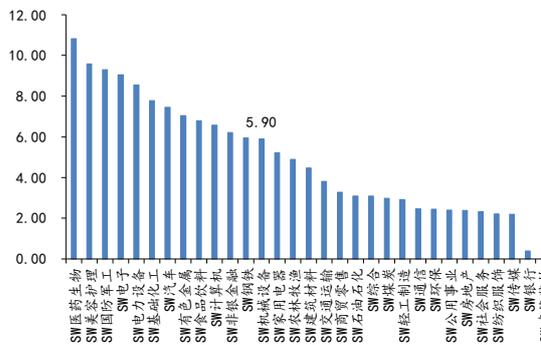
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	10
----------------------	----

## 1. 周市场表现

2024.02.05-02.08 日申万机械设备行业涨跌幅+5.9%，在申万一级31个行业中排名第13位。子行业中自动化设备(+8.50%)，工程机械(+8.46%)，专用设备(+5.49%)，通用设备(+4.02%)，轨交设备(+3.30%)。

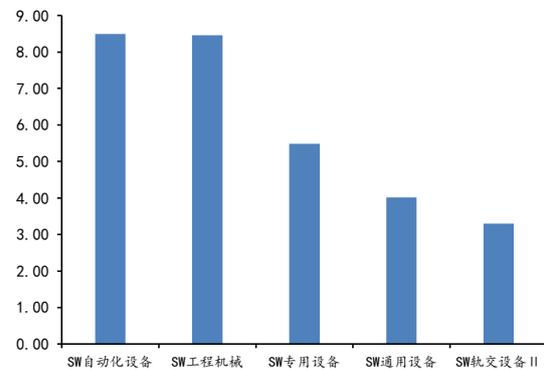
重点覆盖个股中，涨幅前五公司分别为克来机电(+46.38%)，青鸟消防(+21.50%)，东睦股份(+19.77%)，迪威儿(+19.76%)，耐普矿机(+19.29%)；跌幅前五的公司分别为通用电梯(-22.74%)，赛福天(-19.15%)，田中精机(-16.85%)，津荣天宇(-13.74%)，今创集团(-12.6%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



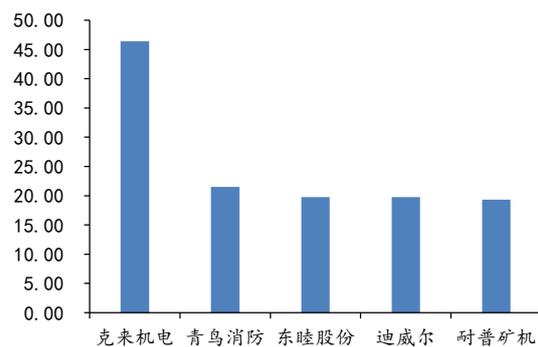
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览 (%)



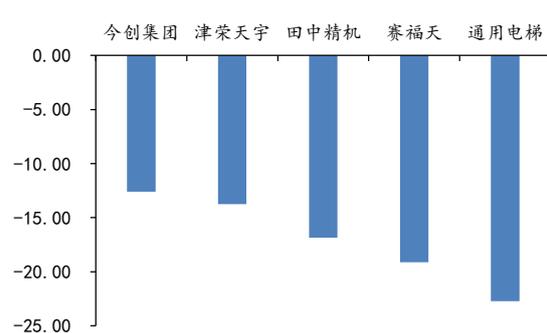
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

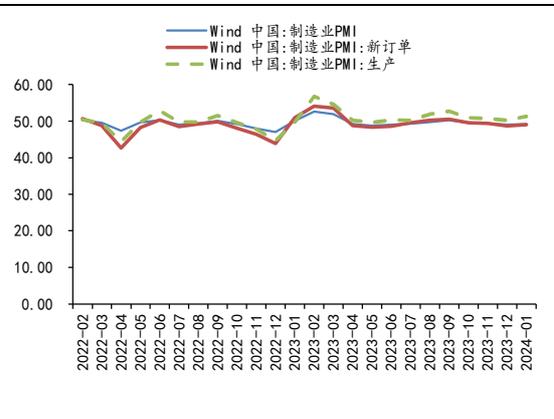
截至 2024 年 1 月，我国制造业 PMI49.2%，较 2023 年 12 月增加 0.2pct；制造业新订单 PMI49%，较 2023

年12月增加0.3pct；制造业生产PMI51.3%，较上月增加1.1pct。制造业及新订单指数有所恢复，但仍处于荣枯线之下，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2023年12月，固定资产投资完成额累计值同比增加3%，其中制造业投资同比增加6.5%，环比+0.2pct；基建投资同比增加8.24%，环比+0.28pct。

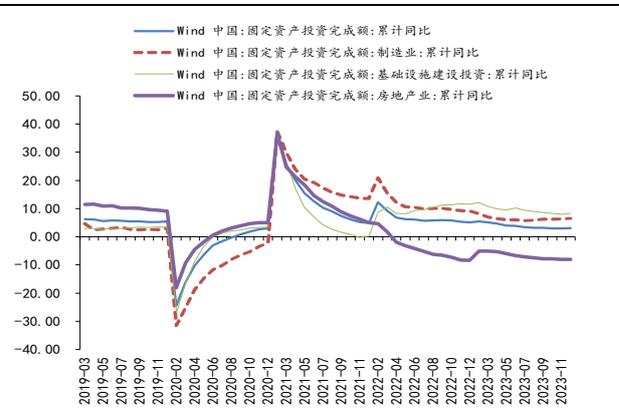
截至2023年12月，我国工业企业产成品存货61400亿元，同比增加2.1%；截至2024年1月，我国全部工业品PPI同比下降2.5%，环比下降0.2%，降幅有所收窄。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



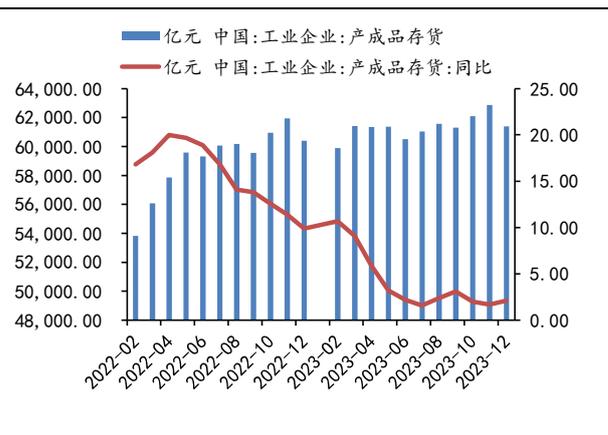
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)



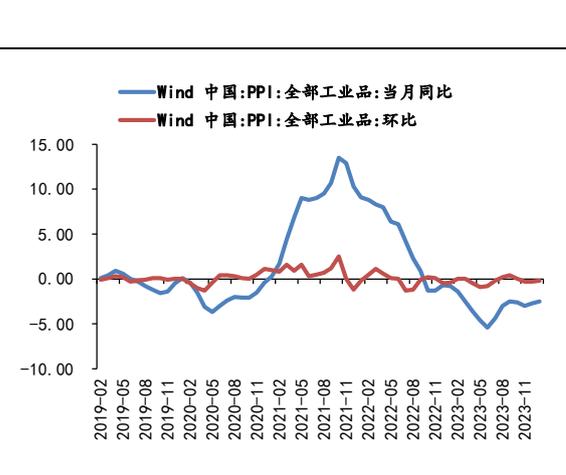
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货 (亿元) 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 (%)



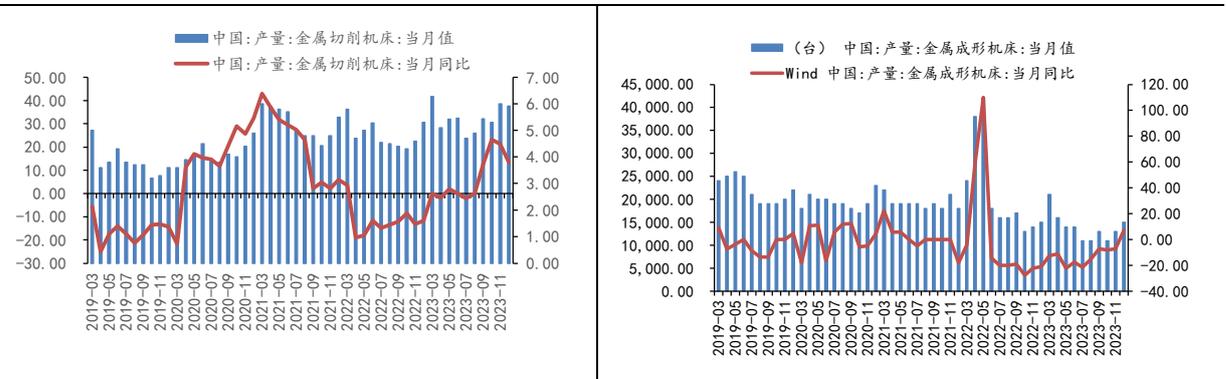
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2023年12月，金属切削机床产量5.92万台，同比增加13.5%，增速较上月降低7.8pct，但仍维持高增速；金属成形机床产量1.5万台，同比增加7.1%，增速自2022

年6月以来首次转正。

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（%）



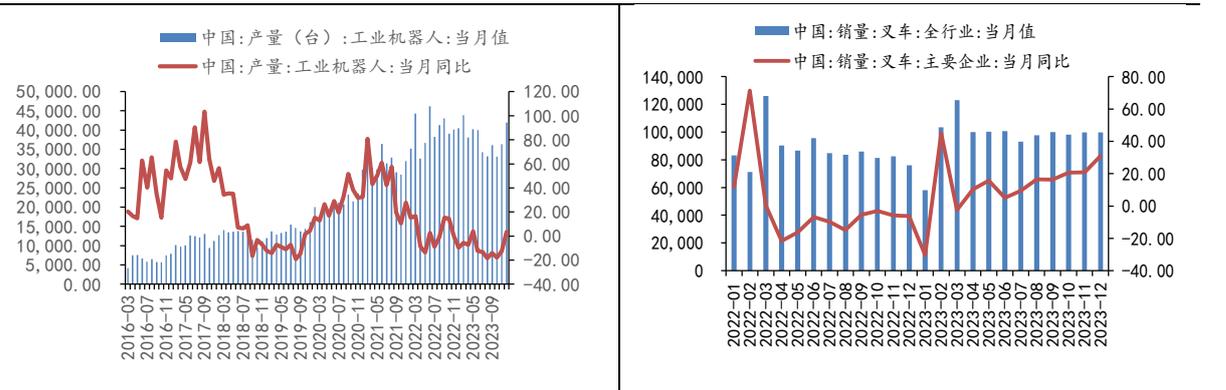
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2023 年 12 月，我国工业机器人产量 41980 台，同比增加 3.4%，增速自 2023 年 6 月以来首次转正；2023 年 12 月，我国叉车销量 99670 台，同比增加 31%，销量增速进一步提升。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）

图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）

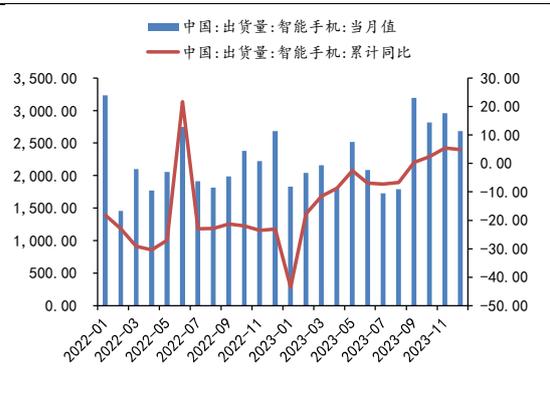


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

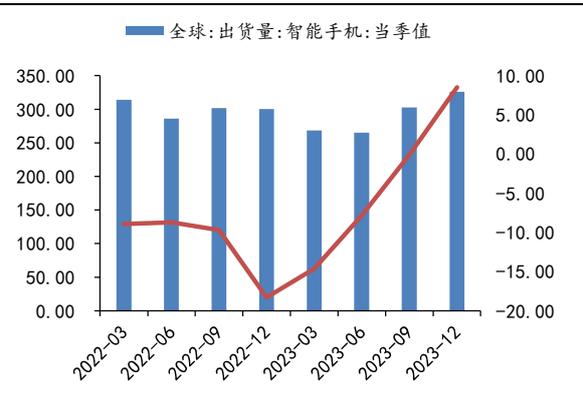
2023 年 12 月，我国智能手机出货量 2683 万部，同比增长 4.8%；2023 年第四季度全球智能手机出货 3.26 亿部，同比增加 8.5%，增速自 2022 年以来首次转正，智能手机出货量复苏明显。

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

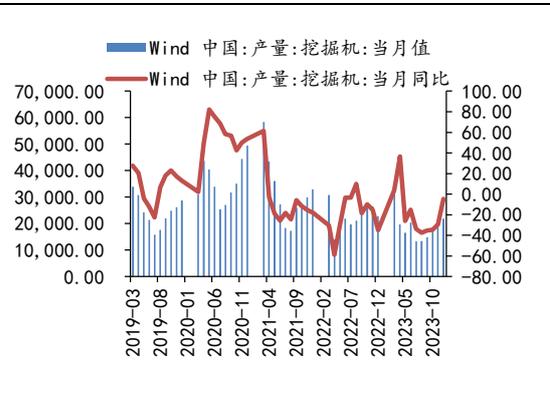
图 14: 全球智能手机出货量(百万部)及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

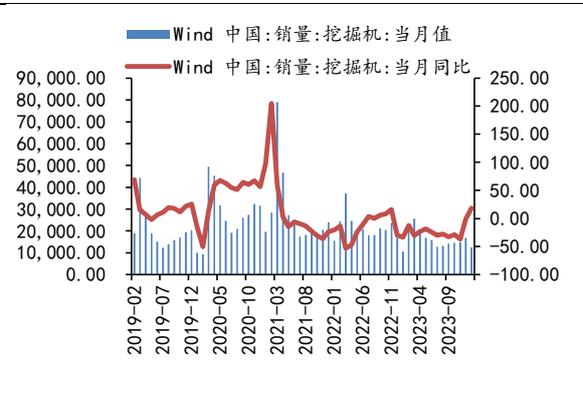
2023年12月,我国共生产挖掘机21867台,同比下降4.6%,降幅大幅收窄24.9pct;2024年1月,共销售各类挖掘机12376台,同比增加18.5%,系2023年以来首次正增长。其中出口6955台,同比下降0.73%,降幅大幅收窄。我国挖机产量增速连续四个月降幅收窄,国内外销量均有所恢复。

图 15: 我国挖机产量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

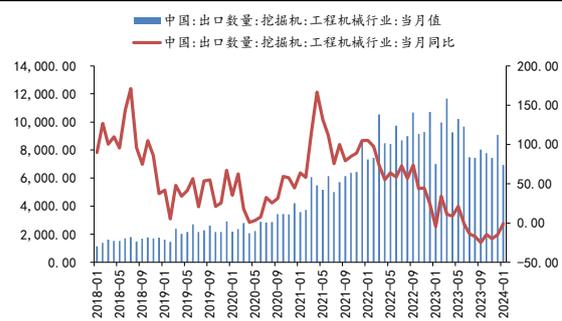
图 16: 我国挖机销量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

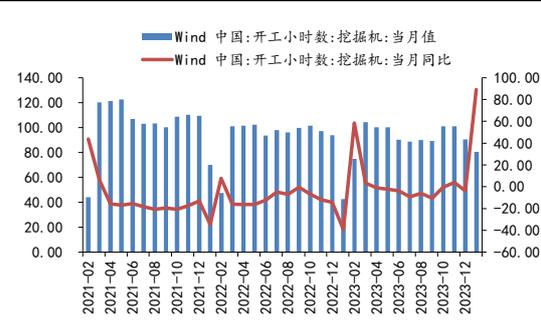
2024年1月,我国挖掘机开工小时数为80.4时/月,同比增加89%,受冬季季节性停工影响开工小时数有所下降,同比增速反映开工较2023年明显改善。

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

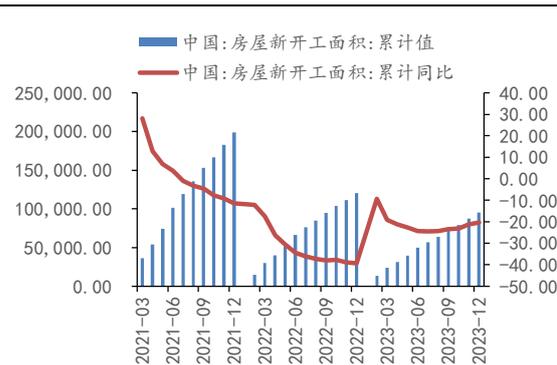
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

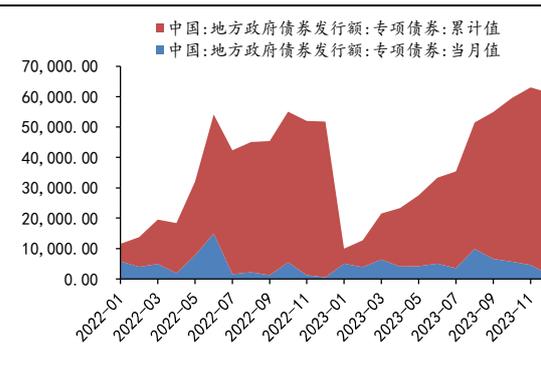
2023 年 12 月,我国房地产新开工面积累计 95375.53 万平方米,同比下降 20.4%,降幅较 11 月收窄 0.8pct; 2023 年 12 月地方政府专项债当月发行 1360 亿元。2023 年 1-12 月,累计发行额度 59900 亿元,处于同期高位。

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

**OpenAI 推出文本到视频人工智能模型 Sora。** OpenAI 表示, Sora"可以根据文字说明创建逼真而富有想象力的场景"。文本到视频模式允许用户根据自己编写的提示创建长达一分钟的逼真视频。根据 OpenAI 的介绍博文, Sora 能够创建"具有多个角色、特定运动类型以及主体和背景准确细节的复杂场景"。该公司还指出,该模型能够理解物体"在物理世界中的存在方式",还能"准确解释道具并生成表达生动情感的引人注目的角色"。(中国机器人网)

去年北美工业机器人订单量下降 30%。根据自动化促

进协会（A3）的数据，2023 年北美公司购买的工业机器人数量为 31,159 台，下降了 30%。制造业仍然是自动化的主要驱动力，随着 2023 年经济陷入困境，许多人推迟了购买新车的计划，芯片短缺对生产造成瓶颈。汽车制造机器人 2023 年下降了 34%。非汽车行业机器人去年的表现略好，销售额下降 25%。根据 A3 数据，金属电子制造、食品/消费品、医疗和塑料/橡胶是 2023 年度汽车行业以外需求最大的行业。（中国机器人网）

**中国科学院自动化研究所研发 Q 系列人形机器人系统。**中国科学院自动化研究所人形机器人攻关团队研制的谱系化人形机器人 Q 系列于日前亮相。人形机器人攻关团队自主突破了高爆发一体化关节、AI 赋能设计、机器人大模型、类人柔顺控制等核心技术，研制了人形机器人设计组装“大工厂”，可以快速设计构建人形机器人硬件和软件系统，形成了从学术理论、关键技术到系列人形机器人研制创新链，目前已设计出多台 Q 系列人形机器人样机，初步实现了面向不同场景的技术验证。（CASIA）

#### ► 工程机械

**CME 预估 2024 年 1 月挖掘机(含出口)销量 11200 台左右，同比增长 7%左右，环比改善。**分市场来看：国内市场预估销量 5700 台，同比增长 66%左右，国内市场连续 2 个月实现正增长。国内市场恢复增长主要原因系同期春节、标准切换和新冠疫情放开等因素叠加导致同期基数较低等因素影响，出口市场预估销量 5500 台，同比下降 21%左右，降幅基本持平。（工程机械杂志）

**2024 年 1 月挖掘机国内市场销量 5421 台，同比增长 57.7%。**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 1 月销售各类挖掘机 12376 台，同比增长 18.5%，其中国内 5421 台，同比增长 57.7%；出口 6955 台，同比下降 0.73%。2024 年 1 月销售电动挖掘机 12 台，其中 6 吨级以下 1 台，18.5 至 28.5 吨级 11 台。（工程机械杂志）

**中联重科工起海外活动签约订单超 15 亿元。**近期，中联重科工程起重机海外事业部举办签约会，共计签订订单金额超 15 亿元。中联重科相关负责人表示，未来将继续深化拓展海外市场，全力推进国际化发展，以更加开放的姿态拥抱世界、融入全球，以更高品质的产品助建工程、服务客户，与全球客户共谋新发展、同写新篇章。（中国工程机械工业协会）

### ➤ 半导体设备

**Hyper NA 光刻机，ASML 的下一个目标。**ASML 首席技术官 Martin van den Brink 在 ASML 2023 年年度报告中写道：“NA 高于 0.7 的 Hyper-NA 无疑是一个机会，从 2030 年左右开始，这种机会将变得更加明显。”“它可能与 Logic 最相关，并且需要比“高 NA EUV”双图案化更实惠，但它也可能是 DRAM 的一个机会。对我们来说，关键是 Hyper-NA 正在推动我们的整体 EUV 能力平台，以改善成本和交货时间。”（半导体行业观察）

**苹果 Vision Pro 所有芯片曝光，兆易创新 Nor Flash 入围。**最近，著名美国 3C 网站 iFixit 发表了 Apple Vision Pro 的拆解和分析影片及文章，兆易创新 GD25Q80E 1 MB serial NOR flash memory 入围。（半导体芯闻）

## 4. 重点上市公司信息

**【股票回购】**大族激光、大连重工、青鸟消防、精测电子、赛腾股份、宁水集团、派能科技、博众精工等。

**【德石股份】**业绩快报：营业总收入 5.67 亿元，同比去年 15.18%，净利润为 8673.43 万元，同比去年 13.38%，基本 EPS 为 0.58 元，加权平均 ROE 为 6.72%

**【海目星】**股权激励预案：拟向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票 476.35 万股，为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予的激励对象共计 568 人，约占公司员工总人数的 7.26%，包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员、董事会认为需要激励的其他人员。赵盛宇先生的限制性股票授予价格为每股 26.10 元，其余对象授予价格为每股 18.77 元。

**【科德数控】**增发：拟增发股份 27,953,327 股，预计募集资金 6 亿元。

## 5. 行业周观点

**挖机销量超预期，关注工程机械边际改善机会。**2024 年 1 月销售各类挖掘机 12376 台，同比增长 18.5%，其中国内 5421 台，同比增长 57.7%；出口 6955 台，同比下降 0.73%。此前，CME 预估 2024 年 1 月挖掘机销量 11200 台左右，同比增长 7%左右，国内市场预估销量 5700 台，同比增长 66%左右；出口市场预估销量 5500 台，同比下降 21%左右。

挖机销量显著高于 CME 预期，国内销量受同期春节基数较低、标准切换等因素影响，增速较高。出口降幅收窄，远超 CME 预测数据。我们认为，国内市场随着政策效应的逐步显现，有望进入稳定恢复阶段；出口保持一定韧性，建议持续关注强 α 龙头公司：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

**AI 热点不断，有望催化人形机器人板块行情。**Open AI 发布 Sora 视频生成模型；谷歌发布最新 Gemini 模型等，有望对作为 AI 终极形态的人形机器人形成催化。春节前受市场风格切换影响，人形机器人板块调整较多，当前具备一定安全边际。Tier1 厂商三花智控、拓普集团布局人形机器人核心零部件生产基地建设，产业在向商业化、规模化持续进行。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。

**新能源设备回调充分，关注超跌反弹机会。**国际能源署预测 2025 年全球核能发电量将创历史新高，到 2025 年初，可再生能源将超过煤炭，占全球总发电量的三分之一以上。到 2026 年，包括太阳能、风能等可再生能源以及核能在内的低排放能源预计将占全球发电量的近一半。我们认为，“双碳”目标引领下各国将加速清洁低碳新能源转型，新能源行业有望保持快速增长，当前新能源设备回调充分，已在估值底部。建议关注超跌反弹机会，可关注：兰石重装（603169.SH）。

表 2：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
		2024/2/19	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
000157.SZ	中联重科	7.92	0.27	0.41	0.54	22.97	18.78	14.25	未评级				
002979.SZ	雷赛智能	15.20	0.72	0.52	0.73	45.47	28.34	20.19	未评级				
603203.SH	快克智能	20.60	1.11	0.84	1.21	24.76	24.44	17.00	未评级				
603667.SH	五洲新春	13.30	0.48	0.48	0.69	38.13	26.49	18.43	未评级				
603298.SH	杭叉集团	27.07	1.14	1.76	2.05	16.37	15.58	13.39	未评级				
000425.SZ	徐工机械	6.17	0.36	0.52	0.65	16.31	11.80	9.35	未评级				
002050.SZ	三花智控	22.10	0.72	0.84	1.05	26.56	27.78	22.38	未评级				
603169.SH	兰石重装	4.94	0.13	0.19	0.26	38.42	26.35	19.62	增持				
688017.SH	绿的谐波	112.85	0.92	0.69	1.02	190.73	166.11	111.23	未评级				

数据来源：Wind，华龙证券研究所（除兰石重装外，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