

机械行业

报告日期：2024年3月3日

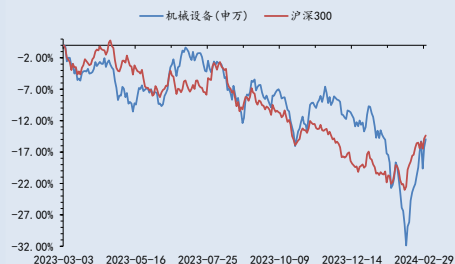
关注叉车销量增长与人形机器人催化带来的投资机会

——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3月1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

《中央鼓励新一轮大规模设备更新，机床及零部件有望受益》2024.02.27
《挖机销量超预期，关注工程机械边际改善机会》2024.02.20
《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

请认真阅读文后免责条款

周观点：

➤ 2024年1月叉车销量同比增加90.4%，行业稳健增长。2024年1月销售各类叉车110695台，同比增长90.4%。其中国内市场销量72263台，同比增长110%；出口市场销量38432台，同比增长62.4%。国内叉车受同期春节低基数影响，同比大增。叉车下游仓储及物流指数景气依旧，2024年1月物流业景气指数52.7，仓储指数51.2，均位于扩张区间。受益于国内电动产品性价比较高，叉车龙头的海外竞争力持续提升。建议关注：杭叉集团（603298.SH）、安徽合力（600761.SH）。

➤ 中央鼓励引导新一轮大规模设备更新，机床及零部件有望受益。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平在中央财经委员会第四次会议上强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。机床刀具等通用设备领域及油服等景气度扭转向上的专用设备行业目前底部特征明显，政策鼓励背景下，高技术制造业资本开支有望提速，刺激机械设备行业需求回升。建议关注：数控机床、工业机器人及油服等方向的投资机会，推荐：华中数控（300161.SZ）、杰瑞股份（002353.SZ）。

➤ NVIDIA 将举办 GTC 大会，人形机器人板块有望迎来新催化。人形机器人近期催化较多：1) NVIDIA 宣布将于3月18日至21日在圣何塞会议中心举办 GTC 2024 大会。届时 OpenAI、微软、Google、Meta AI 等一千余家重磅嘉宾将参会，Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和 Google DeepMind 等公司还将在现场展出 25 款机器人，包括人形机器人、工业机械手等。2) Open AI 发布 Sora 视频生成模型；谷歌发布最新 Gemini 模型等，同样有望对作为 AI 终极形态的人形机器人形成催化。3) 优必选 Walker S 在新能源车厂进行“实训”任务，包括移动产线启停自适应行走、鲁棒里程计与行走规划、感知自主操作与系统数据通信与任务调度等。行业前期受市场风格切换影响调整较多，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）、柯力传感（603662.SH）等。

➤ **CME 观测 2 月挖掘机国内销量 5400 台左右，关注工程机械边际改善机会。** CME 预估 2024 年 2 月挖掘机（含出口）销量 13700 台左右，同比下降 36% 左右，降幅环比扩大。其中，国内市场受春节长假影响，预估销量 5400 台，同比下降 53% 左右。出口市场预估销量 8300 台，同比下降 17% 左右。2024 年 1-2 月，中国挖掘机械整体销量 2.6 万台，同比下降 18% 左右，其中国内市场 10821 台，同比下降 27.5%，出口实现 15255 台，同比下降 10% 左右。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）。

➤ **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，已在估值底部区域。建议关注超跌反弹机会。

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） 2024/3/1	EPS（元）			PE（倍）			投资评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688017.SH	绿的谐波	131.80	0.76	0.50	1.02	222.75	163.60	129.51	未评级
603169.SH	兰石重装	5.55	0.13	0.18	0.25	43.16	30.05	22.12	增持
002050.SZ	三花智控	25.24	0.72	0.84	1.04	30.34	30.12	24.20	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.13	0.36	0.51	0.64	16.20	12.02	9.54	未评级
603298.SH	杭叉集团	29.06	1.14	1.79	2.09	17.58	16.24	13.92	未评级
603667.SH	五洲新春	16.60	0.48	0.46	0.66	47.59	35.93	24.97	未评级
603203.SH	快克智能	21.70	1.11	0.83	1.19	26.09	26.21	18.19	未评级
603662.SH	柯力传感	30.41	0.92	1.10	1.38	30.97	27.56	22.03	未评级
002353.SZ	杰瑞股份	29.73	2.27	2.41	3.47	12.37	10.05	8.56	未评级
600761.SH	安徽合力	21.03	1.22	1.75	2.09	12.92	12.03	10.08	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（绿的谐波、杰瑞股份 EPS 为业绩快报数据，其余公司除兰石重装外，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. 重点上市公司信息	11
5. 行业周观点	12
6 风险提示	14

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	12

1. 周市场表现

2024.02.26-03.01 日申万机械设备行业上涨 6.17%，在申万一级 31 个行业中排名第 3 位。子行业中轨交设备(+8.38%)，自动化设备(+7.66%)，通用设备(+6.02%)，专用设备(+5.79%)，工程机械(+3.4%)。

重点覆盖个股中，涨幅前五公司分别为东方精工(+61.19%)，罗博特科(+43.75%)，怡合达(+31.26%)，纽威数控(+28.07%)，华中数控(+24.24%)；跌幅前五的公司分别为迪威尔(-4.71%)，快克智能(-3.08%)，鼎智科技(-2.57%)，汉中精机(-2.35%)，耐普矿机(-2.29%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览 (%)

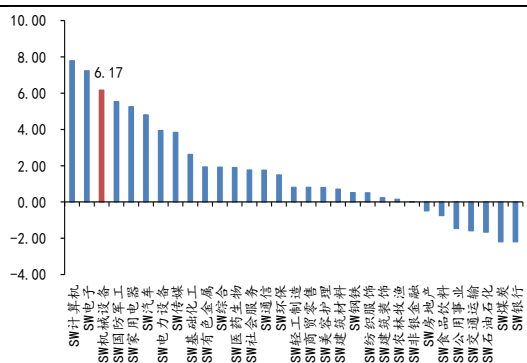
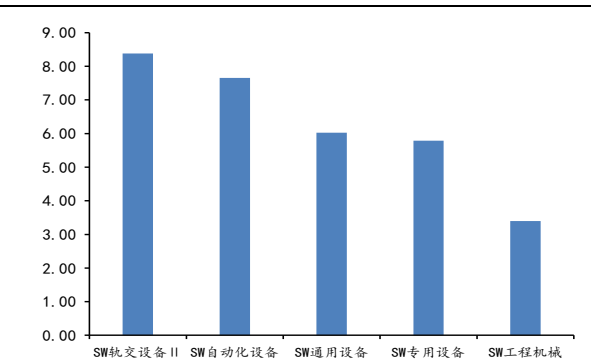


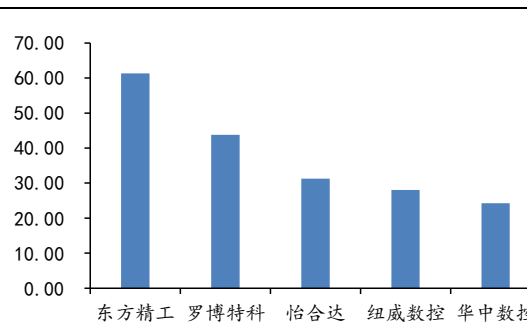
图 2：机械各子板块周涨跌幅一览 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

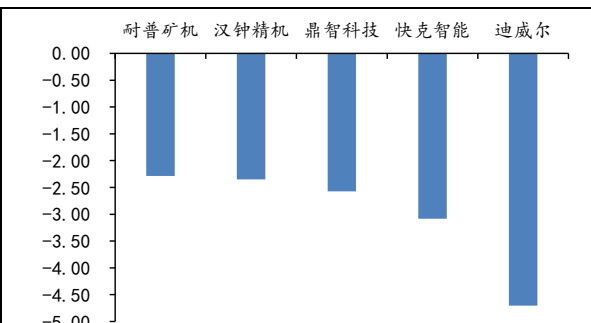
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

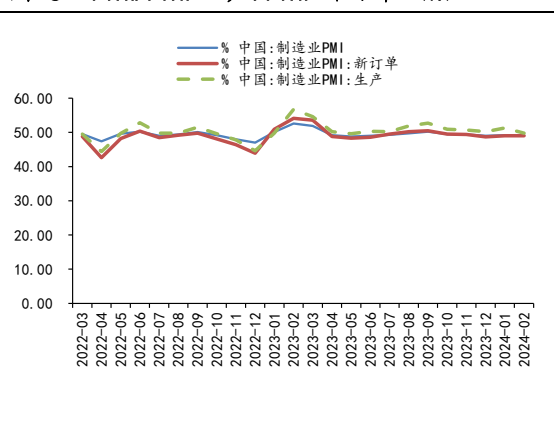
截至 2024 年 2 月，我国制造业 PMI49.1%，较 2024 年 1 月下降 0.1pct；制造业新订单 PMI49%，较 2024 年 1 月持平；制造业生产 PMI49.8%，较上月减少 1.5pct。

制造业及新订单指数仍处于荣枯线之下，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。

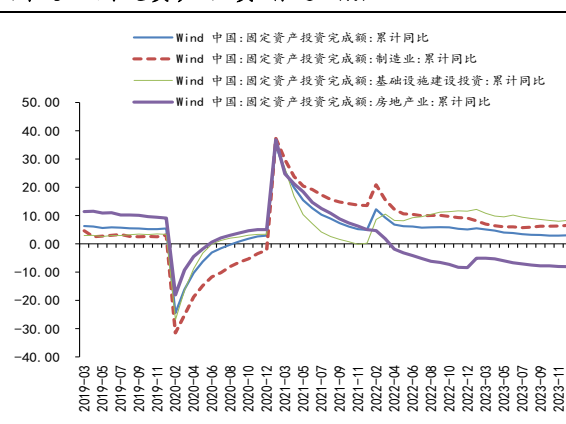
截至 2023 年 12 月，我国工业企业产成品存货 61425.9 亿元，同比增加 2.1%；截至 2024 年 1 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 2.5%，环比下降 0.2%，降幅有所收窄。

图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



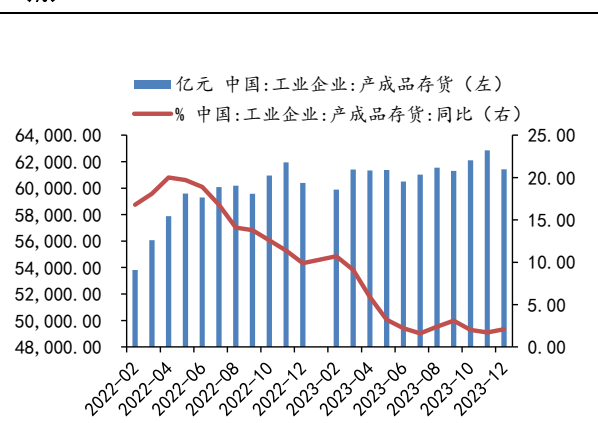
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 固定资产投资增速 (%)



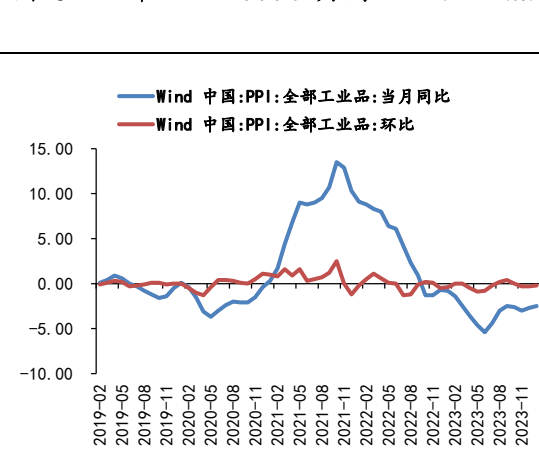
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

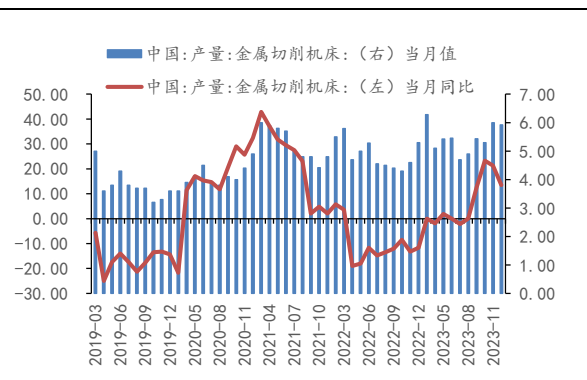
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

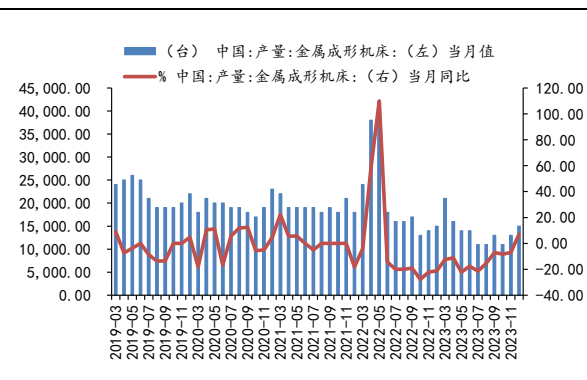
2023 年 12 月，金属切削机床产量 5.92 万台，同比增加 13.5%，增速较上月降低 7.8pct，但仍维持高增速；金属成形机床产量 1.5 万台，同比增加 7.1%，增速自 2022 年 6 月以来首次转正。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

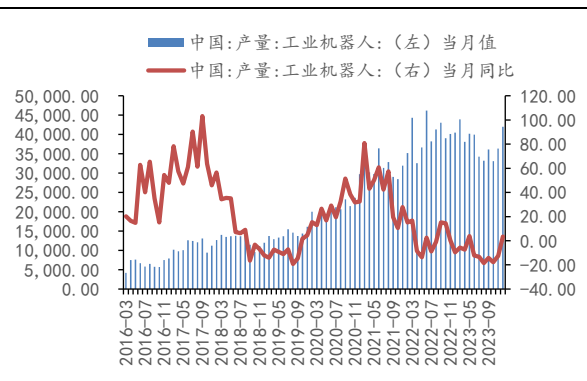
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

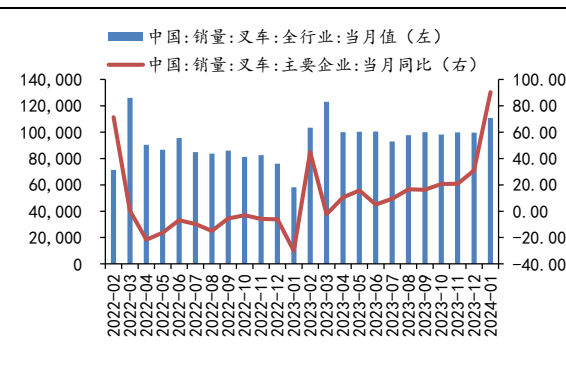
2023 年 12 月，我国工业机器人产量 41980 台，同比增加 3.4%，增速自 2023 年 6 月以来首次转正；2024 年 1 月，我国叉车销量 110695 台，同比增加 90.4%，销量增速进一步提升。

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

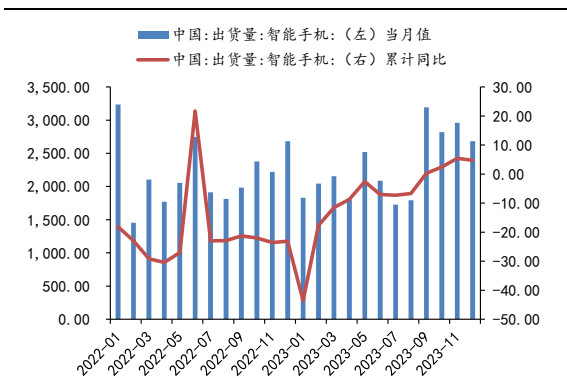
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

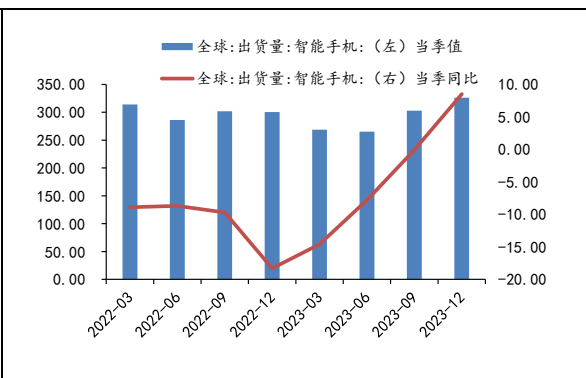
2023 年 12 月，我国智能手机出货量 2683 万部，同比增长 4.8%；2023 年第四季度全球智能手机出货 3.26 亿部，同比增加 8.5%，增速自 2022 年以来首次转正，智能手机出货量复苏明显。

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

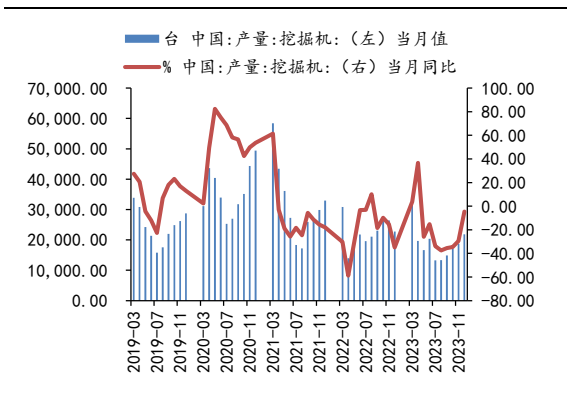
图 14: 全球智能手机出货量(百万部)及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

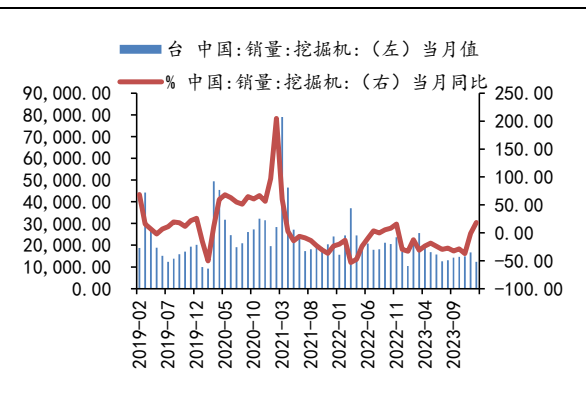
2023年12月,我国共生产挖掘机21867台,同比下降4.6%,降幅大幅收窄24.9pct;2024年1月,共销售各类挖掘机12376台,同比增加18.5%,系2023年以来首次正增长。其中出口6955台,同比下降0.73%,降幅大幅收窄。我国挖机产量增速连续四个月降幅收窄,国内外销量均有所恢复。

图 15: 我国挖机产量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

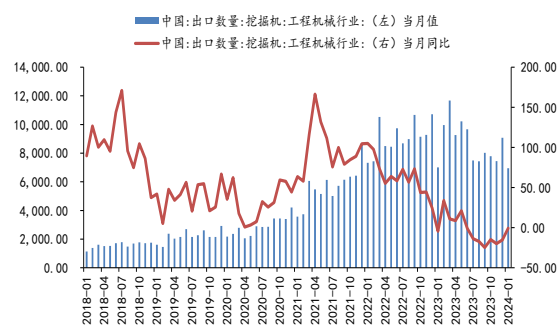
图 16: 我国挖机销量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

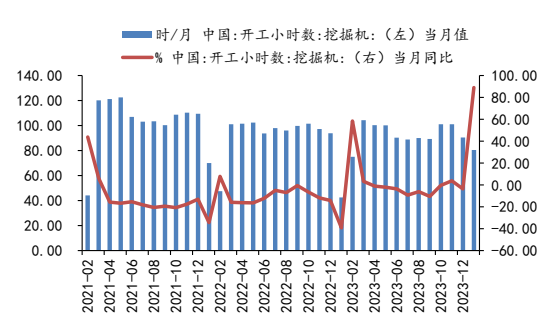
2024年1月,我国挖掘机开工小时数为80.4时/月,同比增加89%,受冬季季节性停工影响开工小时数有所下降,同比增速反映开工较2023年明显改善。

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

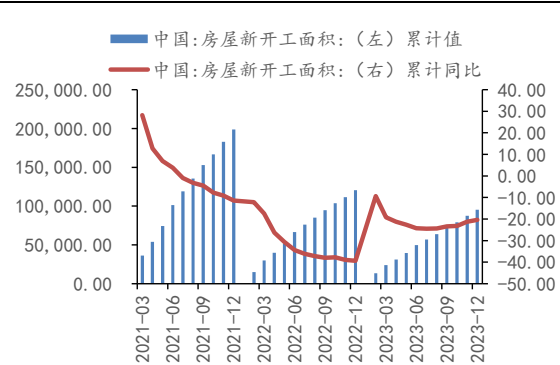
图 18: 我国挖机开工小时(时/月)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

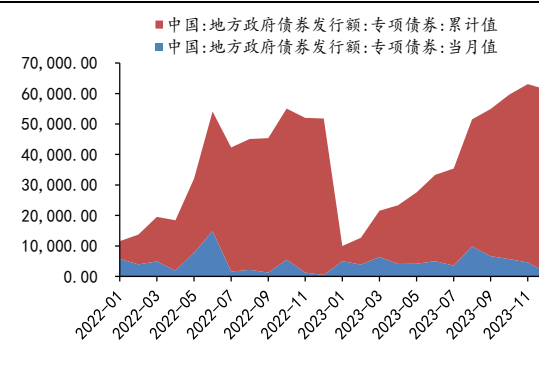
2023年12月,我国房地产新开工面积累计95375.53万平方米,同比下降20.4%,降幅较11月收窄0.8pct;2023年12月地方政府专项债当月发行1360亿元。2023年1-12月,累计发行额度59900亿元,处于同期高位。

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

优必选 Walker S 在新能源汽车工厂首次“实训”。2月22日,优必选公布的一段视频透露,其工业版人形机器人 Walker S 已经在新能源汽车工厂进行实地“实训”。视频中人形机器人 Walker S 在新能源车厂的“实训”任务有:移动产线启停自适应行走、鲁棒里程计与行走规划、感知自主操作与系统数据通信与任务调度等。(中国机器人网)

NVIDIA 将于2024年3月18日举办GTC 2024大会。2024年2月20日,NVIDIA 宣布将于3月18日至21

日在圣何塞会议中心举办 GTC 2024 大会。届时 OpenAI、微软、Google、Meta AI 等一千余家重磅嘉宾将参会，Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和 Google DeepMind 等公司还将在现场展出 25 款机器人，包括人形机器人、工业机械手等。（NVIDIA 官网）

特斯拉展示二代 Optimus 步行能力。特斯拉通过其社交媒体账号分享了一段最新视频。展示其正在研发的 Optimus 人形机器人的流畅步行能力。视频展示了该机器人在测试场地内行走，并配有诙谐的标题“完成每日步数目标”。相比几周前发布的视频，此次展示的擎天巨臂似乎是更新或更加完善的版本，其在行走过程中步伐更稳健，动作也更加流畅。（中国机器人网）

ABB 新一轮 AI 战略发布。2024 年 2 月 28 日上午，ABB 人工智能战略发布会在上海举办。发布会上，ABB 机器人与离散自动化事业部总裁安世铭博士介绍了 ABB 在人工智能领域的最新战略与应用成果，并分享了 ABB 针对分析型 AI 与生成式 AI 的实施路径和应用部署，通过将人工智能与专业知识相结合，帮助客户解锁新场景，创造新价值，形成新质生产力。作为一家全球技术领导企业，ABB 始终致力于推动人工智能技术的应用与发展。（中国机器人网）

瑞士研究人员展示机器狗最新成果。近日瑞士苏黎世联邦理工学院机器人系统实验室的研究人员展现了新的试验成果：训练自己的机器狗，使其利用其中一条腿来完成开门、移动物体等任务，并依靠其他三条腿来行走、保持平衡。性能方面，机器狗的移动速度可达 6 米每秒，最高负重 60 公斤，电池续航长达 5 小时。研究人员表示，相信这种“新颖的”运动有朝一日将会对太空探索、对重量和机械占地面积要求较高的场景有益。（中国机器人网）

英伟达投资人形机器人 Figure。据彭博社近日报道，知情人士称，亚马逊创始人杰夫·贝索斯、英伟达等大型科技公司正在为 Figure AI(即 Figure)提供资金支持，这是为了寻找 AI 的新应用领域而展开的竞争的一部分。知情人士称，贝索斯通过自己名下公司 Explore Investments LLC 投资了 1 亿美元(约 7.2 亿元人民币)，英伟达和亚马逊关联基金各提供了 5000 万美元(约 3.6 亿元人民币)。当前，Figure AI 正在进行一轮约为 6.75 亿美元的融资，估值约为 20 亿美元(当前约 144 亿元人民币)。不仅如此，英特尔公司的风险投资部门投入了 2500 万美元，LG Innotek 提供了 850 万美元，三星

的投资集团承诺投资 500 万美元。（中国机器人网）

➤ 工程机械

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）

2024 年 1 月销售各类叉车 110695 台，同比增长 90.4%。其中国内市场销量 72263 台，同比增长 110%；出口市场销量 38432 台，同比增长 62.4%。（工程机械杂志）

CME 观测：2 月挖掘机国内销量 5400 台左右。CME 预估 2024 年 2 月挖掘机（含出口）销量 13700 台左右，同比下降 36%左右，降幅环比扩大。分市场来看：国内市场预估销量 5400 台，同比下降 53%左右。出口市场预估销量 8300 台，同比下降 17%左右，降幅进一步扩大。2024 年 1-2 月，中国挖掘机械整体销量 2.6 万台，同比下降 18%左右，其中国内市场 10821 台，同比下降 27.5%，出口实现 15255 台，同比下降 10%左右。（工程机械杂志）

➤ 通用设备

中央鼓励引导新一轮大规模设备更新。2 月 23 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。习近平在会上发表重要讲话强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。（新华网）

➤ 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

【大连重工】业绩快报：营业总收入 120.1 亿元，同比去年 15.96%，净利润为 3.58 亿元，同比去年 24.18%，基本 EPS 为 0.19 元，加权平均 ROE 为 5.25%。

【智能自控】营业总收入 10.24 亿元，同比去年 18.76%，净利润为 1.07 亿元，同比去年 28.13%，基本 EPS 为 0.32 元，加权平均 ROE 为 10.59%。

【罗博特科】增发方案向下调整：调整前：本次发行股份购买资产的发行数量为 832.4460 万股，募集资金为 469333054.80 元；本次发行股份募集配套资金总额不超过 45,000 万元。募集配套资金扣除中介机构费用及相关税费后，拟用于支付本次交易的现金对价、补充上市公司流动资金及偿还银行贷款等。其中，用于补充上市公司流动资金及偿还银行贷款的比例不超过本次交易作价的 25%，或不超过募集配套资金总额的 50%。

调整后：本次发行股份购买资产的发行数量为 681.4994 万股，募集资金为 384229361.72 元；本次发行股份募集配套资金总额不超过 38,400 万元。本次募集配套资金扣除中介机构费用及相关税费后，拟用于支付本次交易的现金对价。

【埃夫特-U】业绩快报：营业总收入 18.83 亿元，同比去年 41.84%，净利润为 -4515.25 万元，同比去年 73.88%，基本 EPS 为 -0.09 元，加权平均 ROE 为 -2.57%。

【欧科亿】业绩快报：营业总收入 10.26 亿元，同比去年 -2.73%，净利润为 1.64 亿元，同比去年 -32.46%，基本 EPS 为 1.03 元，加权平均 ROE 为 6.51%。

【华曙高科】业绩快报：营业总收入 6.06 亿元，同比去年 32.67%，净利润为 1.33 亿元，同比去年 34.62%，基本 EPS 为 0.33 元，加权平均 ROE 为 8.78%。

【海目星】业绩快报：营业总收入 48.03 亿元，同比

去年 16.98%，净利润为 3.26 亿元，同比去年-14.26%，基本 EPS 为 1.62 元，加权平均 ROE 为 15.01%。

【中控技术】业绩快报：营业总收入 86.19 亿元，同比去年 30.12%，净利润为 11 亿元，同比去年 37.81%，基本 EPS 为 1.44 元，加权平均 ROE 为 13.23%。

【鼎智科技】业绩快报：营业总收入 2.82 亿元，同比去年-11.35%，净利润为 8143.99 万元，同比去年-19.26%，基本 EPS 为 0.89 元，加权平均 ROE 为 15.18%。

5. 行业周观点

2024 年 1 月叉车销量同比增加 90.4%，行业增长稳健进行。2024 年 1 月销售各类叉车 110695 台，同比增长 90.4%。其中国内市场销量 72263 台，同比增长 110%；出口市场销量 38432 台，同比增长 62.4%。国内叉车受同期春节低基数影响，同比大增。叉车下游中仓储及物流指数景气依旧，2024 年 1 月物流业景气指数 52.7，仓储指数 51.2，均仍位于扩张区间。受益于国内电动产品性价比较高，叉车龙头的海外竞争力持续提升。建议关注：杭叉集团（603298.SH）、安徽合力（600761.SH）。

中央鼓励引导新一轮大规模设备更新，机床及零部件有望受益。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平在中央财经委员会第四次会议上强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。机床刀具等通用设备领域及油服等景气度扭转向上的专用设备行业目前底部特征明显，政策鼓励背景下，高技术制造业资本开支有望提速，刺激机械设备行业需求回升。建议关注：数控机床、工业机器人及油服等方向的投资机会，推荐：华中数控（300161.SZ）、杰瑞股份（002353.SZ）。

NVIDIA 将举办 GTC 大会，人形机器人板块有望迎来新催化。人形机器人近期催化较多：1) NVIDIA 宣布将于 3 月 18 日至 21 日在圣何塞会议中心举办 GTC 2024 大会。届时 OpenAI、微软、Google、Meta AI 等一千余家重磅嘉宾将参会，Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和 Google DeepMind 等公司还将在现场展出 25 款机器人，包括人形机器人、工业机械手等。2) Open AI 发布 Sora 视频生成模型；谷歌发布最新 Gemini 模型等，同样有望对作为 AI 终极形态的人形机器人形成催化。3) 优必选 Walker S 在新能源车厂进行“实训”任务，包括移动产线启停自适应行走、鲁棒

里程计与行走规划、感知自主操作与系统数据通信与任务调度等。

行业前期受市场风格切换影响调整较多，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)、柯力传感(603662.SH)等。

CME 观测 2 月挖掘机国内销量 5400 台左右，关注工程机械边际改善机会。CME 预估 2024 年 2 月挖掘机（含出口）销量 13700 台左右，同比下降 36%左右，降幅环比扩大。其中，国内市场受春节长假影响，预估销量 5400 台，同比下降 53%左右。出口市场预估销量 8300 台，同比下降 17%左右。2024 年 1-2 月，中国挖掘机械整体销量 2.6 万台，同比下降 18%左右，其中国内市场 10821 台，同比下降 27.5%，出口实现 15255 台，同比下降 10%左右。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)。

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，已在估值底部区域。建议关注超跌反弹机会。

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
		2024/3/1	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688017.SH	绿的谐波	131.80	0.76	0.50	1.02	222.75	163.60	129.51	未评级
603169.SH	兰石重装	5.55	0.13	0.18	0.25	43.16	30.05	22.12	增持
002050.SZ	三花智控	25.24	0.72	0.84	1.04	30.34	30.12	24.20	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.13	0.36	0.51	0.64	16.20	12.02	9.54	未评级
603298.SH	杭叉集团	29.06	1.14	1.79	2.09	17.58	16.24	13.92	未评级
603667.SH	五洲新春	16.60	0.48	0.46	0.66	47.59	35.93	24.97	未评级
603203.SH	快克智能	21.70	1.11	0.83	1.19	26.09	26.21	18.19	未评级
603662.SH	柯力传感	30.41	0.92	1.10	1.38	30.97	27.56	22.03	未评级
002353.SZ	杰瑞股份	29.73	2.27	2.41	3.47	12.37	10.05	8.56	未评级
600761.SH	安徽合力	21.03	1.22	1.75	2.09	12.92	12.03	10.08	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（绿的谐波、杰瑞股份 EPS 为业绩快报数据，其余公司除兰石重装外，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。

6.7 创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

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