

机械行业

报告日期：2024年4月1日

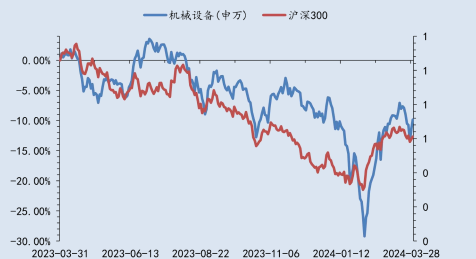
制造业 PMI 重回扩张区间，制造业景气回升

——机械行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



市场数据

2024年3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

《中国核电 2024 年计划投资千亿，关注核电设备投资机会》2024.03.25
《人形机器人产业化提速，持续关注催化落地进展》2024.03.19
《关注人形机器人催化落地与 5 万亿元设备更新的投资机会》2024.03.11

请认真阅读文后免责条款

周观点：

➤ 制造业采购经理指数重回扩张区间，经济回升向好势头有所增强。2024年3月制造业PMI 50.80%，比上月上升1.7个百分点，高于临界点，制造业景气回升。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为51.1%、50.6%和50.3%，比上月上升0.7、1.5和3.9个百分点，均高于临界点。从分类指数看，生产指数为52.2%，比上月上升2.4个百分点，表明制造业企业生产活动加快。新订单指数为53.0%，比上月上升4.0个百分点，表明制造业市场需求景气水平回升。原材料库存指数为48.1%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从业人员指数为48.1%，比上月上升0.6个百分点，表明制造业企业用工景气度有所改善。供应商配送时间指数为50.6%，比上月上升1.8个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

➤ 国务院开会部署“推动大规模设备更新和消费品以旧换新”，持续关注机床、铁路及农机投资机会。会议指出，更新活动要分类推进，把握轻重缓急，优先支持行业前景好、投入带动比高的行业，加快淘汰超期服役的落后低效设备、高耗能高排放设备、具有安全隐患的设备，重点支持需求迫切、拉动效应大但购置成本较高的大宗耐用消费品以旧换新。设备更新是一个年规模5万亿元以上的巨大市场，综合考虑迫切性、重要性及可操作性，我们认为可以关注①建筑和市政基础设施领域设备②交通运输设备③老旧农业机械④教育文旅医疗设备等。个股可关注：华中数控（300161.SZ）、杰瑞股份（002353.SZ）、青鸟消防（002960.SZ）等。

➤ CME 预计 3 月挖机销量降幅收窄，国内市场恢复正增长。CME 预估 3 月挖机销量 2.5 万台左右，同比下降 2.26%，降幅环比大幅改善；其中国内销量 1.48 万台，同比增长 6.48%，市场恢复正增长；出口销量 1.02 万台，同比下降 12.66%。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；出口高基数效应下，增速可能有所放缓，绝对销量有望保持一定韧性，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）。

➤ 中国核电 2024 年计划投资千亿，关注核电设备投资机会。中国核电 2024 年投资计划总额为 12,155,279 万元，用于核电、核能多用途、新能源、单项固定资产投资项目和参控股资本金注入、收购项目等。这一金额较 2023 年的 8,001,673 万元，同比增长 52%。电作为稳定高效的能源品种，受到全球多个国家高度重视。

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。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，我国核电项目核准有望常态化，建议关注核电产业链相关设备佳电股份（000922.SZ）、中核科技（000777.SZ）、景业智能（688290.SH）、江苏神通（002438.SZ）、科新机电（300092.SZ）、兰石重装（603169.SH）等。

- **人形机器人板块短期回调，持续关注催化落地进展。**3月18日，NVIDIA CTC 大会上展出了多款机器人产品，随着市场对大会预期的逐渐明朗化，人形机器人板块出现调整。我们认为，短期回调不影响产业向商业化、规模化推进的发展趋势，后续可关注 Tesla optimus 不定期视频更新、AI day 及其量产进展。个股可关注：1) Tier1 厂商三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）；2) 价值量较高的硬件厂商绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）、贝斯特（300580.SZ）、柯力传感（603662.SH）等。
- **2024 年 1-2 月叉车销量同比增加 10.6%，行业增长稳健进行。**受春节影响，2024 年 2 月当月销售各类叉车 68042 台，同比下降 34.2%。其中国内市场销量 41557 台，同比下降 43.7%；出口市场销量 26485 台，同比下降 10.8%。2024 年 1-2 月叉车行业合计销量 178737 台，同比增长 10.6%。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）。

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	
		2024/3/29	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E		2024E
688017.SH	绿的谐波	119.82	0.92	0.50	1.41	240.10	124.29	84.98	未评级
603169.SH	兰石重装	5.50	0.13	0.18	0.24	42.77	30.83	22.56	增持
002050.SZ	三花智控	23.73	0.72	0.84	1.04	28.52	28.31	22.76	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.36	0.36	0.51	0.63	16.81	12.57	10.07	未评级
603298.SH	杭叉集团	27.42	1.14	1.81	2.12	16.59	15.15	12.95	未评级
603667.SH	五洲新春	18.51	0.48	0.45	0.65	53.06	41.09	28.38	未评级
603203.SH	快克智能	19.71	1.11	0.83	1.19	23.69	23.80	16.52	未评级
600761.SH	安徽合力	19.83	1.22	1.73	2.42	11.79	9.75	8.21	未评级
688028.SH	沃尔德	17.76	0.72	0.66	1.10	26.88	19.44	16.08	未评级
002960.SZ	青鸟消防	14.97	1.17	0.90	1.21	17.23	14.73	12.38	未评级
300161.SZ	华中数控	30.37	0.08	0.14	0.95	222.75	49.59	32.02	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（绿的谐波、安徽合力、沃尔德、青鸟消防、华中数控 2023 年 EPS 为年报数据，其余公司为预测数据。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

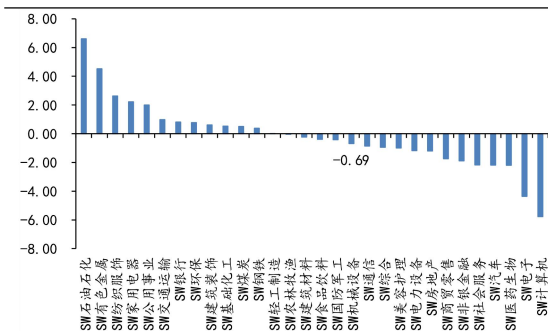
图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)	4
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	4
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	4
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	4
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	5
图 6: 固定资产投资增速 (%)	5
图 7: 工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)	5
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	5
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	6
图 10: 我国金属成形机床产量 (万台) 及同比 (%)	6
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	6
图 12: 我国叉车销量 (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 (%)	7
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)	7
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

2024.03.25-03.29 日申万机械设备行业下跌 0.69%，在申万一级 31 个行业中排名第 18 位。子行业中轨交设备(+3.99%)、工程机械(+3.28%)、专用设备(-1.22%)、自动化设备(-2.33%)、通用设备(-2.94%)。

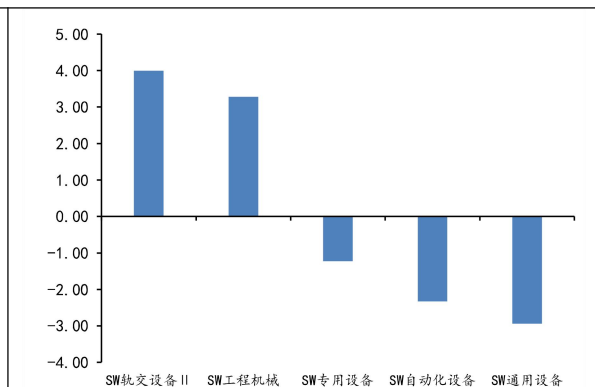
重点覆盖个股中，涨幅前五公司分别为津荣天宇(+64.30%)、山推股份(+27.04%)、万丰奥威(+15.67%)、创世纪(+12.94%)、耐普矿机(+12.59%)；跌幅前五的公司分别为华曙高科(-17.34%)、鸣志电器(-14.63%)、克劳斯(-13.27%)、东方精工(-12.30%)、欧科亿(-11.70%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览 (%)



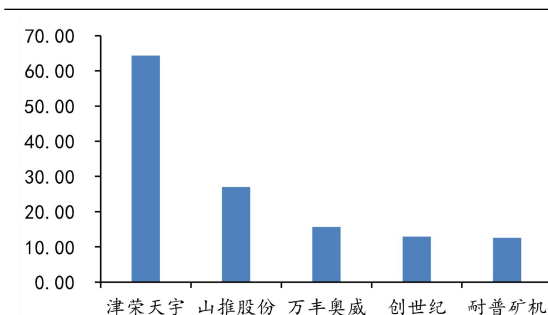
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览 (%)



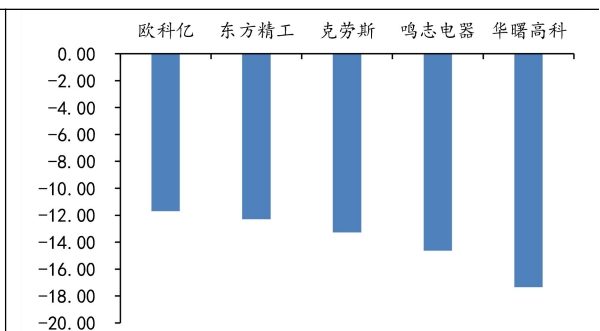
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

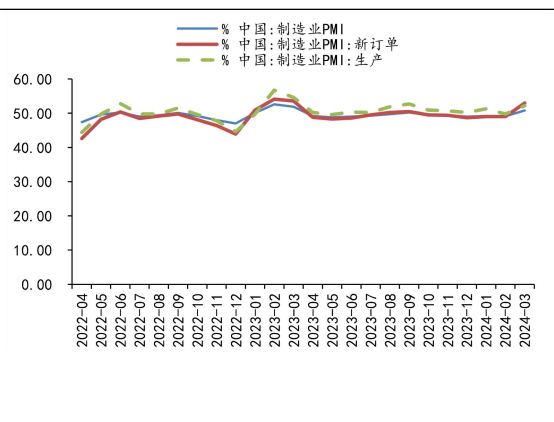
截至 2024 年 3 月，我国制造业 PMI 50.80%，较 2024 年 2 月增加 1.7pct；制造业新订单 PMI 53%，较 2024

年2月增加4pct；制造业生产PMI 52.2%，较上月增加2.4pct。制造业采购经理指数重回扩张区间，经济回升向好势头有所增强。

截至2024年2月，固定资产投资完成额累计值同比增加4.2%，其中制造业投资同比增加9.4%，较2023年12月增加2.9pct；基建投资同比增加8.96%，较2023年12月增加0.72pct。

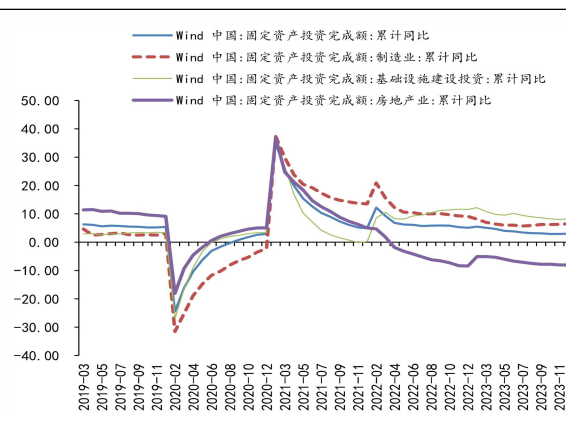
截至2024年2月，我国工业企业产成品存货60927.5亿元，同比增加2.4%；截至2024年2月，我国全部工业品PPI同比下降2.7%，环比下降0.2%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



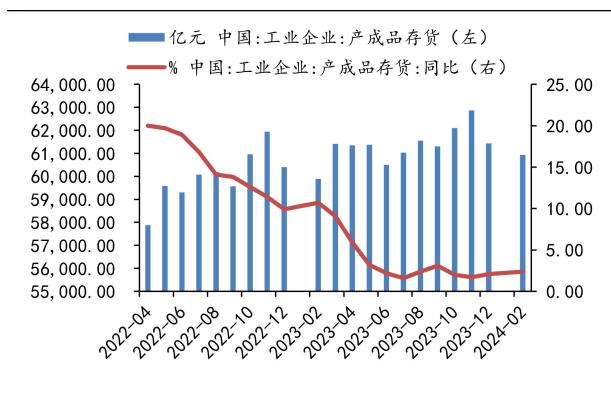
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)



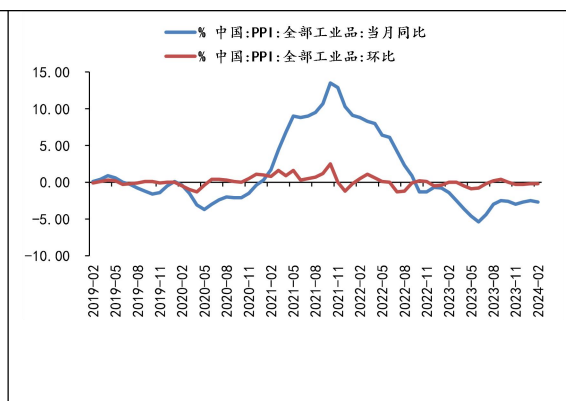
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

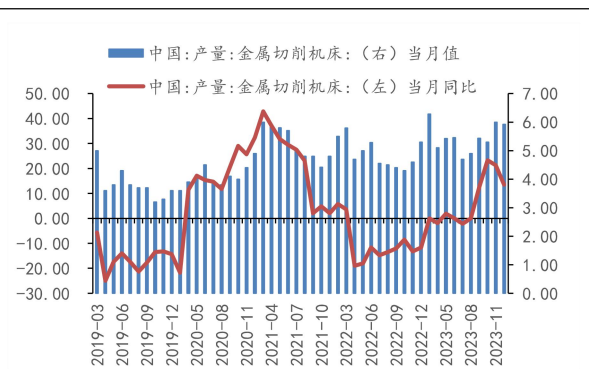
图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

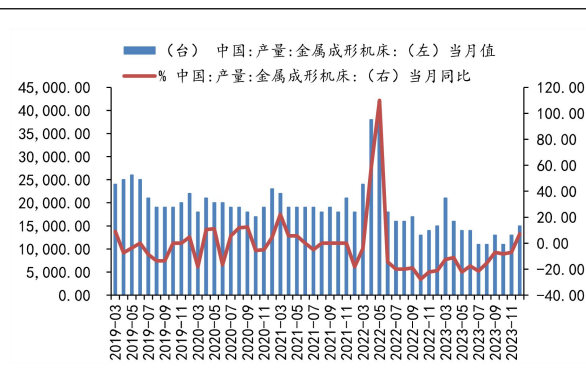
2023年12月，金属切削机床产量5.92万台，同比增加13.5%，增速较上月降低7.8pct，但仍维持高增速；金属成形机床产量1.5万台，同比增加7.1%，增速自2022年6月以来首次转正。

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

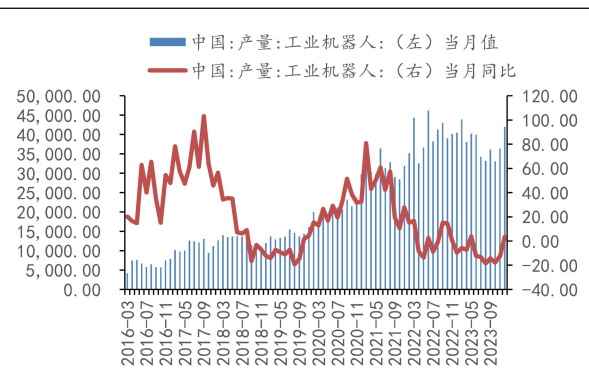
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

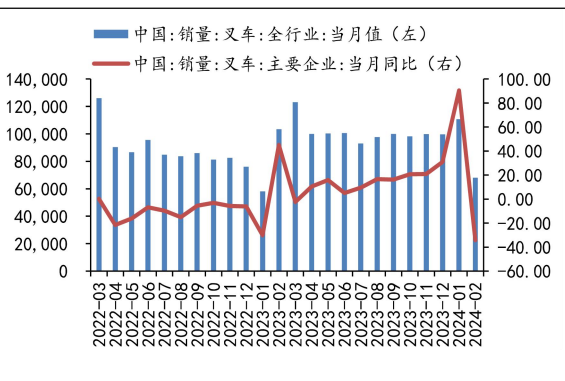
2023年12月，我国工业机器人产量41980台，同比增加3.4%，增速自2023年6月以来首次转正；2024年2月，我国叉车销量68042台，同比下降34.2%，主要是受同期春节影响。

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

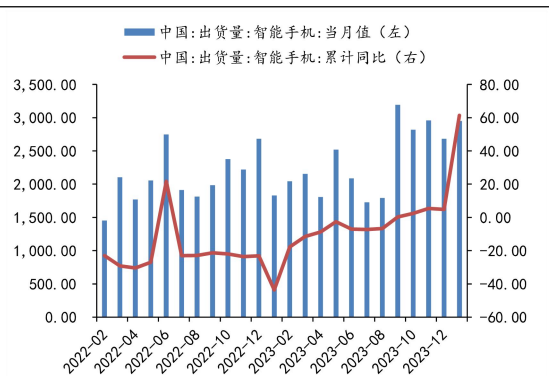
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

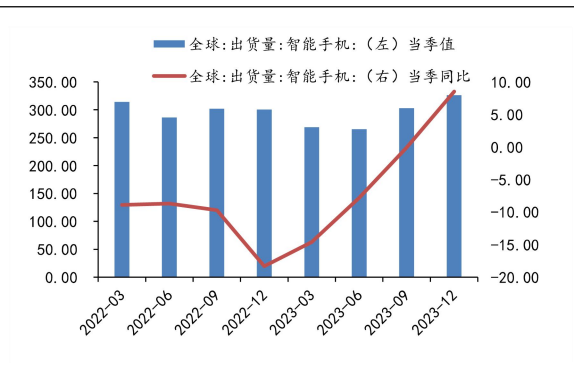
2024年1月，我国智能手机出货量2951.3万部，同比增长61.4%；2023年第四季度全球智能手机出货3.26亿部，同比增加8.5%，增速自2022年以来首次转正，智能手机出货量复苏明显。

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

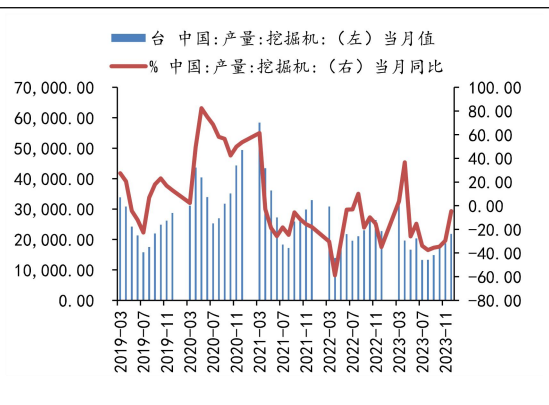
图 14: 全球智能手机出货量(百万部)及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

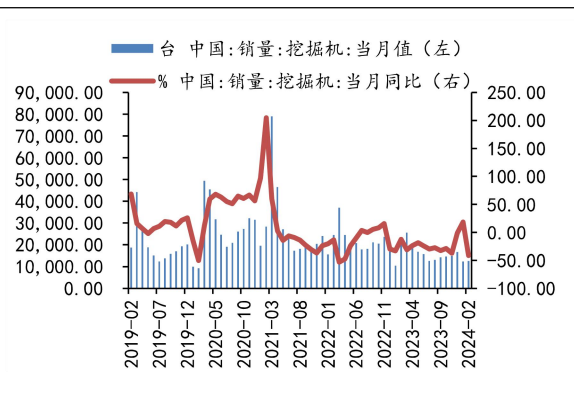
2023年12月,我国共生产挖掘机21867台,同比下降4.6%,降幅大幅收窄24.9pct;2024年2月,共销售各类挖掘机12608台,同比下降41.2%。其中出口6771台,同比下降32%。

图 15: 我国挖机产量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

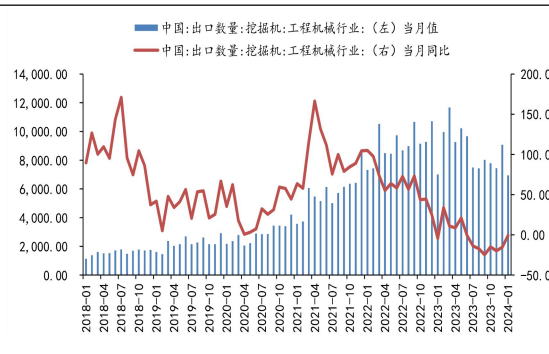
图 16: 我国挖机销量(台)及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

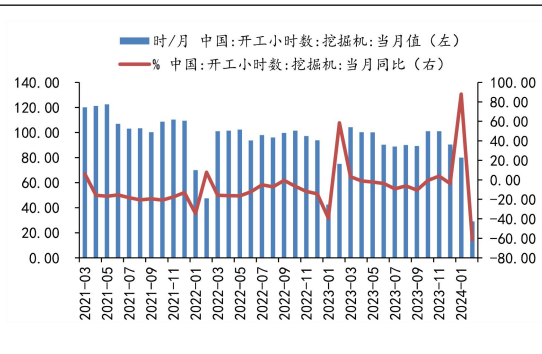
2024年2月,我国挖掘机开工小时数为29时/月,同比下降61.4%,主要是受春节影响。

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

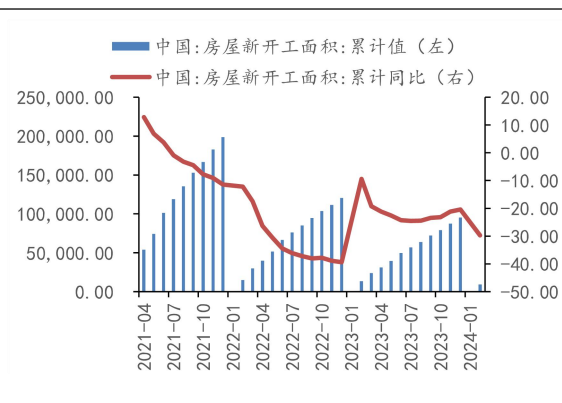
图 18: 我国挖机开工小时(时/月)及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

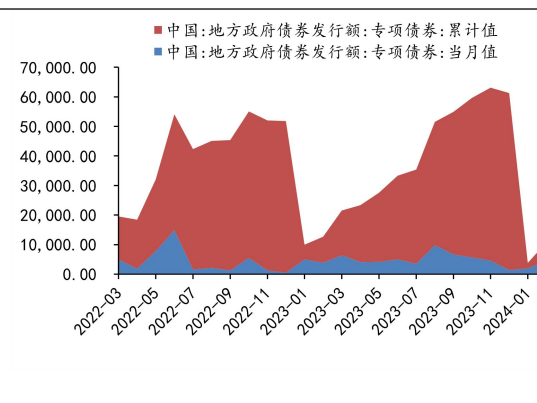
2024年2月，我国房地产新开工面积累计9429万平方米，同比下降29.7%；2024年2月地方政府专项债当月发行4444亿元，1-2月份累计发行6350亿元。

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

2024 中国人形机器人生态大会将于 4 月 2 日在上海举办。“2024 中国人形机器人生态大会”定档，4 月 2 日 上海·智能谷产业园，围绕“人机共融 智造未来”这一主题，探讨全球人形机器人行业前沿热点，剖析行业发展趋势，献策人形机器人产业发展瓶颈，推动我国人形机器人产业创新发展。（中国机器人网）

国产协作机器人正式突破 35KG 负载。2024 年 3 月 16 日，2024 年第九届遨博智能科技合作伙伴大会在常州圆满落幕。在“新产品、新工艺、新系统”推介环节，遨博智能两款新产品重磅发布：AUBO-iS35 协作机器人、AUBO-S 系列商用协作机器人。其中，AUBO-iS35 协作机器人 6 个自由度，最大工作半径 2100mm，负载 35kg，重 150kg，也是整个协作机器人领域正式突破 35KG 大负载的里程碑式产品。AUBO-S 系列更是协作机器人颜值天花板，拿下世界工业设计奖大满贯。（中国机器人网）

奔驰汽车工厂也来了位人形机器人“打工人”。梅赛德斯—奔驰宣布，和通用仿人机器人开发商 Appttronik 达成协议：双方将合作探索高科技机器人 Apollo，主要从事搬运、装配零部件等繁重的低技能劳动。根据双方协议，奔驰将启动试点项目，在汽车制造过程中，测试 Appttronik 公司的 Apollo 仿人机器人执行

各种任务的能力，例如向生产线运送组装套件、检查零部件等等。奔驰表示，相比较全面升级汽车生产流水线，Apollo 机器人可以代替工人进行自动化复杂、重复和枯燥的任务，降低员工工伤情况，进一步释放生产力。（中国机器人网）

工信部就《工业机器人行业规范条件》公开征求意见。3月25日晚，工信部就《工业机器人行业规范条件（2024版）》和《工业机器人行业规范管理实施办法（2024版）》向社会公开征求意见。鼓励工业机器人关键零部件、本体制造及集成应用企业按照本规范条件自愿申请规范条件公告，对符合规范条件的企业以公告的形式向社会发布，引导各类鼓励政策向公告企业集聚。《规范条件》从基本要求、技术能力、生产条件、质量要求、人员素质等方面提出了要求。（中国机器人网）

➤ 工程机械

2024年2月挖掘机国内市场销量5837台，同比下降49.2%。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2月销售各类挖掘机12608台，同比下降41.2%，其中国内5837台，同比下降49.2%；出口6771台，同比下降32%。2024年1-2月，共销售挖掘机24984台，同比下降21.7%；其中国内11258台，同比下降24.6%；出口13726台，同比下降19.1%。2024年2月销售电动挖掘机2台。（工程机械杂志）

2024年2月当月销售各类叉车68042台，同比下降34.2%。其中国内市场销量41557台，同比下降43.7%；出口市场销量26485台，同比下降10.8%。（工程机械杂志）

CME预测2024年3月挖掘机国内销量预计14800台左右。CME预估2024年3月挖掘机（含出口）销量25000台左右，同比下降2.26%左右，降幅环比大幅改善。分市场来看：国内市场预估销量14800台，同比增长6.48%，市场恢复正增长。出口市场预估销量10200台，同比下降12.66%。2024年1-3月，中国工程机械整体销量4.998万台，同比下降13%左右，其中国内市场26058台，同比下降9.61%，出口市场销量23926台，同比下降16.47%。（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。（新华社）

超5万亿大市场！发改委：打好政策组合拳。3月6日，国家发展改革委主任郑栅洁在十四届全国人大二次会议举行的经济主题记者会上表示，大规模设备更新和消费品以旧换新是一个重大利好。以设备为例，2023年中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元。随着高质量发展深入推进，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿元以上的巨大市场。耐用消费品，2023年底中国民用汽车保有量达到3.36亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过30亿台，汽车、家电更新换代也能创造万亿规模的市场空间。（中国证券报）

国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。（环资司）

国务院开会部署推动大规模设备更新和消费品以旧换新。3月28日，国务院召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议，会议指出这项工作既稳增长又促转型，既利企业又惠民生，具有全局性战略意义。要分类推进，把握轻重缓急，优先支持行业前景好、投入带动比高的行业，加快淘汰超期服役的落后低效设备、高耗能高排放设备、具有安全隐患的设备，重点支持需求迫切、拉动效应大但购置成本较高的大宗耐用消费品以旧换新。（工信微报）

➤ 新能源设备

英国政府投资2100万英镑支持氢能项目。根据英国能源安全和净零排放部网站2月27日信息，英国政府在近日举办的第二届氢能投资者论坛上宣布，将为7个绿色氢能项目（项目名单附后）提供超过2100万英镑

的资金支持，其中 4 个项目将配套新的制氢工厂，为医药、汽车等相关企业提供清洁燃料，其余项目将在阿伯丁、蒂斯谷和萨福克落地，通过本土化生产为工业和运输行业提供低碳氢气，确保英国能源安全。这 7 个项目将使英国氢气产能提高到 800MW，支持当地社区减少排放的同时实现净零排放。（商务部）

中国核电 2024 年投资计划总额为 12,155,279 万元，同比增长 52%。主要用于核电、核能多用途、新能源、单项固定资产投资项目和参控股资本金注入、收购项目等。2023 年投资计划为 8,001,673 万元。（公司公告）

4. 重点上市公司信息

【华中数控】2024 年 3 月 25 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 21.15 亿元，同比去年增长 27.13%，归母净利润为 2709.07 万元，同比去年 45.7%，基本 EPS 为 0.14 元，平均 ROE 为 1.64%。2023 年拟 10 派 0.2 元。

【青岛消防】2024 年 3 月 26 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 49.72 亿元，同比去年增长 8.02%，归母净利润为 6.59 亿元，同比去年 15.67%，基本 EPS 为 0.9 元，平均 ROE 为 10.95%。2023 年拟 10 派 3.5 元。

【山推股份】2024 年 3 月 26 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 105.41 亿元，同比去年增长 5.43%，归母净利润为 7.65 亿元，同比去年 21.16%，基本 EPS 为 0.51 元，平均 ROE 为 14.63%。2023 年拟 10 派 1.5 元。

【冰轮环境】2024 年 3 月 28 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 74.96 亿元，同比去年增长 22.86%，归母净利润为 6.55 亿元，同比去年 53.73%，基本 EPS 为 0.88 元，平均 ROE 为 12.69%。2023 年拟 10 派 1 元。

【杭氧股份】2024 年 3 月 28 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 133.09 亿元，同比去年增长 3.95%，归母净利润为 12.16 亿元，同比去年 0.48%，基本 EPS 为 1.24 元，平均 ROE 为 14.23%。2023 年拟 10 派 8 元。

【东方精工】2024 年 3 月 28 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 47.46 亿元，同比去年增长 21.91%，归母净利润为 4.33 亿元，同比去年-3.12%，基本 EPS

为 0.36 元，平均 ROE 为 10.1%。

【中联重科】2024 年 3 月 29 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 470.75 亿元，同比去年增长 13.08%，归母净利润为 35.06 亿元，同比去年 52.04%，基本 EPS 为 0.43 元，平均 ROE 为 6.31%。2023 年拟 10 派 3.2 元。

【柳工】2024 年 3 月 30 日，2023 年年报正式披露，营业总收入 275.19 亿元，同比去年增长 3.93%，归母净利润为 8.68 亿元，同比去年 44.8%，基本 EPS 为 0.44 元，平均 ROE 为 5.38%。2023 年拟 10 派 2 元。

5. 行业周观点

制造业采购经理指数重回扩张区间，经济回升向好势头有所增强。2024 年 3 月制造业 PMI 50.80%，比上月上升 1.7 个百分点，高于临界点，制造业景气回升。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 51.1%、50.6%和 50.3%，比上月上升 0.7、1.5 和 3.9 个百分点，均高于临界点。从分类指数看，生产指数为 52.2%，比上月上升 2.4 个百分点，表明制造业企业生产活动加快。新订单指数为 53.0%，比上月上升 4.0 个百分点，表明制造业市场需求景气水平回升。原材料库存指数为 48.1%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从业人员指数为 48.1%，比上月上升 0.6 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所改善。供应商配送时间指数为 50.6%，比上月上升 1.8 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

国务院开会部署“推动大规模设备更新和消费品以旧换新”，持续关注机床、铁路及农机投资机会。会议指出，更新活动要分类推进，把握轻重缓急，优先支持行业前景好、投入带动比高的行业，加快淘汰超期服役的落后低效设备、高耗能高排放设备、具有安全隐患的设备，重点支持需求迫切、拉动效应大但购置成本较高的大宗耐用消费品以旧换新。设备更新是一个年规模 5 万亿元以上的巨大市场，综合考虑迫切性、重要性及可操作性，我们认为可以关注①建筑和市政基础设施领域设备，②交通运输设备，③老旧农业机械，④教育文旅医疗设备等。个股可关注：华中数控（300161.SZ）、杰瑞股份（002353.SZ）、青鸟消防（002960.SZ）等。

CME 预计 3 月挖机销量降幅收窄，国内市场恢复正增长。CME 预估 3 月挖机销量 2.5 万台左右，同比下

降 2.26%，降幅环比大幅改善；其中国内销量 1.48 万台，同比增长 6.48%，市场恢复正增长；出口销量 1.02 万台，同比下降 12.66%。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；出口高基数效应下，增速可能有所放缓，绝对销量有望保持一定韧性，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）。

中国核电 2024 年计划投资千亿，关注核电设备投资机会。中国核电 2024 年投资计划总额为 12,155,279 万元，用于核电、核能多用途、新能源、单项固定资产投资项目和参控股资本金注入、收购项目等。这一金额较 2023 年的 8,001,673 万元，同比增长 52%。核电作为稳定高效的能源品种，受到全球多个国家高度重视。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。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，我国核电项目核准有望常态化，建议关注核电产业链相关设备佳电股份（000922.SZ）、中核科技（000777.SZ）、景业智能（688290.SH）、江苏神通（002438.SZ）、科新机电（300092.SZ）、兰石重装（603169.SH）等。

人形机器人板块短期回调，持续关注催化落地进展。上周，NVIDIA 的 CTC 大会上展出了多款机器人产品，随着市场对大会预期的逐渐明朗化，人形机器人板块出现调整。我们认为，短期回调不影响产业向商业化、规模化推进的发展趋势，后续可关注 Tesla optimus 不定期视频更新、AI day 及其量产进展。个股可关注：1) Tier1 厂商三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）；2) 价值量较高的硬件厂商绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）、贝斯特（300580.SZ）、柯力传感（603662.SH）等。

2024 年 1-2 月叉车销量同比增加 10.6%，行业增长稳健进行。受春节影响，2024 年 2 月当月销售各类叉车 68042 台，同比下降 34.2%。其中国内市场销量 41557 台，同比下降 43.7%；出口市场销量 26485 台，同比下降 10.8%。2024 年 1-2 月叉车行业合计销量 178737 台，同比增长 10.6%。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)。

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
		2024/3/29	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
688017.SH	绿的谐波	119.82	0.92	0.50	1.41	240.10	124.29	84.98	未评级		
603169.SH	兰石重装	5.50	0.13	0.18	0.24	42.77	30.83	22.56	增持		
002050.SZ	三花智控	23.73	0.72	0.84	1.04	28.52	28.31	22.76	未评级		
000425.SZ	徐工机械	6.36	0.36	0.51	0.63	16.81	12.57	10.07	未评级		
603298.SH	杭叉集团	27.42	1.14	1.81	2.12	16.59	15.15	12.95	未评级		
603667.SH	五洲新春	18.51	0.48	0.45	0.65	53.06	41.09	28.38	未评级		
603203.SH	快克智能	19.71	1.11	0.83	1.19	23.69	23.80	16.52	未评级		
600761.SH	安徽合力	19.83	1.22	1.73	2.42	11.79	9.75	8.21	未评级		
688028.SH	沃尔德	17.76	0.72	0.66	1.10	26.88	19.44	16.08	未评级		
002960.SZ	青鸟消防	14.97	1.17	0.90	1.21	17.23	14.73	12.38	未评级		
300161.SZ	华中数控	30.37	0.08	0.14	0.95	222.75	49.59	32.02	未评级		

数据来源：Wind，华龙证券研究所（绿的谐波、安徽合力、沃尔德、青鸟消防、华中数控 2023 年 EPS 为年报数据，其余公司为预测数据。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