

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/04/15-2024/04/28）

机器替代人进程有望加速

2024年4月28日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周下跌0.09%，跑输沪深300指数3.21个百分点，在申万31个行业中排第18名；申万机械设备板块本月至今下跌1.41%，跑输沪深300指数2.73个百分点，在申万31个行业中排第18名；申万机械设备板块年初至今下跌5.28%，跑输沪深300指数9.74个百分点，在申万31个行业中排第16名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2024年4月26日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备II板块涨幅最大，为2.66%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨1.79%，工程机械板块下跌0.61%，通用设备板块下跌1.03%，专用设备板块下跌1.21%。

机械设备个股涨跌情况：截至2024年4月26日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为宗申动力、金盾股份、蓝海华腾，涨幅分别为41.69%、29.14%、26.13%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为ST华铁、厦工股份、建设机械，跌幅分别为33.61%、25.75%、25.45%。

机械设备本周估值：截至2024年4月26日，申万机械设备板块PE TTM为25.22倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为27.80倍、23.99倍、19.26倍、21.45倍、36.09倍。

■ 机械设备行业周观点：

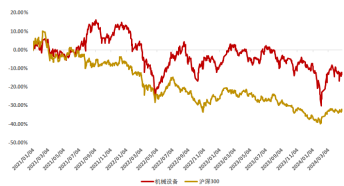
自动化设备：特斯拉在2024Q1业绩说明会上表示，预计年内小批量生产，明年向外销售。我们认为机器人替代人进程将加速，核心零部件需求将大增，建议关注人形机器人产业链中品牌力和核心竞争力较强企业。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：政策助力老旧机型设备更新替换，叠加内销回暖，需求有望逐渐增加。基建及采矿业固定资产投资累计同比相对稳定，房地产数据仍持续探底，工程机械下游需求结构或将优化。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**（1）基建/房地产/制造业投资不及预期风险；（2）专项债发行进度不及预期；（3）海外市场需求减少风险；（4）原材料价格波动风险。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾	4
二、板块估值情况	7
三、数据更新	8
四、产业新闻	14
五、公司公告	15
六、本周观点	16
七、风险提示	16

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 4 月 26 日）	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 26 日）	8
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）	8
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）	9
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）	9
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）	10
图 12：房地产月度开发投资金额及增速（亿元，%）	10
图 13：房地产累计开发投资金额及增速（亿元，%）	10
图 14：房地产商品房累计销售面积及增速（万平方米，%）	10
图 15：房地产累计竣工面积及增速（万平方米，%）	10
图 16：房地产新开工施工面积及增速（万平方米，%）	11
图 17：汽车起重机销量及增速（台，%）	11
图 18：履带起重机销量及增速（台，%）	11
图 19：随车起重机销量及增速（台，%）	11
图 20：叉车销量及增速（台，%）	11
图 21：电动叉车销量及增速（台，%）	11
图 22：内燃叉车销量及增速（台，%）	12
图 23：升降工作平台销量及增速（台，%）	12
图 24：高空作业车及增速（台，%）	12
图 25：平地机销量及增速（台，%）	12
图 26：销压路机量及增速（台，%）	12
图 27：摊铺机销量及增速（台，%）	12
图 28：工业机器人产量及增速（台，%）	13
图 29：工业机器人累计产量及增速（台，%）	13
图 30：中国金属切削机床产量及增速（台，%）	13
图 31：中国金属切削机床累计产量及增速（台，%）	13
图 32：中国金属成形机床产量及增速（台，%）	13
图 33：中国金属成形机床累计产量及增速（台，%）	13

图 34：新增一般债券发行金额（亿元）	14
图 35：新增专项债券发行金额（亿元）	14

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	4
表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	5
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	6
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	6
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 4 月 26 日）	7
表 6：建议关注标的推荐理由	16

一、行情回顾

截至 2024 年 4 月 26 日，申万机械设备行业双周下跌 0.09%，跑输沪深 300 指数 3.21 个百分点，在申万 31 个行业中排第 18 名；申万机械设备板块本月至今下跌 1.41%，跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；申万机械设备板块年初至今下跌 5.28%，跑输沪深 300 指数 9.74 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 4 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
801790.SL	非银金融(申万)	8.58	2.49	-1.08	801790.SL
801740.SL	国防军工(申万)	5.69	-1.62	-7.82	801740.SL
801120.SL	食品饮料(申万)	4.78	0.12	-0.75	801120.SL
801110.SL	家用电器(申万)	4.72	4.45	15.17	801110.SL
801770.SL	通信(申万)	4.16	0.55	6.25	801770.SL
801780.SL	银行(申万)	3.35	3.33	14.28	801780.SL
801980.SL	美容护理(申万)	3.34	-2.05	-4.09	801980.SL
801150.SL	医药生物(申万)	2.66	0.13	-11.97	801150.SL
801880.SL	汽车(申万)	2.55	2.58	3.18	801880.SL
801080.SL	电子(申万)	2.49	-2.22	-12.44	801080.SL
801720.SL	建筑装饰(申万)	2.41	-0.83	-1.94	801720.SL
801170.SL	交通运输(申万)	2.10	3.09	6.24	801170.SL
801750.SL	计算机(申万)	1.61	-5.15	-15.12	801750.SL

14	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.31	-1.57	-7.44
15	801180.SL	房地产(申万)	0.14	-8.35	-17.08
16	801710.SL	建筑材料(申万)	0.11	-1.28	-7.45
17	801040.SL	钢铁(申万)	-0.07	2.65	2.11
18	801890.SL	机械设备(申万)	-0.09	-1.41	-5.28
19	801030.SL	基础化工(申万)	-0.09	2.01	-4.34
20	801960.SL	石油石化(申万)	-0.74	1.73	12.49
21	801730.SL	电力设备(申万)	-1.24	-2.59	-6.82
22	801970.SL	环保(申万)	-1.49	-1.33	-7.81
23	801760.SL	传媒(申万)	-1.53	-6.81	-8.19
24	801160.SL	公用事业(申万)	-2.14	0.39	6.61
25	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.16	-3.17	-8.94
26	801210.SL	社会服务(申万)	-3.45	-2.78	-9.90
27	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.79	-5.68	-11.91
28	801950.SL	煤炭(申万)	-3.95	0.13	10.61
29	801050.SL	有色金属(申万)	-4.30	3.80	12.67
30	801130.SL	纺织服饰(申万)	-5.30	-3.34	-6.15
31	801230.SL	综合(申万)	-8.52	-9.24	-18.62

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2024年4月26日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，轨交设备II板块涨幅最大，为2.66%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨1.79%，工程机械板块下跌0.61%，通用设备板块下跌1.03%，专用设备板块下跌1.21%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为7.39%。其他板块表现如下，轨交设备II板块上涨1.48%，专用设备板块下跌1.73%，自动化设备板块下跌3.88%，通用设备板块下跌4.76%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为17.21%。其他板块表现如下，轨交设备II板块上涨11.52%，专用设备板块下跌7.67%，自动化设备板块下跌8.65%，通用设备板块下跌14.82%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年4月26日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801076.SL	轨交设备II	2.66	1.48	11.52
2	801078.SL	自动化设备	1.79	-3.88	-8.65
3	801077.SL	工程机械	-0.61	7.39	17.21
4	801072.SL	通用设备	-1.03	-4.76	-14.82
5	801074.SL	专用设备	-1.21	-1.73	-7.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，宗申动力、金盾股份、蓝海华腾三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为41.69%、29.14%、26.13%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，宗申动力、无锡鼎邦、软控股份表现最突出，涨幅分别为54.43%、31.13%、

29.62%。从年初至今表现上看，金盾股份、宗申动力、北自科技排名前三，涨幅分别为123.18%、89.14%、79.98%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
001696.SZ	宗申动力	41.69	001696.SZ	宗申动力	54.43	300411.SZ	金盾股份	123.18
300411.SZ	金盾股份	29.14	872931.BJ	无锡鼎邦	31.13	001696.SZ	宗申动力	89.14
300484.SZ	蓝海华腾	26.13	002073.SZ	软控股份	29.62	603082.SH	北自科技	79.98
603308.SH	应流股份	24.67	000528.SZ	柳工	27.75	603960.SH	克来机电	71.35
000777.SZ	中核科技	18.06	603025.SH	大豪科技	27.23	000680.SZ	山推股份	67.00
300349.SZ	金卡智能	17.21	603583.SH	捷昌驱动	24.84	300757.SZ	罗博特科	58.50
002837.SZ	英维克	16.51	600894.SH	广日股份	20.58	000528.SZ	柳工	58.46
688648.SH	中邮科技	15.92	600761.SH	安徽合力	19.52	873706.BJ	铁拓机械	56.35
603173.SH	福斯达	15.82	603173.SH	福斯达	16.11	600894.SH	广日股份	52.24
300757.SZ	罗博特科	15.64	871245.BJ	威博液压	15.94	002097.SZ	山河智能	38.83

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，ST 华铁、厦工股份、建设机械表现较弱，跌幅分别为 33.61%、25.75%、25.45%。从本月至今表现上看，ST 华铁、ST 墨龙、津荣天宇跌幅较大，分别下跌 41.48%、32.45%、28.24%。从年初至今表现上看，深科达、灵鸽科技、荣旗科技跌幅较大，跌幅分别为 65.22%、54.70%、53.92%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
000976.SZ	ST 华铁	-33.61	000976.SZ	ST 华铁	-41.48	688328.SH	深科达	-65.22
600815.SH	厦工股份	-25.75	002490.SZ	ST 墨龙	-32.45	833284.BJ	灵鸽科技	-54.70
600984.SH	建设机械	-25.45	300988.SZ	津荣天宇	-28.24	301360.SZ	荣旗科技	-53.92
002490.SZ	ST 墨龙	-23.92	873693.BJ	阿为特	-27.05	688622.SH	禾信仪器	-52.10
000856.SZ	冀东装备	-23.47	002633.SZ	申科股份	-26.81	688025.SH	杰普特	-51.64
002633.SZ	申科股份	-22.83	600421.SH	华嵘控股	-25.88	688033.SH	天宜上佳	-51.24
301161.SZ	唯万密封	-22.16	300165.SZ	天瑞仪器	-23.79	000976.SZ	ST 华铁	-51.23
300521.SZ	爱司凯	-21.61	603789.SH	星光农机	-23.63	301312.SZ	智立方	-50.97
300823.SZ	建科机械	-21.47	002058.SZ	威尔泰	-23.25	002529.SZ	海源复材	-50.00
001239.SZ	永达股份	-20.78	300097.SZ	智云股份	-22.14	873726.BJ	卓兆点胶	-49.59

资料来源：iFind、东莞证券研究所

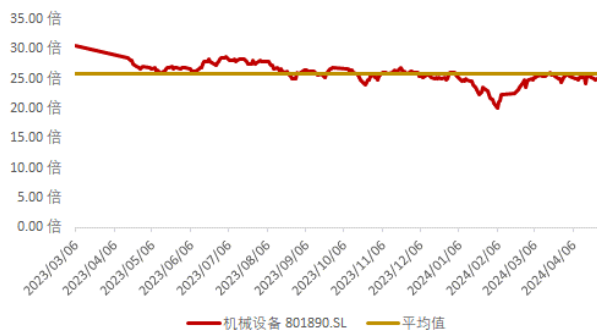
二、板块估值情况

表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况 (截至 2024 年 4 月 26 日)

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均值差距	当前估值距近一年 最大值差距	当前估值距近一 年最小值差距
801890.SL	机械设备(申万)	25.22	25.88	30.64	20.03	-2.56%	-17.69%	25.93%
801072.SL	通用设备	27.80	29.02	33.86	20.91	-4.20%	-17.90%	32.94%
801074.SL	专用设备	23.99	24.09	28.02	18.56	-0.39%	-14.37%	29.31%
801076.SL	轨交设备II	19.26	16.75	20.30	14.35	14.99%	-5.13%	34.17%
801077.SL	工程机械	21.45	23.12	31.43	18.61	-7.22%	-31.76%	15.24%
801078.SL	自动化设备	36.09	39.75	45.51	29.88	-9.22%	-20.71%	20.77%

资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 26 日)



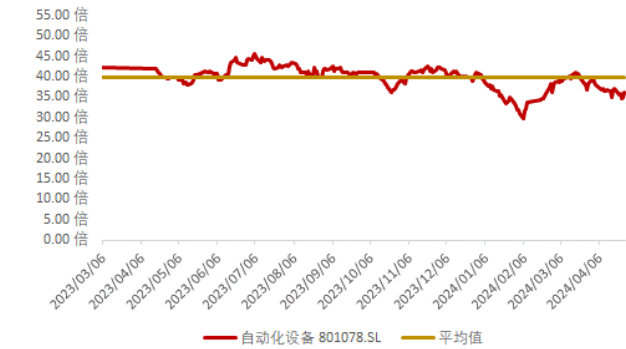
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 26 日) 图 7: 申万自动化设备块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

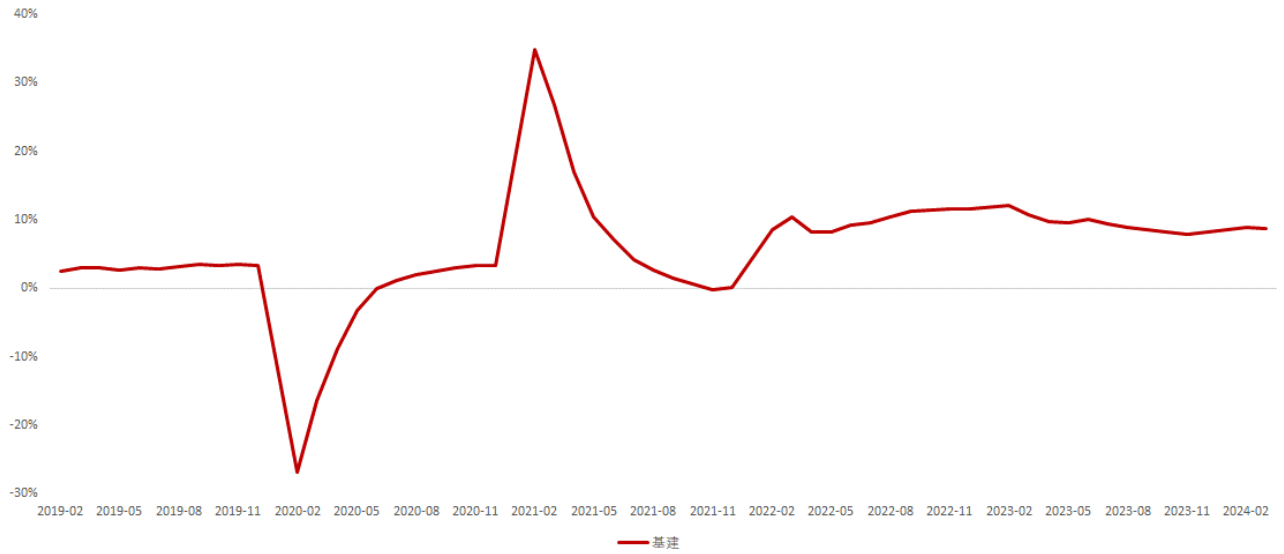
三、数据更新

图 8: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9：基建固定资产投资累计同比 (%)



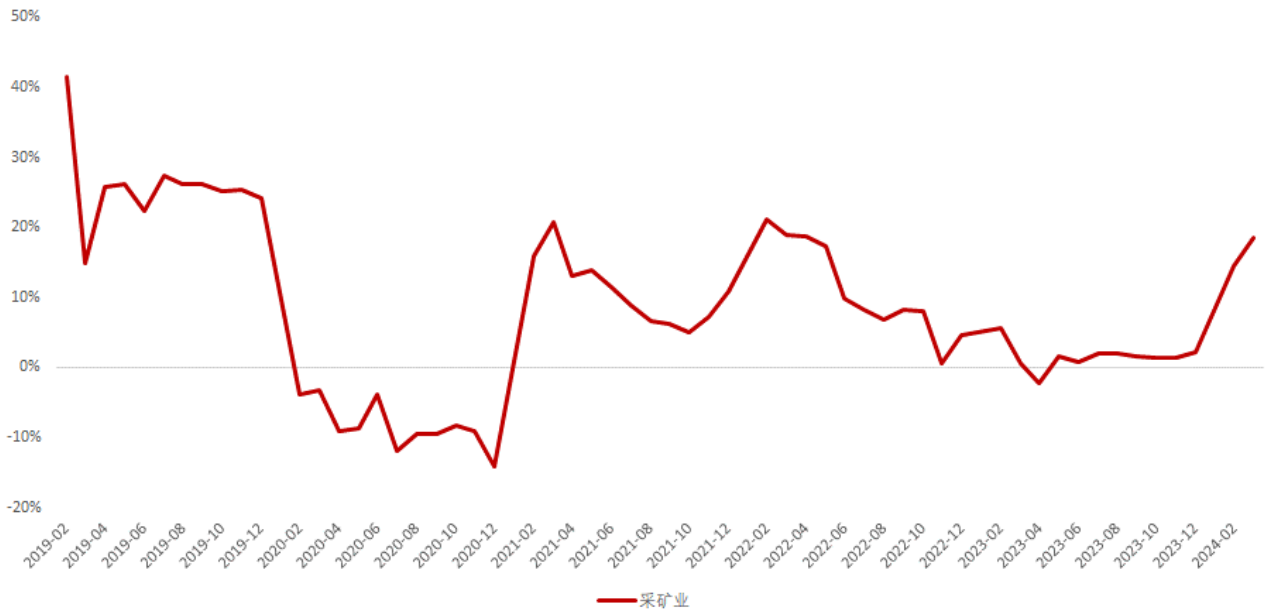
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：房地产固定资产投资累计同比 (%)



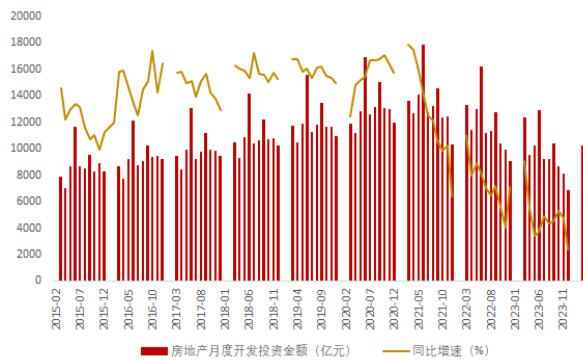
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



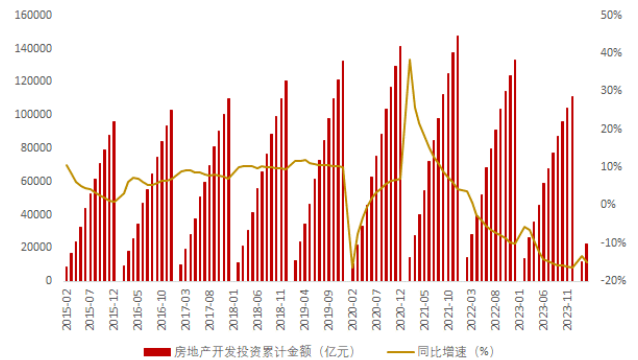
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 房地产月度开发投资金额及增速 (亿元, %)



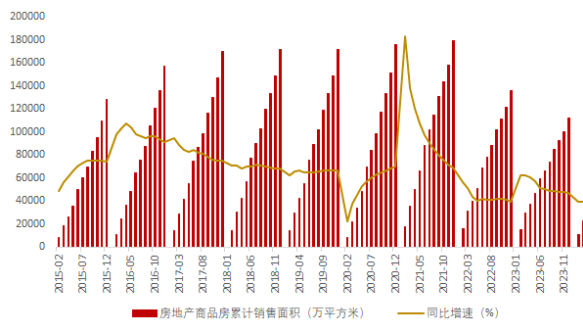
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 房地产累计开发投资金额及增速 (亿元, %)



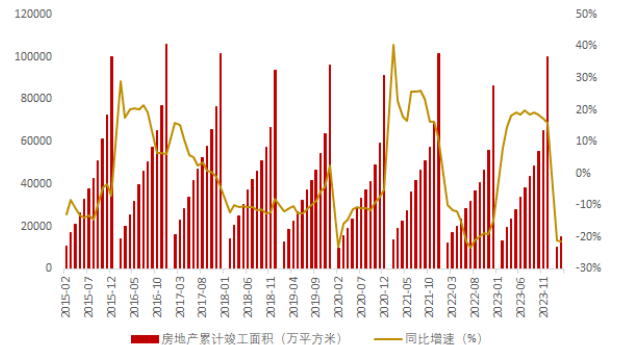
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产商品房累计销售面积及增速 (万平方米, %)



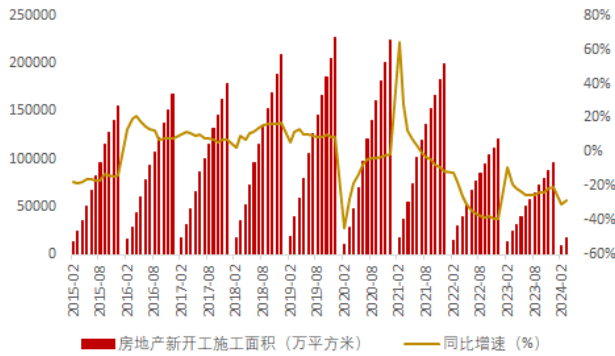
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产累计竣工面积及增速 (万平方米, %)



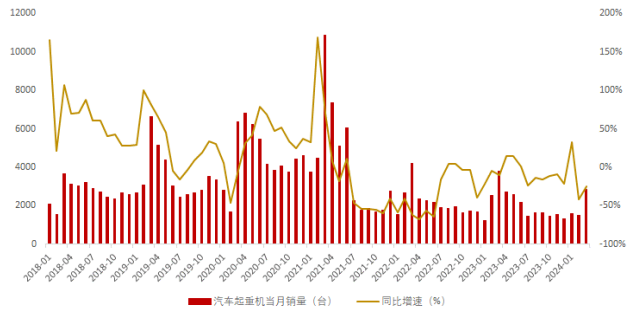
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 房地产新开工施工面积及增速 (万平方米, %)



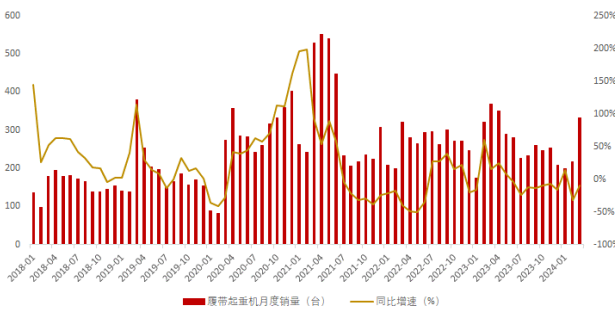
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



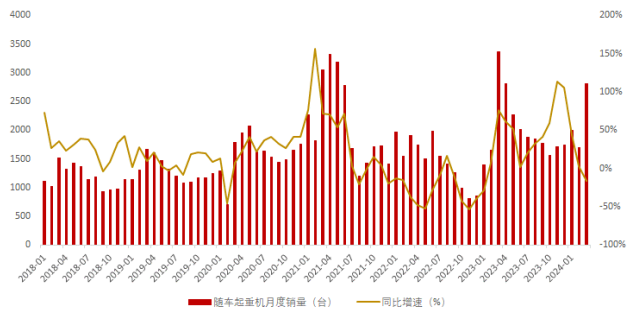
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 履带起重机销量及增速 (台, %)



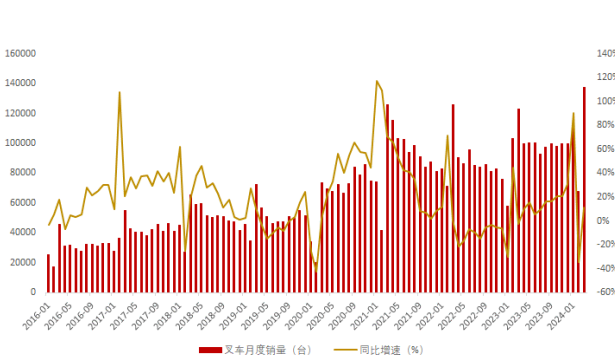
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 随车起重机销量及增速 (台, %)



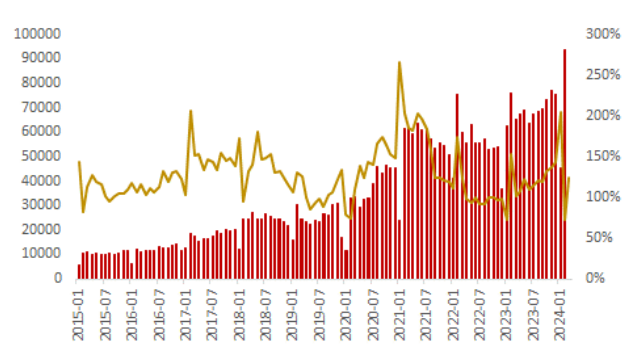
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 叉车销量及增速 (台, %)



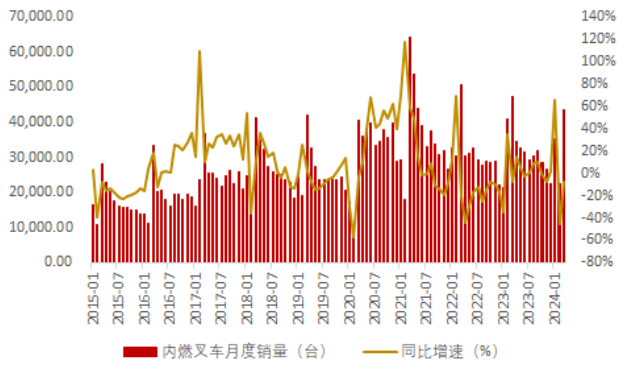
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 电动叉车销量及增速 (台, %)



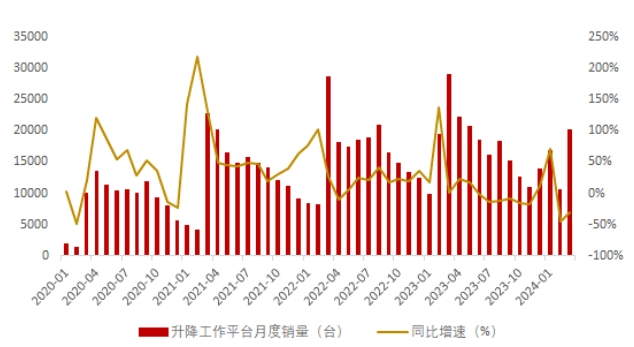
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 内燃叉车销量及增速 (台, %)



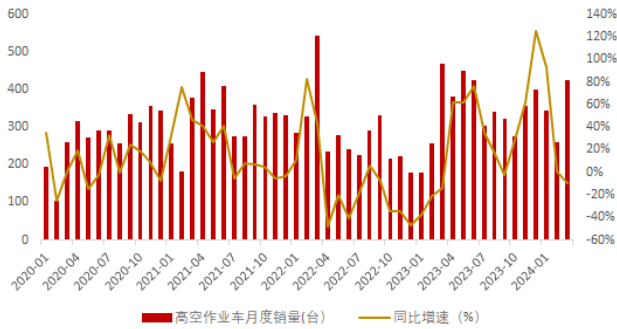
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



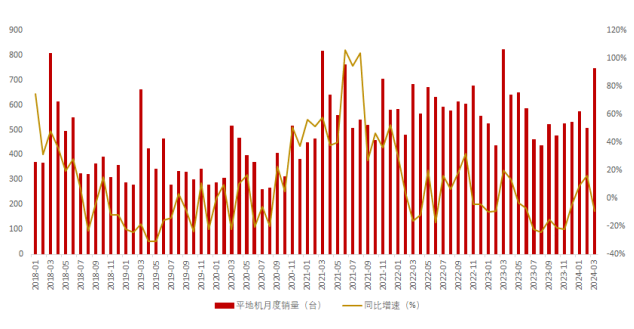
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 高空作业车及增速 (台, %)



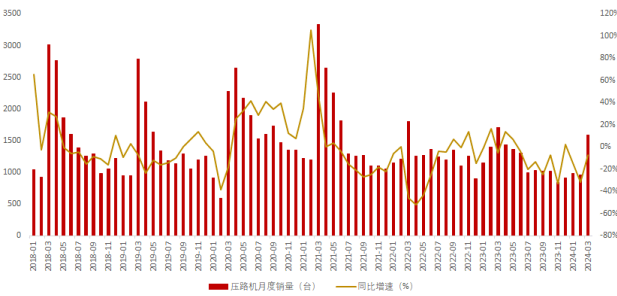
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 平地机销量及增速 (台, %)



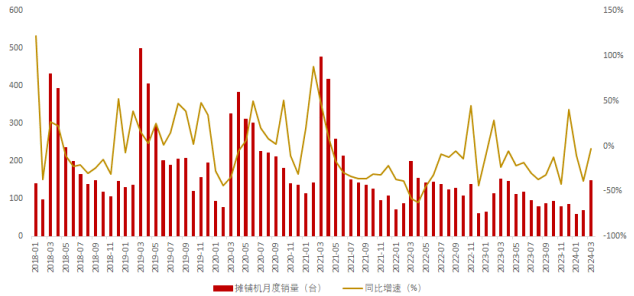
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 销压路机量及增速 (台, %)



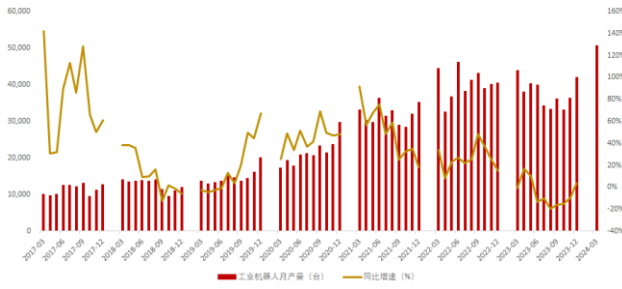
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 摊铺机销量及增速 (台, %)



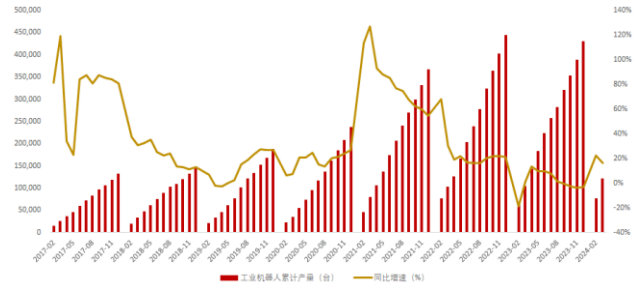
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 28: 工业机器人产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 29: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



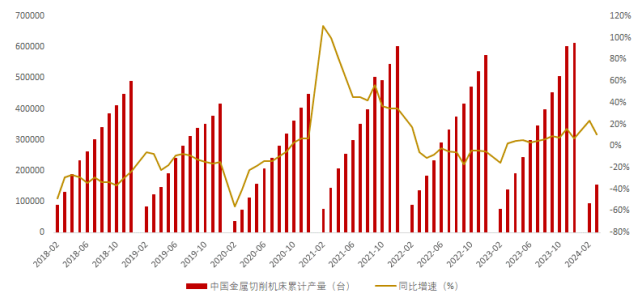
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 30: 中国金属切削机床产量及增速 (台, %)



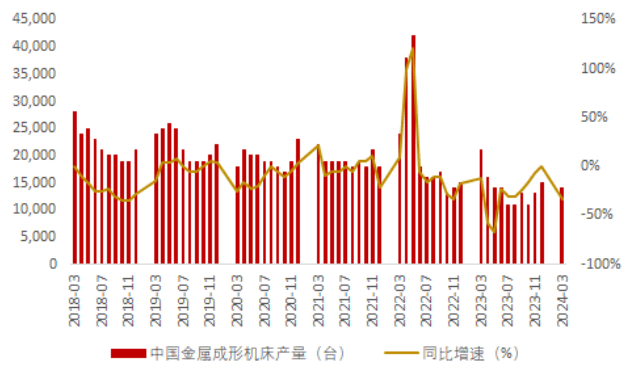
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 31: 中国金属切削机床累计产量及增速 (台, %)



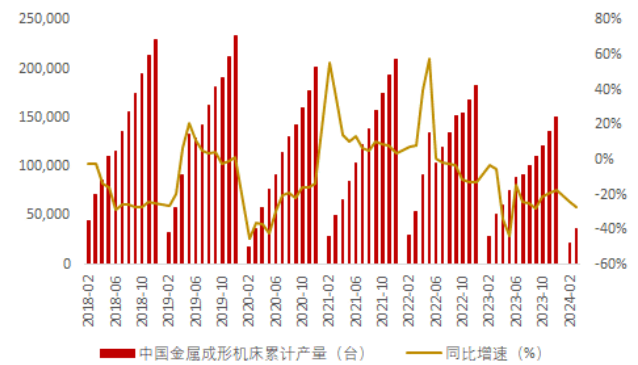
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 32: 中国金属成形机床产量及增速 (台, %)



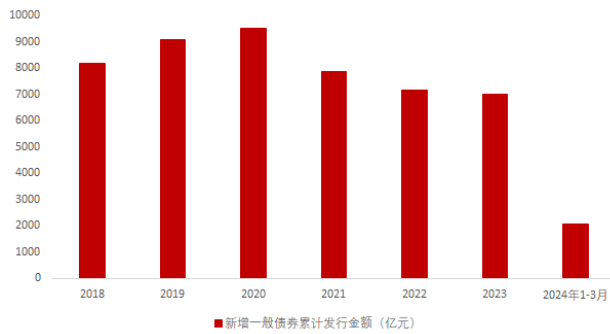
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 33: 中国金属成形机床累计产量及增速 (台, %)



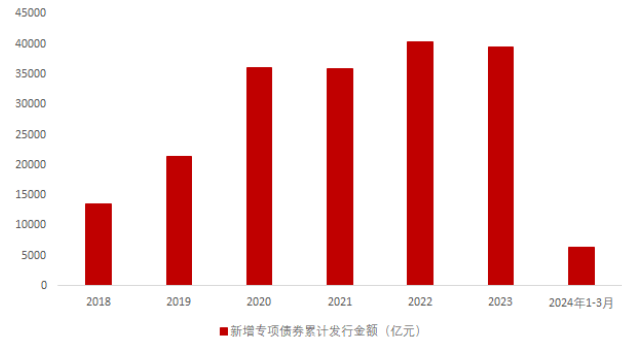
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 34: 新增一般债券发行金额 (亿元)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 35: 新增专项债券发行金额 (亿元)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 国家发展改革委在宏观经济形势和政策新闻发布会上表示,做好二季度工作,突出抓好3件事:一是更高效推动落实既定政策和重点任务。加大宏观政策实施力度,发挥好积极财政政策和稳健货币政策作用,协同实施产业、投资、消费、就业、价格等方面政策,增强宏观政策取向一致性,推动形成政策合力。特别是,加快推进实施设备更新和消费品以旧换新、发行超长期特别国债支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设等重大部署。二是更大力度推进解决主要矛盾问题。积极扩大国内需求,加快中央预算内投资下达和地方政府专项债券发行使用进度,实施好政府和社会资本合作新机制,扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费。大力推进现代化产业体系建设,强化高水平科技自立自强,推动传统产业转型升级,支持未来产业等新动能成长壮大。综合运用扩大需求、优化供给、深化改革、调节储备等措施,促进物价运行在合理水平。进一步深化重点领域改革,落实好更大力度吸引和利用外资行动方案。抓好高校毕业生等重点群体就业工作。有力有效处置重点领域风险隐患。三是更高质量做好重大政策谋划和预研储备。根据国内外环境变化和形势发展需要,做好重大政策的预研谋划,比如深入研究谋划如何先立后破、因地制宜加快发展新质生产力。同时,加强经济监测预测预警,常态化做好宏观政策的预研储备,强化跨周期设计、逆周期调节,为应对各种冲击影响备足管用有效的政策工具。(来源:财联社)
2. 国家金融监督管理总局、工业和信息化部、国家发展改革委发布关于深化制造业金融服务助力推进新型工业化的通知。着力支持产业结构优化升级。银行保险机构要加强对传统制造业设备更新、技术改造的中长期资金支持,发挥扩大制造业中长期贷款投放专项工作和国家产融合作平台作用,促进金融资源和产业转型融资需求高效对接。助力培育壮大战略性新兴产业,聚焦信息技术、人工智能、物联网、车联网、生物技术、新材料、高端装备、航空航天等重点产业,强化资金支持和风险保障,扩大战略性新兴产业信用贷款规模。优化制造业外贸金融供给,强化出口信用保险保障,支持汽车、家电、机械、航空、船舶与海洋工程装备等企业“走出去”。(来源:财联社)

3. 《杭州市促进智能机器人产业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》正在市政府官网征求意见，提出将智能机器人纳入设备更新和消费品以旧换新范围，支持机关事业单位、国有企业采用智能机器人提升生产效率、促进创新发展。杭州将推动人工智能、新材料、仿生技术、新型制造技术等融合发展，前瞻布局类脑神经元计算芯片、类人皮肤、仿生肌肉等未来核心部件，鼓励企业和科研院所开展人形机器人整机攻关。人形机器人“首台套”产品对非关联方销售额达 100 万元、1000 万元、1 亿元的，按销售额的 10%、5%、2% 给予补助，单个产品最高补助 1000 万元。对经认定具有行业先进水平且实际投资总额 1000 万元以上的智能机器人产业化项目和实际投资总额 500 万元以上的人形机器人产业化项目，按不高于实际投资总额的 30% 资助，最高不超过 1 亿元。（来源：财联社）
4. 广州小鹏汽车科技有限公司申请的“足式机器人的移动控制方法及足式机器人”专利公布。该方法包括：通过获取周围环境的视觉图、先后确定触觉图、刚体图、融合图，规划机器人足端轨迹。通过该方法，随着足式机器人的移动，融合图会随着地形的改变实时调整，准确表征周围环境的地形信息，从而根据融合图能正确规划机器人足端轨迹，使机器人能在各类地形上正常移动，并且无需预先采集训练数据并进行训练，大大降低了开发成本。该方法还适用于不同类型的足式机器人，可移植性强。（来源：财联社）
5. 在 Create 2024 百度 AI 开发者大会上，优必选人形机器人 Walker S“空降”现场，展示 AI 大模型+人形机器人应用。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2024 年 4 月 20 日，杰普特公告，公司 2023 年实现营收为 12.26 亿元，同比增长 4.46%；归母净利润为 1.07 亿元，同比增长 39.87%；扣非后归母净利润为 0.86 亿元，同比增长 58.20%；基本每股收益为 1.14 元/股。
2. 2024 年 4 月 22 日，拓斯达公告，公司 2023 年实现营收为 45.53 亿元，同比下降 8.65%；归母净利润为 0.88 亿元，同比下降 44.86%；扣非后归母净利润为 0.72 亿元，同比下降 46.70%；基本每股收益为 0.21 元/股。2024Q1 实现营收为 10.01 亿元，同比增长 25.24%；归母净利润为 0.30 亿元，同比增长 148.70%；扣非后归母净利润为 0.26 亿元，同比增长 169.79%；基本每股收益为 0.07 元/股。
3. 2024 年 4 月 23 日，恒立液压公告，公司 2023 年实现营收为 89.85 亿元，同比增长 9.61%；归母净利润为 24.99 亿元，同比增长 6.66%；扣非后归母净利润为 24.47 亿元，同比增长 9.67%；基本每股收益为 1.86 元/股。2024Q1 实现营收为 23.62 亿元，同比下降 2.70%；归母净利润为 6.02 亿元，同比下降 3.77%；扣非后归母净利润为 5.86 亿元，同比下降 2.30%；基本每股收益为 0.45 元/股。
4. 2024 年 4 月 23 日，汇川技术公告，公司 2023 年实现营收为 304.20 亿元，同比增长 32.21%；归母净利润为 47.42 亿元，同比增长 9.77%；扣非后归母净利润为 40.71 亿元，同比增长 20.12%；基本每股收益为 1.78 元/股。2024Q1 实现营收为 64.92 亿

元，同比增长 35.78%；归母净利润为 8.11 亿元，同比增长 8.56%；扣非后归母净利润为 7.92 亿元，同比增长 26.67%；基本每股收益为 0.30 元/股。

- 2024 年 4 月 25 日，浙江鼎力公告，公司 2023 年实现营收为 63.12 亿元，同比增长 15.92%；归母净利润为 18.67 亿元，同比增长 48.51%；扣非后归母净利润为 18.08 亿元，同比增长 46.60%；基本每股收益为 3.69 元/股。2024Q1 实现营收为 14.52 亿元，同比增长 11.53%；归母净利润为 3.05 亿元，同比下降 5.40%；扣非后归母净利润为 3.77 亿元，同比增长 22.37%；基本每股收益为 0.60 元/股。

六、本周观点

自动化设备：特斯拉在 2024Q1 业绩说明会上表示，预计年内小批量生产，明年向外销售。我们认为机器人替代进程将加速，核心零部件需求将大增，建议关注人形机器人产业链中品牌力和核心竞争力较强企业。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：政策助力老旧机型设备更新替换，叠加内销回暖，需求有望逐渐增加。基建及采矿业固定资产投资累计同比相对稳定，房地产数据仍持续探底，工程机械下游需求结构或将优化。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6：建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	公司通用伺服及细分产品国内市场占有率均名列前茅，核心竞争力较强随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升，公司业绩将加速增长。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，业绩确定性较高。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自2016年公司挖机油缸持续保持50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

（1）基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；

（2）专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；

（3）出口需求减弱风险：若海外市场国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承

压：

（4）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn