

标配（维持）

机械设备行业双周报（2024/04/29-2024/05/12）

人形机器人产业化有望加速

2024年5月12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上涨3.33%，跑赢沪深300指数1.04个百分点，在申万31个行业中排第14名；申万机械设备板块本月至今上涨2.50%，跑赢沪深300指数0.78个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万机械设备板块年初至今下跌2.12%，跑输沪深300指数8.97个百分点，在申万31个行业中排名第18名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2024年5月10日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为8.70%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨3.93%，通用设备板块上涨2.32%，自动化设备板块上涨1.08%，轨交设备II板块上涨0.20%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2024年5月10日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为泰林生物、格力博、佰奥智能，涨幅分别为57.41%、39.60%、27.47%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为方盛股份、\*ST工智、卓兆点胶，跌幅分别为17.09%、15.79%、15.45%。

**机械设备本周估值：**截至2024年5月10日，申万机械设备板块PE TTM为25.87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29.90倍、23.90倍、19.04倍、22.91倍、36.37倍。

## ■ 机械设备行业周观点：

**自动化设备：**特斯拉发布最新视频，展示擎天柱分拣电池及行走等动作。我们认为人形机器人产业持续推进，随着技术不断更新迭代，产业化进程有望加速。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：**国家及各地方政府持续推动设备更新政策，老旧机型淘汰将有效支撑国内需求。出口短期承压，随着主机厂商与“一带一路”沿线国家合作深化，叠加企业进一步加强海外市场布局，海外销量增速将回升。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

## 目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	7
五、公司公告.....	8
六、本周观点.....	8
七、风险提示.....	9

## 插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	3
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	6
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	6
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	6
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	6
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	7
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	7
图 8：中国制造业 PMI（%）.....	7

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	3
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 5 月 10 日）.....	4
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	5
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	5
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 5 月 10 日）.....	6
表 6：建议关注标的推荐理由.....	9

## 一、行情回顾

截至 2024 年 5 月 10 日，申万机械设备行业双周上涨 3.33%，跑赢沪深 300 指数 1.04 个百分点，在申万 31 个行业中排第 14 名；申万机械设备板块本月至今上涨 2.50%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万机械设备板块年初至今下跌 2.12%，跑输沪深 300 指数 8.97 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 5 月 10 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 5 月 10 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	801180.SL	房地产(申万)	9.04	4.38	-9.58
2	801110.SL	家用电器(申万)	7.04	3.04	23.27
3	801710.SL	建筑材料(申万)	6.96	4.53	-1.01
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	6.57	5.70	-1.36
5	801030.SL	基础化工(申万)	6.56	4.02	1.93
6	801140.SL	轻工制造(申万)	6.07	3.69	-3.42
7	801150.SL	医药生物(申万)	5.16	2.61	-7.43
8	801950.SL	煤炭(申万)	4.99	4.17	16.13
9	801980.SL	美容护理(申万)	4.53	2.58	0.25
10	801730.SL	电力设备(申万)	4.45	2.54	-2.67
11	801740.SL	国防军工(申万)	4.28	4.67	-3.88
12	801970.SL	环保(申万)	4.10	1.67	-4.03
13	801230.SL	综合(申万)	3.77	2.99	-15.55

14	801890.SL	机械设备(申万)	3.33	2.50	-2.12
15	801160.SL	公用事业(申万)	2.96	2.03	9.76
16	801780.SL	银行(申万)	2.85	1.35	17.54
17	801050.SL	有色金属(申万)	2.77	4.17	15.79
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.58	0.59	-3.74
19	801170.SL	交通运输(申万)	2.56	3.22	8.96
20	801200.SL	商贸零售(申万)	2.54	0.13	-9.67
21	801120.SL	食品饮料(申万)	2.39	1.72	1.62
22	801790.SL	非银金融(申万)	1.26	1.44	0.17
23	801080.SL	电子(申万)	1.00	-0.89	-11.57
24	801880.SL	汽车(申万)	0.73	0.76	3.93
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.52	1.88	-1.43
26	801210.SL	社会服务(申万)	0.48	-0.01	-9.46
27	801040.SL	钢铁(申万)	0.41	1.14	2.54
28	801960.SL	石油石化(申万)	-0.07	0.73	12.42
29	801760.SL	传媒(申万)	-0.31	-1.98	-8.47
30	801750.SL	计算机(申万)	-1.42	-3.24	-16.32
31	801770.SL	通信(申万)	-2.22	-3.15	3.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2024年5月10日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，工程机械板块涨幅最大，为8.70%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨3.93%，通用设备板块上涨2.32%，自动化设备板块上涨1.08%，轨交设备II板块上涨0.20%。

从本月至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为7.60%。其他板块表现如下，轨交设备II板块上涨2.66%，专用设备板块上涨2.24%，通用设备板块上涨1.10%，自动化设备板块上涨0.61%。

从年初至今表现来看，工程机械板块涨幅最大，为27.41%。其他板块表现如下，轨交设备II板块上涨11.74%，专用设备板块下跌4.05%，自动化设备板块下跌7.66%，通用设备板块下跌12.84%。

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5月10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	801077.SL	工程机械	8.70	7.60	27.41
2	801074.SL	专用设备	3.93	2.24	-4.05
3	801072.SL	通用设备	2.32	1.10	-12.84
4	801078.SL	自动化设备	1.08	0.61	-7.66
5	801076.SL	轨交设备II	0.20	2.66	11.74

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，泰林生物、格力博、佰奥智能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57.41%、39.60%、27.47%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，泰林生物、新研股份、佰奥智能表现最突出，涨幅分别为42.16%、26.49%、

25.52%。从年初至今表现上看，金盾股份、山推股份、宗申动力排名前三，涨幅分别为127.04%、81.38%、74.51%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 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
300813.SZ	泰林生物	57.41	300813.SZ	泰林生物	42.16	300411.SZ	金盾股份	127.04
301260.SZ	格力博	39.60	300159.SZ	新研股份	26.49	000680.SZ	山推股份	81.38
300836.SZ	佰奥智能	27.47	300836.SZ	佰奥智能	25.52	001696.SZ	宗申动力	74.51
300159.SZ	新研股份	27.17	600843.SH	上工申贝	23.40	603082.SH	北自科技	72.70
002633.SZ	申科股份	21.51	300484.SZ	蓝海华腾	22.24	600894.SH	广日股份	72.11
002150.SZ	通润装备	20.36	688308.SH	欧科亿	17.26	603960.SH	克来机电	65.97
603337.SH	杰克股份	20.14	002150.SZ	通润装备	17.07	000528.SZ	柳工	60.83
688700.SH	东威科技	19.98	688700.SH	东威科技	16.51	873706.BJ	铁拓机械	60.24
600843.SH	上工申贝	19.59	600761.SH	安徽合力	15.75	600761.SH	安徽合力	52.94
301309.SZ	万得凯	19.02	603789.SH	星光农机	14.68	300484.SZ	蓝海华腾	50.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，方盛股份、\*ST 工智、卓兆点胶表现较弱，跌幅分别为 17.09%、15.79%、15.45%。从本月至今表现上看，\*ST 工智、罗博特科、远大智能跌幅较大，分别下跌 16.88%、16.41%、13.64%。从年初至今表现上看，深科达、卓兆点胶、杰普特跌幅较大，跌幅分别为 65.91%、57.38%、53.07%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
832662.BJ	方盛股份	-17.09	000584.SZ	*ST 工智	-16.88	688328.SH	深科达	-65.91
000584.SZ	*ST 工智	-15.79	300757.SZ	罗博特科	-16.41	873726.BJ	卓兆点胶	-57.38
873726.BJ	卓兆点胶	-15.45	002689.SZ	远大智能	-13.64	688025.SH	杰普特	-53.07
300757.SZ	罗博特科	-15.12	688627.SH	精智达	-10.55	301312.SZ	智立方	-52.94
688627.SH	精智达	-13.38	603960.SH	克来机电	-9.23	301360.SZ	荣旗科技	-52.41
831961.BJ	创远信科	-13.15	832662.BJ	方盛股份	-8.42	688033.SH	天宜上佳	-52.07
002689.SZ	远大智能	-13.11	300354.SZ	东华测试	-8.27	000976.SZ	ST 华铁	-51.23
873570.BJ	坤博精工	-12.66	300430.SZ	诚益通	-8.09	000584.SZ	*ST 工智	-51.15
688097.SH	博众精工	-10.71	002021.SZ	*ST 中捷	-7.88	002490.SZ	ST 墨龙	-50.00
688648.SH	中邮科技	-10.70	688337.SH	普源精电	-7.85	873693.BJ	阿为特	-47.79

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 5 月 10 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)	25.87	25.82	30.64	20.03	0.19%	-15.56%	29.19%
801072.SL	通用设备	29.90	29.05	33.86	20.91	2.93%	-11.69%	42.99%
801074.SL	专用设备	23.90	24.01	28.02	18.56	-0.46%	-14.70%	28.81%
801076.SL	轨交设备II	19.04	16.77	20.30	14.35	13.55%	-6.20%	32.65%
801077.SL	工程机械	22.91	22.96	31.43	18.61	-0.21%	-27.10%	23.10%
801078.SL	自动化设备	36.37	39.65	45.51	29.88	-8.27%	-20.09%	21.72%

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 5 月 10 日)



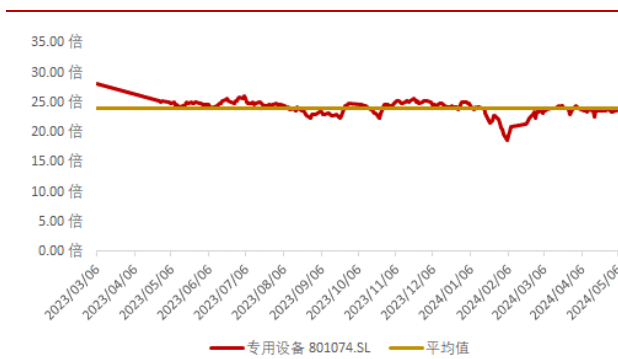
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 5 月 10 日)



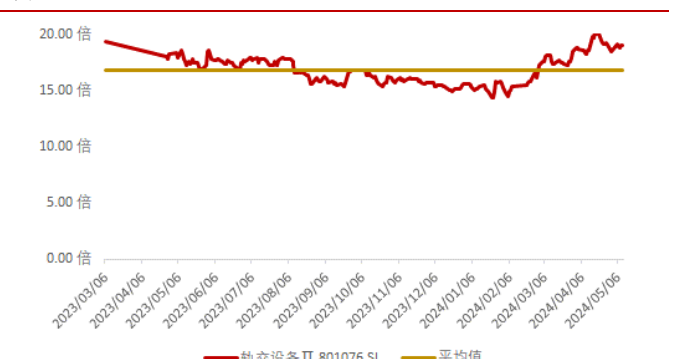
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 5 月 10 日)



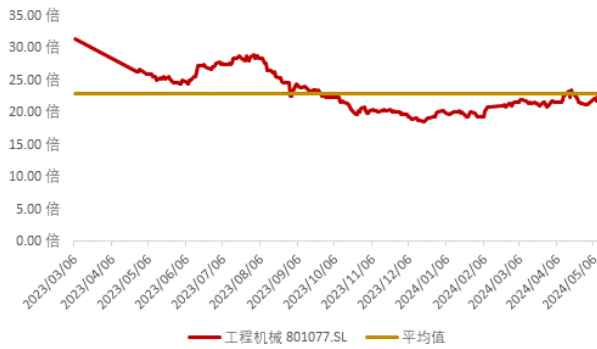
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 5 月 10 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 5 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

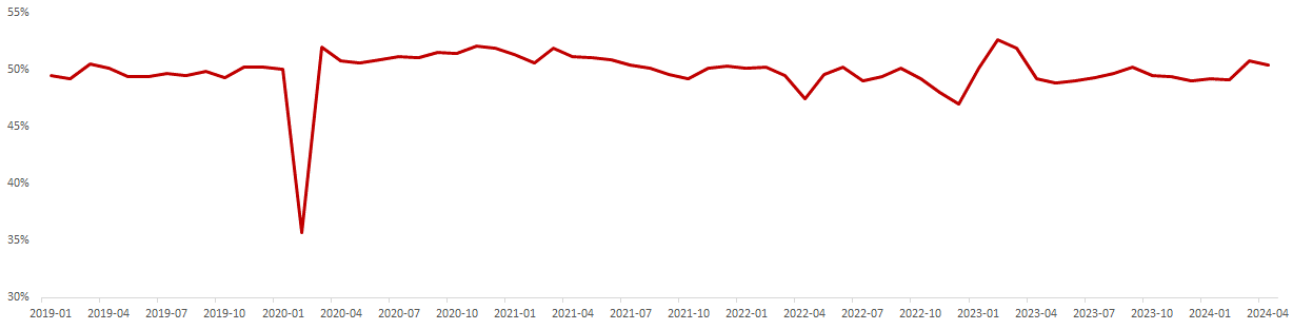
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 四、产业新闻

1. 浙江省交通运输厅近日印发《浙江省推进交通领域大规模设备更新行动方案》，全面实施基础设施、物流装备、公共交通、施工机械、安全设施、标准规范等“六提行动”。其中提出到 2027 年，浙江省交通领域设备投资规模较 2023 年增长 30%以上，基本形成技术标准领先、创新成果集聚、应用特色突出、安全保障有力的交通设施设备体系，总体水平达到国内先进，重点领域实现国际先行。（来源：财联社）
2. 上海市人民政府印发《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024-2027 年）》，其中提到，推动国四柴油车、国二非道路移动机械提前淘汰，并鼓励进行新能源化更新。结合农业生产需求，加快推进老旧农业机械提前淘汰更新。（来源：财联社）
3. 广汽集团宣布，正结合智能制造、汽车后市场服务、智慧生活等领域，与全球头部企业携手，探索人形机器人的应用场景。（来源：财联社）

4. 上海市经济和信息化委员会主表示，目前上海正加快落实《上海市促进智能机器人产业高质量创新发展行动方案》，实施“智能机器人+”行动，加快人形机器人研发和产业化。目标到2025年，实现“十百千”突破，即：打造10家行业一流机器人头部品牌、100个标杆示范的机器人应用场景、1000亿元机器人关联产业规模，重点行业机器人密度达500台/万人。（来源：财联社）
5. 特斯拉发布人形机器人最新进展视频，此次更新主要对工厂应用场景进行针对性展示，可落地性显著提升。视频中展现其分拣电池、行走、执行工厂任务的能力。（来源：财联社）

## 五、公司公告

1. 2024年5月7日，克来机电公告，公司董事王阳明先生持有公司股份4,552,284股，占公司当前总股本的1.7305%；董事苏建良先生持有公司股份2,204,127股，占公司当前总股本的0.8379%，因个人资金需求，拟通过集中竞价方式、大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过1,680,000股，占公司当前总股本的0.6386%。
2. 2024年5月7日，科达自控公告，公司的子公司收到了由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，具体信息如下：专利名称：矿用隔爆兼本安型充电装置；专利号：ZL202110644157.8。
3. 2024年5月8日，咸亨国际公告，公司收到高盛亚洲战略发来的《关于股份减持计划的告知函》，截至本公告披露日，公司股东高盛亚洲战略持有公司无限售流通股23,383,606股，占公司总股本的5.6842%，计划以集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过12,341,265股，减持比例不超过公司总股本的3%。
4. 2024年5月8日，浙江鼎力公告，截至本公告披露日，公司股东中鼎投资持有公司股份58,589,180股，占公司总股本的11.57%，因自身资金安排需要，拟通过竞价交易或大宗交易方式减持其所持公司股份不超过4,000,000股，即不超过公司总股本的0.79%。
5. 2024年5月10日，如通股份公告，公司高级管理人员镇国毅先生共持有公司股份107,900股，占公司总股本的0.0524%，因个人资金需求，拟通过集中竞价交易方式共减持其所持公司股份不超过26,000股（占公司总股本的0.0126%）。

## 六、本周观点

**自动化设备：**特斯拉发布最新视频，展示擎天柱分拣电池及行走等动作。我们认为人形机器人产业持续推进，随着技术不断更新迭代，产业化进程有望加速。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：**国家及各地方政府持续推动设备更新政策，老旧机型淘汰将有效支撑国内需



求。出口短期承压，随着主机厂商与“一带一路”沿线国家合作深化，叠加企业进一步加强海外市场布局，海外销量增速将回升。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：若海外市场对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综合性综合类证券公司，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