

机械设备

报告日期：2024年05月13日

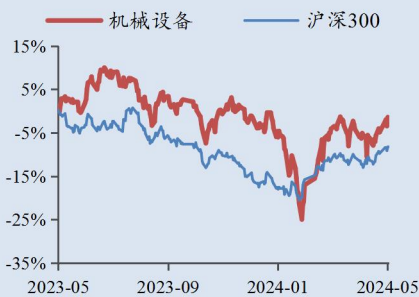
4月挖机内销同比+13.3%超预期，持续推荐工程机械板块

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzqgs.com

相关阅读

《AI赋能人形机器人，加速构建新质生产力——机械设备行业周报》2024.04.23

摘要：

- **4月挖机内销同比+13.3%超预期，持续推荐工程机械板块。**2024年4月销售各类挖掘机18822台，同比增长0.27%，其中国内10782台，同比增长13.3%；出口8040台，同比下降13.2%。内销优于此前CME预期，国内市场恢复预期较强。住建部印发通知，明确提出更新淘汰使用超过10年以上的工程机械设备。10年以上主要指国二及以下标准的非道路机械，保有量占比较高，政策刺激下更新周期有望提前启动，工程机械行业需求预期边际改善。持续关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。
- **核电厂稳压器先导式安全阀打破垄断，关注核电设备投资机会。**2023年5月8日国内首台核电厂稳压器先导式安全阀，在成都顺利完成全部鉴定试验，标志着我国完全掌握该核电阀门关键技术，打破垄断，具备向核电机组自主供货的能力。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。“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。
- **制造业PMI连续两个月位于扩张区间，关注通用设备复苏进程。**4月制造业PMI为50.4%，但仍处于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。其中新订单PMI环比下降1.9pct至51.1%，出口订单PMI环比下降0.7pct至50.6%，生产PMI环比增长0.7pct至52.9%，为2023年4月份以来最高，企业生产扩张有所加快。我们认为，政策支持下有望开启新一轮大规模设备更新，可关注下游复苏较好的纺织、木工、3C等方向。个股关注：华中数控（300161.SZ）、豪迈科技（002595.SZ）、欧科亿（688308.SH）、创世纪（300083.SZ）等。
- **国铁招标动车组165标准组，关注轨交设备投资机会。**2023年5月10日国铁采购平台公告，共招标动车组165标准组。2023年，全国铁路完成固定资产投资7645亿元、同比增长7.5%；2024年1-3月，全国铁路固定资产投资1248亿元，同比+9.86%。按照2023年一季度投资占全年投资比例测算，2024年总投资有望达8399

亿元。中央推动新一轮大规模设备更新，降低全社会物流成本。会议强调优化运输结构，强化“公转铁”、“公转水”，轨交装备板块有望充分受益。建议关注：中国中车(601766.SH)、中铁工业(600528.SH)、天宜上佳(688033.SH)、中国通号(688009.SH)、时代电气(688187.SH)、铁建重工(688425.SH)等。

- **人形机器人迭代迅速，关注左侧布局机会。**2023年5月5日，特斯拉再次分享 Optimus gen-2 的工作视频，视频显示，该机器人可将电池单体精确地插入托盘中。软件方面依靠 FSD 实时驱动，硬件方面依靠 2D 摄像头、手部触觉传感器、力传感器实现识别与运动控制。目前已经在一家工厂部署了几个机器人，正在实际场地进行测试并不断改进。人形机器人作为 AI 的终极形态，正逐步向产业化、商业化、规模化发展，板块近期回调充分，具备安全边际。建议关注：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)。
- **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、原材料价格上涨风险、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：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价(元) 2024/05/10	EPS(元)			PE(倍)			投资评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688017.SH	绿的谐波	110.97	0.50	0.80	1.18	235.08	139.58	93.65	未评级
603169.SH	兰石重装	5.36	0.12	0.20	0.27	44.74	26.50	20.04	增持
002050.SZ	三花智控	21.57	0.81	0.98	1.18	27.13	22.09	18.25	未评级
000425.SZ	徐工机械	8.02	0.45	0.58	0.73	17.54	13.93	10.99	增持
603298.SH	杭叉集团	33.67	1.86	2.15	2.51	17.43	15.64	13.42	未评级
603667.SH	五洲新春	16.91	0.40	0.57	0.73	45.89	29.90	23.13	未评级
603203.SH	快克智能	22.09	0.77	1.11	1.44	28.27	19.85	15.29	未评级
000157.SZ	中联重科	8.99	0.43	0.53	0.68	21.60	16.99	13.19	买入
000777.SZ	中核科技	19.06	0.58	0.79	1.02	32.01	24.04	18.69	未评级
688290.SH	景业智能	36.30	0.35	0.98	1.55	209.65	37.09	23.40	未评级
688308.SH	欧科亿	24.66	1.05	1.31	1.71	28.67	18.80	14.41	买入
300083.SZ	创世纪	6.15	0.12	0.25	0.32	78.55	24.84	19.27	未评级
601766.SH	中国中车	7.17	0.41	0.47	0.52	17.00	15.39	13.81	未评级
603662.SH	柯力传感	28.18	1.10	1.31	1.60	26.58	21.55	17.59	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股数据均来源于 Wind 一致预期）

内容目录

1 周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
3 行业要闻.....	5
4 重点上市公司信息.....	8
5 行业周观点.....	9
6 风险提示.....	10

图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	1
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	1
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	1
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	2
图 6: 固定资产投资增速 (%)	2
图 7: 工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)	2
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	2
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	3
图 10: 我国金属成形机床产量 (台) 及同比 (%)	3
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	3
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	3
图 13: 中国智能手机出货量 (万部) 及同比 (%)	4
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)	4
图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)	4
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	4
图 17: 我国挖机出口数量 (台) 及同比 (%)	5
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)	5
图 19: 房屋新开工面积 (万 m^2) 及同比 (%)	5
图 20: 中国地方政府专项债 (亿元) 及同比 (%)	5

表目录

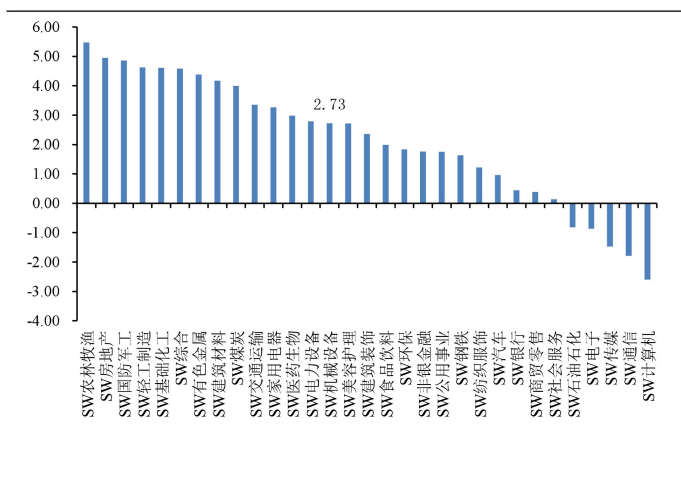
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	10
----------------------	----

1 周市场表现

2024.05.06-05.10 机械设备行业上涨 2.73%，在一级 31 个行业中排名第 14 位。子行业中工程机械 (+7.47%)、轨交设备 (+3.15%)、专用设备 (+2.61%)、通用设备 (+1.28%)、自动化设备 (+0.56%)。

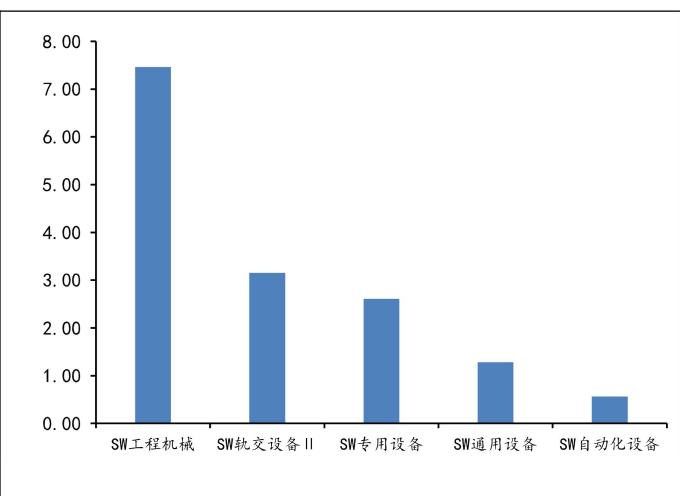
重点覆盖个股中，涨幅前五公司分别欧科亿 (+17.26%)、安徽合力 (+15.75%)、徐工机械 (+14.08%)、耐普矿机 (+12.94%)、杭叉集团 (+12.38%)；跌幅前五的公司分别为罗博特科 (-16.41%)、克来机电 (-9.23%)、东华测试 (-8.27%)、诚益通 (-8.09%)、优必选 (-7.29%)。

图 1：一级行业周涨跌幅一览 (%)



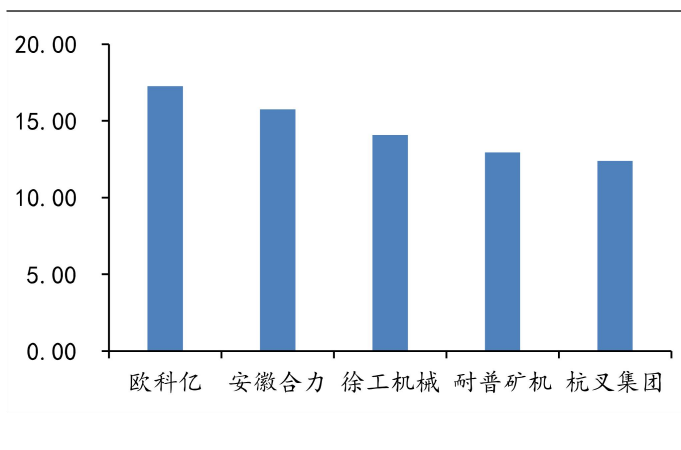
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览 (%)



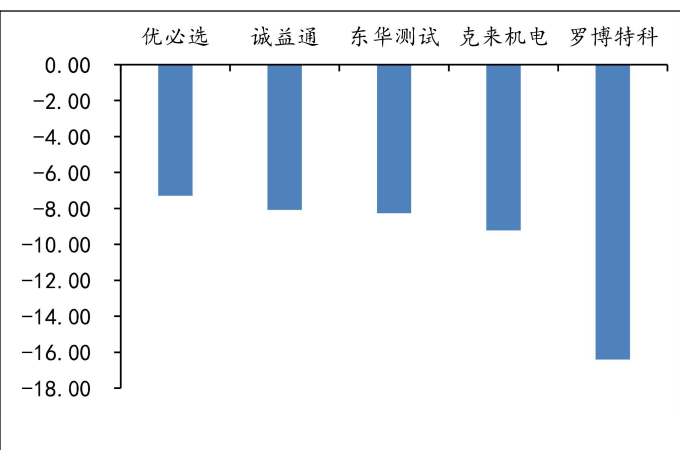
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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 4 月，我国制造业 PMI 50.40%，同比+1.2pct，环比-0.4pct；制造业新订单 PMI 51.1%，同比+2.3pct，环比-1.9pct；制造业生产 PMI 52.9%，同比+2.7pct，环比+0.7pct。制造业采购经理指数连续两月处于扩张区间，经济回升向好势头有所增强。

截至 2024 年 3 月，固定资产投资完成额累计值同比增加 4.5%，其中制造业投资同比增加 9.9%，较 2024 年 2 月增加 0.5pct；基建投资同比增加 8.75%，较 2023 年 2 月减少 0.2pct。

截至 2024 年 3 月，我国工业企业产成品存货 62600 亿元，同比增加 2.5%；截至 2024 年 4 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 2.5%，环比下降 0.2%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)

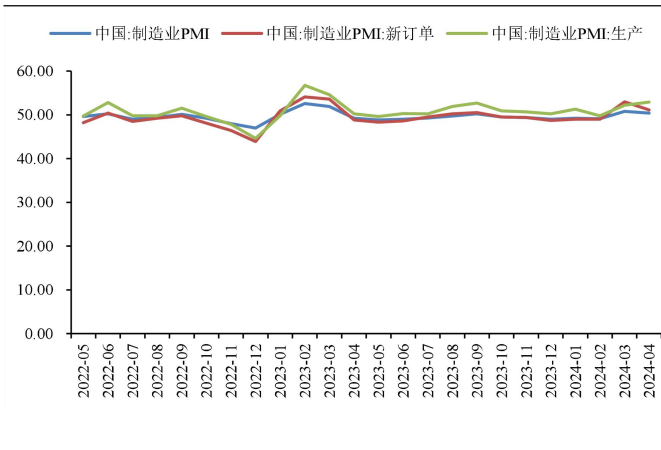
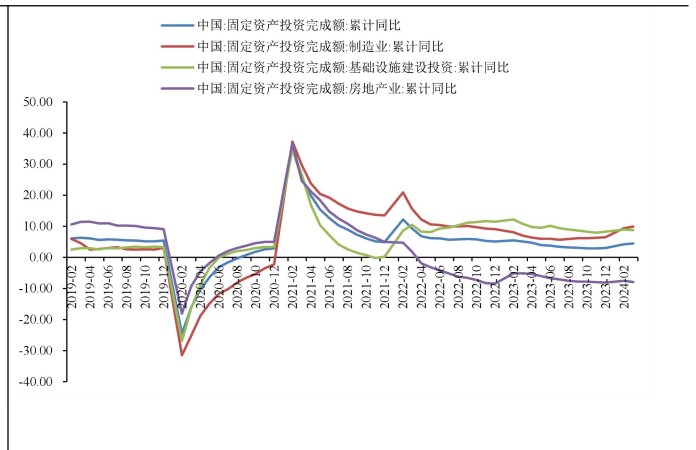


图 6：固定资产投资增速 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货(亿元)及累计同比 (%)

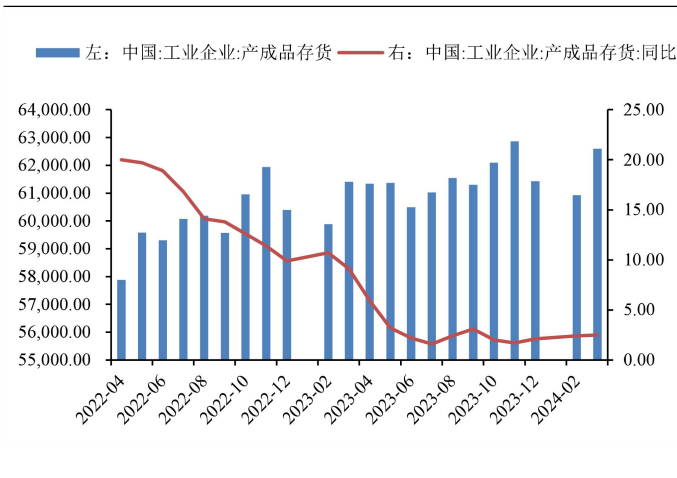
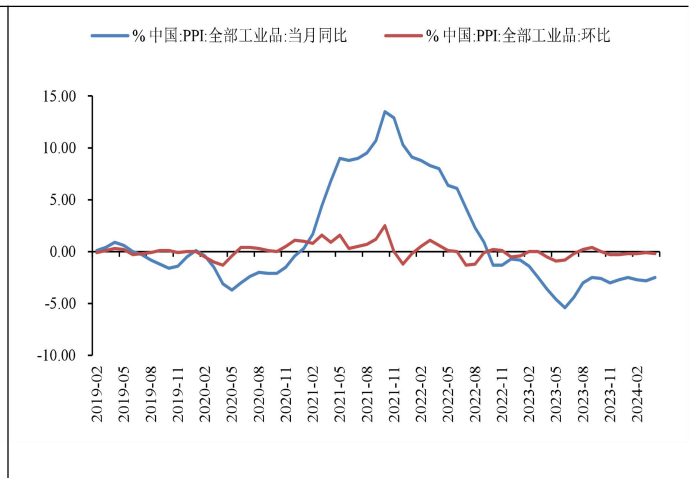


图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



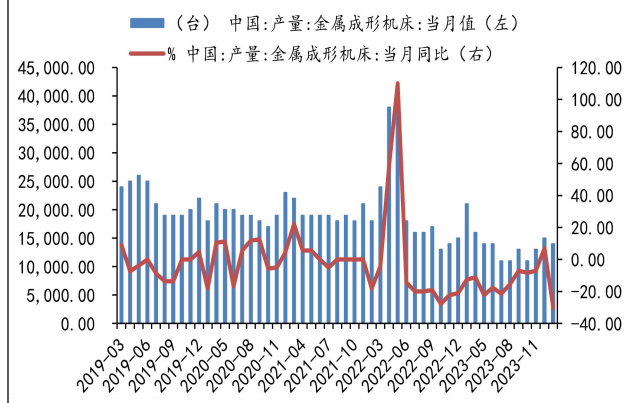
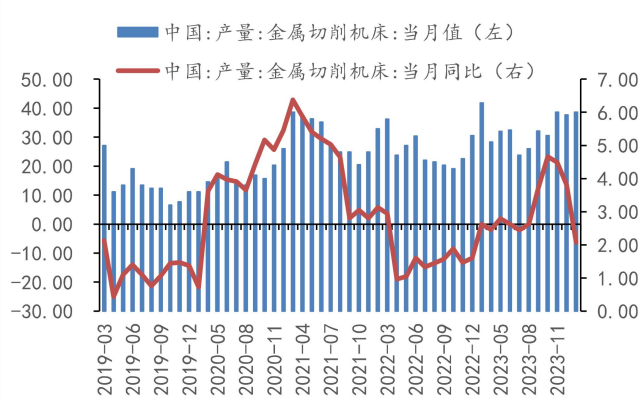
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024年3月，金属切削机床产量6万台，同比下降6.3%；金属成形机床产量1.4万台，同比下降30%。

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（%）



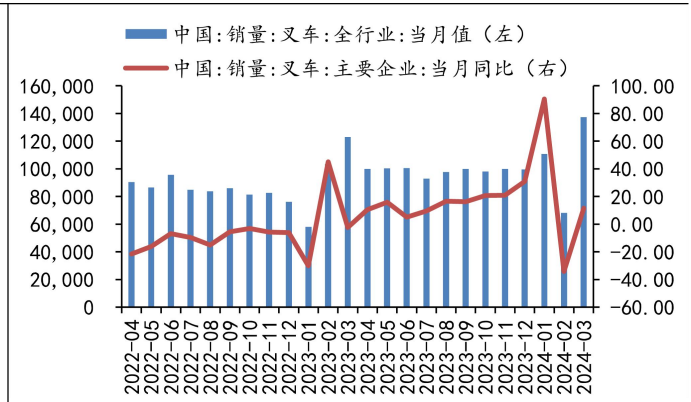
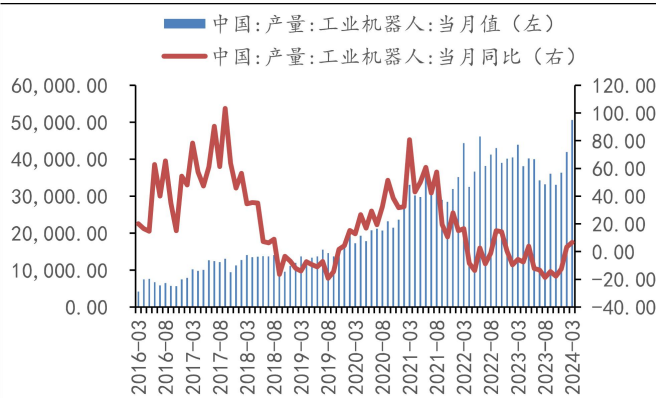
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024年3月，我国工业机器人产量50623台，同比增加6.6%；2024年3月，我国叉车销量137342台，同比增加11.60%。

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（%）

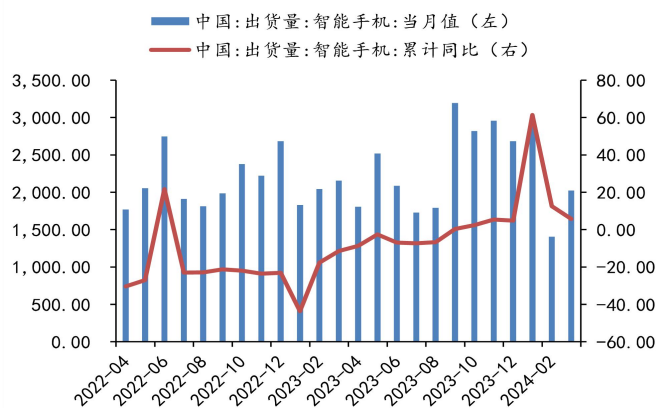


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

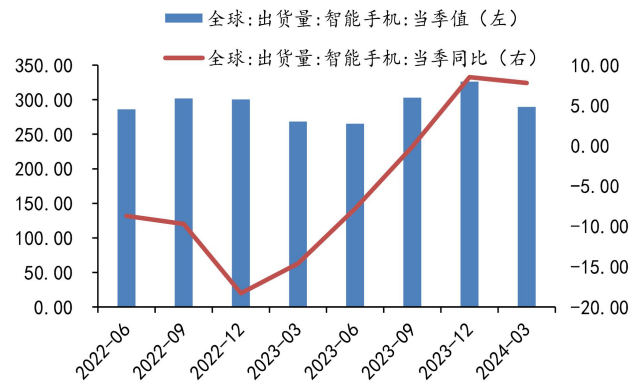
2024年3月，我国智能手机出货量2021.8万部，同比增长5.8%；2024年第一季度全球智能手机出货2.89亿部，同比增加7.8%，增速连续两个季度保持较高增长，智能手机出货量复苏明显。

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

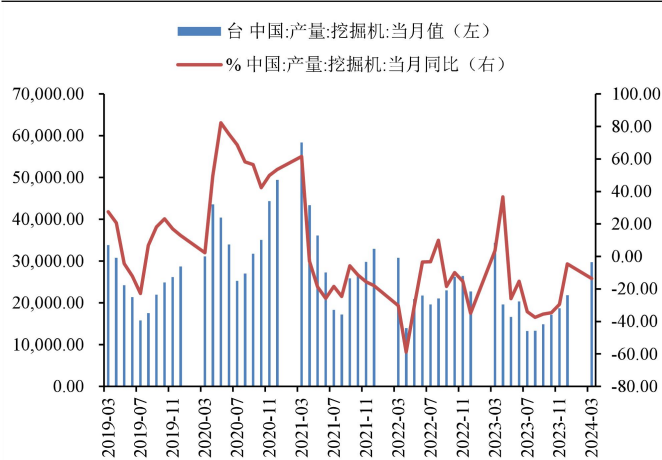
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

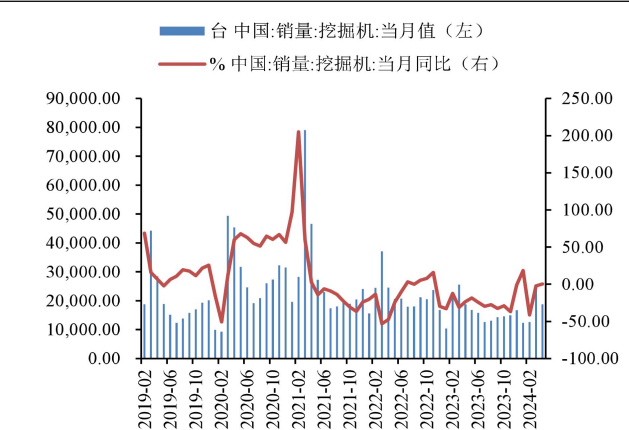
2024 年 3 月, 我国共生产挖掘机 29746 台, 同比下降 13.5%; 2024 年 4 月, 共销售各类挖掘机 18882 台, 同比增加 0.27%, 降幅收窄。其中出口 8040 台, 同比下降 13.2%。

图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

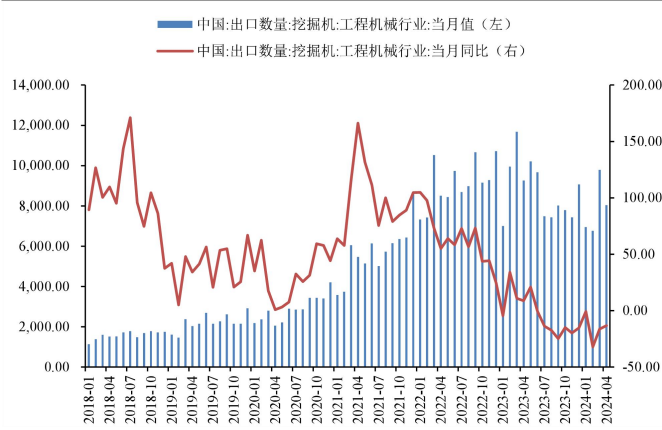
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

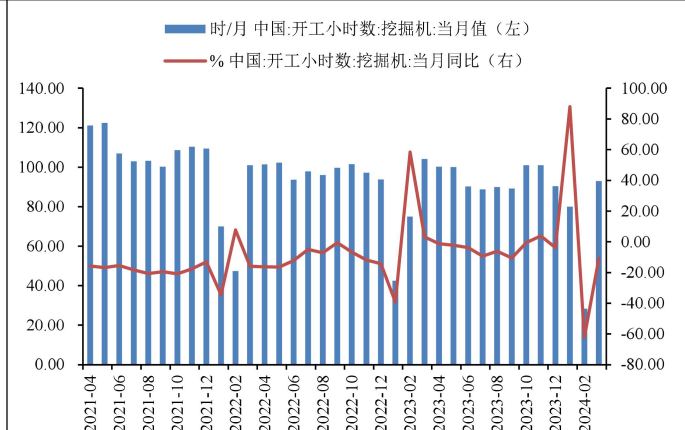
2024 年 3 月, 我国挖掘机开工小时数为 93 时/月, 同比下降 10.8%, 开工环比有所恢复。

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

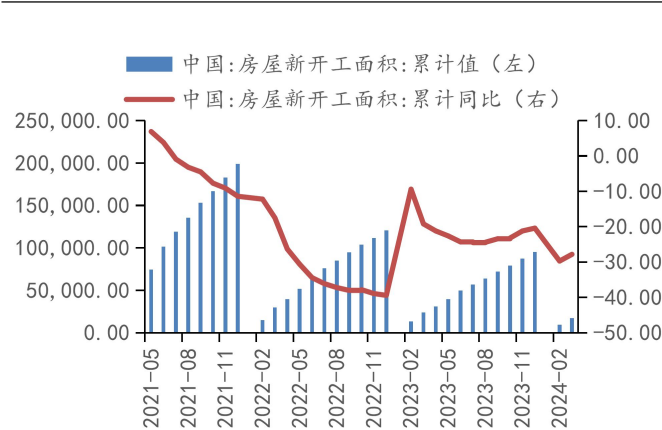
图 18：我国挖机开工小时（时/月）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

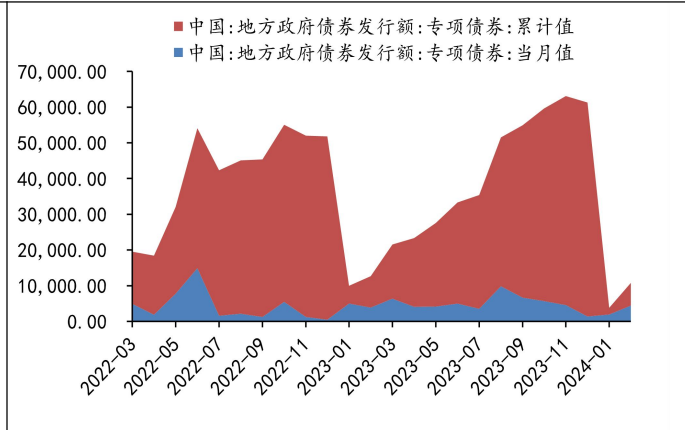
2024 年 3 月，我国房地产新开工面积累计 17282.82 万平方米，同比下降 27.8%；2024 年 3 月地方政府专项债当月发行 4349 亿元，1-3 月份累计发行 10699 亿元。

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

全球首个纯电驱拟人奔跑的全尺寸人形机器人“天工”在北京惊艳亮相。创新中心介绍，“天工”能以 6 公里/小时的速度稳定奔跑，处于世界领先水平。实现快速、稳定、优雅地拟人奔跑，也得益于其采用了自主研发的全新人形机器人运动技能学习方法——基于状态记忆的预测型强化模仿学习。“天工”作为母平台，具备开源开放性和兼容扩展性，可以实现开放调用通讯接口、灵活扩展软硬件等功能模块，充分满足不同应用场景下

需求。(中国机器人网)

特斯拉第二代 Optimus 人形机器人再更新。5月5日消息，特斯拉再次分享了一段第二代 Optimus 人形机器人的工作视频，视频显示，该机器人可将电池单体精确地插入托盘中。据特斯拉官方介绍，他们训练并部署了一个神经网络，允许 Optimus 开始执行有用的任务，例如从传送带上捡起电池单体并精确地将它们插入托盘中。这个神经网络完全端到端运行，意味着它只使用来自机器人的 2D 摄像头以及板载的本体感知传感器的视频，并直接产生关节控制序列。特斯拉还称，已经在其中一家工厂部署了几个机器人，它们正在实际的工作站上每天进行测试并不断改进。此外，新款 Optimus 现在也能定期在办公室里长时间走动而不会摔倒，特斯拉称正在努力使其移动得更快。(中国机器人网)

➤ 工程机械

2024年3月工程机械行业主要产品销售快报：2024年3月销售各类挖掘机 24980 台，同比下降 2.34%，其中国内 15188 台，同比增长 9.27%；出口 9792 台，同比下降 16.2%。2024年1-3月，共销售挖掘机 49964 台，同比下降 13.1%；其中国内 26446 台，同比下降 8.26%；出口 23518 台，同比下降 17.9%。(中国工程机械工业协会)

CME 观测：4月挖掘机国内销量 9500 台左右。CME 预估 2024年4月挖掘机(含出口)销量 18500 台左右，同比下降 1.5%左右，降幅环比有所改善。分市场来看：国内市场预估销量 9500 台，同比基本持平，近期市场热度持续下滑。出口市场预估销量 9000 台，同比下降 2.8%，降幅环比改善。按照 CME 观测数据，2024年1—4月，中国挖掘机整体销量同比下降 10.2%左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比下降 6.25%，出口市场销量同比下降 14%，降幅均同比收窄。(工程机械杂志)

2024年4月工程机械行业主要产品销售快报：2024年4月销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%；出口 8040 台，同比下降 13.2%。2024年1-4月，共销售挖掘机 68786 台，同比下降 9.78%；其中国内 37228 台，同比下降 2.9%；出口 31558 台，同比下降 16.7%。(中国工程机械工业协会)

住建部：更新淘汰使用超过 10 年以上的建筑施工工程机械设备。住房和城乡建设部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案的通知》，明确要求要求以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、建筑节能改造等为重点，分类推进建筑和市政基础设施设备更新。文件提到建筑施工设备，要按照《施工现场机械设备检查技术规范》(JGJ 160) 等要求，更新淘汰使用超过 10 年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备(车辆)。鼓励更新购置新能源、新技术工程机械设备和智能升降机、建筑机器人等智能建造设备。(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）

4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。生产指数为52.9%，比上月上升0.7个百分点，为2023年4月份以来最高，制造业企业生产扩张有所加快。新订单指数为51.1%，比上月下降1.9个百分点，仍位于扩张区间，制造业市场需求继续恢复。从外需情况看，新出口订单指数为50.6%，比上月下降0.7个百分点，继续保持扩张，表明企业出口业务总体继续改善。各规模企业PMI均高于临界点。大型企业PMI为50.3%，比上月下降0.8个百分点，仍位于扩张区间；中型企业PMI为50.7%，比上月上升0.1个百分点；小型企业PMI为50.3%，与上月持平。同时，各规模企业生产指数和新订单指数均连续两个月位于扩张区间，产需持续释放。装备制造业和高技术制造业PMI分别为51.3%和53.0%，比上月下降0.3和0.9个百分点，继续位于扩张区间，且均高于制造业总体，高端制造业保持较快发展。消费品行业PMI为50.5%，比上月下降1.3个百分点，继续保持扩张。（工信微报）

➤ 新能源设备

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）

打破垄断！我国实现碳-14 生产全面国产化。2024 年 4 月 20 日，我国

首次利用核电商用堆批量生产碳-14 同位素，中国也从此彻底破解了国内碳-14 同位素依赖进口的难题，实现碳-14 供应全面国产化。碳-14 同位素广泛应用于农业、化学、医学、生物学等领域，具有极高的医用价值和科研价值，主要应用包括幽门螺杆菌检测、药代动力学研究、β 射线环境监测系统等。此前，我国碳-14 供应几乎全部依赖进口，价格昂贵且供应得不到保障，供应紧缺已经严重制约下游产业发展。（中核集团官网）

核电厂稳压器先导式安全阀打破垄断。5月8日，由中核集团中国核动力研究设计院联合中核苏阀科技实业股份有限公司共同研制的国内首台核电厂稳压器先导式安全阀，在成都顺利完成全部鉴定试验，标志着我国完全掌握该核电阀门关键技术，打破垄断，具备向核电机组自主供货的能力，成为世界上少数掌握该项技术的国家之一，对提升我国核电项目自主性，加快推动我国核电“走出去”具有重要意义。核电厂稳压器先导式安全阀用于反应堆一回路系统，对核电厂的安全运行起着至关重要的作用，是核电厂安全等级最高、重要性最大的阀门之一，也是核级阀门行业公认的国产化难度最大的设备。（中核集团官微）

落实两国元首重要共识，中法核能合作启新篇。当地时间5月6日，习近平主席与马克龙总统共同出席中法企业家委员会第六次会议闭幕式并发表重要致辞。中核集团董事长余剑锋出席会议，并就绿色经济与低碳转型问题与中法企业家开展深入交流。会上，余剑锋和法国电力集团董事长兼首席执行官吕克·雷蒙共同发布《核能支持低碳发展前瞻性研究》蓝皮书。蓝皮书项目是近年来我国核能央企首次与西方发达国家国企开展的战略规划研究合作，这标志着中国核领域战略规划与软科学研究能力和国际影响力大幅提升，具有明显的独特性和重要性。（中核集团官微）

4 重点上市公司信息

【陕鼓动力】股票回购。回购数量：33.00 万股；回购金额：2,187,900.00 (CNY)；回购原因：股权激励注销。

【快克智能】股票回购。回购数量：96.92 万股；回购金额：20,997,756.03 (CNY)。

【应流股份】股票回购。回购数量：411.05 万股；回购金额：51,989,417.21 (CNY)。

【浙江鼎力】中鼎投资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%，减持价格视市场情况确定。

【宁水集团】股权激励方案股东大会审议通过。激励计划拟授予激励对象的股票期权为 180.55 万份，占本激励计划草案及摘要公告日公司总股本 20,324.20 万股的 0.89%。本激励计划为一次性授予，无预留部分。本激励计划授予的激励对象共计 85 人，包括公司实施本激励计划时在公司（含子公司）任职的核心管理人员及骨干员工。本激励计划授予激励对象股票期权的行权价格为 11.41 元/股。

【新锐股份】发布股权激励预案。激励计划拟向激励对象授予 230.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 12,992.00 万股的 1.77%。其中，首次授予限制性股票 190.00 万股，约占本激励计划草案公告

时公司股本总额 12,992.00 万股的 1.46%，首次授予的激励对象总人数不超过 12 人，首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 16.07 元/股。

【容知日新】发布股权激励预案。计划拟授予的限制性股票数量 150 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,162.60 万股的 1.84%，授予价格为 15.00 元/股，激励对象总人数不超过 224 人。

5 行业周观点

4 月挖机内销同比+13.3%超预期，持续推荐工程机械板块。2024 年 4 月销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%；出口 8040 台，同比下降 13.2%。内销优于此前 CME 预期，国内市场恢复预期较强。住建部印发通知，明确提出更新淘汰使用超过 10 年以上的工程机械设备。10 年以上主要指国二及以下标准的非道路机械，保有量占比较高，政策刺激下更新周期有望提前启动，工程机械行业需求预期边际改善。持续关注：徐工机械(000425.SZ)、三一重工(600031.SH)、中联重科(000157.SZ)。规模设备更新有望促进工程机械更新周期加速进行

核电厂稳压器先导式安全阀打破垄断，关注核电设备投资机会。5.8 日国内首台核电厂稳压器先导式安全阀，在成都顺利完成全部鉴定试验，标志着我国完全掌握该核电阀门关键技术，打破垄断，具备向核电机组自主供货的能力。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。“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。

制造业 PMI 连续两个月位于扩张区间，关注通用设备复苏进程。4 月制造业 PMI 为 50.4%，但仍处于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。其中新订单 PMI 环比下降 1.9pct 至 51.1%，出口订单 PMI 环比下降 0.7pct 至 50.6%，生产 PMI 环比增长 0.7pct 至 52.9%，为 2023 年 4 月份以来最高，企业生产扩张有所加快。我们认为，政策支持下有望开启新一轮大规模设备更新，可关注下游复苏较好的纺织、木工、3C 等方向。个股关注：华中数控(300161.SZ)、豪迈科技(002595.SZ)、欧科亿(688308.SH)、创世纪(300083.SZ)等。

国铁招标动车组 165 标准组，关注轨交设备投资机会。5 月 10 日国铁采购平台公告，共招标动车组 165 标准组。2023 年，全国铁路完成固定资产投资 7645 亿元、同比增长 7.5%；2024 年 1-3 月，全国铁路固定资产投资 1248 亿元，同比+9.86%。按照 2023 年一季度投资占全年投资比例测算，2024 年总投资有望达 8399 亿元。中央推动新一轮大规模设备更新，降低全社会物流成本。会议强调优化运输结构，强化“公转铁”、“公转水”，轨交装备板块有望充分受益。建议关注：中国中车(601766.SH)、中铁工业(600528.SH)、天宜上佳(688033.SH)、中国通号(688009.SH)、时代电气(688187.SH)、铁建重工(688425.SH)等。

人形机器人迭代迅速，关注左侧布局机会。5 月 5 日，特斯拉再次分

享 Optimus gen-2 的工作视频，视频显示，该机器人可将电池单体精确地插入托盘中。软件方面依靠 FSD 实时驱动，硬件方面依靠 2D 摄像头、手部触觉传感器、力传感器实现识别与运动控制。目前已经在一家工厂部署了几个机器人，正在实际场地进行测试并不断改进。人形机器人作为 AI 的终极形态，正逐步向产业化、商业化、规模化发展，板块近期回调充分，具备安全边际。建议关注：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)。

表 1：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价 (元) 2024/05/10	EPS (元)			PE (倍)			投资评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688017.SH	绿的谐波	110.97	0.50	0.80	1.18	235.08	139.58	93.65	未评级
603169.SH	兰石重装	5.36	0.12	0.20	0.27	44.74	26.50	20.04	增持
002050.SZ	三花智控	21.57	0.81	0.98	1.18	27.13	22.09	18.25	未评级
000425.SZ	徐工机械	8.02	0.45	0.58	0.73	17.54	13.93	10.99	增持
603298.SH	杭叉集团	33.67	1.86	2.15	2.51	17.43	15.64	13.42	未评级
603667.SH	五洲新春	16.91	0.40	0.57	0.73	45.89	29.90	23.13	未评级
603203.SH	快克智能	22.09	0.77	1.11	1.44	28.27	19.85	15.29	未评级
000157.SZ	中联重科	8.99	0.43	0.53	0.68	21.60	16.99	13.19	买入
000777.SZ	中核科技	19.06	0.58	0.79	1.02	32.01	24.04	18.69	未评级
688290.SH	景业智能	36.30	0.35	0.98	1.55	209.65	37.09	23.40	未评级
688308.SH	欧科亿	24.66	1.05	1.31	1.71	28.67	18.80	14.41	买入
300083.SZ	创世纪	6.15	0.12	0.25	0.32	78.55	24.84	19.27	未评级
601766.SH	中国中车	7.17	0.41	0.47	0.52	17.00	15.39	13.81	未评级
603662.SH	柯力传感	28.18	1.10	1.31	1.60	26.58	21.55	17.59	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股数据均来源于 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、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046