



货币财政政策信号积极，看好工程机械内需改善

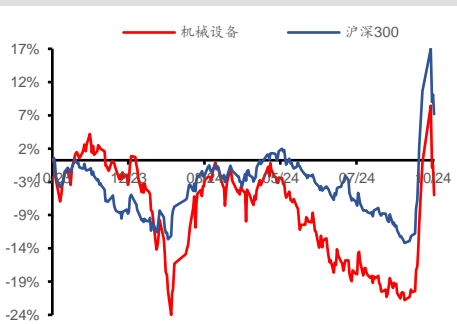
——机械行业周报（2024.10.8-2024.10.11）

增持（维持）

行业：机械
日期：2024年10月15日

分析师：刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002
分析师：王亚琪
Tel: 021-53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《8月工程机械出口额持续增长，关注该板块投资机会》

——2024年09月26日

《8月挖机出口销量转正，看好工程机械板块》

——2024年09月11日

行情回顾

过去一周（2024.10.8-2024.10.11），中信机械行业下跌4.91%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第13。具体来看，工程机械下跌6.04%，通用设备下跌5.89%，专用设备下跌4.38%，仪器仪表表下跌5.85%，金属制品下跌5.68%，运输设备下跌2.92%。

主要观点

货币财政政策信号积极，工程机械行业需求持续改善。政策方面，近期稳地产、稳增长政策陆续出台，9月24日，央行宣布降准、降息、降低存量房贷利率等；9月26日，中央政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，同时强调要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地；10月12日，财政部宣布近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措，包括支持地方政府化债，运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳等。我们认为，随着货币财政政策陆续落地，有望推动国内地产端筑底回稳和基建端持续改善，利好上游工程机械行业。行业方面，9月工程机械主要产品月平均工作时长环比增长3.99%，月开工率环比增长3.74%。市场销售方面，据工程机械工业协会数据，9月挖掘机销售1.58万台，同比增长10.8%，其中内销/外销分别为0.76/0.82万台，同比增长21.5%/2.51%，海内外需求延续复苏趋势。我们认为，随着政策端持续发力，下游地产和基建开工有望回暖，叠加设备更新政策稳步推进，国内工程机械行业需求有望持续回暖；同时国内品牌持续完善海外渠道布局、推动本地化建设等，海外市场或有望成为中国工程机械行业长期增长动力。

特斯拉 Optimus 亮相 WeRobot 发布会，人形机器人持续发展。10月11日，特斯拉召开 WeRobot 发布会，展示了自动驾驶汽车 Cybercab、自动驾驶小巴 Robovan 和升级版人形机器人 Optimus。此次在发布会亮相的 Optimus 首次在线下做动态展示，相较于之前在演示视频中的表现，其灵活性和智能化方面均有所提升，实地展示了人机交互、强大的运动平衡能力和控制能力、灵巧手操作能力等。马斯克表示 Optimus 未来可以用于实现遛狗、照看孩子、修剪草坪、递送饮料等生活场景，长期成本预计在2万至3万美元之间。

投资建议

建议关注：1) 工程机械：三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、恒立液压等；2) 通用板块：叉车（安徽合力、杭叉集团）、机床（海天精工、纽威股份、华中数控等）、刀具（华锐精密、欧科亿、鼎泰高科等）；3) 人形机器人：建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，如总成（拓普集团、三花智控）、传感器（汉威科技、东华测试、安培龙等）、减速器（绿的谐波、双环传动、中大德等）、丝杠（恒立液压、贝斯特等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、日发精机等）；4) 3C 板块：创世纪、博众精工、快克智能等；5) 船舶：中国船舶、中国重工等；6) 核电：中核

科技等。

风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1 行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	6
2 行业高频数据跟踪	6
2.1 工程机械设备	6
2.2 自动化设备	8
2.3 锂电设备	9
2.4 半导体设备	9
2.5 光伏设备	10
3 原材料价格及汇率走势	11
4 行业要闻及公告	13
4.1 行业重点新闻	13
4.2 重点公司公告	14
5 风险提示	14

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较 (%)	5
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	5
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比	5
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	7
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	7
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	7
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	7
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	7
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)	8
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	8
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)	8
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	8
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	9
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	9
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 20: 致密料均价 (元/kg)	10
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)	10
图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)	11
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)	11
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	12
图 25: 中国塑料城价格指数	12

图 26: 钢材价格指数	12
图 27: 美元对人民币汇率变动	12
图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	12
图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)	12
图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	13
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	13

表

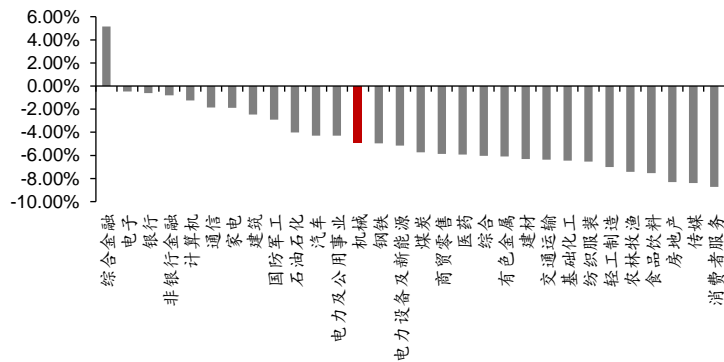
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2024.10.8-2024.10.11），中信机械行业下跌4.91%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第13。本周沪深300指数下跌3.25%，中小板指数下跌4.78%，创业板指数下跌3.41%，机械行业下跌4.91%，表现居中。

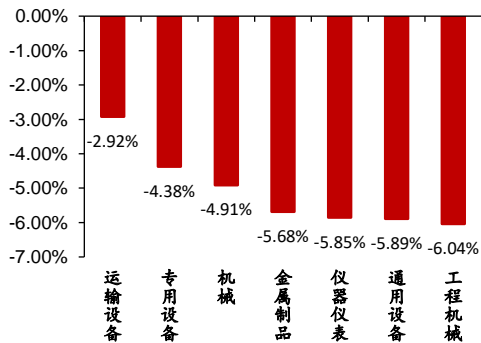
图1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

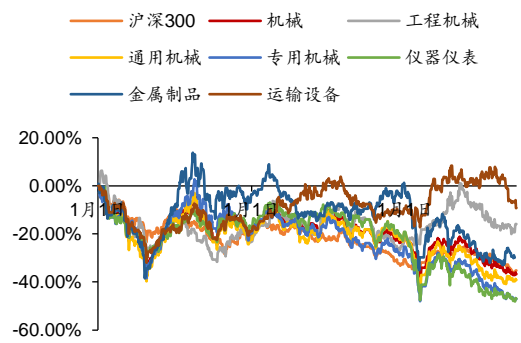
细分板块涨跌幅：过去一周（2024.10.8-2024.10.11），运输设备跌幅最小，工程机械跌幅最大。具体来看，工程机械下跌6.04%，通用设备下跌5.89%，专用设备下跌4.38%，仪器仪表下跌5.85%，金属制品下跌5.68%，运输设备下跌2.92%。

图2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3：沪深300和机械子板块指数近2年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2024.10.8-2024.10.11），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：新柴股份+38.76%、*ST和科+38.08%、蓝英装备+29.65%、连城数控+29.28%、罗博特科+28.33%、古鳌科技+27.87%、泰尔股份+24.83%、春光药装+15.61%、达刚控股+15.11%、茂莱光学+13.60%；跌幅排名前10的个股分别是：乐惠国际-17.91%、科森科技-16.72%、海能技术-15.34%、华锐精密-15.29%、上海艾录-14.83%、邵阳液压-14.57%、秦川物联-14.27%、海源复材-13.99%、赛福天-13.71%、金明精机-13.64%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	新柴股份	38.76%	43.98%	1	乐惠国际	-17.91%	10.18%
2	*ST和科	38.08%	41.00%	2	科森科技	-16.72%	70.52%
3	蓝英装备	29.65%	91.71%	3	海能技术	-15.34%	20.78%
4	连城数控	29.28%	49.36%	4	华锐精密	-15.29%	17.58%
5	罗博特科	28.33%	47.14%	5	上海艾录	-14.83%	20.63%
6	古鳌科技	27.87%	116.39%	6	邵阳液压	-14.57%	91.05%
7	泰尔股份	24.83%	66.03%	7	秦川物联	-14.27%	13.55%
8	春光药装	15.61%	22.57%	8	海源复材	-13.99%	33.16%
9	达刚控股	15.11%	65.04%	9	赛福天	-13.71%	15.41%
10	茂莱光学	13.60%	71.26%	10	金明精机	-13.64%	45.20%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2024年9月PMI为49.8%，环比上月+0.7个百分点；
- 2) 2024年8月制造业固定资产投资额累计同比+9.1%，增速较上月-0.2个百分点；
- 3) 2024年8月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.2%，增速较上月持平；
- 4) 2024年8月叉车销量为9.9万台，同比+1.3%，环比上月-4.6%；

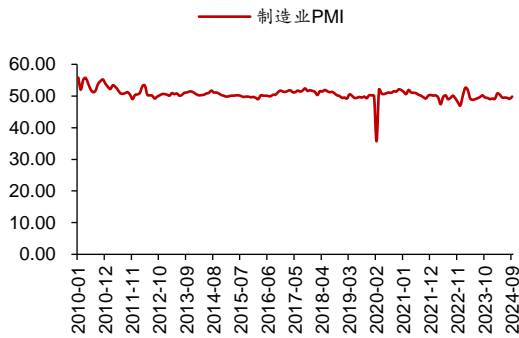
5) 2024 年 9 月挖掘机销量为 1.6 万台, 同比+10.8%, 环比上月+8.1%;

6) 2024 年 8 月小松挖掘机开工小时为 93.0 小时, 同比+3.3%, 环比上月+5.4%;

7) 2024 年 8 月汽车起重机销量同比-7.1%, 增速较上月+8.1 个百分点;

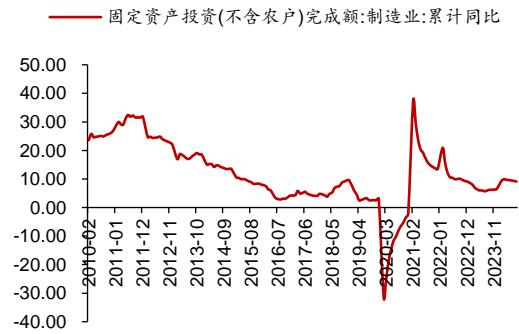
8) 2024 年 9 月装载机销量为 8072.0 台, 同比+5.0%, 环比上月-3.1%。

图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)



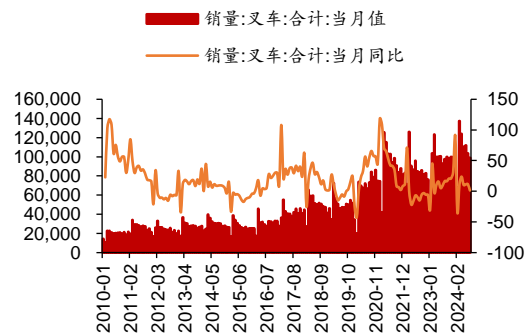
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



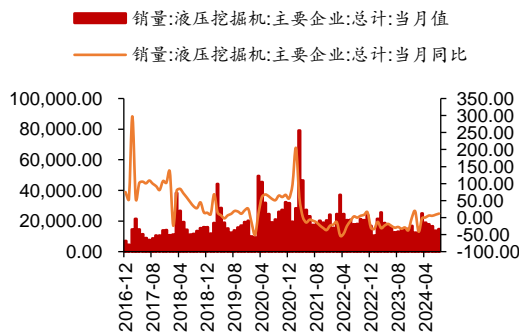
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)



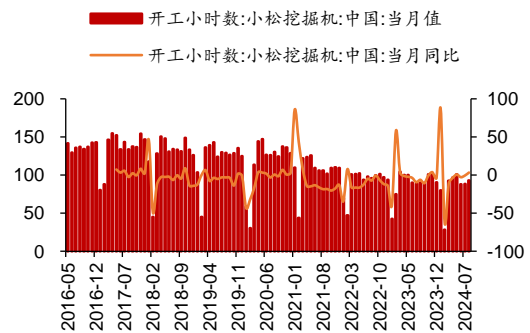
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



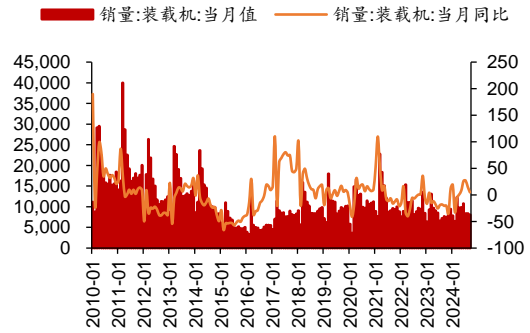
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

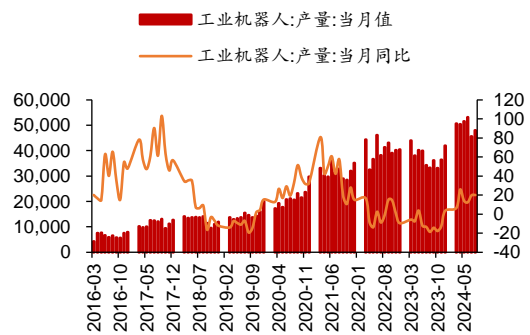
- 1) 2024 年 8 月 M1、M2 分别同比-7.3%、+6.3%，增速分别较上月-0.7 个百分点、持平；
- 2) 2024 年 8 月工业机器人产量为 4.8 万台，同比+44.4%，环比上月+5.3%，同比增速较上月+11.6 个百分点；
- 3) 2024 年 8 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 12.8 万台，同比-9.2%，环比上月+8.5%，同比增速较上月+1.4 个百分点；
- 4) 2024 年 8 月金属切削机床产量当月值为 5.6 万台，同比+15.2%，环比上月+4.6%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



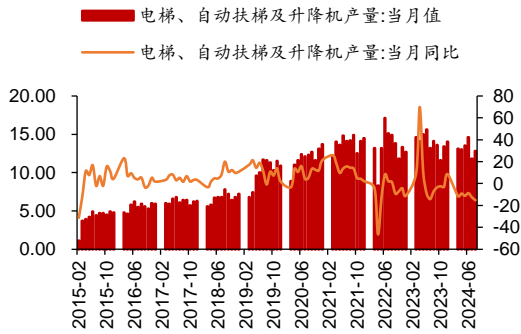
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



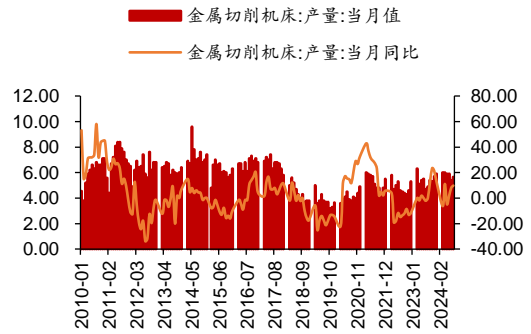
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)

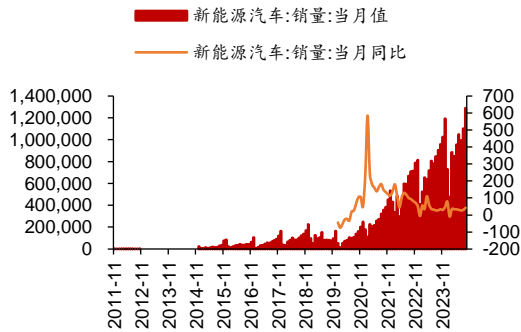


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

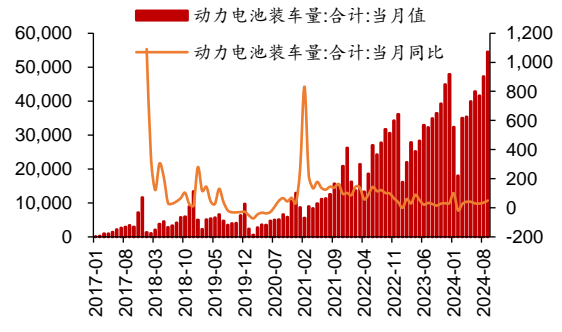
- 1) 2024 年 9 月新能源汽车销量为 128.7 万辆, 同比+42.4%, 环比上月+17.0%;
- 2) 2024 年 9 月动力电池装车量为 5.5 万兆瓦时, 同比+49.7%, 环比上月+15.5%。

图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)

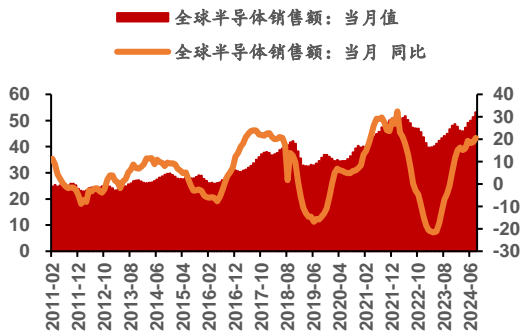


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

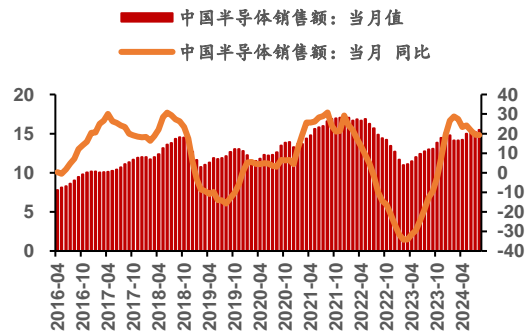
- 1) 2024 年 8 月全球半导体销售额为 531.2 亿美元, 同比+20.6%, 环比上月+3.5%。
- 2) 2024 年 8 月中国半导体销售额为 154.8 亿美元, 同比+19.2%, 环比上月+1.6%。

图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



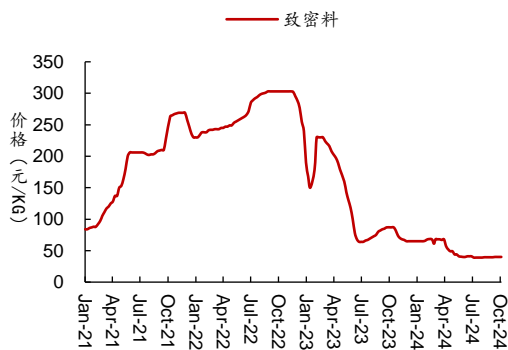
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

截至 10 月 9 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

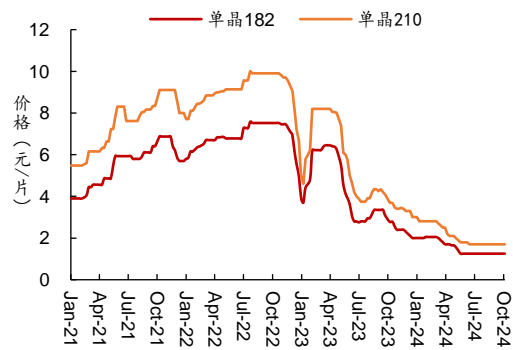
- 1) 致密料均价为 40.00 元/kg, 环比 0.00%;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 1.25/1.70 元/片, 分别环比 0.00%/0.00%;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.28/0.29 元/W, 分别环比 0.00%/0.00%;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.70/0.71 元/W, 分别环比-4.11%/-4.05%。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



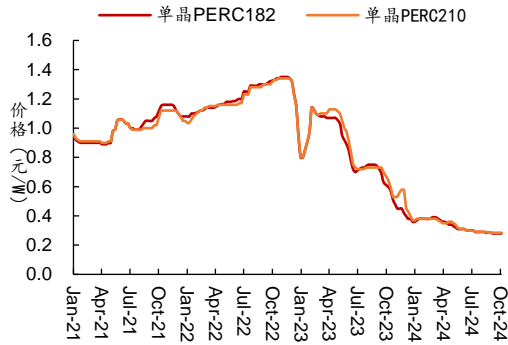
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



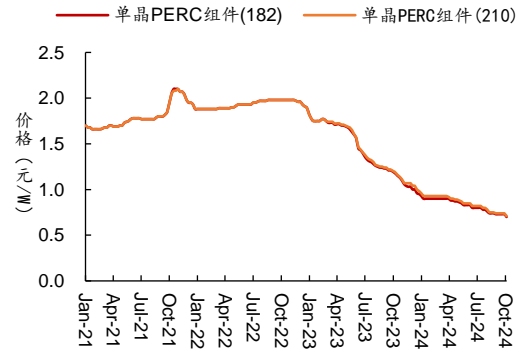
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 10 月 11 日, LME 铜现货结算价为 9803.00 美元/吨, 较节前-0.63%, 年初至今+14.89%; LME 铝现货结算价为 2638.00 美元/吨, 较节前+1.27%, 年初至今+13.44%;

2) 截至 10 月 11 日, 中国塑料城价格指数为 892.86, 较节前+1.55%, 年初至今+6.96%;

3) 截至 10 月 12 日, 钢材价格指数数为 103.89, 较节前+11.89%, 年初至今-8.52%;

4) 截至 10 月 11 日, 美元对人民币最新汇率为 7.07, 较节前+0.74%, 年初至今-0.90%;

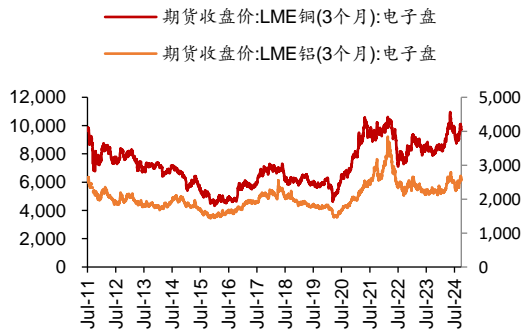
5) 截至 10 月 11 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3660.00 元/吨, 较节前-0.54%, 年初至今-8.50%;

6) 截至 10 月 11 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 801.40 元/吨, 较节前持平, 年初至今 0.00%;

7) 截至 10 月 11 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 79.04 美元/桶, 较节前+10.13%, 年初至今+4.15%;

8) 截至 10 月 11 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4902.00 元/吨, 较节前+2.30%, 年初至今-11.03%。

图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 中国塑料城价格指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 钢材价格指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 27: 美元对人民币汇率变动



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



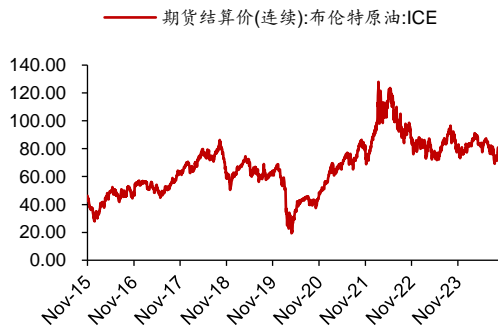
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)



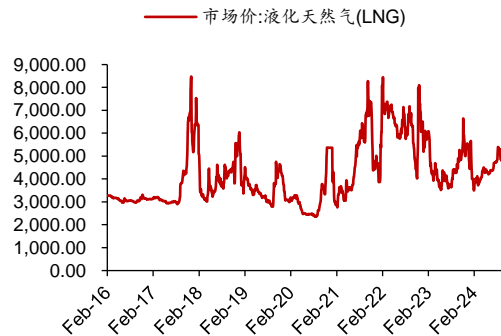
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 行业要闻及公告

4.1 行业重点新闻

1. 2024 年 9 月工程机械市场指数快报

据中国工程机械工业协会统计: 2024 年 9 月工程机械主要产品月平均工作时长为 90 小时, 环比增长 3.99%。其中: 挖掘机 82.6 小时; 装载机 99.4 小时; 汽车起重机 125 小时; 履带起重机 96.3 小时; 塔式起重机 59.6 小时; 压路机 48.9 小时; 摊铺机 72.1 小时; 旋挖钻机 88.2 小时; 非公路矿用自卸车 181 小时; 混凝土泵车 49.3 小时; 搅拌车 83 小时; 叉车 62.8 小时。

2024 年 9 月工程机械主要产品月开工率为 64.2%, 环比增长 3.74%。其中: 挖掘机 67.8%; 装载机 67.9%; 汽车起重机 78.7%; 履带起重机 54.7%; 塔式起重机 45.5%; 压路机 56.1%; 摊铺机 72.6%; 旋挖钻机 50.8%; 非公路矿用自卸车 55.4%; 混凝土泵车 42.3%; 搅拌车 45.6%; 叉车 40%。(中国工程机械工业协会)

2. 国家地方共建具身智能机器人创新中心揭牌

2024 年 10 月 10 日, 工业和信息化部党组书记、部长金壮龙与北京市人民政府党组书记、市长殷勇在北京共同为国家地方共建具身智能机器人创新中心授牌。创新中心成立于 2023 年 11 月, 由京城机电、优必选、亦庄机器人等 10 家行业领军企事业单位出资 4.6 亿元联合组建。创新中心作为行业资源组织者, 与高校、科研院所和产业链上下游企业密切协同开展关键共性技术攻关; 作为产业发展培育者, 参与行业标准制定和测试验证平台建设; 作

为落地应用推动者，联合行业合作伙伴打造高价值落地场景。（北京经信局）

4.2 重点公司公告

1. 柳工:2024年前三季度业绩预告

公司于10月11日发布公告：2024年前三季度预计实现归母净利润12.39-14.05亿元，同比增长50%-70%，单三季度实现归母净利润3.19-3.61亿元，同比增长50%-70%。

5 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力、以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告、并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外、作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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、致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准、投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告、以获取比较完整的观点与信息、投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有、本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权、任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的、须注明出处为上海证券有限责任公司研究所、且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下、本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易、也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料、本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断、本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期、本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时、本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改、投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考、并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下、本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利、不与投资者分享投资收益、也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责、投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素、也不应当认为本报告可以取代自己的判断。