



10月挖机预计+10%，关注顺周期通用设备

2024年10月28日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 3.46%，沪深 300 指数上涨 0.79%，创业板指上涨 2.00%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.9 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是风电设备、光伏设备、锂电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、半导体设备、工程机械。
- 周关注：10月挖机预计+10%，关注顺周期通用设备**
- 【工程机械】**CME 预估 2024 年 10 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 10% 左右。分市场来看：国内市场预估销量 8000 台，同比增长近 18%，筑底回升态势明显；出口市场预估销量 8000 台，同比增长近 3%。受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。2024 年 3 月起，国内挖机销量同比增速持续为正。从周期波动角度，挖掘机市场自 2022 年以来进入下行周期，我们预计 2024 年是国内市场筑底之年，叠加大规模设备更新政策，2025 年有望逐步启动新一轮更新置换周期。近期货币财政政策利好基建，房地产“止跌回稳”政策导向预计助推内需修复，以中大挖为代表的主机产品有望率先受益。此外，全球工程机械市场万亿级别，工程机械出海空间依旧广阔。相关标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- 【通用设备】**9 月金属切削机床产量 6 万台，同比增长 1.8%；1-9 月金属切削机床累计产量 51 万台，累计同比增长 7.2%。9 月工业机器人产量 5.4 万台，同比增长 22.8%；1-9 月累计产量 41.6 万台，同比增长 11.5%。9 月我国 PMI 指数 49.8%，环比+0.7pct；供需两端均实现边际改善，其中新订单指数 49.9%，环比+1.0pct，生产指数 51.2%，环比+1.4pct，重回扩张区间。924 和 926 一揽子稳经济、稳市场、稳预期的刺激政策出台，叠加美联储降息开启，我国宏观经济改善预期加强，顺周期通用设备有望复苏。自 2 月 23 日中央财经委员会第四次会议提出要实行大规模设备更新和消费品以旧换新以来，相关政策和金融支持陆续落地。近期财政部表示将推出增量财政举措，特别国债支持“两新”政策有望释放设备更新弹性，机床等通用设备更新需求有望释放。建议关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪，五轴联动数控机床标的科德数控，核心零部件标的华中数控，刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- 投资建议：**建议 2024 年重点关注（1）大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，（2）装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，（3）AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，（4）其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- 风险提示：**政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

研究助理

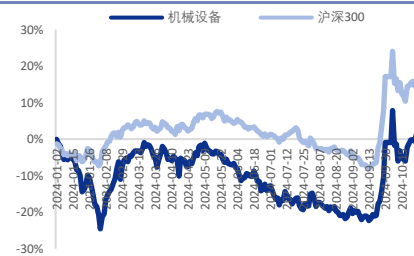
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-10-25



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】行业周报_机械行业_9月挖机内销+21.5%，铁路客流维持高位

目录

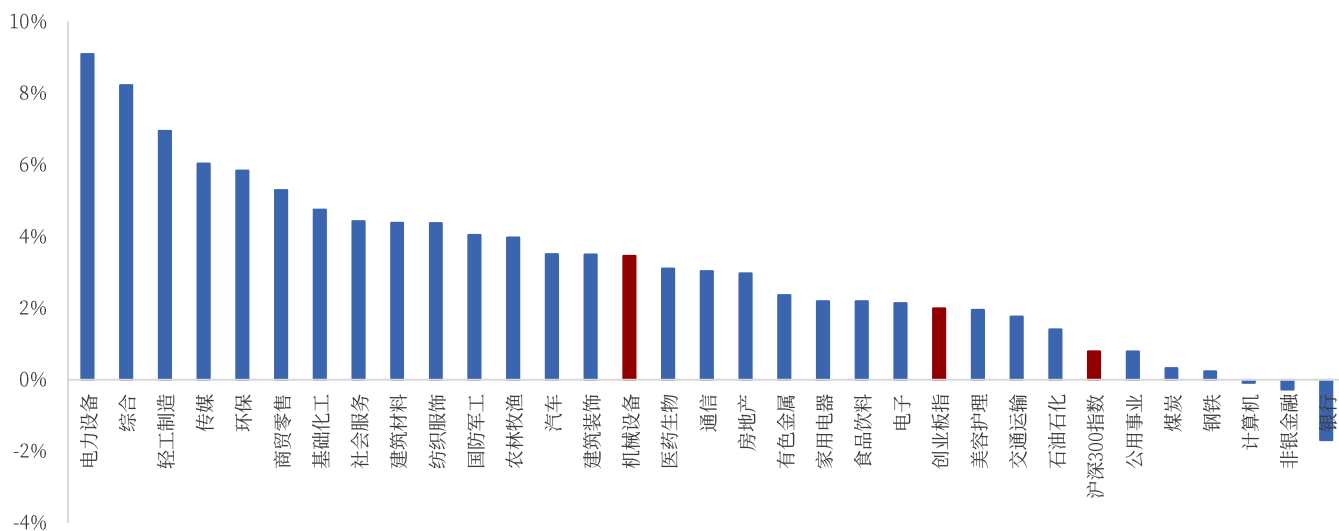
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

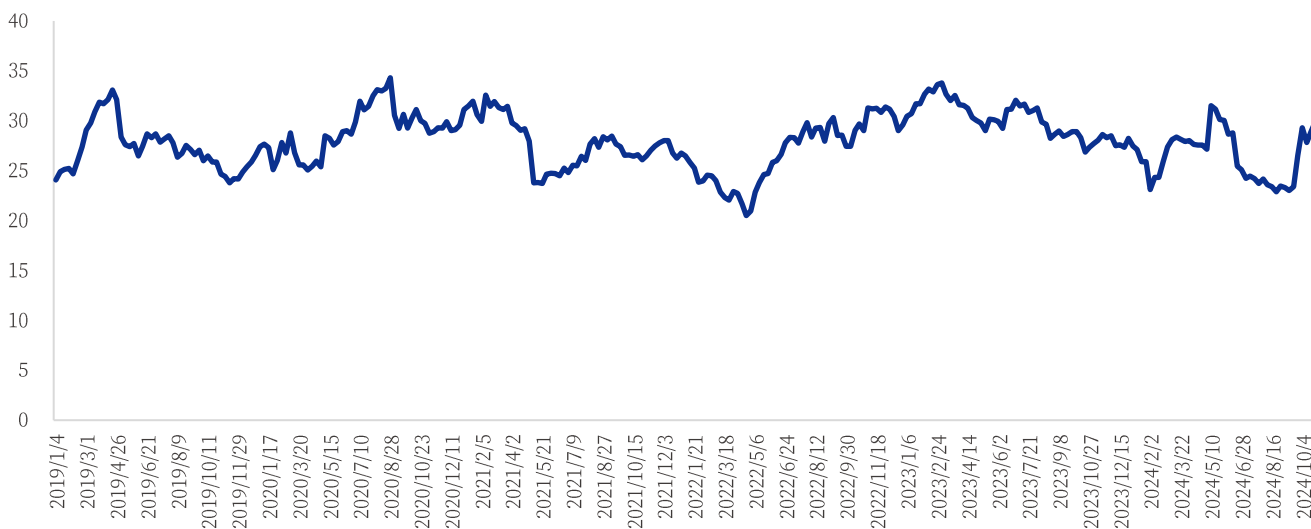
上周机械设备指数上涨 3.46%，沪深 300 指数上涨 0.79%，创业板指上涨 2.00%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.9 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

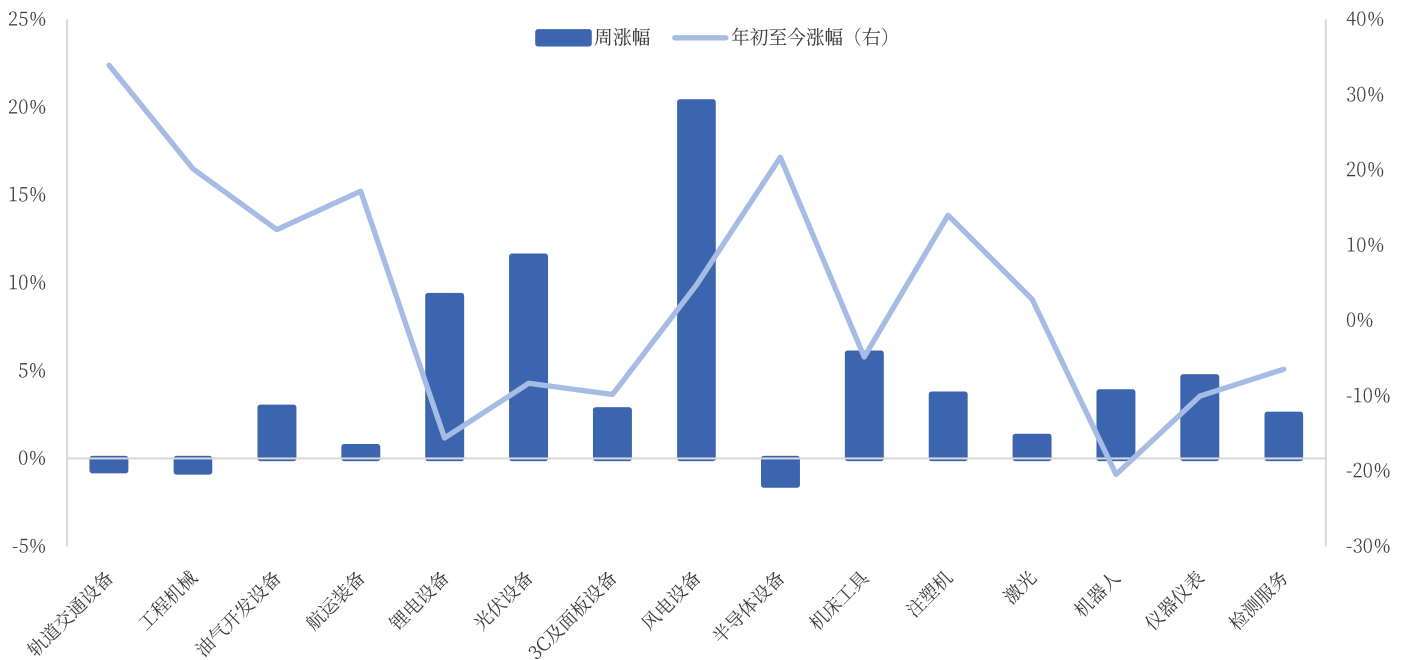
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是风电设备、光伏设备、锂电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、半导体设备、工程机械。

图3: 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	-0.7%	33.9%	必得科技	14.4%	-17%	朗进科技	10.5%	-5%	众合科技	10.5%	-19%
工程机械	-0.8%	20.1%	建设机械	22.1%	-9%	山河智能	7.8%	12%	山推股份	7.0%	69%
油气开发设备	2.9%	12.1%	仁智股份	25.2%	-31%	洪田股份	12.3%	-22%	准油股份	9.1%	-16%
航运装备	0.7%	17.2%	天海防务	16.2%	43%	亚星锚链	8.2%	-16%	中国动力	6.3%	31%
锂电设备	9.3%	-15.6%	赢合科技	26.6%	32%	璞泰来	12.6%	-23%	科恒股份	12.0%	-15%
光伏设备	11.5%	-8.3%	长药控股	38.8%	-13%	帝尔激光	31.8%	31%	新元科技	30.2%	-7%
3C及面板设备	2.8%	-9.9%	长园集团	14.2%	10%	易天股份	13.2%	-36%	华兴源创	10.2%	-2%
风电设备	20.3%	4.7%	金雷股份	29.0%	-8%	时代新材	28.5%	40%	通裕重工	20.7%	23%
半导体设备	-1.5%	21.7%	万业企业	11.0%	-9%	华兴源创	10.2%	-2%	汉钟精机	5.3%	-7%
机床工具	6.0%	-4.9%	华东重机	36.3%	113%	亚威股份	9.0%	-19%	宇晶股份	7.5%	4%
注塑机	3.7%	14.0%	克劳斯	24.8%	2%	伊之密	8.3%	43%	力劲科技	4.7%	-36%
激光	1.2%	2.8%	海目星	10.6%	9%	杰普特	8.9%	-51%	联赢激光	8.6%	-21%
机器人	3.8%	-20.5%	哈工智能	18.5%	-41%	新时达	5.1%	-23%	埃夫特-U	4.6%	-14%
仪器仪表	4.6%	-10.0%	普源精电	15.8%	-14%	威星智能	13.6%	-18%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	2.5%	-6.5%	安车检测	14.7%	-2%	广电计量	10.1%	15%	电科院	6.2%	14%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

2024年前三个季度工程机械产品进出口快报。据海关数据整理，2024年9月我国工程机械进出口贸易额为42.63亿美元，同比增长0.37%，其中：进口额1.98亿美元，同比增长4.21%；出口额40.65亿美元，同比增长0.19%。2024年前三个季度我国工程机械进出口贸易额为406.57亿美元，同比增长4.1%。其中：进口额19.43亿美元，同比增长0.02%；出口额387.14亿美元，同比增长4.31%。按照以人民币计价的出口额计算，9月份出口额289.71亿元，同比下降0.09%。前三个季度出口额2752.74亿元，同比增长6.53%。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/R31K63jitAV9jWwSihu_YQ）

合力推出首台55t重装锂电叉车。该产品起重量55t，配备高品质重载驱动桥，可适用于重负荷作业工况。门架设计经过整体优化，综合型槽钢截面布置大幅提升了强度，优化的滚轮上下间距，有效减少磨损，提高抗疲劳性，使整车更加稳固耐用，承载能力更强。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/_vMbj8Cim8BDoY9EmtJl3A）

【轨道交通】

潍烟高铁正式开通！山东高铁运营里程突破3000公里！全长237公里的潍烟高铁途经青岛、烟台、潍坊3市，线路走向好似“环抱”渤海湾，主要途经烟台北部地区，是国家“八纵八横”高铁网沿海通道的重要组成部分。潍烟高铁建成后，与已建成的青荣城际、潍莱高铁（潍莱高铁与莱荣高铁合并线路）互相串联，辐射潍坊、烟台、威海、青岛等半岛城市在内的沿海“高铁环”实现闭环，对于补齐半岛地区高铁发展短板，加快推进山东半岛城市群互联互通，推动环渤海湾及沿海与内陆地区融合发展将产生深远影响。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/LpQA8j5k9IUvb7qXbJO5EQ>）

中国通号签署了战略合作协议！10月22日，中国通号党委书记、董事长楼齐良一行到雄安新区考察，拜会了河北省政协主席、雄安新区党工委书记、管委会主任张国华，双方出席了战略合作协议签约仪式。雄安新区党工委书记、管委会常务副主任，中国雄安集团党委书记、董事长吴波；中国通号党委常委、副总裁赵晓东参加座谈。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/SZs-S6CXG0a0QXkDfF-49Q>）

【油气开发设备】

渤海装备公司旋转导向用螺杆钻具助力页岩气水平井提速。截至10月12日，渤海装备钻井装备公司应用在四川油气田页岩气水平井的旋转导向用螺杆钻具，以其大功率、强动力的特性，助力该区块水平井钻井提速达25%，提速效果明显。近年来，针对各大油区井场钻井提速要求的日益迫切，渤海装备钻井装备公司突破钻进提速和井下安全技术瓶颈，攻关形成适应页岩气水平井条件下配合旋导工作的大扭矩螺杆钻具产品和设计制造技术。该技术采用高效大扭矩马达、高可靠性传动轴和低速重载万向轴设计制造及制造工艺技术，螺杆钻具输出扭矩达到15000N·m以上，震动粘滑降低最高60%。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2972947.shtml>）

海油发展工程技术公司自研智能工具实现完井精准封堵。近日，由海油发展工程技术公司（以下简称“工程技术公司”）自主研发的HAILOONG TOOLS（“海龙”工具）品牌智能暂时封堵（以下简称“暂堵”）工具，成功应用于海上某油田完井作业，与常规暂堵工具相比，压力精度提升13

个百分点，一举解决完井作业中精准封堵问题。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2973030.shtml>）

【航运装备】

37 艘订单！这家上市公司将并购造船资产。10月22日，兴民智通（集团）股份有限公司发布公告，宣布其控股子公司安徽兴民海智股权投资有限公司拟以 3.6 亿元现金方式收购扬帆集团股份有限公司全资子公司浙江东海岸船业有限公司 30% 的股权。同时，兴民智通还宣布其下属另一家子公司安徽新扬帆船舶制造有限公司和兴民海智、芜湖造船厂有限公司签订了关于 37 艘船舶的经营合同。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/03rQrXFRa9kLF9mJbO056A>）

国内首艘！具备完全自主知识产权。10月24日，由中国船舶集团有限公司旗下广船国际有限公司为全球领先的运输与物流企业地中海航运集团（MSC）旗下客渡轮运营商 Grandi Navi Veloci（GNV）量身打造的一艘现代化大型绿色豪华客滚船——MSC/GNV1500 客/3100 米车道豪华客滚船“GNV Polaris（GNV·北极星）”号在广州南沙命名交付。该船由广船国际设计建造，是国内首艘自主研发、设计及建造的大型出口客滚船，具备完全自主知识产权，内装材料实现了 100% 国产化，也是国内首艘获得生物安全入级符号、首艘应用有机硅防污漆的新造豪华客滚船，交付后将于 2025 年 1 月起在欧洲开展运营，航线覆盖地中海区域。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/E5iiHCc850mk_oRLYonzUw）

【锂电设备】

400KM 以上+4C，宁德时代骁遥超级增混电池正式发布。10月24日，宁德时代在北京发布了全球首款纯电续航 400 公里以上，且兼具 4C 超充的增混电池——骁遥超级增混电池，全面开启增混“大电量”时代。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-10/ART-36001-8220-30648943.html>）

中国石化进军固态电池。10月21日，中科深蓝汇泽新能源（常州）有限责任公司（简称“中科深蓝汇泽”）进行了 Pre-A 轮融资，投资方是中国石化资本。中国石化认为，投资入股中科深蓝汇泽新能源，是中国石化资本进一步向前瞻性战略性新兴产业集中的具体实践。未来双方将加强产业合作，携手推动高性能固态电池产品的应用推广和商业化进程。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-10/ART-36001-8120-30648834.html>）

【光伏设备】

南大钙钛矿新突破！经国际权威机构 JET 第三方认证，由南京大学与仁烁光能团队制备的大面积全钙钛矿叠层太阳能电池的稳态光电转换效率高达 28.2%，为目前该尺寸下全钙钛矿叠层太阳能电池的最高转换效率，促进了全钙钛矿叠层太阳能电池的产业化进程。相关结果已被收录到国际权威的太阳能电池世界纪录效率表《Solar cell efficiency tables》中。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/mTfPuGh2lWOZjUVdJ2eM-Q>）

20.89GW！光伏 9 月装机量出炉！截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 31.6 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 7.7 亿千瓦，同比增长 48.3%；风电装机容量约 4.8 亿千瓦，同比增长 19.8%。根据 8 月份的数据可得，9 月份光伏装机量达到 20.98GW。（新闻来源：全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/PzM4K6K64SjkSMJt_iEUHw）

【3C 设备】

超 100 亿，新增两大 MLED 相关项目。1 近日，MLED 领域再现两项百亿投资：惠科项目投

资协议签署，投资 100 亿的 Mini-LED 项目、高功率芯片散热封测项目落地四川。青岛光电产业园超薄电子玻璃项目产品下线和点火投产活动举行，项目总投资超 100 亿元。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-10/ART-8321303-8490-30648629.html>）

【半导体设备】

碳化硅，价格下跌近 30%。1 由于中国新能源汽车、光伏市场近年来的迅猛发展，在技术迭代及产能扩充加快步伐下，碳化硅产业链多环节成本正在大幅下降，其中 SiC 衬底、外延以及 SiC 模块降价明显。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/Ua7HuJQsLmUPyftrKFusRQ>）

【机床工具】

浙江畅尔公司航空发动机榫槽加工五轴侧拉床通过中国机床工具工业协会产品鉴定。2024 年 9 月 23 日，中国机床工具工业协会在浙江省缙云县主持召开了浙江畅尔智能装备股份有限公司研制的“航空发动机等榫槽加工五轴数控卧式侧拉床”产品鉴定会。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/hvpcIAbyencXOjV56CKePA>）

【注塑机&压铸机】

16000T 超大型压铸机投入生产。10 月 18 日，小鹏汽车董事长何小鹏宣布，小鹏 P7+ 汽车首批量产车在广州生产基地顺利下线。这款车型采用前、后一体式铝压铸车身（前机舱、后地板），该车身由全球最大的 16000T 压铸机制造完成。近日，小鹏 P7+ 在 2024 巴黎车展惊艳亮相，作为小鹏新一代自动驾驶硬件平台的首款力作，新车预计将在 11 月上旬正式推向市场。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/1WusGDXweZ5z652OfjDmLw>）

【机器人&工业自动化】

连续 7 个月增长！1-9 月工业机器人产量超 41 万套。9 月份，我国工业机器人产量为 54,044 套，同比增长 22.8%；1-9 月产量为 416,319 套，同比增长 11.5%。据高工机器人观察，自 2024 年 3 月份以来，我国工业机器人产量已连续 7 个月保持同比增长，且自 4 月份以来（包含 4 月份）一直保持同比增长两位数（10%-30%）。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/In6MTAXIvEl3xRZYJOSf6w>）

与埃斯顿合资建立子公司，玻璃设备商拟北交所上市。11 月 17 日，北交所官网显示，湖北楚大智能装备股份有限公司（以下简称“楚大智能”）回复了第一轮问询。楚大智能此前于 2024 年 6 月 26 日获北交所受理。楚大智能是一家为玻璃包装容器和玻璃制品生产企业提供玻璃成型设备、粉体物自动配料系统、基于机器人的产线智能化单元等关键装备及智能系统解决方案的企业，已累计服务了全球 600 多家玻璃生产企业，成套设备出口近 20 个国家和地区。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/qI5GXubXS7J3D1uAsRNK5Q>）

【激光设备】

激光巨头宣布推出全新光纤激光平台。近日，Coherent Corp. 宣布推出 EDGE FL TM 高功率光纤激光器系列，专为机床行业的切割应用量身定制。EDGE FL 系列的功率水平从 1.5kW 到 20kW，重新定义了价值和性能之间的平衡，以满足光纤激光切割对高功率、可靠激光源日益增长的需求。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-10/ART-8100-2400-30648806.html>）

三、风险提示

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 机械设备指数涨跌幅	3
图 2: 机械设备行业估值变化	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅	4
表 1: 机械各板块涨幅前三名标的	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5 年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022 年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn