

政策发力改善内需，科技成长板块催化不断

----机械设备行业周报

核心观点

市场表现：机械设备（SW）板块上周上涨 3.46%，表现大幅领先沪深 300 指数。上周所有细分板块均上涨，表现较好的是通用设备（+5.93%）、专用设备（+5.34%）。

核心观点：

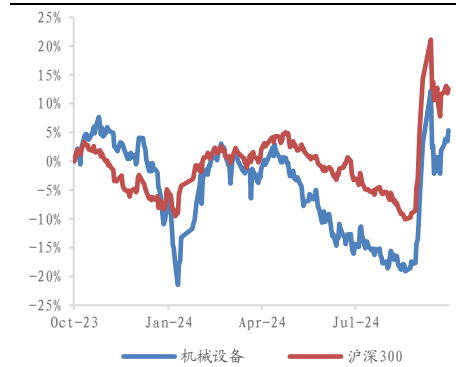
1) 工程机械：根据工程机械杂志 CME 的预测，24 年 10 月挖掘机销量预计达 1.6 万台，同比增长 10% 左右。其中，国内预估销量 8000 台，同比增长近 18%；出口预估销量 8000 台，同比增长近 3%。市场正在加速回暖：国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步恢复增长。后续财政政策有望保障基建和房地产缓慢修复，行业下游需求有望边际改善，维持推荐徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、浙江鼎力、恒立液压。

2) 人形机器人：10 月 17 日，特斯拉再次发布 Optimus 更新视频，本次视频突出展示了特斯拉人形机器人较强的运动能力以及在特定环境下的自主工作能力。国内人形机器人厂商近期也相继发布最新进展，产业化趋势稳步推进。根据 10 月 24 日特斯拉业绩交流会，后续人形机器人 Optimus 灵巧手自由度将有一定改进，可以实现 22 个自由度，预计可能会搭载更多的丝杠、电机、传感器等产品，维持推荐与国内外人形机器人头部厂商有较为直接合作或接触的零部件厂商。

投资建议：上周市场在政策利好的刺激下迎来修复，其中中小市值企业的反弹幅度较大。机械设备板块中，近期 3C 设备、复合集流体、人形机器人、低空经济等板块催化不断，后续建议持续关注相关产业化落地进程。此外，政策发力也将利好内需修复，顺周期板块亦有望迎来改善。

风险提示：下游行业需求不及预期；原材料或零部件价格波动或短缺；海外市场需求不及预期；行业竞争加剧风险；产业化进展不及预期等。

行业表现对比图



资料来源：iFind

研究员：韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

机械设备 (SW) 板块上周 (10.21-10.25) 上涨 3.46%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 15 位，同期沪深 300 指数上涨 0.79%，创业板指数上涨 2.00%。细分子板块 (申万二级行业划分) 来看，上周所有细分板块涨幅由大到小分别是通用设备 (+5.93%)、专用设备 (+5.34%)、自动化设备 (+2.22%)、轨交设备 (+0.98%) 和工程机械 (-0.28%)。

个股表现来看，涨幅排名前五的分别是七丰精工 (+86.52%)、同惠电子 (+85.28%)、光智科技 (+82.70%)、海希通讯 (+73.32%) 和泰禾智能 (+61.04%)；而跌幅排名前五的分别是燕麦科技 (-13.00%)、青海华鼎 (-11.48%)、蓝英装备 (-11.45%)、大宏立 (-9.02%) 和宏华数科 (-7.01%)。估值方面来看，截止 10 月 25 日，机械设备 (SW) 市盈率 (TTM，剔除负值) 为 29.90x，同花顺全部 A 股的市盈率 (TTM，剔除负值) 为 18.20x。

上周市场在政策利好的刺激下迎来修复，其中中小市值企业的反弹幅度较大。机械设备板块中，近期 3C 设备、复合集流体、人形机器人、低空经济等板块催化不断，后续建议持续关注相关产业化落地进程。此外，政策发力也将利好内需修复，顺周期板块亦有望迎来改善。

二、行业观点更新

工程机械：根据工程机械杂志 CME 的预测，24 年 10 月挖掘机销量预计达 1.6 万台，同比增长 10% 左右。其中，国内市场预估销量 8000 台，同比增长近 18%；出口市场预估销量 8000 台，同比增长近 3%。市场持续回暖：国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步恢复增长。

国内市场：受益于地产宽松政策效果逐步显现、大规模换新政策催化作用显现等因素影响，国内新一轮集中换新周期到来，后续有望维持平稳上升。

海外市场：受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏等，出口销量持续向好，后续亦有望持续修复。

综合而言，国内市场筑底回升，小挖更新需求持续驱动，中大挖也有回暖趋势，混凝土、起重机等产品亦有望随之改善。海外市场增速逐季度改善，亚非拉等地区增速表现相对亮眼，非挖出口维持增长韧性，海外市场亦有望维持不错的增长态势。维持推荐徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、浙江鼎力、恒立液压。

人形机器人：10 月 17 日，特斯拉再次发布 Optimus 更新视频，具体要点：1) Optimus 可以使用神经网络自主探索未见过的场景并实现避障；2) 多个机器人可以共同构建对周围环境的共同理解；3) 可自主导航充电并返回工作，自主携带 11KG 载荷的电池托盘，实现楼梯等在非平坦地面探索；4) 使用搭载的 AI 可以实现与人交流并响应请求。本次视频突出展示了特斯拉人形机器人较强的运动能力以及在特定环境下的自主工作能力。

近期国内人形机器人厂商进展：1) 10 月 22 日，上海电气 30.8 亿元并购发那科，

进军人形机器人产业；2) 10月23日，开普勒发布人形机器人先行者 K2；3) 10月24日，智元机器人宣布其自主研发的全栈开源机器人智元灵犀 X1 面向全球开发者正式开源；4) 10月25日，美的进军人形机器人领域，主要聚集于核心零部件领域。

根据10月24日特斯拉业绩交流会，后续人形机器人 Optimus 灵巧手自由度将有一定改进，可以实现22个自由度，预计可能会搭载更多的丝杠、电机、传感器等产品。板块后续催化主要有：1) 特斯拉人形机器人后续生产计划；2) 国内外其他机器人厂商进展更新等。核心零部件性能提升仍将是人形机器人能力提升的重点领域，建议持续关注各家企业零部件上的变化和升级，维持推荐与国内外人形机器人头部厂商有较为直接合作或接触的零部件厂商。

三、行业和公司信息跟踪

中国动力（600482）与中船工业集团签署了《股权转让框架协议》，公司通过发行可转换公司债券及支付现金的方式向中船工业集团购买其持有的中船柴油机 16.5136% 股权。本次交易完成后，中国动力持有中船柴油机 68.3662% 股权，中船工业集团不再持有中船柴油机股权。【公司公告】

简评：此次交易目的为进一步加强柴对柴油机业务的深度整合，促进柴油机业务高效决策，尽快补足产业链在研发和营销售后等方面短板，促进柴油机业务高质量发展。

中国通号（688009）发布2024年三季度报告，24年前三季度实现收入209亿元，同比-15.17%；归母净利润23.59亿元，同比-8.09%；扣非归母净利润22.73亿元，同比-7.45%。单季度来看，24Q3实现收入66亿元，同比-17.59%；归母净利润7.60亿元，同比+2.33%；扣非归母净利润7.13亿元，同比-3.88%。【公司公告】

简评：公司单三季度归母净利润实现正增长，扭转了连续三个季度业绩同比下滑的趋势，主要系铁路和海外业务增长且持续降本增效。此外，10月以来公司成功举办低空经济院士论坛暨通号低空公司揭牌仪式；旗下城交公司与北京城市副中心管委会、通州区政府签署低空经济战略合作协议，共同启动城市副中心文化旅游区低空文旅示范建设，预计后续低空经济产业有望迎来新进展。

骄成超声（688392）发布2024年三季度报告，24年前三季度实现收入4.08亿元，同比-10.37%；归母净利润0.20亿元，同比-73.03%；扣非归母净利润-0.13亿元，同比-122.80%。单季度来看，24Q3实现收入1.65亿元，同比+52.73%；归母净利润0.15亿元，同比+16.55%；扣非归母净利润0.08亿元，同比+47.68%。【公司公告】

简评：公司单三季度收入增速转正，主要系线束、半导体超声波设备等产品批量出货，非金属超声波设备及配件订单有所回升所致。利润增速低于收入增速，主要系锂电领域订单减少等因素导致。

四、重点数据跟踪

图 1: 全国铁路固定资产投资情况



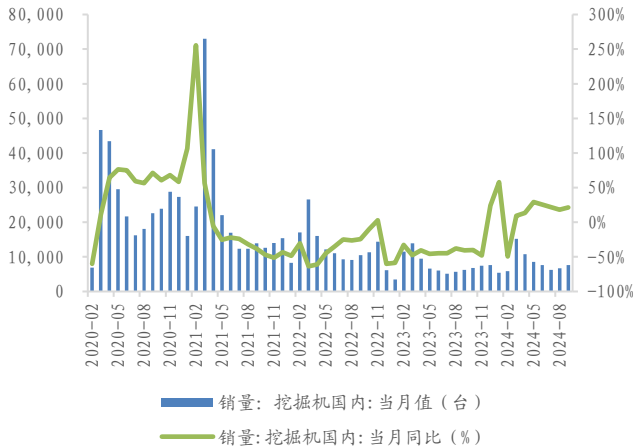
资料来源: iFind, 交通运输部

图 2: 国铁集团旅客发送量情况



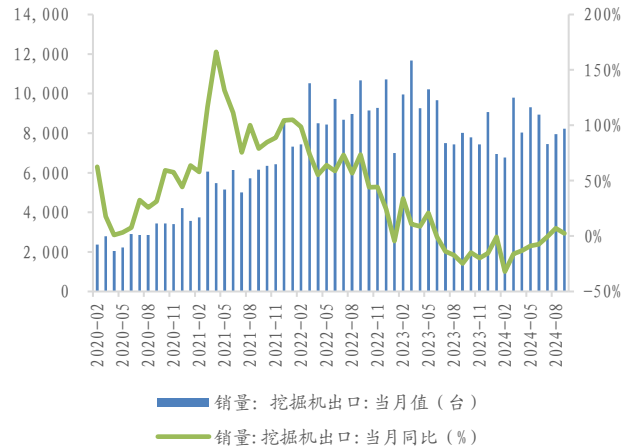
资料来源: iFind, 国铁集团

图 3: 挖掘机国内月度销量及增速情况



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会

图 4: 挖掘机出口月度销量及增速情况



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会

五、风险提示

下游行业需求不及预期;原材料或零部件价格波动或短缺;海外市场需求不及预期;行业竞争加剧风险;产业化进展不及预期等。

(资料来源: Wind、iFind、公司公告、公司官网、国家统计局、CME 工程机械杂志、OFweek 维科网、机床工具工业协会、上海证券报、中国工程机械工业协会、中国船舶工业行业协会、轨道世界、国家铁路局、工业和信息化部、交通运输部、国家发改委)

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上