

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2024/11/11-2024/11/24)

关注内需复苏、产品出海以及科技成长机遇

2024年11月24日

投资要点:

分析师: 谢少威
SAC 执业证书编号:
S0340523010003
电话: 0769-23320059
邮箱:
xieshaowei@dgzq.com.cn

行情回顾:

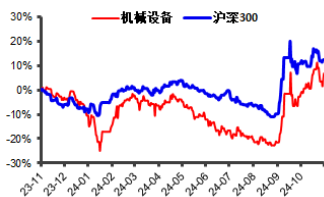
机械设备本周涨跌幅: 申万机械设备行业双周下跌4.98%, 跑赢沪深300指数0.82个百分点, 在申万31个行业中排第15名; 申万机械设备板块本月至今上涨0.17%, 跑赢沪深300指数0.82个百分点, 在申万31个行业中排名第12名; 申万机械设备板块年初至今上涨3.72%, 跑输沪深300指数8.94个百分点, 在申万31个行业中排名第18名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2024年11月22日, 申万机械设备行业的5个二级板块中, 从双周表现来看, 专用设备板块跌幅最小, 为3.15%。其他板块表现如下, 通用设备板块下跌4.83%, 自动化设备板块下跌5.45%, 工程机械板块下跌6.32%, 轨交设备II板块下跌7.00%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2024年11月22日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为三友科技、东方精工、驰诚股份, 涨幅分别为130.97%、85.83%、78.86%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为磁谷科技、港迪技术、三超新材, 跌幅分别为21.35%、20.41%、19.41%。

机械设备本周估值: 截至2024年11月22日, 申万机械设备板块PE TTM为25.66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30.13倍、24.21倍、19.62倍、19.60倍、40.06倍。

机械设备(申万)指数走势



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

相关报告

机械设备行业周观点:

机器人: 人形机器人方面, 短期来看, 预计特斯拉擎天柱更新及供应链定点将近期完成, 有望拉动产业链相对完善、竞争力较强的中国产业链内企业业绩提升。中长期来看, 随着海内外企业不断推出机器人成果, 有望加快人形机器人产业化进程。**工业机器人方面,** 2024年前三季度, 新能源领域需求增速降幅加剧, 出货量有所承压。短期来看, 受益于政策及部分下游领域周期性复苏, 2024年工业机器人销量有望维持小幅增长。中长期来看, 随着国内经济企稳, 下游行业需求全面复苏和自动化生产转型全面覆盖, 叠加新质生产力和更新替换政策持续发力, 预计未来国内需求将呈结构性回暖。同时内资企业核心竞争力增强、产品创新和灵活适配新应用场景等因素将助推海外市场拓展, 市场份额将逐渐提升。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

工程机械: 经历周期调整, 挖掘机电内销同比增速今年3月回正, 至今月销量同比增速维持正增长。随着国家及各地方政府政策持续发力, 资金传导至项目端, 大型项目开工率将逐渐提升, 有望拉动国内需求并迎来产品结构优化。出口方面, 由于高基数等因素趋缓, 出口销量增速逐渐修复。伴随主机厂商核心竞争力进一步加强, 坚定执行国际化战略, 预计海外市场份额占比将持

续提升。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

- **风险提示：**基建/房地产/制造业投资不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；海外市场需求减少风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险。

目录

一、行情回顾.....	5
二、板块估值情况.....	8
三、数据更新.....	9
四、产业新闻.....	13
五、公司公告.....	14
六、本周观点.....	14
七、风险提示.....	15

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2024 年 11 月 22 日）.....	5
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）.....	8
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）.....	8
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）.....	8
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）.....	8
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）.....	9
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）.....	9
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）.....	9
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）.....	9
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）.....	9
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）.....	9
图 12：房地产开发投资累计金额同比增速（%）.....	10
图 13：房地产商品房累计销售面积同比增速（%）.....	10
图 14：房地产累计竣工面积同比增速（%）.....	10
图 15：房地产新开工施工面积同比增速（%）.....	10
图 16：汽车起重机销量及增速（台，%）.....	10
图 17：履带起重机销量及增速（台，%）.....	10
图 18：随车起重机销量及增速（台，%）.....	11
图 19：叉车销量及增速（台，%）.....	11
图 20：升降工作平台销量及增速（台，%）.....	11
图 21：高空作业车销量及增速（台，%）.....	11
图 22：平地机销量及增速（台，%）.....	11
图 23：压路机销量及增速（台，%）.....	11
图 24：摊铺机销量及增速（台，%）.....	12
图 25：挖掘机开工小时数同比增速（%）.....	12
图 26：工业机器人产量及增速（台，%）.....	12
图 27：工业机器人累计产量及增速（台，%）.....	12
图 28：中国金属切削机床月产量及增速（台，%）.....	12
图 29：中国金属切削机床累计产量及增速（台，%）.....	12
图 30：中国金属成形机床月产量及增速（台，%）.....	13
图 31：中国金属成形机床累计产量及增速（台，%）.....	13

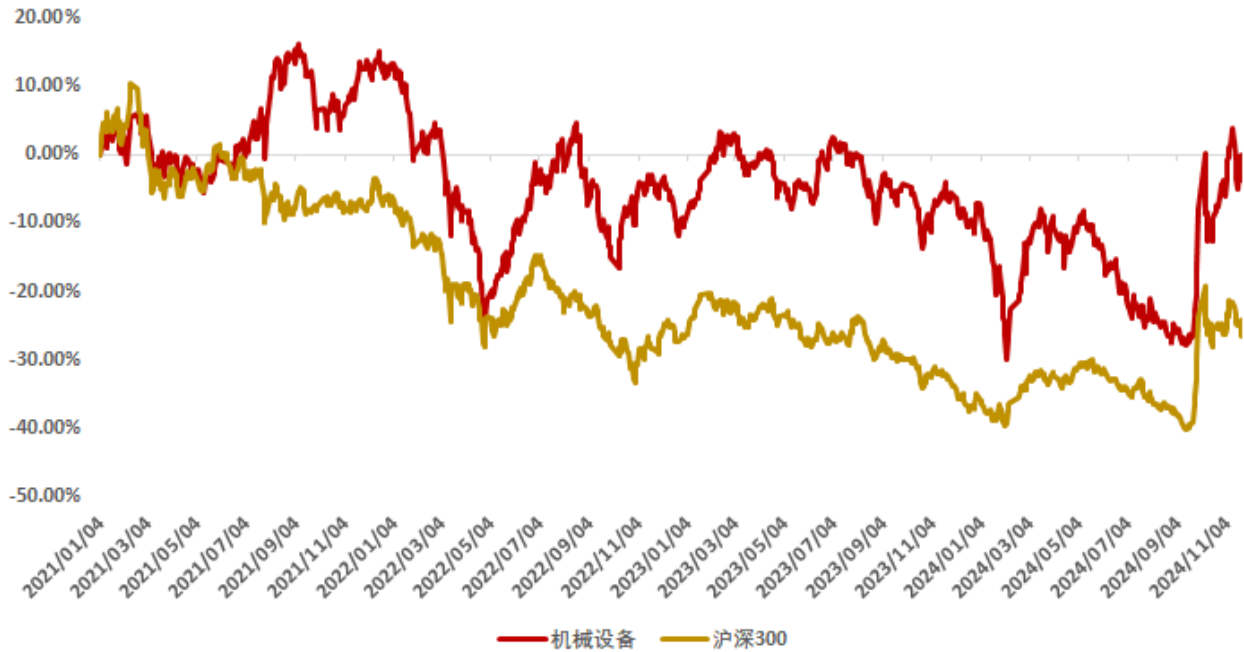
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	5
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 11 月 22 日）	6
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	7
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	7
表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 11 月 22 日）	8
表 6: 建议关注标的推荐理由	15

一、行情回顾

截至 2024 年 11 月 22 日，申万机械设备行业双周下跌 4.98%，跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点，在申万 31 个行业中排第 15 名；申万机械设备板块本月至今上涨 0.17%，跑赢沪深 300 指数 0.82 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万机械设备板块年初至今上涨 3.72%，跑输沪深 300 指数 8.94 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 11 月 22 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 11 月 22 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	801230.SL	综合(申万)	2.95	4.35	1.05
2	801760.SL	传媒(申万)	-1.01	2.08	3.92
3	801960.SL	石油石化(申万)	-2.93	1.43	3.72
4	801780.SL	银行(申万)	-3.13	-0.84	23.65
5	801130.SL	纺织服装(申万)	-3.33	-0.70	-10.44
6	801160.SL	公用事业(申万)	-3.48	-2.13	7.92
7	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.49	5.88	5.89
8	801110.SL	家用电器(申万)	-3.60	-2.53	21.88
9	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.12	0.92	-5.98
10	801030.SL	基础化工(申万)	-4.17	0.22	-2.50
11	801730.SL	电力设备(申万)	-4.28	-0.52	7.78
12	801950.SL	煤炭(申万)	-4.30	-1.12	3.08
13	801170.SL	交通运输(申万)	-4.40	0.91	11.49

14	801880.SL	汽车(申万)	-4.58	0.38	14.04
15	801890.SL	机械设备(申万)	-4.98	0.17	3.72
16	801970.SL	环保(申万)	-5.04	-1.40	4.87
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.56	0.25	7.52
18	801770.SL	通信(申万)	-5.81	-2.74	22.35
19	801050.SL	有色金属(申万)	-6.00	0.22	9.94
20	801150.SL	医药生物(申万)	-6.19	-0.78	-11.88
21	801750.SL	计算机(申万)	-6.56	0.44	8.10
22	801080.SL	电子(申万)	-7.30	-3.15	15.21
23	801040.SL	钢铁(申万)	-7.35	-0.99	0.69
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.45	-5.57	-4.28
25	801120.SL	食品饮料(申万)	-7.50	-0.20	-9.27
26	801210.SL	社会服务(申万)	-7.52	-2.99	-4.26
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-8.65	-3.39	-10.70
28	801980.SL	美容护理(申万)	-9.43	-4.76	-7.76
29	801180.SL	房地产(申万)	-9.67	-3.51	5.26
30	801790.SL	非银金融(申万)	-10.99	-1.02	31.24
31	801740.SL	国防军工(申万)	-11.32	-4.48	7.84

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 22 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，专用设备板块跌幅最小，为 3.15%。其他板块表现如下，通用设备板块下跌 4.83%，自动化设备板块下跌 5.45%，工程机械板块下跌 6.32%，轨交设备 II 板块下跌 7.00%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 5.61%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 0.57%，通用设备板块下跌 1.75%，轨交设备 II 板块下跌 2.66%，工程机械板块下跌 2.71%。

从年初至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 19.95%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 19.47%，自动化设备板块上涨 3.57%，专用设备板块上涨 1.89%，通用设备板块下跌 5.30%。

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 11 月 22 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	801074.SL	专用设备	-3.15	0.57	1.89
2	801072.SL	通用设备	-4.83	-1.75	-5.30
3	801078.SL	自动化设备	-5.45	5.61	3.57
4	801077.SL	工程机械	-6.32	-2.71	19.47
5	801076.SL	轨交设备 II	-7.00	-2.66	19.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，三友科技、东方精工、驰诚股份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 130.97%、85.83%、78.86%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，三友科技、港迪技术、拓斯达表现最突出，涨幅分别为 180.34%、178.81%、

130.06%。从年初至今表现上看，汇成真空、宗申动力、瑞迪智驱排名前三，涨幅分别为475.73%、321.94%、305.48%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			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
834475.BJ	三友科技	130.97	834475.BJ	三友科技	180.34	301392.SZ	汇成真空	475.73
002611.SZ	东方精工	85.83	301633.SZ	港迪技术	178.81	001696.SZ	宗申动力	321.94
834407.BJ	驰诚股份	78.86	300607.SZ	拓斯达	130.06	301596.SZ	瑞迪智驱	305.48
300607.SZ	拓斯达	64.38	833284.BJ	灵鸽科技	115.38	920002.BJ	万达轴承	258.97
833284.BJ	灵鸽科技	53.22	834407.BJ	驰诚股份	99.18	300757.SZ	罗博特科	237.32
832651.BJ	天罡股份	46.89	002611.SZ	东方精工	93.18	688090.SH	瑞松科技	185.70
002175.SZ	东方智造	40.89	832651.BJ	天罡股份	74.85	002611.SZ	东方精工	185.48
871245.BJ	威博液压	40.09	836961.BJ	西磁科技	73.53	834475.BJ	三友科技	184.41
688165.SH	埃夫特	38.52	832662.BJ	方盛股份	62.07	301633.SZ	港迪技术	178.81
603015.SH	弘讯科技	37.41	871245.BJ	威博液压	60.77	872931.BJ	无锡鼎邦	162.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，磁谷科技、港迪技术、三超新材表现较弱，跌幅分别为 21.35%、20.41%、19.41%。从本月至今表现上看，华东重机、宝塔实业、泰禾智能跌幅较大，分别下跌 35.05%、32.55%、32.34%。从年初至今表现上看，深科达、天宜上佳、新益昌跌幅较大，跌幅分别为 61.70%、60.77%、52.55%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
688448.SH	磁谷科技	-21.35	002685.SZ	华东重机	-35.05	688328.SH	深科达	-61.70
301633.SZ	港迪技术	-20.41	000595.SZ	宝塔实业	-32.55	688033.SH	天宜上佳	-60.77
300554.SZ	三超新材	-19.41	603656.SH	泰禾智能	-32.34	688383.SH	新益昌	-52.55
300293.SZ	蓝英装备	-19.40	002514.SZ	宝馨科技	-31.41	688071.SH	华依科技	-52.21
688622.SH	禾信仪器	-19.22	600520.SH	文一科技	-29.46	688577.SH	浙海德曼	-49.22
300161.SZ	华中数控	-18.83	002272.SZ	川润股份	-28.13	605186.SH	健麾信息	-47.33
002685.SZ	华东重机	-18.76	600172.SH	黄河旋风	-26.30	688377.SH	迪威尔	-46.86
873693.BJ	阿为特	-18.62	002248.SZ	华东数控	-24.19	688333.SH	铂力特	-46.77
831961.BJ	创远信科	-18.24	002529.SZ	海源复材	-20.75	688025.SH	杰普特	-44.87
300430.SZ	诚益通	-18.07	300417.SZ	南华仪器	-20.14	688686.SH	奥普特	-44.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

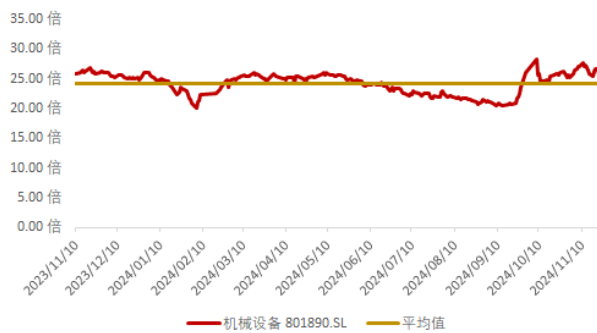
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2024 年 11 月 22 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)	25.66	24.19	28.21	20.03	6.11%	-9.04%	28.16%
801072.SL	通用设备	30.13	27.81	33.85	20.91	8.35%	-10.97%	44.10%
801074.SL	专用设备	24.21	22.51	25.71	18.56	7.51%	-5.85%	30.45%
801076.SL	轨交设备II	19.62	17.98	22.39	14.35	9.10%	-12.39%	36.67%
801077.SL	工程机械	19.60	20.25	23.44	17.65	-3.23%	-16.40%	11.04%
801078.SL	自动化设备	40.06	35.45	44.56	27.27	12.98%	-10.10%	46.90%

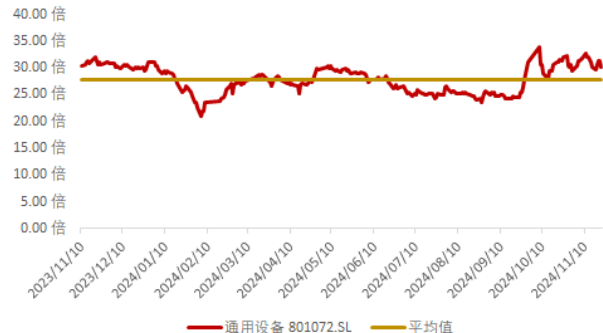
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）



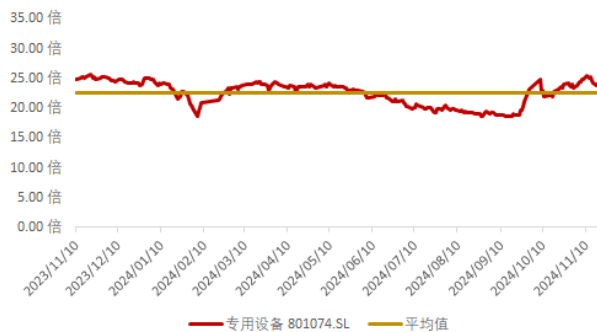
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）



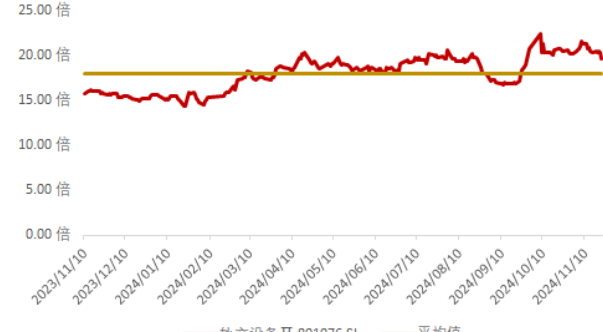
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）



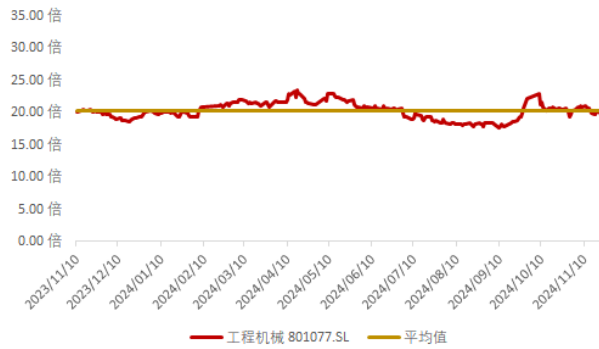
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 22 日）



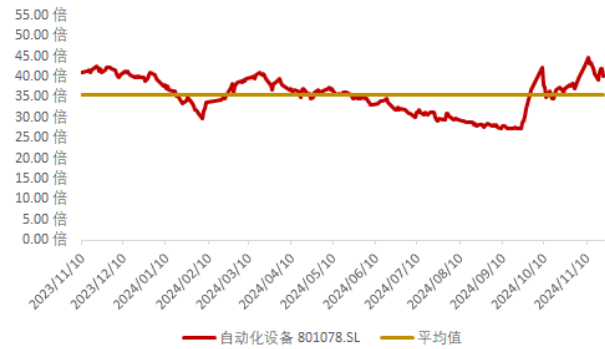
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 11 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

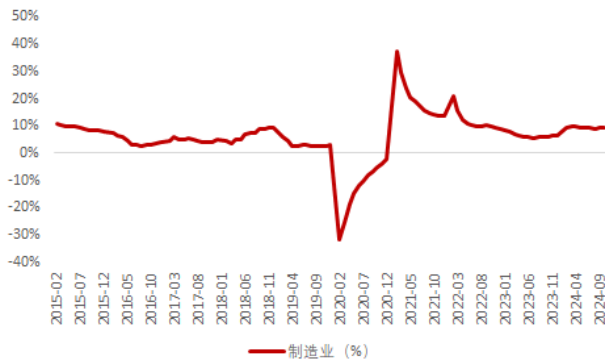
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 11 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

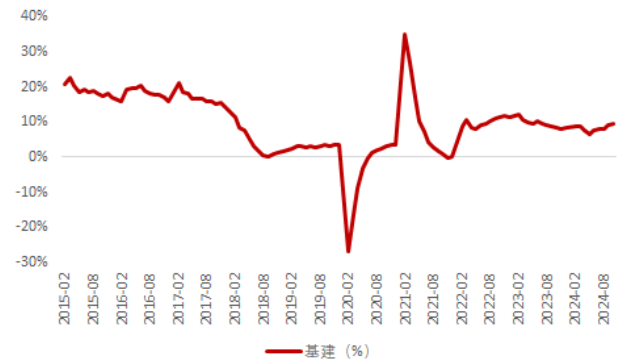
三、数据更新

图 8: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



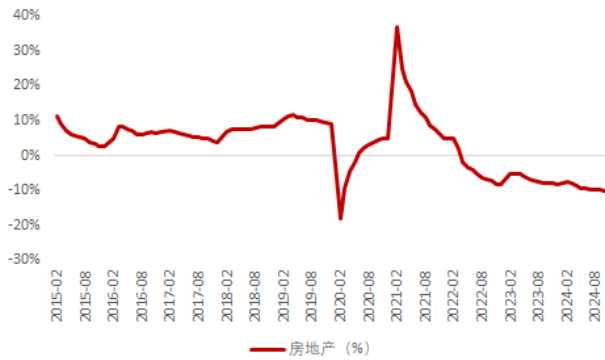
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 基建固定资产投资累计同比 (%)



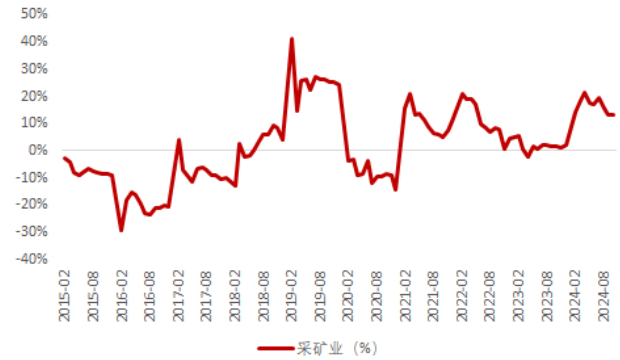
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 房地产固定资产投资累计同比 (%)



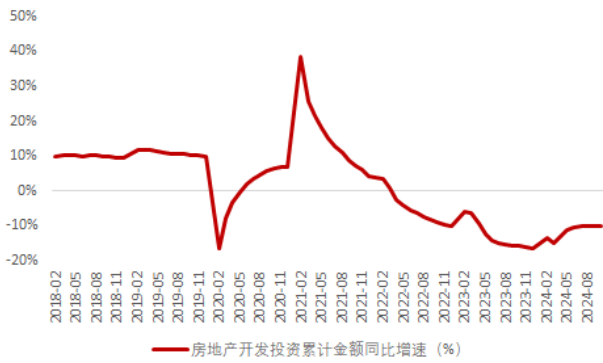
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



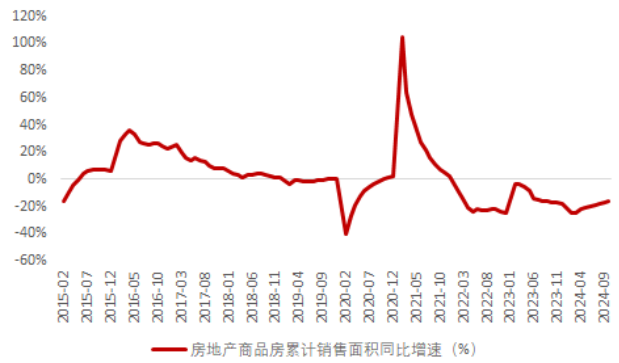
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 房地产开发投资累计金额同比增速 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 房地产商品房累计销售面积同比增速 (%)



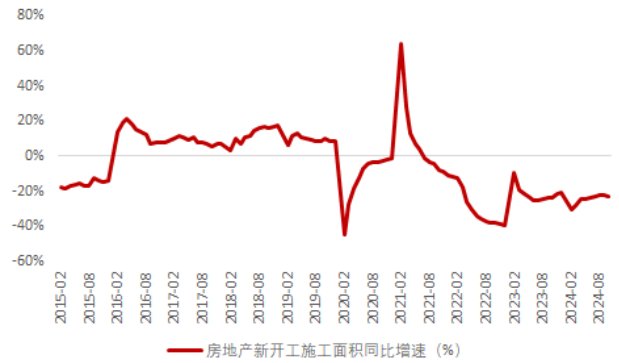
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)



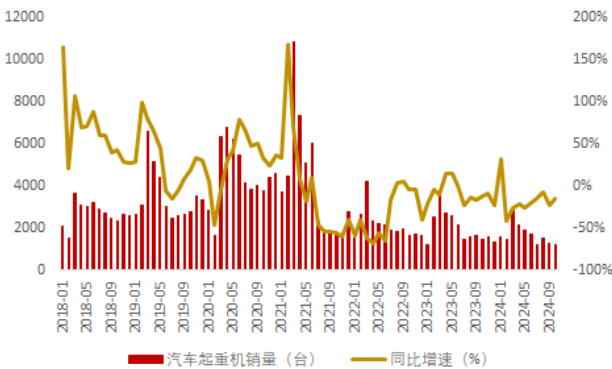
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



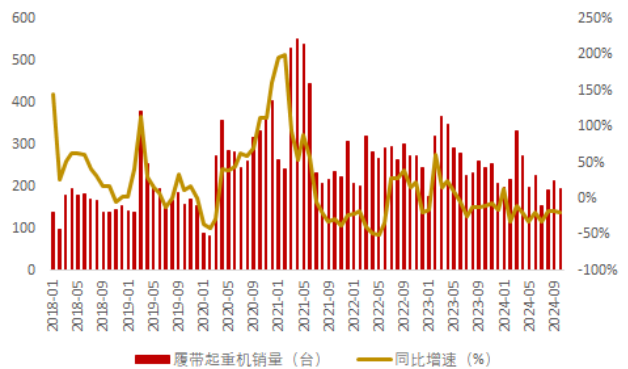
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



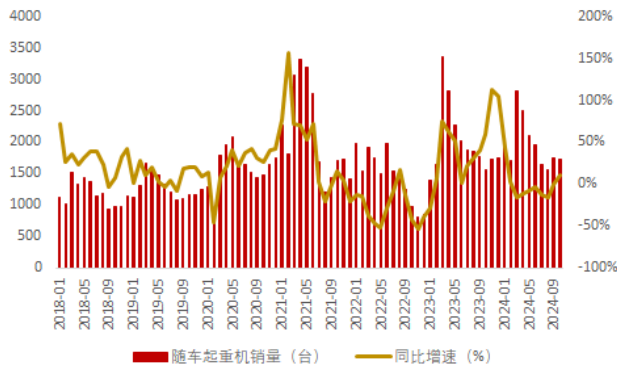
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 履带起重机销量及增速 (台, %)



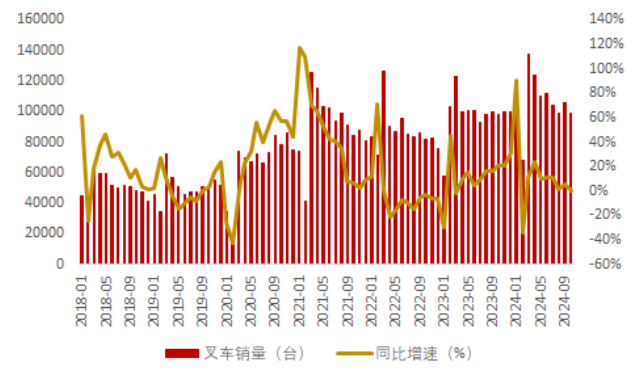
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 随车起重机销量及增速 (台, %)



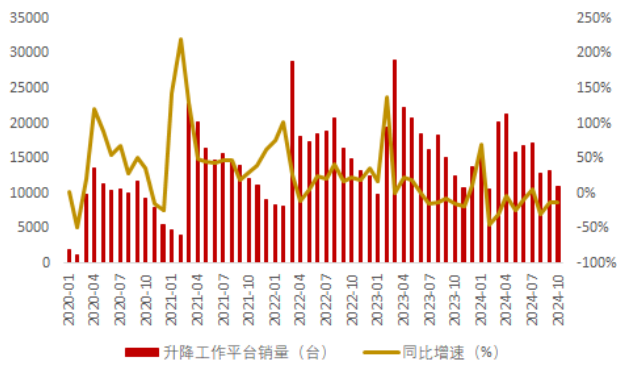
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 叉车销量及增速 (台, %)



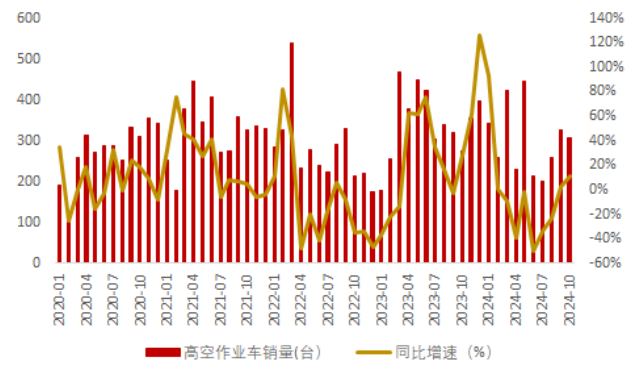
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



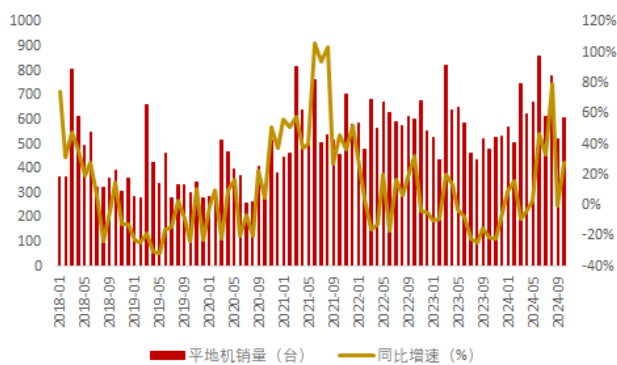
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 高空作业车销量及增速 (台, %)



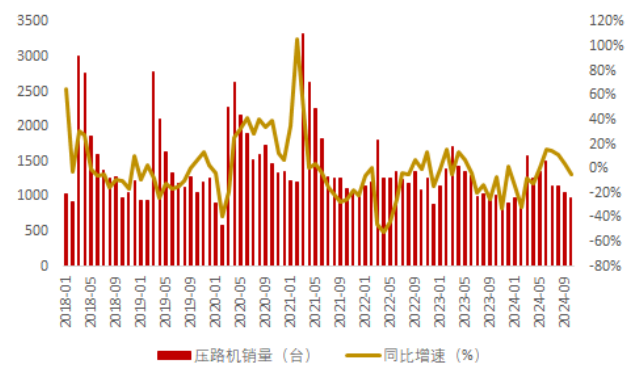
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 平地机销量及增速 (台, %)



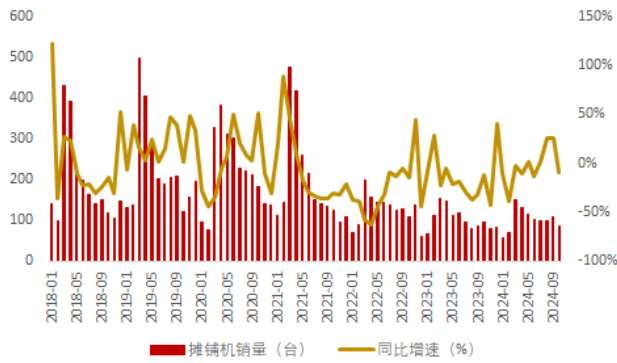
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 压路机销量及增速 (台, %)



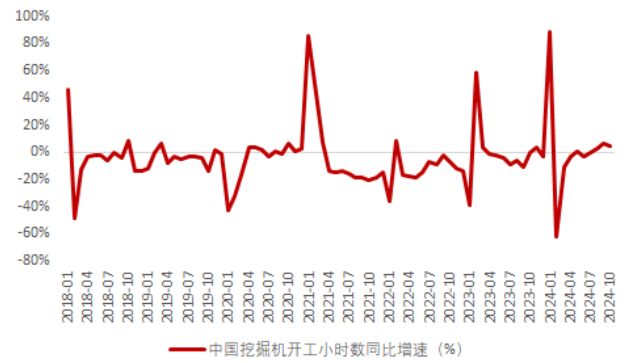
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 摊铺机销量及增速 (台, %)



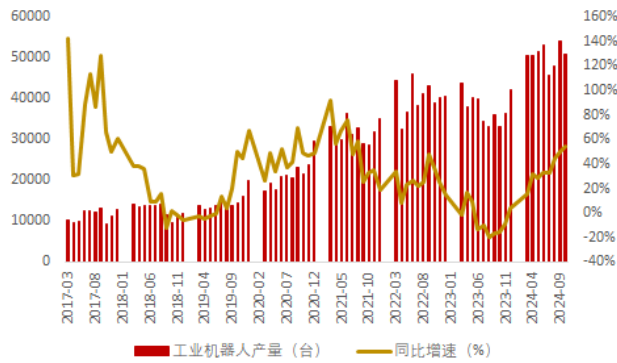
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 挖掘机开工小时数同比增速 (%)



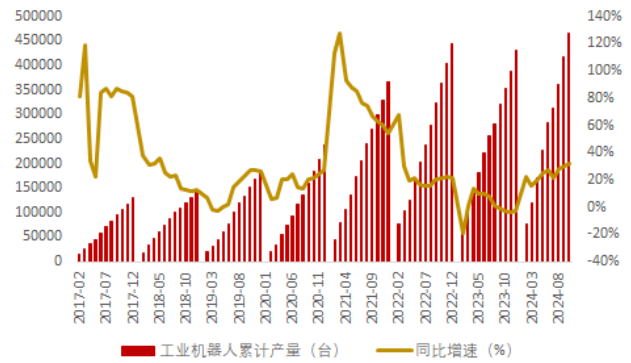
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 工业机器人产量及增速 (台, %)



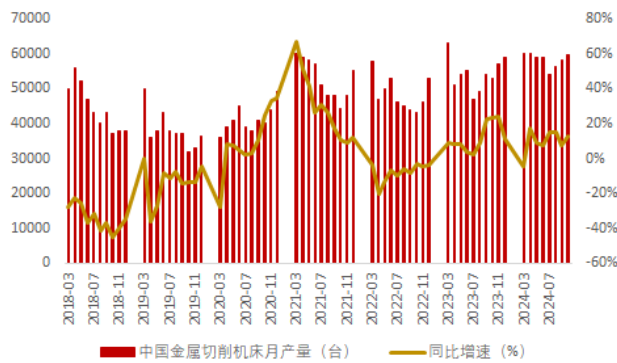
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



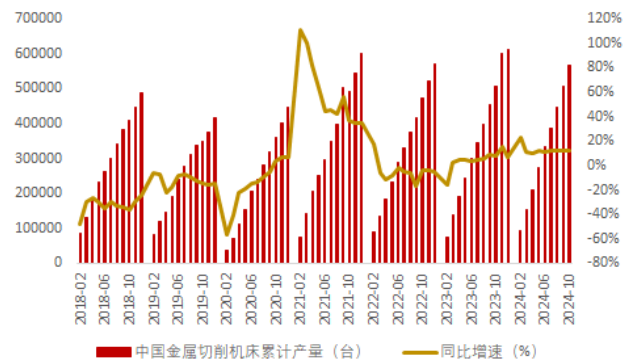
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 28: 中国金属切削机床月产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 29: 中国金属切削机床累计产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 30: 中国金属成形机床月产量及增速 (台, %)

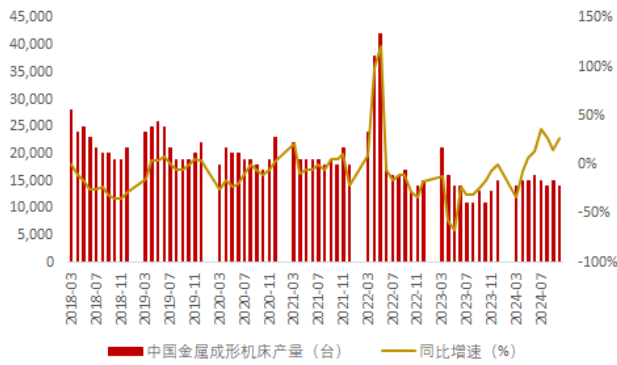
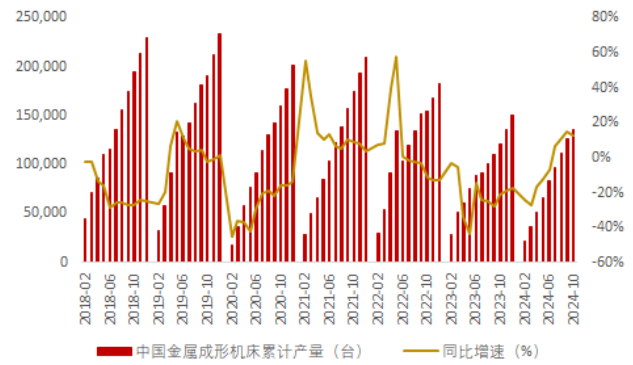


图 31: 中国金属成形机床累计产量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 工信部在求是网发表《进一步全面深化工业和信息化领域改革 为推进新型工业化注入强大动力》。其中提出，加强统筹谋划、分业施策，实施先进制造业集群专项行动，推动产业结构优化升级。改造升级传统产业，进一步优化政策工具箱，强化制度约束和标准引领，加强数智技术、绿色技术推广应用，促进重点行业设备更新、工艺升级、数字赋能、管理创新。巩固提升优势产业，围绕轨道交通装备、智能网联新能源汽车、光伏、锂电池、船舶、5G 等领域，健全提升领先地位的体制机制，提升全产业链竞争力。发展壮大新兴产业，推动完善发展政策和治理体系，探索建立包容审慎的适应性监管体系，发展新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业，打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。前瞻布局未来产业，大力发展人形机器人、脑机接口、6G、原子级制造、清洁氢、新型储能等新领域新赛道，建立未来产业投入增长机制，完善孵化与加速政策体系，落地一批重大应用和产业化项目。推动深化国防科技工业体制改革，优化国防科技工业布局。（来源：财联社）
2. 根据国家信息中心数据，2024 年 10 月全国工程机械开工率环比提升 1.60pct，31 个省（自治区、直辖市）中有 28 个开工率实现环比增长，工程项目施工强度稳步回升。（来源：财联社）
3. 特斯拉 CEO 在 X 平台表示，目前最困难的地方是改进擎天柱的设计，并配备复杂的供应链，便于大规模生产。（来源：财联社）
4. 韩国蔚山国立科学研究院研究人员开发出一种创新性的磁性复合人造肌肉。与传统人造肌肉相比，新材料能够承受超过自身重量 1000 倍的应力，有望为机器人、可穿戴设备等带来更强大的机械臂。（来源：财联社）
5. 华为（深圳）全球具身智能产业创新中心企业合作备忘录签署，乐聚机器人、兆威机电、深圳市大族机器人、墨影科技、拓斯达、自变量机器人、华龙讯达、深圳华成工业控制、中坚科技、埃夫特、北京创新乐知信息技术、数字华夏深圳科技、北

京中软国际教育、浙江强脑科技、佛山奥卡机器人、禾川人形机器人共 16 家企业参与签约。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2024 年 11 月 11 日，山推股份公告，在深入实施国有企业改革深化提升行动，推动国有企业高质量发展，鼓励上市公司通过并购重组加强产业整合的背景下，为完善公司在工程机械领域的产业布局，拓展挖掘机业务板块，发挥协同作用，打造新的经济增长点，增强公司综合竞争力，进一步扩大行业影响力，同时减少关联交易，增强公司独立性，公司拟支付现金购买山重工程持有的山重建机 100% 股权，交易价格为 184,113.27 万元。本次交易完成后，山重建机将成为本公司的全资子公司。
2. 2024 年 11 月 12 日，百达精工公告，公司于 2024 年 11 月 12 日收到阮吉林先生出具的《关于股份减持计划告知函》，持股 5% 以上股东阮吉林先生持有公司股份 17,033,700 股，占公司总股本的 8.42%，拟通过集中竞价减持公司股份 2,000,000 股，占公司总股本的 0.99%；拟通过大宗交易减持公司股份 4,000,000 股，占公司总股本的 1.98%。
3. 2024 年 11 月 14 日，海能技术公告，公司近日收到国家知识产权局核发的一项《发明专利证书》，具体情况如下：专利号：ZL202311166893.2；专利名称：全自动全流程凯氏法测定系统及方法。
4. 2024 年 11 月 18 日，今创集团公告，公司于近日收到中国轨道《关于股份减持计划的告知函》，持股 5% 以上非第一大股东中国轨道持有公司股份 159,673,721 股，占公司总股本的 20.37%，拟通过集中竞价交易方式、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 23,511,562 股，即不超过公司股份总数的 3%。
5. 2024 年 11 月 20 日，三德科技公告，公司于近日收到持股 5% 以上股东、董事陈开和先生出具的《股份减持计划告知函》，持股 5% 以上股东陈开和先生持有公司股份 10,314,600 股，占公司总股本的 5.14%，以集中竞价方式减持本公司股份，减持数量不超过 744,600 股，即不超过公司总股本的 0.37%。

六、本周观点

机器人：人形机器人方面，短期来看，预计特斯拉擎天柱更新及供应链定点将近期完成，有望拉动产业链相对完善、竞争力较强的中国产业链内企业业绩提升。中长期来看，随着海内外企业不断推出机器人成果，有望加快人形机器人产业化进程。**工业机器人方面**，2024 年前三季度，新能源领域需求增速降幅加剧，出货量有所承压。短期来看，受益于政策及部分下游领域周期性复苏，2024 年工业机器人销量有望维持小幅增长。中长期来看，随着国内经济企稳，下游行业需求全面复苏和自动化生产转型全面覆盖，叠加新质生产力和更新替换政策持续发力，预计未来国内需求将呈结构性回暖。同时内资企业核心竞争力增强、产品创新和灵活适配新应用场景等因素将助推海外市场拓展，市场份额将逐渐提升。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：经历周期调整，挖掘机内销同比增速今年3月回正，至今月销量同比增速维持正增长。随着国家及各地方政府政策持续发力，资金传导至项目端，大型项目开工率将逐渐提升，有望拉动国内需求并迎来产品结构性优化。出口方面，由于高基数等因素趋缓，出口销量增速逐渐修复。伴随主机厂商核心竞争力进一步加强，坚定执行国际化战略，预计海外市场份额占比将持续提升。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市占率均名列前茅，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供交付策略有效助力公司业务增长。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。
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，确定性较高。挖掘机内销回暖，将拉动公司业绩增长。
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）国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （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）人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- （4）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- （5）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。本报告清晰准确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