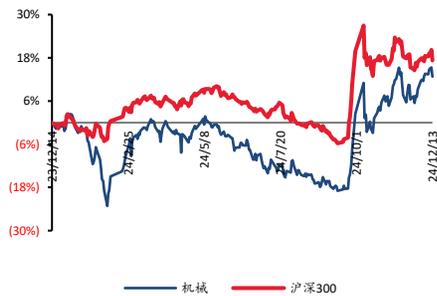


机械

中央经济工作会议召开，利好机床、机器人、工程机械板块

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<人形机器人利好催化频出，产业进展不断加速>>--2024-12-09

<<宝马展大放异彩，国产厂商国际化征程加速>>--2024-12-02

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期(12月09日-12月13日)，沪深300下跌1.0%，机械板块下跌0.7%，在所有一级行业中排名20。细分行业看，纺织服装机械涨幅最大，上涨3.2%；锂电设备跌幅最大，下跌5.0%。

本周观点

中央经济工作会议召开，利好机床、机器人、工程机械板块。

12月11日至12日，中央经济工作会议举行，会议明确明年九大重点任务，其中第二条提到要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系，加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，开展“人工智能+”行动，培育未来产业。进口替代、自主可控浪潮将加速前行，利好机床、工业机器人、人形机器人等产业。会议第五条提到要有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线，持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力，同时会议提到要实施更加积极的财政政策，增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施，增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。将利好基础设施建设、房地产开发等工程机械下游应用领域。

投资建议：本次中央经济工作会议利好以下机械板块：1) 机床：建议关注海天精工、纽威数控、国盛智科、科德数控、浙海德曼等；2) 工业机器人：建议关注埃斯顿等；3) 人形机器人：建议关注鸣志电器、步科股份、绿的谐波、双环传动、贝斯特、三花智控等；4) 工程机械：建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	9
(一) 经营活动相关	9
(二) 资本运作相关	10
四、 板块行情回顾	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	11
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	11

一、行业观点及投资建议

周核心观点：

中央经济工作会议召开，利好机床、机器人、工程机械板块。

12月11日至12日，中央经济工作会议举行，会议明确明年九大重点任务，其中第二条提到要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系，加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，开展“人工智能+”行动，培育未来产业。进口替代、自主可控浪潮将加速前行，利好机床、工业机器人、人形机器人等产业。会议第五条提到要有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线，持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力，同时会议提到要实施更加积极的财政政策，增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施，增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。将利好基础设施建设、房地产开发等工程机械下游应用领域。

投资建议：

本次中央经济工作会议利好以下机械板块：1) 机床：建议关注海天精工、纽威数控、国盛智科、科德数控、浙海德曼等；2) 工业机器人：建议关注埃斯顿等；3) 人形机器人：建议关注鸣志电器、步科股份、绿的谐波、双环传动、贝斯特、三花智控等；4) 工程机械：建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。

二、行业重点新闻

【工程机械】大马基建添助力，中联重科挖掘机走红马来西亚

近日，在马来西亚东马砂拉越州，当地农田灌溉和排水系统重点项目正式启动，砂拉越州总理亲自驾驶中联重科挖掘机进行了破土仪式，获得当地权威媒体广泛报道。随着马来西亚基础设施建设提速，越来越多中联重科设备正投入使用，将为当地现代化发展贡献新动能。据了解，为推动当地农业和食品工业全面发展，东马砂拉越州政府规划实施了这一重点项目，预计完工后将显著提升当地农业种植的现代化水平，带来稻米产量的大幅提升。中联重科作为该项目的重要合作伙伴，将提供10余台ZE135E-10型挖掘机助力项目建设。“作为热销经典产品，ZE135E-10挖掘机适用于道路施工、市政施工、农田水利等项目，该机型配备了专业定制化的液压系统和大扭矩回轉马达，操作灵敏，施工效率更高，机身结构件的关键部位经过加强，有效提升了耐用性和可靠

性，完全满足当地田间地块的作业要求。”中联重科土方机械海外相关负责人介绍。随着中联重科在马来西亚的业务布局日益深化，公司在当地重点区域设立的多个网点，不仅为产品本土化提供了有力支持，实现了对本地市场的全面覆盖，还成功拓展至东南亚周边国家，有效增强了品牌的区域影响力和市场竞争力。凭借过硬的产品质量和优质的服务体验，中联重科各系列产品在马来西亚市场的认可度正快速提升。目前，中联重科挖掘机在当地的市场份额稳步增长，新兴板块产品表现亮眼的同时，工程起重机等传统优势产品的市占率也稳居前列。

【工程机械】首次出海！徐工 XE5600 矿用挖掘机成功交付

徐工大型露天矿山机械市场再传佳讯，超大吨级矿用挖掘机 XE5600 顺利交付世界知名矿业公司，这是徐工 500 吨级矿用挖掘机首次走出国门、走向世界级高端矿企，是徐工在全球高端矿山市场又一重大突破。此次交付的 XE5600 矿用挖掘机是徐工自主研发、填补 400 至 700 吨级产品型谱空白的高端之作，配备两台 1520 马力发动机驱动，动力十分强悍，可搭配徐工 230-300 吨级矿车成套使用施工。XE5600 同样是一款智能化的机型，采用双动力智能控制系统，动力与液压系统实现最佳配合，作业效率大幅提升，并配置两块 12 寸超大触控显示屏及视频显示器、搭配多媒体控制面板，让操作人员可进行多项人性化控制设置。此外，XE5600 还可选配徐工定制 5G 扩展套件，实现远程驾驶。

【工程机械】柳工 8128H 大型装载机首次引进西非

近日，柳工 8128H 大型装载机首次引进西非市场，为当地某大型中资客户锰矿开采在及相关作业中注入动力。近日，柳工 8128H 大型装载机首次引进西非市场，为当地某大型中资客户锰矿开采在及相关作业中注入动力。此次柳工 12t 装载机成功进入西非，标志着柳工大型设备在非洲矿业市场迎来进一步拓展。未来，柳工将持续为非洲矿业客户提供高品质的工程机械产品和优质服务，共同推动全球矿业发展。

【机器人】杭州征求意见：打造涵盖人形机器人、低空经济等新质生产力的特色消费场景

IT 之家 12 月 11 日消息，杭州市商务局就《杭州市打造“赛会之城·不夜杭州”三年行动计划（2025-2027 年）（征求意见稿）》（IT 之家下文简称“征求意见稿”）公开征求意见。征求意见稿提出，提升商业综合体发展能级。鼓励各类商业综合体加强运营管理，优化品牌和业态调整，创新消费模式，建立健全消费者权益保障体系，提升消费者体验感、参与感，鼓励商业综合体开展

各类促消费活动。杭州鼓励各类商业综合体融合杭州产业优势，打造涵盖人形机器人、低空经济等新质生产力的特色消费场景。此外，杭州还将着力打造“社交+”消费新场景新业态新模式，激发消费新活力。优化市场消费新供给鼓励市属国企积极参与商业综合体转型升级，带头做好提升综合体品质的工作。

【机器人】科大讯飞等成立机器人科技公司

天眼查 App 显示，近日，安徽聆动通用机器人科技有限公司成立，法定代表人为胡国平，注册资本 3000 万元人民币，经营范围含工业机器人制造、工业机器人销售、智能机器人的研发、电气设备销售、计算机软硬件及辅助设备零售、信息系统集成服务、智能机器人销售、机械设备租赁等。股东信息显示，该公司由科大讯飞（002230）旗下安徽讯飞云创科技有限公司以及安徽言知科技有限公司、安徽聆机万物科技合伙企业（有限合伙）共同持股。

【机器人】豪森智能：已同步开始在人形机器人应用与装备领域进行技术储备

豪森智能 12 月 10 日在互动平台表示，目前已同步开始在人形机器人应用与装备领域进行技术储备，可提供人形机器人、AMR 机器人应用集成解决方案，并同步布局人形机器人生产线、测试台。连日来，位于豪森润博智能装备常州有限公司打造的人形机器人智能制造创新中心，技术人员正在进行人形机器人的训练测试，训练内容包括物料搬运、分拣，生产装配、焊接等，通过不同应用场景下的数据采集与分析，为人形机器人搭建标准化实验平台及应用开发生态平台。“该训练测试区分为机器人应用开发区、机器人中试测试区、机器人算法实训区等区域，测试数据会第一时间采集分析。”公司相关负责人介绍。为就近服务长三角市场及客户，豪森智能于 2022 年落子武进国家高新区，出资设立豪森润博智能装备常州有限公司，总投资 30 亿元的豪森新能源汽车核心零部件智能装备项目落户园区，重点布局新能源赛道。一期项目投资 10.2 亿元，总占地 113 亩，建筑面积 10 万平方米，主要生产动力锂电池、驱动电机智能装备产线。作为一家深耕汽车行业智能生产线领域的企业，豪森智能敏锐洞察到汽车制造领域对高度柔性化、智能化生产线的需求，人形机器人和自主移动机器人作为新一代智能制造设备，将扮演重要角色。激发创新潜能，推动产业升级。近日，豪森智能发布《关于对外投资设立全资子公司暨开展新业务的公告》，公司将实施汽车智能制造装备的人形机器人研发与应用项目，并已在武进国家高新区建立人形机器人智能制造创新中心，重点发展人形机器人集成和自主移动机器人的软硬件产品在公司主营业务智能产线领域应用的研发、设计与销售业务。

【锂电设备】百度及时止损，极越汽车突然崩盘

又一批新能源车企倒在年底。先有哪吒汽车 CEO 离职、陷入破产边缘；后有极越汽车突然崩盘，数千名员工被停薪及裁撤，企业处于停摆状态。12月12日上午，极越 CEO 夏一平被围堵讨薪的视频曝光。视频中，员工向极越管理层喊话“把你的存款拿出来给我们交社保啊”，夏一平则在极力安抚，表示“正在极力解决”。极越汽车的崩塌并不是偶然的。众所周知，新能源造车新势力的模式即“融资-造车-开店-卖车-再融资”直至盈利，整个过程十分烧钱。要想将这个模式持续下去，要么有源源不断的资金注入，要么销量一骑绝尘持续“造血”，遗憾的是极越两个都没有。目前，极越仅发布了极越 01、极越 07 两款车型，其中极越 01 车型 2024 年前 11 个月交付量为 1.4 万辆，月均仅 1300 辆。今年 11 月，极越 01 宣布降价 3 万元，但并未引起销售热潮，12 月至今销量为 774 辆。与此同时，极越还在不断增加店面，门店数量达 140 家。如果 CEO 夏一平的谜之操作属实，那么极越的财务状况可想而知。更加残酷的现实是：截至 2023 年，全球新能源车企中，仅有特斯拉、比亚迪及理想汽车三家新能源车企实现整体盈利，而理想是中国造车新势力中的唯一。

【半导体设备】又一半导体设备公司上市，首日开盘涨 652%

12月12日，先锋精科在上交所上市，发行价为 11.29 元/股。上市首日先锋精科开盘价达到 85 元/股，较发行价大涨 652%，市值一度达到 173 亿元。根据招股书，先锋精科本次公开发行募集资金总额为 57,121.76 万元，扣除发行费用后的募集资金净额为 51,222.43 万元，用于靖江精密装配零部件制造基地扩容升级项目、无锡先研设备模组生产与装配基地项目、无锡先研精密制造技术研发中心项目、补充流动资金项目。资料显示，是国内半导体刻蚀和薄膜沉积设备细分领域关键零部件的精密制造专家，公司形成了关键工艺部件、工艺部件和结构部件三大类主要产品，重点应用于刻蚀设备和薄膜沉积设备等半导体核心设备中。在刻蚀领域，公司主要提供以反应腔室、内衬为主的系列核心配套件；在薄膜沉积领域，公司主要提供加热器、匀气盘等核心零部件及配套产品。营收方面，先锋精科 2024 年 1-9 月营业总收入为 8.69 亿元，同比增长 133.12%，净利润为 1.75 亿，同比增长 249.03%，业绩实现快速增长。

【半导体设备】首次破万亿！中国集成电路出口增长 22.3%

12月10日，海关总署发布了 2024 年前 11 个月中国货物贸易进出口数据。前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 39.79 万亿元人民币（下同），同比增长 4.9%。其中，货物贸易出口 23.04 万亿元，增长 6.7%；货物贸易进口 16.75 万亿元，增长 2.4%。具体来看，出口机电产品 13.7 万亿元，

增长 8.4%，占我国出口总值的 59.5%。其中，自动数据处理设备及其零部件 1.33 万亿元，增长 11.4%；集成电路 1.03 万亿元，增长 20.3%；手机 8744.5 亿元，下降 0.9%；汽车 7629.7 亿元，增长 16.9%。进口方面，进口机电产品 6.35 万亿元，增长 7.5%。其中，集成电路 5014.7 亿个，增加 14.8%，价值 2.48 万亿元，增长 11.9%；汽车 63.7 万辆，减少 11.3%，价值 2564.3 亿元，下降 14.9%。从我国货物贸易前 11 个月数据可知，这是我国集成电路出口额首次突破万亿元大关，表明中国在全球半导体产业链中的重要地位与持续增强的国际竞争力。业界人士表示，出口方面我国多个产业链领域优势明显。从国际市场看，全球终端市场需求有所增加，特别是智能手机和个人电脑的需求逐渐回升，同时各国在生成式人工智能、智能汽车等产业的布局加快，都对我国集成电路的出口产生了拉动作用。另外，近年来我国集成电路设备、材料、芯片制造等行业迅速发展，具体来看随着中国大陆晶圆制造产能的快速增长，以及技术的不断进步和国际形势的变化，国产半导体设备行业正迎来前所未有的发展机遇。

【光伏设备】加税至 50%！美国再对华光伏收重税

当地时间 12 月 11 日，美国贸易代表办公室发布声明称，美国将根据“301 条款”提高对自中国进口的太阳能晶片、多晶硅和部分钨产品的进口关税。其中，太阳能硅片和多晶硅的税率将提高至 50%，部分钨产品的税率将提高至 25%。关税上调措施将于 2025 年 1 月 1 日生效。事实上，早在 2018 年，美国对中国近 2000 亿美元进口产品征收 10% 关税，包括光伏组件、逆变器、接线盒和背板等全产业链设备。自此，中国光伏产品出口至美国需额外缴纳反倾销税、反补贴税，以及依据 201 条款和 301 条款所征收的关税。2019 年 5 月，美国政府再次将 301 关税上调至 25%。2022 年后，美国政府再次对华关税进行审查，2024 年 5 月发布 301 关税审查结果，将太阳能电池（无论是否组装成组件）关税从 25% 提升至 50%，并于今年 9 月 27 日正式实施。现如今，美国新增了对中国出口的多晶硅与单晶硅片征收 50% 的 301 关税，该政策预计自明年元旦起实施。不过，美国贸易代表办公室于 2024 年 9 月 12 日公布了光伏设备豁免 301 清单，豁免期为 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日。在总共 19 项豁免申请中，14 项获得批准，而 5 项针对光伏组件制造设备的申请被拒绝。豁免清单旨在促进美国本土光伏生产能力，减少对中国设备的依赖，主要涉及拉晶、硅片及电池制造阶段。此外，美国商务部于 2024 年 11 月 29 日初步裁定对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池实施反倾销税，税率范围在 0 至 271.28% 之间，平均税率为 83%。针对此前美国提升部分对华 301 关税的措施，中国商务部发言人曾表示，世界贸易组织已裁定 301 关税违反其规则，但美国不仅未予纠正，反而加码关税，此举实属错误升级。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【斯莱克】为进一步加强在生产场景智能化建设方面的竞争力，苏州斯莱克精密设备股份有限公司近日与新疆大学经过平等协商，双方就绿色矿山工业制造人工智能研发项目的技术咨询签署了《技术开发合同》，《技术开发合同》的签订，能够增强公司在矿山等生产场景智能化建设方面的竞争力，将公司智能化业务进一步做大做强，可加快“焦煤集团智能化煤矿建设一期(BOT)”项目进程，并有利于继续开拓新疆地区其他矿山智能化业务。符合公司进一步深化智能制造、工业互联网、数据分析系统和应用，加快工业 4.0 时代智能化发展的长期战略规划，拓展公司未来发展空间，增强公司的可持续发展能力。

【上海艾录】公司于 2024 年 12 月 10 日与华能新能源股份有限公司（以下简称“华能新能源”）签订了《战略合作协议》：华能新能源将利用自身运营经验、战略布局及资源整合能力，与公司及公司控股子公司南通艾纳新能源科技有限公司（以下简称“艾纳新能源”）之技术研发、产业导入优势相结合，就艾纳新能源自主研发的“玻纤增强聚氨酯复合材料边框”产品开展业务往来，并通过产品采购、技术交流/迭代、资源共享/整合、光伏项目投资建设等多维度合作以拓宽双方的产品力及品牌影响力，共同推动双方战略合作，最终实现互利共赢。

【交控科技】公司中标项目为北京地铁 10 号线信号系统整体更新改造工程—通信信号集成（通信系统设备、信号（含大屏）系统设备）项目，中标金额为 1,035,880,000.00 元。项目概况：北京地铁 10 号线全长 57.1km，共设车站 45 座。该项目将采用 CBTC 系统。履行期限：合同签订日至项目质保期结束，暂定于 2028 年 12 月开通运营，质保期 2 年（以上信息最终以合同签订为准）。

【江苏北人】公司为标的项目提供新能源汽车白车身智能制造整体解决方案，包括方案的设计、加工制造、安装调试、质保、售后等至项目完结交钥匙服务，并完成项目总成生产线全部智能制造工艺。本项目的实施地位于国内。本次交易对方为行业领先的新能源汽车品牌，是一家具备全域自研自造能力的科技型智能电动汽车企业，业务涵盖智能电动汽车设计、研发制造、智能驾驶、点击电控、电池系统开发以及基于云计算的车联网解决方案等。合同金额为人民币 10,695 万元（含税），约占公司 2023 年度经审计营业收入的 13%。本合同的履行，预计不会对当期业绩产生重大影响。随着项目的执行和验收，预计将对公司后续相关期间经营业绩产生积极影响，具体影响数以相关年度经审计的财务报告为准。

【软控股份】为了更好地服务和开拓海外市场，进一步完善软控股份有限公司（以下简称“公司”）的国际化布局，公司及全资子公司软控（香港）有限公司（以下简称“软控香港”）拟在墨西哥投资建设生产服务基地，项目投资总额不超过 2,000 万美元。公司拟以自有资金向软控香港增资不超过 1,980 万美元，本次增资软控香港款项全部用于建设墨西哥生产基地。

（二）资本运作相关

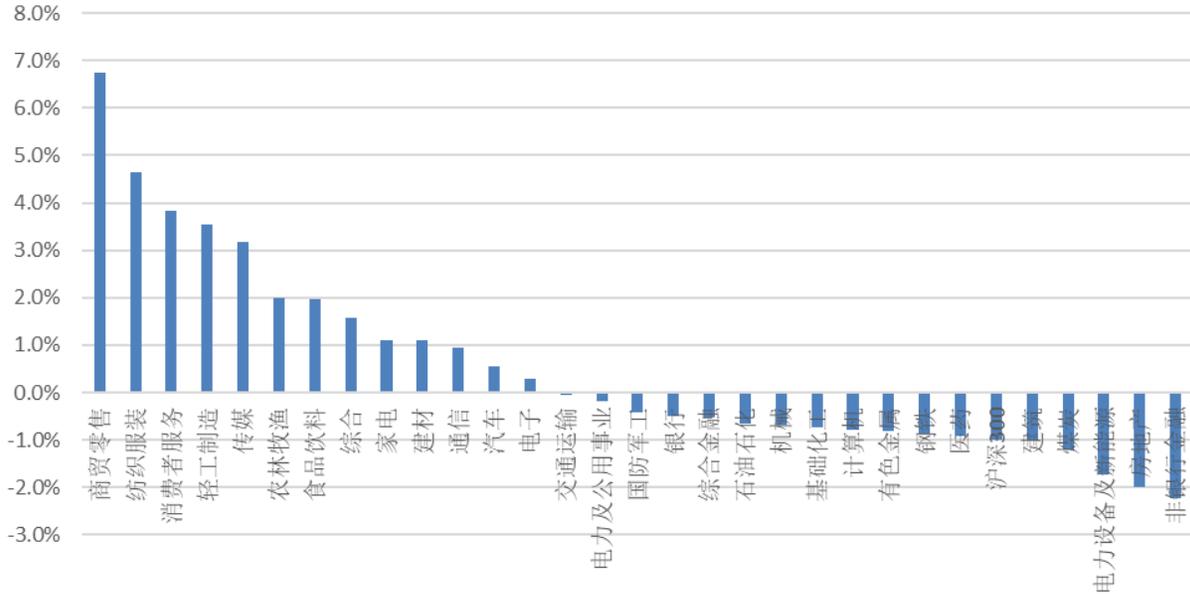
【锐科激光】公司于 2024 年 12 月 11 日召开第四届董事会第二次会议和第四届监事会第三次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，鉴于 1 名激励对象因其他原因而身故，根据《公司首期股权激励计划》（以下简称“本激励计划”、“本次激励计划”）中第十四章“二、激励对象个人情况发生变化的处理”第（六）款第 2 项的相关规定，对上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 19,337 股限制性股票以授予价格加上中国人民银行同期定期存款利息之和进行回购注销；上述激励对象的回购价格为 25.2338 元/股，资金来源为自有资金，本次回购金额合计为 487,945.9906 元人民币加上中国人民银行同期定期存款利息之和。

【三晖电气】公司发布 2024 年股票期权激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 270.0125 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 12,917.03 万股的 2.09%。其中，首次授予股票期权 216.0100 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 12,917.03 万股的 1.67%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 80.00%；预留 54.0025 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 12,917.03 万股的 0.42%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 20.00%。本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 11 人，包括公司公告本激励计划时在公司及子公司任职的核心管理/技术/业务人员，不含三晖电气独立董事、监事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划首次授予股票期权的行权价格为 10.84 元/份。

四、 板块行情回顾

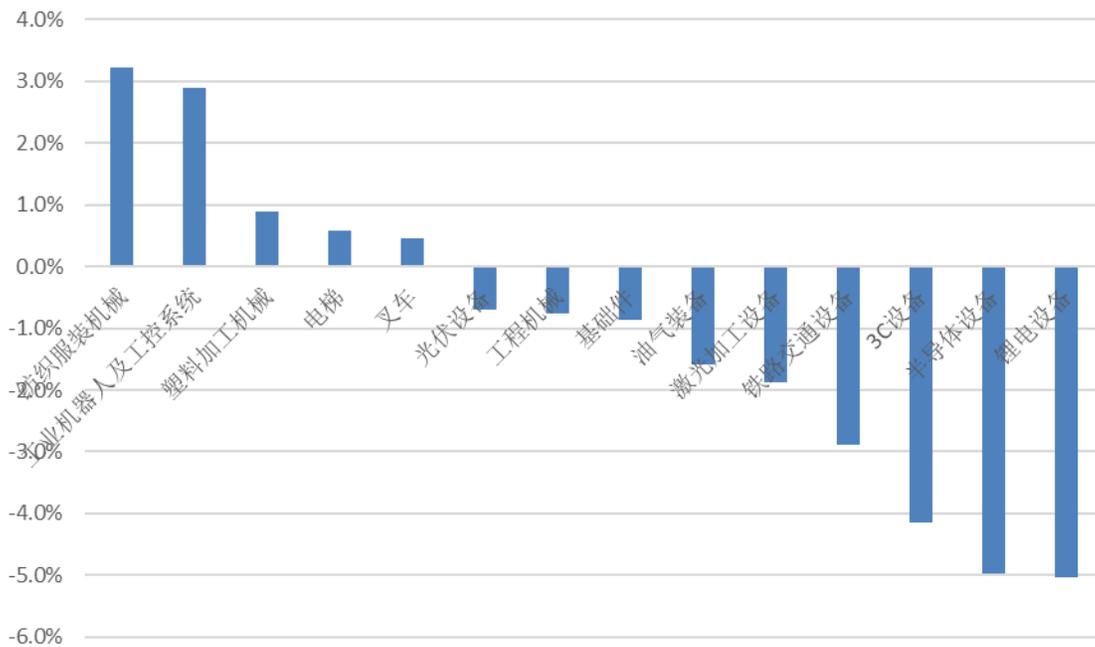
本期（12 月 09 日-12 月 13 日），沪深 300 下跌 1.0%，机械板块下跌 0.7%，在所有一级行业中排名第 20。细分行业看，纺织服装机械涨幅最大，上涨 3.2%；锂电设备跌幅最大，下跌 5.0%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映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出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋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。