



国开证券

CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

## 中央经济工作会议召开，科技创新引领新质生产力发展

--机械设备行业周报(12.9—12.13)

分析师:

2024年12月16日

崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

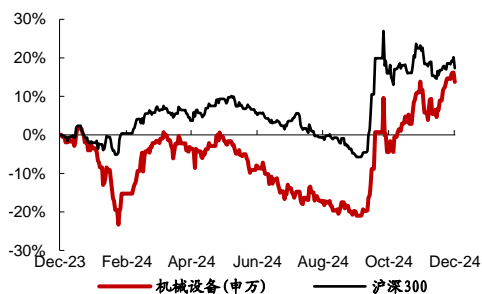
联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

### 正文摘要:

- **科技创新引领，扎实推进高质量发展。**2024年中央经济工作会议部署的2025年九项重点任务中，第二项为以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系，指出要“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。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业。”当前，新一轮科技革命和产业变革与我国加快转变经济发展方式形成历史性交汇，国际产业分工格局正在重塑。为了打造制造业国际竞争新优势，全球范围内掀起了新一轮技术变革浪潮。一方面，部分发达国家持续推进“再工业化”，加强对高端制造业发展的规划和政策引领。另一方面，以美国为首的西方国家将经贸科技打压作为维持其制造业竞争力的重要手段。面对日趋复杂的国际竞争环境，加快培育和发展新质生产力是我国推动高质量发展、实现高水平科技自立自强的迫切需要，也是应对全球竞争、塑造发展新优势的必然要求。
- **我国制造业快速发展，自主可控重要性进一步凸显。**新中国成立以来尤其是改革开放实施后，我国制造业发展驶入快车道，形成了独立完整的现代工业体系，成为全世界唯一拥有联合国产业分类当中全部工业门类的国家，2010年我国制造业增加值规模首次超过美国后连续多年保持世界第一制造大国的位置。由于当前我国仍处于工业化进程中，制造业大而不强的问题依然相对突出。目前我国制造业在全球价值链分工中的地位仍然相对偏低，基础原材料、核心零部件自主化率较低是我国制造业向高质量发展的核心掣肘。新冠疫情、俄乌冲突导致的全球产业链供应链断裂，促使主要国家将安全提升至前所未有的战略高度。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，为了打造自主安全可控的产业链供应链，我国迫切需要集中解决和加快攻关各类“卡脖子”问题。
- **大规模设备更新、传统产业技术升级有利于拉动机械设备需求。**4月30日召开的中央政治局会议指出要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案；强调要因地制宜发展新质生产力，加强国家战略科技力量布局，运用先进技术赋能传统产业转型升级。2024年中央经济工作会议再次强调，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，加力扩围实施“两新”政策。9月下旬以来，多部门密集发布一揽子增量政策，释放了稳增长的强烈信号，有效提振社会预期，机械设备行业需求有望边际改善。一方面，在我国制造业转型升级、科技创新引领新质生产力发展的背景下，核心零部件进口替代有望加速；另一方面，当前我国正处于新旧动能转换的关键时期，产业升级、技术改造将催生大量的设备需求，建议关注机器人、工业母机板块的投资机会。
- **风险提示：**市场竞争加剧导致行业内公司业绩不达预期；中美贸易争端进一步加剧引致的风险；国内外二级市场风险。

### 近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

### 行业评级

强于大市

### 相关报告

## 目录

1、上周市场回顾与投资策略 .....	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态 .....	6
3、重点数据跟踪 .....	7

## 图表目录

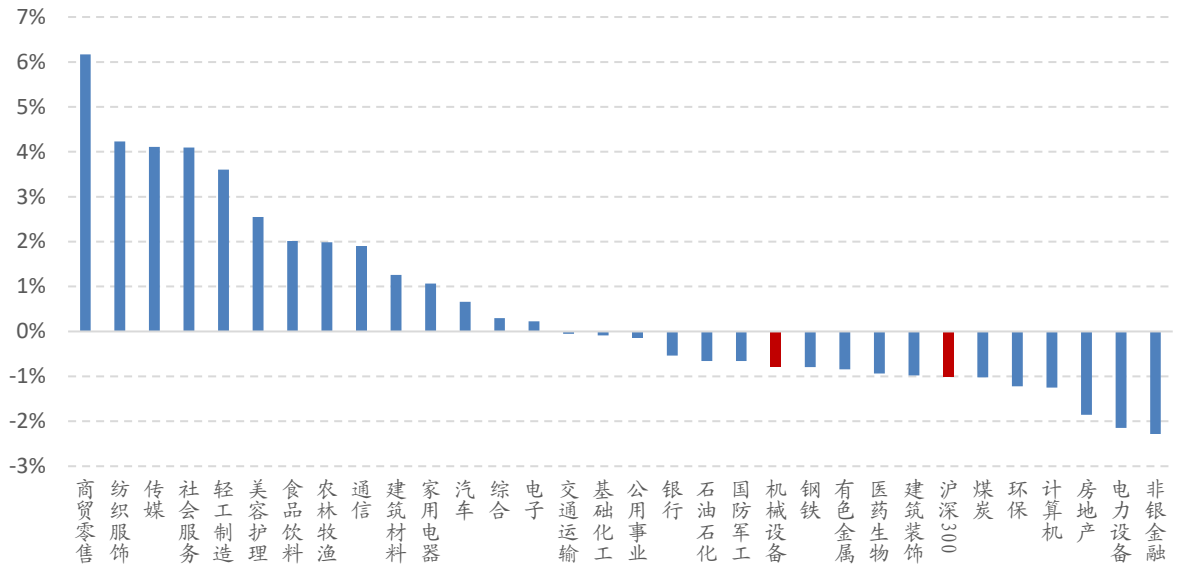
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况 .....	3
图 2：上周 SW 机械设备二级子行业涨跌幅情况 .....	3
图 3：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况 .....	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM) .....	4
图 6：我国 PMI 变化情况 (%) .....	7
图 7：我国三大固定资产投资领域同比变化情况 .....	7
图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨) .....	7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比 .....	7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶) .....	7
图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶) .....	7
图 12：我国挖掘机销售变化情况 (台) .....	8
图 13：我国平地机销售变化情况 (台) .....	8
图 14：我国工业机器人产量累计值变化情况 (套) .....	8
图 15：我国工业机器人产量当月值变化情况 (套) .....	8
表 1：SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位 .....	4
表 2：行业动态概览 .....	6

# 1、上周市场回顾与投资策略

## 1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数下跌0.79%至1617.02点，涨跌幅在申万31个一级行业中排名第21位，跑赢同期沪深300指数0.22个百分点。

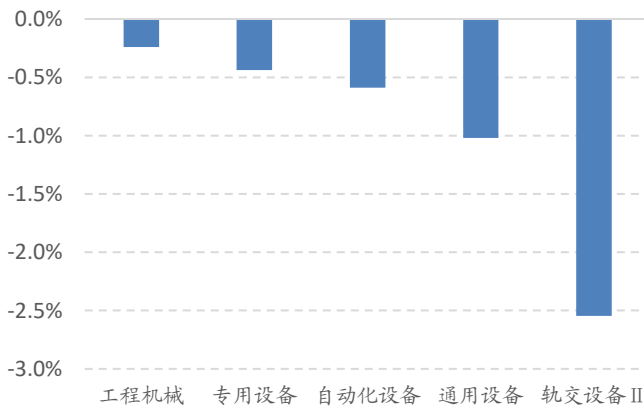
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

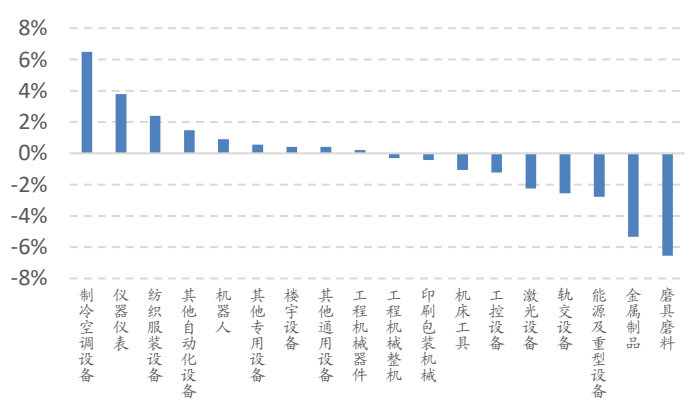
SW机械设备二级子行业指数全部下跌，其中，轨交设备、通用设备、自动化设备指数分别下跌2.55%、1.02%、0.59%，跌幅相对居前。从三级子行业情况来看，制冷空调设备、仪器仪表、纺织服装设备指数分别上涨6.49%、3.80%、2.41%，涨幅相对居前；磨具磨料、金属制品、能源及重型设备指数分别下跌6.54%、5.34%、2.78%，市场表现相对较差。

图 2：上周 SW 机械设备二级子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 3：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

截止到2024年12月13日，SW机械设备板块滚动市盈率为37.66倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为99.12%，高于2010年以来84.03%的中位数水平。自动化设备、通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械板块滚动市盈率分别为55.86、50.91、44.88、22.44、22.01倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况

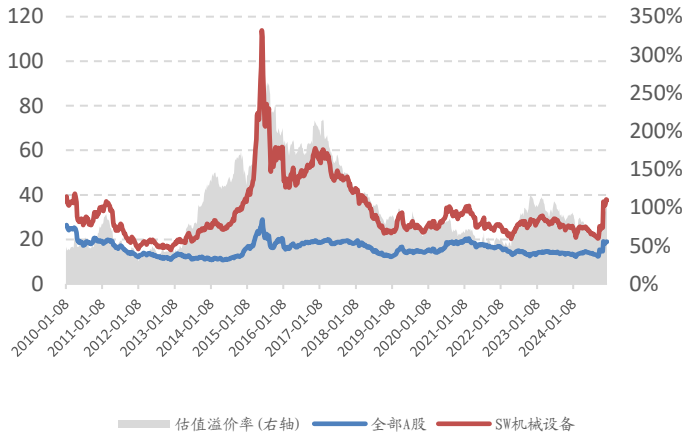
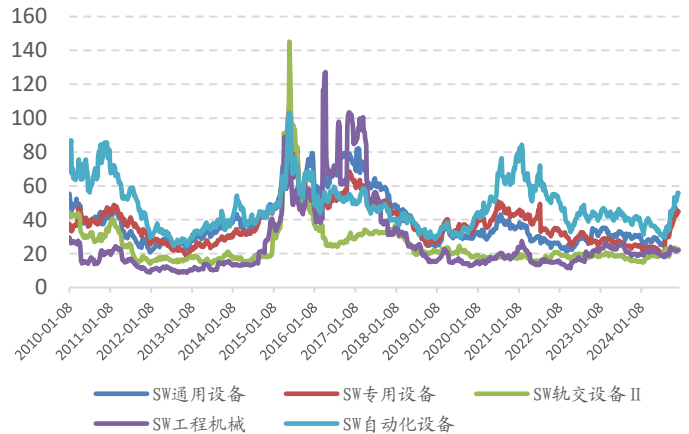


图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

从个股表现来看, 东方智造、爱司凯、五新隧装分别上涨61.04%、36.73%、36.31%, 涨幅相对居前; 利欧股份、大业股份、山东矿机分别下跌27.77%、26.08%、23.58%, 跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备板块个股涨跌幅前十位

涨幅前 10 位		跌幅前 10 位	
东方智造	61.04%	利欧股份	-27.77%
爱司凯	36.73%	大业股份	-26.08%
五新隧装	36.31%	山东矿机	-23.58%
卓郎智能	34.62%	智云股份	-22.93%
威博液压	32.85%	日发精机	-22.86%
三丰智能	30.24%	驰诚股份	-21.00%
华菱精工	28.54%	乐创技术	-16.90%
普莱得	27.88%	金帝股份	-16.59%
上海亚虹	25.13%	天瑞仪器	-16.20%
汇洲智能	25.00%	神州高铁	-16.04%

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

## 1.2 机械设备板块投资策略

**科技创新引领，扎实推进高质量发展。**2024 年中央经济工作会议部署的 2025 年九项重点任务中，第二项为以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系，指出要“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。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业。”当前，新一轮科技革命和产业变革与我国加快转变经济发展方式形成历史性交汇，国际产业分工格局正在重塑。为了打造制造业国际竞争新优势，全球范围内掀起了新一轮技术变革浪潮。一方面，部分发达国家持续推进“再工业化”，加强对高端制造业发展的规划和政策引领。另一方面，以美国为首的西方国家将经贸科技打压作为维持其制造业竞争力的重要手段。面对日趋复杂的国际竞争环境，加快培育和发展新质生产力是我国推动高质量发展、实现高水平科技自立自强的迫切需要，也是应对全球竞争、塑造发展新优势的必然要求。

**我国制造业快速发展，自主可控重要性进一步凸显。**新中国成立以来尤其是改革开放实施后，我国制造业发展驶入快车道，形成了独立完整的现代工业体系，成为全世界唯一拥有联合国产业分类当中全部工业门类的国家，2010 年我国制造业增加值规模首次超过美国后连续多年保持世界第一制造大国的位置。由于当前我国仍处于工业化进程中，制造业大而不强的问题依然相对突出。目前我国制造业在全球价值链分工中的地位仍然相对偏低，基础原材料、核心零部件自主化率较低是我国制造业向高质量发展的核心掣肘。新冠疫情、俄乌冲突导致的全球产业链供应链断裂，促使主要国家将安全提升至前所未有的战略高度。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，为了打造自主安全可控的产业链供应链，我国迫切需要集中解决和加快攻关各类“卡脖子”问题。

**大规模设备更新、传统产业技术升级有利于拉动机械设备需求。**4 月 30 日召开的中央政治局会议指出要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案；强调要因地制宜发展新质生产力，加强国家战略科技力量布局，运用先进技术赋能传统产业转型升级。2024 年中央经济工作会议再次强调，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，加力扩围实施“两新”政策。9 月下旬以来，多部门密集发布一揽子增量政策，释放了稳增长的强烈信号，有效提振社会预期，机械设备行业需求有望边际改善。一方面，在我国制造业转型升级、科技创新引领新质生产力发展的背景下，核心零部件进口替代有望加速；另一方面，当前我国正处于新旧动能转换的关键时期，产业升级、技术改造将催生大量的设备需求，建议关注机器人、工业母机板块的投资机会。

**风险提示：**市场竞争加剧导致行业内公司业绩不达预期；中美贸易争端进一步加剧引致的风险；国内外二级市场风险。

## 2、行业动态

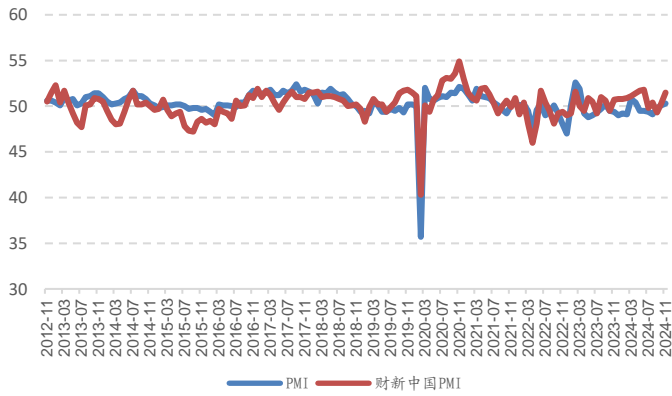
**表 2：行业动态概览**

行业动态	具体内容	资料来源
11 月中国工程机械市场指数高于收缩值，行业处于下半年周期性旺季	今日工程机械最新数据显示，2024 年 11 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 105.39，同比增长 3.62%，环比增长 2.50%。依据 CMI 判断标准，11 月指数值高于收缩值，市场短期内稳定发展，仍处于下半年周期性旺季。11 月份 CMI 指数同比增速减少 1.12 个百分点，环比增速减少 0.38 个百分点，表明 11 月之后，国内大多数市场延续 10 月复苏态势，继续呈现不同程度的同比改善，但是由于一线市场需求、库存和气候等因素影响，国内各区域市场进一步的回暖进程仍在分化的过程之中。	我的钢铁网
IDC：三季度全球扫地机器人市场出货增长持续	国际数据公司（IDC）《全球智能家居设备市场季度跟踪报告》显示，三季度全球智能扫地机器人出货 501.4 万台，同比增长 11.1%。其中国内市场受到 9 月底开始的以旧换新国补拉动，出货 132.1 万台，同比增长 17%，绝大部分省份国补力度在 20%左右，对高端机型的出货形成了显著刺激，这一趋势也延续到了今年“双十一”。	每日经济新闻
工信部：1~10 月全国锂电池总产量 890GWh，同比增长 16%	12 月 13 日消息，工信部最新公布的数据显示，2024 年 1 至 10 月，全国锂电池总产量 890GWh 同比增长 16%，1~10 月我国锂电池制造行业利润同比增长 39.4%。	IT 之家
国家能源局：大力推进风电光伏开发利用	据国家能源局消息，12 月 15 日，2025 年全国能源工作会议在京召开。会议强调，2025 年能源工作要坚持绿色低碳转型，持续推动能源结构优化调整。大力推进风电光伏开发利用，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，统筹推进新型电力系统建设。加快推进科技自立自强，大力发展能源领域新质生产力。加强国家科技重大项目管理，持续推进重大技术装备攻关示范，加强科技创新和标准化管理。	第一财经

资料来源：国开证券研究与发展部整理

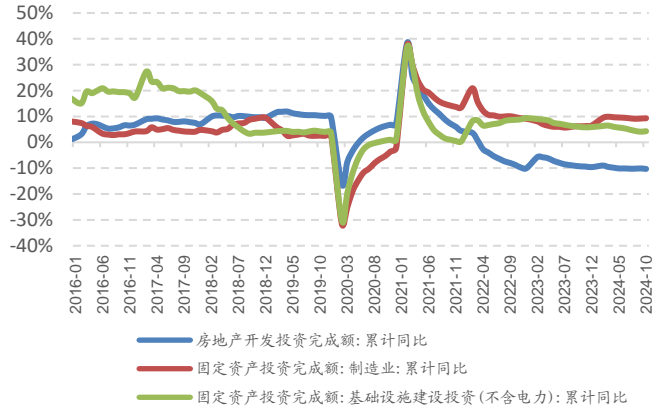
### 3、重点数据跟踪

图 6：我国 PMI 变化情况 (%)



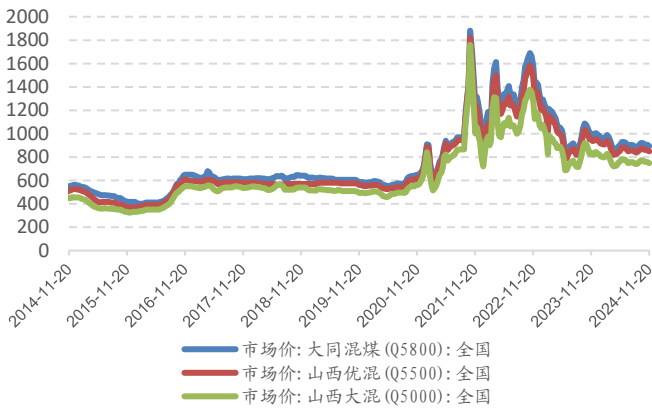
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 7：我国三大固定资产投资领域同比变化情况



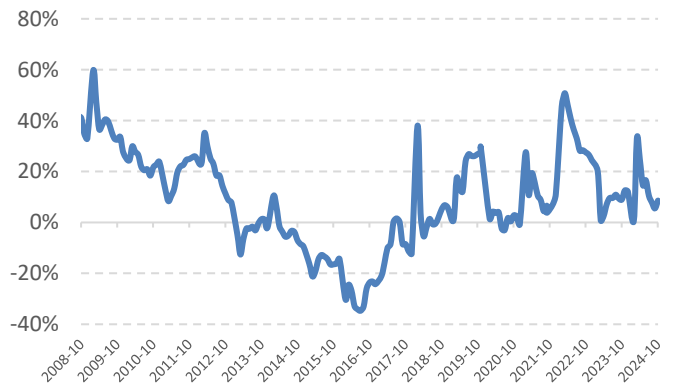
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)



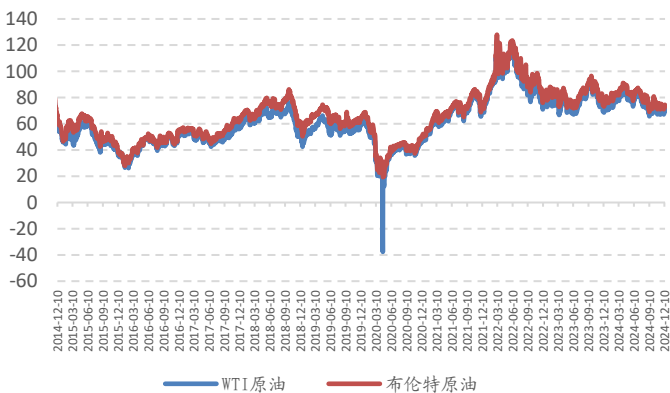
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



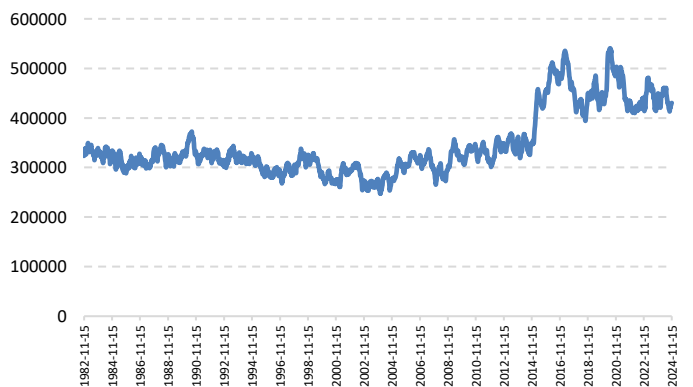
资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)

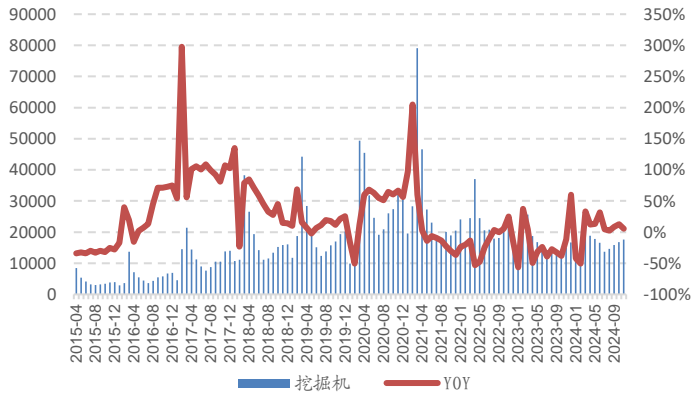
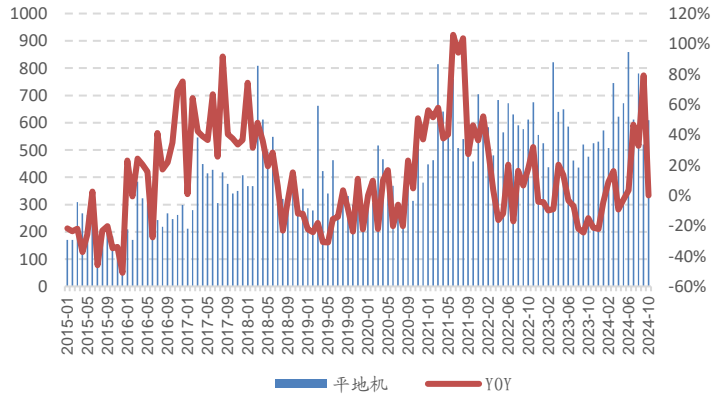


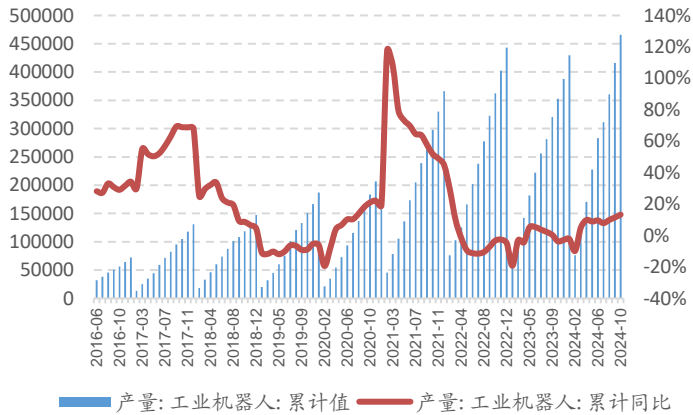
图 13: 我国平地机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

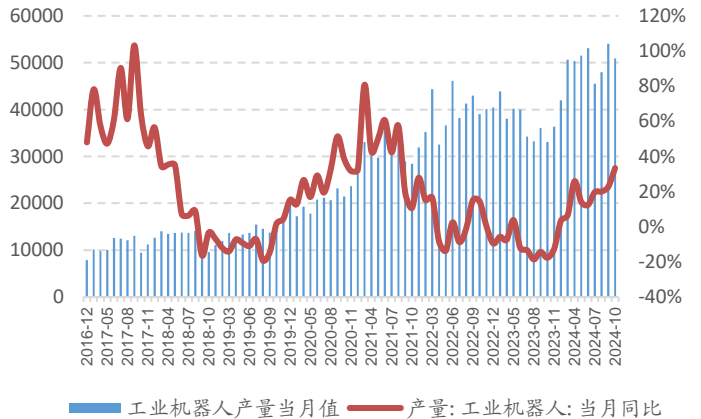
资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

图 14: 我国工业机器人产量累计值变化情况 (套)



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

图 15: 我国工业机器人产量当月值变化情况 (套)



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部



## 分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究与发展部担任行业研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层