



10月挖机内销+22%，关注化债受益方向

2024年11月11日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 7.89%，沪深 300 指数上涨 5.50%，创业板指上涨 9.32%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 6 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.7 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、半导体设备、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月挖机内销+22%，关注化债受益方向**
- 【工程机械】**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 10 月销售各类挖掘机 16791 台，同比增长 15.1%。其中国内销量 8266 台，同比增长 21.6%；出口量 8525 台，同比增长 9.46%。2024 年 1-10 月，共销售挖掘机 164172 台，同比增长 0.47%；其中国内销量 82211 台，同比增长 9.8%；出口 81961 台，同比下降 7.41%。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。
- 【财政化债】**在 11 月 8 日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上，财政部部长蓝佛安表示，从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。再加上本次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，将直接增加地方化债资源 10 万亿元。新一轮化债有望缓解和改善市场流动性，提振市场预期。化债限额在支持地方化解存量隐性债务的同时，还将间接消化部门企业欠款。我们认为，地方政府化债工作加速将使得下游地方政府比重高且应收账款占比高的企业受益，重点包括三大方向（1）检测服务，下游食品、环境、建工等采购方多为地方政府，相关标的谱尼测试、华测检测；（2）城轨装备，下游为地方政府旗下的轨道交通公司，相关标的交控科技、众合科技、中国通号；（3）工程机械，建筑类企业应收账款好转有利于设备采购，相关标的三一重工、徐工机械、中联重科、柳工。
- 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

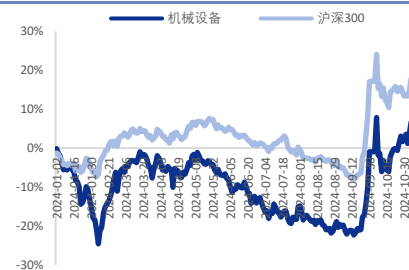
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-11-08



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_10月PMI重回扩张区间，季报业绩承压

目录

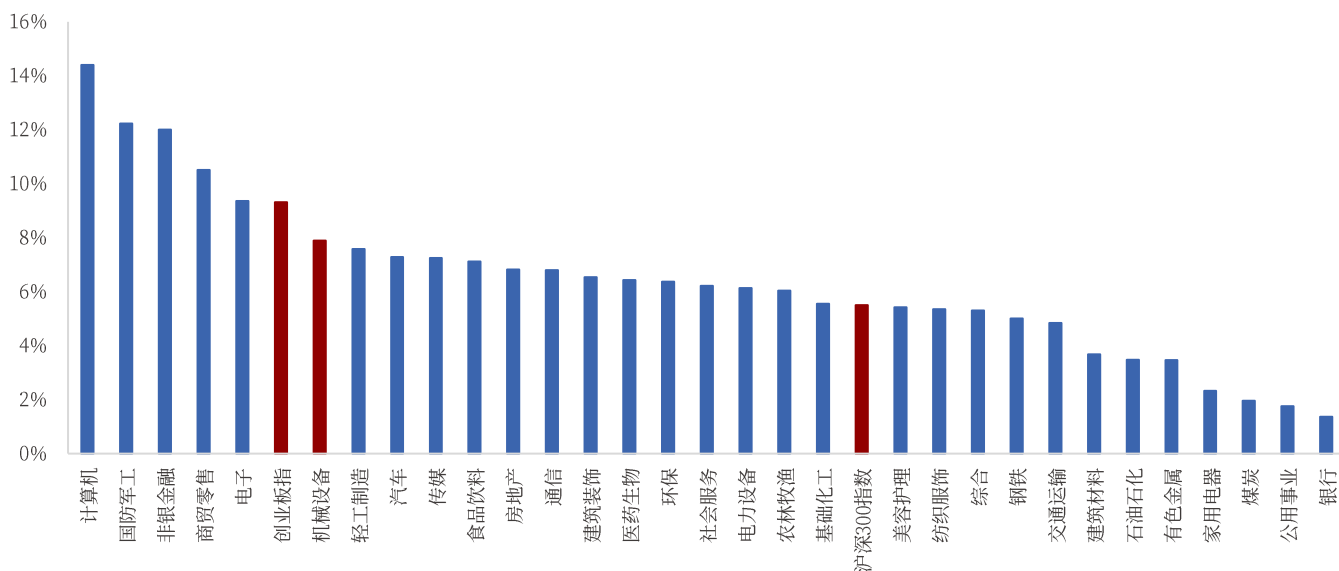
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	9

一、周行情复盘

上周机械设备指数上涨 7.89%，沪深 300 指数上涨 5.50%，创业板指上涨 9.32%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 6 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.7 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

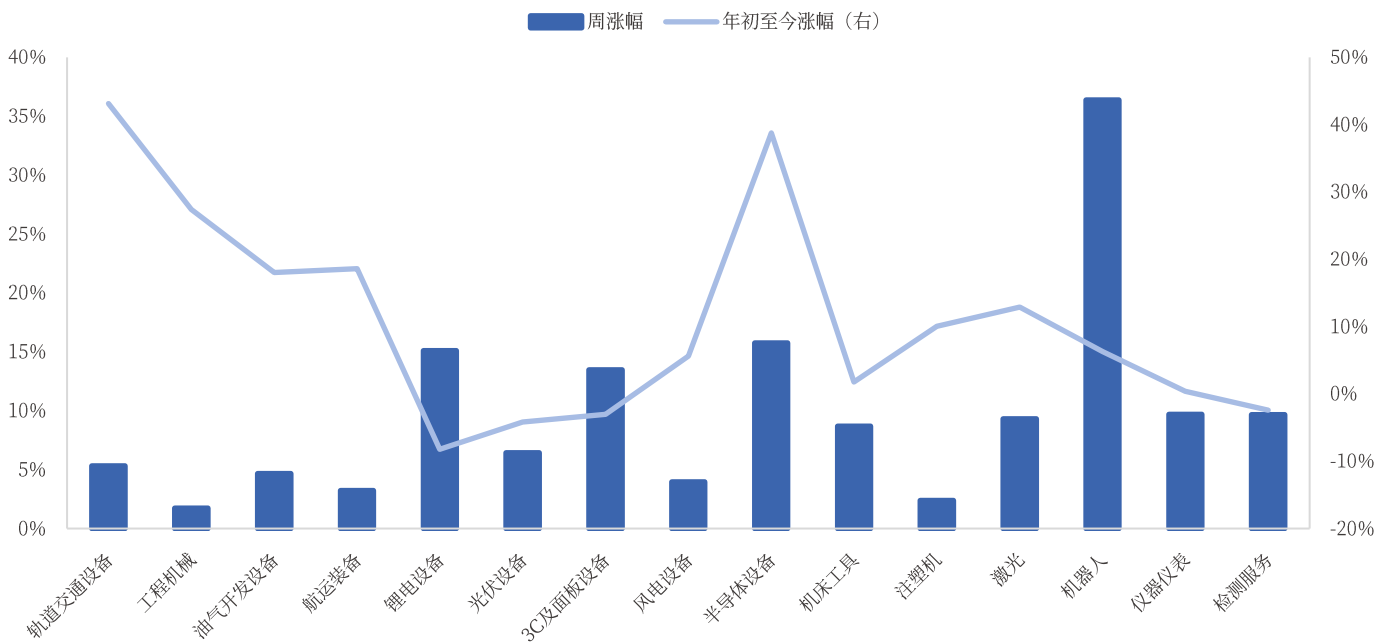
图2：机械设备行业估值变化



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机器人、半导体设备、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	5.3%	43.1%	必得科技	26.5%	11%	雷尔伟	19.3%	53%	交控科技	14.9%	16%
工程机械	1.7%	27.4%	山河智能	14.4%	37%	厦工股份	13.5%	3%	建设机械	5.6%	5%
油气开发设备	4.7%	18.0%	新锦动力	20.9%	5%	仁智股份	17.7%	-19%	贝肯能源	11.6%	-5%
航运装备	3.2%	18.6%	海兰信	13.8%	3%	ST瑞科	13.0%	-34%	天海防务	10.0%	49%
锂电设备	15.1%	-8.2%	海目星	34.7%	31%	科瑞技术	25.4%	-7%	璞泰来	17.4%	-9%
光伏设备	6.4%	-4.2%	岱勒新材	19.4%	-21%	罗博特科	19.3%	304%	金博股份	17.0%	-39%
3C及面板设备	13.5%	-3.0%	福能东方	35.6%	19%	和科达	31.2%	57%	胜利精密	30.7%	22%
风电设备	4.0%	5.6%	新强联	12.0%	-25%	时代新材	7.4%	50%	通裕重工	7.1%	34%
半导体设备	15.8%	38.8%	长川科技	28.5%	38%	芯源微	24.0%	11%	万业企业	23.6%	7%
机床工具	8.7%	1.8%	华中数控	26.6%	-7%	浙海德曼	18.3%	-42%	欧科亿	17.5%	-21%
注塑机	2.4%	10.1%	力劲科技	18.7%	-28%	伊之密	7.5%	41%	泰瑞机器	5.5%	-21%
激光	9.3%	12.9%	海目星	34.7%	31%	福晶科技	12.8%	32%	英诺激光	12.6%	-2%
机器人	36.4%	6.3%	机器人	56.1%	69%	拓斯达	49.3%	17%	绿的谐波	38.5%	-20%
仪器仪表	9.7%	0.4%	威星智能	20.1%	-4%	迈拓股份	19.5%	-9%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	9.7%	-2.4%	电科院	13.7%	23%	谱尼测试	11.5%	-28%	中国汽研	11.3%	-10%

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】

我国自主研发的 16.64m 超大直径盾构机在铁建重工下线。10 月 31 日，开挖直径达 16.64m 的超大直径盾构机在湖南长沙下线，将应用于目前世界超长公路水下盾构隧道——海太长江隧道施工。这是继 16m 级超大直径盾构机“京华号”后，铁建重工再次推出的我国自主研发超大直径盾构机，标志着国产超大直径盾构机产业化取得新突破。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/miBrnO6NL9ui0X-nU6wCDQ>）

2024 年 10 月工程机械市场指数快报。2024 年 10 月工程机械主要产品月平均工作时长为 88.9 小时，环比下降 1.24%。其中：挖掘机 84.4 小时；装载机 82.9 小时；汽车起重机 126 小时；履带起重机 105 小时；塔式起重机 63.8 小时；压路机 45.9 小时；摊铺机 76.2 小时；旋挖钻机 94.9 小时；非公路矿用自卸车 196 小时；混凝土泵车 55.3 小时；搅拌车 88.5 小时；叉车 65.6 小时。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/zMTvbFfozQx1FFdsNKcY5w>）

【轨道交通】

交通运输部：2024 年 10 月城市轨道交通运营数据速报。2024 年 10 月，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团共有 54 个城市开通运营城市轨道交通线路 313 条，运营里程 10455.3 公里，实际开行列车 349 万列次，完成客运量 27.7 亿人次，进站量 16.5 亿人次。10 月份，客运量环比增加 1.9 亿人次，增长 7.1%，同比增加 1.1 亿人次，增长 4.2%。10 月份全国总运营里程的平均客运强度为 0.853 万人次每公里日，环比增长 3.3%，同比降低 1.8%。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/E4P-8ET3C_LUot9hJT_pmQ）

重磅规划发布！深圳大批项目来了！近日，《深圳市综合立体交通网规划方案（2024—2035 年）》已经市政府同意，已正式印发。《方案》提出的发展目标为：到 2035 年将高水平建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化综合立体交通网，全面建成具有全球重要影响力的物流中心和国际性综合交通枢纽城市，全面形成“12312”出行交通圈和“123”快货物流圈，实现“10-30-60”的快速交通服务目标。综合交通发展水平进入全球先进行列。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/eGpKYN4KZzCP-LHrd0xSYQ>）

【油气开发设备】

阿尔及利亚等“欧佩克+”成员国自愿延长石油减产计划。阿尔及利亚《老战士报》网站 11 月 4 日报道，11 月 3 日，阿尔及利亚和“欧佩克+”其他 7 个成员国（沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿曼）决定将额外石油减产计划延长至 2024 年底。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2973595.shtml>）

【航运装备】

需要 40 艘，还要大型化！这个船型有戏。据《中国船舶报》报道，法国道达尔能源公司（TOTAL）旗下船用燃料部门 TotalEnergies Marine Fuels 表示，到 2030 年，将需要 40 艘新的液化天然气（LNG）加注船来满足预期需求，尤其是需要更多的大型加注船。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/MubysECCRCWowvFnBgOD7w>）

大型箱船+5！今年已承接 26 艘、300 亿元。11 月 5 日，中国船舶集团有限公司旗下沪东中华

造船(集团)有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司与太平洋船务有限公司(Pacific International Lines (Private) Ltd.) 在上海签订 5 艘 9000TEU 液化天然气(LNG) 双燃料动力集装箱船建造合同。(新闻来源: 中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/nzheZMfmsUBGlo3R408QTA>)

【锂电设备】

三季度全球动力电池装车量公布: 宁德时代占 36.7%、比亚迪占 16.4%。根据韩国研究机构 SNE Research 最新公布的数据, 2024 年 1-9 月, 全球动力电池装车量已达到 599GWh, 同比增长 23.4%。宁德时代作为全球动力电池市场的领头羊, 2024 年 1-9 月的装车量高达 219.6GWh, 同比增长 26.5%, 市场份额更是攀升至 36.7%。比亚迪在 2024 年 1-9 月的动力电池装车量达到了 98.5GWh, 同比增长 28%, 市场份额为 16.4%, 位居全球第二。LG 新能源在 2024 年 1-9 月的动力电池装车量为 72.4GWh, 同比增长 4.3%, 市场份额为 12.1%, 排名第三。(新闻来源: OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-11/ART-36000-8470-30650300.html>)

宁德时代: 全固态电池开始 20Ah 样品试制。据《晚点 Auto》11 月 6 日报道, 宁德时代的全固态电池研发在近期已进入 20Ah 样品试制阶段。一位知情人士称, 宁德时代目前的方案能将三元锂电池的能量密度做到 500 Wh/kg, 比现有电池提升 40%以上, 但充电速度和循环寿命还未达预期。(新闻来源: OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-11/ART-36008-8120-30650264.html>)

【光伏设备】

低于 0.68 元/W 全落选! 正泰、中节能、环晟、天合、阿特斯入围中节能组件集采项目。11 月 5 日, 中节能太阳能股份有限公司发布 2024 年度光伏组件框架协议采购项目入围供应商公示, 该项目于 9 月 30 日发布招标公告, 采购 N 型 TOPcon 双面双玻光伏组件, 总容量为 2.5GW。在中国光伏协会发布“光伏组件投标中标价格不低于 0.68 元/W 的成本价”的倡议之后, 首个开标的 GW 级组件集采项目中, 企业的报价表现出了对这一倡议的响应。具体来看, 该项目在 10 月 22 日的开标信息显示, 企业报价区间为 0.675-0.722 元/W。(新闻来源: 全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/oDD3tuy7O9Ge_otahtTkkA)

抢“土豪”大战开幕! 隆基、晶科、通威、阳光电源、TCL 中环、中信博...布局开始。近日, 沙特阿拉伯宣布在萨勒曼国王国际机场内建设沙中特别经济区, 该经济区由萨勒曼国王国际机场和国际投资机构易达资本共同建设, 重点发展制造、物流和贸易产业, 以推动沙特与中国的经贸合作。沙特阿拉伯光伏装机量在过去的几年中有显著的增长, 需求量也是不断增大, 2023 年底, 沙特阿拉伯的光伏装机量来到了 7GW, 沙特阿拉伯预计在 2030 年光伏装机量达到 40GW, 该目标如果实现, 沙特阿拉伯将跻身全球光伏市场前五。在今年的上海 SNEC 期间, 沙特与晶科、隆基和通威签署了《太阳能光伏组件协议》。7 月, 阳光电源、晶科、TCL 中环等企业又先后官宣了沙特最新项目投建, 10 月, 中信博也与设特签订 2.3GW 的大单, 沙特成为一跃成为了中国光伏海外出口的“新宠儿”。(新闻来源: 全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/zdwSmaecsoA_6fTcggjuEA)

【3C 设备】

天马重磅发布大尺寸 Micro LED 屏。2024 年 11 月 6 日, 天马微电子全球创新大会(TIC 2024) 在厦门如期举行。天马微电子携手海信视像及乾照光电, 共同发布了全球最高 PPI 的 Micro LED 显示样机。该样机采用 TFT 基驱动方式, 间距为 P0.4, 对比度高达 1000000:1, 且实现了 0 边框设计。这款 Micro LED 无缝拼接显示屏采用了天马独创的 GOA in AA 背板驱动设计、自主开发的侧边走线创新工艺以及全激光巨量转移工艺。通过 TFT 基 AM 驱动, 实现了像素点对点的精准控制,

展现了天马在 Micro LED 技术上的积累（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-11/ART-8321305-8220-30650313.html>）

【半导体设备】

一座 12 英寸晶圆厂启动，一座 2nm 晶圆厂将完工。晶圆代工大厂近期动态频频，牵动晶圆代工版图变动。世界先进公开表示，正式进军 12 英寸晶圆代工，并再度开启下个 30 年的技术策略转型之路，碳化硅领域也收入发展版图；印度首座 12 英寸晶圆厂已启动，目前印度政府已经批准了五座价值约 180 亿美元的半导体工厂建设案；此外由台积电建设的全球首座 2nm 晶圆厂，本月末将完工。行业多方表示，AI 相关需求未来还将迸发更大潜力，台积电的盈利还将进一步水涨船高。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/SS-eG-JFkon7VdU-Nc9hBg>）

我国两条 12 英寸产线带来好消息！近日，我国珠海天成、增芯科技两条 12 英寸产线带来最新进展。此外，我国设备厂商北方华创、华海清科、晶盛机电也披露了 12 英寸设备研发方面的好消息。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/O8am_S9USkMuD5ZC1Mcixw）

【机床工具】

2024 上半年机床工具行业上市公司运行情况。2024 上半年，行业上市公司实现营业收入 621.5 亿元，同比增长 1.1%。其中，39 家同比增长，占 67.2%；19 家同比下降，占 32.8%。实现利润总额 58.0 亿元，同比下降 10.2%。其中，19 家同比增长，占 32.8%；39 家同比下降，占 67.2%。2024 上半年的亏损面为 19.0%，同比扩大 5.2 个百分点。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/lgR9neXrsYMDTDnGKQR-CQ>）

【注塑机&压铸机】

四川吉星轻量化压铸件项目顺利量产。日前，四川吉星轻量化科技有限公司的新工厂在眉山市东坡区甘眉工业园区南区投产。公司目前拥有四台 350 至 630 吨的压铸机，主要生产铝合金的压铸和挤压铸件，项目设计年产能 900 万件，产品广泛应用于汽车制造领域，已成功获得一汽丰田、一汽富维海拉车灯等知名品牌的大量订单。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/cWwWrvjzWtGbJ0CGkuFPbQ>）

【机器人&工业自动化】

GGII：2024 年 Q3 中国工业机器人销量同比下降 14.22%。从工业机器人产量角度来看，根据国家统计局数据显示，2024 年 Q3 国内工业机器人产量总计约 13.31 万台，同比增长 35.30%；前三季度累计产量 41.63 万台，同比增长 11.5%。据 GGII 调研数据，2024 年 Q3 中国工业机器人市场销量约 7.02 万台，同比下降 14.22%，前三季度销量 21.30 万台，同比下滑 8.96%。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/h45tQERXLvFCvmCW4bPc2A>）

1 年 4 轮，具身智能厂商完成亿元级 Pre-A+轮融资。天眼查显示，11 月 4 日，具身智能创业公司“自变量机器人(X Square)”宣布连续完成 Pre-A 与 Pre-A+轮融资，总金额达到亿元级。投资方包括德联资本、基石资本、啟赋资本、南山战新投，老股东九合创投持续加注，一苇资本担任财务顾问。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/0wzdbIrHS4wCHueBoMJQqA>）

【激光设备】

光刻芯片新突破：光刻对准精度=激光波长的 1/50000！近日，马萨诸塞大学阿默斯特分校的研究团队开创了一种新技术，利用激光照射芯片上的同心超透镜生成全息图，从而实现了对 3D 半导

体芯片的精确对齐。这项研究成果在《自然·通讯》杂志上发表，不仅有望降低 2D 半导体芯片的生产成本，还推动了 3D 光子与电子芯片的可行性，并为其他低成本、紧凑型的传感器技术的发展奠定了基础。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-11/ART-8140-2400-30650006.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