



11月挖机预估+13%，关注顺周期通用设备

2024年11月26日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌0.33%，沪深300指数下跌2.60%，创业板指下跌3.03%。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）30.1倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、锂电设备、半导体设备；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：11月挖机预估+13%，关注顺周期通用设备**
- 【工程机械】** CME 预估 2024 年 11 月挖掘机销量 16900 台左右，同比增长 13% 左右。分市场来看：国内市场预估销量 8600 台，同比增长近 15%；出口市场预估销量 8300 台，同比增长近 12%。2024 年 1-11 月，中国挖掘机械整体销量持续正增长，同比增长 1.5%。其中，国内市场同比增长超过 10.3%，出口市场销量同比下降 6%。数据环比 2024 年 1-10 月均有改善。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。
- 【通用设备】** 10 月金属切削机床产量 5.96 万台，同比增长 7.10%；1-10 月金属切削机床累计产量 56.69 万台，累计同比增长 7.40%。10 月工业机器人产量 5.09 万台，同比增长 33.40%；1-10 月累计产量 46.57 万台，同比增长 13.30%。10 月制造业 PMI 指数 50.1%，环比提升 0.3pct，自今年 4 月以来首次回到荣枯线之上。其中，生产指数受需求驱动提升 0.8pct 至 52%；新订单指数回升 0.1pct 至 50%；新出口订单指数 47.3%，环比下降 0.2pct，“两新”等政策提振下，内需继续回暖，但外需有所回落。通用设备有望受益于：1) 924 以来一揽子稳经济、稳市场、稳预期的刺激政策出台，叠加美联储降息开启，我国宏观经济改善预期加强，顺周期通用设备有望复苏。2) “两新”政策有望释放设备更新弹性，机床等通用设备更新需求有望释放。3) 特朗普赢得美国大选，一方面利好自主可控，机床产业链各环节进口替代空间广阔，另一方面征税预期对出口形成压制，后续有望进一步出台刺激政策提振内需。建议关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪，五轴联动数控机床标的科德数控，核心零部件标的华中数控，刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- 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

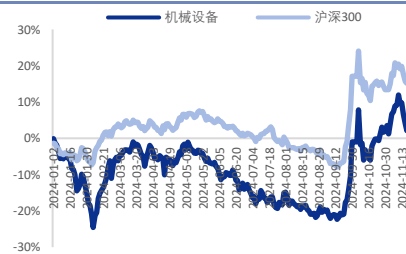
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-11-22



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月挖机内销+22%，关注化债受益方向

目录

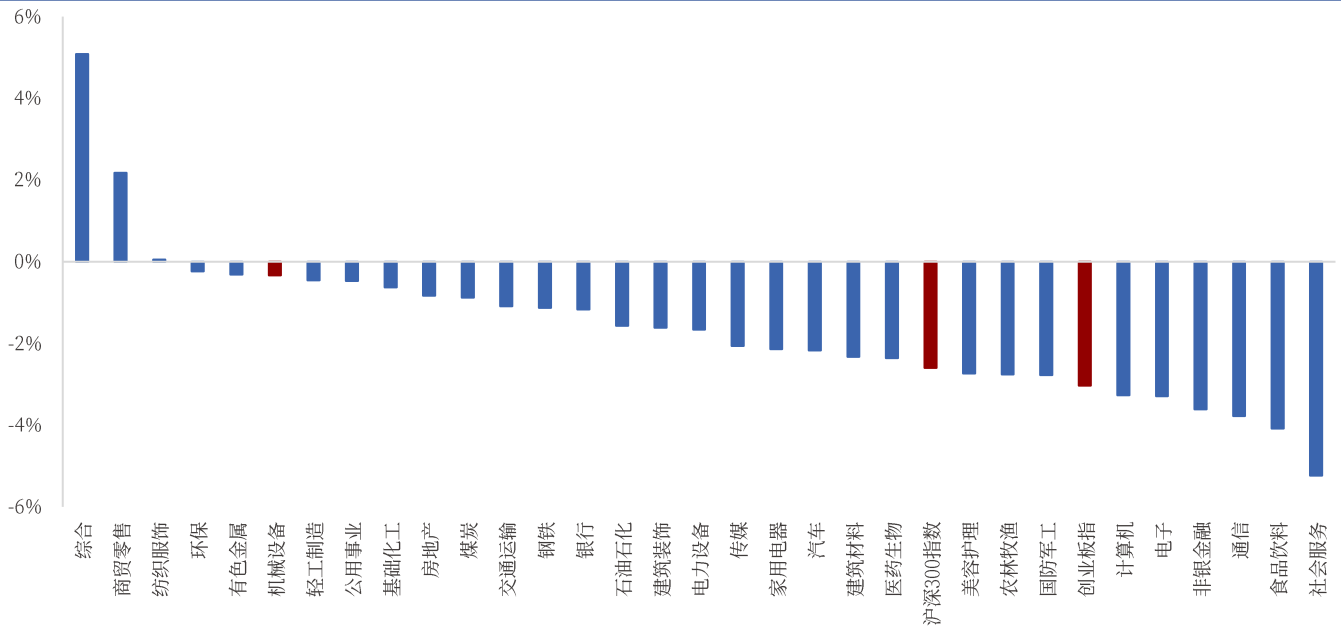
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

上周机械设备指数下跌 0.33%，沪深 300 指数下跌 2.60%，创业板指下跌 3.03%。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）30.1 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

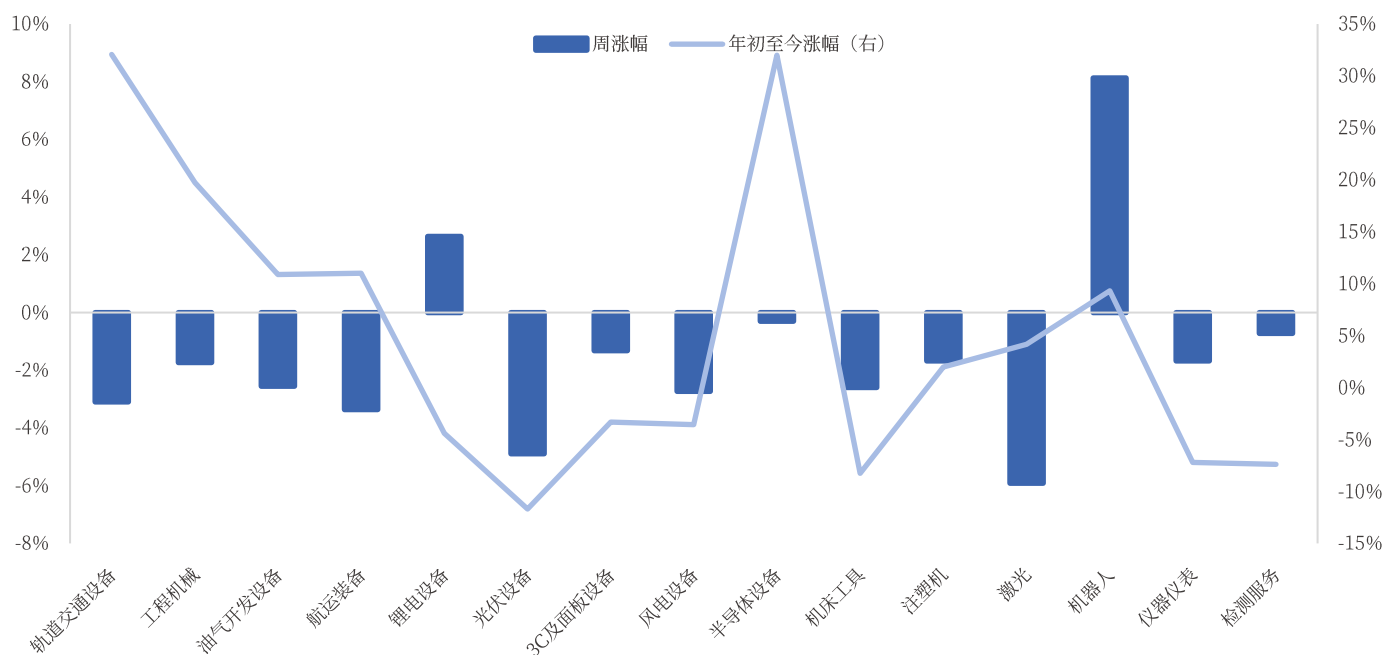
图2：机械设备行业估值变化



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、锂电设备、半导体设备；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	-3.1%	32.1%	必得科技	7.3%	16%	众合科技	6.5%	-15%	交控科技	2.0%	13%
工程机械	-1.7%	19.7%	山推股份	11.7%	108%	诺力股份	9.0%	2%	浙江鼎力	2.8%	7%
油气开发设备	-2.6%	10.9%	惠博普	4.5%	-11%	中油工程	1.1%	21%	博迈科	0.7%	-4%
航运装备	-3.4%	11.0%	天海防务	0.6%	34%	中国动力	-0.8%	28%	江龙船艇	-1.4%	-7%
锂电设备	2.6%	-4.4%	璞泰来	10.1%	-2%	博众精工	7.1%	-23%	联赢激光	6.2%	-4%
光伏设备	-4.9%	-11.7%	精功科技	14.3%	1%	双良节能	4.4%	-25%	罗博特科	1.0%	237%
3C及面板设备	-1.3%	-3.3%	和科达	12.6%	94%	联得装备	9.3%	6%	胜利精密	8.4%	15%
风电设备	-2.7%	-3.6%	中际联合	1.7%	20%	大金重工	-1.3%	-18%	时代新材	-1.7%	39%
半导体设备	-0.3%	32.0%	万业企业	4.1%	8%	华兴源创	3.6%	-9%	盛美上海	3.1%	8%
机床工具	-2.6%	-8.3%	恒锋工具	3.8%	-1%	华明装备	2.0%	25%	昊志机电	1.5%	-4%
注塑机	-1.7%	2.0%	泰瑞机器	4.3%	-20%	震雄集团	1.4%	2%	力劲科技	0.0%	-36%
激光	-5.9%	4.2%	联赢激光	6.2%	-4%	福晶科技	-4.7%	15%	华工科技	-5.2%	20%
机器人	8.1%	9.3%	拓斯达	31.5%	92%	埃夫特-U	31.2%	34%	新时达	8.7%	-12%
仪器仪表	-1.7%	-7.2%	威星智能	4.8%	-1%	普源精电	1.0%	0%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-0.7%	-7.4%	谱尼测试	21.2%	-16%	国检集团	15.7%	-2%	电科院	2.6%	19%

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】

2024年10月升降工作平台租赁景气度指数发布。2024年10月升降工作平台出租率指数为631点，环比略涨0.6%，同比下降14.6%。总体看环比出租率指数，中型和大型设备市场表现差异较大，35~39m和40m以上机型出租率环比下降幅度均接近11%，而20~24m和26~28m机型出租率指数环比均上涨接近10%，其他机型环比出租率处于略涨的状态，表现比较平稳。2024年10月出租率指数同比仍处于普遍下滑的态势，同比降幅超过15%的有8~12m、26~28m和36~39m等3个机型，其中36~39m机型降幅最大，达到19.6%。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/MsbNacejCB4LrGIAW9W3Pw>）

2024年1—10月工程机械产品进出口快报。据海关数据整理，2024年10月我国工程机械进出口贸易额为48.41亿美元，同比增长24.2%。其中：进口额2.33亿美元，同比增长33.1%；出口额46.08亿美元，同比增长23.8%。2024年1—10月我国工程机械进出口贸易额为454.9亿美元，同比增长5.95%。其中：进口额21.76亿美元，同比增长2.69%；出口额433.14亿美元，同比增长6.12%。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/x0nGJ7w4uW0TRuDOfxdY-Q>）

【轨道交通】

中车新能源数字无轨列车亮相。近日，中国中车研发的新能源数字无轨列车在唐山亮相，该列车是国内首个采用智能数字循迹、多网融合、全铝合金车体结构的虚拟轨道列车，拥有完全自主知识产权。列车以数字化、智能化为基础架构，设计融合了科技、人文、绿色、智能的发展理念。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/BKDhxWc_eplrlniG5YxFng）

中国通号签署战略合作协议。11月15日，中国通号与中国中信集团有限公司在中信大厦签署战略合作协议。希望双方进一步加强交流互鉴，深化战略互信、强化战略互助，围绕低空经济、产融协同、数智转型、国际经营等领域，开展多渠道、多领域、多层次深度合作，以产业发展提升资本效能，以资本助力赋能产业转型，共同拓展发展空间，培育发展新质生产力，树立中央企业合作新典范，共同助力实体经济高质量发展。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/aO-RuZWYP0xrpRE_KrU1gA）

【油气开发设备】

中国石油首个！成功就位！11月22日，中油工程成员企业寰球工程公司EPC总承包建设的广西石化项目120万吨/年乙烯装置7号裂解炉完整模块成功运输并安装就位，这是中国石油首个完整的乙烯装置裂解炉模块。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2974013.shtml>）

【航运装备】

全球首艘！提前10天出坞。11月20日下午，由中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船（集团）有限公司建造的全球最大24000TEU级液化天然气（LNG）双燃料动力超大型集装箱船首制船，提前10天在该公司长兴岛西部厂区1号船坞顺利出坞。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/TSJ44AC90lXj04Utt_Fj4A）

超57亿元大单！以人民币结算。11月22日，中国船舶集团有限公司旗下大连船舶重工集团有

限公司联合中国船舶工业贸易有限公司，与中远海运能源成功签署 6 艘 30.7 万吨超大型原油船（VLCC）建造合同。本项目将悬挂五星红旗，采用人民币结算，总计合同金额超 57 亿元。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/-QUjv1pZH9gTUUluP6oA2Q>）

【锂电设备】

全球电池巨头获 8GWh 大单！。据 LG 新能源消息，11 月 14 日，LG Energy Solution Vertech 宣布与美国可再生能源公司 Terra-Gen 签署了提供高达 8GWh ESS（储能系统）的合同，相当于超过 80 万户家庭（以 4 人计算）的日常用电量。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-11/ART-36008-8130-30651439.html>）

50 亿大手笔！又一电池项目即将投建。11 月 19 日晚间，电池巨头鹏辉能源（300438.SZ）发布公告称，拟在安徽省广德市投资建设 10GWh 储能电芯及储能系统制造工厂及独立共享储能研发基地项目，计划总投资 50 亿元。（新闻来源：<https://libattery.ofweek.com/2024-11/ART-36001-8120-30651413.html>）

【光伏设备】

4.5GW！上海将全面实施“光伏+”工程。日前，上海市人民政府印发《上海市加快推进绿色低碳转型行动方案（2024—2027 年）》的通知，通知指出，全面实施“光伏+”工程，到 2027 年，市内光伏装机容量达到 450 万千瓦。加快推动杭州湾等区域近海风电项目建成并网投运，推动首批深远海风电开发建设。推动漕泾、外高桥扩容替代等项目建设，全部预留碳捕集接口和场地。推进煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，灵活性改造和升级替代机组调峰深度达到 70% 以上。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/zNYm0N90XsToNV9dpZhuZw>）

26.58%！TOPCon 太阳能电池效率刷新纪录。11 月 20 日，天合光能股份有限公司宣布其光伏科学与技术国家重点实验室自主研发的高效 n 型双面 i-TOPCon 电池，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）下属的检测实验室认证，最高电池效率达到 26.58%，创造了 TOPCon 太阳能电池效率新的世界纪录，这是天合光能第 28 次创造和刷新世界纪录。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/CF7TmLZdN1HuItCixJ-VLA>）

【3C 设备】

12 亿，一 Micro LED 芯片项目明年投产。11 月 15 日，据湖州莫干山高新区消息，浙江鸿石光电科技有限公司（以下简称“鸿石光电”）正全力建设其年产 1000 万颗 Micro LED 微显示芯片项目，并预计明年 6 月竣工，下半年投产。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-11/ART-8321303-8110-30651142.html>）

【半导体设备】

北京再建一座 12 英寸晶圆厂！11 月 15 日，燕东微与京东方 A 分别发布公告，双方子公司将联合北京亦庄科技有限公司（以下称“亦庄科技”）、北京中发助力贰号股权投资基金（以下称“中发贰号基金”）、北京亦庄国际投资发展有限公司（以下称“亦庄国投”）等多方，共同向北京电控集成电路制造有限责任公司（以下称“北电集成”）增资，用于投资建设一条 12 英寸集成电路生产线项目。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/QC3B9sHRIJWfkWYZ2KmWFA>）

国内两条芯片生产线新进展。近期，国内两条芯片生产线传来新进展：广东华芯微电子首条 6 寸砷化镓晶圆生产线正式调通；陕西芯业时代 8 英寸特色工艺半导体项目举办钢结构首吊仪式。（新

闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/xQz9QECOHa1DT7ReIsp7Hw>

【机床工具】

2024年三季度中国机床工具行业经济运行情况。2024年1-9月，机床工具全行业完成营业收入7524亿元，同比下降6.6%，降幅较1-6月收窄1.1个百分点。其中，金属切削机床同比增长3.9%，增幅较1-6月扩大3.4个百分点；金属成形机床同比增长7.6%，增幅较1-6月扩大4.6个百分点；磨料磨具同比下降18.0%，降幅较1-6月扩大1.2个百分点。（新闻来源：中国机床工具工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/E9FOhHx83WjRoh_zbvKjug）

【注塑机&压铸机】

海天镁合金注射成型机试制出镁合金半固态仪表盘横梁。近日，海天智胜金属与宝武镁业旗下子公司重庆博奥镁铝金属制造有限公司再度携手，应用海天智胜金属最新推出的3600T镁合金注射成型机，成功小批量试制出镁合金半固态仪表盘横梁支架（CCB）。（新闻来源：压铸商情 https://mp.weixin.qq.com/s/GqN6G_EOIozP5-I5jTmh0A）

东风科技新能源车一体化轻量化结构件项目即将开工。武汉经开区在近期开展的招商月活动中，位于武汉经开区军山新城的东风科技新能源汽车超大型一体化轻量化结构件研发及生产基地项目正加快推进，计划本月开工建设。该项目为东风汽车多款新能源车型生产提供一体化压铸技术支持，预计2026年底投产。（新闻来源：压铸商情 https://mp.weixin.qq.com/s/GqN6G_EOIozP5-I5jTmh0A）

【机器人&工业自动化】

同比增长33.4%！10月份工业机器人产量超5万套。10月份工业机器人的产量为50916套，同比增长33.4%；1-10月，工业机器人的产量为465684套，同比增长13.3%。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/UAk8zHMbt12yzoGd5B0kxg>）

机器人控制平台取得“国产突破”，具身智能应用再进一步！11月15日，由国家工业信息安全发展研究中心、openEuler社区主办的“操作系统大会暨openEuler Summit 2024”上，拓斯达获得创新型“2024年度openEuler领先商业实践”称号，是首批获奖企业中唯一的制造业企业。这份荣誉背后，是拓斯达在底层控制技术领域的重大突破，今年6月，拓斯达与大湾区国创中心合作开发基于openEuler（开源欧拉操作系统）的国产嵌入式操作系统在拓斯达新一代控制平台上实现了应用，机器人的运动控制周期缩短至1-2毫秒，这为机器人更加高精度的运动控制和感知提供了实时性保障。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/lxcnArW2h9-rKpbwbYIp3w>）

【激光设备】

120台激光器！这一激光大厂获央企大单。近日，锐科激光与某央企签订120台3D打印激光器销售合同，用于精密核心器件的生产制造。（新闻来源：Ofweek激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-11/ART-8100-2400-30651376.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