

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

关注预期较低、底部复苏的周期子行业

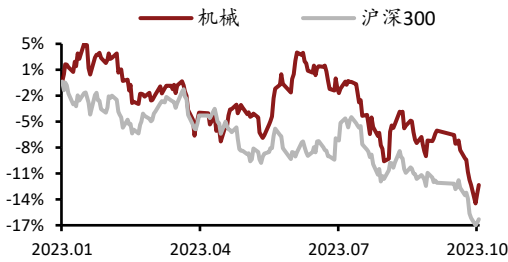
——机械行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 01 月 24 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：以景气度为标尺，新兴成长与周期复苏共舞》 2023-12-25

《机械行业月报：智能手机需求触底反弹，关注受益的机器人、机床、3C 设备板块》

2023-11-29

《机械行业年度策略：坚守自主可控，掘金周期复苏》 2023-11-24

联系人：马崑琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 1 月中信机械板块下跌 13.09%，跑输沪深 300 指数 7.28 个百分点，在 30 个中信一级行业排倒数第 4 名：截止到 2024 年 1 月 23 日收盘，1 月中信机械板块下跌 13.09%，跑输沪深 300 指数 (-5.81%) 7.28 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名倒数第 4 名。三级子行业高空作业车、叉车、工程机械表现居前，分别上涨 2.3%、-1.8%、-2%，3C 设备、锅炉设备、核电设备涨幅靠后，分别下跌 25.7%、21.2%、19.7%。

- 12 月智能手机出货量陆续三个月增长，3C 设备、通用自动化需求有望出现拐点，造船和上游资源相关机械板块基本面向好：12 月挖掘机国内销量首度止跌转正增长 24%，12 月挖掘机销量增速接近扭亏转正。新能源汽车销量及动力电池装机保持稳健增长，汽车增长稳健，智能手机出货量出现明显拐点，3C 设备、通用自动化有望迎来拐点。船舶行业各项指标数据走好，行业有望迎来周期复苏。上游资源行业固定资产投资增速持续走高，受益的上游资源机械类板块，例如煤机、油气设备、矿山冶金机械有望迎来景气周期。

- 投资建议：行情低迷，关注预期较低、底部复苏的周期子行业

1 月大盘跌幅巨大，机械板块受到重创，几乎所有板块都出现大幅下跌，但以叉车、工程机械、船舶制造为代表的周期复苏板块明细跌幅较少，表现强于其他子行业。

我们持续推荐国产产业链安全相关板块。我们持续建议重点关注包括工业机器人、机床工具、半导体设备、高端仪器仪表传感器等领域核心设备、核心零部件龙头企业，未来在国产自主可控、产业链安全大潮下具有明显的成长空间。

其次，周期底部的板块股价经历长期低谷处于低位，板块预期较低，没有什么明显的获利盘，安全边际较高。重点关注船舶制造等大周期持续复苏品种。重点关注船舶制造等大周期持续复苏品种。同时建议关注受益汽车和消费电子触底反弹带动的 3C 设备、通用自动化行业周期反转的行情。

- 风险提示：1) 宏观经济发展不及预期；2) 下游行业需求、出口需求不及预期；3) 原材料价格上涨持续；4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；5) 国产替代、技术迭代进度不及预期。

内容目录

1. 机械板块行情：开年跌幅巨大.....	3
2. 重要行业公司资讯	4
2.1. 重要行业资讯.....	4
2.2. 重要公司资讯.....	9
3. 重要行业数据跟踪	11
3.1. 宏观数据	11
3.2. 工程机械.....	13
3.3. 锂电设备	14
3.4. 光伏、风电设备	15
3.5. 通用自动化.....	16
3.6. 3C 自动化.....	17
3.7. 船舶制造	18
3.8. 矿山冶金、能源机械.....	19
4. 行业观点与投资建议.....	20
5. 风险提示.....	21

图表目录

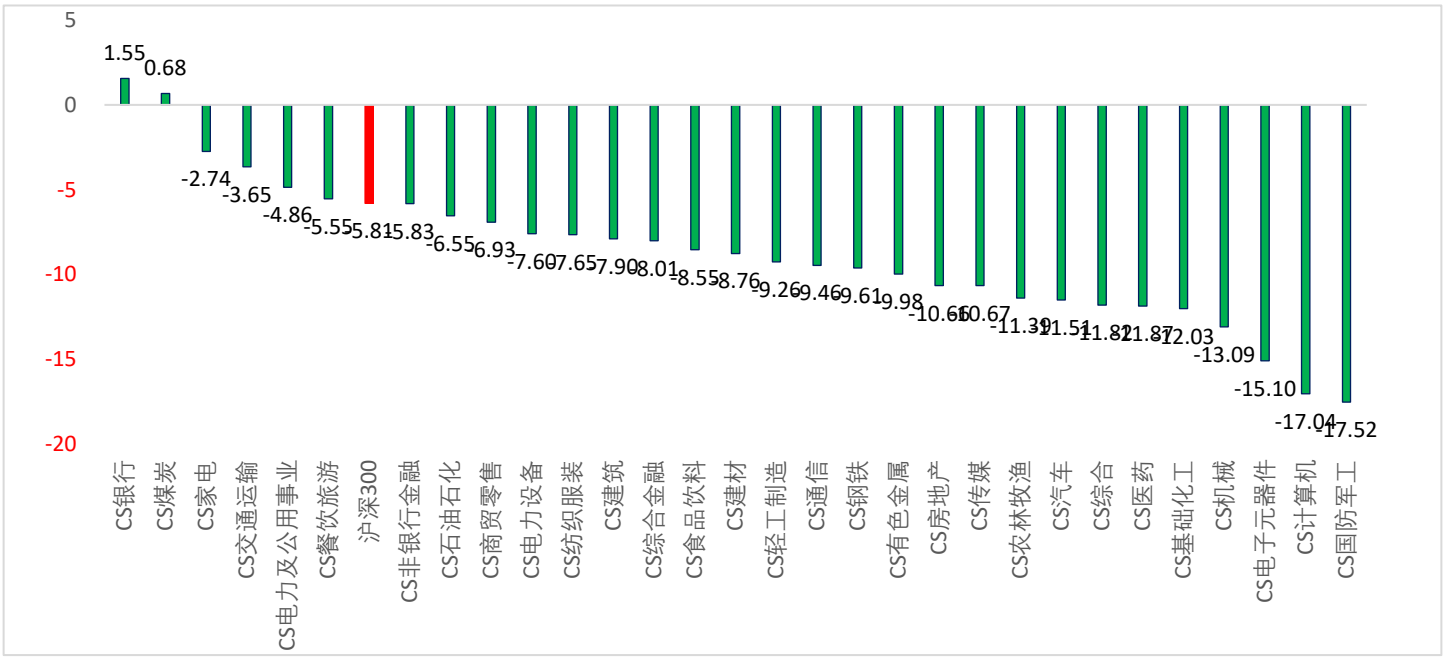
图 1：中信一级行业 1 月涨跌幅（%）	3
图 2：中信机械三级子行业 1 月涨跌幅（%）	3
图 3：CPI、PPI（%）	11
图 4：PMI	11
图 5：固定资产投资累计同比（%）	12
图 6：进出口金额同比（%）	12
图 7：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）	13
图 8：挖掘机销量（台、%）	13
图 9：起重机销量（台、%）	13
图 10：叉车销量（台、%）	13
图 11：新能源汽车销量（辆、%）	14
图 12：动力电池装机量（GWh、%）	14
图 13：光伏新增装机容量（万千瓦、%）	15
图 14：风电新增装机容量（万千瓦、%）	15
图 15：工业机器人产量（台、%）	16
图 16：金属切削机床产量（万台、%）	16
图 17：智能手机出货量（万部、%）	17
图 18：汽车销量（辆、%）	17
图 19：中国新造船价格指数（点）	18
图 20：中国造船三大指标（修正总吨、%）	18
图 19：采矿业固定资产投资累计增速（%）	19
表 1：中信机械行业 1 月个股涨跌幅（%）	4
表 2：机械上市公司细分行业龙头估值及投资评级.....	20

1. 机械板块行情：开年跌幅巨大

截止到2024年1月23日收盘,1月中信机械板块下跌13.09%,跑输沪深300指数(-5.81%)7.28个百分点,在30个中信一级行业中排名倒数第4名,仅好于国防军工、计算机、电子。

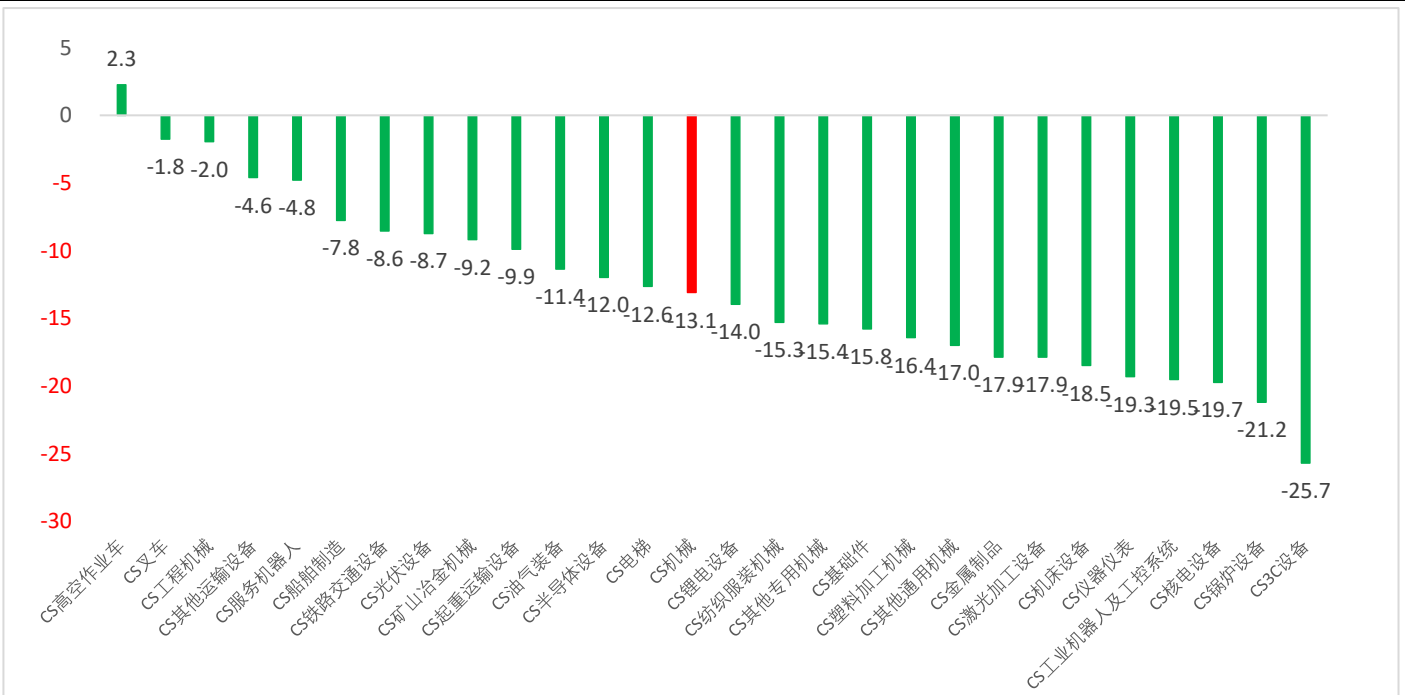
1月中信机械三级子行业高空作业车、叉车、工程机械表现居前,分别上涨2.3%、-1.8%、-2%,3C设备、锅炉设备、核电设备涨幅靠后,分别下跌25.7%、21.2%、19.7%。

图1：中信一级行业1月涨跌幅（%）



资料来源：Wind、中原证券

图2：中信机械三级子行业1月涨跌幅（%）



资料来源：Wind、中原证券

个股方面，截止到 2024 年 1 月 23 日收盘，沪深两市 1 月中信机械板块 607 只个股，其中 26 只上涨，581 只下跌，涨跌幅中位数为-17.31%。

涨幅靠前的 5 名分别是浩洋股份、石化机械、中坚科技、先锋电子、科达制造。

涨幅靠后的 5 名分别是茂莱光学、荣旗科技、坤恒顺维、精智达、美利信。

表 1：中信机械行业 1 月个股涨跌幅 (%)

证券代码	证券简称	月涨跌幅	证券代码	证券简称	月涨跌幅
300833.SZ	浩洋股份	14.66	688502.SH	茂莱光学	-39.72
000852.SZ	石化机械	11.87	301360.SZ	荣旗科技	-34.22
002779.SZ	中坚科技	10.62	688283.SH	坤恒顺维	-32.57
002767.SZ	先锋电子	10.07	688627.SH	精智达	-32.35
600499.SH	科达制造	9.29	301307.SZ	美利信	-32.06
000157.SZ	中联重科	7.81	688333.SH	铂力特	-31.49
002564.SZ	*ST 天沃	7.31	301368.SZ	丰立智能	-31.04
000570.SZ	苏常柴 A	6.08	688700.SH	东威科技	-31.01
688408.SH	中信博	5.92	603667.SH	五洲新春	-30.94
605389.SH	长龄液压	5.68	688025.SH	杰普特	-30.08

资料来源：Wind，中原证券（涨跌幅以 2024 年 1 月 23 日收盘价为计算基准）

2. 重要行业公司资讯

2.1. 重要行业资讯

【机械行业】

【2023 年 12 月份规模以上工业增加值增长 6.8%】。12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。2023 年，规模以上工业增加值比上年增长 4.6%。

分三大门类看，12 月份，采矿业增加值同比增长 4.7%，制造业增长 7.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.3%。

分行业看，12 月份，41 个大类行业中有 31 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 5.8%，石油和天然气开采业增长 3.5%，农副食品加工业下降 0.8%，酒、饮料和精制茶制造业增长 2.1%，纺织业增长 1.7%，化学原料和化学制品制造业增长 11.0%，非金属矿物制品业增长 0.3%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长 12.9%，通用设备制造业增长 4.6%，专用设备制造业增长 3.6%，汽车制造业增长 20.0%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 5.6%，电气机械和器材制造业增长 10.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 9.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.8%。（来源：国家统计局）

【2023 年全国固定资产投资增长 3.0%】。2023 年，全国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，比上年增长 3.0%（按可比口径计算，详见附注 7），增速比 1—11 月份加快 0.1 个百分点。

点。其中，制造业投资增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 5.9%，增速加快 0.1 个百分点。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.09%。2023 年，民间固定资产投资 253544 亿元，比上年下降 0.4%，降幅比 1—11 月份收窄 0.1 个百分点。

分产业看，第一产业投资 10085 亿元，比上年下降 0.1%；第二产业投资 162136 亿元，增长 9.0%；第三产业投资 330815 亿元，增长 0.4%。

第二产业中，工业投资比上年增长 9.0%。其中，采矿业投资增长 2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.0%。

第三产业中，交通运输、仓储和邮政业投资比上年增长 10.5%，水利管理业投资增长 5.2%，文化、体育和娱乐业投资增长 2.6%。（来源：国家统计局）

【2023 年 12 月能源生产情况】。 12 月份，规模以上工业（以下简称规上工业）主要能源产品生产继续保持稳定增长。与 11 月份相比，原煤、天然气、电力增速有所放缓，原油增速加快。

原煤生产稳定增长，进口高速增长。12 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 1.9%，增速比 11 月份放缓 2.7 个百分点，日均产量 1336 万吨。进口煤炭 4730 万吨，同比增长 53.0%，增速比 11 月份加快 18.2 个百分点。2023 年，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%。进口煤炭 4.7 亿吨，同比增长 61.8%。

原油生产有所加快，进口由降转升。12 月份，规上工业原油产量 1765 万吨，同比增长 4.6%，增速比 11 月份加快 2.0 个百分点，日均产量 56.9 万吨。进口原油 4836 万吨，同比增长 0.6%，11 月份为下降 9.1%。2023 年，规上工业原油产量 20891 万吨，同比增长 2.0%。进口原油 56399 万吨，同比增长 11.0%。

天然气生产保持稳定，进口较快增长。12 月份，规上工业天然气产量 209 亿立方米，同比增长 2.9%，增速比 11 月份放缓 2.4 个百分点，日均产量 6.7 亿立方米。进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%，增速比 11 月份加快 16.4 个百分点。2023 年，规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 11997 万吨，同比增长 9.9%。

电力生产平稳。12 月份，规上工业发电量 8290 亿千瓦时，同比增长 8.0%，增速比 11 月份放缓 0.4 个百分点，日均发电 267.4 亿千瓦时。2023 年，规上工业发电量 8.9 万亿千瓦时，同比增长 5.2%。分品种看，12 月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。其中，火电增长 9.3%，增速比 11 月份加快 3.0 个百分点；水电增长 2.5%，增速比 11 月份回落 2.9 个百分点；核电下降 4.2%，降幅比 11 月份扩大 1.8 个百分点；风电增长 7.4%，增速比 11 月份回落 19.2 个百分点；太阳能发电增长 17.2%，增速比 11 月份回落 18.2 个百分点。（来源：国家统计局）

【工程机械】

【2023年12月挖掘机销量16698台，同比下降1.01%】。协会对挖掘机主要制造企业统计，2023年12月销售各类挖掘机16698台，同比下降1.01%，其中国内销量7625台，同比增长24%；出口销量9073台，同比下降15.3%。2023年全年共销售挖掘机195018台，同比下降25.4%；其中国内销量89980台，同比下降40.8%；出口销量105038台，同比下降4.04%。（来源：中国工程机械工业协会）

【2023年12月销售各类装载机9418台，同比下降11.9%】。据协会对装载机主要制造企业统计，2023年12月销售各类装载机9418台，同比增长11.9%。其中国内市场销量5599台，同比增长8.47%；出口销量3819台，同比增长17.3%。2023年全年共销售各类装载机103912台，同比下降15.8%。其中国内市场销量56552台，同比下降30.1%；出口销量47360台，同比增长11.5%。2023年1-12月共销售电动装载机3595台（3吨17台，5吨2765台，6吨813台），其中12月销售516台。（来源：中国工程机械工业协会）

【锂电设备】

【12月新能源汽车销量119.1万辆，同比增长46.4%】。2023年12月，新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，市场占有率达到37.7%。

2023年全年新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达到31.6%，高于上年同期5.9个百分点。（来源：中汽协）

【12月动力电池装车量47.9GWh，同比增长32.6%】。1月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据显示，2023年12月，我国动力电池装车量47.9GWh，同比增长32.6%，环比增长6.8%。2023年1-12月，我国动力电池累计装车量387.7GWh，累计同比增长31.6%。其中，三元电池累计装车量126.2GWh，占总装车量32.6%，累计同比增长14.3%；磷酸铁锂电池累计装车量261.0GWh，占总装车量67.3%，累计同比增长42.1%。（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

【12月储能电池销量18GWh，环比增长13%】。根据动力电池产业创新联盟统计数据，2023年12月国内储能电池销量为18.0GWh，环比+13%；其中出口量为5.5GWh，环比+13%。2023年国内储能电池累计销量为113.4GWh，其中出口量为25.2GWh。（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

【光伏、风电设备】

【11月光伏新增装机21.32GW，同比增长185.41%】。国家能源局发布11月份全国电力工业统计数据。2023年1-11月我国光伏累计新增装机达163.88GW，同比增149.4%。11月单月新增21.32GW，同比增长185.41%，环比上涨56.53%。（来源：国家能源局）

【11月风电新增装机4.08GW，同比增长195.65%】。国家能源局发布11月全国电力工业统计数据。2023年1-11月我国风电累计新增装机达41.39GW，同比增长83.79%，其中11月装

机 4.08GW，同比增长 195.65%，环比增长 6.53%。（来源：国家能源局）。

【北极星风电网统计 2023 年全年风机中标订单 118GW，创历史新高】。北极星风力发电网依据公开信息及调研企业统计了 2023 年度 1 月 1 日至 12 月 31 日期间内各家风电主机企业的风机中标订单项目数据统计显示，国内外中标项目总数量超 770+总规模达 118.07GW，创下历史新高。2023 年度总榜单显示远景能源、金风科技、明阳智能霸榜前三，其中，远景能源、金风科技风机中标量超 20GW 运达股份、三一重能位居第四、第五榜单前五家风机中标量均超 15GW，前五家中标规模占比超 80.5%龙头效应愈加明显。统计显示，2023 年陆上风电项目中标规模 110.09GW，占比 93.24%海上风电项目，含漂浮式中标规模 7.97GW，占比 6.76%。（来源：北极星电力网）

【北极星太阳能光伏网披露预计 2023 全年光伏新增装机破 200GW！】。一个月前，国家能源局发布的 2023 年 1~11 月全国电力工业统计数据显示，去年前 11 个月，光伏新增发电装机容量 163.88GW，同比增长 149%。与此同时，也预示着 2023 年光伏新增装机容量创下历史新高，仅前 11 个月已超过 2021 年和 2022 年的新增装机容量总和。北极星最新获悉，2023 年的光伏新增装机数据已经出炉，远超行业预期，全年新增装机容量破 200GW，达到约 216GW，这一数字也接近 2019~2022 年 4 年的新增装机总和。从单月数据来看，去年 12 月单月新增装机容量预计破 50GW，超过 2022 年 8 月-12 月 5 个月的新增装机容量。

狂飙的 2023 年过后，新一年的装机需求也成为市场关注焦点。在 2024 年全国能源工作会议上，国家能源局预期 2024 年全国风电光伏新增装机 2 亿千瓦左右。而据第三方机构预测，2024 年中国光伏新增装机预计 240GW 左右，全球超 500GW。（来源：北极星电力网）

【3 家风电整机商入局，漂浮式风机价格也卷起来】。北极星风力发电网获悉：近日，海南万宁海上漂浮式项目样机工程风力发电机组采购中标公示。标包 1、标包 6 由中车株洲所中标；标包 3、标包 4 由东方风电中标；标包 2 由运达股份中标；标包 5 中标人为电气风电。可以看出，4 家中标风电整机商都有央企背景，除电气风电外，中车株洲所、东方风电、运达股份 3 家企业没有漂浮式风电样机安装案例，本次中标意味着上述 3 家风电整机商正式入局漂浮式风电市场。

中电建万宁漂浮式海上风电试验项目一期 10 万千瓦样机工程项目拟安装 6 台单机容量为 16MW-18MW 的风力发电机组，每个标包对应安装一台漂浮式风电机组。相关信息显示本次漂浮式示范风电项目的风机裸机价格部分在 3000 元/kW 以内，最低报价已达 2700-2800 元/kW 之间。（来源：北极星电力网）

【光伏产业链价格最新动态 2024 年 1 月 17 日】。

根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网(EnergyTrend)2024 年 1 月 17 日的报价。

硅料:单晶复投料人民币价格掉落至 RMB57/KG;单晶致密料人民币最新价格为 RMB55/KG。N 型料人民币报价企稳在 RMB64/KG。非中国区多晶硅料美金价格为 US\$20.25/KG。

硅片：M10 单晶硅片人民币报价为 RMB1.95/Pc；美金报价为 US\$0.246/Pc。G12 单晶硅片人民币报价为 RMB3/Pc；美金报价为 US\$0.377/Pc。N 型 182 单晶硅片人民币报价保持在 RMB2.05/Pc；N 型 210 单晶硅片人民币报价为 RMB3.15/Pc，跌幅为 1.56%。

电池片：M10 单晶 PERC 电池片人民币价格为 RMB0.375/W；美金报价为 US\$0.05/W。G12 单晶 PERC 电池片人民币报价为 RMB0.38/W；美金价格为 US\$0.05/W。M10 单晶 TOPCon 电池片人民币价格保持在 RMB0.46/W；G12 单晶 TOPCon 电池片人民币价格为 RMB0.49/W。

组件：182mm 单面单晶 PERC 组件价格从 RMB0.98/W 掉落至 RMB0.93/W，跌幅为 5.1%；210mm 单面单晶 PERC 组件报价为 RMB0.95/W，减少了 4.04%；182mm 双面双玻单晶 PERC 组件报价为 RMB0.94/W，较之前的 RMB1/W 减少了 6%；210mm 双面双玻单晶 PERC 组件价格为 RMB0.97/W，变动幅度为 -3.96%。

辅材：2.0mm 镀膜光伏板玻璃价格维 RMB17/m²；3.2mm 镀膜光伏板玻璃人民币为 RMB26/m²。（来源：北极星电力网、集邦新能源网）

【半导体设备】

【台积电预计 2024 年资本支出 280 亿美元至 320 亿美元】。台积电 1 月 18 日公布了 2023 年第四季财务报告并召开业绩说明会，此番重点颇多，台积电表示 2024 年营收将大幅成长超 20%，并且台积电已度过资本密集（capital intensity）的高峰期，未来几年将开始大收成；2024 年 3nm 营收迅速提高带动台积电市场份额提升，2nm 制程需求比 3nm 还火。

台积电预计 2024 年资本支出 280 亿美元至 320 亿美元，市场预估为 288.6 亿美元。该公司表示，今年的资本支出中，70-80% 将用于先进技术，约 10-20% 将用在特殊制程技术，另外约 10% 用在先进封装、测试、光罩制作及其他项目。值得注意的是，台积电表示，企业已度过资本密集期，未来几年将开始大收成。（来源：全球半导体观察）

【首芯半导体薄膜沉积设备项目主体封顶，计划 2024 年 6 月投产】。据中电二公司消息，近日，江苏首芯半导体项目生产厂房主体结构封顶仪式举行。江苏首芯半导体薄膜沉积设备研发及生产项目位于无锡江阴高新区，为集半导体前道制程薄膜沉积高端设备研发、生产、销售为一体的总部基地，总投资 5 亿元，计划于 2024 年 6 月投产。

据江阴发改委官方消息，首芯半导体薄膜沉积设备项目为集半导体前道制程薄膜沉积高端设备研发、生产、销售为一体的总部基地。项目新征土地 25 亩，新建厂房等 2.5 万平方米，购置原子薄膜沉积设备、SEM 电镜等设备 50 台（套），年产 50 台套半导体薄膜沉积设备。建成后，将实现半导体设备国产替代，打破国外高端先进芯片制程设备的垄断局面。（来源：全球半导体观察）

【船舶制造】

【2023 年全年造船三大指标持续高增长】。据中国船舶工业行业协会数据，2023 年全年我国造船三大指标持续高增长。2023 年我国造船完工量 4232 万载重吨，同比增长 11.8%；新接

订单 7120 万载重吨，同比增长 56.4%；手持订单 13939 万载重吨，同比增长 32%。2023 年我国造船完工量、新接订单量、手持订单量在全世界比例分别为 50.2%、66.6%、55%。手持订单生产保障系数约为 3.5 年。（来源：中国船舶工业行业协会）

2.2. 重要公司资讯

【光伏、风电设备】

【迈为股份获得“国家技术创新示范企业”认定】。上证报中国证券网讯近日，工业和信息化部公布 2023 年国家技术创新示范企业名单，68 家企业榜单中，迈为股份上榜。

迈为股份作为光伏行业领先的设备供应商及服务提供商，主营业务为太阳能电池丝网印刷生产线设备，在技术上打破了丝网印刷设备领域的进口垄断格局。获得“国家技术创新示范企业”认定，是迈为股份继去年底获评“国家级服务型制造示范企业”后，获得的又一国家级荣誉。（来源：上证报、工信部）

【捷佳伟创 HJT 组件功率获新突破】。1 月 17 日晚间，捷佳伟创公众号发布消息，自去年 12 月最高功率组件达到 738.98W 以来，经过不到一个月持续优化，2024 年 1 月捷佳伟创 HJT 单玻组件功率达到 745.33W，双玻单封组件 741.66W，纯双玻量产组件最高功率 735.79W，以上 HJT 组件电池端均采用 12BB 印刷工艺，再次刷新公司 HJT 组件功率纪录。本次高效组件所用电池片均来自于捷佳伟创常州中试线，电池片平均转换效率达到 25.5%/25.6% (ISFH)，其中 PECVD 采用双面微晶工艺，PVD 采用双面 VTT0，金属化采用 12BB 密栅印刷。

目前捷佳伟创的 PECVD 高速 RF 微晶 P 技术，在保证膜层晶化率等性能前提下，沉积速率已从 2.0 /s 提升到 2.4 /s 以上，进一步降低了 PECVD 设备硬件成本。公司 HJT 组件功率在短短几个月的时间屡次获得突破，体现了公司设备性能及工艺的优越性和先进性，展示了公司坚持技术研发为核心竞争力的决心。（来源：公司公告、东方财富网）

【京山轻机：已成功获得钙钛矿实验线整线订单】。京山轻机 1 月 11 日在接受调研时表示，公司投入大量资金建设了高效钙钛矿太阳能电池实验中心，同时自主搭建了一条完整的钙钛矿实验线，主要用于验证设备与产品的生产工艺。目前公司已具备了成熟的钙钛矿实验线整线供应能力，并已成功获得钙钛矿实验线整线订单。（来源：公司公告、东方财富网）

【锂电设备】

【先导智能与远东股份签署战略合作协议】。证券时报报道先导智能消息，1 月 16 日，先导智能与远东股份正式签署战略合作协议。双方将围绕复合集流体等材料装备、锂电装备、智能制造、电线电缆及储能采购方面进行全方位的战略资源共享，共同探索锂电池未来关键技术，推动新能源产业实现数智化转型和提升。（来源：证券时报、东方财富网）

【船舶制造】

【中国船舶：7600 车位！现役 LNG 燃料汽车船装载量再刷新纪录，核心设备首次实现国产】

化】。今日，中国船舶旗下江南造船联合中船贸易为上汽安吉物流股份有限公司建造的7600车位LNG双燃料汽车运输船系列船命名首航。据财联社记者了解，该船是第一个由中国船东投资，全球现役装载量最大的LNG双燃料滚装船项目。目前，江南造船手持8艘上汽安吉物流双燃料远洋汽车运输船订单，将于本年度陆续交付。

财联社记者从江南造船获悉，上汽安吉物流曾在2023年10月中旬提出提前交船需求，经双方商定，最终将交船日期由原来的1月31日提前至1月15日，该船实现提前16天交付。值得一提的是，该船还首次实现了核心设备国产化，在自主知识产权方面，关键性的WinGD X-DF主机及iCER系统、LNG围护和供气系统、滚装设备系统均为国产。（来源：东方财富网，财联社）

【矿山冶金机械】

【郑煤机：2023年订货、回款、产值、产量等主要指标刷新历史新高】。郑煤机集团董事长焦承尧在2024年新年致辞中表示，2023年是各项指标再创新高的一年。各产业板块齐头并进，加大研发投入，提升柔性产能，抢占市场先机，订货、回款、产值、产量等主要指标刷新历史新高。。（来源：公司官网、东方财富网）

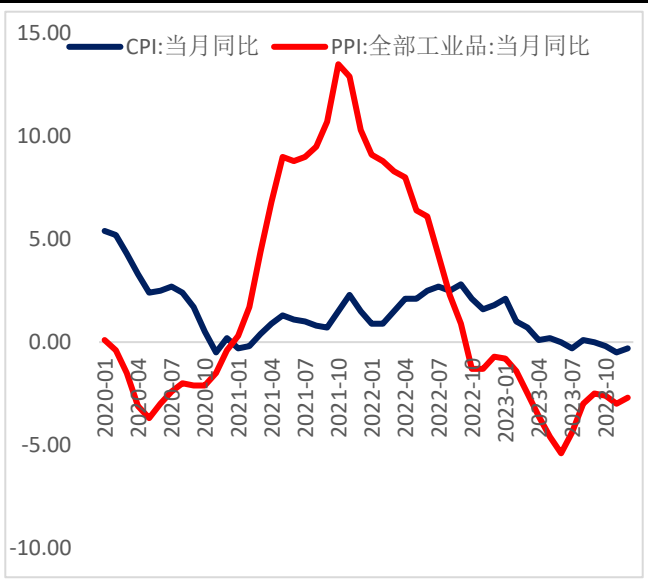
3. 重要行业数据跟踪

3.1. 宏观数据

宏观数据：12月CPI小幅回升到-0.3%，PPI小幅回升到-2.7%，均在0以下。

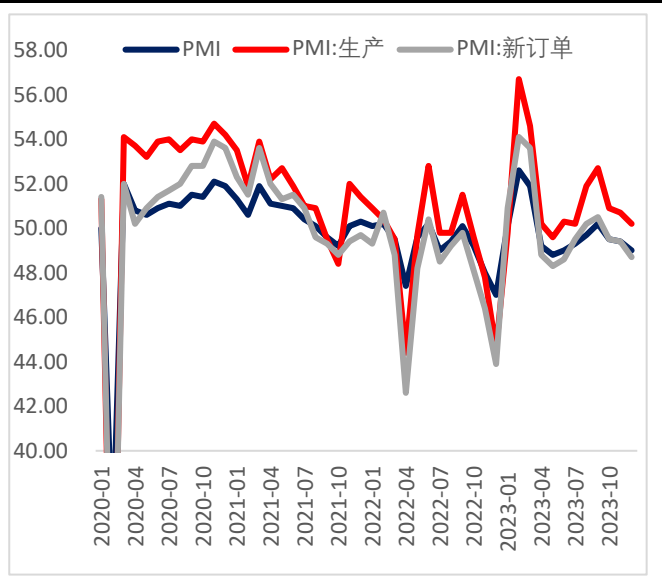
PMI方面，12月中国制造业PMI下跌到49.0，环比下跌0.4，在景气线以下。其中12月PMI生产指数50.2、新订单指数48.7，环比分别下跌0.5、0.7。

图 3: CPI、PPI (%)



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

图 4: PMI

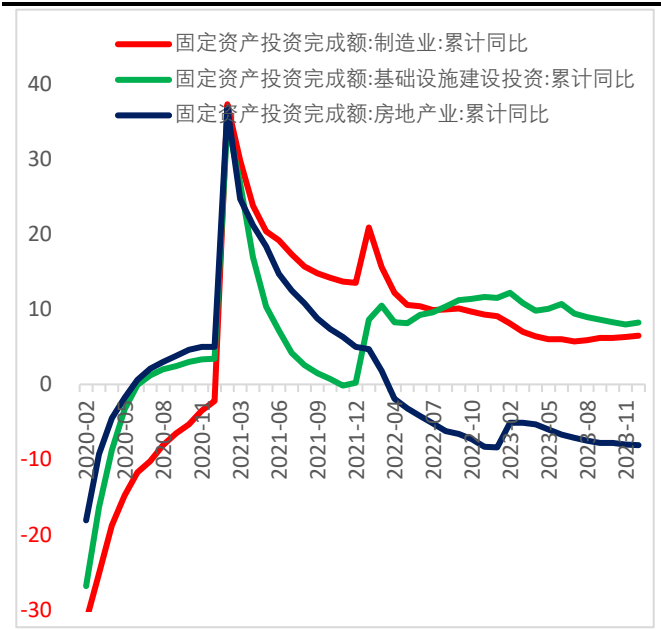


资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

固定资产投资：2023年12月制造业、基建、房地产固定资产投资累计同比分别为6.5%、8.24%、-8.1%。12月制造业投资保持较高增速，环比增速向上，基建投资增速有明细翘尾现象，房地产投资仍呈现持续下行趋势。

进出口：2023年12月进出口数据均有小幅反弹，出口金额正增长2.3%，进口金额由负转为正增长0.2%。

图 5：固定资产投资累计同比 (%)



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

图 6：进出口金额同比 (%)



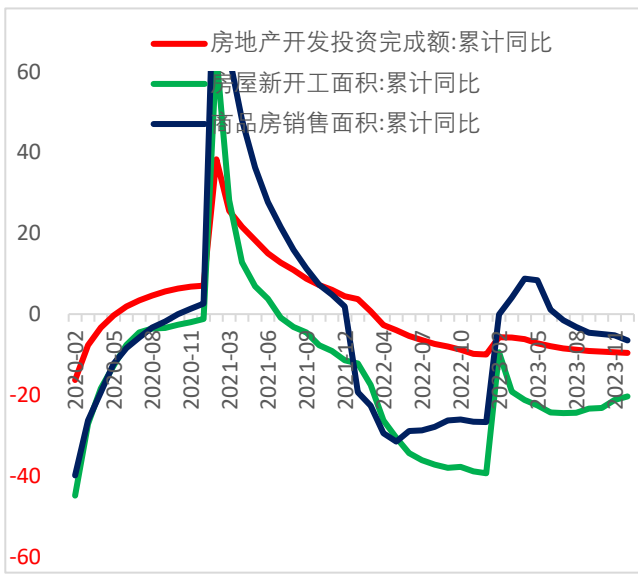
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

3.2. 工程机械

2023年12月房地产开发投资完成额累计增长-9.6%，房地产新开工面积累计增长-20.4%，房地产销售金额累计增长-6.5%，房地产投资开发销售的整体下滑趋势不变。

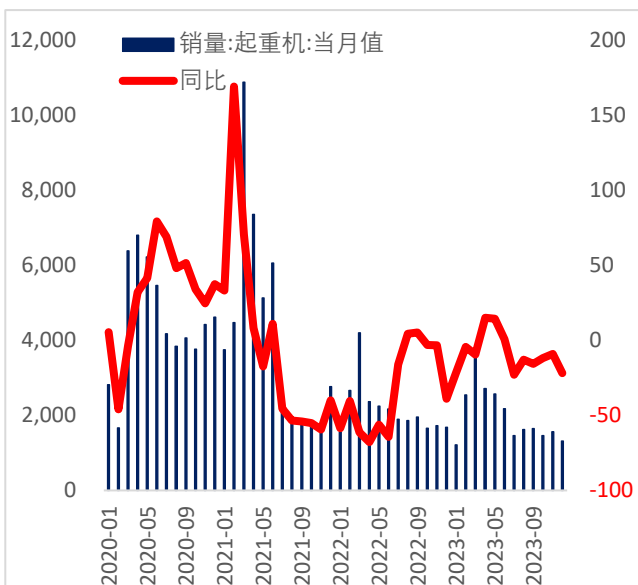
据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023年12月销售各类挖掘机16698台，同比下降1.01%，其中国内销量7625台，同比增长24%；出口销量9073台，同比下降15.3%。2023年全年共销售挖掘机195018台，同比下降25.4%；其中国内销量89980台，同比下降40.8%；出口销量105038台，同比下降4.04%。下游房地产需求很弱，今年出口也持续出现明显下滑，12月工程机械挖掘机国内销量首度转正增长24%，总销量增速接近止跌，有见底迹象。

图7：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



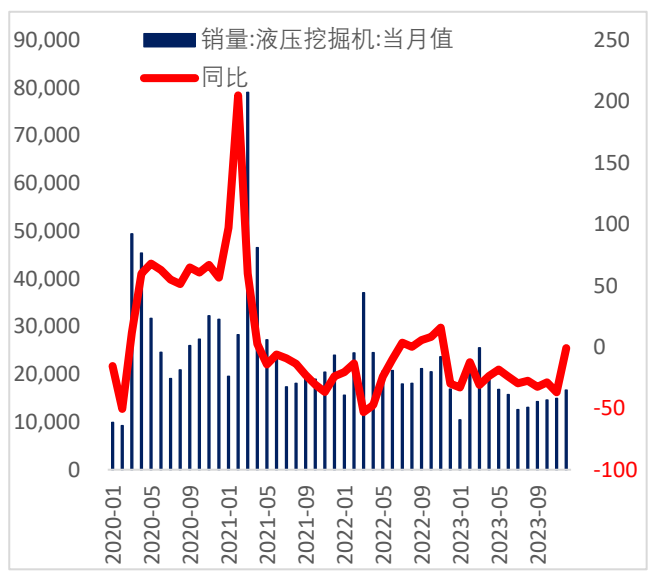
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

图9：起重机销量（台、%）



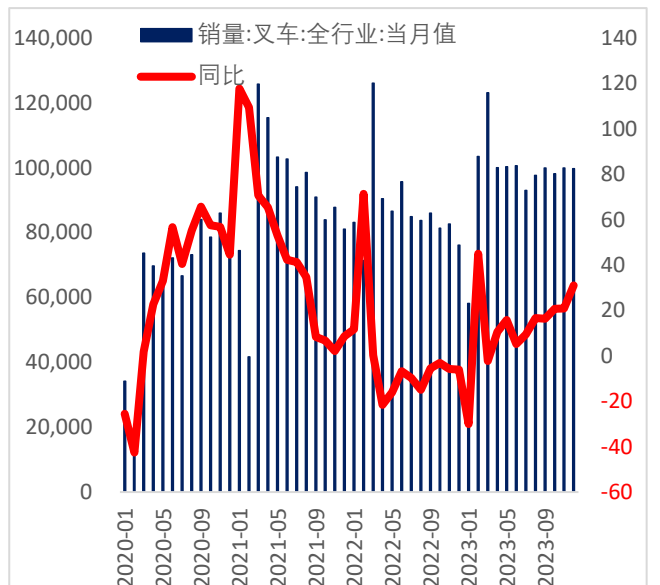
资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

图8：挖掘机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

图10：叉车销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

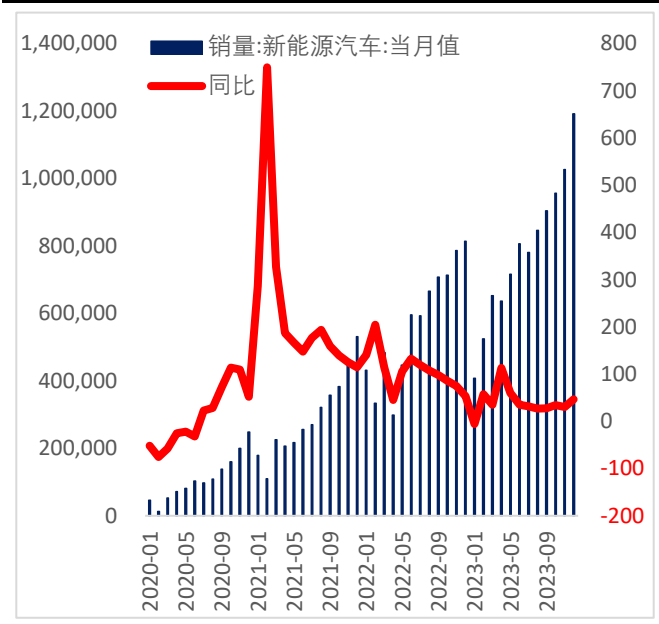
3.3. 锂电设备

据中国汽车工业协会发布数据显示，2023年12月，新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，市场占有率达到37.7%。2023年全年新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达到31.6%，高于上年同期5.9个百分点。

中国汽车动力电池产业创新联盟公布了最新动力电池月度数据：中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据显示，2023年12月，我国动力电池装车量47.9GWh，同比增长32.6%，环比增长6.8%。2023年1-12月，我国动力电池累计装车量387.7GWh，累计同比增长31.6%。

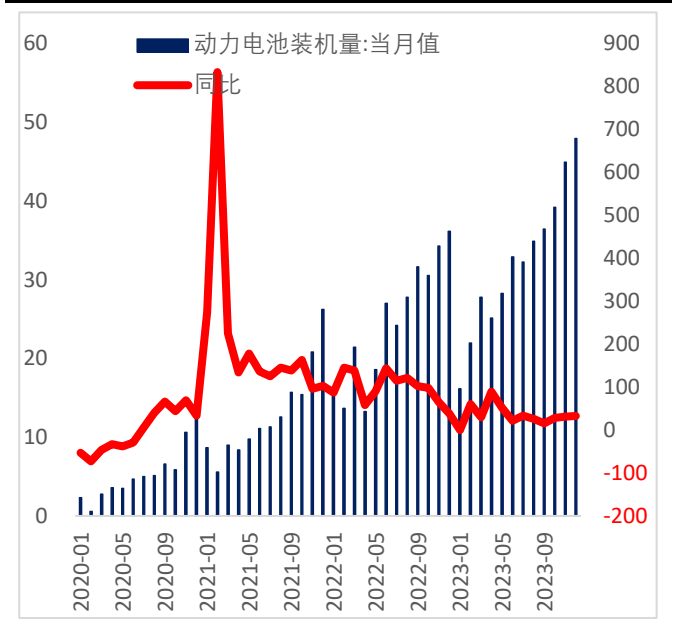
动力电池需求增长依然较为强劲，增速边际下降，国内电池厂商扩产力度较大，但欧洲汽车企业开启新一轮大规模动力电池扩产跟进中国企业的产能扩张，国内锂电设备有望出海加速占据欧洲锂电设备市场份额。

图 11：新能源汽车销量（辆、%）



资料来源：Wind、中汽协、中原证券

图 12：动力电池装机量（GWh、%）



资料来源：Wind、中国汽车动力电池产业创新联盟、中原证券

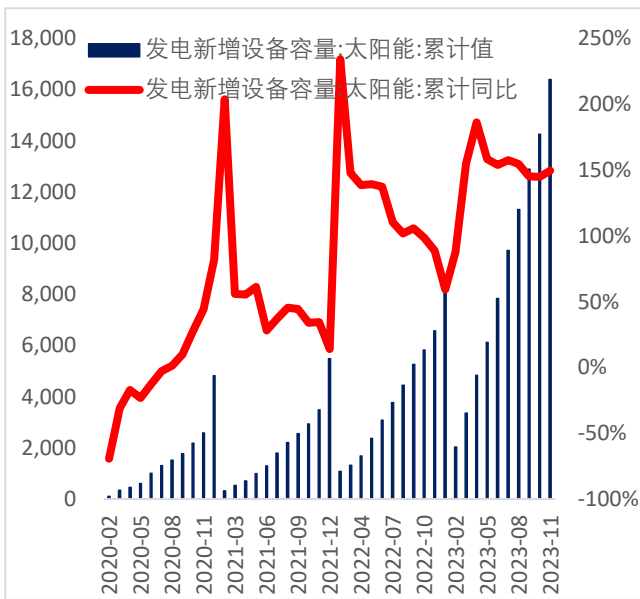
3.4. 光伏、风电设备

国家能源局发布 11 月份全国电力工业统计数据。

2023 年 1-11 月我国光伏累计新增装机达 163.88GW，同比增 149.4%。其中，11 月单月新增 21.32GW，同比增长 185.41%，环比上涨 56.53%。

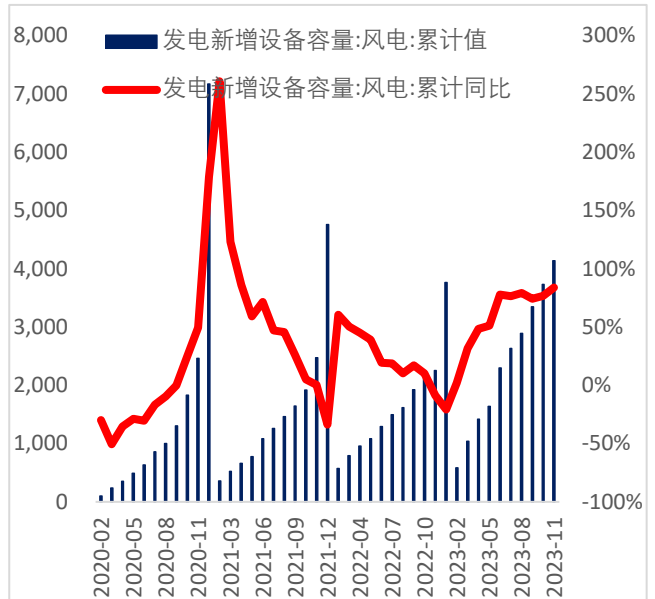
2023 年 1-11 月我国风电累计新增装机达 41.39GW，同比增长 83.79%。其中，11 月装机 4.08GW，同比增长 195.65%，环比增长 6.53%。

图 13：光伏新增装机容量（万千瓦、%）



资料来源：Wind、国家能源局、中原证券

图 14：风电新增装机容量（万千瓦、%）



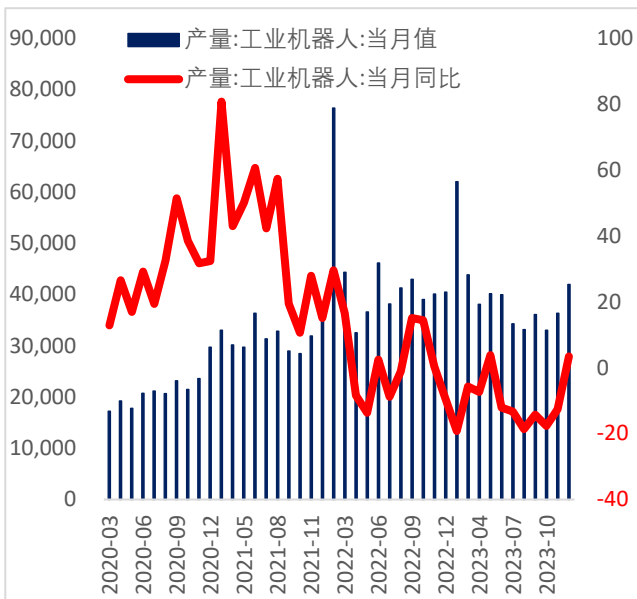
资料来源：Wind、国家能源局、中原证券

3.5. 通用自动化

2023年12月工业机器人产量41980台，同比转正增长3.4%，12月金属切削机床产量5.92万台，同比增长13.5%，金属切削机床连续4个月实现两位数以上快速增长。

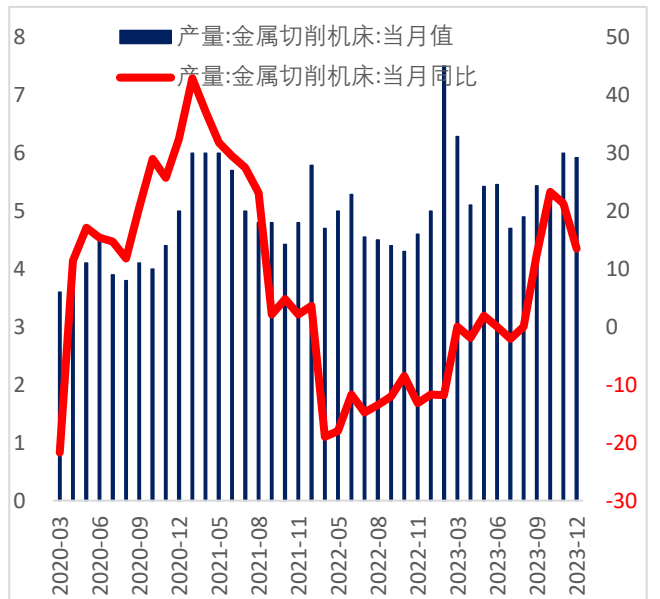
从工业机器人行业趋势看，工业自动化行业有触底反弹的趋势。叠加特斯拉人形机器人产品发布及广阔应用空间，人形机器人有望成为AI的重要落地点。机器人产业链有望受益从工业领域渗透到更多AI应用领域，市场空间得到显著的扩展。整个产业链的国产龙头公司都有望迎来重大的机遇。机床连续4个月快速增长，给市场良好的信心，通用自动化周期触底可期。

图 15: 工业机器人产量 (台、%)



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

图 16: 金属切削机床产量 (万台、%)



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

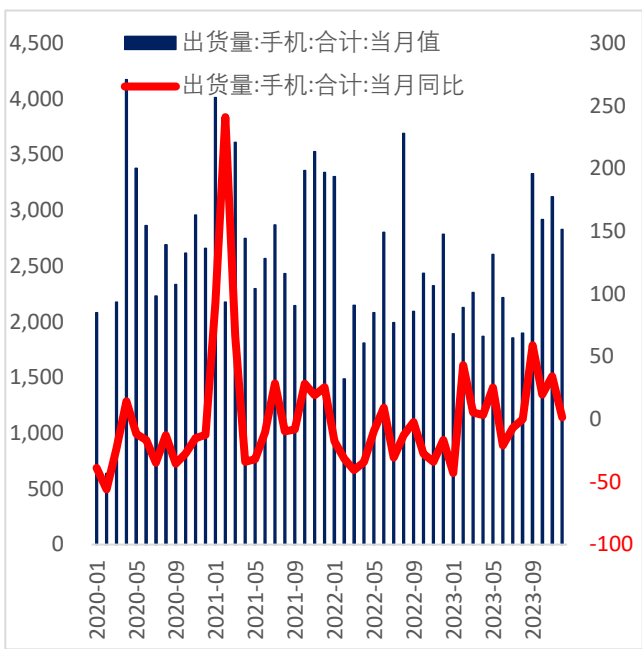
3.6. 3C 自动化

中国汽车工业协会统计分析，2023 年 12 月我国汽车产销分别完成 307.9 万辆和 315.6 万辆，同比分别增长 29.2%和 23.5%。其中，新能源汽车产销分别完成 117.2 万辆和 119.1 万辆，同比分别增长 47.5%和 46.4%。2023 年全年汽车产销分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6%和 12%。

中国信通院公布数据显示 2023 年 12 月国内市场手机出货量 2827.5 万部，同比增长 1.5%。2023 年 1-12 月，国内市场手机总体出货量累计 2.89 亿部，同比增长 6.5%。

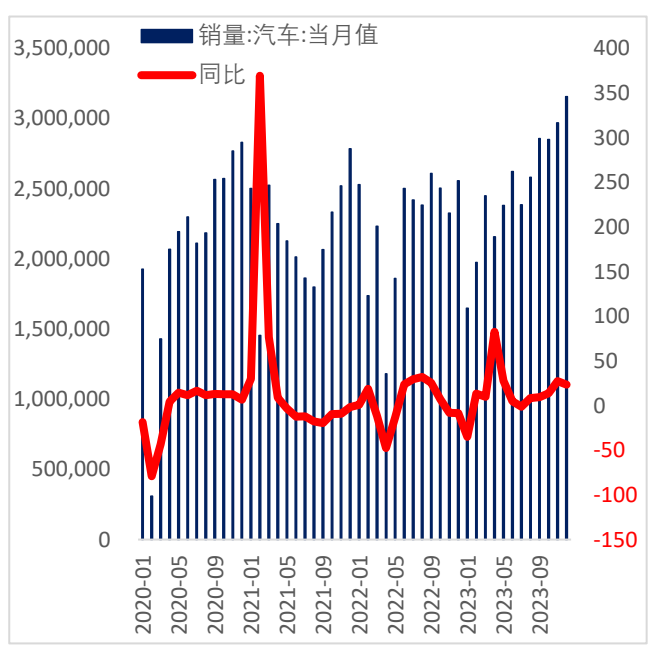
汽车产销快速增长，智能手机出货量出现明显拐点，3C 行业需求有望触底反弹。3C 设备、通用自动化行业需求有望好转。

图 17: 智能手机出货量 (万部、%)



资料来源: Wind、信通院、中原证券

图 18: 汽车销量 (辆、%)

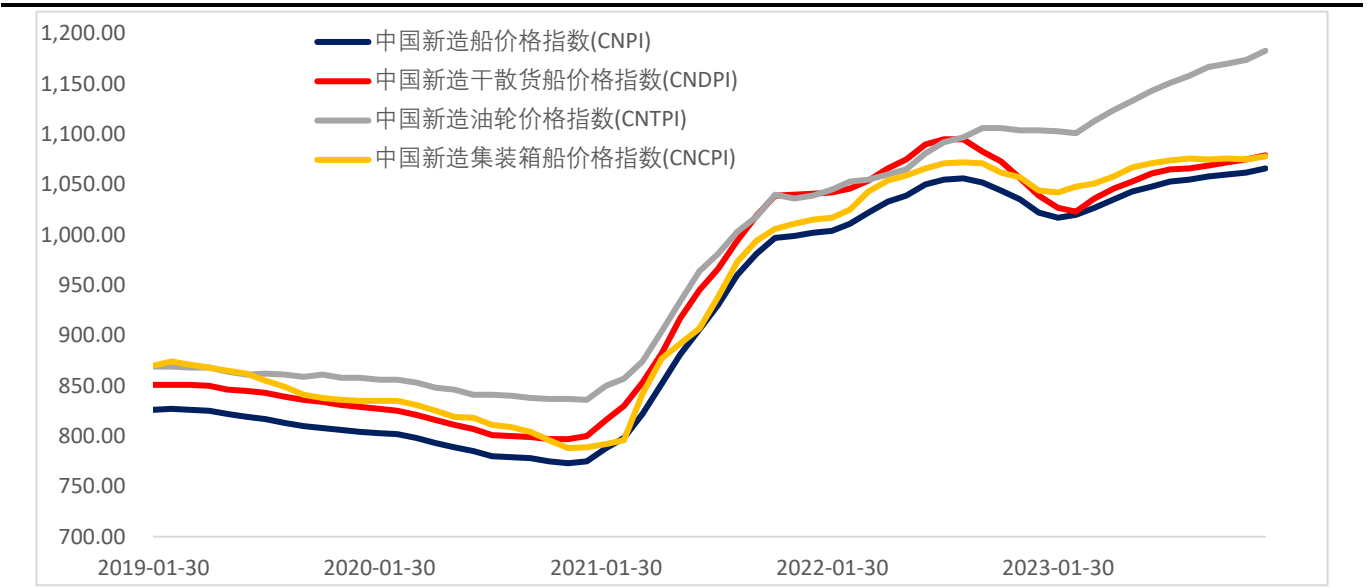


资料来源: Wind、中汽协、中原证券

3.7. 船舶制造

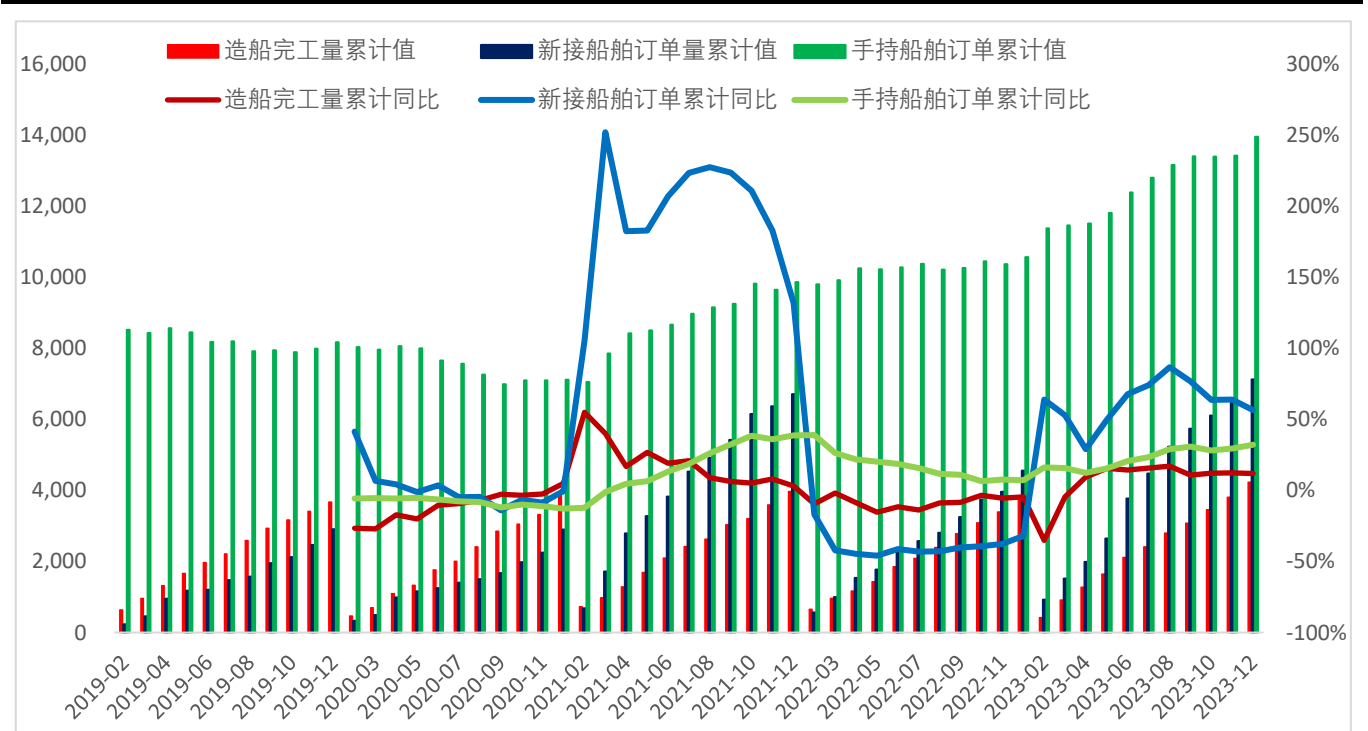
据中国船舶工业行业协会数据, 2023 年全年我国造船三大指标持续高增长。2023 年我国造船完工量 4232 万载重吨, 同比增长 11.8%; 新接订单 7120 万载重吨, 同比增长 56.4%; 手持订单 13939 万载重吨, 同比增长 32%。2023 年我国造船完工量、新接订单量、手持订单量在全世界比例分别为 50.2%、66.6%、55%。手持订单生产保障系数约为 3.5 年。

图 19: 中国新造船价格指数 (点)



资料来源: Wind、CNPI、中原证券

图 20: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)



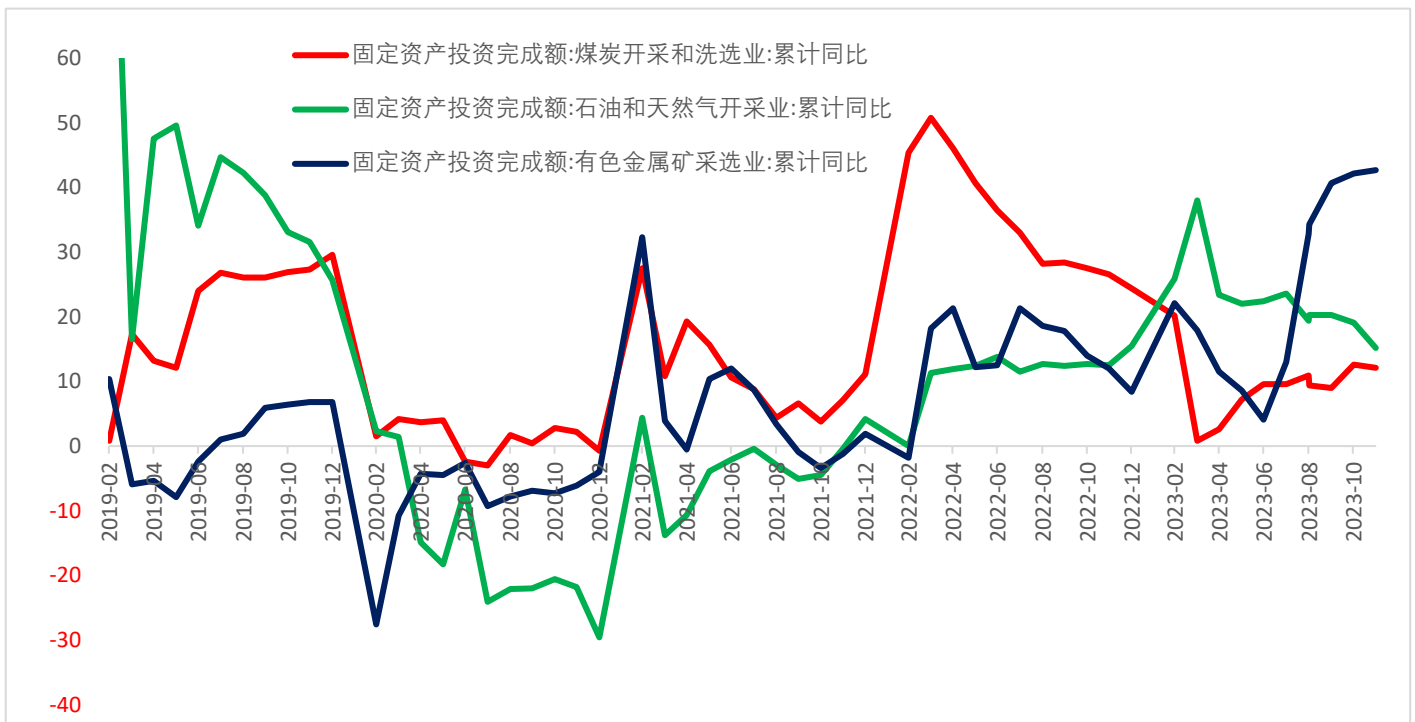
资料来源: Wind、中国船舶工业行业协会、中原证券

3.8. 矿山冶金、能源机械

2023年1-12月采矿业固定资产投资累计增速持续高位。其中，煤炭开采和洗选业固定资产投资累计增速12.1%，石油和天然气开采业固定资产投资累计增速达15.2%，有色金属矿采选业固定资产投资累计增速达42.7%。

从近几年行业趋势看，后疫情时代，上游资源类固定资产投资经历了疫情初期的大幅下滑后，2021年明显开启了新一轮投资期。一方面是弥补疫情期间固定资产投资不足导致未来供给短缺，另一方面也是保障自主可控，增强能源安全战略的需求。上游资源开采行业固定资产投资重新强势，给相应的能源机械，矿山冶金机械设备带来明显的需求增量。

图 19：采矿业固定资产投资累计增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

4. 行业观点与投资建议

1月大盘跌幅巨大，机械板块受到重创，几乎所有板块都出现大幅下跌，但以叉车、工程机械、船舶制造为代表的周期复苏板块明细跌幅较少，表现强于其他子行业。

我们持续推荐国产产业链安全相关板块。我们持续建议重点关注包括工业机器人、机床工具、半导体设备、高端仪器仪表传感器等领域核心设备、核心零部件龙头企业，未来在国产自主可控、产业链安全大潮下具有明显的成长空间。

其次，周期复苏仍是一条重要主线。机械行业部分子行业经历了较长的周期低谷，下游需求逐步回暖，有望开启一轮新周期复苏。周期底部的板块股价经历长期低谷处于低位，板块预期较低，没有什么明显的获利盘，安全边际较高。重点关注船舶制造等大周期持续复苏品种。同时建议关注受益汽车和消费电子触底反弹带动的3C设备、通用自动化行业周期反转的行情。

表 2：机械上市公司细分行业龙头估值及投资评级

子行业	证券代码	证券简称	总市值 (亿)	EPS			PE			投资评级
				EPS2022A	EPS2023E	EPS2024E	PE2022A	PE2023E	PE2024E	
半导体设备	300604.SZ	长川科技	186.16	0.74	0.17	1.05	40.37	179.18	28.51	未评级
	603690.SH	至纯科技	96.72	0.73	1.09	1.45	34.24	23.01	17.25	增持
	688200.SH	华峰测控	120.08	3.89	2.65	3.55	22.82	33.51	24.99	增持
	688596.SH	正帆科技	97.32	0.92	1.44	2.02	37.62	24.07	17.16	未评级
	002158.SZ	汉钟精机	104.65	1.21	1.55	1.89	16.24	12.63	10.37	增持
机器人	603915.SH	国茂股份	82.68	0.63	0.64	0.82	19.98	19.52	15.26	增持
	002747.SZ	埃斯顿	126.26	0.19	0.30	0.49	75.92	48.16	29.78	未评级
	688017.SH	绿的谐波	200.75	0.92	0.69	1.02	129.27	172.39	116.87	增持
	002338.SZ	奥普光电	61.58	0.34	0.65	0.94	75.29	39.22	27.41	增持
	688160.SH	步科股份	36.92	1.08	1.07	1.35	40.54	40.93	32.46	增持
专精特新	688112.SH	鼎阳科技	50.47	0.88	1.10	1.46	35.85	28.93	21.77	增持
	300416.SZ	苏试试验	70.03	0.53	0.67	0.90	25.94	20.41	15.35	买入
	002837.SZ	英维克	141.61	0.49	0.68	0.92	50.52	36.44	27.09	增持
	300820.SZ	英杰电气	97.20	1.54	2.13	2.86	28.67	20.68	15.40	增持
	300415.SZ	伊之密	71.74	0.87	1.08	1.40	17.69	14.24	10.90	未评级
周期复苏	601717.SH	郑煤机	216.42	1.42	1.81	2.18	9.02	7.08	5.89	增持
	600582.SH	天地科技	225.14	0.47	0.58	0.66	11.53	9.45	8.21	未评级
	002353.SZ	杰瑞股份	275.01	2.19	2.45	2.97	12.25	10.97	9.05	未评级
	601038.SH	一拖股份	111.07	0.61	0.80	1.01	21.25	16.17	12.78	增持
	600150.SH	中国船舶	1,258.99	0.04	0.59	1.42	732.51	47.79	19.86	买入
	600685.SH	中船防务	239.70	0.49	0.48	1.06	46.94	47.76	21.67	买入

资料来源：Wind、中原证券（盈利预测采用wind一致预期平均值，估值以2024年1月23日收盘价计算）

5. 风险提示

- 1) 宏观经济发展不及预期;
- 2) 下游行业需求不及预期, 出口需求不及预期;
- 3) 原材料价格上涨持续;
- 4) 新能源产业政策、行业形势发生变化;
- 5) 国产替代、技术迭代进度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。