

机械行业研究

行业周报

证券研究报告

分析师：满在朋（执业
 S1130522030002）
 manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师：李嘉伦（执业
 S1130522060003）
 lijialun@gjzq.com.cn

分析师：秦亚男（执业
 S1130522030005）
 qinyanan@gjzq.com.cn

新一轮大规模设备更新，看好通用机械及运输设备

行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2024/02/19-2024/02/23）5个交易日，SW机械指数上涨7.00%，在申万31个一级行业分类中排名第7；同期沪深300指数上涨3.71%。至今表现：SW机械指数下跌10.81%，在申万31个一级行业分类中排名第25；同期沪深300指数上涨1.71%。

核心观点：

- 政策推进新一轮大规模设备更新，关注机床、工业机器人等。**近日中央财经委员会会议强调“推进新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新”。会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造。此前，2023年12月中央经济工作会议提出“要以技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新”。我们认为，在政策的鼓励下，高端制造业的投资有望保持较高景气度，进而拉动机械的需求。生产设备建议关注机床、工业机器人等，服务设备建议关注铁路装备、船舶等。
- 中央财经会议提出深化交运体系改革，建议关注铁路装备。**1) 近日中央财经委员会提出优化运输结构，强化“公转铁”，深化交运体系改革，优化交通基础设施建设和重大生产力布局。2) 根据交通运输部，1M24全国铁路客运量3.29亿人次，同增39.3%，客运量恢复超预期。3) 根据国家铁路局，23年我国铁路固定资产投资同增7.5%，迎来增长拐点。4) 动车组运行480万公里或12年左右需要五级修，11-16年动车组保有量五年增长20%，对应23年五级修进入爆发期，轨交装备维保市场有望高增，建议关注轨交车辆龙头中国中车。
- 英伟达将发布机器人最新突破性成果，催化机器人板块行情。**2月21日，英伟达宣布，将于3月19日举办GTC 2024大会。届时，英伟达CEO黄仁勋将发布加速计算、生成式AI以及机器人领域的最新突破性成果；同时，Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和Google DeepMind等公司还将在现场展出25款机器人产品，包括人形机器人、工业机械手等。近年来，英伟达不断推出从Jetson上的硬件解决方案到Isaac上的软件解决方案，提供端到端机器人开发平台，以支持大规模训练、开发和部署AI机器人，推动具身智能机器人产业化快速落地。在人形机器人应用场景上，2月22日，优必选发布工业版人形机器人WalkerS新能源车首次实训视频，在蔚来工厂完成车门锁、安全带、车灯盖的质检，并且流畅的贴好车标，表现了实时图像采集与传输、6D位姿识别、3D导航与避障、多模态传感器融合感知等技术。我们看好人形机器人产业长期发展前景，24年量产逐步兑现，建议关注确定性强的标的如恒立液压、绿的谐波、三花智控等。
- 24年1-2月份挖机内销降幅收窄，持续关注工程机械内销拐点。**国内：根据CME预测，24年1-2月份合计挖机国内销量预计为10821台，同比-28%；从过去三个月的挖机内销数据来看（23M12~24M2），挖机国内销量预计为18446台，同比-12%，降幅明显低于23年四季度，工程机械内销拐点渐行渐近，建议持续关注3月份工程机械开工旺季，我们看好24年挖机内销有望迎来拐点。海外：根据CME预测，24年2月份挖机出口销量预计为8300台，同比-17%，主要系部分地区出口基数较高、国产品牌海外渠道补库存等因素影响，随着一带一路沿线国家的深度合作，我们看好挖机出口销量重回增长区间，关注国内工程机械出机场出海机遇。建议关注具有全球竞争力的工程机械厂商三一重工、中联重科、徐工机械、柳工。

投资建议：

- 我们建议持续重视轨交装备、工程机械、机器人等低估值方向。建议关注恒立液压、中联重科、徐工机械、中国船舶、中国中车。

风险提示

- 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策及扩产不及预期风险。

内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	4
3、核心观点更新.....	6
3.1 工程机械：23 年主机厂出口大幅增长，盈利能力稳中有升，有望带动整体业绩大幅增长.....	6
3.2 船舶：造船价持续上行，看好船企盈利持续提升.....	7
3.3 机器人：头部厂商产能建设拉开帷幕，产业化落地在即.....	7
3.4 叉车：预计 23 年叉车板块业绩有望大幅增长.....	7
3.5 科学仪器：国产替代长逻辑不变，全年业绩预计稳定增长.....	7
3.6 工业母机：出口高增长支撑业绩稳健增长.....	7
4、重点数据跟踪.....	8
4.1 通用机械.....	8
4.2 工程机械.....	9
4.3 锂电设备.....	10
4.4 光伏设备.....	10
4.5 油服设备.....	11
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	14

图表目录

图表 1：重点股票估值情况.....	4
图表 2：申万行业板块上周表现.....	5
图表 3：申万行业板块年初至今表现.....	5
图表 4：机械细分板块上周表现.....	6
图表 5：机械细分板块年初至今表现.....	6
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	8
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	8
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比.....	8
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	8
图表 10：我国叉车销量及当月增速.....	8
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	8
图表 12：我国挖掘机总销量及同比.....	9
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	9
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	9
图表 15：中国小松开机小时数（小时）.....	9
图表 16：我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	9
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	9
图表 18：新能源汽车销量及同比数据.....	10

图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据.....	10
图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)	10
图表 21: 组件价格走势 (美元/W)	10
图表 22: 光伏新增装机及同比数据.....	10
图表 23: 组件出口及同比数据.....	10
图表 24: 布伦特原油均价.....	11
图表 25: 全球在用钻机数量.....	11
图表 26: 美国钻机数量.....	11
图表 27: 美国原油商业库存.....	11

1、股票组合

近期推荐股票组合：恒立液压、中联重科、徐工机械、中国船舶、中国中车。

图表1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601100.SH	恒立液压	52.96	710.10	23.43	24.00	29.84	36.45	30.31	29.59	23.80	19.48
000157.SZ	中联重科	7.97	640.57	23.06	35.29	50.98	65.25	27.78	18.15	12.57	9.82
000425.SZ	徐工机械	5.97	705.4	43.07	64.28	79.27	102.47	16.38	10.97	8.90	6.88
600150.SH	中国船舶	33.23	1,486.19	1.72	30.64	68.94	94.30	864.06	48.50	21.56	15.76
601766.SH	中国中车	6.04	1625.06	116.53	117.82	133.57	144.15	13.95	13.79	12.17	11.27

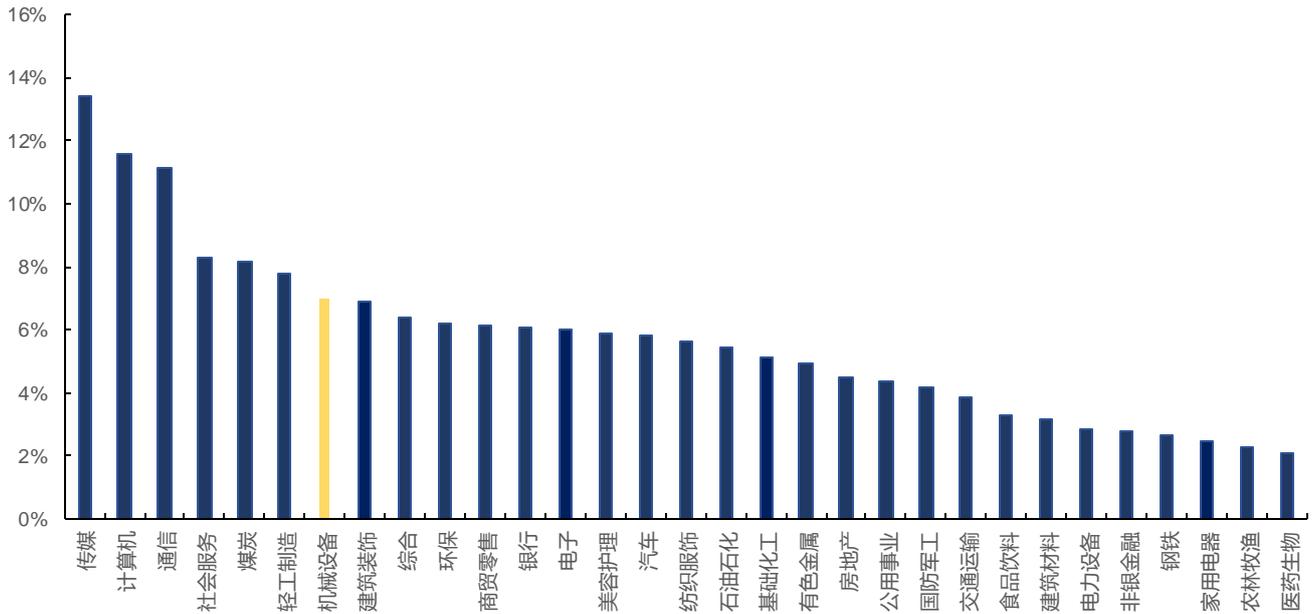
来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2024.02.23

- 中国中车：**1) 铁路投资发力：23 年我国铁路固定资产投资 7645 亿元，同比+7.5%，迎来增长拐点。2) 客运量恢复：2023 年我国铁路客运量实现 38.6 亿人，同比+130%。随着客运量恢复，我国动车组招标回暖，国铁集团 23 年动车组招标 164 组，同比+91%。3) 高级修密集期来临：24 年 1 月，国铁集团发布动车组高级修首次招标公告，共招标 361 组，招标规模已超 23 年全年，其中五级修 207 组，占比高达 57%。我们认为动车组高级修已迎来密集期，公司动车组高级修业务有望迎来高增长。
- 中国船舶：**23 年业绩高增，看好后续盈利持续改善。根据公司业绩预告，23 年公司实现归母净利润 27-32 亿元，同比提升 1470.95%-1761.87%。全年非经常性损益 32 亿元左右，扣非后归母净利润-5 到 0 亿元，较去年减亏 22.48-27.48 亿元，业绩显著改善。根据克拉克森，全球新造船价格自 21 年 Q1 持续上涨，24 年 1 月新船价格指数达 181.16，同比+11.37%，环比+1.57%。造船板价格自 21 年 5 月开始持续下降，1 月上海 20mm 造船板平均价格同比-2%，船价与钢价剪刀差继续拉大，看好公司盈利持续改善。
- 中联重科：**海外占比提升、降本增效，盈利能力环比大幅提升。根据公告，23Q1-Q3 公司毛利率、净利率分别达 27.76%/8.62%，同比+6.79/1.39pcts，盈利能力明显提升主要得益于：1) 境外收入占比提升、盈利能力强：根据公告，23H1 公司境外毛利率比境内高 5.96pcts，海外收入占比提升提振整体毛利率；2) 降本顺利：公司通过干混砂浆新材料提升施工质量，降低综合成本。我们看好公司盈利能力保持高位，预计 23-25 年公司毛利率为 26.7%/27.1%/27.0%。
- 徐工机械：**海外市场出口保持增长，带动盈利能力提升。根据公告，23Q1-Q3 公司毛利率、净利率分别达 22.90%/6.71%，同比+2.18/0.39pcts，前三季度盈利能力提升主要得益于海外进展顺利；根据公告，受益于海外收入占比提升，23H1 公司土方机械、混凝土机械、道路机械毛利率分别提升 2.22/0.98/2.24pcts；随着海外收入占比持续提升、降本措施持续发力，预计公司盈利能力有望持续提升，预计 23-25 年公司净利率有望达为 6.3%/6.7%/7.2%。
- 恒立液压：**业绩拐点已至，看好中长期成长潜力。四季度以来，全国多个城市陆续对房地产政策进行优化，预计随着下游开工进入旺季以及地产政策的持续利好，工程机械内需有望逐步回升。随着公司挖机行业占比下降以及公司非挖收入占比提升，液压件开拓农机、高机市场，公司有望实现穿越周期的成长。另外公司丝杠和墨西哥工厂有望明年投产放量，助力公司成为国产丝杠龙头，引领国内高端丝杠国产化进程，打开公司成长空间。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/02/19-2024/02/23）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 7.00%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数上涨 3.71%。

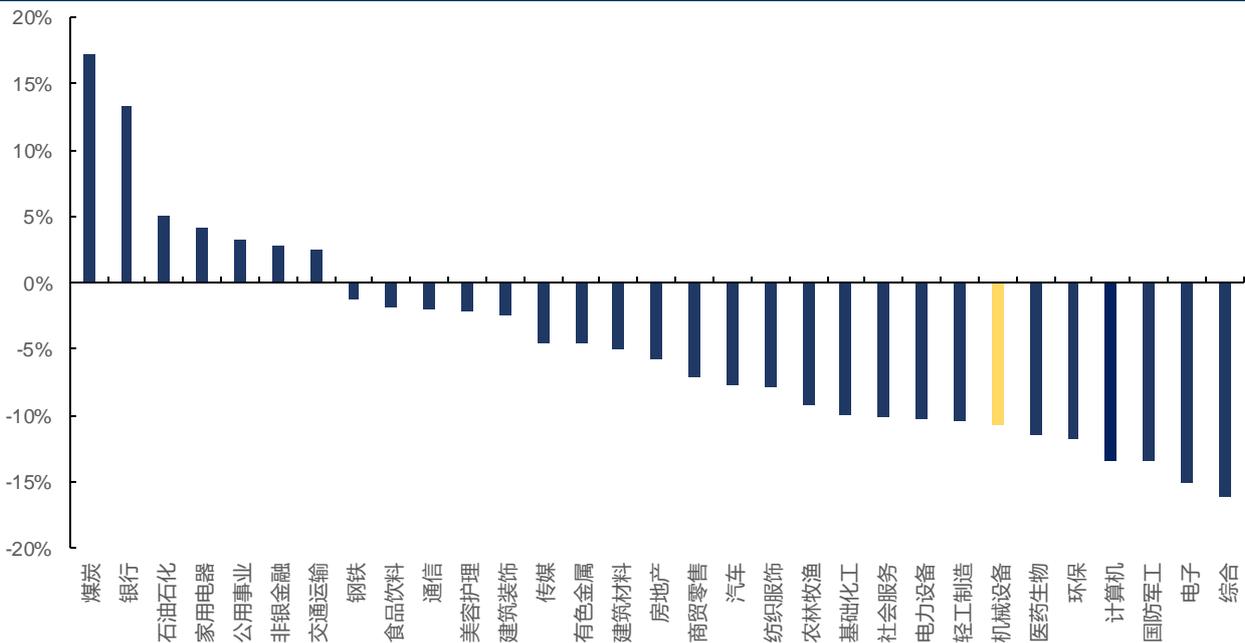
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2024 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 10.81%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 25；同期沪深 300 指数上涨 1.71%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

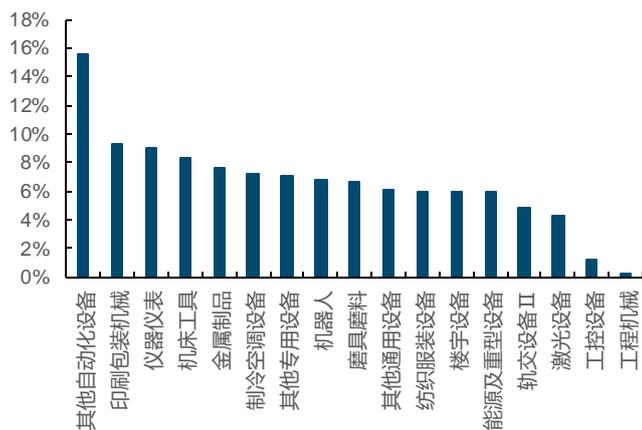


来源：Wind，国金证券研究所

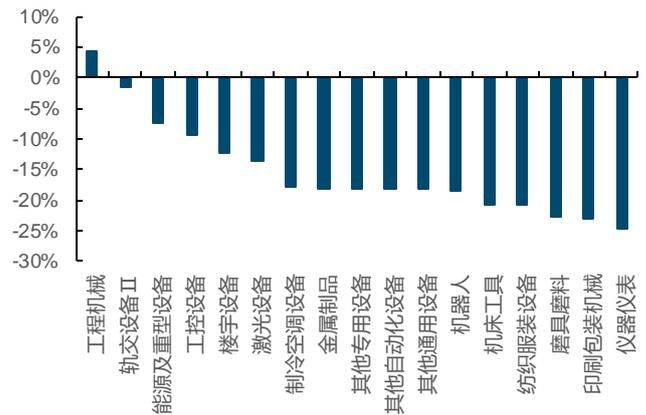
■ 上周机械板块表现：上周（2024/02/19-2024/02/23）5 个交易日，机械细分板块涨跌幅前五的板块是：其他自动化设备/印刷包装机械/仪器仪表/机床工具/金属制品，涨跌幅分别为 15.54%/9.28%/9.05%/8.28%/7.64%；涨幅靠后的板块是：能源及重型设备/轨交设备 II /激光设备/工控设备/工程机械，涨跌幅分别为：5.97%/4.88%/4.34%/1.19%/0.20%。

■ 2024 年至今表现：2024 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是：工程机械/轨交设备 II /能源及重型设备/工控设备/楼宇设备，涨跌幅分别为：4.32%/-1.46%/-7.28%/-9.33%/-12.33%。

图表4：机械细分板块上周表现



图表5：机械细分板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

- 政策推进新一轮大规模设备更新，关注机床、工业机器人等。近日中央财经委会议强调“推进新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新”。会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造。此前，2023年12月中央经济工作会议提出“要以技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新”。我们认为，在政策的鼓励下，高端制造业的投资有望保持较高景气度，进而拉动机械设备的的需求。生产设备建议关注机床、工业机器人等，服务设备建议关注铁路装备、船舶等。
- 中央财经会议提出深化交运体系改革，建议关注铁路装备。1) 近日中央财经委会议提出优化运输结构，强化“公转铁”，深化交运体系改革，优化交通基础设施建设和重大生产力布局。2) 根据交通部，1M24全国铁路客运量3.29亿人次，同增39.3%，客运量恢复超预期。3) 根据国家铁路局，23年我国铁路固定资产投资同增7.5%，迎来增长拐点。4) 动车组运行480万公里或12年左右需要五级修，11-16年动车组保有量五年增长200%，对应23年五级修进入爆发期，轨交装备维保市场有望高增，建议关注轨交车辆龙头中国中车。
- 英伟达将发布机器人最新突破性成果，催化机器人板块行情。2月21日，英伟达宣布，将于3月19日举办GTC 2024大会。届时，英伟达CEO黄仁勋将发布加速计算、生成式AI以及机器人领域的最新突破性成果；同时，Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和Google DeepMind等公司还将在现场展出25款机器人产品，包括人形机器人、工业机械手等。近年来，英伟达不断推出从Jetson上的硬件解决方案到Isaac上的软件解决方案，提供端到端机器人开发平台，以支持大规模训练、开发和部署AI机器人，推动具身智能机器人产业化快速落地。在人形机器人应用场景上，2月22日，优必选发布工业版人形机器人WalkerS新能源车首次实训视频，在蔚来工厂完成车门锁、安全带、车灯盖的质检，并且流畅的贴好车标，表现了实时图像采集与传输、6D位姿识别、3D导航与避障、多模态传感器融合感知等技术。我们看好人形机器人产业长期发展前景，24年量产逐步兑现，建议关注确定性强的标的如恒立液压、绿的谐波、三花智控等。
- 24年1-2月份挖机内销降幅收窄，持续关注工程机械内销拐点。国内：根据CME预测，24年1-2月份合计挖机国内销量预计为10821台，同比-28%；从过去三个月的挖机内销数据来看（23M12~24M2），挖机国内销量预计为18446台，同比-12%，降幅明显低于23年四季度，工程机械内销拐点渐行渐近，建议持续关注3月份工程机械开工旺季，我们看好24年挖机内销有望迎来拐点。海外：根据CME预测，24年2月份挖机出口销量预计为8300台，同比-17%，主要系部分地区出口基数较高、国产品牌海外渠道补库存等因素影响，随着一带一路沿线国家的深度合作，我们看好挖机出口销量重回增长区间，关注国内工程机械出海机遇。建议关注具有全球竞争力的工程机械厂商三一重工、中联重科、徐工机械、柳工。

3.1 工程机械：23年主机厂出口大幅增长，盈利能力稳中有升，有望带动整体业绩大幅增长

- 根据中国工程机械工业协会数据，23年中国挖掘机主要制造企业挖掘机销量为19.5万台，同比-25.4%；国内销量约9万台，同比-40.8%；出口销量10.5万台，同比-4%。逐月分析来看，23年下半年挖机出口销量增速有所回落，主要系海外需求放缓、渠道去库存、部分地区高基数等因素影响，但目前工程机械主机厂在欧美地区市占率仍处于较低水平，中长期仍具有较大进口替代空间。工程机械1-3Q23业绩增速超过收入增速，主要得益于工程机械主机厂海外占比提升，海外市场盈利能力远超国内市场。得益于产品结构优化和成本下行，国内

工程机械主机厂盈利能力明显回升，从而有望带来利润大幅增长。展望 24 年，国内挖机销量企稳，出口虽整体有压力、但仍具有韧性，我们看好近年积极布局海外市场主机厂，如中联重科、徐工机械。

3.2 船舶：造船价持续上行，看好船企盈利持续提升

- ✓ 1) 量：根据克拉克森，24 年 1 月全球船舶新接订单 257.36 万 CGT，同比-27.6%；交付订单 376.32 万 CGT，同比+19.81%；在手订单 12559.6 万 CGT，同比+5.1%，船舶周期处于量降价升阶段。
- ✓ 2) 价：根据克拉克森，全球新造船价格自 21 年 Q1 持续上涨，24 年 1 月新船价格指数达 181.16，同比+11.37%，环比+1.57%。其中油轮/集装箱/散货/气体船价格指数分别同比+8.6%/+10%/+7.1%/+13.4%。
- ✓ 3) 成本：造船板价格自 21 年 5 月开始持续下降，1 月上海 20mm 造船板平均价格同比-2%，船价与钢价剪刀差继续拉大，看好造船板块上市公司盈利持续改善。

3.3 机器人：头部厂商产能建设拉开帷幕，产业化落地在即

- ✓ 1 月 3 日，三花智控公告拟在钱塘区投资建设机器人机电执行器和域控制器研发及生产基地项目，计划总投资不低于 38 亿元。1 月 4 日，拓普集团公告拟投资 50 亿元在宁波建设机器人电驱系统研发生产基地。我们认为，此次三花和拓普两大执行器厂商大规模投资系对人形机器人产业前景展望乐观，寻求新的增长点，24 年人形机器人量产预期正逐步兑现。
- ✓ 人形机器人未来星辰大海，明年产业有望从 0 到 1，产业进度有望持续超预期。随着人形机器人产业落地确定性不断增强，我们建议关注总成、减速器、滚珠/行星滚柱丝杠、力矩传感器等环节。

3.4 叉车：预计 23 年叉车板块业绩有望大幅增长

- ✓ 预计 23 年叉车板块业绩有望大幅增长。国内制造业需求在经历 2022 年筑底后、2023 年开始进入复苏通道，但实际上 2023 年需求仍然表现疲软，产品需求分化。其中，受益于电动化和国际化的叉车板块表现较强。根据中国工程机械工业协会数据，23 年叉车销量 117 万台、同比+12%，其中内销 76.8 万台、同比+11.93%；出口销量 40.5 万台、同比+12.14%。结构上，剔除三类车，我们估计 23 年我国叉车电动化率约 33%、同比+4pct。受益于原材料价格下降、汇率贬值以及电动化占比提升，叉车板块利润增长持续超预期。杭叉集团发布业绩快报，预计 23 年净利润约 16.0 亿元~18.0 亿元，同比增长 61.98%~82.23%。我们判断安徽合力 23 年利润也有望大幅增长。展望 24 年，国内在环保政策收紧趋势下，有望加速高价值量锂电叉车渗透率提升，从而带动内销持续增长。海外以北美、东南亚为首的市场需求仍然旺盛，国产龙头海外渠道布局进入收获期、有望凭借锂电叉车实现弯道超车，国际化份额持续提升。因此，我们继续看好低估值、高成长、强现金流的叉车板块。

3.5 科学仪器：国产替代长逻辑不变，全年业绩预计稳定增长

- ✓ 23 年电测仪器板块代表厂商业绩增速有所回落，主要系中高端仪器市场产品放量节奏不及预期所致，但目前行业国内龙头企业全球市占率仍处较低水平，随着高端仪器顺利放量，仪器板块中长期有望持续进行国产替代，推荐关注行业头部企业普源精电、优利德。
- ✓ 国产厂商新品频出，国产电子测量仪器有望迎来国产替代新阶段：
- ✓ 普源精电：2023 年 9 月公司发布 13GHz 带宽示波器，通过自研芯片降本再次提升产品性能，公司成功打开 13GHz 带宽市场，实现国产替代从 0 到 1，23H1 公司国内高端产品同比+61.34%，23Q2 较 23Q1 环比+113.52%；其中 23H1 高端数字示波器同比+65.92%，高端数字示波器市场替代顺利，随着 13GHz 带宽示波器发布，公司中高端市场的收入增速有望进一步提升，持续推进高端仪器国产替代。
- ✓ 优利德：电子测量仪器为公司未来发展重点，23 年 5 月公司近期再发高端示波器，带宽达到 4GHz、采样率达到 20GSa/s，高端仪器进展迅速，公司高端仪器订单交付顺利，公司整体盈利能力有望持续提升。
- ✓ 鼎阳科技：发布自研芯片、4GHz 带宽示波器，高端仪器产品占比有望持续提升。22 年底公司发布 4GHz 带宽数字示波器、自研数字示波器前端放大器芯片（带宽达 8GHz），自研数字示波器前端放大器芯片解决“卡脖子”环节，为后续发布更高带宽示波器提供技术积累，高端产品放量有望拉动整体盈利能力。

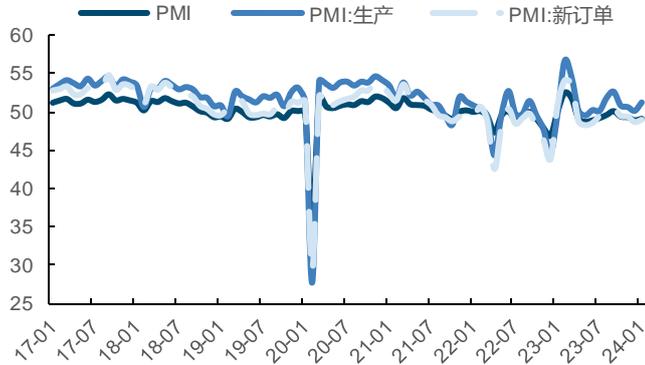
3.6 工业母机：出口高增长支撑业绩稳健增长

- ✓ 根据机床工具工业协会数据，协会重点联系企业 23 年 1 至 11 月营收同比增长 4.8%，利润同比下降 7.3%，金属加工机床新签订单同比下降 3.9%，在手订单同比增长 6.3%。行业整体景气度偏弱但从新签订单增速看呈复苏趋势（金切机床 23 年 1-3/1-6/1-9 月新签订单同比增长 5.3%/5.1%/8.2%）。由于国内龙头企业积极加码海外市场布局，今年出口实现了较好增长，也一定程度上支撑了业绩平稳增长。展望 23 年全年预计在出海高增长驱动下业绩增长维持前三季度趋势，实现稳健增长。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

图表6: PMI、PMI生产、PMI新订单情况



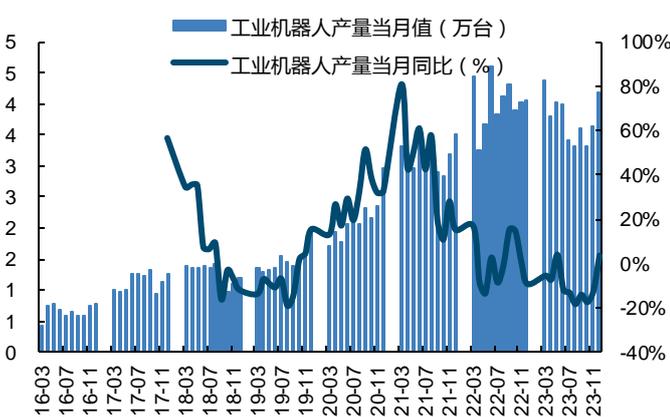
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



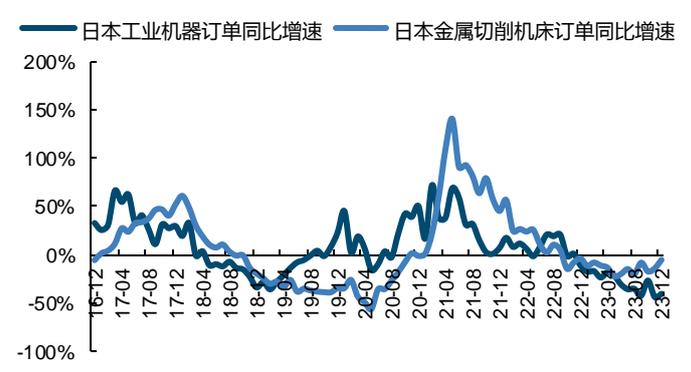
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

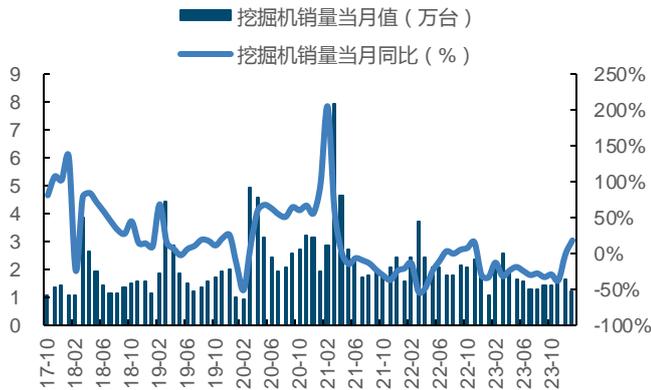
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

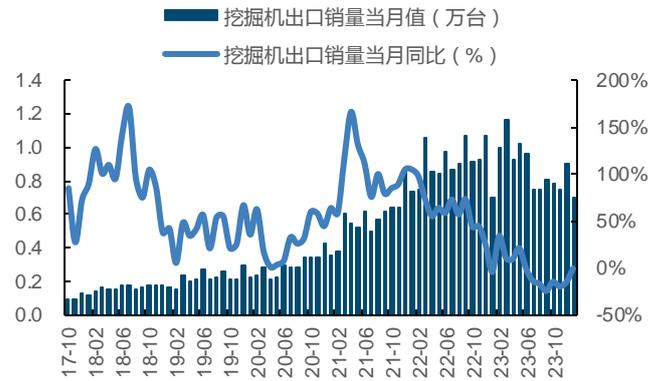
4.2 工程机械

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



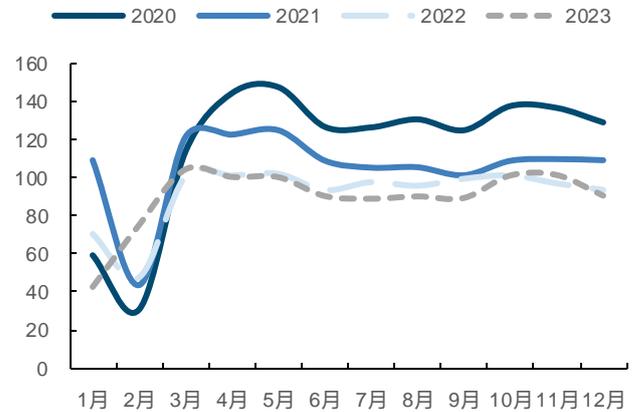
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



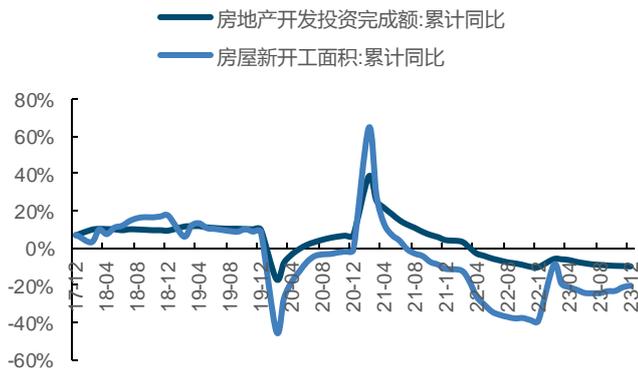
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表16: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

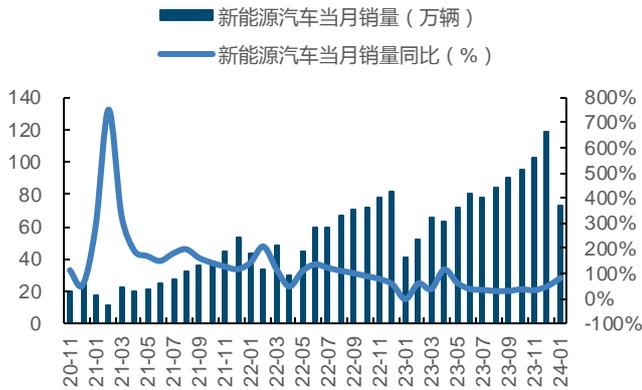
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

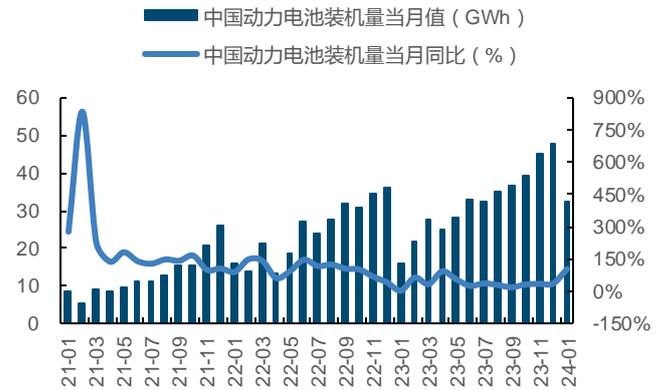
4.3 锂电设备

图表18: 新能源汽车销量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

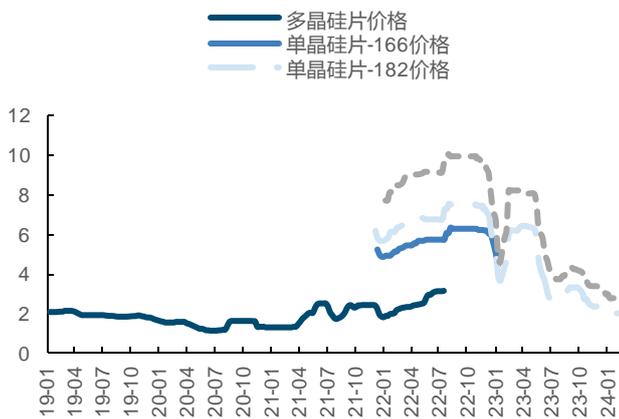
图表19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

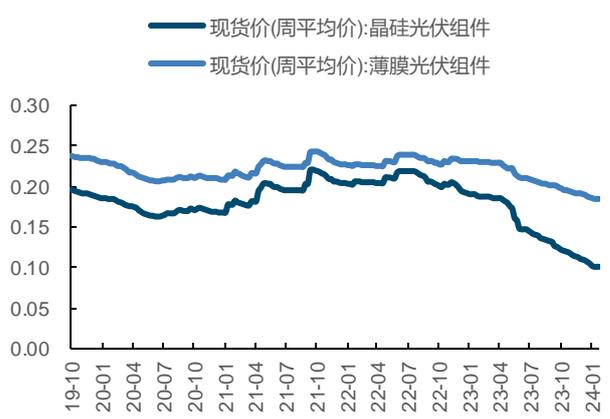
4.4 光伏设备

图表20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表21: 组件价格走势 (美元/W)



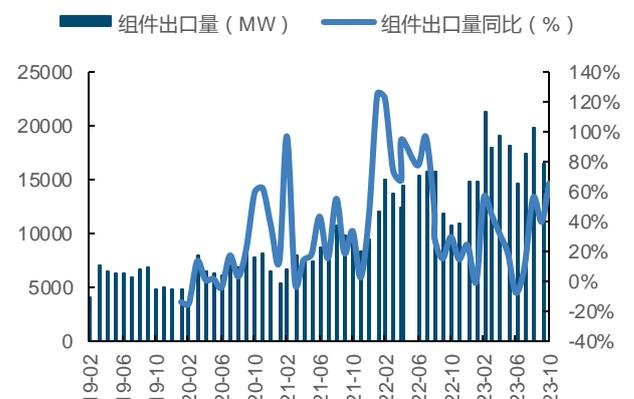
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 光伏新增装机及同比数据



来源: 中电联, 国金证券研究所

图表23: 组件出口及同比数据



来源: PVinfolink, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表24: 布伦特原油均价



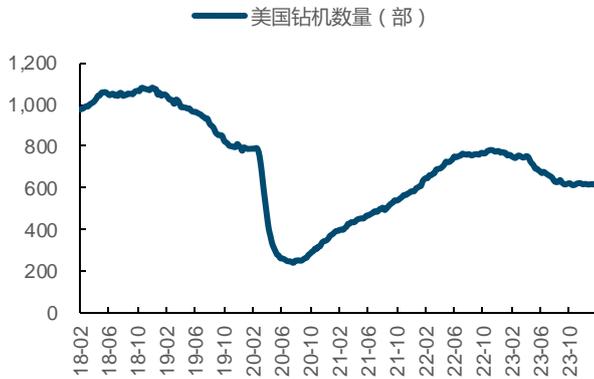
图表25: 全球在用钻机数量



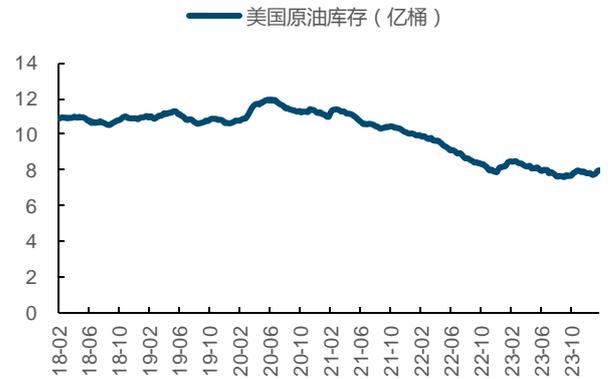
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表26: 美国钻机数量



图表27: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

5、行业重要动态

【光伏设备】

- 又一细分龙头扩产光伏玻璃。近日,在江西省定南县举办的一场重大项目开工暨动员大会上,江西赣悦新材料有限公司三期光伏玻璃项目正式启动。这个项目总投资10亿元。来源:OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260008-8120-30626780.html>
- 海默科技布局光伏等领域。2月20日,海默科技(300084)发布公告称,全资子公司海默新征程能源科技(北京)有限公司完成工商注册登记,注册资本5000万元,经营范围包括:新能源原动设备制造;发电技术服务等。来源:OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260006-12000-30626747.html>
- TOPCon 龙头钧达股份发布 2023 年业绩快报。公告显示,报告期内,钧达股份实现营业收入 183.97 亿元,同比增长 58.65%;归属于上市公司股东的净利润 8.32 亿元,同比增长 16.00%。来源:OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260018-8460-30626662.html>
- 又一国企投资光伏。2月19日晚,A股上市公司四川路桥(600039)发布公告称,公司全资子公司四川蜀道清洁能源集团有限公司拟投资建设光伏项目,总投资约37.39亿元。来源:OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260006-12000-30626598.html>
- 增资 3.47 亿元,阳光电源子公司引入新投资者。2月20日,阳光电源发布公告,控股子公司阳光新能源近日通过增资扩股方式引入投资者铁基新能和富浙富创。本次铁基新能和富浙富创向阳光新能源合计增资 34,700 万元人民币。来源:OFweek 太阳能光伏网, <https://solar.ofweek.com/2024-02/ART-260006-8120-30626591.html>
- 先进浆料+LIF 技术助力迈向 27%效率。2月22日,正泰新能自主研发的 n 型 TOPCon 电池在 3.0 版本的基础上引入行业领先的 LIF 技术,电池量产平均效率达 26.15%,研发中试线量产平均效率突破 26.6%,最高效率突破 26.

9%，正式进入 TOPCon 4.0 技术量产时代。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/AomsYRI0T8UiuoNgmGehhA>

- 5GW 电池、3GW 组件项目即将投产。2 月 20 日中清智慧光伏全产业链项目，二期 5GW 光伏电池、3GW 光伏组件项目建设速度不断加快，进入设备安装调试的冲刺阶段。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/r86mORtFZ-oboDeFXu2w1Q>
- 3GW 电池+6GW 组件项目落地江西。近日，江西卓森新能源有限公司拟投资 40 亿元在江西省南昌市南昌县金沙大道新建卓森新能源南昌光伏电池片和组件生产项目。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/6oPPBzbj6JzInSV_KHvalw

【核电设备】

- 浙江金七门核电项目开工建设。浙江省举行 2024 年“千项万亿”重大项目集中开工投产投运活动，中核集团旗下中国核能电力股份有限公司投资控股的浙江金七门核电项目一期工程是该活动中宣布开工的项目之一，在浙江宁波开工建设。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40954.html>
- 恰希玛 C116 次换料大修圆满完成。恰希玛核电厂 C-1 机组成功并网，完成第十六次大修。机组于 2023 年 12 月 23 日 05:38 分电网解列，大修实际用时 55.36 天，提前大修计划 3.64 天。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40957.html>
- 中核检修与中国航发燃机签署战略合作框架协议。双方充分发挥双方的优势，实现资源共享、优势互补，为双方在教育培训、检维修技术、应急电源、党建联建等领域建立长期合作机制和实现互利共赢奠定战略基础，助推集团公司层面合作共赢。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40970.html>
- 国家电投成为交通强国建设试点单位。国家电投主动融入交通强国战略，超前布局“绿电交通+氢能交通”业务，积极推进交能融合，具备较好的技术基础和项目储备，形成了一定的先发优势。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40985.html>
- 华南监督站与广东省生态环境厅签署合作框架协议。根据协议，华南监督站与广东省厅将充分发挥各自平台、技术和资源优势，全方位、多方式开展合作、共商、共建、共享，进一步提升广东核与辐射安全监管水平，促进广东核能与核技术利用事业安全健康发展。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/41013.html>
- 中国大唐与中国远洋海运集团签署战略合作协议。双方以此次战略合作协议签署为契机，在既有合作基础上进一步加强战略沟通对接，充分利用各自资源优势，在全球产业链供应链建设、数字化、国际化业务、企业管理等方面开展全方位深入合作。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/41017.html>
- 漳州核电 3 号机组计划今天开工。中国核电公告称，公司控股投资的中核国电漳州能源有限公司福建漳州核电站 3 号机组计划于 2024 年 2 月 22 日浇筑核岛第一罐混凝土(FCD)。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/41021.html>
- 秦山核电方家山 207 大修正式开始。方家山 207 大修为 A 类大修，主要工作包括压力容器在役检查、安全壳整体密封性试验、汽轮机高中压缸解体等重要专项工作。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/41022.html>
- 深圳大亚湾核电站安全投运 30 年。目前，大亚湾核电基地拥有大亚湾核电站、岭澳核电站(一期、二期)共 6 台百万千瓦级核电机组，总装机容量 612 万千瓦，年发电能力超过 450 亿度，6 台机组安全运营指标稳步保持在国际核能运营领域前列。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/40991.html>

【船舶板块】

- 洲际船务再订造 4 艘化学品船。洲际船务发布公告称，该集团通过旗下间接全资附属公司下单订造 4 艘 18,500 dwt 油轮/化学品船。该公司进一步执行船队多样化发展战略。来源：信德海事网，<https://www.xindemarinews.com/china/53010.html>
- 挪威 Vard 船厂获 1 艘混合动力 SOV。意大利造船集团 Fincantieri 旗下挪威 Vard 船厂宣布与新加坡船东 CYAN Renewables 签订一份混合动力服务运营船设计和建造合同。新船将由越南 Vard Vung Tau 负责建造、舾装、调试，计划于 2026 年第二季度交付。来源：龙 de 船人公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/k1CNrx0pyj5d9tVl6fNX7g>
- 法国大西洋船厂再获邮轮订单。皇家加勒比集团宣布已与法国大西洋船厂 (Chantiers de l'Atlantique) 签订第七艘绿洲级 (Oasis Class) 邮轮建造合同，预计将于 2028 年交付皇家加勒比国际船队。来源：龙 de 船人

公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/kaaWSmRClYTD2gC5SfKCMg>

- 扬子三井首制 29800 吨大湖型自卸散货船交付离厂。龙年春节假期后的首个工作日, 扬子江船业集团旗下扬子三井造船为加拿大船东 ALGOMA 建造的 29800DWT 大湖型自卸散货船—“ALGOMA BEAR”轮(“阿尔戈马贝尔”, 挂加拿大旗)交付离厂, 开启新征程。来源: 国际船舶网公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/eL3pJjcDM0SeZdKXEvgIFg>
- 青船获全球首艘氨动力集装箱船订单。青船公司再接国际造船新订单, 承建全球首艘以合成氨为动力的集装箱船。该船可装载 1400 个标准集装箱, 计划于 2026 年投入运营。来源: 信德海事网, <https://www.xindemarine.com/china/53019.html>
- 全球首次 LPG 船进行全面碳捕获改造。Seatrium(胜科海事与吉宝岸外&海事合并后的新公司名称)获得了世界上首个全面碳捕获与封存(CCS)改装项目交钥匙工程, 改装项目将在挪威 Solvang 公司一艘 LPG 运输船上进行, 这是实现海运脱碳的开创性一步。来源: 中国船检公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/9iE90xC4eyTMnans832Anw>
- 中船镇柴获得批量甲醇双燃料发电机组订单。中船动力集团下属中船镇柴甲醇双燃料发电机组取得开门红, 获得武昌船厂与台州枫叶船厂两个项目的甲醇双燃料发电机组订单。来源: 龙 de 船人公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/QRqNLPch7YR2eA33w5RLmQ>
- 大连造船 17.5 万立方米 LNG 运输船首制船示范段完整性交验。中国船舶大连造船 17.5 万立方米 LNG 运输船首制船 192 个分段内壳完整性交验工作高质量完成。该船是大连造船为招商轮船建造, 该系列船共 8 艘。来源: 龙 de 船人公众号, https://mp.weixin.qq.com/s/K77R_4SVJ_GzugOXSCpTww
- 两家中国船厂接单 4 艘全球最大 PCTC。韩国汽车巨头现代汽车集团旗下航运和物流部门现代格洛维斯 Hyundai Glovis 选择向上海外高桥造船和广船国际分别生效 2 艘 10800 车 LNG 双燃料 PCTC, 预计将于 2027 年交付。4 艘 PCTC 总价值约为 4.88 亿美元。来源: 龙 de 船人公众号, https://mp.weixin.qq.com/s/KZ7FDVuoV_cJyJl33Nu7kA
- 中集来福士甲醇双燃料风机安装船获认可。ABS 向烟台中集来福士海洋工程有限公司设计的双燃料甲醇动力重型海上风机安装船(WTIV)授予原则性认可证书(AIP)。来源: 龙 de 船人公众号, https://mp.weixin.qq.com/s/5svSyQ0Rm8P9UEBQT_11Pg
- 日本邮船首次在国内船厂订造 CTV。2 月 20 日, 日本邮船宣布在小靖船舶工业下单订造一艘海上风电场人员转运船(CTV), 这是日本邮船首次在日本国内船厂订造 CTV, 这艘新船将在 2025 年下半年至 2026 年交付。来源: 国际船舶网公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/4DdeqXxTImTFSzqrShx0dg>
- 新时代造船 13000TEU 集装箱船开启试航。2 月 19 日上午, 在 4 艘大马力拖轮的协助下, 江苏新时代造船有限公司新造 13000TEU 大型集装箱船“新时代聚力 3”轮在码头离泊出江, 开启试航旅程, 这也是农历新年长江江苏段第一艘试航的大型船舶。来源: 国际船舶网公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/309vRvmC1B0sPz9upPH01Q>
- 广船国际为闽台轮渡建造 300 客位客滚船开工。由中国船舶集团旗下广船国际为厦门闽台轮渡有限公司建造的 300 客位客滚船(船号: 21110068)项目在广州南沙开工。该船由上海船舶研究设计院设计, 充分融入了广船国际“绿色智能、节能排放”的技术特点。来源: 国际船舶网公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/8FGofDqJZJlJUCMoG-jvEg>
- 黄埔文冲交付新一海第四艘 85000 吨散货船。中船黄埔文冲为浙江新一海海运有限公司建造的第四艘 85000 吨国际散货船“翡翠崂泗”轮(H3099)于 2024 年 2 月 20 日顺利交付。至此, 以舟山下辖“二区二县”为名的 4 艘 8.5 万吨国际散货船“全员集结”。来源: 国际船舶网公众号, <https://mp.weixin.qq.com/s/76Ex0WkybJ6HQ8ox-9mxag>

【通用机械】

- 金橙子发布 2023 年业绩预告。2 月 23 日, 金橙子发布 2023 年业绩预告。2023 年, 公司实现营业收入 2.20 亿元, 同比增长 10.98%; 实现归属于母公司所有者的净利润 4405.68 万元, 同比增长 12.74%。来源: OFweek 激光网, <https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-12000-2400-30626787.html>
- NASA 成功实验光学天线。近日, 美国宇航局(NASA)宣布, 其深空网络(DSN)中的一个混合天线已成功跟踪并解码了来自“普赛克”宇宙飞船的近红外激光信号。来源: OFweek 激光网, <https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8130-2400-30626739.html>

- 韩国两家汽车巨头宣布联合研发激光雷达。现代汽车和起亚 21 日表示，将与韩国科学技术院（KAIST）共同开发用于无人驾驶汽车的新一代激光雷达传感器。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8100-2400-30626731.html>
- 天弘激光获专利证书。2 月 21 日，天弘激光发布公告称，公司于 2024 年 2 月 20 日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。该发明涉及激光分光技术领域。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8120-2400-30626709.html>
- 铂力特发布 2023 年度业绩快报公告。2 月 19 日，铂力特发布 2023 年度业绩快报公告。据公告显示，铂力特 2023 年实现营业收入约 12.32 亿元，同比增长 34.23%；利润总额约 1.39 亿元，同比增长 145.40%；归母净利润约 1.43 亿元，同比增长 79.41%。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8100-2400-30626618.html>
- 中国自主研发新一代激光陀螺仪专用芯片问世。近日，国内新一代激光陀螺驱动系列功能芯片问世，由湖南二零八先进科技有限公司研发团队研发。激光陀螺驱动专用芯片降低了电路设计难度，大幅减小体积重量，实现了我国激光陀螺仪电路的低成本国产化。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8100-2400-30626579.html>
- 激光科技企业完成数亿元融资。近日，上海汉邦联航激光科技有限公司（以下简称“汉邦科技”）完成数亿元新一轮融资，本轮融资由中山创投和广发信德联合领投，深圳慧和资产跟投。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-12005-2400-30626522.html>
- SK 海力士开发了用于近距离激光传感的 40nm SPA。近日，韩国科学技术研究院与 SK 海力士携手，开发出一种基于商用 40nm 背光 CMOS 图像传感器工艺的短距离单光子雪崩二极管（SPAD）。这种高性能传感器具有出色的探测单光子能力，可应用于用户程序中，实现对毫米级别物体的精确识别。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-8110-2400-30626479.html>
- 德国业纳 2023 年销售额首度突破 10 亿欧元。近日，德国光电领军企业业纳（Jenoptik）在业绩报告中透露，去年其年销售收入首次跨越 10 亿欧元大关，并预计 2024 年将继续保持增长势头。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2024-02/ART-12008-2400-30626425.html>

6、风险提示

- 宏观经济变化的风险：若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。
- 原材料价格波动的风险：原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。
- 政策及扩产不及预期的风险：由于新能源产业受国家政策影响较大，当政策出现大幅波动时，下游企业的扩产规划将会受到影响，从而影响中游设备厂商对的订单及收入情况。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦5楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街26号
新闻大厦8层南侧

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
18楼1806