

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

# 人形机器人渐入佳境，船舶行业景气持续向上

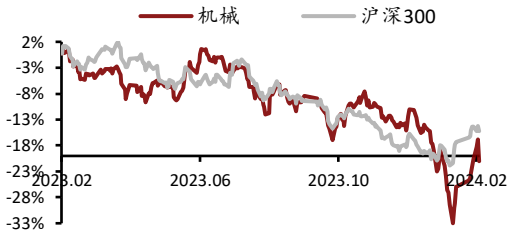
——机械行业月报

## 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 02 月 29 日



资料来源：中原证券

### 相关报告

《机械行业专题研究：机械行业专题报告：盘点机械行业央企、国企上市公司价值重估》

2024-01-31

《机械行业月报：关注预期较低、底部复苏的周期子行业》 2024-01-24

《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

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：

- 2 月中信机械板块大涨 13.49%，跑赢沪深 300 指数 (8.69%) 4.8 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 6 名：截止到 2024 年 2 月 27 日收盘，2 月中信机械板块大涨 13.49%，跑赢沪深 300 指数 (8.69%) 4.8 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 6 名。2 月中信机械三级子行业机床设备、工业机器人、半导体设备表现居前，分别上涨 24.38%、23.44%、20.68%。

### 行业观点与投资建议

超跌反弹已经持续一段时间，幅度也较大，我们认为后续必然出现分化，普涨的格局有望告一段落，机械行业投资仍需要坚持把握产业政策导向和基本面形势相结合。我们主要看好下面三个方向：

1) 今年央企考核改革将是自上而下推动的重要改革，也是影响市场的重磅事件，后续将持续有政策推进，同时大部分央企上市公司处于估值低位，经营稳定性、分红率都较好，具有较好的投资价值，我们仍看好央企、国企上市公司价值重估这一主题持续发酵。

船舶行业景气度持续，新船价格持续创新高，造船三大指标持续高速增长，交付期普遍到 2028 年，同时，占成本 60% 以上的造船板价格仍处于低位，利润剪刀差仍在扩大。重点推荐央企改革叠加行业周期复苏的船舶制造板块龙头中国船舶、中船防务。

2) OpenAI 首个 AI 视频模型 Sora 横空出世，人工智能在更多行业的广泛应用进一步得到验证，我们认为今年仍持续就人工智能技术迭代这一主题线持续发酵。人形机器人是人工智能重要的落地抓手，今年 4 月特斯拉 AI DAY2024，特斯拉机器人有望亮相，今年众多国产人形机器人也将陆续发布，人形机器人主题性投资机会众多。重点推荐谐波减速器龙头绿的谐波，无框力矩电机龙头步科股份、光电编码器龙头奥普光电以及由传统减速机龙头进入机器人减速器的国贸股份。

3) 受去年 1 月春节因素扰动，2024 年 1 月工程机械主要品种销量都取得了高速增长，销量数据转正对市场信心提振较大。工程机械板块兼具央企国企改革概念和周期复苏预期，在本轮反弹表现较弱，有补涨需求。建议关注工程机械几大主机厂龙头

- 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.....	3
2. 工程机械：迎来开年红，2024年有望好转.....	4
2.1. 重要资讯.....	4
2.2. 重要数据：1月销量数据全面转正，提振行业信心.....	5
2.3. 投资策略：行业底部回升叠加央企国企改革,工程机械蓝筹价值重估.....	7
3. 机器人：产量数据连续转正，人形机器人渐入佳境.....	8
3.1. 重要资讯.....	8
3.2. 重要数据：机器人、机床数据同步转正增长，行业触底反弹趋势明显.....	10
3.3. 投资策略：行业周期复苏，人形机器人渐入佳境，机器人产业链有望迎来共振.....	10
4. 船舶制造：景气持续，业绩修复拐点即将出现.....	11
4.1. 重要资讯.....	11
4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，景气度持续.....	12
4.3. 投资策略：景气度持续，船舶制造业绩修复拐点将至.....	14
5. 行业观点与投资建议.....	15
6. 风险提示.....	16

## 图表目录

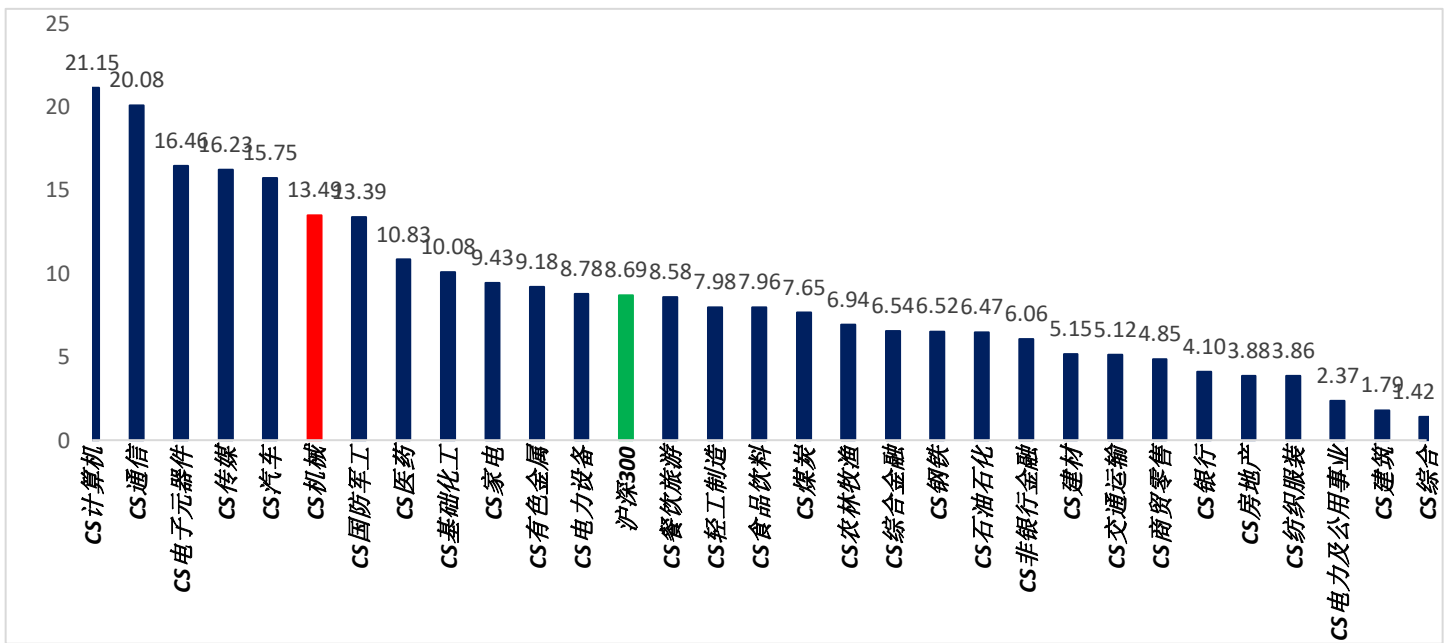
图 1：中信一级行业 2 月涨跌幅（%）.....	3
图 2：中信机械三级子行业 2 月涨跌幅（%）.....	3
图 3：固定资产投资增速（%）.....	6
图 4：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）.....	6
图 5：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）.....	6
图 6：挖掘机销量（台、%）.....	7
图 7：装载机销量（台、%）.....	7
图 8：起重机销量（台、%）.....	7
图 9：叉车销量（台、%）.....	7
图 10：工业机器人产量（台、%）.....	10
图 11：金属切削机床产量（万台、%）.....	10
图 12：中国新造船价格指数（点）.....	12
图 13：中国造船三大指标（修正总吨、%）.....	13
图 14：上海 20mm 造船板价格（元/吨）.....	14
表 1：中信机械行业 2 月个股涨跌幅（%）.....	4

## 1. 机械板块行情

截止到 2024 年 2 月 27 日收盘,2 月中信机械板块大涨 13.49%,跑赢沪深 300 指数(8.69%) 4.8 个百分点,在 30 个中信一级行业中排名第 6 名。

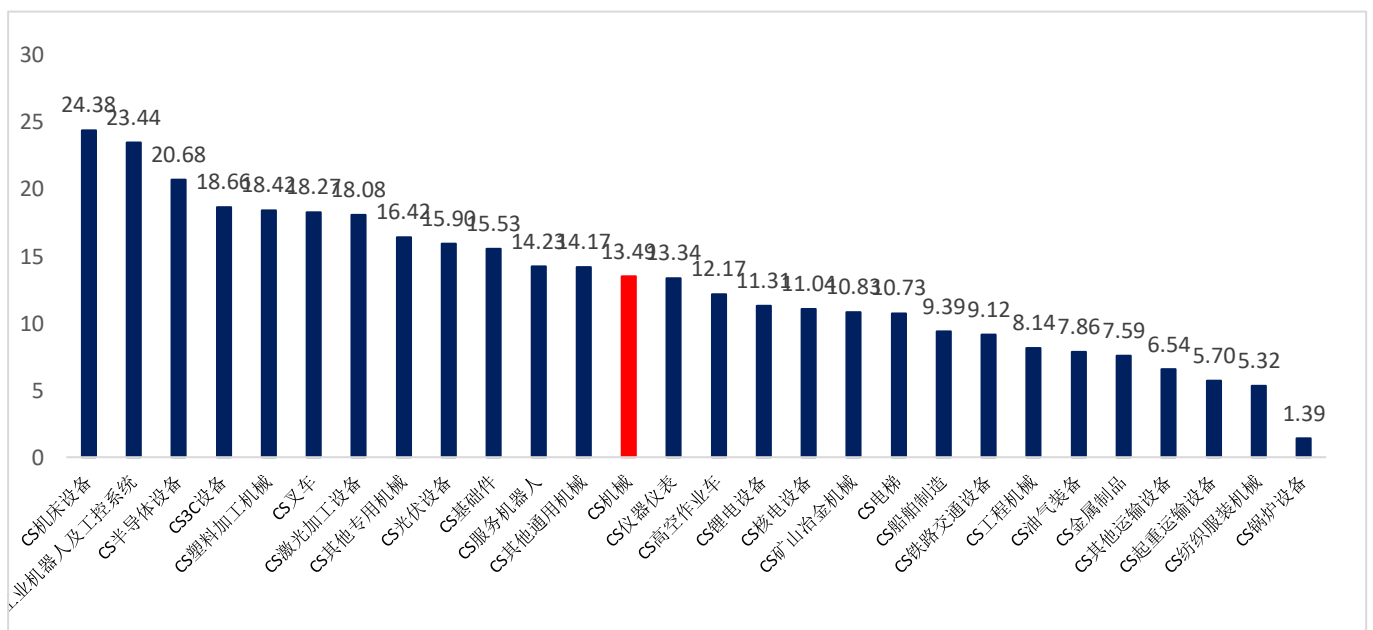
2 月中信机械三级子行业机床设备、工业机器人、半导体设备表现居前,分别上涨 24.38%、23.44%、20.68%,锅炉设备、纺织服装机械、起重运输设备涨幅靠后,分别上涨 1.39%、5.32%、5.7%。

图 1: 中信一级行业 2 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券 (涨跌幅计算区间为 2 月 1 日-2 月 27 日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 2 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券 (涨跌幅计算区间为 2 月 1 日-2 月 27 日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 2 月 27 日收盘，沪深两市 2 月中信机械板块 609 只个股，其中 527 只上涨，79 只下跌，涨跌幅中位数为 10.01%。

涨幅靠前的 5 名分别是克来机电、蓝科高新、丰立智能、东杰智能、克劳斯。

涨幅靠后的 5 名分别是华阳智能、\*ST 中捷、威马农机、中金辐照、拓山重工。

上涨幅度较高的标的大部分都是新质生产力、机器人、机床、光伏设备等前期严重超跌的板块，下跌幅度较大的大部分是前期强势的微盘股暴跌后反弹较弱势，综合涨跌幅靠后。

**表 1：中信机械行业 2 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
603960.SH	克来机电	245.37	301502.SZ	华阳智能	-18.96
601798.SH	蓝科高新	62.99	002021.SZ	*ST 中捷	-13.00
301368.SZ	丰立智能	58.36	301533.SZ	威马农机	-12.58
300486.SZ	东杰智能	57.46	300962.SZ	中金辐照	-12.46
600579.SH	克劳斯	55.28	001226.SZ	拓山重工	-11.74
688697.SH	纽威数控	48.20	001379.SZ	腾达科技	-11.66
300210.SZ	森远股份	45.94	600243.SH	青海华鼎	-10.96
002611.SZ	东方精工	44.47	603270.SH	金帝股份	-10.63
300757.SZ	罗博特科	44.16	600421.SH	华嵘控股	-9.79
301138.SZ	华研精机	43.27	002816.SZ	*ST 和科	-9.50

资料来源：Wind，中原证券（涨跌幅以 2024 年 2 月 27 日收盘价为计算基准）

## 2. 工程机械：迎来开年红，2024 年有望好转

### 2.1. 重要资讯

**【1 月挖掘机销量 12376 台，同比增长 18.5%】**。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 1 月销售各类挖掘机 12376 台，同比增长 18.5%，其中国内 5421 台，同比增长 57.7%；出口 6955 台，同比下降 0.73%。2024 年 1 月销售电动挖掘机 12 台（6 吨级以下 1 台，18.5 至 28.5 吨级 11 台）。（来源：工程机械工业协会）

**【1 月装载机销量 7802 台，同比增长 18.9%】**。据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024 年 1 月销售各类装载机 7802 台，同比增长 18.9%。其中国内市场销量 3744 台，同比增长 54.1%；出口销量 4058 台，同比下降 1.79%。2024 年 1 月销售电动装载机 370 台（3 吨 6 台，5 吨 271 台，6 吨 90 台，7 吨 1 台，8 吨 2 台）。（来源：工程机械工业协会）

**【新年开新局，海外传捷报】**。2 月 26 日，在土耳其安卡拉，中联重科举办了一场简单而隆重的批量交付仪式，10 台中联重科中型挖掘机分别从安卡拉、伊兹密尔和安塔利亚三大网点同时发出，奔赴客户项目工地，为公司 2024 年在海外市场的开门红增光添彩。（来源：机经网）

**【抓生产、抢订单，工程机械行业迎龙年“开门红”】**。2 月 18 日，中国工程机械工业协

会公布的数据显示，根据对挖掘机主要制造企业的统计，2024年1月销售各类挖掘机12376台，同比增长18.5%。兰格钢铁研究中心副主任葛昕向《华夏时报》记者分析指出，2024年开年以来，全国各地积极谋篇布局，努力提振经济，加力促进项目开工和施工进度，国内工程机械“钢需”呈现淡季之中的向好态势，而外需市场维持冷暖不均的态势。近日，多家工程机械行业头部企业赶订单、忙交付，迎来龙年“开门红”，而这其中海外订单占据相当比例。

中联重科方面向《华夏时报》记者介绍说，2月18日，中联重科总价值超12亿元的各系列产品从中联智慧产业城等园区开始发货。此前公司旗下工程起重机公司、建筑起重机公司、混凝土机械公司、土方机械公司等已收获了超54亿元的海外订单。（来源：华夏时报）

**【三一重工：拟回购不低于6亿元且不超过10亿元公司股份】。**三一重工(SH 600031，收盘价：13.12元)2月5日晚间发布公告称，2024年2月4日，公司召开第八届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》。本次回购的股份用于员工持股计划或股权激励；本次回购的资金总额不低于人民币6亿元，不超过人民币10亿元；回购价格不超过人民币18元/股(含)，该价格不高于公司董事会审议通过本次回购方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过6个月。（来源：公司公告）

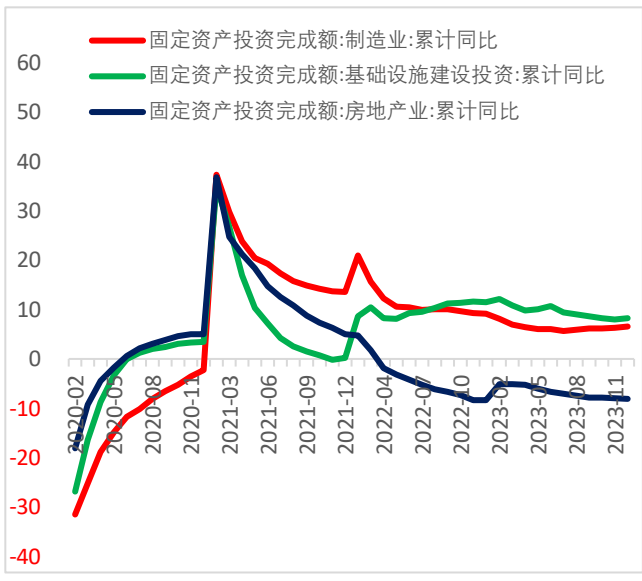
**【徐工机械：公司产品毛利率还有提升空间 目前措施主要是一稳一降三调整】。**2月8日，徐工集团工程机械股份有限公司发布公告称，公司于近日接受了华夏基金、东方证券的特定对象调研。在调研中，徐工机械表示产品毛利率还有提升空间，目前措施主要是一稳：稳收入增长、价格，一降：降成本(材料、采购降本)，三调整：提升中高毛利产品收入占比，减少低毛利产品收入占比，加大海外业务收入占比(目前毛利率、利润空间大于国内)。在2023年提升毛利率的基础上，2024年进一步提升毛利率。（来源：公司公告）

## 2.2. 重要数据：1月销量数据全面转正，提振行业信心

### 投资：2023年投资需求较弱，基数较低

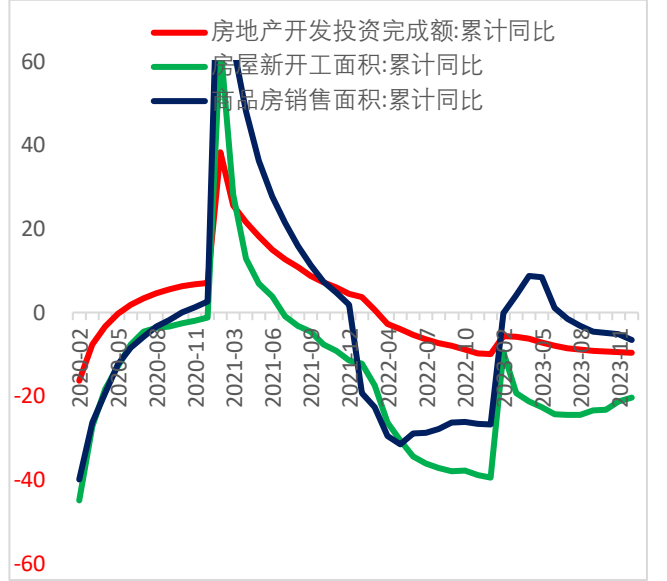
固定资产投资2024年开年数据尚未披露，从2023年数据趋势来看，制造业固定资产投资增速仍具有较强韧性，全年增速6.5%；基建固定资产投资增速2023年下半年有所放缓，12月有所上扬，全年增速在8.24%；房地产投资持续乡下，2023年全年增速-8.1%。工程机械主要需求端来自房地产投资和基建投资，2023年受房地产投资下行影响需求大幅下滑。

图 3: 固定资产投资增速 (%)



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

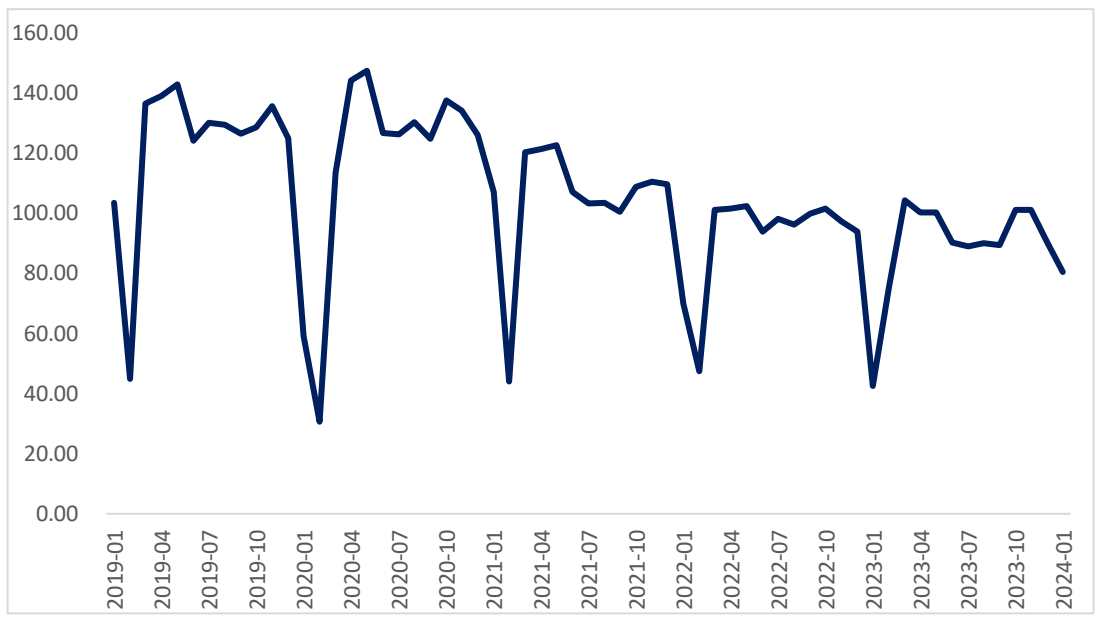
图 4: 房地产投资、销售及新开工累计同比 (%)



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券

**小松挖掘机开工小时数:** 2024 年 1 月中国小松挖掘机开工小时数为 80.4 小时, 同比 2023 年 1 月增长 89%。主要原因是 2023 年 1 月是春节月份。挖掘机开工小时仍然处于低位。

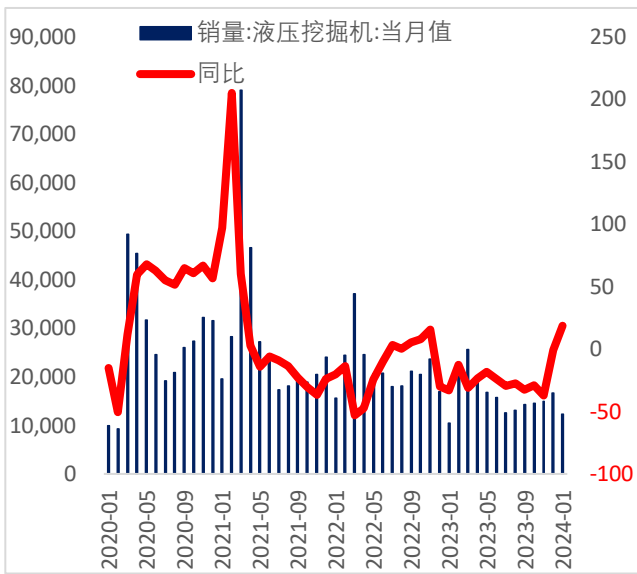
图 5: 中国小松挖掘机开工小时数 (小时/月)



资料来源: 小松官网、中原证券

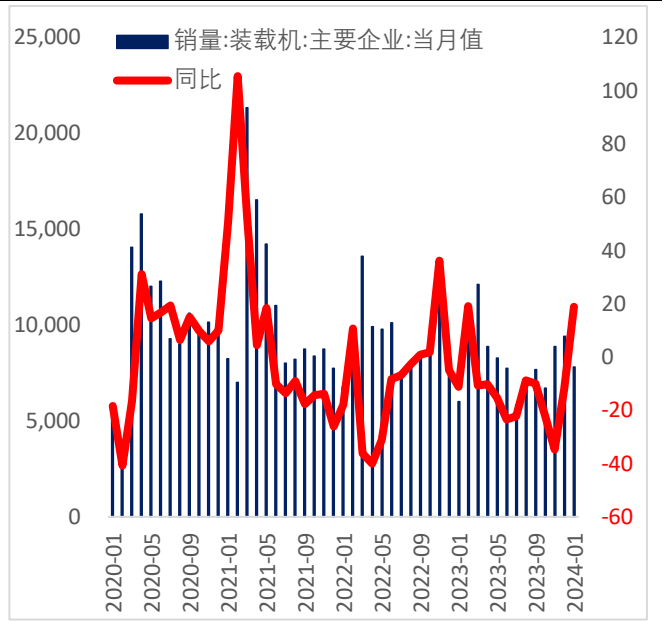
**销量:** 几乎整个 2023 年, 工程机械主要产品销量都出现大幅下滑的趋势, 直到 2023 年 12 月挖掘机国内销量近 1 年半以来才首次出现正增长。进入 2024 年后, 工程机械主要品种挖掘机、装载机销量都迎来了开门红。2024 年 1 月销售各类挖掘机 12376 台, 同比增长 18.5%, 其中国内 5421 台, 同比增长 57.7%; 出口 6955 台, 同比下降 0.73%; 1 月销售各类装载机 7802 台, 同比增长 18.9%。其中国内市场销量 3744 台, 同比增长 54.1%; 出口销量 4058 台, 同比下降 1.79%。挖掘机、装载机今年销量增长主要原因来自于国内需求触底并快速增长。

图 6: 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 7: 装载机销量 (台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

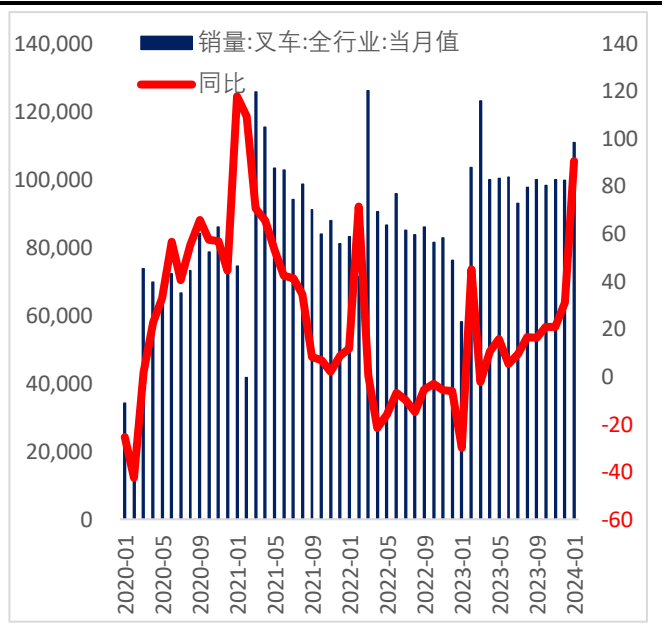
叉车是 2023 年工程机械的一个黑马品种, 2023 年全国叉车销量 1173773 台, 同比增长 12%。2024 年 1 月叉车销量 110695 台, 同比增长 90.45%。

图 8: 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 9: 叉车销量 (台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券

### 2.3. 投资策略: 行业底部回升叠加央企国企改革, 工程机械蓝筹价值重估

工程机械行业是一个强周期性的行业, 周期主要受下游房地产、基建、出口德国行业的需求变化以及自身设备更新周期、环保排放政策等因素影响。工程机械行业平均周期大致为 8-10 年左右, 上一轮周期从 2016 年底持续到 2021 年初, 随后工程机械行业进入了长达三年的深度调整。从周期角度看, 2016 年开始进入市场的工程机械产品从 2024 年开始逐步进入设备更新周期, 持续到 2028 年左右, 工程机械行业有望底部回升。

其次，央企绩效考核改革预计将持续全年，带动市场对央企、国企价值重估。工程机械主要龙头企业大都有国企属性，是典型的蓝筹股，经历了三年下行周期深度调整，安全边际较高，估值相对合理，分红比例较高，充分受益央企改革主题，具有较好的投资价值。

2024年开门红数据验证了工程机械触底回升的趋势，预计对后续工程机械板块行情带来良好的促进作用。建议关注工程机械几大主机厂龙头。

### 3. 机器人：产量数据连续转正，人形机器人渐入佳境

#### 3.1. 重要资讯

**【12月工业机器人产量41980台，同比增长3.4%】**。国家统计局公布数据显示，2023年12月份中国工业机器人产量为41,980套，同比增长3.4%；2023年全年产量为429,534套，同比下降2.2%。在连续6个月产量同比下降后，2023年最后一月终于逆势增长，为2024年中国工业机器人行业发展传来了一个开年好信号。（来源：国家统计局）

**【12月金属切削机床产量5.92万台，同比增长13.5%】**。国家统计局公布数据显示，2023年12月中国金属切削机床产量5.92万台，同比增长13.5%；2023年全年产量为61万台，同比增长6.4%。金属切削机床产量从9月起连续4个月实现两位数正增长。（来源：国家统计局）

**【2023年日本工业机器人订单减少四分之一，中国市场低迷为主因】**。近日，日本机器人协会宣布：2023年，日本工业机器人订单同比减少24.3%，为7237亿日元（约等于350亿人民币）。2023年10-12月，日本工业机器人订单额为77亿人民币，同比下降了28.6%，创下了自2005年以来的最低水平，生产值也下降了19.8%。日本机器人协会表示，在采取措施解决劳动力短缺等因素的背景下，投资自动化的意愿很高，但全球经济的不确定性意味着资本投资正在推迟。值得注意的是，日本工业机器人订单从19年开始呈持续增长态势，2023年是这四年来首次下降。（来源：中国机器人网）

**【冰火两重天，13家机器人行业上市公司2023年业绩预告看点】**。中国机器人网盘点了13家机器人上下游领域国内相关上市公司业绩预报，与你一起复盘机器人行业2023年市场状况。从净利润以及增速来看，机器人行业2023年处于冰火两重天的状态。在已披露的13家上市公司业绩预告中，8家盈利，包括汇川技术、双环传动、广州瑞松、江苏北人、三丰智能、科沃斯、亿嘉和。6家亏损，包括哈工智能、埃夫特、新时达、天智航、天奇股份、巨一科技。从实现盈利的8家企业来看，汇川技术、双环传动、三丰智能业绩增长原因均提到了新能源汽车。2023年，新能源汽车市场蓬勃发展，使得部分公司交出了一份亮丽的答卷。而研发投入、国内消费景气度偏弱、行业竞争的加剧均使公司出现不同程度亏损，机器人相关的需求大幅萎缩。（来源：中国机器人网）

**【人形机器人领域10亿融资诞生！来自我国90后机器人创业者】**。近日，智能机器人公司宇树科技Unitree宣布完成近10亿元B2轮融资。本轮投资方包括美团、金石投资、源码，老股东深创投、中网投、容亿、敦鸿和米达钧石跟投。公司方表示，本轮资金将主要用于产品



研发，业务拓展以及团队搭建等方面。

宇树科技创立于 2016 年 8 月。经过 7 年多的高速发展，在全球高性能四足机器人领域，宇树实现了一系列重要里程碑：最早提出技术方案，最早将其商业化，并且多年来一直处于全球出货最多、销量领先的位置，全球出货量至少占 60% 以上。

2023 年 8 月，宇树发布了起通用机器人 H1。外形上，H1 身高约 1.8 米，体重约 47 公斤，单腿关节为 5 自由度，单手臂为 4 自由度，步行速度 1.5 米/秒，与成人步速相当。

宇树科技称，H1 是国内第一款能跑的全尺寸通用机器人，也是全球同类规格中功率性能最高的机器人。由于搭载了宇树内部开发的 M107 关节电机，机器人的动力性能强，运动灵活性、速度、续航包括负载能力都有显著提升。（来源：宇树科技）

**【特斯拉公布 Optimus 人形机器人最新流畅行走视频】**。特斯拉也于 2 月 24 日通过其社交媒体账号分享了一段最新视频，展示其正在研发的 Optimus 人形机器人的流畅步行能力。今年以来，特斯拉已于 1 月 16 日、1 月 31 日、2 月 24 日先后三次发布 Optimus 的视频，实现人形机器人性能的持续迭代升级。（来源：特斯拉）

**【英伟达、微软、亚马逊等科技巨头纷纷入股人形机器人初创企业 Figure AI】**。日前英伟达、微软、亚马逊、英特尔、三星、LG、OpenAI 等科技巨头，纷纷入股投资一家人形机器人初创科技企业 Figure AI，后者在新一轮融资中筹集约 6.75 亿美元。本次融资，英伟达和一只亚马逊旗下基金各投入 5000 万美元，英特尔旗下风投机构将投资 2500 万美元，LG 旗下公司 LG Innotek 将投资 850 万美元，三星旗下投资机构将投入 500 万美元。亚马逊创始人贝佐斯还通过他名下的投资公司 Explore Investments LLC 承诺投资 1 亿美元。

Figure AI 成立于 2022 年，去年 5 月完成 Parkway Venture Capital 领投的 7000 万美元融资，两个月后英特尔投资 900 万美元，最近的融资显示，无论是硅谷还是华尔街，都看好这家初创投身的类人机器人领域。（来源：证券时报）

**【优必选人形机器人“入职”车企 已在新能源车厂进行自适应行走、感知自主操作等实训】**。2 月 22 日，优必选在其微视频号公布工业版人形机器人 Walker S 最新进展，表示 Walker S 目前已在新能源车厂开始实训，自主执行多项任务。据优必选介绍，此次 Walker S 在车厂实训的任务包括移动产线启停自适应行走、鲁棒里程计与行走规划、感知自主操作、系统数据通信与任务调度等。从其发布的视频来看，Walker S 具体的工作则有左前（后）车门锁质检、实时图像采集与传输、3D 物体（车辆）精定位、自适应移动产线快速启停、安全带检测、6D 位姿识别、3D 导航与避障、多模态传感器融合感知、左后车灯盖板质检、高精度柔顺贴车标。而从机器人 Walker S 贴的车标来看，此次 Walker S “就职”的新企业正是新能源汽车品牌蔚来。（来源：优必选）

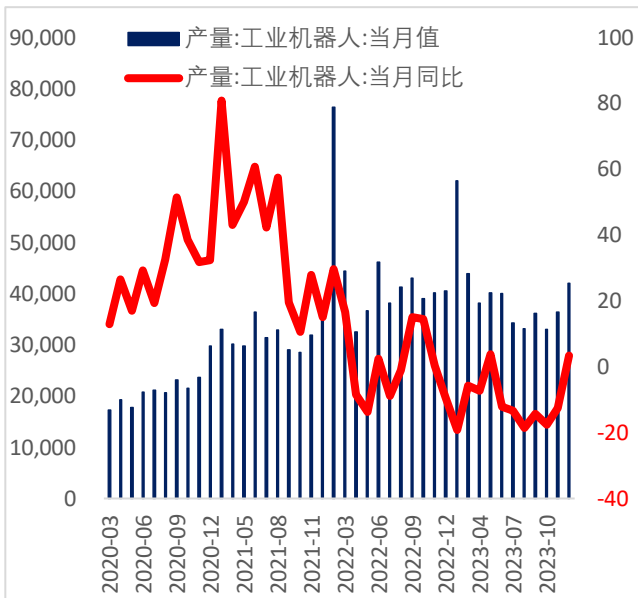
**【绿的谐波发布 2024 年业绩快报，归母净利润 8418 万，同比减少 45.8%】**。绿的谐波 2 月 24 日发布 2023 年业绩快报，营业收入约 3.57 亿元，同比减少 19.9%；归属于上市公司股东的净利润约 8418 万元，同比减少 45.8%；基本每股收益 0.4993 元，同比减少 45.8%。（来

源：公司公告)

### 3.2. 重要数据：机器人、机床数据同步转正增长，行业触底反弹趋势明显

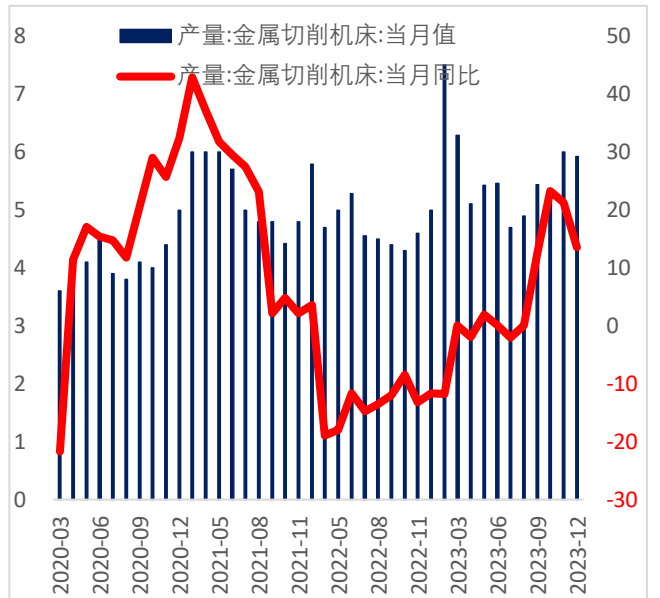
销量：12月份中国工业机器人产量为41,980套，同比增长3.4%，近6个月后再度转为正增长。12月金属切削机床产量5.92万台，同比增长13.5%，从9月起连续4个月实现两位数正增长。工业机器人和金属切削机床产量同步转正增长，表明行业触底迹象明显，工业机器人需求有望迎来周期底部反弹。

图 10：工业机器人产量（台、%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

图 11：金属切削机床产量（万台、%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券

### 3.3. 投资策略：行业周期复苏，人形机器人渐入佳境，机器人产业链有望迎来共振

机器人产业链从 2021 年开始进入调整阶段，持续三年，从周期和幅度上看都接近周期的尾声，2023 年底工业机器人产量数据开始转正增长，表明行业下行趋势得到扭转，行业有望迎来周期复苏。

OpenAI 首个 AI 视频模型 Sora 横空出世，再次颠覆视频、动画等诸多行业。人工智能在更多行业的广泛应用进一步得到验证，我们认为今年仍持续就人工智能技术迭代这一主题线持续发酵，人形机器人是人工智能重要的落地抓手，今年特斯拉等企业有望发布成熟量产的人形机器人产品，推动人形机器人产业加速进入量产阶段。人形机器人产业链渐入佳境，机器人产业链有望迎来周期复苏加人形机器人主题共振。

## 4. 船舶制造：景气持续，业绩修复拐点即将出现

### 4.1. 重要资讯

**【2023年造船三大指标同步增长】**。2023年，全国造船完工量4232万载重吨，同比增长11.8%；新接订单量7120万载重吨，同比增长56.4%。12月底，手持订单量13939万载重吨，同比增长32.0%。

全国完工出口船3453万载重吨，同比增长12.6%；承接出口船订单6651万载重吨，同比增长64.1%；12月底，手持出口船订单13015万载重吨，同比增长36.7%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的81.6%、93.4%和93.4%。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【2023年中国造船国际市场份额保持领先，企业竞争力不断增强】**。2023年，我国造船大国地位进一步巩固，市场份额已连续14年居世界第一。我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的50.2%、66.6%和55.0%，市场份额首次全部超过50%，较2022年分别增长2.9、11.4和6.0个百分点。三大指标市场份额以修正总吨计分别占47.6%、60.2%和47.6%。骨干船企国际竞争力不断增强，分别有5家、7家和6家企业位居世界造船完工量、新接订单量和手持订单量前10强。中国船舶集团造船三大指标在全球造船集团中均位居第一。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【2024年造船三大指标预测】**。据联合国和世界银行等多家国际机构发布的最新经济展望，预计2024年全球经济增速将进一步放缓，加上地缘冲突不断等因素影响，全球航运业和造船业将面临更多挑战，但随着行业脱碳进程加快，对新造船市场将产生积极作用。综合分析，预计2024年全球造船完工量将保持在1亿载重吨的历史较高水平，新接订单量将在8000万-1亿载重吨，手持订单量保持在2亿载重吨以上；我国造船完工量将在4500万载重吨左右，新接订单量约5500万载重吨，手持订单量保持在1.3亿载重吨以上。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【中国船舶上海3大船企累计订单超200艘，交船期排至2028年】**。新京报贝壳财经讯：进入2024年，中国船舶集团有限公司旗下江南造船（集团）有限责任公司、沪东中华造船（集团）有限公司和上海外高桥造船有限公司以“三赢”理念为指引，不断提升价值创造能力，今年1月平均2.8天命名交付一艘新船，创造了历史新高纪录。3家船企今年一月以来累计交付船舶11艘。其中，中高端船型占比达82%，清洁能源动力占比达64%。主要包括江南造船交付的93000立方米超大型液化气运输船（VLGC）、15000TEU液化天然气（LNG）双燃料动力大型集装箱船、15500TEU常规燃料动力大型集装箱船、7600车位LNG双燃料动力大型远洋汽车运输船（PCTC）；沪东中华交付的全球首型13000TEU LNG双燃料动力大型集装箱船、13500吨多用途重吊船；外高桥造船交付的7000TEU中型集装箱船、11.4万吨阿芙拉型成品油船、19万吨好望角型LNG双燃料动力散货船等。

截至目前，中国船舶上海 3 大船企累计手持订单量超 200 艘，交船期已安排至 2028 年。其中包括全球最大 10800 车 LNG 双燃料动力 PCTC、全球最大 24000TEU 级 LNG 双燃料动力超大型集装箱船等一批高端船型。（来源：新京报贝壳财经、东方财富网）

【中国重工与两家欧洲船东签订超大型油轮造船合同 金额近 18 亿美元】。2 月 6 日晚间，中国重工(601989)公告，近日，公司全资子公司大连船舶重工集团有限公司分别与两家欧洲知名船东签订了多艘超大型油轮 (VLCC) 新造船合同，包括 6+2 艘常规燃料 VLCC 以及 4+2 艘 LNG 双燃料动力 VLCC，合同总金额接近 18 亿美元。上述 10 艘 VLCC 新造船合同自签订时即生效，另外 4 艘 VLCC 为选择权合同。合同采用美元支付，合同总金额约占公司 2022 年度经审计营业收入的 29%（以 2024 年 2 月 6 日汇率测算）。（来源：公司公告、东方财富网）

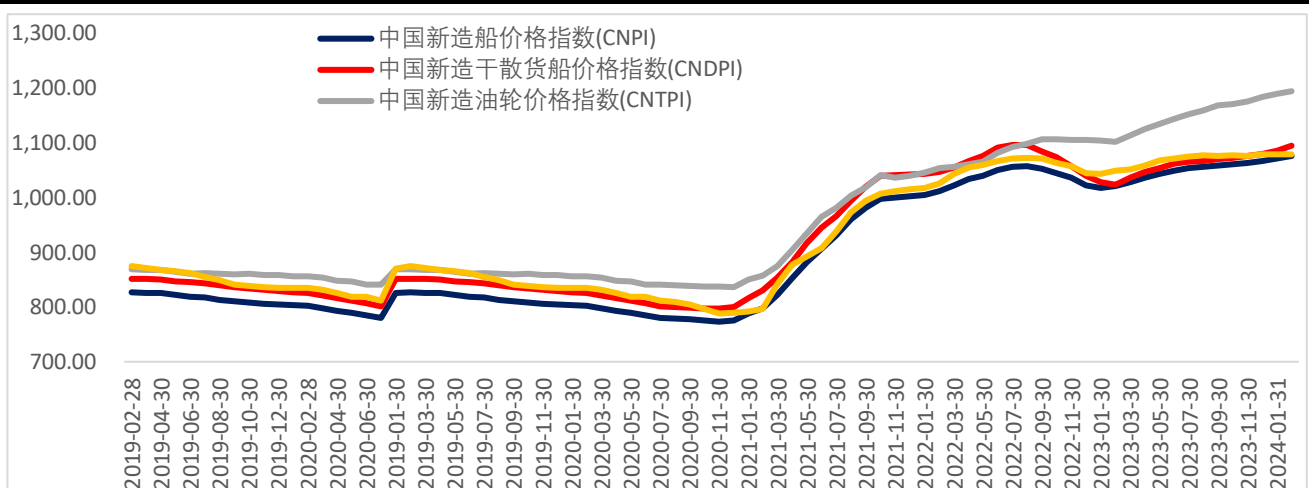
【再建国产大型邮轮 2 号船预计 2026 年命名交付，总吨位约 14.2 万吨，客房 2144 间】。2 月 28 日中国船舶集团旗下外高桥造船有限公司介绍，国产大型邮轮 2 号船建造大节点计划正式确定，目前 2 号船总体建造进度为 4.3%，建造将进入全面提速阶段，预计 2026 年年底之前命名交付。外高桥造船总经理助理、大型邮轮项目建造总监陈剑威介绍说，按计划，国产大型邮轮 2 号船将于今年 4 月中旬入坞开始连续搭载，然后于 2025 年 5 月初实现第一次起浮，并于 2026 年 3 月底出坞。国产大型邮轮 2 号船总吨位约 14.2 万吨、总长 341 米、型宽 37.2 米、设计吃水 8.17 米、最大吃水 8.4 米、最高航速 22.7 节、拥有客房 2144 间。（来源：解放日报、东方财富网）

## 4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，景气度持续

新造船价格指数：新造船价格指数 2024 年以来仍呈现持续上涨的趋势。

2024 年 2 月中国新造船价格指数达到 1075 点，环比增长 5 个点，其中，中国新造干散货船价格指数 1094，环比增长 9 个点，中国新造油轮价格指数 1193，环比增长 5 个点，不断连创新高。中国新造干散货船价格指数和中国新造油轮价格指数已经是从 2023 年 2 月以来连续 12 个月环比上涨。中国新造集装箱船价格指数近三个月稳在 1078。

图 12：中国新造船价格指数（点）

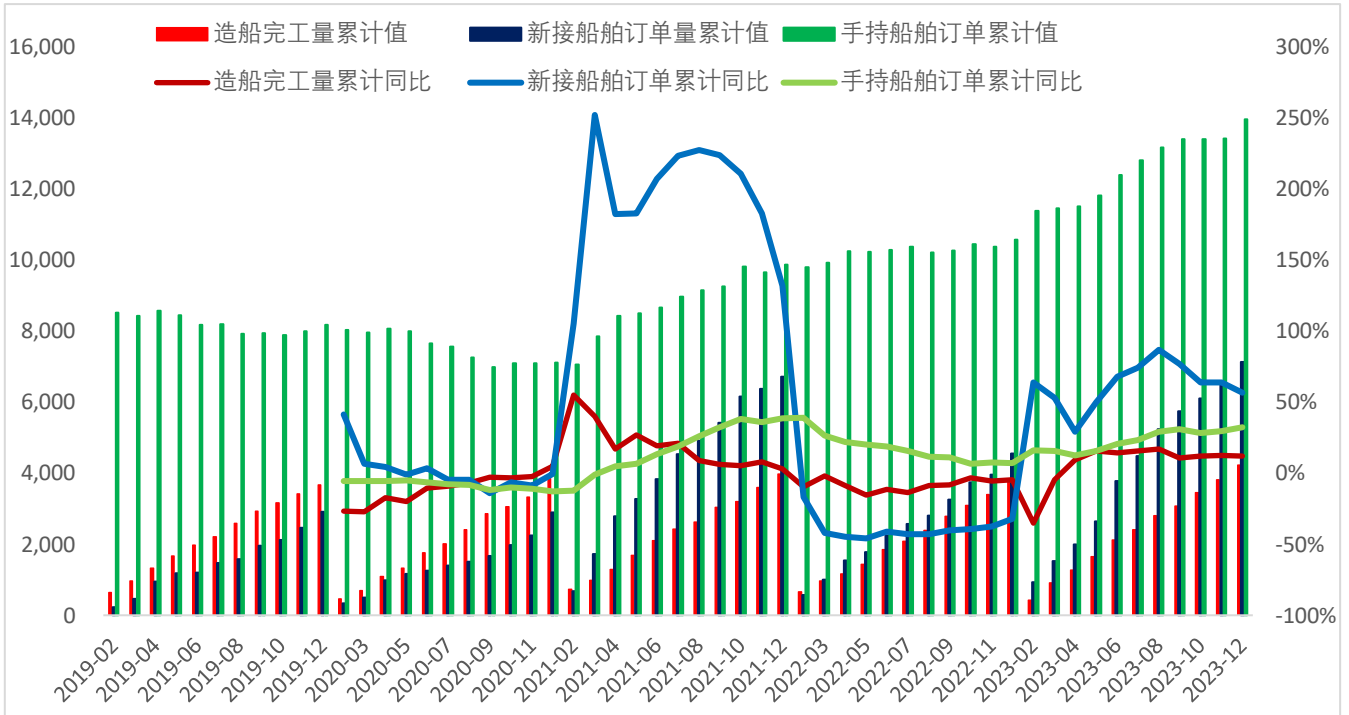


资料来源：Wind、CNPI、中原证券

造船三大指标：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。新接订单高速增长，造船能力无法快速匹配，造船完工量仅增长 11.8%，预计订单仍将交付到后面三四年以后。

图 13：中国造船三大指标（修正总吨、%）



资料来源：Wind、中国船舶工业协会、中原证券

造船板价格：价格去年连续下跌后今年略有上涨，仍在低位

20mm 造船板价格 2021 年见顶后持续调整，2023 年 11 月跌到 4200 元/吨，比 2021 年 5 月最高峰 7100 元/吨跌去近 40%。2024 年 2 月小幅上涨到 4480 元/吨，仍在低位区间，有利于造船企业业绩快速修复。

图 14: 上海 20mm 造船板价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、中原证券

### 4.3. 投资策略: 景气度持续, 船舶制造业绩修复拐点将至

船舶行业景气度持续。新船价格持续上行, 造船三大指标持续高增长, 现有的行业供给无法快速扩张, 手持订单交付到 2028 年, 这意味着本轮周期复苏的持续性和力度将会非常强。新造船价格上涨, 造船板价格低位徘徊带来的船舶制造行业利润剪刀差持续扩大, 对船舶制造企业业绩修复提供了更好的利润空间。

船舶制造是长周期行业, 长周期复苏带来的持续性、力度值得期待。去年 Q3 财报季部分船舶制造上市公司陆续达到盈亏平衡, 预计今年船舶企业将进入业绩修复拐点, 行业确定性就得到业绩验证, 有望带来更大级别资金关注。

重点推荐中国船舶工业集团核心资产上市平台中国船舶及旗下军船核心资产上市公司中船防务。同时建议关注其他船舶制造龙头及核心供应链上市公司。

## 5. 行业观点与投资建议

超跌反弹已经持续一段时间，幅度较大，后续反弹必然出现分化，我们认为普涨的格局难持续，机械行业投资仍需要坚持把握产业政策导向和基本面形势相结合。

1) 今年央企考核改革将是自上而下推动的重要改革，也是影响市场的重磅事件，后续将持续有政策推进，同时大部分央企上市公司处于估值低位，经营稳定性、分红率都较好，具有较好的投资价值，我们仍看好央企、国企上市公司价值重估这一主题持续发酵。

船舶行业景气度持续，新船价格持续创新高，造船三大指标持续高增长，交付期普遍到 2028 年，同时，占成本 60%以上的造船板价格仍处于低位，利润剪刀差仍在扩大。重点推荐央企改革叠加行业周期复苏的船舶制造板块龙头中国船舶、中船防务。

2) OpenAI 首个 AI 视频模型 Sora 横空出世，再次颠覆视频、动画等诸多行业。人工智能在更多行业的广泛应用进一步得到验证，我们认为今年仍持续就人工智能技术迭代这一主题线持续发酵。人形机器人是人工智能重要的落地抓手，今年 4 月特斯拉 AI DAY2024，特斯拉机器人有望亮相，展示具体场景，性能参数，定价策略等市场关注核心信息，同时有望进入量产阶段，今年众多国产人形机器人也将陆续发布，人形机器人核心零部件产业链概念主题性投资机会众多。重点推荐谐波减速器龙头绿的谐波，无框力矩电机龙头步科股份、光电编码器龙头奥普光电以及由传统减速机龙头进入机器人减速器的国贸股份。

3) 受去年 1 月春节因素扰动，2024 年 1 月工程机械主要品种销量都取得了高速增长，数据转正对市场信心影响较大。2024 年工程机械有望企稳温和回升，重新开启新一轮技术升级+出海的扩张途径，工程机械龙头大部分都是央企、国企，具有较好的估值优势、经历多年调整有足够的的安全边际，有望在行业触底、央企改革双重催化下走出超额收益。本轮反弹工程机械在机械子行业中表现垫底，大盘持续大涨后，部分市场资金有望兑现收益回流到前期稳健滞涨的央企蓝筹，工程机械有望获得补涨机会。建议关注工程机械几大主机厂龙头。

## 6. 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。