

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

看好工程机械、通用机械及铁路装备

行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2024/04/15-2024/04/19）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.69%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 14；同期沪深 300 指数上涨 1.89%。2024 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 5.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 15；同期沪深 300 指数上涨 3.22%。

核心观点：

- 3 月挖机内销增速实现非基数效应翻正，国内周期底部信号明确，出口仍具韧性，持续看好工程机械板块。** 1) 政策端：住房城乡建设部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案的通知》，要求更新淘汰使用超过 10 年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备。随着“以旧换新”政策落地，国内工程机械潜在替换空间大。2) 国内周期筑底：根据协会数据，24M3 挖机国内销量 15188 台，同比+9.27%，超出 CME 预测值，国内市场长达 36 个月国内挖机市场的下行周期或已结束，板块筑底信号明确，随着“以旧换新”政策落地，板块更新周期有望提前启动。3) 出口端全年仍有望保持增长：24M1-3 工程机械出口金额为 120.07 亿美元，同比增长 2.66%。海外空间更大，我们看好 24 年国内厂商在海外市场保持增长。建议关注徐工机械、柳工、三一重工、中联重科。
- 全球制造业复苏态势增强，看好具备全球竞争力的通用机械板块。** 今年以来全球制造业复苏态势逐渐增强，根据中国物流与采购联合会，3 月全球制造业 PMI 回升至 50.3，重回扩张区间，叠加中美库存周期低位，企业补库周期有望开启，从而带动通用机械需求迎一轮上升期。例如，3 月叉车销量 13.73 万台，同比+11.6%，其中国内销量 9.67 万台，同比+5.2%，出口销量 4.07 万台，同比+30.3%；Q1 叉车行业累计销量 31.6 万台，同比+15.9%，其中国内销量 21.0 万台，同比+11.6%，出口销量 10.56 万台，同比+25.4%。国内需求韧性强，在大规模以旧换新政策推动下，规模持续增长。出口市场仍然高景气，国产叉车海外竞争力提升。建议关注具备全球竞争力的国产叉车龙头安徽合力、杭叉集团。
- 全国铁路投资增长提速，持续看好铁路装备需求复苏。** 根据国家铁路局，23 年全国铁路固定资产投资 7645 亿元，同比+7.5%；24 年一季度全国铁路固定资产投资同比+9.9%，投资额增长提速。24 年一季度全国铁路客运量同增 28.5%，增速保持在历史较高水平。随着全国铁路投资额、客运量增长，动车组新车需求有望持续回暖，看好动车组新车招标量提升。此外，动车组运行 480 万公里或 12 年左右需要五级修，根据国家铁路局，2011 年-2016 年动车组保有量五年增长约 200%，对应 23 年开始五级修进入爆发期，轨交装备维保市场有望保持高速增长，建议关注轨交车辆龙头中国中车。

投资建议：

■ 工程机械底部信号明确，全球制造业复苏态势增强，全国铁路投资增长提速。我们看好工程机械、通用机械、铁路装备等方向的投资机会。建议关注徐工机械、柳工、恒立液压、中国中车、中国船舶。

风险提示

■ 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策变化的风险。

内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	4
3、核心观点更新.....	6
4、重点数据跟踪.....	7
4.1 通用机械.....	7
4.2 工程机械.....	8
4.3 铁路装备.....	9
4.4 船舶数据.....	9
4.5 油服设备.....	10
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	15

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.....	7
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况.....	7
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比.....	7
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	7
图表 10： 我国叉车销量及当月增速.....	7
图表 11： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	7
图表 12： 我国挖掘机总销量及同比.....	8
图表 13： 我国挖掘机出口销量及同比.....	8
图表 14： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	8
图表 15： 中国小松开机小时数（小时）.....	8
图表 16： 我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	8
图表 17： 我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	8
图表 18： 全国铁路固定资产投资.....	9
图表 19： 全国铁路客运量.....	9
图表 20： 克拉克森运价指数.....	9
图表 21： 三大运价指数变化趋势.....	9
图表 22： 新造船价格指数（月）.....	9
图表 23： 上海 20mm 造船板均价（元/吨）.....	9
图表 24： 全球新接船订单数据（月）.....	10
图表 25： 全球交付船订单（月）.....	10

图表 26: 全球在手船订单 (月)	10
图表 27: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)	10
图表 28: 布伦特原油均价	10
图表 29: 全球在用钻机数量	10
图表 30: 美国钻机数量	11
图表 31: 美国原油商业库存	11

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：徐工机械、柳工、恒立液压、中国中车、中国船舶。

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	2026E	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E
000425.SZ	徐工机械	7.35	868.49	43.07	64.28	79.27	102.47		20.16	13.51	10.96	8.48	
000528.SZ	柳工	11.07	216.00	5.99	8.68	15.77	20.62	25.72	36.06	24.88	13.70	10.48	8.40
601100.SH	恒立液压	53.50	717.34	23.43	25.01	28.04	32.53		30.62	28.68	25.58	22.05	
601766.SH	中国中车	7.80	2,079.56	116.53	117.12	137.12	153.75	167.40	17.85	17.76	15.17	13.53	12.42
600150.SH	中国船舶	39.10	1,748.72	1.72	30.64	68.94	94.30		1016.70	57.07	25.37	18.54	

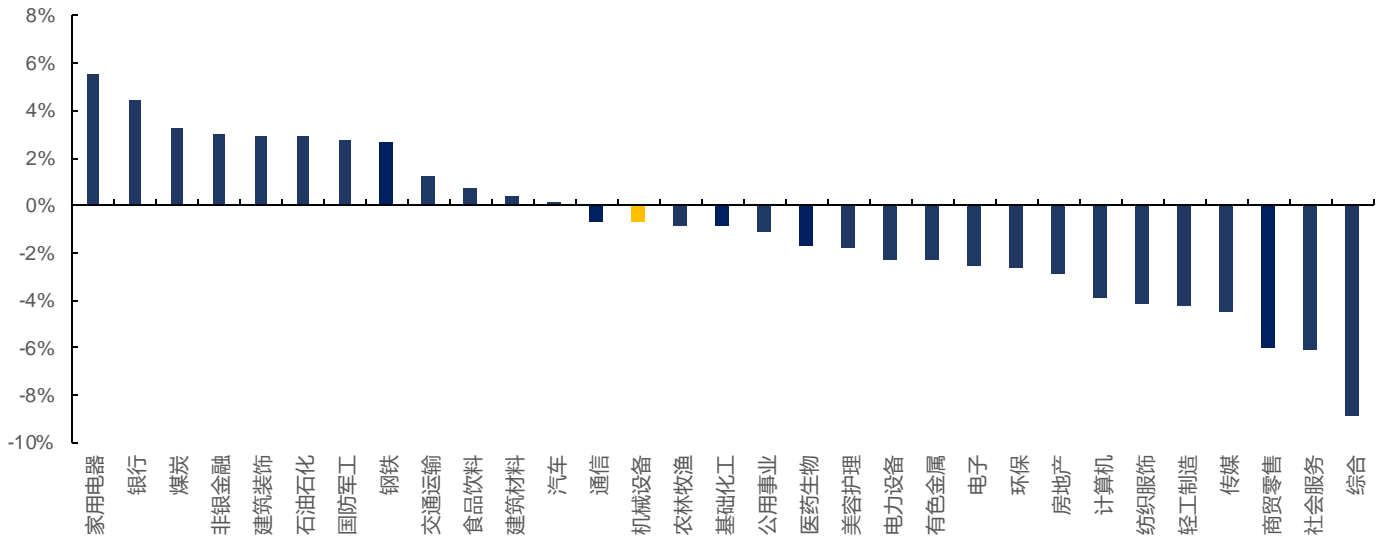
来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为2024.04.19，柳工、中国中车2023年归母净利润为已公布年报数据。

- **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%。
- **柳工：国企改革焕发活力，出口表现亮眼。**股权、产品、考核机制打造改革“三板斧”，经营情况持续改善。加入预应力、高机、农机等弱周期业务，使得土方机械占比从 20 年 70+%降低到 23 年的 58%，弱化行业周期对于公司收入波动影响；考核机制：23 年新一轮股权激励考核增加对于利润率 ROE 等盈利指标考核，盈利能力有望维持较高水平。海外：需求高景气，公司出口斩获颇丰。公司重视产品出口，在海外进行本土化建设，设有本土化渠道、研发基地、生产基地。根据公告，21-23H1 公司海外收入分别为 59.8/86.9/114.6 亿元，收入占比达 20.8%/32.8%/41.7%。
- **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。
- **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 3 月新船价格指数达 183.17，同比+10.66%，环比+0.98%。造船板价格自 21 年 5 月开始持续下降，3 月上海 20mm 造船板平均价格同比-10.53%，环比-4.23%，船价与钢价剪刀差继续拉大。看好公司盈利持续改善。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/04/15-2024/04/19）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.69%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 14；同期沪深 300 指数上涨 1.89%。

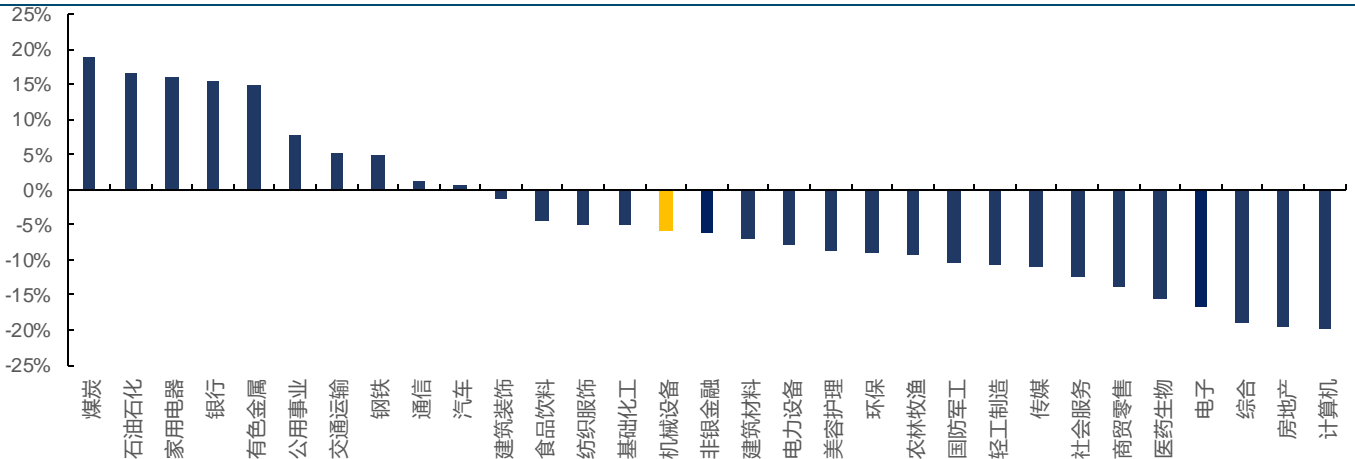
图表2: 申万行业板块上周表现



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 5.84%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 15; 同期沪深 300 指数上涨 3.22%。

图表3: 申万行业板块年初至今表现

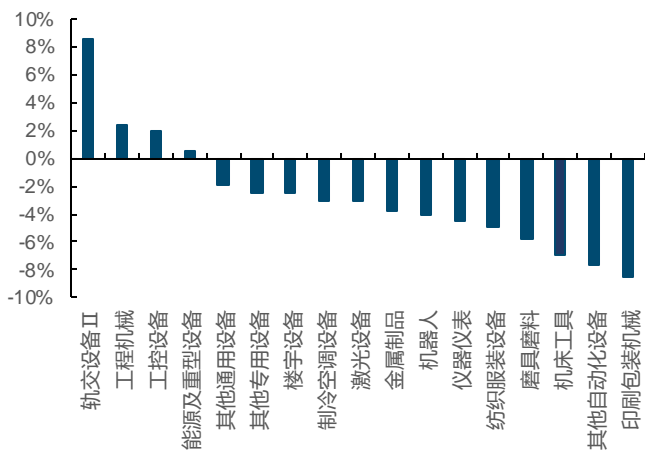


来源: Wind, 国金证券研究所

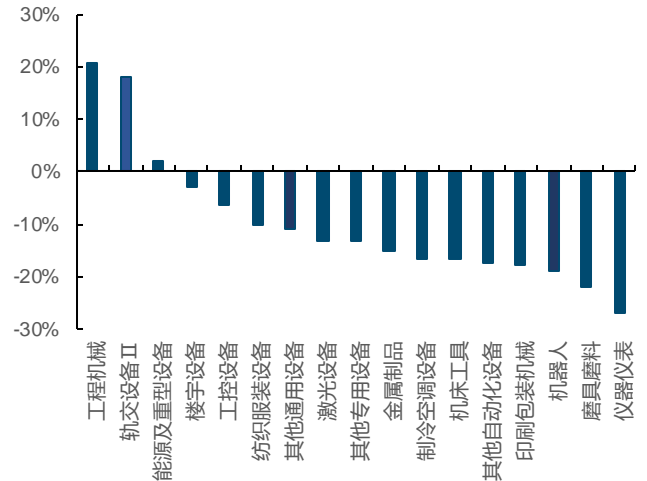
■ 上周机械板块表现: 上周 (2024/04/15-2024/04/19) 5 个交易日, 机械细分板块涨跌幅前五的板块是轨交设备 II/工程机械/工控设备/能源及重型设备/其他通用设备, 涨跌幅分别为 8.59%/2.44%/1.94%/0.49%/-1.87%; 纺织服装设备/磨具磨料/机床工具/其他自动化设备/印刷包装机械, 涨跌幅分别为-4.98%/-5.82%/-7.00%/-7.72%/-8.56%。

■ 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/楼宇设备/工控设备, 涨跌幅分别为 20.80%/17.96%/2.05%/-3.01%/-6.42%。

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

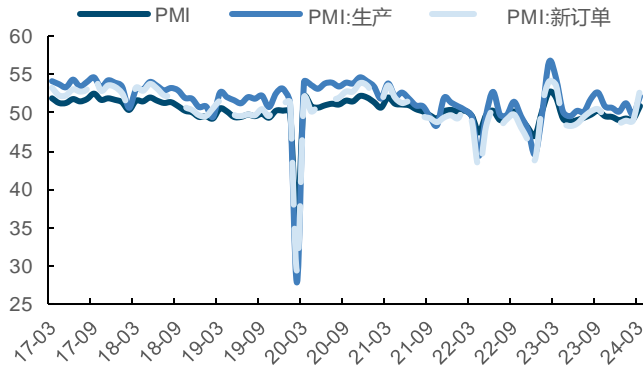
3、核心观点更新

- 3月挖机内销增速实现非基数效应翻正，国内周期底部信号明确，出口仍具韧性，持续看好工程机械板块。1) 政策端：住房城乡建设部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案的通知》，要求更新淘汰使用超过10年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备。随着“以旧换新”政策落地，国内工程机械潜在替换空间大。2) 国内周期筑底：根据协会数据，24M3挖机国内销量15188台，同比+9.27%，超出CME预测值，国内市场长达36个月国内挖机市场的下行周期或已结束，板块筑底信号明确，随着“以旧换新”政策落地，板块更新周期有望提前启动。3) 出口端全年仍有望保持增长：24M1-3工程机械出口金额为120.07亿美元，同比增长2.66%。海外空间更大，我们看好24年国内厂商在海外市场保持增长。建议关注徐工机械、柳工、三一重工、中联重科。
- 全球制造业复苏态势增强，看好具备全球竞争力的通用机械板块。今年以来全球制造业复苏态势逐渐增强，根据中国物流与采购联合会，3月全球制造业PMI回升至50.3，重回扩张区间，叠加中美库存周期低位，企业补库周期有望开启，从而带动通用机械需求迎一轮上升期。例如，3月叉车销量13.73万台，同比+11.6%，其中国内销量9.67万台，同比+5.2%，出口销量4.07万台，同比+30.3%；Q1叉车行业累计销量31.6万台，同比+15.9%，其中国内销量21.0万台，同比+11.6%，出口销量10.56万台，同比+25.4%。国内需求韧性强，在大规模以旧换新政策推动下，规模持续增长。出口市场仍然高景气，国产叉车海外竞争力提升。建议关注具备全球竞争力的国产叉车龙头安徽合力、杭叉集团。
- 全国铁路投资增长提速，持续看好铁路装备需求复苏。根据国家铁路局，23年全国铁路固定资产投资7645亿元，同比+7.5%；24年一季度全国铁路固定资产投资同比+9.9%，投资额增长提速。24年一季度全国铁路客运量同增28.5%，增速保持在历史较高水平。随着全国铁路投资额、客运量增长，动车组新车需求有望持续回暖，看好动车组新车招标量提升。此外，动车组运行480万公里或12年左右需要五级修，根据国家铁路局，2011年-2016年动车组保有量五年增长约200%，对应23年开始五级修进入爆发期，轨交装备维保市场有望保持高速增长，建议关注轨交车辆龙头中国中车。

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



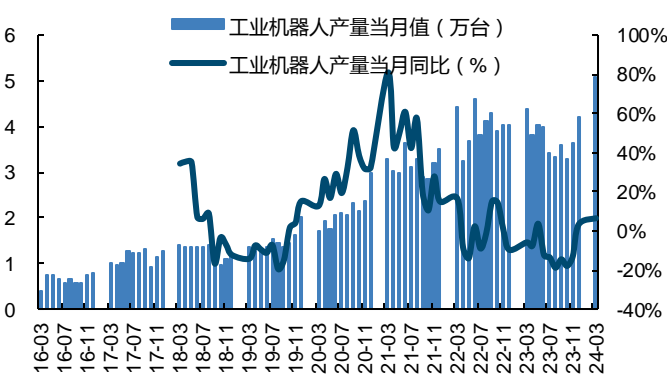
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



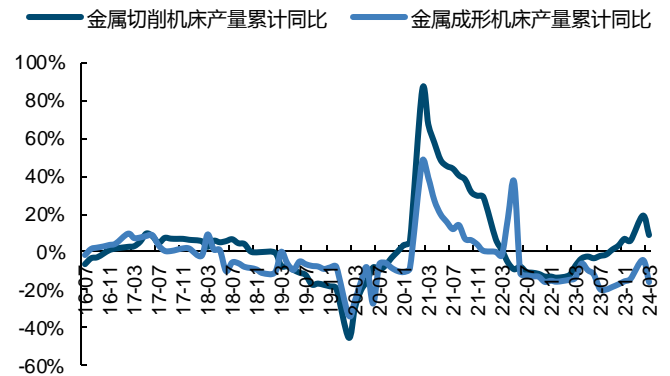
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



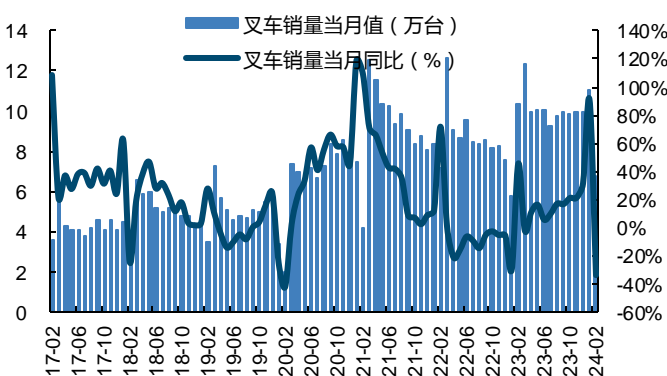
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



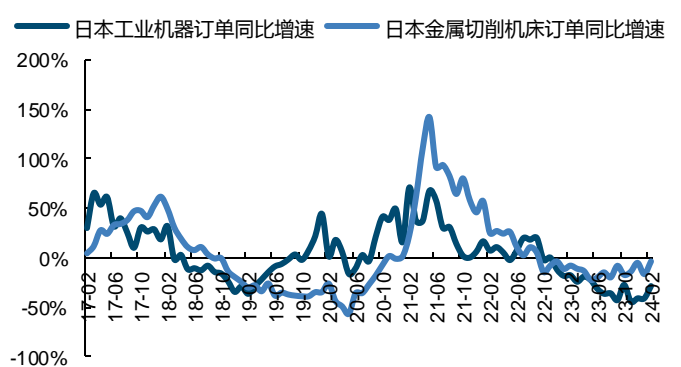
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

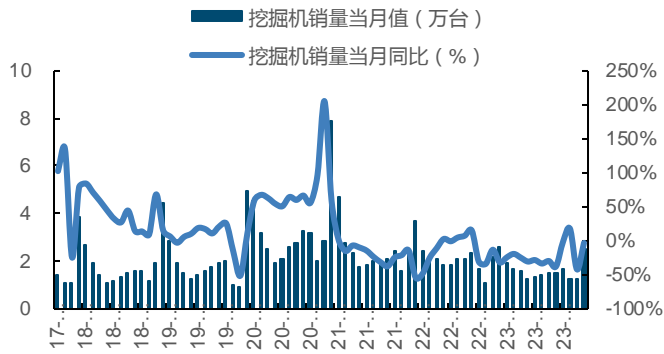
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

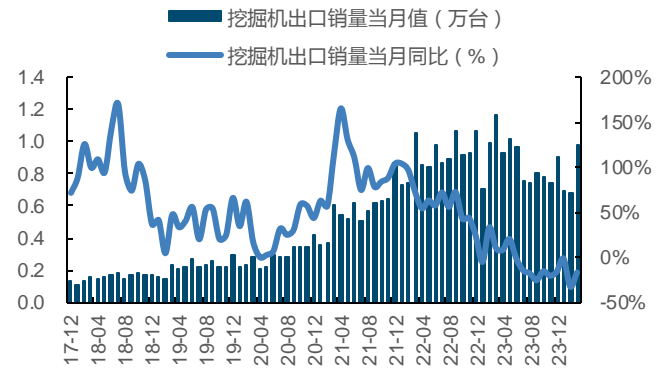
4.2 工程机械

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



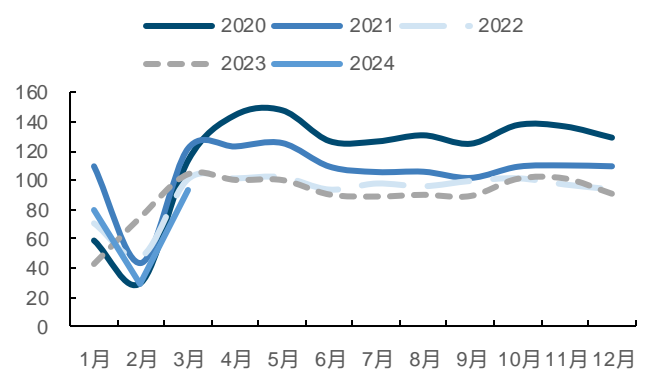
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



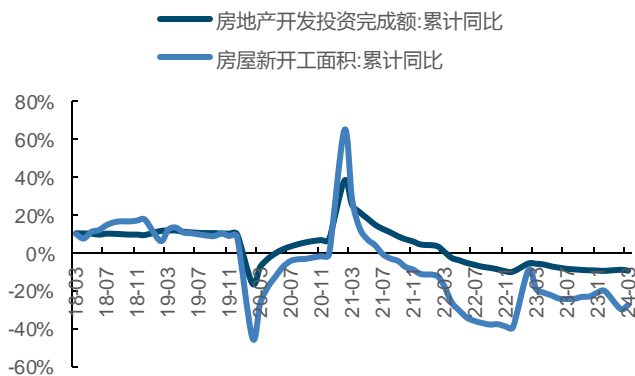
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



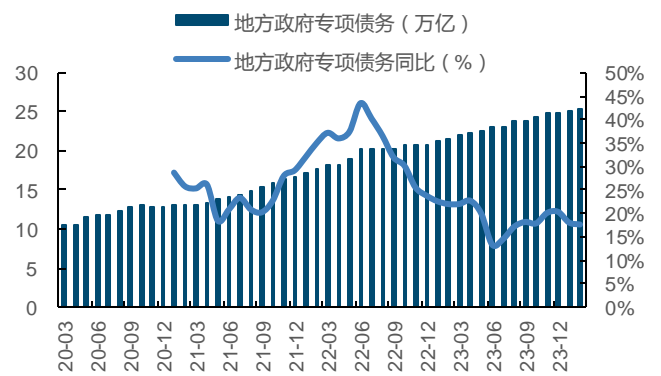
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

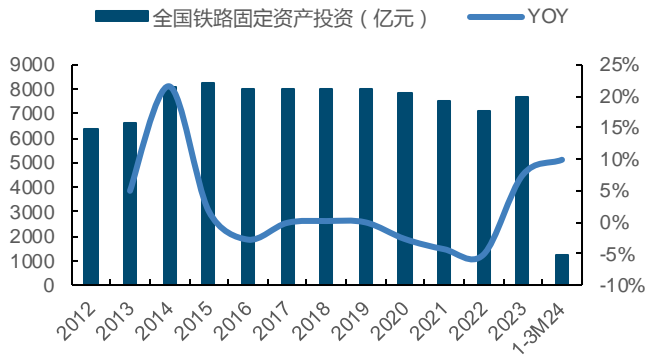
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



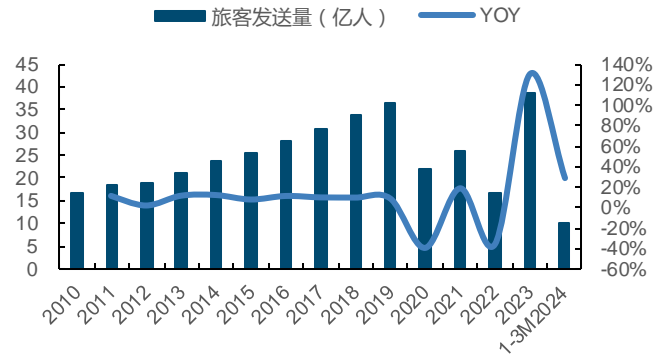
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

图表18: 全国铁路固定资产投资



图表19: 全国旅客发送量



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

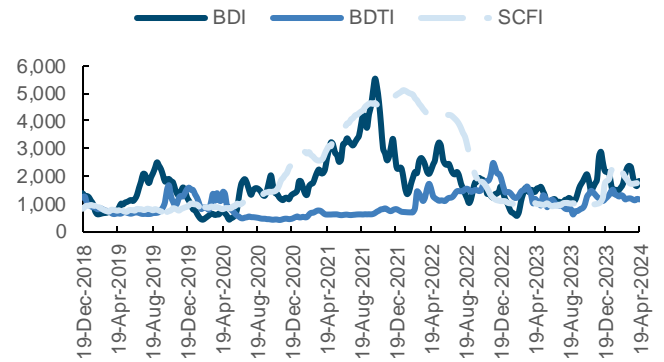
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶数据

图表20: 克拉克森运价指数



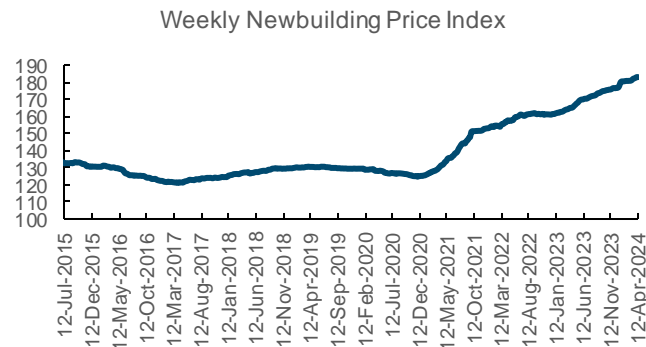
图表21: 三大运价指数变化趋势



来源: Clarkson, 国金证券研究所

来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表22: 新造船价格指数 (月)



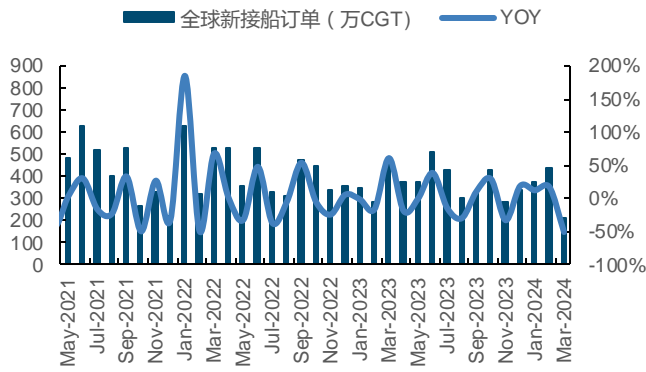
图表23: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

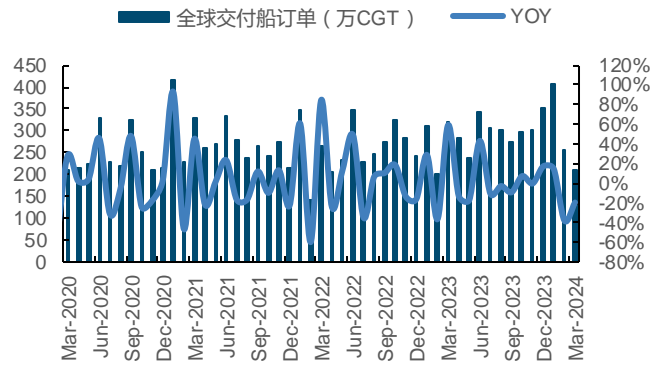
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 全球新接船订单数据 (月)



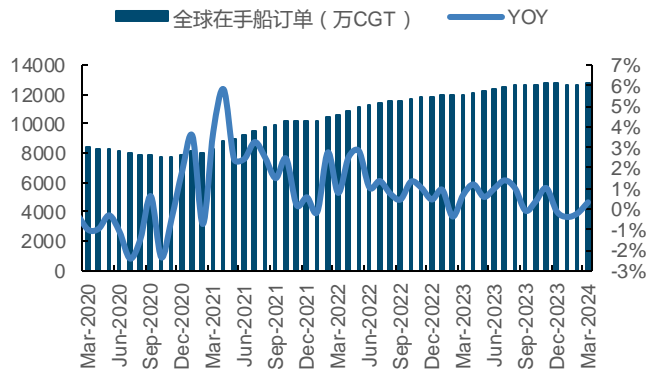
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 全球交付船订单 (月)



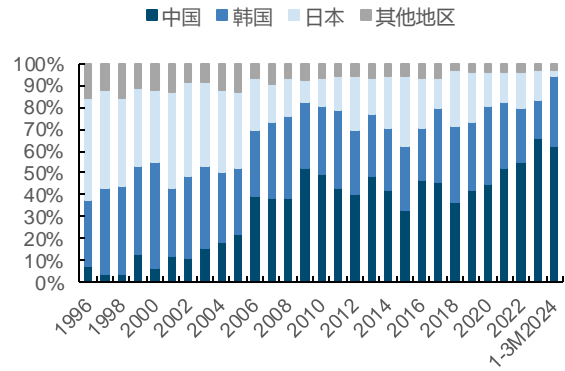
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表26: 全球在手船订单 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表27: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表28: 布伦特原油均价



来源: Wind, 国金证券研究所

图表29: 全球在用钻机数量

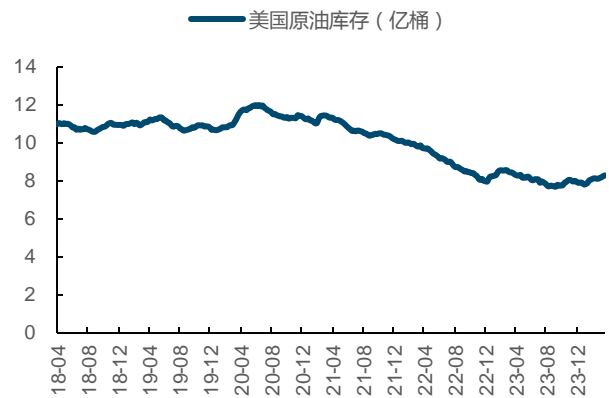


来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 美国钻机数量



图表31: 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

【通用机械&核电】

- 南元泵业 200 台离心泵顺利发往俄罗斯。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/20023>
- 50 亿元储能项目落地西海南川工业园区。4 月 17 日, 计划总投资 50 亿元的中国电建集团四川工程有限公司暨青海天逸储能产业有限公司 10GWh 短时高频储能智造及分布式光伏项目在西宁经济技术开发区(以下简称西宁开发区)南川工业园区开工建设。此次 10GWh 短时高频储能智造及分布式光伏项目分三期建设, 一期预计 9 月底建成投产, 全部建成后预计实现年产值 100 亿元, 年税收约 8 亿元。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20021>
- 中国石化成功探路京沪氢能交通走廊。4 月 9 日上午 10 点两台氢能重卡从北京市大兴区青云店油氢合建站出发, 4 月 11 日下午 3 点到达上海市青浦区青卫油氢合建站, 全程约 1500 公里, 跨越京津冀鲁苏沪 6 个省市, 沿途在 7 座加氢站加氢补能。这是我国氢能车辆首次大范围、长距离、跨区域的实际运输测试。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20014>
- 总金额超 1.6 亿, 苏尔寿成功交付巴斯夫(广东)一体化基地项目离心泵产品。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/20011>
- 国内首台套单堆兆瓦级 PEM 电解水制氢装置实现商运。4 月 6 日 10 时, 中国华电德令哈 PEM 电解水制氢示范工程 72 小时连续试运行圆满成功, 标志着国内首台套单堆兆瓦级 PEM 电解水制氢装置实现商运, 解决了质子交换膜、气体扩散层等关键核心材料及装备国产化“卡脖子”问题, 具有重大科技与产业示范意义。华电德令哈 PEM 电解水制氢示范工程是国家重点科技项目的依托示范项目, 由中国华电与中国科学院共同研发, 中国华电自主生产制造、自主建设、自主运维。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/19996>
- 中核集团田湾核电 8 号机组穹顶球冠吊装成功。4 月 15 日, 中核集团旗下中国核电投资控股的田湾核电 8 号机组穹顶球冠吊装成功, 标志着国内最重核电机组薄壳钢衬里穹顶吊装工作安全完成。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/19995>
- 湛江钢铁零碳高等级薄钢板工厂项目开工。4 月 11 日, 宝钢湛江钢铁零碳高等级薄钢板工厂项目开工, 该项目是国内首个“氢基竖炉+电炉”短流程冶炼生产高等级薄钢板的近零碳生产线, 对推动钢铁行业绿色低碳转型发展具有里程碑式的意义。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/19992>
- 重庆水泵获华西特钢高压除磷系统项目订单。重庆水泵成功签订河北华西特种钢铁有限公司 3800mm 宽厚板热轧线高压水除磷系统项目订单。该项目是重庆水泵继获取安徽首矿大昌、安徽铜陵、敬业钢铁 3800mm 宽厚板项目后签订的又一国内重点热轧项目大单, 为双方后续合作奠定了坚实的基础, 增强了公司市场竞争力和影响力。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/19985>
- 国家电投廉江核电 1 号机组 CA01 模块吊装就位。4 月 13 日, 国家电投廉江核电项目一期工程 1 号机组核岛

CA01 模块(蒸汽发生器隔间和换料通道模块)一次精准吊装就位,为核岛反应堆厂房内部结构后续施工创造了有利条件。来源:中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/19977>

【机器人】

- 优傲机器人与 MathWorks 合作愈密,加入 Connections 计划。优傲机器人公司近日宣布加入 MathWorks 的 Connections 计划,进一步扩大与该公司的合作。此前,两家公司就已经密切合作,共同开发了 2023 年推出的 Robotics System Toolbox 支持包。工程师可以使用 MathWorks 的 MATLAB 和 Robotics System Toolbox 设计、仿真、测试协作机器人应用程序并将其部署到 UR 协作机器人上。来源:OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2024-04/ART-8321206-8130-30631926.html>
- 沃尔玛入股自动叉车公司。沃尔玛宣布与自动叉车公司 Fox Robotics 达成深度合作,除了在 4 个高科技配送中心引入 19 台 FoxBot 自动装卸机器人外,沃尔玛还收购了 Fox Robotics 少数股权。来源:OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2024-04/ART-8321206-8130-30631927.html>
- Collaborative Robotics 完成 B 轮融资。4 月 10 日,美国协作机器人初创公司 Collaborative Robotics 首席执行官 Brad Porter (布拉德·波特)在 X 上官宣完成 1 亿美元(约合 7.2 亿人民币)的巨额 B 轮融资。本轮融资由 General Catalyst 领投,现有股东红杉资本、OpenAI 早期投资人 Khosla Ventures、Industry Ventures、Lux Capital 等顶级 VC 都纷纷加注。据悉,本轮资金将用于扩大团队、推进商业部署,助力公司在协作机器人领域进一步开疆拓土。来源:OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2024-04/ART-8321206-8130-30631928.html>
- 沃尔玛在安省两地启用机器人。沃尔玛公司即将在安省的两间配送中心启用一批机器人,此前这些机器人已在卡尔加里仓库展现卓越效率,但它们并不会取代工人。在卡尔加里的大型仓库内,机器人忙碌地穿梭,执行着运送、移动托盘和贴标签等任务,将产品从拖车到仓库的时间大幅缩短了 90%。沃尔玛加拿大公司期待这只是开始,计划在未来五年内将机器人引入安省密西沙加和 Cornwall 的配送中心。来源:立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4033>
- 剑阁巨星农牧完成料仓精测机器人安装。泽牧科技料仓精测机器人安装团队抵达广元剑阁巨星农牧有限公司,负责为该公司二十余座料仓安装先进的料仓精测机器人称重系统。此次安装的料仓精测机器人具备卓越的称重能力,利用高精度的激光雷达技术,不受外界物理因素干扰,确保误差极小,为巨星农牧提供准确的物料重量数据。此外,该机器人还具备实时性,能够实时监测料仓内物料的变化,并及时反馈信息,助力企业实现精细化管理。来源:立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4023>
- 波士顿动力推出全电动版本人形机器人。波士顿动力公司 CEO Robert Playter 解释称,“从明年开始,我们将与现代汽车一同开展现场实验。我们已经在现场部署了现代公司的设备,也为此努力研究了一段时间。要想取得成功,单靠酷炫的技术是不够的——我们还必须真正了解这个用例,同时匹配充足的产能将机器人的价格控制在可接受的范围内。”来源:人形机器人联盟公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/skM5jl1WL408ylDwvZHG7Q>

【铁路装备】

- 法国运营商续签贝尔格莱德地铁运营合同。继 2023 年 9 月签署谅解备忘录后,塞尔维亚贝尔格莱德市与法国运营商 RATP Dev 续签了合同。RATP Dev 将为贝尔格莱德地铁系统即将开通的三条线路提供早期运营商支持,对未来地铁系统的功能设计和规范进行审查并提供建议。该支持重点关注运营和维护、安全、乘客体验和生命周期成本优化。来源:蔚蓝轨迹 Rail 公众号 https://mp.weixin.qq.com/s/cwleg1_lEf8mrusRDb8zBw
- 美国西屋制动签署澳大利亚系统协议。4 月 17 日,美国西屋制动 Wabtec 与澳大利亚铁路公司 ARTC 签署了数字解决方案协议,将合作开发解决澳大利亚铁路系统的互操作性。Wabtec 将研究 ARTC 列车管理系统(ATMS)解决方案的功能,并制定 ATMS 与欧洲列车控制系统 ETCS Level 2 之间的互操作性标准。来源:蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/cwleg1_lEf8mrusRDb8zBw
- 波罗的海铁路公司签署联盟采购咨询合同。4 月 17 日,波罗的海铁路公司与咨询公司 BrainTeam OÜ 和 Vision Oy 联合体签署了价值 100 万欧元的咨询合同,其中 85% 的资金由欧盟的欧洲互联基金提供。该联合体将制定联盟采购战略,作为波罗的海铁路公司大型铁路建设工程采购的基础。来源:蔚蓝轨迹 Rail 公众号 https://mp.weixin.qq.com/s/cwleg1_lEf8mrusRDb8zBw
- 芬兰公司获丹麦列车部件维护合同。4 月 16 日,丹麦列车运营商 Nordjyske Jernbaner 授予芬兰轨道车辆维

护公司 VR FleetCare 列车部件维护合同，涵盖 2024 年至 2029 年期间维护阿尔斯通 Coradia Lint 系列列车的转向架和气动组件。转向架和气动组件的维护将在 VR FleetCare 位于芬兰赫尔辛基和皮耶克萨迈基的组件服务基地进行，该地点专门维护列车转向架和其他组件。前 14 列车将于 2024 年至 2026 年期间维护，后续 5 列车将于 2029 年维护。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众 https://mp.weixin.qq.com/s/cwleg1_lEf8mrusRDb8zBw

- 伊丽莎白线列车订单拯救德比工厂。列车制造商阿尔斯通目前正与英国政府和伦敦交通局进行密集的讨论，旨在拯救其位于德比的生产工厂。英国政府已经初步批准了阿尔斯通制造额外五列伊丽莎白线列车的订单，加上此前已确认的五列订单，使得德比工厂保持开放的最低要求得以满足。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/fNrnRS02D0V5jeG2XaobiQ>
- 中企承建亚吉铁路收入增长强劲。4 月 17 日，埃塞俄比亚官员表示，亚吉铁路在 2023 年 7 月 8 日开始的 2023/2024 财年前九个月内实现了可观的收入，达到了 28.4 亿埃塞俄比亚比尔，相当于约 5000 万美元。这一收入较去年同期增长了约 112 万美元，显示了铁路运营的良好势头。同期内运输了 148664 名乘客，比去年同期增长了 15 个百分点。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/fNrnRS02D0V5jeG2XaobiQ>
- 首台出口氢能源机车成功落车。4 月 16 日，中车戚墅堰公司首台出口氢能源机车顺利落车。此台氢能源机车将出口智利，预计 6 月实现厂内交付并发运。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/l-eNp7BsxiznwhkpRI3dlw>
- 俄罗斯本地公司拟为首条高铁研制 2 列原型车当地时间 4 月 15 日，俄罗斯国家铁路公司 RZD 与本地制造商乌拉尔机车公司签署价值 120 亿卢布（约合 1.28 亿美元）的合同。乌拉尔机车公司将为俄罗斯首条高铁（莫斯科-圣彼得堡高铁）生产 2 列原型车，包括制造、认证和交付，截止时间为 2028 年 3 月。这将是俄罗斯首次研制和生产此类高速机车车辆，在西门子交通等大厂离开俄罗斯市场之后，俄罗斯自力更生开始发展本土高速铁路产业。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/gmj6lpcT5lsENr3BRYjHw>

【科学仪器】

- 2024 年国家质量标准实验室申报通过形式审查。2024 年 1 月，市场监管总局办公厅启动 2024 年度国家质量标准实验室的申报工作。经市场监管总局质量发展局组织专家对申报材料进行形式审查，高端仪器仪表国家质量标准实验室、超精密装备制造计量检测国家质量标准实验室、新能源电化学储能技术测试国家质量标准实验室等 57 家实验室申报材料通过形式审查。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240418/714256.shtml>
- 东菱公司成功研制世界单体最大推力 100 吨电动振动试验系统。ES-1000 型（100 吨）电动振动试验系统已通过计量检定，是我国自行研制的单台最大推力的电动振动试验装备，获得多项国家发明专利，具有完全自主知识产权。该装备为全球首台套，总体水平国际领先。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240417/714048.shtml>
- 支持中学、职业院校、高校实验仪器更新，河南印发设备更新实施方案。4 月 16 日，河南省人民政府印发《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。其中，教育文旅医疗设备更新工程提出，推动有条件的高校、职业院校（含技工院校）更新置换先进教学及科研技术设备、实训设备等，利用信息技术升级教学设施、科研设施和公共设施，促进学校物理空间与网络空间一体化建设，推广在线教育、远程教育和混合式教学等新型教学模式。支持中学物理、化学、生物、地理等实验仪器更新。加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进各级医疗卫生机构医用设备和信息化设施迭代升级，淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医用设备。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240417/714161.shtml>
- 新羿生物再获亿元融资。4 月 18 日，新羿生物对外宣布获北京医药基金 1 亿元投资。本轮募集的资金将加速新羿生物在数字 PCR 及分子 POCT 系列试剂产品的临床注册。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240418/714196.shtml>
- Agilent GenetiSure Dx 产后微阵列芯片获得欧洲 IVDR C 类认证。2024 年 4 月 16 日，安捷伦宣布旗下 GenetiSure Dx 产后微阵列芯片已获得欧洲 IVDR C 类认证。此认证充分证明，该微阵列芯片符合 IVDR 设

立的更高标准。未来，整个欧盟的临床遗传学家及其他专业医疗工作者都能持续使用这款值得信赖的定性分析微阵列芯片。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240416/713924.shtml>

【工程机械&农机】

- 天工俊联牵手 TÜV 南德为高空作业平台安全施工再添助力。2024 年 4 月 15 日，天工俊联传感器与 TÜV 南德意志大中华集团（以下简称“TÜV 南德”）举办传感器模块功能安全认证的签约仪式。力传感器 ISO13849-1（PLd 等级）功能安全认证，对于剪叉式和臂式高空作业平台的安全运行，提供了极大的可靠保障，同时，为助力国产剪叉式和臂式高空作业平台走向海外市场打下坚实基础。来源：工程机械杂志公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/FuGEAGZSuVlbJ-1YCUZjhQ>
- 三一重机电动节暨新品发布会举行，第 2000 台电动装载机同时下线并交付。2024 年 4 月 18 日，三一重机电动节暨新品发布会在浙江湖州举行。在本次会议上三一重机展示其近几年的电动化成果，并发布 SW956E-Super 电动轮式装载机、SW966E-Super 电动轮式装载机、充换电产品-SY375E 电动挖掘机、充换电产品智能移动电源以及换电车等多系列电动化新品。电动装载机是土石方工程机械领域电动化率最高的产品，三一第 2000 台电动装载机也成功下线并交付用户。来源：今日工程机械公众号 https://mp.weixin.qq.com/s/QFsynoYjC18_ZVIZG03EBA
- 本地化加持热销南非，中联重科土方机械再获 6000 万订单。此次批量交付仪式暨产品推介会活动在南非林波波省举行，吸引了当地和周边地区数十家新老客户参加。活动中，中联重科为客户介绍了公司悠久的历史和发展历史和挖掘机产品主要优势，进一步增进广大客户对中联重科的了解，并赢得了 6000 万意向订单。来源：今日工程机械公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/FQ4zW0ktiMwUYcv27Ne86Q>
- 100 多台徐工高空作业平台产品批量出口中美洲。来源：今日工程机械公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/oRcPCn7voD8HCA5BHw0ZjA>
- 山东临工与山西某大型煤矿企业实现战略合作。山东临工与山西某大型煤矿企业战略合作签约仪式在临工工业园举行。公司副总经理、营销公司总经理史生勇与该公司总经理共同出席仪式，双方相关负责人参加活动。来源：今日工程机械公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/t40oxDCqLYb8RARA7JKfMQ>
- 广东印发《推动农业机械报废更新实施方案》。文件要求最低报废年限不低于 5 年，力争到 2027 年，全省报废拖拉机、联合收割机等农业机械 3880 台。其中 2024 年，报废拖拉机、联合收割机等农业机械 970 台。农业机械报废更新补贴实行总额控制，每年安排的中央补贴及省级补贴额度合计不超过 1000 万元，申请补贴顺序在前者优先分配。来源：当代农机公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/fyjqK3uhJ4NxJ3xnAu5IGA>

【船舶海工】

- 全球首套“一体式水下井口系统”海试应用成功。4 月 16 日，我国自主研发的全球首套“一体式水下井口系统”在文昌海域海试应用成功。该系统可以使水下钻井时的表层建井阶段提速超 40%，有效解决传统水下井口系统工程难度大、作业时间长和成本高等问题，实现海上油田更加经济有效开发，对推动我国海洋石油工业高质量发展具有重要意义。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20006>
- 国内首艘集成式全电驱大型压裂船开建。4 月 11 日，国内首艘集成式全电驱压裂船开始建造。这是中国海油在国内船舶行业无同类型船建造经验的情况下立项设计建造的项目。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/19994>
- 大连造船获 2 艘液氨双燃料动力阿芙拉型油船。4 月 19 日，中国船舶大连造船与马来西亚国际航运公司 MISC 集团旗下油轮公司 AET 在马来西亚吉隆坡签署了 2 艘液氨双燃料动力阿芙拉型油船建造合同。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/138581.html>
- 挪威 Myklebust Verft 船厂获 2 艘氢动力渡轮合同。挪威轮渡运营商 Torghatten Nord AS 已经与挪威造船商 Myklebust Verft 签订两艘氢动力渡轮建造合同，预计将于 2026 年交付。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/138467.html>
- 新扬子造船获 2 艘 LR1 型成品油轮订单。意大利船东 d' Amico International Shipping 已经与扬子江船业集团旗下新扬子造船签订两艘 75000 载重吨 LR1 型成品油轮建造合同，标志着该公司长达 9 年的新造船订单荒正式结束。该公司上一次下单可追溯到 2015 年。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/138389.html>

- 海通海洋获 4 艘散货船订单。中国台湾航运公司正德海运 (Franbo Lines) 打破热衷于向日本船厂购船的传统，首次选择向中国大陆地区的船厂下单造船。这一新造船计划已获得正德海运董事会批准。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/138399.html>
- 荷兰造船获 1 艘水泥运输船订单。SMT Shipping 和 CSL 集团共同拥有的 Eureka Shipping 宣布，该公司已与荷兰造船集团 (Holland Shipyards Group) 签订一艘 12500 载重吨机械/气动水泥运输船建造合同。新船预计将于 2025 年交付，届时将取代五大湖地区的两艘旧船，同时保持相同的货运能力。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/138295.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。宏观经济变化可能带来汇率大幅波动，从而可能对出口业务占比较大的企业的利润产生影响。
- 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。
- 政策变化的风险：下游基建需求受财政支出力度影响，如果财政政策力度不及预期，可能会影响下游基建需求，从而影响机械行业需求。若其他国家出台相关贸易保护政策，可能对海外业务为主的企业造成较大不利影响。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806