

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

设备更新政策持续下沉发力，出口产业链景气持续

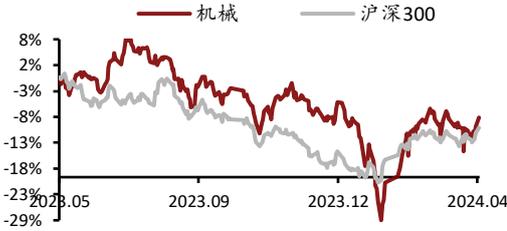
——机械行业月报

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 04 月 30 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业专题研究：工业机器人产业链分析及河南省产业概况》 2024-04-25

《机械行业月报：关注大规模设备更新受益设备板块龙头》 2024-03-28

《机械行业月报：人形机器人渐入佳境，船舶行业景气持续向上》 2024-02-29

联系人：马敬琦

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：

- 4 月中信机械板块上涨 0.67%，跑输沪深 300 指数 (2.44%) 1.77 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 名：截止到 2024 年 4 月 29 日收盘，4 月中信机械板块上涨 0.67%，跑输沪深 300 指数 (2.44%) 1.77 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 名。4 月中信机械三级子行业服务机器人、高空作业车、叉车表现居前，分别上涨 19.38%、16.95%、12.27%。

● 行业观点与投资建议

建议持续关注大规模设备更新、人形机器人、出口产业链三个方向。

1) 大规模设备更新受益方向

机床、工业机器人：加快老旧设备更新换代，升级改造。重点推荐机床龙头海天精工、纽威数控、注塑机及压铸机龙头伊之密。

农业机械：重点推荐：一拖股份。

铁路设备：加大老旧内燃机车的更新换代，降低全社会物流成本，未来铁路运输比重有望加大，铁路设备有新增量及设备更新驱动。

煤机、矿山冶金机械：煤矿综采智能化改造也是设备更新的一大着力点，加速行业更新换代。重点推荐：郑煤机。

船舶：老旧船舶基于排放标准升级、设备更新的角度加速进入淘汰，推动行业设备更新周期到来。重点推荐中国船舶、中船防务。

2) 人形机器人渐入佳境

人形机器人核心零部件重点推荐绿的谐波、奥普光电等。

● 3) 出口产业链方向：

出口竞争力比较强的工程机械、线性驱动、手工具、机床等子行业，未来充分受益设备出海的产业趋势，重点推荐机床龙头海天精工、纽威数控、注塑机及压铸机龙头伊之密；建议关注近年出海持续发力的工程机械主机厂龙头。

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：4月数据好转，底部反转可期	4
2.1. 重要资讯	4
2.2. 重要数据：4月销量跌幅持续收窄，国内销量转为正增长	5
2.3. 投资策略：工程机械国内需求逐步恢复，出口潜力较大龙头价值重估	7
3. 机器人：3月工业机器人产量转正增长6.6%，底部逐步凸现	8
3.1. 重要资讯	8
3.2. 重要数据：工业机器人产量转正，通用自动化有望触底反弹	8
3.3. 投资策略：机床出口需求增长结构优化，工业机器人逐步到复苏拐点	10
4. 船舶制造：行业景气持续，船企一季报扣非净利润纷纷扭亏为盈	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：行业景气持续，船舶企业2024年一季度扭亏验证盈利拐点	14
5. 设备更新：各部委地市持续政策落实，设备更新成为稳增长主线	14
5.1. 重要资讯：各部委、地方政府落实设备更新及消费以旧换新实施方案	14
5.2. 重要数据：资源开采、铁路运输固定资产投资增速大幅提高	16
5.3. 投资策略：大规模设备更新万亿市场，持续关注	17
6. 行业观点与投资建议	17
7. 风险提示	19

图表目录

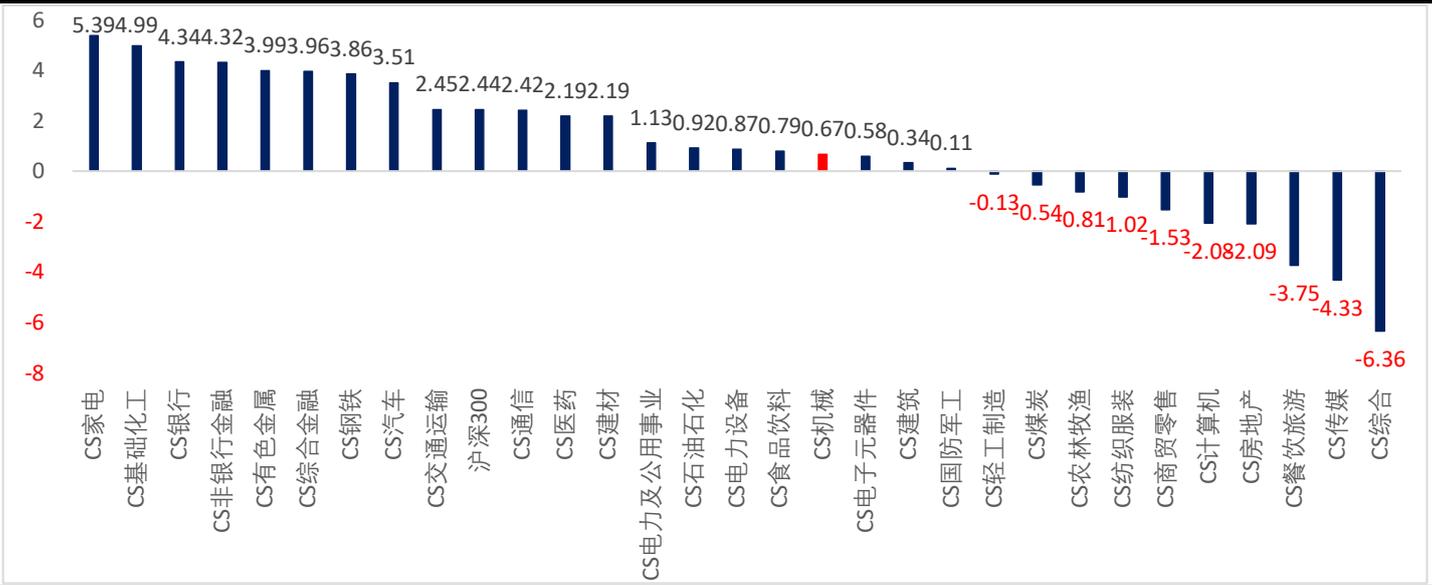
图 1：中信一级行业 4 月涨跌幅 (%)	3
图 2：中信机械三级子行业 4 月涨跌幅 (%)	3
图 3：固定资产投资增速 (%)	6
图 4：房地产投资、销售及新开工累计同比 (%)	6
图 5：中国小松挖掘机开工小时数 (小时/月)	6
图 6：挖掘机销量 (台、%)	7
图 7：装载机销量 (台、%)	7
图 8：起重机销量 (台、%)	7
图 9：叉车销量 (台、%)	7
图 10：工业机器人产量 (台、%)	9
图 11：金属切削机床产量 (万台、%)	9
图 12：中国机床累计出口额 (万美元、%)	9
图 13：中国机床累计出口数量 (台、%)	9
图 14：中国机床累计出口均价 (美元/台)	10
图 15：中国新造船价格指数 (点)	12
图 16：中国造船三大指标 (修正总吨、%)	13
图 17：上海 20mm 造船板价格 (元/吨)	13
图 18：资源开采类固定资产投资增速	16
图 19：铁路运输固定资产投资增速	16
图 20：机械行业固定资产投资增速	17
图 21：科研、医疗、文化娱乐固定资产投资增速	17
表 1：中信机械行业 4 月个股涨跌幅 (%)	4

1. 机械板块行情

截止到 2024 年 4 月 29 日收盘, 4 月中信机械板块上涨 0.67%, 跑输沪深 300 指数 (2.44%) 1.77 个百分点, 在 30 个中信一级行业中排名第 17 名。

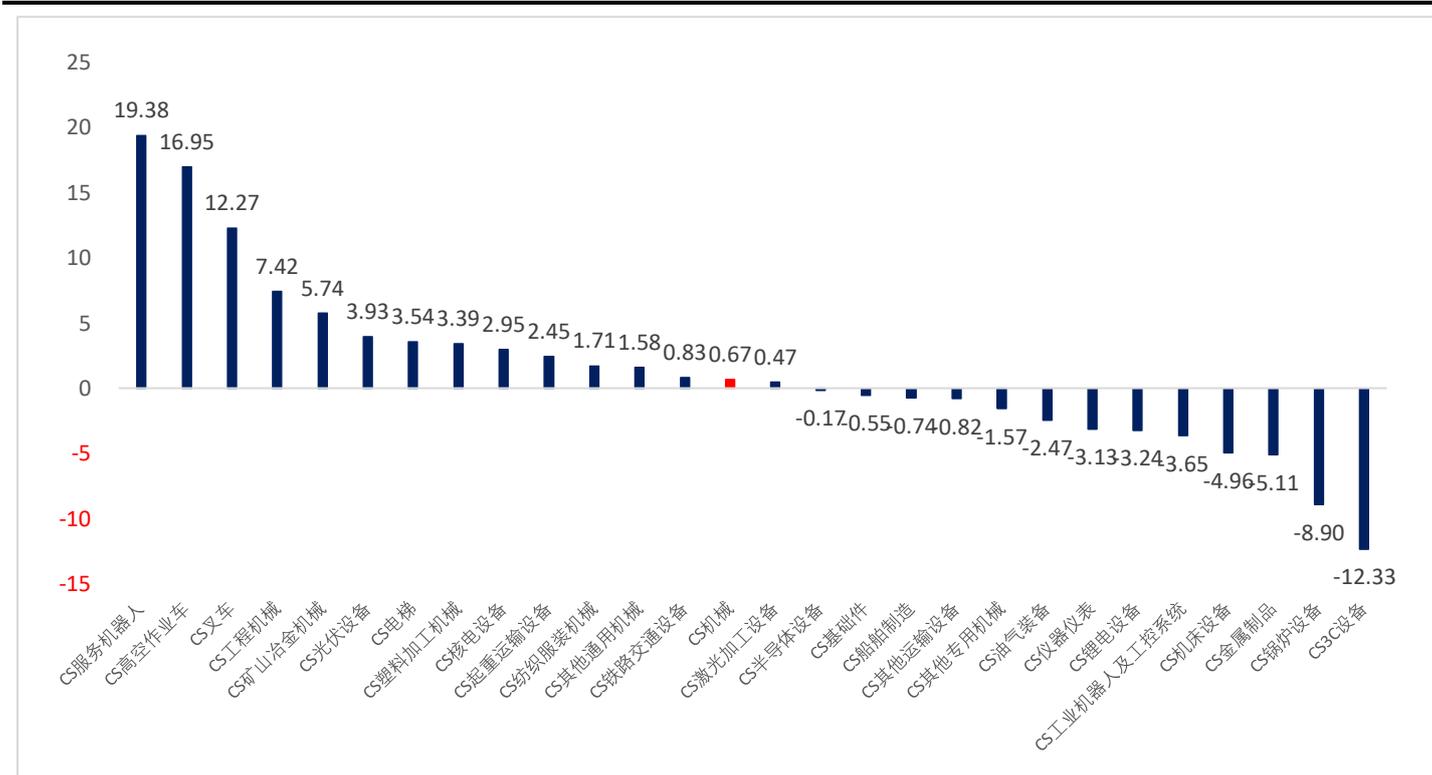
4 月中信机械三级子行业服务机器人、高空作业车、叉车表现居前, 分别上涨 19.38%、16.95%、12.27%; 3C 设备、锅炉设备、金属制品涨幅靠后, 分别下跌 12.33%、8.9%、5.11%。

图 1: 中信一级行业 4 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 4 月 1 日-4 月 29 日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 4 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 4 月 1 日-4 月 29 日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 4 月 29 日收盘，沪深两市 4 月中信机械板块 615 只个股，其中 209 只上涨，403 只下跌，涨跌幅中位数为-2.99%。

涨幅靠前的 5 名分别是宗申动力、软控股份、科沃斯、捷昌驱动、九号公司-WD。

涨幅靠后的 5 名分别是 ST 华铁、古鳌科技、ST 墨龙、实朴检测、津荣天宇。

上涨幅度较高的标的大部分都是飞行汽车、出口产业链等主题概念。

表 1：中信机械行业 4 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
001696.SZ	宗申动力	60.47%	000976.SZ	ST 华铁	-41.48%
002073.SZ	软控股份	29.47%	300551.SZ	古鳌科技	-34.24%
603486.SH	科沃斯	28.17%	002490.SZ	ST 墨龙	-32.45%
603583.SH	捷昌驱动	25.48%	301228.SZ	实朴检测	-28.30%
689009.SH	九号公司-WD	25.04%	300988.SZ	津荣天宇	-28.24%
000528.SZ	柳工	24.40%	301587.SZ	中瑞股份	-26.86%
688169.SH	石头科技	20.56%	002633.SZ	申科股份	-26.81%
600894.SH	广日股份	20.47%	301232.SZ	飞沃科技	-26.33%
301260.SZ	格力博	20.00%	600421.SH	华嵘控股	-25.88%
600817.SH	宇通重工	19.66%	300165.SZ	天瑞仪器	-23.79%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅以 2024 年 4 月 29 日收盘价为计算基准）

2. 工程机械：4 月数据好转，底部反转可期

2.1. 重要资讯

【3 月挖掘机销量 24980 台，同比下降 2.34%】。根据中国工程机械工业协会的统计，2024 年 3 月全国销售各类挖掘机 24980 台，同比下滑 2.34%。分市场看，3 月国内销售 15188 台，同比增长 9.27%；出口销量 9792 台，同比下滑 16.16%。

2024 年 1-3 月全国共销售挖掘机 5.0 万台，同比下降 13.1%；其中国内销售 2.6 万台，同比下降 8.3%；出口 2.4 万台，同比下降 17.9%。（来源：工程机械工业协会）

【3 月装载机销量 12324 台，同比下降 5.78%】。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 3 月主要制造企业销售各类装载机 12324 台，同比下降 5.78%。其中国内市场销量 6629 台，同比下降 15.2%；出口销量 5695 台，同比增长 8.13%。3 月销售电动装载机 686 台。

2024 年 1-3 月，共销售各类装载机 26621 台，同比下降 9.09%。其中国内市场销量 13136 台，同比下降 16.9%；出口销量 13485 台，同比增长 0.07%。（来源：工程机械工业协会）

【CME 预计 4 月挖掘机销量降幅继续收窄】。经草根调查和市场研究，《工程机械杂志》CME 预估 2024 年 4 月挖掘机销量 18500 台左右，同比下降 1.5%左右，降幅环比有所改善。

分市场来看，国内市场预估销量 9500 台，同比基本持平，近期市场热度持续下滑。出口市场预估销量 9000 台，同比下降 2.8%，降幅环比改善。（来源：《工程机械杂志》CME）

【柳工千台设备交付西非客户】。4 月 26 日，数百台柳工设备从柳工工厂发往西非。此批设备为当地政府采购的千台柳工设备中的首批，将用于该地区基础设施的建设，维护和保养。该订单是柳工成立以来单笔成交量最大的订单，交付了包括装载机、挖掘机、压路机、平地机等适用于基建工况的多款产品。未来数月，柳工还将与当地技术院校达成校企合作，为当地培养一批具备土石方机械设备维修能力的服务人员。

西非政府代表在致辞中表示，此次发往西非的设备将投入当地基础设施和乡村经济建设。经济作物的种植是西非地区国民经济的重要支柱，但由于基建落后，作物的交通运输长期受阻，情况亟需改善。柳工所提供的高效设备，将进一步促进区域民生和经济发展。（来源：机经网）

【三一重工公布 2023 年报，净利润 45.27 亿，同比增长 6%】。2023 年度，三一重工实现营业总收入 740.19 亿元，同比下降 8%；归属于上市公司股东的净利润 45.27 亿元，同比上升近 6%；经营活动净现金流 57.08 亿元，同比上升 39%。同日披露的一季报显示，三一重工当季经营情况延续 2023 年利润加快提升的趋势，2024 年首季公司实现营业收入 176.62 亿元，同比下滑 0.7%；净利润 15.8 亿元，同比增长 4%。（来源：公司公告）

【恒立液压 2024 年一季报归母净利润 6.02 亿，同比下降 3.77%】。恒立液压（601100）4 月 23 日披露 2024 年一季报。2024 年第一季度，公司实现营业总收入 23.62 亿元，同比下降 2.70%；归母净利润 6.02 亿元，同比下降 3.77%；扣非净利润 5.86 亿元，同比下降 2.30%（来源：公司公告）

【中联重科起重机成功吊装又一世界级风电项目首台风机】。4 月 20 日，巍峨的喜马拉雅山脉北麓、壮阔的雅鲁藏布江南岸，在中联重科起重机的助力下，世界在建海拔最高、单体容量最大的风电项目——中核萨迦 30 万千瓦风光储一体化项目风电场首台风机完成安装，标志着该项目全面进入吊装作业高峰期。中核萨迦 30 万千瓦风光储一体化项目风电场区位于喜马拉雅山北麓，距离珠穆朗玛峰仅 140 公里左右，最高海拔达到 5193 米，是目前世界上在建海拔最高、单体容量最大的风电项目。此次吊装风机塔筒高 102 米，轮毂中心高 105 米，单叶片长度达 90 米，叶轮直径达 183 米，吊装的基础海拔即高达 4987 米，总海拔高度达 5092 米。这是中联重科起重机在雪域高原助建的又一世界级工程。此前，在川藏铁路、西藏那曲欧玛亭嘎风电场、西藏哲古分散式风电场等重大项目中，中联重科工程起重机、混凝土机械、移动破碎站等高端装备表现亮眼，多次创造世界级施工纪录，赢得客户的广泛肯定。（来源：机经网）

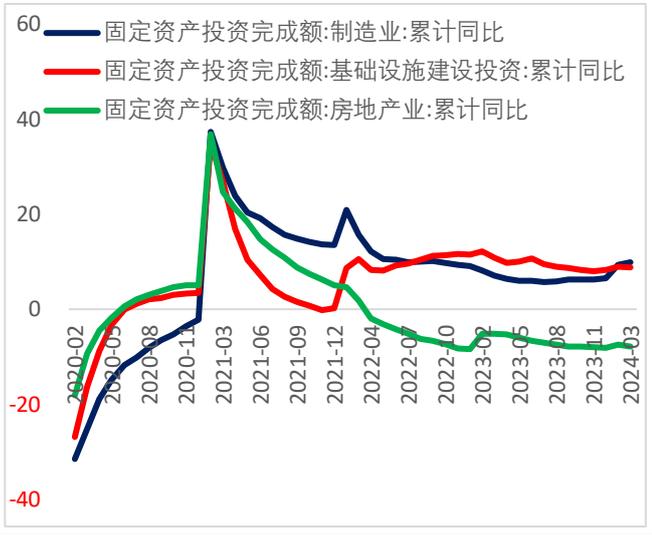
2.2. 重要数据：4 月销量跌幅持续收窄，国内销量转为正增长

投资：制造业、基建投资高增长，房地产投资持续低迷

2024 年 1-3 月制造业固定资产投资增速 9.9%，持续高增长，环比提高 0.5 个百分点；基建固定资产投资增速 8.75%，环比下降了 0.21 个百分点；房地产投资增速 -7.9%，环比下降 0.4 个百分点。

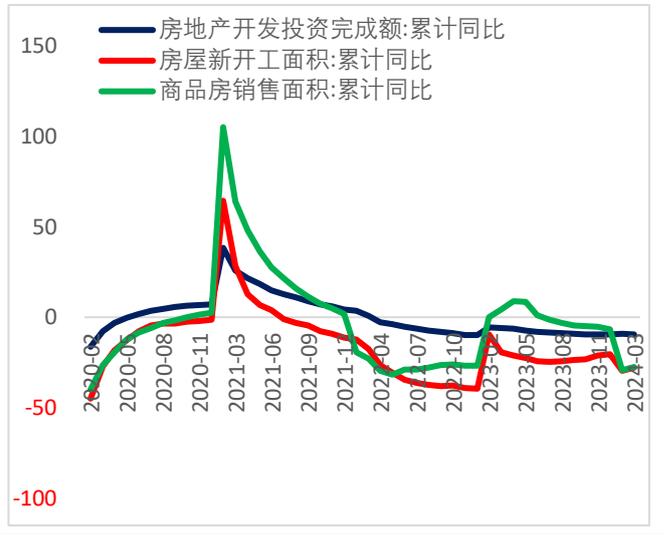
2024年1-3月房地产开发投资完成额下滑9.5%，新开工面积下滑27.8%，商品房销售面积下滑27.6%。房地产开发投资完成额环比继续下滑0.5个百分点，新开工和商品房销售面积环比有小幅收窄，房地产需求持续低迷。

图3：固定资产投资增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

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、中原证券研究所

小松挖掘机开工小时数：2024年3月中国小松挖掘机开工小时数为93小时，环比大幅增长，但同比仍减少11.2小时。主要原因是2月春节扰动，此外挖掘机开工小时仍然处于低位。

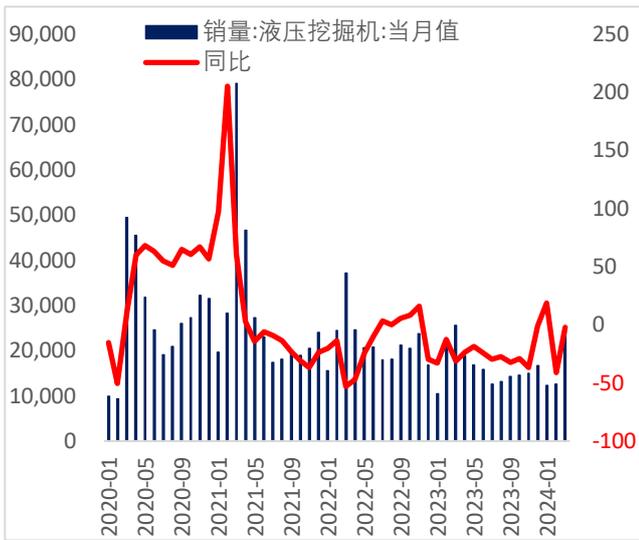
图5：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）



资料来源：小松官网、中原证券研究所

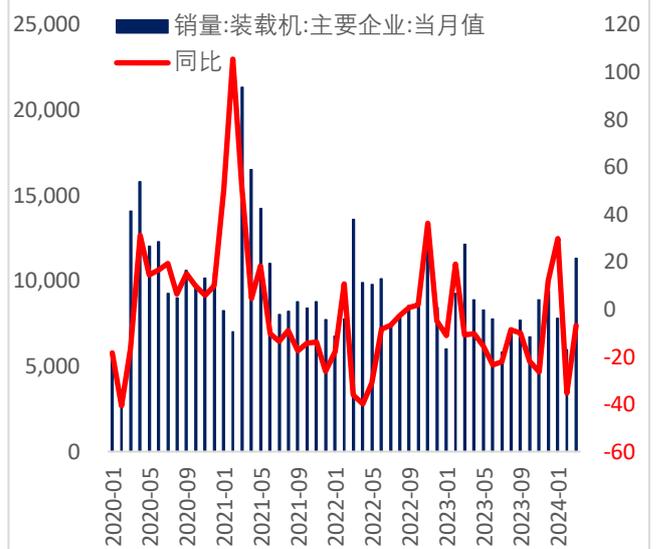
销量：2024年3月销售各类挖掘机24980台，同比下滑2.34%。其中国内销售15188台，同比增长9.27%；出口销量9792台，同比下滑16.16%。2024年1-3月全国共销售挖掘机5.0万台，同比下降13.1%；其中国内销售2.6万台，同比下降8.3%；出口2.4万台，同比下降17.9%。

图 6: 挖掘机销量 (台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图 7: 装载机销量 (台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

2024 年 3 月当月销售各类汽车起重机 2844 台，同比下降 26.6%，其中国内 1955 台，同比下降 32.8%；出口 889 台，同比下降 7.68%。

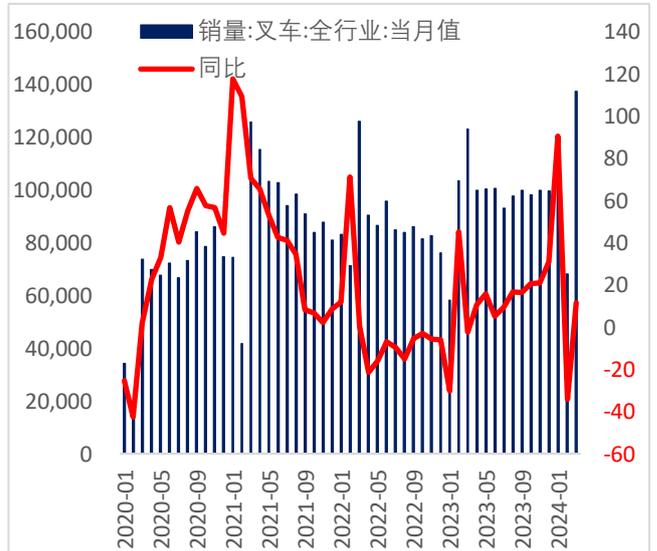
2024 年 3 月当月销售各类叉车 137342 台，同比增长 11.6%。其中国内 96657 台，同比增长 5.19%；出口 40685 台，同比增长 30.3%。

图 8: 起重机销量 (台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图 9: 叉车销量 (台、%)



资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

2.3. 投资策略：工程机械国内需求逐步恢复，出口潜力较大龙头价值重估

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，工程机械行业有望底部回升。

3月挖掘机国内销售15188台，同比增长9.27%，国内销量已经开始出现明显的止跌企稳。4月CME杂志预测挖掘机销量跌幅继续收窄，无论是国内销量还是出口销量都基本止跌，持平去年。工程机械经历了3年的大幅调整，行业底部基本确定，国内需求有望触底回升。

其次，近年工程机械主要产品出口竞争力持续提高，出口占比不断提升，未来有望继续向海外拓展市场。三一重工2023年报披露公司60.9%营业收入来自国外市场，中联重科2023年报披露公司大约38%营业收入来自国外市场。出口已经成为工程机械巨头生存发展的关键增长点，我们认为工程机械出海仍将是大概率趋势，国内需求回暖叠加出海持续，工程机械龙头企业业绩有望持续改善，建议关注工程机械几大主机厂龙头。

3. 机器人：3月工业机器人产量转正增长6.6%，底部逐步凸现

3.1. 重要资讯

【3月工业机器人产量5.06万台，同比增长6.6%】。国家统计局公布数据显示，2024年3月工业机器人产量50623台，同比增长6.6%。（来源：国家统计局）

【3月金属切削机床产量6万台，同比下降6.3%】。国家统计局公布数据显示，2024年3月中国金属切削机床产量6万台，同比下降6.3%。金属切削机床在连续6个月两位数高增长后，3月产量有个小幅下滑。（来源：国家统计局）

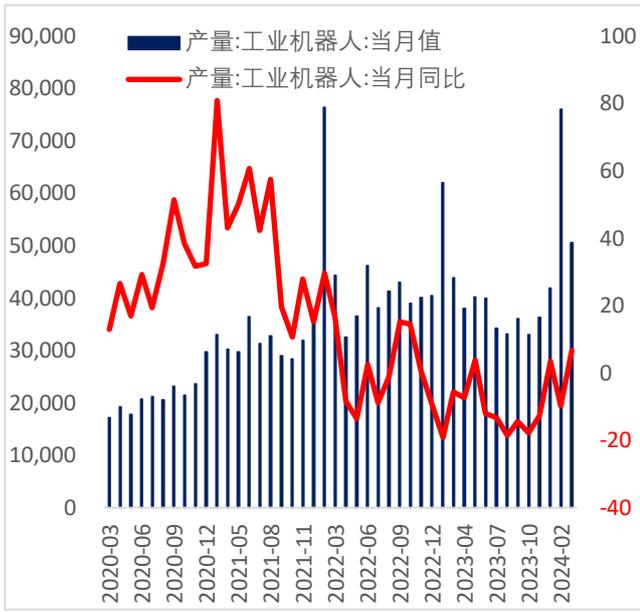
【3月机床出口额增长10.03%，出口数量增长3.16%】。根据海关总署的数据，2024年3月，机床出口额25.87亿，同比增长10.03%，环比2月份下降了12.44个百分点。3月机床出口量394万台，同比增长3.16%，环比2月份下降14.43个百分点。2024年1-2月份机床出口数据非常靓丽，出口数量累计增长17.59%，出口金额累计增长22.47%，但3月份有明显下滑。（来源：海关总署）

【纽威数控2024年一季度归母净利润6955万，同比下滑3.03%】。2024年04月26日，纽威数控(688697.SH)发布2024年一季度业绩报告。公司实现营业收入5.49亿元，同比增长3.96%，归母净利润为6955万元，同比下降3.03%。（来源：公司公告）

3.2. 重要数据：工业机器人产量转正，通用自动化有望触底反弹

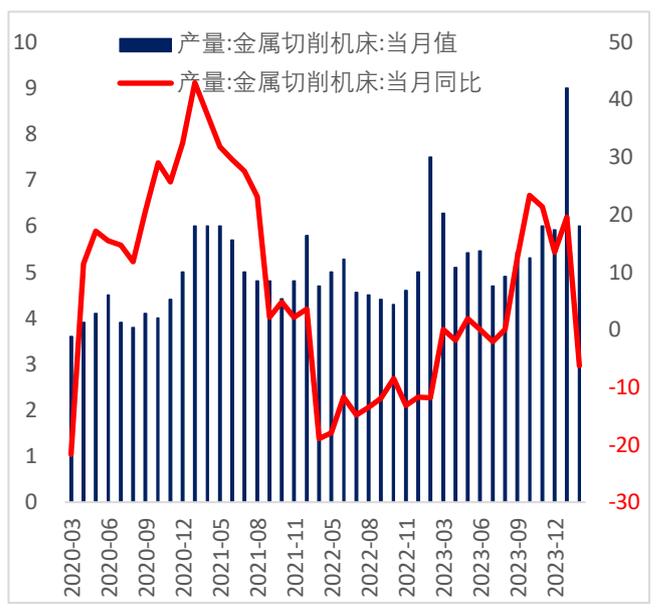
销量：2024年3月工业机器人产量50623台，同比增长6.6%。3月中国金属切削机床产量6万台，同比下降6.3%。金属切削机床产量从2023年9月起连续实现两位数正增长，3月份数据有所波动。工业机器人产量数据转正增长6.6%，综合看，机器人、机床等通用工业自动化行业触底迹象明显，需求有望迎来底部反弹。

图 10: 工业机器人产量 (台、%)



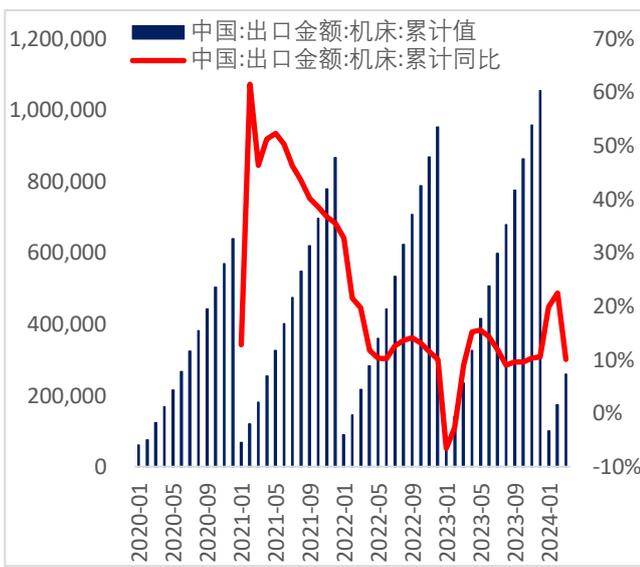
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 11: 金属切削机床产量 (万台、%)



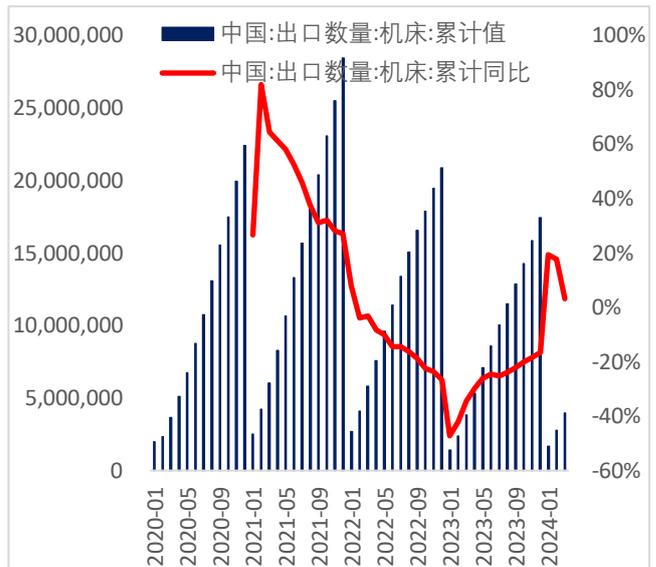
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 12: 中国机床累计出口额 (万美元、%)



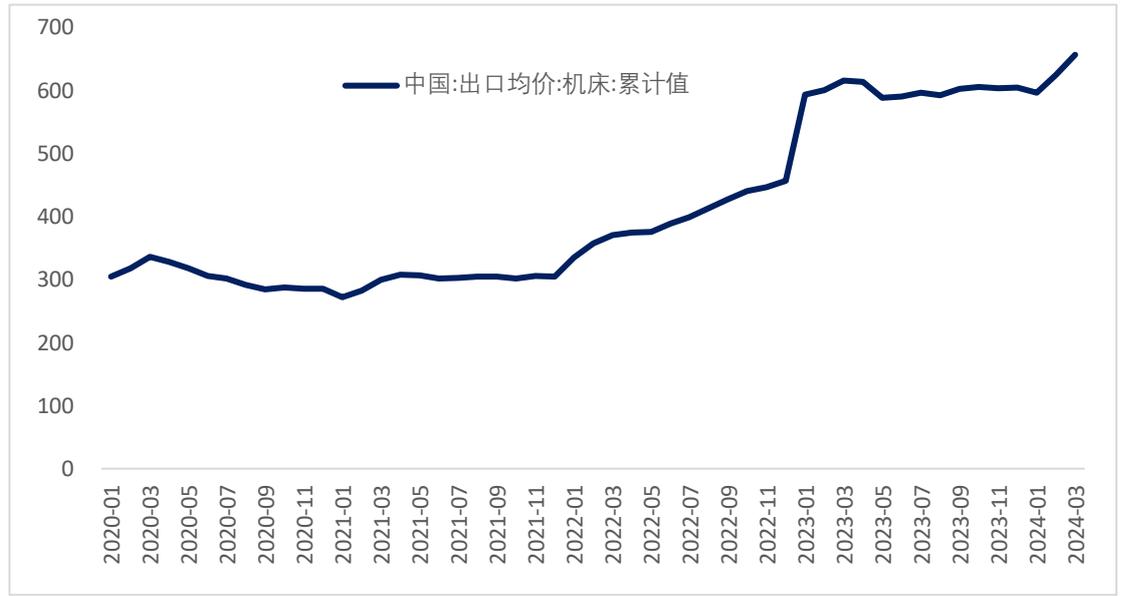
资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

图 13: 中国机床累计出口数量 (台、%)



资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

图 14：中国机床累计出口均价（美元/台）



资料来源：Wind、海关总署、中原证券研究所

3.3. 投资策略：机床出口需求增长结构优化，工业机器人逐步到复苏拐点

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。人形机器人是人工智能重要的落地抓手，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。建议重点关注机器人本体龙头企业及核心零部件企业绿的谐波、奥普光电等。

机床行业同样处于周期触底反弹的阶段。2022 年以来机床出口数量持续 2 年两位数下滑，与此同时，机床出口额连续两年呈现两位数的增长，主要原因是机床出口结构优化，机床出口均价不断抬升，从 2022 年 300 美元左右每台持续提升到 2024 年 3 月约 656 美元/台，出口均价超过翻倍。我们认为随着国产机床产业技术升级，出口竞争力持续提升，未来仍有望迎来量价齐增的行业良好局面。重点推荐国产数控机床龙头海天精工、纽威数控、国产注塑机及大型压铸机龙头企业伊之密。

4. 船舶制造：行业景气持续，船企一季报扣非净利润纷纷扭亏为盈

4.1. 重要资讯

【2024年1-2月造船三大指标大幅增长，新接订单占全世界七成】。2024年1-2月全国造船完工量826万载重吨，同比增长95.4%；新接订单量1520万载重吨，同比增长64.4%；手持订单量14919万载重吨，同比增长31.3%。

2024年1月至2月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的56.5%、69.5%和56.1%，进一步扩大了市场份额的优势，新接订单量占全世界份额接近7成。1月至2月，出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为92.5%、90.7%和91.8%。我国船舶出口金额67.9亿美元。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中国船舶2023年报净利润29.57亿，2024年扣非净利润3.38亿，同比扭亏为盈】。2024年4月27日，中国船舶发布2023年报和2024年一季报：公司2023年实现归母净利润29.57亿元，同比增长1614.73%；扣非归母净利润-2.91亿元；2024年一季度实现归母净利润4.01亿元，同比增长821.12%；扣非归母净利润3.38亿元，去年同期为-0.36亿元。（来源：公司公告）

【中船防务：2024年一季报扣非归母净利润2522.89万元，同比扭亏为盈】。中船防务（600685）4月26日披露2024年一季报。2024年第一季度，公司实现营业总收入28.07亿元，同比增长47.82%；归母净利润1537.39万元，同比扭亏；扣非净利润2522.89万元，同比扭亏。（来源：公司公告）

【中国重工：2023年度净利润约-7.82亿元】。中国重工4月27日发布年度业绩报告称，2023年营业收入约466.94亿元，同比增加5.75%；归属于上市公司股东的净利润亏损约7.82亿元；基本每股收益亏损0.034元。2022年同期营业收入约441.55亿元；归属于上市公司股东的净利润亏损约22.11亿元；基本每股收益亏损0.097元。同日公司发布一季度业绩公告，2024年第一季度营收约101.67亿元，同比增加49%；归属于上市公司股东的净利润约1.35亿元，同比增加103.63%；基本每股收益0.006元，同比增加100%。（来源：公司公告）

【中国动力2023年报归母净利润7.79亿，同比增长132.18%】。中国动力4月27日发布年度业绩报告称，2023年营业收入约451.03亿元，同比增加17.82%；归属于上市公司股东的净利润约7.79亿元，同比增加132.18%；基本每股收益0.36元，同比增加125%。（来源：公司公告）

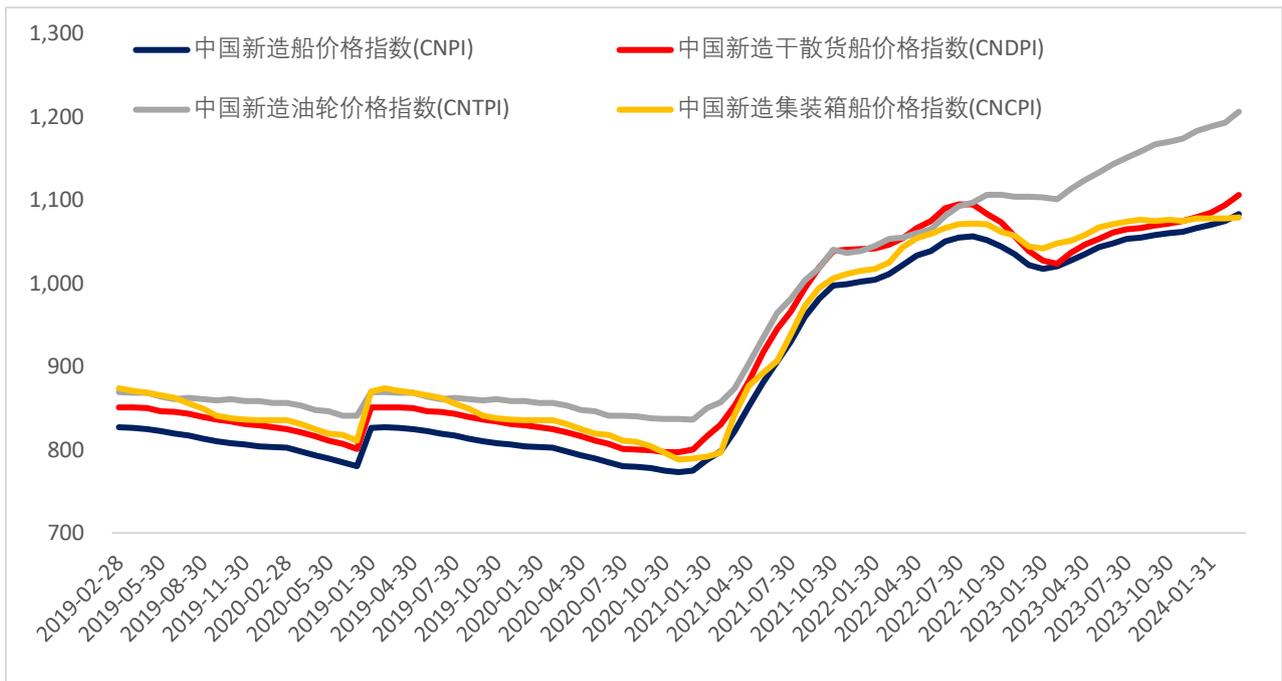
【中国船舶签署18艘全球最大27.1万立方米LNG船订单】。4月29日，中国船舶集团有限公司与卡塔尔能源在京举行18艘全球最大27.1万立方米超大型液化天然气（LNG）运输船项目签约仪式。卡塔尔能源事务国务大臣、卡塔尔能源总裁兼首席执行官萨阿德·谢里达·阿尔卡比在致辞中表示，卡塔尔能源与中国船舶集团签署18艘全球最大27.1万立方米LNG船项目建造合同，创造了单笔新船订单金额最高纪录。（来源：新华社）

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 3 月中国新造船价格指数达到 1083 点，环比增长 8 个点，其中，中国新造干散货船价格指数 1106，环比增长 12 个点，中国新造油轮价格指数 1206，环比增长 13 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 13 个月环比上涨。中国新造集装箱船价格指数环比上涨 1 个点到 1079 点。

图 15：中国新造船价格指数（点）

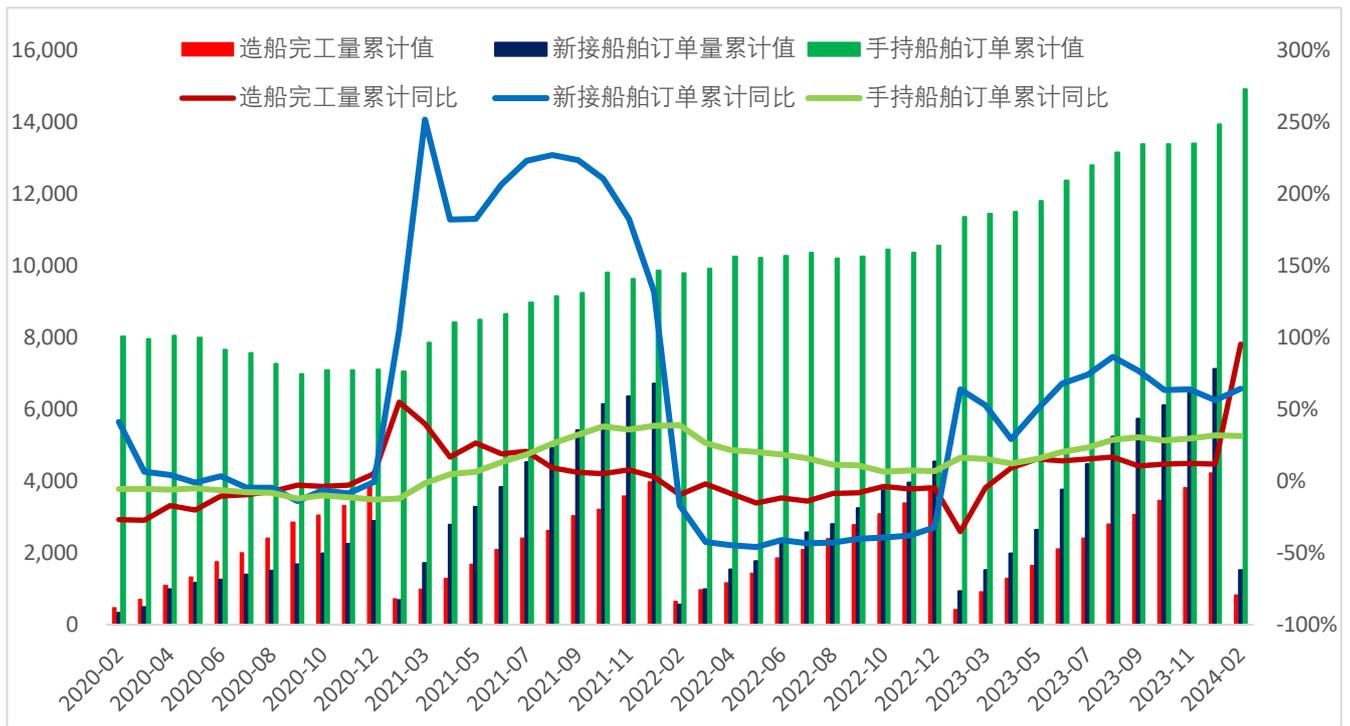


资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标：2024 年 2 月造船三大指标大幅增长

2024 年 1-2 月全国造船完工量 826 万载重吨，同比增长 95.4%；新接订单量 1520 万载重吨，同比增长 64.4%；手持订单量 14919 万载重吨，同比增长 31.3%。中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 56.5%、69.5%和 56.1%，进一步扩大了市场份额的优势。1 月至 2 月，出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为 92.5%、90.7%和 91.8%。我国船舶出口金额 67.9 亿美元。

图 16: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)

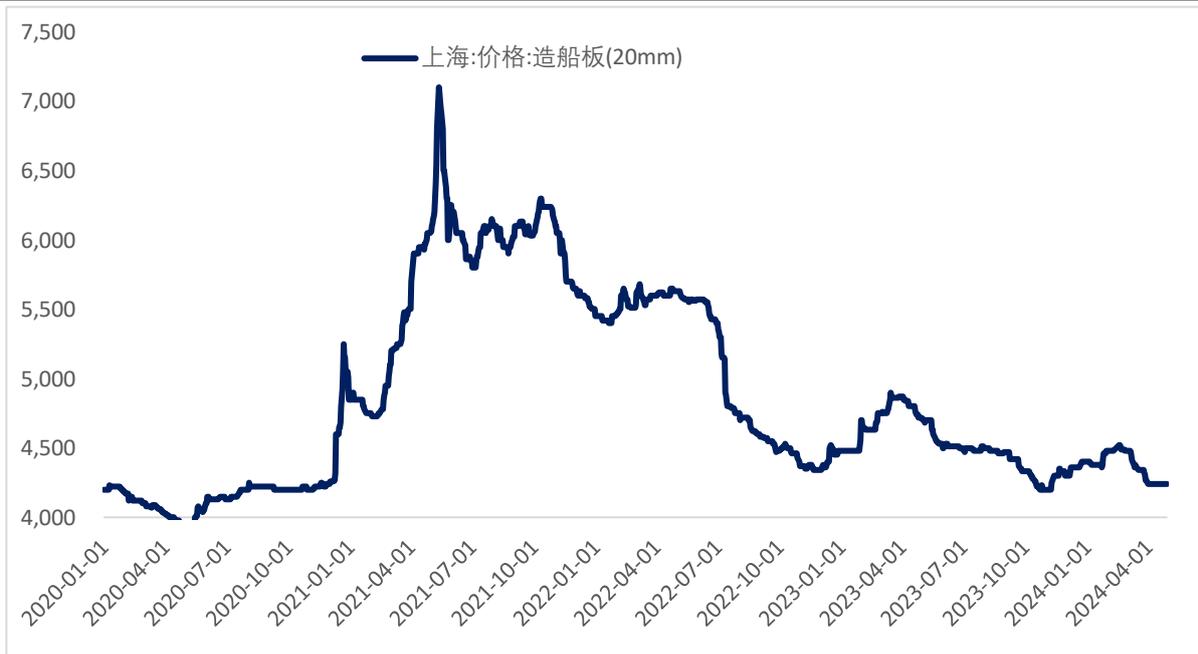


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

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 4 月小幅回落到 4240 元/吨, 有利于造船企业业绩快速修复。

图 17: 上海 20mm 造船板价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、中原证券研究所

4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业 2024 年一季报扭亏验证盈利拐点

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。2023 年报船舶制造上市公司扣非仍处于盈亏平衡附近，但 2024 年一季报扣非净利润纷纷扭亏为盈，验证了 2024 年盈利拐点，我们对 2024 年以后船舶制造板块盈利修复空间值得期待。

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. 设备更新：各部委地市持续政策落实，设备更新成为稳增长主线

5.1. 重要资讯：各部委、地方政府落实设备更新及消费以旧换新实施方案

【工业和信息化部等七部门印发推动工业领域设备更新实施方案的通知】。工业和信息化部等七部门印发推动工业领域设备更新实施方案。方案提出实施先进设备更新行动。1. 加快落后低效设备替代。针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备。重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等。2. 更新升级高端先进设备。针对航空、光伏、动力电池、生物发酵等生产设备整体处于中高水平的行业，鼓励企业更新一批高技术、高效率、高可靠性的先进设备。3. 更新升级试验检测设备。在石化化工、医药、船舶、电子等重点行业，围绕设计验证、测试验证、工艺验证等中试验证和检验检测环节，更新一批先进设备，提升工程化和产业化能力。（来源：工信部）

【杭州：推动能源领域设备更新 到 2027 年完成光伏装机退役 1 万千瓦以上】。4 月 29 日，近日，杭州市人民政府印发《杭州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措的通知》，其中提到，推动能源领域设备更新。到 2027 年，完成光伏装机退役 1 万千瓦以上、用能设备节能改造升级 2000 台（套）、老旧低功率充电桩换新 500 个。推动老旧变电设备和输电线路改造、电网设施数字化智能化更新，每年投资 8 亿元以上。推动石油储运企业设施设备更新改造，完成石油储运设备更新 10 个以上。（资料来源：每日经济新闻）

【北京发布设备更新和消费品以旧换新方案】。近日，北京市发展和改革委员会会同市住房城乡建设委员会、市城市管理委员会、市市场监管局、市经济和信息化局、市商务局六部门联合召开新闻发布会，解读最新发布的《北京市积极推动设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》提出 23 项具体措施，涉及基础设施、公共安全和公共服务、产业发展、消费品以旧换新、循环利用五大领域。

据北京市住房和城乡建设委员会相关负责人介绍，该市将通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。老楼加装电梯是北京市人民政府重要民生实事项目之一，今年计划开工 1000 部、完工 600 部。老楼加装电梯和老旧电梯更新将被纳入设备更新和消费品以旧换新范围，相关部门将坚持一户申请就启动、达到比例就确认、协商一致就开工的做法，持续推进电梯加装和更新。

其中，供热和燃气设备更新方面，将实施老旧供热热源、管网、热力站及配套设施改造，推进燃油锅炉房清洁替代，稳步推动供热能源结构由天然气等为主向绿色低碳多能耦合供热转型；持续实施老旧供热管线更新改造，2024 年计划完成老旧供热管网改造 700 公里；在城市热网加装测温设备，在已实施的 5800 万平方米供热智能化改造基础上，2024 年继续实施 3000 万平方米的改造任务，实现精准供热。

老旧天然气管线改造和液化石油气设备更新步伐也正在加快。为推动设施设备更新改造，该市将原计划 2025 年年底前完成的更新改造计划提前到 2024 年年底前基本完成，计划改造 609 公里，同步安装泄漏感知设备。

环卫设施改造和设备更新方面，稳步推动垃圾处理设施改造，重点对垃圾焚烧发电、可回收物分拣打包、餐厨厨余垃圾处理、中转压缩、建筑垃圾处理等设施设备实施有序更新，进一步提高作业效率、降低环境影响。（资料来源：北京日报）

【浙江打政策“组合拳” 推动设备更新和消费品以旧换新】。4 月初，《浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》出台，明确开展消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”。4 月 29 日，浙江省召开新闻发布会，解读推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策有关情况。为确保《若干举措》落地见效，浙江构建了“1+N”政策体系，目前工业、能源、建筑市政、交通、消费品以旧换新、标准提升、财政等 7 个配套方案已经出台。

在交通方面，浙江省交通运输厅出台相关文件，明确将开展基础设施智慧提升、物流装备降碳提效、公共交通设备提能、交通施工机械提标、安全保障设施提质、技术标准规范提级六大行动。浙江省交通运输厅副厅长汪东杰表示，浙江计划到 2027 年，完成公路网、内河航道网数字化改造各 1000 公里以上，推动新增新能源重型货车 500 辆、新能源货船 30 艘以上，新增或更新新能源公交车 2000 辆、出租车(含网约车)13 万辆。

在工信领域，浙江将加快推动制造业数字化转型、促进重点行业提能升级、推动装备制造业做大做强、推动优质消费品规模供给。浙江省的化工、环保、渔船、农业、教育、文旅、医疗、安防、回收循环利用以及用地、融资租赁、科技等 12 个配套方案将于近期发布实施。

浙江省发展和改革委员会副主任李军介绍，为最大限度发挥政策撬动作用，今年浙江将统筹安排省级财政资金 150 亿元以上。此外，该省还将引导金融机构加强设备更新和技术改造的金融支持，今年力争全省制造业中长期贷款新增超过 4000 亿元。（来源：中国新闻网）

【《广州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》发布】。4 月 29 日，《广州市

推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》发布。《方案》分为六部分 24 项内容，明确广州将实施大规模设备更新、消费品以旧换新、废弃物回收循环利用、标准提升四大行动，推动产业升级改造、释放投资消费潜力，加快发展新质生产力。

根据《方案》提出的目标，到 2027 年，广州工业、建筑、交通、农业、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上；重点行业主要用能设备能效达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；报废汽车年规范回收拆解量 4 万辆左右，二手车年交易量超 30 万辆，再生材料在资源供给中的占比进一步提升，回收利用水平不断提高。（来源：界面新闻）

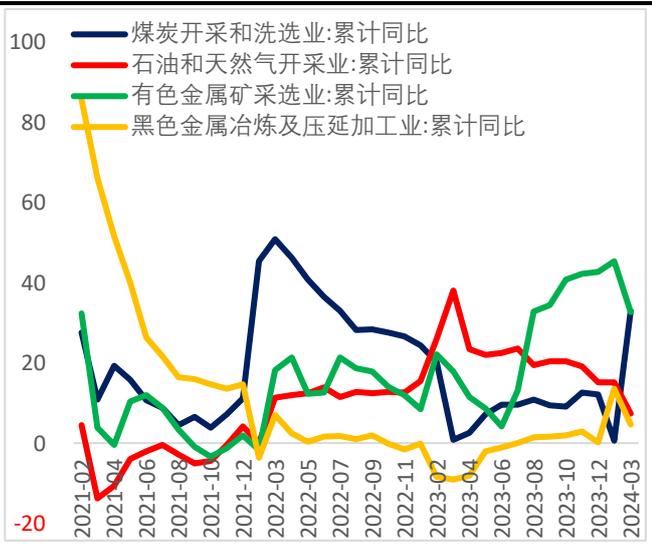
5.2. 重要数据：资源开采、铁路运输固定资产投资增速大幅提高

大规模设备更新大部分是设备更新换代，属于固定资产投资范围。我们分析了潜在受益行业的固定资产投资数据。

1) 资源开采、冶炼类：近年来煤炭、石油天然气、有色金属开采行业固定资产投资增速非常高，2023 年都是两位数以上，其中有色金属开采固定资产投资增速 42.7%，石油天然气固定资产投资增速在 15.2%，煤炭开采及洗选固定资产投资增速 12.1%。2024 年 3 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 32.9%，有色金属开采固定资产投资累计增速 32.6%，在去年高基数的基础上实现高增长，石油、黑色金属开采固定资产投资累计增速分别为 7.4%、4.6%。

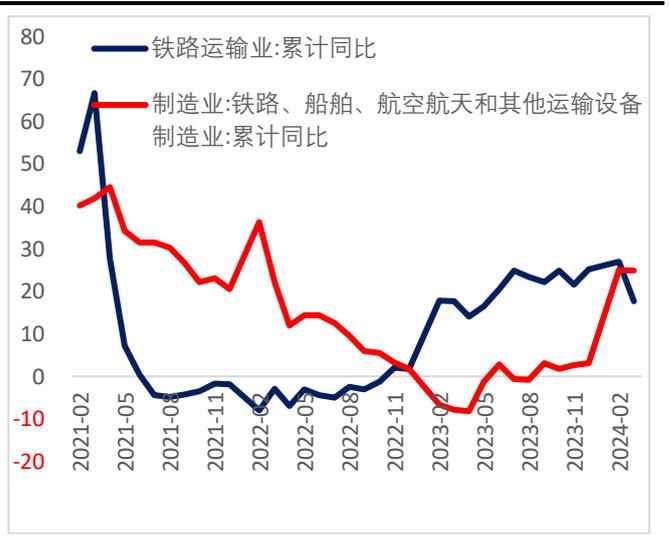
2) 铁路运输：从 2023 年开始，我国铁路运输业固定资产投资增速大幅提高，2023 年全年维持 25.2% 高增速，2024 年 3 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 17.6%。表明铁路运输固定资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。2024 年 3 月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速从 2023 年的 3.1% 增长到 24.8%，为行业需求增长扩充产能。

图 18：资源开采类固定资产投资增速



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 19：铁路运输固定资产投资增速

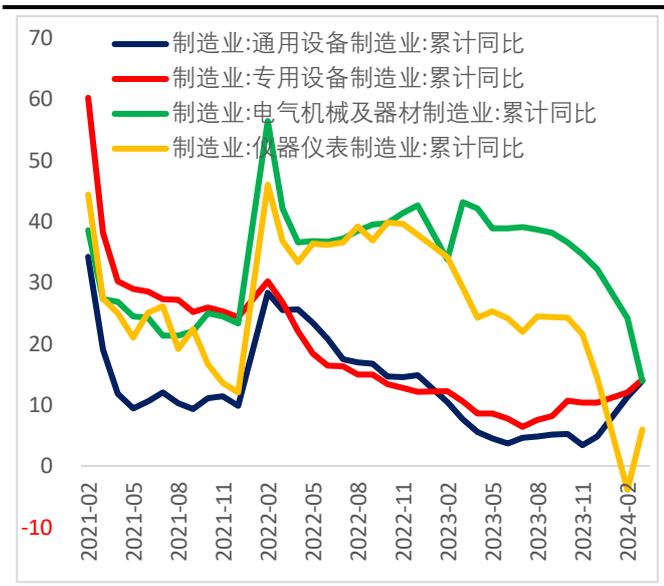


资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

3) 机械行业：从机械行业四个子行业来看，电气设备固定资产投资增速明显下滑趋势。但通用设备、专用设备固定资产投资增速明显上升趋势。通用设备、专用设备同样是受益大规模设备更新最大的子行业，2024年3月通用设备、专用设备固定资产投资增速分别为13.9%、14.1%。电气设备固定资产投资累计增速快速下降到13.9%，表明以新能源为代表的电气设备投资增速处于下降通道。

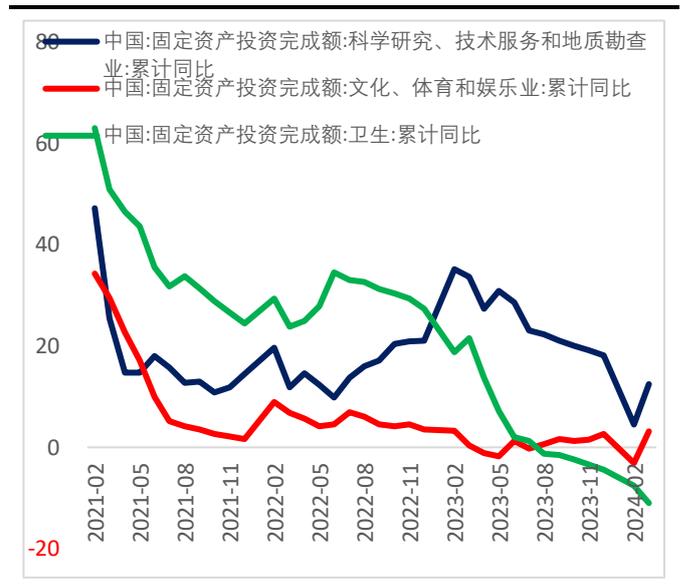
4) 科研、医疗、文化娱乐行业：大规模设备更新行动方案首次提及的科研教学、医疗、文化娱乐设备更新。科研、文化娱乐2024年3月固定资产投资增速趋势处于明显上升趋势，分别达到12.5%、3.1%。卫生行业固定资产投资增速持续下行。

图 20：机械行业固定资产投资增速



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 21：科研、医疗、文化娱乐固定资产投资增速



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

5.3. 投资策略：大规模设备更新万亿市场，持续关注

大规模设备更新是个万亿大市场，对存量老旧设备大规模更新，既能提升工业生产能力，又能大幅度促进设备需求，带动经济增长。我们认为大规模设备更新是今年的一条重要主线，值得持续跟踪，大规模设备更新持续衍生出许多行业投资机遇，包括并不限于行动方案重点提及的行业。

6. 行业观点与投资建议

今年机械行业的投资主要关注大规模设备更新和出口产业链。我们建议持续关注大规模设备更新方向和人工智能技术迭代方向，重点推荐受益周期复苏、大规模设备更新推动的船舶、机器人、机床设备行业核心标的。建议关注大规模设备更新行动方案中提到的工业设备、运输设备、农业机械等其他方向，尤其是新提及的科研教学仪器设备、文化游乐设备、医疗设备、废旧设备回收循环利用等新方向龙头。

其次，出口产业链是去年机械大部分子行业高速增长的主要动力，受益中国制造产业升级、

中国装备制造国际竞争力不断上升,带来出口竞争力持续上升。中国的机械设备出口需求旺盛,推动行业加速出海。

1) 大规模设备更新受益方向

机床、工业机器人: 加快老旧设备更新换代,升级改造,涉及机床、机器人等工业自动化产品的更新、升级需求。重点推荐海天精工、纽威数控、伊之密。

农业机械: 配合农机补贴政策引导国营、私人的农业机械更新换代,上档升级。重点推荐:一拖股份。

铁路设备: 加大老旧内燃机车的更新换代,降低全社会物流成本凸显铁路运输经济便捷的优势,未来铁路运输的比重有望加大,铁路设备有新增量及设备更新驱动。重点推荐铁路设备龙头及核心供应商。

煤机、矿山冶金机械: 煤矿综采智能化改造也是设备更新的一大着力点,加速行业更新换代,升级改造,对龙头企业需求起到良好的支撑作用。重点推荐:郑煤机。

船舶: 老旧船舶基于排放标准升级、设备更新的角度加速进入淘汰,推动行业设备更新周期到来。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,2月开始造船完工量大幅增长,交付能力大大提高,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。

首次提及的新方向:科研教学仪器仪表、文化娱乐设备、医疗设备、设备拆解回收利用。

2) 人形机器人渐入佳境

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,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,光电编码器龙头奥普光电等。

3) 出口产业链方向:

机械设备行业出口竞争力比较强的工程机械板块、线性驱动、手工具、机床、注塑机等子行业,未来充分受益设备出海的产业趋势,有望打破国内市场天花板,持续拓展国际市场。重点推荐机床龙头海天精工、纽威数控、注塑机及压铸机龙头伊之密;建议关注近年出海持续发力的工程机械主机厂龙头。

7. 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。