

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

看好景气度改善的工程机械、船舶和农业机械

行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2024/05/20-2024/05/24）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.24%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 15；同期沪深 300 指数下跌 2.08%。2024 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 6.41%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21；同期沪深 300 指数上涨 4.97%。

核心观点：

- 挖机内销连续转正，小松开工小时数环比降幅收窄，景气度环比仍在改善。**根据工程机械杂志数据，CME 预估 24M5 挖机销量 16200 台，同比+5%；其中国内市场预估销量 7700 台，同比+19%，即内销有望连续 3 个月实现正增长，且涨幅进一步扩大；出口市场预估销量 8500 台，同比-17%。根据小松官网数据，24M4 小松开工小时数为 97 小时，同比下滑 3.2%，降幅环比收窄 8.1pcts。此外，根据今日工程机械数据，从终端设备情况来看，2024 年 5 月前三周国内流通领域市场监测挖掘机开工小时数同比降低 1.96%，环比提高 1.19%。多个指标表明，挖机国内市场持续呈现复苏趋势，建议重点关注工程机械主机厂三一重工、徐工机械、中联重科、柳工和零部件巨头恒立液压。
- 1Q24 中国造船新接订单高增，头部船企接单份额集中。**根据中国船舶工业行业协会，2024 年 1-3 月，全国造船完工量 1235 万载重吨，同比增长 34.7%；新接订单量 2414 万载重吨，同比增长 59.0%；截至 3 月底，手持订单量 15404 万载重吨，同比增长 34.5%。1-3 月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的 53.8%、69.6%和 56.7%，均位居世界第一。从国内主要船厂市场份额上看，1-3 月，全国造船完工量前 10 家企业集中度为 67.4%，新接订单量前 10 家企业集中度为 61.2%，手持订单量前 10 家企业集中度为 57.0%。国内头部船企接单份额集中，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- 4 月农用机械用内燃机销量增幅扩大，看好农机行业需求景气度回升。**根据中国内燃机工业协会，2023 年全年农用机械用内燃机销量为 396.6 万台，累计同比下降 4.24%，而 2024 年 4 月中国农用机械用内燃机销量为 38.4 万台，同比增长 12.1%，增速环比 3 月提升 10.9pcts。我们认为 2022 年受非道路机械国标切换影响透支了一部分 2023 年的农机需求，而随着时间推移，国标切换透支需求的影响逐渐消退，农机行业需求景气度有望逐步回升。建议关注国产大型拖拉机巨头一拖股份。

投资建议：

- 见“股票组合”。**

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.....	5
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：全国铁路旅客发送量.....	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：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压、中国船舶、中国动力、一拖股份。

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	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
600031.SH	三一重工	16.8	1,428.2	42.7	45.3	59.5	77.8	95.9	33.4	31.5	24.0	18.4	14.9
000425.SZ	徐工机械	7.9	927.6	43.1	53.3	67.6	78.4	99.5	21.5	17.4	13.7	11.8	9.3
000157.SZ	中联重科	8.3	670.3	23.1	35.1	43.9	61.1	78.1	29.1	19.1	15.3	11.0	8.6
000528.SZ	柳工	10.5	204.9	6.0	8.7	15.4	19.8	24.9	34.2	23.6	13.3	10.3	8.2
601100.SH	恒立液压	51.1	684.8	23.4	25.0	27.0	31.0	37.5	29.2	27.4	25.4	22.1	18.3
600150.SH	中国船舶	35.5	1,585.9	1.7	29.6	60.1	92.6	126.3	922.7	53.6	26.4	17.1	12.6
600482.SH	中国动力	19.6	429.8	3.3	7.8	13.7	21.0	30.1	129.2	55.1	31.4	20.5	14.3
601038.SH	一拖股份	17.3	156.1	6.8	10.0	11.8	13.8	16.0	22.9	15.7	13.2	11.3	9.8

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2024.05.24

- **三一重工：海外收入占比近 6 成，带动整体盈利能力提升。**根据公司公告，23 年公司海外收入达到 432.6 亿元，同比+18.3%，海外收入占比达到 58.4%。分地区来看，亚澳、欧洲、美洲、非洲分别实现 165/162.5/75.8/29.2 亿元，同比分别增长 11.1%/38.0%/6.8%/2.6%，全球化战略进展顺利。海外市场盈利能力更强，拉动整体盈利水平，根据公司公告，公司海外市场毛利率为 30.94%，比国内市场毛利率高 7.98pcts；24Q1 公司整体毛利率达到 28.15%，同比+0.55pcts，环比+2.92pcts，随着海外市场占比持续提升，公司整体盈利能力有望进一步优化。
- **徐工机械：海外市场出口保持增长，带动盈利能力提升。**根据公司公告，23 年公司海外收入为 372.20 亿元，同比+33.7%，23 年海外收入占比 40.09%，同比+10.42pcts。海外市场盈利能力更强，23 年公司海外市场毛利率为 24.21%，比国内市场高出 3.05pcts。随着海外市场收入占比持续提升，公司整体盈利能力有望进一步优化，预计 24-26 年公司整体毛利率为 22.8%/23.2%/23.7%。
- **中联重科：海外占比提升，盈利能力改善，产品实现多元化发展。**根据公司公告，23 年公司毛利率、净利率分别达 27.54%/8.01%，同比+5.71/2.28pcts，境外收入占比提升、海外盈利能力强：根据公司公告，23 年公司海外收入占比达到 38.04%，同比+14.04pcts。其中 23 年境外市场毛利率达到 32.23%，比国内高出 7.57pcts；海外收入占比提升提振整体毛利率；23 年土方机械、高机分别实现 66.48/57.07 亿元，同比+89.32%/24.16%，上述两个领域收入占比 14.12%/12.12%，收入占比分别提升 5.69/1.08pcts，推动公司多元化发展，其中土方机械板块进展迅速，坚持聚焦中大挖战略，市场份额持续提升，在挖机行业国内小型周期实现逆周期增长。
- **柳工：重视出口机遇，24Q1 海外收入占比超过 50%。**根据公司公告，21-23 年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%，根据公司公告，24Q1 公司国际市场收入占比提升至 50%；海外市场盈利能力明显超过国内市场，23 年公司海外市场毛利率达到 27.74%，比国内市场毛利率高出 11.86pcts，海外收入占比提升有望进一步优化公司整体盈利能力。
- **恒立液压：挖机市场需求疲软拖累收入，关注非挖领域高成长。**2023 年国内挖掘机出口销量保持两年高速增长后转为负增长，国内销量连续第三年下行。根据中国工程机械工业协会，2023 年全国共销售挖掘机 19.5 万台，同比下降 25.4%，其中国内 9 万台，同比-40.8%；出口 10.5 万台，同比-4.04%。公司营业收入实现小幅增长，一是由于公司多元化战略贡献增量，针对非工程机械行业开发的新产品放量明显，收入占比持续提升，二是由于公司持续推动国际化战略，海外销售收入持续增长。分产品看，2023 年油缸/泵阀/液压系统/配件及铸件收入分别为 46.9/32.7/2.9/6.7 亿元，分别同比+2.4/18.6/15.1/17pcts。
- **中国船舶：船舶建造、交付进展顺利，公司业绩释放有望超预期。**根据中国船舶工业行业协会，2024 年一季度，公司子公司中船澄西经营承接、工业产值均超额完成一季度目标；广船国际交船完成率达到 118.67%；外高桥造船完成年度交船计划的 32%。船舶生产、交付节奏加速，公司业绩释放有望持续超预期。
- **中国动力：受益造船周期上行，公司船用柴油机需求旺盛，合同负债持续攀升。**2021 年以来，受益经济弱复苏、船舶老龄化以及环保政策趋严，船舶大周期景气上行，船厂在手订单饱满。动力系统是船舶运行核心设备，造船景气上行推动动力系统需求提升。同时，绿色船舶持续渗透，双燃料船替代传统燃料船是大势所趋，利

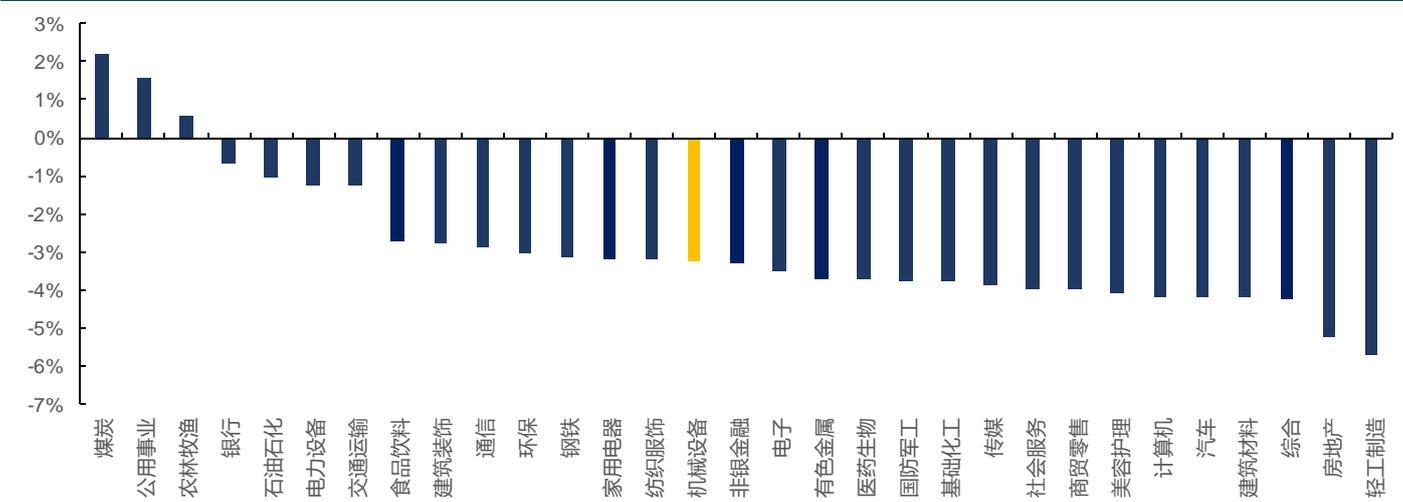
好双燃料发动机需求释放。根据公司公告，2023年公司新接船用低速柴油机560台，同比增长42.49%，低速柴油机功率912万KW，同比增长15.68%。公司船用低速柴油机国内市场份额提高到78%，国际市场份额提高到39%。从合同负债来看，21-23年公司合同负债由36.14亿元攀升至146.68亿元，24年一季度末进一步增长至174.96亿元，在手订单充足有望支撑公司收入长期增长。

- **一拖股份：拖拉机大型化持续演绎，公司份额有望持续提升。**目前大型拖拉机替代中小型拖拉机的产业趋势持续演绎，根据国家统计局，2024年1-4月中国大型拖拉机累计产量为4.84万台，同比增长13.1%；中型拖拉机累计产量为10.79万台，同比下降14.7%；小型拖拉机累计产量为5.6万台，同比下降8.2%。公司作为大型拖拉机生产巨头有望充分受益，并有望凭借产品性能优势不断提升市场份额。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**上周（2024/05/20-2024/05/24）5个交易日，SW机械设备指数下跌3.24%，在申万31个一级行业分类中排名第15；同期沪深300指数下跌2.08%。

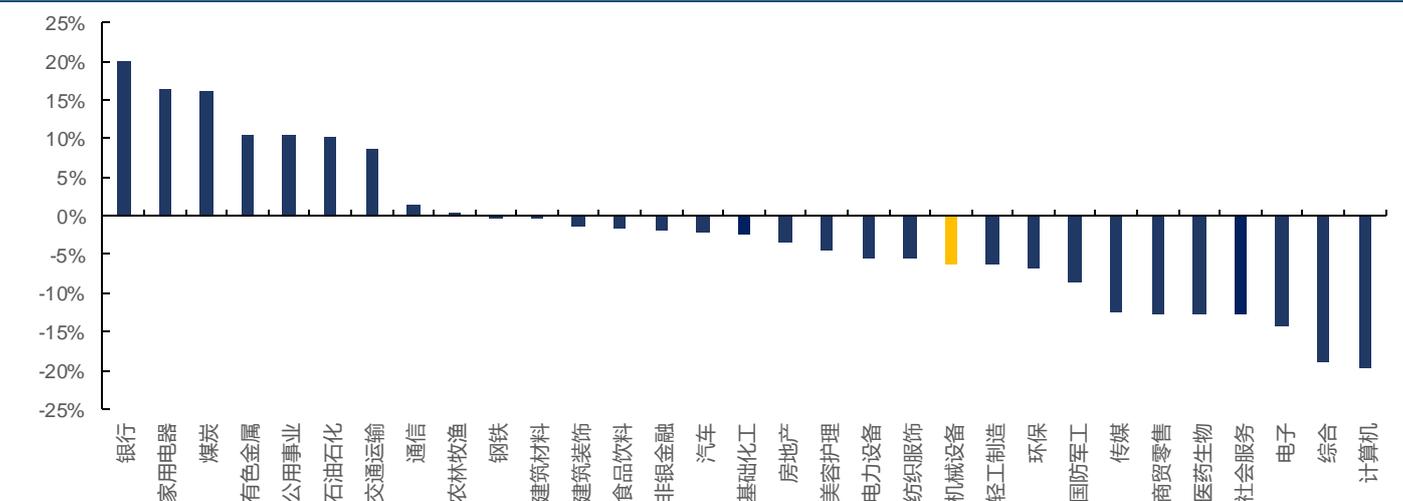
图表2：申万行业板块上周表现



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6.41%，在申万31个一级行业分类中排名第21；同期沪深300指数上涨4.97%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

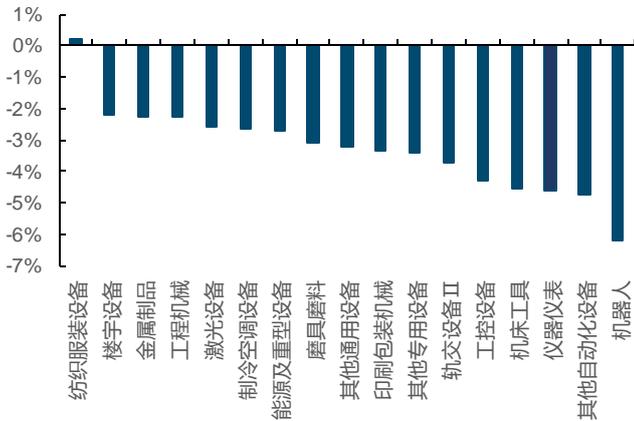


来源：Wind，国金证券研究所

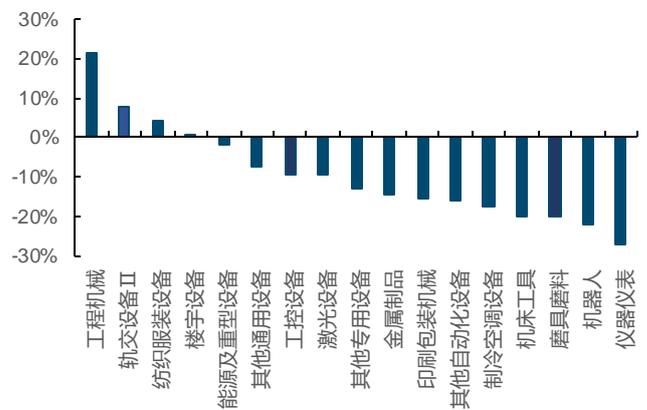
- **上周机械板块表现：**上周（2024/05/20-2024/05/24）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是纺织服装设备/楼宇设备/金属制品/工程机械/激光设备，涨幅分别为0.19%/-2.19%/-2.23%/-2.24%/-2.55%；跌幅前五的板块为工控设备/机床工具/仪器仪表/其他自动化设备/机器人，跌幅分别为-4.27%/-4.52%/-4.63%/-4.74%/-6.19%。

- 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 / 纺织服装设备/楼宇设备/能源及重型设备，涨幅分别为 21.32%/7.76%/4.09%/0.35%/-1.96%。

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

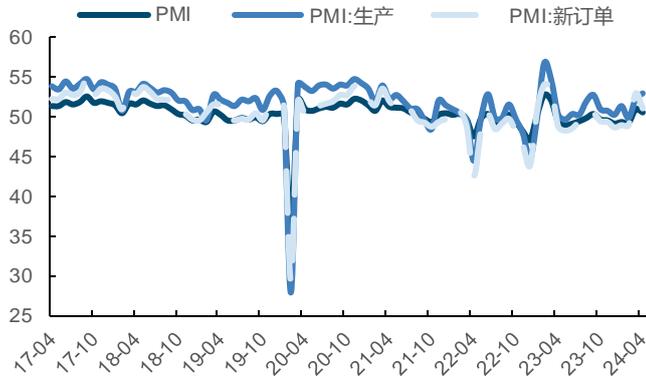
3、核心观点更新

- 挖机内销连续转正，小松开工小时数环比降幅收窄，景气度环比仍在改善。根据工程机械杂志数据，CME 预估 24M5 挖机销量 16200 台，同比+5%；其中国内市场预估销量 7700 台，同比+19%，即内销有望连续 3 个月实现正增长，且涨幅进一步扩大；出口市场预估销量 8500 台，同比-17%。根据小松官网数据，24M4 小松开工小时数为 97 小时，同比下滑 3.2%，降幅环比收窄 8.1pcts。此外，根据今日工程机械数据，从终端设备情况来看，2024 年 5 月前三周国内流通领域市场监测挖掘机开工小时数同比降低 1.96%，环比提高 1.19%。多个指标表明，挖机国内市场持续呈现复苏趋势，建议重点关注工程机械主机厂三一重工、徐工机械、中联重科、柳工和零部件巨头恒立液压。
- 1Q24 中国造船新接订单高增，头部船企接单份额集中。根据中国船舶工业行业协会，2024 年 1-3 月，全国造船完工量 1235 万载重吨，同比增长 34.7%；新接订单量 2414 万载重吨，同比增长 59.0%；截至 3 月底，手持订单量 15404 万载重吨，同比增长 34.5%。1-3 月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的 53.8%、69.6%和 56.7%，均位居世界第一。从国内主要船厂市场份额上看，1-3 月，全国造船完工量前 10 家企业集中度为 67.4%，新接订单量前 10 家企业集中度为 61.2%，手持订单量前 10 家企业集中度为 57.0%。国内头部船企接单份额集中，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- 4 月农用机械用内燃机销量增幅扩大，看好农机行业需求景气度回升。根据中国内燃机工业协会，2023 年全年农用机械用内燃机销量为 396.6 万台，累计同比下降 4.24%，而 2024 年 4 月中国农用机械用内燃机销量为 38.4 万台，同比增长 12.1%，增速环比 3 月提升 10.9pcts。我们认为 2022 年受非道路机械国标切换影响透支了一部分 2023 年的农机需求，而随着时间推移，国标切换透支需求的影响逐渐消退，农机行业需求景气度有望逐步回升。建议关注国产大型拖拉机巨头一拖股份。

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



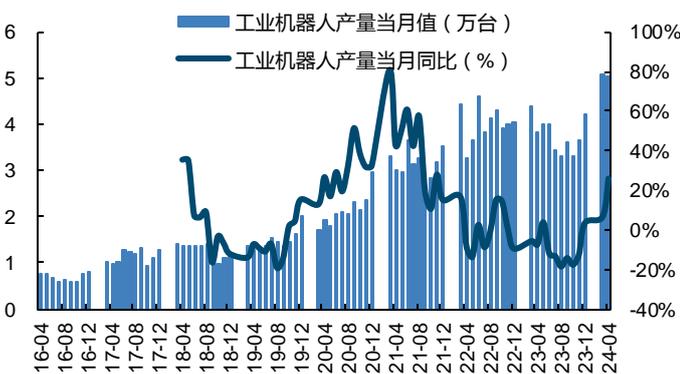
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



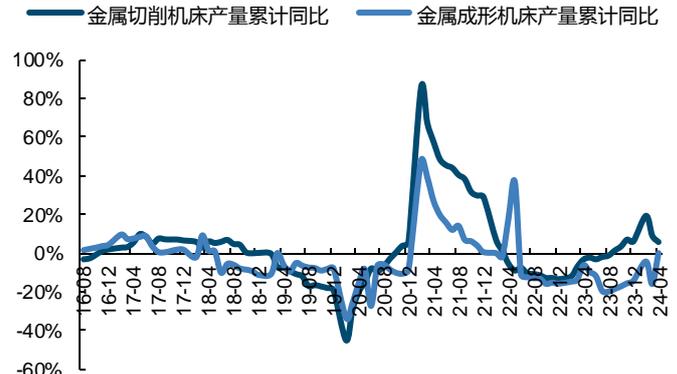
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



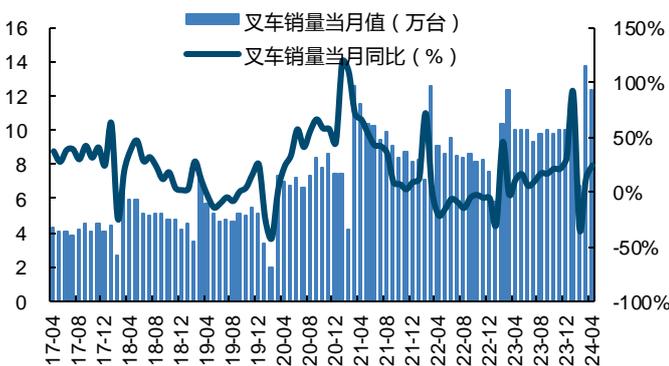
来源: Wind, 国金证券研究所

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

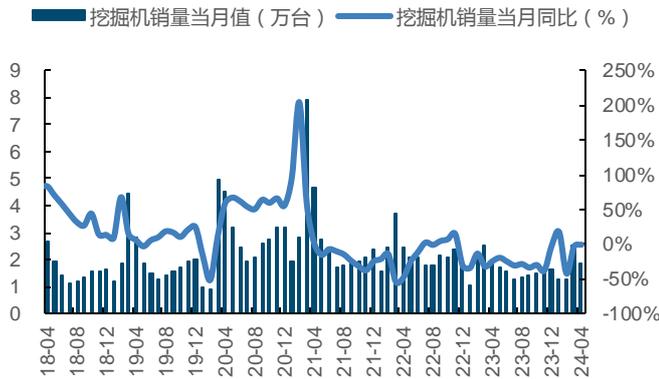
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

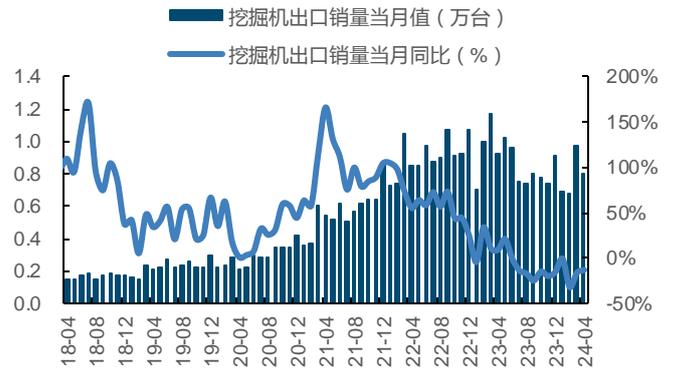
4.2 工程机械

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



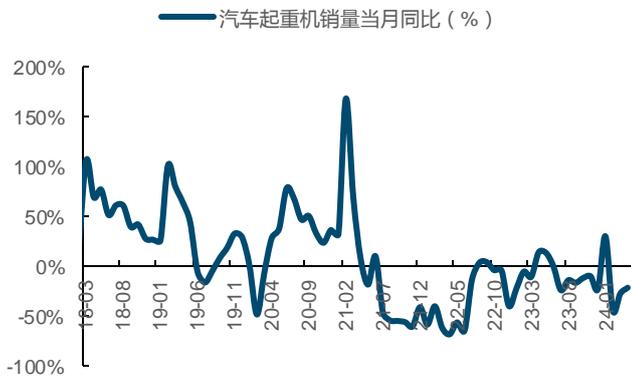
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



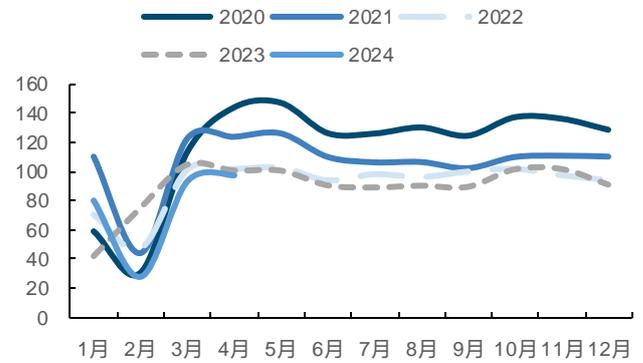
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



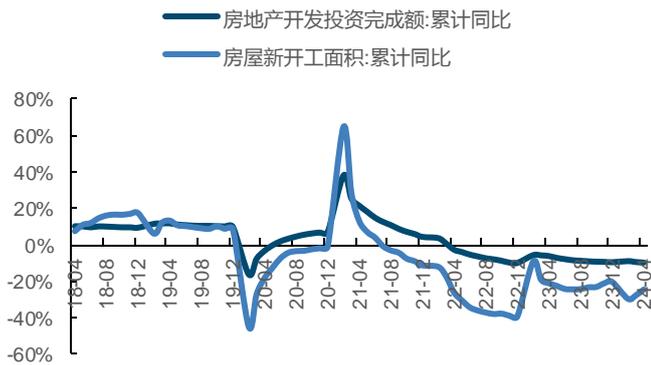
来源: Wind, 国金证券研究所

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

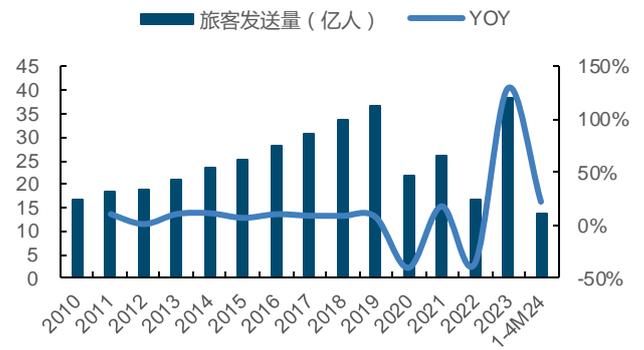
4.3 铁路装备

图表18: 全国铁路固定资产投资



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

图表19: 全国铁路旅客发送量



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

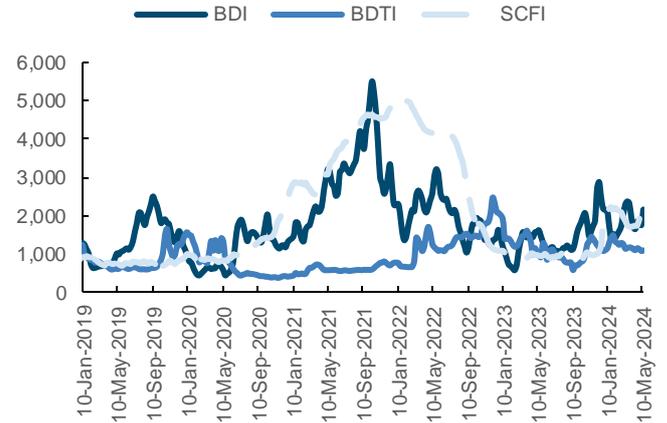
4.4 船舶数据

图表20: 克拉克森运价指数



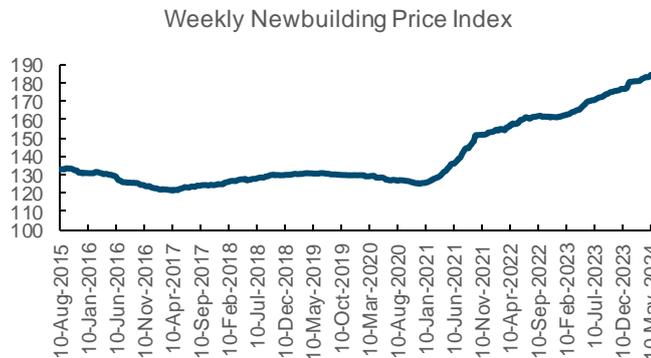
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 三大运价指数变化趋势



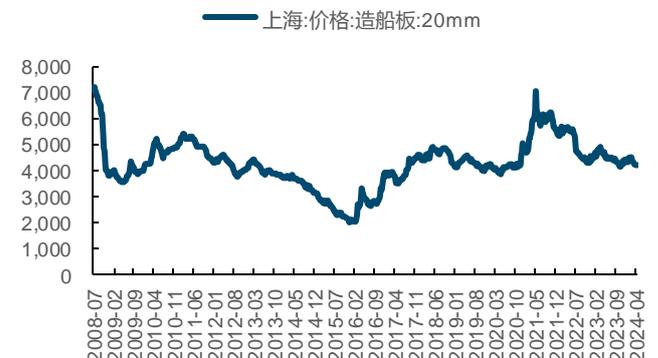
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表22: 新造船价格指数 (月)



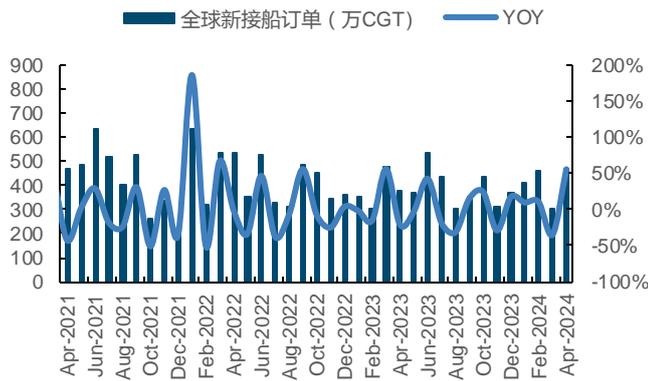
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 全球新接船订单数据 (月)



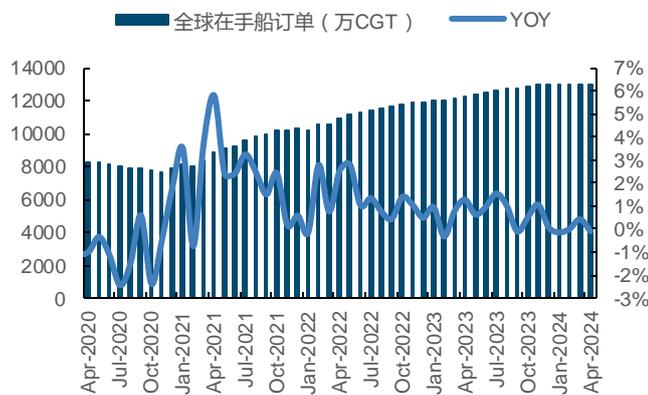
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 全球交付船订单 (月)



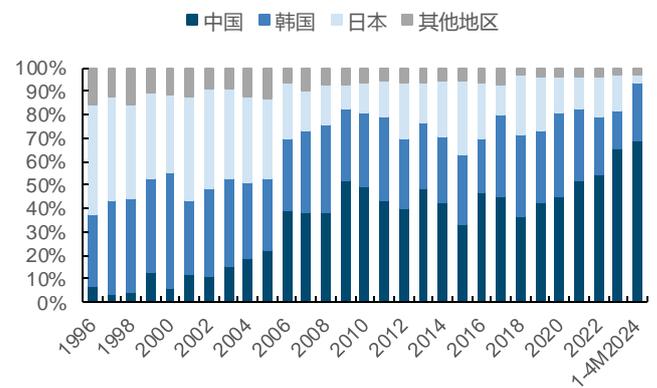
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表26: 全球在手船订单 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

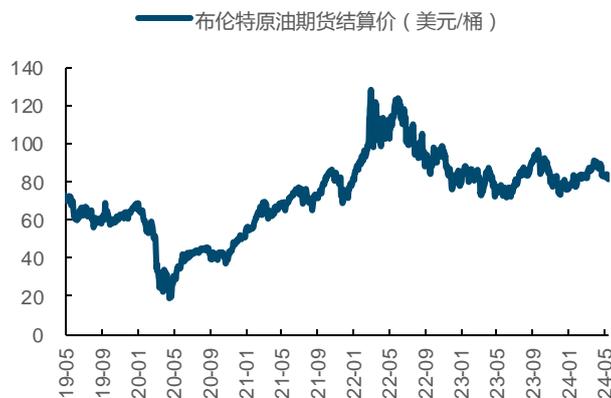
图表27: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)



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】

- **“华龙一号”海外首台机组通过最终验收。**当地时间5月20日,中国出口海外的首台“华龙一号”核电机组——巴基斯坦卡拉奇核电2号(K-2)机组达到最终验收条件,中巴双方代表共同签署最终验收证书。至此,我国自主三代核电技术“华龙一号”出口海外的首台机组圆满收官,为高质量共建“一带一路”增添新成果。来源:中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20315>
- **重庆水泵完成20个合同发运实现生产订单精准交付,合计1480吨货物发运。**来源:中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/20307>
- **“玲龙一号”全球首堆主控室正式启动。**5月21日,全球首个陆上商用模块式小型核反应堆“玲龙一号”的主控室正式启动,标志着“玲龙一号”的系统设备进入安装高峰期。来源:中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20301>
- **国内单机功率最大天然气压差发电项目投运。**5月17日,中国石油华北油田苏桥储气库两台单机功率3兆瓦的天然气压差发电机组投运,标志着我国单机功率最大的天然气压差发电项目全面建成,开启了储气库压差资源化利用新模式,对推动天然气产业绿色低碳发展具有重要意义。来源:中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20299>
- **中国天辰签约榆能新材环氧树脂一体化项目总体设计。**近日,榆能新材环氧树脂一体化项目总体院、总体设计及公辅基础工程设计签约仪式在天津举行。来源:中国通用机械工业协会 <https://cp.cgmia.org.cn/News/Detail/20296>
- **延长石油延安新建项目签约。**4月23日,延长石油延安天然气储气调峰及配套LNG项目EPC总承包签约仪式在西安举行。来源:中国通用机械工业协会 <https://cp.cgmia.org.cn/News/Detail/20294>
- **茂名将建丙烯酸新项目。**该项目总体分为两期进行,一期项目预计投资6亿元,先行建设5万吨/年丙烯酸及5万吨/年丙烯酸酯生产线,建设周期预计为两年。二期项目将依据一期项目的成功工业化及盈利情况,分阶段建设包括丙烯酸、丙烯酸酯、高吸水性树脂等在内的产业链上下游配套产品及公用工程等装置。公司表示,项目建成后,一期项目预计财务内部收益率可达29.4%,二期项目预计可达27.08%。来源:中国通用机械工业协会 <https://cp.cgmia.org.cn/News/Detail/20292>
- **中石化湖南石油化工有限公司(湖南石化)乙烯炼化一体化项目管理部成立。**5月16日上午,中石化湖南石油化工有限公司(湖南石化)乙烯炼化一体化项目管理部成立大会暨揭牌仪式举行,这是湖南石化乙烯项目建设的重要里程碑,标志着该项目正式转入实战阶段。湖南石化100万吨/年乙烯炼化一体化项目是湖南迄今为止单体投资最大的产业项目,包括100万吨/年乙烯和炼油配套改造两个部分。来源:中国通用机械工业协会 <https://cp.cgmia.org.cn/News/Detail/20289>

【机器人】

- **索尼发布自动交换手术器械并进行精确控制的微型手术辅助机器人。** ICRA 2024 大会，索尼正式对外发布用于辅助显微外科手术的微型机器人，该微型手术机器人通过搭配显微镜配合使用，可对极小的组织（如静脉和神经）进行手术。系统采用高灵敏度的控制装置负责跟踪医生手和手指的动作，将运动轨迹复制到小型手术器械上，从而实现微型手术机器人的精准操控。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4214>
- **机器人智能装备研发商黎曼机器人完成股权融资。** 机器人智能装备研发生产商「黎曼机器人」近日完成2轮融资，融资完成后，上海承博企业发展有限公司持有 1.8113%的股权，金雨茂物持有 2.88%的股权，而润森义信投资则持有 4%的股权。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4213>
- **中煤科工机器人科技有限公司牵头的国家重点研发计划项目中期检查会议顺利召开。** 近日，由中煤科工机器人科技有限公司牵头的国家重点研发计划“智能机器人”重点专项“大型煤矿井下巷道辅助作业机器人关键技术与应用示范”项目中期检查会议在辽宁省沈抚改革创新示范区召开。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4212>
- **BionicBee 仿生蜜蜂机器人成品仅 34 克，采用仿生学习网络。** 德国自动化技术 Festo 公司，近日通过 3D 打印技术研发了一款 BionicBee 仿生蜜蜂机器人。该机器人外壳经历数个迭代版本，最终搭配一个无刷电机、三个伺服电机电池以及控制单元等部件，使得成品重量仅有 34 克，在运控算法方面，BionicBee 采用仿生学习网络，成为该机器人最大的亮点。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4210>
- **宇树机器人 B2 助力北京丰台区电力隧道，实现无人化智能巡检。** 近日，北京市丰台区玉泉营的地下电缆隧道，来自宇树科技的 Unitree B2 四足机器人正在电力管廊中进行认真细致地排查任务。其搭载可见光视频、高精度红外成像、局部放电检测、气体检测等智能传感器，能够实现数据自动采集，回传给运维控制中心。这台机器人搭载 40 公斤负荷，具备爬坡、爬楼梯、正反向行进和调头等功能，并且全自主运动轨迹精度非常高，即使在狭窄区域也能全自主运行。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4208>

【铁路装备】

- **阿尔斯通为圣多明各地铁列车提供维护。** 5月20日，阿尔斯通与多米尼加首都圣多明各交通办公室 OPRET 签署了一项为期三年的合同，将为圣多明各地铁的全部列车车队提供全面维护服务。此次合同的服务内容包括对列车的预防性和纠正性维护、协助处理事件和服务故障等。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/DzsFJjDKvfYUqzIdE_suCQ
- **泰雷兹携手诺基亚更新伦敦地铁通信网络。** 5月20日，伦敦交通局 TfL 授予泰雷兹及其传输网络技术合作伙伴诺基亚一份合同，更新伦敦地铁网络中连接系统。这次更新旨在优化 TfL 的多业务网络 MSN，确保其以最佳性能运行，同时降低成本、减少服务中断，为客户提供最佳服务。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/DzsFJjDKvfYUqzIdE_suCQ
- **印度 RITES 获孟加拉 200 辆客车合同。** 5月20日，印度铁路出口部门 RITES 与孟加拉国铁 BR 签署了一项重要合同，将供应 200 辆宽轨客车，并提供全面的设计专业知识、备件支持和培训服务，合同价值 1.1126 亿美元（约合 91.5 亿卢比），由欧洲投资银行 EIB 资助，并通过全球竞争性招标获得。交付和调试期为 36 个月，随后是 24 个月的保修期。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/DzsFJjDKvfYUqzIdE_suCQ
- **南非铁路货车制造商获 275 辆货车订单。** 5月17日，南非铁路货车和采矿设备制造供应商 Galison 宣布，成功从洛比托大西洋铁路联合体获得 275 辆货车订单，该联合体是洛比托走廊（连接安哥拉洛比托港与刚果民主共和国铜带）的特许经营商。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/DzsFJjDKvfYUqzIdE_suCQ
- **安哥拉将于 7 月启动南部走廊特许权招标。** 安哥拉政府有意推进三条国家铁路走廊，分别是横跨罗安达省、北宽扎省和马尔热省的北部走廊，贯穿本格格拉省、万博省、比耶省和莫希科省的中部走廊（又称洛比托走廊），以及从纳米贝省莫桑梅德斯到宽多库邦戈省梅农盖的南部走廊。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/-dmvmP6qzHAZI3E463F-BA>
- **越南胡志明市龙平车厂即将启用。** 越南胡志明市龙平车厂即将启用，这是胡志明市首条地铁线路的核心设施，承担组装、维修、维护和运营中心的功能，为南部大都市的首条城市轨道交通线路提供服务。地铁列车不运行时，也将停放在此处。龙平车厂设有 30 条停车轨道，由日本承包商日立公司负责停车轨道的铺设、屋顶安装、车间侧墙建设和电力系统的安装。首列车于 2020 年 10 月从日本运抵龙平车厂，截至目前，1 号线的 17 列车均

已从日本运抵并安全停放，等待商业运营的启动。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/-dmvmP6qzHAZI3E463F-BA>

- **美国东北走廊获 20 亿美元资金支持。**美国联邦铁路管理局（FRA）发布了一则融资机会通知（NOFO），宣布将通过联邦-州际城际客运铁路合作伙伴关系资助计划（FSP）为东北走廊的项目提供超过 20 亿美元的资金。美国交通部长表示，这笔资金将在去年启动的投资基础上，继续推动美国最繁忙的客运铁路走廊实现更快的速度，更高的安全性和可靠性。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/-dmvmP6qzHAZI3E463F-BA>
- **沙特铁路客货运创新高。**据统计，沙特阿拉伯的铁路网络活动激增，**客运和货运量在 2024 年第一季度创下新高。**在客运上，一季度沙特超 800 万人次乘坐火车出行，超过了之前的记录。其中城市客运超 200 万人次，同比增长 1.7%，城际出行增长显著超 600 万人次，同比增长 25.41%；在货运上，一季度铁路货运量超 600 万吨，较 2023 年同期增长 10.7%。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/EkeRKgAgf1YoeLoZQ2rDjQ>

【科学仪器】

- **安捷伦推出 8850 气相色谱仪。**2024 年 5 月 24 日，安捷伦隆重推出气相色谱（GC）新品——Agilent 8850 GC。这是一款小型单通道 GC，身兼 6850 气相色谱的品质与 8890 的性能与智能特性。8850 GC 注重速度与智能方面特性打造，期待彻底改变能源、化学品、食品和制药等不同市场的实验室，同时将能耗降低高达 30%。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240524/720272.shtml>
- **迈瑞发布三光十四色流式细胞仪 BriCyte M，助力流式检验标准自动化。**近期，阔别流式新品“舞台”多年的迈瑞发布了全新的流式细胞仪 BriCyte M 系列，对配置和性能进行全面革新，至高三光十四色的光学配置，显著提升性能指标，软件功能与操作体验全面优化，助力流式检验走向标准化、自动化。与上一代产品相比，BriCyte M 系列更灵活、更稳定、更智能、更高效，可以更好的助力临床和科研工作。迈瑞与国内头部医院联合开发自动审核功能，实现项目分析与结果审核的自动化、规范化，可助力科室提升工作效率，缩短 TAT 时间，协助科室完成 60%的审核工作量，审核效率提升 50%。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240523/720015.shtml>
- **6 项水质国家生态环境标准征求意见发布，涉及光、色、质谱及运行维护规范。**为规范生态环境监测工作，生态部组织编制了《水质 硝酸盐氮的测定 气相分子吸收光谱法》等 6 项国家生态环境标准征求意见稿，现公开征求意见。征求意见稿将于 2024 年 6 月 11 日截止。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240522/719867.shtml>
- **预算 954 万，河北省特检院招标采购 176 台套仪器。**日前，河北省特种设备监督检验研究院发布招标公告，预算 954 万元购置超声波测厚仪、磁粉探伤仪、电磁声学综合检测仪、X 荧光光谱仪、红外热成像仪等 176 台/套专用仪器设备。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240522/719833.shtml>
- **苏州发布大规模设备更新实施方案，明确水、大气、噪声监测站更新数量。**5 月 20 日，《苏州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》（以下简称《实施方案》）正式发布实施，推出了设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，提出到 2027 年，工业、建筑、交通、农业、科教、能源、环境等领域设备投资规模较 2023 年增长 30%左右。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240522/719672.shtml>
- **预算 780 万，武汉岩土所招标采购 1 套液压伺服力学试验设备。**来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240522/719808.shtml>

【工程机械&农机】

- **赤峰市完成首批农机购置补贴资金提级发放。**5 月 15 日，赤峰市通过内蒙古财政民生服务信息平台完成了首批农机购置补贴资金提级发放，发放总额为 127.86 万元，惠及 228 人。标志着赤峰市惠农惠牧补贴资金发放方式实现了由旗县区财政发放到市级财政提级发放的历史性转变。来源：农机 360 网 https://mp.weixin.qq.com/s/tgF-AIsBexAX5df4_GZgGA
- **徐工成套化混凝土机械批量交付非洲。**来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/d30b3PPXWlQLxg7PofpSLQ>
- **高端装备支撑低碳发展，中联重科助力打造全国首个四位一体建筑循环园区。**近日，位于广州白云区的中新

型建造循环经济产业园成功投产。该园区的搅拌站生产线全部采用中联重科产品，是全行业首个“产业互联网+低碳化设计+大数据运维+数字化园区”四位一体的建筑循环经济标杆园区，也是全国首个“资源—产品—废弃物—再生资源”一体化低碳园区，成为中联重科助力“双碳”发展的又一范例。来源：今日工程机械 https://mp.weixin.qq.com/s/gRH7-P_u00h-D9Cb3NgRWg

- **中联重科矿卡批量交付阿根廷。**据了解，此次批量交付的矿用自卸车 ZT115G 是中联重科新一代矿山机械爆款产品之一。“ZT115G 的马力达到同吨位高端经典矿卡水平，具有动力强劲、多拉快跑、经济实用、工况适应性强等优势，以高出勤率、低油耗、维保便捷受到客户欢迎，相信也将为阿根廷的露天矿山运输贡献新的力量。”中联重科土方机械公司海外事业部相关负责人介绍说。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/79i3LhmdCVs2X4_1UjCNsw
- **中国工程机械工业协会产业链供应链工作委员会成立大会在杭州召开。**近双链工作委员会会长刘中星、秘书长陈宝强分别作就职发言，感谢会员单位的信任和支持。双链工作委员会将紧密围绕产业链部署创新链，围绕创新链配置资源链，加强关键核心技术攻关，携手并进，齐心协力为工程机械高质量发展打造一个技术研讨、资源共享、合作交流的平台，发挥政府和企业、用户之间强有力的桥梁与纽带作用。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/oY3kBwSjLVkOQS9Xc5stdA>
- **准格尔旗新能源装备制造基地启动，年产 12000 台。**启动仪式上，准格尔旗人民政府与内蒙古交通集团有限公司、北奔重型汽车集团有限公司、内蒙古铁辰智能装备有限公司、广西玉柴机器股份有限公司、苏州赫行新能源汽车科技有限公司、北京绿铁易行物联科技有限公司、内蒙古欣悦机械有限公司、包头市天盛重工有限公司、十堰源征汽车零部件有限公司 9 家企业签署入驻协议，共同打造“一主机、两中心、六配套”新能源装备制造基地。项目建成后，准格尔旗将形成技术先进、规模庞大、链条完善的新能源装备制造产业集群，为准格尔旗经济社会转型发展提供强大动力。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/RpSZH6HzSCtbfVeSaGUF5A>
- **国机集团与江西省签署合作共建框架协议。**5 月 22 日，国机集团与江西省在南昌市签署合作共建“中国农业机械化科学研究院江西农业装备研究院”框架协议。江西省委副书记、省长叶建春与国机集团党委书记、董事长张晓仑共同见证签约。江西省副省长夏文勇与集团党委常委、副总经理黎晓煜代表双方签署合作共建框架协议。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/nt_gmFQ3-qblmiBq-925EA
- **山推沥青站服务菲律宾市政工程建设。**近日，在菲律宾施工地，山推 1 台 L3B-1000 沥青站完成安装调试，成功出灰，即将服务于菲律宾萨马省市政工程建设。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/XcoqwnEtzFNxJBejauWh9g>

【船舶海工】

- **扬子江船业获 2 艘 MR1 型成品油轮。**意大利航运公司 Navigazione Montanari 阔别近 18 年重返新造船市场，为其船队新增 2 艘 MR1 型成品油轮。Navigazione Montanari 已经与中国最大民营船企扬子江船业集团签订 2 艘 41000 载重吨 MR1 型成品油轮建造合同。这是该船东自全球金融危机以来的首批新造船。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/142012.html>
- **大连造船 2 艘 LNG 双燃料 VLCC 生效。**Evangelos Marinakis 已通过旗下子公司 Capital Maritime & Trading 向大连造船订造 2 艘 30.7 万载重吨液化天然气 (LNG) 双燃料 VLCC。造船业消息人士称，这 2 艘新船是 Capital Maritime & Trading 在 2024 年 1 月与大连造船签订的 4+2 艘 LNG 双燃料动力 VLCC 的备选船舶。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/141869.html>
- **启东中远海运海工获 1 艘风电安装船订单。**5 月 22 日，丹麦风电安装船船东/运营商 Cadeler 在其官网发布消息称，该公司已向启东中远海运海工下单一艘最先进的 A 级风电安装船，使其未来船队数量达到 11 艘。新船采用混合设计，预计将于 2027 年上半年交付，订单价值 4 亿美元（约合人民币 28.97 亿元）。该船可在短时间内从基础安装船转换为风机安装船，悬挂丹麦国旗。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/141833.html>
- **黄埔文冲获国内首批 4+4 艘甲醇双燃料 65000 载重吨散货船。**5 月 17 日，中国船舶集团旗下中船黄埔文冲船舶有限公司携手中国船舶工业贸易有限公司与塞浦路斯 Lemissoler Navigation 公司在广州成功签订 4+4 艘甲醇双燃料 65000 载重吨散货船项目建造合同。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/141646.html>

tml

- **中集太平洋海工再获两艘 40000 方 LPG/液氨运输船订单。**近日，南通中集太平洋海洋工程有限公司（以下简称“中集太平洋海工”）与欧洲船东签订的 2 艘 40000 立方米 LPG/液氨船备选订单宣布生效，这标志着中集太平洋海工在液氨运输船设计、建造方面的实力得到船东的充分认可。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/141629.html>
- **厦船重工获 2+2 艘 113600DWT 双燃料油船订单。**5 月 21 日，马尾造船股份有限公司联合厦门船舶重工股份有限公司与英国船东 Union Maritime Limited 公司（简称“UML”）举行了新船云签约仪式，共同签署了 2+2 艘 113600DWT (LNG) 双燃料油船的建造合同。该批次新船订单是继 18500 吨油化船项目之后，UML 与福建船政的再次合作，该批次订单将全部在厦船重工建造并交付。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/141606.html>
- **招商工业海门基地获 1 艘超大型电缆铺设船订单。**比利时 Jan De Nul 集团已订购一艘 XL 电缆铺设船 (CLV)，新船是去年向招商工业海门基地订购的“Fleeming Jenkin”号的姊妹船。据称，这是全球最大型电缆铺设船。最新订购的新船同样由招商工业海门基地建造。与“Fleeming Jenkin”号一样，新船全长 215 米，总电缆承载能力达 28000 吨，可使用生物燃料和绿色甲醇作为动力。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/141382.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