

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

持续关注设备更新+出口产业链

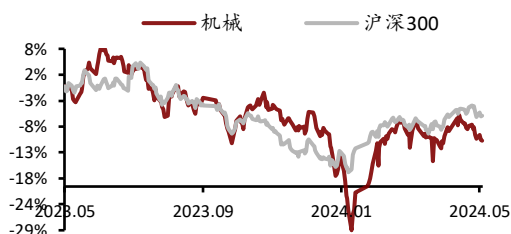
——机械行业月报

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 05 月 30 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：设备更新政策持续下沉发力，出口产业链景气持续》 2024-04-30

《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

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：

- 5月中信机械板块下跌2.05%，跑输沪深300指数（0.13%）2.18个百分点，在30个中信一级行业中排名第19名：截止到2024年5月28日收盘，5月中信机械板块下跌2.05%，跑输沪深300指数（0.13%）2.18个百分点，在30个中信一级行业中排名第19名。5月中信机械三级子行业纺织服装机械、3C设备、电梯表现居前，分别上涨9.988%、6.97%、3.54%。

● 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：重点推荐海天精工、纽威数控、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。

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：行业复苏持续，世界份额持续提升。重点推荐中国船舶、中船防务。

工程机械：行业周期触底反弹，国内需求有望企稳回升，龙头价值重估，重点推荐工程机械龙头三一重工、徐工机械、浙江鼎力。

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龙头三一重工、徐工机械、浙江鼎力。

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.....	4
2. 工程机械：4月数据好转，底部反转可期	5
2.1. 重要资讯	5
2.2. 重要数据：5月销量预期增长5%，工程机械市场逐步修复.....	6
2.3. 投资策略：设备更新+出口推动需求逐步恢复，工程机械龙头价值重估	8
3. 机器人：4月工业机器人产量 50380 台，增长 25.9%	8
3.1. 重要资讯	8
3.2. 重要数据：工业机器人机床产量均转正增长，通用自动化底部反弹.....	9
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，造船企业利润开始修复	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，船舶企业开始盈利修复	13
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	15
5.3. 投资策略：大规模设备更新万亿市场，持续关注	17
6. 河南机械行业资讯.....	17
6.1. 河南机械上市公司行情回顾.....	17
6.2. 河南机械行业新闻.....	17
7. 行业观点与投资建议.....	19
8. 风险提示.....	20

图表目录

图 1：中信一级行业 5 月涨跌幅（%）	4
图 2：中信机械三级子行业 5 月涨跌幅（%）	4
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）	7
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、%）	8
图 9：叉车销量（台、%）	8
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、%）	10
图 13：中国机床累计出口数量（台、%）	10
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	16
图 21：科研、医疗、文化娱乐固定资产投资增速	16

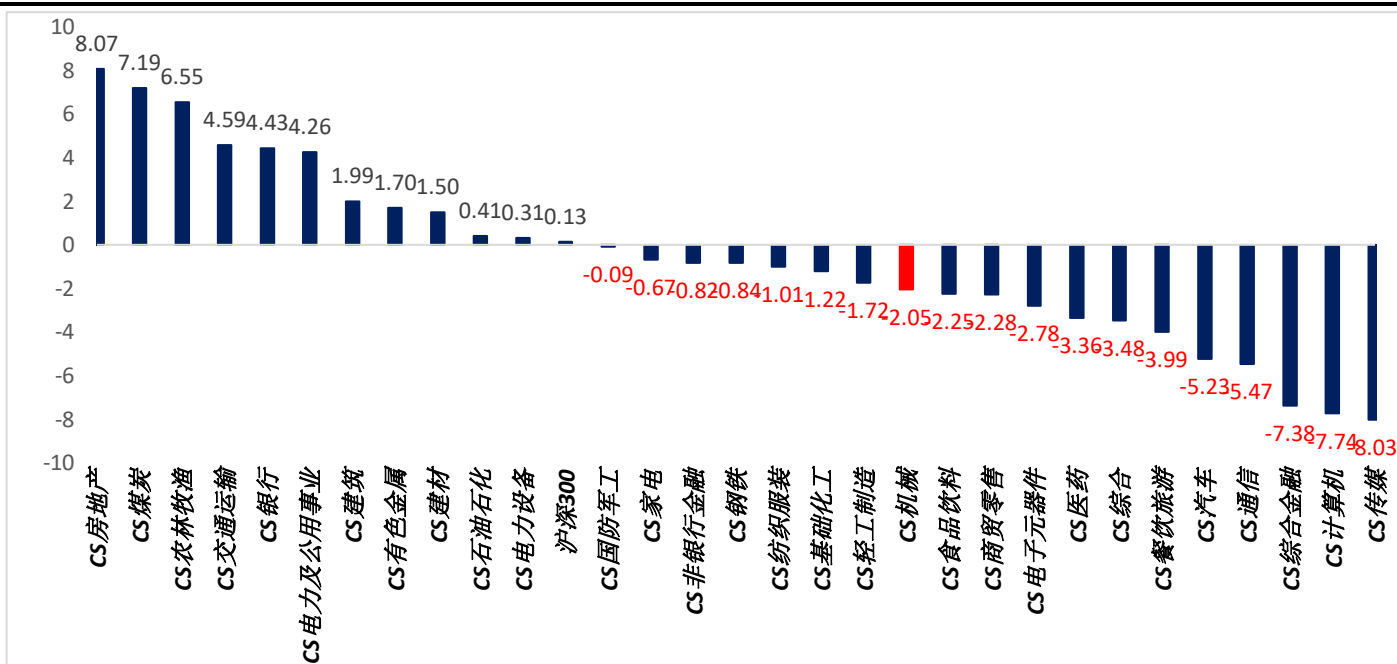
表 1：中信机械行业 5 月个股涨跌幅（%）	5
表 2：河南机械重点上市公司 5 月行情	17

1. 机械板块行情

截止到 2024 年 5 月 28 日收盘, 5 月中信机械板块下跌 2.05%, 跑输沪深 300 指数 (0.13%)
2.18 个百分点, 在 30 个中信一级行业中排名第 19 名。

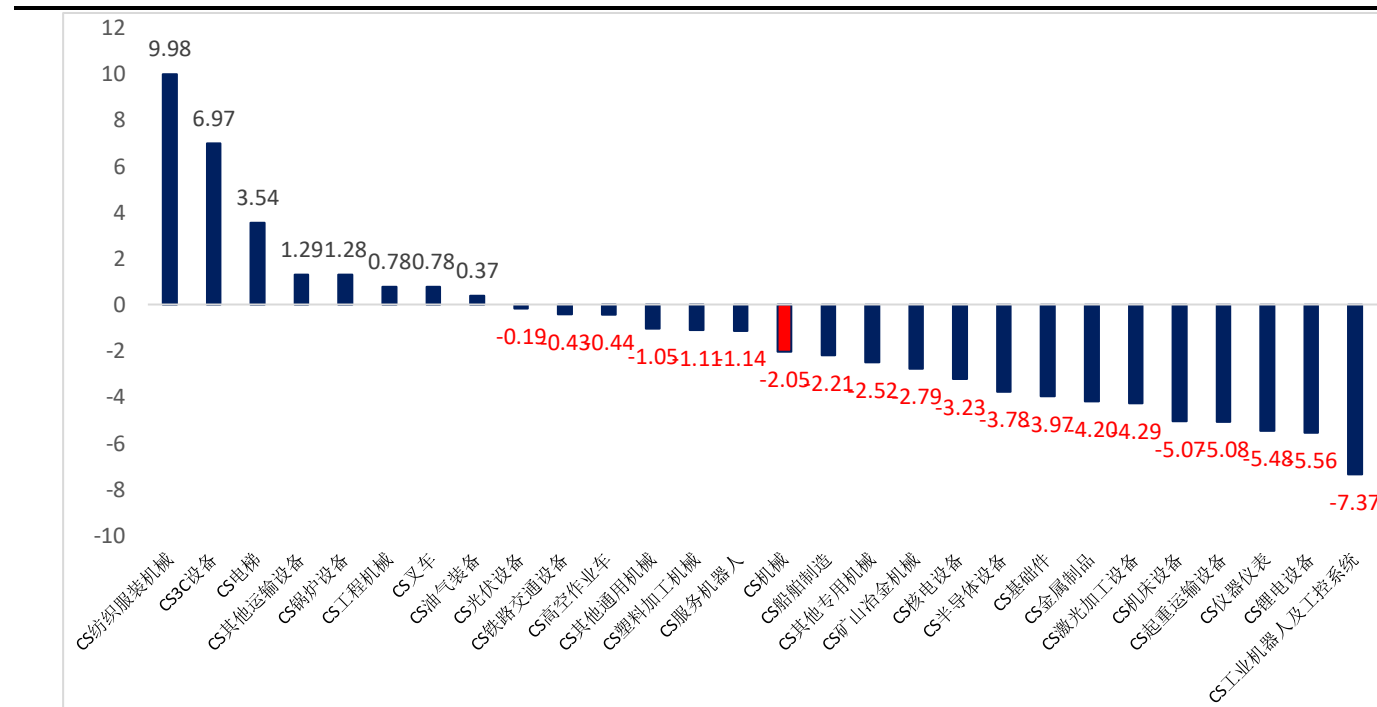
5 月中信机械三级子行业纺织服装机械、3C 设备、电梯表现居前, 分别上涨 9.98%、6.97%、3.54%; 工业机器人、锂电设备、仪器仪表涨幅靠后, 分别下跌 7.37%、5.56%、5.48%。

图 1: 中信一级行业 5 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 5 月 1 日-5 月 28 日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 5 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 5 月 1 日-5 月 28 日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 5 月 28 日收盘，沪深两市 4 月中信机械板块 615 只个股，其中 185 只上涨，427 只下跌，涨跌幅中位数为-3.19%。

涨幅靠前的 5 名分别是上工申贝、北化股份、新研股份、佰奥智能、海目星。

涨幅靠后的 5 名分别是*ST 工智、ST 瑞科、日发精机、远大智能、华宏科技。

表 1：中信机械行业 5 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
600843.SH	上工申贝	56.03%	000584.SZ	*ST 工智	-36.80%
002246.SZ	北化股份	52.26%	300600.SZ	ST 瑞科	-28.81%
300159.SZ	新研股份	43.24%	002520.SZ	日发精机	-26.04%
300836.SZ	佰奥智能	42.44%	002689.SZ	远大智能	-20.00%
688559.SH	海目星	37.70%	002645.SZ	华宏科技	-19.37%
300220.SZ	ST 金运	33.29%	002664.SZ	信质集团	-19.20%
301070.SZ	开勒股份	33.13%	002097.SZ	山河智能	-18.73%
688700.SH	东威科技	25.90%	002535.SZ	林州重机	-16.97%
301591.SZ	肯特股份	25.41%	002031.SZ	巨轮智能	-16.77%
300092.SZ	科新机电	25.32%	300165.SZ	天瑞仪器	-16.48%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅以 2024 年 5 月 28 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

【4 月挖掘机销量 18822 台，同比增长 0.27%】。 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 4 月销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%;出口 8040 台，同比下降 13.2%。

2024 年 1-4 月，共销售挖掘机 68786 台，同比下降 9.78%;其中国内 37228 台，同比下降 2.9%;出口 31558 台，同比下降 16.7%。

2024 年 4 月销售电动挖掘机 5 台(10 至 18.5 吨级 1 台,18.5 至 28.5 吨级 4 台)。(来源：工程机械工业协会)

【4 月装载机销量 9779 台，同比增长 0.89%】。 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 4 月销售各类装载机 9779 台，同比增长 0.89%。其中国内市场销量 5309 台，同比增长 0.91%;出口销量 4470 台，同比增长 0.86%。

2024 年 1-4 月，共销售各类装载机 36400 台，同比下降 6.61%。其中国内市场销量 18445 台，同比下降 12.5%;出口销量 17955 台，同比增长 0.27%。

2024 年 4 月销售电动装载机 940 台(3 吨 7 台，5 吨 754 台，6 吨 153 台，7 吨 26 台)。(来源：工程机械工业协会)

【CME 预测 5 月挖掘机销量预计 16200 台同比增长 5%左右，市场逐步修复】。经草根调查和市场研究，CME 预估 2024 年 5 月挖掘机（含出口）销量 16200 台左右，同比增长 5%左右，市场逐步修复。分市场来看：国内市场预估销量 7700 台，同比增长近 19%。出口市场预估销量 8500 台，同比下降近 17%。（来源：《工程机械杂志》CME）

【4 月叉车销量 123876 台，同比增长 23.9%】。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024 年 4 月当月销售各类叉车 123876 台，同比增长 23.9%。其中国内 85072 台，同比增长 30.4%；出口 38804 台，同比增长 11.7%。（来源：工程机械工业协会）

【4 月升降工作平台销量 21336 台，同比下降 4.13%】。据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2024 年 4 月当月销售各类升降工作平台 21336 台，同比下降 4.13%，其中国内 12600 台，同比下降 16.6%；出口 8736 台，同比增长 22.2%。（来源：工程机械工业协会）

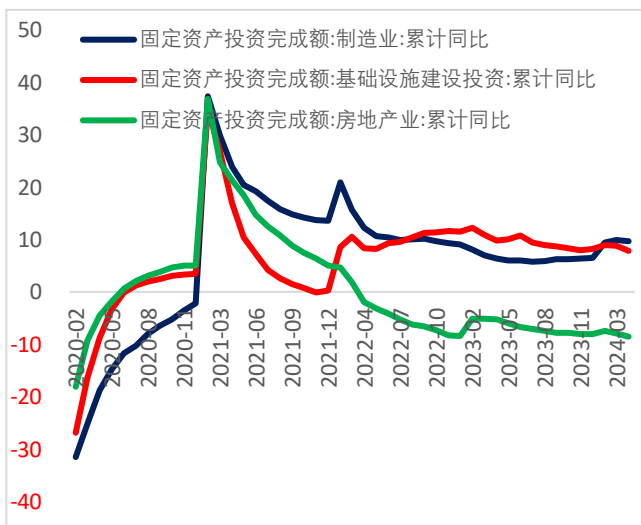
2.2. 重要数据：5 月销量预期增长 5%，工程机械市场逐步修复

投资：制造业、基建、房地产投资增速环比均有小幅下行，房地产投资销售持续下行

2024 年 1-4 月制造业固定资产投资增速 9.7%，持续高增长，环比下滑 0.2 个百分点；基建固定资产投资增速 7.78%，环比下降了 0.97 个百分点；房地产投资增速 -8.6%，环比下降 0.7 个百分点。

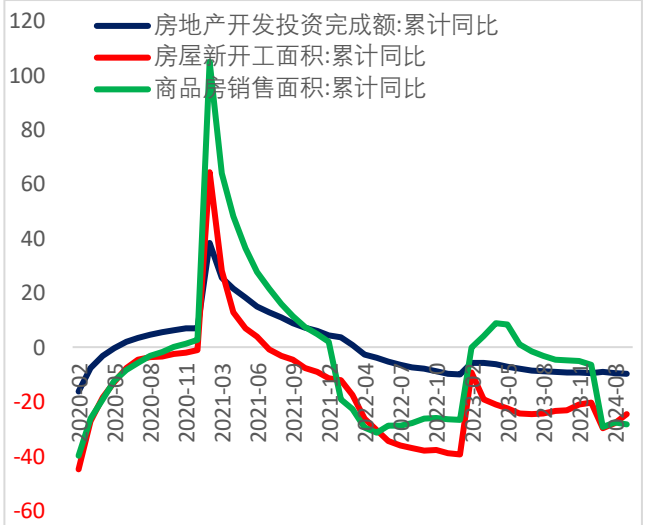
2024 年 1-4 月房地产开发投资完成额下滑 9.8%，新开工面积下滑 24.6%，商品房销售面积下滑 28.3%。房地产开发投资完成额环比继续下滑 0.3 个百分点，商品房销售面积环比下跌 0.7 个百分点，新开工面积有小幅收窄，整体看房地产需求持续低迷。

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

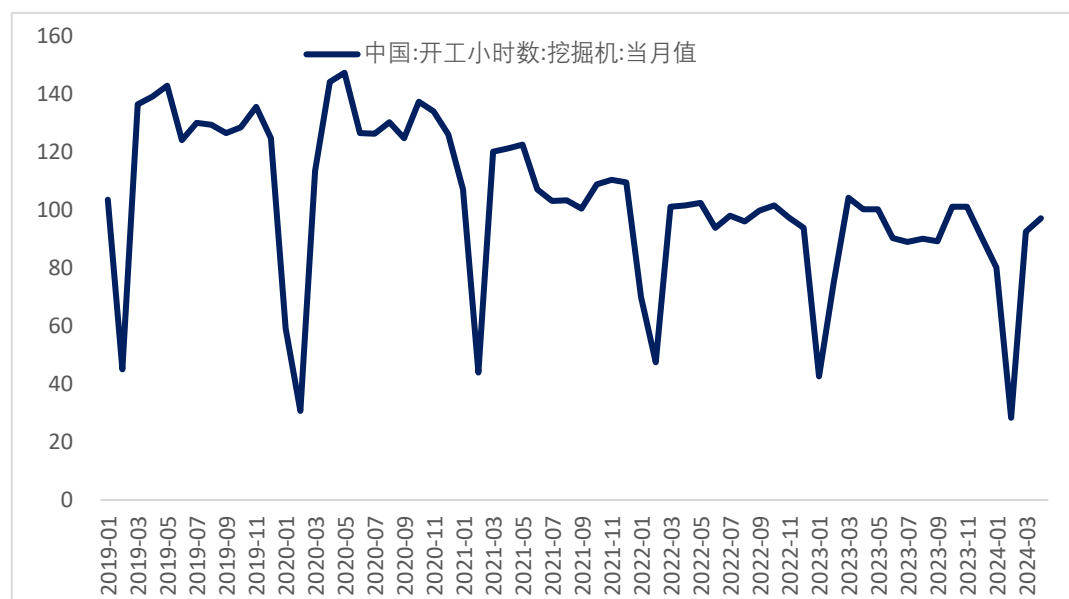
图 4：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



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 4 月中国小松挖掘机开工小时数为 97 小时，环比大幅增长 4 小时，但同比仍减少 3.2 小时。

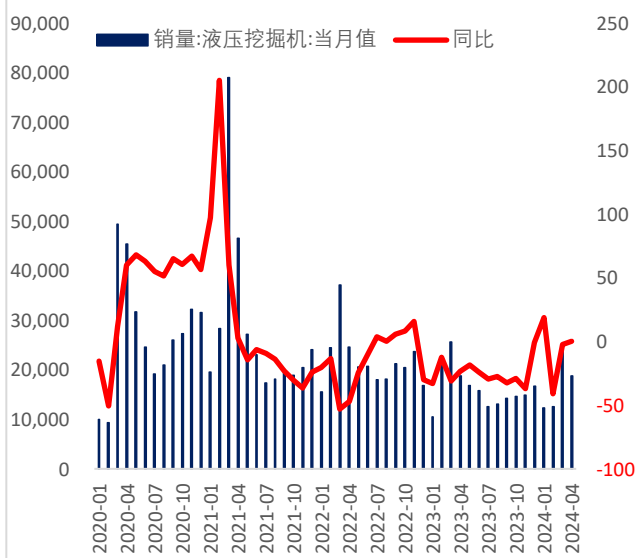
图 5：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）



资料来源：小松官网、中原证券研究所

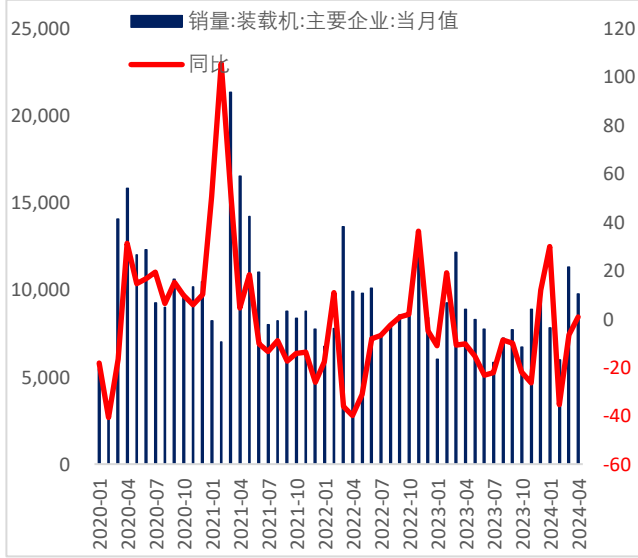
销量：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 4 月销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%;出口 8040 台，同比下降 13.2%。2024 年 1-4 月，共销售挖掘机 68786 台，同比下降 9.78%;其中国内 37228 台，同比下降 2.9%;出口 31558 台，同比下降 16.7%。

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、%）

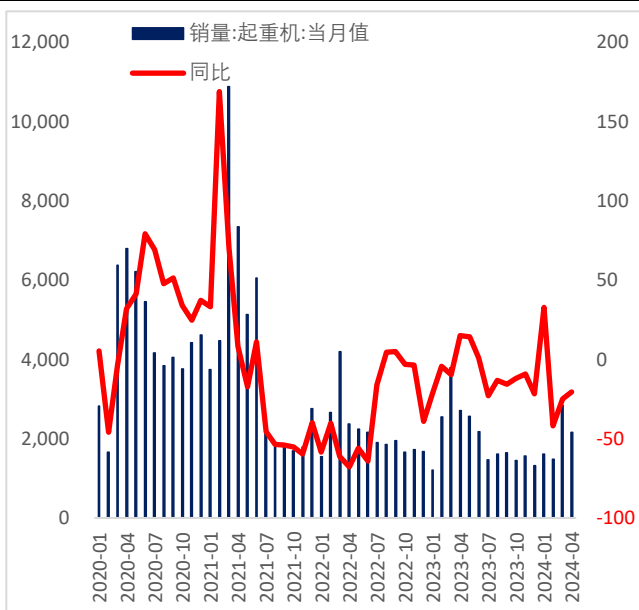


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

据中国工程机械工业协会统计,2024 年 4 月当月销售各类叉车 123876 台,同比增长 23.9%。其中国内 85072 台,同比增长 30.4%;出口 38804 台,同比增长 11.7%。

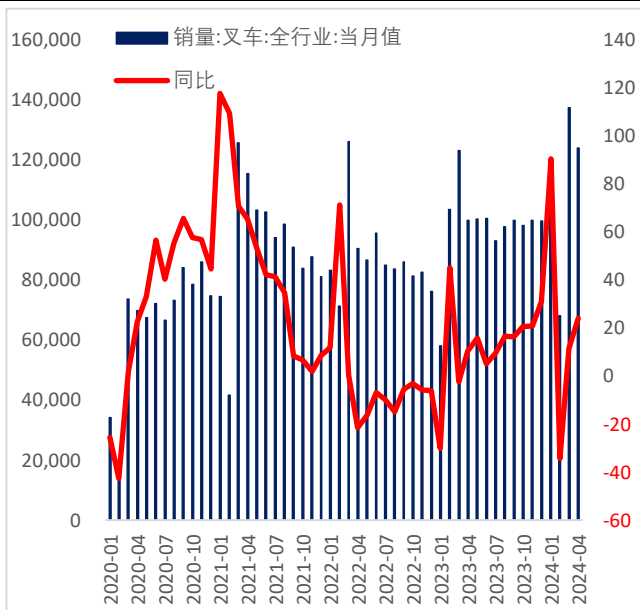
2024 年 4 月当月销售各类升降工作平台 21336 台,同比下降 4.13%,其中国内 12600 台,同比下降 16.6%;出口 8736 台,同比增长 22.2%。

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：设备更新+出口推动需求逐步恢复，工程机械龙头价值重估

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。

4 月挖掘机 4 月销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%。5 月 CME 杂志预测挖掘机销量增长 5%，国内销量预计增长 19%。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，徐工、中联、柳工 2023 年报国外占比也提升到 40%。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，重点推荐工程机械主机龙头三一重工、徐工机械。

3. 机器人：4 月工业机器人产量 50380 台，增长 25.9%

3.1. 重要资讯

【4 月工业机器人产量 50380 台，同比增长 25.9%】。国家统计局公布数据显示，2024 年 4 月工业机器人产量 50380 台，同比增长 25.9%。（来源：国家统计局）

【4 月金属切削机床产量 6 万台，同比增长 11.1%】。国家统计局公布数据显示，2024 年

4月中国金属切削机床产量6万台，同比增长11.1%。（来源：国家统计局）

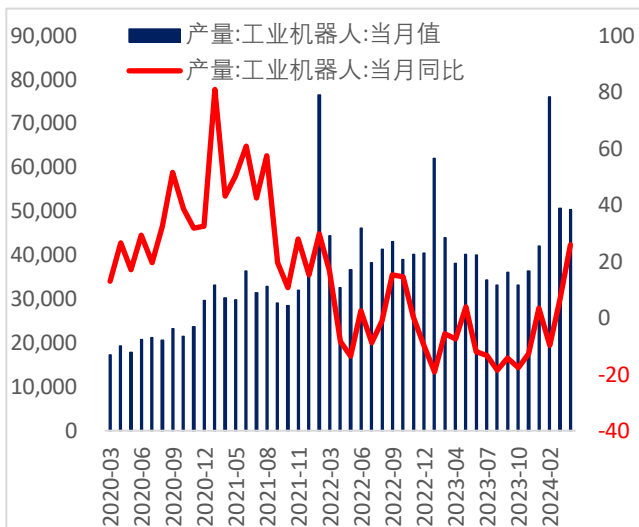
【4月机床累计出口金额34.42亿，同比增长9.1%】。根据海关总署的数据，2024年4月，机床累计出口金额34.42亿，同比增长9.13%。4月机床累计出口量541万台，同比增长6.9%。（来源：海关总署）

【机械工业联合会计划6月召开2024全国机械工业两化融合推进大会暨工业母机赋能“新一轮大规模设备更新”研讨会】。为全面推动机械工业新一轮大规模设备更新，增强产业核心竞争力，推动新型工业化，让传统产业“老树发新芽”，推进制造业技术改造升级工程，让传统产业向高端化、智能化、绿色化方向转型。中国机械工业联合会定于2024年6月17日在“中国国际机床工具展览会 CIMS2024”期间，结合机械行业特点，召开2024全国机械工业两化融合推进大会暨工业母机赋能“新一轮大规模设备更新”研讨会。（来源：机经网）

3.2. 重要数据：工业机器人机床产量均转正增长，通用自动化底部反弹

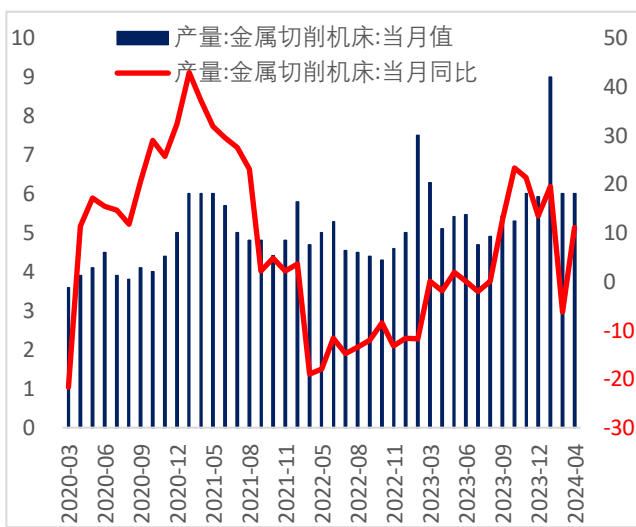
销量：2024年4月工业机器人产量50380台，同比增长25.9%。4月中国金属切削机床产量6万台，同比增长11.1%。金属切削机床产量从2023年9月起连续实现两位数正增长，3月份数据有所波动，4月重新增长11.1%。工业机器人产量数据从3月开始转正增长，4月增长25.9%，综合看机器人、机床等通用工业自动化行业触底迹象明显，需求有望迎来底部反弹。

图 10：工业机器人产量（台、%）



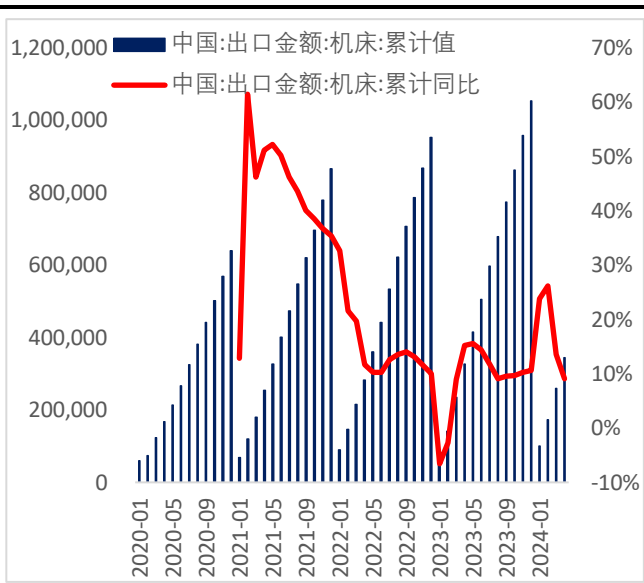
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 11：金属切削机床产量（万台、%）



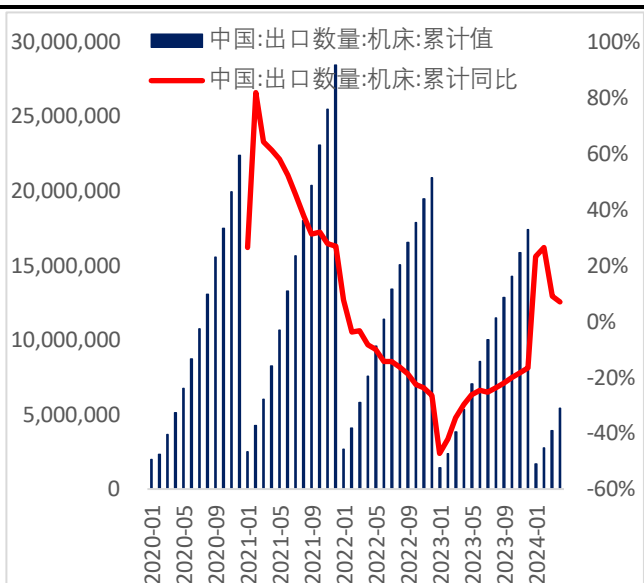
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 12: 中国机床累计出口额 (万美元、%)



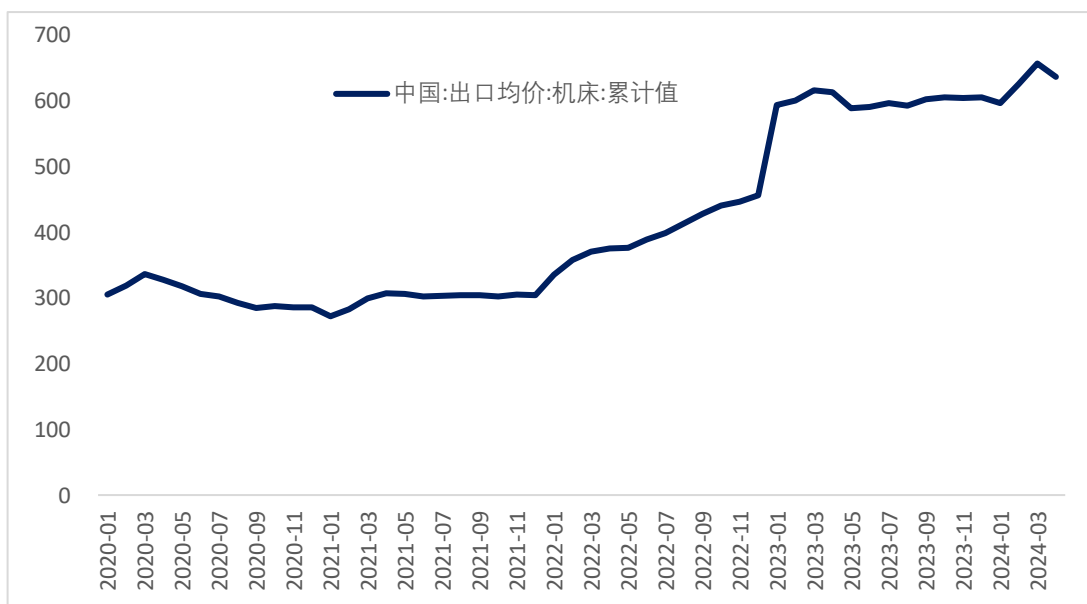
资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

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有触底迹象, 2024 年 3、4 月工业机器人产量逐步转为正增长, 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。金属切削机床产量从 2023 年 9 月开始逐步转为正增长, 2023 年 4 月增长 11.1%。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 4 月约 636 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，造船企业利润开始修复

4.1. 重要资讯

【2024 年 1-3 月造船三大指标大幅增长，新接订单占全世界七成】。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%；手持订单量 15404 万载重吨，同比增长 34.5%。

2024 年 1 月至 3 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 53.8%、69.6%和 56.7%，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。2024 年 1 月至 3 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 90%、86.9%和 91.9%。我国船舶出口金额 99.2 亿美元。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中国船舶大连造船自主研发设计的 17.5 万立方米 LNG 运输船在大连下水】。中新网大连 5 月 27 日电由中国船舶大连造船为招商轮船建造的 17.5 万立方米 LNG(液化天然气)运输船 27 日在辽宁大连下水。17.5 万立方米 LNG 运输船由中国船舶大连造船自主研发设计, 总长 295 米, 型宽 46.4 米, 型深 26.2 米, 设计吃水 11.5 米, 设计服务航速 19.5 节, 该船货舱总舱容 17.5 万立方米, 一次满载运输量能满足整个大连市一个半月的使用需求, 是世界上最主流的船型, 可以停靠全球绝大多数的大型 LNG 岸站, 具有极佳的适港性和船岸兼容性。（来源：中新网）

【沪东中华提前交付首艘第五代大型 LNG 船】。中国船舶集团旗下沪东中华造船（集团）有限公司，较合同期提前 5 个月交付一艘 17.4 万立方米大型液化天然气（LNG）运输船。不同以往的是，这艘名为“绿能瀛”号的船，是该公司第五代“长恒系列”LNG 船的首制船。

“绿能瀛”号总长 299 米、型宽 46.4 米、型深 26.25 米，入级美国船级社（ABS）和中国船级社（CCS）。与上一代相比，该船综合能耗低，单日航行碳排放减少 10 吨以上；全船减重 1500 多吨，每个航次可以多装载 800 立方米 LNG。

该船服务于中国海油 LNG 进口项目，该项目计划建造 12 艘 17.4 万立方米 LNG 船。如果 12 艘船全部投入运营，每年将从全球各地运回 LNG 约 700 万吨，可满足 5400 万个家庭使用近一年。（来源：解放日报）

【大连船推签订 10 船套 24000TEU LNG 双燃料集装箱船螺旋桨购销合同】。中国重工消

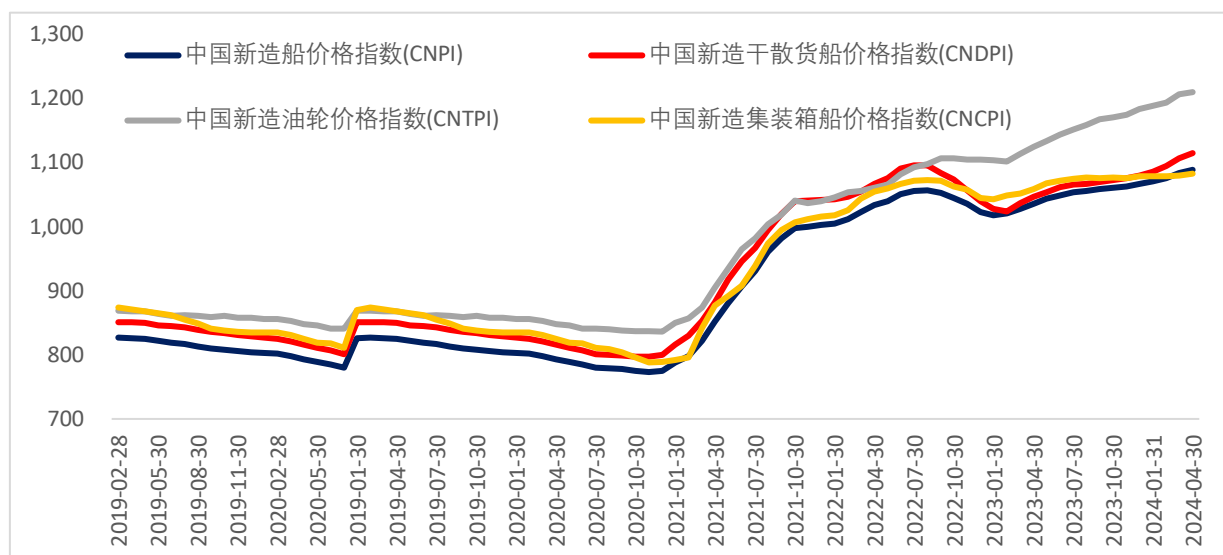
息，近日，中国船舶集团旗下中国重工子公司大连船推成功签订了 10 船套 24000TEU LNG 双燃料集装箱船螺旋桨购销合同，合同总金额超亿元，打破该箱位船螺旋桨长期被国外螺旋桨厂商的垄断的局面。该项目螺旋桨设计由大连船推与 702 所合资成立的设计公司设计，叶数 5 叶，直径 10.5 米，产品重量约 96.32 吨。首桨计划于 2025 年 8 月交付。（来源：证券时报）

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 4 月中国新造船价格指数达到 1088 点，环比增长 5 个点，其中，中国新造干散货船价格指数 1114，环比增长 8 个点，中国新造油轮价格指数 1209，环比增长 3 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 14 个月环比上涨。中国新造集装箱船价格指数环比上涨 3 个点到 1082 点，新造集装箱船价格在平稳运行几个月后近两个月开始继续突破向上。

图 15：中国新造船价格指数（点）



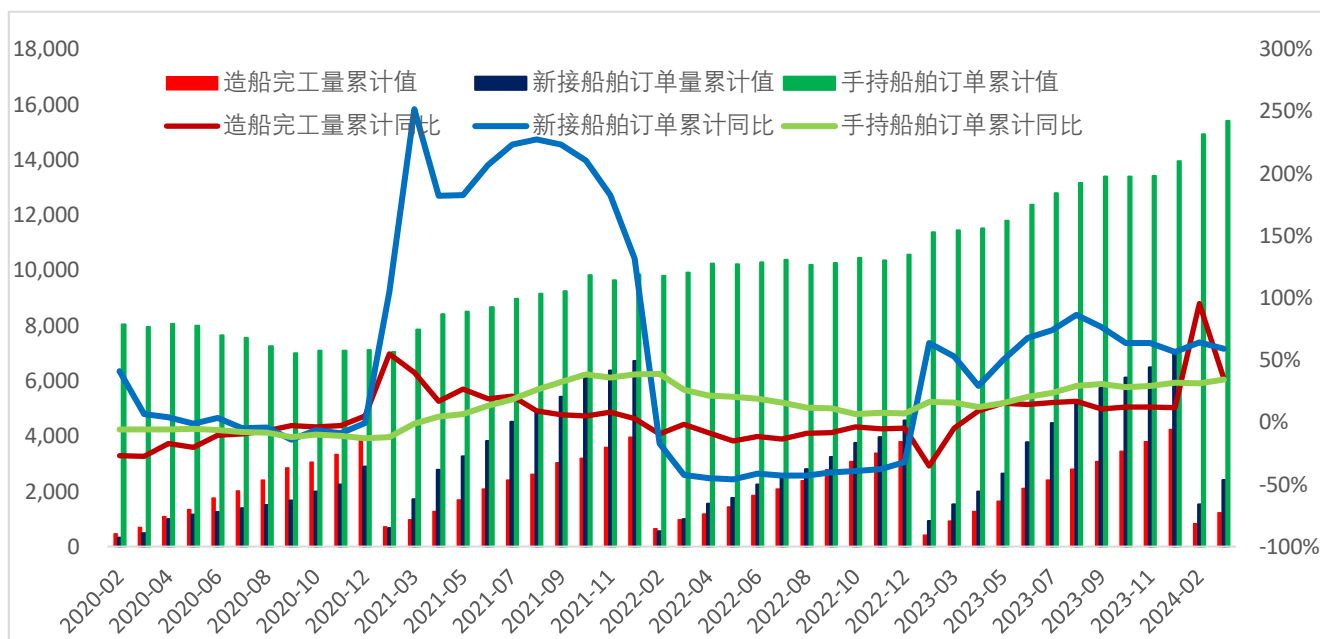
资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标：2024 年 3 月造船三大指标大幅增长

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%；手持订单量 15404 万载重吨，同比增长 34.5%。

2024 年 1 月至 3 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 53.8%、69.6%和 56.7%，进一步扩大了市场份额的优势。

图 16：中国造船三大指标（修正总吨、%）

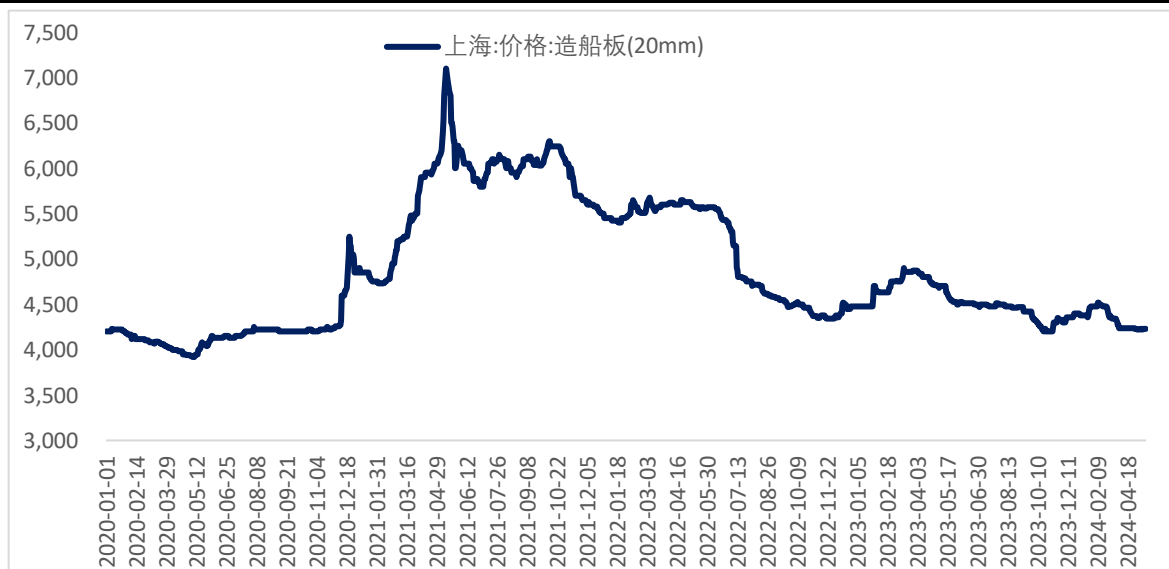


资料来源：Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

造船板价格：价格连续下跌仍在低位

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 5 月小幅回落到 4230 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，船舶企业开始盈利修复

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

【内蒙古印发推进《内蒙古自治区推动工业领域设备更新实施方案》】。内蒙古迅速行动，围绕工业领域设备更新研究制定出台了《内蒙古自治区推动工业领域设备更新实施方案》，明确了发展路径。5 月 20 日，内蒙古自治区工业和信息化厅和包头市政府共同主办的稀土永磁电机供需对接会在包头市举行。自治区内 137 家永磁电机生产制造、需求企业和来包考察投资稀土永磁电机项目的相关负责人与 11 个盟市工信系统相关负责人共计 270 余人参加会议。据了解，内蒙古现已制定出台了《自治区制造业数字化转型试点工作方案》《自治区制造业高耗能落后机电设备淘汰行动计划》《自治区稀土永磁电机替代政策措施》等系列方案措施，加大自治区本级财政支持力度，发挥自治区重点产业专项资金引导作用，保障工业领域设备更新工作。张琛介绍，内蒙古已对全省工业领域设备更新和技术改造再贷款需求进行摸底调度，形成了全省工业领域设备更新和技术改造再贷款需求清单，涉及项目或企业 140 个，总投资额 634.6 亿元，贷款需求 305 亿元，上报有关部门争取相应支持，同时将再贷款需求清单推送给 30 多家金融机构，助力企业设备更新获得贷款支持。（来源：经济日报）

【湖南省印发推进《湖南省工业和信息化领域大规模设备更新实施方案》】。湖南省工业和信息化厅等 7 部门联合印发《湖南省工业和信息化领域大规模设备更新实施方案》，围绕实施万企扩能提质、智转数改网联、节能安全改造、供给能力提升四大行动，提出推动工业企业加快设备更新、积极抢占市场、加强就近配套等系列工作举措。在湖南，当地工信厅先后组织 5 轮摸底，持续完善优势设备生产企业及主要产品清单、优势耐用消费品生产企业及主要产品清单，并在 4 月 29 日举行的全省制造业企业大规模设备更新政银企融资对接暨产业合作对接活动上，发布了第一批优势产业优势企业优势产品目录。

据了解，中国农业银行湖南省分行积极对接湖南省发改委、湖南省工信厅，将 253 个融资意向重点项目和 1234 户意向融资企业名单精准推送至辖内分支机构，实现融资需求 100% 对接。该行相关负责人介绍，目前正在制定《金融支持“两新”工作实施意见》《设备更新业务营销操作指引》《设备更新业务尽职调查模板》等系列文件，将在信贷授权、利率定价、审批绿色通道等方面向设备更新和技术改造领域倾斜，提升金融服务质效。（资料来源：经济日报）

【云南省政府推进《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》】。云南省政府也于近日印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。工业作为设备更新重点领域，该《实施方案》提出了先进设备更新与产业升级、节能降碳与环保性能提升、安全生产、数字化转型、老旧设备淘汰、政策与资金支持等具体要求。云南省将把设备更新与技术改造相结合，加快重点行业设备更新升级，大力推进先进制造业发展，培塑产业新优势新动能。云南省工业和信息化厅二级巡视员金肇元表示，推进工业领域大规模设备更新，有利于扩大有效投资、提升发展质效，对促进制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快推进新型工业化，发展新质生产力意义重大。

据统计，云南省去年重点领域设备、工器具购置投资近 1500 亿元，工业技改投资超 600 亿元。云南省发展和改革委员会副主任梁旭东介绍，随着新型工业化深入推进，各类企业对先进设备的需求还在不断增长。比如有色、化工行业，云南省具备较大节能改造空间的机泵设备在 4000 台（套）以上。

云南省工业和信息化厅副厅长浦丽合表示，云南省将全面起底，摸清工业领域设备更新需求情况。突出石化、钢铁、有色、建材等重点行业，形成工业领域“设备更新需求清单”“更新改造项目清单”，围绕推进新型工业化，大力推动重点行业节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级，加快推进工业企业大规模设备更新和技术改造，实施设备联网上云，全力推进产业高端化、智能化、绿色化发展。据介绍，云南省工业和信息化厅将以大规模设备更新为契机，积极谋划优势产业发展，聚焦高端装备制造、生物制造、新材料等重点领域，通过大规模设备更新提升先进产能。（资料来源：经济日报）

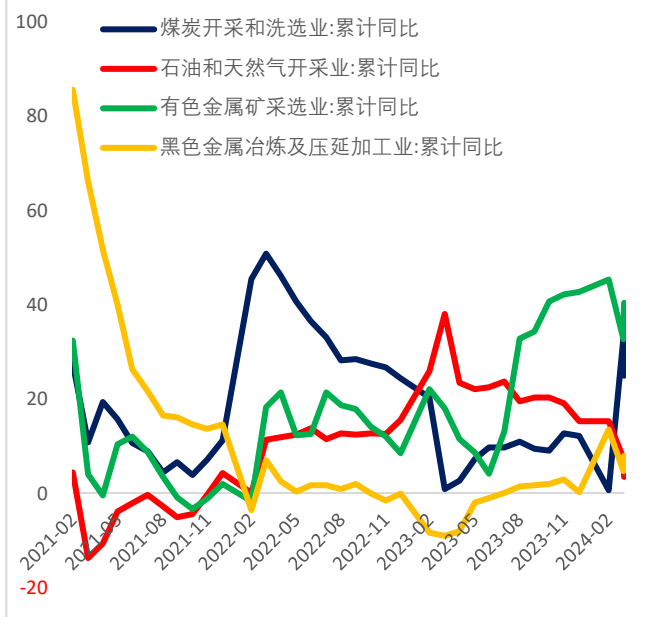
5.2. 重要数据：资源开采、铁路运输固定资产投资增速大幅提高

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 4 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 24.9%，有色金属开采固定资产投资累计增速 40.4%，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 3.4%、7.9%。

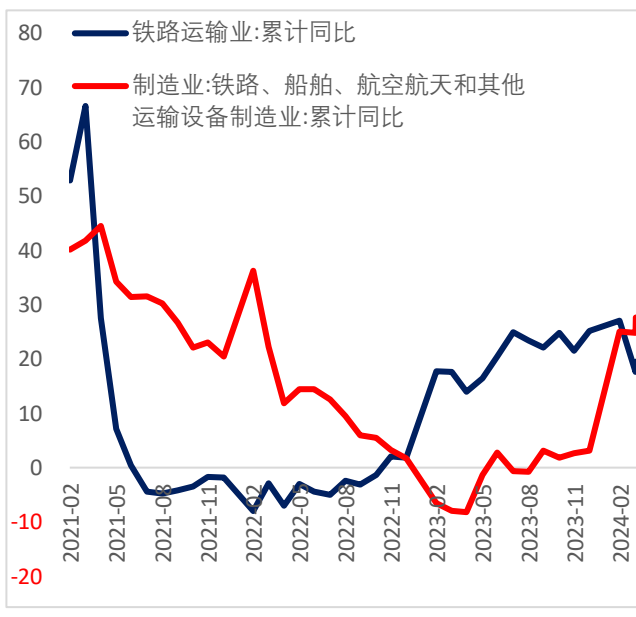
2) 铁路运输：从 2023 年开始，我国铁路运输业固定资产投资增速大幅提高，2023 年全年维持 25.2% 高增速，2024 年 4 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 19.5%。表明铁路运输固定资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。2024 年 4 月铁路设备等运输设备制造业固定资产投资增速从 2023 年的 3.1% 增长到 27.7%。

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

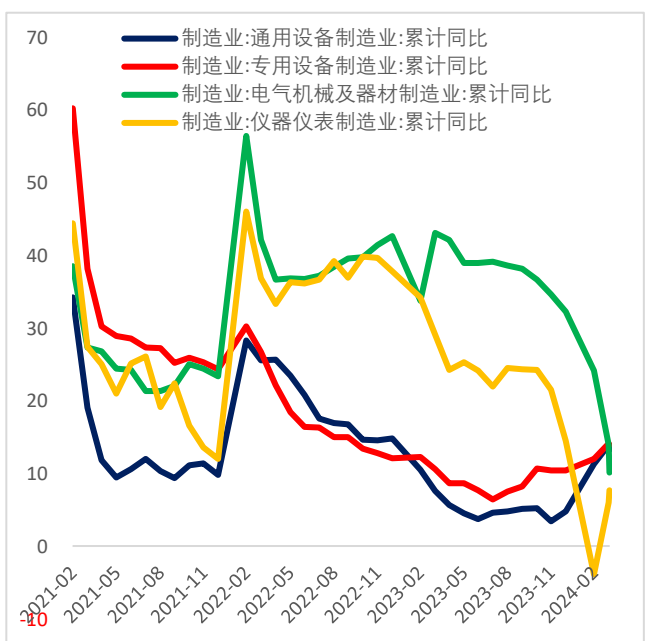


资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

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 4 月通用设备、专用设备固定资产投资增速分别为 13.2%、13.9%。电气设备固定资产投资累计增速快速下降到 10.1%。

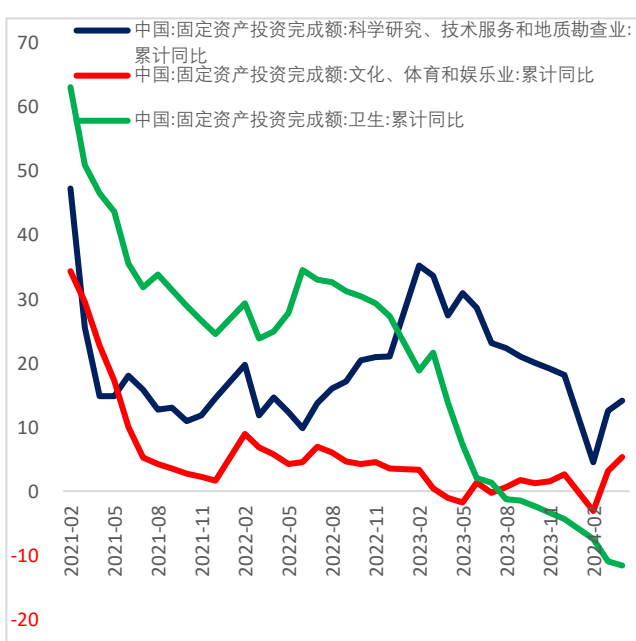
4) 科研、医疗、文化娱乐行业: 大规模设备更新行动方案首次提及的科研教学、医疗、文化娱乐设备更新。科研、文化娱乐 2024 年 4 月固定资产投资增速趋势处于明显上升趋势, 分别达到 12.5%、3.1%。卫生行业固定资产投资增速持续下行。

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投资的一条重要主线，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. 河南机械行业资讯

6.1. 河南机械上市公司行情回顾

截止到 2024 年 5 月 28 日收盘，沪深两市 5 月河南机械军工 14 家重点上市公司，其中 5 只上涨，9 只下跌，涨跌幅中位数为-1.74%。

上涨幅度较大的是三晖电气（+12.31%）、光力科技（+8.79%）、通达股份（+2.48%）、国机精工（+1.94%）、中航光电（+1.13%）。

下跌幅度较大的是开普检测（-22.32%）、林州重机（-16.97%）、中信重工（-5.08%）、郑煤机（-4.7%）、新天科技（-4.64%）。

表 2：河南机械重点上市公司 5 月行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅	日均成交额 百万元	日均换手率 %
002857.SZ	三晖电气	12.31%	80.90	5.09
300480.SZ	光力科技	8.79%	105.60	2.51
002560.SZ	通达股份	2.48%	60.07	2.14
002046.SZ	国机精工	1.94%	187.52	3.15
002179.SZ	中航光电	1.13%	523.73	0.71
603508.SH	思维列控	-1.33%	290.98	3.38
872895.BJ	花溪科技	-1.74%	6.51	4.26
300850.SZ	新强联	-2.27%	128.96	2.63
601038.SH	一拖股份	-3.33%	133.05	0.99
300259.SZ	新天科技	-4.64%	24.72	0.70
601717.SH	郑煤机	-4.70%	319.24	1.21
601608.SH	中信重工	-5.08%	139.79	0.75
002535.SZ	林州重机	-16.97%	62.33	2.37
003008.SZ	开普检测	-22.32%	18.40	1.41

资料来源：Wind、中原证券研究所

日均成交量超过 1 亿的河南机械上市公司有中航光电、郑煤机、思维列控、国机精工、中信重工、一拖股份、新强联、光力科技。

6.2. 河南机械行业新闻

【省工业和信息化厅召开河南省煤矿智能化建设科技攻关座谈会】。5 月 17 日上午，省工业和信息化厅召开河南省煤矿智能化建设科技攻关座谈会，旨在加快推进煤矿智能化科技创新

与科研攻关，着力解决建设中的技术难题及煤矿企业的实际问题，整合全省科技资源，加快推进科技攻关，实现双赢。省工业和信息化厅党组成员、副厅长、工作专班副主任孙永民出席会议并讲话。会上，孙永民肯定了近阶段煤矿智能化建设工作取得的成绩，但和省委省政府的关注度和要求还有差距，要求大家落实工作专班4月份第一次动员会部署，按照《河南省加快推进煤矿数字化智能化高质量发展三年行动方案（2024-2026年）》和《河南省煤矿智能化升级改造系统解决方案》要求加快推进煤矿智能化科技创新工作。（来源：河南省工信厅）

【国机精工与重庆机床集团签订高精度轴承战略合作协议】。国机精工消息，近日，轴研所副总经理、总工程师李文超带队走访重庆机床集团有限责任公司，并签订高精度轴承战略合作协议。此次签约标志着双方将深化战略合作关系，充分发挥各自优势，共同突破高端精密机床基础应用关键技术、共性技术以及工艺技术问题，加强工业母机关键产业链条建设能力，为国家发展新质生产力贡献力量。（来源：证券时报）

【光力科技调整可转债转股价格】。光力科技5月24日晚间发布公告称，债券简称为光力转债；债券代码为123197；调整前“光力转债”转股价格为21.25元/股；调整后“光力转债”转股价格为21.2元/股；转股价格调整生效日期为2024年6月3日。（来源：公司公告）

【焦承尧：建成省内首个灯塔工厂 郑煤机希望能给河南企业打样】。“传统企业转型的核心是数字化！”5月28日，2024全国企业家活动日暨中国企业家年会在郑州举行，郑煤机党委书记、董事长焦承尧在活动现场接受大河财立方记者专访时表示，河南以传统制造业为主，数字化是企业转型的必答题，“未来的传统制造业是数字化、智能化的”。

2022年2月，河南省第一家数字化灯塔工厂——郑煤机集团智慧园区点火试运营。23条自动生产线、150台机器人、7台智能行车、30台AGV车……在郑煤机原生数字化工厂里，基础材料经过自动预处理、激光切割、机器人焊接及检测等，“变身”为大型洗选成套关键装备。

“郑煤机是河南本土企业和煤机行业里的第一家灯塔工厂。”焦承尧介绍，相比传统煤机制造工厂，郑煤机原生数字化工厂减少了60%的作业人员，提升了2倍的工作效率，百架液压支架生产交付期由28天缩短至9天。“郑煤机希望能给中部或者河南做一个样板，可以让其他企业快速复制，提升河南整体制造水平。”（来源：大河财立方）

【国机集团拟向国机精工拨付1.5亿元委托贷款 具备条件时转为增资】。5月29日，国机精工公告，拟接受控股股东国机集团以委托贷款方式拨付专项资金总计1.5亿元，贷款期限为自合同签订之日起至2024年12月9日，贷款年利率2.6%。公告提到，近期国机精工获批1.5亿元国有资本金用于全资子公司洛阳轴承研究所有限公司“航天航空及机床精密轴承产业化项目”。该项目系“伊滨科技产业园（一期）项目”。（来源：公司公告）

7. 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。

其次，出口产业链是去年机械大部分子行业高增长的主要动力，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。

工程机械：工程机械也是受益大规模设备更新的板块。工程机械行业周期触底反弹，国内需求有望企稳回升，叠加出口驱动，我们认为工程机械阶段性底部凸显，龙头公司价值重估，重点推荐工程机械龙头三一重工、徐工机械、浙江鼎力。

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三一重工、徐工机械、浙江鼎力。

8. 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。