

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、铁路装备、船舶、矿山机械景气度提升

行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2024/06/17-2024/06/21）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 1.69%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 11；同期沪深 300 指数下跌 1.30%。2024 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 11.67%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数上涨 1.88%。

核心观点：

- 工程机械积极信号频出，关注板块长逻辑。** 1) 国内市场：中国市场小松开工小时数实现同比转正，开工端回暖。根据小松官网数据，24M5 国内小松挖掘机 101.1 小时，同比+1.0%，环比+4.7%。根据工程机械工业协会数据，国内挖机销量已经连续 3 个月实现转正，且涨幅持续扩大。小松开工小时数转正反映了国内市场开工端景气度回暖，叠加挖机内销连续多月增长，进一步证明国内市场需求复苏信号明确。2) 海外市场：5 月出口保持增长，出口具备韧性。根据海关数据，中国工程机械出口金额达 46.3 亿美元，同比+3.29%，持续保持增长，国内工程机械厂商海外市场盈利能力更高，看好主机厂出口提升利润率长逻辑。建议重点关注三一重工、柳工、徐工机械、中联重科。
- 铁路装备需求持续复苏，重点关注轨交车辆龙头中国中车。** 1) 根据国家铁路局、中国铁路官网，1-5M24 全国铁路固定资产投资同比+10.8%，铁路客运量同比+20.2%。随着铁路投资加速增长，客运量持续提升，国铁集团动车组招标回暖，24 年动车组首次招标 165 组，招标量已超 23 年全年。根据中国中车公告，24 年 3-6 月公司与国铁集团签订总计 289.2 亿元的动车组销售合同，订单金额较大，看好公司动车组新车收入长期增长。2) 此外，动车组五级修需求进入爆发期，24 年动车组高级修首次招标 361 组，其中五级修 207 组，首次高级修招标规模超 23 年全年。五级修将对动车部件大面积更换，轨交装备维保市场有望保持高速增长。3) 6 月 5 日，富时罗素宣布将中国中车纳入富时中国 A50 指数，该变更于 24 年 6 月 21 日收盘后生效，我们建议重点关注轨交车辆龙头中国中车。
- 船舶、发动机交付顺利，建议关注国内龙头中国船舶、中国动力。** 根据中国船舶股份官微，2024 年上半年中国船舶子公司上海外高桥造船累计交付（含命名）15 艘新船，完成年度交船计划的 68%；中船澄西上半年已交付 11 艘新造船，且全部提前交付，提前实现了全年造船交船任务“双过半”。根据中船发动机官微，6 月 14 日，中国船舶中船发动机全面完成 1H24 各项任务目标，提前 16 天实现上半年经营承接、工业总产值、营业收入、利润总额等各项主要任务目标“双过半”，1H24 公司主机完工台套数同比+17.2%，其中双燃料主机交付持续提速，台套数和马力数同比分别提高 85.7%和 64.7%。24 年上半年我国头部船厂、发动机厂商交付进展顺利，业绩释放有望超预期，建议重点关注国内龙头中国船舶、中国动力。
- 中国矿山机械景气度向好，看好中国矿山机械行业量利双增。** 根据中国重型机械工业协会数据，2021-23 年中国矿山机械行业收入/利润分别为 2635/138 亿元、2995/180 亿元、3151/210 亿元，行业收入稳健增长，利润大幅扩张，系中国矿山机械产品竞争力提升，大型化设备逐渐获得认可，高毛利的产品持续放量，看好中国矿山机械行业量利双增，建议关注国产矿山磨机龙头中信重工、矿用耐磨件备件企业耐普矿机。

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.....	11
4.6 工业气体.....	11
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	14

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.....	6
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.....	8
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	8
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.....	9
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	9
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）.....	10
图表 23：上海 20mm 造船板均价（元/吨）.....	10

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	11
图表 29: 全球在用钻机数量	11
图表 30: 美国钻机数量	11
图表 31: 美国原油商业库存	11
图表 32: 液氧价格 (元/吨)	11
图表 33: 液氮价格 (元/吨)	11

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：三一重工、柳工、徐工机械、中联重科、中国中车、中国船舶、中国动力、中信重工、耐普矿机。

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	15.94	1,352.63	42.73	45.28	59.45	77.81	95.94	31.66	29.87	22.75	17.38	14.10
000425.SZ	徐工机械	7.37	870.85	43.07	53.26	67.61	78.36	99.46	20.22	16.35	12.88	11.11	8.76
000157.SZ	中联重科	7.89	638.10	23.06	35.06	43.9	61.09	78.14	27.67	18.20	14.54	10.45	8.17
000528.SZ	柳工	11.52	226.28	5.99	8.68	15.36	19.82	24.90	37.78	26.07	14.73	11.42	9.09
601766.SH	中国中车	7.24	1,947.16	116.53	117.12	137.12	153.75	167.40	16.71	16.63	14.20	12.66	11.63
600150.SH	中国船舶	38.24	1,710.26	1.72	29.57	60.06	92.56	126.67	994.34	57.84	28.48	18.48	13.50
600482.SH	中国动力	18.83	412.25	3.33	7.79	11.50	19.38	27.80	123.92	52.89	35.85	21.27	14.829
601608.SH	中信重工	3.91	169.67	1.46	3.84	6.06	8.77	11.81	116.21	44.23	28.00	19.35	14.37
300818.SZ	耐普矿机	25.3	38.7	1.3	0.8	1.6	2.2	3.0	28.8	48.3	25.0	17.5	13.1

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2024.06.21

- **三一重工**：海外收入占比接近 6 成，带动整体盈利能力提升。根据公告，23 年公司海外收入达到 432.58 亿元，同比+18.28%，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，yoy+11.1%/37.97%/6.82%/2.56；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%。根据公告，战略新兴板块发展迅速，收入增近 30%：1) 高空作业机械：23 年公司高空作业机械收入 88.83 亿元，同比+35.62%。2) 矿业机械：23 年公司矿业机械收入达到 58.61 亿元，同比+14.17%，其中矿挖内销占有率提升 1.7pcts；多元化发展有助于公司平滑收入波动，看好公司新兴产业长期发展。
- **中联重科**：海外占比接近 5 成，带动盈利能力持续提升。根据公告，24Q1 公司毛利率、净利率分别达 28.65%/8.67%，同比+2.26/0.36pcts，若剔除股份支付费用影响，24Q1 公司净利率达到 9.62%（同比+1.38pcts），盈利能力明显提升主要得益于境外收入占比提升；根据公告，24Q1 公司境外市场 57.03 亿元，同比+52.85%，境外收入占比达到 48.43%，相比 23 年底提升 10.39pcts。其中 23 年境外市场毛利率达到 32.23%，比国内高出 7.57pcts；海外收入占比提振整体毛利率。产品实现多元化发展，挖机、高机、农机发展迅速。根据公告，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，在挖机国内市场实现逆周期增长。
- **柳工**：海外：重视出口机遇，24Q1 海外收入占比超过 50%。根据公告，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。多因素驱动，盈利能力明显提升。根据公告，24Q1 公司毛利率、净利率分别为 22.79%、6.49%，同比+3.99、2.33pcts。盈利能力大幅提升主要得益于：1) 海外市场收入占比提升带动盈利能力提升；2) 前期减值计提充分，助力 24 年业绩释放：24Q1 资产减值损失与信用减值损失合计为 1.47 亿元，同比 23Q1 减少 0.19 亿元；资产减值损失占营业利润比重从 23Q1 的 9.44%降低至 24Q1 的 6.33%。
- **中国中车**：动车组五级修进入爆发期，看好 2024 年维保业务高增。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 200%，对应 23 年左右五级修进入爆发期。据国铁集团招标网，2024 年动车组高级修首次招标 361 组，其中五级修 207 组，高级修首次招标规模已超 2023 全年（2023 年高级修 290 组，其中五级修 108 组）。2023 年 12 月-2024 年 3 月，公司签

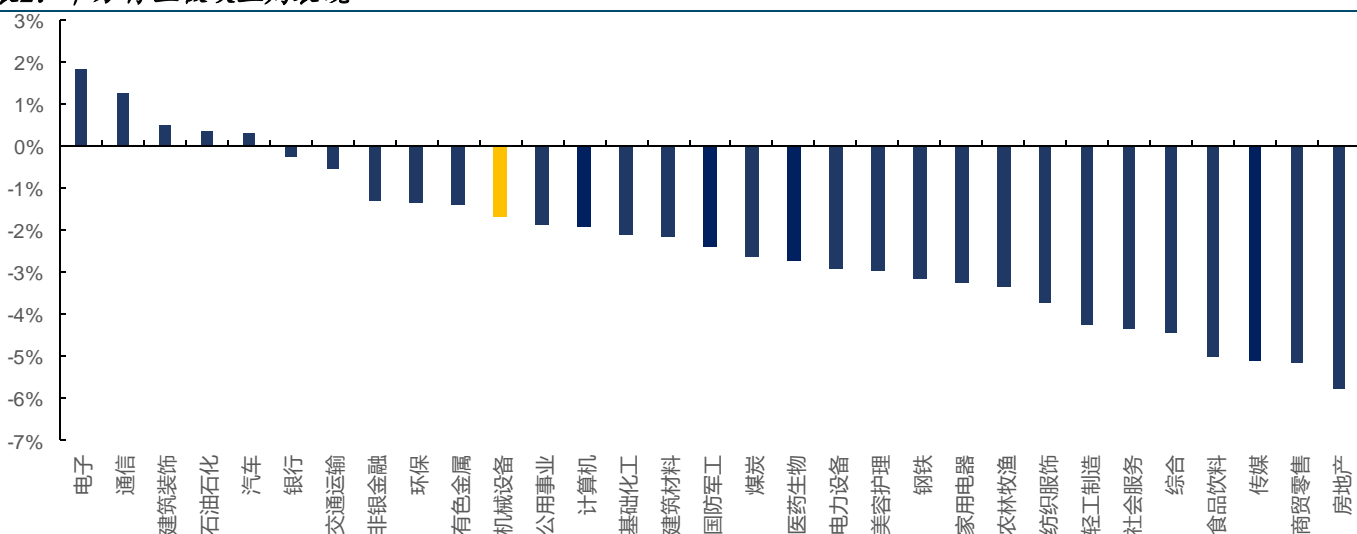
订动车组高级修订单 147.8 亿元，占 2022 年营业收入的 6.6%，订单金额较大。五级修将对动车部件大面积更换，看好公司动车组维保业务高速增长。

- **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。根据中国船舶股份官微，2024 年上半年中国船舶子公司上海外高桥造船累计交付（含命名）15 艘新船，完成年度交船计划的 68%；中船澄西上半年已交付 11 艘新造船，且全部提前交付，提前实现了全年造船交船任务“双过半”。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。
- **中信重工：**矿山及重型装备为基，23 年归母净利润迎拐点。公司主业为矿山及重型装备，17-23 年营收从 46.2 亿元提升至 95.6 亿元。23 年受海外业务拉动，归母净利润大幅增长至 3.8 亿元，同比+163.5%。23 年海外毛利率破新高，海外毛利额达到 7.6 亿元，同比+215.3%、占公司毛利总额的比例提升至 40.4%，但是相比外资龙头，公司收入规模仍有较大提升空间。随着“一带一路”地区矿产资源合作深入，公司全球份额有望进一步提升。
- **耐普矿机：**公司有望持续受益于中资矿企出海带来的中国矿山机械份额提升。目前全球矿山机械正处上行周期，国内矿山机械行业景气度也持续向上，铜、金作为矿山机械主要下游价格维持高位有望刺激行业景气度继续上行。耐磨备件行业进入壁垒较高，美卓集团、伟尔集团、AIA 等海外龙头收入体量较大，占据了大部分市场，国内耐磨备件企业相关业务收入规模普遍低于 10 亿元人民币，未来有较大成长空间。根据公司 2024 年公告信息，目前选矿环节橡胶耐磨备件替代率为 10%左右，在磨机不断大型化背景下橡胶材料经济性持续提升，有望推动替代。公司专注橡胶、锻造高合金耐磨钢等材料研发多年且较早开发了金属橡胶复合材料产品，构筑差异化竞争优势，利用新材料机会实现了美伊电钢、中信重工等大客户突破。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/06/17-2024/06/21）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 1.69%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 11；同期沪深 300 指数下跌 1.30%。

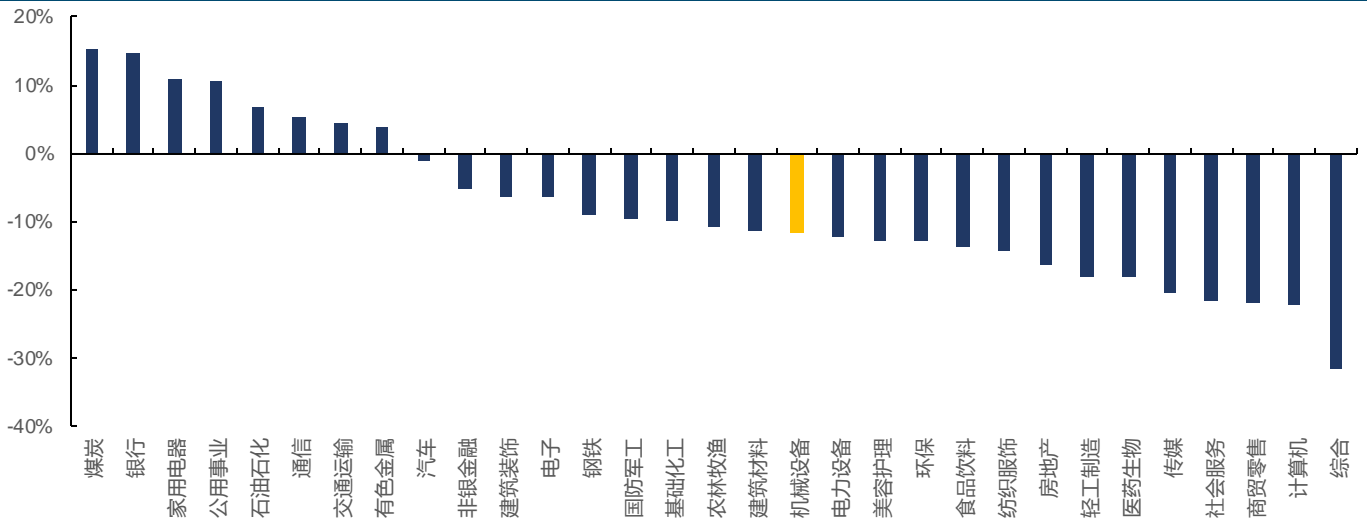
图表2：申万行业板块上周表现



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 11.67%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数上涨 1.88%。

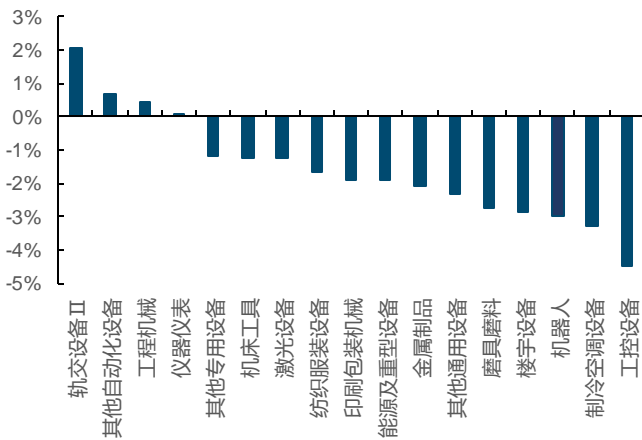
图表3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

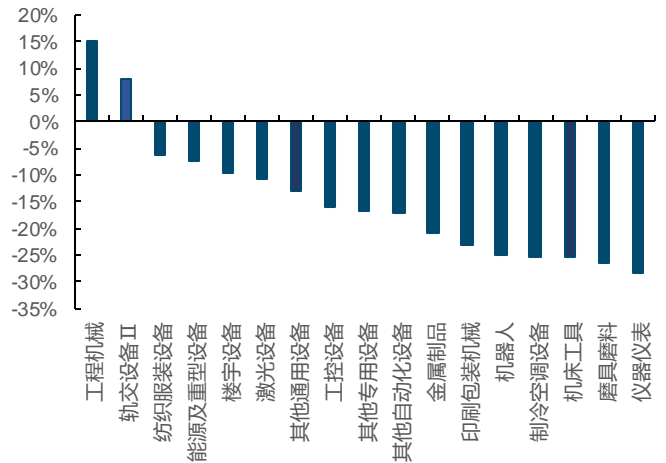
- 上周机械板块表现: 上周 (2024/06/17-2024/06/21) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前四的板块是轨交设备 II / 其他自动化设备 / 工程机械 / 仪器仪表, 涨幅分别为 2.08%/0.67%/0.42%/0.04%; 跌幅前五的板块为磨具磨料 / 楼宇设备 / 机器人 / 制冷空调设备 / 工控设备, 跌幅分别为 -2.76% / -2.88% / -3.00% / -3.27% / -4.50%。
- 2024 年至今表现: 2024 年初至今, 机械细分板块涨幅前二的板块是工程机械 / 轨交设备 II, 涨幅分别为 14.95% / 8.14%。

图表4: 机械细分板块上周表现



来源: Wind, 国金证券研究所

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

3、核心观点更新

- 工程机械积极信号频出, 关注板块长逻辑。1) 国内市场: 中国市场小松开工小时数实现同比转正, 开工端回暖。根据小松官网数据, 24M5 国内小松挖掘机 101.1 小时, 同比+1.0%, 环比+4.7%。根据工程机械工业协会数据, 国内挖机销量已经连续 3 个月实现转正, 且涨幅持续扩大。小松开工小时数转正反映了国内市场开工端景气度回暖, 叠加挖机内销连续多月增长, 进一步证明国内市场需求复苏信号明确。2) 海外市场: 5 月出口保持增长, 出口具备韧性。根据海关数据, 中国工程机械出口金额达 46.3 亿美元, 同比+3.29%, 持续保持增长, 国内工程机械厂商海外市场盈利能力更高, 看好主机厂出口提升利润率长逻辑。建议重点关注三一重工、柳工、徐工机械、中联重科。
- 铁路装备需求持续复苏, 重点关注轨交车辆龙头中国中车。1) 根据国家铁路局、中国铁路官网, 1-5M24 全国铁路固定资产投资同比+10.8%, 铁路客运量同比+20.2%。随着铁路投资加速增长, 客运量持续提升, 国铁集团动车组招标回暖, 24 年动车组首次招标 165 组, 招标量已超 23 年全年。根据中国中车公告, 24 年 3-6 月公司与国铁集团签订总计 289.2 亿元的动车组销售合同, 订单金额较大, 看好公司动车组新车收入长期增长。2) 此

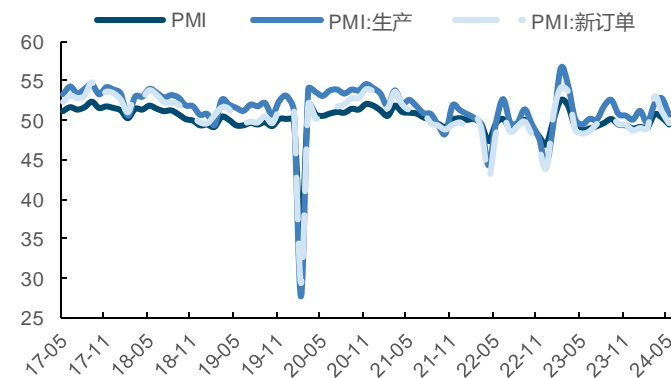
外，动车组五级修需求进入爆发期，24年动车组高级修首次招标361组，其中五级修207组，首次高级修招标规模超23年全年。五级修将对动车部件大面积更换，轨交装备维保市场有望保持高速增长。3) 6月5日，富时罗素宣布将中国中车纳入富时中国A50指数，该变更于24年6月21日收盘后生效，我们建议重点关注轨交车辆龙头中国中车。

- 船舶、发动机交付顺利，建议关注国内龙头中国船舶、中国动力。根据中国船舶股份官微，2024年上半年中国船舶子公司上海外高桥造船累计交付(含命名)15艘新船，完成年度交船计划的68%；中船澄西上半年已交付11艘新造船，且全部提前交付，提前实现了全年造船交船任务“双过半”。根据中船发动机官微，6月14日，中国船舶中船发动机全面完成1H24各项任务目标，提前16天实现上半年经营承接、工业总产值、营业收入、利润总额等各项主要任务目标“双过半”，1H24公司主机完工台套数同比+17.2%，其中双燃料主机交付持续提速，台套数和马力数同比分别提高85.7%和64.7%。24年上半年我国头部船厂、发动机厂商交付进展顺利，业绩释放有望超预期，建议重点关注国内龙头中国船舶、中国动力。
- 中国矿山机械景气度向好，看好中国矿山机械行业量利双增。根据中国重型机械工业协会数据，2021-23年中国矿山机械行业收入/利润分别为2635/138亿元、2995/180亿元、3151/210亿元，行业收入稳健增长，利润大幅扩张，系中国矿山机械产品竞争力提升，大型化设备逐渐获得认可，高毛利的产品持续放量，看好中国矿山机械行业量利双增，建议关注国产矿山磨机龙头中信重工、矿用耐磨件备件企业耐普矿机。

4、重点数据跟踪

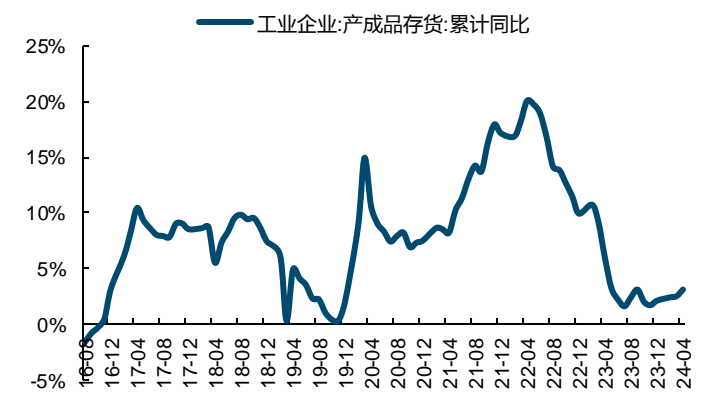
4.1 通用机械

图表6: PMI、PMI生产、PMI新订单情况



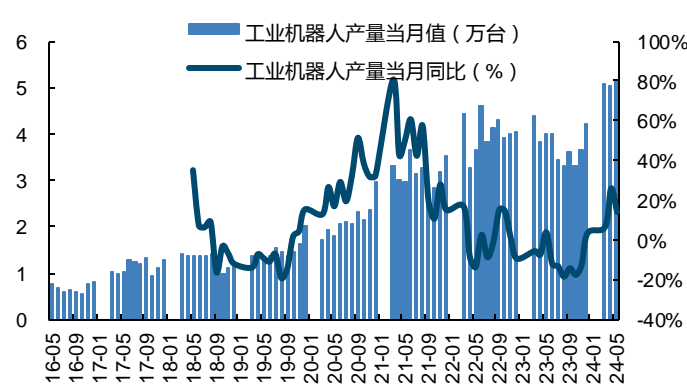
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



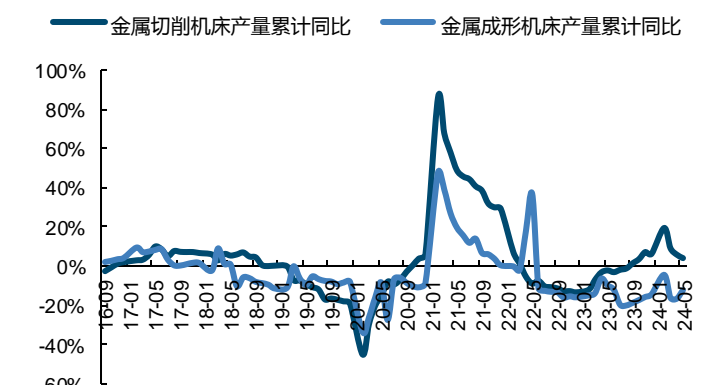
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



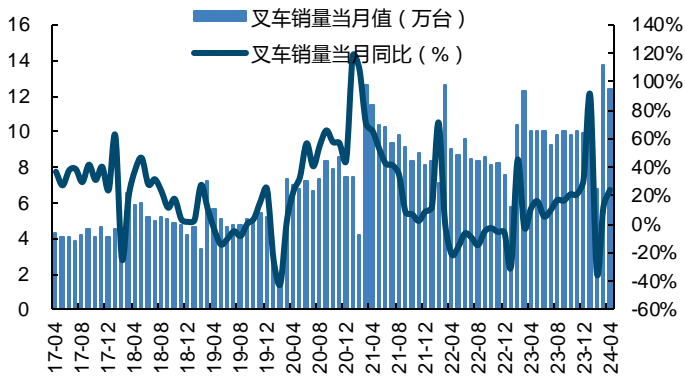
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



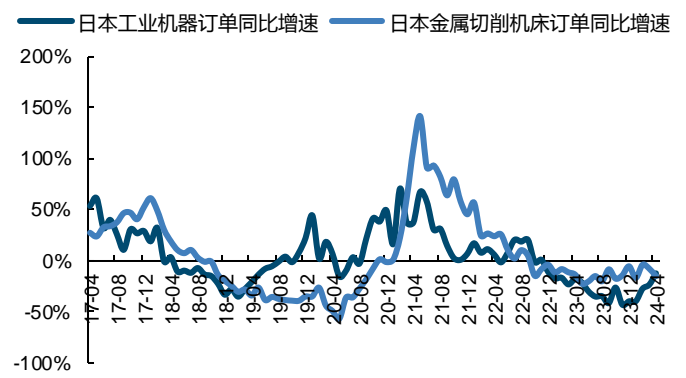
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

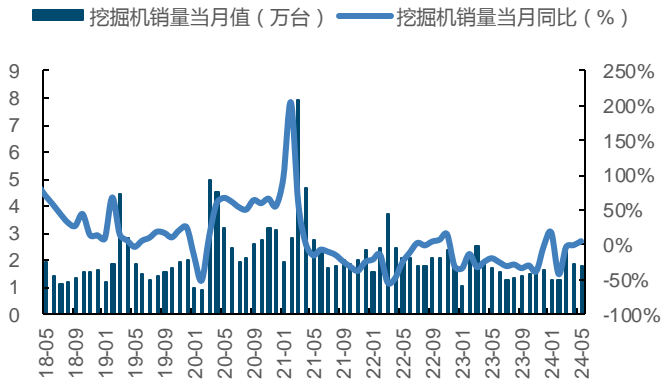
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

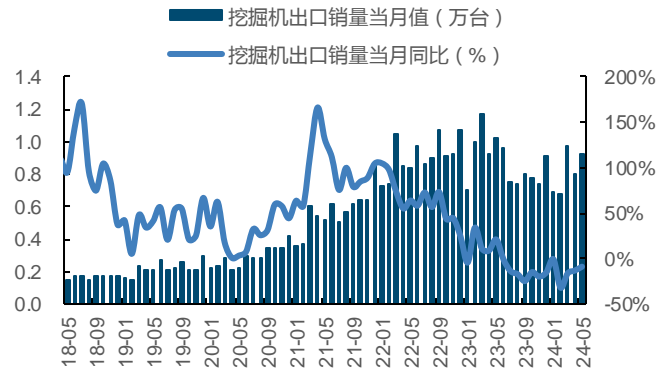
4.2 工程机械

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



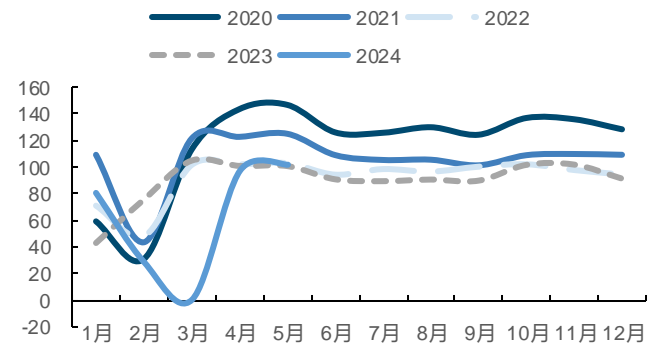
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



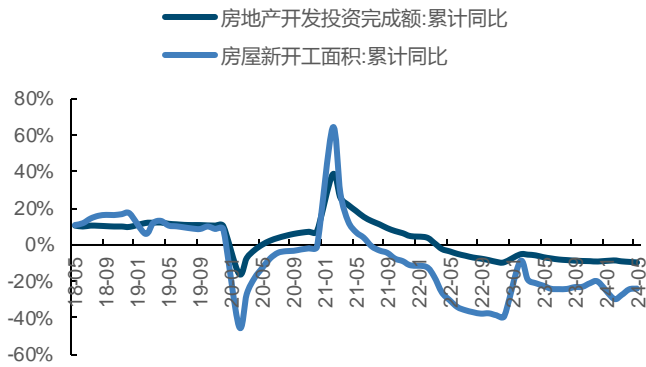
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



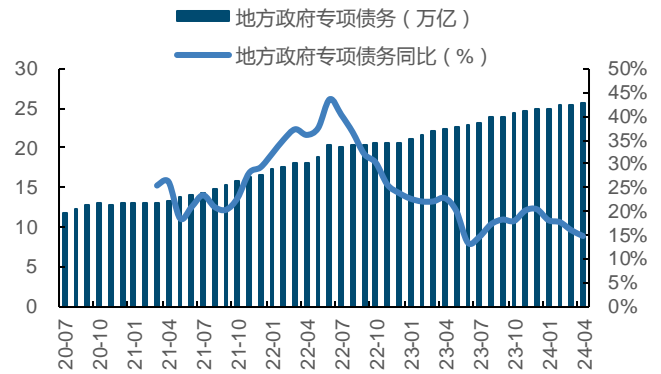
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

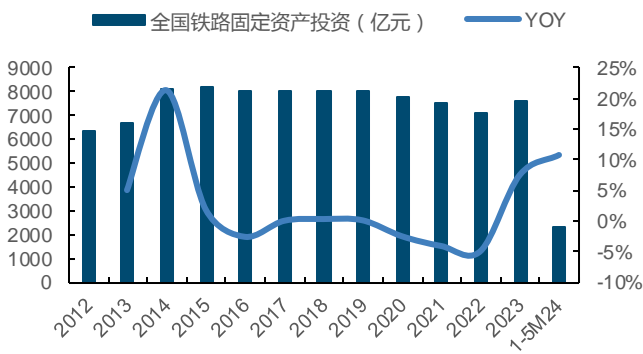
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

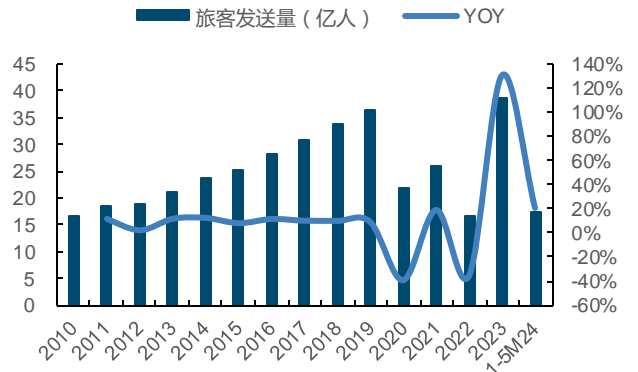
4.3 铁路装备

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

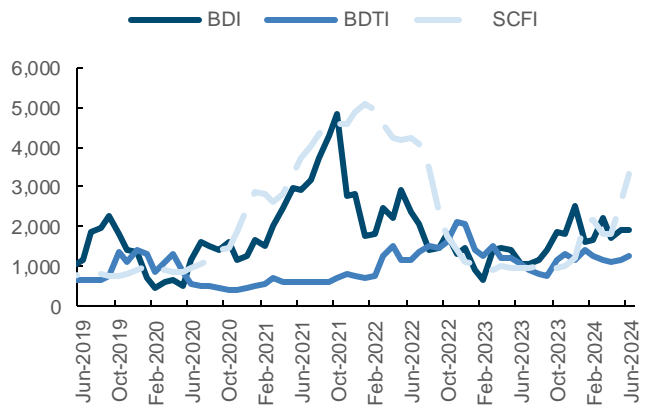
4.4 船舶数据

图表20: 克拉克森运价指数



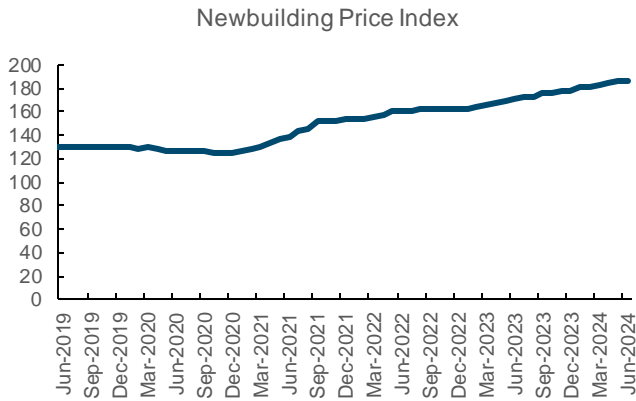
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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)



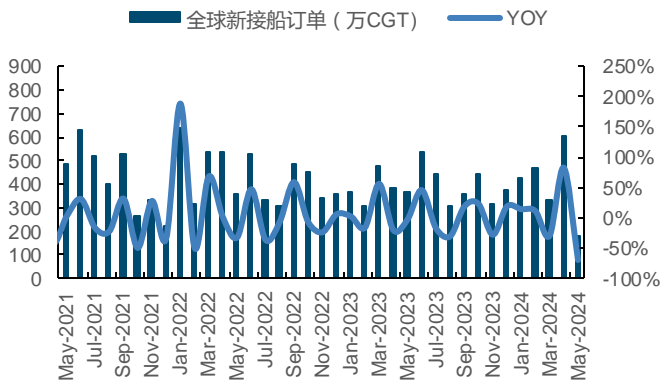
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



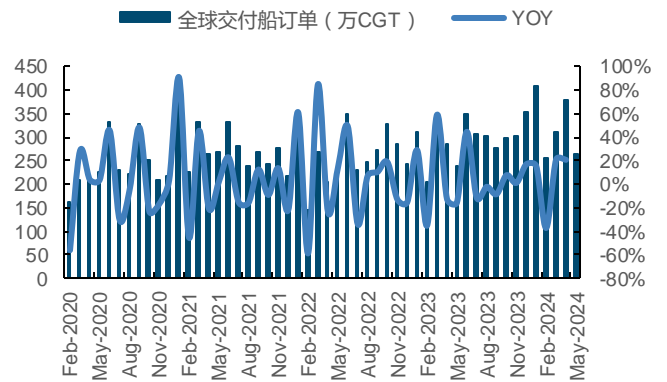
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 全球新接船订单数据 (月)



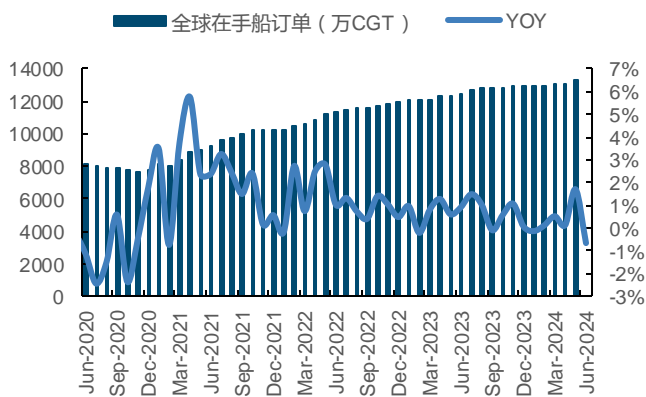
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 全球交付船订单 (月)



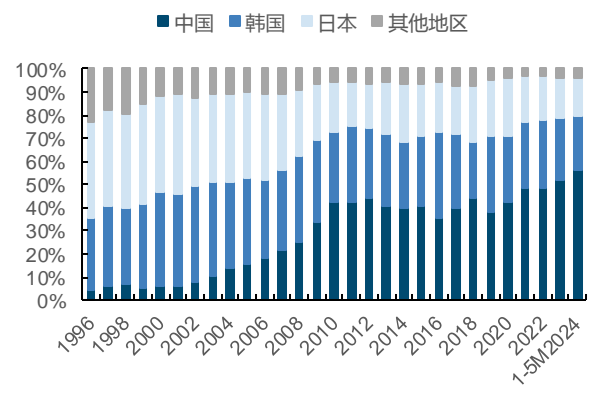
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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

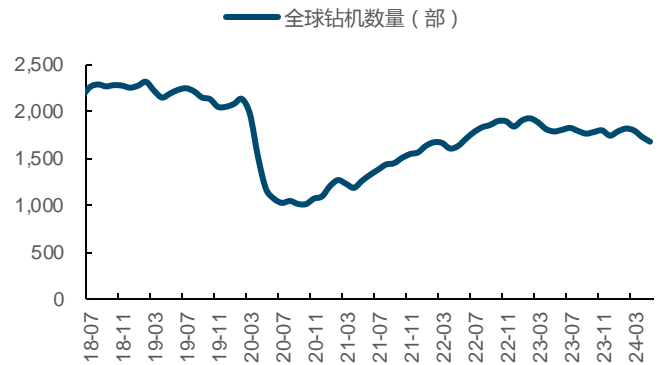
4.5 油服设备

图表28: 布伦特原油均价



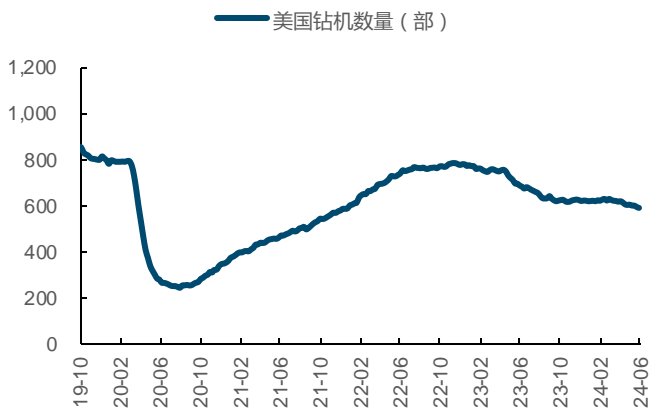
来源: Wind, 国金证券研究所

图表29: 全球在用钻机数量



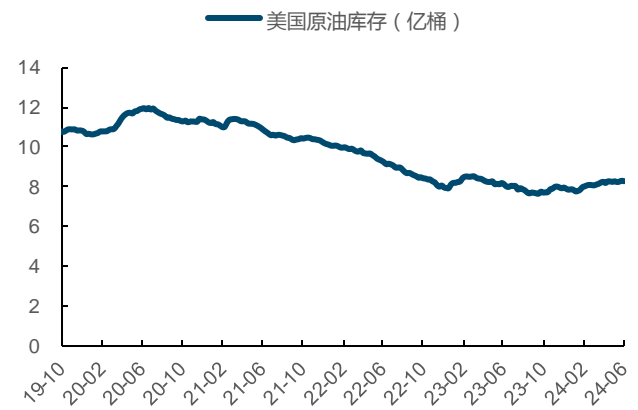
来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

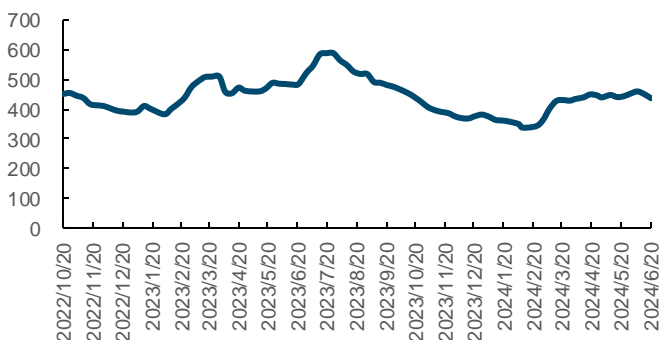
图表31: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

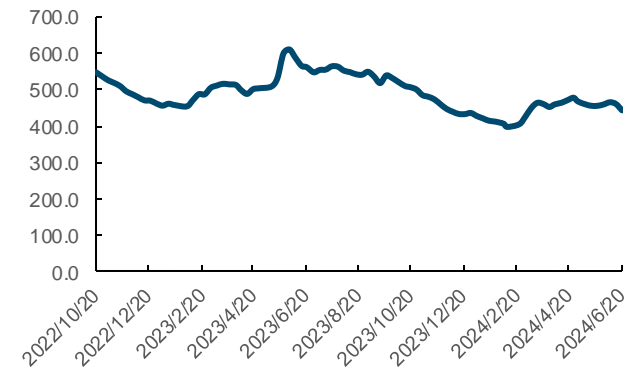
4.6 工业气体

图表32: 液氧价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

图表33: 液氮价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

5、行业重要动态

【通用机械】

- **中国石油又签超亿美元国际大单。**6月16日获悉, 中国石油海洋工程公司在青岛海工基地, 与项目总承包方美国麦克德莫特集团和青岛武船麦克德莫特海洋工程有限公司, 签订卡塔尔 Ruya 导管架建造项目合同。这份合同仅前期项目金额就超1亿美元。这是迄今为止, 中国石油集团最大的导管架建造项目。来源: 中国通用机械工

业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20474>

- **总投资 300 亿元，全球最大煤基甲醇项目开工。**6 月 16 日，位于新疆准东经济技术开发区西黑山产业园的新疆其亚新材料有限公司年产 600 万吨煤基甲醇项目正式开工，这是全球最大煤基甲醇项目。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20477>
- **浙江天台抽蓄电站首台机组蜗壳水压试验完成。**近日，世界最高额定水头抽水蓄能电站——浙江天台抽水蓄能电站完成首台机组蜗壳水压试验。蜗壳水压试验是抽水蓄能电站机组埋件安装阶段的一项严格“大考”，其目的是对蜗壳的设计、制造和安装工作进行全面检验。试验结果表明，蜗壳各部位的监测数据均满足规范和设计要求，座环蜗壳及相关管路未发生渗漏等异常情况。此次水压试验的完成，为下一步座环蜗壳混凝土保压浇筑奠定了基础。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20476>
- **辽宁徐大堡核电 4 号机组穹顶吊装就位。**6 月 18 日 6 点 48 分，中核集团旗下中国核电投资控股的徐大堡核电 4 号机组顺利实现穹顶吊装就位。至此，国家重点能源项目徐大堡核电 3、4 号机组全部进入设备安装阶段，为进一步高质量稳步推进工程建设奠定基础。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20483>
- **TechInsights 预计中国半导体产能将在五年内增长 40%。**据 TechInsights 的预测，中国的半导体行业预计未来五年产能将增长 40%。这种激增是由快速的设备采购和对半导体制造设施（fabs）的战略投资推动的。根据 IT 之家先前报道，2024 年第一季度我国半导体设备采购额 125.2 亿美元，同比增长 113%。来源：中国通用机械工业协会真空设备分会 <https://va.cgmia.org.cn/News/Detail/20487>
- **我国首个工业用途核能供汽项目建成投产。**从国家原子能机构获悉，6 月 19 日，我国首个工业用途核能供汽项目——“和气一号”项目在中核集团旗下中国核电投资控股的田湾核电基地正式建成投产。这标志我国核能综合利用从单一发电、居民供暖拓展进入到工业供汽领域。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20492>

【机器人】

- **硬镜之王斥资 6 亿收购手术机器人。**近日，手术机器人公司 Asensus Surgical Inc. 宣布与全球知名医疗器械制造商卡尔史托斯（Karl Storz）达成最终合并协议。按照此次并购协议，卡尔史托斯将以每股 0.35 美元的价格，共斥资 9520 万美元（约 6.9 亿人民币），购买 Asensus 所有已发行流通股份。虽然价格十分“白菜”，但这一价格还是较 Asensus 4 月 2 日的收盘价溢价 67%，较公告前最后一个交易日收盘价溢价 52%。来源：OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2024-06/ART-8321206-8130-30637680.html>
- **本末科技 P1010A 一体化关节模组以高性能、高标准领跑机器人行业。**近日，本末科技正式发布新品 P1010A_11 准直驱机器人关节模组，该关节模组可提供 120Nm 的峰值扭矩，转矩系数达 2.5Nm/A。本末科技电机研发团队负责人郁博士向媒体透漏，P1010 系列一体化关节模组是公司技术团队经过一年时间的研发和不断优化成果，其具备精准性、高扭矩输出、高功率密度、高可靠性和低噪音等特点，能为机器人应用提供卓越的性能和可靠性。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4322>
- **迪视微锋眼科手术机器人启动多中心注册临床试验，顺利完成首批临床入组。**近日，杭州迪视医疗生物科技有限公司自主研发的“迪视微锋”眼科手术机器人正式启动多中心注册临床试验，并成功在复旦大学眼耳鼻喉科医院和浙江省人民医院两家联合牵头单位分别完成了首批临床入组工作，参与单位的临床启动工作也在全国多家知名眼科机构陆续开展。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4326>

【铁路装备】

- **世界已建成最高铁路桥首次迎来列车试运行，印度国家战略项目进入收官阶段。**近日，印度铁路部长宣布，历经数十年来的建造，印度乌德汉普尔-斯利那加-巴拉穆拉铁路 USBRL 工程终取得关键性突破，世界已建成最高的铁路桥——杰纳布大桥首次迎来列车试运行，标志着这项宏大工程进入收官阶段。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号。 https://mp.weixin.qq.com/s/zAqVDGMXh_haUPmMQHcr1A
- **中车浦镇肯尼亚蒙内铁路增购客车顺利发运。**近日，由中车浦镇供应的肯尼亚蒙内铁路 20 辆增购客车在上海港完成吊装并成功发运。此批车辆抵达肯尼亚后，将投入蒙内铁路运营，极大缓解当前客运运力紧张的局面，为肯尼亚及其它东非国家的互联互通提供有利保障。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/>

aB60DwEYqpr8k05Qu8Y7hg

- **伊拉克力推发展之路项目对接一带一路。**近日，伊拉克总理苏达尼会见中国石油集团董事长戴厚良时证实了伊拉克希望将“发展之路”项目与中国的“一带一路”倡议对接。伊拉克耗资 170 亿美元的“发展之路”项目旨在通过延伸铁路和公路网络将伊拉克南部的大法奥港与土耳其边境连接起来。该项目是伊拉克寻求摆脱“石油依赖”、推动战后经济转型的重要规划，也展现出与周边国家加强贸易往来、密切多边合作的决心。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/bSi5Ua5p193F53-KtBzvuA>
- **德印联合体获班加罗尔地铁电气化合同。**6 月，德国西门子-印度 RVNL 联合体成功中标班加罗尔地铁 57 公里蓝线电气化合同（EPC5-CC 包），价值 76.2 亿卢比（约合 8502 万欧元）。合同范围包括 33KV 配电、750V 直流第三轨牵引电气化系统的设计、供应、安装、测试和调试，包括 2A 期和 2B 期的牵引变电站、辅助变电站和 SCADA 系统。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/sTkWQIz0BfvAYDM5mYNzWg>
- **阿尔斯通获 3.23 亿欧元机车供应与维护合同。**6 月 19 日，法国阿尔斯通与意大利铁路物流公司 Polo Logistica FS 旗下 Mercitalia Rail 签署了价值 3.23 亿欧元的合同，合同内容包括供应 70 台 Traxx Universal 机车及为期 12 年的全面维护服务，另有 30 台增购选择权以及延长维护的选项，首批交付计划于 2025 年开始。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/sTkWQIz0BfvAYDM5mYNzWg>

【科学仪器】

- **总投资 730 亿元，贵州最大煤化工项目进入准备阶段。**4 月 21 日，贵州省毕节市委副书记、市长吴东来代表市人民政府与华友控股集团副总裁李智军企业代表签约《贵州毕节磷煤化工一体化项目》，该项目是贵州省头号工程毕节磷煤化工新材料一体化项目，也是贵州历史上投资最大的工业项目。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240619/725006.shtml>
- **士兰微 8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线开工。**6 月 18 日上午，士兰集宏 8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线在海沧区开工。项目总投资 120 亿元，分两期建设，两期建成后将形成 8 英寸 SiC 功率器件芯片年产 72 万片的生产能力。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240619/725111.shtml>
- **1300 万采购 24 台流式细胞仪等仪器，中国兽医药品监察所发布采购需求。**6 月 18 日，中国兽医药品监察所国家猪瘟参考实验室发布仪器设备采购需求，包含活细胞成像系统、流式细胞分选仪等仪器设备 24 台（套）等。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240620/725270.shtml>
- **市场监管总局发布 2024 年度实施企业标准领跑者重点领域，仪器仪表在列。**6 月 20 日，市场监管总局发布公告，为贯彻落实《国家标准化发展纲要》《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等要求，依据《市场监管总局等八部门关于实施企业标准“领跑者”制度的意见》，市场监管总局会同国务院有关部门，深入贯彻新发展理念，以促进消费、扩大内需，引领绿色消费，促进新质生产力发展等为目标，围绕产业高质量发展、绿色低碳转型，提出《2024 年度实施企业标准“领跑者”重点领域》。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240620/725342.shtml>

【工程机械&农机】

- **三一 2000t 成功吊装 18MW 海上风电机组。**近期，广东省汕头市风电临海试验基地，中国能建广东火电广东力特 2000t 履带式起重机顺利完成 18MW 半直驱大功率海上风电机组的吊装任务，这是该风机目前已安装的最大功率等级海上风电装备。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/FQqJTMpx-7AXhycNtiyflQ>
- **中联重科沙特阿拉伯塔布克客户活动日现场签约近亿元。**近日，在沙特阿拉伯西北部的塔布克省，中联重科举行了客户日活动，来自当地和周边地区的 150 多名客户代表参加，现场签约近亿元人民币，包括工程起重机械、土方机械、混凝土机械、矿山机械等各类产品订单。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/rHN46ws64syGPEYjlcrxkg>
- **徐工集团与天津交通集团签署战略合作协议。**近日，徐工集团与天津交通集团战略合作会谈及合作协议签约仪式在徐工集团总部举行。活动期间，双方就城配物流运输及管理、工业互联网以及平台算力建设等方面进行了深入交流，一致同意围绕数字化、智能化、服务化，发挥徐工集团产业优势、天津交通集团数实融合优势，实现“资源协同、市场发展、降本增效”的互利共赢目标。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com>

/s/E45zM8o5uB-LRYqoIUy-EQ

- **三一 SY215E 电挖首次亮相荷兰。**SY215E 是三一推向海外的首款中型电挖产品，首台 SY215E 样机已于 5 月抵达荷兰。近日，在荷兰举办的发布会上，SY215E 在欧洲首次亮相。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/dHlpzublLaB9kg0f6Jp8w>
- **海南到 2025 年基本淘汰国一及以下非道路移动机械。**近日，海南省人民政府印发《海南省空气质量持续改善行动方案（2024—2025 年）》。《方案》明确提出：到 2025 年，基本消除非道路移动机械“冒黑烟”现象，基本淘汰国一及以下排放标准的非道路移动机械。除用于消防、救护等应急保障外，港口、机场、铁路货场、物流园区、工矿企业等新增或更新的场内作业车辆和机械基本实现新能源化。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/ce3AgBJ-Lu6Jp9mhZJiPWw>

【船舶海工】

- **达门造船获 2 艘 F126 型多用途护卫舰订单。**当前，德国海军正在通过追加采购 F126 型多用途护卫舰获得急需的额外海上力量。上周，德国联邦议院预算委员会批准采购第 5 艘和第 6 艘 F126 型多用途护卫舰。6 月 19 日，德国国防采购机构（BAAINBw）向荷兰达门造船集团海军船厂达门海军（Damen Naval）追加采购两艘 F126 型多用途护卫舰，使其护卫舰订单数量达到 6 艘。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/144950.html>
- **Cape Shipping 向扬子江船业、大连造船下单造船。**退出油轮市场十余年后，希腊散货船和集装箱船船东 Cape Shipping 正在通过新建油轮扩大其船队规模。据贸易风消息，Cape Shipping 已经向扬子江船业集团和中国船舶集团旗下大连造船共计下单 2 型 4 艘新船，包括 2 艘 74000 载重吨 LR1 型成品油轮和 2 艘 15000 载重吨 LR2 型油轮。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/144947.html>
- **浙江省首个批量散集两用纯电动货船项目落地。**近日，由浙江瑞港绿能航运有限公司出资建造的 4 艘 64TEU 新能源散集两用纯电动货船项目正式启动，批量船舶搭载赛思亿自主知识产权的箱式电源系统、变频电控系统、推进系统等船舶三电系统。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/144954.html>
- **超 1 亿美元，中国石油海洋工程获导管架建造项目。**近日，中国石油海洋工程公司在青岛海工基地，与项目总承包方美国麦克德莫特集团和青岛武船麦克德莫特海洋工程有限公司，签订卡塔尔 Ruya 导管架建造项目合同。这份合同仅前期项目金额就超 1 亿美元。这是迄今为止，中国石油集团最大的导管架建造项目。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/144787.html>
- **第二艘国产大型邮轮主发电机顺利吊装，邮轮心脏组装完成。**6 月 18 日，第二艘国产大型邮轮 H1509 船主发电机在外高桥造船顺利完成吊装，标志着作为邮轮“心脏”的主发系统核心组件安装工作圆满完成，为后续舾装工作的全面开展奠定了坚实基础。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/144970.html>
- **三菱造船获 2 艘甲醇双燃料动力滚装船订单。**6 月 18 日，三菱重工集团在其官网发布消息称，该集团旗下三菱造船已获得 2 艘甲醇双燃料动力滚装船订单，将分别交付给日本丰藤海运株式会社和日本福寿船舶株式会社。这是日本首批甲醇双燃料动力滚装船订单，将由三菱造船下关造船厂和 Eura 工厂建造，计划于 2027 年完工交付。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/144704.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