

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

设备更新推动周期复苏，优势装备制造扬帆出海

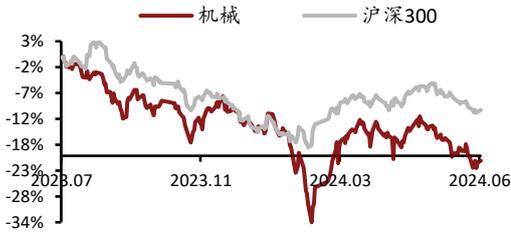
——机械行业月报

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 07 月 02 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业半年度策略：内需看设备更新、新质生产力，外需看优势装备出海》

2024-06-28

《机械行业月报：持续关注设备更新+出口产业链》 2024-05-30

《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

联系人：马崑琦

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：

- 6 月中信机械板块下跌 5.94%，跑输沪深 300 指数 (-3.3%) 2.64 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 14 名：截止到 2024 年 6 月 28 日收盘，6 月中信机械板块下跌 5.94%，跑输沪深 300 指数 (-3.3%) 2.64 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 14 名。6 月中信机械三级子行业船舶制造、半导体设备、铁路设备表现居前，分别上涨 6.36%、2.89%、2.22%。

● 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，重点推荐思维列控。

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) 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：5月数据好转，行业触底反弹.....	5
2.1. 重要资讯.....	5
2.2. 重要数据：5月销量增长6.04%，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：5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：行业景气持续上行，造船企业利润修复.....	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.....	14
5. 上游资源固定资产投资持续高增长，铁路固定资产投资增速上行.....	14
5.1. 投资策略：大规模设备更新万亿市场，持续关注.....	16
6. 河南机械行业资讯.....	16
6.1. 河南机械上市公司行情回顾.....	16
6.2. 河南机械行业新闻.....	17
7. 机械行业可转债行情.....	18
8. 行业观点与投资建议.....	19
9. 风险提示.....	20

图表目录

图 1：中信一级行业 6 月涨跌幅（%）.....	4
图 2：中信机械三级子行业 6 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（万美元/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：上海造船板价格（元/吨）.....	13
图 18：资源开采类固定资产投资增速.....	15
图 19：铁路运输固定资产投资增速.....	15
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

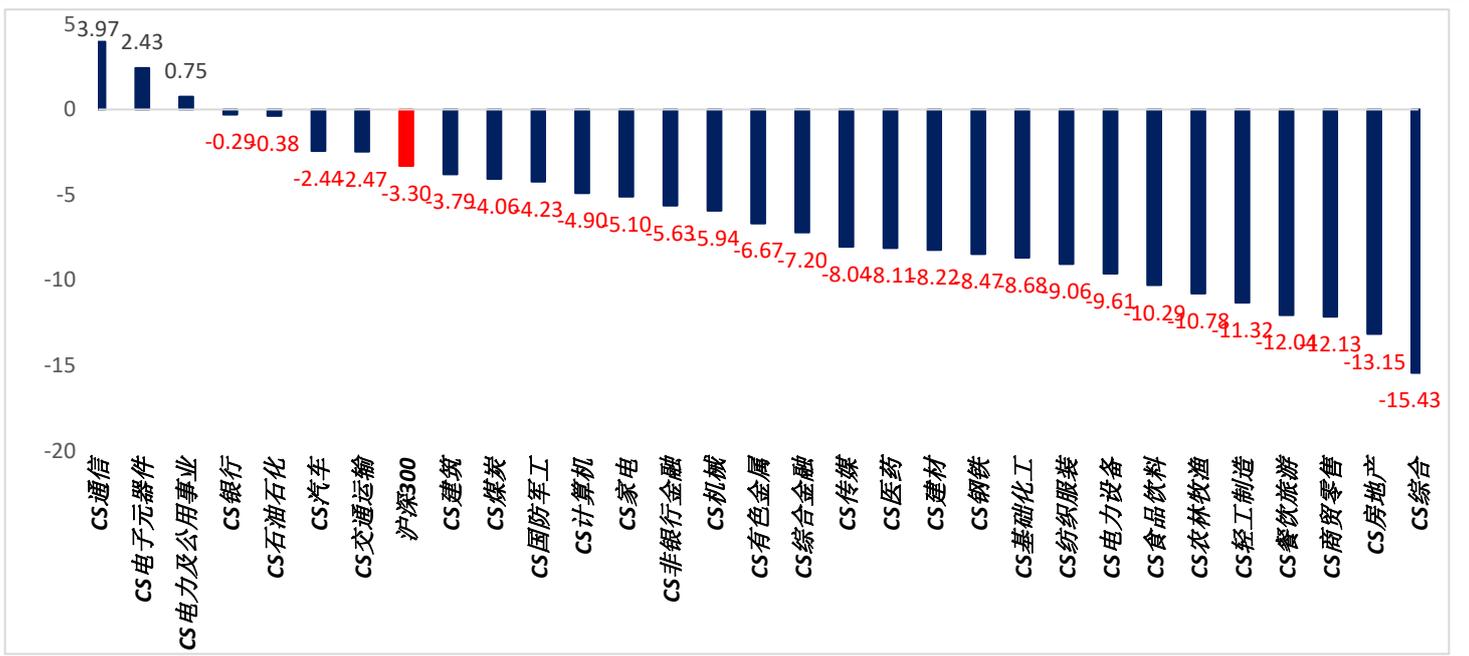
表 1: 中信机械行业 6 月个股涨跌幅 (%)	5
表 2: 河南机械重点上市公司 6 月行情	17
表 3: 机械行业可转债行情	18

1. 机械板块行情

截止到 2024 年 6 月 28 日收盘,6 月中信机械板块下跌 5.94%,跑输沪深 300 指数(-3.3%) 2.64 个百分点,在 30 个中信一级行业中排名第 14 名。

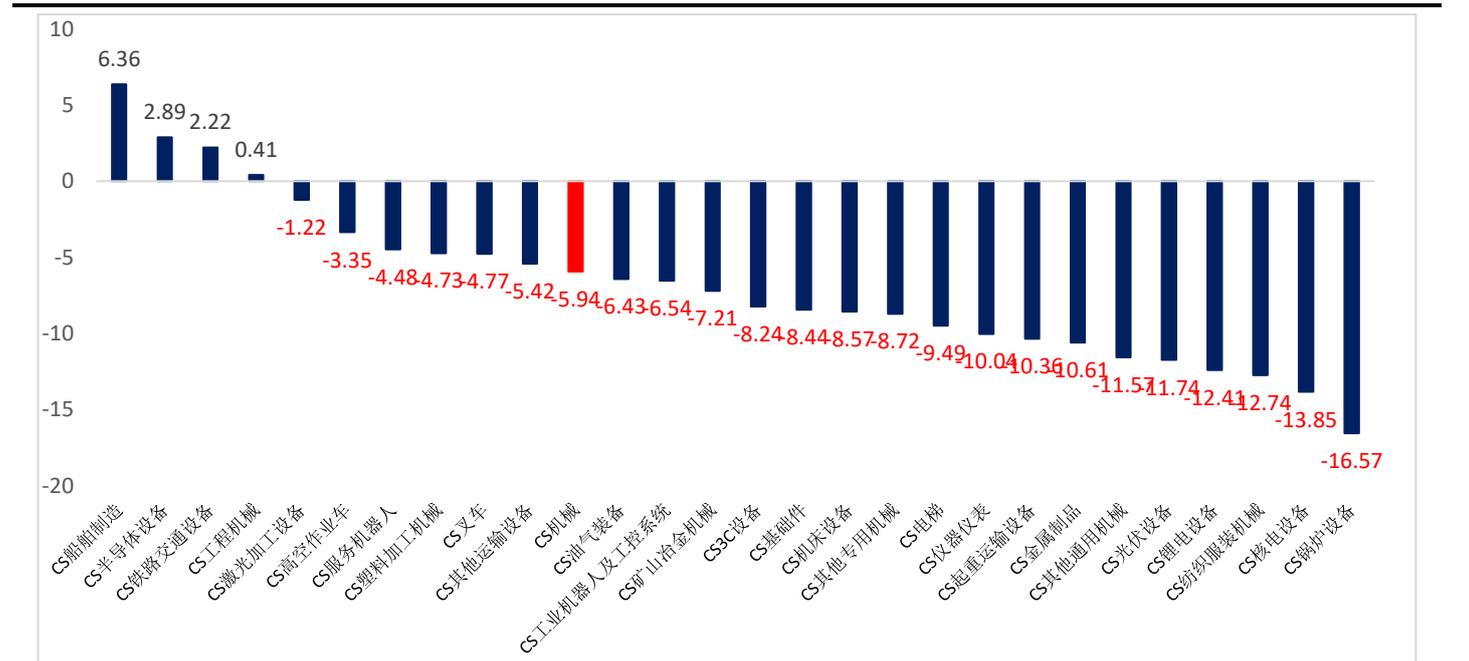
6 月中信机械三级子行业船舶制造、半导体设备、铁路设备表现居前,分别上涨 6.36%、2.89%、2.22%;锅炉设备、核电设备、纺织服装机械涨幅靠后,分别下跌 16.57%、13.85%、12.74%。

图 1: 中信一级行业 6 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 6 月 1 日-6 月 28 日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 6 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 6 月 1 日-6 月 28 日日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 6 月 28 日收盘，沪深两市 6 月中信机械板块 619 只个股，其中 83 只上涨，535 只下跌，涨跌幅中位数为-8.7%。

涨幅靠前的 5 名分别是 300461.SZ 田中精机、300462.SZ 华铭智能、301314.SZ 科瑞思、301279.SZ 金道科技、301548.SZ 崇德科技。

涨幅靠后的 5 名分别是 002490.SZ ST 墨龙、000816.SZ 智慧农业、688310.SH 迈得医疗、300720.SZ 海川智能、301030.SZ 仕净科技。

表 1：中信机械行业 6 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
300461.SZ	田中精机	53.37%	002490.SZ	ST 墨龙	-37.89%
300462.SZ	华铭智能	48.91%	000816.SZ	智慧农业	-32.88%
301314.SZ	科瑞思	41.62%	688310.SH	迈得医疗	-31.51%
301279.SZ	金道科技	34.92%	300720.SZ	海川智能	-31.09%
301548.SZ	崇德科技	33.41%	301030.SZ	仕净科技	-31.08%
688090.SH	瑞松科技	32.11%	002021.SZ	中捷资源	-30.77%
688312.SH	燕麦科技	30.88%	002529.SZ	海源复材	-28.83%
688429.SH	时创能源	25.60%	002629.SZ	仁智股份	-28.57%
300557.SZ	理工光科	24.17%	688017.SH	绿的谐波	-28.46%
002857.SZ	三晖电气	20.97%	300165.SZ	天瑞仪器	-28.14%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅以 2024 年 6 月 28 日收盘价为计算基准）

2. 工程机械：5 月数据好转，行业触底反弹

2.1. 重要资讯

【5 月挖掘机销量 17824 台，同比增长 6.04%】。 中国工程机械工业协会发布 5 月主要产品销售快报，据统计，5 月销售各类挖掘机 17824 台，同比增长 6.04%，其中国内 8518 台，同比增长 29.2%；出口 9306 台，同比下降 8.92%。2024 年 1-5 月，共销售挖掘机 86610 台，同比下降 6.92%；其中国内 45746 台，同比增长 1.81%；出口 40864 台，同比下降 15.1%。（来源：工程机械工业协会）

【5 月装载机销量 9824 台，同比增长 8.36%】。 据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024 年 5 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 9824 台，同比增长 8.36%。其中国内市场销量 5172 台，同比增长 14.3%；出口销量 4652 台，同比增长 2.4%。2024 年 1-5 月，共销售各类装载机 46224 台，同比下降 3.78%。其中国内市场销量 23617 台，同比下降 7.72%；出口销量 22607 台，同比增长 0.7%。2024 年 5 月销售电动装载机 1250 台（3 吨 14 台，5 吨 992 台，6 吨 196 台，7 吨 48 台）。（来源：工程机械工业协会）

【CME 预测 6 月挖掘机销量预计 16000 台同比增长 1.5%左右】。 CME 预估 2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5%左右。分市场来看：国内市场预估销量

7300 台，同比增长近 20%；出口市场预估销量 8700 台，同比下降近 10%。（来源：《工程机械杂志》CME）

【5 月叉车销量 110446 台，同比增长 10%】。2024 年 5 月叉车行业合计销量 110446 台，同比增长 10%，其中国内销量 72428 台，同比增长 10%，出口销量 38018 台，同比提升 11%，行业销量延续增长趋势。（来源：工程机械工业协会）

【5 月升降工作平台销量 15796 台，同比下降 23.6%】。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 5 月当月销售各类升降工作平台 15796 台，同比下降 23.6%，其中国内 7410 台，同比下降 49.2%；出口 8386 台，同比增长 37.5%。（来源：工程机械工业协会）

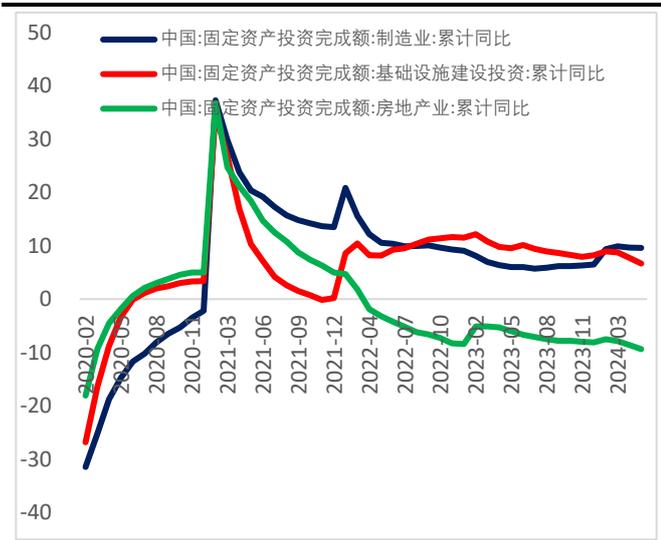
2.2. 重要数据：5 月销量增长 6.04%，工程机械市场逐步修复

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 1-5 月制造业固定资产投资增速 9.6%，持续高增长，环比下滑 0.1 个百分点；基建固定资产投资增速 6.68%，环比下降了 1.1 个百分点；房地产投资增速-9.4%，环比下降 0.8 个百分点。

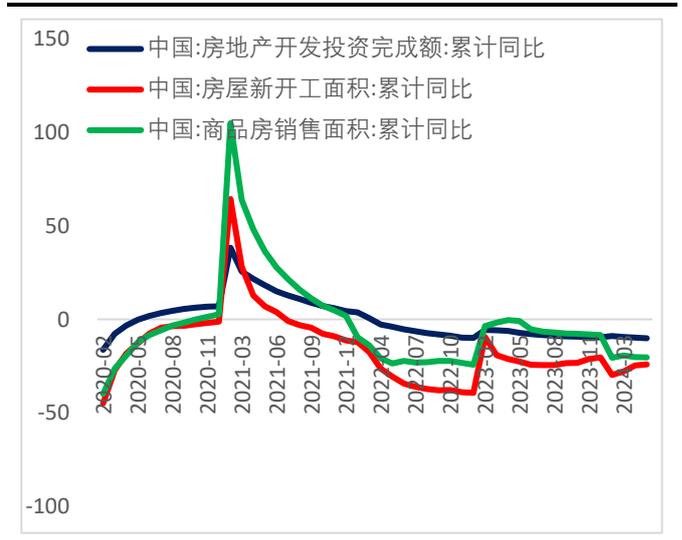
2024 年 1-5 月房地产开发投资完成额下滑 10.1%，新开工面积下滑 24.2%，商品房销售面积下滑 20.3%。房地产开发投资完成额环比继续下滑 0.3 个百分点，商品房销售面积环比下跌 0.1 个百分点，新开工面积有小幅收窄，整体看房地产需求持续低迷。

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

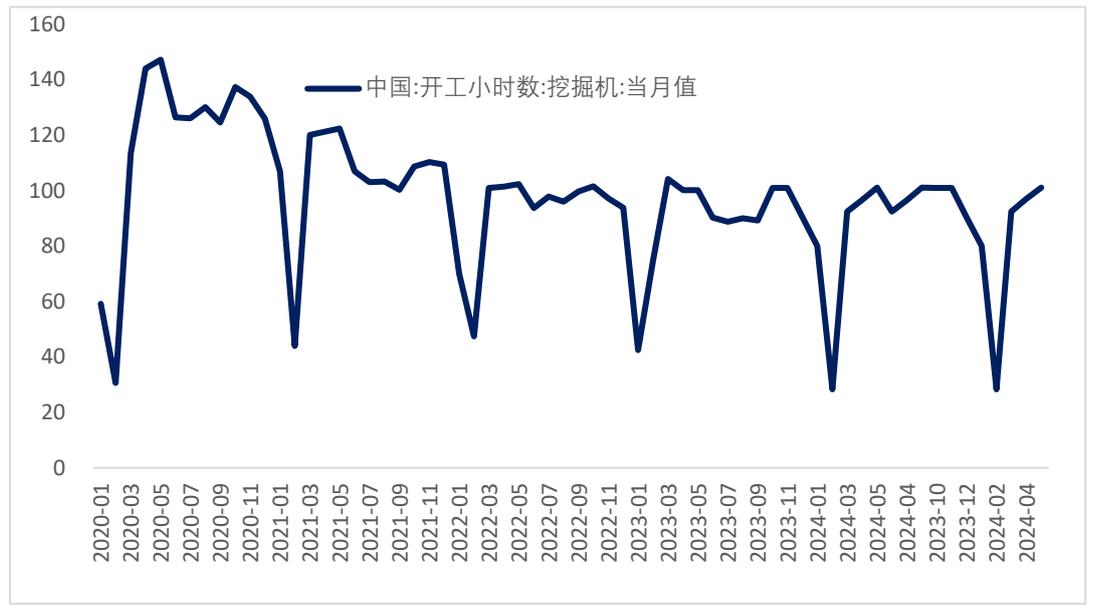
图 4：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



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:5 月中国地区小松挖掘机开工小时数为 101.1 小时，同比增长 1.0%，环比增长 4.7%。挖掘机开工小时数持续上升。

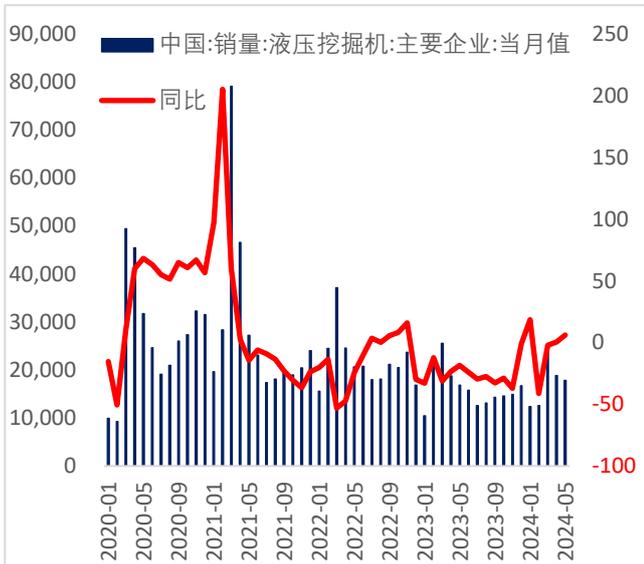
图 5：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）



资料来源：小松官网、中原证券研究所

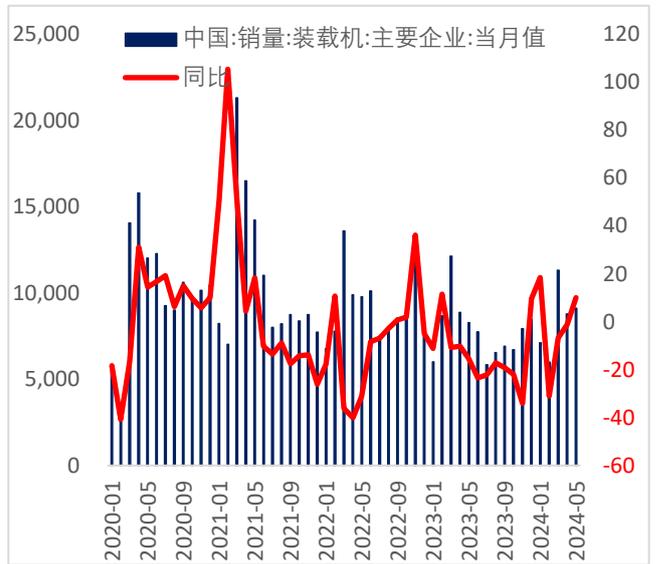
销量:5月销售各类挖掘机 17824 台,同比增长 6.04%,其中国内 8518 台,同比增长 29.2%;出口 9306 台,同比下降 8.92%。5月销售各类装载机 9824 台,同比增长 8.36%,其中国内市场销量 5172 台,同比增长 14.3%;出口销量 4652 台,同比增长 2.4%。

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、%）

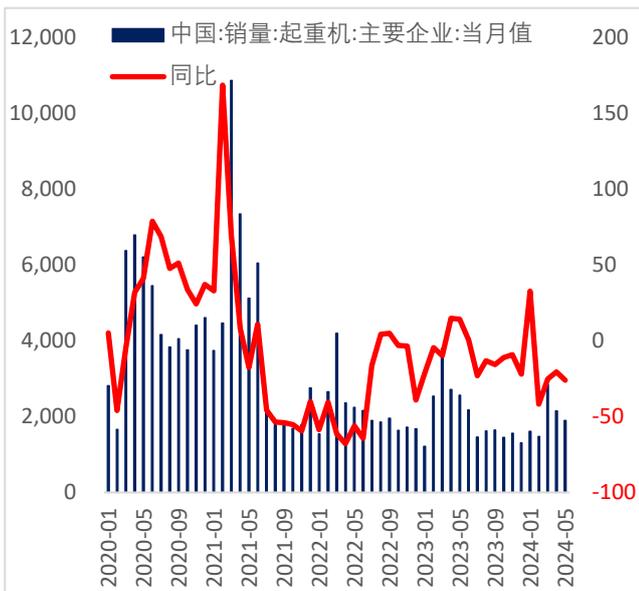


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

据中国工程机械工业协会统计,2024年5月叉车行业合计销量 110446 台,同比增长 10%,其中国内销量 72428 台,同比增长 10%,出口销量 38018 台,同比提升 11%。

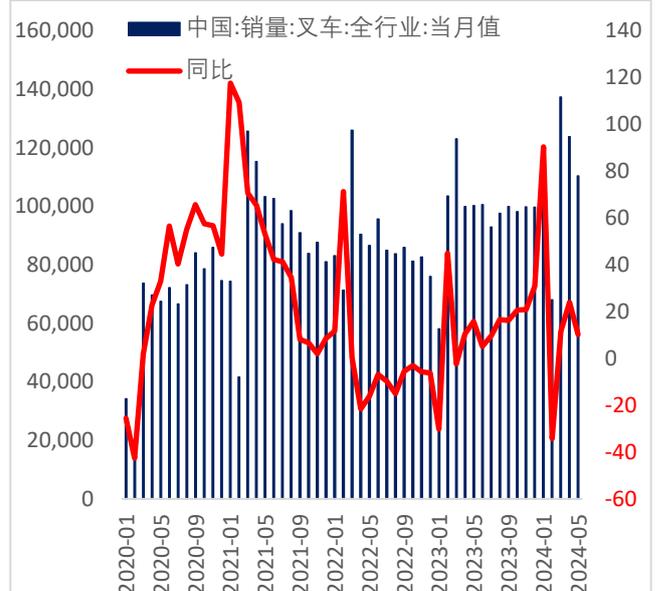
2024年5月当月销售各类升降工作平台 15796 台,同比下降 23.6%,其中国内 7410 台,同比下降 49.2%;出口 8386 台,同比增长。

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、出口等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。

5 月挖掘机、装载机、叉车等主要工程机械品种都出现了明显的正增长,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大概率,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、高空作业平台龙头浙江鼎力。

3. 机器人: 5 月工业机器人产量 50380 台, 增长 25.9%

3.1. 重要资讯

【5 月工业机器人产量 51496 台, 同比增长 14.1%】。国家统计局公布数据显示,2024 年 5 月工业机器人产量 51496 台,同比增长 14.1%。(来源:国家统计局)

【5 月金属切削机床产量 5.9 万台, 同比增长-4.8%】。国家统计局公布数据显示,2024 年 5 月中国金属切削机床产量 5.9 万台,同比增长-4.8%。(来源:国家统计局)

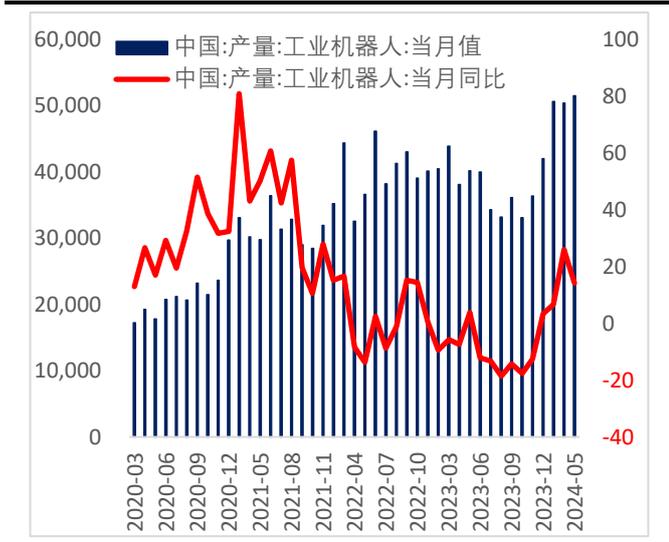
【5月机床累计出口金额 43.54 亿美元，同比增长 8.1%】。根据海关总署的数据，2024 年 5 月，机床累计出口金额 43.54 亿美元，同比增长 8.1%。5 月机床累计出口量 704 万台，同比增长 4.3%。（来源：海关总署）

【广州数控喜提国家科学技术进步奖(二等奖)】。广州数控参与完成的“高档数控机床精度及其稳定性提升关键技术与应用”项目喜提国家科学技术进步奖(二等奖)，广州数控始终积极发扬自力更生、坚持自主创新的精神，在国产高端装备领域上不断深耕，成绩斐然。（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 5 月工业机器人产量 51496 台，同比增长 14.1%。5 月金属切削机床产量 5.9 万台，同比增长-4.8%。工业机器人产量数据从 3 月开始转正增长，5 月增长 14.1%，金属切削机床 5 月有小幅波动，但累计仍有明显正增长。综合看机器人、机床等通用工业自动化行业触底明显，需求有望迎来反弹。

图 10：工业机器人产量（台、%）



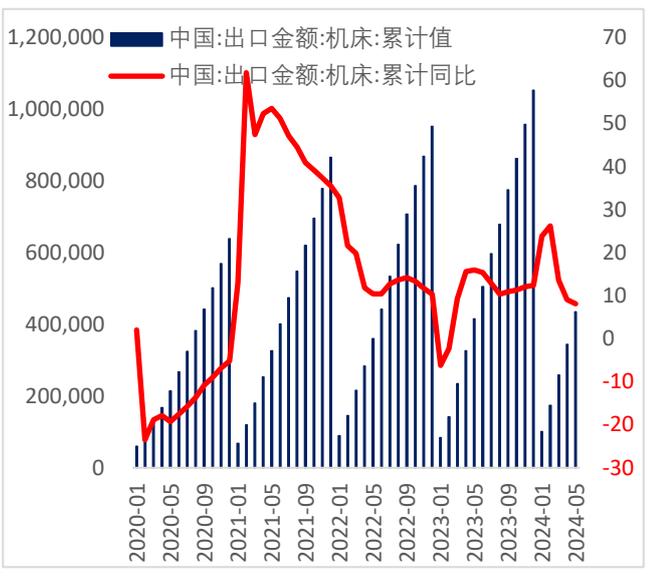
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 11：金属切削机床产量（万台、%）



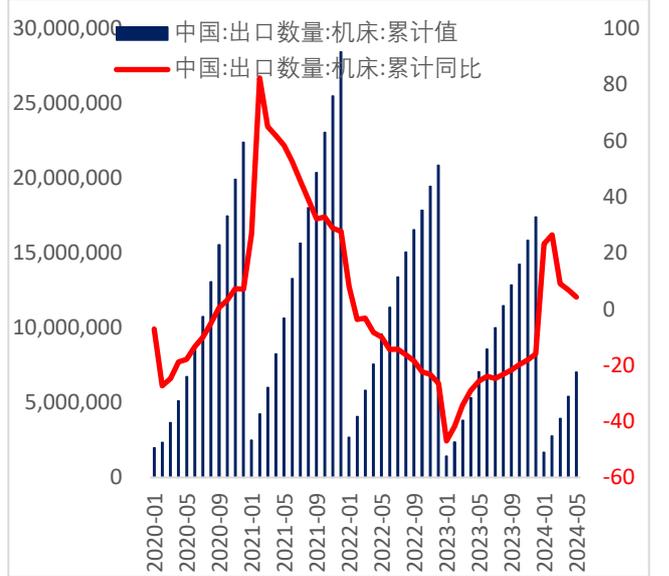
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

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 (万美元/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 5 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5月虽然有小幅波动但不影响整体回暖的趋势。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6月约617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：行业景气持续上行，造船企业利润修复

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）

【中国船舶沪东中华与德国Peter Dhle公司签订4艘14000TEU大型集装箱船建造合同】。据中国船舶集团消息，近日，中国船舶集团旗下沪东中华联合中船贸易与德国Peter Dhle公司签订4艘14000TEU大型集装箱船建造合同。该批订单签约，标志着沪东中华提前超额完成全年经营承接任务。（来源：界面新闻）

【中国船舶集团外高桥造船持续保持高效生产节奏】。6月11日，中国船舶集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司（下称“外高桥造船”）持续保持高效生产。当日，外高桥造船联合中国船舶工业贸易有限公司，为加拿大Seaspan公司建造的第六和第七艘7000TEU集装箱船“磐石（ONE RELIABILITY）”轮和“美誉（ONE REPUTATION）”轮完成命名。同日，“磐石”轮与“德翔·迪拜”轮顺利签字交付。截至2024年6月11日，外高桥造船2024年已累计交付（含命名）15艘新船，包括1艘11.4万吨阿芙拉型成品油轮、2艘19万吨燃料动力好望角型散货船和12艘7000TEU集装箱船。这充分展现了外高桥造船在精益生产理念指导下，坚持优化生产流程，不断提升产品质量和交付速度，全面推进批量化和节拍化造船模式所取得的显著成果（来源：上海证券报）

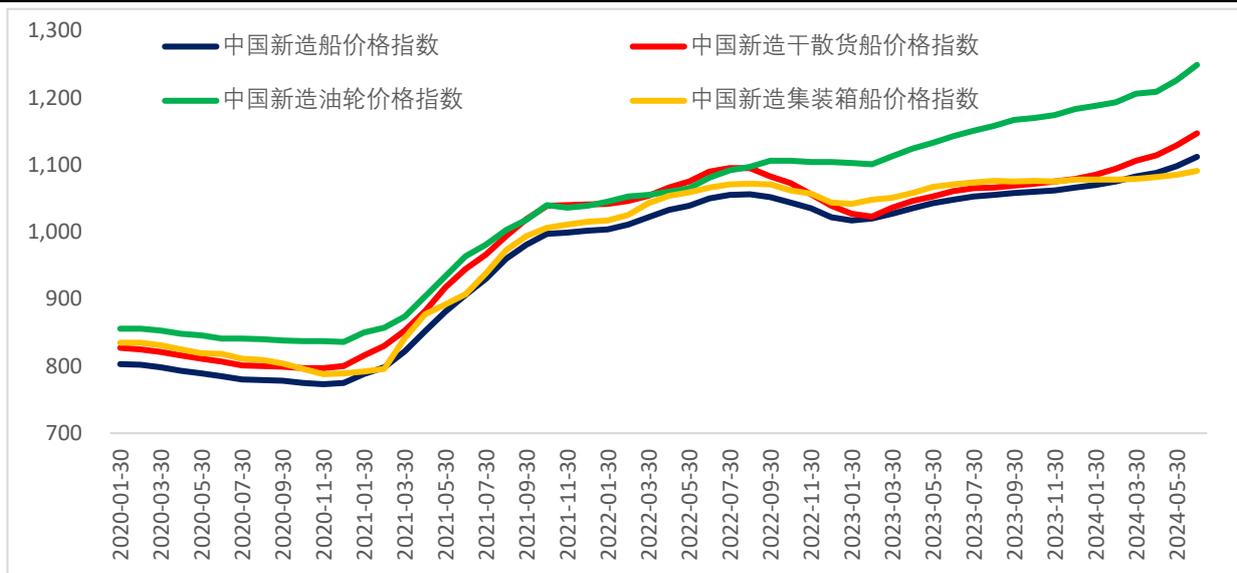
【武昌造船25900DWT不锈钢化学品船2号船开工】。6月28日，由中国船舶集团旗下中国重工子公司武昌造船为兴通海运股份有限公司下属子公司兴通海豹航运有限公司建造的25900DWT不锈钢化学品船2号船正式开工。（来源：证券时报）

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 6 月中国新造船价格指数达到 1112 点，环比 5 月增长 14 个点，其中，中国新造干散货船价格指数 1147，环比增长 18 个点，中国新造油轮价格指数 1249，环比增长 23 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 16 个月环比上涨，6 月份环比上涨趋势有所加速。中国新造集装箱船价格指数环比上涨 3 个点到 1091 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）



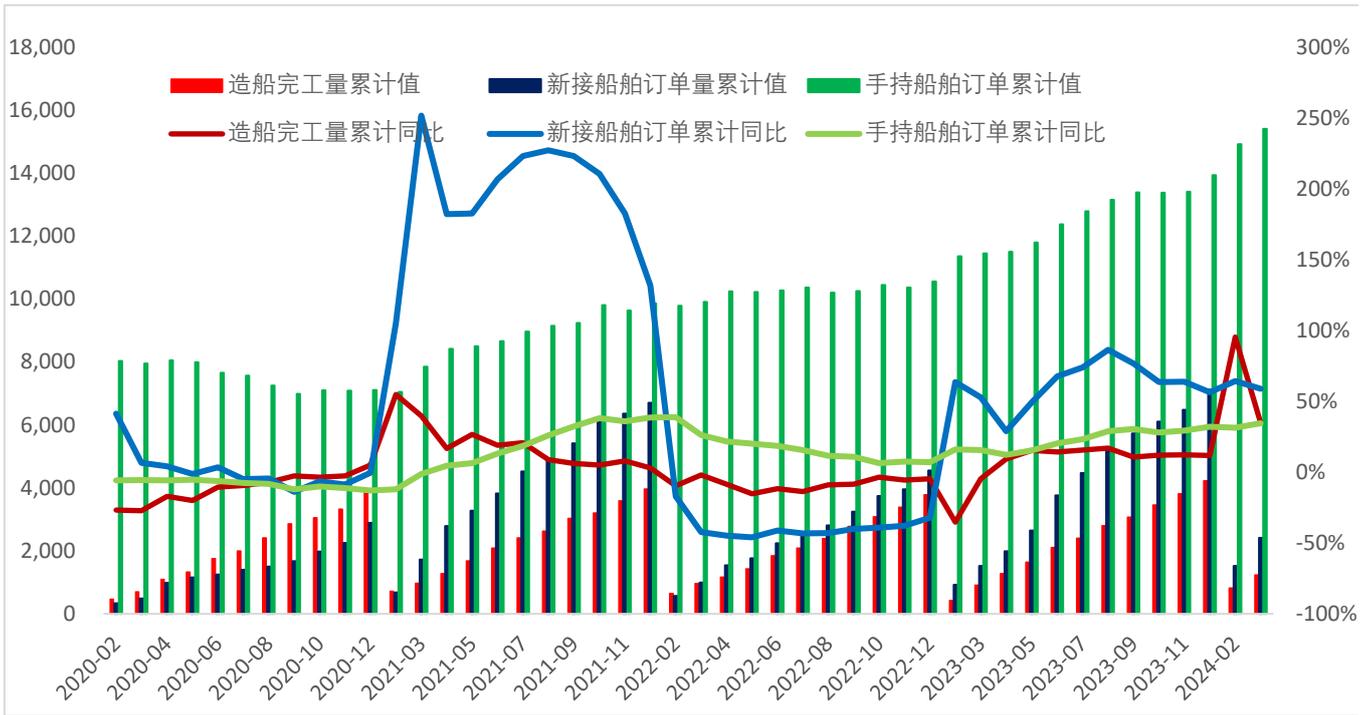
资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

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、%)

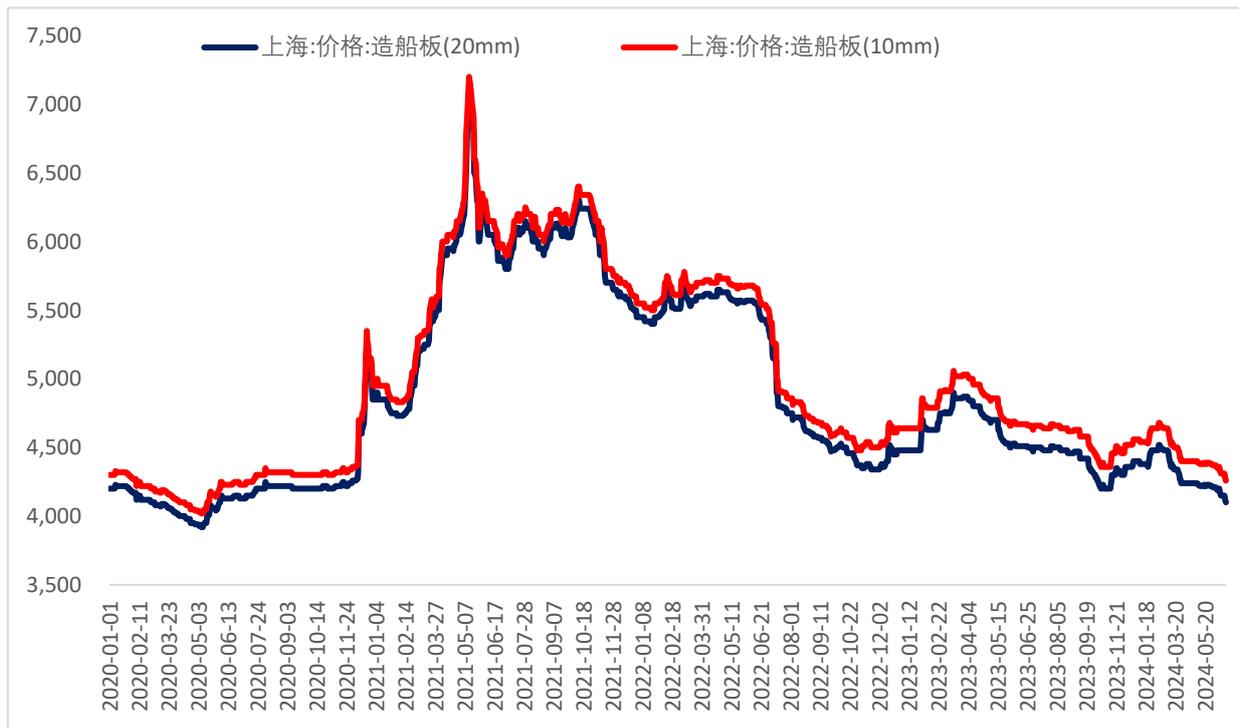


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

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, 2024 年 7 月继续回落到 4100 元/吨, 对比 2021 年钢价最高峰时期下跌 42.25%, 钢价持续下行有利于造船企业盈利快速修复。

图 17: 上海造船板价格 (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 年一季度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. 上游资源固定资产投资持续高增长，铁路固定资产投资增速上行

四部门联合实施设备更新贷款财政贴息政策

2024 年 6 月 25 日，财政部、国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局联合发布通知，明确中央财政会同有关方面实施设备更新贷款财政贴息政策。

根据通知，经营主体按照《国务院关于印发〈推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案〉的通知》要求实施设备更新行动，纳入相关部门确定的备选项目清单，且银行向其发放的贷款获得中国人民银行设备更新相关再贷款支持的，中央财政对经营主体的银行贷款给予贴息。银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点。按照相关贷款资金划付供应商账户之日起予以贴息，贴息期限不超过 2 年。

在 2024 年 3 月 7 日至 2024 年 12 月 31 日期间，经营主体签订贷款合同、设备购置或更新改造服务采购合同，且相关贷款资金发放至经营主体并划付供应商账户的，可享受贴息政策。中央财政给予贴息的设备更新贷款经办银行包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等 21 家全国性银行。

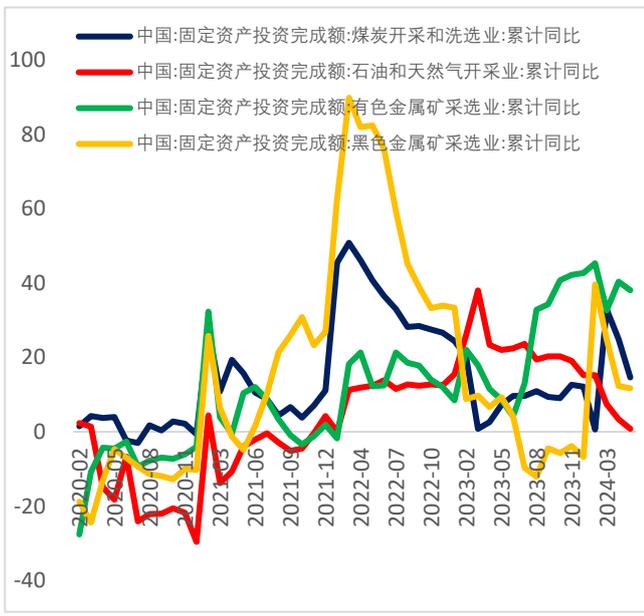
工业和信息化部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》后，多地密集出台地方版工业领域设备更新方案，细化工业领域设备更新重点任务及保障措施。据不完全统计，截至目前，全国共有包括广东、江苏、上海在内的 21 个省（自治区、直辖市）正式印发了针对工业领域的设备更新实施方案，贵州、重庆两地发布了相关实施方案的征求意见稿，工业领域设备更新相关政策正加速落地。大规模设备更新大部分是设备更新换代，属于固定资产投资范围。我们分析了潜在受益行业的固定资产投资数据。

1) 资源开采固定资产投资增速持续高增长：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5月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速14.6%，有色金属开采固定资产投资累计增速38%，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0.8%、11.7%。资源开采类固定资产投资持续高增长，矿山冶金机械、能源机械等子行业需求景气度持续。

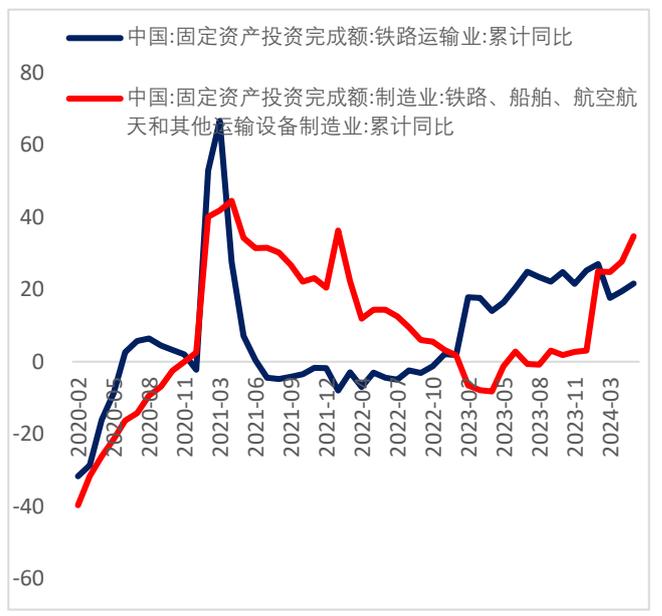
2) 铁路运输固定资产投资持续上行：从2023年开始，我国铁路运输业固定资产投资增速大幅提高，2023年全年维持25.2%高增速，2024年5月铁路运输业固定资产投资增速仍然在21.6%。表明铁路运输固定资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。2024年4月铁路设备等运输设备制造业固定资产投资增速从2023年的3.1%增长到34.7%。铁路运输、铁路设备制造业固定资产投资持续上行，对铁路设备需求有望明显提升，带动铁路设备行业景气度上行。

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

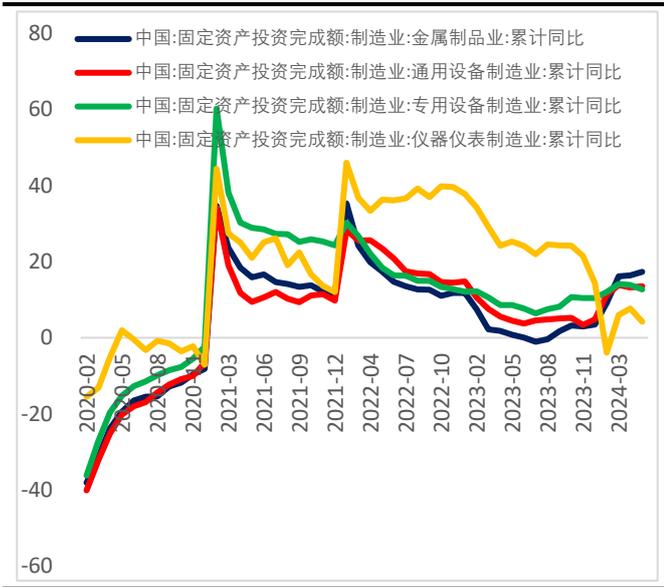


资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

3) 机械行业：从机械行业四个子行业来看，仪器仪表行业固定资产投资增速有下滑趋势。但金属制品、通用设备、专用设备固定资产投资增速明显上升趋势，同样也是受益大规模设备更新最大的子行业，2024年5月金属制品、通用设备、专用设备固定资产投资增速分别为17.3%、13.5%、12.7%、仪器仪表行业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5月固定资产投资增速趋势处于明显上升趋势，分别达到14.2%、6.8%。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

5.1. 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 2024 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, 相关各项产业政策、金融配套政策正在持续落地。

目前从实际行业固定资产投资来看, 上游资源类固定资产投资增速明显上行, 对矿山冶金机械、煤机、油气设备等行业需求构成明显利好, 有利于这些行业加速设备更新。另外, 铁路设备、科研服务、文化娱乐等行业固定资产投资增速也较高, 对相应设备行业景气度有提升。

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 6 月 28 日收盘, 沪深两市 6 月河南机械军工 14 家重点上市公司, 其中 2 只上涨, 12 只下跌, 涨跌幅中位数为-7.3%。

6 月仅有的两家取得正收益的上市公司是三晖电气 (+20.97%)、中航光电 (+7.76%)。下跌幅度较大的是新强联 (-21.57%)、林州重机 (-16.77%)、通达股份 (-13.25%)、新天科技 (-13.06%)、国机精工 (-9.64%)。

表 2：河南机械重点上市公司 6 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	20.97%	68.93	4.67
002179.SZ	中航光电	7.76%	493.79	0.64
003008.SZ	开普检测	-0.91%	124.71	8.84
872895.BJ	花溪科技	-2.62%	3.09	2.29
601717.SH	郑煤机	-3.88%	230.92	0.96
603508.SH	思维列控	-4.24%	116.08	1.57
601038.SH	一拖股份	-6.04%	90.55	0.74
601608.SH	中信重工	-7.30%	99.95	0.58
300480.SZ	光力科技	-7.80%	119.55	2.79
002046.SZ	国机精工	-9.64%	115.18	2.02
300259.SZ	新天科技	-13.06%	20.43	0.66
002560.SZ	通达股份	-13.25%	43.81	1.67
002535.SZ	林州重机	-16.77%	38.56	1.78
300850.SZ	新强联	-21.57%	106.43	2.61

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、新强联、光力科技、开普检测等 7 家。

6.2. 河南机械行业新闻

【林州重机披露 2024 年半年度业绩预告，业绩预增 51.68%-83.62%】。7 月 1 日，林州重机集团股份有限公司披露了 2024 年半年度业绩预告：2024 年上半年林州重机预计归属于上市公司股东的净利润 9500 万元~1.15 亿元，同比增长 51.68 %~83.62 %，基本每股收益预计为 0.119 元/股~0.143 元/股。（来源：公司公告）

【郑煤机：贾浩、付祖冈等拟合计减持不超过 0.113%股份】。7 月 1 日，郑煤机公告，公司副董事长、总经理贾浩，董事付祖冈，副总经理付奇、张海斌拟通过集中竞价交易方式合计减持不超过 0.113%股份。（来源：公司公告）

【智能电网板块延续强势，三晖电气 4 连板】。智能电网板块延续强势，三晖电气 4 连板，北京科锐、洛凯股份涨停，金冠电气、保变电气、新特电气、国能日新涨幅靠前。消息面上，国家发改委近日印发的《电力市场运行基本规则》于 7 月 1 日起正式施行。（来源：财联社）

【通达股份：公司新能源汽车用车载高压电缆及车辆用线缆业务已取得部分主机厂供货资格】。通达股份（002560.SZ）6 月 25 日在投资者互动平台表示，公司新能源汽车用车载高压电缆及车辆用线缆业务已取得部分主机厂供货资格，部分产品已实现批量供货；新能源汽车用直流、交流充电桩电缆产品枪头压接成功。（来源：每日经济新闻）

7. 机械行业可转债行情

6月47家机械行业可转债中,只有4只可转债实现正增长,包括拓斯转债、柳工债2、西子转债、三角转债,分别取得了9.35%、8.34%、3.25%、2.57%的正收益,跌幅较大的是利元转债、华宏转债、峰工转债、合力转债,分别下跌24.61%、18.44%、15.37%、10.65%。

表3: 机械行业可转债行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅	正股代码	正股简称	转股溢价率	到期日期	发行信用等级
123101.SZ	拓斯转债	9.35	300607.SZ	拓斯达	17.76	2027-03-10	AA
127084.SZ	柳工转2	8.34	000528.SZ	柳工	1.14	2029-03-27	AAA
127052.SZ	西子转债	3.25	002534.SZ	西子洁能	26.44	2027-12-24	AA
123114.SZ	三角转债	2.57	300775.SZ	三角防务	35.88	2027-05-25	AA-
123109.SZ	昌红转债	-0.18	300151.SZ	昌红科技	89.85	2027-04-01	AA-
123038.SZ	联得转债	-0.24	300545.SZ	联得装备	31.40	2025-12-25	A+
123048.SZ	应急转债	-0.40	300527.SZ	中船应急	31.58	2026-04-10	AA+
127071.SZ	火箭转债	-0.95	003009.SZ	中天火箭	56.47	2028-08-22	AA+
123240.SZ	楚天转债	-1.59	300358.SZ	楚天科技	26.67	2030-01-31	AA
123112.SZ	万讯转债	-1.69	300112.SZ	万讯自控	44.27	2027-04-08	AA-
127093.SZ	章鼓转债	-1.76	002598.SZ	山东章鼓	58.26	2029-10-17	A+
113664.SH	大元转债	-1.84	603757.SH	大元泵业	30.31	2028-12-05	AA-
113644.SH	艾迪转债	-1.86	603638.SH	艾迪精密	81.23	2028-04-15	AA-
123205.SZ	大叶转债	-1.93	300879.SZ	大叶股份	7.80	2029-07-17	A+
113597.SH	佳力转债	-1.94	603912.SH	佳力图	108.13	2026-07-30	AA-
123067.SZ	斯莱转债	-2.03	300382.SZ	斯莱克	86.17	2026-09-17	AA-
123180.SZ	浙矿转债	-2.12	300837.SZ	浙矿股份	142.13	2029-03-09	AA-
127041.SZ	弘亚转债	-2.16	002833.SZ	弘亚数控	59.41	2026-07-12	AA-
128070.SZ	智能转债	-2.26	002877.SZ	智能自控	36.92	2025-07-02	A+
123160.SZ	泰福转债	-2.96	300992.SZ	泰福泵业	35.17	2028-09-28	A
123231.SZ	信测转债	-3.11	300938.SZ	信测标准	54.74	2029-11-09	AA-
123197.SZ	光力转债	-3.27	300480.SZ	光力科技	55.52	2029-05-08	A+
127072.SZ	博实转债	-3.30	002698.SZ	博实股份	49.20	2028-09-22	AA
127095.SZ	广泰转债	-3.35	002111.SZ	威海广泰	17.05	2029-10-18	AA-
113593.SH	沪工转债	-3.54	603131.SH	上海沪工	68.54	2026-07-20	A+
123061.SZ	航新转债	-3.77	300424.SZ	航新科技	45.21	2026-07-22	AA-
118014.SH	高测转债	-3.85	688556.SH	高测股份	203.93	2028-07-18	A+
123120.SZ	隆华转债	-3.86	300263.SZ	隆华科技	52.87	2027-07-30	AA-
123063.SZ	大禹转债	-4.75	300021.SZ	大禹节水	25.71	2026-07-28	AA-
128143.SZ	锋龙转债	-6.15	002931.SZ	锋龙股份	49.41	2027-01-08	A+
113608.SH	威派转债	-6.19	603956.SH	威派格	230.80	2026-11-09	A+
118009.SH	华锐转债	-6.56	688059.SH	华锐精密	117.63	2028-06-24	A+
118045.SH	盟升转债	-6.94	688311.SH	盟升电子	97.98	2029-09-12	AA-
113654.SH	永02转债	-7.06	603901.SH	永创智能	100.51	2028-08-04	AA-
123142.SZ	申昊转债	-7.39	300853.SZ	科技	110.21	2028-03-18	A+
118042.SH	奥维转债	-7.45	688516.SH	奥特维	121.37	2029-08-10	AA-
123161.SZ	强联转债	-8.51	300850.SZ	新强联	163.62	2028-10-11	AA

123149.SZ	通裕转债	-8.86	300185.SZ	通裕重工	59.69	2028-06-20	AA
113598.SH	法兰转债	-9.14	603966.SH	法兰泰克	34.03	2026-07-31	AA-
123127.SZ	耐普转债	-9.28	300818.SZ	耐普矿机	2.00	2027-10-29	A+
123044.SZ	红相转债	-9.30	300427.SZ	*ST红相	0.77	2026-03-12	AA-
123155.SZ	中陆转债	-9.49	301040.SZ	中环海陆	184.87	2028-08-12	A+
110091.SH	合力转债	-10.65	600761.SH	安徽合力	-0.20	2028-12-13	AA+
123239.SZ	锋工转债	-15.37	300488.SZ	恒锋工具	37.87	2030-01-19	A+
127077.SZ	华宏转债	-18.44	002645.SZ	华宏科技	62.35	2028-12-02	AA-
118026.SH	利元转债	-24.61	688499.SH	利元亨	67.56	2028-10-24	A+

资料来源：Wind、中原证券研究所

8. 行业观点与投资建议

2024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。重点推荐铁路设备主机厂龙头,以及核心零部件供应商思维列控。

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 2024 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。

9. 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、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。