

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

## 设备更新叠加出海推动周期复苏，未来产业和自主可控有望推动成长板块行情

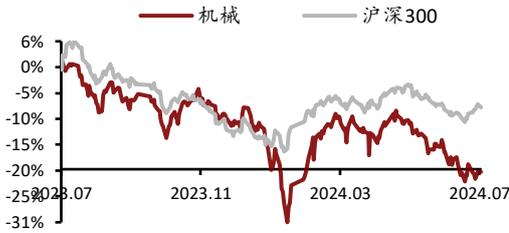
——机械行业月报

### 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 23 日



资料来源：中原证券

#### 相关报告

《机械行业月报：设备更新推动周期复苏，优势装备制造扬帆出海》 2024-07-02

《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

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：

- 7 月中信机械板块下跌 3.09%，跑输沪深 300 指数 (2.23%) 5.32 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 25 名：截止到 2024 年 7 月 19 日收盘，7 月中信机械板块下跌 3.09%，跑输沪深 300 指数 (2.23%) 5.32 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 25 名。7 月机械子行业半导体设备、船舶制造、铁路设备表现居前，分别上涨 11.36%、4.2%、4%。

#### 行业观点与投资建议

三中全会《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》中对装备制造描述的重点倾向于未来产业和战略新兴产业和重点产业链自主可控。未来产业和战略新兴产业是我国社会转型升级重要的新质生产力，新质生产力蕴藏着很多高成长空间的行业机会。自主可控产业链供应链提出了更高要求，尤其是集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链的自主可控，未来几年这些产业链自主可控仍将是国内制造业的重点工作，因此半导体设备、机床、医疗设备、仪器仪表等子行业仍有较大的国产自主可控成长空间。

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。

近期受美国大选形势变化影响，国产自主可控需求加强，叠加全球半导体行业复苏，苹果产业链和半导体产业链走出低谷，受此影响 3C 设备、半导体设备需求有望迎来复苏。建议关注基本面反转的半导体设备龙头、3C 设备板块龙头标的。

**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、国内设备更新进度不及预期。

## 内容目录

1. 机械板块行情.....	4
2. 工程机械：6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：6月销量增长5.31%，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：6月工业机器人产量53088台，增长12.4%.....	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.....	15
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.....	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. 机械行业可转债行情.....	19
8. 行业观点与投资建议.....	20
9. 风险提示.....	21

## 图表目录

图 1：中信一级行业 7 月涨跌幅（%）.....	4
图 2：中信机械三级子行业 7 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）.....	13
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）.....	14
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

---

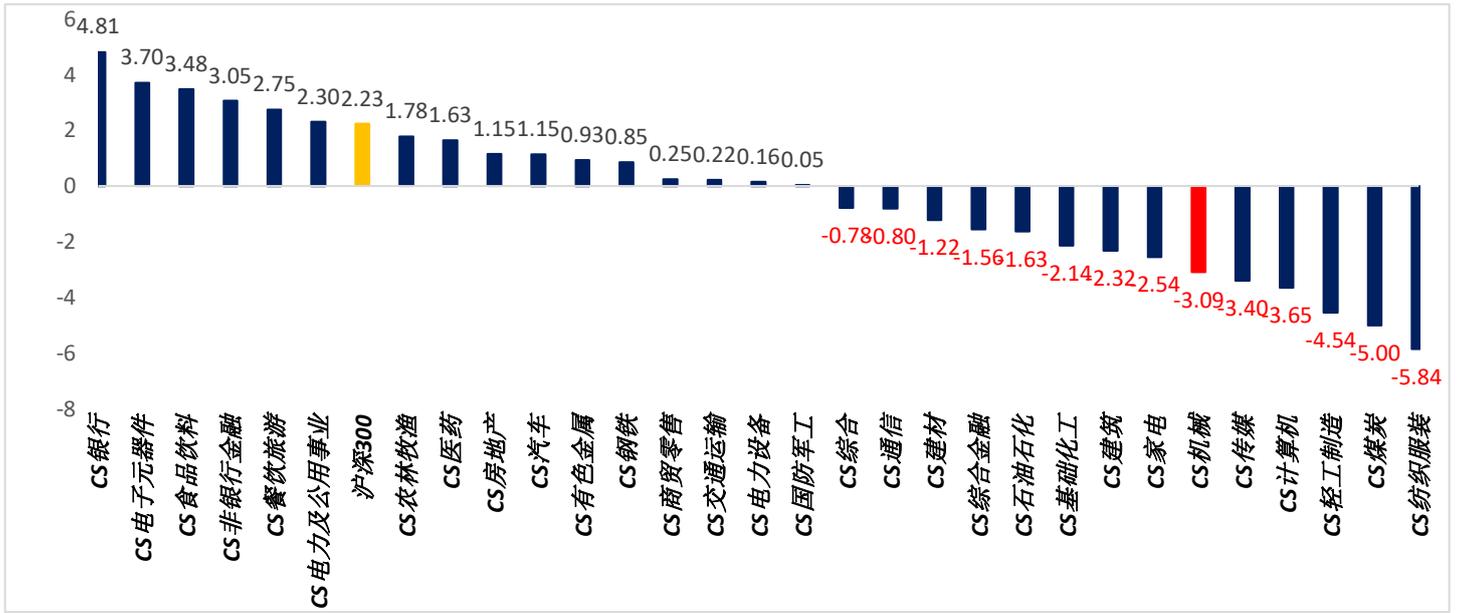
表 1: 中信机械行业 7 月个股涨跌幅 (%) .....	5
表 2: 河南机械重点上市公司 7 月行情 .....	17
表 3: 机械行业可转债行情 .....	19

## 1. 机械板块行情

截止到2024年7月19日收盘,7月中信机械板块下跌3.09%,跑输沪深300指数(2.23%) 5.32个百分点,在30个中信一级行业中排名第25名。

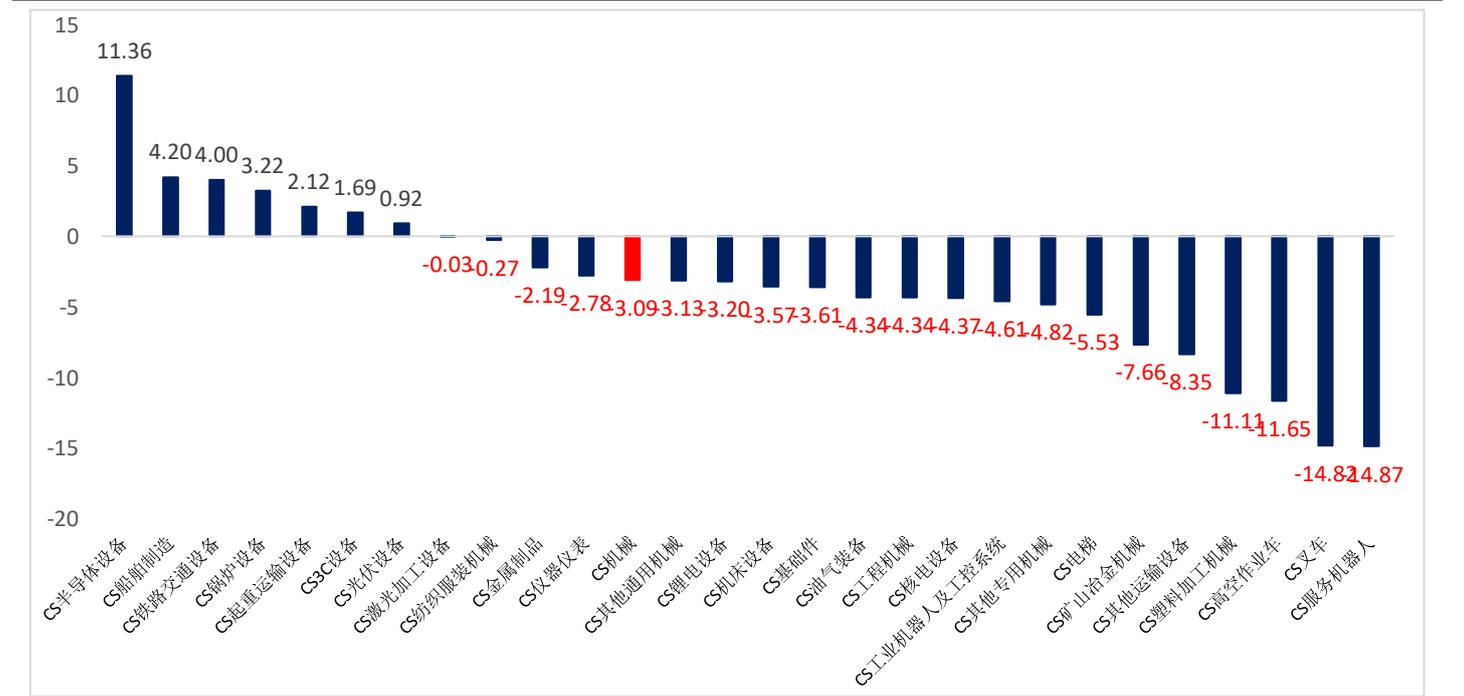
7月中信机械三级子行业半导体设备、船舶制造、铁路设备表现居前,分别上涨11.36%、4.2%、4%;服务机器人、叉车、高空作业车涨幅靠后,分别下跌14.87%、14.82%、11.65%。

图1: 中信一级行业7月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为7月1日-7月19日收盘)

图2: 中信机械三级子行业7月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为7月1日-7月19日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 7 月 19 日收盘，沪深两市 7 月中信机械板块 619 只个股，其中 131 只上涨，483 只下跌，涨跌幅中位数为-5.29%。

涨幅靠前的 5 名分别是 301016.SZ 雷尔伟、300960.SZ 通业科技、000584.SZ\*ST 工智、002490.SZST 墨龙、300293.SZ 蓝英装备。

涨幅靠后的 5 名分别是 000976.SZ\*ST 华铁、301314.SZ 科瑞思、301279.SZ 金道科技、300430.SZ 诚益通、300619.SZ 金银河。

**表 1：中信机械行业 7 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
301016.SZ	雷尔伟	92.91%	000976.SZ	*ST 华铁	-37.97%
300960.SZ	通业科技	44.86%	301314.SZ	科瑞思	-28.36%
000584.SZ	*ST 工智	37.39%	301279.SZ	金道科技	-28.14%
002490.SZ	ST 墨龙	31.21%	300430.SZ	诚益通	-27.80%
300293.SZ	蓝英装备	30.04%	300619.SZ	金银河	-26.07%
688090.SH	瑞松科技	21.14%	001336.SZ	楚环科技	-25.30%
603488.SH	展鹏科技	20.46%	000680.SZ	山推股份	-22.87%
603680.SH	今创集团	20.33%	002857.SZ	三晖电气	-20.88%
301021.SZ	英诺激光	19.45%	300411.SZ	金盾股份	-18.43%
002685.SZ	华东重机	19.15%	301232.SZ	飞沃科技	-18.26%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 7 月 1 日-7 月 19 日收盘）

## 2. 工程机械：6 月数据好转，行业触底反弹

### 2.1. 重要资讯

**【6 月挖掘机销量 16603 台，同比增长 5.31%】**。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 6 月销售各类挖掘机 16603 台，同比增长 5.31%，其中国内 7661 台，同比增长 25.6%；出口 8942 台，同比下降 7.51%。2024 年 1—6 月，共销售挖掘机 103213 台，同比下降 5.15%；其中国内 53407 台，同比增长 4.66%；出口 49806 台，同比下降 13.8%。此外，2024 年 6 月销售电动挖掘机 16 台（6 吨以下 1 台，10 至 18.5 吨级 2 台，18.5 至 28.5 吨级 11 台，40 吨以上 2 台）。（来源：工程机械工业协会）

**【6 月装载机销量 10794 台，同比增长 26.2%】**。据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024 年 6 月销售各类装载机 10794 台，同比增长 26.2%。其中国内市场销量 5296 台，同比增长 22.6%；出口销量 5498 台，同比增长 29.8%。2024 年 1-6 月，共销售各类装载机 57018 台，同比增长 0.74%。其中国内市场销量 28913 台，同比下降 3.34%；出口销量 28105 台，同比增长 5.32%。2024 年 6 月销售电动装载机 1570 台（3 吨 16 台，5 吨 1247 台，6 吨 268 台，7 吨 39 台）。（来源：工程机械工业协会）

**【6 月叉车销量 111717 台，同比增长 11.1%】**。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024 年 6 月当月销售各类叉车 111717 台，同比增长 11.1%。其中国内 65907 台，同比增长 3.85%；出口 45810 台，同比增长 23.4%。（来源：工程机械工业协会）

**【6月升降工作平台销量16776台，同比下降9.11%】**。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6月当月销售各类升降工作平台16776台，同比下降9.11%，其中国内9895台，同比下降18.8%；出口6881台，同比增长9.78%。（来源：工程机械工业协会）

**【柳工：预计2024年上半年净利润约8.9亿元~10.44亿元 同比增长45%~70%】**。柳工7月12日晚间发布业绩预告，预计2024年上半年归属于上市公司股东的净利润约8.9亿元~10.44亿元，同比增长45%~70%；基本每股收益0.4499元~0.5275元。（来源：公司公告）

**【山推股份：预计2024年上半年净利同比增长25%-50%】**。山推股份7月14日晚间披露业绩预告，预计2024年上半年归母净利润3.78亿元至4.53亿元，同比增长25%-50%；扣非净利润预计3.82亿元至4.47亿元，同比增长45%-70%；基本每股收益0.2517元/股-0.302元/股。（来源：公司公告）

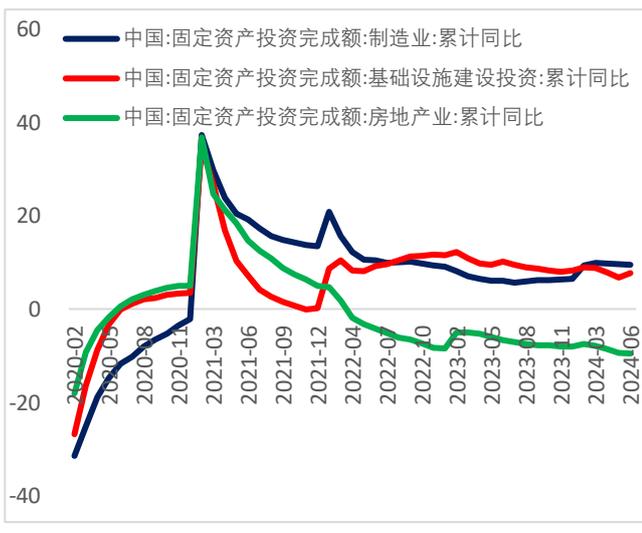
## 2.2. 重要数据：6月销量增长5.31%，工程机械市场逐步修复

**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1-6月制造业固定资产投资增速9.5%，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7.7%，环比上升1.02个百分点；房地产投资增速-9.5%，环比下降0.1个百分点。

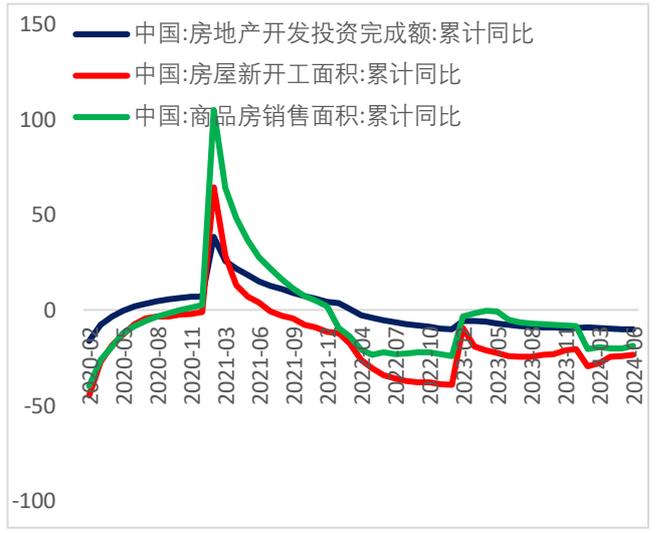
2024年1-6月房地产开发投资完成额下滑10.1%，新开工面积下滑23.7%，商品房销售面积下滑19%。房地产开发投资完成额环比持平，商品房销售面积环比上升0.5个百分点，新开工面积有小幅收窄1.3个百分点，整体看房地产需求持续低迷。

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（%）

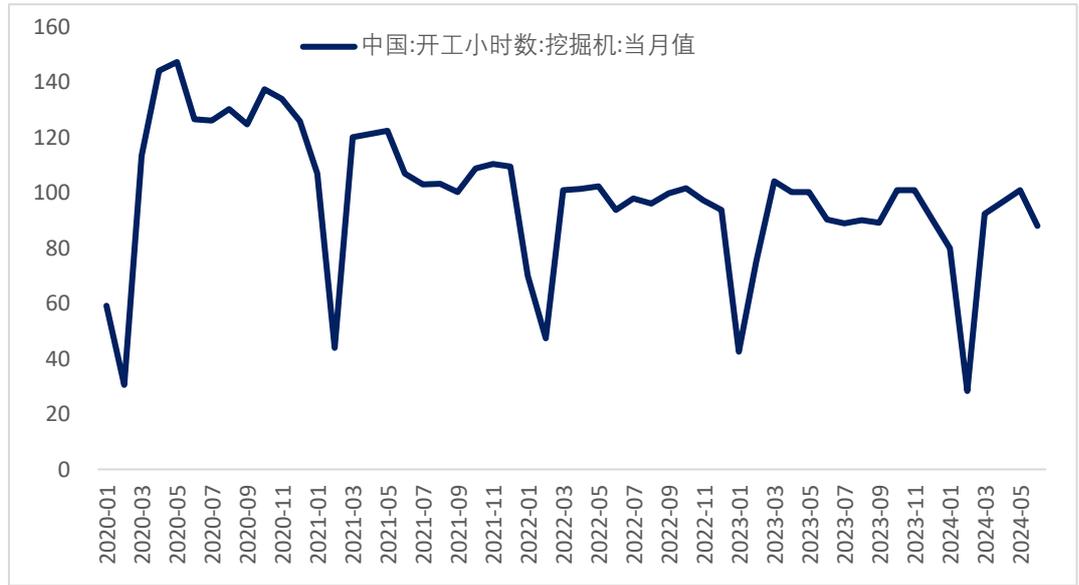


资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

**小松挖掘机开工小时数**：6月中国地区小松挖掘机开工小时数为87.9小时，同比下降2.3个百分点，环比大幅下降22.9个百分点。开工旺季过去，挖掘机开工小时数出现明显回落，对

比去年同期也有小幅下降。

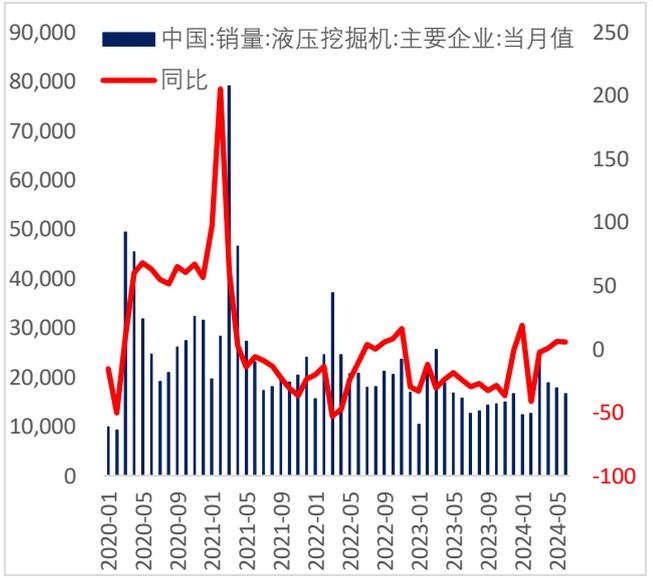
图 5：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）



资料来源：小松官网、中原证券研究所

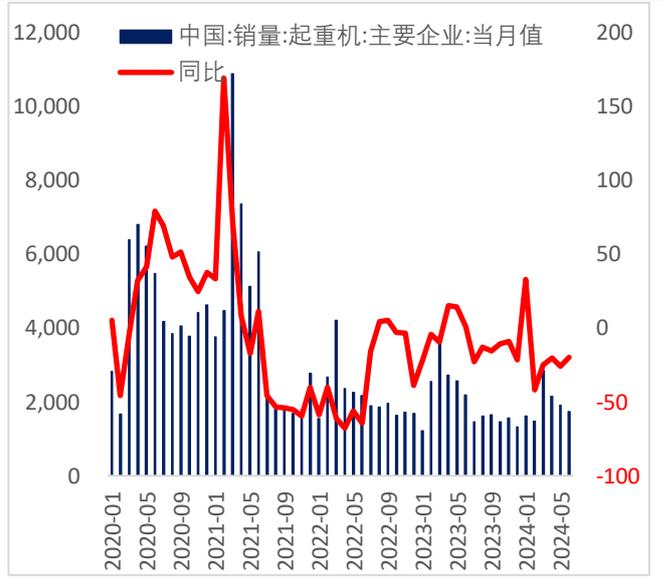
**销量：**2024 年 6 月销售各类挖掘机 16603 台，同比增长 5.31%，其中国内 7661 台，同比增长 25.6%；出口 8942 台，同比下降 7.51%。2024 年 1—6 月，共销售挖掘机 103213 台，同比下降 5.15%；其中国内 53407 台，同比增长 4.66%；出口 49806 台，同比下降 13.8%。

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、%）

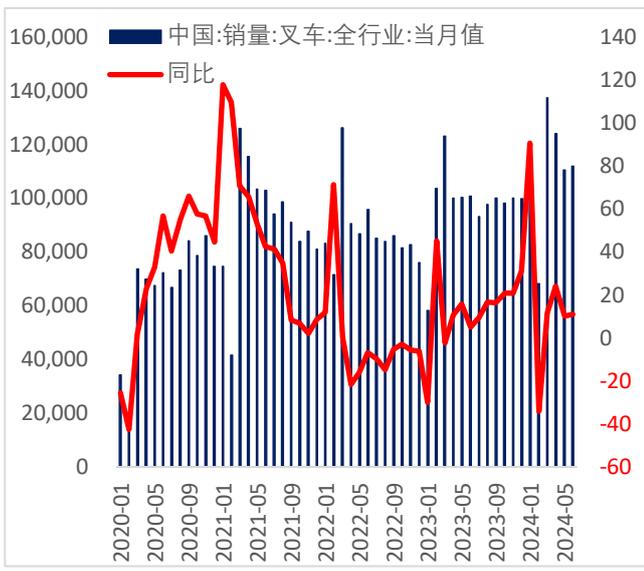


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

据中国工程机械工业协会统计,2024年6月当月销售各类叉车 111717 台,同比增长 11.1%。其中国内 65907 台,同比增长 3.85%；出口 45810 台,同比增长 23.4%。

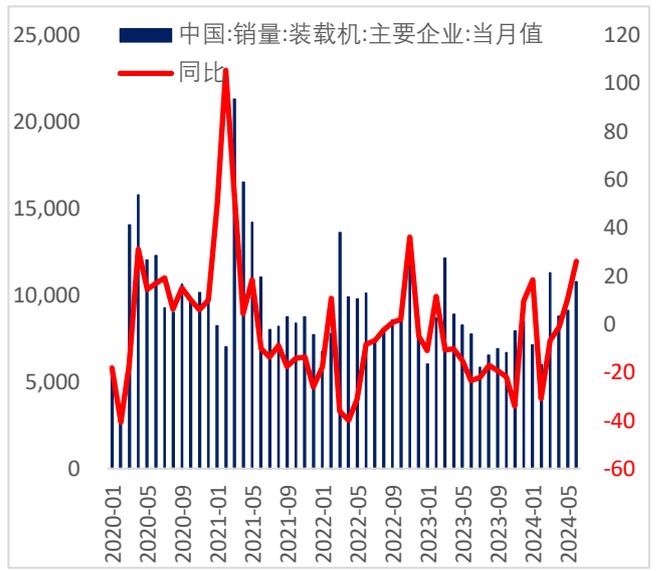
2024 年 6 月当月销售各类升降工作平台 16776 台,同比下降 9.11%，其中国内 9895 台,同比下降 18.8%；出口 6881 台,同比增长 9.78%。

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。

6 月挖掘机、装载机、叉车等主要工程机械品种连续几个月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。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、高空作业平台龙头浙江鼎力。

## 3. 机器人: 6 月工业机器人产量 53088 台, 增长 12.4%

### 3.1. 重要资讯

**【6 月工业机器人产量 53088 台, 同比增长 12.4%】。**国家统计局公布数据显示,2024 年 6 月工业机器人产量 53088 台,同比增长 12.4%。(来源:国家统计局)

**【6 月金属切削机床产量 5.88 万台, 同比增长 1.7%】。**国家统计局公布数据显示,2024 年 6 月中国金属切削机床产量 5.88 万台,同比增长 1.7%。(来源:国家统计局)

**【6 月机床累计出口金额 52.72 亿美元, 同比增长 5.9%】。**根据海关总署的数据,2024 年 6 月,机床累计出口金额 52.72 亿美元,同比增长 5.9%。5 月机床累计出口量 866 万台,同比

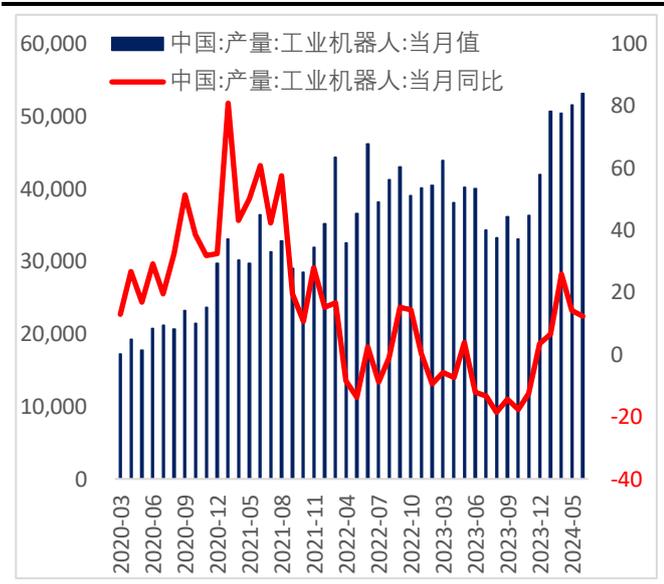
增长 4.2%。(来源：海关总署)

**【2024 年 1-6 月全国设备工器具购置投资增长 17.3%】**。2024 年 1-6 月全国固定资产投资增速 245391 亿，同比增长 3.9%，其中，设备工器具购置投资同比增长 17.3%。(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 6 月工业机器人产量 53088 台，同比增长 12.4%。6 月金属切削机床产量 5.77 万台，同比增长 1.7%。工业机器人产量数据从 3 月开始转正增长，6 月增长 12.4%，金属切削机床从去年 9 月到现在，除个别月份有波动，基本都维持了持续正增长。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、%）



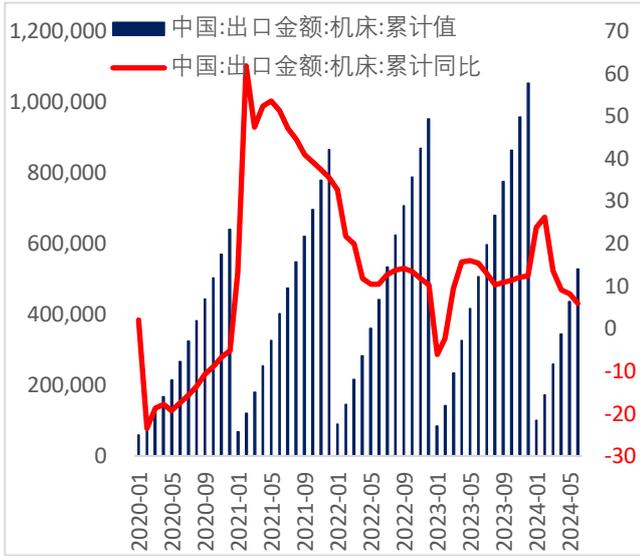
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 11：金属切削机床产量（万台、%）



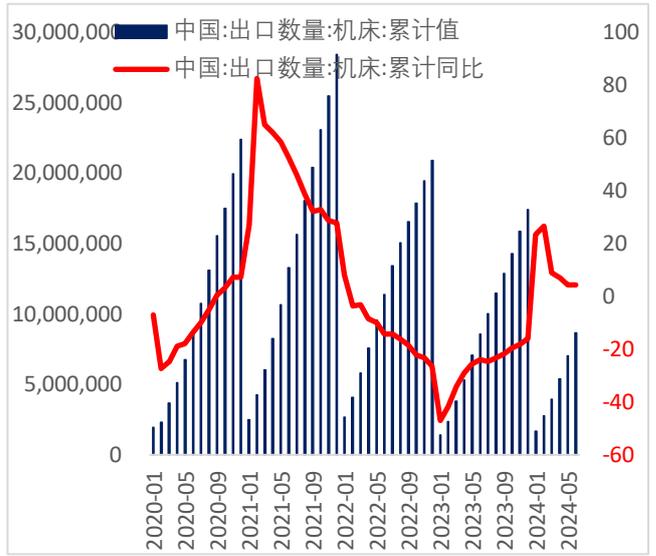
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 12: 中国机床累计出口额 (万美元、%)



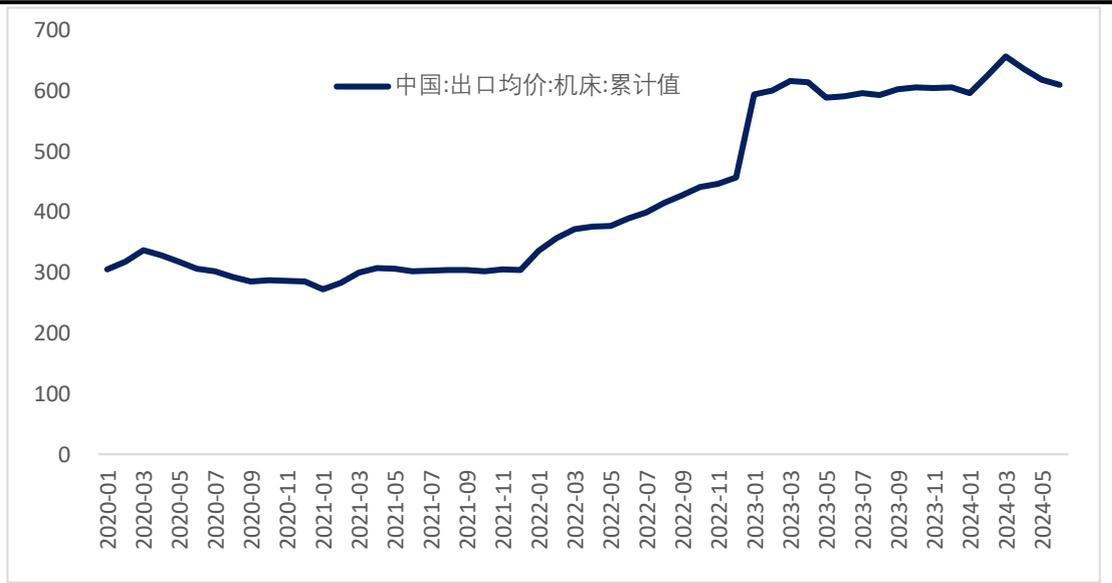
资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

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 (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, 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、绿的谐波、绿的谐波等。

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 年以来机床出口额连续

两年呈现两位数的增长,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609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年上半年造船三大指标大幅增长，新接订单占全世界74.7%】**。7月16日，工业和信息化部发布我国2024年上半年造船业最新数据，中国造船业三大指标继续稳步增长，全球领先。2024年上半年，我国造船完工量2502万载重吨，同比增长18.4%；新接订单量5422万载重吨，同比增长43.9%；截至6月底，手持订单量17155万载重吨，同比增长38.6%，三大指标分别占世界市场份额的55%、74.7%和58.9%。在全球18种主要船型中，中国有14种船型新接订单量位居全球首位。（来源：工信部、中国船舶工业行业协会）

**【江南造船建造99000立方米超大型VLEC系列船正式交付】**。7月16日，中国船舶集团旗下江南造船为万华化学公司建造的99000立方米超大型乙烷双燃料运输船（VLEC）系列船第二艘“GAS HUANGHE”正式签字交付。99000立方米VLEC是世界上最大舱容的VLEC，由江南造船自主研发设计，尤其是其核心装置低温货物围护系统B型舱（BrillianceE®）由该公司自主创新研制。该型船具有“设计领先、技术先进、绿色环保、高效节能、环境舒适、智能管理”的特点，总长230米，型宽36.6米，型深22.5米，入级美国船级社（ABS），适用于运输乙烷、乙烯和LPG等多种液化气体，油（气）耗低、蒸发率（BOR）小、无液位装载限制、维护成本低等优势，是为乙烷长途运输“量身度造”的最佳船型，经济效益和社会效益显著，已获得船舶工业界的最高奖项——科学技术特等奖。该系列船是江南造船打造的99000立方米超大型乙烷乙烯运输船1.5版本，在保持优秀性能的同时，该船建造模式再度升级、建造节拍再创新绩。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【提前2个月交船！中国船舶广船国际交付第6艘汽车运输船】**。7月3日，中国船舶集团旗下广船国际联合中船贸易为H-LINE航运公司建造的7000车双燃料汽车运输船2号船“GLOVIS SUNSHINE”号签字交船。这是广船国际交付的第6艘汽车运输船，较合同期提前近2个月完工交付，彰显精益管理成效。该船总长200米，型宽38米，设计吃水8.6米，设计航速19节，共设12层车辆甲板，其中4层为可升降式活动甲板，可装载7000辆家用汽车，并满足韩国船级社电动车入级符号要求，具备电动汽车装载能力，交付后将租赁给韩国现代集团旗下专业物流公司Glovis运营。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【招商局重工超大型薄膜舱气体运输船获五大船级社原则性认可】**。6月28日，由招商局重工（江苏）有限公司与DeltaMar公司联合研发的15万立方超大型乙烷运输船（ULEC）和9万9千立方大型乙烷运输船（VLEC），同时获得中国船级社、英国劳氏船级社、挪威船级社、美国船级社和法国船级社等五大国际船级社颁发的原则性认可（AIP）证书。两型船的成功研发，

标志着招商工业海门基地在能源及化工运输船领域又取得了新的突破性进展。此两型船均采用 GTT Mark III 薄膜舱设计，货舱设计温度为 $-104^{\circ}\text{C}$ ，蒸发率不大于 0.1%，可运输乙烷、乙烯以及 LPG 等多种货物，4 个货舱可满足同时分别装载两种货品。两型船均采用乙烷/燃油双燃料主机，能效指数满足 EEDI 第三阶段要求。新船型获得设计认可可是招商工业海门基地推进大型气体液货运输船业务的一个阶段性成果，满足了市场的最新需求，为液化气货运输行业发展的提出了招商解决方案。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【中国船舶预计 2024 年中期实现净利润 13.5 亿元至 15 亿元 同比增长 144.04%至 171.16%】**。2024 年 7 月 9 日，A 股上市公司中国船舶(600150.SH)发布 2024 年中期业绩预告。预告净利润为 13.5 亿元至 15 亿元，预告净利润同比增长 144.04%至 171.16%。预告扣非净利润为 11.2 亿元至 12.7 亿元。（来源：公司公告）

**【中国重工预计上半年净利润同比增长 160.25%至 201.89%】**。7 月 10 日晚间，中国重工发布 2024 年半年度业绩预告，预计报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 5 亿元至 5.8 亿元，同比增长 160.25%至 201.89%；实现扣非净利润 4.25 亿元至 5.05 亿元，同比增长 244.52%到 309.37%。（来源：公司公告）

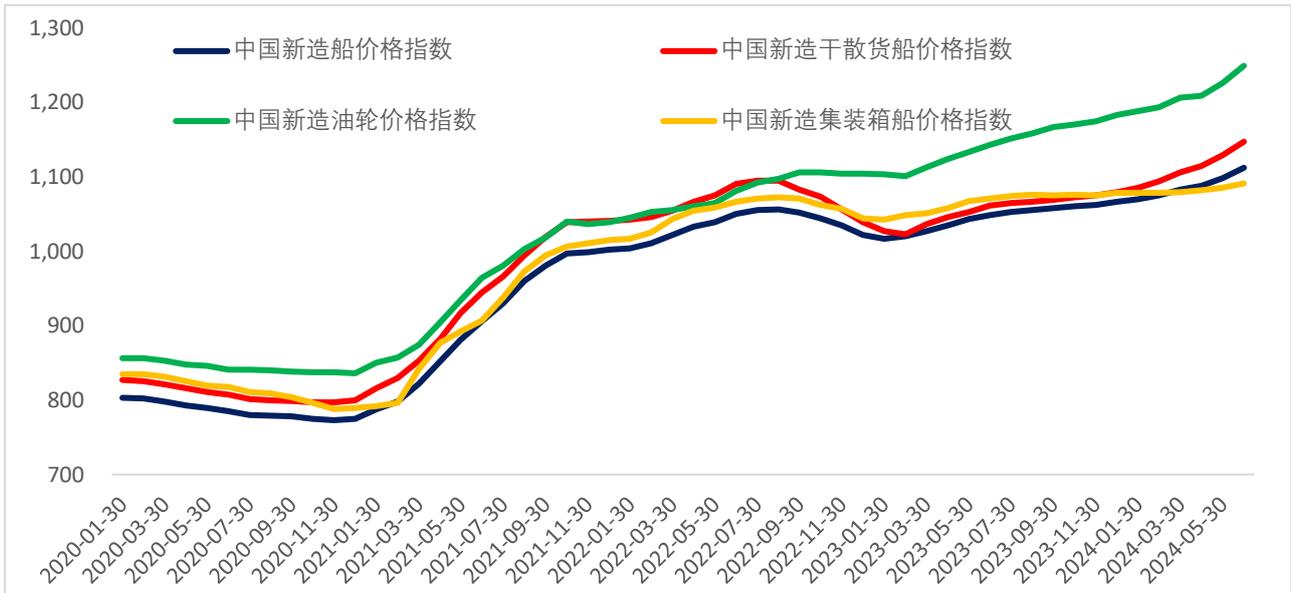
**【中船防务：预计 2024 年上半年净利润为 1.35 亿元到 1.6 亿元，同比增加 965.91%~1163.3%】**。中船防务中船防务：00317 16.300 0.00% (SH 600685，收盘价：28.4 元) 7 月 9 日晚间发布业绩预告，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.35 亿元到 1.6 亿元，与上年同期相比，将增加约 1.22 亿元到约 1.47 亿元，同比增加 965.91%~1163.3%。业绩变动主要原因是，公司所处行业整体向好，一是本报告期生产任务饱满，生产产量、生产效率稳步提升，船舶产品收入及产品毛利同比增加；二是本报告期确认联营企业和参股企业投资收益同比增加。（来源：公司公告）

#### 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)

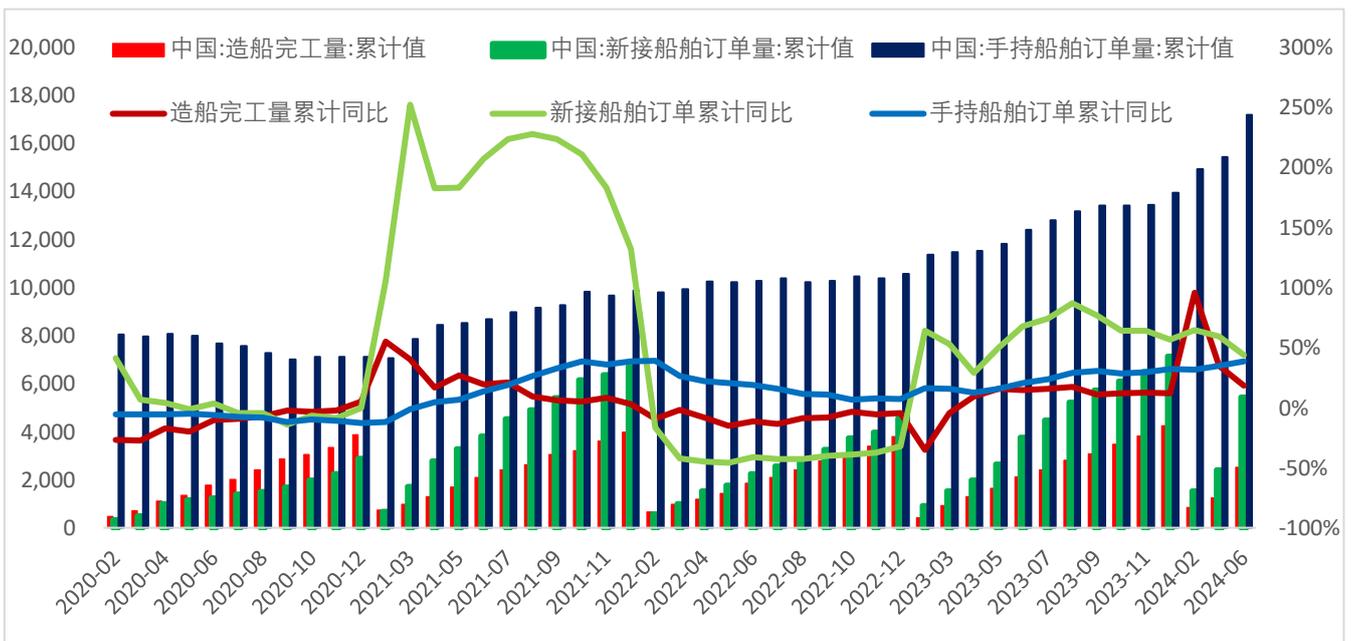


资料来源: Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标: 2024 年上半年造船三大指标大幅增长

2024 年上半年, 我国造船完工量 2502 万载重吨, 同比增长 18.4%; 新接订单量 5422 万载重吨, 同比增长 43.9%; 截至 6 月底, 手持订单量 17155 万载重吨, 同比增长 38.6%, 三大指标分别占世界市场份额的 55%、74.7%和 58.9%。在全球 18 种主要船型中, 中国有 14 种船型新接订单量位居全球首位。

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 3950 元/吨, 对比

2021 年钢价最高峰时期下跌超过 44%，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。2024 年中报三大造船企业均实现扣非净利润转正，大幅增长验证了 2024 年是行业的盈利拐点，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。

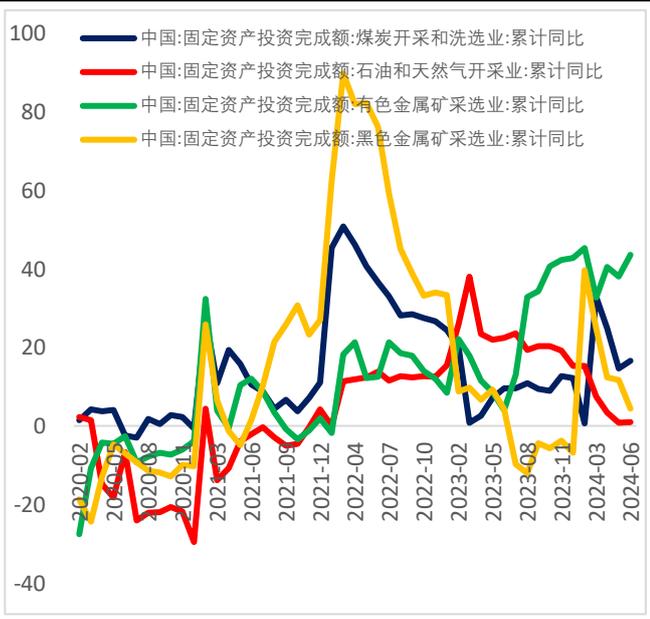
## 5. 上游资源固定资产投资持续高增长，铁路固定资产投资增速上行

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 6 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 16.6%，有色金属开采固定资产投资累计增速 43.5%，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 0.9%、4.3%。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。

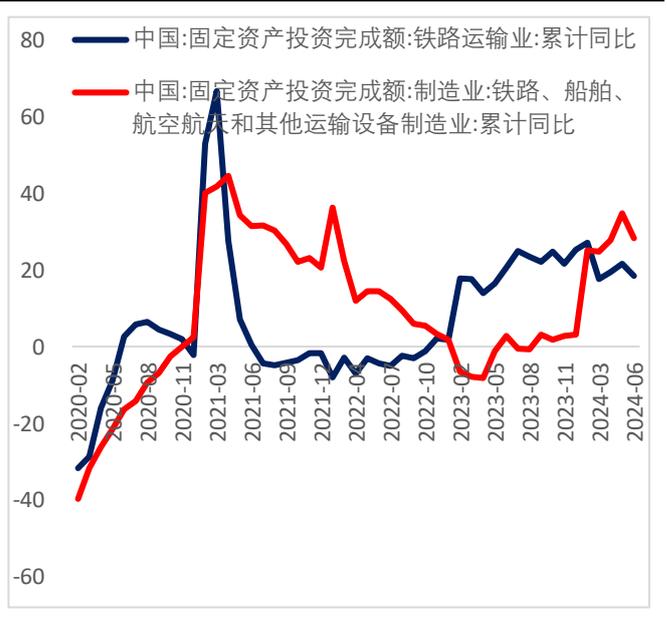
**2) 铁路运输固定资产投资持续上行：**从 2023 年开始，我国铁路运输业固定资产投资增速大幅提高，2023 年全年维持 25.2% 高增速，2024 年 6 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 18.5%，表明铁路运输固定资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。2024,6 月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速 28.2%。铁路运输、铁路设备制造业固定资产投资持续上行，对铁路设备需求有望明显提升，带动铁路设备行业景气度上行。

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

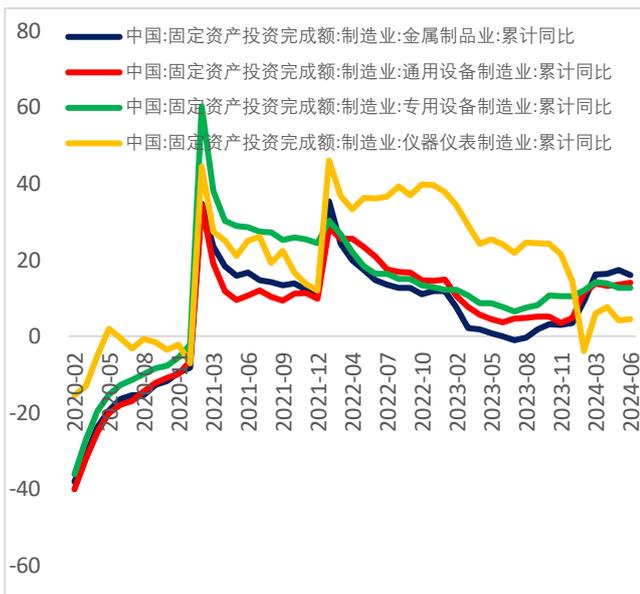


源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

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6月金属制品、通用设备、专用设备固定资产投资增速分别为16%、14%、12.6%、仪器仪表行业固定资产投资累计增速快速下降到4.5%。

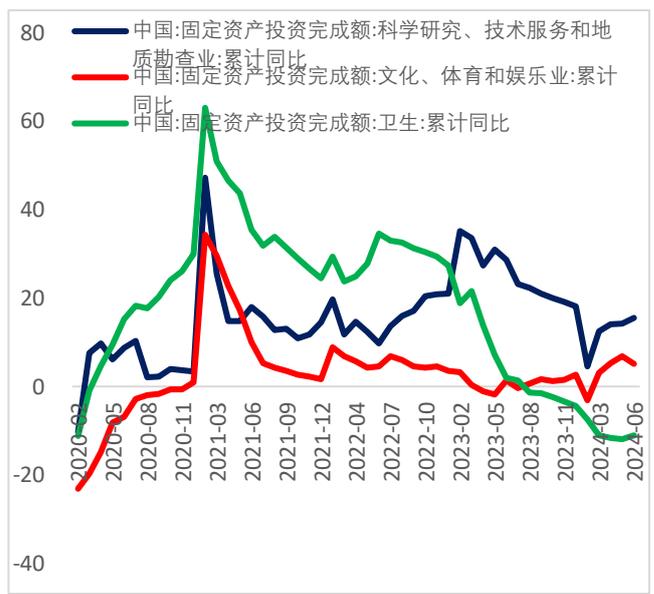
4) 科研、医疗、文化娱乐行业：大规模设备更新行动方案首次提及的科研教学、医疗、文化娱乐设备更新。科研教学、文化娱乐2024年6月固定资产投资增速趋势处于明显上升趋势，分别达到15.5%、5.1%。卫生行业固定资产投资增速持续下行。

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

### 5.1. 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 7 月 19 日收盘，沪深两市 7 月河南机械军工 14 家重点上市公司，其中 4 只上涨，10 只下跌，涨跌幅中位数为-5.01%。

7 月仅有的 4 家取得正收益的上市公司是花溪科技 (+13.73%)、林州重机 (+13.19%)、中航光电 (+2.1%)、开普检测 (+0.31%)。下跌幅度较大的是三晖电气 (-20.88%)、郑煤机 (-13.11%)、光力科技 (-12.07%)。

表 2：河南机械重点上市公司 7 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 %
872895.BJ	花溪科技	13.73%	6.51	4.37
002535.SZ	林州重机	13.19%	98.47	4.17
002179.SZ	中航光电	2.10%	367.39	0.48
003008.SZ	开普检测	0.31%	58.83	4.52
002560.SZ	通达股份	-2.91%	27.12	1.08
601608.SH	中信重工	-4.46%	86.63	0.54
300850.SZ	新强联	-4.66%	70.60	1.98
603508.SH	思维列控	-5.01%	95.72	1.40
300259.SZ	新天科技	-5.14%	26.14	0.88
002046.SZ	国机精工	-6.29%	62.34	1.22
601038.SH	一拖股份	-6.58%	68.57	0.61
300480.SZ	光力科技	-12.07%	67.37	1.90
601717.SH	郑煤机	-13.11%	235.66	1.11
002857.SZ	三晖电气	-20.88%	179.04	11.15

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 7 月 1 日-7 月 19 日收盘）

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、三晖电气等 3 家。

### 6.2. 河南机械行业新闻

**【开普检测：预计 2024 年上半年净利同比增长 20.08%-26.4%】**。开普检测（003008）7 月 5 日晚间披露业绩预告，预计 2024 年上半年归母净利润 3800 万元至 4000 万元，同比增长 20.08%-26.4%；扣非净利润预计 3300 万元至 3500 万元，同比增长 48.53%-57.53%；基本每股收益 0.37 元/股-0.38 元/股。（来源：公司公告）

**【中航光电股东户数下降 1.15%，户均持股 146.77 万元】**。中航光电 2024 年 7 月 22 日在深交所互动易中披露，截至 2024 年 7 月 19 日公司股东户数为 5.46 万户，较上期（2024 年 7 月 10 日）减少 637 户，减幅为 1.15%。（来源：公司公告）

**【三晖电气：拟收购控股子公司三晖能源 14%股权】**。7 月 10 日，三晖电气公告，公司全资子公司三晖联璟拟分别与深圳威能、威能投资、云生时代签署《深圳三晖能源科技有限公司

股权转让协议书》，以人民币 0.0003 万元收购前述转让方合计持有的三晖能源 14% 股权，并承担本次收购股权对应未实缴金额的实缴义务。本次股权收购完成后，公司全资子公司三晖联璟对三晖能源的直接持股比例将由 51% 增加至 65%。（来源：公司公告）

**【三晖电气：预计 2024 年上半年净利润亏损 1500 万元~1700 万元】。**三晖电气 7 月 9 日晚间发布业绩预告，预计 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 1500 万元~1700 万元。基本每股收益亏损 0.1183 元 0.1341 元。上年同期归属于上市公司股东的净利润亏损 484.02 万元。基本每股收益亏损 0.0378 元。（来源：公司公告）

**【通达股份：预计上半年净利润 3540 万元-4795 万元】。**7 月 11 日，通达股份披露 2024 年半年度业绩预告。公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润 3540 万元-4795 万元，比上年同期下降 47.05%-60.90%；扣除非经常性损益后的净利润 3120 万元-4255 万元，比上年同期下降 51.15%-64.18%。（来源：公司公告）

**【中信重工完成 8.28 亿元定增！瑞银进入前十大股东，中金资产、洛阳科创集团等认购】。**7 月 9 日，中信重工披露向特定对象发行 A 股股票发行情况。本次定增实际发行数量 2.4 亿股，发行价格 3.45 元/股，募资 8.28 亿元。15 家机构投资者参与认购，包括中信投资控股有限公司、南昌市国金产业投资有限公司、洛阳科创集团有限公司、中国黄金集团资产管理有限公司、河北国控资本管理有限公司、UBS AG 等。本次定增完成后，UBS AG 进入中信重工前十大股东行列。募集资金拟用于面板箱体关键装备生产线建设项目、高端耐磨件制造产线智能化改造项目、重型装备智能制造提升工程建设项目、补充流动资金及偿还银行贷款。（来源：公司公告）

**【一拖股份董事长因年龄原因辞职 董事魏涛代行董事长职责】。**7 月 6 日，一拖股份披露关于董事长、董事辞职的公告。公司董事会于近日收到刘继国、张治宇及张斌提交的书面辞职报告。刘继国先生因年龄原因，申请辞去公司第九届董事会董事长、董事及战略、投资及可持续发展委员会主席、提名委员会委员职务。张治宇先生因年龄原因，申请辞去公司董事及审核委员会委员职务。张斌先生因工作变动，申请辞去公司董事及薪酬委员会委员职务。辞职后，刘继国先生、张治宇先生、张斌先生不再担任公司任何职务。为保障公司董事会及公司治理的良好运转，经公司半数以上董事推举，由董事魏涛先生在新任董事长选举产生之前代行董事长职责。（来源：公司公告）

## 7. 机械行业可转债行情

7月47家机械行业可转债中，只有2只可转债实现正增长，包括广泰转债、红相转债，分别取得了1.1%、0.05%的正收益，跌幅较大的是华宏转债、柳工转债、博实转债，分别下跌12.64%、6.93%、6.06%。

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
127095.SZ	广泰转债	1.10	002111.SZ	威海广泰	14.80	2029-10-18	AA-
123044.SZ	红相转债	0.05	300427.SZ	*ST红相	2.86	2026-03-12	AA-
127052.SZ	西子转债	-0.11	002534.SZ	西子洁能	23.24	2027-12-24	AA
113597.SH	佳力转债	-0.66	603912.SH	佳力图	119.21	2026-07-30	AA-
123161.SZ	强联转债	-1.05	300850.SZ	新强联	172.63	2028-10-11	AA
113644.SH	艾迪转债	-1.35	603638.SH	艾迪精密	78.10	2028-04-15	AA-
118042.SH	奥维转债	-1.48	688516.SH	奥特维	115.49	2029-08-10	AA-
123109.SZ	昌红转债	-1.66	300151.SZ	昌红科技	98.94	2027-04-01	AA-
123114.SZ	三角转债	-1.92	300775.SZ	三角防务	33.46	2027-05-25	AA-
123120.SZ	隆华转债	-2.04	300263.SZ	隆华科技	58.47	2027-07-30	AA-
127041.SZ	弘亚转债	-2.06	002833.SZ	弘亚数控	71.39	2026-07-12	AA-
123061.SZ	航新转债	-2.13	300424.SZ	航新科技	51.96	2026-07-22	AA-
113654.SH	永02转债	-2.59	603901.SH	永创智能	110.09	2028-08-04	AA-
123063.SZ	大禹转债	-2.83	300021.SZ	大禹节水	22.68	2026-07-28	AA-
123101.SZ	拓斯转债	-2.87	300607.SZ	拓斯达	26.61	2027-03-10	AA
123067.SZ	斯莱转债	-2.87	300382.SZ	斯莱克	95.86	2026-09-17	AA-
123112.SZ	万讯转债	-2.97	300112.SZ	万讯自控	51.11	2027-04-08	AA-
118045.SH	盟升转债	-2.98	688311.SH	盟升电子	102.14	2029-09-12	AA-
123048.SZ	应急转债	-3.00	300527.SZ	中船应急	28.42	2026-04-10	AA+
123180.SZ	浙矿转债	-3.33	300837.SZ	浙矿股份	144.30	2029-03-09	AA-
127071.SZ	火箭转债	-3.51	003009.SZ	中天火箭	53.04	2028-08-22	AA+
113664.SH	大元转债	-3.70	603757.SH	大元泵业	34.86	2028-12-05	AA-
123231.SZ	信测转债	-4.00	300938.SZ	信测标准	47.03	2029-11-09	AA-
113598.SH	法兰转债	-4.47	603966.SH	法兰泰克	39.56	2026-07-31	AA-
123149.SZ	通裕转债	-4.50	300185.SZ	通裕重工	49.14	2028-06-20	AA
123240.SZ	楚天转债	-5.48	300358.SZ	楚天科技	23.31	2030-01-31	AA
127072.SZ	博实转债	-6.06	002698.SZ	博实股份	50.30	2028-09-22	AA
127084.SZ	柳工转2	-6.93	000528.SZ	柳工	1.61	2029-03-27	AAA
127077.SZ	华宏转债	-12.64	002645.SZ	华宏科技	49.69	2028-12-02	AA-

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为7月1日-7月19日收盘）

## 8. 行业观点与投资建议

为贯彻落实党的二十大作出的战略部署，二十届中央委员会第三次全体会议研究了进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题，发布《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》。决定中对装备制造业涉及的重点内容有以下几条：

1) 加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。

2) 加快推进新型工业化，培育壮大先进制造业集群，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。

3) 健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。

三中全会决定中对装备制造重点在未来产业和战略新兴产业以及重点产业链自主可控。未来产业和战略新兴产业是我国社会转型升级重要的新质生产力，新质生产力蕴藏着很多高成长空间的行业机会。决定对自主可控产业链供应链提出了更高要求，尤其是集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链的自主可控，未来几年这些产业链自主可控仍将是国内制造业的重点工作，因此半导体设备、机床、医疗设备、仪器仪表等子行业仍有较大的国产自主可控成长空间。

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。

近期受美国大选形势变化影响，国产自主可控需求加强，叠加全球半导体行业复苏，苹果产业链和半导体产业链走出低谷，受此影响 3C 设备、半导体设备需求有望迎来复苏。建议关注基本面反转的半导体设备龙头、3C 设备板块龙头标的。

## 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、国内设备更新进度不及预期。

### 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。