

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

聚焦设备更新受益的船舶、工程机械、高铁设备等方向，耐心防守等待机遇

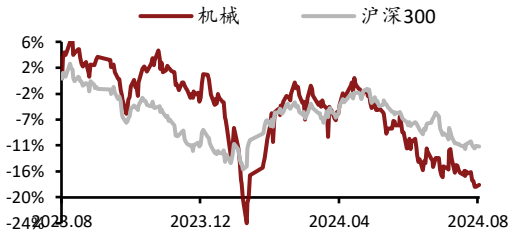
——机械行业月报

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 08 月 27 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：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》 2024-07-23

《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

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：

- 8 月中信机械板块下跌 6.61%，跑输沪深 300 指数 (-3.42%) 3.19 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 名：截止到 2024 年 8 月 26 日收盘，8 月中信机械板块下跌 6.61%，跑输沪深 300 指数 (-3.42%) 3.19 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 名。8 月三级子行业锅炉设备、服务机器人、工程机械表现居前，分别上涨 3.93%、-0.53%、-1.33%；光伏设备、高空作业车、半导体设备涨幅靠后，分别下跌 18.36%、13.35%、12.36%。

行业观点与投资建议

近期机械行业持续大跌，赚钱效应仍然较差，近几个月船舶制造、铁路设备、工程机械等传统周期机械板块表现较好，具有较好的防守属性。主要原因是传统周期机械行业一方面迎来周期复苏，大规模设备更新催化需求，龙头公司基本都是央企国企，具有较高的行业地位和较好的抗风险能力，同时，这些周期机械板块经历了较长时间周期下行的调整，股价处于低位，具有较好的防御属性，同时未来随着基本面持续走好也具备较好进攻属性，因此有望成为资金的避风港。建议短期继续重点关注政策面、基本面、资金面多重催化的船舶制造、工程机械、铁路设备、农机、矿山冶金机械等板块龙头。

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船舶、机床、工程机械、高铁设备、农机、矿山冶金机械等。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。

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：7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：7月销量增长8.6%，工程机械市场持续修复.....	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：7月工业机器人产量45528台，增长19.7%.....	8
3.1. 重要资讯.....	8
3.2. 投资策略：工业机器人、机床需求复苏，底部确立.....	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，造船三大指标高增长.....	12
4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业盈利修复.....	14
5. 煤炭有色金属固定资产投资持续高增长，铁路固定资产投资增速亮眼.....	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. 河南机械上市公司新闻.....	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 8 月涨跌幅（%）.....	4
图 2：中信机械三级子行业 8 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 8 月个股涨跌幅（%）.....	5

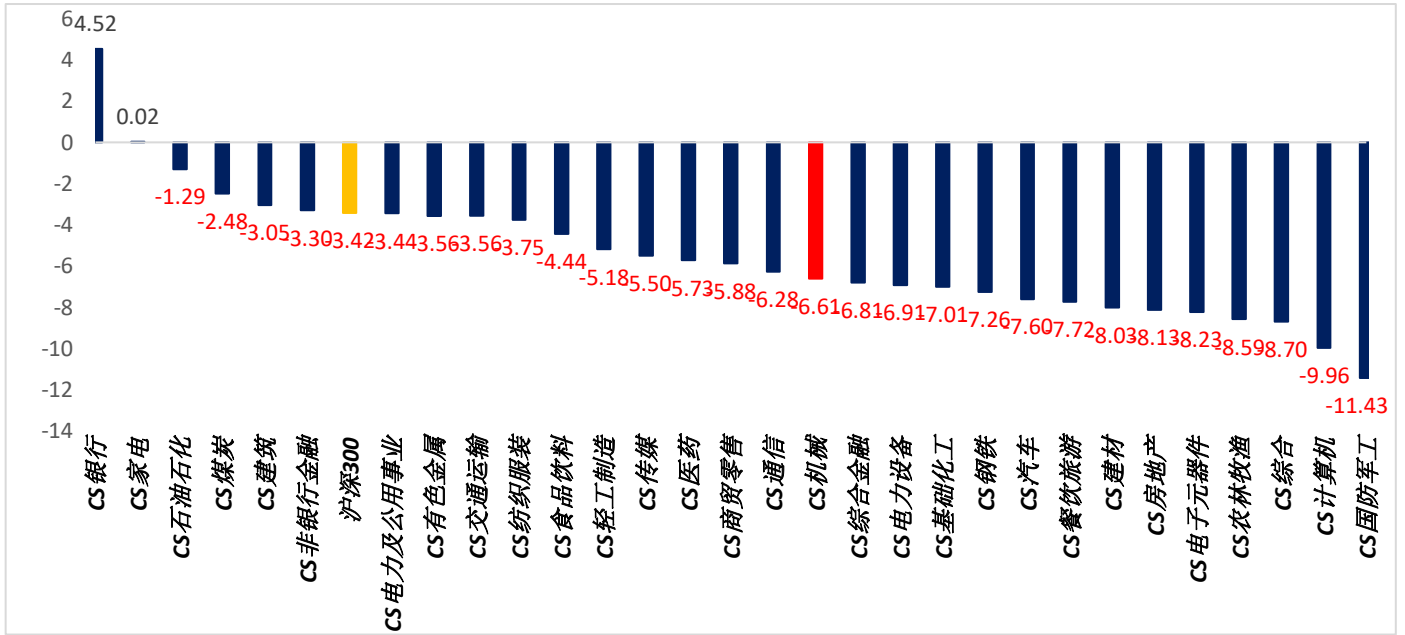
表 2: 河南机械重点上市公司 8 月行情	17
表 3: 机械行业可转债行情	19

1. 机械板块行情

截止到2024年8月26日收盘,8月中信机械板块下跌6.61%,跑输沪深300指数(-3.42%) 3.19个百分点,在30个中信一级行业中排名第17名。

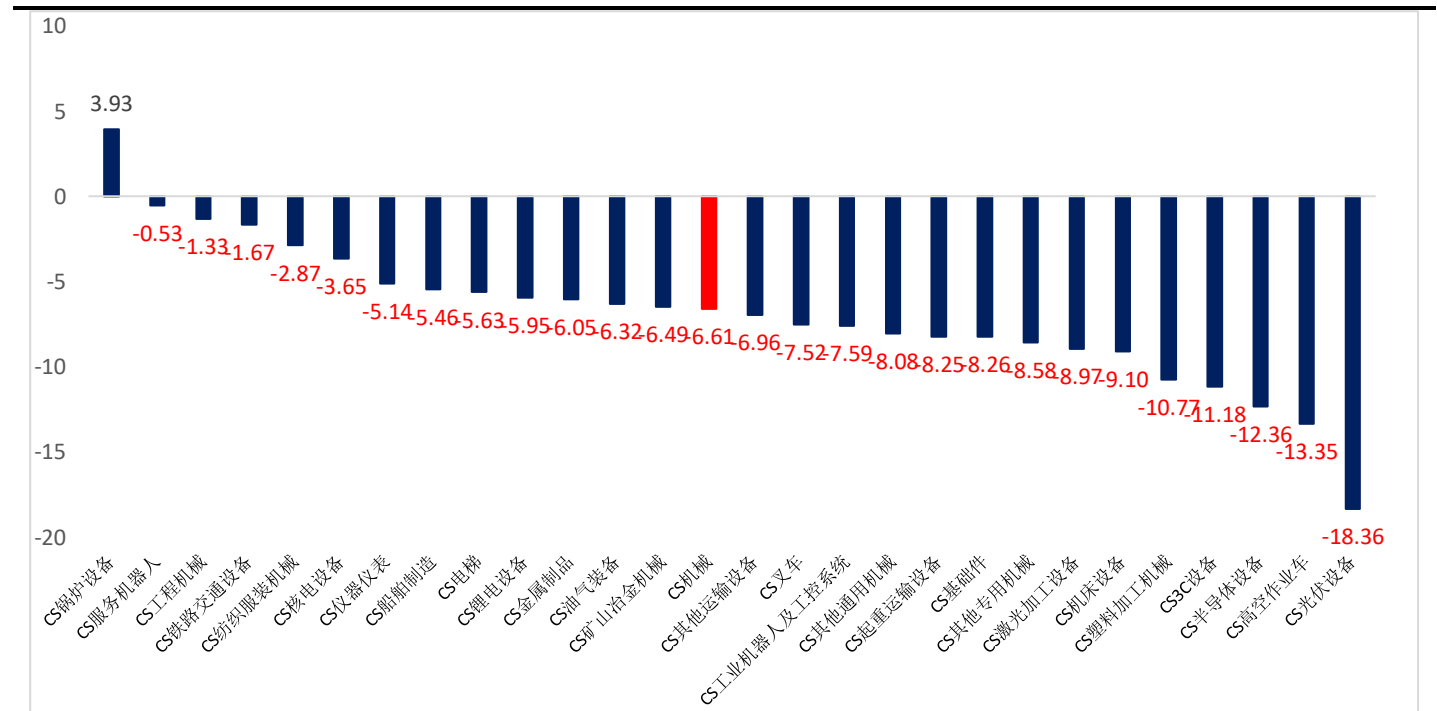
8月三级子行业锅炉设备、服务机器人、工程机械表现居前,分别上涨3.93%、-0.53%、-1.33%;光伏设备、高空作业车、半导体设备涨幅靠后,分别下跌18.36%、13.35%、12.36%。

图 1: 中信一级行业 8 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为8月1日-8月26日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 8 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为8月1日-8月26日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 8 月 26 日收盘，沪深两市 8 月中信机械板块 619 只个股，其中 78 只上涨，538 只下跌，涨跌幅中位数为-7.55%。

涨幅靠前的 5 名分别是 300400.SZ 劲拓股份、300472.SZ 新元科技、002667.SZ 威领股份、688360.SH 德马科技、301312.SZ 智立方。

涨幅靠后的 5 名分别是 300281.SZ 金明精机、688573.SH 信宇人、301510.SZ 固高科技、301079.SZ 邵阳液压、301112.SZ 信邦智能。

表 1：中信机械行业 8 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
300400.SZ	劲拓股份	32.71%	300281.SZ	金明精机	-33.28%
300472.SZ	新元科技	23.55%	688573.SH	信宇人	-25.83%
002667.SZ	威领股份	19.65%	301510.SZ	固高科技	-25.58%
688360.SH	德马科技	18.91%	301079.SZ	邵阳液压	-24.85%
301312.SZ	智立方	18.78%	301112.SZ	信邦智能	-24.46%
300103.SZ	达刚控股	18.51%	688378.SH	奥来德	-24.34%
300619.SZ	金银河	18.15%	002685.SZ	华东重机	-24.06%
300461.SZ	田中精机	17.56%	688518.SH	联赢激光	-22.92%
300371.SZ	汇中股份	16.07%	301129.SZ	瑞纳智能	-22.42%
689009.SH	九号公司-WD	14.57%	688017.SH	绿的谐波	-22.27%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 8 月 1 日-8 月 26 日收盘）

2. 工程机械：7 月数据好转，行业触底反弹

2.1. 重要资讯

【7 月挖掘机销量 13690 台，同比增长 8.6%】。据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024 年 7 月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 13690 台，同比增长 8.6%；其中国内 6234 台，同比增长 21.9%；出口 7456 台，同比下降 0.51%。2024 年 1-7 月，共销售挖掘机 116903 台，同比下降 3.72%；其中国内 59461 台，同比增长 6.23%；出口 57262 台，同比下降 12.3%。2024 年 7 月销售电动挖掘机 2 台（6 吨以下 1 台，18.5 至 28.5 吨级 1 台）。（来源：工程机械工业协会）

【7 月装载机销量 8379 台，同比增长 27.1%】。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 7 月销售各类装载机 8379 台，同比增长 27.1%。其中国内市场销量 4439 台，同比增长 24.7%；出口销量 3940 台，同比增长 30.1%。7 月销售电动装载机 1317 台（3 吨 8 台，5 吨 1056 台，6 吨 235 台，7 吨 16 台，8 吨 2 台）。2024 年 1—7 月，共销售各类装载机 65397 台，同比增长 3.5%。其中国内市场销量 33352 台，同比下降 0.36%；出口销量 32045 台，同比增长 7.84%。（来源：工程机械工业协会）

【7 月叉车销量 103677 台，同比增长 11.5%】。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024 年 7 月当月销售各类叉车 103677 台，同比增长 11.5%。其中国内 60954 台，同比增长 5.36%；出口 42723 台，同比增长 21.6%。（来源：工程机械工业协会）

【7月升降工作平台销量17264台，同比增长6.75%】。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7月当月销售各类升降工作平台17264台，同比增长6.75%，其中国内7024台，同比下降23.6%；出口10240台，同比增长46.6%。（来源：工程机械工业协会）

【推动工程机械行业标准“出海” 中联重科主导发布又一国际标准】。近日，由中联重科主导修订的国际标准ISO 12480-1《起重机安全使用第一部分：总则》正式出版发行。这是中联重科主导发布的第4项国际标准，显示了中联重科在起重机领域的深厚技术实力，也体现出其作为国际标准制定者的影响力和领先地位，进一步巩固和提升了我国工程机械行业在国际舞台上的话语权。（来源：上海证券报）

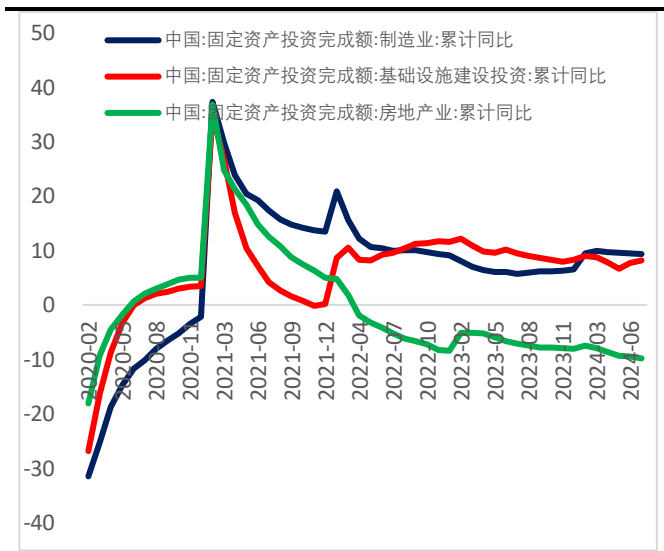
2.2. 重要数据：7月销量增长8.6%，工程机械市场持续修复

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1-7月制造业固定资产投资增速9.3%，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8.14%，环比上升0.44个百分点；房地产投资增速-9.8%，环比下降0.3个百分点。

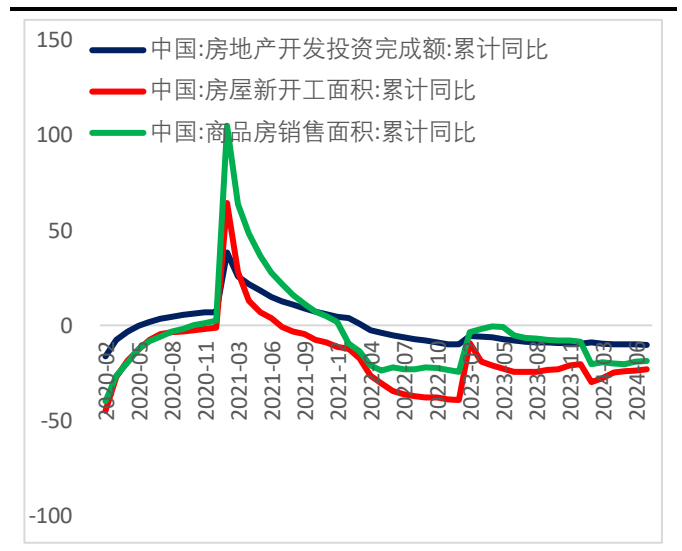
2024年1-7月房地产开发投资完成额下滑10.2%，新开工面积下滑23.2%，商品房销售面积下滑18.6%。房地产开发投资完成额环比下滑0.1个百分点，商品房销售面积环比上升0.5个百分点，新开工面积有小幅收窄0.4个百分点，整体看房地产需求持续低迷。

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

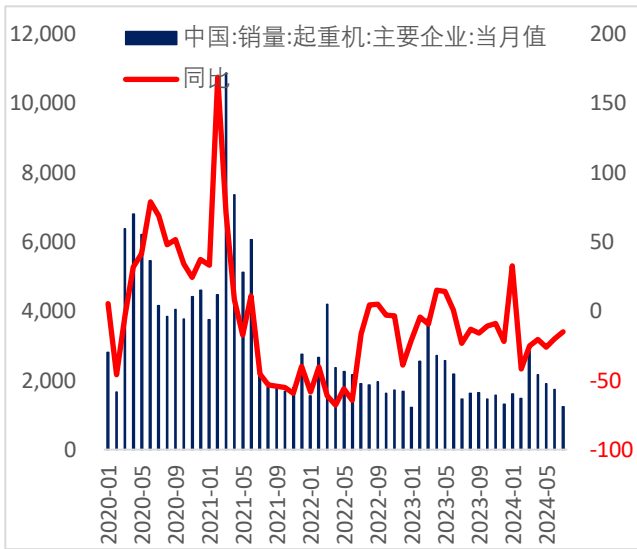
图4：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

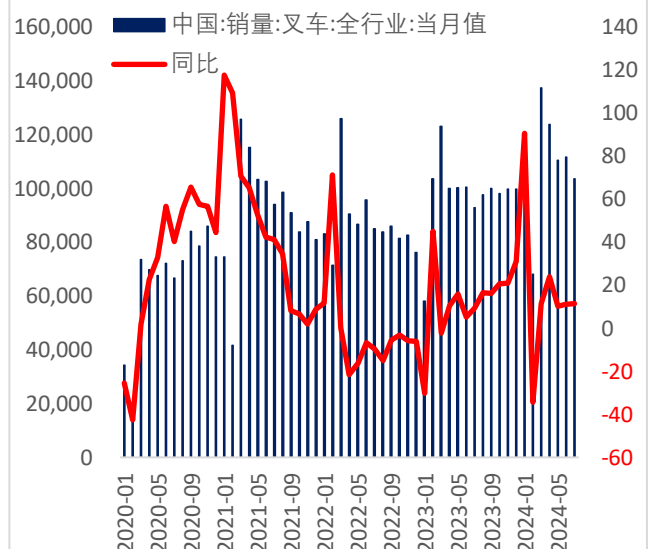
小松挖掘机开工小时数：7月中国地区小松挖掘机开工小时数为88.4小时，同比下降0.4个百分点，环比增长0.7个百分点。开工旺季过去，挖掘机开工小时数出现回落，对比去年同期也有小幅下降。

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。

工程机械经历了 3 年的大幅调整,主要品种连续几个月出现了明显的正增长,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,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。

当前情况下,工程机械龙头股价经过长期大幅调整仍在底部区间,基本面在底部已经开始触底反弹,因此具有较好的安全边际和防守价值,后续如果基本面反弹力度足够,仍有望成为机械板块重要的进攻品种。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: 7 月工业机器人产量 45528 台, 增长 19.7%

3.1. 重要资讯

【7 月工业机器人产量 45528 台, 同比增长 19.7%】。国家统计局公布数据显示,2024 年 7 月工业机器人产量 45528 台,同比增长 19.7%。(来源: 国家统计局)

【7 月金属切削机床产量 5.45 万台, 同比增长 8%】。国家统计局公布数据显示,2024 年

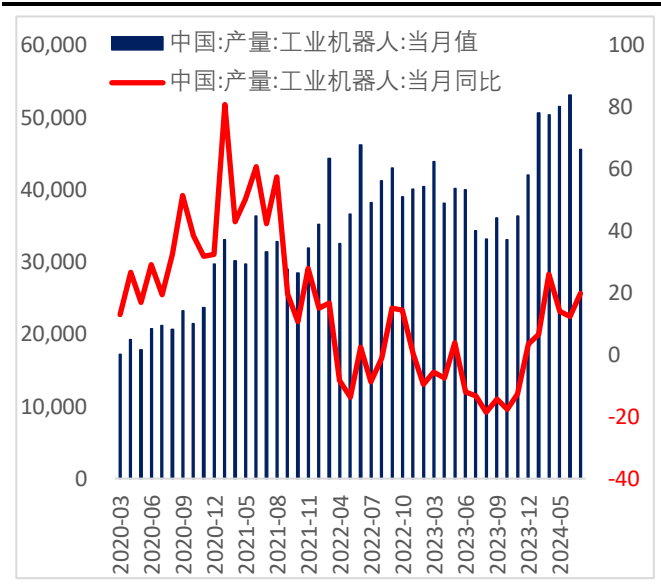
7月中国金属切削机床产量5.45万台，同比增长8%。（来源：国家统计局）

【7月机床累计出口金额61.85亿美元，同比增长5%】。根据海关总署的数据，2024年7月，机床累计出口金额61.85亿美元，同比增长5%。7月机床累计出口量1029万台，同比增长5.8%。（来源：海关总署）

重要数据：工业机器人机床产量持续正增长，通用自动化周期向上趋势明显

销量：2024年7月工业机器人产量45528台，同比增长19.7%。7月金属切削机床产量5.45万台，同比增长8%。工业机器人产量数据从3月开始转正增长，7月增长19.7%，增速环比持续扩大，金属切削机床产量从去年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、%）



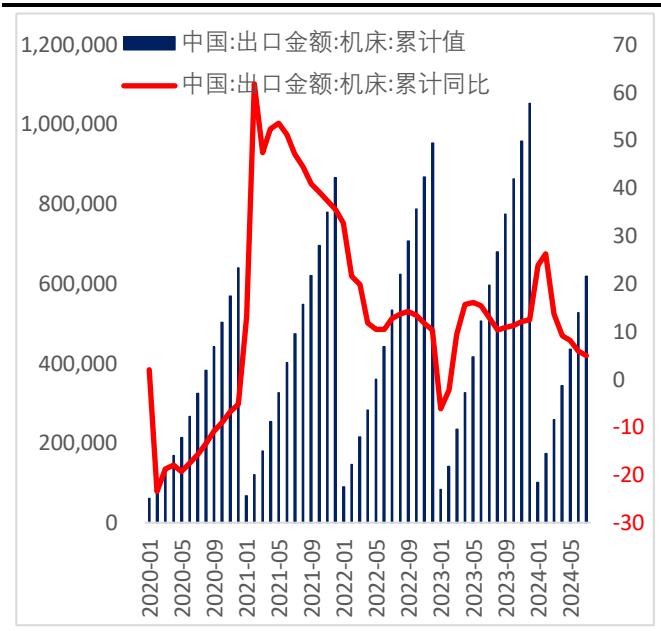
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 11：金属切削机床产量（万台、%）



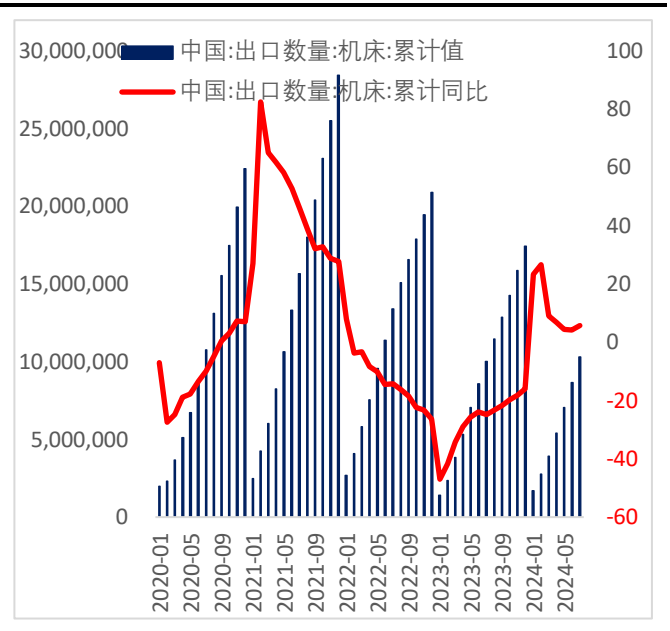
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 12: 中国机床累计出口额 (万美元、%)



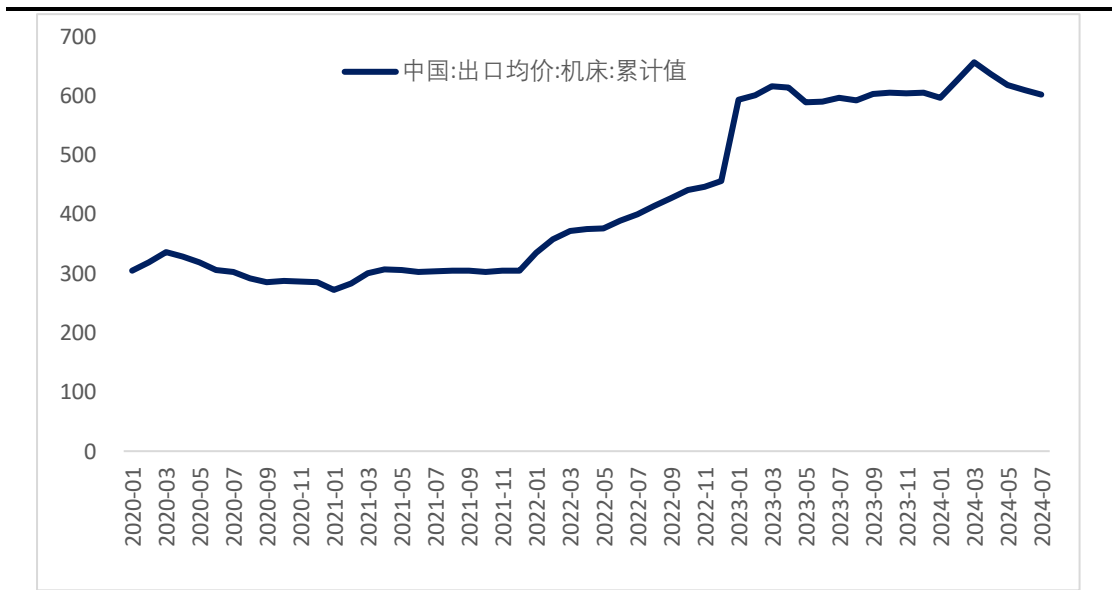
资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

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

3.2. 投资策略: 工业机器人、机床需求复苏, 底部确立

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, 机器人产量数据连续多月转为正增长, 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年以来机床出口额连续两年呈现两位数的增长，机床出口均价不断抬升。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）

【扬子江船业公布2024年上半年业绩，归母净利润31亿元，同比增长77.2%】。扬子江船业（控股）有限公司公布了2024年上半年度财务业绩。2024年上半年度，集团总收入同比增长15.3%，达到130亿元人民币，其中核心船舶制造板块贡献了总销售额的95.0%。航运板块的收入同比增长13.5%，达到6.04亿元人民币。2024年上半年归属于公司股东的净利润同比跃升77.2%，达到31亿元人民币。上半年度，集团实现新接订单79艘/价值84.8亿美元，完成全年新接订单任务的188%。这些新接订单中有79%属于清洁能源船型，包括12艘气体运输船、18艘LNG双燃料船和17艘甲醇双燃料船。集团交付新船总计37艘，已实现年度63艘船舶交付目标的59%。（来源：中国船舶工业行业协会）

【大连造船上半年成绩亮眼】。上半年，大连造船交工船海产品13艘，完成年度计划的50%；签约并生效船海产品24艘，超额完成全年承接任务，生产计划已经排到2028年；营业收入同比增长58%。公司积极策划线表调整、生产提速和插船增产，提升资源利用率，与2023年底生产线表相比，策划插船船位23艘，插船订单经济效益提升显著。订单结构向中高端和批量化方向升级，中高端船型占比93%，批量产品占比97%，其中新签VLCC14艘，占全球新签VLCC数量的27%，主建船型市场占有率进一步提升。（来源：中国船舶工业行业协会）

【广船国际多项经营指标创新高】。上半年，广船国际船海产业完工交船11艘，完成年度目标的50%；营业收入同比增长21.36%；工业总产值完成年度目标的53.34%，船海经营承接25艘，提前超额完成年度目标任务，“双过半”成绩亮眼。公司以“事前算赢”为目标，推动船海经营多项指标再创新高。船海订单主建船型占比达到100%，“双高”船型订单金额占比超83%，平均毛利率创历史新高。公司MR型油船、汽车运输船及大型集装箱船建造周期屡创历史纪录，汽车运输船平均关键周期较去年同比~~20.8%~~ 大型集装箱船平均关键周期同比缩短约21.2%，实现了以质量效率换成本，盈利能力显著提升。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中船三井交付国内首台双燃料发动机】。近日，中船动力集团下属中船三井交付了国内首台 7G80ME-C10.5-GI-HPSCR 双燃料发动机，该机将被安装于大连中远海运川崎为船东 MOL 建造的 30.9 万吨油轮上。该双燃料发动机采用 MAN ES 公司最新 GI mk2 燃气系统设计，首次实现了燃气切缸运行 (GCCO) 技术，发动机可在单缸燃油运行的同时，其余缸以燃气模式高效安全运行。该发动机搭载了中船动力集团自主研制的 HPSCR (高压选择性催化还原) 系统，以满足 Tier III 排放要求。(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)

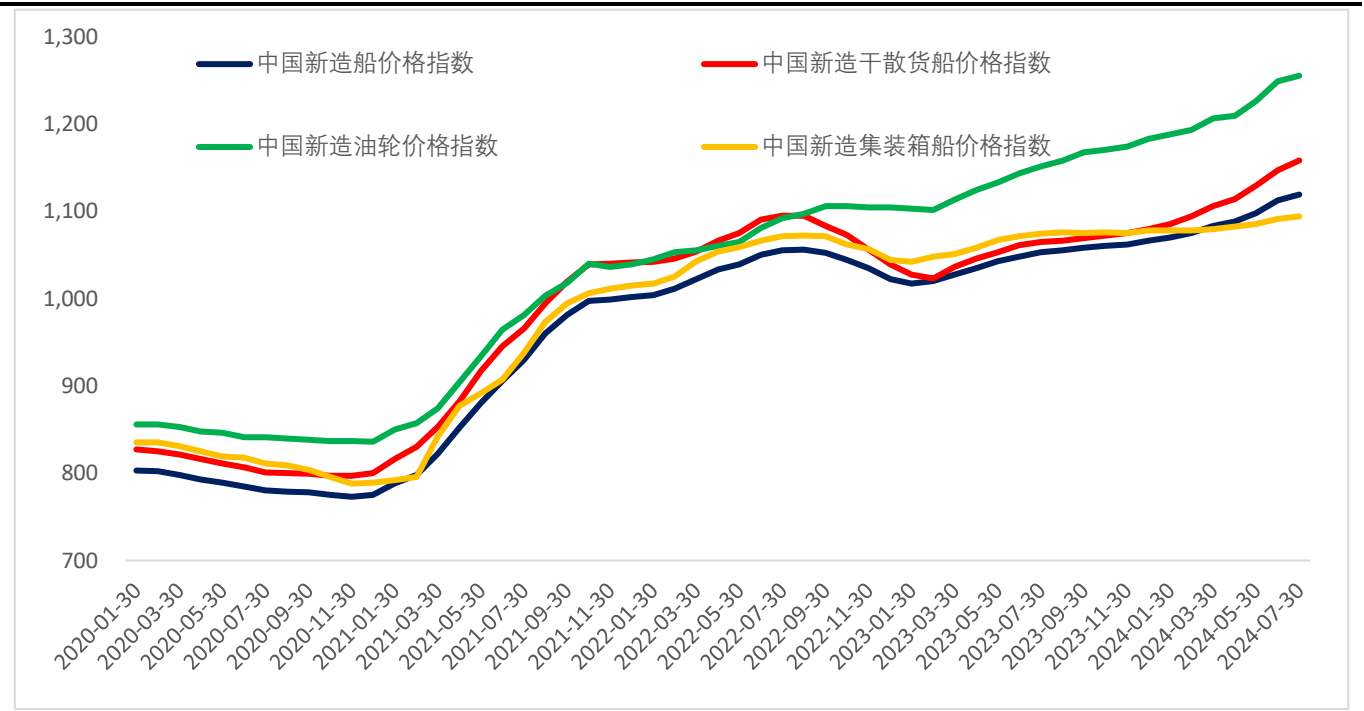
【中船防务：预计 2024 年上半年净利润为 1.35 亿元到 1.6 亿元，同比增加 965.91%~1163.3%】。中船防务中船防务：00317 16.300 0.00% (SH 600685，收盘价：28.4 元) 7 月 9 日晚间发布业绩预告，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.35 亿元到 1.6 亿元，与上年同期相比，将增加约 1.22 亿元到约 1.47 亿元，同比增加 965.91%~1163.3%。业绩变动主要原因是，公司所处行业整体向好，一是本报告期生产任务饱满，生产产量、生产效率稳步提升，船舶产品收入及产品毛利同比增加；二是本报告期确认联营企业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，造船三大指标高增长

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 7 月底中国新造船价格指数达到 1119 点，环比增长 7 个点，其中，中国新造干散货船价格指数 1158，环比增长 11 个点，中国新造油轮价格指数 1255，环比增长 6 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 月以来连续环比上涨，6 月份以后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 点到 1094 点，新造集装箱船价格继续突破向上。

图 15: 中国新造船价格指数 (点)

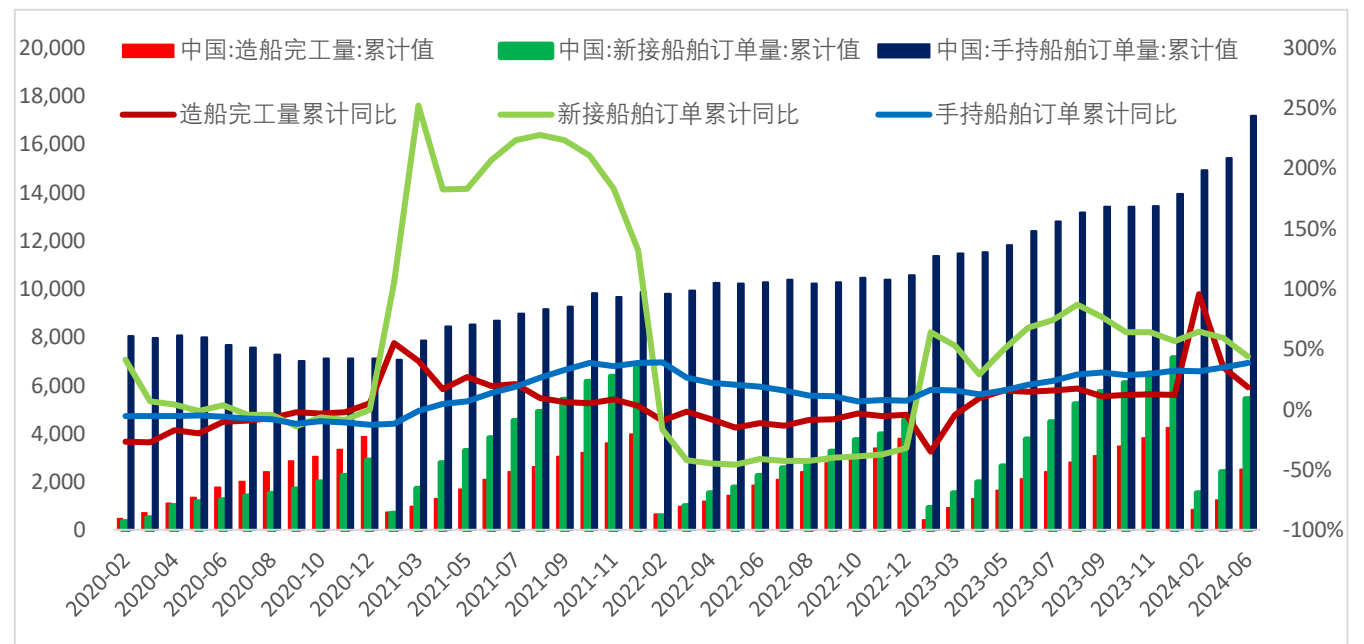


资料来源: Wind、CNPI、中原证券研究所

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：造船板价格加速下跌，造船企业盈利剪刀差持续扩大

20mm 造船板价格 2021 年见顶后持续调整，2024 年 8 月加速下跌到 3560 元/吨，对比 2021 年钢价最高峰时期下跌 50%，造船钢价格加速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。

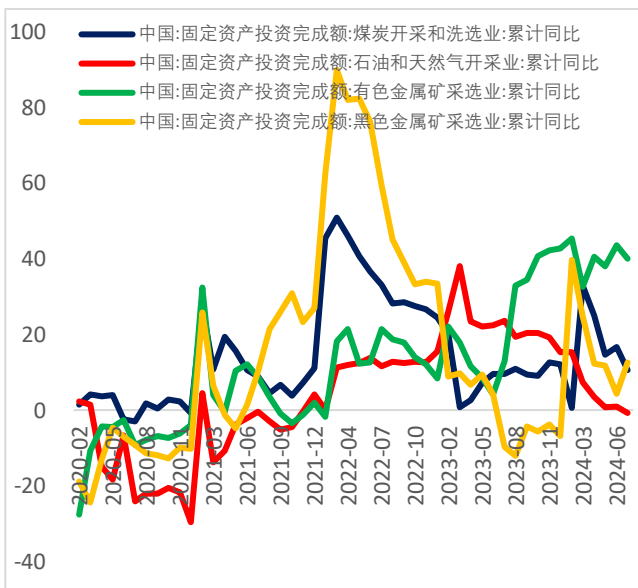
5. 煤炭有色金属固定资产投资持续高增长，铁路固定资产投资增速亮眼

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 7 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 10.5%，有色金属开采固定资产投资累计增速 39.9%，石油、黑色金属开采固定资产投资累计增速分别为-0.8%、12.6%。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。

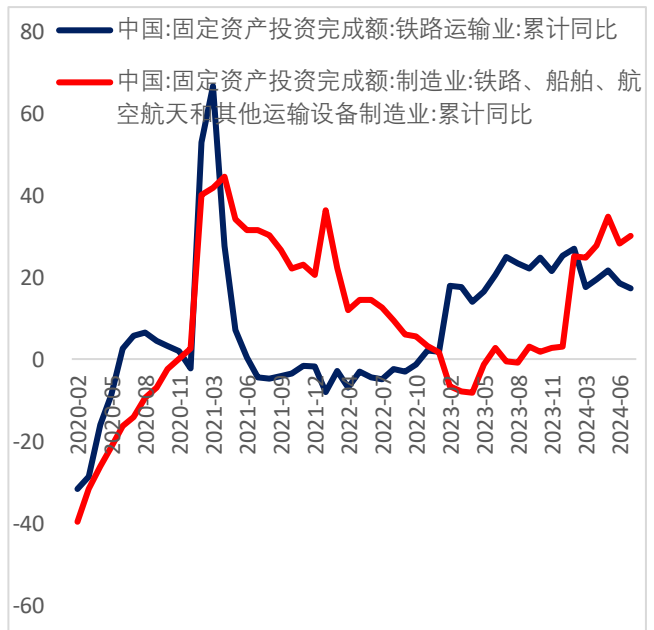
2) 铁路运输固定资产投资持续上行：从 2023 年开始，我国铁路运输业固定资产投资增速大幅提高，2023 年全年维持 25.2% 高增速，2024 年 7 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 17.2%，表明铁路运输固定资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。2024 年 6 月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速 30.1%。铁路运输、铁路设备制造业固定资产投资持续上行，对铁路设备需求有望明显提升，带动铁路设备行业景气度上行。

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

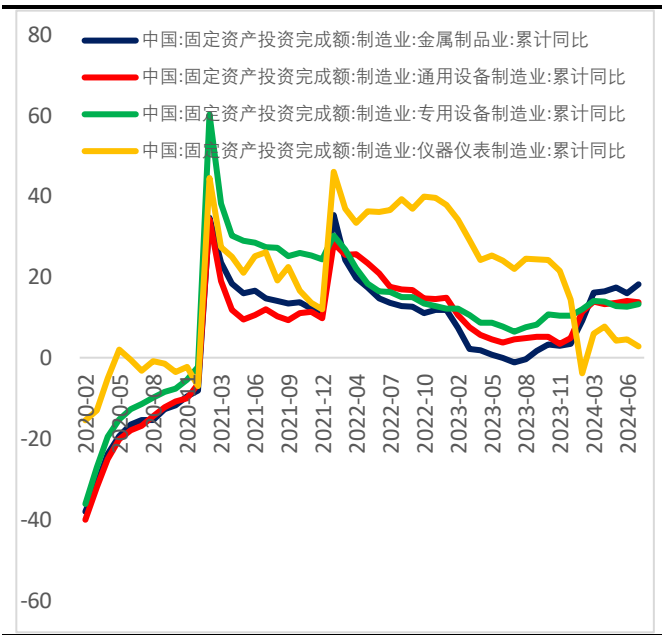


原：Wind、国家统计局、中原证券研究所

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7月金属制品、通用设备、专用设备固定资产投资增速分别为18.1%、13.8%、13.3%、仪器仪表行业固定资产投资累计增速快速下降到2.8%。

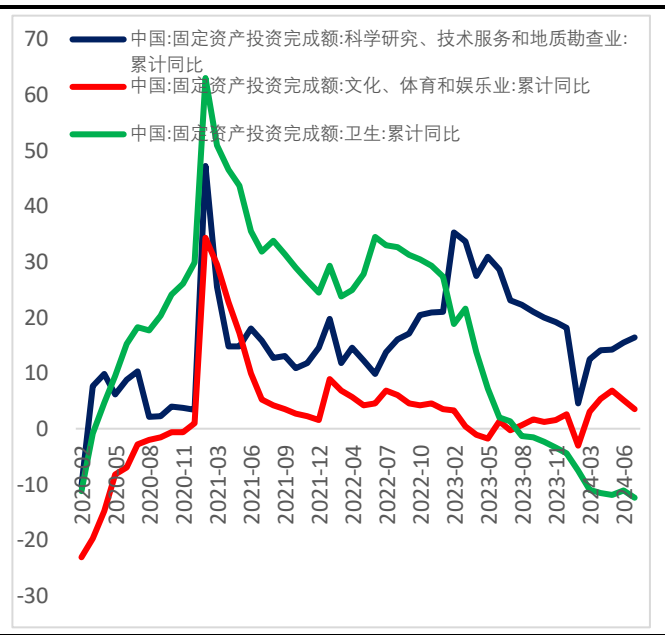
4) 科研、医疗、文化娱乐行业：大规模设备更新行动方案首次提及的科研教学、医疗、文化娱乐设备更新。科研教学、文化娱乐2024年7月固定资产投资增速趋势处于明显上升趋势，分别达到16.4%、3.5%。卫生行业固定资产投资增速-12.4%，持续下行。

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 8 月 26 日收盘，沪深两市 8 月河南机械军工 14 家重点上市公司，其中 14 只全部下跌，涨跌幅中位数为-7.07%。

下跌较少的前三是开普检测 (-0.95%)、新天科技 (-1.18%)、林州重机 (-1.57%)。下跌幅度较大的是新强联 (-19.42%)、光力科技 (-11.92%)、中航光电 (-11.86%)。

表 2：河南机械重点上市公司 8 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 %
003008.SZ	开普检测	-0.95%	29.53	2.25
300259.SZ	新天科技	-1.18%	34.13	1.12
002535.SZ	林州重机	-1.57%	71.53	2.96
601038.SH	一拖股份	-4.61%	73.90	0.68
002560.SZ	通达股份	-6.23%	34.54	1.37
603508.SH	思维列控	-6.89%	188.88	2.49
601717.SH	郑煤机	-7.07%	166.27	0.91
601608.SH	中信重工	-8.18%	75.13	0.47
002857.SZ	三晖电气	-9.10%	74.01	5.36
002046.SZ	国机精工	-9.38%	184.14	3.28
872895.BJ	花溪科技	-11.19%	3.36	2.38
002179.SZ	中航光电	-11.86%	328.53	0.43
300480.SZ	光力科技	-11.92%	66.43	2.05
300850.SZ	新强联	-19.42%	204.73	5.04

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 8 月 1 日-8 月 26 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. 河南机械上市公司新闻

【中信重工(601608.SH)：2024 年中报净利润为 1.91 亿元、较去年同期上涨 0.56%】。8 月 24 日，中信重工(601608.SH)发布 2024 年中报。公司营业总收入为 38.90 亿元，较去年同报告期营业总收入减少 7.64 亿元。归母净利润为 1.91 亿元，较去年同报告期归母净利润增加 106.39 万元，实现 5 年连续上涨，同比较去年同期上涨 0.56%。经营活动现金净流入为 2.83 亿元，较去年同报告期经营活动现金净流入减少 2.46 亿元。（来源：公司公告）

【三晖电气 2024 年上半年营收增逾二成，归母净利润亏损 1562 万】。8 月 23 日，三晖电气披露 2024 年半年度报告。2024 年上半年，三晖电气实现营业收入 1.03 亿元，同比增长 22.93%；归属于上市公司股东的净利润-1562.70 万元，去年同期净亏损 484.02 万元；经营活动产生的现金流量净额-5586.49 万元。（来源：公司公告）

【思维列控 2024 年归母净利润 1.9 亿，同比增长 9.39%】。思维列控（603508）8 月 20

日披露 2024 年半年报。2024 年上半年，公司实现营业总收入 5.59 亿元，同比增长 6.16%；归母净利润 1.90 亿元，同比增长 9.39%；扣非净利润 1.93 亿元，同比增长 13.21%；经营活动产生的现金流量净额为 1.22 亿元，同比增长 9.88%；报告期内，思维列控基本每股收益为 0.5 元，加权平均净资产收益率为 4.13%。（来源：公司公告）

【通达股份 2024 年上半年营业收入 26.35 亿，归母净利润 3678 万，同比下滑 59.38%】。

8 月 17 日，通达股份(002560.SZ)发布 2024 年中报。公司营业总收入为 26.35 亿元，较去年同报告期营业总收入减少 8.54 万元，同比较去年同期持平。归母净利润为 3677.75 万元，较去年同报告期归母净利润减少 5377.11 万元，同比较去年同期下降 59.38%。经营活动现金净流入为 -2.70 亿元，较去年同报告期经营活动现金净流入减少 1.45 亿元。（来源：公司公告）

【光力科技：“半导体智能制造产业基地项目（一期）9 月底全部达到可使用状态】。

光力科技在投资者互动平台表示，“半导体智能制造产业基地项目（一期）”将于 2024 年 9 月 30 日全部达到可使用状态。“公司的半导体封装设备主要服务半导体产业链 OSAT 和 IDM 厂商的高端划切工艺。公司围绕客户需求持续发力技术研发、完善产品体系、打破国际垄断，为客户提供高端划切磨削设备和耗材等用于半导体产品的封装工艺。”光力科技表示。另据介绍，公司的半导体设备主要用于集成电路、分立器件、光电器件等多种产品封装工艺，可以应对硅、碳化硅、砷化镓、玻璃、陶瓷等材料的切割和研磨的加工需求。AR/AI 眼镜是半导体行业的一个细分终端应用，公司设备并不直接应用于 AR/AI 眼镜的加工生产。（来源：公司公告）

【林州重机与绿道公司、大连赛姆签署《合作谅解备忘录》】。

8 月 24 日，林州重机披露关于签署合作谅解备忘录的公告。公司为提升采煤机研发能力和制造水平，拓展采煤机产品的销售渠道，近日与绿道公司、大连赛姆工矿设备有限公司（以下简称“大连赛姆”）签署《合作谅解备忘录》。（来源：公司公告）

7. 机械行业可转债行情

8月29家机械行业可转债中，只有3只可转债实现正增长，包括法兰转债、华宏转债、红相转债，分别取得了9.76%、1.82%、0.25%的正收益，跌幅较大的是三角转债、楚天转债、拓斯转债，分别下跌10.99%、9.07%、8.46%。

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
113598.SH	法兰转债	9.76	603966.SH	法兰泰克	45.26	2026-07-31	AA-
127077.SZ	华宏转债	1.82	002645.SZ	华宏科技	63.57	2028-12-02	AA-
123044.SZ	红相转债	0.25	300427.SZ	*ST红相	4.43	2026-03-12	AA-
123067.SZ	斯莱转债	-0.25	300382.SZ	斯莱克	104.23	2026-09-17	AA-
127084.SZ	柳工转2	-0.76	000528.SZ	柳工	3.92	2029-03-27	AAA
127071.SZ	天箭转债	-0.84	003009.SZ	中天火箭	54.37	2028-08-22	AA+
123063.SZ	大禹转债	-1.00	300021.SZ	大禹节水	23.68	2026-07-28	AA-
127041.SZ	弘亚转债	-1.47	002833.SZ	弘亚数控	79.33	2026-07-12	AA-
123112.SZ	万讯转债	-1.72	300112.SZ	万讯自控	37.35	2027-04-08	AA-
113597.SH	佳力转债	-1.83	603912.SH	佳力图	109.69	2026-07-30	AA-
123120.SZ	隆华转债	-2.00	300263.SZ	隆华科技	53.20	2027-07-30	AA-
123061.SZ	航新转债	-2.10	300424.SZ	航新科技	44.51	2026-07-22	AA-
113654.SH	永02转债	-2.25	603901.SH	永创智能	120.79	2028-08-04	AA-
123109.SZ	昌红转债	-2.67	300151.SZ	昌红科技	96.83	2027-04-01	AA-
127072.SZ	博实转债	-2.68	002698.SZ	博实股份	47.68	2028-09-22	AA
123180.SZ	浙矿转债	-3.00	300837.SZ	浙矿股份	145.25	2029-03-09	AA-
113644.SH	艾迪转债	-3.14	603638.SH	艾迪精密	64.08	2028-04-15	AA-
127052.SZ	西子转债	-3.22	002534.SZ	西子洁能	21.88	2027-12-24	AA
118042.SH	奥维转债	-3.91	688516.SH	奥特维	144.55	2029-08-10	AA-
123048.SZ	应急转债	-5.09	300527.SZ	中船应急	25.06	2026-04-10	AA+
123149.SZ	通裕转债	-5.26	300185.SZ	通裕重工	40.08	2028-06-20	AA
123231.SZ	信测转债	-5.89	300938.SZ	信测标准	47.69	2029-11-09	AA-
113664.SH	大元转债	-5.96	603757.SH	大元泵业	34.58	2028-12-05	AA-
123161.SZ	强联转债	-6.81	300850.SZ	新强联	133.27	2028-10-11	AA
127095.SZ	广泰转债	-7.79	002111.SZ	威海广泰	17.61	2029-10-18	AA-
118045.SH	盟升转债	-8.46	688311.SH	盟升电子	93.82	2029-09-12	AA-
123101.SZ	拓斯转债	-8.50	300607.SZ	拓斯达	34.00	2027-03-10	AA
123240.SZ	楚天转债	-9.07	300358.SZ	楚天科技	16.75	2030-01-31	AA
123114.SZ	三角转债	-10.99	300775.SZ	三角防务	59.89	2027-05-25	AA-

资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为8月1日-8月26日收盘)

8. 行业观点与投资建议

近期机械行业持续大跌，赚钱效应仍然较差，近几个月船舶制造、铁路设备、工程机械等传统周期机械板块表现较好，具有较好的防守属性。主要原因是传统周期机械行业一方面迎来周期复苏，大规模设备更新催化需求，上市公司基本都是央企国企，具有较高的行业地位和较好的抗风险能力，同时，这些周期机械板块经历了较长时间周期下行的调整，股价处于低位，具有较好的防御属性，同时未来随着基本面持续走好也具备较好进攻属性，因此有希望成为资金的避风港。建议短期继续重点关注政策面、基本面、资金面多重催化的船舶制造、工程机械、铁路设备、农机、矿山冶金机械等板块龙头。

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船舶、机床、工程机械、高铁设备、农机、矿山冶金机械等。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。

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。