

机械行业研究

买入（维持评级）

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

看好铁路装备与工业缝纫机

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/08/26-2024/08/30）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.63%，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 0.17%。2024 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 18.89%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数下跌 3.20%。

核心观点：

- **机械行业 24 年中报业绩总体承压，看好船舶、叉车、铁路装备、工程机械、农机板块。**1H24，机械（中信）行业实现收入约 1.1 万亿元、同比+4.2%；实现归母净利润 749 亿元，同比-1.4%；综合毛利率 22.35%，同比-0.39pct；净利率 7.14%，同比-0.25pct。具体看，1H24，船舶行业实现收入同比+7.5%；实现归母净利润同比+119%；铁路装备行业实现收入同比-1.6%；实现归母净利润同比-1.7%；工程机械行业实现收入同比+0.3%，实现归母净利润同比-2.2%。叉车行业实现收入同比+3.4%，实现归母净利润同比+25.3%。国内有效需求依然不足，出口已经成为行业增长的主要驱动力，具备全球竞争力的公司未来有望获得相对更大的成长空间，看好船舶、叉车、铁路装备、工程机械、农机等赛道。
- **五级修进入爆发期，铁路装备新车需求持续提升。**（1）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。根据国铁集团招标网，23 年国铁集团对动车组的五级修招标共 108 组，24 年已经发布的两次招标项目中，五级修共招标 509 组，较 23 年大幅增长。根据中国中车公告，24 年 6-7 月公司新签 136.8 亿元动车组高级修订单，23 年公告动车组高级修合同金额 142.8 亿元，24 年公告的两次动车组高级修订单金额合计约 284.6 亿元，较 23 年公告金额接近翻倍。24 年国铁集团高级修招标量和中国中车已签的高级修合同金额均较大，看好中国中车的动车组维保业务高速增长。（2）根据国家铁路局，23 年全国铁路固定资产投资同比+7.5%，1-7M24 同比+10.5%，投资额加速增长。1-7M24 全国铁路客运量同比+15.7%，看好动车组新车需求持续增长，建议关注中国中车。
- **工业缝纫机 7 月出口金额同比+20%，关注国内工缝标的。**工缝 1-7 月累计出口加速，根据中国缝制机械工业协会公众号，1-7 月我国工缝出口量 268 万台，同比+2.09%，增幅相比 1-6 月扩大 0.6pcts，实现出口额 8.62 亿美元，同比+7.2%，增幅相比 1-6 月扩大 1.92pcts；7 月工缝出口量 40.13 万台，同比+5.58%，环比-19.51%；出口金额 1.33 亿美元，同比+19.54%，环比-9.45%；单 7 月出口低于 6 月但同比依旧保持高增长。我们认为行业外销数据逐月向好，7 月继续高增长。建议关注新品占比与盈利能力提升的国内工业缝纫机巨头杰克股份。

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.....	6
3、核心观点更新.....	7
4、重点数据跟踪.....	7
4.1 通用机械.....	8
4.2 工程机械.....	9
4.3 铁路装备.....	10
4.4 船舶数据.....	10
4.5 油服设备.....	12
4.6 工业气体.....	12
5、行业重要动态.....	12
6、风险提示.....	16

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.....	6
图表 3： 申万行业板块年初至今表现.....	7
图表 4： 机械细分板块上周表现.....	7
图表 5： 机械细分板块年初至今表现.....	7
图表 6： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	8
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况.....	8
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比.....	8
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	8
图表 10： 我国叉车销量及当月增速.....	9
图表 11： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	9
图表 12： 我国挖掘机总销量及同比.....	9
图表 13： 我国挖掘机出口销量及同比.....	9
图表 14： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	9
图表 15： 中国小松开机小时数（小时）.....	9
图表 16： 我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	10
图表 17： 我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	10
图表 18： 全国铁路固定资产投资.....	10
图表 19： 全国铁路旅客发送量.....	10
图表 20： 克拉克森运价指数.....	10
图表 21： 三大运价指数变化趋势.....	10
图表 22： 新造船价格指数（月）.....	11
图表 23： 上海 20mm 造船板均价（元/吨）.....	11
图表 24： 全球新接船订单数据（月）.....	11

图表 25: 全球交付船订单 (月)	11
图表 26: 全球在手船订单 (月)	11
图表 27: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)	11
图表 28: 布伦特原油均价	12
图表 29: 全球在用钻机数量	12
图表 30: 美国钻机数量	12
图表 31: 美国原油商业库存	12
图表 32: 液氧价格 (元/吨)	12
图表 33: 液氮价格 (元/吨)	12

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：中国中车、杰克股份、安徽合力、恒立液压、一拖股份、中国船舶、中国动力。

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
601766.SH	中国中车	7.14	2,049.1	103.0	116.5	137.1	153.8	167.4	19.9	17.6	14.9	13.3	12.2
603337.SH	杰克股份	25.3	122.5	4.9	5.4	7.9	10.0	12.2	24.8	22.8	15.5	12.3	10.0
600761.SH	安徽合力	17.35	154.5	9.0	12.8	15.1	17.9	21.2	17.1	12.1	10.2	8.6	7.3
601100.SH	恒立液压	51.00	683.8	23.4	25.0	27.2	32.0	38.2	29.2	27.4	25.1	21.4	17.9
601038.SH	一拖股份	15.29	171.8	6.8	10.0	11.8	13.8	16.0	25.2	17.2	14.5	12.4	10.8
600150.SH	中国船舶	38.37	1,716.1	1.7	29.6	55.9	84.6	118.3	997.7	58.0	30.7	20.3	14.5
600482.SH	中国动力	21.85	480.5	3.3	7.8	11.5	19.4	29.8	144.3	61.7	41.8	24.8	16.1

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2024.08.30

- 中国中车：（1）铁路装备业务收入高增，维保占比显著提升。根据公司公告，受益动车组和客车收入增长，1H24 公司铁路装备业务实现收入 419.85 亿元，同比增长 46.99%，增速较高。铁路装备业务中铁路装备修理改装业务收入 199.97 亿元，占比 47.6%，较 23 年的 34.0%提升 13.6pcts。（2）铁路固定资产投资加速增长，铁路客运量持续恢复，看好铁路装备需求持续复苏。根据国家铁路局，23 年全国铁路固定资产投资同比+7.5%，1-7M24 同比+10.5%，投资额加速增长。此外，1-7M24 全国铁路客运量同比+15.7%。随着铁路投资额加速增长，客运量持续提升，国铁集团动车组招标持续回暖，24 年时速 350 公里“复兴号”动车组首次招标规模达 165 组，招标规模已超 23 年全年（23 年全年招标 164 组）。铁路装备需求回暖，看好公司动车组新车收入持续增长。（3）动车组五级修招标量高增，看好动车组维保业务高增。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。根据国铁集团招标网，23 年国铁集团对动车组的五级修招标共 108 组，24 年已经发布的两次招标项目中，五级修共招标 509 组，较 23 年大幅增长。根据公司公告，24 年 6-7 月公司新签 136.8 亿元动车组高级修订单，23 年 12 月-24 年 3 月签订 147.8 亿元动车组高级修订单，24 年公告的两次动车组高级修订单金额合计约 284.6 亿元，较 23 年公告金额接近翻倍。（23 年公告高级修合同金额 142.8 亿元，其中 1 月、10 月分别为 70.1 和 72.7 亿元）。24 年国铁集团高级修招标量和公司已签的高级修合同金额均较大，看好公司动车组维保业务高速增长。
- 杰克股份：（1）行业有望进入上行周期，内外销持续复苏。工业缝纫机行业每 2-3 年一轮周期，我们认为周期驱动因素为下游高景气度推动的主动设备更新换代需求，工业缝纫机单价远低于人工成本，设备升级带来的效率提升能够有效提升服装厂经济性。23 年行业处于底部，1H24 工业缝纫机产销数据好转，下游固定资产投资也开始回暖。1H24 协会骨干整机企业工业缝制设备内销同比实现了约 20%增长，部分企业增幅超过 50%；外销复苏节奏慢于内销，但数据也呈好转趋势，1-7M24 工业缝纫机外销 268 万台，同比增长 2.09%，增幅相比 1-6 月扩大 0.6pcts，我们认为行业低点已过，后续有望进入复苏通道，公司作为国内龙头充分受益。（2）布局智能成套，探索第二成长曲线。公司近年一方面持续推动单机智能化升级，一方面通过加大研发投入和外延并购完善了缝前、缝中、缝后的全面布局。有能力提供集数字版房、面辅料仓储、智能裁剪、AI 排产吊挂、智能缝纫、后道分拣、成品仓储以及 APS、MES、WMS、PDM 等软硬件一体的服装智造成套解决方案。目前智能成套已实现了多家客户突破，后续有望成为公司突破中大型客户的核心点，打造跨越周期的全新增长曲线。
- 安徽合力：（1）出口保持亮眼，电动化持续渗透。根据中国工业车辆协会数据，1H2024 行业叉车销量 66.21 万台，同比+13.09%，其中，国内市场销售量 43.38 万台，同比+9.92%；出口销售量 22.82 万台，同比+19.64%。国内和出口两个市场出现分化，出口增长率大于国内市场增长率，说明国产品牌产品全球竞争力在持续提升，工业车辆行业总体呈现市场份额集中度加速提升的趋势。从车型结构来看，电动平衡重乘驾式叉车（I 类车）实现销量 90,973 台，同比+19.04%；电动乘驾式仓储叉车（II 类车）实现销量 12,995 台，同比+22.62%；电动步行式仓储叉车（III 类车）实现销量 364,589 台，同比+25.58%；内燃平衡重式叉车（IV+V 类车）实现销量 193,561 台，同比-7.02%。电动叉车占比已经达到 70.77%（去年年底提升 6pct），平衡重式叉车中电动化比例达 31.97%。在国际化和电动化趋势下，公司实现海外营业收入 34.86 亿元，同比增长 20.52%，占营业收入的比例为 38.69%；公司电动新能源叉车销量同比增长 37.66%。（2）持续降本增效，盈利能力提升明显。1H24，公

司毛利率 21.58%，同比+1.96pct；其中国内毛利率 18%，出口毛利率 26.85%，环比一季度均有提升，主因大吨位及电动叉车占比提升所致。销售/研发/管理费用率分别为 4.2%/2.5%/5.4%，同比分别+0.96/+0.22/+0.63pct，销售费用增长较多主因公司国内外市场布局、推广力度所致。其他收益 0.7 亿，同比+307%，主因政府补助增加较多。净利率 9.58%，同比+1.1%。

- **恒立液压：**（1）国内下游挖机需求 Q2 触底回暖，非挖板块持续高增长。二季度开始挖掘机内销呈现底部回暖态势，海外工程机械市场因区域不同呈现出结构性行情，也带动公司挖机油缸和挖机泵阀业务恢复性增长。另外，公司“多元化”战略取得卓越成效。上半年公司共销售重型装备用非标准油缸 13.89 万只，同比增长 21.53%。其中，盾构机用油缸、起重机用油缸、高空作业平台用摆动缸等非标油缸的销售收入实现快速增长；紧凑液压销量保持高速增长，进一步扩大了在高空作业平台、挖机、装载机及农业机械等行业的国内市场份额，并且在海外市场也实现了业务突破，已达成批量供货。径向柱塞马达产品上半年海内外市场需求均出现快速增长，广泛应用于滑移装载机、农机、煤机等行业。此外，新能源、工业真空等非工程机械行业的铸件产品销售也取得进一步放量。（2）持续降本增效，盈利能力提升明显。上半年公司通过重新解读企业成本构成，制定成本管理方针与目标，推动公司成本管理的深入开展。1H24，公司毛利率 41.64%，同比+2.62pct，主要是产品结构优化以及规模效应所致。销售/管理/研发费用率为 2.08%/4.6%/6.92%，分别同比+0.37/+0.85/-0.64pct；净利率 26.69%，同比-2.08%，主因去年同期汇兑收益较高所致，今年汇兑收益 0.28 亿，去年同期汇兑收益 1.67 亿。（3）持续深化海外市场和新业务布局，打开新的增长极。在稳定国内市场的同时，公司积极开拓海外市场，持续推进海外产能布局。报告期内，公司海外营收实现同比增长 15.29%。墨西哥工厂建设已进入尾声，为深入开拓美洲市场打下坚实的基础。同时，公司持续深耕“电动化”战略，前瞻性布局工业自动化和工程机械电动化领域，以此构建公司第三增长极。线性驱动器项目稳步推进。目前滚珠丝杠产品已进行送样和小批量供货。
- **一拖股份：**（1）毛利率同比增长，费用率稍有改善。根据公司公告，1H24 公司实现毛利率 17.0%，同比+1.2pct，单 Q2 毛利率 16.6%、同比+0.6pct，上半年公司主导产品综合毛利率同比上升 1.16pct，我们认为主要系公司大型拖拉机销售占比提升与大宗原材料价格下降所致，体现了公司产品结构升级的大背景下公司盈利能力的改善。24H1 公司销售/管理费用率分别 1.1%/2.0%，同比-0.2pct/-0.2pct，体现了公司继续深化全价值链成本管控带来的降本增效成果。（2）7 月大拖产量占比同比继续提升，继续看好拖拉机大型化。根据国家统计局，2024 年 7 月我国大型拖拉机产量 6205 台，同比增长 15.6%，大型拖拉机产量占比 21.5%，同比提升 4.9pct；2024 年 1-7 月我国大型拖拉机产量 71611 台，同比增长 11.3%，大型拖拉机产量占比 22.7%，同比提升 3.8pct。继续看好拖拉机大型化的行业趋势。（3）公司继续加强产品研发，进一步构筑产品技术领先优势。根据公司公告，上半年公司全面启动实施智能多用途拖拉机能力提升项目（一期）、高效低排放 YTN3 柴油机智能制造等建设项目，通过数智化改造，培育发展新质生产力，提升公司高端农机装备制造能力，同时做好 240 和 320 马力无级变速拖拉机、220 马力混动拖拉机等高端智能农机装备的试验、验证工作，做好 80 马力和 50 马力丘陵山地拖拉机产品改进等农机装备“补短板”重点工作。我们看好在研发驱动之下，公司产品力不断升级带来份额稳步提升。
- **中国船舶：**（1）1H24 利润高增，产能利用率提升。根据公司公告，1H24 公司深入开展精益管理，产能利用率实现提升，上半年完工交付民品船舶 48 艘/403.45 万载重吨，较上年同期多交付 10 艘，吨位数完成年度计划的 59.87%，同比+3.20%；修理完工船舶 149 艘/11.12 亿元，金额完成年度计划的 54.24%。上半年公司实现归母净利润 14.12 亿元，同比+155.31%，利润高增。（2）订单结构优化，高端船型占比提升。根据公司公告，1H24 公司把握船舶工业高端化、智能化、绿色化趋势，加强中高端船型批量化承接。上半年公司承接民船订单 109 艘/855.77 万载重吨/684.25 亿元，吨位数同比+38.21%。新接船舶订单中，主要有油船 35 艘，散货船 31 艘，液化气船 18 艘，PCTC 船 14 艘，集装箱船 10 艘；绿色船型占比超 50%，中高端船型占比超 70%，批量化订单占比超 70%。截至 24 年 6 月底，公司在手民船订单 322 艘/2362.18 万载重吨/1996.39 亿元。（3）造船价和钢价剪刀差拉大、中国造船份额提升，看好公司未来盈利能力持续提升。价格端，根据克拉克森统计，全球新造船价格指数自 21Q1 持续上涨，24 年 7 月全球新造船价格指数达 187.98，同比+9.05%，环比+0.40%，较 2020 年底部提升 50.31%。其中集装箱船/散货船/油船/气体船价格指数分别同比提升 10.36%/6.75%/8.34%/8.23%。成本端，7 月上海 20mm 造船板平均价格同比-11.47%，环比-4.88%，船价与钢价剪刀差继续拉大。份额上，1-7M24 中国造船接单份额达 72.63%（按照载重吨口径），较 23 年底的 64.60%提升 8.03pcts，

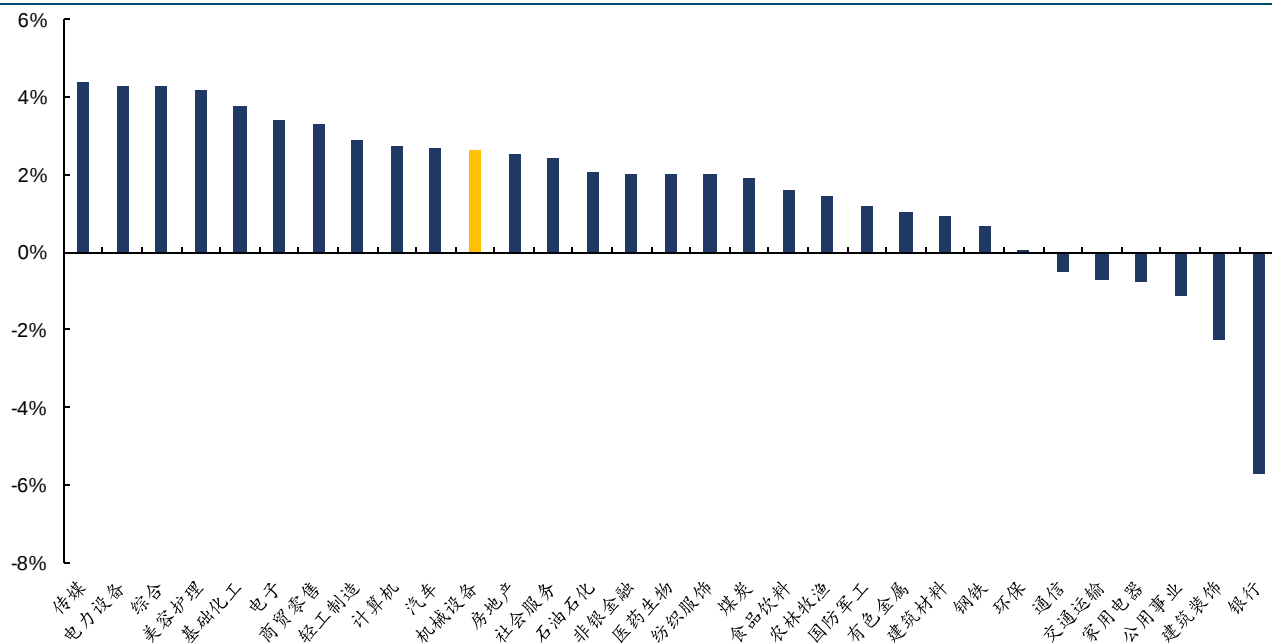
中国造船份额提升，看好公司未来盈利能力持续提升。

- 中国动力：（1）上半年业绩高增，船用低速柴油机业务表现优异。根据公司公告，1H24 公司船海业务实现收入 109.58 亿元，同比+31.05%，新签合同 121.36 亿元，同比+18.56%。低速机方面，上半年公司生产船用低速柴油机 224 台，同比+14.87%，新签船用低速柴油机 242 台，同比+21.61%。同时，公司上半年顺利交付国内首台甲醇双燃料低速发动机，1H24 产出的船用双燃料低速机同比增长（按功率测算）119.34%。受益低速柴油机板块表现突出，公司 1H24 实现归母净利润 3.87 亿元，同比+53.09%，业绩高增。（2）背靠中国船舶集团+双燃料技术提升，看好公司接单能力提升。公司是全球船用低速柴油机龙头，背靠全球最大造船集团中国船舶集团，船舶发动机订单确定性较高。此外，公司双燃料发动机技术领先，23 年交付多台全球首制双燃料低速柴油机，24 年 5 月公司生产的国内首制甲醇双燃料低速机成功实现双燃料模式供给和动车运行，未来有望成为国内最早具备持续交付能力的甲醇双燃料低速机厂商，进一步提升双燃料发动机接单能力。根据 23 年报，公司船用低速柴油机国内份额提升到 78%，国际份额提升到 39%。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/08/26-2024/08/30）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.63%，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 0.17%。

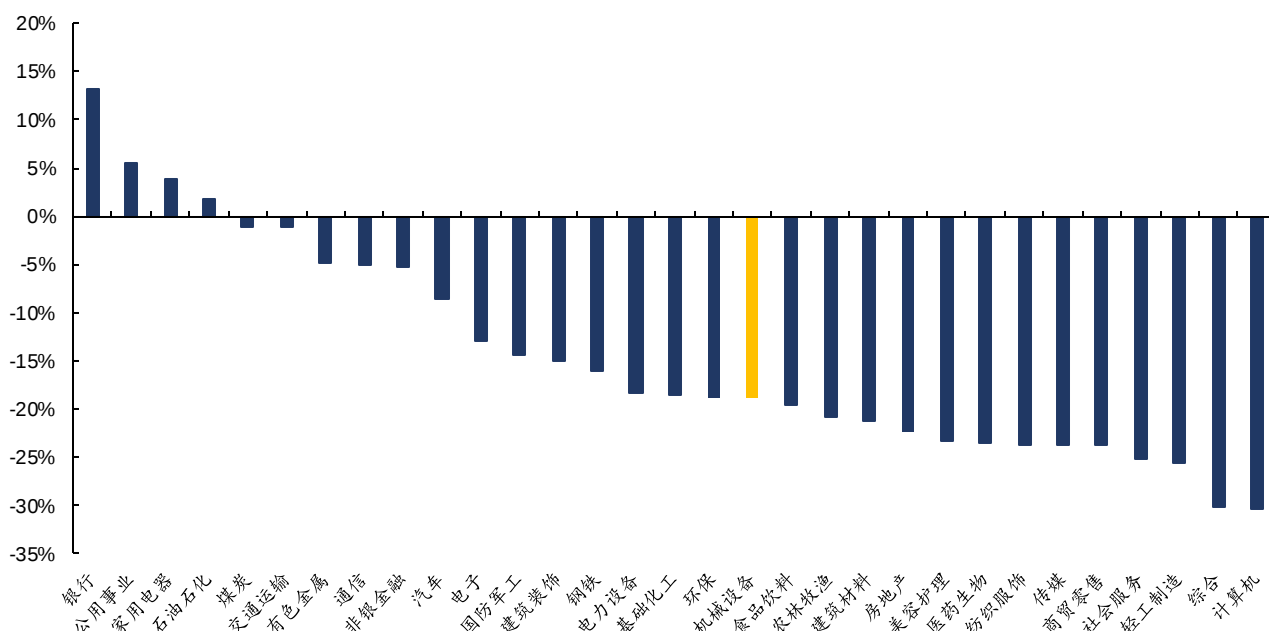
图表2：申万行业板块上周表现



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 18.89%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数下跌 3.20%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

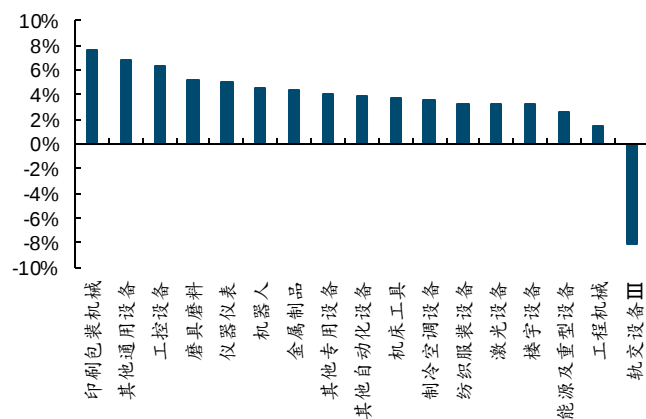
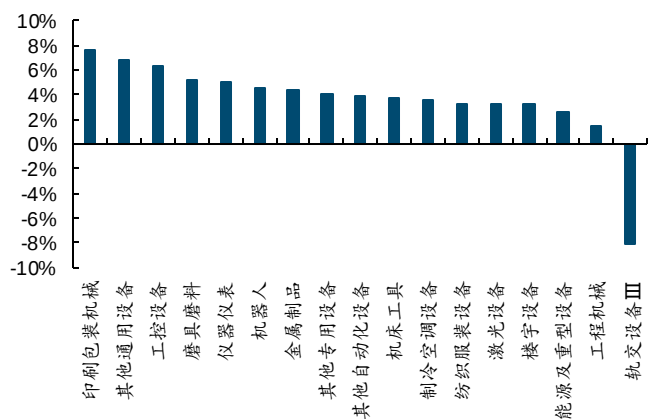


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2024/08/26-2024/08/30）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/其他通用设备/工控设备/磨具磨料/仪器仪表，涨幅为 7.62%/6.85%/6.29%/5.13%/4.97%；跌幅前五的板块为激光设备/楼宇设备/能源及重型设备/工程机械/轨交设备Ⅲ，跌幅分别为 3.20%/3.19%/2.60%/1.43%/-8.08%。
- 2024 年至今表现：2024 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是工程机械/轨交设备Ⅲ/纺织服装设备/激光设备/其他通用设备，涨幅分别为 5.18%/4.49%/-13.51%/-17.05%/-17.31%。

图表4：机械细分板块上周表现

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

来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

- 机械行业 24 年中报业绩总体承压，看好船舶、叉车、铁路装备、工程机械、农机板块。1H24，机械（中信）行业实现收入约 1.1 万亿元、同比+4.2%；实现归母净利润 749 亿元，同比-1.4%；综合毛利率 22.35%，同比-0.39pct；净利率 7.14%，同比-0.25pct。具体看，1H24，船舶行业实现收入同比+7.5%；实现归母净利润同比+119%；铁路装备行业实现收入同比-1.6%；实现归母净利润同比-1.7%；工程机械行业实现收入同比+0.3%，实现归母净利润同比-2.2%。叉车行业实现收入同比+3.4%，实现归母净利润同比+25.3%。国内有效需求依然不足，出口已经成为行业增长的主要驱动力，具备全球竞争力的公司未来有望获得相对更大的成长空间，看好船舶、叉车、铁路装备、工程机械、农机等赛道。
- 五级修进入爆发期，铁路装备新车需求持续提升。（1）动车组运行 480 万公里或 12 年左右需要五级修，根据

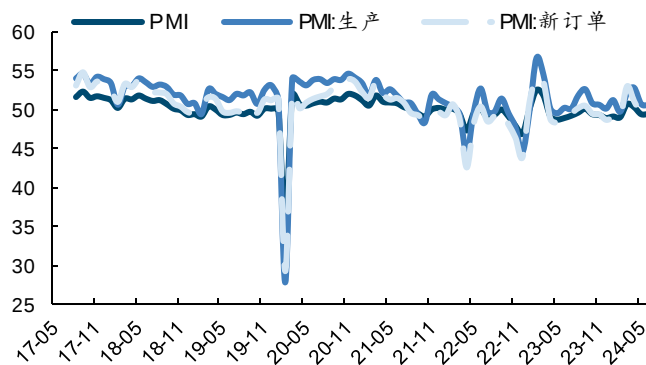
国家铁路局，2011年-2016年动车组保有量五年增长200%，对应23年左右五级修进入爆发期。根据国铁集团招标网，23年国铁集团对动车组的五级修招标共108组，24年已经发布的两次招标项目中，五级修共招标509组，较23年大幅增长。根据中国中车公告，24年6-7月公司新签136.8亿元动车组高级修订单，23年公告动车组高级修合同金额142.8亿元，24年公告的两次动车组高级修订单金额合计约284.6亿元，较23年公告金额接近翻倍。24年国铁集团高级修招标量和中国中车已签的高级修合同金额均较大，看好中国中车的动车组维保业务高速增长。（2）根据国家铁路局，23年全国铁路固定资产投资同比+7.5%，1-7M24同比+10.5%，投资额加速增长。1-7M24全国铁路客运量同比+15.7%，看好动车组新车需求持续增长，建议关注中国中车。

■ 工业缝纫机7月出口金额同比+20%，关注国内工缝标的。工缝1-7月累计出口加速，根据中国缝制机械工业协会公众号，1-7月我国工缝出口量268万台，同比+2.09%，增幅相比1-6月扩大0.6pcts，实现出口额8.62亿美元，同比+7.2%，增幅相比1-6月扩大1.92pcts；7月工缝出口量40.13万台，同比+5.58%，环比-19.51%；出口金额1.33亿美元，同比+19.54%，环比-9.45%；单7月出口低于6月但同比依旧保持高增长。我们认为行业外销数据逐月向好，7月继续高增长。建议关注新品占比与盈利能力提升的国内工业缝纫机巨头杰克股份。

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



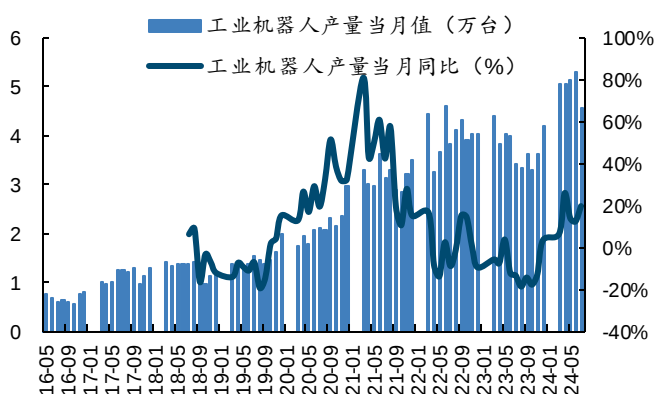
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



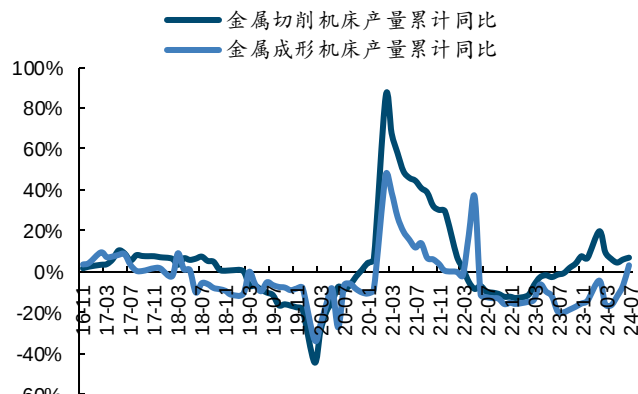
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国工业机器人产量及当月同比



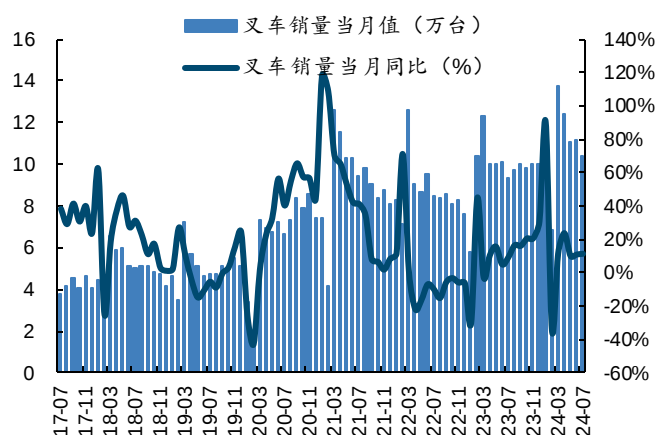
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



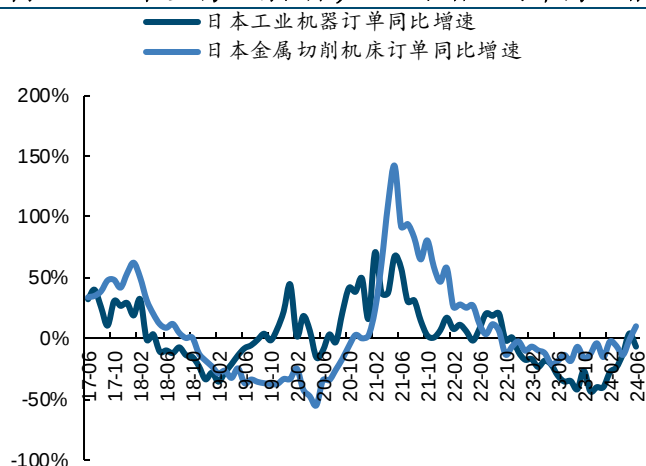
来源：Wind，国金证券研究所

图表10：我国叉车销量及当月增速



来源：Wind，国金证券研究所

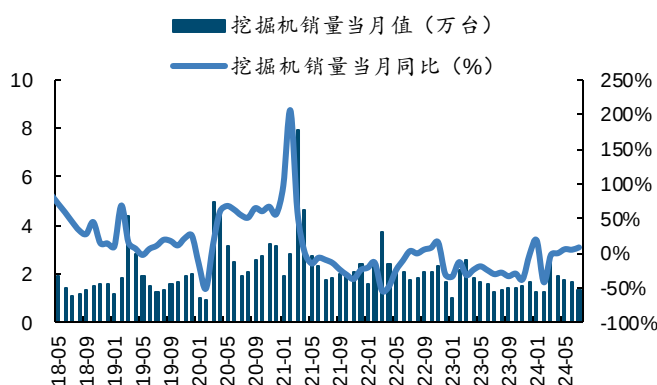
图表11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速



来源：Wind，国金证券研究所

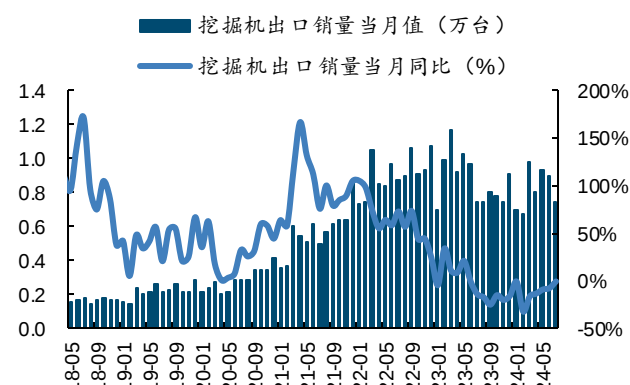
4.2 工程机械

图表12：我国挖掘机总销量及同比



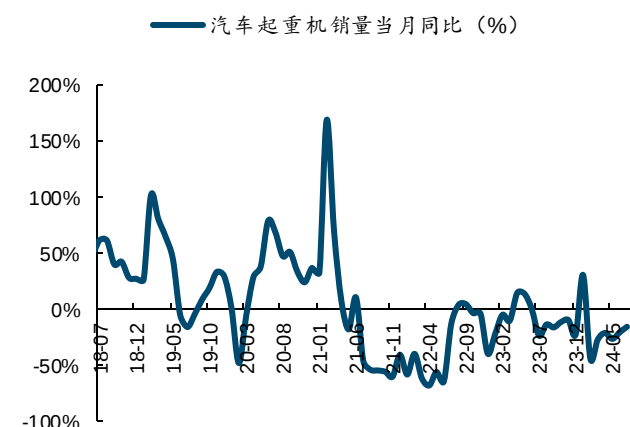
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



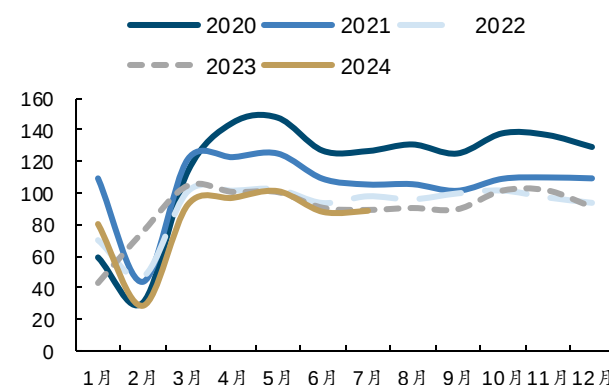
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



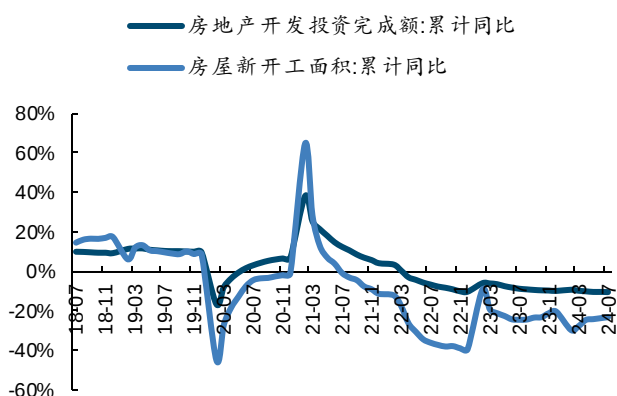
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：中国小松开机小时数（小时）



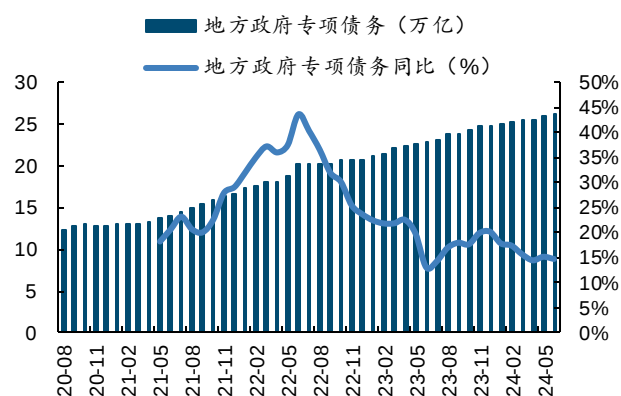
来源：小松官网，国金证券研究所

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

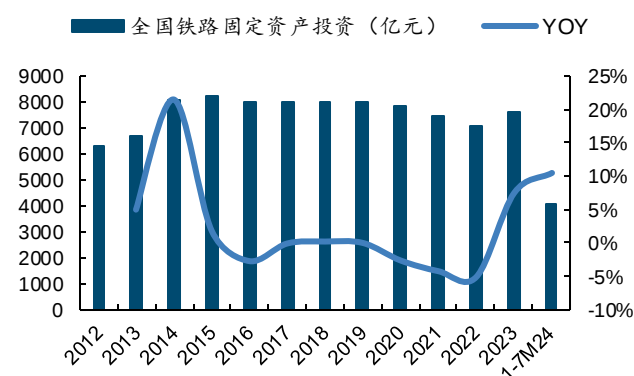
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

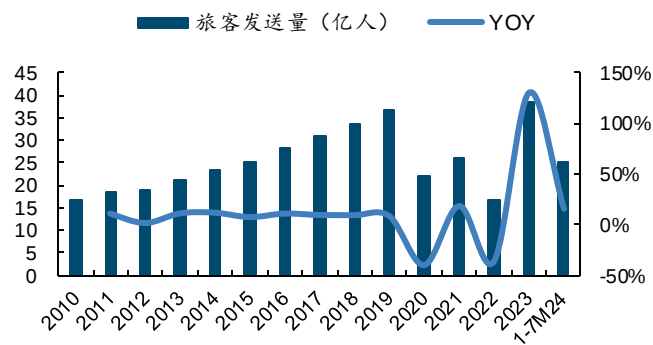
4.3 铁路装备

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

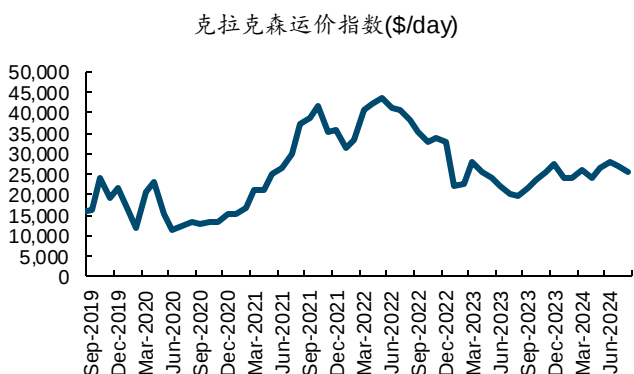
图表19: 全国铁路旅客发送量



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

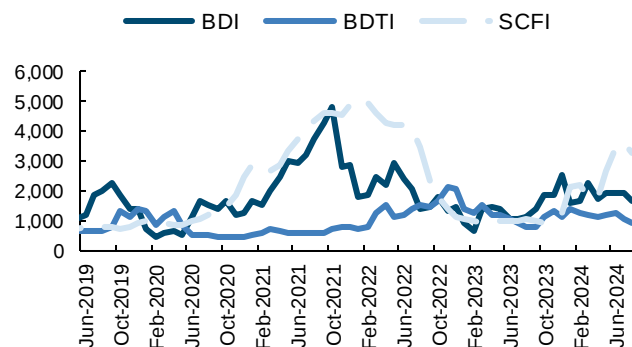
4.4 船舶数据

图表20: 克拉克森运价指数



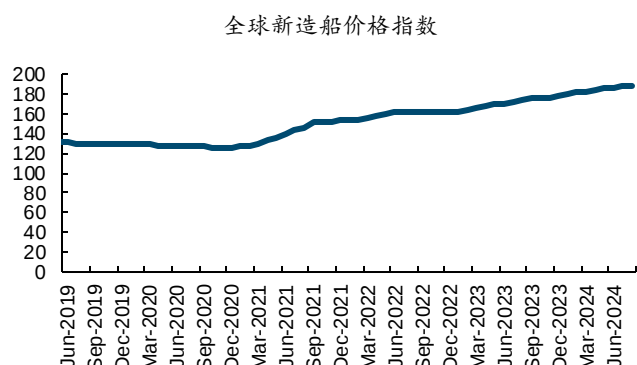
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 三大运价指数变化趋势



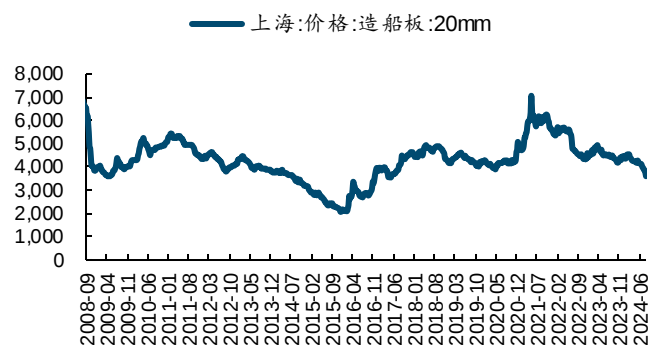
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表22: 新造船价格指数 (月)



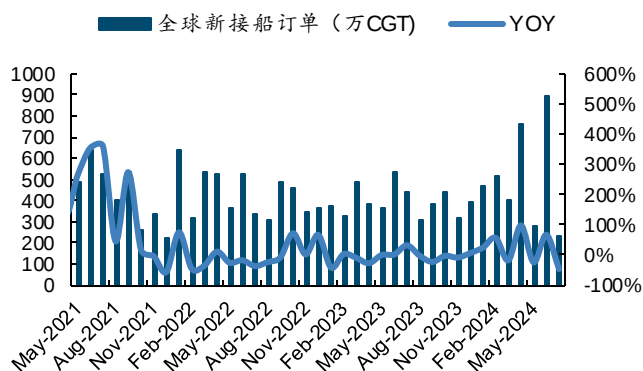
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



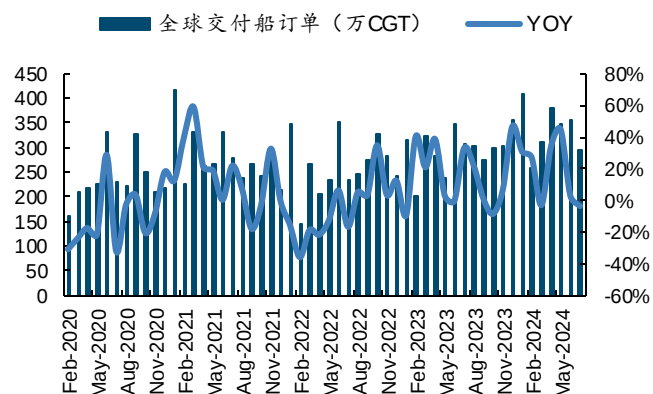
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 全球新接船订单数据 (月)



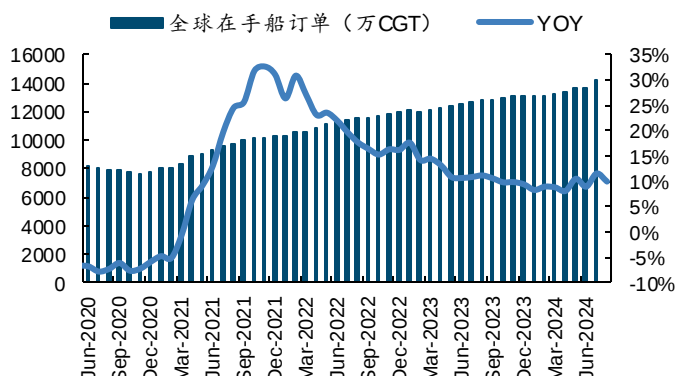
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 全球交付船订单 (月)



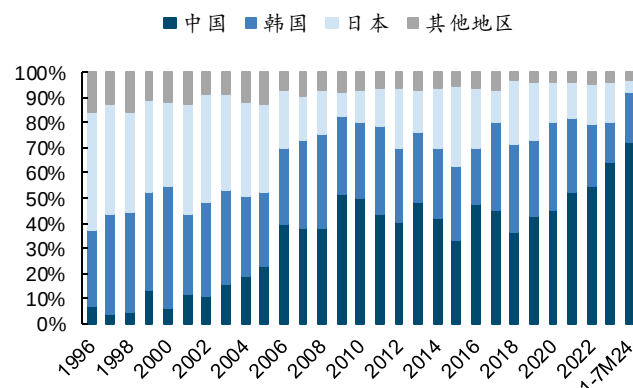
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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



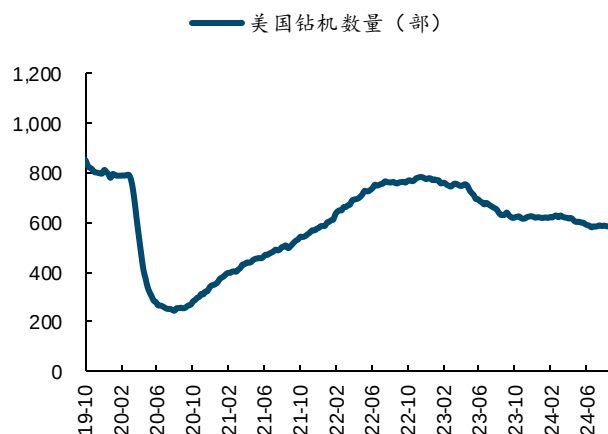
来源: Wind, 国金证券研究所

图表29: 全球在用钻机数量



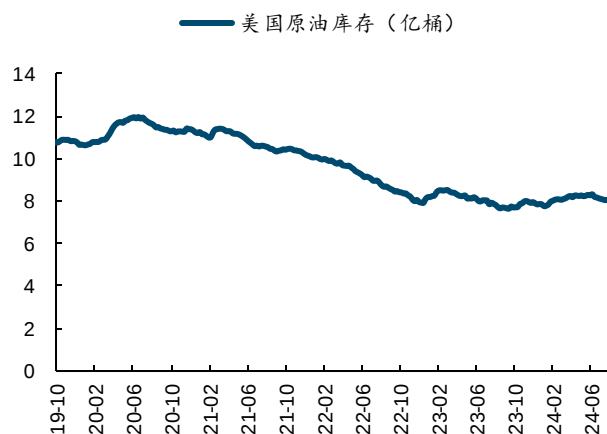
来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

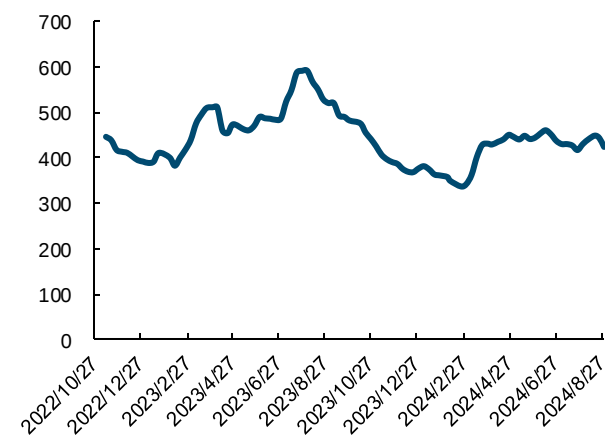
图表31: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

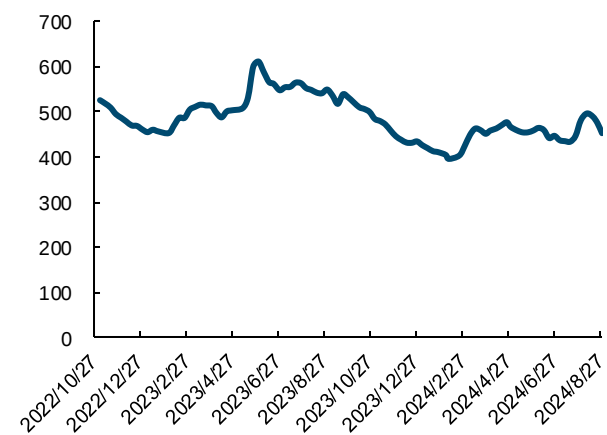
4.6 工业气体

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】

- 和远气体拟 22 亿元投建电子气体中心及全球总部项目。8 月 22 日，和远气体发布公告，公司与武汉东湖综合保税区建设服务中心于当天在武汉市共同签订了《和远气体电子气体中心及全球总部项目投资合作协议》。拟在武汉东湖综合保税区建设服务中心所在辖区投资建设电子气体中心及全球总部项目，经初步匡算，计划总投资约 22 亿元，分期建设和远气体电子气体中心和全球总部。来源：中国通用机械工业协会气体分离设备分会 <http://ga.cgmia.org.cn/News/Detail/20989>
- 国家电网巴西电力签约绿氢项目。8 月 22 日中国国家电网巴西电力 CPFL 公司（以下简称国网巴电 CPFL 公司）与巴西米祖水泥制造公司在巴西东北部北里奥格兰德州纳塔尔市举行绿氢科技项目签约仪式，为当地能源转型注入新动力。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20983>
- 我国首个深水高压天然气开发项目完成钻完井作业。8 月 26 日，中国海油对外宣布，在海南岛东南海域，我国海上压力最高的天然气开发井“深海一号”二期项目 A12 井（LS25-1-A12 井）放喷作业取得圆满成功，测试产量超过预期，这也标志着我国首个深水高压天然气开发项目“深海一号”二期的所有海上钻完井作业全部完成，验证了深水高压钻完井全新技术体系的先进性和可靠性，表明我国在深水高压钻完井技术领域进入世界领先行列。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20977>
- 渤海首个千亿方大气田累产天然气突破 10 亿立方米。8 月 24 日，中国海油发布消息，我国渤海首个千亿方大气田——渤中 19-6 气田累计生产天然气超过 10 亿立方米，有力保障了京津冀及环渤海地区的用气需求，对保障国家能源安全、优化能源结构具有重要意义。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20947>
- 中国能建 125 套制氢设备集中采购招标。8 月 29 日，中国能建发布 2024 年度制氢设备集中采购项目招标公告，本次招标为 2025 年 1 月至 2025 年 12 月股份公司所属企业投资或承建项目所需制氢设备采购，预估总量为 125 套。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/20995>
- 华虹无锡集成电路研发和制造基地二期项目 12 英寸生产线首批光刻机顺利搬入。8 月 22 日，华虹无锡集成电路研发和制造基地二期项目 12 英寸生产线首批光刻机搬入。来源：中国通用机械工业协会 <https://va.cgmia.org.cn/News/Detail/20957>

【机器人】

- 美团无人机配送服务进京，首条航线在八达岭长城开通。美团无人机官宣，在八达岭长城开启北京首条常态化无人机配送航线。目前，这条配送航线可为降落点附近游客提供防暑降温、应急救援等商品货物的配送服务。来源：中国机器人网公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/p0I6qwkILwe3PSSeBdZeJA>
- 国内首例小儿外科单孔手术机器人远程手术成功完成。8 月 24 日上午，一台跨越 500 公里的国内首例小儿外科单孔手术机器人 5G 远程手术，在广州医科大学附属妇女儿童医疗中心和广州市妇女儿童医疗中心柳州医院的合作下成功完成。来源：中国机器人网公众号 https://mp.weixin.qq.com/s/0oqL_eIvW2yA4vnAcITpXw
- 全球首款百公里级氢动力多旋翼无人机首飞：最大续航 4 小时。“天目山一号”氢动力长航程多旋翼无人机首飞仪式在浙江杭州举行。这是全球首款百公里级氢动力多旋翼无人机，也是全球首款集成降落伞设计的量产型氢动力无人机。来源：中国机器人网公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/47mDsF4Nwos2WCLsKf50-A>
- 校地共建产业创新中心，杭州加速人形机器人技术攻关。8 月 27 日，杭州市余杭区政府与浙江大学签约共建人形机器人产业创新中心，开展人形机器人技术攻关，计划 5 年内研制不少于 30 款先进机器人产品，引育落地不少于 50 家机器人企业，助力杭州市、余杭区打造具有国际影响力的机器人产业集聚区。来源：中国机器人网公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/RuRfYg3fn06eiW7RyUrfqg>

【工业母机&3D 打印】

- 赫尔曼五轴机床进入投产试运行阶段。他们成功向航空航天领域交付两台自主研发的 HGC 系列五轴联动加工中心，标志着该机型将正式进入投产试运行阶段。据悉，该机型也是于今年 4 月在 CCMT2024 展会正式对外发布的。来源：中国机床工具工业协会 <https://www.cmtba.org.cn/level3.jsp?id=6832>
- 2024 年 1-7 月机床工具行业经济运行简讯，营业收入同比下降 3.6%，利润总额同比下降 14.7%。中国机床工具工业协会重点联系企业统计数据显示，2024 年 1-7 月，重点联系企业营业收入同比下降 3.6%，利润总额同比下降 14.7%，各分行业仍均保持总体盈利。金属加工机床新增订单同比增长 3.4%，在手订单同比下降 2.0%。来源：中国机床工具工业协会 <https://www.cmtba.org.cn/level3.jsp?id=6834>
- nano3Dprint 发布新型直写 3D 打印用导电银墨水产品。8 月 29 日，增材制造和印刷电子解决方案提供商 nano3

Dprint 推出了与 Creative Materials 合作开发的导电银墨水产品，用于该公司的 A2200、B3300 和 MatDep Pro 3D 打印机。nano3Dprint DW100-24 是一种水性、低 VOC、导电墨水和涂料，适用于使用 nano3Dprint 的多材料 3D 打印机系列通过直接写入 3D 打印进行应用。来源：南极熊网 <https://www.nanjixiong.com/thread-170684-1-1.html>

- Interspectral 获得投资以提升 3D 打印制造精度、效率和可扩展性。8 月 29 日，瑞典软件公司 Interspectral 宣布成功获得一轮战略投资，将用于推进其针对金属增材制造的数字孪生解决方案的开发。此次融资将推动公司在研发、运营规模扩大及全球市场影响力方面取得显著进展。来源：南极熊网 <https://www.nanjixiong.com/thread-170630-1-1.html>
- 无需胶水：通过 3D 打印与超声波技术实现木材和金属的强力粘合。8 月 29 日，奥地利格拉茨理工大学（TU Graz）的科学家们近日推出了两种突破性的连接材料新技术，预示着制造业将迎来革命性的变革。这两种方法能够在孔隙层面形成超强粘合，无需依赖传统的腐蚀性粘合剂，从而大幅提升环保性和生产效率。来源：南极熊网 <https://www.nanjixiong.com/thread-170675-1-1.html>

【科学仪器】

- 中国科学院超 4 千万电镜采购大单：日本电子斩获 3473 万订单成最大赢家。中国科学院招标采购多套电镜仪器，Intelligent Imaging Innovations (3I)、日本电子株式会社、EMSIS GmbH 等 3 家厂商中标，总金额 4334.44 万元。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240829/739113.shtml>
- 厦大 2.08 亿元生命科学仪器采购公布，流式细胞仪/小动物活体成像/共聚焦显微镜在内。8 月 28 日，厦门大学更新公示了 9 月份的仪器设备采购意向，总预算金额破亿元人民币，主要聚焦于生命科学领域，包括流式细胞仪、小动物活体成像、共聚焦显微镜系统等关键设备的采购意向。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240829/738997.shtml>
- 岛津“PFAS 二高一自”方案：高效分析新污染物。岛津推出“PFAS 二高一自”应用方案，包括高灵敏度直接进样、高通量平行液相和自动化在线 SPE 分析，覆盖 46 种 PFAS 目标物，适用于法规和科研，提升分析效率与灵敏度。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240829/739097.shtml>
- 7656 万，四川气象局 9 月大额采购这些仪器设备。8 月 26 日，四川气象局公布 2024 年 8 至 12 月政府采购意向，预算金额 7656 万元，包含地面气象雷达、气象仪、其他计量标准器具，用于“防风险、补短板”监测及支撑保障工程。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240828/738780.shtml>
- 超 20 亿，2426 台（套），山西教育基建大动作。山西省发展改革委分批下达 8.5444 亿元中央预算内投资，支持教育设施建设，涉及 30 个项目，总投资 20.3666 亿元。其中，购置设备达 2426 台（套）。将显著提升山西教育基础设施水平。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20240828/738721.shtml>

【工程机械&农机】

- 三一/宇通争冠，解放/福田暴涨，7 月充电重卡销量暴增 231%。2024 年上半年，充电重卡累计销售 1.58 万辆，超过 2023 年全年销量，成为第一个累计销量超过 2023 年全年销量的新能源重卡细分市场（6 月过后，新能源重卡市场整体的达成度为 81.12%，换电重卡达成度为 70.9%）。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20240827166491.shtml>
- 100 台柳工高空作业平台交付泰国 China Crane。8 月 24 日，柳工向 China Crane 交付了 100 台高空作业平台。柳工副总裁黄旭先生出席了交付仪式，他表示柳工的高空作业平台业务在海外稳步增长，相信柳工高效可靠的高空作业平台将有效提升当地合作伙伴的运营效率和施工安全。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20240828166452.shtml>
- 八仙过海扬国威，中联重科大吨位履带吊批量出口美洲市场。8 月 23 日上午，中联重科在长沙麓谷工业园隆重举行 8 台履带吊设备的发车仪式。这批大吨位履带吊设备整装待发，远赴墨西哥，助力美洲区域的大型项目建设。这一盛大仪式不仅标志着中联重科在全球市场上再创佳绩，也彰显了中国装备制造业的强大实力。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20240826166427.shtml>
- 青武麦公司采购中联重科大吨位履带吊批量出口美洲市场。中联重科在长沙麓谷工业园隆重举行了 8 台履带吊设备的发车仪式。这批大吨位履带吊设备整装待发，远赴墨西哥，助力美洲区域的大型项目建设。这一盛大仪式不仅标志着中联重科在全球市场上再创佳绩，也彰显了中国装备制造业的强大实力。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20240828166534.shtml>

- 山东临工定制版 L958F 型装载机批量发车马来西亚。10 台山东临工定制版 L958F 型装载机批量发往马来西亚某大型工程承包企业。该客户专注于建筑工程、市政工程、公路工程、铁路工程等领域，在吉隆坡等多个城市建有搅拌站，此次交付的 L958F 型装载机将用于多处搅拌站的上料作业。来源：中国工程机械工业协会公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/4hH8MZ9r3ze1G8sp2Tf2jw>
- 柳工电动装载机入驻印尼园区。首批搭载兰钧新能源 324Ah 商储电池系统的柳工电动装载机成功交付印尼苏拉威西工业园区，助力其自动化和电动化升级。来源：中国工程机械工业协会公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/OMRsGW4qCpmgPT9d0aafTw>
- 山西大同：试点成功，平城区“北斗+智慧农业”打造玉米单产提升“黄金带”。大同市守牢粮食安全底线，深入实施“藏粮于地、藏粮于技”战略，积极发展农业新质生产力，通过“北斗+智慧农业”支撑，大面积开展玉米单产提升试点，目前试点玉米长势良好。来源：当代农机公众号 https://mp.weixin.qq.com/s/dSQ_OEQ8jK_I5P009w-0yg

【铁路装备】

- 河南二建集团中标马东铁结构及围护工程。河南二建集团旗下马来西亚公司成功中标马东铁钢结构及围护工程，造价约 4200 万马币（约合 6900 万元人民币）。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/v4lhtBSaV0lzlB0nIVNX5g>
- 捷克国铁向阿尔斯通增购 Traxx MS3 型机车。8 月 29 日，捷克国铁货运子公司 ČD Cargo 与阿尔斯通达成协议，增购 11 台 Traxx MS3 型多电压电力机车，这是 2018 年与庞巴迪运输公司（现阿尔斯通）签署的至多 50 台机车采购合同中的可选项。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/v4lhtBSaV0lzlB0nIVNX5g>
- Captrain Polska 向阿尔斯通订购 Traxx 型机车。8 月 29 日，阿尔斯通与独立铁路运营商 Captrain Polska 签署了一份新合同，将为其提供三台第三代 Traxx 通用多制式电力机车。这些机车将用于跨越波兰、德国、比利时、卢森堡、奥地利和法国的多式联运服务。机车与车身将分别在位于德国卡塞尔和波兰弗罗茨瓦夫的阿尔斯通工厂制造。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/v4lhtBSaV0lzlB0nIVNX5g>
- 波兰 Pesa 获 10 列电力牵引列车增购订单。8 月 28 日，波兰罗兹省向波兰机车车辆制造商 Pesa 订购了 10 列三编组电力牵引列车，总价值达 3.458 亿波兰兹罗提（约合 8090 万欧元），预计将在 2026 年投入使用。2023 年 2 月罗兹省从 Pesa 订购了 4 列三编组电力牵引列车，另有 20 列增购可选项。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/v4lhtBSaV0lzlB0nIVNX5g>
- 波兰托伦市向 Pesa 订购 4 列 Swing 有轨电车。8 月 28 日，波兰托伦市与机车车辆制造商 Pesa 签署了 4 列 Swing 有轨电车采购合同，另有 8 列增购可选项，新车预计于合同签署后 22 个月内交付。价值超过 5790 万波兰兹罗提（约合 1351 万欧元），包括有轨电车供应及运维服务。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/v4lhtBSaV0lzlB0nIVNX5g>
- 松下电气机器（北京）获钦奈地铁屏蔽门订单。8 月 21 日，松下电气机器（北京）有限公司门控安防 BU 在印度成功签约印度钦奈二期 3 号线&5 号线 ASA11 包 PSD 项目，合同金额共计 1800 万美元，约合人民币 1.28 亿元。来源：蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/77D8jbxLdbUnqxrC8xk3tQ>

【船舶海工】

- 北海造船交付 21 万吨氨 Ready 散货船“Mineral Danmark”轮。8 月 28 日，中国船舶集团青岛北海造船有限公司与中国船舶工业贸易有限公司作为联合卖方，向比利时船东 CMB 公司成功交付了一艘 21 万吨氨 Ready 散货船“Mineral Danmark”轮。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/158030.html>
- 扬州中远海运重工承建的 3 艘 82.5BC 散货船系列首制船点火开工。8 月 29 日上午，扬州中远海运重工为希腊船东 Laskaridis 承建的 3 艘 82.5BC 散货船的首制船（船体号：N1211）在公司联合工场点火开工，正式迈入生产建造阶段。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/157995.html>
- 扬子三井 66000DWT 宽体散货船“THERESA BRIGHT”轮交付离厂。8 月 29 日上午，扬子三井造船为日本船东建造的 66000DWT 散货船“THERESA BRIGHT”轮（挂巴拿马旗）通过电签方式顺利签字交付。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/157986.html>
- 台船国际获 2+2 艘 21 万载重吨散货船订单。8 月 22 日，“海洋石油 948”在大连船舶海洋工程有限公司（大船海工）正式提前交付于中海油田服务股份有限公司（中海油服）。该平台是大船海工一年内向中海油服交付的第 4 座 JU2000E 型自升式钻井平台，交付后将前往中国渤海海域作业，夯实我国能源安全，为我国蓝海计划贡

献力量。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/157282.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