

2024年09月03日

超配

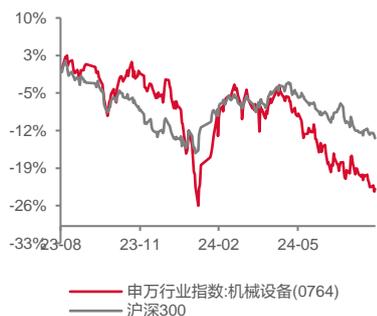
装备制造业利润增长向好，关注轨交、船舶、3C设备

——机械设备行业周报（20240826-20240901）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn



相关研究

1. 快克智能（603203.SH）：精密焊接设备增长亮眼，持续推进半导体设备研发——公司简评报告

投资要点：

- **装备制造业成为工业企业利润的重要支撑，铁路船舶、电子行业增速突出。**据国家统计局，今年1-7月，我国装备制造业利润占规上工业的比重为35.1%，同比提高0.8个百分点。1-7月装备制造业利润同比增长6.1%，其中铁路船舶航空航天、电子行业利润同比分别增长36.9%、25.1%。由于产业政策支持、设备动力迭代、行业自身进入更新维保周期等因素，今年轨交设备、船舶呈现较高景气度。消费电子方面，经历了去年的承压期后，今年新品销售带动产业链回暖。
- **轨交设备：客运流量活跃，国铁集团2024年释放大规模招标。**据国铁集团，2023年，我国铁路旅客发送量完成36.85亿人次，比上年增长128.8%。2024年5月，国铁集团发布本年动车组首次招标，共计165标准组。回顾历史上较近的一次大规模招标，可回溯至2018年10月，中国铁路总公司开启年内第二次高速动车组招标，招标量为182列。
低碳发展推动机车迭代。据国铁集团2023年统计公报，全国铁路机车拥有量为2.24万台，其中内燃机车、电力机车分别占比34.7%和65.3%。2024年2月，国家铁路局等部门联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》，明确到2030年，电力机车占比力争达到70%以上。老旧内燃机车淘汰将持续推进，新能源机车迎来推广机遇。
存量动车陆续进入检修期。据国家统计局，2010-2015年我国动车组建设大规模发展，动车组单年产量由2010年的478辆增长至2015年的3798辆。以CRH和谐号为例，一般会在240万公里（或6年）及480万公里（或12年）进行四级修、五级修。轨交设备及配套产品更新需求有望陆续释放。据国铁采购平台，2024年动车组高级修首次招标361组，其中五级修207组；2024年第二批动车组高级修共招标三级修24组、四级修147组、五级修302组。从代表公司看，今年上半年，中国中车铁路维修及加装业务完成收入200亿元，同比增长80亿元，其中动车组高级修、大功率机车修理业务增长较多。展望未来两到三年，动车组高级修业务仍有望保持高景气。
- **船舶设备：推进减排、周期临近，推动船队更新。**国际海事组织《2023年船舶温室气体减排战略》提出，在2030年将船舶温室气体净零排放技术、燃料和新能源在国际海运业的占比至少提升到5%，力争10%。据中国船舶工业协会，上轮船舶大规模交付期在2008-2013年，距今已11-16年；待到2030年前后，这批船舶也基本临近20年左右的更新周期。考虑到交船期在3年左右，预计船队会基于低碳转型和自然周期，提前考量订单。从份额看，以载重吨计，2023年中国新接船舶订单、手持订单量分别占世界总量的67%和55%，保持领先。**关注船舶动力系统龙头中国动力等。**
- **3C设备：消费电子领域回暖，工艺创新推动大客户进行设备采购。**以手机为代表的消费电子终端销售走出底部，据Canalys，2024Q2中国大陆智能手机市场持续复苏，出货量同比增长10%。代表国产设备企业与大客户合作多年，具备及时响应定制化需求的能力，有望受益于此轮产品迭代带来的设备更新周期。AI算法赋能下，3C制造设备智能化水平提升，正好契合消费电子制造商进行自动化产线改造的策略。**关注博众精工、快克智能等。**
- **风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、政策落地进度不及预期、原材料价格波动风险。**

正文目录

1. 近期观点：装备制造业利润增长向好，关注轨交、船舶、3C 设备	4
2. 常州公司跟踪	6
2.1. 电子装联设备代表公司：快克智能	6
2.1.1. 财务表现	6
2.1.2. 业务情况	6
2.2. 轨交设备代表公司：今创集团	6
3. 行业动态	7
4. 行情回顾	7
5. 风险提示	8

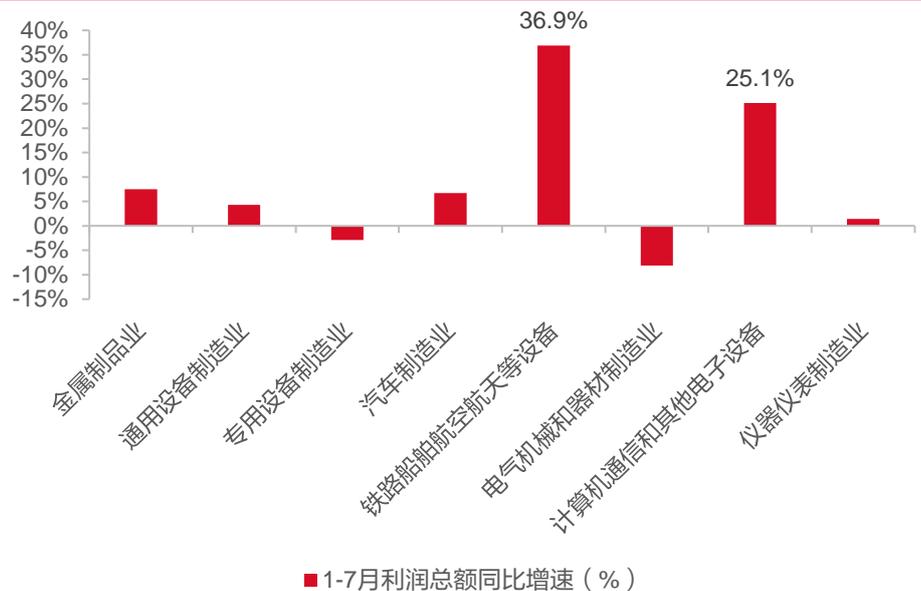
图表目录

图 1 今年 1-7 月规模以上工业企业利润总额增速中，多个装备制造子行业表现较好	4
图 2 近两年国铁旅客发送量恢复增长.....	5
图 3 2023 年内燃机车在铁路机车拥有量中占比 34.7%	5
图 4 2015 年动车组单年产量迈向高峰，期待后续设备逐步进入大修期催化需求	5
图 5 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）	8

1.近期观点: 装备制造业利润增长向好, 关注轨交、船舶、3C 设备

装备制造业成为工业企业利润的重要支撑, 铁路船舶、电子行业增速突出。据国家统计局, 今年 1-7 月, 我国装备制造业利润占规上工业的比重为 35.1%, 同比提高 0.8 个百分点。1-7 月装备制造业利润同比增长 6.1%, 其中铁路船舶航空航天、电子行业利润同比分别增长 36.9%、25.1%。由于产业政策支持、设备动力迭代、行业自身进入更新维保周期等因素, 今年轨交设备、船舶呈现较高景气度。消费电子方面, 经历了去年的承压期后, 随着 AI 赋能技术创新, 手机等电子终端新品销售向好, 带动产业链回暖。

图1 今年 1-7 月规模以上工业企业利润总额增速中, 多个装备制造子行业表现较好



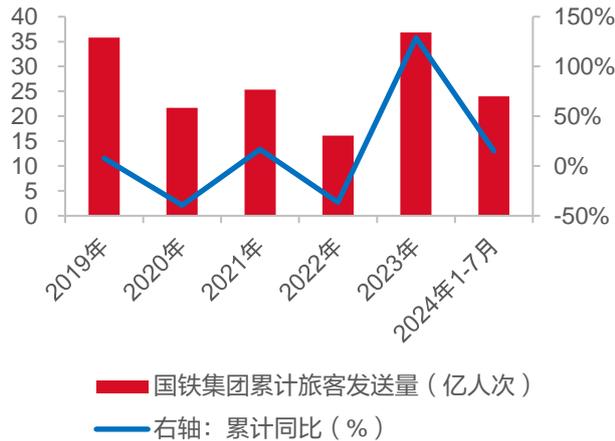
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

轨交设备: 客运流量活跃, 国铁集团 2024 年释放大规模招标。2023 年, 我国铁路旅客发送量完成 36.85 亿人, 比上年增长 128.8%。2024 年 5 月, 国铁集团发布本年动车组首次招标, 共计 165 标准组。回顾历史上较近的一次大规模招标, 可回溯至 2018 年 10 月, 中国铁路总公司开启年内第二次高速动车组招标, 招标量为 182 列。

低碳发展推动机车迭代。据国铁集团 2023 年统计公报, 全国铁路机车拥有量为 2.24 万台, 其中内燃机车、电力机车分别占比 34.7%和 65.3%。2024 年 2 月, 国家铁路局等部门联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》, 明确到 2030 年, 电力机车占比力争达到 70%以上。老旧内燃机车淘汰将持续推进, 新能源机车迎来推广机遇。

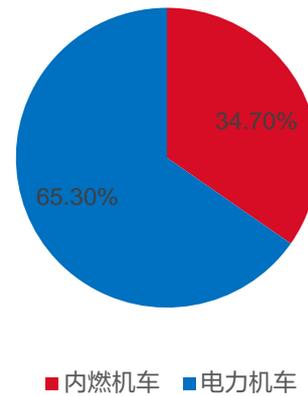
存量动车陆续进入检修期。据国家统计局, 2010-2015 年我国动车组建设大规模发展, 动车组单年产量由 2010 年的 478 辆增长至 2015 年的 3798 辆。以 CRH 和谐号为例, 一般会在 240 万公里 (或 6 年) 及 480 万公里 (或 12 年) 进行四级修、五级修。轨交设备及配套产品更新需求有望陆续释放。据国铁采购平台, 2024 年动车组高级修首次招标 361 组, 其中五级修 207 组; 2024 年第二批动车组高级修共招标三级修 24 组、四级修 147 组、五级修 302 组。从代表公司看, 今年上半年, 中国中车铁路维修及加装业务完成收入 200 亿元, 同比增长 80 亿元, 其中动车组高级修、大功率机车修理业务增长较多。展望未来 2-3 年, 动车组高级修业务仍有望保持高景气。

图2 近两年国铁旅客发送量恢复增长



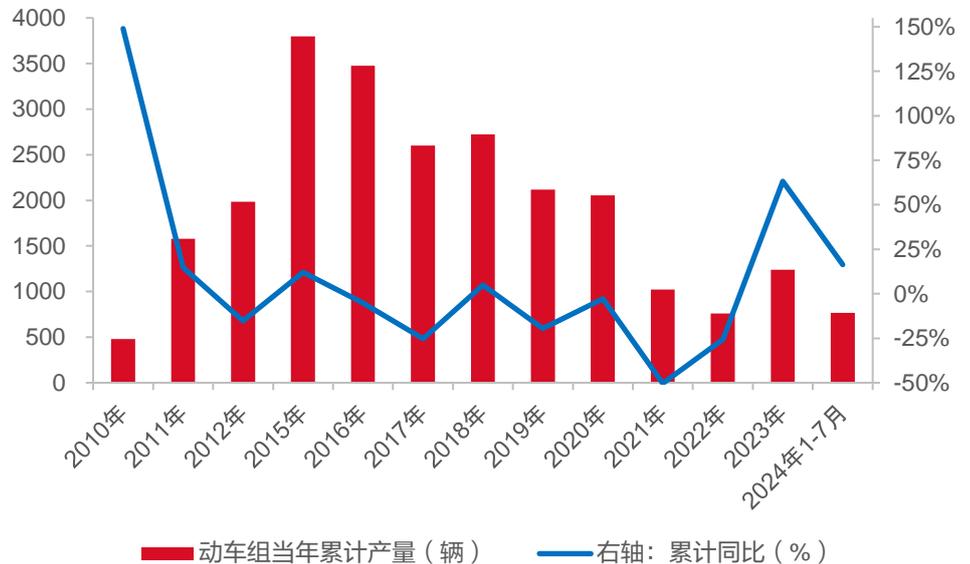
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图3 2023年内燃机车在铁路机车拥有量中占比34.7%



资料来源：国铁集团统计公报，东海证券研究所

图4 2015年动车组单年产量迈向高峰，期待后续设备逐步进入大修期催化需求



资料来源：同花顺，东海证券研究所

船舶设备：推进减排、周期临近，推动船队更新。国际海事组织《2023年船舶温室气体减排战略》提出，在2030年将船舶温室气体净零排放技术、燃料和新能源在国际海运业的占比至少提升到5%，力争10%。据中国船舶工业协会，上轮船舶大规模交付期在2008-2013年，距今已11-16年；待到2030年前后，这批船舶也基本临近20年左右的更新周期。考虑到交船期在3年左右，预计船队会基于低碳转型和自然周期，提前考量订单。从份额看，以载重吨计，2023年中国新接船舶订单、手持订单量分别占世界总量的67%和55%，保持领先。关注船舶动力系统龙头中国动力等。

3C设备：消费电子领域回暖，工艺创新推动大客户进行设备采购。以手机为代表的消费电子终端销售走出底部，据Canalys，2024Q2中国大陆智能手机市场持续复苏，出货量同比增长10%。代表国产设备企业与大客户合作多年，具备及时响应定制化需求的能力，有望受益于此轮产品迭代带来的设备更新周期。AI算法赋能下，3C制造设备智能化水平提升，正好契合消费电子制造商进行自动化产线的改造的策略。关注博众精工、快克智能等。

2.常州公司跟踪

2.1.电子装联设备代表公司：快克智能

2.1.1.财务表现

收入业绩双增长。2024年上半年公司实现营业收入4.5亿元，同比+11.9%；实现归母净利润1.2亿元，同比+9.42%。2024Q2，公司营业收入为2.3亿元，同比+20.9%；归母净利润为0.6亿元，同比+10.2%。业绩符合预期。

优化费用管理，盈利水平相对平稳。由于新业务发展、板块结构变化等因素，2024H1/2024Q2销售毛利率同比下降，但仍保持较高水平，分别为49.4%/49.3%。2024H1，公司销售/管理/研发费用率分别为7.8%/4.4%/13.4%，分别同比下降0.7pct/0.2pct/0.7pct；财务费用率为-0.5%，主要因利息收入减少有所波动；综合看，销售净利率为26.1%。2024Q2，公司研发费用率为14.3%，销售净利率为26.0%。

资产负债率较为健康，备货等因素致存货增长。据2024年中报，公司资产负债率为32.6%，货币资金/交易性金融资产在总资产中占比为9.8%/32.3%。由于为应对订单增长而加强备货，以及发货但未达到确认条件的发出商品增加，公司存货同比增长40.4%至3.2亿元。现金流方面，2024H1，公司销售商品、提供劳务收到的现金占收入的比重为96.5%。

2.1.2.业务情况

消费电子领域回暖，公司传统业务向好。快克智能是国家工信部电子装联精密焊接设备“制造业单项冠军”。公司精密焊接设备、机器视觉制程设备板块主要面向消费电子领域，受益于AI创新带动的新需求。以手机为代表的消费电子终端销售走出底部，据Canalys，2024Q2中国大陆智能手机市场持续复苏，出货量同比增长10%。快克智能与大客户预研项目去年创新高，今年相关订单陆续落地，精密焊接及AOI设备业务具备向上弹性。2024年上半年，公司精密焊接装联设备实现收入3.4亿元，同比+22.6%。同时，公司精进AOI设备研发，应用AI算法提升检测效率，成为大客户首批全检设备供应商。

积极构建新成长曲线。2024H1，公司在智能制造成套装备领域深耕大客户，成为博世自动化设备合格供应商，与佛吉亚、英创等推进合作。固晶键合封装设备领域，公司现可提供IGBT及SiC模块封装解决方案、半导体激光去胶等设备。在高速高精固晶机的基础上，公司积极探索先进封装键合设备。公司的微纳金属烧结设备，荣获江苏省工信厅“第三代半导体功率芯片微纳金属烧结工艺及设备研发项目”攻关项目关键核心技术（装备）。公司银烧结设备已实现出货，为数十家国内外头部厂商进行打样测试。产能方面，公司“半导体封装设备研发及制造项目”已在建设中。

半导体设备领域的发展，得益于前期并购布局。子公司快克创投曾于2022年收购康耐威（苏州）半导体科技有限公司51%股权，康耐威从事有半导体真空焊接设备等业务；收购常州奕瑞自动化设备有限公司50.10%股权，奕瑞自动化致力于固晶机等领域的研发。

推进产业出海。公司已在越南设立全资子公司，为消费电子大客户 provide 本土化服务；在印度、墨西哥、土耳其、波兰、马来西亚、泰国等国家构建起全球化服务网络。

2.2.轨交设备代表公司：今创集团

今创集团为领先的轨道交通配套装备供应商，为中国城市轨道交通协会理事单位。公司产品包括车辆配套的行车安全系统、智能控制系统、车身联接系统、旅客界面系统、运维保障系统等。2024年上半年，公司完成营业收入19.62亿元，较上年同比增长12.99%，归属于母公司股东的净利润为1.47亿元，同比增长25.70%；公司新签合同/订单超26亿元

(含税, 不含印度 3C 业务), 同比增幅为 18%。展望全年, 国铁招标采购增加, 国内轨交行业景气度修复, 对公司业务具有一定的积极影响。

1、传统转型: 依托今创重工板块, 结合外部引进团队, 公司积极拓展新能源矿山机械等重工机械设备。公司主推无人纯电产品, 相较于传统装备, 具备低能耗、智能化、创新结构设计等核心优势。

2、产业出海: 今创集团的子公司分布于 8 个国家。海外客户包括阿尔斯通、西门子等国际轨道交通装备巨头, 产品出口应用于英国、法国、意大利、比利时、新加坡、印度、马来西亚等数十个国家的轨道交通车辆项目。

3、推进并购: 公司历史上进行多轮并购, 如 2008 年并购常州常矿起重机械有限公司; 2017 年收购法国塞拉座椅有限公司, 成立今创法国座椅有限公司; 2020 年购买日本小糸製作所持有的今创电工 50% 股权等。

4、公司重视 ESG 管理, 连续发布 2017-2023 年社会责任报告。 公司获评 2023 年 ESG 先锋企业、最具社会责任上市企业, 获 Ecovadis 评分为 52 分。2023 年公司重要子公司年环保投入为 1353 万元, 同比增长 37%。

3. 行业动态

浩洋股份拟购买丹麦 SGM Light 公司资产

2024 年 8 月 31 日, 广州市浩洋电子股份有限公司(以下简称“公司”)与丹麦奥胡斯破产法院指定的破产资产受托人签署资产购买协议, 由公司或公司指定主体收购破产程序中的丹麦 SGM Light A/S 所拥有的经营性资产(包括品牌名称、商标、域名、专利、客商名录信息等无形资产、信息技术设备、车辆、存货、合同权利、员工等), 但不承担 SGM 公司债务, 收购价为 3,000,000 欧元。本次公司与卖方所签订的资产购买协议, 涉及资产收购及境外投资事项的交割还需经过中国境外投资备案。

(信息来源: 公司公告)

国铁集团披露 2024 年上半年财务决算

2024 年上半年, 国铁集团实现营业总收入 5794 亿元, 净利润盈利 17 亿元, 固定资产投资、客运发送量等指标均表现亮眼。

2024 年上半年, 全国铁路完成固定资产投资 3373 亿元, 同比增长 10.6%, 创历史同期新高, 累计开通新线 979.6 公里。

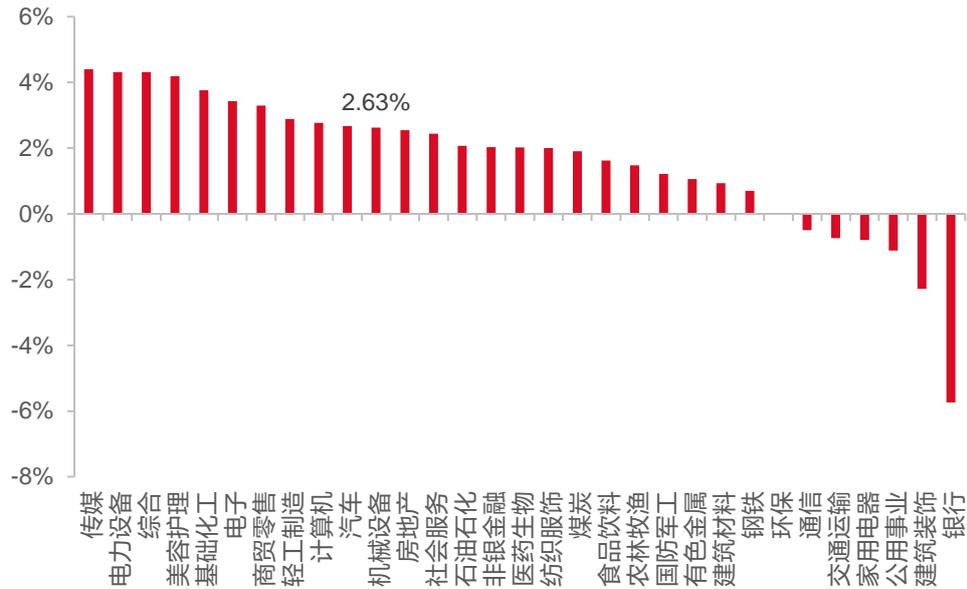
2024 年上半年, 全国铁路日均开行旅客列车 10256 列, 同比增长 9.4%; 发送旅客 20.96 亿人次, 同比增长 18.4%, 创历史同期新高。上半年, 国家铁路日均装车 17.54 万车, 发送货物 19.23 亿吨, 呈现稳中有升的态势, 其中 6 月份日均装车 18.33 万车, 同比增长 6%; 发送货物 3.32 亿吨, 同比增长 6.1%, 创历史同期新高。

(信息来源: 东方财富网)

4. 行情回顾

本周沪深 300 指数跌幅为 0.17%, 机械设备行业涨幅为 2.63%, 机械设备板块跑赢沪深 300 指数 2.80 个百分点, 在 31 个申万一级行业中排名第 11。子板块中, 自动化设备涨幅较好, 上涨 5.11%; 轨交设备跌幅居前。

图5 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

宏观景气度回暖弱于预期。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

政策落地进度不及预期。国家陆续出台关键技术领域“补短板”“国产替代”等扶持政策，具体政策细则仍待关注。若相关政策落地不及预期，对技术密集型企业可能产生较大冲击。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089