

铁路暑运客流创新高，通用设备需求筑底

2024 年 09 月 18 日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 1.37%，沪深 300 指数下跌 2.23%，创业板指下跌 0.19%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 10 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.0 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是航运装备、注塑机、轨道交通设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。
- 周关注：铁路暑运客流创新高，通用设备需求筑底**
- 【轨交装备】**2024 年暑运，全国铁路累计发送旅客 8.87 亿人次，同比增长 6.7%，创暑运旅客发送量历史新高，日均发送旅客 1431.2 万人次。1-8 月，全国铁路完成固定资产投资 4775 亿元，同比增长 10.5%。我们认为，铁路装备主要受以下逻辑驱动，1) 客流恢复超预期，假期旅客发送量屡创新高；2) 受疫情影响近三年出行低迷致新车采购量偏低，动车组数量存在较大缺口，未来有望逐步释放新增通车里程及车辆采招；3) 新一轮大规模设备更新推动下，老旧内燃机车淘汰时间提前带动机车弹性大，且铁路车辆庞大存量带来更新维保需求，和谐号部分车型年进入大修期，受疫情影响维修需求也有所延后，后续有望逐步释放，今年动车组五级修累计招标已达 509 组超预期；4) 中央财经委员会第四次会议提出降低全社会物流成本中再提“公转铁”，有望拉动铁路机车货车需求。轨交装备迎客流复苏+降低物流成本+设备更新三重逻辑，继续推荐标的中国中车、时代电气。
- 【通用设备】**8 月金属切削机床产量 6 万台，同比增长 9.8%；1-8 月金属切削机床累计产量 45 万台，累计同比增长 7.7%。8 月工业机器人产量 4.8 万台，同比增长 20%；1-8 月累计产量 36 万台，同比增长 9.9%。经济弱复苏背景下，我国制造业景气度和需求整体偏弱，存在结构性分化，下游航空航天、消费电子等领域及海外需求相对较好。需求走弱下，行业竞争加剧，上半年机床板块增收不增利，工业机器人板块业绩大幅下滑。从宏观经济数据来看，5 月以来 PMI 指数和 PMI 新订单指数持续处于荣枯线之下，需求压制下 8 月 PMI 生产指数时隔五个月再次落至收缩区间；PPI 和工业库存筑底。自 2 月 23 日中央财经委员会第四次会议提出要实行大规模设备更新和消费品以旧换新以来，相关政策和金融支持陆续落地。我们认为，政策引导新一轮大规模设备更新，新一轮朱格拉周期有望开启，机床等通用设备更新需求有望释放。建议关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪，五轴联动数控机床标的科德数控，核心零部件标的华中数控，刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- 投资建议：**建议 2024 年重点关注（1）大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，（2）装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，（3）AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，（4）其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- 风险提示：**政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

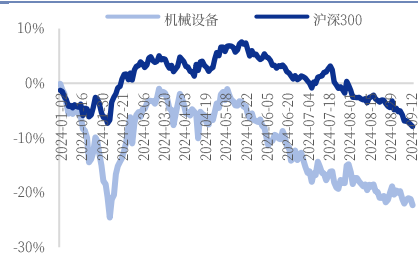
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-09-13



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】行业周报_机械行业_8 月挖机出口同比转正，1X 推出家用机器人
- 【银河机械】行业周报_机械行业_8 月 PMI 指数 49.1%，中报业绩整体承压
- 【银河机械】行业周报_机械行业_8 月挖机销量预估 +9%，宇树 G1 正式量产

目录

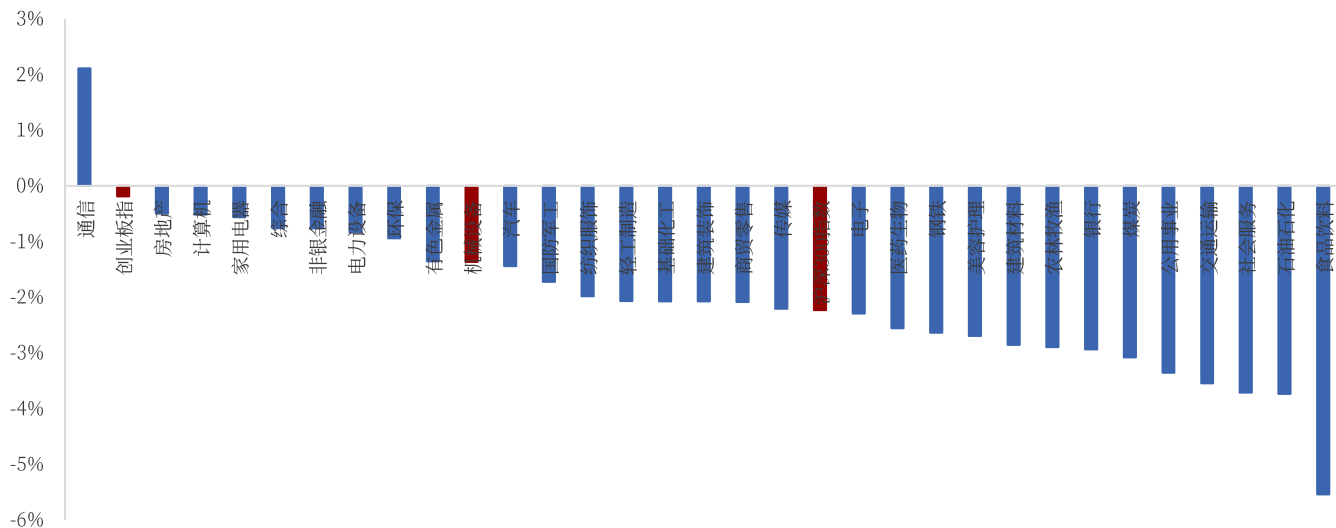
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

上周机械设备指数下跌 1.37%，沪深 300 指数下跌 2.23%，创业板指下跌 0.19%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 10 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.0 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

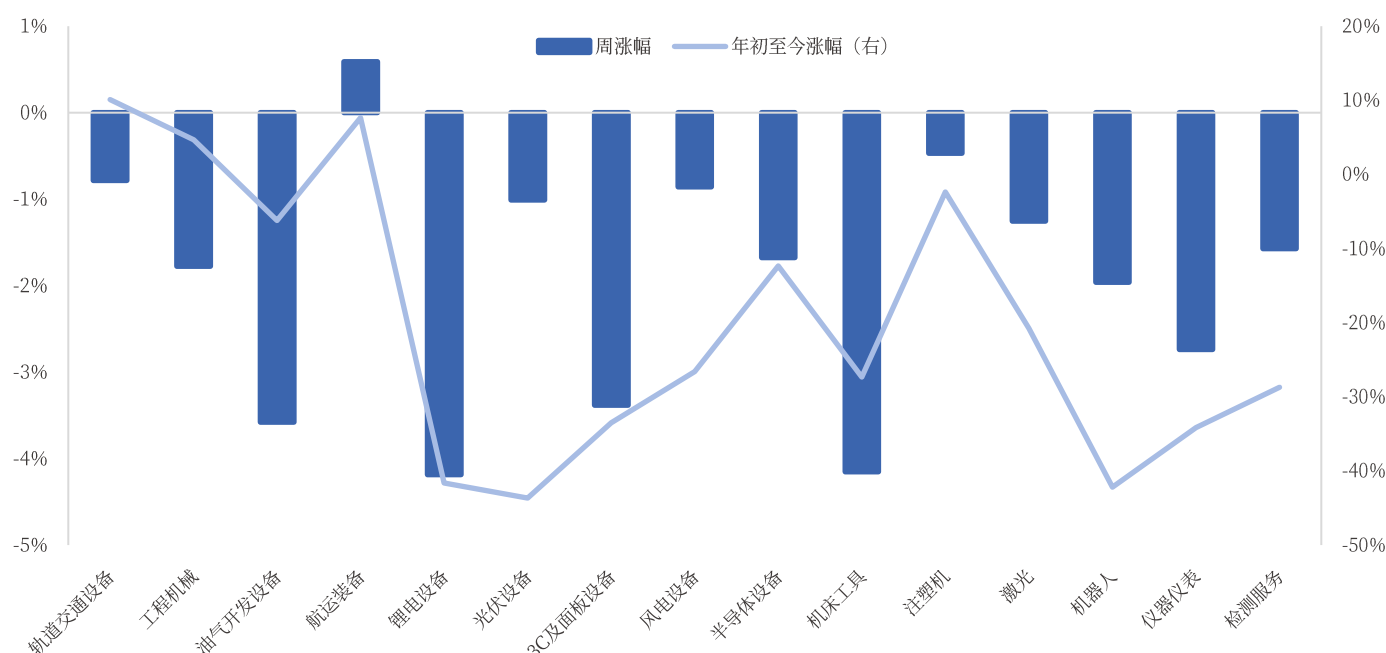
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是航运装备、注塑机、轨道交通设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。

图3：机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	-0.8%	10.1%	鼎汉技术	10.2%	-20%	晋西车轴	4.8%	-23%	金鹰重工	4.5%	-26%
工程机械	-1.8%	4.7%	柳工	8.6%	54%	安徽合力	2.5%	0%	恒立液压	2.0%	-3%
油气开发设备	-3.6%	-6.2%	准油股份	17.2%	-30%	新锦动力	8.8%	-36%	惠博普	7.0%	-27%
航运装备	0.6%	7.7%	中国动力	5.4%	27%	中船科技	5.4%	-28%	中船防务	3.7%	-1%
锂电设备	-4.2%	-41.6%	先惠技术	4.4%	-16%	金银河	2.5%	-42%	星云股份	1.9%	-34%
光伏设备	-1.0%	-43.7%	长药控股	12.4%	-51%	罗博特科	11.3%	38%	中信博	5.9%	37%
3C 及面板设备	-3.4%	-33.5%	和科达	33.5%	-16%	矩子科技	4.8%	-28%	赛腾股份	1.7%	-22%
风电设备	-0.9%	-26.6%	通裕重工	1.7%	-24%	金雷股份	1.4%	-43%	日月股份	0.8%	-11%
半导体设备	-1.7%	-12.4%	华亚智能	4.3%	-23%	芯源微	0.9%	-38%	至纯科技	-0.5%	-31%
机床工具	-4.2%	-27.3%	华东重机	6.4%	-6%	沈阳机床	2.1%	-11%	秦川机床	0.0%	-37%
注塑机	-0.5%	-2.4%	伊之密	5.6%	5%	克劳斯	5.4%	-28%	震雄集团	1.4%	5%
激光	-1.3%	-20.8%	柏楚电子	2.1%	-6%	福晶科技	0.1%	-20%	海目星	-1.5%	-24%
机器人	-2.0%	-42.2%	机器人	0.5%	-23%	埃夫特-U	0.0%	-36%	新时达	-0.3%	-40%
仪器仪表	-2.7%	-34.2%	迈拓股份	19.7%	-28%	威星智能	1.2%	-45%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-1.6%	-28.7%	中国汽研	1.3%	-24%	电科院	0.0%	-17%	华测检测	-0.7%	-27%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

收购完成！奥萨(AUSA)集团正式加入捷尔杰(JLG)！当地时间 2024 年 9 月 4 日，美国豪士科集团子公司、高空作业平台和伸缩臂叉装车制造商——美国捷尔杰有限公司宣布，豪士科集团已完成对西班牙奥萨(AUSA)集团的收购，将其紧凑型全地形运输和物料搬运设备并入豪士科集团的高空作业设备事业部，包括奥萨集团位于西班牙巴塞罗那 250000 平方英尺（约 2.3 万 m²）的制造工厂、约 350 名团队成员以及全球 200 家设备经销商。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/SkmYERkfN_1tAsHQp7B42Q）

同力重工 TLH120 新能源产品发布。9 月 9 日，以“同力同创 绿色低碳 价值之选”为主题的“同力重工 TLH120 新能源产品发布暨应用研讨会”在辽宁本溪隆重召开。活动现场，同力重工发布了集节能环保与绿色高效于一体的 TLH120 型新能源非公路宽体自卸车，为建设创新型、绿色型、安全型、数智型、效能型矿山注入“绿能量”。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/Vz2r2dbmxjgM2mH1FHAHhQ>）

【轨道交通】

105 亿铁路大单中标！9 月 10 日，贵池矿产品运输铁路专用线、池州江口港区铁路专用线项目特许经营者招标（二次）中标候选人公示发布，中铁四局集团有限公司联合体中标，投标价为 1052213.82 万元。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/hoZEyL7cCtQ8XQOwbRGe_A）

国家铁路局发布两批铁路行业技术标准！近日，国家铁路局发布了两批铁路行业技术标准，包括《普速铁路道岔 合金钢组合辙叉》1 项标准，以及 TB/T 2331-2020《铁路桥梁橡胶支座》（第 1 号修改单）等 8 项标准修改单。此次发布的《普速铁路道岔 合金钢组合辙叉》为修订标准，自 2025 年 3 月 1 日起实施。合金钢组合辙叉是影响铁路运营安全的关键设备，该标准为其设计、制造、检验、应用提供了技术依据，对保障铁路运营安全 and 提高产品质量具有重要意义。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/v7BiM8pCo09WjTUSH7rQ0w>）

【油气开发设备】

2024 年巴林已探明石油储量达 2 亿桶。据巴林国家报 9 月 11 日报道，阿拉伯统计局数据显示，到 2024 年，巴林已探明石油储量 2 亿桶，已探明天然气储量将达到 800 亿立方米。根据投资担保公司发布的阿拉伯国家石油和天然气报告，巴林已探明石油和天然气储量在阿拉伯世界排名第 14 位。报告显示，阿拉伯国家石油储量达 7040 亿桶，占全球 1.7 万亿桶石油储量的 41.3%，该地区已探明石油储量集中在 5 个阿拉伯国家，占阿拉伯总量的 92%，储量达 6500 亿桶，分别是沙特、伊拉克、阿联酋、科威特和利比亚。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2972095.shtml>）

【航运装备】

接单又开工！高端油船@广船国际！9 月 10 日，中国船舶集团有限公司旗下广船国际有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司与招商局南京油运股份有限公司举行了 4 艘 5 万吨化学品/成品油船（MR）建造合同的签约仪式；同日，广船国际为新加坡 Eastern Pacific Shipping Pte. Ltd.（简

称 EPS) 建造的 11.1 万吨液化天然气 (LNG) 双燃料动力原油/成品油船首制船点火开工。(新闻来源: 中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/NkpAmiKw-k_08n8LnNm93Q)

2 艘! 这家央企船厂再获大型 LNG 船订单! 9 月 13 日, 中国船舶集团有限公司旗下大连船舶重工集团有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司, 成功承接中远海运能源运输股份有限公司 2 艘 17.5 万立方米大型液化天然气 (LNG) 运输船新造项目。(新闻来源: 中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/_y82TrPVi3rWs0cg6-urew)

【锂电设备】

万亿央企入主! 超 800 亿锂电巨头即将易主! 9 月 8 日晚间, 盐湖股份 (000792.SZ) 公告, 公司控股股东将变为中国盐湖工业集团有限公司 (简称: 中国盐湖集团), 实控人将变为中国五矿集团有限公司 (简称: 中国五矿)。(新闻来源: OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-09/ART-36008-8120-30645432.html>)

总投资 30 亿元! 又一钠电池项目开工! 来自呼兰融媒的消息显示, 9 月 10 日上午, 阳光产业园-博纳新能源钠离子电池项目开工仪式在黑龙江省呼兰经济开发区举行。据介绍, 该项目规划总投资 30 亿元, 包含 5 万吨级正负极材料、10GWh 钠离子电池及储能系统集成产线, 项目全部建成投产后, 可实现年产值 80 亿元, 年均纳税 3.5 亿元, 新增就业 600 余人。其中, 本期建设 2GWh 钠离子电池及储能系统集成产线, 总投资 6.2 亿元, 建成后年产值约 12 亿元, 年利税约 0.3 亿元。(新闻来源: OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-09/ART-36008-8120-30645675.html>)

【光伏设备】

三峡: 1.1GW 光伏项目一期并网! 查理 110 万千瓦“光伏+N”项目是三峡集团在四川省建设的首个百万千瓦级光伏发电项目, 是截至目前三峡集团在海拔 3500 米以上并网的最大光伏发电项目。该项目竞配总规模为 110 万千瓦, 分二期建设, 其中一期装机容量 25 万千瓦, 采用集中式发电模式, 总投资约 13 亿元。(新闻来源: 全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/QT8ZXKzVbSfWx8aRuHZ1Ag>)

两大电力央企官宣重组! 近日, 中国兵器装备集团旗下控股上市公司保变电气发布公告称, 为贯彻落实二十届三中全会精神, 优化国有资本结构与增强竞争力, 兵器装备集团正与中国电气装备集团开展输变电装备业务整合事宜。(新闻来源: 全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/YhqenrGDZWLLNvNmjmj-g>)

【3C 设备】

广州杀出超级 IPO: 年入 18 亿, 全国第三。 近日, 广东晶科电子股份有限公司 (下称晶科电子) 再次向港交所提交上市申请。晶科电子曾于今年 2 月 1 日向港交所递表, 此次为更新资料。招股书显示, 晶科电子成立于 2006 年, 是中国领先的融合“LED+”技术的智能视觉产品及系统解决方案提供商, 专业领域涵盖汽车智能视觉、高端照明及新型显示。(新闻来源: Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-09/ART-8321307-8460-30645731.html>)

【半导体设备】

半导体大厂, 进账 19.1 亿美元。 报道称, 波兰政府表示, 欧盟委员会已批准波兰向英特尔的半导体组装和测试工厂提供超过 74 亿兹罗提 (约 19.1 亿美元) 的国家援助。据悉, 这项投资符合《欧洲芯片法案》, 该法案预计将动员超过 430 亿欧元的公共和私人投资, 以支持半导体产业的发展。

英特尔表示，支持欧盟到 2030 年将其全球半导体生产市场份额提升到至少 20% 的目标，并正在投资建立具有弹性且地理平衡的全球半导体供应链。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/pAqn0fcPkUm4yDdCYjsD5w>）

【机床工具】

日本、美国、德国机床工业经济运行情况。日本机床制造商协会（JMTBA）发布数据显示，7 月机床订单总额 1239.4 亿日元，环比下降 7.4%，同比增长 8.4%。其中，日本国内订单额为 357 亿日元，同比减少 9.3%，连续 23 个月下滑；海外订单额为 882.4 亿日元，同比增长 17.7%，来自中国的订单额同比增长 65.9%，连续四个月保持增长。美国机械制造技术协会（AMT）发布数据显示，7 月制造技术订单总额 3.217 亿美元，环比下降 19.3%，同比下降 7.8%，1-7 月订单总额达到 25.3 亿美元，同比下降 10.5%。德国机床制造商协会（VDW）发布数据显示，今年第二季度德国机床行业订单同比下降 28%，其中，国内订单下降 13%，国外订单下降 33%。2024 年上半年，订单同比下降了 26%，其中，国内订单下降 7%，国外订单下降 33%。预计 2024 年的整体订单量仍将大幅下降。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/MyTl92q5vK6lxqE1bBrAIQ>）

【注塑机&压铸机】

新疆喀什地区新建一铝合金压铸项目。新疆喀什，近日，新疆纳隆科技有限公司正在其位于中国（新疆）自由贸易试验区喀什片区第三师区块的新址上，紧锣密鼓地建设铝制散热器及压铸铝锅的生产建设项目。该项目总投资 3.11 亿元，占地面积 98.19 亩。。新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/LIT4yEyd3rR-9uVzrYP6mQ>）

【机器人&工业自动化】

重启 IPO，时代高科在北交所上市辅导备案。9 月 11 日，证监会官网显示，深圳市时代高科技设备股份有限公司（下文简称“时代高科”）已在深圳市证监局进行上市辅导备案登记，拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市。备案报告显示，时代高科的上市辅导机构为民生证券。这是时代高科时隔近 4 年二度启动 IPO 辅导，此前曾于 2020 年 11 月首次启动科创板 IPO 辅导。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/8rgIg3IdTOAxYTwXcP6tjg>）

【激光设备】

大型绿氢项目再+1！华工激光成功出货，GW 级碱槽智慧工厂落地！8 月 7 日，华工激光首批碱性电解槽 1000Nm³/h、年产 300 套制氢设备 1.5GW 智慧工厂级自动化产线成功出货某行业龙头客户，标志着华工激光在氢能激光装备制造领域的又一次重大突破，为绿氢产业规模产业化发展提供强有力的全方位支持。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-09/ART-8100-2400-30645382.html>）

三、风险提示

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1： 机械设备指数涨跌幅	3
图 2： 机械设备行业估值变化	3
图 3： 机械各细分子行业平均涨跌幅	4
表 1： 机械各板块涨幅前三名标的	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5 年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022 年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王霞举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn