



9月挖机内销+21.5%，铁路客流维持高位

2024年10月21日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨4.10%，沪深300指数上涨0.98%，创业板指上涨4.49%。机械设备在全部31个行业中涨跌幅排名第7位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.9倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是半导体设备、3C及面板设备、光伏设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、半导体设备、工程机械。
- 周关注：9月挖机内销+21.5%，铁路客流维持高位**
- 【工程机械】**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9月销售各类挖掘机15831台，同比增长10.8%。其中国内销量7610台，同比增长21.5%，增速进一步提高；出口量8221台，同比增长2.51%。1-9月，共销售挖掘机147381台，同比下降0.96%；其中国内销量73945台，同比增长8.62%；出口73436台，同比下降9.04%。2024年3月起，国内挖机销量同比增速持续为正。从周期波动角度，挖掘机市场自2022年以来进入下行周期，我们预计2024年是国内市场筑底之年，叠加大规模设备更新政策，2025年有望逐步启动新一轮更新置换周期。近期货币财政政策利好基建，房地产“止跌回稳”政策导向预计助推内需修复，以中大挖为代表的主机产品有望率先受益。此外，全球工程机械市场万亿级别，工程机械出海空间依旧广阔。相关标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- 【轨交装备】**今年前三季度，全国铁路完成固定资产投资5612亿元、同比增长10.3%；投产铁路新线1820公里，其中高铁1210公里。前三季度全国铁路发送旅客33.3亿人次，同比增长13.5%，再创历史同期新高。9月29日至10月8日国庆期间，全国铁路累计发送旅客1.77亿人次，其中10月1日发送旅客2144.8万人次，创单日旅客发送量历史新高。货运方面，前三季度国家铁路累计发送货物29.27亿吨，同比增长1%，增速边际继续改善。我们认为，铁路装备主要受益于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；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。
- 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

研究助理

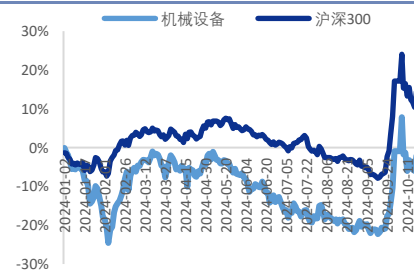
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-10-18



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_特斯拉发布会召开，关注增量财政受益方向

目录

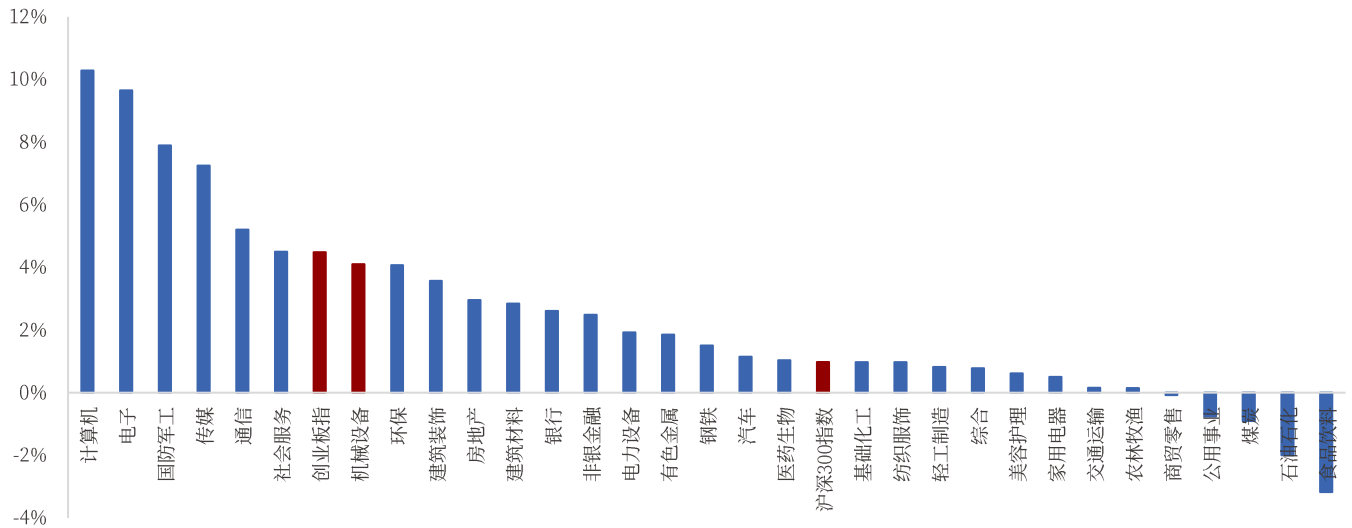
Catalog

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

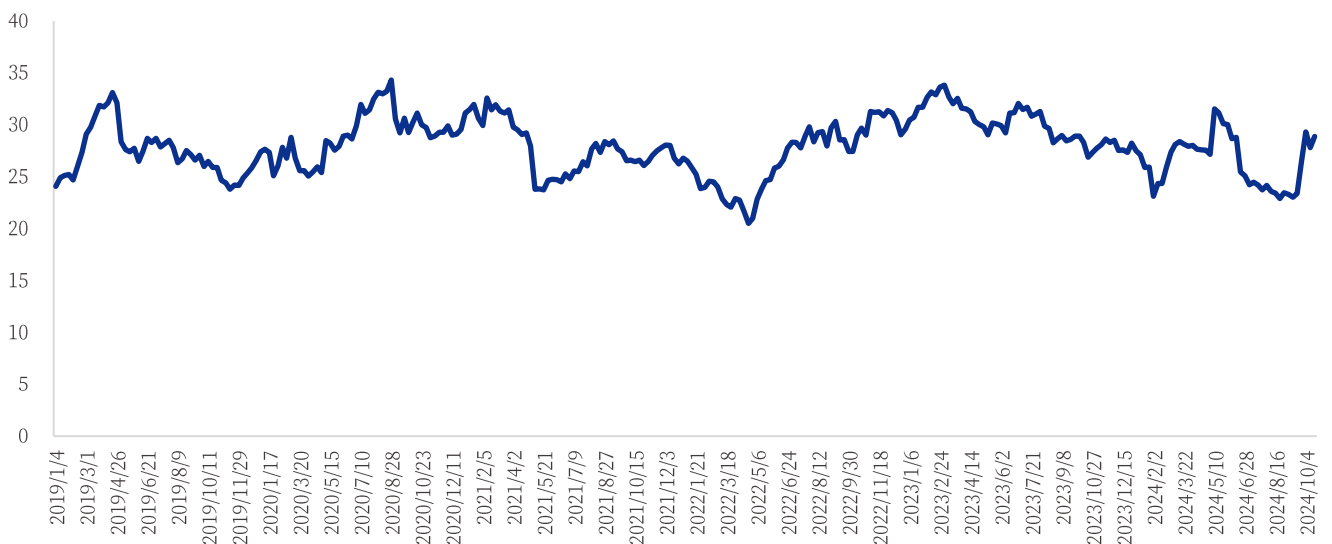
上周机械设备指数上涨 4.10%，沪深 300 指数上涨 0.98%，创业板指上涨 4.49%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 7 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）28.9 倍。

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

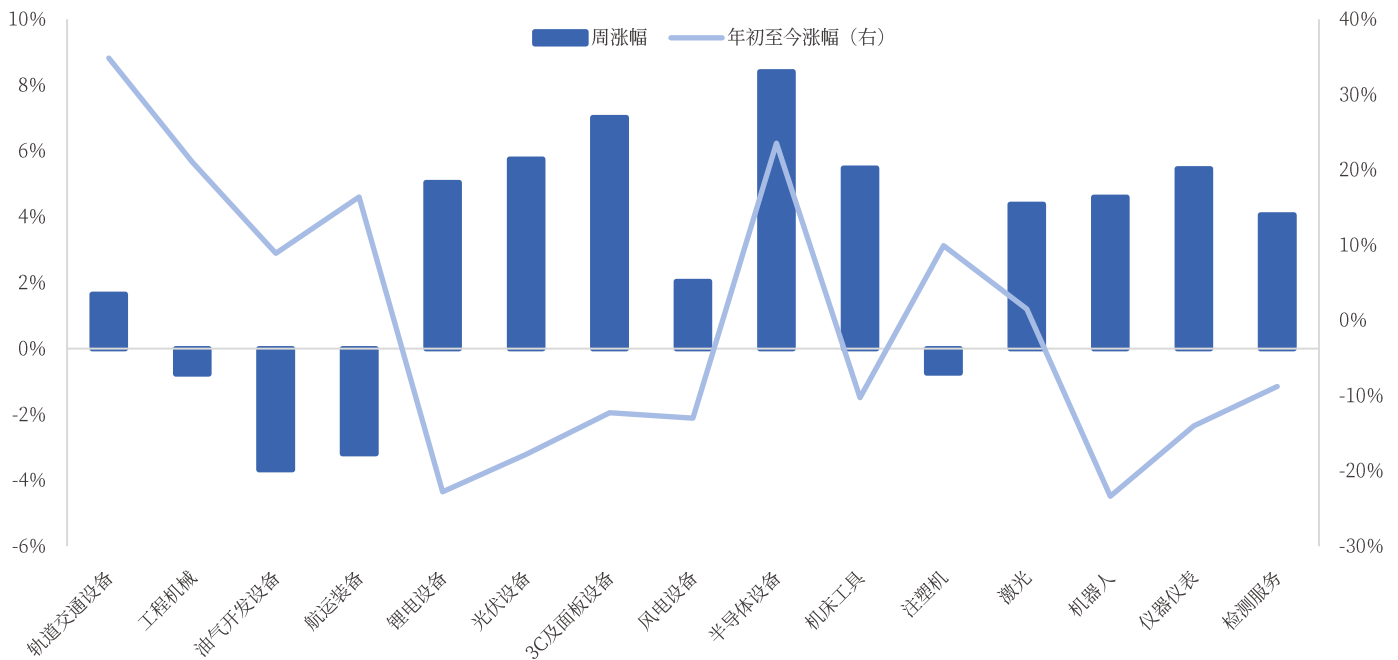
图2：机械设备行业估值变化



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半导体设备、3C 及面板设备、光伏设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、半导体设备、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	1.7%	34.8%	朗进科技	15.1%	-14%	新筑股份	12.6%	-10%	永贵电器	7.3%	-14%
工程机械	-0.8%	21.1%	建设机械	7.7%	-25%	徐工机械	5.0%	47%	山河智能	4.3%	4%
油气开发设备	-3.7%	8.9%	新锦动力	3.6%	-17%	四方达	3.3%	-10%	仁智股份	0.0%	-45%
航运装备	-3.2%	16.4%	江龙船艇	7.0%	-4%	四方科技	6.6%	-3%	ST瑞科	6.5%	-39%
锂电设备	5.0%	-22.8%	博众精工	17.0%	-21%	海目星	8.5%	-1%	金银河	7.1%	-29%
光伏设备	5.8%	-17.8%	罗博特科	27.5%	229%	连城数控	19.9%	15%	三超新材	13.6%	-10%
3C及面板设备	7.0%	-12.3%	利和兴	18.1%	-12%	博众精工	17.0%	-21%	天准科技	16.8%	9%
风电设备	2.0%	-13.0%	新强联	7.7%	-39%	中际联合	4.5%	22%	通裕重工	3.9%	2%
半导体设备	8.4%	23.5%	长川科技	14.2%	14%	芯源微	10.8%	-1%	万业企业	10.5%	-18%
机床工具	5.5%	-10.3%	华东重机	34.5%	56%	沈阳机床	10.9%	3%	昊志机电	10.8%	-14%
注塑机	-0.7%	9.9%	伊之密	4.2%	33%	克劳斯	1.5%	-18%	泰瑞机器	0.2%	-25%
激光	4.4%	1.5%	英诺激光	21.8%	-2%	福晶科技	8.8%	6%	海目星	8.5%	-1%
机器人	4.6%	-23.4%	凯尔达	6.7%	-12%	机器人	6.3%	8%	绿的谐波	6.1%	-42%
仪器仪表	5.5%	-14.0%	南华仪器	17.4%	-7%	威星智能	14.8%	-28%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	4.1%	-8.8%	安车检测	21.3%	-14%	苏试试验	6.0%	-30%	华测检测	5.7%	5%

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】

柳工与应急管理部国际交流合作中心签订战略合作协议。10月14日，应急管理部国际交流合作中心主任张晓宁一行到访柳工，广西柳工机械股份有限公司党委副书记、纪委书记、工会主席李于宁及相关人员热情接待，双方开展合作交流。在双方代表的共同见证下，广西柳工机械股份有限公司总裁助理兼特装部总经理杜丹与应急管理部国际交流合作中心信息部主任刘晓兵分别代表双方进行战略合作签约。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/d8nN05J8Ir79e6DjLuZ9GA>）

恒立液压圆满完成新产品鉴定 开启科技创新新征程。2024年10月14日，受江苏恒立液压股份有限公司委托，中国工程机械工业协会在江苏省常州市组织召开了“超大型打桩装备主油缸”新产品鉴定会。由协会、燕山大学、华中科技大学、广西大学、南京理工大学、南京林业大学、中交广州航道局有限公司等单位的行业权威专家组成的鉴定委员会参加了现场新产品鉴定。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/soZtpOkZebPOLWjWz_mrxw）

【轨道交通】

32.69 亿铁路施工中标！10月13日，莆田至长乐机场城际铁路（F2线）及宁德至长乐机场城际铁路（F3线）长乐机场段站前工程施工总承包中标公示。中铁隧道局集团有限公司联合体和中交第二航务工程局有限公司联合体拟中标，中标金额合计 32.69 亿元。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/8wBbbNivJo2XxlwscsPIpw>）

30 亿元铁路项目总承包 EPC 中标！10月17日，新疆新和至拜城铁路项目总承包 EPC 中标候选人公示。中铁第一勘察设计院集团有限公司联合体拟中标，合计投资约为 30.56 亿元（非最后中标金额），其中，1 标段 EPC 费用约 15.92 亿元，2 标段 EPC 费用约 14.64 亿元。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ldQ8sOEHLWWnB0utPQBxuA>）

【油气开发设备】

连破 3 项纪录！南海东部最大油田群产能再升级！10月10日从南海东部油田传来消息：随着恩平 20-4 油田 A10H 井顺利完工，该油田 23 口开发井钻完井工作全面完成，项目较设计提前近 200 天，推动恩平油田群产能再提升。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2972702.shtml>）

【航运装备】

国产首套！这家船舶院所自主研发！近日，由中国船舶集团有限公司旗下第七〇四研究所自主研发设计制造的国产首套极区月池收放系统圆满完成陆上试验，顺利通过中国船级社（CCS）检验。该系统将装备于正在中国船舶集团旗下广船国际有限公司建造的我国首艘极区载人深潜支持母船“探索三号”，助力中国极地科考事业破冰前行。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/fKLAo_t-MrO0Ly5NgJMMw）

价值 3 亿！这家民营船厂获 FPSO 订单！10月16日，天顺风能（苏州）股份有限公司发布《关于子公司签署日常经营合同的自愿性公告》，其全资子公司南通长风新能源装备科技有限公司接获价值 3 亿的浮式储油船（FPSO）订单。公告称，这份合同的签署是天顺风能以风电海工为主的“大

海工”战略强有力的落地和支撑，该公司业务进一步向多元化“大海工”领域发展迈出了坚实一步；也是该公司通州湾海工基地全面升级聚焦于海外市场和客户的良好开端。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/NpiAsB8FZVQV682YEN6IQw>）

【锂电设备】

中创新航再签新订单！据乐山电力消息，近日，乐山电力旗下的四川乐电新能源科技有限公司与中创新航科技（成都）有限公司（下称：成都中创新航）在成都市龙泉驿区签订了用户侧储能购售电合同。本次代理购售电的中创新航龙泉储能系统总规模 23.478MW/46.956MWh，自 9 月起正式参与电力市场交易结算。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-10/ART-36008-8120-30647856.html>）

10 个亿！又一锂电池项目投建！10 月 16 日晚，鹏辉能源（300438.SZ）发布公告称，为进一步优化公司产能布局，增强公司业务的影响力和综合竞争力，拟在驻马店市正阳县新建小动力方形铝壳锂离子电池日产能 3 万支和电容式锂离子电池日产能 50 万支项目。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-10/ART-36001-8120-30648313.html>）

【光伏设备】

协鑫、阳光电源：国电投 12.5GW 集采分别获组件、逆变器最大规模。8 月 30 日，国家电力投资集团有限公司发布二〇二四年度第一批光伏电池组件设备、第一批光伏逆变器设备招标公告，采购光伏组件、逆变器各 12.5GW。10 月 17 日，该项目公布中标候选人。其中，组件环节：共 8 家企业中标，协鑫、晶科中标规模最大，超过 3GW；逆变器环节：共 6 家企业中标，阳光电源、华为中标规模最大，分别为 4.5GW、3.5GW；（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/T86rWgImu-Fbi7Y2Reix6g>）

【3C 设备】

拟募资 6 亿，一 Mini LED 相关企业将上市。10 月 17 日，深圳市强达电路股份有限公司（以下简称“强达电路”）发布了首次公开发行股票并在创业板上市的招股说明书，招商证券股份有限公司担任保荐机构。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-10/ART-8321303-8460-30648328.html>）

【半导体设备】

深圳：1000 亿级，半导体和集成电路产业投资资金！10 月 14 日，深圳市政府新闻办举行新闻发布会。发展改革委副主任朱云在会上宣布，深圳正在加快设立百亿级半导体与集成电路产业投资基金，并推动一批集成电路项目获批 2024 年地方政府专项债。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/RCAioRsg9kWOz3zu-neZdw>）

【机床工具】

2024 年 9 月汽车产销环比增长，商用车市场表现仍相对疲弱。中国汽车工业协会最新数据显示，2024 年三季度，随着国家层面汽车报废更新补贴力度加强，地方置换更新政策陆续生效，加之车企纷纷推出秋季新品，乘用车市场逐渐回暖，商用车市场表现仍相对疲弱。9 月，汽车产销分别完成 279.6 万辆和 280.9 万辆，环比分别增长 12.2%和 14.5%，同比分别下降 1.9%和 1.7%。1-9 月，汽车产销累计完成 2147 万辆和 2157.1 万辆，同比分别增长 1.9%和 2.4%。（新闻来源：中国

机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/z2uceCAAd0tL2Hvi591PSpw>

【注塑机&压铸机】

爱柯迪富乐扩建锌压铸项目，提升汽车精密零部件产能。日前，爱柯迪股份有限公司（简称：爱柯迪）的控股子公司——爱柯迪富乐精密科技（太仓）有限公司（简称：爱柯迪富乐），其扩建的汽车精密零部件生产及研发项目环评审批已获原则性同意。此次扩建项目聚焦于锌合金高压铸造领域。该项目位于太仓市城厢镇西新路8号，总投资额高达1亿元。扩建将在原厂区内进行，预计年增产汽车零部件6亿件，铸造产能提升至3万吨。项目投产后，全厂的生产规模将大幅扩大，年产精密型腔模将达到200套，高档建筑五金件1000万件，五金配件2000万件，以及汽车零部件9.775亿件。新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/qcxVscSGvESVp85YXr556w>

【机器人&工业自动化】

超大手笔，北特科技拟投资18.5亿建行星滚柱丝杠项目。10月14日，北特科技发布晚间公告，2024年10月14日，北特科技与江苏昆山经济技术开发区管理委员会签订《投资协议》。北特科技拟在江苏昆山经济技术开发区总投资18.5亿元，规划用地约140亩（一期用地约80亩，二期用地约60亩，具体以实测面积为准），建设行星滚柱丝杠研发生产基地项目。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/FBodZ8eZxA4Be_yVWvRFDA）

精密减速器企业获近亿元A轮融资。10月14日，精密减速器企业宁波瀚晟传动技术有限公司（以下简称“瀚晟传动”）宣布已完成近亿元A轮融资。本轮融资由洪泰基金领投，融资募集的资金主要用于全新一代精密减速器产品研发及量产。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/FZig_0wm7YorzD0GkX8R3A）

【激光设备】

拟对“子”增资7亿！激光巨头拐点来了？据海目星激光今年8月31日披露的《海目星激光科技集团股份有限公司关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告》显示，其此前向特定对象发行股票募集资金净额将用于以下募投项目：“西部激光智能装备制造基地项目（一期）”和“海目星激光智造中心项目”，10月14日海目星激光发布公告宣称，其拟使用募集资金分别对上述项目实施主体进行增资。（新闻来源：Ofweek激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-10/ART-8100-2400-30648076.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。

王震举，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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

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

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

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

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

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

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn