

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

继续布局超跌成长子行业龙头和设备更新 新板块龙头

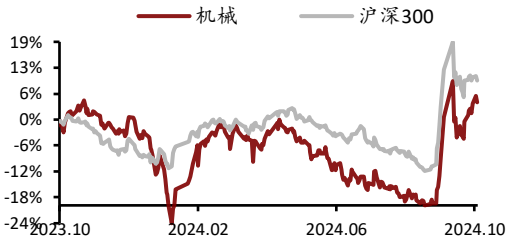
——机械行业月报

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 10 月 30 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：珍惜反弹机遇，重点布局严重超跌的成长行业龙头和房地产相关的工程机械、电梯行业龙头》 2024-09-30

《机械行业月报：聚焦设备更新受益的船舶、工程机械、高铁设备方向，耐心防守等待机遇》 2024-08-27

《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

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：

- 10 月中信机械板块上涨 3.38%，跑赢沪深 300 指数 (-2.32%) 5.7 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 8 名：截止到 2024 年 10 月 29 日收盘，10 月中信机械板块上涨 3.38%，跑赢沪深 300 指数 (-2.32%) 5.7 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 8 名。10 月三级子行业中纺织服装设备、起重运输设备、光伏设备涨幅靠前，分别上涨 22.6%、14.7%、13.04%。

行业观点与投资建议

随着各项刺激政策逐步落地，10 月市场延续了反弹的趋势，机械板块超跌严重的锂电设备、光伏设备、风电零部件、半导体设备等成长板块反弹力度排名靠前。我们认为后续市场会存在分化，短期建议继续抓住反弹机遇，重点布局严重超跌的子行业个股，包括锂电设备，光伏设备、风电设备、半导体设备、机器人等成长子行业龙头，以及受益房地产政策催化的相关产业链，包括工程机械、电梯等行业龙头。

中长期我们建议重点推荐受益周期复苏、大规模设备更新推动的船舶、工程机械、机床、农机、矿山冶金机械、铁路设备等核心标的。三季报情况来看，这些板块受益需求回暖财报在行业里表现较好，建议继续重点关注。

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
1.1. 10月板块行情.....	4
1.2. 行业估值分位数已接近均值水平，部分成长子行业仍低于20%分位数.....	5
2. 工程机械：挖掘机销量持续恢复增长，行业业绩逐步修复.....	7
2.1. 重要资讯.....	7
2.2. 重要数据：9月挖掘机销量增长10.8%，工程机械市场持续修复.....	7
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.....	9
3. 机器人：工业机器人产量增速环比加速，静待企业盈利修复.....	10
3.1. 重要资讯.....	10
3.2. 投资策略：工业机器人复苏加速，静待企业利润修复.....	12
4. 船舶制造：行业景气持续上行，造船企业利润修复.....	12
4.1. 重要资讯.....	12
4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，造船三大指标高增长.....	13
4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业盈利修复.....	15
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
6. 河南机械行业资讯.....	16
6.1. 河南机械上市公司行情回顾.....	16
6.2. 河南机械上市公司新闻.....	17
7. 机械行业可转债行情.....	18
8. 行业观点与投资建议.....	19
9. 风险提示.....	19

图表目录

图 1：中信一级行业 10 月涨跌幅 (%).....	4
图 2：中信机械三级子行业 10 月涨跌幅 (%).....	4
图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数 (%).....	5
图 4：申万机械三级职业市盈率及近 10 年分位数 (%).....	6
图 5：中信机械三级子行业区间涨跌幅 (%).....	6
图 6：固定资产投资增速 (%).....	8
图 7：房地产投资、销售及新开工累计同比 (%).....	8
图 8：中国小松挖掘机开工小时数 (小时/月).....	8
图 9：挖掘机销量 (台、%).....	9
图 10：装载机销量 (台、%).....	9
图 11：起重机销量 (台、%).....	9
图 12：叉车销量 (台、%).....	9
图 13：工业机器人产量 (台、%).....	11
图 14：金属切削机床产量 (万台、%).....	11
图 15：中国机床累计出口额 (万美元、%).....	11
图 16：中国机床累计出口数量 (台、%).....	11
图 17：中国机床累计出口均价 (美元/台).....	12
图 18：中国新造船价格指数 (点).....	14
图 19：中国造船三大指标 (修正总吨、%).....	14
图 20：上海造船板价格 (元/吨).....	15
图 21：资源开采类固定资产投资增速.....	16
图 22：铁路运输固定资产投资增速.....	16

表 1: 中信机械行业 10 月个股涨跌幅 (%)	5
表 2: 河南机械重点上市公司 10 月行情	17
表 3: 机械行业可转债行情	18

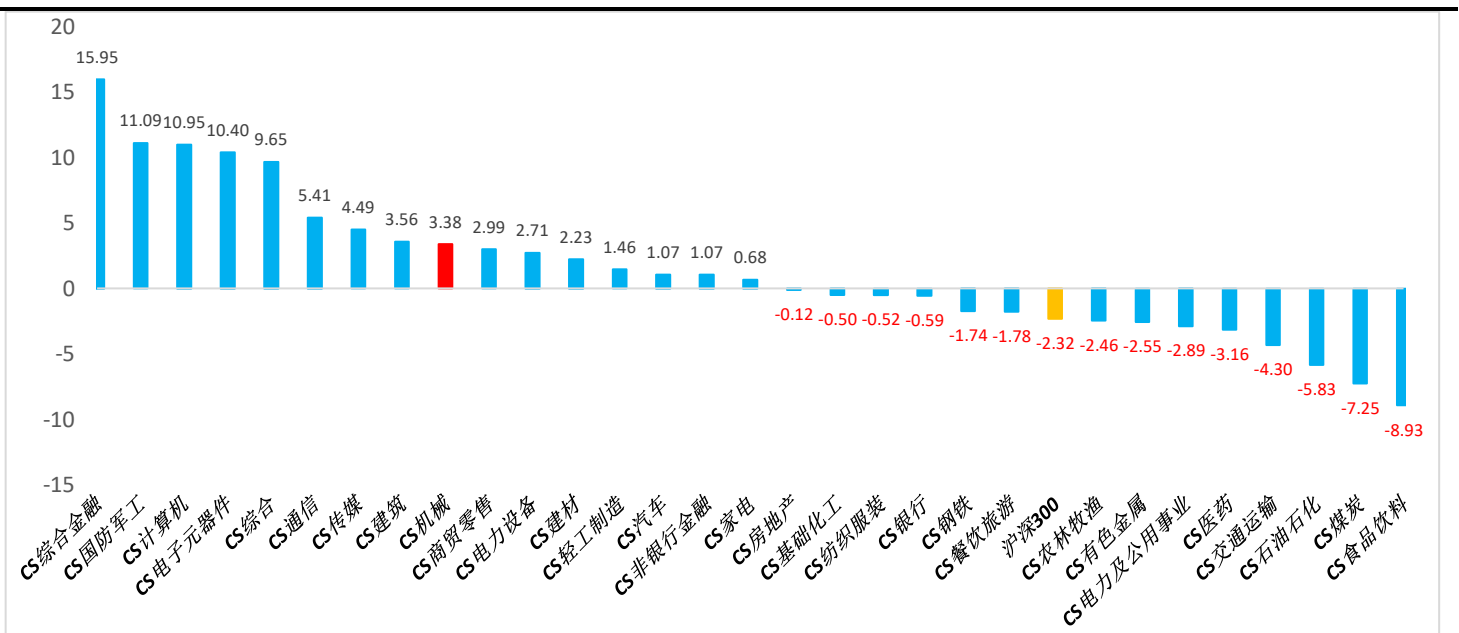
1. 机械板块行情

1.1. 10月板块行情

截止到2024年10月29日收盘,10月中信机械板块上涨3.38%,跑赢沪深300指数(-2.32%)5.7个百分点,在30个中信一级行业中排名第8名。

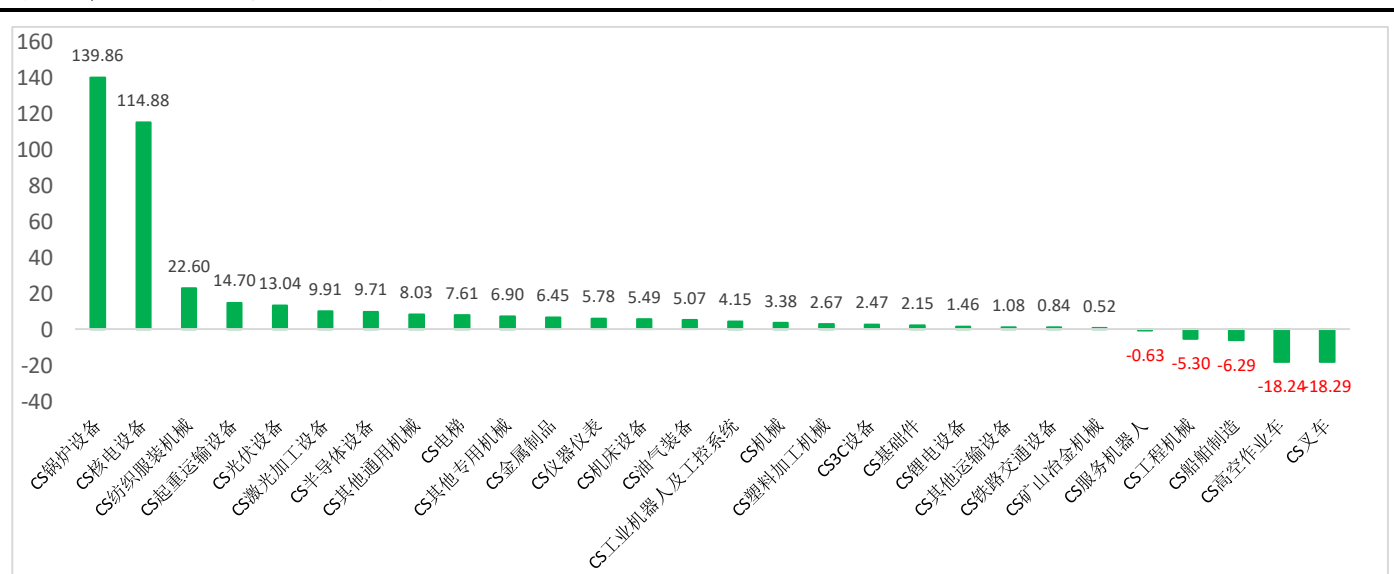
10月三级子行业,锅炉设备、核电设备板块个股只有2只,分别因为川润股份、光智科技大涨而上涨139.86%、114.88%;纺织服装设备、起重运输设备、光伏设备涨幅靠前,分别上涨22.6%、14.7%、13.04%;叉车(-18.29%)、高空作业车(-18.24%)、船舶(-6.29%)、工程机械(-5.3%)跌幅靠前。

图1: 中信一级行业10月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为10月1日-10月29日收盘)

图2: 中信机械三级子行业10月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为10月1日-10月29日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 10 月 29 日收盘，沪深两市 10 月中信机械板块 623 只个股，其中 400 只上涨，220 只下跌，涨跌幅中位数为 1.91%。

涨幅靠前的 5 名分别是 300489.SZ 光智科技、002272.SZ 川润股份、600520.SH 文一科技、002685.SZ 华东重机、603656.SH 泰禾智能。

涨幅靠后的 5 名分别是 688726.SH C 拉普、301522.SZ 上大股份、603298.SH 杭叉集团、603338.SH 浙江鼎力、600761.SH 安徽合力。

表 1：中信机械行业 10 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
300489.SZ	光智科技	325.81%	688726.SH	C 拉普	-32.09%
002272.SZ	川润股份	139.86%	301522.SZ	上大股份	-30.65%
600520.SH	文一科技	138.31%	603298.SH	杭叉集团	-19.73%
002685.SZ	华东重机	128.16%	603338.SH	浙江鼎力	-18.16%
603656.SH	泰禾智能	101.83%	600761.SH	安徽合力	-17.97%
300865.SZ	大宏立	100.12%	603076.SH	乐惠国际	-16.05%
001696.SZ	宗申动力	97.97%	601100.SH	恒立液压	-15.87%
688448.SH	磁谷科技	80.92%	300833.SZ	浩洋股份	-15.17%
688502.SH	茂莱光学	79.92%	688059.SH	华锐精密	-12.88%
600843.SH	上工申贝	77.87%	301006.SZ	迈拓股份	-11.87%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 10 月 1 日-10 月 29 日收盘）

1.2. 行业估值分位数已接近均值水平，部分成长子行业仍低于 20%分位数

从申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数来看，截止 2024 年 10 月 29 日收盘，申万机械行业市盈率为 30.1 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 46.2%，处于行业估值均值水平偏下。

图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
基础化工	23.1	48.2%	医药生物	31.4	31.6%
钢铁	20.5	59.8%	公用事业	17.1	3.2%
有色金属	20.3	19.0%	交通运输	16.1	34.3%
建筑材料	22.5	69.4%	房地产	37.8	99.7%
建筑装饰	9.4	26.3%	电子	55.6	73.1%
电力设备	30.8	29.3%	计算机	66.6	75.2%
机械设备	30.1	46.2%	传媒	36.2	45.4%
国防军工	65.0	48.4%	通信	34.0	27.7%
汽车	24.7	59.4%	银行	5.7	26.9%
家用电器	15.4	41.2%	非银金融	20.9	86.2%
纺织服饰	18.4	3.9%	综合	61.8	75.9%
轻工制造	22.8	26.7%	煤炭	12.0	60.3%
商贸零售	32.8	62.7%	石油石化	14.7	31.7%
农林牧渔	39.9	50.4%	环保	23.5	53.8%
食品饮料	20.9	4.6%	美容护理	33.6	35.7%
社会服务	23.7	3.4%			

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2024 年 10 月 29 日收盘）

申万机械三级子行业来看，纺织服装设备、光伏加工设备、能源及重型设备、制冷空调设备、工控设备、磨具磨料、半导体设备、工程机械器件等子行业位于行业市盈率近10年分位数的20%以下。

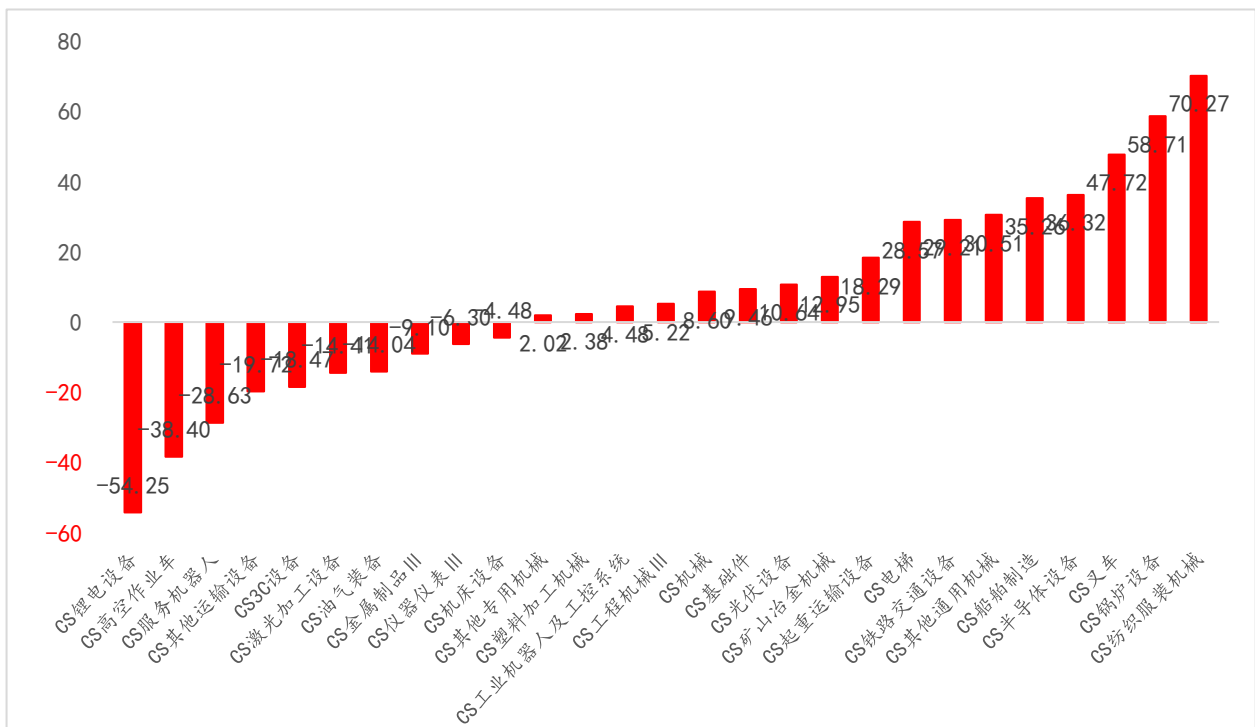
图4：申万机械三级职业市盈率及近10年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
机械设备	30.1	46.2%	其他专用设备	41.8	34.2%
机床工具	64.2	33.8%	轨交设备	21.8	59.5%
磨具磨料	31.8	14.3%	工程机械整机	20.4	47.2%
制冷空调设备	20.4	5.1%	工程机械器件	30.4	16.8%
其他通用设备	34.3	40.6%	机器人	91.5	79.6%
仪器仪表	48.1	59.4%	工控设备	34.3	9.1%
金属制品	41.7	61.1%	激光设备	28.6	23.3%
能源及重型设备	20.3	4.6%	其他自动化设备	92.7	70.5%
楼宇设备	23.3	53.9%	光伏加工设备	14.7	4.0%
纺织服装设备	22.6	3.9%	风电零部件	38.1	62.8%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	43.1	39.0%
印刷包装机械	40.1	47.7%	半导体设备	58.9	13.2%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止2024年10月29日收盘）

从2021年12月13日开始到2024年10月29日收盘，中信机械三级子行业中，锂电设备、高空作业车、服务机器人等子行业跌幅深度靠前，在反弹后调整幅度仍然超过25%，其中锂电设备调整超过50%，高空作业车调整幅度超过35%。以锂电设备、光伏设备、风电零部件、高空作业车为代表的成长子行业是机械子行业跌幅最深的板块。

图5：中信机械三级子行业区间涨跌幅(%)



资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为2021年12月13日-2024年10月29日收盘）

2. 工程机械：挖掘机销量持续恢复增长，行业业绩逐步修复

2.1. 重要资讯

【9月挖掘机销量15831台，同比增长10.8%】。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%；出口量8221台，同比增长2.51%。

2024年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%。（来源：工程机械工业协会）

【9月装载机销量8072台，同比增长4.98%】。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9月销售各类装载机8072台，同比增长4.98%。其中国内销量4022台，同比下降5.07%；出口量4050台，同比增长17.3%。

2024年1—9月，共销售各类装载机81798台，同比增长4.73%。其中国内销量41410台，同比下降0.01%；出口量40388台，同比增长10.1%。（来源：工程机械工业协会）

【9月叉车销量106002台，同比增长6.6%】。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024年9月当月销售各类叉车106002台，同比增长6.06%。其中国内销量62755台，同比下降5.32%；出口量43247台，同比增长28.5%。（来源：工程机械工业协会）

【9月升降工作平台销量13238台，同比下降12.8%】。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9月当月销售各类升降工作平台13238台，同比下降12.8%，其中国内销量7434台，同比下降19.6%；出口量5804台，同比下降2.36%。（来源：工程机械工业协会）

【2024年前三季度工程机械出口额387.14亿美元，增长4.31%】。据海关数据整理，2024年9月我国工程机械进出口贸易额为42.63亿美元，同比增长0.37%，其中：进口额1.98亿美元，同比增长4.21%；出口额40.65亿美元，同比增长0.19%。

2024年前三个季度我国工程机械进出口贸易额为406.57亿美元，同比增长4.1%。其中：进口额19.43亿美元，同比增长0.02%；出口额387.14亿美元，同比增长4.31%。（来源：工程机械工业协会）

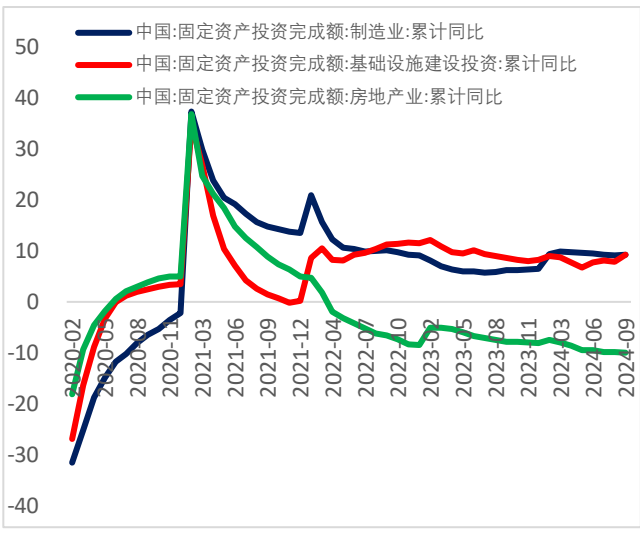
2.2. 重要数据：9月挖掘机销量增长10.8%，工程机械市场持续修复

投资：9月制造业、基建增速环比均有小幅上升，房地产开发投资销售下行有所收窄

2024年1-9月制造业固定资产投资增速9.2%，环比上升0.1个百分点；基建固定资产投资增速9.26%，环比上升1.39个百分点；房地产投资增速-9.9%，环比下跌0.1个百分点。

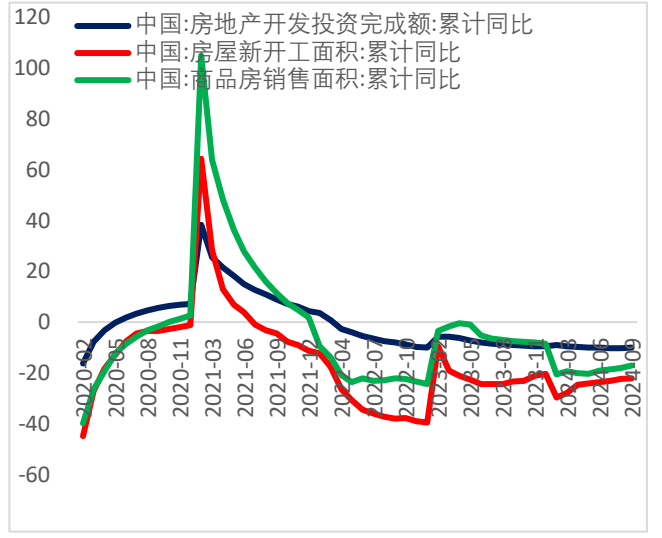
2024年1-9月房地产开发投资完成额下滑10.1%，新开工面积下滑22.2%，商品房销售面积下滑17.1%，各项指标都有所收窄，看房地产需求低迷，但有边际改善。

图 6: 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

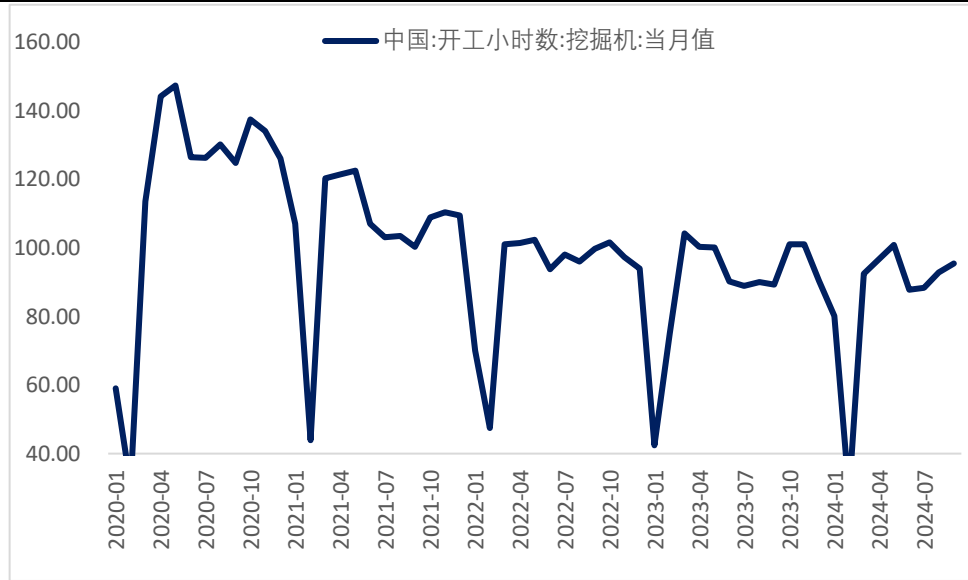
图 7: 房地产投资、销售及新开工累计同比 (%)



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: 9月中国地区小松挖掘机开工小时数为 95.3 小时, 环比上升 2.6 个小时, 同比上升 4.1 个小时。挖掘机开工小时有所回暖。

图 8: 中国小松挖掘机开工小时数 (小时/月)



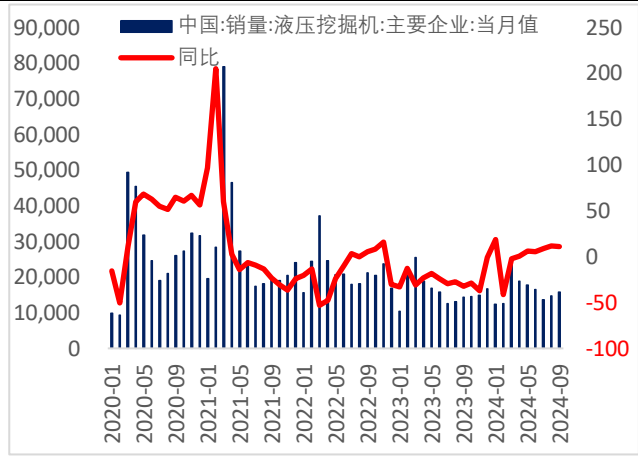
资料来源: 小松官网、中原证券研究所

销量: 挖掘机销量持续修复, 国内销量快速增长

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%; 出口量 8221 台, 同比增长 2.51%。2024 年 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%。

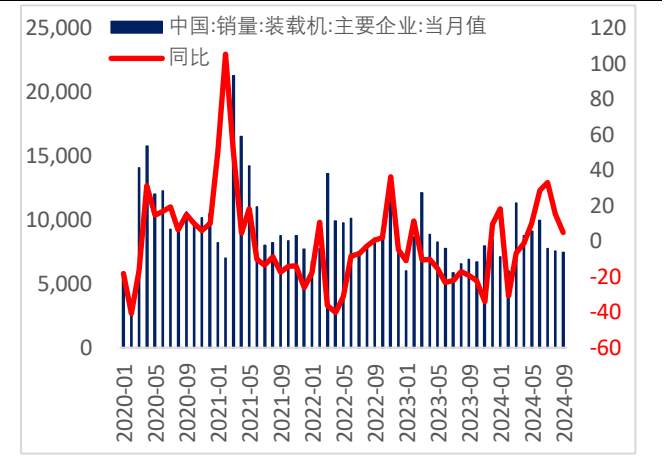
2024 年 9 月销售各类装载机 8072 台, 同比增长 4.98%。其中国内销量 4022 台, 同比下降 5.07%; 出口量 4050 台, 同比增长 17.7%。2024 年 1—9 月共销售各类装载机 81798 台, 同比增长 4.73%。其中国内销量 41410 台, 同比下降 0.01%; 出口量 40388 台, 同比增长 10.1%。

图 9：挖掘机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图 10：装载机销量（台、%）

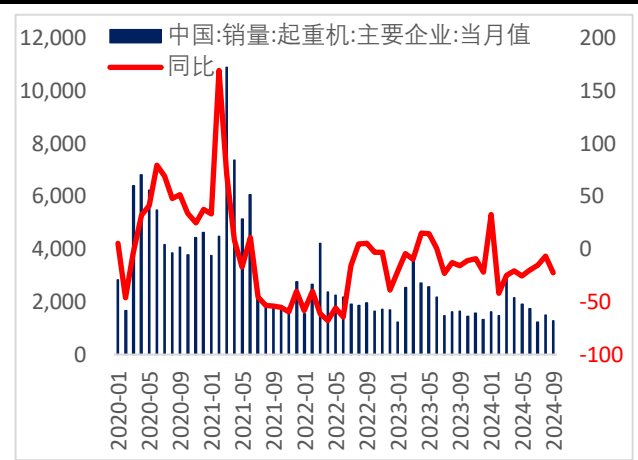


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

据中国工程机械工业协会统计,2024 年 9 月当月销售各类叉车 106002 台,同比增长 6.06%。其中国内销量 62755 台,同比下降 5.32%; 出口量 43247 台,同比增长 28.5%。

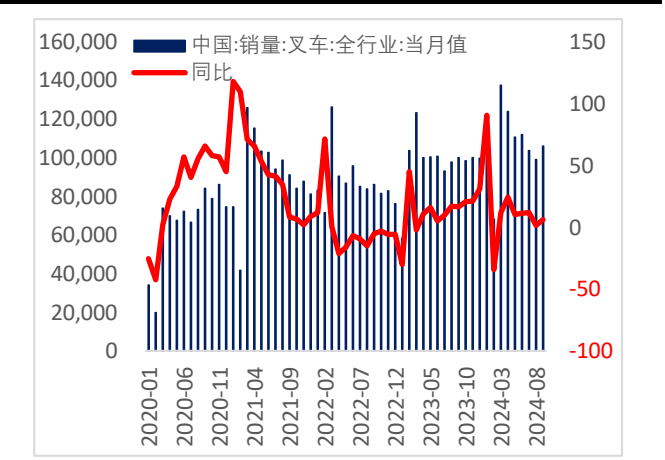
2024 年 9 月当月销售各类升降工作平台 13238 台,同比下降 12.8%,其中国内销量 7434 台,同比下降 19.6%; 出口量 5804 台,同比下降 2.36%。

图 11：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 12：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,增速环比在加速,行业底部基本确定。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。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,随着销量增速不断上升,工程机械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：工业机器人产量增速环比加速，静待企业盈利修复

3.1. 重要资讯

【9月工业机器人产量54044台，同比增长22.8%】。国家统计局公布数据显示，2024年9月工业机器人产量54044台，同比增长22.8%；1-9月产量为416,319套，同比增长11.5%。（来源：国家统计局）

【9月金属切削机床产量6万台，同比增长1.8%】。国家统计局公布数据显示，2024年9月中国金属切削机床产量6万台，同比增长1.8%；金属成型机床产量1.5万台，同比增长7.1%。（来源：国家统计局）

【9月机床累计出口金额79.99亿美元，同比增长3.7%】。根据海关总署的数据，2024年8月，机床累计出口金额79.99亿美元，同比增长3.7%。7月机床累计出口量1343万台，同比增长6.8%。（来源：海关总署）

【特斯拉，举行“We,Robot”发布会】。2024年10月11日，特斯拉，举行“We,Robot”发布会。Optimus外观设计、行走、抓取、握持等执行任务的能力上也取得了显著进步，模拟人类日常活动时表现得也更为自然。此外，新的Optimus还配备了更先进的传感器和人工智能系统，环境感知能力得到增强，能够更精准地完成复杂任务。不同于只出现在展会上的静态形象，此次亮相的人形机器人Optimus在灵活性、智能化上也进了一大步，机器人五指灵巧手十分灵活，交互能力也有了大幅提升，可与人自由交流。马斯克表示，自动驾驶汽车的电池、电力电子设备、高级电机、变速器箱、软件、AI推理设备等技术均可整合到人形机器人上。规模生产后的人形机器人Optimus成本将在2万美元至3万美元之间，比车还便宜。人形机器人Optimus将来可以照顾孩子、遛狗、修剪草坪、购物、端咖啡等。（来源：中国机器人网）

【北特科技拟投资18.5亿建设滚珠丝杠研发生产基地】。2024年10月14北特科技发布公告，公司与江苏昆山经济技术开发区管理委员会签订《投资协议》。公司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。本次投资建设行星滚柱丝杠研发生产基地项目，可将北特科技布局的机器人相关技术和产品落地并实现商业化、规模化生产，为北特科技未来发展奠定坚实基础。（来源：公司公告）

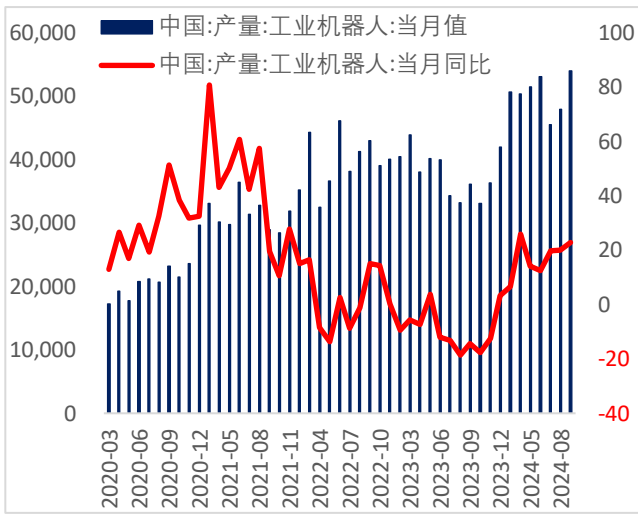
重要数据：工业机器人产量增速环比加速，行业周期向上趋势明显

销量：2024年9月工业机器人产量同比增长22.8%，9月金属切削机床产量同比增长1.8%。

工业机器人产量数据从3月开始转正增长，增速环比持续扩大，连续5个月增长两位数以上。

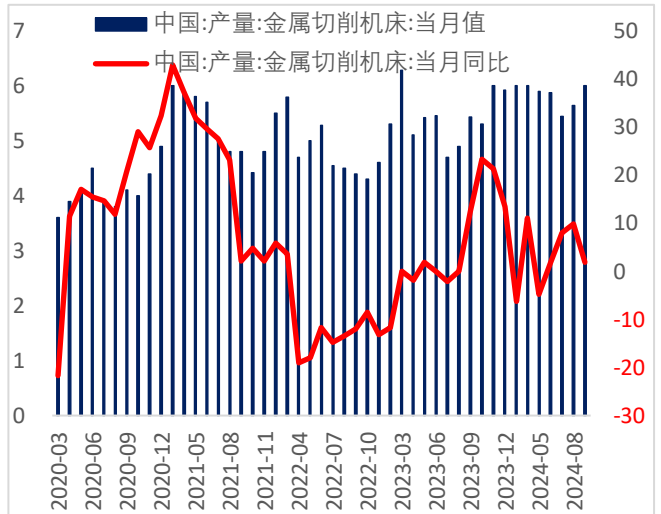
金属切削机床产量从去年9月到现在，除个别月份有波动，基本维持了持续正增长。综合看机器人、机床等通用工业自动化行业触底明显，需求有望迎来反弹。

图 13: 工业机器人产量 (台、%)



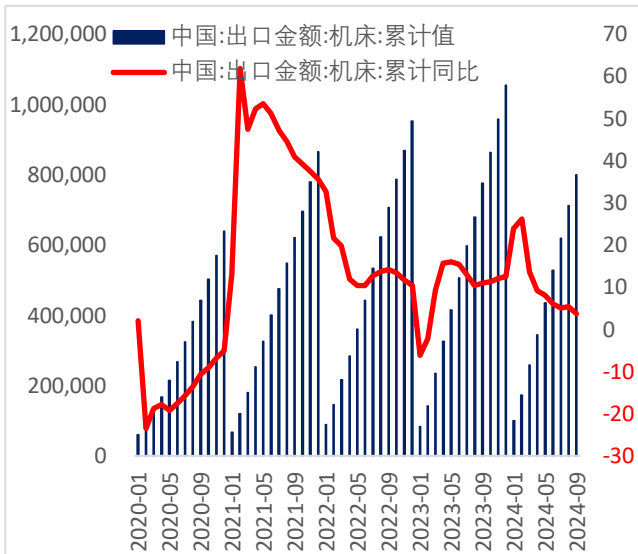
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 14: 金属切削机床产量 (万台、%)



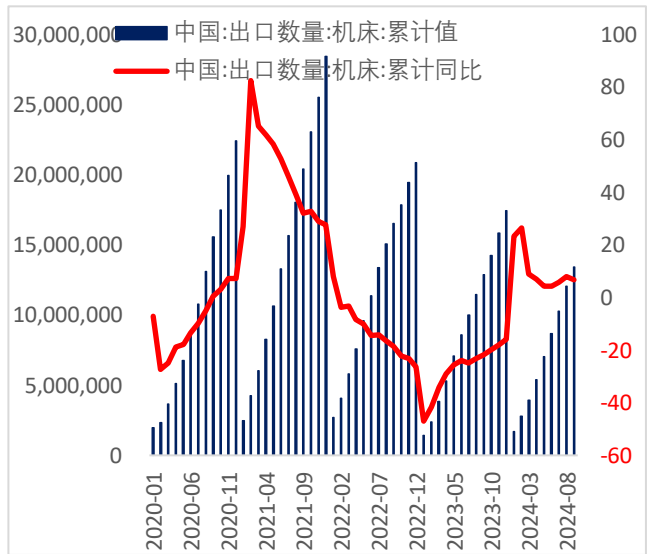
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 15: 中国机床累计出口额 (万美元、%)



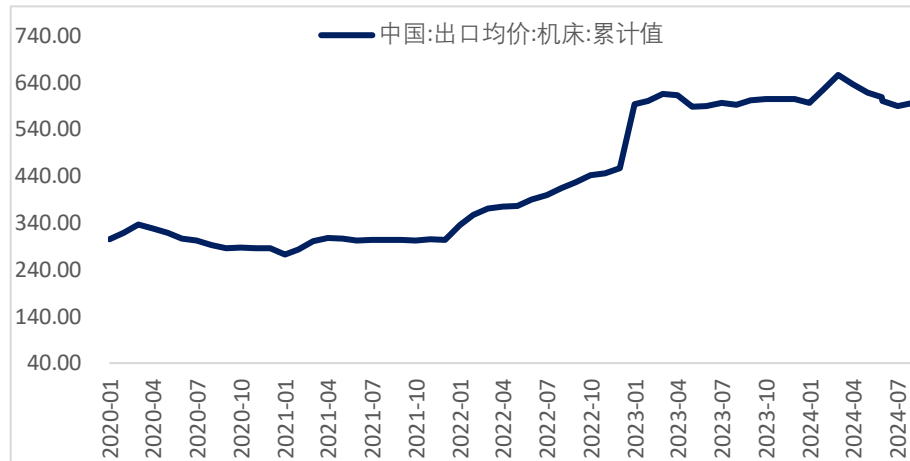
资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

图 16: 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 17：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：工业机器人复苏加速，静待企业利润修复

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，增速环比仍有加速趋势，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。10 月 11 日特斯拉举行“*We,Robot*”发布会，会上表明自动驾驶汽车产业链均可整合人形机器人上，大幅降低成本，人形机器人未来有望降本至 2-3 万美元，推动产业进一步发展。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，2024 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 年前三季度我国造船三大指标继续同比大幅增长】。2024 年 1-9 月，我国造船完工量 3634 万载重吨，同比增长 18.2%；新接订单量 8711 万载重吨，同比增长 51.9%；截至 9 月底，手持订单量 19330 万载重吨，同比增长 44.3%。1-9 月，我国造船三大指标以载重吨计分别占全球总量的 55.1%、74.7%和 61.4%。（来源：中国船舶工业行业协会）

【以人民币结算！6 艘自主研发大型箱船签单】。10 月 18 日，中国船舶集团旗下沪东中华联合中船贸易新签 6 艘自主研发 13600TEU 大型集装箱船建造合同该批订单船东为加拿大 Seaspan 公司，将采用人民币结算，是迄今为数不多由国外船东以此种支付方式直接在中国船企签下的造船大单，对于推进人民币国际化具有重要意义。（来源：中国船舶工业行业协会）

【揭牌+签单！江南造船双喜临门】。10月10日，中国船舶集团有限公司旗下江南造船（集团）有限责任公司中东代表处在阿联酋首都阿布扎比正式揭牌，江南造船还与阿布扎比国家石油集团物流和服务公司（ADNOC L&S）和万华化学集团的合资公司AW航运公司续签了2艘93000立方米超大型液氨运输船（VLAC）建造合同，标志着中国船舶集团以及江南造船与中东地区国家的合作进入新的发展阶段，也是其践行“一带一路”倡议的重要具体举措，将进一步推动中国与中东地区在能源运输和海洋装备领域的合作，实现互利共赢，为全球能源市场和经济稳定发展贡献中国船舶力量。（来源：中国船舶工业行业协会）

【大连造船交付配备全球最大B型LNG燃料舱16000TEU集装箱船】。10月21日，中国船舶大连造船联合中船贸易为MSC地中海航运建造的配备全球最大B型LNG燃料舱16000TEU集装箱船“玛利亚克里斯蒂娜”轮交付。该船是大连造船承接MSC地中海航运8艘LNG双燃料16000TEU集装箱船的首制船，总长约366米，型宽51米，型深30.2米。配备世界最大的9%镍钢材质13000立方米B型LNG燃料舱，在国内首次实现了B型LNG燃料舱全流程自主研制，填补了国内技术空白。在LNG燃料加注作业期间，加注作业小组高效顺利完成B型LNG燃料舱惰化、冷舱、置换、加注等工作，整体加注周期实际用时相较原计划缩短约66小时。采用“安全、经济、环保”全新设计理念，配备双燃料主机、发电机和锅炉，且主机配置了Icer-Diesel系统和废气经济器等绿色环保系统，完全满足最新环保排放标准。通过管线优化采用高效桨舵、桨前节能装置等节能措施，能效设计指标低于基线65.5%。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中船防务：2024年前三季度净利润1.87亿元 同比增长673.83%】。中船防务（600685）10月30日披露2024年第三季度报告。前三季度公司实现营业收入126.87亿元，同比增长29.83%；归母净利润1.87亿元，同比增长673.83%；扣非净利润1.60亿元，同比扭亏；经营活动产生的现金流量净额为-48.98亿元，上年同期为3.26亿元。（来源：公司公告）

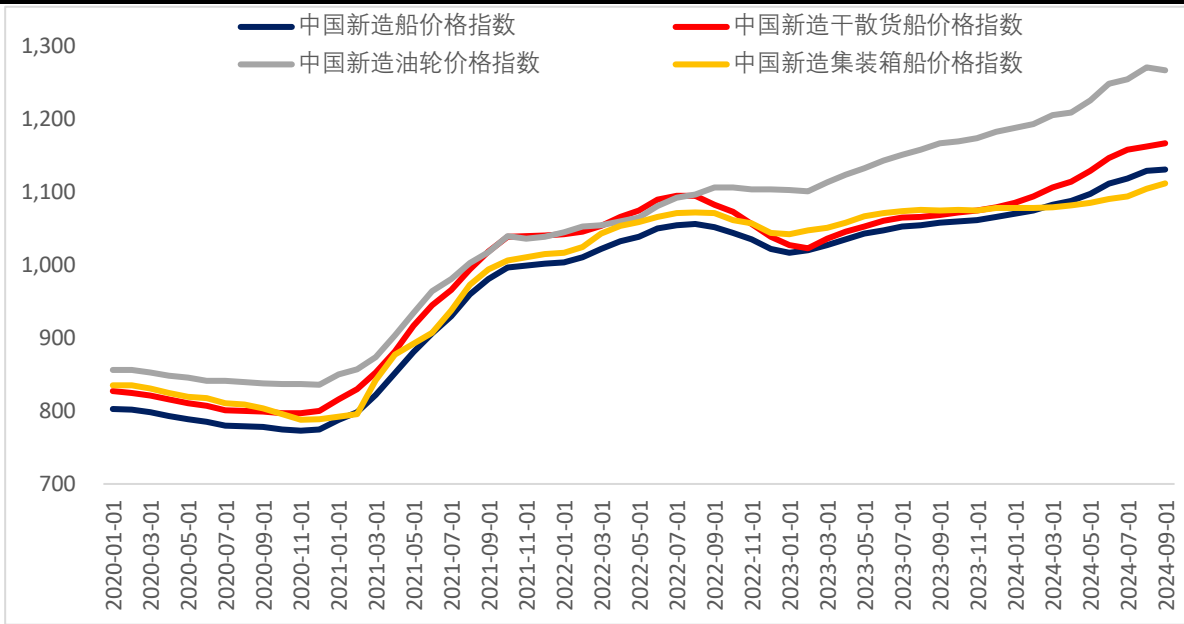
【中国动力拟收购中船柴油机16.51%股权 持股比例将上升至68.37%】。中国动力10月25日晚公告，公司拟发行可转换公司债券及支付现金的方式向中船工业集团购买其持有的中船柴油机16.5136%股权，并发行可转换公司债券募集配套资金。本次交易构成关联交易。公司证券及可转换公司债券自10月28日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。交易完成后，中国动力将持有中船柴油机68.3662%股权。（来源：公司公告）

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9月底中国新造船价格指数达到1131点，环比增长2个点，其中，中国新造干散货船价格指数1167，环比增长4个点，中国新造油轮价格指数1267，近一年多环比首次降低4个点。中国新造集装箱船价格指数1112点，环比增长7个点。

图 18: 中国新造船价格指数 (点)

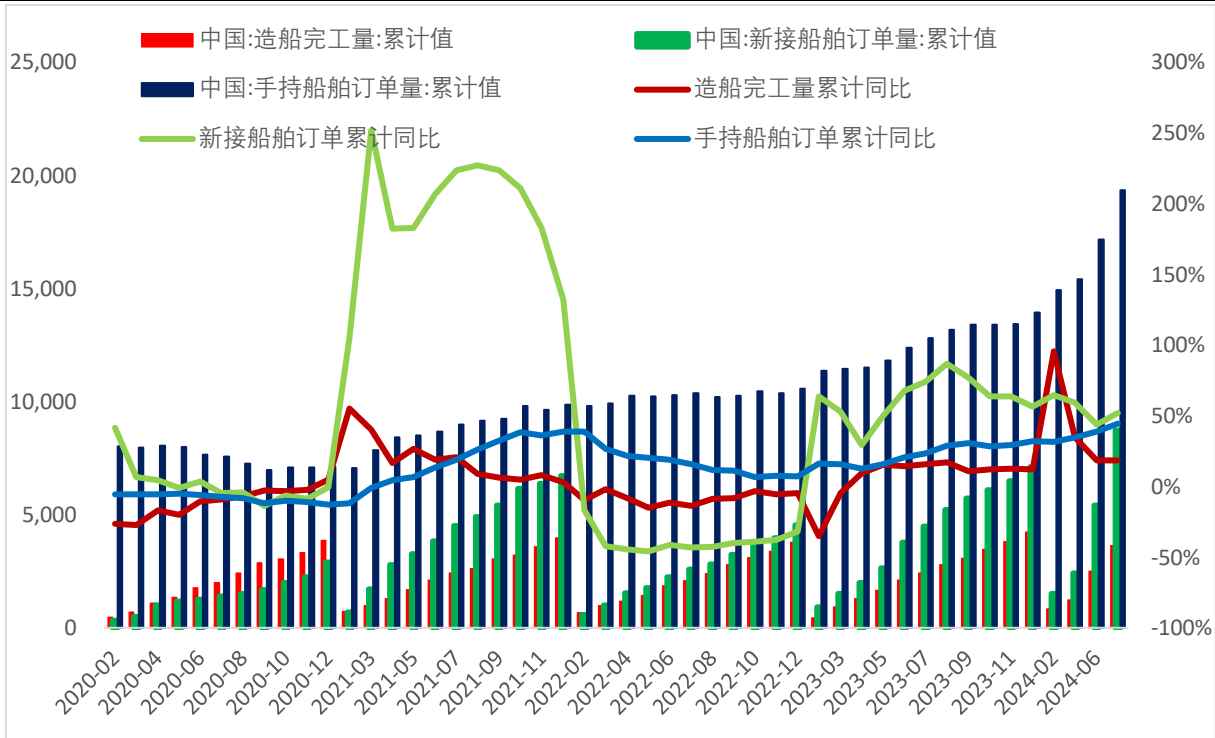


资料来源: Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标: 2024 年前三季度造船三大指标大幅增长

2024 年 1-9 月, 我国造船完工量 3634 万载重吨, 同比增长 18.2%; 新接订单量 8711 万载重吨, 同比增长 51.9%; 截至 9 月底, 手持订单量 19330 万载重吨, 同比增长 44.3%。1-9 月, 我国造船三大指标以载重吨计分别占全球总量的 55.1%、74.7%和 61.4%。

图 19: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)

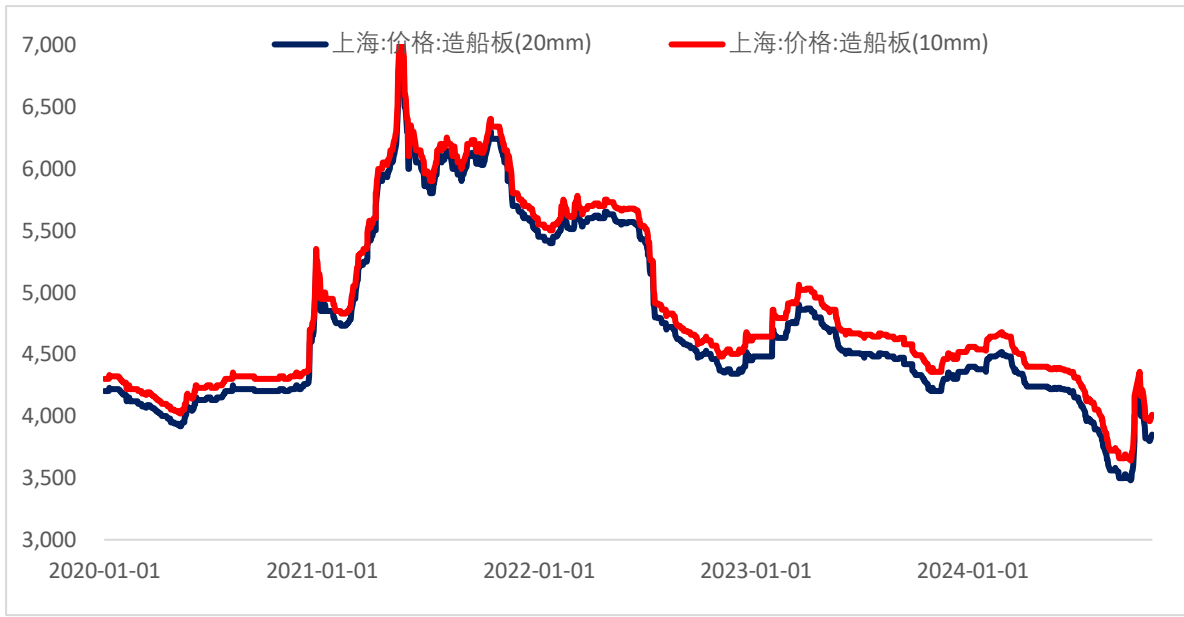


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

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 9 月小幅反弹后 10 月底又回落到 3850 元/吨,整体仍处于低位,有利于船舶制造企业盈利修复。

图 20: 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

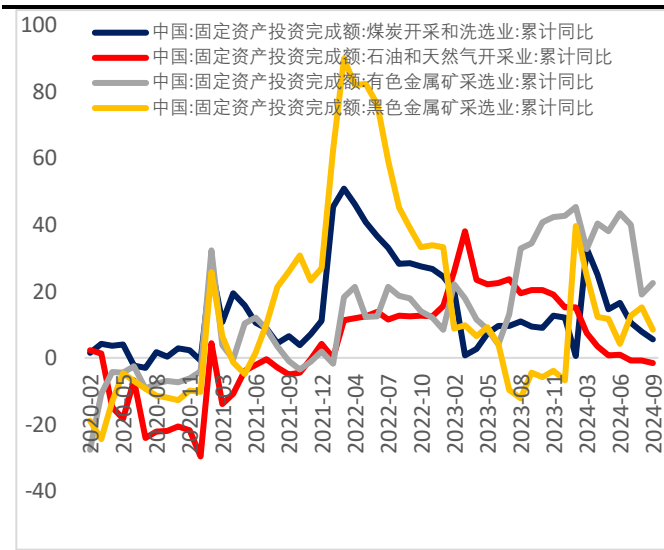
工业和信息化部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》后,多地密集出台地方版工业领域设备更新方案,细化工业领域设备更新重点任务及保障措施。

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 9 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 5.5%,有色金属开采固定资产投资累计增

速 22.5%，石油、黑色金属开采固定资产投资累计增速分别为-1.6%、8.4%。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。

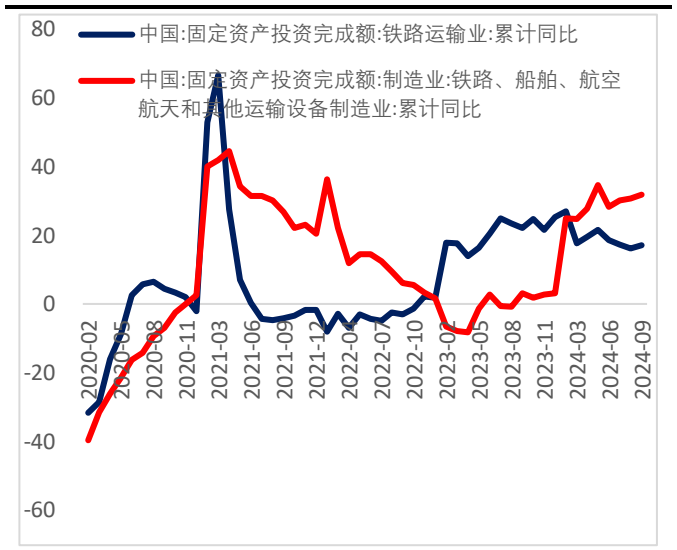
2) 铁路运输固定资产投资持续上行：从 2023 年开始，我国铁路运输业固定资产投资增速大幅提高，2023 年全年维持 25.2% 高增速，2024 年 9 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 17.1%，表明铁路运输固定资产投资加大，对铁路设备需求明显提升。2024 年 9 月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速 31.8%。铁路运输、铁路设备制造业固定资产投资持续上行，对铁路设备需求有望明显提升，带动铁路设备行业景气度上行。

图 21：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 22：铁路运输固定资产投资增速



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

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。从行业实际固定资产投资来看，上游资源类、铁路等行业固定资产投资增速明显上行，对矿山冶金机械、煤机、铁路设备等行业需求构成明显利好。

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 10 月 29 日收盘，沪深两市 10 月河南机械军工 14 家重点上市公司均取得上涨，涨跌幅中位数约为 0.74%。

涨幅前三是花溪科技（46.5%）、新强联（11.62%）、思维列控（9.37%）。

表 2：河南机械重点上市公司 10 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 %
872895. BJ	花溪科技	46.50%	38.13	15.38
300850. SZ	新强联	11.62%	437.74	8.55
603508. SH	思维列控	9.37%	190.13	2.25
300259. SZ	新天科技	6.95%	81.91	2.04
002560. SZ	通达股份	5.03%	78.95	2.83
002046. SZ	国机精工	4.80%	180.85	2.93
002179. SZ	中航光电	1.47%	840.04	0.92
601608. SH	中信重工	0.00%	248.55	1.38
002535. SZ	林州重机	-0.78%	95.55	3.35
300480. SZ	光力科技	-1.66%	183.76	4.85
003008. SZ	开普检测	-2.12%	41.78	2.87
002857. SZ	三晖电气	-2.72%	58.94	4.06
601717. SH	郑煤机	-5.68%	574.37	2.83
601038. SH	一拖股份	-7.89%	196.15	1.60

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 10 月 1 日-10 月 29 日收盘）

6.2. 河南机械上市公司新闻

【一拖股份披露 2024 年三季报：归母净利润 11.01 亿，同比增长 1.45%】。一拖股份（601038）10 月 30 日披露 2024 年第三季度报告。前三季度公司实现营业收入 107.36 亿元，同比增长 4.78%；归母净利润 11.01 亿元，同比增长 1.45%；扣非净利润 10.68 亿元，同比增长 2.15%；经营活动产生的现金流量净额为 17.45 亿元，同比增长 16.27%；报告期内，一拖股份基本每股收益为 0.9798 元，加权平均净资产收益率为 15.45%。（来源：公司公告）

【郑煤机披露 2024 年三季报：归母净利润 30.59 亿，同比增长 23.97%】。10 月 29 日，郑煤机发布 2024 年第三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 278.39 亿元，同比增长 2.20%；净利润 30.59 亿元，同比增长 23.97%；基本每股收益 1.721 元。其中，第三季度，实现营业收入 88.96 亿元，同比下降 1.48%；净利润 8.97 亿元，同比增长 14.14%。（来源：公司公告）

【中信重工披露 2024 年三季报：归母净利润 2.84 亿，同比增长 6.72%】。10 月 29 日晚间，中信重工披露 2024 年第三季度报告。2024 年 1-9 月，中信重工实现营业收入 58.77 亿元；归属于上市公司股东的净利润 2.84 亿元，同比增长 6.72%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 2.28 亿元，同比增长 35.32%。（来源：公司公告）

【中航光电 2024 年三季报归母净利润 25.13 亿，同比下降 13.15%】。中航光电（002179）10 月 30 日披露 2024 年第三季度报告。前三季度公司实现营业收入 140.95 亿元，同比下降 8.23%；归母净利润 25.13 亿元，同比下降 13.15%；扣非净利润 24.52 亿元，同比下降 13.76%。（来源：公司公告）

【思维列控 2024 年三季报：归母净利润 3.28 亿，同比增长 33.98%】。思维列控 10 月 29 日披露 2024 年第三季度报告。前三季度公司实现营业收入 9.06 亿元，同比增长 23.83%；归

母净利润 3.28 亿元，同比增长 33.98%；扣非净利润 3.29 亿元，同比增长 36.73%；经营活动产生的现金流量净额为 2.46 亿元，同比增长 24.13%；报告期内，思维列控基本每股收益为 0.86 元，加权平均净资产收益率为 7.14%。（来源：公司公告）

7. 机械行业可转债行情

10 月机械行业 AA- 以上的可转债中，绝大部分正增长，只有 3 只可转债取得负收益。涨幅较大的主要有红相转债上涨 75.35%、盟升转债上涨 32.01%，强联转债上涨 30.46%。

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
123044.SZ	红相转债	75.35	300427.SZ	红相股份	-1.70	2026-03-12	AA-
118045.SH	盟升转债	32.01	688311.SH	盟升电子	-1.68	2029-09-12	AA-
123161.SZ	强联转债	30.46	300850.SZ	新强联	21.34	2028-10-11	AA
123061.SZ	航新转债	20.61	300424.SZ	航新科技	1.11	2026-07-22	AA-
123149.SZ	通裕转债	17.45	300185.SZ	通裕重工	13.30	2028-06-20	AA
123048.SZ	应急转债	13.97	300527.SZ	中船应急	0.00	2026-04-10	AA+
123067.SZ	斯莱转债	11.12	300382.SZ	斯莱克	14.19	2026-09-17	AA-
123240.SZ	楚天转债	7.48	300358.SZ	楚天科技	18.82	2030-01-31	AA
127077.SZ	华宏转债	7.21	002645.SZ	华宏科技	43.20	2028-12-02	AA-
127052.SZ	西子转债	7.05	002534.SZ	西子洁能	8.35	2027-12-24	AA
118042.SH	奥维转债	5.57	688516.SH	奥特维	67.98	2029-08-10	AA-
123109.SZ	昌红转债	5.47	300151.SZ	昌红科技	52.62	2027-04-01	AA-
123101.SZ	拓斯转债	5.30	300607.SZ	拓斯达	18.13	2027-03-10	AA
123063.SZ	大禹转债	4.72	300021.SZ	大禹节水	6.03	2026-07-28	AA-
123120.SZ	隆华转债	4.71	300263.SZ	隆华科技	5.55	2027-07-30	AA-
127071.SZ	天箭转债	3.33	003009.SZ	中天火箭	41.20	2028-08-22	AA+
123112.SZ	万讯转债	3.25	300112.SZ	万讯自控	17.55	2027-04-08	AA-
113654.SH	永 02 转债	2.90	603901.SH	永创智能	48.70	2028-08-04	AA-
123180.SZ	浙矿转债	2.84	300837.SZ	浙矿股份	118.40	2029-03-09	AA-
123114.SZ	三角转债	2.80	300775.SZ	三角防务	36.48	2027-05-25	AA-
127084.SZ	柳工转 2	2.04	000528.SZ	柳工	0.24	2029-03-27	AAA
123231.SZ	信测转债	1.77	300938.SZ	信测标准	35.50	2029-11-09	AA-
127095.SZ	广泰转债	0.98	002111.SZ	威海广泰	4.86	2029-10-18	AA-
127072.SZ	博实转债	0.97	002698.SZ	博实股份	27.63	2028-09-22	AA
113597.SH	佳力转债	0.84	603912.SH	佳力图	74.66	2026-07-30	AA-
127041.SZ	弘亚转债	0.02	002833.SZ	弘亚数控	23.01	2026-07-12	AA-
113644.SH	艾迪转债	-0.80	603638.SH	艾迪精密	58.50	2028-04-15	AA-
113598.SH	法兰转债	-1.10	603966.SH	法兰泰克	22.90	2026-07-31	AA-
113664.SH	大元转债	-1.89	603757.SH	大元泵业	20.97	2028-12-05	AA-

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 10 月 1 日-10 月 29 日收盘）

8. 行业观点与投资建议

随着各项刺激政策逐步落地,10月市场延续了反弹的趋势,机械板块超跌严重的锂电设备、光伏设备、风电零部件、半导体设备等成长板块反弹力度排名靠前。我们认为后续市场会存在分化,短期建议继续抓住反弹机遇,重点布局严重超跌的子行业个股,包括锂电设备,光伏设备、风电设备、半导体设备、机器人等成长子行业龙头,以及受益房地产政策催化的相关产业链,包括工程机械、电梯等行业龙头。

中长期我们建议重点推荐受益周期复苏、大规模设备更新推动的船舶、工程机械、机床、农机、矿山冶金机械、铁路设备等核心标的。三季报情况来看,这些板块受益需求回暖财报在行业里表现较好,建议继续重点关注。

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。