

机械行业研究

行业周报

证券研究报告

分析师：满在朋（执业 S113052203
0002）

manzaipeng@gjzq.com.cn

看好工程机械，关注船舶和工业气体板块

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/11/04-2024/11/08）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 7.89%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数上涨 5.55%。2024 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 9.16%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17；同期沪深 300 指数上涨 19.61%。

核心观点：

- 重磅化债决议通过，看好工程机械主机厂现金流持续改善，内销新一轮周期复苏确定性再次提升。1) 主机厂现金流有望改善：11月8日十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》；会议提出从 24 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。叠加这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。此外，财政部部长蓝佛安表示 2028 年之前地方消化的隐形债务总额从 14.3 万亿元大幅下降至 2.3 万亿元，未来 4 年化债压力有望大大减轻。随着下游企业应收账款压力逐渐化解，工程机械主机厂现金流有望持续改善，有望刺激需求良性循环。2) 内需仍处于分化复苏阶段：根据工程机械工业协会数据，24M10 挖机板块仍然保持增长，国内、出口挖机销量分别为 8266、8525 台，同比+15.1%、+9.46%，板块已连续多月实现内外同时增长；叠加化债资金在未来几年持续落地，我们看好工程机械板块长逻辑，建议重点关注三一重工、山推股份、中联重科、徐工机械、柳工。
- 坚定看好造船周期持续上行。根据克拉克森，10 月全球新船价格指数达 189.64，同比+7.73%，环比-0.17%，较年初提升 6.32%，较 2020 年底提升 51.63%。其中集装箱船/散货船/油船/气体船价格指数分别同比+12.06%/+6.85%/+7.98%/+6.20%，环比+0.01%/+0.00%/+0.00%/-0.05%。我们认为，造船价环比回调主要系 8 月份以来钢材价格显著回落，24 年 8 月和 9 月上海 20mm 造船钢板价格分别同比下滑 18.24%和 19.59%，降幅较大，而造船周期持续上行的景气度不变，依旧坚定看好船企未来盈利能力提升。此外，从份额上看，1-10M24 中国造船接单份额达 76.29%（DWT 口径），较 23 年底的 64.88%提升 11.41pcts；金额口径份额达 64.57%，较 23 年底的 54.63%提升 9.94pcts，中国造船竞争力持续提升，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船舶动力系统龙头中国动力。
- 零售气价格环比连续上涨，看好工业气体板块。根据卓创资讯工业气体，零售气价格自 9 月底以来连续多周环比上涨，液氧/液氮/液氩吨价自 9 月 26 日阶段性低点的 362/414/614 元已经上涨至 11 月 7 日的 410/447/721 元，涨幅分别为 13%/8%/17%。Q3 受气温影响，空分设备产能较低，通常为工业气体价格高点，当下 Q4 环比气价上涨意味着顺周期基本面或已从底部反转。根据 iFind，11 月 6 日全国主要钢企高炉开工率为 76.4%，自 8 月 8 日阶段性低点的 74.1%已上涨 2.3pct，钢铁高炉开工率历史上是气体价格的领先指标，气价上涨预计仍有一定持续性，建议关注国内工业气体行业巨头杭氧股份。

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..... | 5 |
| 3、核心观点更新..... | 7 |
| 4、重点数据跟踪..... | 8 |
| 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..... | 11 |
| 4.6 工业气体..... | 12 |
| 5、行业重要动态..... | 12 |
| 6、风险提示..... | 17 |

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..... | 6 |
| 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..... | 8 |
| 图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速..... | 8 |
| 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..... | 9 |
| 图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比..... | 9 |
| 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：新造船价格指数（月）..... | 10 |
| 图表 21：上海 20mm 造船板均价（元/吨）..... | 10 |
| 图表 22：全球新接船订单数据（月）..... | 10 |
| 图表 23：全球交付船订单（月）..... | 10 |

| | |
|---------------------------|----|
| 图表 24: 全球在手船订单 (月) | 11 |
| 图表 25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT) | 11 |
| 图表 26: 布伦特原油均价 | 11 |
| 图表 27: 全球在用钻机数量 | 11 |
| 图表 28: 美国钻机数量 | 11 |
| 图表 29: 美国原油商业库存 | 11 |
| 图表 30: 液氧价格 (元/吨) | 12 |
| 图表 31: 液氮价格 (元/吨) | 12 |

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、中国船舶、杭氧股份。

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 |
| 600031.SH | 三一重工 | 18.50 | 1,567.9 | 42.7 | 45.3 | 60.8 | 85.4 | 111.9 | 36.7 | 34.6 | 25.8 | 18.4 | 14.0 |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 8.19 | 967.7 | 43.1 | 53.3 | 61.4 | 77.8 | 103.3 | 22.5 | 18.2 | 15.8 | 12.4 | 9.4 |
| 000157.SZ | 中联重科 | 7.43 | 644.8 | 23.1 | 35.1 | 39.0 | 51.0 | 65.5 | 28.0 | 18.4 | 16.6 | 12.7 | 9.8 |
| 000528.SZ | 柳工 | 12.55 | 249.0 | 6.0 | 8.7 | 16.3 | 22.1 | 28.0 | 41.6 | 28.7 | 15.2 | 11.3 | 8.9 |
| 000680.SZ | 山推股份 | 9.52 | 142.8 | 6.3 | 7.7 | 9.5 | 12.4 | 15.4 | 22.6 | 18.7 | 15.1 | 11.5 | 9.3 |
| 600150.SH | 中国船舶 | 37.51 | 1,677.6 | 1.7 | 29.6 | 44.9 | 82.5 | 112.1 | 975.4 | 56.7 | 37.4 | 20.3 | 15.0 |
| 002430.SZ | 杭氧股份 | 27.13 | 266.9 | 12.1 | 12.16 | 9.6 | 12.47 | 15.52 | 22.1 | 22.0 | 27.8 | 21.4 | 17.2 |

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2024.11.08

- 三一重工：（1）海外收入占比超过 6 成，带动整体盈利能力提升。根据公告，1H24 公司海外收入达到 235.42 亿元，同比+4.79%，海外收入占比达到 62.23%，同比+5.95pcts。分地区来看，亚澳、欧洲、美洲、非洲分别实现 91.7/82.7/37.9/23.1 亿元收入，yoy+2.55%/+1.08%/-4.19%/+66.71%；全球化战略进展顺利。海外市场盈利能力更强，拉动整体盈利水平，根据公告，24Q3 公司毛利率为 28.32%，持续保持较高水平，随着海外市场占比持续提升，公司整体盈利能力有望进一步优化。（2）国内挖机市场复苏，公司充分受益国内土方机械上行周期。根据中国工程机械工业协会数据，24Q2-Q3 国内挖机销量分别实现 26961、20538 台，同比+21%、20%。公司作为国内挖掘机龙头，连续 13 年蝉联国内市场销量冠军，有望充分受益国内挖机市场复苏。
- 徐工机械：（1）持续推进国际市场，24H1 海外收入占比超过 40%。根据公告 24H1 公司国际化收入 219 亿元，同比 4.8%；国际化收入占比 44%，同比+3.37pcts；分产品来看，挖掘机海外收入 yoy+16%、泵车、搅拌站实现翻倍增长；分区域来看，公司在巴西、德国、墨西哥、印度、乌兹别克斯坦等海外产能逐步完善，从供应链端控制成本。海外市场毛利率达到 24.41%（比国内市场高 2.72pcts），同比+1.22pcts，海外收入占比提升有望带动公司整体利润率持续提升，预计 24-26 年公司净利率为 7.0/8.3/9.4%。（2）新兴产品贡献利润增量：根据公告，24H1 公司高空作业机械、矿业机械毛利率分别达到 31.25%、24.11%，两类新兴业务收入占比提升后有望拉动整体盈利能力提升。（3）重视高端市场，新能源、大吨位产品打开新曲线。24H1 公司高端产品收入占比超过 32%（同比+4pcts），收入增速超过 10%。高端类产品主要为新能源产品、大马力产品：1）新能源：24H1 公司新能源装载机收入同比增长 2 倍，销量稳居行业第一；新能源叉车同比+80.6%，新能源产品进展顺利；2）大吨位产品：24H1 公司百吨级以上全地面起重机同比增长+30%；100t 以上矿车收入占比较去年全年提升 12.8pcts，高端产品推进顺利。
- 中联重科：（1）海外占比接近 5 成，带动盈利能力持续提升。根据公告，24H1 公司毛利率、净利率分别达 28.31%/10.36%，同比+0.41/1.14pcts，盈利能力明显提升主要得益于境外收入占比提升；根据公告，24H1 公司境外市场 120.48 亿元，同比+43.90%，境外收入占比达到 49.10%，相比 23 年底提升 11.06pcts。其中 24H1 公司境外市场毛利率达到 32.13%，比国内高出 7.50pcts；海外收入占比提升带动公司整体盈利水平上行。（2）产品实现多元化发展，挖机、高机、农机发展迅速。根据公告，24H1 公司土方机械、高机、农业机械分别实现 35.16/39.55/23.43 亿元，同比+19.89%/+17.75%/+112.51%，这三类产品收入占比合计达到 40.00%（同比去年同期提升 9.29pcts），推动公司多元化发展，推动农机、高机等产品多元化发展，降低周期影响。（3）海外多市场布局，区域结构多元化。根据公告，24H1 公司三大“主粮区”中东、中亚、东南亚收入占比已经下降至 36%左右，海外市场收入区域更加多元化，并且公司在欧盟和北美等发达市场实现突破，看好公司长期在海外市场收入提升。（4）坚持高质量发展，应收、存货、资产负债率均有好转。根据公告，24Q3 存货为 224.24 亿元，相比 24 年二季度末减少 14.23 亿元；从资产负债率来看，24Q3 公司资产负债率为 53.25%，相比 24 年中报降低 1.74pcts；公司整体资产质量有所提升。
- 柳工：（1）重视出口机遇，24H1 公司海外收入超过 45%。根据公告，24H1 公司海外市场实现收入 77.12 亿元，同比+18.82%，海外市场收入占比达 48.02%（同比+4.85pcts）；从核心产品来看，24H1 公司挖机装载机销量同比增速超过 200%，宽体车海外销量增速为 55.7%；多个品类放量助力公司拓展海外市场，打开收入天花板。（2）国内市场装载机、挖机板块率先复苏，公司充分受益国内土方机械上行周期。

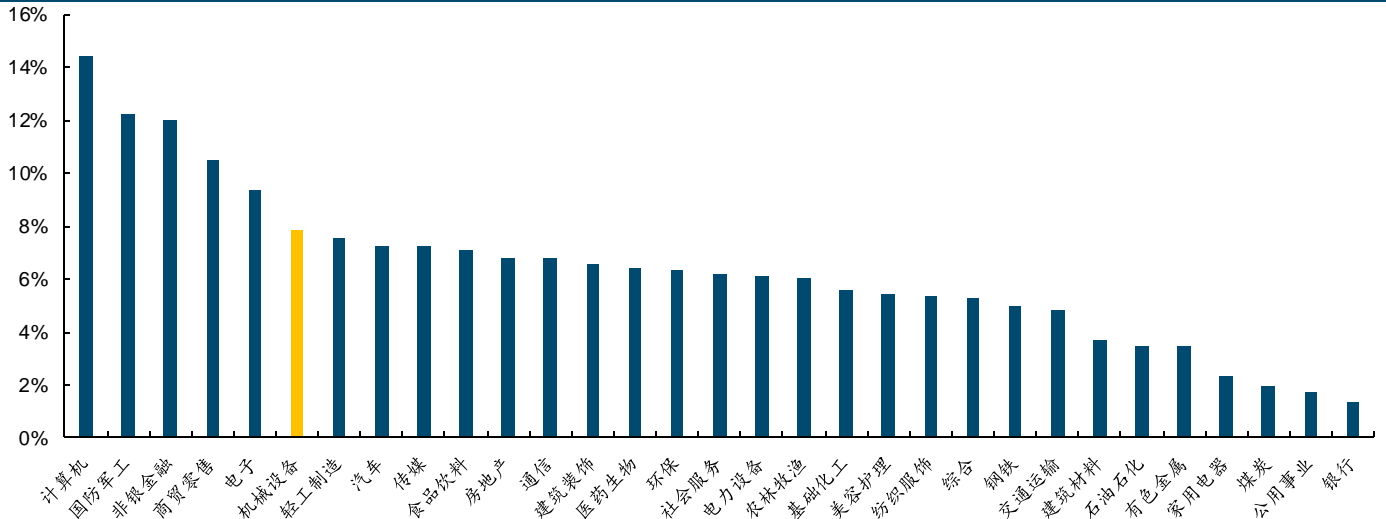
从公司收入结构来看，24H1 公司土石方铲运机械板块收入占比达到 61.88%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据中国工程机械工业协会数据，24Q2-Q3 国内挖机销量分别实现 26961、20538 台，同比+21%、20%；24Q2-Q3 国内装载机 15777、12494 台，同比+12%、9%，国内装载机、挖机复苏带动公司土石方板块实现增长；根据公告，24H1 公司土石方铲运机械实现收入 99.37 亿元，同比+15.91%，随着国内新一轮更新周期开启，公司核心主业有望充分受益市场上行周期。（3）规模效应显现，带动 24Q1-3 盈利能力明显提升。根据公告，24Q1-3 公司毛利率、净利率分别为 23.67%、5.02%，同比+1.75、1.53pcts，其中国内市场利润率提升幅度明显，主要得益于公司土石方机械复苏后实现的规模效应，看好未来几年公司净利率持续提升，预计 24-26 年公司净利率为 5.5%、6.7%、7.6%。

- **山推股份：**（1）海外市场高速增长，24H1 海外收入占比超过 55%。根据公告，24H1 公司海外收入为 36.25 亿元（同比+44.41%），海外收入占比达到 55.69%（同比+4.08pcts）。从毛利润贡献来看，24H1 公司海外市场毛利润贡献达到 72.97%，同比+3.01pcts，海外市场已成为公司收入、利润的重要增长动力。根据公告，公司布局海外子公司，新增比利时子公司，重点拓展非洲、欧洲、美洲、东南亚等区域海外经销商 24 家，其中非洲、欧洲、美洲区域经销商占比有所提升，海外区域结构更为多元化。（2）发力大马力推土机高端产品，盈利能力稳中有升。我们认为高附加值产品占比提升、海外占比提升是公司利润率提升的长期驱动力：1）高附加值产品持续放量：根据公告，公司借助资源优势，加速向高利润、高附加值的大吨位产品转型，持续推进大马力推土机销售；高附加值产品放量助力公司利润率提升；2）海外占比提升：根据公告，24H1 公司海外市场毛利率 22.06%，比国内市场高出 11.75pcts；随着公司海外市场收入占比持续提升，有望带动公司利润率提升，我们预计 24-26 年公司净利率为 7.5%/8.4%/9.6%。（3）资产质量向好，周转效率、ROE 水平均有提升。根据公告，24Q1-Q3 公司 ROE（平均）为 11.62%，同比+1.75pcts；从应收账款周转效率来看，24Q1-3 公司应收账款周转天数 104.82 天，同比减少 3 天；公司整体资产质量有所提升。
- **中国船舶：**（1）手持订单结构改善，毛利率稳步提升。根据公司公告，受益于公司手持订单结构改善，完工交付船舶营业毛利同比增加，公司 1-3Q24 扣非后归母净利润 19.72 亿元，同比由负转正。24 年以来，公司毛利率稳步提升，3Q24 为 11.62%，较 Q1 和 Q2 分别提升 4.4 和 2.8pcts。（2）换股吸收合并中国重工，看好公司龙头地位和盈利能力提升。公司和中国重工均为国内领先的造船企业，双方合并后将实现优势互补，发挥协同效应，提高经营效益和综合竞争力。根据公告和中国重工公告，2023 年全球新船完工交付 8634 万载重吨，公司和中国重工分别交付民船 753.49 和 483.9 万载重吨，份额分别为 8.7%和 5.6%，合计全球份额为 14.3%，竞争力较强。同时，合并后预计将产生规模效应，进一步提升公司的龙头地位和盈利能力。
- **杭氧股份：**（1）零售气价有望随制造业需求恢复而触底反弹。根据卓创资讯工业气体，截至 10 月 31 日全国液氧、液氮市场吨均价分别为 406/451 元，较最低点今年 2 月 8 日分别回升 20%/14%。历史上公司气体销售毛利率与产成品存货变动正相关。近期国家相继出台稳增长与制造业发展政策，看好公司受益于制造业复苏带来的气价回升。（2）第三方现场制气渗透率有望提升，公司有望持续投产现场制气项目。1）2020 年中国第三方现场制气在现场制气中占比为 57%，距离发达国家 80%的比例还有较大提升空间；2）公司自 2019 年以来签约的现场制气项目数量和制氧量均显著增长，根据公司年报及我们测算，截至 2023 年末气体投资累计制氧量 320 万 Nm³/h，是 2018 年末已投产规模的约 3.7 倍。根据公司对外投资公告，2024 年前三季度新签项目制氧量累计达 31.3 万 Nm³/h，看好新签合同持续贡献收入增量。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**上周（2024/11/04-2024/11/08）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 7.89%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数上涨 5.55%。

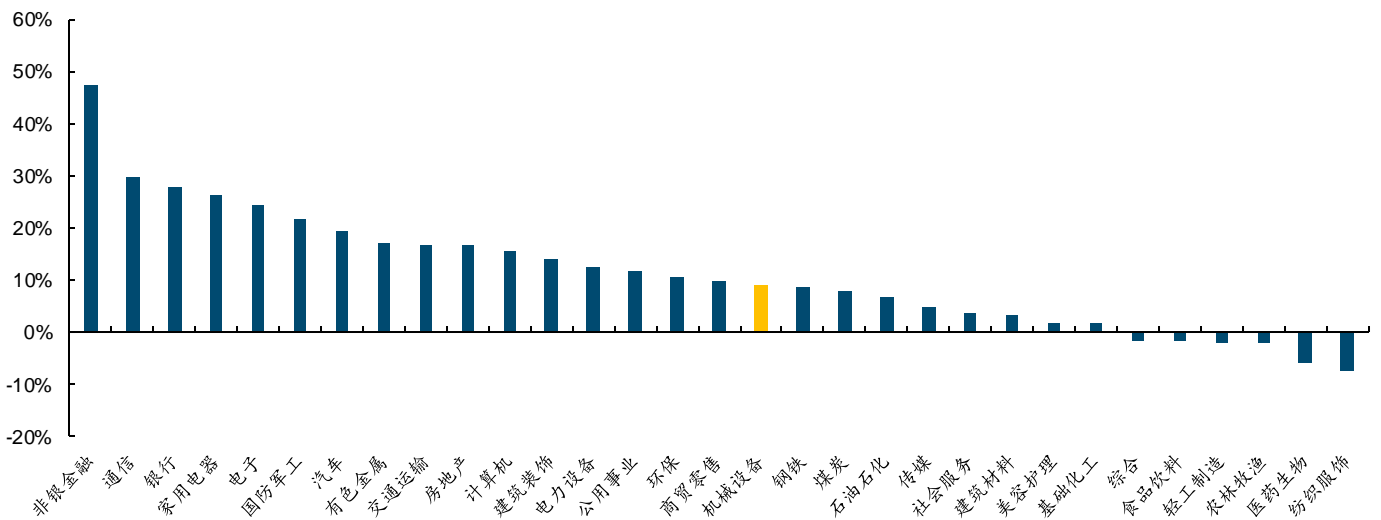
图表2: 申万行业板块上周表现



来源: Wind, 国金证券研究所

- 2024 年至今表现: SW 机械设备指数上涨 9.16%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17；同期沪深 300 指数上涨 19.61%。

图表3: 申万行业板块年初至今表现

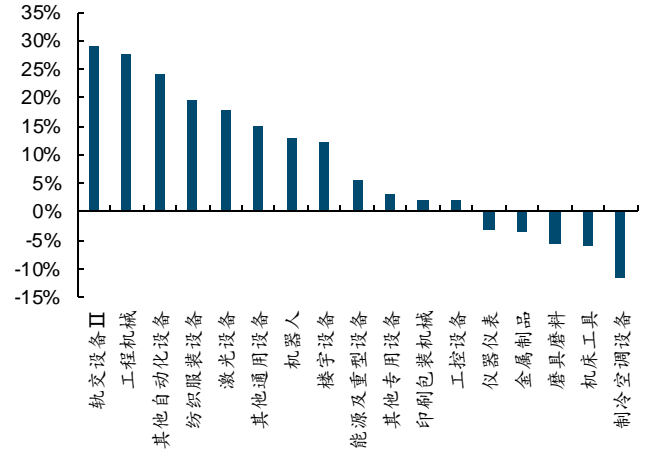
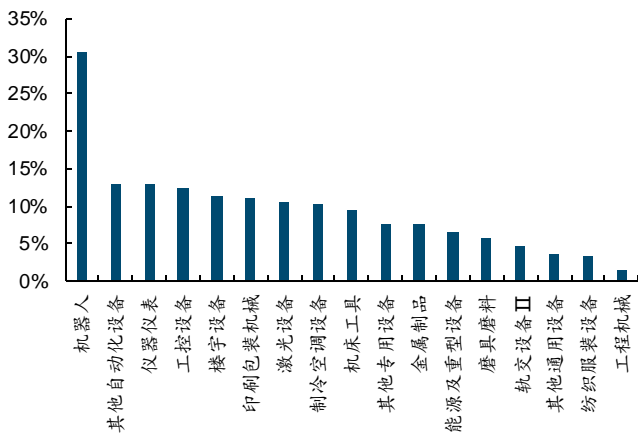


来源: Wind, 国金证券研究所

- 上周机械板块表现: 上周 (2024/11/04-2024/11/08) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/其他自动化设备/仪器仪表/工控设备/楼宇设备能源及重型设备, 涨幅分别为 30.67%/12.96%/12.86%/12.29%/11.45%; 涨幅后五的板块是磨具磨料/轨交设备 II/其他通用设备/纺织服装设备/工程机械, 涨幅分别为 5.63%/4.81%/3.63%/3.28%/1.55%。
- 2024 年至今表现: 2024 年初至今, 机械细分板块上涨前五的板块是轨交设备 II/工程机械/其他自动化设备/纺织服装设备/激光设备, 涨幅分别为 28.99%/27.53%/24.33%/19.77%/17.85%。

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

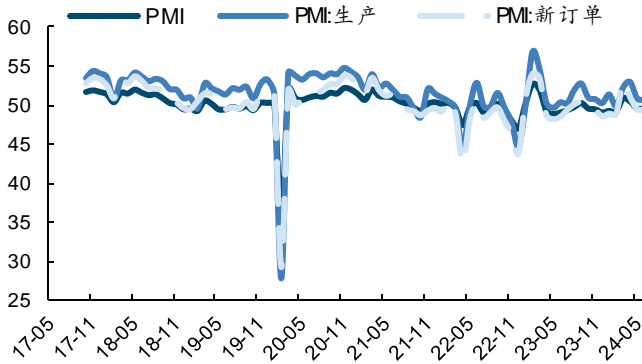
3、核心观点更新

- 工程机械三季报集体超预期, 看好板块长期成长潜力。1) 收入端: 主机厂内外共振, 收入端均呈现环比明显好转; 受益于国内土方板块持续复苏、海外市场回暖, 头部厂商三季度收入端环比看有明显改善, 24Q3 单季度三一重工、徐工机械、中联重科、柳工收入增速分别为+18.86%/-6.37%/-13.9%/11.8%, 相比 24Q2 单季度收入增速环比分别+22.02pct/+0.67pcts/-7.38pcts/-0.31pcts, 其中三一重工展现收入端明显复苏趋势; 2) 盈利端: 上述四家主机厂 24Q3 毛利率为 28.32%/25.54%/28.52%/23.67%, 同比-0.87pcts/+2.54pcts/+1.06pcts/+1.72pcts, 其中徐工机械毛利率提升更为明显, 我们认为海外收入占比持续提升, 国内收入增速持续回暖, 有望带动主机厂盈利能力中长期提升; 3) 利润端: 上述四家公司 24Q3 归母净利润增速分别为+96.49%/28.28%/4.42%/58.74%, 利润率提升所带动主机厂利润端增速明显跑赢收入增速有望在未来 2-3 年持续显现, 看好工程机械长期利润增长逻辑, 建议重点关注三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份。
- 10 月制造业 PMI 超预期, 制造业或有望实现底部回升。根据国家统计局, 中国 10 月制造业 PMI 为 50.1%, 重回荣枯线上方。中国制造业 PMI 自 2023 年 1 月后, 在荣枯线附近波动一年有余, 2024 年在经历了 5-9 月的低迷之后, 10 月重回荣枯线上方。近期国家各部门出台一系列稳增长政策, 涉及地方政府化债、房地产高质量发展、稳就业等各个方面。结合前期大规模设备更新、新质生产力等相关政策, 国内需求有望从底部逐渐恢复, 并带动制造业相关需求, 建议底部布局通用机械板块。
- 自主可控相关机会持续关注。根据国资委, 国务院国资委主任张玉卓在《新型工业化》发文提到“聚焦航空航天、集成电路、工业母机等领域迫切需求, 扎实推进重大技术装备攻关工程”; 上海市市场监督管理局印发《高水平构建质量基础设施 赋能新质生产力因地制宜发展行动计划(2024—2026 年)》, 其中提到“在新能源汽车、高端装备制造、航空航天、信息通信、新材料等重点领域, 研制一批技术自主可控的关键技术标准”。我们认为工业母机作为国之重器, 目前产业链仍有较多环节受制于人, 有望持续受益于自主可控相关政策支持, 建议重点关注五轴机床、数控系统、丝杠等核心环节机会。

4、重点数据跟踪

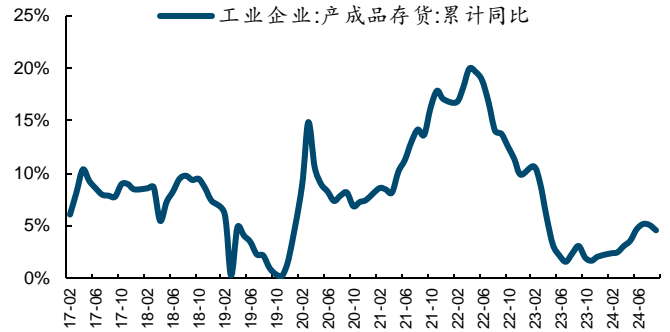
4.1 通用机械

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



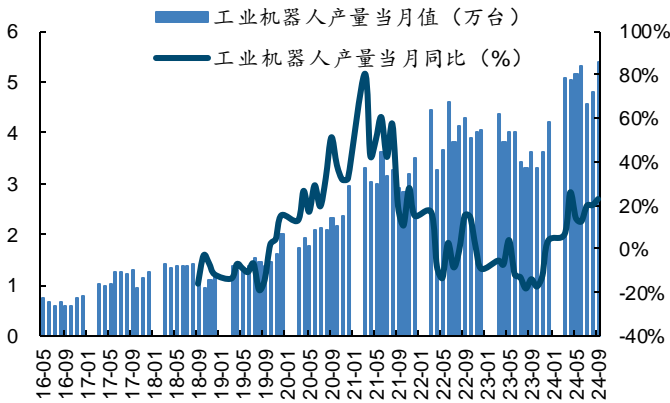
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



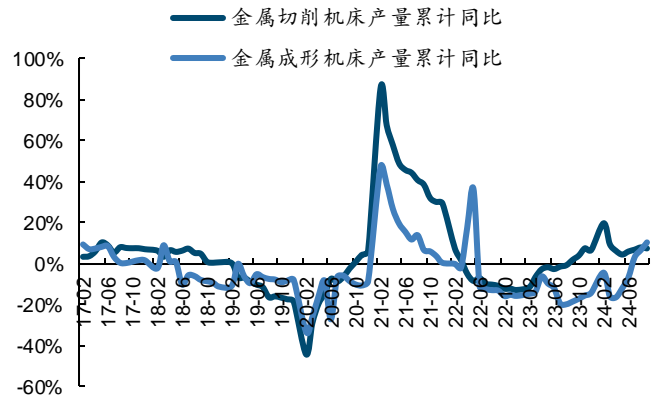
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



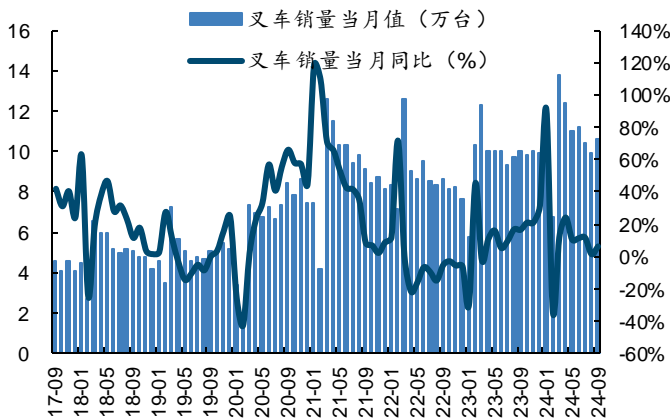
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



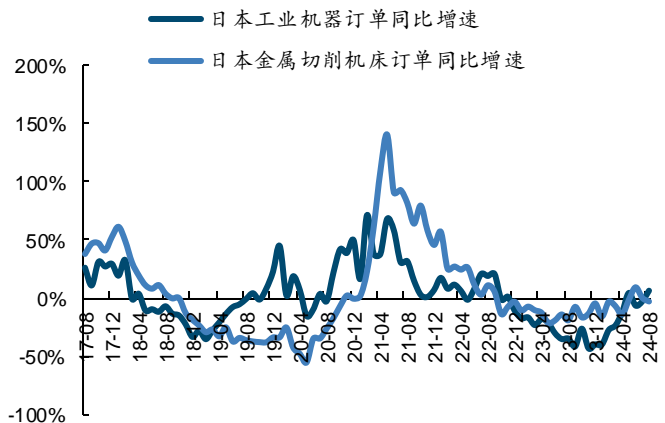
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

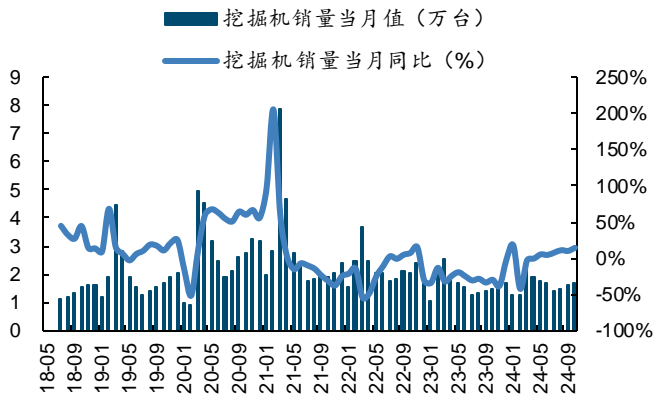
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

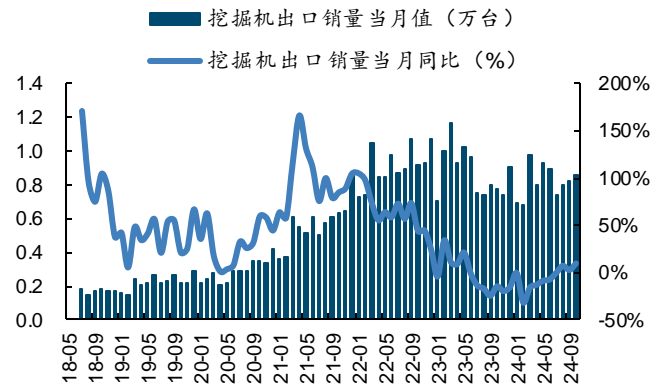
4.2 工程机械

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



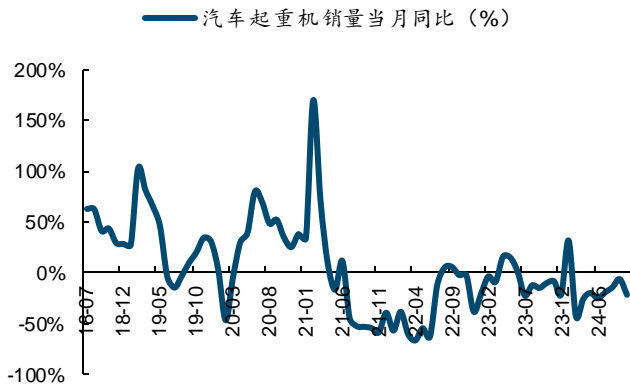
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



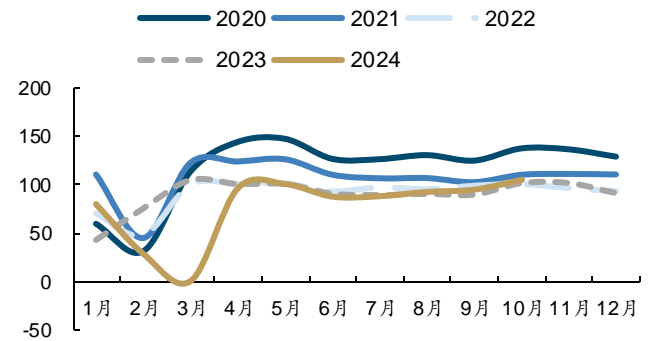
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



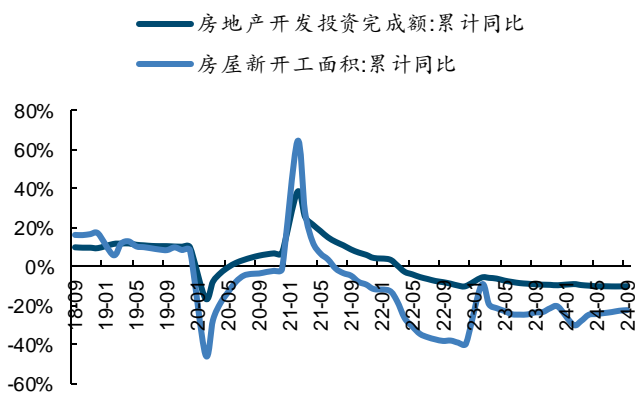
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



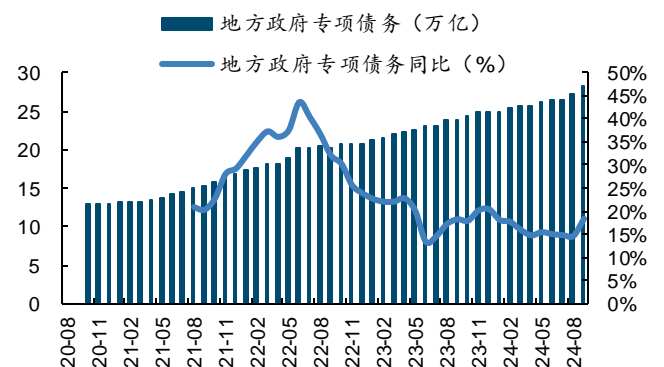
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

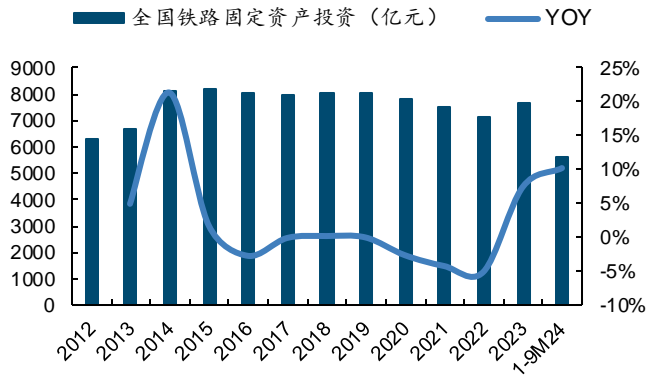
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

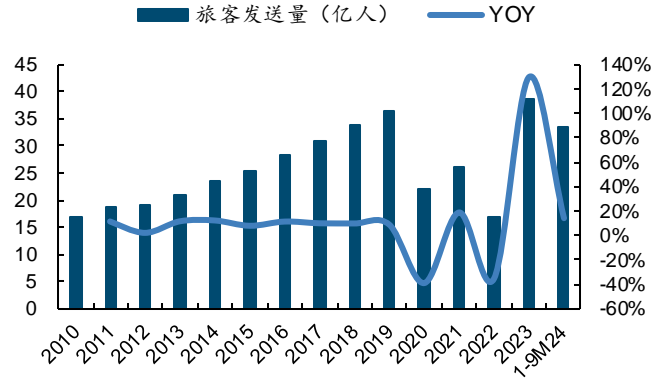
4.3 铁路装备

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

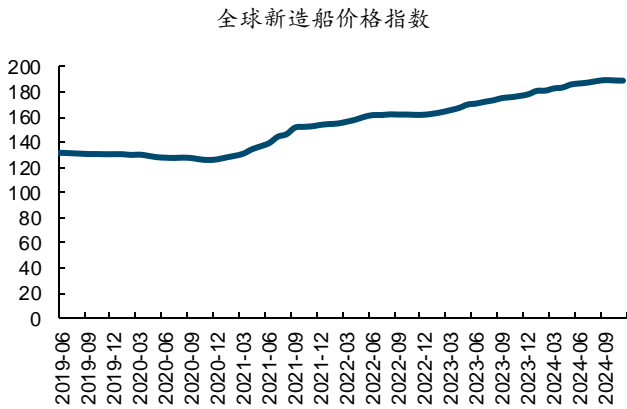
图表19: 全国铁路旅客发送量



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

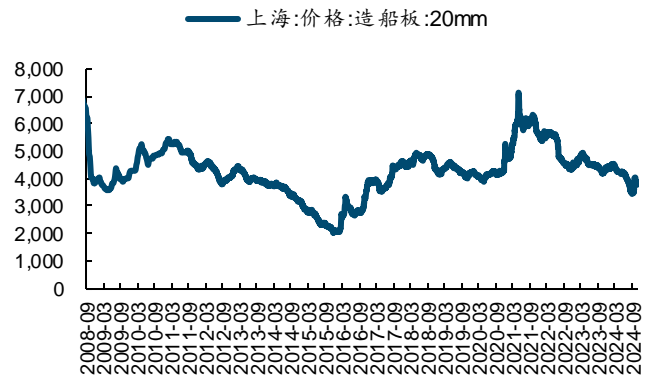
4.4 船舶数据

图表20: 新造船价格指数 (月)



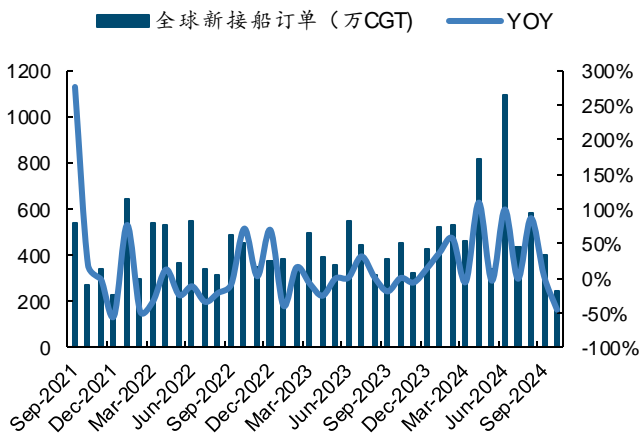
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



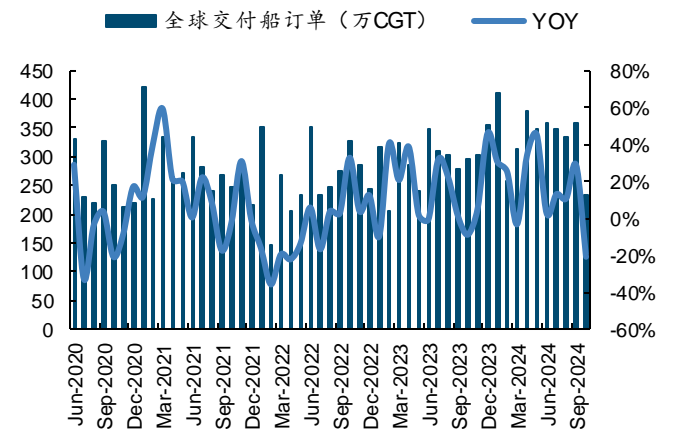
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



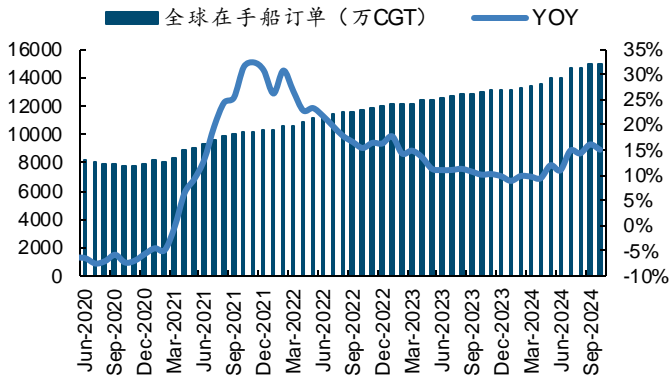
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 全球交付船订单 (月)



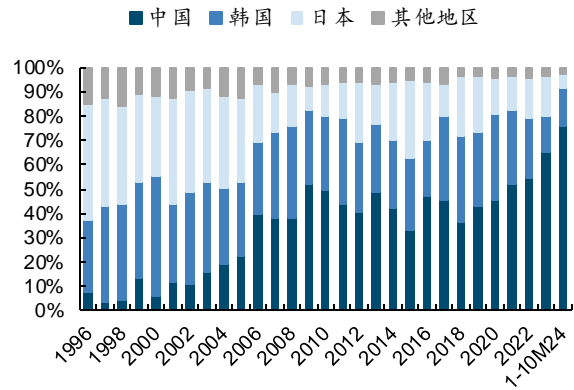
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表24: 全球在手船订单 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

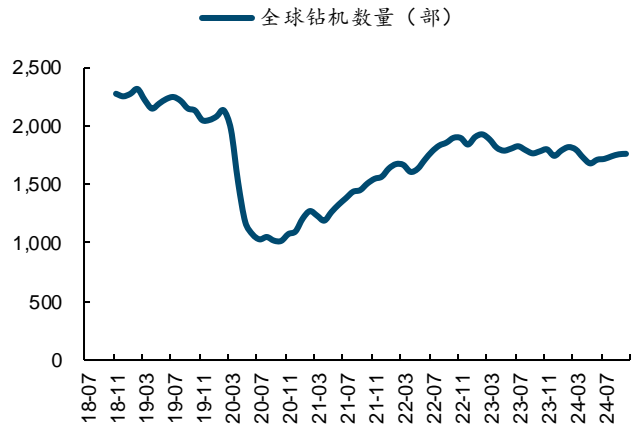
4.5 油服设备

图表26: 布伦特原油均价



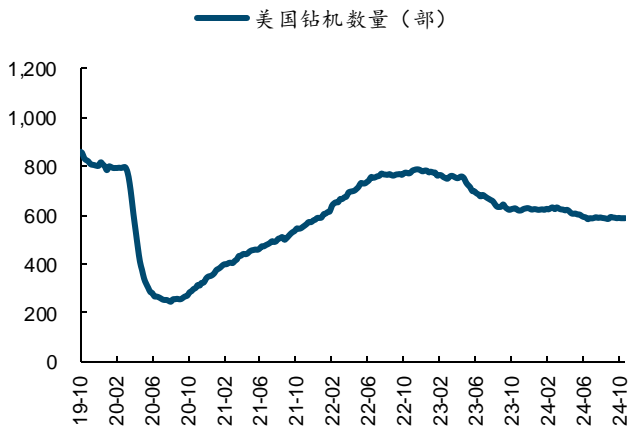
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 全球在用钻机数量



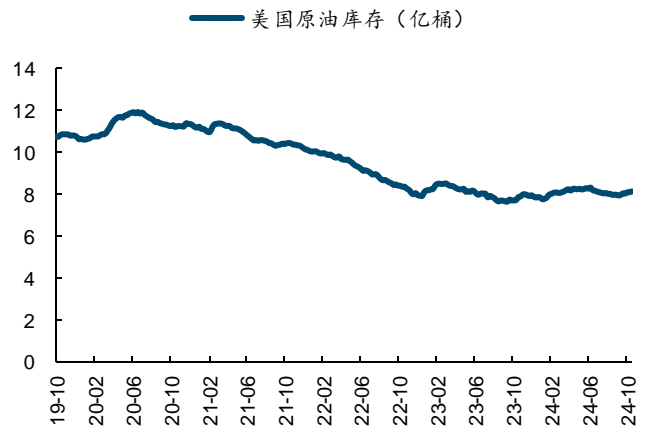
来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

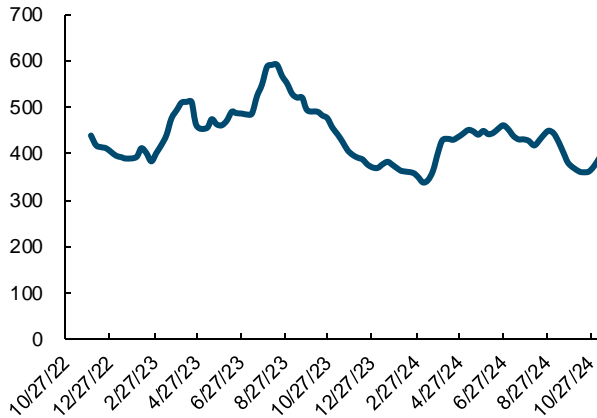
图表29: 美国原油商业库存



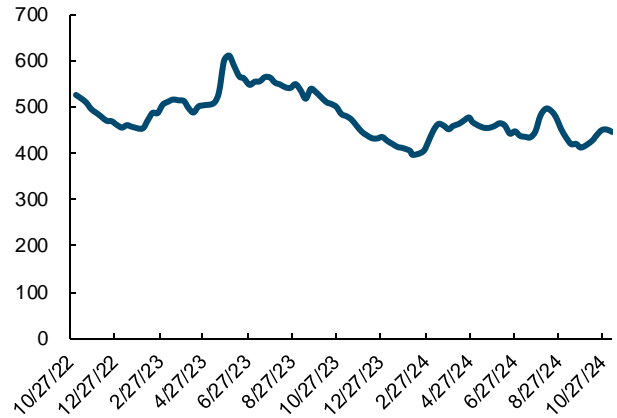
来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

图表30: 液氧价格 (元/吨)



图表31: 液氮价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

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】

- 宁夏首个万吨级绿氢制储输用项目开工。11月4日, 宁夏首个万吨级绿氢项目——太阳山绿氢制储输用一体化项目(一期)年产1.65万吨绿氢项目开工仪式在吴忠市太阳山开发区举行, 该项目布局绿电制氢、氢能交通、绿氢绿甲醇、氢氨甲醇耦合化工等一体化产业生态, 打通风、光、氢、氨产业链条, 标志着太阳山“中国氢氨谷”建设迈出坚实一步。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21388>
- 甘肃最大抽水蓄能电站下水库主体工程正式动工。11月3日, 甘肃黄龙抽水蓄能电站下水库工程泄洪放空洞下游支洞洞口开挖作业正式启动, 标志着该工程的建设正式由临时设施建设阶段迈入主体隧洞开挖施工阶段。作为甘肃已核准的最大抽水蓄能电站, 该项目被列为国家《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035年)》“十四五”重点实施项目之一, 同时也是《甘肃省“十四五”能源发展规划》重大建设项目。目前该项目正按计划稳步推进。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21389>
- 中国石化与道达尔签署 LNG 长约合作框架协议。11月4日, 从中国石化新闻办获悉, 在第七届中国国际进口博览会中国石化主题论坛暨中国石化交易分团签约仪式上, 中国石化与道达尔能源公司签署 LNG 长约供应合作框架协议(HoA)。根据协议, 道达尔能源公司从2028年起每年向中国石化供应约200万吨 LNG, 为期15年。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21380>
- CeMAT ASIA, 一箱一世界, 海柔创新与客户共建仓储全链接。11月5日, CeMAT ASIA 2024 亚洲物流展在上海新国际博览中心正式拉开帷幕。作为箱式仓储机器人系统的领航者, 海柔创新携机器人家族、新款高效工作站与 HaiQ 智慧仓储管理平台亮相展会, 并携手合作伙伴, 为各行业客户呈现智慧、柔性、跨行业仓储全链接场景方案。来源: 维科机器人网 <https://robot.m.ofweek.com/2024-11/ART-8321202-8120-30650080.html>
- 欣旺达全固态电池取得重要突破。11月5日, 欣旺达表示已经通过负极使用锂金属进一步将固态电池能量密度提升至500Wh/kg, 目前已经有实验室原型样品。预计2027年完成能量密度大于700Wh/kg全固态电池实验室样品制作。相较于今年在投资者关系活动中的披露, 以及在互动平台的提问回复来看, 第四代锂金属全固态电池的能量密度布局逐渐明确。来源: 维科锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-11/ART-36008-8120-30650140.html>
- 广西抽水蓄能电站群项目建设正式启动。11月5日, 广西抽水蓄能电站群项目建设正式启动, 总装机容量720万千瓦, 其中南宁、桂林灌阳、钦州、贵港、玉林五个抽水蓄能电站装机规模600万千瓦, 总投资401亿元, 将于2029年实现全部投产发电。这五个工程全部投产后, 将为广西清洁能源消纳提供有力支撑。每年最多可消纳清洁能源108亿千瓦时, 相当于500万居民用户一年的用电量。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21376>

【机器人】

- AI加持, 元化智能手术机器人及可穿戴创新产品亮相进博会, 引领医疗技术革命。11月5日至10日, 在第七届

中国国际进口博览会（CIIE）医疗器械及医疗保健展区，元化智能科技（香港）有限公司亮相了港产 AI 手术机器人，参观者也有机会使用“香港制造”锐铍®全骨科手术机器人，完成全膝关节置换，全髋关节置换，以及单髁关节置换的真机实操全流程体验，感受这款造福患者的“黑科技”产品带给人类的便利。来源：立德共创 <http://leaderobot.com/news/4801>

- 巨蟹智能推出双臂载荷 50 公斤纯电驱人形机械臂。11 月 05 日，国内首款双臂载荷达 50 公斤的重载搬运纯电驱人形机械臂在无锡经开区诞生。机器人研发商无锡巨蟹智能驱动科技有限公司创始人赵伟介绍，想要再增加载荷并非难事，但载荷 50 公斤已经能够覆盖 80% 的应用场景。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/M5Dntw8WtnuWIGvGVorL7A>
- Meta 公布机器人触觉感知能力研究成果，利用手指传感器结合“AI 大脑”理解/操作外界物体。11 月 4 日，Meta 介绍了旗下 FAIR（基础人工智能研究）团队对于机器人触觉感知能力的研究情况，这项研究旨在让机器人通过触觉方式进一步理解和操作外界物体。Meta 表示团队目前开发的机器人触觉感知能力主要就是为了让人形机器人检测其交互的物体的材质与触感，以便于让 AI 判断机器人应当如何操作这些设备。来源：人形机器人联盟 <http://mp.weixin.qq.com/s/KbtqWz4fXT34kz14hFmCeQ>
- 小鹏全新版人形机器人来了，1:1 复刻真人，已下工厂拧螺丝造车。11 月 6 日，在 2024 小鹏 AI 科技日活动中，小鹏 AI 机器人 Iron 正式亮相。该机器人与智驾体系同源，采用了 AI 汽车上的鹰眼视觉系统，可以无死角看世界。还运用了端到端大模型和强化学习算法，让机器人的行走拥有驾驶般的能力。这款机器人采用了和真人 1:1 打造，身高 178cm、体重 70kg、全身主动自由度 62 个、手部可动自由度 15 个。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/7RDKJeodkPAjyKZVd46gQA>
- 三年内，重庆将重点开发人形机器人、医疗机器人等中高端机器人。11 月 06 日，重庆市经济和信息化委员会、重庆市教育委员会、重庆市科学技术局、重庆市民政局、重庆市住房和城乡建设委员会、重庆市农业农村委员会、重庆市卫生健康委员会、重庆市应急管理局等 8 部门联合印发《重庆市“机器人+”应用行动计划（2024—2027 年）》，提出到 2027 年，将创建一批“机器人+”应用场景，重点发展一批中高端机器人。《行动计划》明确提出，至 2027 年，重庆市将在经济社会各领域广泛应用机器人技术，特别是在制造业、农业、智能建造、公共服务以及特种应急五大领域取得显著的应用成效。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Je67L4X7zkMtuIzbslOucw>

【工业母机&3D 打印】

- 川崎重工为船舶安装 WAAM 3D 打印螺旋桨叶片，强度较传统方法提高 40%。11 月 7 日，川崎重工株式会社与 Pelagus 3D 合作，最近在 BW Epic Kosan 船舶 Epic Salina 上安装了镍铝青铜螺旋桨叶片，展示了 WAAM 技术的变革潜力。项目展示了增材制造（AM）如何重塑船舶备件的未来，提供耐用、按需的解决方案以满足海洋工程的独特需求。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-171466-1-1.html>
- 智利首座 3D 打印房屋原型 Casa Semilla 在比奥比奥地区落成。11 月 2 日，南极熊获悉，智利比奥比奥大学与国家研究与发展局（ANID）共同开发的智利第一座 3D 打印房屋“Casa Semilla”已在比奥比奥地区正式落成。这一项目标志着在住房领域应用 3D 混凝土打印技术的重大突破，为智利建筑业开创了历史性里程碑。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-171409-1-1.html>
- Norblast 推出新型 3D Wave 表面染色系统，专为 3D 打印部件的精确一致染色设计。11 月 5 日，意大利表面处理技术开发商 Norblast 公司推出了全新的 3D Wave 系统，这是一款表面染色机，旨在优化 3D 打印部件染色阶段的精度和一致性。这款系统与 Teknox 合作开发，经过优化，可处理 3D 打印部件的复杂表面特性，包括深腔和复杂几何形状。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-171445-1-1.html>
- PIX Moving 推出配备 AI 情绪感应的 3D 打印小汽车 robo-EV。11 月 5 日，南极熊获悉，致力于推动下一代智能交通生态系统开发商 PIX Moving 推出了一款革命性的金属 3D 打印微型电动车 Robo-EV。整车采用模块化设计，并配备了前沿的人工智能系统。这款汽车不仅能够识别并响应驾驶员的情绪和语气，更能在必要时提供情感支持，成为驾驶员的贴心伴侣。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/forum.php?mod=viewthread&tid=171443&extra=page%3D2%26filter%3Dlastpost%26orderby%3Dlastpost>
- 现代摩比斯选择 BlackBerry QNX，驱动下一代数字座舱平台。11 月 7 日，BlackBerry 今日宣布，现代汽车集团子公司现代摩比斯已选择 BlackBerry QNX 赋能其下一代数字座舱平台。该平台旨在提供更加个性化的交互式驾驶体验，可无缝集成多个屏幕和组件，包括数字化仪表板和信息娱乐系统，以及丰富的安全应用生态系统。来

源：维科电子工程网 <https://ee.ofweek.com/2024-11/ART-8110-2800-30650159.html>

- 我国首个器官芯片国标发布。11月5日，由太湖科学城功能片区东南大学苏州医疗器械研究院顾忠泽教授团队牵头完成的我国首个器官芯片领域的国家标准 GB/T 44831-2024《皮肤芯片通用技术要求》正式发布。这一里程碑事件标志着我国在器官芯片标准化领域迈出了重要一步，将有效促进行业规范，为我国占据器官芯片的国际标准制高点打下基础。来源：维科电子工程网 <https://ee.ofweek.com/2024-11/ART-8440-2800-30649921.html>

【科学仪器】

- 广电计量与广州航海学院签署战略合作协议，产学研融合推动行业创新发展。11月6日，广电计量检测集团股份有限公司与广州航海学院举行战略合作签约仪式。双方将聚焦智能装备、海洋装备、低空经济等领域，围绕科研创新、实验室建设、人才培养等方面进行深度融合，共同推动行业技术进步和专业人才的培养。来源：仪器信息网 <https://www.861718.com/changshang/show-3172.html>
- 夏尔巴生物，一站式 ADC 药物 CDMO 服务上线。11月5日，行业领先的 CDMO 公司夏尔巴生物宣布：其杭州工厂 ADC 商业化生产大楼顺利竣工验收，这无疑是公司发展历程中的又一座重要里程碑。标志着公司将具备 ADC 药物的商业化生产能力，成功打通了从工艺开发到商业化生产的一站式 ADC CDMO 服务能力，意义非凡。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241105/751657.shtml>
- 行业首个 AI 地矿研究院宣布成立。11月5日，重庆市地矿局宣布成立全国地矿行业首个 AI 地矿研究院，重庆市 AI 地矿研究院。重庆市 AI 地矿研究院是依托重庆市地质矿产测试中心并整合重庆市地矿局各地质队相关优势力量组建而成的科创平台。接下来，研究院将重点针对地质找矿模型的构建、优化与应用开展系统性研究，力争早日达到国内领先水平，助力重庆地矿事业高质量发展。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241105/751859.shtml>
- 可真实复现人类记录所有地震活动，这个国之重器已投入运行。11月5日，我国地震工程领域“国之重器”，“大型地震工程模拟研究设施”项目在天津大学通过国家验收并正式投入运行。这是我国地震工程领域首个国家重大科技基础设施。该设施可以真实复现人类记载的所有地震活动，并观测、分析工程结构在地震中的破坏情况。项目建成世界上台面尺寸和载重量最大的地震模拟振动台和世界首套可移动水下振动台台阵。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241107/752229.shtml>
- 新陀螺仪表征方法可将拓扑性能实现数量级提升。11月6日，西安交通大学微电子学院王红义教授团队及其合作者在人工智能设计陀螺领域取得进展，采用了人工智能策略探索高性能新颖结构拓扑，实现了数量级提升。采用微机电系统 (MEMS) 技术设计的 MEMS 陀螺具有体积小、功耗低、成本低、易于与集成电路集成等优点，对微纳卫星、无人机群等先进装备的大批量部署具有重要意义。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241106/751938.shtml>

【工程机械&农机】

- 垂直高达 625 米，在建世界第一高桥成功首吊。11月4日，由中铁宝桥承建的花江峡谷大桥顺利首吊，标志着该桥已进入吊装阶段，为明年通车运营奠定了基础。花江峡谷大桥是贵州六安高速公路的控制性工程，建于被称为“地球裂缝”的花江大峡谷之上，全长 2890 米，主桥桥面与谷底的北盘江水面垂直高度达 625 米，相当于 220 层楼高。截至目前，现场已完成 70 个节段组装任务，总重达 15400 吨。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241107169798.shtml>
- 铁建重工盾构机助力土耳其伊兹密尔地铁项目首条区间贯通。11月7日，土耳其伊兹密尔地铁 Buca 线首条区间贯通，项目采用两台铁建重工自主研发的土压平衡盾构机。其中一台已在 2021 年 3 月 8 日完成上一标段的贯通，其完工时间相较于项目规划提前了一个月。伊兹密尔地铁项目隧道全长 13.5 公里，贯穿城市的核心区域，设有 11 个车站，不仅是当地交通枢纽的关键节点，更是城市未来发展的重要支撑点。该项目作为伊兹密尔市历史上投资规模最为庞大的基础设施建设项目，旨在从根本上解决该市最为拥挤的 Buca 地区的交通难题。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241107169789.shtml>
- 助力紫金矿业阔步运营新征程宇通新能源矿卡正式批量交付。11月8日，“龙净联晖&诚辉建设&宇通，矿卡宇通新能源矿卡批量交付暨战略签约仪式”在宇通重工厂区隆重举行，宇通新能源矿卡批量交付并将正式投运紫金矿业大型露天矿山，助力紫金矿业阔步运营新征程。此次交付的宇通新能源矿卡，由龙净联晖、诚辉建设联合采购，包含 YTK145E、YTK126E 等多个车型。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241108169820.shtml>

- 持续热销马来西亚，中联重科定制化搅拌车批量交付。11月3日，中联重科数十台定制化搅拌车在马来西亚雪兰莪州网点正式交付客户。这批搅拌车交付后，将立即投入客户在当地的项目建设，以先进、高效、可靠的性能助力客户实现更高质量发展。此次交付的搅拌车为中联重科三桥10方搅拌车，是中联重科在马来西亚的主推搅拌车产品之一。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241103169655.shtml>
- 低碳先锋，徐工天然气牵引车批量交付西北客户。11月5日，“低碳先锋，高效创富”徐工天然气牵引车200台签约暨批量交车仪式顺利举行，首批30台徐工XG1H燃气牵引车集体亮相并现场交付，协同西北客户开启低碳、高效运输新篇章。此次签约并批量交付的徐工XG1H燃气牵引车，是徐工汽车根据当地复合型运输工况，结合客户自身需求打造的地区专属燃气重卡。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241107169803.shtml>
- 中国电建集团与美卓公司在第七届进博会现场签署合作协议。11月6日，在第七届进博会中国电建集团集中签约仪式上，中国电建集团子企业与美卓现场签署合作协议，双方将共同推动骨料行业的可持续进程与高质量发展。根据协议，美卓将为中国电建集团的多家子企业提供全球领先的破碎筛分工艺解决方案。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241107169791.shtml>
- 中铁装备出口土耳其首台土压平衡盾构机顺利贯通。11月4日，中铁装备出口土耳其首台土压平衡盾构机“中铁1148号”，在土耳其Halkali-Ispartakule高速铁路项目右线顺利贯通，标志着项目建设取得了阶段性进展。土耳其Halkali-Ispartakule高速铁路项目分为左右两个盾构掘进区间，采用两台中铁装备直径8.54米的土压平衡盾构机施工，单台设备掘进里程约6千米，区间最大埋深55米。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241106169749.shtml>
- 三一平地机批量交付，助力中国安能救援加速度。11月5日，三一向中国安能建设集团有限公司成功批量交付了9台大马力STG190C-8M平地机。这批平地机经过个性化定制，披上了醒目的“救援红”涂装颜色，为自然灾害应急响应增添了一道独特的风景线。此次引进的三一STG190C-8M平地机以其出色的性能和稳定可靠的质量，为中国安能的救援工作提供了强有力的支持，助力中国安能救援加速度。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241105169711.shtml>
- 绿色新质生产力走出国门，启源&同力、力拓首台91吨换电宽体矿卡正式发布。11月4日，启源芯动力携手同力重工为全球矿业巨头力拓集团量身打造的首台91吨换电宽体矿卡正式发布，双方将在力拓位于蒙古国奥尤陶勒盖的(Oyu Tolgoi)铜矿开展纯电换电矿卡技术应用试点项目。这不仅是力拓集团践行ESG理念的生动体现，更是启源芯动力将先进的绿电交通创新成果推向全球，为全球绿色发展和应对气候变化提供的又一切实可行的智慧方案。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241104169693.shtml>

【铁路装备】

- 贝尔格莱德-里耶卡港铁路货运线开通，塞克区域贸易联系深化。11月4日，奥地利联邦铁路货运集团RCG宣布开通连接塞尔维亚贝尔格莱德和克罗地亚里耶卡港的战略性货运新线。该线路直接连通贝尔格莱德内尔特货运站和亚得里亚海集装箱码头，计划每周1-2个往返班次，单程运行时间控制在24小时以内。里耶卡港承担着塞尔维亚70%的对外贸易运输任务，此次开通的新线路将为两国间货物运输开辟更为便捷的通道。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/T830JLAX9GzjL2ZKzSnR-g>
- 迪拜版智能轨道列车，八大区域率先试点，开启中东智慧交通新篇章。11月4日，迪拜王储宣布启动创新型“无轨电车”项目，计划在酋长国内8个重点区域建设新一代智能公共交通系统。该项目摒弃传统钢轨，采用摄像头引导的路面导向线作为虚拟轨道，配备自动驾驶系统，似我国智能轨道列车ART，将进一步增强迪拜的公共交通网络与城市可持续发展能力。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/cDeU6-7N-goILInicP_eKQ
- 中企机会，65亿美元的秘鲁利马-伊卡铁路将采取政府对政府(G2G)议标模式。11月4日，秘鲁交通和通信部部长劳尔·佩雷斯·雷耶斯(Raúl Pérez Reyes)向14个国家的大使馆代表介绍了利马-伊卡铁路客货混运项目，项目全长280公里，总预算65亿美元，将采取政府对政府(G2G)议标的模式，以确保项目实施的质量和速度。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/yP9bHSP16TIH00qvFKQqNA>
- 越南总理会见中国铁建董事长，老街-河内-海防铁路力争2025年开工。11月6日，中国铁建董事长戴和根在越南昆明与越南总理范明政举行会谈，双方就进一步深化基础设施合作等进行友好交流。这是今年以来越南高层第三次访问中国铁建，承载了对中越跨境标轨铁路、南北高铁等重大项目的期待。越南总理范明政表示越南将

重点推进对接昆明的老街-河内-海防铁路，力争在 2025 年开工，3 年内完工。范明政还建议中国铁建研究参与越南其他大型基础设施项目，如同登-河内、芒街-下龙-海防标轨铁路以及南北高铁项目。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/jivWzif36Ux1aokNckRsCQ>

- 迪拜地铁蓝线最新投标结果出炉，中企所在四大联合体调整报价策略。11 月 7 日，迪拜道路与运输管理局 RTA 公布了地铁蓝线项目的最新投标结果。与 10 月 8 日的初次投标相比，由五家国际联合体参与竞标调整为四家，各方在保持整体竞争格局的同时，均对报价策略进行了优化调整。该项目作为迪拜 2030 年可持续发展战略的重点工程，建成后将通过 30 公里线路连接现有红线和绿线。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/7c2pd72WE-QPjD8DE205-Q>
- 巴基斯坦寻求中国 9.5 亿美元贷款支持 ML-1 铁路，承诺安全保障，力争明年开工。11 月 08 日，巴基斯坦再次寻求中国召开联合融资委员会会议，就近 10 亿美元的贷款条款进行谈判，用于建设拖延已久的 ML-1 铁路项目一期工程卡拉奇-海得拉巴段。目前 ML-1 铁路项目迟迟难以落地的主要原因包括贷款利率、安全问题和合同融资程序等。巴基斯坦总理和官员承诺保障安全，力争在年底前将 ML-1 铁路项目合同授予中国公司，并于明年 2 月开工。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/9sJHd3oXfKo4ABf1gXeeyQ>
- 马来西亚金马士-新山电气化双轨铁路即将完工，预计 2025 年上半年投运。11 月 5 日，价值 89 亿林吉特的金马士-新山电气化双轨铁路项目施工进度已达到 98.1%，预计 2025 年 4 月完工，并有望在明年上半年正式投运。该项目旨在缩短吉隆坡至新山的通勤时间，被视为马来西亚区域交通网络升级的重要工程。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/1WfMt9S05rX0ORRzD6VT5Q>

【船舶海工】

- 润邦工业成功发运 RTG 轮胎吊。11 月 8 日，最新一批 RTG 轮胎吊在润邦工业的制造场地顺利完成总装，装载上船，准备启航运往土耳其。从精密组装到安全装运，每一个环节都彰显了润邦工业卓越的生产能力和对品质的严格把控。本次为客户提供的是 GENMA-KALMAR 零排放 RTG 的全电动系统，从源头上杜绝尾气排放和发动机噪音，零液压油的设计将大大降低维护成本，为客户带来绿色环保、可持续性、便捷维保的产品。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/165364.html>
- 东方 29-1 气田新建生产平台安装就位。11 月 6 日，由海洋石油工程股份有限公司承建的东方 29-1 气田新建生产平台在海南莺歌海海域成功安装就位，标志着气田开发建设取得关键性进展，对推动提升环海南岛海上天然气供应能力具有重要意义。东方 29-1 气田位于莺歌海盆地，距离乐东黎族自治县约 110 公里，项目新建一座 4 腿 4 裙桩结构导管架平台，通过一条 18.4 公里的海底管线与临近的东方 13-2 气田中心平台相连，接入东方气田群生产处理设施。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/165265.html>
- 香港新渡轮 500 客位碳纤维高速客船“新明珠 3”号下水。11 月 4 日，中国香港新渡轮 500 客位碳纤维高速客船“新明珠 3”号下水仪式在广州南沙举行。该船是目前国内最大载容量碳纤维船舶，将于今年 12 月底完工交船。“新明珠 3”号是广州公司批量承接的中国香港新渡轮离岛项目的第 8 艘船舶。该船为碳纤维常规动力推进高速客渡船，总长 44.75 米，型宽 11 米，型深 3.65 米，设计吃水 1.4 米，设计航速 26 节，满载最大航速可达 33 节。该船全船采用先进的碳纤维新材料制造，将为粤港澳大湾区水上交通发展提供绿色节能环保的示范作用。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/164864.html>
- 激光线产能提升，外高桥造船薄板中心新增纵骨装焊工位项目交付。11 月 4 日，中国船舶集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司薄板中心新增纵骨装焊工位项目竣工并顺利交付。新增纵骨装焊工位应用于大型邮轮、汽车运输船等产品的纵骨、T-Beam 的装配焊接。工艺设备主要包括升降滚轮平台、纵骨装配机和 12 电极纵骨焊接机。该项目的投产能够有效突破现阶段激光线工位的产能瓶颈，使激光线的整体产能提升 25% 以上。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/165069.html>
- 俄罗斯“楚科奇”号核动力破冰船下水。11 月 6 日，俄罗斯 22220 型核动力破冰船“楚科奇”号在位于圣彼得堡的波罗的海造船厂下水。俄总统普京在莫斯科通过视频连线下达“楚科奇”号核动力破冰船下水的命令后，这艘巨轮顺着倾斜的滑道驶入水中。“楚科奇”号是俄罗斯第五艘 22220 型核动力破冰船，是当前世界上动力最强的破冰船，其主要任务是开发北方航道的运输潜力。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/165244.html>
- 武昌造船承建南海航海保障中心大型航标船顺利下水。11 月 6 日，由中国船舶集团有限公司旗下第七〇八研究所设计、武昌船舶重工集团有限公司建造的南海航海保障中心大型航标船顺利下水。该船在燃油舱、淡水舱满

载时，可满足续航力 5000 海里和自持力 40 天的要求。此外，该船在总体布置、动力系统配置、航标作业设备配置、信息化和智能化方面进行了进一步的优化。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/165346.html>

- 2024 年江苏省首台（套）重大技术装备认定船舶顺利启航。11 月 6 日，在泰州海事局的维护保障下，第四艘 11000DWT 超灵便大湖型多用途重吊船在泰州高港三福船厂码头顺利完成交付，正式启航驶向深蓝。该船型在 10 月初获得 2024 年江苏省首台（套）重大技术装备认定，由三福船舶与荷兰设计公司联合设计，是三福船舶为德国船东建造的多用途船系列船，同时也是一款绿色、低碳、高效能的多用途船舶。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/165035.html>
- 40 亿订单集中签约，中国船舶集团再赴进博之约。11 月 5 日，第七届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式在上海召开。中国船舶集团旗下 10 家成员单位与来自 11 个国家和地区的 16 家国际合作伙伴进行了 19 个项目的集中签约。这些项目签约将进一步提升中国船舶集团的产业链供应链现代化水平，为打造国际竞争力强的世界一流船舶集团提供有力支撑。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2024/Shipyards_1106/207634.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：北京市东城区建国内大街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 |