

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

# 人形机器人量产突破，挖掘机、工业机器人 人产销持续复苏

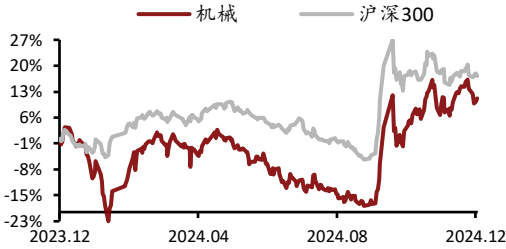
——机械行业月报

## 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 12 月 23 日



资料来源：中原证券

### 相关报告

《机械行业月报：关注景气度向好的顺周期机械与成长子行业龙头》 2024-11-27

《机械行业年度策略：顺周期机械复苏、新质生产力成长》 2024-11-27

《机械行业月报：继续布局超跌成长子行业龙头和设备更新板块龙头》 2024-10-30

联系人：李智

电话：0371-65585753

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

### 投资要点：

- 12 月中信机械板块下跌 1.49%，跑输沪深 300 指数 (0.43%) 1.92 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 名：截止到 2024 年 12 月 23 日收盘，12 月中信机械板块下跌 1.49%，跑输沪深 300 指数 (0.43%) 1.92 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17 名。12 月三级子行业，塑料加工机械、锅炉设备、叉车涨幅靠前，分别上涨 5.52%、4.57%、4%；锂电设备、半导体设备、核电设备跌幅靠前。

### 行业观点与投资建议

12 月市场整体呈震荡行情，人形机器人、半导体等主题投资比较活跃。我们认为后续市场呈现震荡格局概率较大，建议配置行业周期反转、三季报财报表现较好的工程机械、船舶、高铁设备等本轮行情滞涨的顺周期板块龙头。

智元人形机器人量产将对行业投资带来明显催化，叠加通用自动化行业周期复苏，建议关注机器人、3C 设备、半导体设备等成长板块龙头。

**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

<b>1. 机械板块行情</b> .....	<b>4</b>
1.1. 12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
<b>2. 工程机械：挖掘机销量环比加速，龙头业绩有望修复</b> .....	<b>6</b>
2.1. 重要资讯.....	6
2.2. 重要数据：11月挖掘机销量增长17.9%，行业持续回暖.....	7
2.3. 投资策略：行业周期触底叠加出海加速，龙头业绩修复价值重估.....	9
<b>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</b> .....	<b>9</b>
3.1. 重要资讯.....	9
3.2. 投资策略：工业机器人复苏加速，静待企业利润修复.....	10
<b>4. 船舶制造：行业景气持续上行，造船企业利润修复业绩即将释放</b> .....	<b>11</b>
4.1. 重要资讯.....	11
4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，造船三大指标高增长.....	12
4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业盈利修复业绩即将释放.....	13
<b>5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续</b> .....	<b>14</b>
5.1. 煤炭、有色金属等固定资产投资增速较高，煤机、矿山机械需求向好.....	14
5.2. 铁路固定资产投资增速向上，铁路设备需求景气持续.....	14
<b>6. 河南机械行业资讯</b> .....	<b>15</b>
6.1. 河南机械上市公司行情回顾.....	15
6.2. 河南机械上市公司新闻.....	16
<b>7. 机械行业可转债行情</b> .....	<b>16</b>
<b>8. 行业观点与投资建议</b> .....	<b>17</b>
<b>9. 风险提示</b> .....	<b>18</b>

## 图表目录

图 1：中信一级行业 12 月涨跌幅 (%).....	4
图 2：中信机械三级子行业 12 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：固定资产投资增速 (%).....	7
图 6：房地产投资、销售及新开工累计同比 (%).....	7
图 7：中国小松挖掘机开工小时数 (小时/月).....	7
图 8：挖掘机销量 (台、%).....	8
图 9：装载机销量 (台、%).....	8
图 10：汽车起重机销量 (台、%).....	8
图 11：叉车销量 (台、%).....	8
图 12：工业机器人产量 (台、%).....	10
图 13：金属切削机床产量 (万台、%).....	10
图 14：中国机床累计出口额 (万美元、%).....	10
图 15：中国机床累计出口数量 (台、%).....	10
图 16：中国新造船价格指数 (点).....	12
图 17：中国造船三大指标 (修正总吨、%).....	13
图 18：上海造船板价格 (元/吨).....	13
图 19：采矿业固定资产投资累计增速 (%).....	14
图 20：铁路固定资产投资累计增速 (%).....	15

---

表 1: 中信机械行业 12 月个股涨跌幅 (%) .....	5
表 2: 河南机械重点上市公司 12 月行情 .....	15
表 3: 机械行业可转债行情 .....	17

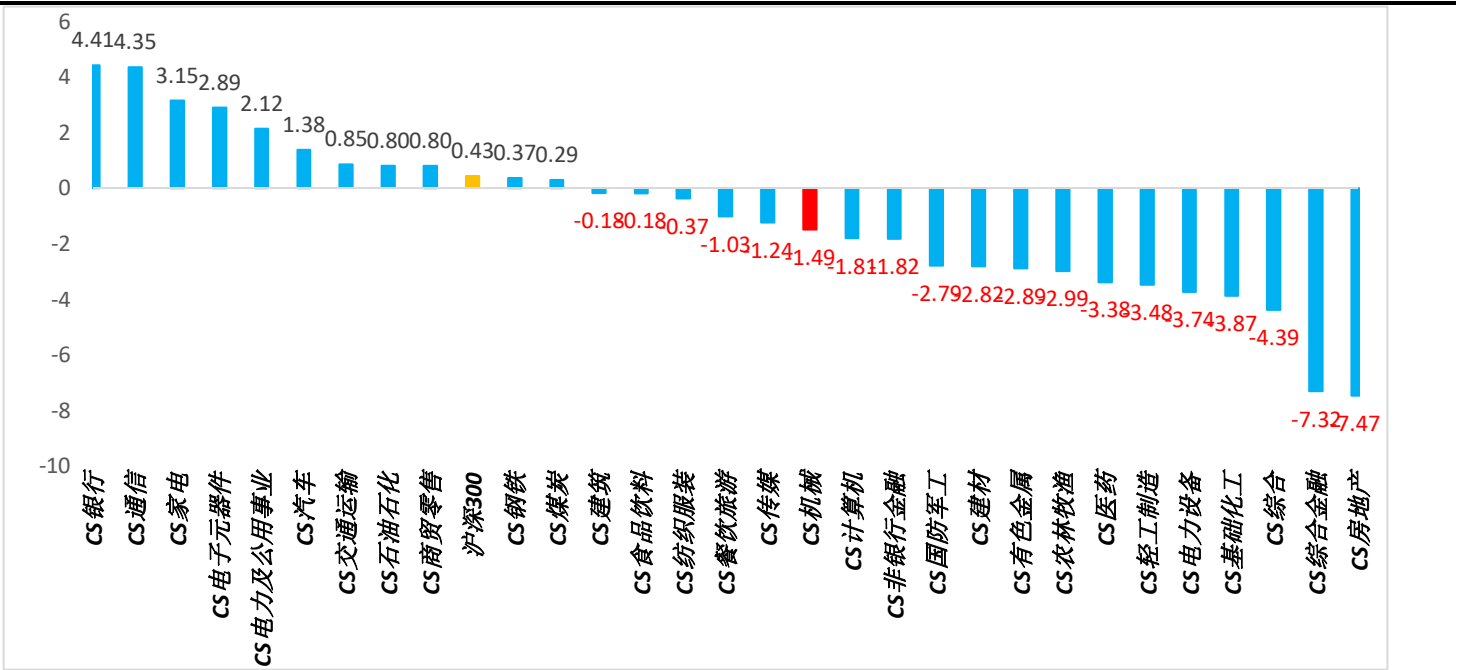
## 1. 机械板块行情

### 1.1. 12月板块行情

截止到2024年12月23日收盘,12月中信机械板块下跌1.49%,跑输沪深300指数(0.43%) 1.92个百分点,在30个中信一级行业中排名第17名。

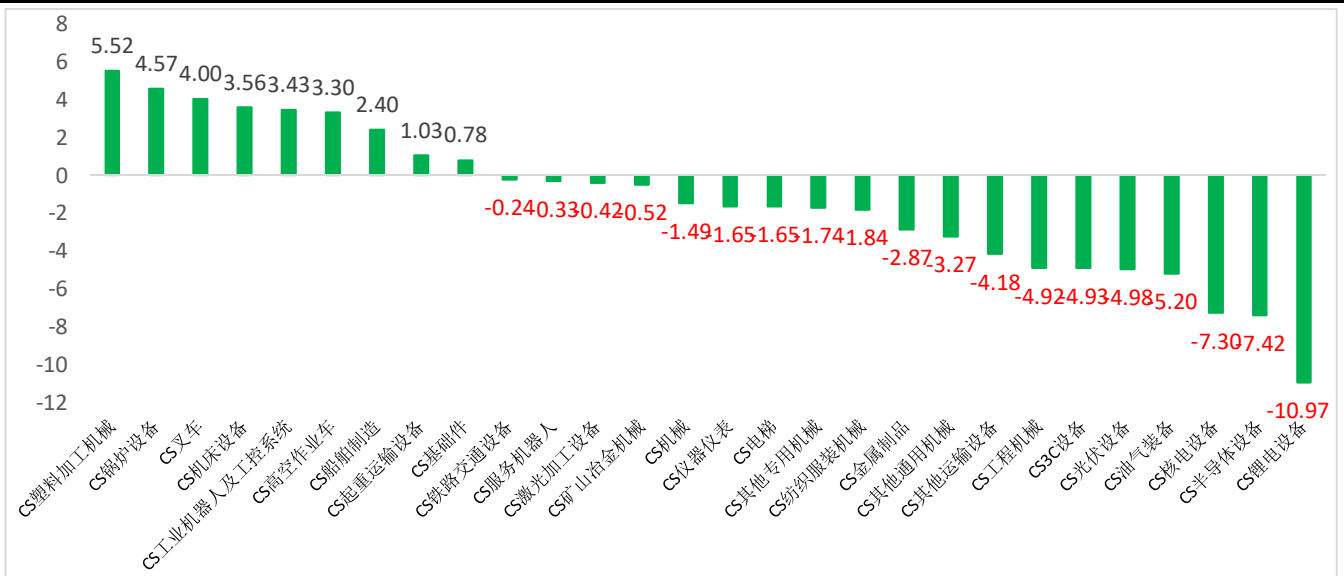
12月三级子行业,塑料加工机械、锅炉设备、叉车涨幅靠前,分别上涨5.52%、4.57%、4%;锂电设备、半导体设备、核电设备跌幅靠前。

图1: 中信一级行业12月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为12月1日-12月23日收盘)

图2: 中信机械三级子行业12月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为12月1日-12月23日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 12 月 23 日收盘，沪深两市 12 月中信机械板块 628 只个股，其中 188 只上涨，426 只下跌，涨跌幅中位数为-3.74%。

涨幅靠前的 5 名分别是 688165.SH 埃夫特-U、002122.SZ 汇洲智能、600579.SH 克劳斯、301010.SZ 晶雪节能、300984.SZ 金沃股份。上涨较多的个股大部分是涉及人形机器人主题概念。

涨幅靠后的 5 名分别是 688090.SH 瑞松科技、300097.SZST 智云、002787.SZ 华源控股、300173.SZ 福能东方、300220.SZ 金运激光。

表 1：中信机械行业 12 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
688165.SH	埃夫特-U	86.95%	688090.SH	瑞松科技	-42.85%
002122.SZ	汇洲智能	74.46%	300097.SZ	ST 智云	-31.25%
600579.SH	克劳斯	73.55%	002787.SZ	华源控股	-31.15%
301010.SZ	晶雪节能	60.65%	300173.SZ	福能东方	-29.03%
300984.SZ	金沃股份	59.11%	300220.SZ	金运激光	-27.79%
603667.SH	五洲新春	50.85%	430476.BJ	海能技术	-26.25%
300154.SZ	瑞凌股份	48.54%	430718.BJ	合肥高科	-25.14%
300276.SZ	三丰智能	41.21%	688429.SH	时创能源	-25.03%
300521.SZ	爱司凯	35.61%	300486.SZ	东杰智能	-24.38%
603662.SH	柯力传感	34.60%	688726.SH	拉普拉斯	-22.85%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 12 月 1 日-12 月 23 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 12 月 23 日收盘，申万机械行业市盈率为 31.8 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 58.8%，处于行业估值均值水平偏上。

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	24.2	52.4%	医药生物	32.1	34.4%
钢铁	27.6	75.3%	公用事业	17.6	5.2%
有色金属	18.9	16.7%	交通运输	17.1	41.1%
建筑材料	25.4	68.7%	房地产	40.0	98.5%
建筑装饰	10.2	44.2%	电子	57.1	77.0%
电力设备	31.8	33.4%	计算机	73.4	84.2%
机械设备	31.8	58.8%	传媒	42.3	66.2%
国防军工	69.9	57.7%	通信	34.5	32.3%
汽车	25.8	61.4%	银行	5.8	25.8%
家用电器	15.2	37.1%	非银金融	17.1	63.7%
纺织服装	21.1	20.3%	综合	60.9	73.6%
轻工制造	26.1	43.8%	煤炭	12.4	63.4%
商贸零售	37.8	77.9%	石油石化	16.3	47.9%
农林牧渔	23.4	12.5%	环保	22.7	46.2%
食品饮料	21.1	3.8%	美容护理	35.9	42.6%

资料来源：Wind，中原证券研究所（截止 2024 年 12 月 23 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、能源及重型设备工控设备、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	31.8	58.8%	其他专用设备	45.8	42.0%
机床工具	75.1	53.1%	轨交设备	21.7	57.0%
磨具磨料	38.4	20.6%	工程机械整机	18.8	39.4%
制冷空调设备	25.5	20.5%	工程机械器件	30.4	17.0%
其他通用设备	33.4	40.0%	机器人	143.7	98.2%
仪器仪表	57.2	69.1%	工控设备	37.2	18.4%
金属制品	43.2	63.2%	激光设备	30.6	28.4%
能源及重型设备	20.7	6.3%	其他自动化设备	105.0	79.3%
楼宇设备	27.5	74.9%	光伏加工设备	14.2	3.8%
纺织服装设备	23.7	5.6%	风电零部件	49.3	89.7%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	100.4	68.6%
印刷包装机械	46.7	55.6%	半导体设备	57.2	12.6%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2024 年 12 月 23 日收盘）

## 2. 工程机械：挖掘机销量环比加速，龙头业绩有望修复

### 2.1. 重要资讯

**【11 月挖掘机销量 17590 台，同比增长 17.9%】**。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 11 月销售各类挖掘机 17590 台，同比增长 17.9%。其中国内销量 9020 台，同比增长 20.5%；出口量 8570 台，同比增长 15.2%。2024 年 1—11 月，共销售挖掘机 181762 台，同比增长 1.93%；其中国内销量 91231 台，同比增长 10.8%；出口 90531 台，同比下降 5.66%。（来源：工程机械工业协会）

**【11 月装载机销量 8646 台，同比下滑 2.56%】**。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 11 月销售各类装载机 8646 台，同比下降 2.56%。其中，国内销量 4383 台，同比下降 15.7%；出口量 4263 台，同比增长 16.1%，电动装载机 1005 台。2024 年 1—11 月，共销售各类装载机 98799 台，同比增长 4.56%。其中国内销量 49825 台，同比下降 2.21%；出口量 48974 台，同比增长 12.5%。（来源：工程机械工业协会）

**【11 月叉车销量 104944 台，同比增长 5.07%】**。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024 年 11 月当月销售各类叉车 104944 台，同比增长 5.07%。其中国内销量 60746 台，同比下降 2%；出口量 44198 台，同比增长 16.7%。（来源：工程机械工业协会）

**【11 月升降工作平台销量 10885 台，同比增长 0.31%】**。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 11 月当月销售各类升降工作平台 10885 台，同比增长 0.31%，其中国内销量 3185 台，同比下降 52.9%；出口量 7700 台，同比增长 88.1%。（来源：工程机械工业协会）



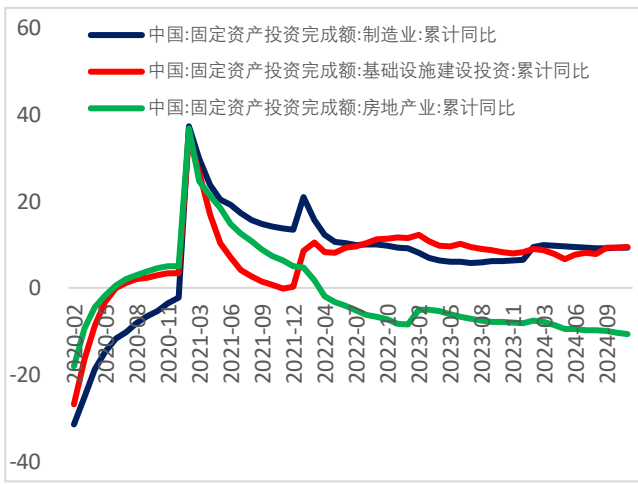
## 2.2. 重要数据：11月挖掘机销量增长17.9%，行业持续回暖

投资：11月制造业、基建固定资产投资增速保持韧性

2024年1-11月制造业固定资产投资增速9.3%，环比持平；基建固定资产投资增速9.39%，环比上升0.04个百分点；房地产投资增速-10.6%，环比下跌0.3个百分点。

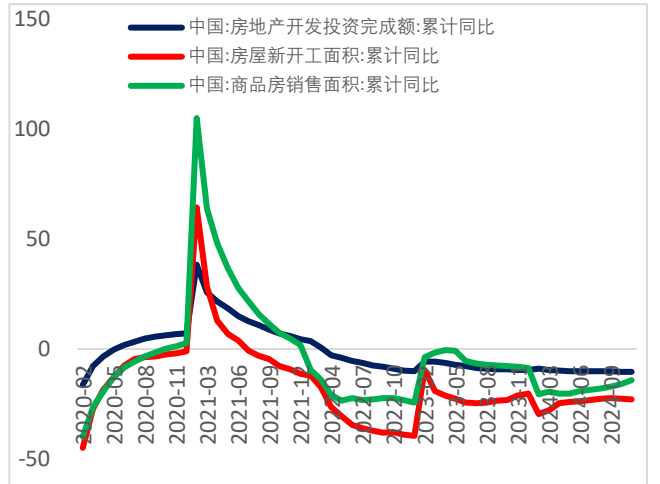
2024年1-11月房地产开发投资完成额下滑10.4%，新开工面积下滑23%，商品房销售面积下滑14.3%，房地产行业需求仍然持续低迷。

图5：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

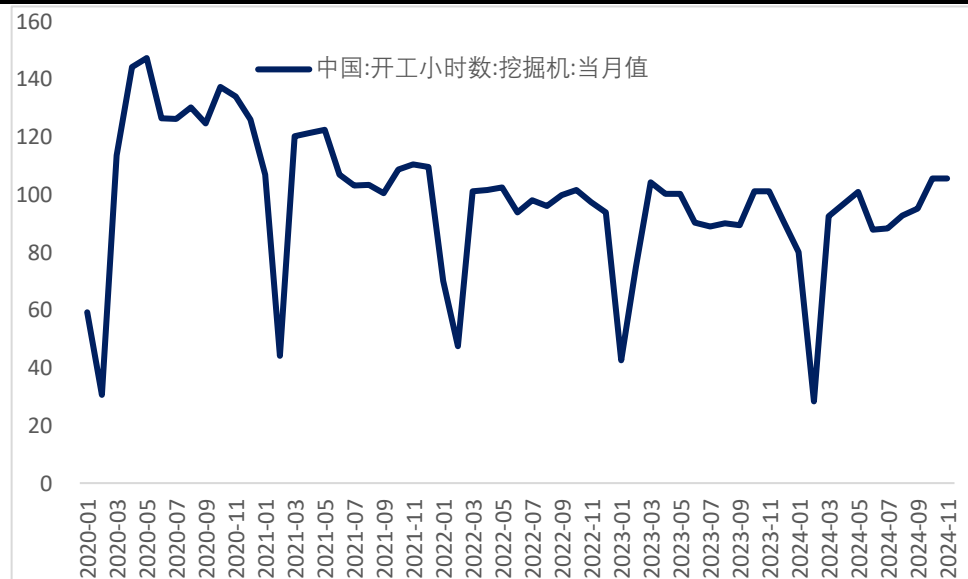
图6：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



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：11月中国地区小松挖掘机开工小时数为105.4小时，环比持平，同比上升4.4个小时，挖掘机开工小时持续小幅度回暖。

图7：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

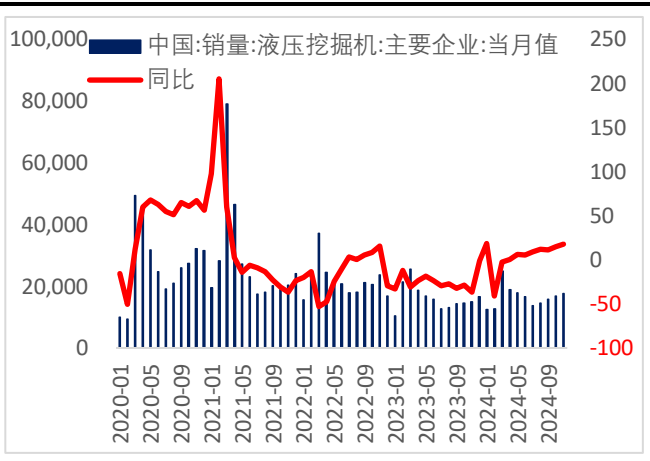
**挖掘机：挖掘机销量从 2024 年 4 月转正增长，增速环比不断加速**

2024 年 11 月销售各类挖掘机 17590 台，同比增长 17.9%。其中国内销量 9020 台，同比增长 20.5%；出口量 8570 台，同比增长 15.2%。2024 年 1—11 月累计销售挖掘机 181762 台，同比增长 1.93%；其中国内销量 91231 台，同比增长 10.8%；出口 90531 台，同比下降 5.66%。

**装载机：装载机从 2024 年 5 月转正增长，11 月国内销量有所下滑**

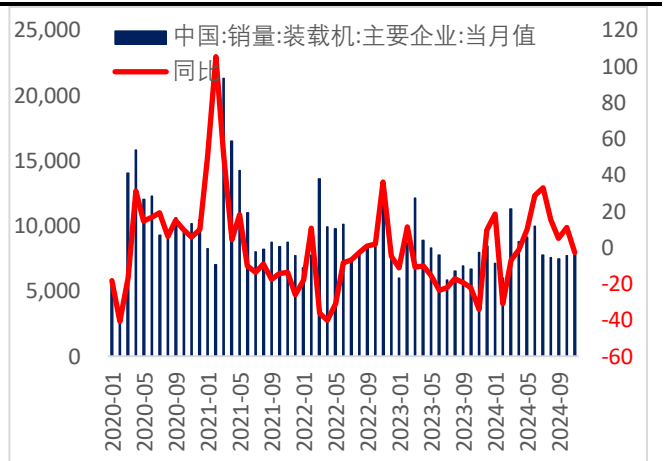
2024 年 11 月销售各类装载机 8646 台，同比下降 2.56%。其中，国内销量 4383 台，同比下降 15.7%；出口量 4263 台，同比增长 16.1%，电动装载机 1005 台。2024 年 1—11 月，共销售各类装载机 98799 台，同比增长 4.56%。其中国内销量 49825 台，同比下降 2.21%；出口量 48974 台，同比增长 12.5%。

图 8：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 9：装载机销量（台、%）

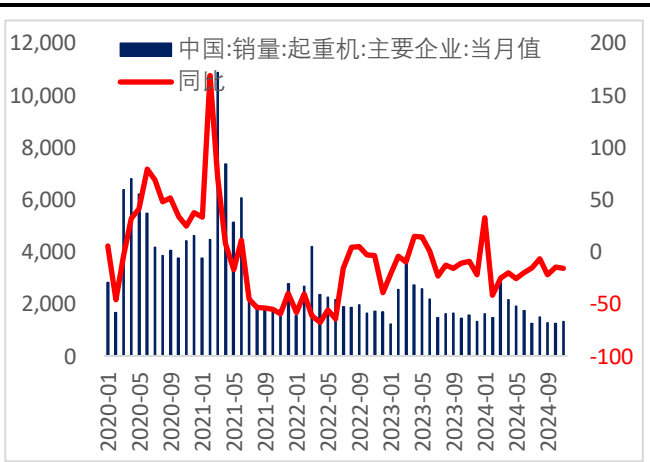


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

2024 年 11 月当月销售各类汽车起重机 1317 台，同比下降 15.9%，其中国内销量 620 台，同比下降 39.2%；出口量 697 台，同比增长 27.4%。

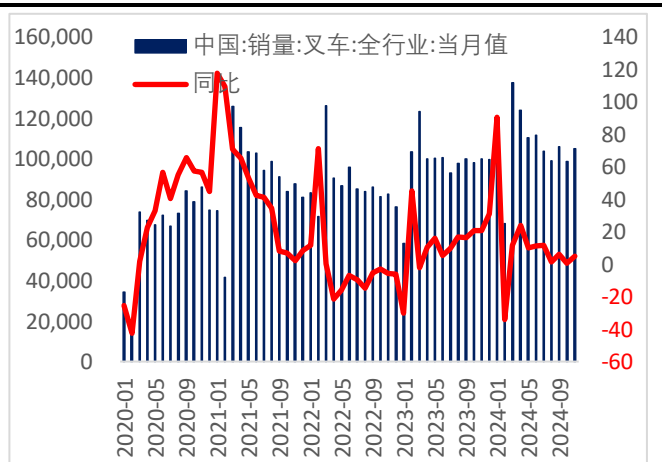
2024 年 11 月当月销售各类叉车 104944 台，同比增长 5.07%。其中国内销量 60746 台，同比下降 2%；出口量 44198 台，同比增长 16.7%。

图 10：汽车起重机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图 11：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：行业周期触底叠加出海加速，龙头业绩修复价值重估

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。

2024 年 4 月挖掘机销量转为正增长,5 月装载机销量转为正增长,重要产品销量先后转正也验证了行业拐点的到来。工程机械经历了 3 年大幅调整,行业底部基本确定,上轮周期设备更新需求开始出现,行业需求触底回升。其次,近年工程机械产品出口竞争力持续提高,工程机械全球化加速,出口占比不断提升,未来有望继续向海外拓展市场。国内周期复苏叠加出海持续,工程机械龙头企业业绩有望持续改善,重点推荐工程机械主机龙头三一重工、徐工机械、高空作业车龙头浙江鼎力。

## 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

**【11 月工业机器人产量 5.36 万台，同比增长 29.3%】**。国家统计局公布数据显示,2024 年 11 月我国工业机器人产量为 53581 台,同比增长 29.3%;1-11 月累计产量 48.39 万台,同比增加 11.1%。(来源:国家统计局)

**【11 月金属切削机床产量 6 万台，同比增长 10.5%】**。国家统计局公布数据显示,2024 年 11 月份我国金属切削机床产量约 6 万台,同比增长 10.5%;1-11 月我国金属切削机床累计产量 61 万台,同比增长 8.1%。(来源:国家统计局)

**【11 月机床累计出口金额 100.97 亿美元，同比增长 5.6%】**。根据海关总署的数据,2024 年 11 月机床累计出口金额 100.97 亿美元,同比增长 5.6%。(来源:海关总署)

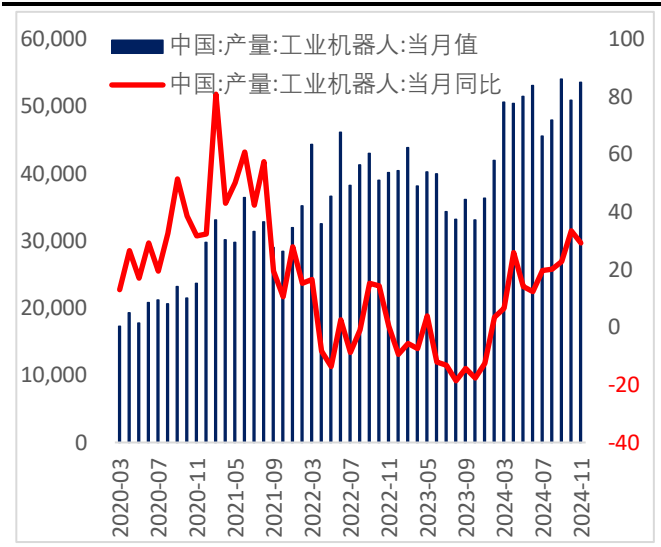
**【智元机器人宣布人形机器人商用量产，已累计产量 962 台】**。12 月 15 日,上海浦东新区的人形机器人“独角兽”智元机器人 (AGIBOT) 宣布已开启通用机器人商用量产。智元机器人包括双足机器人和轮式机器人。从该公司公布的视频中表明,智元机器人累计产量已有 962 台,其中自用两百多台,发货将近 700 台,2024 年出货量中双足机器人占比过半,主要应用于交互服务和柔性制造领域。智元临港量产工厂的投产,使其成为继 Agility Robotics 旗下 RoboFab 人形机器人制造工厂之后,全球第二座专门的人形机器人制造工厂。(来源:智元机器人)

**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 11 月工业机器人产量同比增长 29.3%，11 月金属切削机床产量同比增长 10.5%。工业机器人和金属切削机床产量持续转为正增长，增速环比还有加速的趋势，通用工

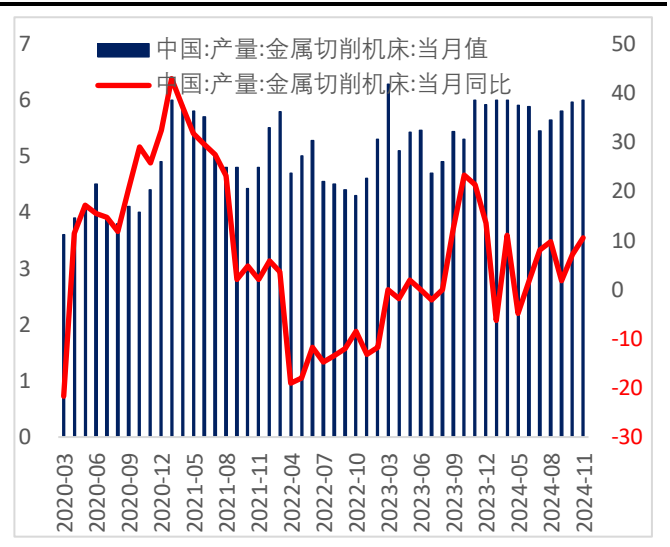
业自动化行业拐点明显。

图 12: 工业机器人产量 (台、%)



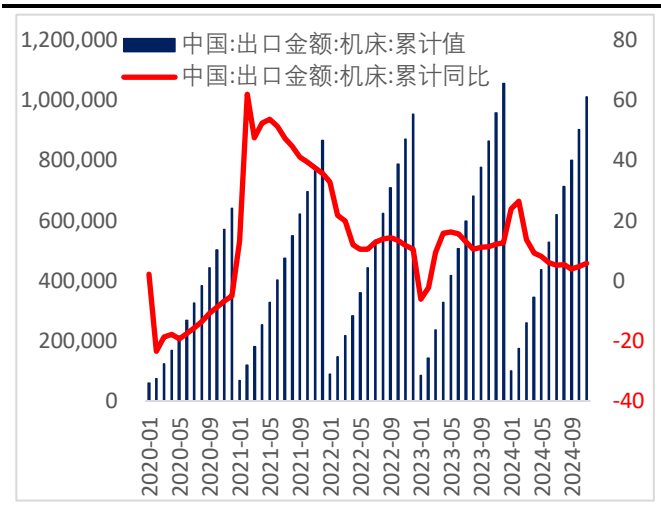
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 13: 金属切削机床产量 (万台、%)



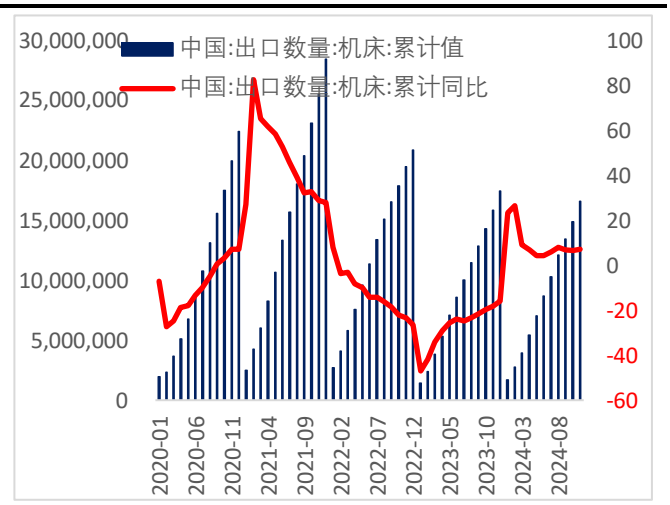
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 14: 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 15: 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

### 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。12 月智元机器人宣布 2024 年人形机器人商用量产, 已量产 962 台, 应用于交互服务和柔性制造领域等。机器人产业链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 **埃斯顿**、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 年机床出口金额增速降为个位数，但仍保持韧性，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，造船企业利润修复业绩即将释放

### 4.1. 重要资讯

**【造船业持续景气 中国船舶集团三大船厂多项指标再创新纪录】**。伴随航运业景气周期不断延长，船舶朝着大型化、智能化、绿色化方向演进，2024 年我国造船业继续高歌猛进。上海证券报记者从中国船舶集团下属上海三大船厂了解到，2024 年相关船厂在交船数量、产值等方面刷新纪录，新接订单的含金量不断提升，为来年生产经营打下了坚实的基础。

12 月 18 日上午，由中国船舶集团下属沪东中华造船（集团）有限公司自主设计、建造的 17.4 万立方米大型液化天然气（LNG）运输船“绿能珠”，提前 8 个月在上海长兴岛命名交付。这也是 2024 年沪东中华交付的第 8 艘 LNG 船，再次刷新中国船企年度交付 LNG 船纪录。由此，沪东中华凭借交船 21 艘、承接 51 艘、超额交付 3 艘 LNG 船的亮丽成绩单，达成 2024 年度效率效益双增长目标。就在前一天，中国船舶集团下属另一家船厂——上海外高桥造船有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司为 NYK 公司建造的 18 万载重吨 LNG 双燃料动力好望角型散货船“海蓝宝石”启碇鸣笛，缓缓驶离外高桥造船码头，正式投入运营。外高桥造船以超产 2 艘商品船的佳绩超额完成 2024 年全年生产经营任务。（来源：上海证券报）

**【中国船舶：七〇八所与启东中远海运重工签订 88000 立方米级 VLGC 设计合同】**。中国船舶公众号，近日，中国船舶集团七〇八所与启东中远海运重工在上海签订 88000 立方米级 VLGC（液化气体运输船）设计合同。88000 立方米 VLGC 是七〇八所最新研发的新一代超大型液化石油气运输船，是目前世界上可通行巴拿马旧船闸的最大 VLGC 船型。（来源：中国船舶公众号）

**【冲刺四季度，中国船舶集团外高桥造船六天完成八大生产节点】**。近期，中国船舶集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司（下称“外高桥造船”）的码头、船坞呈现出热火朝天的繁忙生产景象。12 月 2 日至 7 日，短短的 6 天时间外高桥造船相继完成新船命名、出坞、入坞和试航等 8 个生产大节点，向着全面超额完成年度生产经营目标发起总攻。（来源：上海证券报）

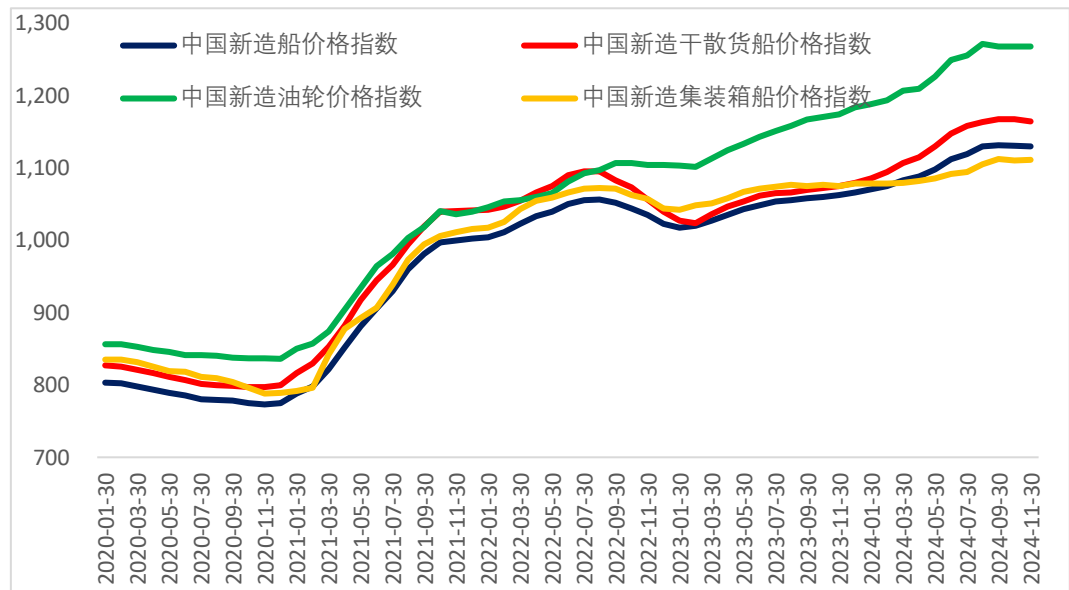
**【中国动力：全资子公司拟向武汉铁锚增资 3.03 亿元】**。中国动力公告，根据公司发展战略规划，为促进相关产业板块发展，公司全资子公司武汉船机拟以非公开协议方式向其控股子公司武汉铁锚实施 3.03 亿元债转股增资。本次交易涉及的武汉铁锚其他股东中的中船投资、大连船舶为公司关联方，本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。（来源：中国动力）

#### 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 11 月底中国新造船价格指数为 1129 点，环比小跌 1 个点，同比去年增长 67 个点。其中，中国新造干散货船价格指数 1164，环比下跌 3 个点，同比增长 89 个点，中国新造油轮价格指数 1267，环比持平，同比增长 93 个点，中国新增集装箱船价格指数为 1111，环比增长 1 个点，同比增长 36 个点。新造船价格继续持续上涨，行业景气度持续较高。

图 16：中国新造船价格指数（点）

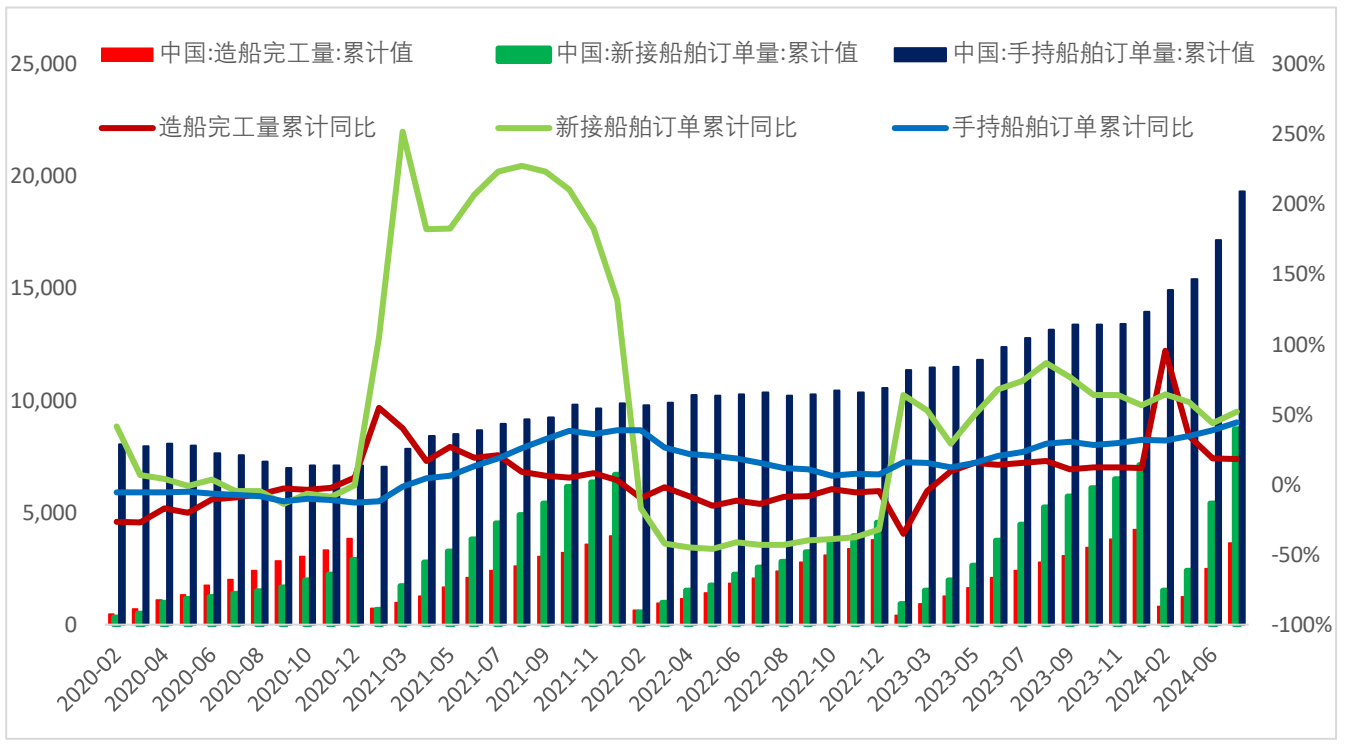


资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

#### 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 17: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)

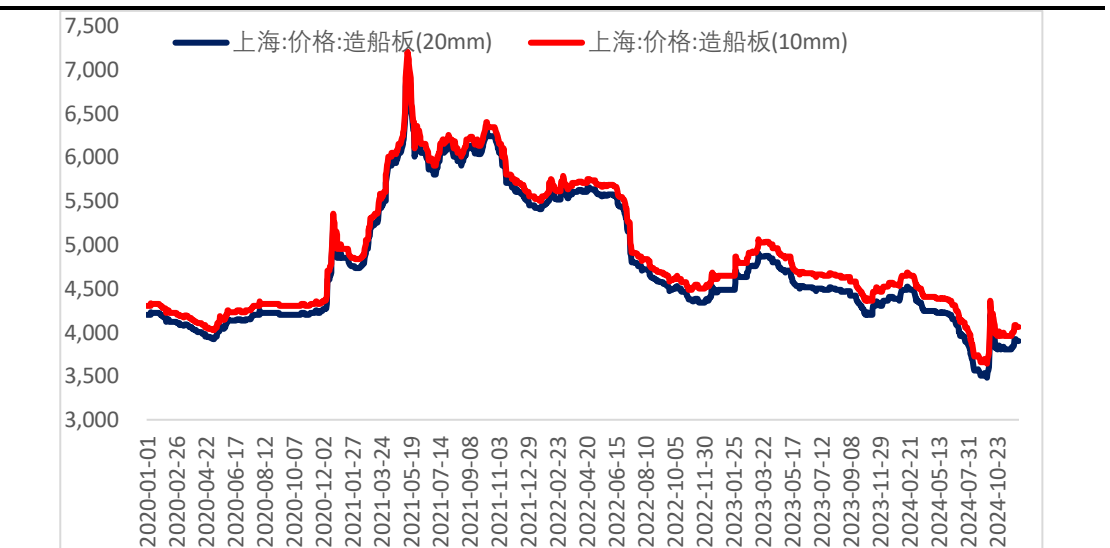


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

**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 12 月底小幅上涨到 3900 元/吨, 整体仍处于低位, 有利于船舶制造企业盈利修复。

图 18: 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, 船舶企业盈利修复业绩即将释放**

船舶制造行业继续复苏趋势, 在供给收缩恢复缓慢的情况下, 本轮船舶制造行业景气周期有望延续。2025 年随着 2022 年以后高价订单的交付, 船舶制造企业有望盈利加速修复, 充分释放业绩弹性。我们看好船舶制造长周期复苏的趋势及力度, 重点推荐中国船舶工业集团核心



上市平台中国船舶、军船及核心资产上市平台中船防务，同样建议关注船舶制造强相关的产业链配套上市公司。

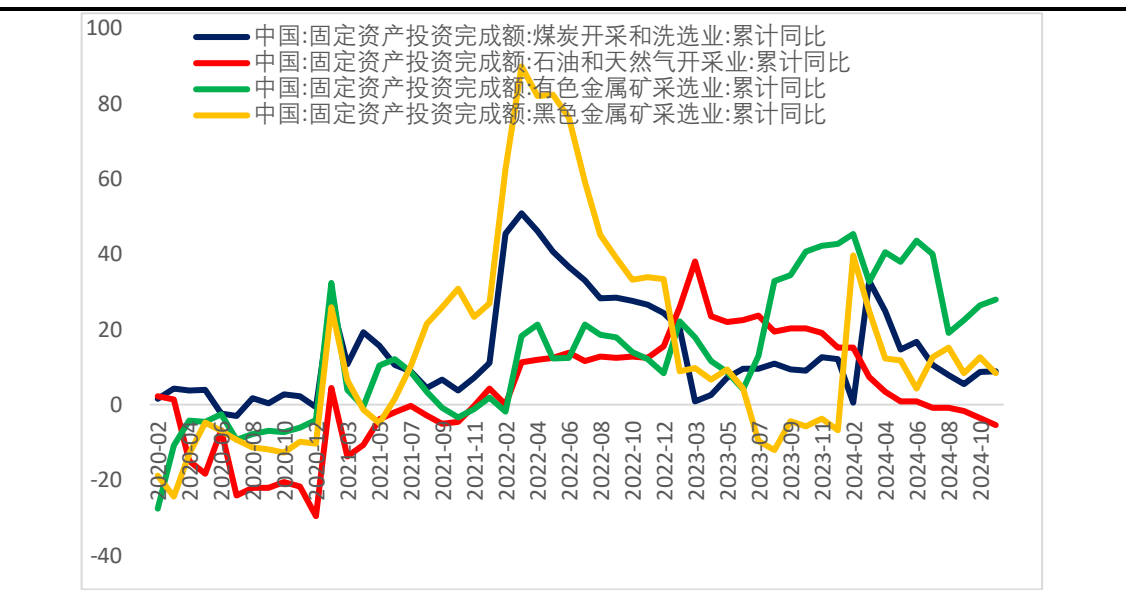
## 5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续

### 5.1. 煤炭、有色金属等固定资产投资增速较高，煤机、矿山机械需求向好

资源开采类：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。2024年11月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速8.9%，有色金属开采固定资产投资累计增速27.9%，石油、黑色金属开采固定资产投资累计增速分别为-5.5%、8.3%。

上游采矿业固定资产投资增速大幅增长，矿山冶金机械、煤炭机械行业需求较好，业绩增长有望持续。重点推荐郑煤机、一拖股份、中信重工等。特朗普当选总统后，对传统油气开采更加重视，有望带动全球传统油气固定资产投资，油气设备有望迎来全球行业的景气度回升，重点关注具有全球竞争力的优质油气设备龙头企业。

图 19：采矿业固定资产投资累计增速（%）



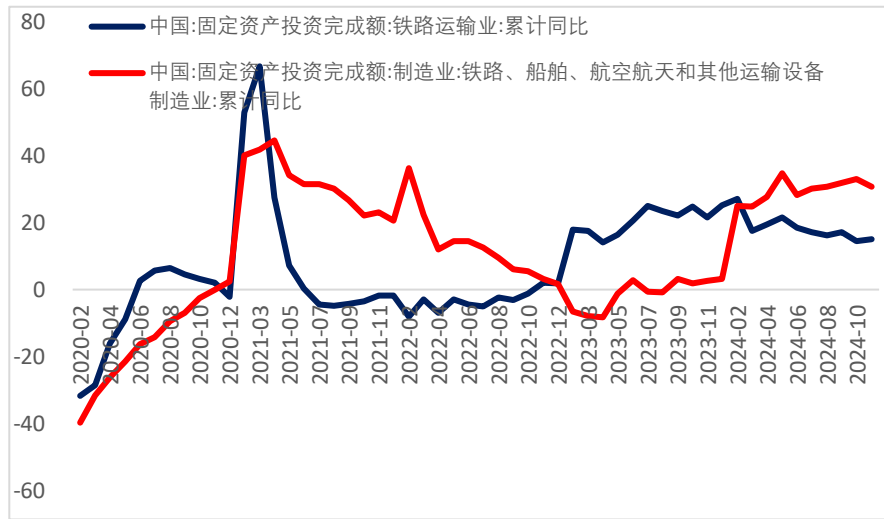
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

### 5.2. 铁路固定资产投资增速向上，铁路设备需求景气持续

铁路运输：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11月铁路运输业固定资产投资增速仍然在15%。表明铁路运输固定资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。11月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速达到30.6%。铁路进入十四五最后一年，固定资产投资需求旺盛，设备更新持续推进，铁路设备行业有望景气度持续。



图 20: 铁路固定资产投资累计增速 (%)



资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

我们建议关注铁路固定资产投资增速上行受益的铁路设备板块龙头，重点推荐**思维列控**，以及其他铁路设备主机龙头标的。

## 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 12 月 23 日收盘，沪深两市 12 月河南机械军工 3 家上市公司取得上涨，涨跌幅中位数约为-2.64%。

涨幅前三是国机精工 (14.07%)、郑煤机 (4.24%)、思维列控 (1.79%)。

表 2: 河南机械重点上市公司 12 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 %
002046.SZ	国机精工	14.07%	699.64	8.90
601717.SH	郑煤机	4.24%	354.47	1.78
603508.SH	思维列控	1.79%	109.03	1.23
601038.SH	一拖股份	-0.72%	249.68	2.14
601608.SH	中信重工	-1.15%	239.34	1.22
002560.SZ	通达股份	-1.67%	101.13	3.29
002535.SZ	林州重机	-1.99%	218.59	6.41
002179.SZ	中航光电	-3.29%	410.62	0.50
300259.SZ	新天科技	-5.06%	87.75	1.90
003008.SZ	开普检测	-5.34%	56.24	3.64
002857.SZ	三晖电气	-6.76%	83.29	4.68
300480.SZ	光力科技	-9.02%	80.35	2.19
300850.SZ	新强联	9.79%	168.38	2.97
872895.BJ	花溪科技	-32.80%	53.98	10.63

资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 12 月 1 日-12 月 23 日收盘)

## 6.2. 河南机械上市公司新闻

【国机精工调整募资总额不超过 1.15 亿元，获国机集团批复】。国机精工（002046）发布关于公司调整向特定对象发行股票事项的公告。根据控股股东集团公司出具的批复，同意公司将募集资金总额调整为不超过 1.15 亿元。其中，集团公司将以国有资本专项资金 7000 万元参与认购，国机资本控股有限公司则以自有资金 2000 万元参与认购。（来源：公司公告）

【通达股份：预中标 1.74 亿元国网项目】。通达股份（002560）发布关于国家电网预中标的自愿性信息披露公告。公司在国家电网有限公司电子商务平台发布的公示中，被推荐为 2024 年第八十八批和第八十九批采购的中标候选人，涉及的中标物资均为导地线。根据公司的测算，这些中标物资的总价值为 1.74 亿元，约占公司 2023 年度营业总收入的 3.13%。（来源：公司公告）

【开普检测：公司被认定为第六批专精特新“小巨人”企业】。开普检测发布公告称，公司被认定为国家级第六批专精特新“小巨人”企业。（来源：公司公告）

【三晖电气发布股票期权激励计划 授予 270 万份】。三晖电气（002857）发布 2024 年股票期权激励计划（草案）。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 270 万份，约占公司股本总额 1.29 亿股的 2.09%。其中，首次授予股票期权 216 万份，占总数的 80%；预留 54 万份，占总数的 20%。首次授予的股票期权行权价格为 10.84 元/份。（来源：公司公告）

【郑煤机拟 6.99 亿元收购控股子公司亚新科南京 16.6081%股权】。郑煤机（601717）披露公告称，公司拟使用自有资金约 6.99 亿元（含税金额），收购控股子公司亚新科工业技术（南京）有限公司（简称“亚新科南京”）的其他股东所持有的亚新科南京合计 16.6081%股权。本次交易完成后，公司持有亚新科南京的股权比例将由 83.3919%提升至 100%。公司部分关联方作为交易对方拟参与本次交易，本次交易构成关联交易。本次交易未构成重大资产重组。（来源：公司公告）

## 7. 机械行业可转债行情

12 月机械行业 AA-以上的可转债中，大部分正增长。涨幅较大的主要有拓斯转债上涨 32.89%、斯莱转债上涨 10.27%。

**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
123101.SZ	拓斯转债	32.89	300607.SZ	拓斯达		2027-03-10	AA
123067.SZ	斯莱转债	10.27	300382.SZ	斯莱克	1.13	2026-09-17	AA-
123231.SZ	信测转债	7.36	300938.SZ	信测标准	27.55	2029-11-09	AA-
113597.SH	佳力转债	6.79	603912.SH	佳力图	26.62	2026-07-30	AA-
118042.SH	奥维转债	4.65	688516.SH	奥特维	111.75	2029-08-10	AA-
123120.SZ	隆华转债	4.34	300263.SZ	隆华科技	3.08	2027-07-30	AA-
127084.SZ	柳工转 2	3.94	000528.SZ	柳工	9.37	2029-03-27	AAA
123180.SZ	浙矿转债	3.44	300837.SZ	浙矿股份	135.34	2029-03-09	AA-
127072.SZ	博实转债	3.16	002698.SZ	博实股份	15.79	2028-09-22	AA
113644.SH	艾迪转债	2.67	603638.SH	艾迪精密	59.34	2028-04-15	AA-
123048.SZ	应急转债	2.26	300527.SZ	中船应急	12.23	2026-04-10	AA+
123112.SZ	万讯转债	1.95	300112.SZ	万讯自控	9.22	2027-04-08	AA-
113654.SH	永 02 转债	1.67	603901.SH	永创智能	36.52	2028-08-04	AA-
123109.SZ	昌红转债	0.71	300151.SZ	昌红科技	73.89	2027-04-01	AA-
127041.SZ	弘亚转债	0.57	002833.SZ	弘亚数控	23.13	2026-07-12	AA-
123114.SZ	三角转债	0.54	300775.SZ	三角防务	52.90	2027-05-25	AA-
127077.SZ	华宏转债	0.47	002645.SZ	华宏科技	58.50	2028-12-02	AA-
123149.SZ	通裕转债	0.38	300185.SZ	通裕重工	14.53	2028-06-20	AA
127095.SZ	广泰转债	0.32	002111.SZ	威海广泰	8.98	2029-10-18	AA-
127071.SZ	天箭转债	0.27	003009.SZ	中天火箭	51.25	2028-08-22	AA+
113664.SH	大元转债	-0.47	603757.SH	大元泵业	21.27	2028-12-05	AA-
113598.SH	法兰转债	-0.94	603966.SH	法兰泰克	16.39	2026-07-31	AA-
127052.SZ	西子转债	-1.01	002534.SZ	西子洁能	18.61	2027-12-24	AA
123063.SZ	大禹转债	-1.20	300021.SZ	大禹节水	6.61	2026-07-28	AA-
118045.SH	盟升转债	-1.59	688311.SH	盟升电子	7.29	2029-09-12	AA-
123240.SZ	楚天转债	-1.92	300358.SZ	楚天科技	21.87	2030-01-31	AA
123061.SZ	航新转债	-2.15	300424.SZ	航新科技	17.15	2026-07-22	AA-
123161.SZ	强联转债	-5.36	300850.SZ	新强联	24.28	2028-10-11	AA

资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 12 月 1 日-12 月 23 日收盘)

## 8. 行业观点与投资建议

12 月市场整体呈震荡行情, 人形机器人、半导体等主题投资比较活跃。我们认为后续市场震荡格局概率较大, **建议配置行业周期反转、三季报财报表现较好的工程机械、船舶、高铁设备等本轮行情滞涨的顺周期板块龙头。**

人形机器人量产将对行业投资带来明显催化, 叠加通用自动化行业周期复苏, **建议关注机器人、3C 设备、半导体设备等成长板块龙头。**

## 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。本公司资产管理部门、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。