

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

人形机器人加速落地，持续推荐行业向好 的机器人、工程机械、船舶板块

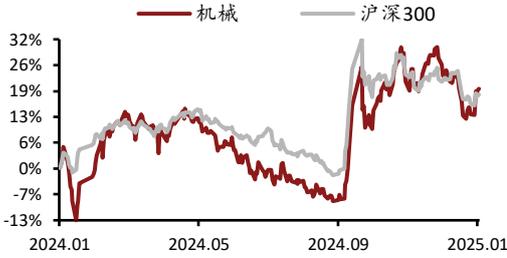
——机械行业月报

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：2025 年 01 月 20 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：人形机器人量产突破，挖掘机、工业机器人产销持续复苏》 2024-12-23
《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

联系人：李智

电话：0371-65585629

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：

- 1 月中信机械板块微涨 0.07%，跑赢沪深 300 指数 (-3.11%) 3.18 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 3 名：截止到 2025 年 1 月 17 日收盘，1 月中信机械板块微涨 0.07%，跑赢沪深 300 指数 (-3.11%) 3.18 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 3 名。1 月三级子行业，工业机器人及工控系统、基础件、高空作业车涨幅靠前，分别上涨 9.14%、8.59%、6.63%；锅炉设备、铁路设备、船舶制造跌幅靠前。

● 行业观点与投资建议

1 月市场整体呈震荡行情，人形机器人、算力、自主可控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。

马斯克对特斯拉人形机器人量产进度的披露明显超出市场预期，人形机器人量产落地速度将大幅加快，对机器人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、机床、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

1. 机械板块行情	4
1.1. 1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：挖掘机销量环比加速，龙头业绩有望修复	6
2.1. 重要资讯.....	6
2.2. 重要数据：2024年全年挖掘机实现正增长3.13%，行业持续回暖.....	7
2.3. 投资策略：行业底部反转、出海加速，龙头业绩修复价值重估.....	9
3. 机器人：12月机器人产量增长36.7%，人形机器人量产加速落地	9
3.1. 重要资讯.....	9
3.2. 投资策略：机器人高速增长，人形机器人量产加速，静待企业利润修复.....	11
4. 船舶制造：景气度持续，造船企业业绩有望加速释放	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，业绩有望加速释放.....	15
5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续	15
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.....	15
5.2. 2025年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续.....	15
6. 河南机械行业资讯	17
6.1. 河南机械上市公司行情回顾.....	17
6.2. 河南机械上市公司新闻.....	17
7. 机械行业可转债行情	19
8. 行业观点与投资建议	20
9. 风险提示	20

图表目录

图 1：中信一级行业 1 月涨跌幅 (%).....	4
图 2：中信机械三级子行业 1 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).....	8
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、%).....	9
图 11：叉车销量 (台、%).....	9
图 12：工业机器人产量 (台、%).....	11
图 13：金属切削机床产量 (万台、%).....	11
图 14：中国机床累计出口额 (万美元、%).....	11
图 15：中国机床累计出口数量 (台、%).....	11
图 16：中国新造船价格指数 (点).....	13
图 17：中国造船三大指标 (修正总吨、%).....	14
图 18：上海造船板价格 (元/吨).....	14
图 19：采矿业固定资产投资累计增速 (%).....	15
图 20：铁路固定资产投资累计增速 (%).....	16

表 1: 中信机械行业 1 月个股涨跌幅 (%)	5
表 2: 河南机械重点上市公司 1 月行情	17
表 3: 机械行业可转债行情	19

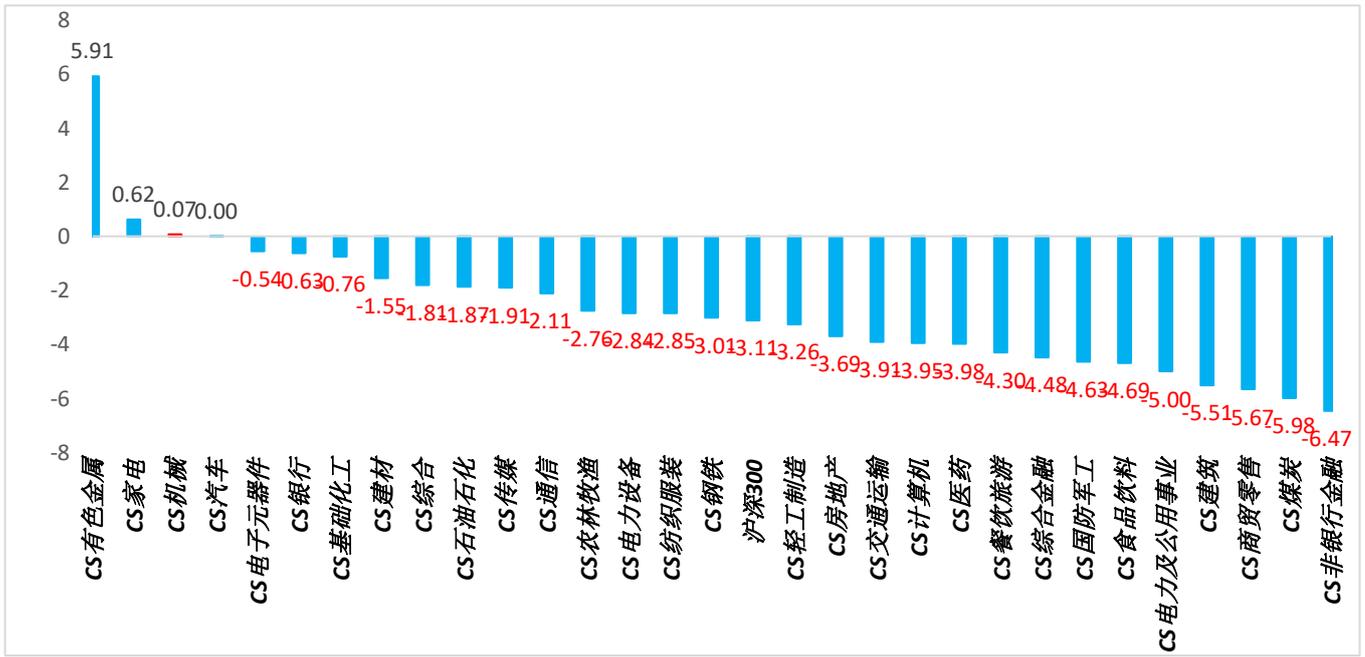
1. 机械板块行情

1.1.1 1月板块行情

截止到2025年1月17日收盘,1月中信机械板块微涨0.07%,跑赢沪深300指数(-3.11%) 3.18个百分点,在30个中信一级行业中排名第3名。

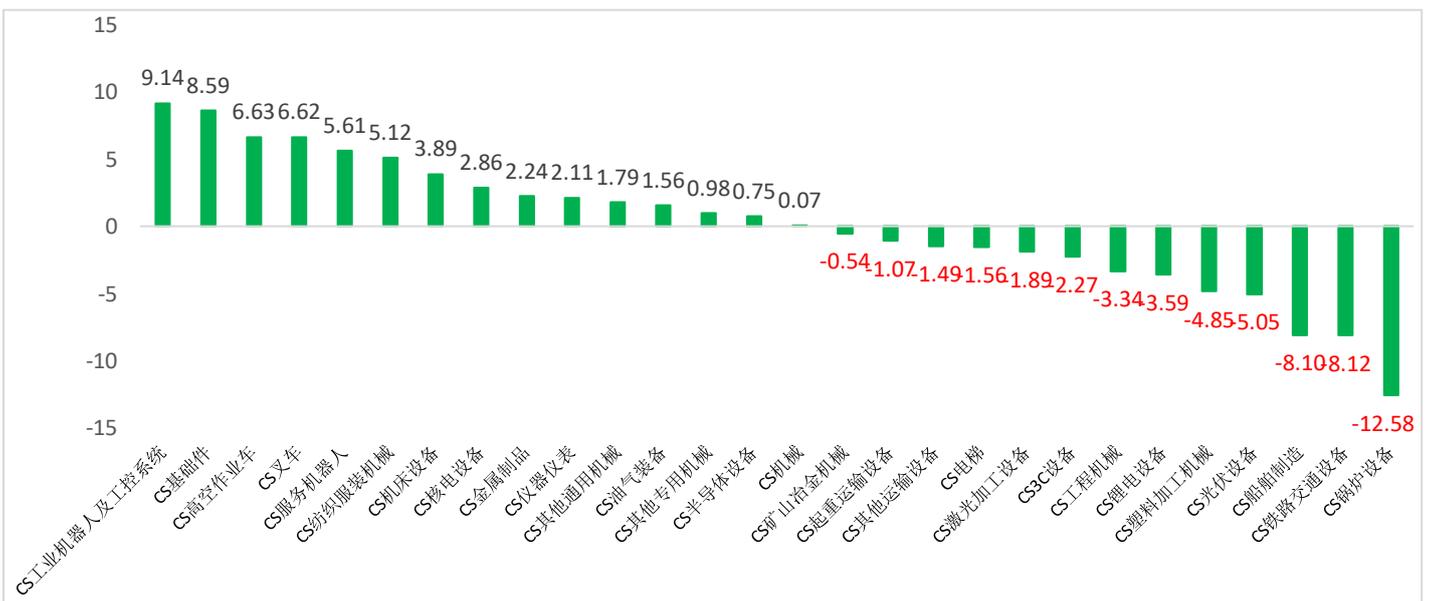
1月三级子行业,工业机器人及工控系统、基础件、高空作业车涨幅靠前,分别上涨9.14%、8.59%、6.63%;锅炉设备、铁路设备、船舶制造跌幅靠前。

图 1: 中信一级行业 1月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为2025年1月1日-1月17日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 1月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为2025年1月1日-1月17日收盘)

个股方面，截止到 2025 年 1 月 17 日收盘，沪深两市 1 月中信机械板块 628 只个股，其中 292 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 603667.SH 五洲新春、002122.SZ 汇洲智能、300953.SZ 震裕科技、002031.SZ 巨轮智能、002691.SZ 冀凯股份。上涨较多的个股大部分是人形机器人主题。

涨幅靠后的 5 名分别是 600579.SH 克劳斯、301010.SZ 晶雪节能、601798.SH 蓝科高新、000925.SZ 众合科技、688162.SH 巨一科技。

表 1：中信机械行业 1 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
603667.SH	五洲新春	69.74%	600579.SH	克劳斯	-32.05%
002122.SZ	汇洲智能	65.00%	301010.SZ	晶雪节能	-18.03%
300953.SZ	震裕科技	53.65%	601798.SH	蓝科高新	-17.89%
002031.SZ	巨轮智能	45.67%	000925.SZ	众合科技	-17.53%
002691.SZ	冀凯股份	35.57%	688162.SH	巨一科技	-16.00%
301413.SZ	安培龙	33.83%	605389.SH	长龄液压	-15.77%
688165.SH	埃夫特-U	32.77%	300757.SZ	罗博特科	-15.70%
688017.SH	绿的谐波	31.96%	300960.SZ	通业科技	-15.44%
688255.SH	凯尔达	30.66%	002529.SZ	海源复材	-14.99%
300718.SZ	长盛轴承	29.65%	301129.SZ	瑞纳智能	-14.68%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2025 年 1 月 1 日-1 月 17 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 2025 年 1 月 17 日收盘，申万机械行业市盈率为 30.9 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 53.1%，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	23.1	49.9%	医药生物	29.6	28.3%
钢铁	25.8	74.3%	公用事业	16.5	0.8%
有色金属	19.6	19.5%	交通运输	16.5	37.4%
建筑材料	24.4	68.0%	房地产	35.4	97.2%
建筑装饰	9.3	24.2%	电子	54.5	73.2%
电力设备	30.2	29.0%	计算机	64.4	69.8%
机械设备	30.9	53.1%	传媒	36.9	49.8%
国防军工	64.8	49.4%	通信	32.3	23.5%
汽车	25.6	60.3%	银行	5.9	28.0%
家用电器	15.2	37.1%	非银金融	15.7	48.6%
纺织服饰	19.5	9.3%	综合	59.5	72.2%
轻工制造	24.0	33.1%	煤炭	11.7	60.7%
商贸零售	34.1	65.0%	石油石化	16.2	48.2%
农林牧渔	21.9	12.4%	环保	19.7	14.6%
食品饮料	19.9	2.9%	美容护理	32.3	30.1%
社会服务	22.8	3.4%			

资料来源：Wind，中原证券研究所（截止 2025 年 1 月 17 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、半导体设备、制冷空调设备、工控设备、磨具磨料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	30.9	53.1%	其他专用设备	44.7	40.1%
机床工具	71.0	49.2%	轨交设备	20.0	43.3%
磨具磨料	35.1	17.2%	工程机械整机	19.0	41.1%
制冷空调设备	23.4	10.4%	工程机械器件	34.5	33.5%
其他通用设备	32.3	36.9%	机器人	149.0	98.6%
仪器仪表	52.3	66.0%	工控设备	36.2	15.8%
金属制品	43.3	63.3%	激光设备	29.0	25.4%
能源及重型设备	20.5	6.0%	其他自动化设备	97.9	72.6%
楼宇设备	26.1	67.5%	光伏加工设备	13.4	3.7%
纺织服装设备	23.3	5.8%	风电零部件	47.7	88.0%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	88.8	62.1%
印刷包装机械	44.7	54.8%	半导体设备	54.2	11.0%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止2025年1月17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

【12月挖掘机销量19369台，同比增长16%】。据中国工程机械工业协会数据统计，2024年12月销售各类挖掘机19369台，同比增长16%。其中国内销量9312台，同比增长22.1%；出口量10057台，同比增长10.8%。2024年共销售挖掘机201131台，同比增长3.13%；其中国内销量100543台，同比增长11.7%；出口100588台，同比下降4.24%。（来源：工程机械工业协会）

【12月装载机销量9410台，同比下滑0.08%】。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12月共销售各类装载机9410台，同比下降0.08%。其中，国内销量4501台，同比下降19.6%；出口量4909台，同比增长28.5%。2024年共销售各类装载机108209台，同比增长4.14%；其中国内销量54326台，同比下降3.94%；出口量53883台，同比增长13.8%。2024年12月销售电动装载机854台（3吨2台，5吨722台，6吨115台，7吨15台）。（来源：工程机械工业协会）

【12月叉车销量111328台，同比增长11.7%】。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024年12月，共销售各类叉车111329台，同比增长11.7%。其中，国内销量67283台，同比增长9.71%；出口量44046台，同比增长14.9%。（来源：工程机械工业协会）

【12月升降工作平台销量13288台，同比下降4.11%】。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12月，共销售各类升降工作平台13288台，同比下降4.11%。其中，国内销量5524台，同比下降10.2%；出口量7764台，同比增长0.79%。（来源：工程机械工业协会）

【2024年12月工程机械市场指数快报】。据中国工程机械工业协会统计：2024年12月工程机械主要产品月平均工作时长为93.9小时，环比下降2.91%。其中：挖掘机91.5小时；装载机99.3小时；汽车起重机124小时；履带起重机127小时；塔式起重机56.8小时；压路机39.2小时；摊铺机47.3小时；旋挖钻机97小时；非公路矿用自卸车201小时；混凝土泵车49.9小时；搅拌车70.6小时；叉车73小时。

2024年12月工程机械主要产品月开工率为64.2%，环比下降6.41%。其中：挖掘机68.3%；装载机64.1%；汽车起重机82.1%；履带起重机71%；塔式起重机44.5%；压路机49.2%；摊铺机60.3%；旋挖钻机54.5%；非公路矿用自卸车53.4%；混凝土泵车45%；搅拌车42.2%；叉车48.7%。
(来源：机经网)

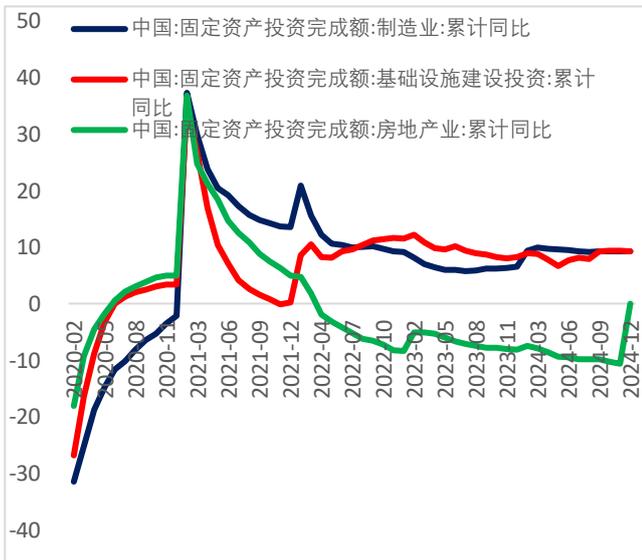
2.2. 重要数据：2024年全年挖掘机实现正增长3.13%，行业持续回暖

投资：12月制造业、基建固定资产投资增速保持韧性

2024年1-12月制造业固定资产投资增速9.2%，环比下跌0.1个百分点；基建固定资产投资增速9.19%，环比下跌0.2个百分点；房地产投资增速-10.6%。

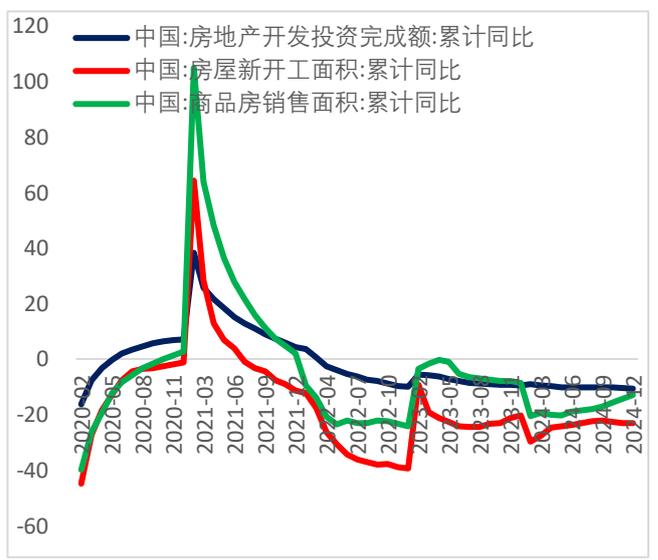
2024年1-12月房地产开发投资完成额下滑10.6%，新开工面积下滑23%，商品房销售面积下滑12.9%，房地产行业需求仍然持续低迷。

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

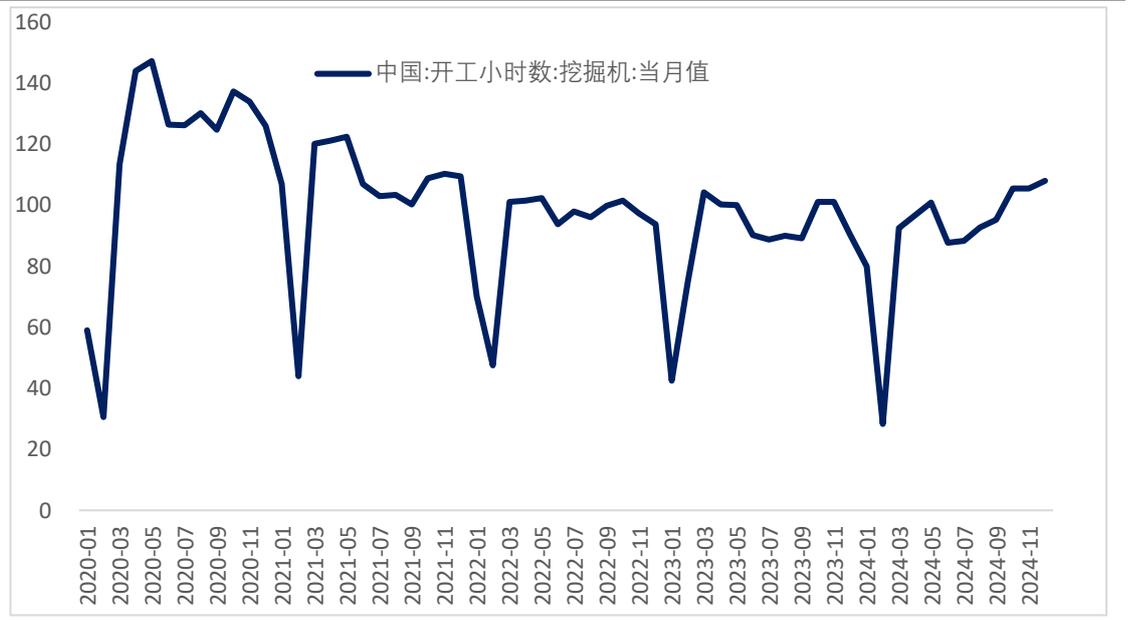
图6：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



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：12月中国地区小松挖掘机开工小时数为108小时，环比上涨2.6小时，同比上升17.6个小时，挖掘机开工小时持续回暖。

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 12 月销售各类挖掘机 19369 台，同比增长 16%。其中国内销量 9312 台，同比增长 22.1%；出口量 10057 台，同比增长 10.8%。2024 年共销售挖掘机 201131 台，同比增长 3.13%。2024 年是挖掘机从连续负增长转为正增长的关键年。

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 12 月共销售各类装载机 9410 台，同比下降 0.08%。其中，国内销量 4501 台，同比下降 19.6%；出口量 4909 台，同比增长 28.5%。2024 年共销售各类装载机 108209 台，同比增长 4.14%。装载机近两个月增速放缓，全年实现了 4.14% 正增长。

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、%）

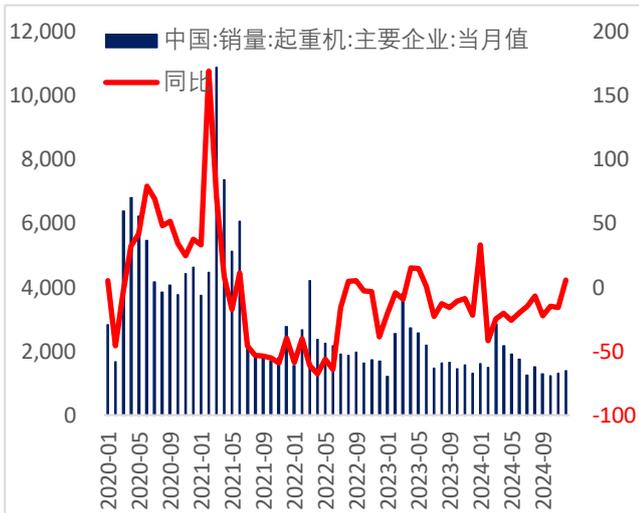


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

2024年12月当月销售各类汽车起重机1384台,同比增长5.33%,其中国内销量637台,同比下降26.5%;出口量747台,同比增长67.1%。

2024年12月当月销售各类叉车111329台,同比增长11.7%。其中国内销量67283台,同比增长9.71%;出口量44046台,同比增长14.9%。

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：行业底部反转、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,主要产品销量先后转正增长也验证了行业拐点的到来。工程机械经历了长期大幅度的调整,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：12月机器人产量增长36.7%，人形机器人量产加速落地

3.1. 重要资讯

【12月工业机器人产量7.14万台，同比增长36.7%】。国家统计局公布数据显示,2024年12月我国工业机器人产量为71382台,同比增长36.7%;1-12月累计产量55.64万台,同比增加14.2%。(来源:国家统计局)

【12月金属切削机床产量8万台，同比增长35%】。国家统计局公布数据显示，2024年12月份我国金属切削机床产量约8万台，同比增长35%；1-12月我国金属切削机床累计产量70万台，同比增长10.5%。（来源：国家统计局）

【12月机床累计出口金额112.67亿美元，同比增长7%】。根据海关总署的数据，2024年12月机床累计出口金额112.67亿美元，同比增长7%。（来源：海关总署）

【CES2025大会上马斯克给出人形机器人产量预期，2026年翻十倍，2027年再翻十倍】。

1、1月9日，Stagwell的CEOMark Penn在CES 2025大会上采访马斯克，马斯克给出人形机器人量产预期，特斯拉2025年将生产数千台Optimus机器人，并在特斯拉工厂进行初步测试，如果一切顺利，特斯拉2026年会生产5万到10万台机器人，并在2027年再次扩大10倍，即50万台起。（数据来源：新浪财经，CES 2025）

【又一世界级巨头选择与优必选人形机器人进行战略合作】。1月15日，富士康与优必选宣布，双方将就人形机器人在智能制造领域的应用建立全方位长期战略合作关系，通过开展人形机器人在真实制造场景的测试验证及技术创新等工作，积极推动优必选人形机器人在富士康智能制造场景的实际应用。（数据来源：机经网）

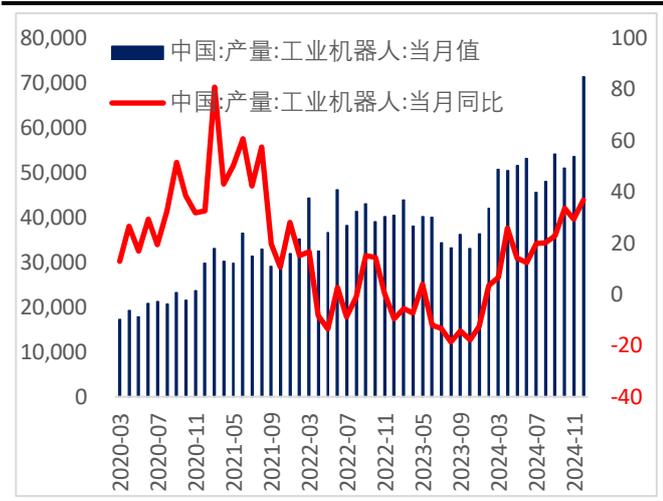
【乐聚机器人宣布第100台人形机器人交付北汽越野车】。1月17日，乐聚机器人宣布第100台全尺寸人形机器人交付仪式在北汽越野车公司举行，标志着乐聚全尺寸人形机器人已迈入批量交付的新阶段。截至目前，乐聚全尺寸人形机器人已批量交付至一汽红旗、蔚来汽车等工业企业，并在红旗、蔚来工厂“打工”。乐聚机器人人形机器人产线于2024年12月26日正式启动，这是江苏省首条人形机器人产线，预计可年产200台人形机器人。（数据来源：机经网）

【宇树科技发布了人形机器人Unitree G1的行走、奔跑视频】。1月17日宇树科技发布了人形机器人Unitree G1的行走、奔跑视频。正如宇树科技所说，宇树机器人几乎每个月都有很多升级。此次Unitree G1进行了仿生、灵动升级，以实现柔顺行走和仿人奔跑。在视频中，人形机器人Unitree G1时而自然摆动双臂，在商业街上行走。（数据来源：科创板日报）

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12月工业机器人产量同比增长36.7%，12月金属切削机床产量同比增长35%。12月工业机器人、金属切削机床产量增速都超过35%，创下2024年新高，工业机器人和金属切削机床产量持续转为正增长，增速环比加速明显，通用工业自动化行业拐点明显。

图 12: 工业机器人产量 (台、%)



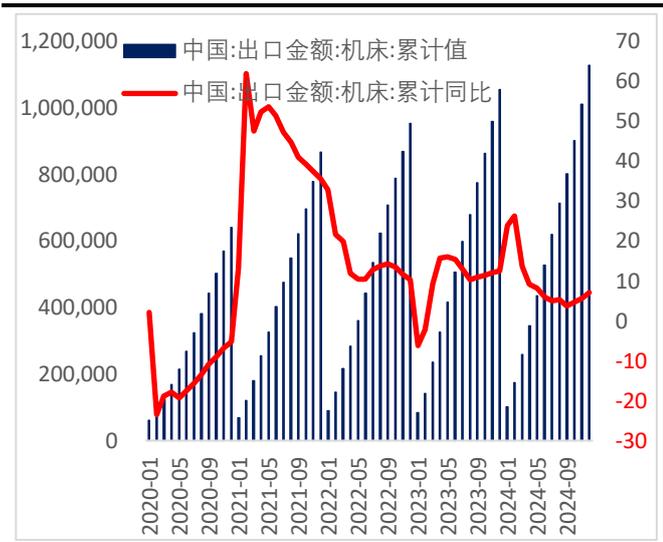
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 13: 金属切削机床产量 (万台、%)



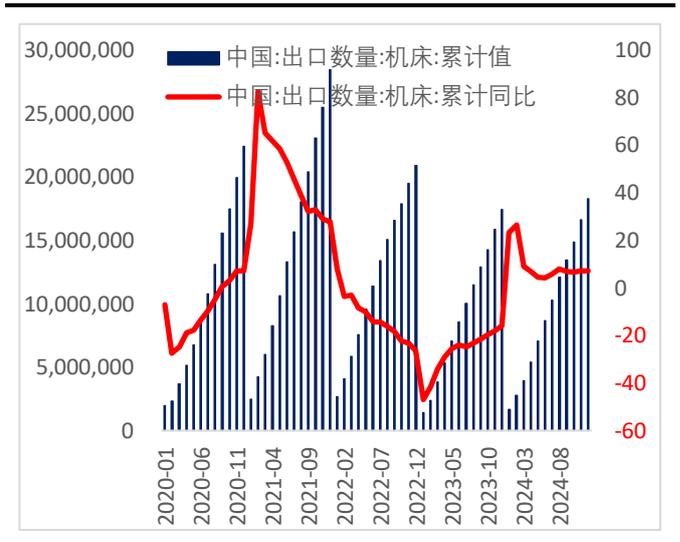
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

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: 机器人高速增长, 人形机器人量产加速, 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。2025 年 CES 大会上马斯克预计铁路设人形机器人将快速放量, 2025 年产 5000 台, 2026 年翻十倍, 5-10 万台, 2027 年再翻十倍达到 50 万台以上。人形机器人量产落地速度大幅超出市场预期。工业机器人行业周期复苏加人形机器人主题

共振，机器人产业链仍然有很强的投资价值。建议重点关注机器人本体龙头企业埃斯顿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：景气度持续，造船企业业绩有望加速释放

4.1. 重要资讯

【2024年我国造船三大指标全面增长】。2024年1-12月，全国造船完工量4818万载重吨，同比增长13.8%；新接订单量11305万载重吨，同比增长58.8%；截至12月底，手持订单量20872万载重吨，同比增长49.7%。2024年1-12月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的55.7%、74.1%和63.1%，以修正总吨计分别占50.3%、68.2%和55.4%。（来源：中国船舶工业行业协会）

【2024年中国都造了哪些船？】。上海长兴岛是我国最重要的造船基地之一，被称为“造船岛”，在过去一年，这里的外高桥造船、江南造船和沪东中华造船三大造船厂几乎平均5天就要交付1艘新船。

全球首艘第五代大型LNG运输船，代表了当今世界大型LNG运输船领域的最高技术水平；全球首艘230万桶通用型海上浮式生产储卸油船，它的交付，让上海外高桥造船成为中国第一家完工总量突破1亿载重吨大关的船企；全球装载量最大的LNG绿色动力汽车运输船，一次可运送7800辆汽车，具有排放清洁度高、油耗低、盈利能力强等诸多特点。

最新数据显示，上海三大船企2024年累计交船69艘，新接订单128艘，同比增长19%和70%。其中，中高端船型达到98%以上，实现效率、效益双增长。

在上海沪东中华造船，船坞中建造的LNG运输船刚下水，第二批就进来了。2025年上海沪东中华造船厂将创纪录地达到同时在建19艘LNG运输船舶。2024年，我国新接绿色船舶订单国际市场份额达到78.5%，并实现了对主流船型的全覆盖。（来源：中国船舶工业行业协会微信公众号、央视新闻）

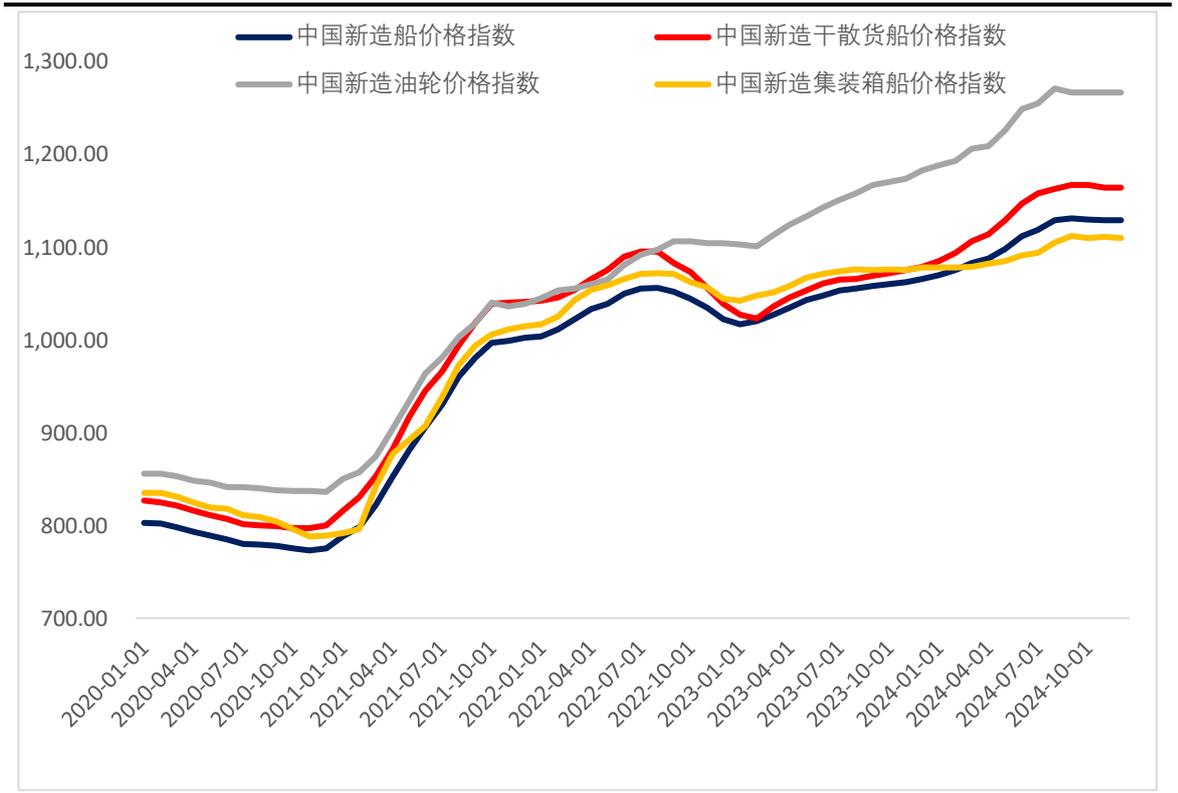
【广船国际交付比亚迪7000车双燃料汽车运输船】。1月7日，中国船舶集团有限公司旗下广船国际有限公司与中国船舶工业贸易有限公司作为联合卖方，为比亚迪股份有限公司建造的第一艘7000车液化天然气（LNG）双燃料动力汽车运输船（PCTC）“BYD HEFEI”号起航。（来源：中国船舶工业行业协会）

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：新造船价格指数近期维持高位走平

2024年12月底中国新造船价格指数为1129点，环比持平。其中，中国新造干散货船价格指数1164，中国新造油轮价格指数1267，环比均持平，中国新增集装箱船价格指数为1110，环比下跌1个点。新造船价格基本持平11月。

图 16：中国新造船价格指数（点）

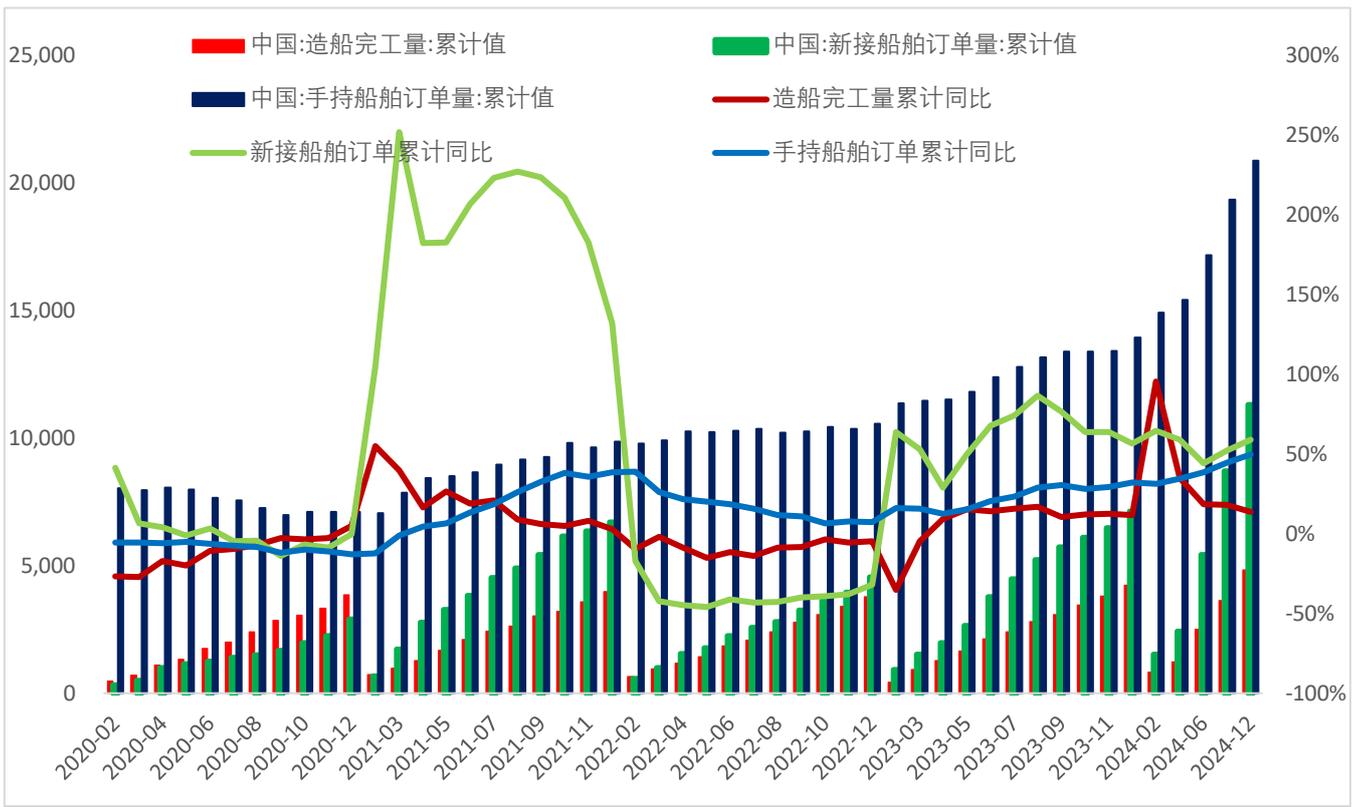


资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标：2024年前三季度造船三大指标大幅增长

2024年1-12月，全国造船完工量4818万载重吨，同比增长13.8%；新接订单量11305万载重吨，同比增长58.8%；截至12月底，手持订单量20872万载重吨，同比增长49.7%。2024年1-12月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的55.7%、74.1%和63.1%，以修正总吨计分别占50.3%、68.2%和55.4%。

图 17: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)

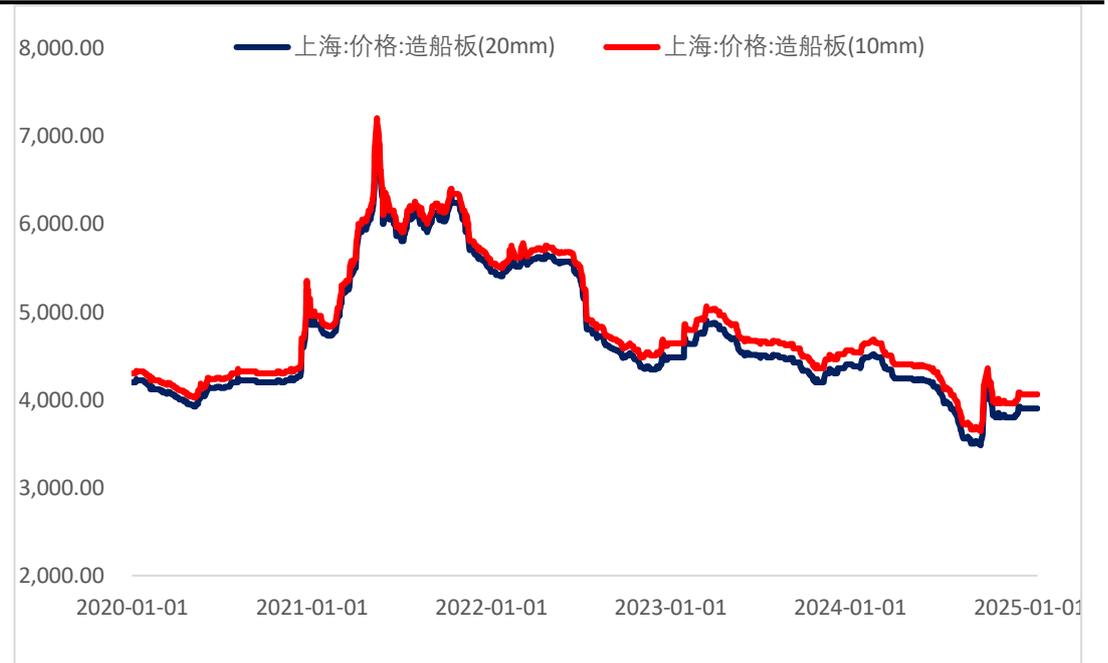


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

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, 2025 年 1 月小幅上涨到 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，业绩有望加速释放

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。2024年12月底新接订单和手持订单中油轮、LNG船占比明显提高，中高端船舶占比大幅提升，订单结构优化明显，后续业绩释放空间值得期待。

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。

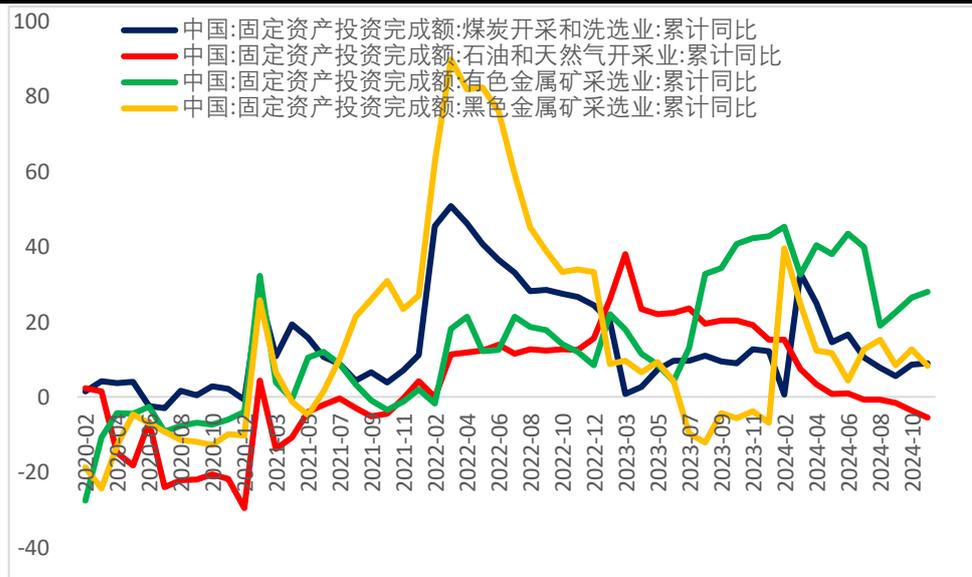
5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续

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. 2025 年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续

铁路运输：2024年12月铁路运输业固定资产投资增速仍然在13.5%，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。12月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增

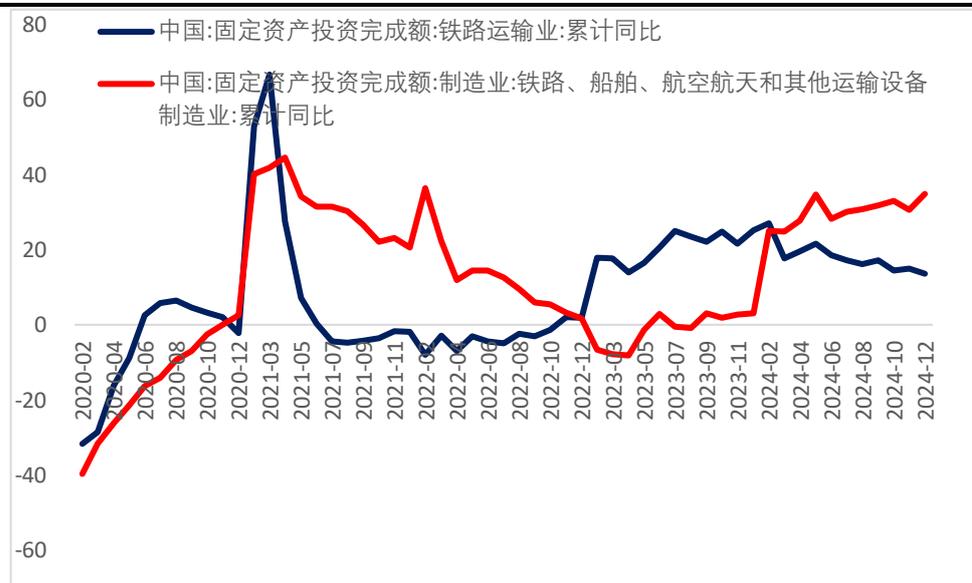
速达到 34.9%。铁路进入十四五最后一年，固定资产投资需求旺盛，设备更新持续推进，铁路设备行业有望景气度持续。

中国铁路官方微信公众号发布 2025 年 1 月 2 日国铁集团工作会议内容。

- 2024 年国家铁路客运量 40.8 亿人，同比+10.8%，超额完成了 2024 年初所提的 38.55 亿人的目标。
- 2024 年，全国铁路完成固定资产投资 8506 亿元，同比增长 11.3%，持续保持高位运行；投产新线 3113 公里，其中高铁 2457 公里，铁路建设成效显著。
- 截至 2024 年底，全国铁路营业里程达到 16.2 万公里，其中高铁 4.8 万公里。
- 展望 2025 年，国铁集团工作会议提出目标：2025 年国家铁路客运量 42.8 亿人，同比+4.9%，铁路货运量 40.3 亿吨，同比+1.1%；力争完成基建投资 5900 亿元，投产新线 2600 公里。

国家发改委在《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》发布会上表示结合铁路在建和拟建项目安排，预计铁路“十四五”固定资产投资总规模与“十三五”相当，继续保持平稳。十三五我国铁路固定资产投资总额大约为 3.99 万亿，十四五要持平十三五总投资，2025 年铁路固定资产投资预计将超过 9100 亿，这将创下铁路固定资产投资的历史新高。2025 年预计将是铁路设备投资的超级大年。

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 2025 年 1 月 17 日收盘，沪深两市 14 月河南机械军工 6 家上市公司取得上涨，涨跌幅中位数约为 -3.45%。

涨幅前三是三晖电气（12.34%）、花溪科技（5.78%）、开普检测（3.45%）。

表 2：河南机械重点上市公司 1 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 %
002857.SZ	三晖电气	12.34%	48.11	3.02
872895.BJ	花溪科技	5.78%	15.65	4.32
003008.SZ	开普检测	3.45%	19.93	1.45
601717.SH	郑煤机	2.00%	360.39	1.81
300850.SZ	新强联	1.78%	122.88	2.71
002535.SZ	林州重机	0.78%	46.70	1.68
300480.SZ	光力科技	-2.78%	39.92	1.30
300259.SZ	新天科技	-3.71%	42.74	1.10
002179.SZ	中航光电	-4.58%	452.89	0.58
601038.SH	一拖股份	-5.07%	114.54	1.13
601608.SH	中信重工	-5.71%	126.21	0.73
603508.SH	思维列控	-5.93%	110.59	1.29
002046.SZ	国机精工	-7.71%	280.93	4.14
002560.SZ	通达股份	-7.77%	143.03	4.93

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 1 月 1 日-1 月 17 日收盘）

6.2. 河南机械上市公司新闻

【通达股份：2024 年净利同比预降 57.65%-69.75%】。通达股份 1 月 17 日晚间披露 2024 年度业绩预告，预计 2024 年归母净利润 2500 万元至 3500 万元，同比下降 57.65%-69.75%；扣非净利润预计 2100 万元-3100 万元，同比下降 59.91%-72.84%；基本每股收益 0.0476 元/股-0.0666 元/股。（来源：通达股份:2024 年年度业绩预告 20250118）

【国机精工拟现金收购新亚公司 19.4%股权提高盈利能力】。1 月 17 日，国机精工 (002046.SZ) 公告称，公司将以现金方式购买新合投资持有的郑州新亚复合超硬材料有限公司 19.40% 的股权，收购完成后，公司将持有新亚公司 69.46% 的股权。股权转让价款为 4034.55 万元。（来源：国机精工:关于收购控股子公司少数股东权益的公告 20250117）

【开普检测：预计 2024 年实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 22.47%-47.98%】。1 月 14 日晚间，开普检测发布 2024 年度业绩预告称，预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 7,200.00 万元 - 8,700.00 万元，比上年同期增长 22.47%-47.98%。（来源：开普检测:2024 年度业绩预告 20250115）

【中航光电控股股东一致行动人拟转让 362 万股公司股份】。中航光电（002179）发布公告，控股股东一致行动人中航产业投资有限公司拟将其持有的 362 万股公司股份（占公司股份总数的 0.17%）以非公开协议转让方式转让给实际控制人中国航空工业集团有限公司。本次协议转让后，中航产投将不再持有公司股份，实际控制人中航工业及控股股东中航科工及一致行动人合计持股比例维持在 39.53%。（来源：中航光电:关于控股股东一致行动人与实际控制人之间协议转让公司股份的公告 20250117）

【林州重机 ZY6200/08/16D 支架首套出口订单成功交付客户】。1 月 11 日上午，随着装载着支架的一辆辆货车驶出厂区，林州重机迎来一个新的里程碑——ZY6200/08/16D 支架首套出口订单成功交付客户，标志着公司在国际市场上的崭新突破。此次出口不仅是公司产品走向世界的重要一步，也为中国矿山机械行业在全球市场的拓展增添了辉煌一笔；液压支架设备的出口不仅展示了公司在技术研发上的强大实力，还体现了中国矿山机械行业在国际市场上的竞争力。（来源：上海证券报·中国证券网）

【光力科技：累计回购约 143 万股】。光力科技 1 月 14 日晚间发布公告称，截至本公告披露日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约 143 万股，占公司目前总股本的 0.41%。回购股份的最高成交价为 17.42 元/股，最低成交价为 11.29 元/股，成交总金额约为 2196 万元。（来源：每日经济新闻）

7. 机械行业可转债行情

1月机械行业AA-以上的可转债行情比较平淡，表现较好的西子转债涨幅4.66%。

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
127052.SZ	西子转债	4.66	002534.SZ	西子洁能	13.66	2027-12-24	AA
113654.SH	永02转债	3.69	603901.SH	永创智能	52.15	2028-08-04	AA-
127072.SZ	博实转债	2.25	002698.SZ	博实股份	15.58	2028-09-22	AA
123180.SZ	浙矿转债	2.08	300837.SZ	浙矿股份	173.22	2029-03-09	AA-
113664.SH	大元转债	1.91	603757.SH	大元泵业	25.04	2028-12-05	AA-
123112.SZ	万讯转债	1.53	300112.SZ	万讯自控	19.79	2027-04-08	AA-
123067.SZ	斯莱转债	1.44	300382.SZ	斯莱克	16.78	2026-09-17	AA-
113644.SH	艾迪转债	0.88	603638.SH	艾迪精密	57.21	2028-04-15	AA-
123161.SZ	强联转债	0.78	300850.SZ	新强联	33.58	2028-10-11	AA
113598.SH	法兰转债	0.71	603966.SH	法兰泰克	22.93	2026-07-31	AA-
118042.SH	奥维转债	0.52	688516.SH	奥特维	128.37	2029-08-10	AA-
127041.SZ	弘亚转债	0.25	002833.SZ	弘亚数控	27.24	2026-07-12	AA-
123231.SZ	信测转债	0.04	300938.SZ	信测标准	14.96	2029-11-09	AA-
123114.SZ	三角转债	-0.08	300775.SZ	三角防务	65.52	2027-05-25	AA-
127084.SZ	柳工转2	-0.11	000528.SZ	柳工	7.90	2029-03-27	AAA
123063.SZ	大禹转债	-0.26	300021.SZ	大禹节水	13.80	2026-07-28	AA-
127071.SZ	天箭转债	-0.42	003009.SZ	中天火箭	58.15	2028-08-22	AA+
123109.SZ	昌红转债	-0.46	300151.SZ	昌红科技	95.83	2027-04-01	AA-
123240.SZ	楚天转债	-0.47	300358.SZ	楚天科技	38.29	2030-01-31	AA
123149.SZ	通裕转债	-0.59	300185.SZ	通裕重工	30.82	2028-06-20	AA
127095.SZ	广泰转债	-0.78	002111.SZ	威海广泰	16.04	2029-10-18	AA-
123120.SZ	隆华转债	-0.89	300263.SZ	隆华科技	14.50	2027-07-30	AA-
127077.SZ	华宏转债	-1.15	002645.SZ	华宏科技	69.22	2028-12-02	AA-
123048.SZ	应急转债	-1.22	300527.SZ	中船应急	20.14	2026-04-10	AA+
113597.SH	佳力转债	-1.22	603912.SH	佳力图	62.38	2026-07-30	AA-
123061.SZ	航新转债	-7.34	300424.SZ	航新科技	26.92	2026-07-22	AA-
118045.SH	盟升转债	-7.96	688311.SH	盟升电子	13.73	2029-09-12	AA-

资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为1月1日-1月17日收盘)

8. 行业观点与投资建议

1月市场整体呈震荡行情，人形机器人、算力、自主可控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。**

马斯克对特斯拉人形机器人量产进度的披露明显超出市场预期，人形机器人量产落地速度将大幅加快，对机器人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、机床、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。