

国铁集团第二批高级修招标超预期；世界机器人大会即将召开

---机械设备行业周报

核心观点

市场表现：机械设备（SW）板块本周下跌0.62%，表现弱于大盘。细分行业来看，通用设备板块下跌幅度较小（-0.02%），自动化设备板块下跌幅度较大（-1.19%）。

核心观点：

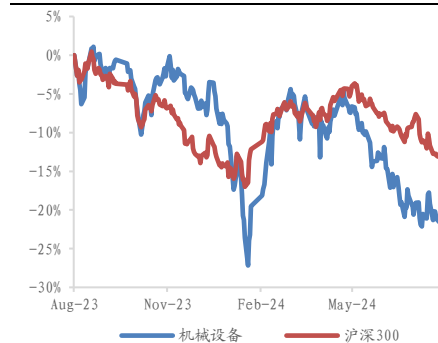
1) 轨交装备：国铁集团年内第二批动车组高级修招标，共计招标五级修302组，四级修146.625组，三级修24组。二次招标数量超预期，预计明年高级修放量趋势仍有望延续，维持推荐中国中车。

2) 叉车：叉车7月国内同比+5.4%，受下游制造业、物流业景气度和小车需求逐步消化的影响，内销增速有所放缓；出口同比+21.6%，海外景气度未见明显下行，国产叉车交期较短、锂电领先、性价比突出等优势仍可持续。板块当前回调较多，估值性价比突出，维持推荐国内叉车龙头安徽合力、杭叉集团。

投资建议：建议关注世界机器人大会带来的相关催化，以及此前回调幅度较大但业绩或将有所改善的个股。此外，持续看好设备更新大方向，建议关注船舶制造、农用机械、轨交设备、工程机械等板块。

风险提示：下游行业需求不及预期；原材料或零部件价格波动或短缺；海外市场需求不及预期；行业竞争加剧风险；产业化进展不及预期等。

行业表现对比图



资料来源：iFind

研究员：韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

机械设备 (SW) 板块本周下跌 0.62%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 16 位，同期沪深 300 指数上涨 0.42%，创业板指数下跌 0.26%。细分子板块（申万二级行业划分）来看，上周所有细分板块均下跌，跌幅由小到大分别是通用设备（-0.02%）、轨交设备（-0.36%）、专用设备（-0.73%）、工程机械（-0.86%）和自动化设备（-1.19%）。

个股表现来看，涨幅排名前五的分别是新元科技（+34.36%）、汇中股份（+24.28%）、智立方（+23.42%）、田中精机（+20.05%）和冠龙节能（+19.26%）；而跌幅排名前五的分别是伟隆股份（-18.31%）、远信工业（-15.13%）、华东重机（-12.24%）、海目星（-12.17%）和集智股份（-10.95%）。估值方面来看，截止 8 月 16 日，机械设备 (SW) 市盈率 (TTM，剔除负值) 为 23.41x，同花顺全部 A 股的市盈率 (TTM，剔除负值) 为 15.45x。

本周市场持续震荡，机械行业本周表现依旧弱于大盘，需求依旧偏弱，板块仍处于磨底阶段，建议关注世界机器人大会带来的相关催化，以及此前回调幅度较大但业绩或将有所改善的个股。此外，持续看好设备更新大方向，建议关注船舶制造、农用机械、轨交设备、工程机械等板块。

二、行业观点更新

轨交装备: 8 月 16 日，国铁集团发布年内第二批动车组高级修采购项目招标公告，共计招标 472.625 组。其中，五级修 302 组，四级修 146.625 组，三级修 24 组。二次招标数量超预期，今年全年累计招标四/五级修 268/509 组，较 2023 年实现翻番。

此前，中国中车公告其于 24 年 6 月-24 年 7 月签订 136.8 亿元动车组高级修订单；于 23 年 12 月-24 年 3 月签订 147.8 亿元动车组高级修订单。公司今年 2 次公告高级修合同订单，累计金额达到 284.6 亿元，较去年全年已接近翻倍，验证了动车组维保业务的高速增长。预计明年高级修放量趋势仍有望延续，未来受老旧内燃机车淘汰、动车组老龄化替代等因素影响，铁路维保需求有望保持稳中向上水平。

此外，根据国家铁路局的数据，2024 年 1-7 月全国铁路固定资产投资完成额为 4102 亿元，同比+10.5%。根据国家统计局的数据，2024 年 1-6 月全国铁路客运量累计达 20.96 亿人次，同比+18.4%。随着铁路投资加速、客运量提升，国铁集团动车组招标回暖，铁路新车需求亦有望延续增长。综合来看，轨交装备行业景气度延续，维持推荐中国中车。

叉车: 根据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024 年 7 月销售叉车 10.37 万台，同比+11.5%。其中，国内 6.10 万台，同比+5.4%；出口 4.27 万台，同比+21.6%。受下游制造业、物流业景气度和小车需求逐步消化的影响，叉车内销增速有所放缓。7 月制造业 PMI 为 49.4%，环比-0.1pct；物流业景气指数为 51.0%，环比-0.6pct；仓储指数为 46.5%，环比-2.0pct。海外景气度未见明显下行，国产叉车交期较短、锂电领先、性价比突出等优势仍可继续持续，海外市场份额提升逻辑延续。

叉车与传统工程机械不同，其下游与基建、地产相关性较小，与制造业、物流业等相关性较大，应用面更广、成长性大于周期性。板块当前回调较多，估值性价比突出，

维持推荐国内叉车龙头安徽合力、杭叉集团。

三、行业信息跟踪

8月12日，徐工集团与全球最大铁矿石生产商力拓集团在几内亚首都科纳克里，共同签署全球合作框架协议。同时，徐工与力拓和中铝集团合资的 Simfer 公司现场签署了几内亚矿山项目工作任务书，携手共助全球最大未开发铁矿——西芒杜(Simandou)项目矿山开采。

力拓集团是全球领先的矿业公司，2014年徐工与力拓因徐工液压油缸产品而结缘，双方建立起了历史性的合作关系。徐工提供的400吨级挖掘机液压缸在澳洲矿区连续运行超过20000小时，刷新了中国制造的核心零部件无故障运行时间的纪录。此后，徐工与力拓共同研发GR2605平地机和XC9系列高端装载机；2021年，徐工矿用平地机GR5505成功交付给力拓，这些设备在矿山的生产运营中发挥了重要作用。

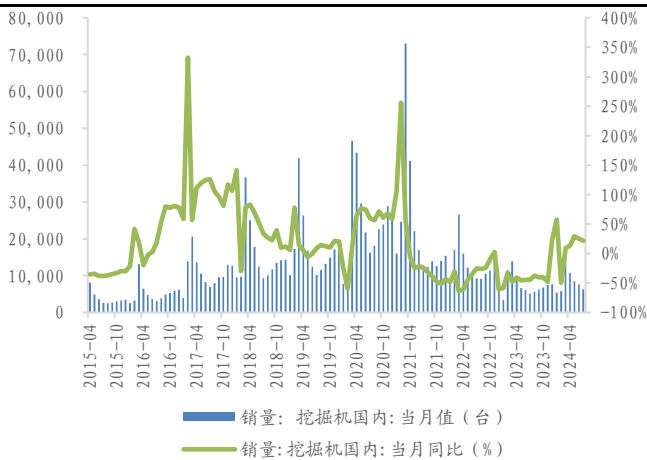
此次徐工成功中标几内亚西芒杜矿山项目，将提供成套核心矿山开采设备，其中包括数十台230吨矿用卡车、350马力及550马力大型矿用平地机，合同总金额近8亿元。

【徐工集团公众号】

简评：矿山机械是国内工程机械企业与海外龙头卡特彼勒等差距最大的领域之一，全球矿山机械市场空间广阔、盈利丰厚，是国内工程机械龙头重点发力板块之一。徐工机械的矿山业务持续引领国内市场，23年公司矿山机械业务实现营收59亿元，同比增长14%，占总收入比例为6%，与力拓集团的合租有望加速公司在矿山领域的发展。

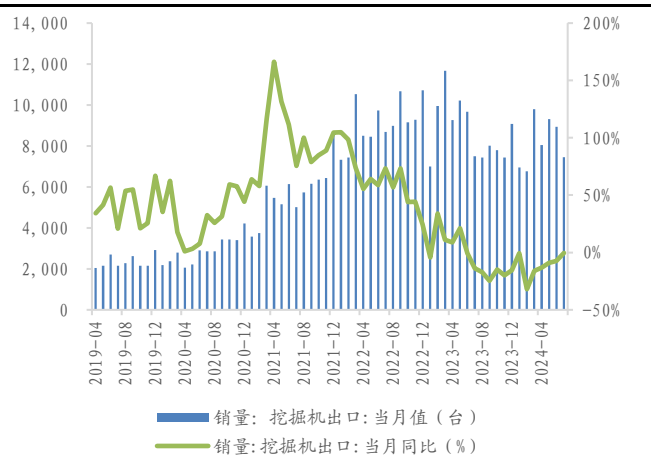
四、重点数据跟踪

图 1: 挖掘机国内月度销量及增速情况



资料来源：iFind，中国工程机械工业协会

图 2: 挖掘机出口月度销量及增速情况



资料来源：iFind，中国工程机械工业协会

图 3: 叉车国内月度销量及增速情况

图 4: 叉车出口月度销量及增速情况



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会

五、风险提示

下游行业需求不及预期; 原材料或零部件价格波动或短缺; 海外市场需求不及预期; 行业竞争加剧风险; 产业化进展不及预期等。

(资料来源: Wind、iFind、公司公告、公司官网、国家统计局、CME 工程机械杂志、OFweek 维科网、机床工具工业协会、上海证券报、中国工程机械工业协会、中国船舶工业行业协会、轨道世界、国家铁路局、工业和信息化部、交通运输部、国家发改委)

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上