

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

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

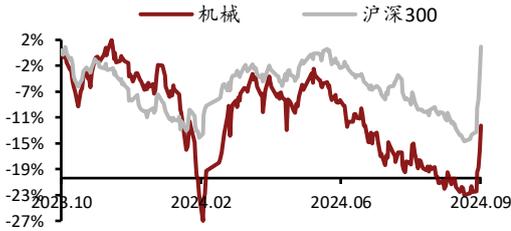
——机械行业月报

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 09 月 30 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：聚焦设备更新受益的船舶、工程机械、高铁设备等方向，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

《机械行业月报：设备更新推动周期复苏，优势装备制造扬帆出海》 2024-07-02

联系人：马崑琦

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：

- 9 月中信机械板块上涨 8.98%，跑输沪深 300 指数 (11.51%) 2.53 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 23 名：截止到 2024 年 9 月 27 日收盘，9 月中信机械板块上涨 8.98%，跑输沪深 300 指数 (11.51%) 2.53 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 23 名。9 月三级子行业塑料加工机械、叉车、光伏设备表现居前，分别上涨 17.99%、16.18%、15.4%。

行业观点与投资建议

- 随着各项政策刺激强度较大，A 股开启了反弹，所有行业普涨。机械板块超跌严重的锂电设备、光伏设备、风电零部件等新能源板块反弹力度排名靠前。短期建议继续抓住反弹机遇，重点布局破净或者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、矿山冶金机械核心标的。2024 年机械行业的投资主要关注大规模设备更新和出口产业链。建议关注大规模设备更新行动方案中提到的船舶、机床、工程机械、高铁设备、农机、矿山冶金机械等。其次，出口产业链是去年机械大部分子行业高速增长的主要动力，受益中国制造产业升级、中国装备制造国际竞争力不断上升，带来出口竞争力持续上升。中国的机械设备出口需求旺盛，推动行业加速出海。

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. 9月板块行情.....	4
1.2. 行业估值分位数较低，光伏设备、工控设备等子行业低于10%分位数.....	5
2. 工程机械：挖掘机销量增速环比加速，行业复苏明显	7
2.1. 重要资讯.....	7
2.2. 重要数据：8月销量增长11.8%，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、机床产量增速环比加速，行业复苏持续	10
3.1. 重要资讯.....	10
3.2. 投资策略：工业机器人、机床需求复苏，右侧逐步出现.....	11
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.....	14
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.....	16
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 9 月涨跌幅 (%).....	4
图 2：中信机械三级子行业 9 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、%).....	10
图 14：金属切削机床产量 (万台、%).....	10
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).....	11
图 18：中国新造船价格指数 (点).....	13
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).....	14
图 21：资源开采类固定资产投资增速.....	15
图 22：铁路运输固定资产投资增速.....	15

表 1: 中信机械行业 9 月个股涨跌幅 (%)	5
表 2: 河南机械重点上市公司 9 月行情	16
表 3: 机械行业可转债行情	18

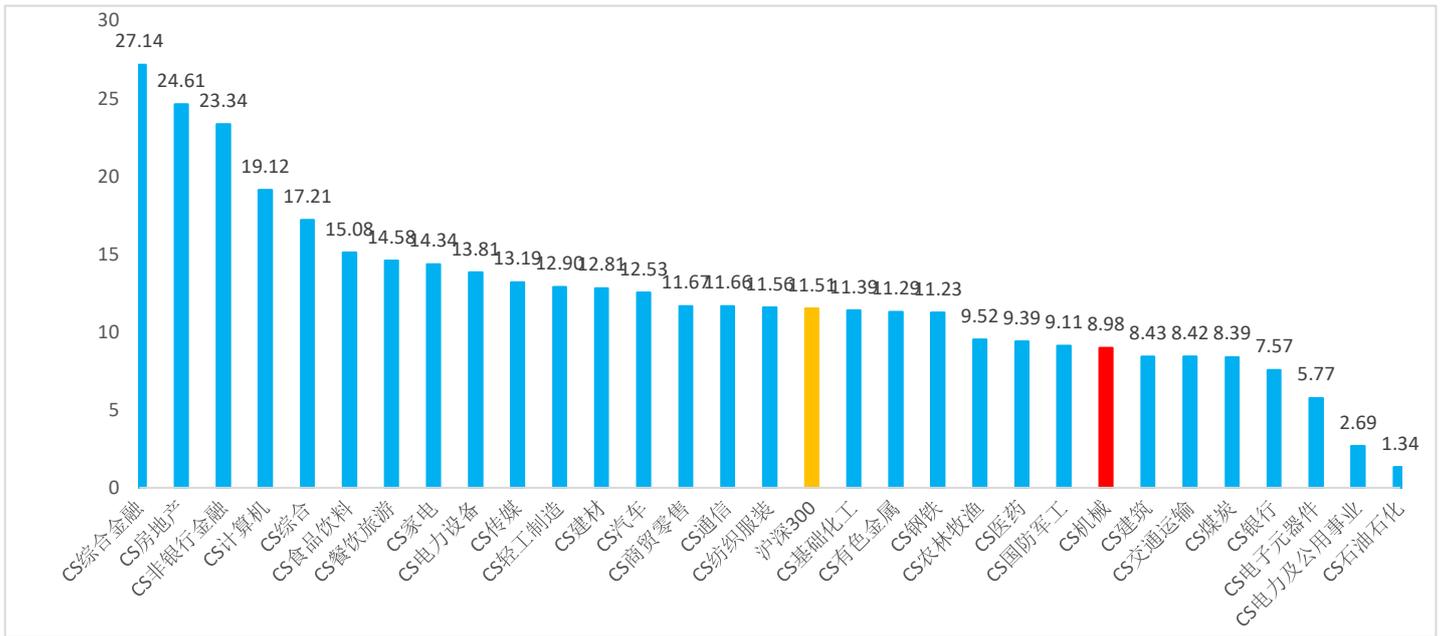
1. 机械板块行情

1.1 9月板块行情

截止到2024年9月27日收盘,9月中信机械板块上涨8.98%,跑输沪深300指数(11.51%) 2.53个百分点,在30个中信一级行业中排名第23名。

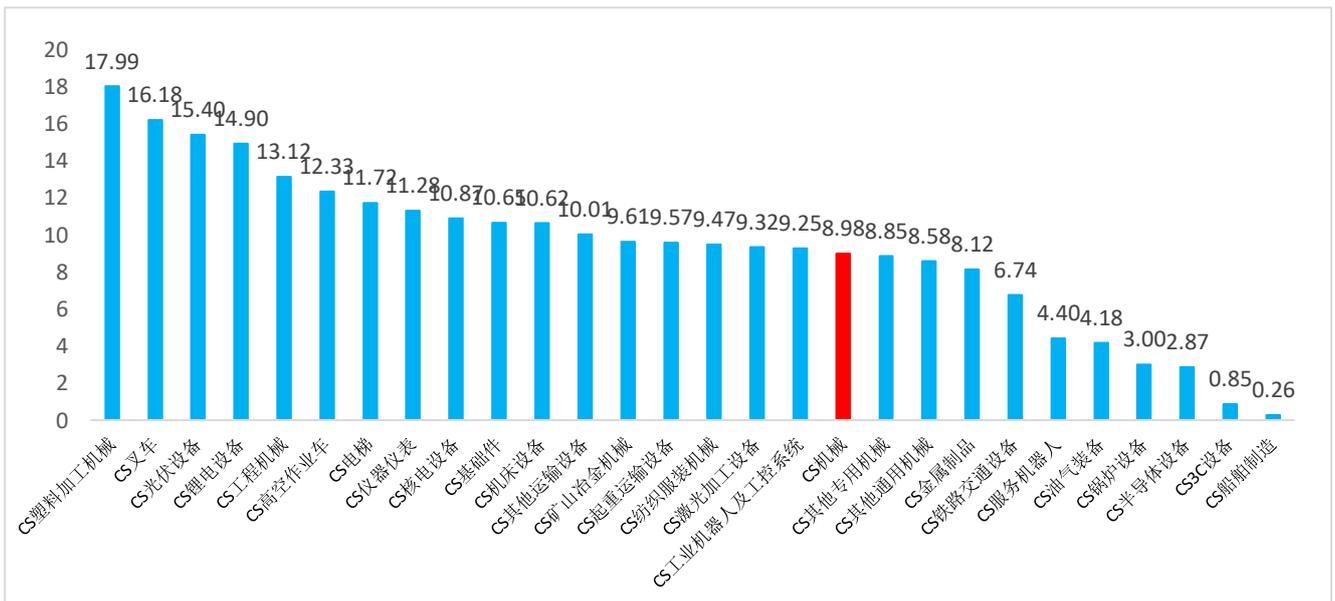
9月三级子行业塑料加工机械、叉车、光伏设备表现居前,分别上涨17.99%、16.18%、15.4%;船舶设备、3C设备、半导体设备涨幅靠后,分别上涨0.26%、0.85%、2.87%。

图 1: 中信一级行业 9月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为9月1日-9月27日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 9月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为9月1日-9月27日收盘)

个股方面，截止到 2024 年 9 月 27 日收盘，沪深两市 9 月中信机械板块 619 只个股，其中 568 只上涨，49 只下跌，涨跌幅中位数为 7.83%。

涨幅靠前的 5 名分别是 000595.SZ 宝塔实业、300382.SZ 斯莱克、002816.SZ 和科达、688528.SH 秦川物联、300551.SZ 古鳌科技。

涨幅靠后的 5 名分别是 300512.SZ 中亚股份、300400.SZ 劲拓股份、603060.SH 国检集团、603700.SH 宁水集团、600114.SH 东睦股份。

表 1：中信机械行业 9 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
000595.SZ	宝塔实业	82.74%	300512.SZ	中亚股份	-11.51%
300382.SZ	斯莱克	55.38%	300400.SZ	劲拓股份	-11.31%
002816.SZ	和科达	51.34%	603060.SH	国检集团	-8.95%
688528.SH	秦川物联	51.09%	603700.SH	宁水集团	-8.49%
300551.SZ	古鳌科技	47.34%	600114.SH	东睦股份	-8.37%
688115.SH	思林杰	46.05%	300371.SZ	汇中股份	-8.11%
002786.SZ	银宝山新	40.17%	000584.SZ	*ST 工智	-6.76%
301137.SZ	哈焊华通	35.81%	300836.SZ	佰奥智能	-6.54%
002667.SZ	威领股份	32.82%	603488.SH	展鹏科技	-6.01%
300619.SZ	金银河	32.80%	300606.SZ	金太阳	-5.94%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 9 月 1 日-9 月 27 日收盘）

1.2. 行业估值分位数较低，光伏设备、工控设备等子行业低于 10%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 9 月 27 日收盘，申万机械行业市盈率为 26.6 倍，近 10 年收益率分位数为 19.2%，处于较低水平。

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	21.5	42.3%	医药生物	29.2	26.5%
钢铁	19.0	56.8%	公用事业	16.9	2.6%
有色金属	19.4	17.5%	交通运输	15.7	31.4%
建筑材料	20.4	67.0%	房地产	35.0	99.9%
建筑装饰	8.4	7.2%	电子	44.1	48.0%
电力设备	26.8	21.3%	计算机	53.2	34.6%
机械设备	26.6	19.2%	传媒	31.1	29.0%
国防军工	53.6	12.9%	通信	29.0	10.4%
汽车	22.5	43.0%	银行	5.5	25.8%
家用电器	14.2	27.3%	非银金融	18.7	76.9%
纺织服饰	17.2	2.7%	综合	51.6	63.4%
轻工制造	20.6	15.0%	煤炭	12.2	60.5%
商贸零售	29.3	49.8%	石油石化	14.5	29.7%
农林牧渔	37.7	48.4%	环保	20.3	19.9%
食品饮料	21.2	5.6%	美容护理	31.0	26.6%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2024 年 9 月 27 日收盘）

申万机械三级子行业来看，光伏加工设备、能源及重型设备、纺织服装设备、制冷空调设备、工控设备、磨具磨料、半导体设备等子行业市盈率近 10 年分位数低于 10%，机器人等子行业市盈率近 10 年分位数高于 50%。

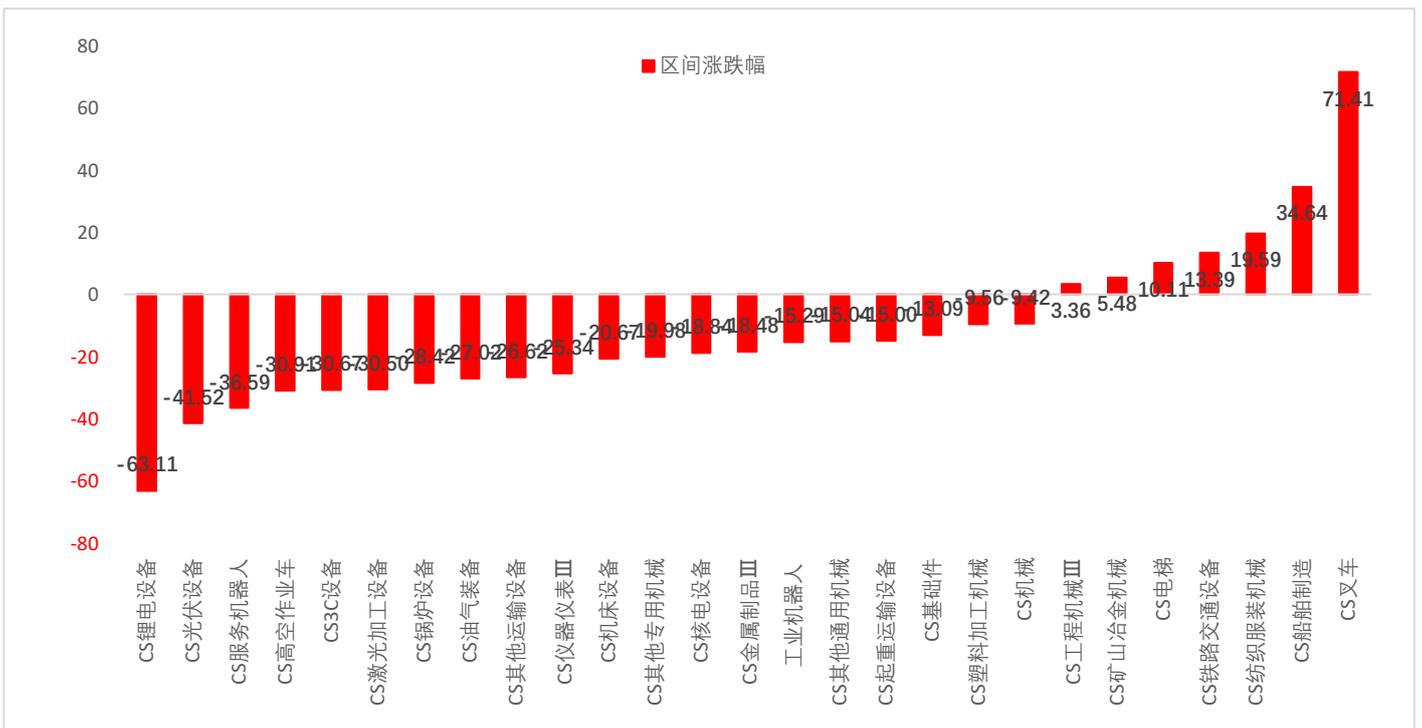
图 4：申万机械三级职业市盈率及近 10 年分位数(%)

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	26.6	19.2%	其他专用设备	34.4	25.2%
机床工具	54.7	19.6%	轨交设备	19.9	42.8%
磨具磨料	26.9	6.5%	工程机械整机	20.3	47.5%
制冷空调设备	18.9	3.4%	工程机械器件	32.2	22.6%
其他通用设备	27.0	9.3%	机器人	81.7	76.0%
仪器仪表	39.4	39.0%	工控设备	31.9	5.2%
金属制品	36.4	49.7%	激光设备	23.8	11.2%
能源及重型设备	18.2	2.6%	其他自动化设备	65.3	38.5%
楼宇设备	20.7	39.3%	光伏加工设备	11.4	2.1%
纺织服装设备	18.2	2.6%	风电零部件	32.2	44.0%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	36.2	31.5%
印刷包装机械	34.4	34.5%	半导体设备	47.4	7.8%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2024 年 9 月 27 日收盘）

从 2021 年 12 月 13 日开始，中信机械三级子行业中，锂电设备、光伏设备、服务机器人、高空作业车、3C 设备、激光加工设备等于行业跌幅深度靠前，调整幅度都超过 30%，其中锂电设备调整超过 60%，光伏设备调整幅度超过 40%。以锂电设备、光伏设备、风电零部件为代表的新能源设备板块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 9 月 27 日收盘）

2. 工程机械：挖掘机销量增速环比加速，行业复苏明显

2.1. 重要资讯

【8月挖掘机销量14647台，同比增长11.8%】。 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8月销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%，其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。

2024年1—8月，共销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。（来源：工程机械工业协会）

【8月装载机销量8329台，同比增长15.2%】。 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8月销售各类装载机8329台，同比增长15.2%。其中国内市场销量4036台，同比增长8.99%；出口销量4293台，同比增长21.8%。

2024年1—8月，共销售各类装载机73726台，同比增长4.7%。其中国内市场销量37388台，同比增长0.57%；出口销量36338台，同比增长9.33%。

2024年8月销售电动装载机955台（3吨13台，5吨791台，6吨126台，7吨24台，8吨1台）。（来源：工程机械工业协会）

【8月叉车销量98883台，同比增长1.26%】。 据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2024年8月当月销售各类叉车98883台，同比增长1.26%。其中国内58829台，同比下降4.73%；出口40054台，同比增长11.6%。（来源：工程机械工业协会）

【8月升降工作平台销量12869台，同比下降29.7%】。 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8月当月销售各类升降工作平台12869台，同比下降29.7%，其中国内4794台，同比下降56.3%；出口8075台，同比增长10.1%。（来源：工程机械工业协会）

【8月混凝土泵车出口3747万没有，同比增长135.68%】。 据机经网整理海关数据显示，2024年8月，我国混凝土泵车出口金额为3747.09万美元，同比增长135.68%；出口数量为249台，同比增长102.44%；出口均价为15.05万美元/台，同比增长16.40%。（来源：机经网、海关总署）

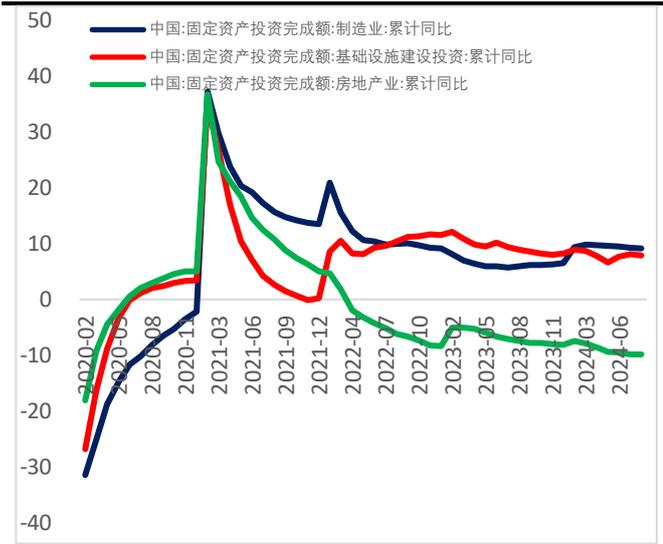
2.2. 重要数据：8月销量增长11.8%，工程机械市场持续修复

投资：制造业、基建、房地产投资增速环比均有小幅下行，房地产投资销售持续下行

2024年1-8月制造业固定资产投资增速9.1%，持续高增长，环比下滑0.2个百分点；基建固定资产投资增速7.87%，环比下跌0.27个百分点；房地产投资增速-9.8%，环比持平。

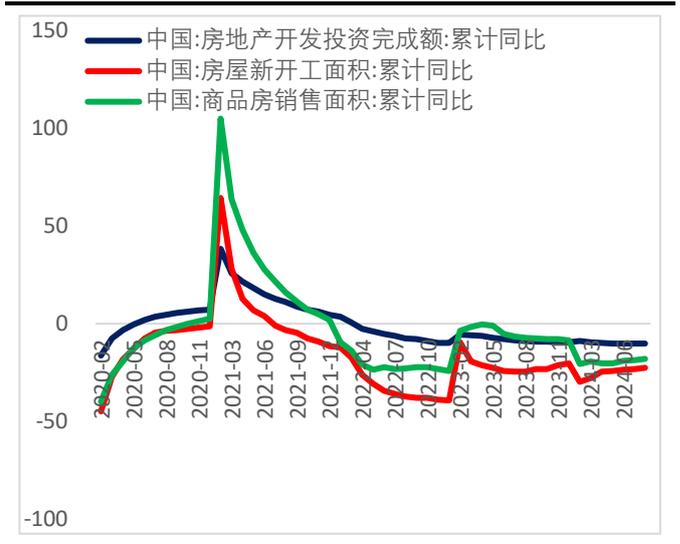
2024年1-8月房地产开发投资完成额下滑10.2%，新开工面积下滑22.5%，商品房销售面积下滑18%，各项指标都有所收窄，看房地产需求低迷，但有边际改善。

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：8月中国地区小松挖掘机开工小时数为93小时，环比上升4.8个小时，同比上升3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)



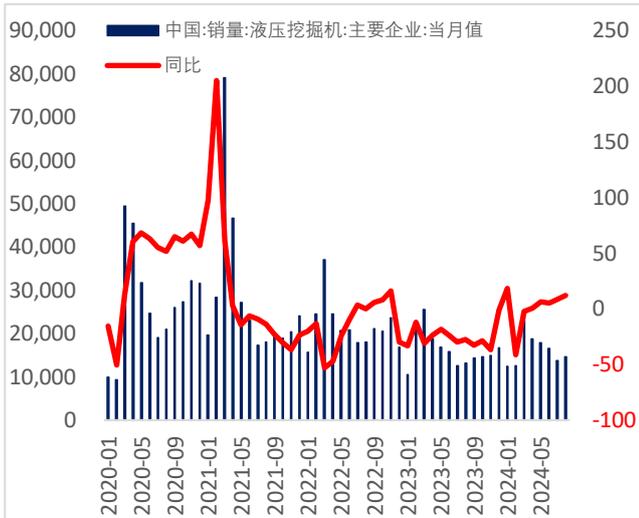
资料来源：小松官网、中原证券研究所

销量：挖掘机销量持续修复，国内销量快速增长

2024年8月销售挖掘机14647台，同比增长11.8%，其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。2024年1—8月累计销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。

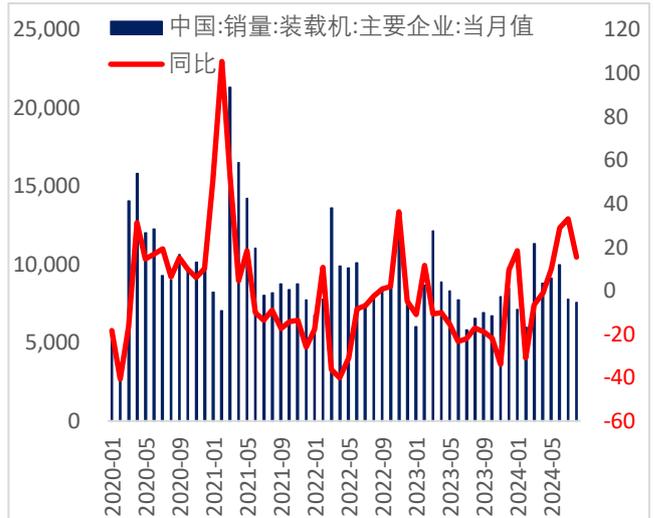
2024年8月销售装载机8329台，同比增长15.2%。其中国内市场销量4036台，同比增长8.99%；出口销量4293台，同比增长21.8%。2024年1—8月累计销售装载机73726台，同比增长4.7%。其中国内销量37388台，同比增长0.57%；出口销量36338台，同比增长9.33%。

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、%）

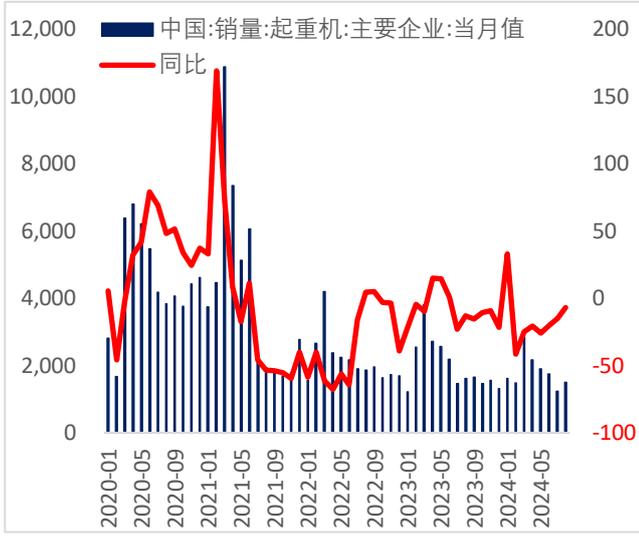


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

据中国工程机械工业协会统计,2024年8月当月销售各类叉车98883台,同比增长1.26%。其中国内58829台,同比下降4.73%;出口40054台,同比增长11.6%。

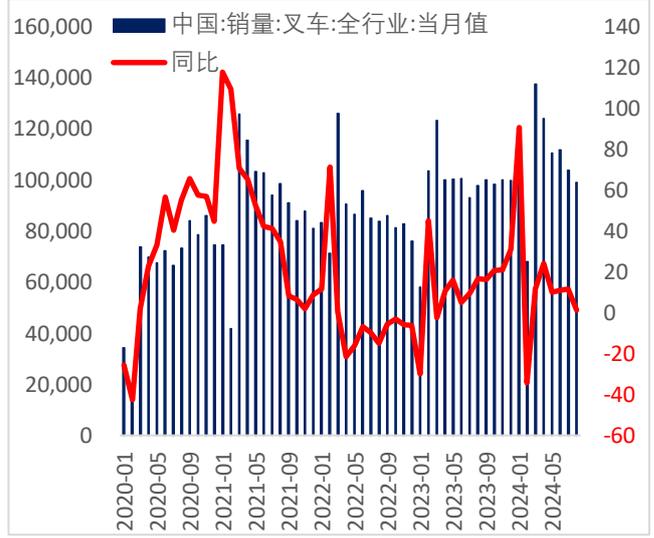
2024年8月当月销售各类升降工作平台12869台,同比下降29.7%,其中国内4794台,同比下降56.3%;出口8075台,同比增长10.1%。

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、机床产量增速环比加速，行业复苏持续

3.1. 重要资讯

【8月工业机器人产量47947台，同比增长20%】。国家统计局公布数据显示，2024年8月工业机器人产量47947台，同比增长20%。1-8月累计产量360592台，同比增长9.9%。（来源：国家统计局）

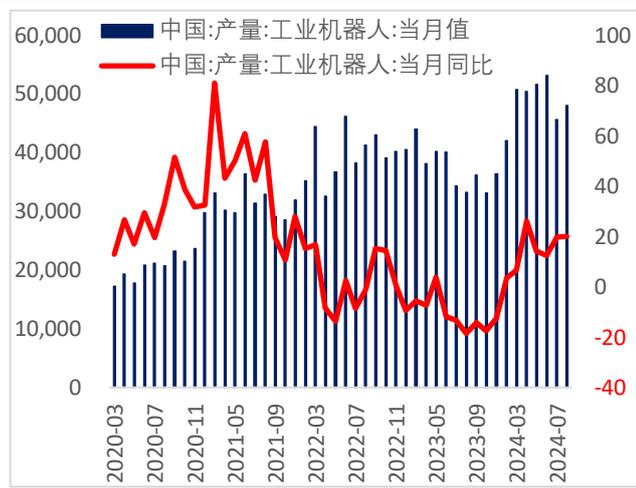
【8月金属切削机床产量6万台，同比增长9.8%】。国家统计局公布数据显示，2024年8月中国金属切削机床产量6万台，同比增长9.8%。（来源：国家统计局）

【8月机床累计出口金额71.21亿美元，同比增长5.3%】。根据海关总署的数据，2024年8月，机床累计出口金额72.21亿美元，同比增长5.3%。7月机床累计出口量1029万台，同比增长5.8%。（来源：海关总署）

重要数据：工业机器人机床产量持续正增长，通用自动化周期向上趋势明显

销量：2024年8月工业机器人产量同比增长20%。8月金属切削机床产量同比增长9.8%。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、%)



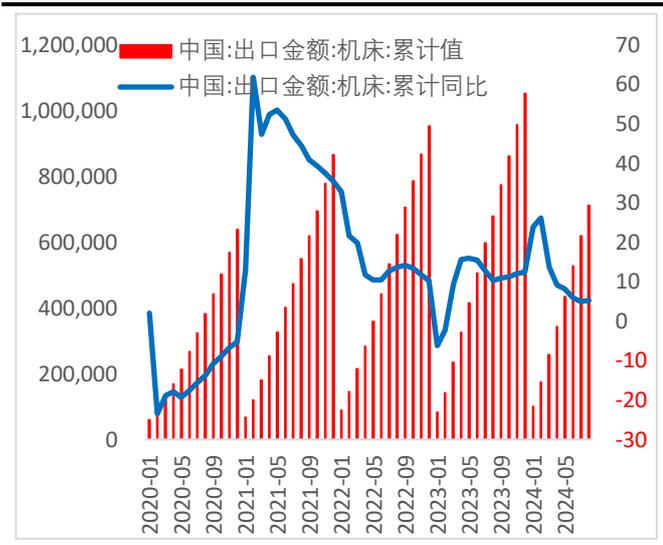
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 14: 金属切削机床产量 (万台、%)



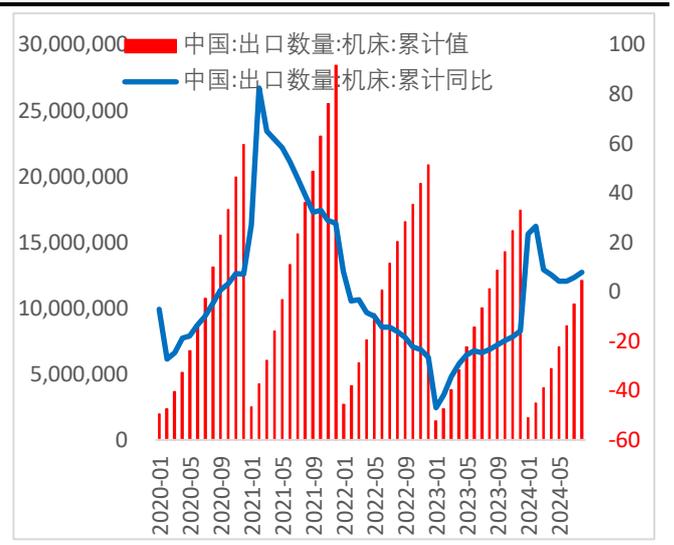
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 15: 中国机床累计出口额 (万美元、%)



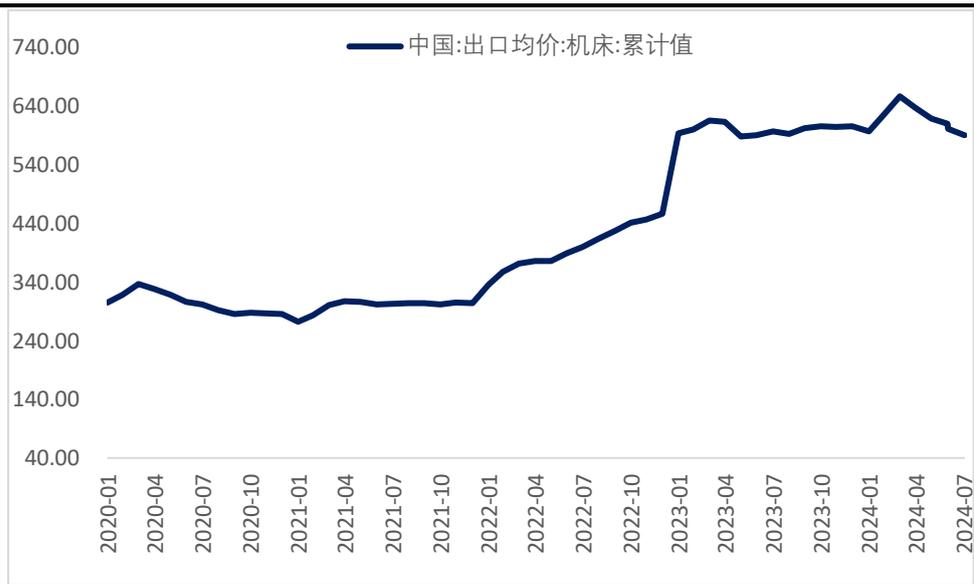
资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

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、机床需求复苏, 右侧逐步出现

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, 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, 人形机器人产业链渐入佳境, 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, 2023 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年上半年造船三大指标大幅增长，新接订单占全世界74.7%】。7月16日，工业和信息化部发布我国2024年上半年造船业最新数据，中国造船业三大指标继续稳步增长，全球领先。2024年上半年，我国造船完工量2502万载重吨，同比增长18.4%；新接订单量5422万载重吨，同比增长43.9%；截至6月底，手持订单量17155万载重吨，同比增长38.6%，三大指标分别占世界市场份额的55%、74.7%和58.9%。在全球18种主要船型中，中国有14种船型新接订单量位居全球首位。（来源：工信部、中国船舶工业行业协会）

【广船国际半个月交付2艘汽车运输船】。9月19日，中国船舶集团旗下广船国际联合中船贸易为浦银金租建造的7000车LNG双燃料汽车运输船2号船举行命名交船仪式，这是广船国际继9月5日交付1艘同类型船之后，时隔15天再次交付1艘新船。

该船是广船国际建造交付的第8艘汽车运输船，较合同期提前超7个月完工交船，再次刷新国内汽车运输船建造纪录。据了解，该船交付之后，首航次将执行东南非航线，服务“一带一路”沿线国家，助力民族汽车品牌出海，让“中国制造”造福世界。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中集来福士与全球能源运营巨头签订1+1艘FLNG船EPC订单】。9月17日，中集集团旗下中集来福士与全球领先的FLNG运营巨头Golar LNG签订1+1艘浮式液化天然气生产储卸装置（FLNG）EPC订单。这是中集首制FLNG船，标志着中集在高端海洋制造领域的重大突破，并彰显其积极响应“3060”双碳目标，推动绿色发展的决心。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中国船舶集团七〇八所研发设计的两型挖泥船交付+开工！】。9月19日，由中国船舶集团七〇八所研发设计的我国首艘、全球最大15000立方米舱容等级液化天然气（LNG）双燃料动力耙吸式挖泥船“新海鲟”号顺利交付。同日，由七〇八所研发设计的25000立方米舱容等级耙吸挖泥船也正式开工。（来源：中国船舶工业行业协会）

【中国船舶、中国重工换股方案正式公布！】。9月18日晚间，中国船舶（600150.SH）与中国重工（601989.SH）双双发布公告称中国船舶以发行A股股票方式换股吸收合并中国重工，中国船舶为吸收合并方，中国重工为被吸收合并方，即中国船舶向中国重工的全体换股股东发行A股股票，交换该等股东所持有的中国重工股票。

经合并双方协商确定，本次换股吸收合并中，中国船舶的换股价格按照定价基准日前20个交易日股票交易均价确定为37.84元/股。中国重工的换股价格按照定价基准日前120个交易日股票交易均价确定为5.05元/股，并由此确定换股比例。中国重工与中国船舶的换股比

例为 1:0.1335，即每 1 股中国重工股票可以换得 0.1335 股中国船舶股票。

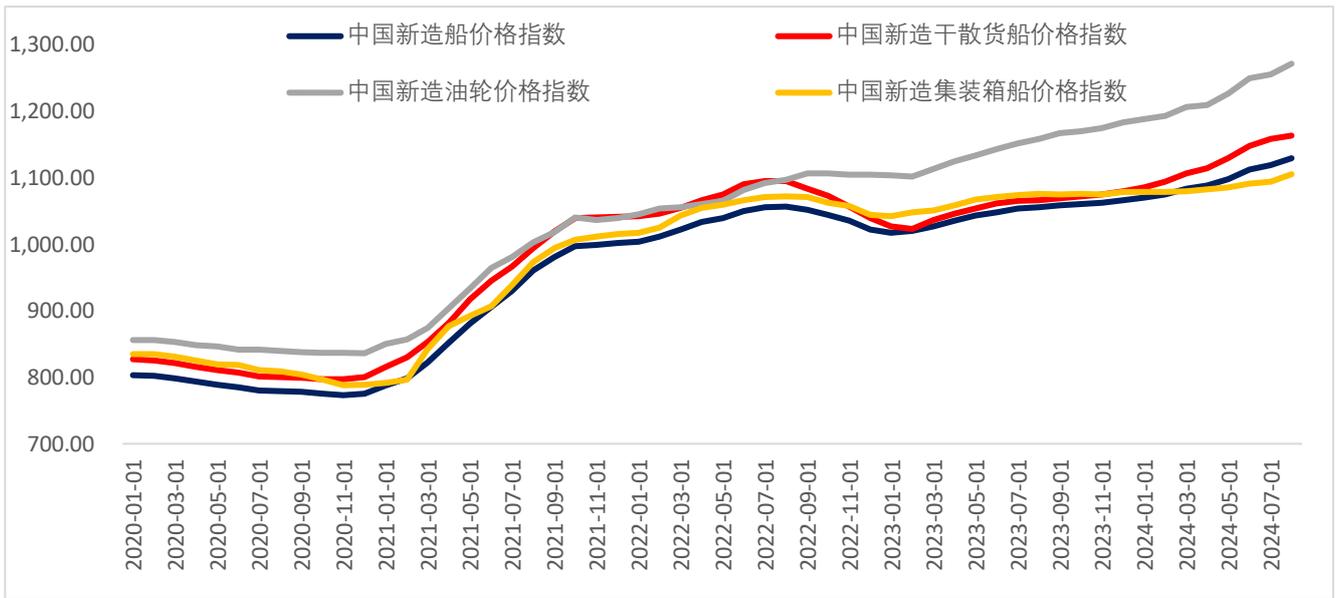
本次换股吸收合并完成后，中国重工将终止上市并注销法人资格，中国船舶将承继及承接中国重工的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。中国船舶因本次换股吸收合并所发行的 A 股股票将申请在上交所主板上市流通。（来源：公司公告）

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 8 月底中国新造船价格指数达到 1129 点，环比增长 10 个点，其中，中国新造干散货船价格指数 1163，环比增长 5 个点，中国新造油轮价格指数 1271，环比增长 16 个点，不断连创新高。中国新造干散货船价格指数和中国新造油轮价格指数已经是从 2023 年 2 月以来连续环比上涨，6 月份以后环比上涨趋势有所加速。中国新造集装箱船价格指数环比上涨 11 个点到 1105 点，新造集装箱船价格继续突破向上。

图 18：中国新造船价格指数（点）

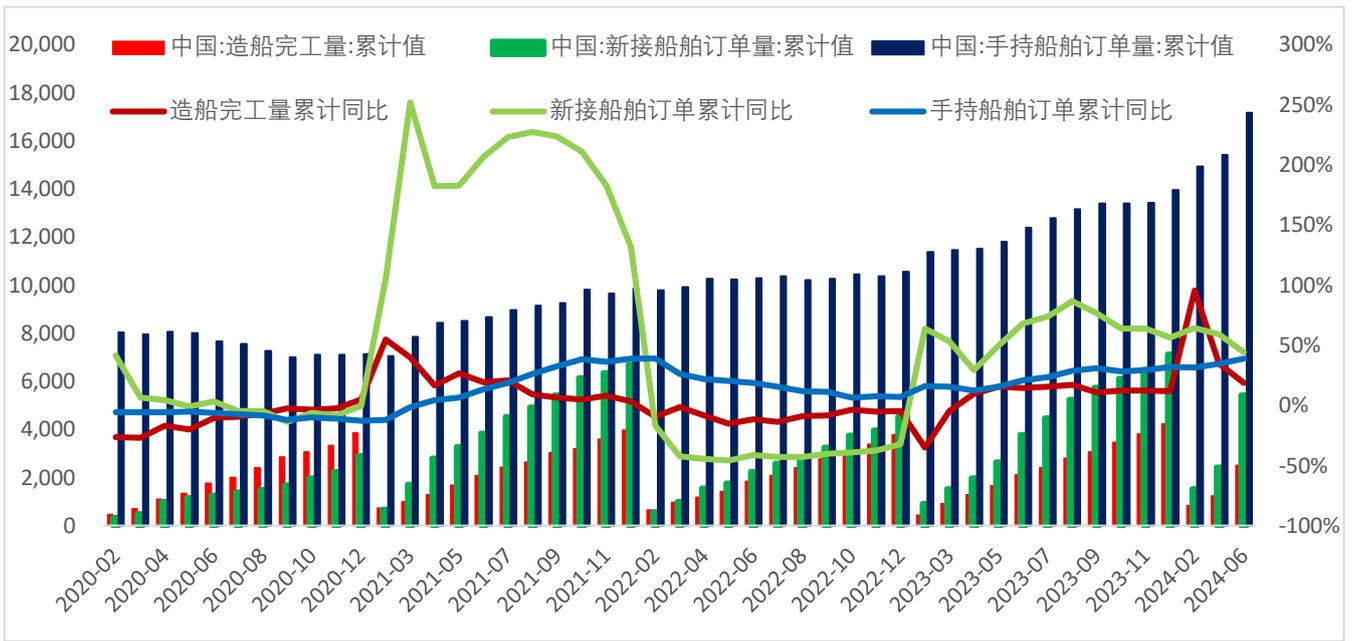


资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标：2024 年上半年造船三大指标大幅增长

2024 年上半年，我国造船完工量 2502 万载重吨，同比增长 18.4%；新接订单量 5422 万载重吨，同比增长 43.9%；截至 6 月底，手持订单量 17155 万载重吨，同比增长 38.6%，三大指标分别占世界市场份额的 55%、74.7%和 58.9%。在全球 18 种主要船型中，中国有 14 种船型新接订单量位居全球首位。

图 19: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)

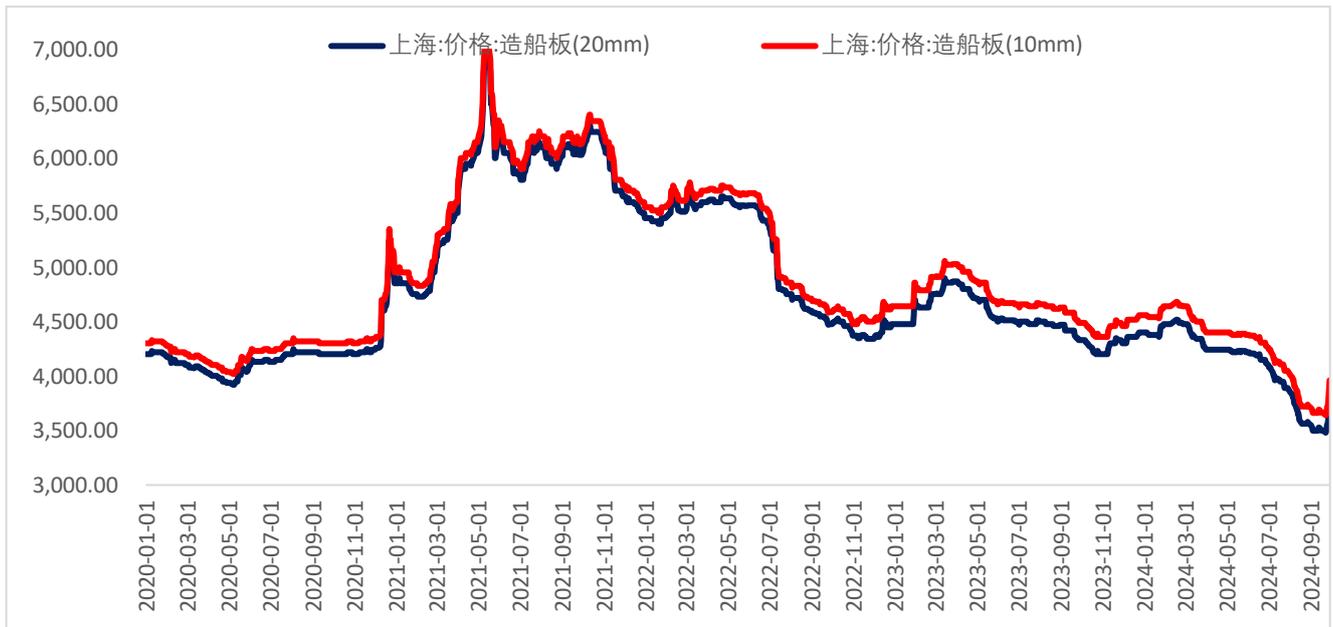


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

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 月小幅反弹到 3800 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。

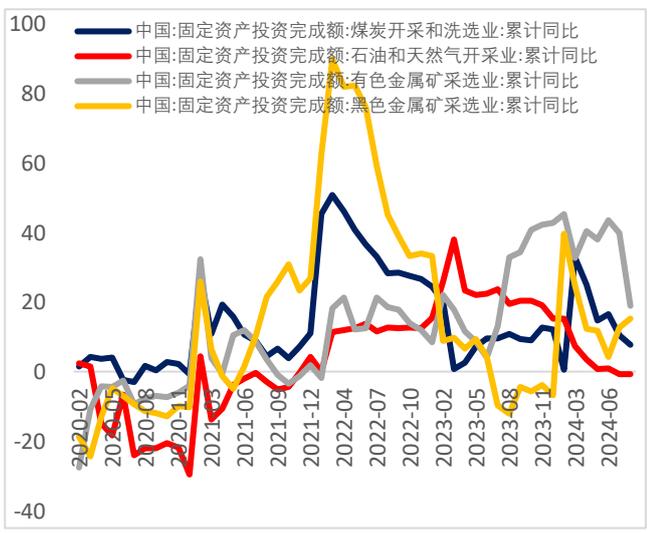
5. 煤炭有色金属固定资产投资持续高增长，铁路固定资产投资增速亮眼

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 8 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 7.8%，有色金属开采固定资产投资累计增速 19%，石油、黑色金属开采固定资产投资累计增速分别为-0.8%、15.2%。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 8 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 16.1%，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。2024 年 8 月铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速 30.7%。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。

目前从实际行业固定资产投资来看，上游资源类固定资产投资增速明显上行，对矿山冶金机械、煤机、油气设备等行业需求构成明显利好，有利于这些行业加速设备更新。另外，铁路设备、科研服务、文化娱乐等行业固定资产投资增速也较高，对相应设备行业景气度有提升。

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 9 月 27 日收盘，沪深两市 9 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 8%。

涨幅前三是新强联（14.44%）、一拖股份（11.77%）、郑煤机（11.22%）。

表 2：河南机械重点上市公司 9 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 %
300850.SZ	新强联	14.44%	127.62	3.45
601038.SH	一拖股份	11.77%	93.64	0.80
601717.SH	郑煤机	11.22%	284.55	1.59
603508.SH	思维列控	9.76%	81.52	1.20
002857.SZ	三晖电气	9.39%	33.10	2.54
300259.SZ	新天科技	8.43%	20.67	0.68
002046.SZ	国机精工	8.07%	68.01	1.35
601608.SH	中信重工	7.93%	70.34	0.46
002535.SZ	林州重机	7.38%	42.04	1.73
002179.SZ	中航光电	7.29%	345.51	0.44
300480.SZ	光力科技	7.13%	42.14	1.51
002560.SZ	通达股份	6.38%	22.36	0.93
003008.SZ	开普检测	6.26%	23.18	1.79
872895.BJ	花溪科技	6.16%	2.28	1.73

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 9 月 1 日-9 月 27 日收盘）

6.2. 河南机械上市公司新闻

【新天科技实际控制人费占军增持 300 万股】。新天科技公告，公司控股股东、实际控制人之一费占军于 2024 年 9 月 25 日增持公司股份 300 万股，增持比例 0.26%。（来源：公司公告）

【国机集团 7 家上市公司集体投资者交流活动在洛阳举行】。9 月 24 日，中国机械工业集团有限公司（以下简称国机集团）在河南省洛阳市举办“振兴装备制造业发展新质生产力”2024

年上市公司集体投资者交流活动。国机集团党委常委、副总经理洪蛟，洛阳市副市长王太钢，中国上市公司协会党委委员、副秘书长潘广标出席活动。活动期间，国机重装、一拖股份、国机精工、中国电研、中工国际、国机汽车、苏美达等七家国机集团控股上市公司，通过主题展示、圆桌交流等方式，展示上市公司的经营情况、发展展望、投资价值等，并就投资者关心的问题进行交流。上海证券交易所、深圳证券交易所等有关负责同志参与活动，来自证券公司、基金公司、投资机构、主流媒体相关人员以及国机集团有关下属企业等 230 余人参加活动。国机集团还组织投资者实地参观一拖股份厂区，展现民族品牌“东方红”为我国农业机械化作出的突出贡献，展示上市公司的良好形象和投资价值，进一步加深投资者对上市公司的了解和认同。（来源：上海证券报）

【中航光电湿插拔光纤连接器通过 DNV 船级社认证】。9 月 20 日，中航光电自主研发的 WMR 系列压力平衡式湿插拔光纤连接器及飞线组件通过挪威船级社（中国）股份有限公司（简称“DNV”）权威认证。此次 WMR 系列湿插拔光纤连接器通过认证，标志着中航光电是国内首家按照行业标准 API STD 17F 开展自主研发、生产、试验，并取得 DNV 船级社权威认证的连接器制造厂家。（来源：公司公告）

【通达股份：累计回购约 177 万股】。通达股份 9 月 2 日晚间发布公告称，截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量约 177 万股，占公司目前总股本的 0.34%，最高成交价为 5.57 元/股，最低成交价为 4.83 元/股，成交总金额为人民币约 923 万元。（来源：公司公告）

【新强联：公司江苏张家港项目运行顺利，现处于基建阶段】。新强联（300850.SZ）9 月 9 日在投资者互动平台表示，公司江苏张家港项目运行顺利，现处于基建阶段，公司按照原定计划并结合市场需求进行张家港项目的推进；齿轮箱轴承目前未开始批量供货，现处于和意向客户进行样机开发阶段，齿轮箱轴承产品交付验证谨慎，也需结合下游客户的需求进行生产交付。（来源：深圳互动易平台）

【郑煤机：股东焦承尧、张易辰减持计划实施完毕 共减持公司股份约 23 万股】。9 月 6 日晚间发布公告称，公司股东焦承尧、张易辰减持计划实施完毕，共减持公司股份约 23 万股，减持股份占公司总股份为 0.0124%。（来源：公司公告）

【林州重机：与郑州煤电等签订战略合作框架协议】。林州重机公告，公司于近日分别与郑州煤电股份有限公司（以下简称“郑州煤电”）、郑州煤炭工业（集团）有限责任公司（以下简称“郑州煤炭”）签订《战略合作框架协议》。双方战略合作内容包含但不限于设备采购、设备维修、技术合作、双方交流等进行全方位深度合作。公司作为郑州煤电、郑州煤炭综采整体铸造中部槽工艺刮板输送机（含转载机、破碎机）及相关配件产品战略合作供应商，保证所供产品品质优良，价格公平，优先供货。公司为郑州煤电、郑州煤炭企业提供完善的售前、售中和售后服务，并根据需要在郑州煤电、郑州煤炭设立服务站委派专人积极向其提供技术支持。（来源：公司公告）

7. 机械行业可转债行情

9月机械行业AA-以上的可转债中，绝大部分正增长，只有1只可转债取得负收益。涨幅较大的主要有柳工转2，上涨19.58%。

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
127084.SZ	柳工转2	19.5848	000528.SZ	柳工	-0.1748	2029-03-27	AAA
123231.SZ	信测转债	8.5405	300938.SZ	信测标准	54.6692	2029-11-09	AA-
127077.SZ	华宏转债	8.0096	002645.SZ	华宏科技	48.1194	2028-12-02	AA-
127095.SZ	广泰转债	7.7979	002111.SZ	威海广泰	19.4141	2029-10-18	AA-
123120.SZ	隆华转债	7.6340	300263.SZ	隆华科技	18.6289	2027-07-30	AA-
123044.SZ	红相转债	6.8394	300427.SZ	*ST红相	-0.1080	2026-03-12	AA-
118045.SH	盟升转债	6.7977	688311.SH	盟升电子	74.9054	2029-09-12	AA-
123149.SZ	通裕转债	6.6549	300185.SZ	通裕重工	31.7542	2028-06-20	AA
113664.SH	大元转债	6.5710	603757.SH	大元泵业	24.4549	2028-12-05	AA-
113644.SH	艾迪转债	6.3595	603638.SH	艾迪精密	60.3847	2028-04-15	AA-
123063.SZ	大禹转债	6.3184	300021.SZ	大禹节水	21.3213	2026-07-28	AA-
123240.SZ	楚天转债	6.1856	300358.SZ	楚天科技	19.3022	2030-01-31	AA
123048.SZ	应急转债	6.0744	300527.SZ	中船应急	16.9929	2026-04-10	AA+
123161.SZ	强联转债	5.8112	300850.SZ	新强联	121.8552	2028-10-11	AA
127072.SZ	博实转债	5.8042	002698.SZ	博实股份	33.0473	2028-09-22	AA
113654.SH	永02转债	5.6722	603901.SH	永创智能	49.7870	2028-08-04	AA-
123067.SZ	斯莱转债	5.3539	300382.SZ	斯莱克	36.8548	2026-09-17	AA-
123101.SZ	拓斯转债	5.2912	300607.SZ	拓斯达	28.6897	2027-03-10	AA
127041.SZ	弘亚转债	4.9857	002833.SZ	弘亚数控	25.4429	2026-07-12	AA-
123112.SZ	万讯转债	4.4152	300112.SZ	万讯自控	28.5974	2027-04-08	AA-
127052.SZ	西子转债	4.2027	002534.SZ	西子洁能	23.3077	2027-12-24	AA
123061.SZ	航新转债	4.1793	300424.SZ	航新科技	35.1444	2026-07-22	AA-
118042.SH	奥维转债	3.0834	688516.SH	奥特维	103.1758	2029-08-10	AA-
123114.SZ	三角转债	2.8629	300775.SZ	三角防务	51.2503	2027-05-25	AA-
113597.SH	佳力转债	2.4269	603912.SH	佳力图	91.9322	2026-07-30	AA-
123109.SZ	昌红转债	2.1968	300151.SZ	昌红科技	80.2538	2027-04-01	AA-
127071.SZ	火箭转债	1.7455	003009.SZ	中天火箭	49.1498	2028-08-22	AA+
123180.SZ	浙矿转债	1.1645	300837.SZ	浙矿股份	141.9447	2029-03-09	AA-
113598.SH	法兰转债	-0.1853	603966.SH	法兰泰克	30.0670	2026-07-31	AA-

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为9月1日-9月27日收盘）

8. 行业观点与投资建议

随着各项政策刺激强度较大，A股开启了反弹，所有行业普涨。机械板块超跌严重的锂电设备、光伏设备、风电零部件等新能源板块反弹力度排名靠前。短期建议继续抓住反弹机遇，重点布局破净或者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、矿山冶金机械核心标的。2024年机械行业的投资主要关注大规模设备更新和出口产业链。建议关注大规模设备更新行动方案中提到的船舶、机床、工程机械、高铁设备、农机、矿山冶金机械等。其次，出口产业链是去年机械大部分子行业高速增长的主要动力，受益中国制造产业升级、中国装备制造国际竞争力不断上升，带来出口竞争力持续上升。中国的机械设备出口需求旺盛，推动行业加速出海。

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。