

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

## 关注景气度向好的顺周期机械与成长子行业龙头

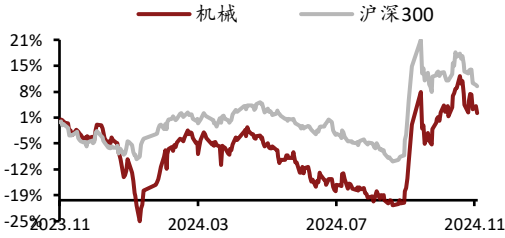
——机械行业月报

### 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11月27日



资料来源：中原证券

#### 相关报告

《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

《机械行业专题研究：先进工程机械产业链分析之河南概况》 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：

- 11月中信机械板块下跌1.72%，跑输沪深300指数(-1.31%)0.41个百分点，在30个中信一级行业中排名第19名：截止到2024年11月26日收盘，11月中信机械板块下跌1.72%，跑输沪深300指数(-1.31%)0.41个百分点，在30个中信一级行业中排名第19名。11月三级子行业，工业机器人、高空作业车、锂电设备涨幅靠前，分别上涨20.1%、14.2%、13.77%；锅炉设备、核电设备、服务机器人跌幅靠前。

#### 行业观点与投资建议

在10月快速反弹的基础上，11月市场开始了震荡行情，机械板块人形机器人、固态电池等主题投资比较活跃。我们认为后续市场仍可能呈现震荡格局，建议防守为主，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和行业预期好转的机器人、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. 11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：挖掘机销量持续正增长，上市公司业绩逐步修复</b> .....	<b>6</b>
2.1. 重要资讯.....	6
2.2. 重要数据：10月挖掘机销量增长15.1%，工程机械市场持续修复.....	7
2.3. 投资策略：行业周期触底反弹，工程机械龙头价值重估.....	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</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.....	13
<b>5. 固定资产投资叠加设备更新推动，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，设备更新加上投资加速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>17</b>
<b>8. 行业观点与投资建议</b> .....	<b>18</b>
<b>9. 风险提示</b> .....	<b>18</b>

**图表目录**

图 1：中信一级行业 11 月涨跌幅 (%).....	4
图 2：中信机械三级子行业 11 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 11 月个股涨跌幅 (%) .....	5
表 2: 河南机械重点上市公司 11 月行情 .....	15
表 3: 机械行业可转债行情 .....	17

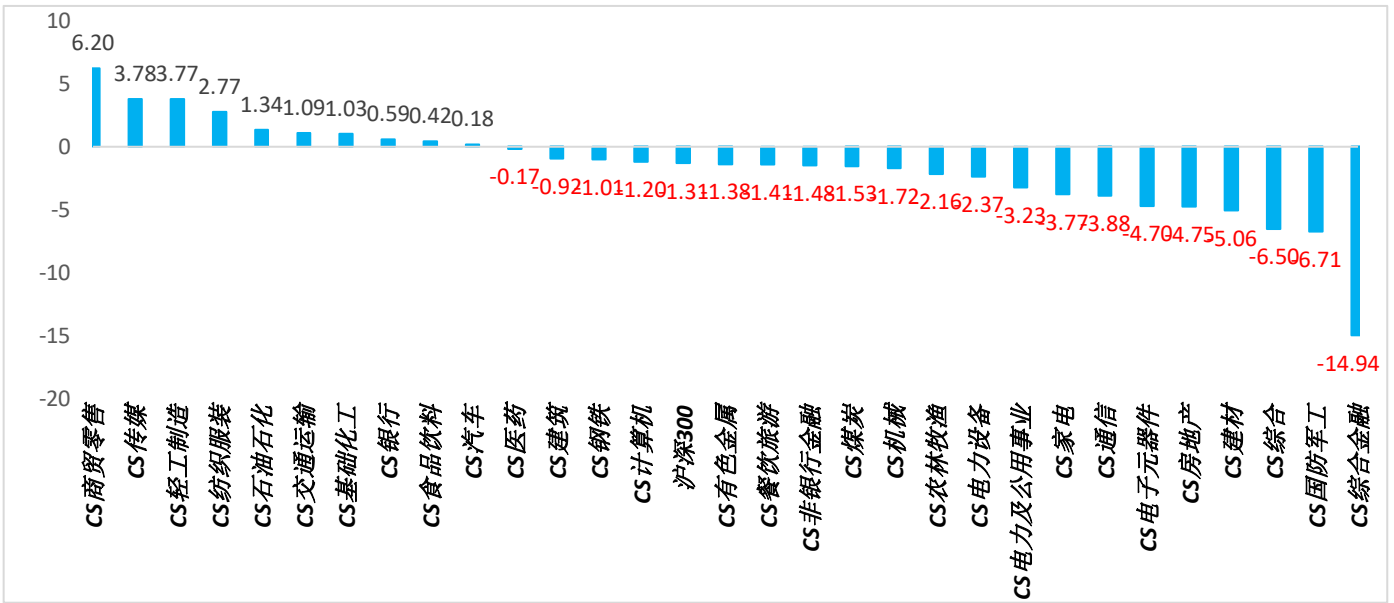
## 1. 机械板块行情

### 1.1. 11月板块行情

截止到2024年11月26日收盘,11月中信机械板块下跌1.72%,跑输沪深300指数(-1.31%) 0.41个百分点,在30个中信一级行业中排名第19名。

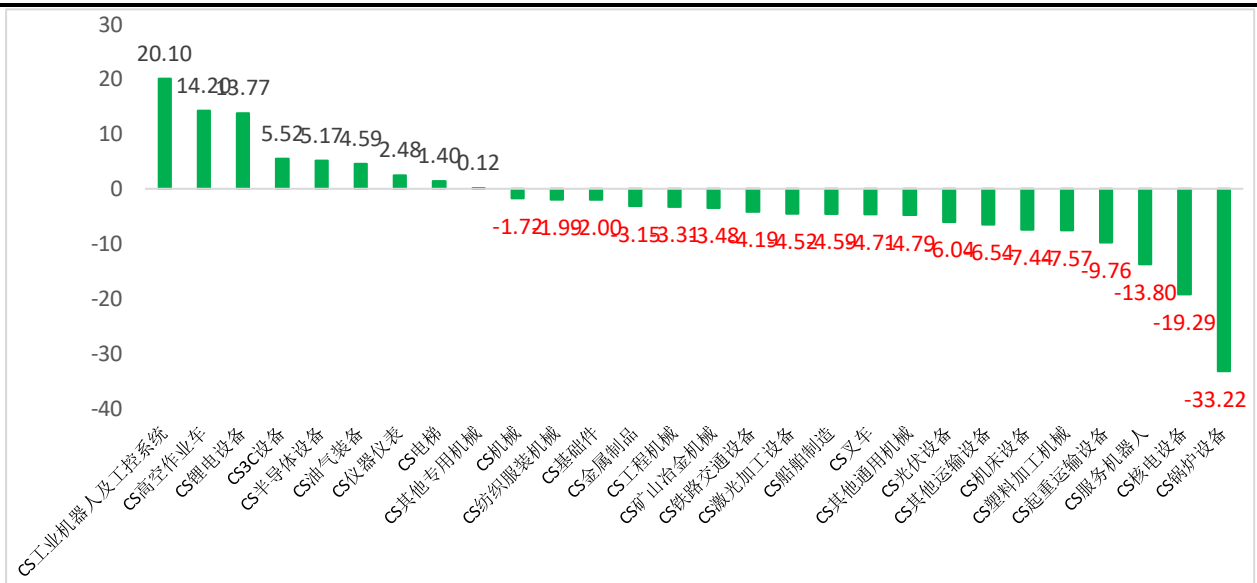
11月三级子行业,工业机器人、高空作业车、锂电设备涨幅靠前,分别上涨20.1%、14.2%、13.77%;锅炉设备、核电设备、服务机器人跌幅靠前。

图 1: 中信一级行业 11月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为11月1日-11月26日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 11月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为11月26-11月收盘)

个股方面，截止到 2024 年 11 月 26 日收盘，沪深两市 11 月中信机械板块 628 只个股，其中 308 只上涨，316 只下跌，涨跌幅中位数为-0.11%。

涨幅靠前的 5 名分别是 300607.SZ 拓斯达、002611.SZ 东方精工、688622.SH 禾信仪器、300220.SZ 金运激光、688165.SH 埃夫特-U。

涨幅靠后的 5 名分别是 002272.SZ 川润股份、002685.SZ 华东重机、300489.SZ 光智科技、603656.SH 泰禾智能、600520.SH 文一科技。

表 1：中信机械行业 11 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
300607.SZ	拓斯达	105.52%	002272.SZ	川润股份	-38.52%
002611.SZ	东方精工	91.27%	002685.SZ	华东重机	-34.66%
688622.SH	禾信仪器	79.52%	300489.SZ	光智科技	-33.66%
300220.SZ	金运激光	74.58%	603656.SH	泰禾智能	-32.76%
688165.SH	埃夫特-U	73.07%	600520.SH	文一科技	-29.67%
603015.SH	弘讯科技	70.16%	002514.SZ	宝馨科技	-28.00%
300173.SZ	福能东方	54.01%	001696.SZ	宗申动力	-27.53%
002175.SZ	东方智造	53.38%	600172.SH	黄河旋风	-26.30%
003021.SZ	兆威机电	45.34%	000595.SZ	宝塔实业	-26.16%
002816.SZ	和科达	44.75%	603626.SH	科森科技	-24.69%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 11 月 1 日-11 月 26 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 11 月 26 日收盘，申万机械行业市盈率为 29.9 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 44.6%，处于行业估值均值水平偏下。

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	23.7	49.7%	医药生物	31.8	32.7%
钢铁	24.3	69.2%	公用事业	16.9	1.2%
有色金属	19.1	17.0%	交通运输	17.0	39.7%
建筑材料	25.3	69.9%	房地产	40.4	99.3%
建筑装饰	9.8	36.6%	电子	51.8	67.1%
电力设备	32.2	34.6%	计算机	68.8	78.2%
机械设备	29.9	44.6%	传媒	38.6	56.1%
国防军工	67.1	52.0%	通信	31.2	19.3%
汽车	24.6	58.4%	银行	5.6	25.9%
家用电器	14.5	29.3%	非银金融	16.7	58.3%
纺织服饰	19.5	8.8%	综合	58.6	73.0%
轻工制造	25.4	39.3%	煤炭	12.2	61.2%
商贸零售	33.1	63.9%	石油石化	16.2	48.2%
农林牧渔	24.6	14.2%	环保	22.1	36.8%
食品饮料	20.8	3.5%	美容护理	34.4	38.7%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2024 年 11 月 26 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、制冷空调设备、工控设备、磨具磨料、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	29.9	44.6%	其他专用设备	42.6	35.3%
机床工具	64.9	35.0%	轨交设备	20.9	53.7%
磨具磨料	35.3	18.9%	工程机械整机	19.1	40.6%
制冷空调设备	22.6	7.9%	工程机械器件	30.0	14.9%
其他通用设备	31.2	31.5%	机器人	120.6	94.8%
仪器仪表	50.7	62.3%	工控设备	35.0	11.0%
金属制品	39.2	54.0%	激光设备	28.5	23.2%
能源及重型设备	20.0	4.3%	其他自动化设备	99.1	75.2%
楼宇设备	25.5	67.4%	光伏加工设备	15.0	4.6%
纺织服装设备	23.1	4.7%	风电零部件	49.2	87.8%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	104.2	71.9%
印刷包装机械	49.0	55.7%	半导体设备	57.8	12.4%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止2024年11月26日收盘）

## 2. 工程机械：挖掘机销量持续正增长，上市公司业绩逐步修复

### 2.1. 重要资讯

**【10月挖掘机销量16791台，同比增长15.1%】**。2024年10月销售挖掘机16791台，同比增长15.1%。其中国内销量8266台，同比增长21.6%；出口量8525台，同比增长9.46%。2024年1—10月，共销售挖掘机164172台，同比增长0.47%；其中国内销量82211台，同比增长9.8%；出口81961台，同比下降7.41%。（来源：工程机械工业协会）

**【10月装载机销量8355台，同比增长11.1%】**。2024年10月份销售装载机8355台，同比增长11.1%；其中国内销量4032台，同比下降7.08%；出口量4323台，同比增长36%。2024年1-10月销售装载机90153台，同比增长5.29%；其中国内销量45442台，同比下降0.68%；出口量44711台，同比增长12.1%。2024年10月销售电动装载机1038台。（来源：工程机械工业协会）

**【10月叉车销量98582台，同比增长0.44%】**。2024年10月当月销售各类叉车98582台，同比增长0.44%。其中国内销量60570台，同比下降5.99%；出口量38012台，同比增长12.7%。（来源：工程机械工业协会）

**【10月升降工作平台销量10934台，同比下降12.8%】**。2024年10月当月销售各类升降工作平台10934台，同比下降12.8%，其中国内销量5391台，同比下降26.3%；出口量5543台，同比增长6.33%。（来源：工程机械工业协会）

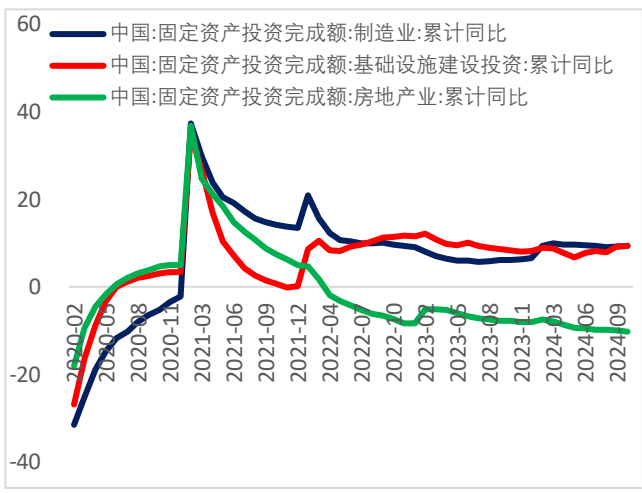
2.2. 重要数据：10月挖掘机销量增长15.1%，工程机械市场持续修复

投资：10月制造业、基建增速环比均有小幅上升，房地产开发投资销售下行有所收窄

2024年1-10月制造业固定资产投资增速9.3%，环比上升0.1个百分点；基建固定资产投资增速9.35%，环比上升0.09个百分点；房地产投资增速-10.3%，环比下跌0.4个百分点。

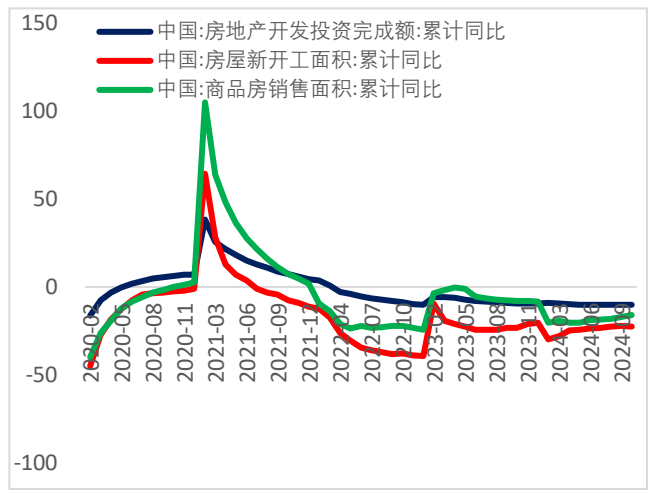
2024年1-10月房地产开发投资完成额下滑10.3%，新开工面积下滑22.6%，商品房销售面积下滑15.8%，各项指标有所收窄，房地产需求仍然低迷。

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：10月中国地区小松挖掘机开工小时数为105.3小时，环比上升10.2个小时，同比上升4.3个小时。挖掘机开工小时有所回暖。

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

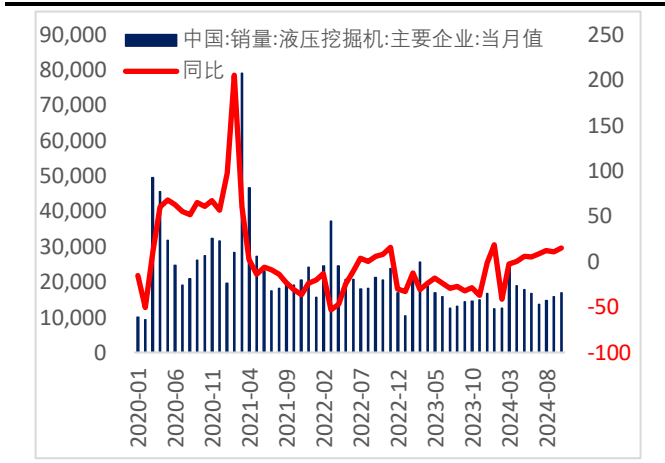
**挖掘机：挖掘机销量从 2024 年 4 月转正增长，增速环比不断加速**

2024 年 10 月销售挖掘机 16791 台，同比增长 15.1%。其中国内销量 8266 台，同比增长 21.6%；出口量 8525 台，同比增长 9.46%。2024 年 1—10 月，共销售挖掘机 164172 台，同比增长 0.47%；其中国内销量 82211 台，同比增长 9.8%；出口 81961 台，同比下降 7.41%。

**装载机：装载机从 2024 年 5 月转正增长，增速更高**

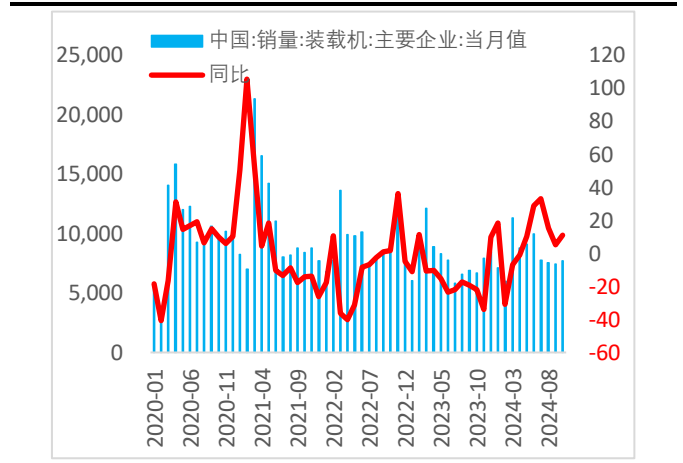
2024 年 10 月份销售装载机 8355 台，同比增长 11.1%；其中国内销量 4032 台，同比下降 7.08%；出口量 4323 台，同比增长 36%。2024 年 1-10 月销售装载机 90153 台，同比增长 5.29%；其中国内销量 45442 台，同比下降 0.68%；出口量 44711 台，同比增长 12.1%。2024 年 10 月销售电动装载机 1038 台。

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、%）

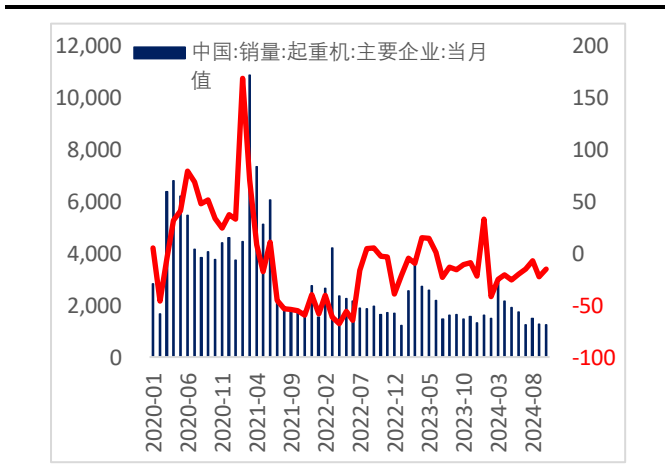


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

2024 年 10 月当月销售各类汽车起重机 1237 台，同比下降 15%，其中国内销量 521 台，同比下降 46.7%；出口量 716 台，同比增长 49.5%。

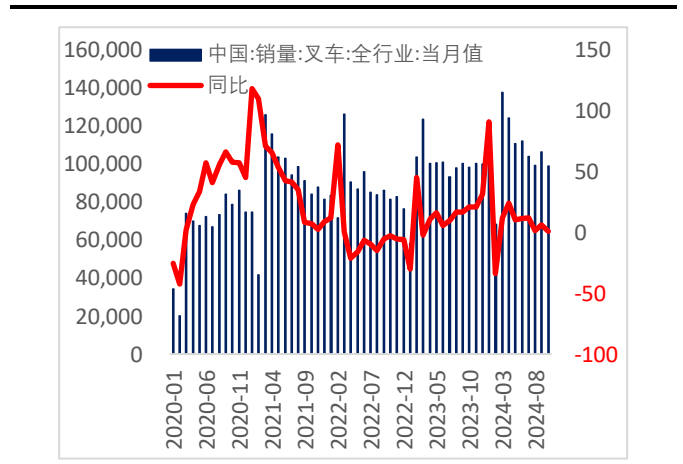
2024 年 10 月当月销售各类叉车 98582 台，同比增长 0.44%。其中国内销量 60570 台，同比下降 5.99%；出口量 38012 台，同比增长 12.7%。

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：行业周期触底反弹，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。

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,工程机械全球化加速。国内需求回暖叠加上出海持续,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

**【10月工业机器人产量5万台，同比增长33.4%】**。国家统计局公布数据显示,2024年10月我国工业机器人产量为5.0万台,同比增长33.4%;1-10月累计产量46.5万台,同比增加13.3%。(来源:国家统计局)

**【10月金属切削机床产量6万台，同比增长7.1%】**。国家统计局公布数据显示,2024年10月份我国金属切削机床产量约6.0万台,同比增长7.1%;1-10月我国金属切削机床累计产量约57.0万台,同比增长7.4%。(来源:国家统计局)

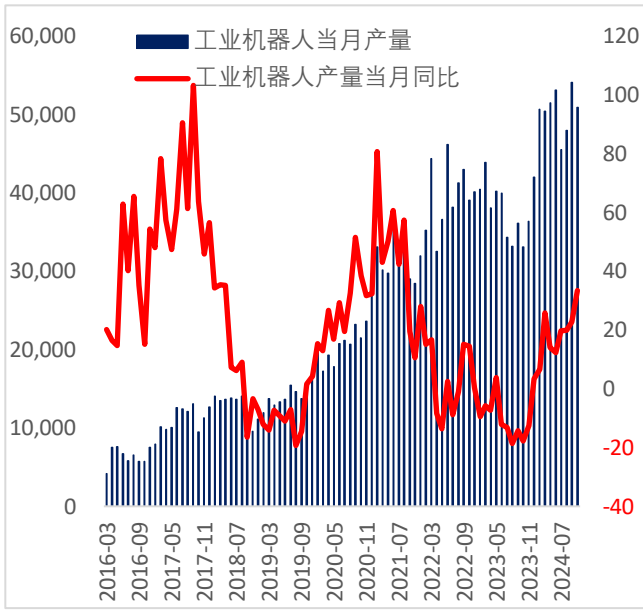
**【10月机床累计出口金额89.99亿美元，同比增长4.6%】**。根据海关总署的数据,2024年10月机床累计出口金额89.99亿美元,同比增长4.6%。(来源:海关总署)

**【宇树科技亮相最新人形机器人G1】**。11月19日开幕的2024年世界互联网大会“互联网之光”博览会上设置了人形机器人专区,各式用途的人形机器人在专区里集中亮相。来自杭州的机器人公司宇树科技带着他们最新研发的人形机器人G1亮相互联网之光博览会A馆。这台对外售价9.9万元,会跳舞、握手和跑步的人形机器人,不断地吸引观众上前与它互动、拍照。(来源:上观新闻、钱江晚报)

### 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

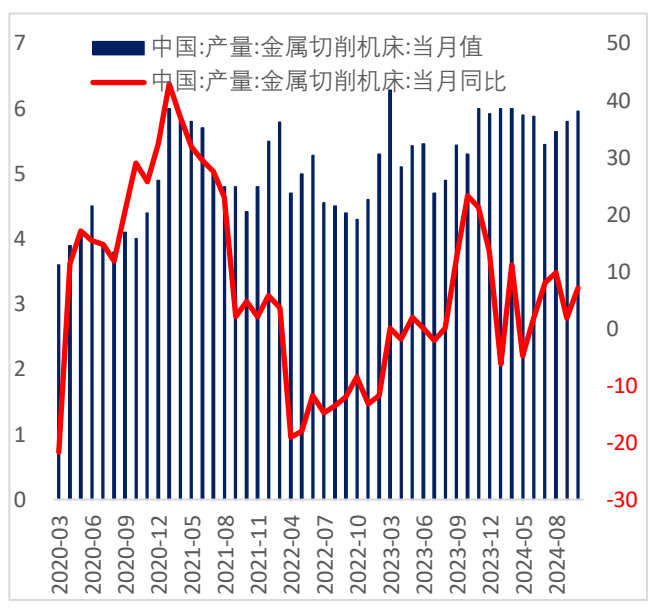
**销量：**2024年10月工业机器人产量同比增长33.4%，10月金属切削机床产量同比增长7.1%。工业机器人产量数据从3月开始转正增长，增速环比持续扩大，连续5个月增长两位数以上。金属切削机床产量从去年9月到现在，除个别月份有波动，基本维持了持续正增长。综合看机器人、机床等通用工业自动化行业拐点明显，需求有望迎来反弹。

图 12: 工业机器人产量 (台、%)



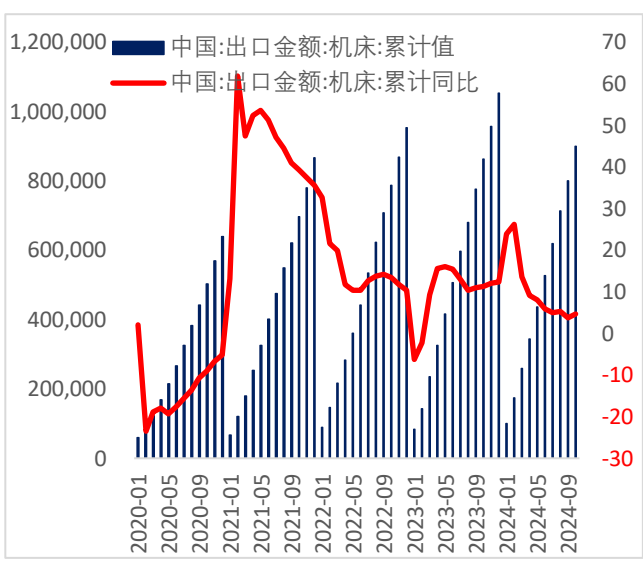
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 13: 金属切削机床产量 (万台、%)



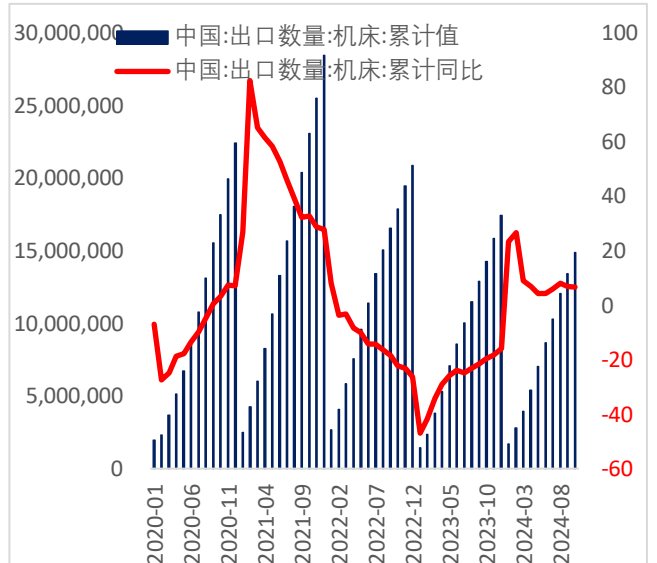
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

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。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，2024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年前三季度我国造船三大指标继续同比大幅增长】**。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%。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【中国船舶武汉船机参加阿布扎比国际石油展并签订两座自升式平台】**。11月4日-7日，阿布扎比国际石油展ADIPEC在阿联酋阿布扎比国际展览中心举行，会展吸引了来自世界各地的约2200余家展商，4万5千余人参展，中国船舶武汉船机参展团队也亮相现场。会展期间，公司向参观人员介绍了公司已交付的一系列海工平台，展示了武汉船机出色的海工平台制造水平与科技创新能力，为积累潜在客户打下了坚实基础。在此同时也新签订了两座自升式平台。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【大连造船获得6艘30.7万吨原油船建造合同】**。11月22日，中国船舶大连造船联合中船贸易与中远海运能源成功签署6艘30.7万吨原油船建造合同，本项目将悬挂五星红旗，采用人民币结算，总计合同金额超57亿元。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【大船海工与Friede & Goldman将合作推出半潜式钻井平台新设计】**。近日，大船海工与国际知名移动式海上钻井装备设计公司Friede & Goldman（简称F&G）签署了战略合作协议，标志着双方长久以来的合作达到了新的高度。根据协议，双方将共同向市场推出新开发的ExD 1000M型半潜式钻井平台。该设计采用F&G创新的钻机布置和系泊系统，为客户提供卓越的定位能力和出色的操作灵活性以及工作效率。ExD 1000M不仅面向中国市场，也适用于全球作业。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【全球首座移动式注热平台“热采一号”交付】**。10月31日，中国海洋石油集团有限公司（以下简称中国海油）对外宣布，由我国自主研发建造的全球首座移动式注热平台——“热采一号”，在山东威海交付。它的成功交付填补了我国海上稠油热采移动装备领域的空白。据介绍，“热采一号”长82米、宽42米，两层甲板面积超3000平方米，相当于7座标准篮球场大小。有二十多层楼高。其作业水深35米，作业状态下重达1万多吨，可抵御16级台风，灵活的“小身板”满足渤海油田稠油开采移动式注热需求。其所应用的移动注热平台设计、高温高压蒸汽管线补偿等多项技术，为世界首创。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【中国造船业唯一输给韩国造船业的领域，要逆转了】**。2024年11月25日，中国船舶集

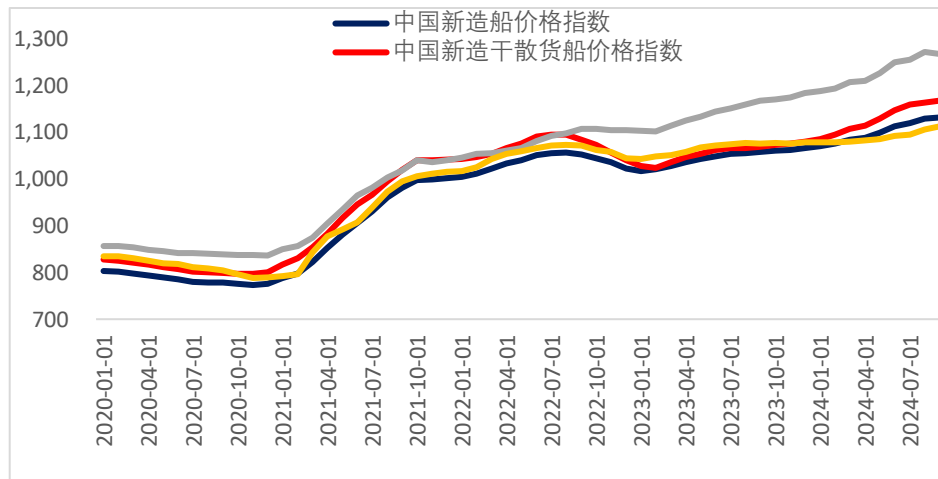
团旗下江南造船交付中国首艘 Mark III Flex 薄膜式大型液化天然气 (LNG) 运输船。LNG 船市场是目前中国造船业唯一输给韩国造船业的领域。很长一段时间里，中国只有沪东中华一家船企参与 LNG 船市场的全球竞争，独自抗衡韩国三大船企。如今，江南造船成为国内第二家成功建造大型 LNG 船的船企。业内人士认为，随着江南造船以及更多中国船企入局，LNG 船市场中韩两国订单三七开的局面有望逆转。(来源：上观新闻)

#### 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 10 月底中国新造船价格指数为 1130 点，同比增长 70 个点。其中，中国新造千散货船价格指数 1167，同比增长 95 个点，中国新造油轮价格指数 1267，同比增长 97 个点，中国新增集装箱船价格指数为 1110，同比增长 34 个点。2024 年全年中国新造船价格指数持续上行，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）

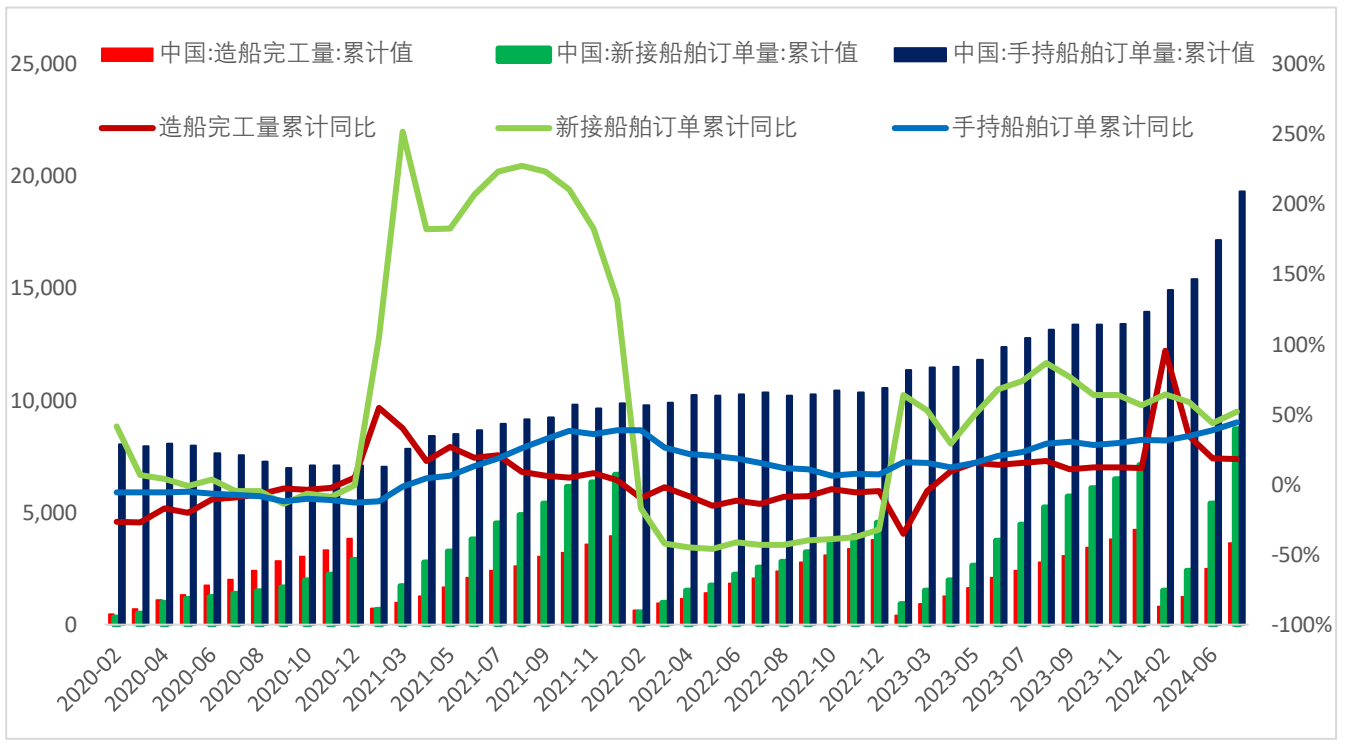


资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

#### 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、%)

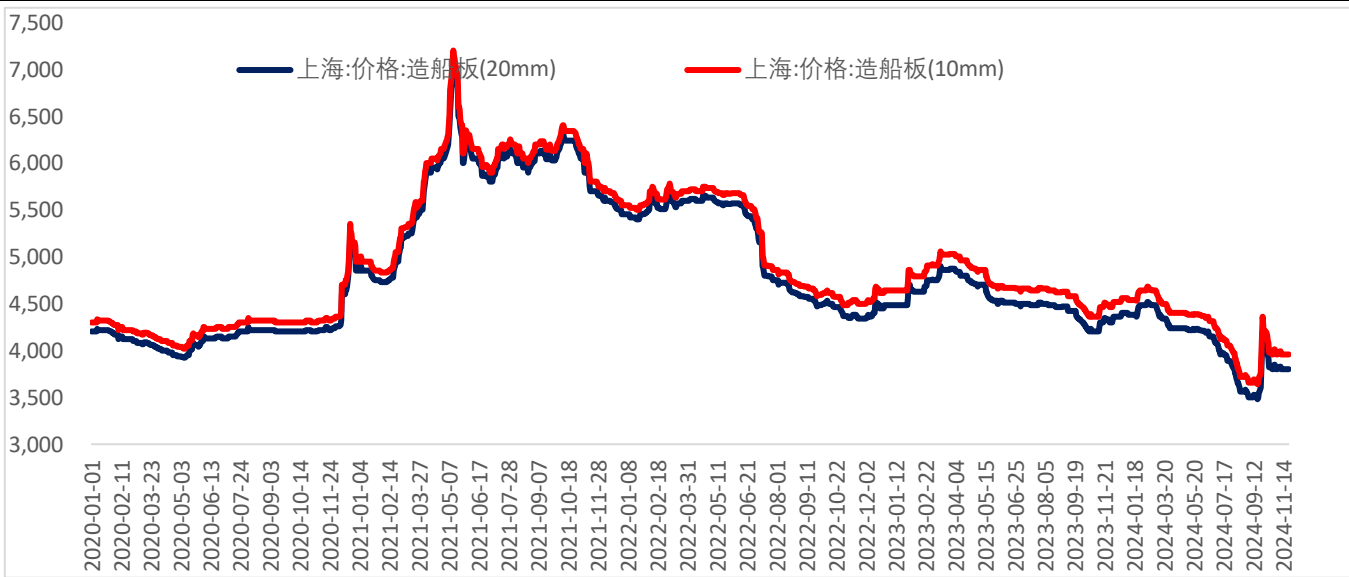


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

**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 9 月小幅反弹后 11 月底又回落到 3800 元/吨, 整体仍处于低位, 有利于船舶制造企业盈利修复。

图 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**

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到 2030 年附近。2021 年新接订单和新造船价格大幅上涨, 但同期成本端也同样大幅

上涨，对行业盈利的改善仍不算明显。但 2022 年以后的订单，新造船价格持续上涨，成本端持续下行，利润剪刀差持续扩大，盈利有望释放。预计 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。

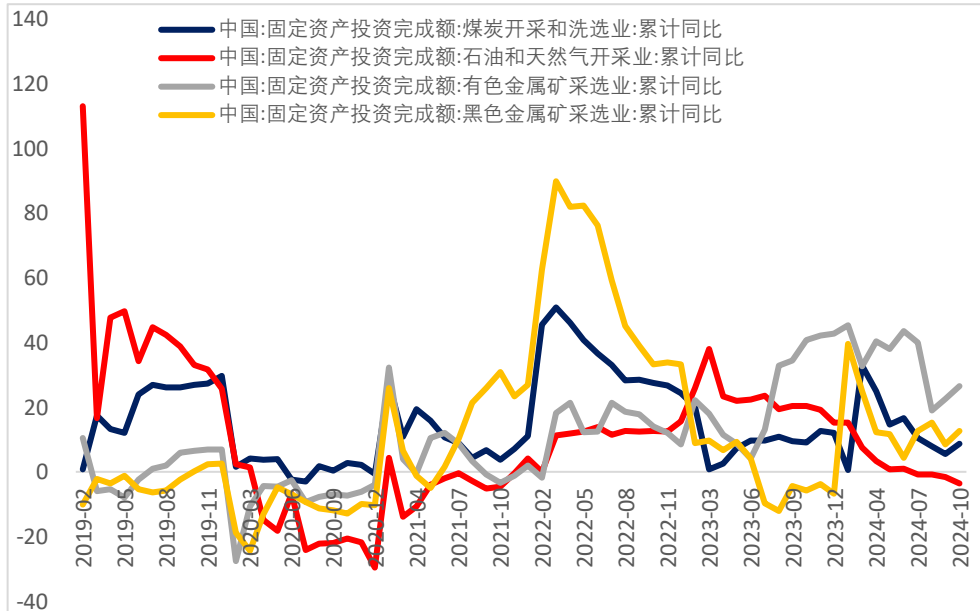
## 5. 固定资产投资叠加设备更新推动，顺周期机械板块景气持续

### 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，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 10 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 8.6%，有色金属开采固定资产投资累计增速 26.4%，石油、黑色金属开采固定资产投资累计增速分别为-3.6%、12.6%。

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（%）



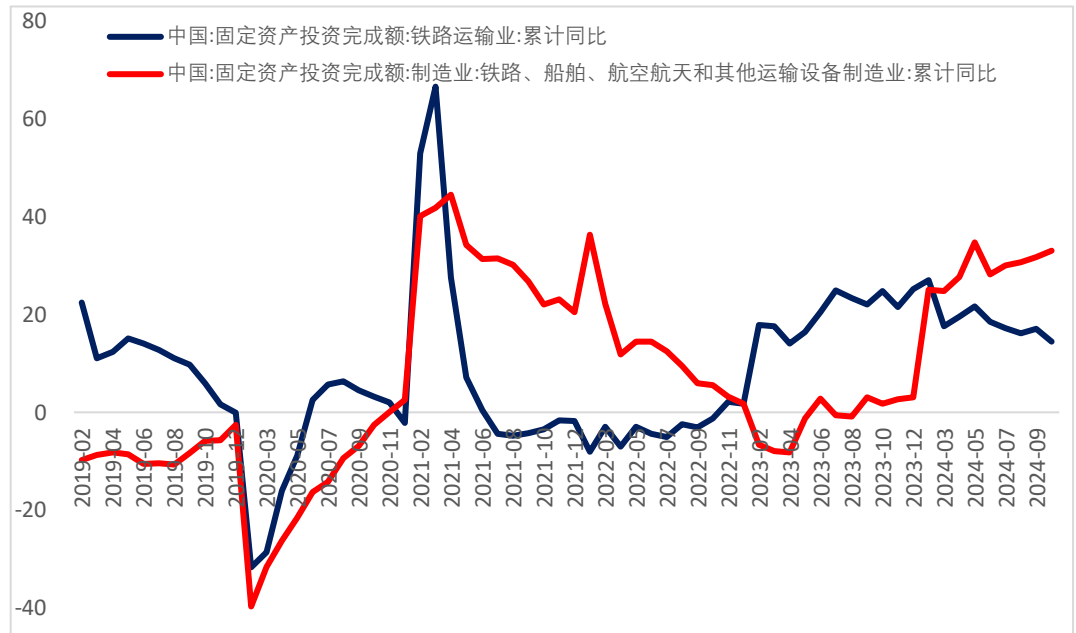
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

### 5.2. 铁路固定资产投资增速向上，设备更新加上投资加速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回升，2023 年全年维持 25.2% 高增速，2024 年 10 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 14.5%。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。铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资

增速达到 33%。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 11 月 26 日收盘，沪深两市 11 月河南机械军工 8 家上市公司取得上涨，涨跌幅中位数约为 0.57%。

涨幅前三是花溪科技（32.36%）、三晖电气（12.89%）、国机精工（8.32%）。

表 2：河南机械重点上市公司 11 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 %
872895.BJ	花溪科技	32.36%	45.07	10.29
002857.SZ	三晖电气	12.89%	84.52	5.33
002046.SZ	国机精工	8.32%	341.77	5.21
300850.SZ	新强联	4.55%	308.76	5.19
002535.SZ	林州重机	1.29%	90.15	3.10
002560.SZ	通达股份	1.09%	126.38	4.16
003008.SZ	开普检测	.87%	30.20	2.10
601038.SH	一拖股份	0.26%	173.04	1.50
300259.SZ	新天科技	-0.27%	109.18	2.45

603508.SH	思维列控	-7.01%	229.97	2.40
601608.SH	中信重工	-7.47%	323.21	1.65
601717.SH	郑煤机	-8.45%	569.33	2.80
300480.SZ	光力科技	-9.32%	187.98	4.83
002179.SZ	中航光电	-10.40%	692.10	0.77

资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 11 月 1 日-11 月 26 日收盘)

## 6.2. 河南机械上市公司新闻

**【郑煤机: 相关汽车零部件产品客户覆盖国际国内知名整车厂】**。郑煤机在投资者互动平台表示, 公司的加速辅助能量回收电机、发电机、起动机等产品的客户覆盖戴姆勒、大众、宝马、沃尔沃、通用、一汽、长城、吉利、奇瑞等国际国内知名整车厂。汽车零部件行业作为汽车整车行业的上游行业, 是汽车工业发展的基础, 公司紧抓汽车转型发展过程中的机遇, 持续深挖乘用车市场、稳步拓展商用车市场、大力开拓新能源市场, 积极为客户提供优质的产品与服务, 提升在各领域的市场竞争力。(来源: 上海证券报)

**【通达股份: 中标 3.21 亿元国网及中铁电气化局项目】**。11 月 5 日, 通达股份发布公告称, 近日收到中标通知书。通达股份称, 国家电网有限公司及中铁电气化局集团近期发布了中标通知书或中标结果公告, 公司累计中标物资总价值 3.21 亿元, 约占公司 2023 年度营业总收入的 5.75%。(来源: 公司公告)

**【新强联披露投资者关系活动记录表】**。新强联介绍, 公司具有完整的产业链(锻件、钢球、滚子等)布局, 并逐渐实现产品零部件的自供, 在产品质量把控、降低成本、客户交付机动性等方面具备较强的优势; 公司在风电轴承大型化发展趋势中, 提前进行产品类别布局, 储备大型化轴承的技术研发等。公司掌握多种热处理淬火工艺, 并且公司是行业内最早采用无软带中频淬火工艺, 在热处理工艺方面具有深厚的积累, 能满足下游客户对产品的需求。齿轮箱轴承产品研发进展顺利, 目前处于与拟合作客户进行技术沟通和样机开发阶段, 并且已向部分下游客户交付样机, 进行挂机验证; 因客户对产品验证谨慎, 预计 2025 年小批量出货。随着风机大型化趋势的到来, 下游客户无论从技术路线还是成本端考虑, 都在逐步提高海上风电主轴承的国产化率。(来源: 公司公告)

**【郑煤机大股东泓羿投资减持 1321 万股, 仍持 14.79% 股份】**。郑煤机发布股东减持股份期间届满暨减持股份结果公告。公告显示, 大股东泓羿投资在减持计划实施前持有公司股份 2.77 亿股, 占公司总股本的 15.52%。其一致行动人河南资产管理有限公司持有 7785 万股, 占 4.36%。两者合计持有公司 19.88% 股份, 为控股股东。(来源: 公司公告)

**【一拖股份: 拟以现金方式向国机财务公司增资 8571.6 万元】**。一拖股份发布相关公告表示, 拟按股权比例以现金方式向国机财务有限责任公司(简称: 国机财务公司)增资 8571.6 万元。本次增资完成后, 一拖股份计入国机财务公司注册资本的出资额由 2.5 亿元(25,000 万元)增加至 3.36 亿元(33,571.6 万元), 持股比例不变 14.28%。(来源: 公司公告)



## 7. 机械行业可转债行情

11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73.83%、盟升转债上涨18.07%。

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	73.83	300607.SZ	拓斯达	-1.62	2027-03-10	AA
118045.SH	盟升转债	18.07	688311.SH	盟升电子	12.94	2029-09-12	AA-
127072.SZ	博实转债	5.87	002698.SZ	博实股份	22.05	2028-09-22	AA
113654.SH	永02转债	5.39	603901.SH	永创智能	38.38	2028-08-04	AA-
123240.SZ	楚天转债	3.67	300358.SZ	楚天科技	16.35	2030-01-31	AA
123231.SZ	信测转债	3.50	300938.SZ	信测标准	41.86	2029-11-09	AA-
123180.SZ	浙矿转债	3.04	300837.SZ	浙矿股份	129.61	2029-03-09	AA-
127077.SZ	华宏转债	2.60	002645.SZ	华宏科技	49.88	2028-12-02	AA-
113664.SH	大元转债	2.59	603757.SH	大元泵业	17.82	2028-12-05	AA-
123161.SZ	强联转债	2.48	300850.SZ	新强联	14.77	2028-10-11	AA
113597.SH	佳力转债	2.37	603912.SH	佳力图	62.48	2026-07-30	AA-
127041.SZ	弘亚转债	2.10	002833.SZ	弘亚数控	18.98	2026-07-12	AA-
113644.SH	艾迪转债	1.83	603638.SH	艾迪精密	58.58	2028-04-15	AA-
123067.SZ	斯莱转债	1.81	300382.SZ	斯莱克	18.15	2026-09-17	AA-
123112.SZ	万讯转债	1.49	300112.SZ	万讯自控	15.15	2027-04-08	AA-
123063.SZ	大禹转债	0.89	300021.SZ	大禹节水	4.95	2026-07-28	AA-
123109.SZ	昌红转债	0.81	300151.SZ	昌红科技	49.32	2027-04-01	AA-
123120.SZ	隆华转债	0.68	300263.SZ	隆华科技	4.73	2027-07-30	AA-
123149.SZ	通裕转债	0.59	300185.SZ	通裕重工	17.49	2028-06-20	AA
113598.SH	法兰转债	0.09	603966.SH	法兰泰克	17.08	2026-07-31	AA-
127071.SZ	天箭转债	0.06	003009.SZ	中天火箭	44.71	2028-08-22	AA+
118042.SH	奥维转债	-1.34	688516.SH	奥特维	93.91	2029-08-10	AA-
123114.SZ	三角转债	-1.36	300775.SZ	三角防务	50.90	2027-05-25	AA-
127084.SZ	柳工转2	-2.24	000528.SZ	柳工	4.01	2029-03-27	AAA
127095.SZ	广泰转债	-3.38	002111.SZ	威海广泰	7.38	2029-10-18	AA-
127052.SZ	西子转债	-3.75	002534.SZ	西子洁能	13.66	2027-12-24	AA
123048.SZ	应急转债	-4.48	300527.SZ	中船应急	8.72	2026-04-10	AA+
123061.SZ	航新转债	-9.49	300424.SZ	航新科技	14.34	2026-07-22	AA-
123044.SZ	红相转债	-15.98	300427.SZ	红相股份	-0.64	2026-03-12	AA-

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为11月1日-11月26日收盘）

## 8. 行业观点与投资建议

在 10 月快速反弹的基础上，11 月市场开始了震荡行情，机械板块人形机器人、固态电池等主题投资比较活跃。我们认为后续市场仍可能呈现震荡格局，**建议防守为主，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和行业预期好转的机器人、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、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。