

标配（维持）

底部筑底，复苏在即

机械设备行业 2023 年报业绩前瞻

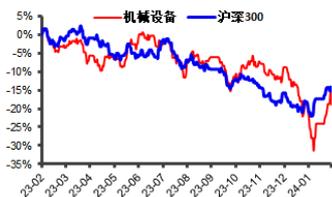
2024 年 2 月 29 日

投资要点：

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

- **机械设备板块整体业绩：**机械设备行业2023年处于“底部筑底，复苏在即”阶段，随着库存触底，下游需求逐渐回暖，行业景气度将逐渐回升。剔除ST股、B股、北交所等相关个股，申万（2021）机械设备517家上市企业中，246家企业披露中报业绩预告，占比47.58%。其中，140家企业预计2023年业绩实现增长，占比56.91%。
- **细分领域2023年业绩情况：**（1）**机床工具：**2023年下半年，下游制造业需求仍相对较弱，四季度上市公司业绩受一定影响。随着库存去化接近尾声，下游需求逐渐回暖。在已披露2023年业绩的11家企业中，约六成企业预计2023年业绩正向增长；（2）**工程机械：**国家及各地方政府颁布多项政策助力下游景气度回升。2023年挖机国内累计销量同比下降约40%，处于筑底阶段，静待周期复苏。受益于国内企业多年海外布局，海外业务营收占比持续提升，海外销售高毛利率助力企业业绩高增。在已披露2023年业绩的13家企业中，约七成企业预计2023年业绩正向增长；（3）**自动化设备：**随着经济企稳，消费场景增加，制造业景气度回升，需求将逐渐增加。2023年受下游需求放缓影响，企业业绩承压。在已披露2023年业绩的34家企业中，约五成企业预计2023年业绩正向增长。
- **基金持仓分析：**2023Q3、2023Q4机构对机械设备持仓比例分别为1.59%、1.69%，分别低配1.01pct、0.95pct。相较于2023Q2，机构对机械设备行业实行连续两个季度减仓。2023Q4，机构季度加仓主要领域为通用设备，较2023Q3比例提升1.86pct。
- **投资建议：维持标配评级。**建议从周期复苏、国产替代、产品出口三方面把握机械设备投资机遇。（1）**周期复苏：**把握机床工具、工程机械、机器人、工控、激光设备等细分领域的更新替换/新增需求周期及库存情况；（2）**国产替代：**随着企业技术提升，叠加下游需求复苏，高端机床、机器人及相关自动化生产等高端装备国产化率有望进一步提升，助力企业订单量增加；（3）**产品出口：**随着国内企业长期布局海外市场，研发技术和产品质量受客户认可，工程机械企业海外营收占比持续提升，高毛利率驱动业绩高增。建议关注：海天精工（601882）、纽威数控（688697）、科德数控（688305）、浙海德曼（688577）、汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、埃斯顿（002747）、雷赛智能（002979）、拓普集团（601689）、三花智控（002050）、三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、恒立液压（601100）、浙江鼎力（603338）。
- **风险提示：**下游需求不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；出口需求减弱风险等。

申万机械设备行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

深度研究

行业研究

证券研究报告

目录

1. 机械设备行业业绩预告分析	4
2. 细分板块业绩预告分析	8
2.1 通用设备板块业绩预告情况	8
2.2 专用设备板块业绩预告情况	10
2.3 轨交设备板块业绩预告情况	11
2.4 工程机械板块业绩预告情况	12
2.5 自动化设备板块业绩预告情况	14
3. 基金持仓分析	17
4. 投资建议	20
4. 风险提示	21

插图目录

图 1: 机械设备行业披露业绩预告情况	4
图 2: 2023 年披露业绩企业归母净利润同比变动情况	5
图 3: 2023 年披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况	5
图 4: 2023Q4 披露业绩企业归母净利润同比变动情况	5
图 5: 2023Q4 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况	5
图 6: 2023 年归母净利润变动幅度统计	6
图 7: 2023 年归母净利润变动幅度超过 50%详细统计	6
图 8: 2023 年归母净利润变动幅度超过-50%详细统计	6
图 9: 2023 年按总市值统计业绩预告归母净利润同比增长企业数量及占比(截至 2023 年 12 月 31 日)	7
图 10: 2023 年按总市值统计业绩预告扣非后归母净利润同比增长企业数量及占比(截至 2023 年 12 月 31 日)	7
图 11: 申万二级板块业绩预告披露情况	8
图 12: 2023 年通用设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况	9
图 13: 2023 年通用设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况	9
图 14: 2023 年专用设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况	10
图 15: 2023 年专用设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况	10
图 16: 2023 年轨交设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况	11
图 17: 2023 年轨交设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况	11
图 18: 2023 年工程机械板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况	12
图 19: 2023 年工程机械板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况	12
图 20: 2023 年自动化设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况	14
图 21: 2023 年自动化设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况	14

表格目录

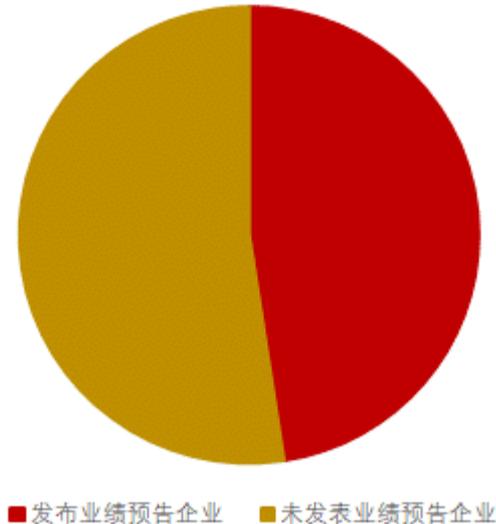
表 1: 部分通用设备企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况(所涉及金额均以预告区间中值为基准计算)	9
表 2: 专用设备板块 2023 年预计归母净利润中值前十企业(所涉及金额均以预告区间中值为基准计算)	11

表 3: 轨交设备企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）	11
表 4: 工程机械企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）	13
表 5: 自动化设备企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）	15
表 6: 近三年机构对机械设备持仓比例	17
表 7: 2023Q3 和 2023Q4 机械设备个股持有基金数量前十大个股	18
表 8: 2023Q3 和 2023Q4 机构机械设备行业持股总市值前十大个股	18
表 9: 2023Q3 和 2023Q4 机构机械设备行业季度持仓变动（加仓）前十大个股	19
表 10: 2023Q3 和 2023Q4 机构机械设备行业季度持仓变动（减仓）前十大个股	19
表 11: 推荐个股盈利预测及评级	20

1. 机械设备行业业绩预告分析

根据申万（2021）行业分类，机械设备行业剔除 ST 股、B 股、北交所等相关个股，合计 517 家上市企业。其中，246 家企业披露中报业绩预告，披露企业占业内企业比例为 47.58%。

图 1：机械设备行业披露业绩预告情况



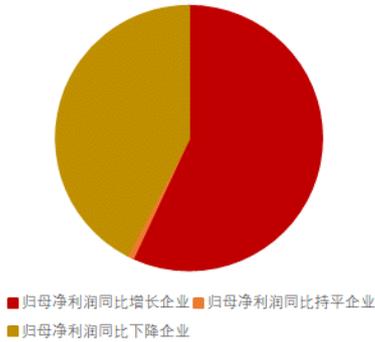
数据来源：Wind，东莞证券研究所

2023 年预告业绩增长比例超 50%。机械设备 246 家企业发布业绩预告，其中 140 家披露业绩预告的企业预计归母净利润同比增长（包含扭亏为盈、持续盈利、亏损缩窄），比例为 56.91%；104 家企业预计归母净利润同比下降（包含由盈转亏、持续亏损、亏损扩大），比例为 42.28%。扣非归母净利润方面，预计同比正增长和负增长的企业分别为 142 家、104 家，比例分别为 57.72%、42.28%。

2023Q4，127 家企业预计归母净利润同比增长，比例为 51.63%，预计归母净利润同比下滑企业共 119 家，比例为 48.37%。预计扣非后归母净利润同比正增长和负增长的企业分别为 128 家、118 家，比例分别为 52.03%、47.97%。

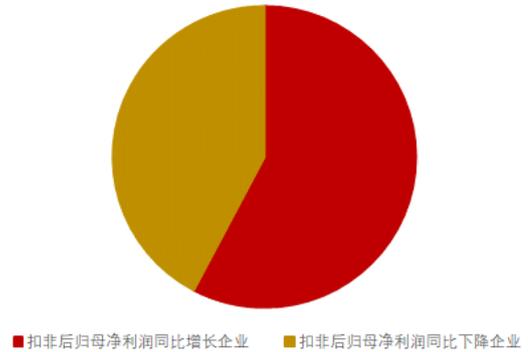
机械设备行业已披露 2023 年业绩预告的企业中，预计业绩同比增长比例相对较大。预计业绩增长主要原因包括：（1）出口驱动业绩增长；（2）积极开拓市场；（3）业务结构性优化；（4）下游需求增加；（5）原材料价格回落。预告业绩下降主要原因包括：（1）宏观环境（全球经济低迷、地缘局势动荡、政策等因素）导致需求放缓、产品价格下降等；（2）行业竞争加剧或下游行业处于下行周期；（3）利润结构以毛利率低产品为主。

图 2: 2023 年披露业绩企业归母净利润同比变动情况



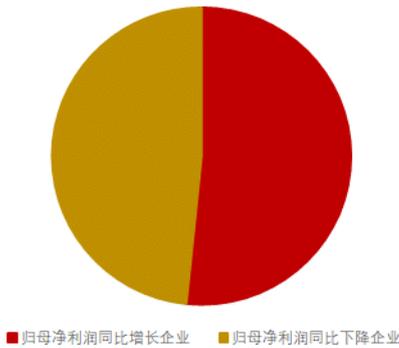
数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 3: 2023 年披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



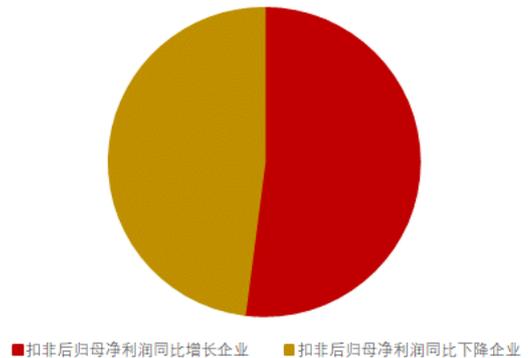
数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 4: 2023Q4 披露业绩企业归母净利润同比变动情况



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 5: 2023Q4 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

以预告业绩上下限计算得出的中值为基准,对业绩变动幅度进行整理,2023 年整体呈两极分化态势。2023 年预计归母净利润同比增速变动超过 50%的企业共 97 家,占比为 39.43%。其中,预计归母净利润同比增速变动处于 50%至 80%的企业占比最高,占 97 家企业中比例为 34.02%;预计归母净利润同比增速变动处于 100%-150%的企业共 27 家,占 97 家企业中比例为 27.84%。

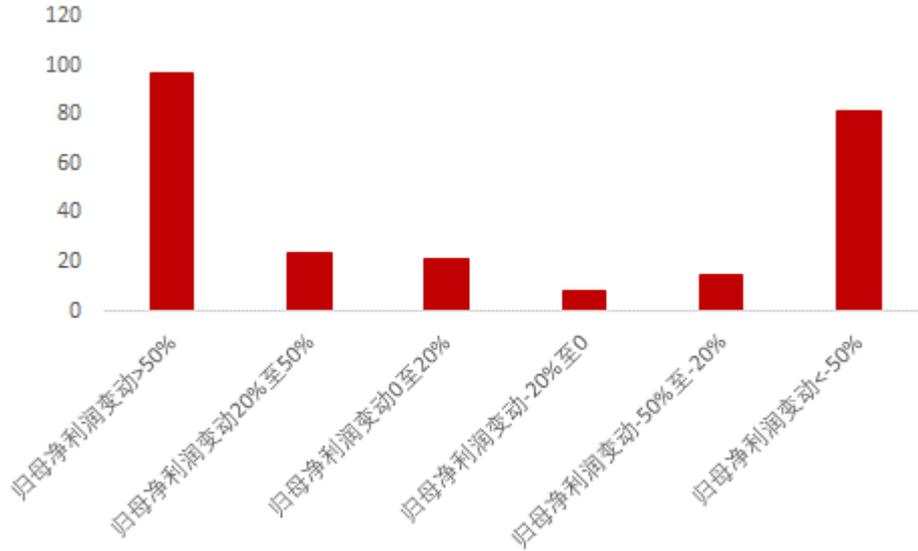
预计同比增速变动超过-50%的区间的企业共 81 家,占比为 32.93%。其中,预计归母净利润同比增速变动超过-200%的企业共 27 家,占 81 家企业中比例为 33.33%,占比最高;预计归母净利润同比增速变动处于-80%至-50%区间的企业共 25 家,占 81 企业中比例为 30.86%。

预计同比增速变动处于 20%至 50%区间、0 至 20%区间、-20%至 0 区间、-50%至-20%区间的企业分别为 24 家、21 家、8 家、15 家,分别占比为 9.76%、8.54%、3.25%、6.10%。

2023 年扣非后归母净利润与归母净利润趋势相同,两极占比相对较高。2023 年预计扣非后归母净利润同比增速变动超过 50%的企业共 89 家,占比为 36.18%。预计扣非

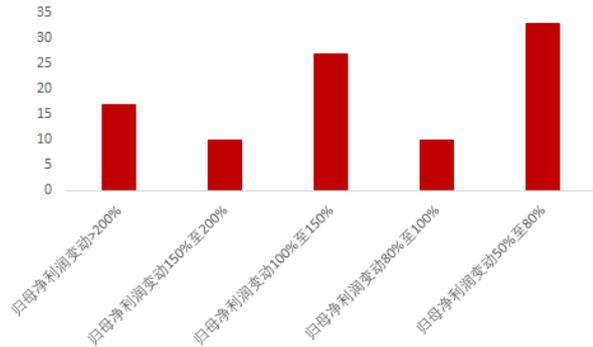
后归母净利润同比增速变动超过-50%的企业共 81 家，占比为 32.93%。

图 6：2023 年归母净利润变动幅度统计



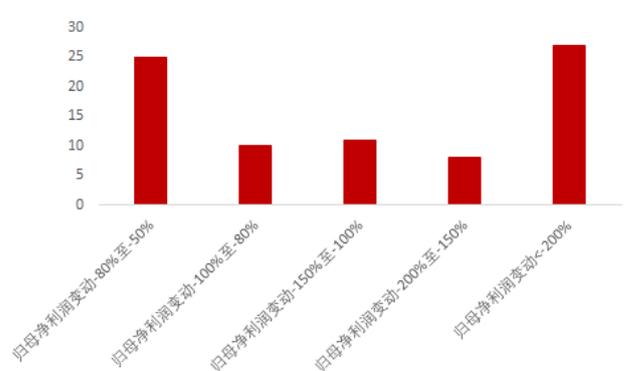
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 7：2023 年归母净利润变动幅度超过 50%详细统计



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 8：2023 年归母净利润变动幅度超过-50%详细统计



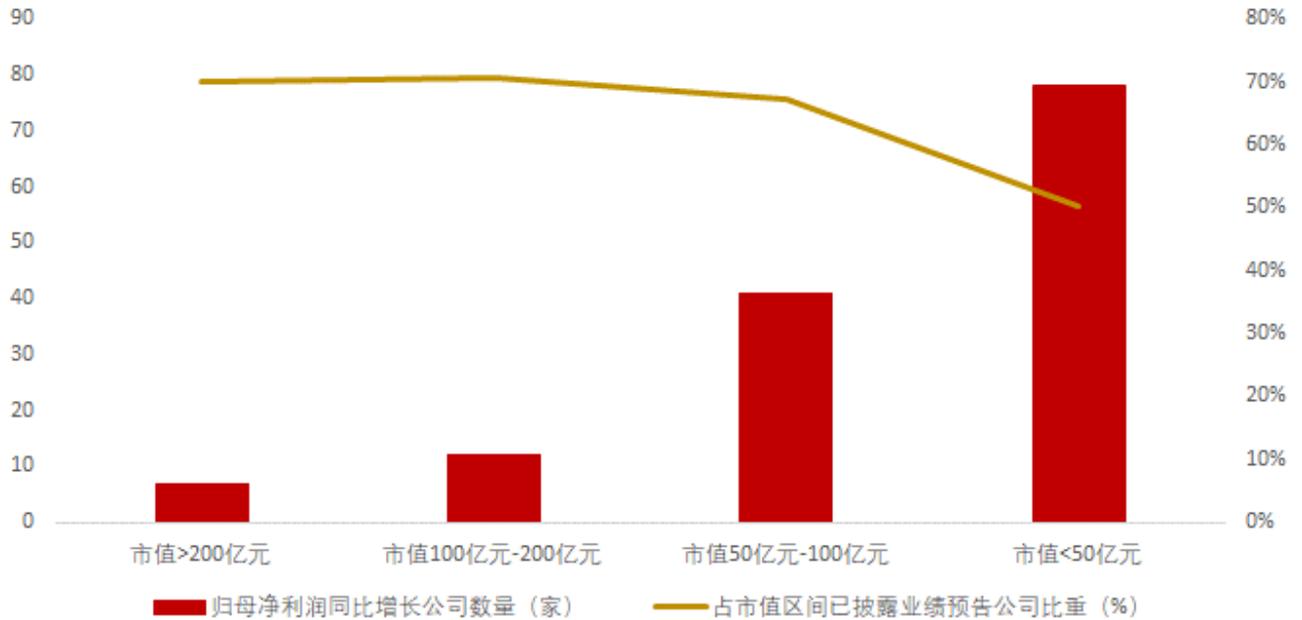
数据来源：Wind，东莞证券研究所

按总市值分类，50%以上企业预计业绩同比正向增长。截至 2023 年，总市值 200 亿以上的上市公司有 10 家企业披露 2023 年业绩预告，其中 7 家企业预计归母净利润同比增长，占比为 70.00%。总市值处于 100 亿至 200 亿区间的上市公司有 17 家企业披露业绩预告，其中 12 家企业预计归母净利润同比增长，占比为 70.59%。总市值处于 50 亿至 100 亿的上市公司有 61 家企业披露业绩预告，其中 41 家企业预计归母净利润同比增长，占比为 67.21%。总市值 50 亿以下的上市公司有 155 家企业披露业绩预告，其中 78 家企业预计归母净利润同比增长，占比为 50.32%。

扣非后归母净利润趋势基本一致，总市值处于 200 亿以上的上市公司预计同比增长的企业占比为 70.00%。总市值处于 100 亿至 200 亿区间的上市公司预计同比增长的企业占比为 58.82%。总市值处于 50 亿至 100 亿的上市公司预计同比增长的企业占比为 65.57%。

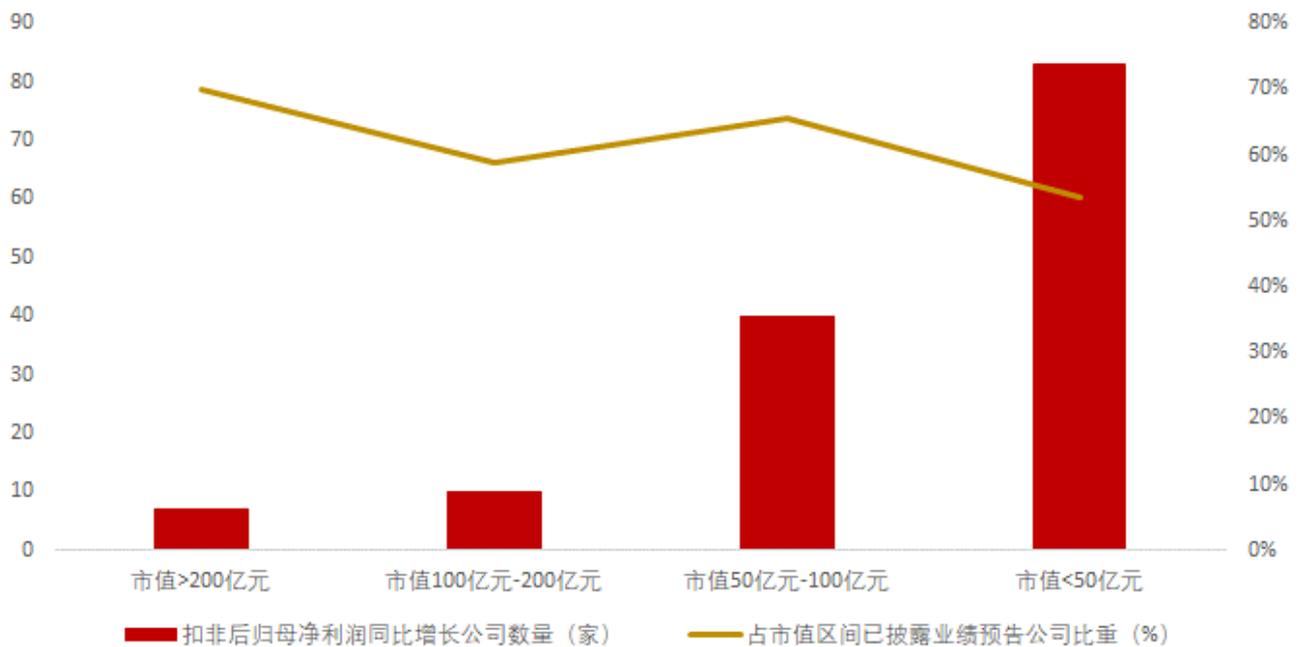
总市值 50 亿以下的上市公司预计同比增长的企业占比为 53.55%。

图 9：2023 年按总市值统计业绩预告归母净利润同比增长企业数量及占比（截至 2023 年 12 月 31 日）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 10：2023 年按总市值统计业绩预告扣非后归母净利润同比增长企业数量及占比（截至 2023 年 12 月 31 日）

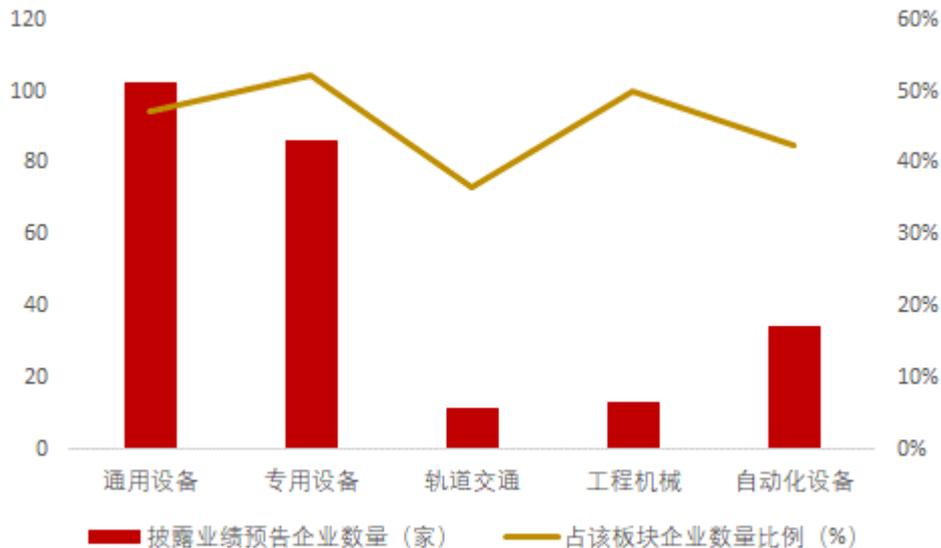


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2. 细分板块业绩预告分析

根据申万（2021）机械设备二级板块分类，剔除 ST、B 股、北交所等相关个股，通用设备板块已披露业绩企业共 102 家，占该二级板块上市公司数量比例为 47.22%；专用设备板块已披露业绩企业共 86 家，占该二级板块上市公司数量比例为 52.12%；轨道交通板块已披露业绩企业共 11 家，占该二级板块上市公司数量比例为 36.67%；工程机械板块已披露业绩企业共 13 家，占该二级板块上市公司数量比例为 50.00%；自动化设备板块已披露业绩企业共 34 家，占该二级板块上市公司数量比例为 42.50%。

图 11：申万二级板块业绩预告披露情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2.1 通用设备板块业绩预告情况

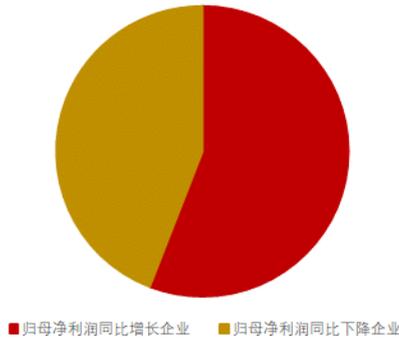
共 102 家通用设备企业披露 2023 年报业绩预告，其中 57 家企业预计实现归母净利润同比增长，56 家企业预计实现扣非后归母净利润同比增长，超过 50% 的企业业绩实现同比正增长。2023Q4，49 家企业预计实现归母净利润同比增长，51 家企业预计实现扣非后归母净利润同比增长。

细分来看，共 11 家机床工具企业披露年报业绩预告，其中 7 家企业预计实现归母净利润同比增长。2023 年下半年，下游制造业需求仍相对较弱，四季度上市公司业绩受一定影响。从数据上分析，金属切削机床产量增速逐渐修复转正，金属成形机床产量增速降幅缩窄。我们认为随着库存去化接近尾声，机床更新替换周期临近，机床需求逐渐增加，将有效支撑机床工具企业业绩增长。2 月 23 日中央财经委员会第四次会议提出要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造。我们预计中央及各地方政府将加快机床行业相关政策的颁布，将进一步催化更新替换进程，同时有望助力高端机床技术攻克。此外，新能源、人形机器人等新兴领域对机床的新增需求将不断增加，助力行业加快发展。

机床出口潜力巨大，有效驱动业绩增长。目前，国内机床领域与德国、日本仍有一

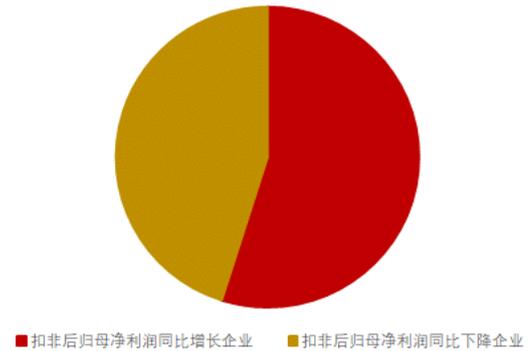
段差距，上升空间巨大。从进出口数据分析，随着国内企业技术逐渐成熟，我国机床进出口差距收窄，2020-2023 年我国机床进出口单价年复合增长率分别为-1.26%、+28.15%，2023 年我国机床进出口累计金额同比增速分别为-8.81%、10.57%。我们认为，随着我国机床企业攻克机床高端技术，产品向高端化转型，叠加高性价比等因素，我们机床进出口差距将大幅缩窄，机床及其细分板块潜力巨大，未来出口量高增将有效驱动企业业绩提升。

图 12：2023 年通用设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 13：2023 年通用设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：部分通用设备企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）

证券代码	公司名称	2023 年归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)	2023Q4 归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)
300861.SZ	美畅股份	1,605.00	8.97%	215.49	-51.53%
002438.SZ	江苏神通	267.37	17.50%	65.81	35.63%
688333.SH	铂力特	148.00	87.00%	109.53	7.79%
688305.SH	科德数控	105.00	73.69%	40.21	48.32%
000837.SZ	秦川机床	56.50	-79.46%	-29.01	-142.08%
300606.SZ	金太阳	53.37	106.54%	21.38	413.98%
000410.SZ	沈阳机床	33.50	30.07%	105.26	363.20%
688577.SH	浙海德曼	30.00	-49.73%	6.10	6.12%
688115.SH	思林杰	8.50	-84.25%	20.61	1677.74%
002248.SZ	华东数控	-16.00	-237.20%	-25.74	-7184.23%
300503.SZ	昊志机电	-172.50	-874.59%	-142.55	-1118.07%
002520.SZ	日发精机	-645.00	57.83%	-590.30	-53.11%

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

部分企业业绩情况

科德数控（688305）：公司预计 2023 年实现归母净利润 1.00 亿元-1.10 亿元，同比增长 65.42%-81.96%；扣非后归母净利润为 0.75 亿元-0.80 亿元，同比增长 96.39%-109.48%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 0.35 亿元-0.45 亿元，同比增长 29.87%-66.76%；扣非后归母净利润为 0.30 亿元-0.35 亿元，同比增长 72.91%-101.68%。2023 年公司订单

快速增长，除传统五轴立式加工中心外，五轴卧式铣车复合加工中心销量占比大幅提升，市场需求旺盛。随着公司经营规模快速增长，规模效应助力公司盈利能力增强。

秦川机床（000837）：公司预计 2023 年实现归母净利润 0.48 亿元-0.65 亿元，同比下降 76.36%-82.55%；扣非后归母净利润为亏损 0.34 亿元-0.50 亿元，同比下降 154.51%-180.16%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润为亏损 0.21 亿元-0.38 亿元，同比下降 129.75%-154.41%；扣非后归母净利润亏损 0.24 亿元-0.40 亿元，同比增速下限为-66.30%，同比增速上限为 0.20%。2023 年公司聚焦主业，注重新产品研发，紧抓产品质量及降本控费工作，提升内部管理效能。由于机床工具需求放缓，公司主机业务受到一定影响。

沈阳机床（000410）：公司预计 2023 年实现归母净利润 0.27 亿元-0.40 亿元，同比增长 4.83%-55.30%，扣非后归母净利润为亏损 2.00 亿元-3.00 亿元，同比下降 7.28%-60.92%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润为 0.99 亿元-1.12 亿元，同比增长 334.60%-391.81%；扣非后归母净利润亏损 0.67 亿元-1.67 亿元，同比大幅下降。2023 年，公司以“研发、技改、市场”为主线，聚焦主营业务，专注提升市场份额，进一步巩固扭亏脱困成果。2023 年公司预计扣非后归母净利润亏损主要系债务重组、政府补助以及子公司强制清算对损益的影响。

浙海德曼（688577）：公司预计 2023 年实现归母净利润 0.30 亿元，同比下降 49.73%，扣非后归母净利润为 0.22 亿元，同比下降 56.11%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润为 0.06 亿元，同比增长 6.12%；扣非后归母净利润为 0.05 亿元，同比大幅增长。2023 年公司业绩下滑主要原因为公司产品更新迭代提速，促销出售部分库存机型，毛利率有所影响。

2.2 专用设备板块业绩预告情况

共 86 家企业披露年报业绩预告，其中 49 家企业预计实现归母净利润同比增长，50 家企业预计实现扣非后归母净利润同比增长。2023Q4，43 家企业预计实现扣非后归母净利润同比增长，42 家企业预计实现扣非后归母净利润同比增长。

以 2023 年预告归母净利润区间计算中值，排名前三企业分别为科达制造、一拖股份、伊之密，分别预计归母净利润为 21.50 亿元、9.70 亿元、4.77 亿元。

图 14：2023 年专用设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况

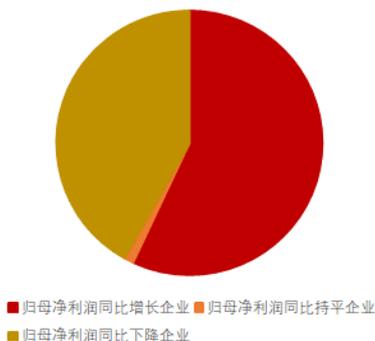
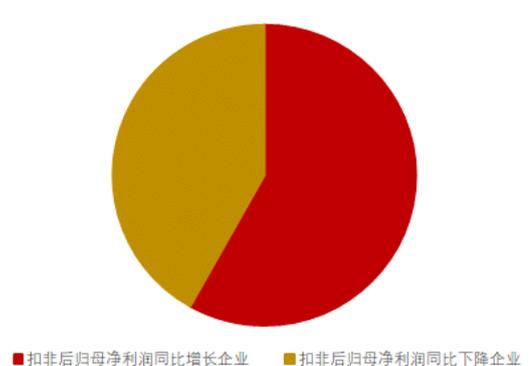


图 15：2023 年专用设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

数据来源：Wind，东莞证券研究所

表 2：专用设备板块 2023 年预计归母净利润中值前十企业（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）

证券代码	公司名称	2023 年归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)	2023Q4 归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)
600499.SH	科达制造	2,150.00	-49.42%	130.65	-79.89%
601038.SH	一拖股份	970.00	42.43%	-115.19	-0.39%
300415.SZ	伊之密	476.84	17.60%	112.07	43.23%
688596.SH	正帆科技	413.50	60.00%	142.94	17.66%
601608.SH	中信重工	401.50	176.00%	135.21	384.03%
002204.SZ	大连重工	360.00	24.93%	44.76	-15.59%
002073.SZ	软控股份	335.00	65.31%	125.37	46.25%
600330.SH	天通股份	334.72	-50.00%	55.58	227.45%
603325.SH	博隆技术	315.00	33.13%	137.74	51.81%
605286.SH	同力日升	216.47	50.00%	72.30	110.21%

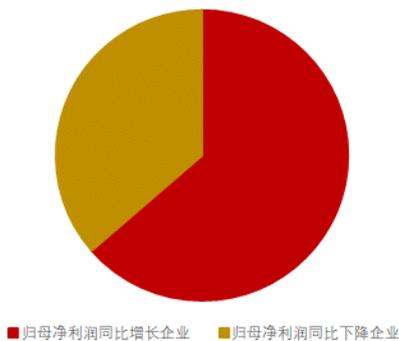
数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

2.3 轨交设备板块业绩预告情况

共 11 家企业披露 2023 年报业绩预告，7 家企业预计实现归母净利润及扣非后归母净利润同比增长。2023Q4 披露业绩正增长企业数量与 2023 年一致。

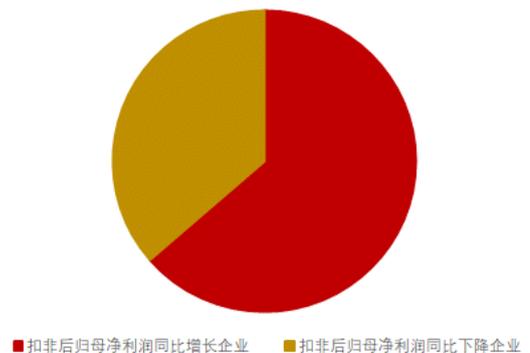
以 2023 年预告归母净利润区间计算中值，排名前三企业分别为威奥股份、交控科技、交大思诺，分别预计归母净利润为 2.61 亿元、0.88 亿元、0.86 亿元。

图 16：2023 年轨交设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 17：2023 年轨交设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

表 3：轨交设备企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）

证券代码	公司名称	2023 年归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)	2023Q4 归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)
605001.SH	威奥股份	260.81	329.20%	312.08	9160.50%
688015.SH	交控科技	88.29	-61.53%	42.91	-51.62%

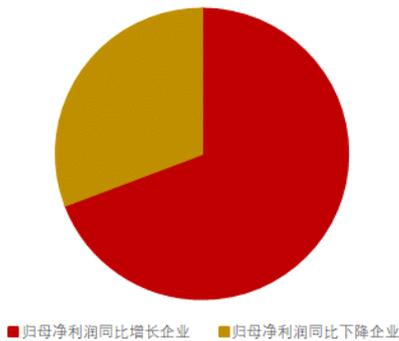
300851.SZ	交大思诺	86.00	132.50%	47.55	217.97%
000925.SZ	众合科技	65.55	16.00%	92.99	671.69%
688285.SH	高铁电气	58.00	-59.07%	-0.35	-100.52%
688367.SH	工大高科	20.50	-59.84%	10.01	-63.03%
600495.SH	晋西车轴	19.50	85.39%	17.30	89.54%
300011.SZ	鼎汉技术	13.75	107.00%	7.97	104.98%
300594.SZ	朗进科技	12.50	121.56%	10.37	223.50%
688485.SH	九州一轨	4.50	-92.97%	10.83	-74.60%
000008.SZ	神州高铁	-700.00	17.28%	-554.59	17.36%

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

2.4 工程机械板块业绩预告情况

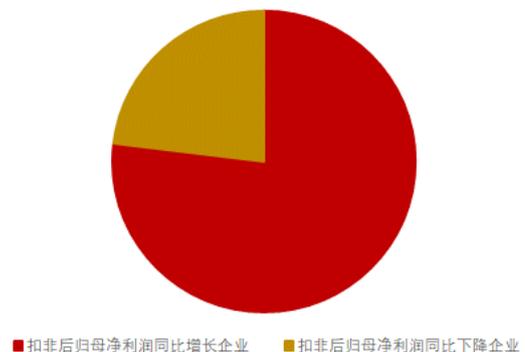
共 13 家企业披露 2023 年报业绩预告，其中 9 家企业预计实现归母净利润同比增长，10 家企业预计实现扣非后归母净利润同比增长。2023Q4，9 家企业均预计实现归母净利润及扣非后归母净利润同比增长。

图 18：2023 年工程机械板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 19：2023 年工程机械板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

1 月挖机内销同比保持正增长。2024 年 1 月，挖掘机销量为 12376 台，同比增长 18.51%，环比下降 25.88%，销量高于 CME 预测；国内销量为 5421 台，同比增长 57.72%，环比下降 28.90%；出口销量为 6955 台，同比下降 0.73%，降幅逐渐缩窄，环比下降 23.34%，占总销量的 56.20%。我们认为内销同比高增主要系标准切换及去年同期春节假期导致低基数因素导致，持续性有待观察。春节后将迎来销售旺季，建议关注 2024 年一季度销售数据。

下游双驱动助力需求增加。2023 年 12 月房地产数据仍持续探底，固定资产投资累计同比持续下降；基建、采矿业固定资产投资累计同比相对稳定。2024 年 1 月居民中长期贷款为 6272 亿元，同比多增 4041 亿元，我们认为中长期贷款同比高增一方面为低基数因素，另一方面为近期国家及各地方政府出台的住房宽松政策导致。此外，2 月 20 日央行下调 5 年期以上 LPR 25bp，购房成本下降将助力房地产行业景气度提升，工程机械需求有望迎来边际改善。基建方面，国家万亿国债已全部下达完毕，将有效支撑基建行业项目开工率提升。根据专项债券信息网，2024 年 1 月新增地方政府债券发行金额为

1752 亿元，其中新增一般债券发行 1185 亿元，新增专项债发行 567 亿元。根据央视财经挖掘机指数，1 月全国工程机械开工率为 47.81%，较去年同期提升 7.20pct。我们认为随着资金陆续传导至项目，下游项目开工率有望提升，将拉动工程机械需求。

出口驱动业绩增长，海外业务占比将持续提升。根据中国工程机械工业协会数据，2023 年工程机械进出口贸易额为 510.63 亿美元，同比增长 8.57%。其中，累计进口贸易额为 25.11 亿美元，同比下降 8.03%，累计出口贸易额为 485.52 亿美元，同比增长 9.57%。目前，我国工程机械龙头企业研发技术处于世界级水平，产品获得客户认可，叠加高性价比，核心竞争力较强。随着我国与一带一路沿线国家进一步深化合作和海外产能逐渐修复，出口销量将逐渐修复。工程机械板块企业多年实行国际化战略，海外高毛利率持续助力企业业绩增长。我们认为板块未来发展趋势将向卡特彼勒、小松等国际知名企业靠拢，海外业务占比将逐渐提升。产品出海已成为工程机械重要的业绩驱动因素之一，高海外市场占比企业有望率先迎来业绩拐点。

表 4：工程机械企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）

证券代码	公司名称	2023 年归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)	2023Q4 归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)
000157.SZ	中联重科	3,500.00	51.78%	644.94	369.34%
603338.SH	浙江鼎力	1,856.00	47.62%	562.50	47.73%
603298.SH	杭叉集团	1,700.00	72.11%	394.66	63.49%
000528.SZ	柳工	884.01	47.50%	57.70	333.21%
000680.SZ	山推股份	726.50	15.00%	223.99	53.97%
300718.SZ	长盛轴承	245.00	140.06%	66.38	332.78%
300201.SZ	海伦哲	210.00	188.74%	77.05	826.53%
001239.SZ	永达股份	95.85	3.01%	34.14	11.98%
002097.SZ	山河智能	31.75	102.79%	-3.32	99.68%
301079.SZ	邵阳液压	6.25	-87.54%	-12.13	-167.19%
001226.SZ	拓山重工	-11.00	-118.70%	-6.67	-160.40%
600815.SH	厦工股份	-200.00	-177.46%	-155.96	-148.27%
600984.SH	建设机械	-720.00	-1511.05%	-369.26	-24834.32%

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

部分企业业绩情况

中联重科（000157）：公司预计 2023 年实现归母净利润 33.80 亿元-36.20 亿元，同比增长 46.57%-56.98%，扣非后归母净利润为 22.70 亿元-24.20 亿元，同比增长 75.59%-87.20%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 5.25 亿元-7.65 亿元，同比增长 282.02%-456.67%；扣非后归母净利润为亏损 0.92 亿元-盈利 0.58 亿元，同比增长 66.07%-121.58%。2023 年公司加速海外市场和新兴产业的拓展，持续打造新增长点，同时加速向数字化、智能化、绿色化转型升级，实现经营规模、经营质量、盈利能力的全面提升。

浙江鼎力（603338）：公司预计 2023 年实现归母净利润 18.56 亿元，同比增长 47.62%，扣非后归母净利润为 18.00 亿元，同比增长 45.97%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 5.62 亿元，同比增长 47.73%；扣非后归母净利润为 5.59 亿元，同比增长 42.96%。公司

围绕行业“电动化、智能化、绿色化”发展方向，充分利用已有研发创新优势，大力推动新产品，加大臂式产品销售力度，持续优化产品结构，同时积极拓展海外销售渠道，助力业绩增长。

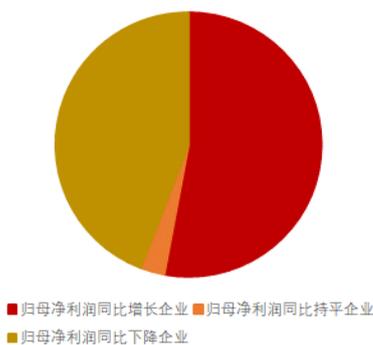
杭叉集团（603298）：公司预计 2023 年实现归母净利润 16.00 亿元-18.00 亿元，同比增长 61.98%-82.23%，扣非后归母净利润为 16.00 亿元-18.00 亿元，同比增长 65.91%-86.64%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 2.95 亿元-4.95 亿元，同比增长 22.07%-104.92%；扣非后归母净利润为 3.27 亿元-5.27 亿元，同比增长 42.03%-128.89%。2023 年公司积极实施“新能源战略”，实现国内国外双循环发展格局，有效推动公司绿色低碳高质量发展。公司电动化、智能化、集成化的趋势愈发明显，2023 年公司整体业务实现增长，同时原材料价格下降、政府优惠政策等多因素助力业绩高增。

柳工（000528）：公司预计 2023 年实现归母净利润 8.09 亿元-9.59 亿元，同比增长 35.00%-60.00%，扣非后归母净利润为 5.22 亿元-6.71 亿元，同比增长 10.00%-42.00%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润亏损 0.17 亿元-盈利 1.33 亿元，同比增速下限为-229.22%，同比增速上限为 895.63%；扣非后归母净利润为亏损 1.02 亿元-盈利 0.48 亿元，同比增速下限为-580.46%，同比增速上限为 416.92%。2023 年公司海外业务快速发展，增速跑赢行业约 20pct，国际业务收入首次超过 100 亿元，同比增长超过 30%，并综合毛利率提升，助力公司业绩稳定增长。

2.5 自动化设备板块业绩预告情况

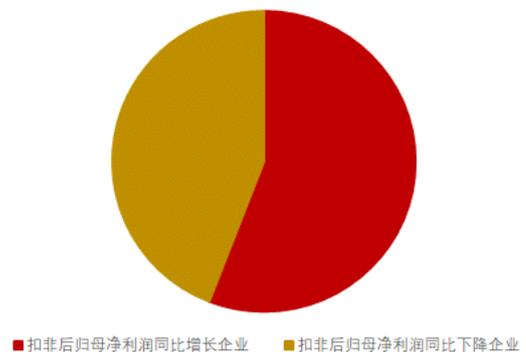
共 34 家企业披露 2023 年报业绩预告，其中 18 家企业预计实现归母净利润同比增长，19 家企业预计实现扣非后归母净利润同比增长。2023Q4，19 家企业均预计实现归母净利润及扣非后归母净利润同比增长。

图 20：2023 年自动化设备板块披露业绩企业归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 21：2023 年自动化设备板块披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况



数据来源：Wind，东莞证券研究所

三级板块现状梳理

机器人：随着老龄化问题持续深化、出生率低导致劳动力减少，我们认为未来劳动力仍会持续性短缺，叠加用工成本持续增加将催化机器人需求增加。国家及各地方政府陆续出台相关政策支持机器人行业，新进入者加入将助力技术进步，将加快机器人产业化进程。**工业机器人方面，**我们认为目前国内外对工业机器人需求较大。国内方面，我

国自动化转型空间仍巨大，近十年我国工业机器人装机量持续增加，为全球工业机器人最大市场。此外，工业机器人密度持续提升，相比第一名差距 620 台/万人，仍有巨大上升空间。海外方面，全球工业机器人装机量呈上升趋势，预计 2023-2026 年维持增长。随着国内企业技术水平提升，海外客户对国内厂商认可度逐渐提高，叠加高性价比，工业机器人出口量增加。**人形机器人方面**，特斯拉四季度业绩交流会上提出，人形机器人量产或将延后至 2025 年。我们认为目前人形机器人的催化仍以核心零部件送样、定点、供应进程为主。如人形机器人放量，核心零部件需求将大幅增加。根据彭博报道，Open AI、微软、亚马逊创始人贝索斯、英伟达及其他知名科技企业已投资一家开发人形机器人的初始企业。国内方面，优必选人形机器人 Walker S 已进入新能源汽车工厂进行实践训练。天太机器人发布全球首款仿人脊柱功能通用型人形机器人，实现机器人腰部的全向运动，具备人类脊柱的部分核心功能。国内外企业陆续布局人形机器人领域将加快行业发展。我们认为人形机器人替换服务机器人可能性最大，主要系人形机器人大部分下游应用领域偏向于商用或家用场景。从经济效益、执行任务的效率等多方面因素考虑，我们认为人形机器人无法完全替换工业机器人、特种机器人。

工控：2023 年海内外工控及细分领域 PLC、变频器等市场较去年同期有所下滑。随着工业自动化程度的不断提高，新能源（锂电、光伏等）、机器人等下游领域对工控需求将逐渐增加，工控行业在未来仍有很大的发展空间。对比海外龙头企业，国内企业占比仍相对较低，工控产品国产化率仍有巨大上升空间。此外，我们认为产品出海为未来大趋势，海外销售高毛利将助力企业业绩高增。

激光设备：作为工业升级转型核心技术，激光技术受国家重点支持。激光行业发展趋势包括替代传统加工技术、国产替代等。随着激光设备技术不断提高，与工业机器人等结合形成自动化集成，高精度及效率优势明显。目前，制造业 PMI 仍处于荣枯线下，对工业加工设备需求放缓。我们认为，随着进入新一轮周期，叠加激光设备国产化率逐渐提升，产品出口增加驱动企业业绩提升。

表 5：自动化设备企业预告 2023 年及 2023Q4 归母净利润情况（所涉及金额均以预告区间中值为基准计算）

证券代码	公司名称	2023 年归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)	2023Q4 归母净利润 (百万元)	同比变动 (%)
300124.SZ	汇川技术	4,773.34	10.50%	1,453.9698	17.74%
688777.SH	中控技术	1,075.00	34.72%	381.5925	17.95%
603283.SH	赛腾股份	675.00	119.88%	275.6988	259.20%
002698.SZ	博实股份	534.05	20.00%	99.45	471.45%
300747.SZ	锐科激光	225.00	450.48%	52.75	567.14%
603082.SH	北自科技	164.00	25.60%	44.38	11.00%
300097.SZ	智云股份	110.50	138.55%	-41.01	77.21%
605288.SH	凯迪股份	108.50	123.35%	19.97	351.06%
301568.SZ	思泰克	106.25	-8.65%	22.88	9.43%
688310.SH	迈得医疗	103.38	54.24%	31.62	-33.77%
603960.SH	克来机电	94.70	47.00%	51.85	32.64%
301512.SZ	智信精密	83.54	-6.18%	47.83	-10.11%

300757.SZ	罗博特科	83.50	219.37%	51.14	103.84%
300227.SZ	光韵达	80.03	0.00%	25.69	268.19%
688218.SH	江苏北人	77.07	142.05%	39.25	9.81%
688090.SH	瑞松科技	48.50	177.31%	29.06	136.92%
300400.SZ	劲拓股份	46.00	-48.38%	7.43	-58.89%
603666.SH	亿嘉和	43.50	144.41%	130.01	211.44%
688290.SH	景业智能	37.00	-69.58%	35.01	-51.44%
300484.SZ	蓝海华腾	32.00	-61.75%	10.01	-52.68%
688125.SH	安达智能	28.50	-81.86%	-2.84	-116.79%
688329.SH	艾隆科技	28.00	-72.66%	-16.99	-140.86%
300276.SZ	三丰智能	21.39	104.21%	-16.87	96.88%
300461.SZ	田中精机	10.85	117.09%	5.62	121.36%
001266.SZ	宏英智能	-7.50	-110.47%	-16.81	-177.88%
301021.SZ	英诺激光	-8.00	-135.44%	-1.73	-413.02%
688165.SH	埃夫特-U	-45.00	73.97%	9.37	111.41%
002975.SZ	博杰股份	-50.00	-124.75%	-44.58	-212.08%
688455.SH	科捷智能	-81.00	-190.97%	-22.60	-121.43%
688306.SH	均普智能	-199.65	-572.24%	-110.85	-393.00%
300489.SZ	光智科技	-212.50	-86.56%	-78.28	-144.48%
300048.SZ	合康新能	-212.50	-928.68%	-177.20	-839.38%
300486.SZ	东杰智能	-217.50	-578.37%	-210.49	-1843.00%
002527.SZ	新时达	-290.35	72.53%	-369.53	63.54%

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

部分企业业绩情况

汇川技术（300124）：公司预计 2023 年实现归母净利润 45.79 亿元-49.68 亿元，同比增长 6.00%-15.00%，扣非后归母净利润为 39.31 亿元-42.36 亿元，同比增长 16.00%-25.00%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 12.60 亿元-16.48 亿元，同比增长 1.99%-33.48%；扣非后归母净利润为 8.85 亿元-11.90 亿元，同比增长 34.28%-80.54%。多因素助力公司 2023 年通用自动化业务和新能源汽车业务营收同比实现快速增长。公司毛利率同比有所下降，主要系公司产品收入结构变化影响。扣非后归母净利润同比增速较快主要系（1）公司营业收入同比增长较快；（2）在加大国际化、能源管理、数字化等战略业务投入的同时，对费用进行总体调控。

锐科激光（300747）：公司预计 2023 年实现归母净利润 2.00 亿元-2.50 亿元，同比增长 389.32%-511.64%，扣非后归母净利润为 1.50 亿元-1.90 亿元，同比大幅增长。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 0.28 亿元-0.78 亿元，同比增长 250.98%-883.29%；扣非后归母净利润为亏损 0.12 亿元-盈利 0.28 亿元，同比增速下限为-211.55%，同比增速上限为 816.78%。2023 年公司大力扩展激光应用场景和积极参加展会等活动，激光器销售数量和销售收入均同比提升。同时，在原材料降本、产品质量管控、精益生产管理、物流降本、智能制造等方面全面发力，产品毛利率有所提高。

亿嘉和（603666）：公司预计 2023 年实现归母净利润 0.35 亿元-0.52 亿元，同比增长

135.73%-153.09%，扣非后归母净利润为 0.07 亿元-0.11 亿元，同比增长 104.29%-106.34%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 1.22 亿元-1.38 亿元，同比增长 204.16%-218.73%；扣非后归母净利润为 1.15 亿元-1.18 亿元，同比增长 190.52%-193.19%。2023 年，公司电网行业业务营收同比增速提升，并多项新产品规模化生产助力公司综合毛利率提升。

埃夫特（688165）：公司预计 2023 年实现归母净利润亏损 0.40 亿元-0.50 亿元，同比增长 71.08%-76.84%，扣非后归母净利润亏损 1.10 亿元-1.30 亿元，同比增长 43.11%-51.86%。对应预计 2023Q4 实现归母净利润 0.04 亿元-0.14 亿元，同比增长 105.32%-117.50%；扣非后归母净利润亏损 0.07 亿元-0.27 亿元，同比增长 73.37%-93.27%。2023 年公司机器人业务收入和系统集成业务收入同比有所增长。其中工业机器人销量同比增长约 101%，助力公司工业机器人业务营收同比增长约 78%。公司境外系统集成业务恢复增长，营收同比增长约 20%。2023 年相较于 2022 年大幅减亏，一方面，随着机器人业务规模增长，机器人毛利率提高助力业绩提升；另一方面，公司坚持以高质量增长为导向，降本控费，公司经营效益得以改善。

3. 基金持仓分析

从数据上看，自 2021Q2 起，机构对机械设备持仓比例维持低配状态。2021Q3 至 2023Q2，机构对机械设备持仓低配幅度呈逐渐缩窄态势。2023Q3、2023Q4 机构对机械设备持仓比例分别为 1.59%、1.69%，分别低配 1.01pct、0.95pct。相较于 2023Q2，机构对机械设备行业实行连续两个季度减仓。

表 6：近三年机构对机械设备持仓比例

时间	机械设备流通市值 (亿元)	全行业 A 股流通市值 (亿元)	标准持仓比例 (%)	基金持仓机械设备市值 (亿元)	基金持仓全行业 A 股市值 (亿元)	机构持仓比例 (%)	超配比例 (%)
2021Q1	13,988.36	637,974.76	2.19%	11,576,849.43	466,055,507.04	2.48%	0.29%
2021Q2	14,798.93	697,670.40	2.12%	12,272,809.01	541,011,358.24	2.27%	0.15%
2021Q3	16,188.29	705,624.97	2.29%	5,785,906.43	560,498,532.24	1.03%	-1.26%
2021Q4	16,805.01	749,791.04	2.24%	6,985,639.98	623,346,987.34	1.12%	-1.12%
2022Q1	13,879.55	667,019.84	2.08%	5,090,636.65	531,654,831.89	0.96%	-1.12%
2022Q2	14,780.52	707,184.45	2.09%	5,529,550.49	578,159,042.27	0.96%	-1.13%
2022Q3	12,916.28	635,989.29	2.03%	5,599,523.62	513,306,638.99	1.09%	-0.94%
2022Q4	13,866.10	662,624.48	2.09%	7,091,582.38	536,834,834.99	1.32%	-0.77%
2023Q1	15,600.35	718,680.16	2.17%	7,717,975.96	556,705,637.13	1.39%	-0.78%
2023Q2	16,405.23	711,745.43	2.30%	8,698,454.06	538,263,837.76	1.62%	-0.69%

2023Q3	18,123.40	695,616.57	2.61%	8,269,097.14	519,717,214.83	1.59%	-1.01%
2023Q4	17,835.03	674,691.85	2.64%	8,499,827.82	503,213,162.17	1.69%	-0.95%

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

剔除港股、北交所个股统计，从持有基金数量来看，基金机构持有机械设备个股共 265 只，2023Q4 机械设备前十大个股分别为汇川技术、绿的谐波、精测电子、正帆科技、三一重工、杰普特、恒立液压、杰瑞股份、铂力特、安徽合力。相较于 2023Q3，绿的谐波、杰普特、铂力特、安徽合力进入前十大个股。从二级板块角度，通用设备占 265 只个股的比例为 43.68%，较 2023Q3 占比提升 5.28pct；专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备板块占比分别环比变动-2.64pct、-0.38pct、+0.34pct、-2.60pct。

表 7：2023Q3 和 2023Q4 机械设备个股持有基金数量前十大个股

2023Q3				2023Q4			
代码	名称	持有基金数	申万二级行业分类	代码	名称	持有基金数	申万二级行业分类
300124.SZ	汇川技术	264	自动化设备	300124.SZ	汇川技术	261	自动化设备
301559.SZ	中集环科	238	通用设备	688017.SH	绿的谐波	104	自动化设备
300567.SZ	精测电子	100	通用设备	300567.SZ	精测电子	96	通用设备
600031.SH	三一重工	89	工程机械	688596.SH	正帆科技	75	专用设备
002353.SZ	杰瑞股份	86	专用设备	600031.SH	三一重工	71	工程机械
601100.SH	恒立液压	75	工程机械	688025.SH	杰普特	65	自动化设备
603338.SH	浙江鼎力	66	工程机械	601100.SH	恒立液压	64	工程机械
000988.SZ	华工科技	58	自动化设备	002353.SZ	杰瑞股份	63	专用设备
688596.SH	正帆科技	57	专用设备	688333.SH	铂力特	63	通用设备
603298.SH	杭叉集团	55	工程机械	600761.SH	安徽合力	56	工程机械

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

从持股总市值来看，2023Q4 前十大个股分别为汇川技术、精测电子、绿的谐波、铂力特、三一重工、杰瑞股份、正帆科技、赛腾股份、川仪股份、巨星科技，相较于 2023Q3，绿的谐波、赛腾股份、巨星科技进入前十大个股。

表 8：2023Q3 和 2023Q4 机构机械设备行业持股总市值前十大个股

2023Q3				2023Q4			
代码	名称	持股总市值 (亿元)	申万二级行业分类	代码	名称	持股总市值 (亿元)	申万二级行业分类
300124.SZ	汇川技术	176.22	自动化设备	300124.SZ	汇川技术	162.26	自动化设备
300567.SZ	精测电子	59.76	通用设备	300567.SZ	精测电子	56.12	通用设备
600031.SH	三一重工	35.07	工程机械	688017.SH	绿的谐波	37.06	自动化设备
002353.SZ	杰瑞股份	31.54	专用设备	688333.SH	铂力特	32.61	通用设备
601100.SH	恒立液压	27.46	工程机械	600031.SH	三一重工	31.15	工程机械
000425.SZ	徐工机械	24.73	工程机械	002353.SZ	杰瑞股份	25.73	专用设备
603100.SH	川仪股份	21.52	通用设备	688596.SH	正帆科技	19.84	专用设备
002595.SZ	豪迈科技	20.50	专用设备	603283.SH	赛腾股份	19.26	自动化设备

688333.SH	铂力特	19.08	通用设备	603100.SH	川仪股份	18.43	通用设备
688596.SH	正帆科技	15.65	专用设备	002444.SZ	巨星科技	17.29	通用设备

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

从机构季度加仓方向来看，机构 2023Q4 对 176 只个股进行加仓，通用设备加仓占比最高，为 44.89%，较 2023Q3 比例提升 1.86pct。专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备加仓比例分别环比变动-1.78pct、-1.28pct、+1.02pct、0.18pct。加仓前十大个股分别为东睦股份、中国中车、五洲新春、中集集团、泰嘉股份、杭叉集团、天地科技、绿的谐波、昌红科技、巨星科技。

表 9：2023Q3 和 2023Q4 机构机械设备行业季度持仓变动（加仓）前十大个股

2023Q3				2023Q4			
代码	名称	季报持仓变动 (万股)	申万 二级行业分类	代码	名称	季报持仓变动 (万股)	申万 二级行业分类
002353.SZ	杰瑞股份	4,201.82	专用设备	600114.SH	东睦股份	4,917.05	通用设备
300124.SZ	汇川技术	3,795.05	自动化设备	601766.SH	中国中车	3,668.38	轨交设备 II
000425.SZ	徐工机械	3,450.60	工程机械	603667.SH	五洲新春	3,484.62	通用设备
601717.SH	郑煤机	3,328.27	专用设备	000039.SZ	中集集团	2,172.75	通用设备
600114.SH	东睦股份	3,097.01	通用设备	002843.SZ	泰嘉股份	2,064.25	通用设备
603699.SH	纽威股份	2,257.14	通用设备	603298.SH	杭叉集团	2,023.73	工程机械
300567.SZ	精测电子	2,095.61	通用设备	600582.SH	天地科技	1,958.64	专用设备
000852.SZ	石化机械	1,914.49	专用设备	688017.SH	绿的谐波	1,812.60	自动化设备
002073.SZ	软控股份	1,776.29	专用设备	300151.SZ	昌红科技	1,626.21	专用设备
600031.SH	三一重工	1,430.99	工程机械	002444.SZ	巨星科技	1,436.26	通用设备

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

从机构季度减仓方向来看，机构 2023Q2 对 96 只个股进行减仓，减仓环比幅度最小的二级板块为自动化设备，较 2023Q3 比例下降 7.03pct。通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械减仓比例分别环比变动+11.77pct、-3.80pct、+1.08pct、-2.02pct。减仓前十大个股分别为徐工机械、冰轮环境、天宜上佳、柳工、郑煤机、联赢激光、美畅股份、恒立液压、卓然股份、青鸟消防。

表 10：2023Q3 和 2023Q4 机构机械设备行业季度持仓变动（减仓）前十大个股

2023Q3				2023Q4			
代码	名称	季报持仓变动 (万股)	申万 二级行业分类	代码	名称	季报持仓变动 (万股)	申万 二级行业分类
688777.SH	中控技术	-6,764.46	自动化设备	000425.SZ	徐工机械	-10,879.54	工程机械
603308.SH	应流股份	-4,018.59	通用设备	000811.SZ	冰轮环境	-4,080.03	通用设备
002979.SZ	雷赛智能	-2,001.93	自动化设备	688033.SH	天宜上佳	-3,931.00	轨交设备 II
002334.SZ	英威腾	-1,942.02	自动化设备	000528.SZ	柳工	-2,694.58	工程机械
603901.SH	永创智能	-1,927.42	专用设备	601717.SH	郑煤机	-2,120.25	专用设备
688009.SH	中国通号	-1,881.20	轨交设备 II	688518.SH	联赢激光	-1,788.10	自动化设备
600582.SH	天地科技	-1,833.95	专用设备	300861.SZ	美畅股份	-1,772.58	通用设备

000837.SZ	秦川机床	-1,627.37	通用设备	601100.SH	恒立液压	-1,546.91	工程机械
601766.SH	中国中车	-1,466.77	轨交设备 II	688121.SH	卓然股份	-953.85	专用设备
002444.SZ	巨星科技	-1,133.09	通用设备	002960.SZ	青鸟消防	-906.10	专用设备

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

4. 投资建议

维持对机械设备行业标配评级。建议从周期复苏、国产替代、产品出口三方面把握机械设备投资机遇。（1）**周期复苏：**把握机床工具、工程机械、机器人、工控、激光设备等细分领域的更新替换/新增需求周期及库存情况；（2）**国产替代：**随着企业技术提升，叠加下游需求复苏，高端机床、机器人及相关自动化生产等高端装备国产化率有望进一步提升，助力企业订单量增加；（3）**产品出口：**随着国内企业长期布局海外市场，研发技术和产品质量受客户认可，工程机械企业海外营收占比持续提升，驱动业绩高增。

建议关注：海天精工（601882）、纽威数控（688697）、科德数控（688305）、浙海德曼（688577）、汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、埃斯顿（002747）、雷赛智能（002979）、拓普集团（601689）、三花智控（002050）、三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、恒立液压（601100）、浙江鼎力（603338）。

表 11：推荐个股盈利预测及评级

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
601882	海天精工	25.85	1.00	1.20	1.46	26.27	21.48	17.68	增持	维持
688697	纽威数控	18.57	0.80	3.91	1.23	28.41	19.24	15.08	增持	维持
688305	科德数控	72.40	0.65	1.92	1.73	136.41	69.76	41.82	买入	首次
688577	浙海德曼	63.99	1.10	0.55	1.08	39.14	170.20	59.14	增持	首次
300124	汇川技术	61.50	1.62	1.82	2.32	42.77	33.70	26.57	买入	维持
688017	绿的谐波	122.56	0.92	0.50	0.96	105.06	307.58	127.56	买入	维持
002747	埃斯顿	16.31	0.19	0.30	0.49	113.30	55.02	33.48	买入	维持
002979	雷赛智能	16.00	0.71	0.44	0.66	31.72	36.55	24.26	买入	维持
601689	拓普集团	56.64	1.54	1.90	2.62	37.97	29.86	21.61	买入	维持
002050	三花智控	24.25	0.72	0.84	1.04	29.61	28.94	23.25	买入	维持
600031	三一重工	13.75	0.50	0.61	0.86	31.41	22.49	15.93	买入	维持
000157	中联重科	7.79	0.27	0.41	0.55	20.47	18.82	14.26	买入	上调
000425	徐工机械	5.90	0.36	0.51	0.65	13.91	11.55	9.13	买入	维持
601100	恒立液压	55.34	1.75	1.83	2.16	35.19	30.21	25.63	买入	维持
603338	浙江鼎力	57.49	2.48	3.40	4.03	19.27	16.91	14.27	买入	维持

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：数据为Wind一致预期数据

4. 风险提示

- (1) 基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- (2) 下游需求不及预期风险：受宏观环境、下游景气度较低、机器人功能不完善等多方面影响，下游需求趋弱；
- (3) 国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- (4) 人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- (5) 专项债发行不及预期风险：若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；
- (6) 核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- (7) 出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn