

证券研究报告

2024年03月21日

行业报告 | 行业点评

机械设备

工控板块2023年分季度销售数据更新

作者：

分析师 张钰莹 SAC执业证书编号：S1110523080002

分析师 朱晔 SAC执业证书编号：S1110522080001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

摘要

【汇川】

- ✓ 23Q4，公司伺服销售16.08亿元，yoy+19%；低压变频器销售10.31亿元，yoy+10.0%；小型PLC销售2.35亿元，yoy+0%。

【西门子】

- ✓ 23Q4，公司伺服销售4.82亿元，yoy-34%；低压变频器销售8.82亿元，yoy-15%；大中型PLC销售13.33亿元，yoy+1%；小型PLC销售6.72亿元，yoy-25%。

【三菱】

- ✓ 23Q4，公司伺服销售3.50亿元，yoy-13%；低压变频器销售0.74亿元，yoy-36%；大中型PLC销售1.33亿元，yoy-17%；小型PLC销售1.6亿元，yoy-30%。

- ✓ 风险提示：本数据为跟踪数据，不构成投资建议；具体以公司财报及公告数据为准。

1 伺服、低压变频器

| 工控板块季度销售跟踪 (百万元RMB) | 2021年 | | | | | | | | 2022年 | | | | | | | | 2023年 | | | | | | | |
|---------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Q1 | yoy | Q2 | yoy | Q3 | yoy | Q4 | yoy | Q1 | yoy | Q2 | yoy | Q3 | yoy | Q4 | yoy | Q1 | yoy | Q2 | yoy | Q3 | yoy | Q4 | yoy |
| 伺服 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 汇川 | 805 | 194% | 1098 | 102% | 1022 | 122% | 844 | 49% | 1103 | 37% | 1220 | 11% | 1315 | 29% | 1351 | 60% | 1260 | 14% | 1637 | 34% | 1526 | 16% | 1608 | 19% |
| 西门子 | 420 | 98% | 470 | 56% | 480 | 85% | 530 | 50% | 950 | 126% | 890 | 89% | 500 | 4% | 730 | 38% | 707 | -26% | 673 | -24% | 360 | -28% | 482 | -34% |
| 台达 | 435 | 83% | 540 | 19% | 438 | 17% | 339 | -9% | 330 | -24% | 400 | -26% | 329 | -25% | 325 | -4% | 250 | -24% | 330 | -18% | 307 | -7% | 383 | 18% |
| 安川 | 680 | 111% | 735 | 18% | 504 | 30% | 540 | 3% | 469 | -31% | 478 | -35% | 389 | -23% | 365 | -32% | 420 | -10% | 597 | 25% | 398 | 2% | 381 | 4% |
| 三菱 | 540 | 38% | 447 | 25% | 540 | 13% | 530 | 5% | 554 | 3% | 268 | -40% | 443 | -18% | 403 | -24% | 420 | -24% | 201 | -25% | 340 | -23% | 350 | -13% |
| 松下电器机电 | 444 | 46% | 679 | 14% | 592 | 31% | 522 | 9% | 515 | 16% | 557 | -18% | 375 | -37% | 300 | -43% | 338 | -34% | 328 | -41% | 303 | -19% | 295 | -2% |
| 禾川科技 | 173 | 59% | 161 | 22% | 152 | 30% | 173 | 63% | 170 | -2% | 217 | 35% | 164 | 8% | 207 | 20% | 220 | 29% | 252 | 16% | 212 | 29% | 245 | 18% |
| 雷赛 | 66 | - | 76 | - | 58 | - | 74 | - | 80 | 21% | 83 | 9% | 67 | 16% | 140 | 89% | 94 | 18% | 127 | 53% | 104 | 55% | 200 | 43% |
| 无锡信捷 | 87 | 85% | 132 | 27% | 163 | 16% | 133 | 5% | 104 | 20% | 155 | 17% | 160 | -2% | 150 | 13% | 126 | 21% | 178 | 15% | 180 | 13% | 162 | 8% |
| 罗克韦尔 | 98 | 81% | 91 | 40% | 94 | 57% | 68 | 31% | 92 | -6% | 95 | 4% | 61 | -35% | 60 | -12% | 28 | -70% | 100 | 5% | 67 | 10% | 82 | 37% |
| 欧姆龙 | 94 | 25% | 105 | 9% | 134 | 20% | 130 | 11% | 95 | 1% | 90 | -14% | 160 | 19% | 137 | 5% | 115 | 21% | 130 | 44% | 80 | -50% | 79 | -42% |
| 山洋电气 | 150 | 20% | 160 | 84% | 115 | -15% | 80 | -46% | 130 | -13% | 112 | -30% | 86 | -25% | 70 | -13% | 104 | -20% | 82 | -27% | 70 | -19% | 65 | -7% |
| 贝加莱 | 150 | 30% | 108 | 35% | 113 | 30% | 100 | 6% | 80 | -47% | 78 | -28% | 120 | 6% | 82 | -18% | 100 | 25% | 47 | -40% | 110 | -8% | 65 | -21% |
| 施耐德 | 108 | 112% | 105 | 19% | 96 | 17% | 60 | -19% | 74 | -31% | 73 | -30% | 83 | -14% | 70 | 17% | 60 | -19% | 61 | -16% | 62 | -25% | 60 | -14% |
| 伦茨 | 40 | 25% | 50 | 19% | 60 | 30% | 80 | 78% | 50 | 25% | 40 | -20% | 60 | 0% | 70 | -13% | 70 | 40% | 64 | 60% | 60 | 0% | 60 | -14% |
| 博世力士乐 | 71 | 37% | 77 | 31% | 70 | 35% | 73 | 43% | 59 | -17% | 89 | 16% | 73 | 4% | 83 | 14% | 50 | -15% | 77 | -13% | 57 | -22% | 50 | -40% |
| 其他 | 1415 | 40% | 1502 | 16% | 1001 | 9% | 1107 | -3% | 1200 | -15% | 858 | -43% | 966 | -3% | 609 | -45% | 1177 | -2% | 713 | -17% | 906 | -6% | 510 | -16% |
| 低压变频器 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABB | 1210 | 55% | 1219 | 11% | 1180 | 3% | 990 | -1% | 1455 | 20% | 1085 | -11% | 1472 | 25% | 1076 | 9% | 1504 | 3% | 1187 | 9% | 1496 | 2% | 1213 | 13% |
| 汇川 | 846 | 113% | 1152 | 34% | 1175 | 20% | 807 | -4% | 946 | 12% | 1440 | 25% | 1387 | 18% | 938 | 16% | 1234 | 30% | 1491 | 4% | 1426 | 3% | 1031 | 10% |
| 西门子 | 1048 | 67% | 1117 | 4% | 1214 | 19% | 1109 | 27% | 1365 | 30% | 1169 | 5% | 1335 | 10% | 1042 | -6% | 1395 | 2% | 1025 | -12% | 1248 | -7% | 882 | -15% |
| 英威腾 | 271 | 79% | 341 | 41% | 340 | 21% | 348 | 14% | 297 | 10% | 368 | 8% | 360 | 6% | 365 | 5% | 321 | 8% | 390 | 6% | 374 | 4% | 355 | -3% |
| 台达 | 210 | 41% | 356 | 17% | 340 | 19% | 388 | 29% | 403 | 92% | 448 | 26% | 330 | -3% | 273 | -30% | 322 | -20% | 380 | -15% | 330 | 0% | 330 | 21% |
| 丹佛斯 | 406 | 50% | 478 | 5% | 500 | 5% | 440 | -2% | 398 | -2% | 440 | -8% | 525 | 5% | 449 | 2% | 422 | 6% | 454 | 3% | 508 | -3% | 316 | -30% |
| 安川 | 208 | 65% | 263 | 6% | 273 | 33% | 242 | 7% | 188 | -10% | 133 | -49% | 310 | 14% | 300 | 24% | 221 | 18% | 151 | 14% | 215 | -31% | 176 | -41% |
| 施耐德 | 395 | 36% | 452 | -8% | 509 | 3% | 290 | -35% | 351 | -11% | 384 | -15% | 522 | 3% | 236 | -19% | 330 | -6% | 399 | 4% | 531 | 2% | 170 | -28% |
| 富士电机 | 110 | 21% | 106 | 6% | 101 | 22% | 98 | 23% | 117 | 6% | 58 | -45% | 91 | -10% | 100 | 2% | 99 | -15% | 53 | -9% | 82 | -10% | 92 | -8% |
| 罗克韦尔 | 99 | -7% | 116 | 3% | 93 | -15% | 107 | 34% | 99 | 0% | 97 | -16% | 112 | 20% | 128 | 20% | 109 | 10% | 40 | -59% | 81 | -28% | 88 | -31% |
| 三菱 | 363 | 56% | 295 | 11% | 255 | 4% | 160 | -8% | 355 | -2% | 177 | -40% | 265 | 4% | 115 | -28% | 343 | -3% | 207 | 17% | 252 | -5% | 74 | -36% |
| 伦茨 | 28 | 8% | 30 | 3% | 32 | 14% | 36 | 71% | 20 | -29% | 24 | -20% | 32 | 0% | 20 | -44% | 32 | 60% | 21 | -13% | 23 | -28% | 19 | -5% |
| 日立产机 | 15 | 88% | 20 | 43% | 15 | 7% | 24 | 71% | 25 | 67% | 14 | -30% | 19 | 27% | 20 | -17% | 25 | 0% | 18 | 29% | 17 | -11% | 15 | -25% |
| 欧姆龙 | 13 | 30% | 17 | 6% | 17 | -11% | 13 | -32% | 12 | -8% | 12 | -29% | 16 | -6% | 11 | -15% | 12 | 0% | 11 | -8% | 11 | -31% | 7 | -36% |
| 其他 | 2113 | 14% | 2408 | 21% | 2063 | 12% | 2089 | 6% | 1970 | -7% | 2284 | -5% | 1771 | -14% | 1864 | -11% | 1394 | -29% | 1955 | -14% | 1441 | -19% | 2059 | 10% |

2 PLC

| 工控板块季度销售跟踪 (百万元RMB) | 2022年 | | | | | | | | 2023年 | | | | | | | |
|------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Q1 | yoy | Q2 | yoy | Q3 | yoy | Q4 | yoy | Q1 | yoy | Q2 | yoy | Q3 | yoy | Q4 | yoy |
| 大中型PLC | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 西门子 | 940 | 18% | 1088 | 9% | 1089 | 16% | 1320 | 15% | 1053 | 12% | 1164 | 7% | 1172 | 8% | 1333 | 1% |
| 欧姆龙 | 250 | 11% | 275 | 0% | 323 | 9% | 345 | -6% | 250 | 0% | 320 | 16% | 284 | -12% | 242 | -30% |
| 罗克韦尔 | 170 | 72% | 125 | -9% | 157 | 11% | 185 | 39% | 188 | 11% | 169 | 35% | 188 | 20% | 201 | 9% |
| 三菱 | 242 | 10% | 162 | -34% | 220 | -8% | 160 | -8% | 215 | -11% | 134 | -17% | 198 | -10% | 133 | -17% |
| 基恩士 | 163 | 22% | 124 | -33% | 82 | -10% | 128 | -12% | 152 | -7% | 120 | -3% | 69 | -16% | 115 | -10% |
| 施耐德 | 84 | 12% | 91 | -4% | 94 | 19% | 91 | 5% | 100 | 19% | 109 | 20% | 102 | 9% | 99 | 9% |
| 台达 | 26 | 4% | 28 | 22% | 32 | 7% | 32 | 3% | 22 | -15% | 27 | -4% | 33 | 3% | 37 | 16% |
| 其他 | 117 | 30% | 187 | 73% | 118 | 4% | 133 | -5% | 101 | -14% | 157 | -16% | 90 | -24% | 98 | -26% |
| 小型PLC | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 西门子 | 683 | 18% | 890 | 13% | 975 | 25% | 896 | 8% | 703 | 3% | 819 | -8% | 663 | -32% | 672 | -25% |
| 汇川 | 196 | 81% | 341 | 127% | 224 | 35% | 235 | 70% | 227 | 16% | 361 | 6% | 302 | 35% | 235 | 0% |
| 三菱 | 268 | 3% | 141 | -37% | 189 | 3% | 229 | -20% | 214 | -20% | 116 | -18% | 155 | -18% | 160 | -30% |
| 无锡信捷 | 125 | 1% | 135 | 5% | 144 | 4% | 132 | 3% | 128 | 2% | 128 | -5% | 163 | 13% | 139 | 5% |
| 欧姆龙 | 142 | 4% | 90 | -55% | 164 | 9% | 139 | -8% | 92 | -35% | 92 | 2% | 131 | -20% | 83 | -40% |
| 台达 | 104 | -16% | 145 | -14% | 132 | 5% | 61 | -54% | 84 | -19% | 126 | -13% | 125 | -5% | 75 | 23% |
| 松下电器机电 | 78 | 18% | 124 | -19% | 78 | -37% | 63 | 9% | 55 | -29% | 97 | -22% | 62 | -21% | 57 | -10% |
| 施耐德 | 60 | -14% | 64 | -9% | 81 | 27% | 52 | 8% | 72 | 20% | 64 | 0% | 61 | -25% | 42 | -19% |
| 罗克韦尔 | 17 | 31% | 16 | -11% | 17 | 0% | 30 | 25% | 22 | 29% | 17 | 6% | 18 | 6% | 21 | -30% |
| 其他 | 259 | -8% | 189 | -26% | 396 | 3% | 101 | -12% | 247 | -5% | 169 | -11% | 319 | -19% | 60 | -41% |

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|----------------------------|------|------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益-10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益-10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅-5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅-5%以下 |

THANKS