

3月PMI重返扩张区间，工控下游需求或将回暖

2024年03月31日

➤ **事件：**2024年3月31日PMI数据出台，3月PMI为50.8%，同比提升1.7pcts，高于临界点，制造业景气度回升，时隔5月重新高于荣枯线。

从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为51.1%/50.6%/50.3%，分别同比+0.7pct/1.5pcts/3.9pcts，均高于临界点。不同规模企业生产经营状况均有所改善。其中，大型企业PMI连续11个月保持在临界点及以上，持续发挥支撑引领作用；小型企业PMI12个月以来首次升至扩张区间，生产经营活动有所加快。

从分类指数看，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

➤ **制造业景气度呈现明显修复。**

3月份，在调查的21个行业中，有15个位于扩张区间，比上月增加10个，制造业景气面明显扩大。**产需方面，**生产指数和新订单指数分别为52.2%/53.0%，分别同比+2.4pcts/4pcts，制造业产需景气水平明显回升。**进出口方面，**春节过后制造业进出口景气度回升，3月份新出口订单指数和进口指数分别为51.3%/50.4%，同比提升5pcts/4pcts，均升至扩张区间。

➤ **三大重点行业同步扩张。**

3月份，高技术制造业、消费品行业、装备制造业PMI分别为53.9%/51.8%/51.6%，分别同比+3.1pcts/1.8pcts/2.1pcts，均高于制造业总体水平，其中高技术制造业生产指数和新订单指数均高于55.0%，相关行业产需加快释放。

➤ **国产替代仍是工控行业主流趋势。**

2022年本土自动化品牌占比达43.7%。随着国产品牌优势显现，在产品性能、技术水平、成本和服务上与进口品牌的差距逐步缩小，国产化程度不断提升，工业自动化国产品牌的市场份额从2009年的24.8%稳步增长至2022年的43.7%，工业自动化行业正进入一个国产品牌全面替代进口品牌的快速发展阶段。

➤ **投资建议：**工控行业景气度底部向上，产业升级&国产替代大背景持续拉动行业发展，推荐优质国产工控厂商【汇川技术】【鸣志电器】【伟创电气】；全球继电器龙头【宏发股份】；低压电器内资优质厂商【正泰电器】【良信股份】；建议关注【儒竞科技】【爱科赛博】【信捷电气】【禾川科技】【麦格米特】【雷赛智能】【正弦电气】等。

➤ **风险提示：**行业需求不及预期；市场竞争格局加剧。

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

研究助理 许浚哲

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20240331：小米SU7震撼发布，海内外光伏需求向好-2024/03/31
2. 电动车行业点评：磐石底盘首发落地阿维塔，CTC技术加速应用-2024/03/30
3. 电力设备及新能源周报 20240324：光伏组件出口回暖，CATL滑板底盘加速量产-2024/03/24
4. EV观察系列 159：2月欧洲新能源车市场稳定增长，销量同环比双增-2024/03/19
5. EV观察系列 158：2月国内新能源车市场保持平稳运行-2024/03/18

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投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026