

## 机械设备

## 顺周期缓慢复苏

2024年06月02日

——行业周报

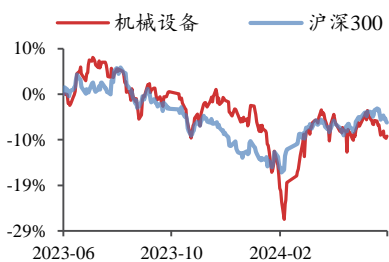
投资评级：看好（维持）

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《半导体设备行业：周期拐点渐近，国产替代 2.0 时代开启——行业深度报告》-2024.5.28

《人形机器人迎密集催化，关注板块布局机会——行业周报》-2024.5.26

《政策加码加速顺周期板块复苏，刀具有望率先受益——行业周报》-2024.5.19

#### ● 国内顺周期缓慢复苏，房地产限购放宽或迎利好

2024 年以来，国内北上深等多地住房限购政策放宽，有望加速国内顺周期复苏。2024 年 5 月制造业 PMI 49.5；其中 5 月 PMI 生产指数 50.8，延续此前扩张趋势，PMI 新订单指数 49.6，回调幅度较大；此前 3-4 月制造业 PMI 连续两个月站在荣枯线上。我们认为，5 月 PMI 略有回落，说明国内顺周期整体处于缓慢复苏状态，复苏节奏存在波动，下游或有结构化行情，但仍看好全年复苏机会。

#### ● 机床数控系统需求高景气，注塑机间接出口拉动需求

机床数控系统产量持续高景气，国内金切机床产量同比由负转正。数控系统方面，国内产量在 3 月同比+77.97%的基础上，4 月同比 51.21%；金切机床产量上，4 月国内金切机床产量同比+11%，增速较前值+17.4pct。2024 年 Q1 我国金切机床出口金额同比+12.6%，成形机床出口金额同比+28.6%，出口大幅增长。

注塑机间接出口拉动注塑机订单增长。我国家电出口景气，2023 年 Q4 我国冰箱、洗衣机、空调等常用家电出口金额同比+23.55%，2024Q1 同比+12.49%。受间接出口需求拉动，国内注塑机需求增长。内需方面，2024 年房屋限购政策放宽，有望拉动卫浴、家电、日用品等需求增长。重点关注 5-6 月房地产销售数据。

#### ● 刀具涨价传递原材料成本压力，叉车锂电化+国际化需求稳健增长

金属切削工具见复苏趋势。4 月金属切削工具当月产量达到 26469 万片，同比增长 9%，连续两月呈现稳步上升态势。价格方面：部分刀具企业在二季度已经开始涨价，华锐精密自 2024 年 5 月 1 日起对公司全系列销售产品价格上调 3%-10%，平滑原材料价格上涨带来的营业成本负面影响。

叉车保持稳步增长态势。国内复苏和海外景气度持续共振，叉车行业龙头海外电动化渗透率提升和品牌溢价逻辑逐步兑现，预计增长有望持续。2024 年 3 月叉车行业合计销量 137342 台，同比增长 12%，其中国内销量 96657 台，同比增长 5%，出口销量 40685 台，同比增长 30%。

#### ● 工控、机器人产量增速向好，见复苏趋势

工控方面，国内 4 月交流电机产量同比降幅收窄，同比减少 5%。下游机器人方面，2024 年 4 月国内工业机器人产量同比达 50380 套，同比增长 25.9%；1-4 月产量同比+9.9%。整体见复苏趋势。

#### ● 投资建议

- (1) 机床：推荐标的：豪迈科技、海天精工；
- (2) 刀具：受益标的：欧科亿、华锐精密；
- (3) 叉车：受益标的：杭叉集团、安徽合力；
- (4) 注塑机：推荐标的：伊之密；
- (5) 工控：推荐标的：信捷电气；受益标的：汇川技术；
- (6) 工业机器人：受益标的：埃斯顿。

● 风险提示：顺周期复苏不及预期；大宗原材料涨价；地缘政治及国际局势风险。

## 目 录

1、国内顺周期整体缓慢复苏，房地产限购放宽迎利好.....	3
1.1、 房地产限购政策放宽，顺周期复苏再迎利好.....	3
1.2、 国内顺周期整体缓慢复苏，海外需求持续向好.....	3
2、 机床出口景气度高，工控、机器人产量向好.....	4
2.1、 机床：数控系统需求高景气，金切机床产量增速反弹，出口大幅增长.....	4
2.2、 注塑机：间接出口拉动订单增长，关注 5-6 月房地产销售数据.....	5
2.3、 金属切削工具：产量稳中有升，涨价传递原材料成本上升压力.....	6
2.4、 叉车：锂电化+国际化推动叉车保持稳健增长.....	6
2.5、 工控、机器人：产量增速向好，见复苏趋势.....	7
3、 投资建议.....	8
4、 风险提示.....	8

## 图表目录

图 1： 5 月制造业 PMI 略有回落，此前国内 PMI 连续两个月处于扩张区间.....	4
图 2： 2024 年 4 月 M2-M1“剪刀差”扩大至 8.6 个百分点.....	4
图 3： 国内数控系统产量景气度持续，4 月同比+51.21%.....	5
图 4： 4 月国内机床产量增速反弹.....	5
图 5： 2023Q4 以来我国家电出口景气.....	6
图 6： 4 月金属切削工具当月产量达到 26469 万片.....	6
图 7： 2024 年 3 月叉车销量同比增长 12%.....	7
图 8： 4 月交流电机产量同比降幅收窄.....	7
图 9： 4 月国内工业机器人产量当月同比涨幅扩大.....	7
图 10： 4 月国内工业机器人累计同比同步向好.....	7
表 1： 多地放宽住房限购政策，有望推动顺周期复苏.....	3

## 1、国内顺周期整体缓慢复苏，房地产限购放宽迎利好

### 1.1、房地产限购政策放宽，顺周期复苏再迎利好

2024 年以来，我国北京、上海、深圳等多地发布通知，放宽住房限购政策，托底房地产市场。房地产限购政策放宽的刺激下，我国顺周期复苏有望加速。

**表1：多地放宽住房限购政策，有望推动顺周期复苏**

政策/会议/文件名称	城市	发布时间	政策内容
《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》	上海	2024年5月27日	<p>(1) <b>调整住房限购政策</b>，降低非本市户籍居民家庭及单身人士购房社保或个税缴纳年限要求，扩大购房范围，取消离异购房合并计算住房套数规定，优化住房赠与政策，并支持企业购买小户型二手住房用于职工租住，以满足不同群体的合理住房需求。</p> <p>(2) <b>优化住房信贷政策</b>，按照因城施策原则调整优化个人住房信贷政策。</p>
《关于优化调整本市住房限购政策的通知》	北京	2024年4月30日	<p><b>在执行现有住房限购政策的基础上，允许以下居民家庭（含夫妻双方及未成年子女，下同）或成年单身人士，在五环外新购买 1 套商品住房（包括新建商品住房和二手房）：</b></p> <p>(1) 本市户籍居民家庭（含驻京部队现役军人和现役武警家庭、持有有效《北京市工作居住证》的家庭），已在京拥有 2 套住房的；</p> <p>(2) 本市户籍成年单身人士，已在京拥有 1 套住房的；</p> <p>(3) 连续 5 年（含）以上在本市缴纳社会保险或个人所得税的非本市户籍居民家庭或成年单身人士，已在京拥有 1 套住房的。</p>
《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》	广州	2024年5月28日	<p>在越秀、海珠、荔湾、天河、白云（不含江高镇、太和镇、人和镇、钟落潭镇）、南沙等区购买住房的，非本市户籍居民家庭能提供购房之日起前 6 个月在本市连续缴纳个人所得税缴纳证明或社会保险证明的，<b>享受户籍居民家庭购房待遇。</b></p>
《关于进一步优化房地产政策的通知》	深圳	2024年5月6日	<p><b>分区优化住房限购政策。</b>非本市户籍居民家庭及成年单身人士限购 1 套住房，在特定区域购房需提供 1 年本市连续缴纳个人所得税或社保证明。有两及以上未成年子女的本市户籍居民家庭，在特定区域可额外购买 1 套住房。</p> <p><b>调整企事业单位购买商品住房政策。</b>符合条件的企事业单位可在特定区域购买商品住房，用于解决员工住房需求。</p> <p><b>提升二手房交易便利化。</b>支持房地产开发企业及相关中介机构开展“收旧换新”和“以旧换新”工作，优化“带押过户”流程，提升二手房交易便利度。</p>
《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》	杭州	2024年5月9日	<p><b>全面取消住房限购</b>，在本市范围内购买住房，不再审核购房资格。</p>

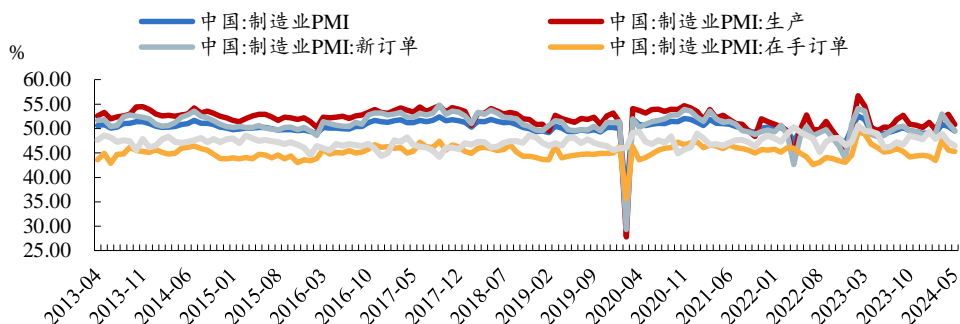
资料来源：上海市人民政府官网、北京市住房和城乡建设委员会、广州市人民政府官网、深圳市住房和建设局官网、杭州市人民政府官网、开源证券研究所

### 1.2、国内顺周期整体缓慢复苏，海外需求持续向好

5 月制造业 PMI 略有回落，此前国内 PMI 连续两个月处于扩张区间。2024 年 5 月国内制造业 49.5%，略有回落；其中 PMI 生产指数 50.8，延续此前扩张趋势，PMI 新订单指数 49.6，回调幅度较大。此前，国内 3-4 月制造业 PMI 连续两个月站在荣枯线上；其中 4 月 PMI 生产指数 52.9%，新订单指数 51.1%。我们认为，5 月 PMI 回落，说明国内顺周期整体处于缓慢复苏态势，下游或有结构化行情，国内复苏节

奏或存在波动，但看好全年复苏机会。

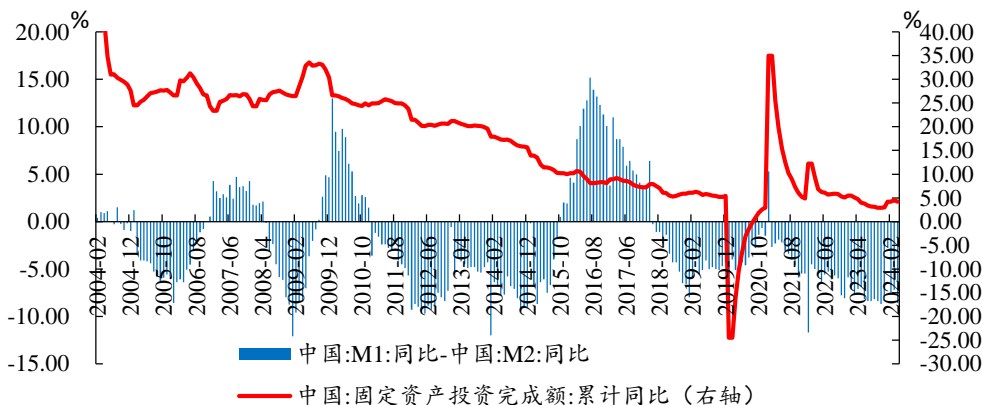
图1：5月制造业PMI略有回落，此前国内PMI连续两个月处于扩张区间



数据来源：Wind、开源证券研究所

4月信贷、M1等数据低于预期，短期或影响情绪。2024年4月，M2余额301.19万亿元，同比增长7.2%。M1余额66.01万亿元，同比下降1.4%，M2-M1“剪刀差”进扩大至8.6个百分点。4月末，本外币贷款余额252.41万亿元，同比增长9.1%。月末人民币贷款余额247.78万亿元，同比增长9.6%。4月末，外币贷款余额6509亿美元，同比下降11.7%。

图2：2024年4月M2-M1“剪刀差”扩大至8.6个百分点

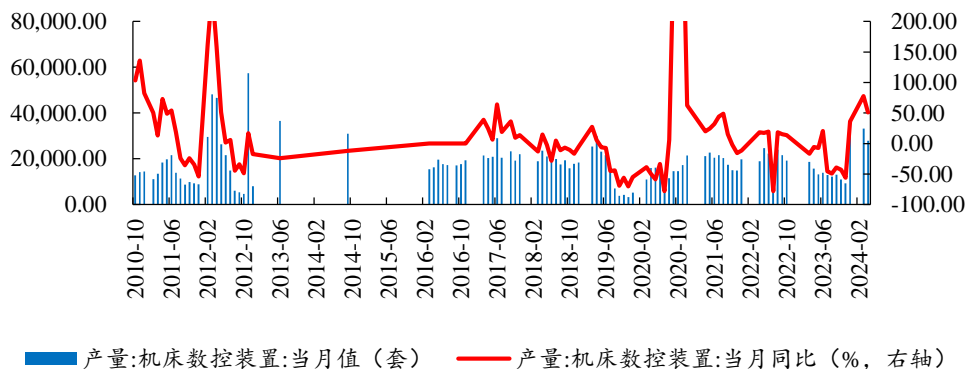


数据来源：Wind、开源证券研究所

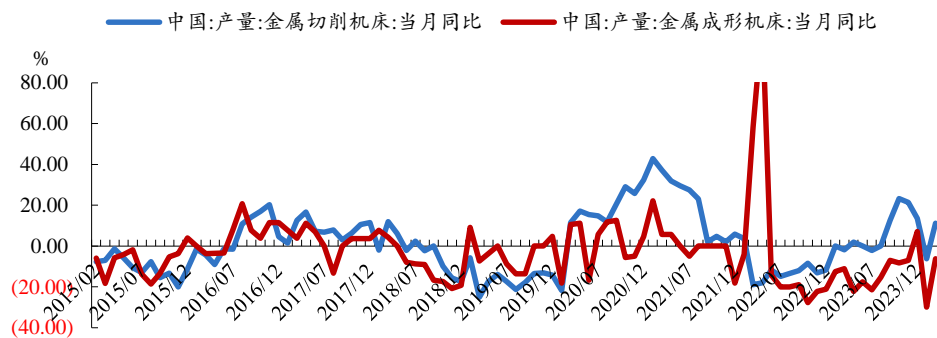
## 2、机床出口景气度高，工控、机器人产量向好

### 2.1、机床：数控系统需求高景气，金切机床产量增速反弹，出口大幅增长

数控系统产量持续高景气，国内金切机床产量同比由负转正。数控系统方面，国内产量在3月同比+77.97%的基础上，4月同比51.21%；金切机床产量上，4月国内机床产量反弹，国内金切机床产量同比+11%，增速较前值+17.4pct。根据中国机床工具工业协会数据，2024年Q1我国金切机床出口金额同比+12.6%，成形机床出口金额同比+28.6%，出口大幅增长。

**图3：国内数控系统产量景气度持续，4月同比+51.21%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

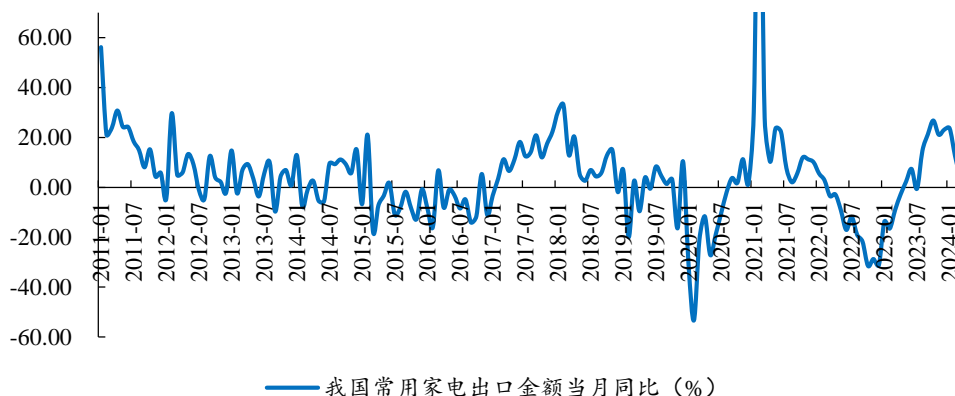
**图4：4月国内机床产量增速反弹**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、注塑机：间接出口拉动订单增长，关注5-6月房地产销售数据

**间接出口拉动注塑机订单增长。**2023年Q4以来我国家电出口景气，2023年Q4我国冰箱、洗衣机、空调、微波炉等常用家电出口金额同比+23.55%，2024Q1同比+12.49%。受间接出口需求拉动，国内注塑机需求增长。

图5：2023Q4 以来我国家电出口景气



数据来源：Wind、开源证券研究所

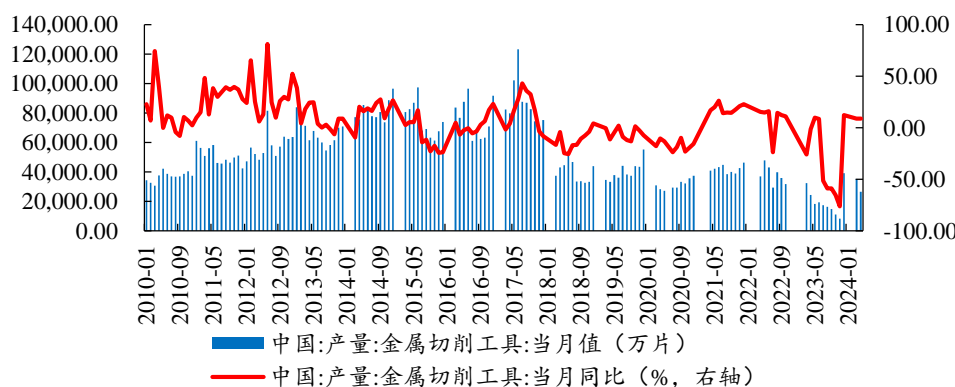
**房屋限购政策放宽，有望拉动注塑机内贸增长持续。**2024 年以来，我国北京、上海、深圳、杭州等地陆续出台放宽住房限购的政策，有望拉动国内卫浴、家电、日用品等需求增长。**重点关注 5-6 月房地产销售数据。**

### 2.3、金属切削工具：产量稳中有升，涨价传递原材料成本上升压力

**金属切削工具复苏趋势。**4 月金属切削工具当月产量达到 26469 万片，同比增长 9%，连续两月呈现稳步上升态势。

价格方面：部分刀具企业在二季度已经开始涨价，华锐精密自 2024 年 5 月 1 日起对公司全系列销售产品价格上调 3%-10%，平滑原材料价格上涨带来的营业成本负面影响。

图6：4 月金属切削工具当月产量达到 26469 万片



数据来源：Wind、开源证券研究所

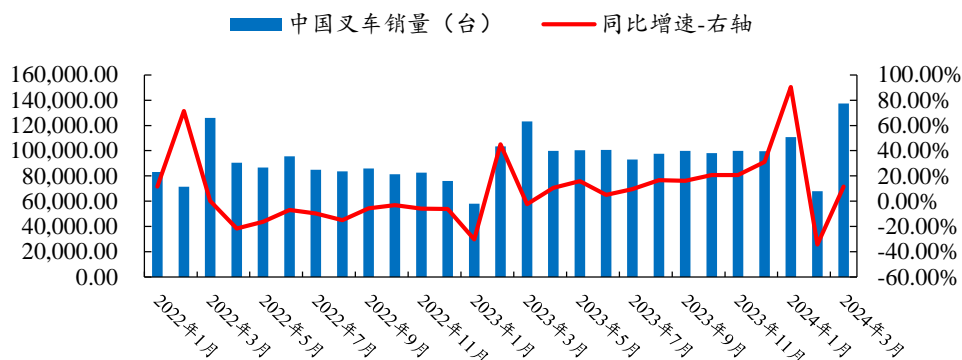
### 2.4、叉车：锂电化+国际化推动叉车保持稳健增长

**叉车保持稳步增长态势。**国内复苏和海外景气度持续共振，叉车行业龙头海外电动化渗透率提升和品牌溢价逻辑逐步兑现，预计增长有望持续。

2024 年 3 月叉车行业合计销量 137342 台，同比增长 12%，其中国内销量 96657 台，同比增长 5%，出口销量 40685 台，同比增长 30%。



图7：2024年3月叉车销量同比增长12%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.5、工控、机器人：产量增速向好，见复苏趋势

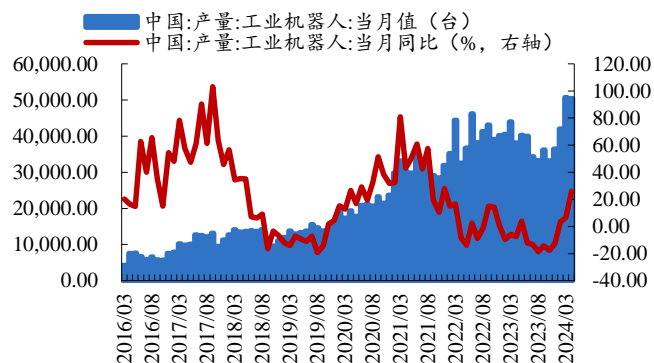
工控、机器人见复苏趋势。工控方面，4月交流电机产量同比降幅收窄，同比减少5%。下游机器人方面，2024年4月国内工业机器人产量同比达50380套，同比增长25.9%；1-4月产量同比+9.9%。整体见复苏趋势。

图8：4月交流电机产量同比降幅收窄



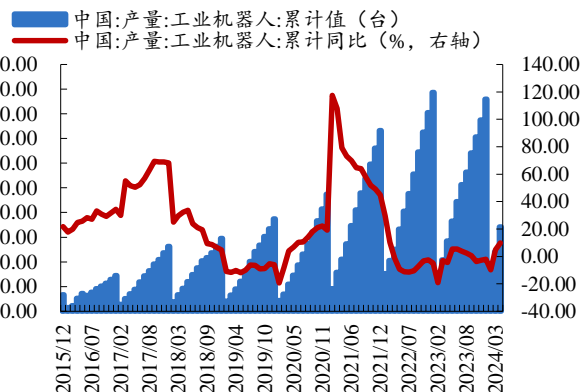
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：4月国内工业机器人产量当月同比涨幅扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：4月国内工业机器人累计同比同步向好



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、投资建议

- (1) 机床：推荐标的：豪迈科技、海天精工；
- (2) 刀具：受益标的：欧科亿、华锐精密；
- (3) 叉车：受益标的：杭叉集团、安徽合力；
- (4) 注塑机：推荐标的：伊之密；
- (5) 工控：推荐标的：信捷电气；受益标的：汇川技术；
- (6) 工业机器人：受益标的：埃斯顿。

### 4、风险提示

顺周期复苏不及预期；大宗原材料涨价；地缘政治及国际局势风险。



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn