

2024年06月24日

超配

缝制机械需求改善，智能化设备渗透率有望提升

——机械设备行业周报（20240617-20240623）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn



相关研究

1. 工程机械销售快报发布，期待通用机械逐步企稳——机械设备行业周报（20240603-20240609）

投资要点:

➤ **行业情况：2023年缝制机械行业有所承压，期待2024年内外销逐步企稳。**据中国缝制机械协会初步估算，2023年全行业工业缝纫机总产量约为560万台，同比下降约11%，较2019年同期下降近20%。但同时，行业库存去化，2023年末工业缝纫机库存约80余万台，同比约下降12%。国内方面，2024年5月，纺织服装、服饰业固定资产投资额累计同比+14.8%。出口方面，自2021年下半年起，我国缝制机械及其零件出口额（美元计价）累计同比增速逐步回落。2023年，我国缝制机械及其零件出口额累计同比-19.5%。2024年1-5月，该品类出口增速为2.8%。

亚洲为我国缝制机械主要出口区域，2024年1-4月出口额同比增长。据中国缝制机械协会，从我国缝制机械向各大洲出口情况来看，1-4月前四大出口市场为亚洲、非洲、欧洲、拉丁美洲，向亚洲、拉丁美洲出口额同比增长8.75%、0.75%。从亚洲细分市场看，对东盟市场、南亚市场出口额分别为2.63亿美元、2.58亿美元，分别同比增长20.50%、33.16%。分国别来看，2024年1-4月我国缝制设备前三大出口地为印度、越南、巴基斯坦，出口额（美元计价）占比分别为15.92%、10.92%、5.08%，出口额分别同比增长22.44%、40.37%、188.83%。

“小单快反”趋势下，上游纺服行业更加需要数字化管理和智能化设备。对于纺服行业来说，经营的关键，一方面在于快速应对需求变化，一方面在于保障库存安全。近年国内外电商的发展，一定程度上加剧了行业内的效率竞争。在此背景下兴起的“小单快反”模式，即是先小批量试水，再根据反馈对优秀产品进行快速返单，在快速上新的同时尽量降低库存风险。生产模式的变革，带动着产线和设备更新。对于单机设备而言，需要在面对不同面料时保障平稳运行，提升生产效率。对于成套产线而言，对供应链各环节进行信息可视化尤为重要，近年来业界也在推广体系化的纺服生产改造方案。尽管纺服企业面对整体行业景气的波动，在特定时间可能对设备更新较为谨慎，但融入智能化生产是大势所趋。

➤ **公司跟踪：杰克股份顺应行业趋势，进行产品创新。**历经多轮迭代，公司在2023年6月16日发布重点产品平缝机快反王，当天预定量即超15万台。2024年6月16日，公司同样基于“小单快反”趋势，推出新款包缝机过梗王。过梗王产品可对不同面料的厚度进行监测，精准调整压布力、送布力，解决传统包缝机面对混搭面料时出现的卡顿等问题，提升缝纫效果与生产效率。据公司统计，过梗王全球发布会5小时订单额超4.8亿元。切合下游需求的产品，是公司销售的基础，也有利于避免极端的价格竞争，实现价值营销。

全球化营销网络，助力产品走向海外。从过往看，外销是杰克股份收入的重要构成；2023年外销收入占主营业务收入的53.95%，主要出口地为亚洲、南美、欧洲、非洲等。2023年公司旗舰产品快反王主要在国内营销，2024年可期待快反王在海外的推广情况。根据年报，杰克股份销售网络已覆盖全球170多个国家，建立了8000余家经销网点。公司定期举办海外经销商大会加强交流，设立多个海外办事处完善服务，重视外籍员工培训，同时积极借助国际展会、线上媒体等渠道扩大影响力。

➤ **风险提示：市场需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格及海运费波动风险、汇率大幅波动风险、关税等贸易政策变化的风险。**

正文目录

1. 纺织设备：需求边际改善，新型设备持续渗透	4
1.1. 行业数据回暖，数字化变革趋势明显	4
1.2. 关注公司：杰克股份	5
2. 行业动态	7
2.1. 重要数据	7
2.2. 机器人行业投融资动态	7
3. 行情回顾	8
4. 风险提示	8

图表目录

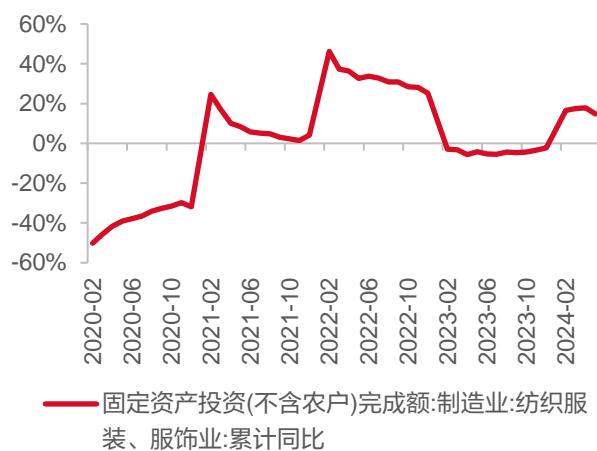
图 1 纺织服装、服饰业固定资产投资额累计同比（%）	4
图 2 我国缝制机械及其零件出口额累计同比（%）	4
图 3 2024 年 1-4 月我国缝制机械出口前五大市场	5
图 4 服装行业智能化管理解决方案	5
图 5 杰克股份营业收入及同比	5
图 6 杰克股份归母净利润及同比	5
图 7 杰克股份参与德国法兰克福缝制设备展	6
图 8 杰克品牌巴西团队向分销商推介快反王产品	6
图 9 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）	8
图 10 本周申万机械子板块涨跌幅（%）	8
表 1 杰克股份推出的代表性产品	6
表 2 本周机器人行业投融资动态	7

1. 纺织设备：需求边际改善，新型设备持续渗透

1.1. 行业数据回暖，数字化变革趋势明显

2023 年缝制机械行业有所承压，期待 2024 年内外销逐步企稳。据中国缝制机械协会初步估算，2023 年全行业工业缝纫机总产量约为 560 万台，同比下降约 11%，较 2019 年同期下降近 20%。但同时，行业库存去化，2023 年末工业缝纫机库存约 80 余万台，同比约下降 12%。国内方面，2024 年 5 月，纺织服装、服饰业固定资产投资额累计同比+14.8%。出口方面，自 2021 年下半年起，我国缝制机械及其零件出口额（美元计价）累计同比增速逐步回落。2023 年，我国缝制机械及其零件出口额累计同比-19.5%。2024 年 1-5 月，该品类出口增速为 2.8%。

图1 纺织服装、服饰业固定资产投资额累计同比（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图2 我国缝制机械及其零件出口额累计同比（%）



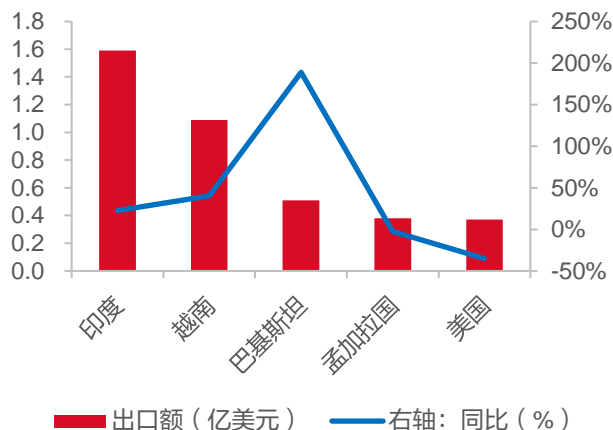
资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：此处为美元计价出口额的累计同比。

亚洲为我国缝制机械主要出口区域，2024 年 1-4 月出口额同比增长。据中国缝制机械协会，从我国缝制机械向各大洲出口情况来看，1-4 月前四大出口市场为亚洲、非洲、欧洲、拉丁美洲，向亚洲、拉丁美洲出口额同比增长 8.75%、0.75%，向非洲、欧洲出口额分别同比下降 1.90%、21.76%。从亚洲细分市场看，对东盟、南亚市场出口额分别为 2.63 亿美元、2.58 亿美元，分别占行业总额的比重为 26.38%、25.86%，这两大市场出口额分别同比增长 20.50%、33.16%。分国别来看，2024 年 1-4 月我国缝制设备前三大出口地为印度、越南、巴基斯坦，出口额（美元计价）占比分别为 15.92%、10.92%、5.08%，出口额分别同比增长 22.44%、40.37%、188.83%。

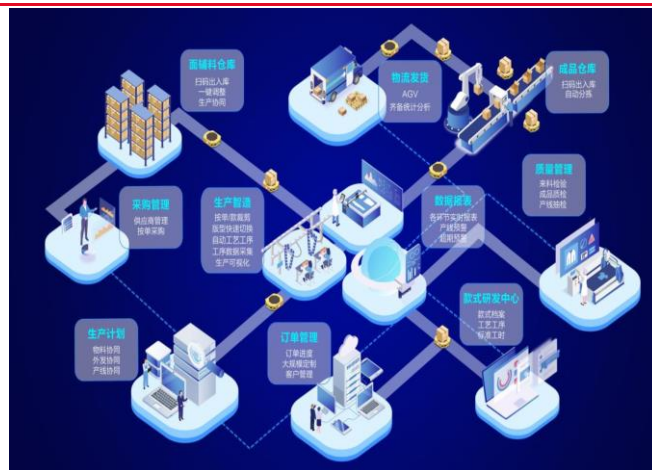
“小单快反”趋势下，上游纺服行业更加需要数字化管理和智能化设备。对于纺服行业来说，经营的关键，一方面在于快速应对需求变化，一方面在于保障库存安全。近年国内外电商的发展，一定程度上加剧了行业内的效率竞争。在此背景下兴起的“小单快反”模式，即是先小批量试水，再根据反馈对优秀产品进行快速返单，在快速上新的同时尽量降低库存风险。生产模式的变革，带动着产线和设备更新。对于单机设备而言，需要在面对不同面料时保障平稳运行，提升生产效率。对于成套产线而言，对供应链各环节进行信息可视化管理尤为重要，近年来业界也在推广体系化的纺服生产改造方案。尽管纺服企业面对整体行业景气的波动，在特定时间可能对设备更新较为谨慎，但融入智能化生产是大势所趋。

图3 2024年1-4月我国缝制机械出口前五大市场



资料来源：中国缝制机械协会，东海证券研究所

图4 服装行业智能化管理解决方案



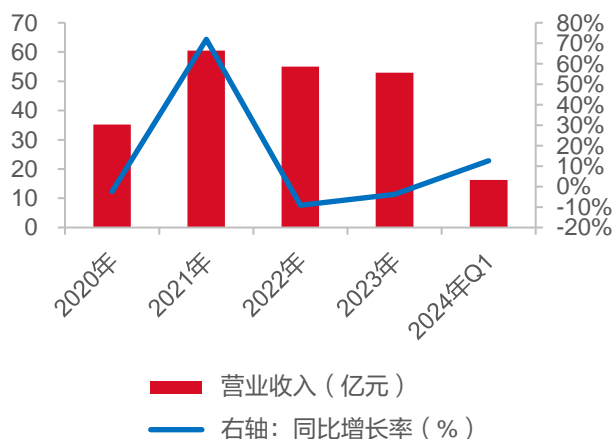
资料来源：卡奥斯官方网站，东海证券研究所

1.2.关注公司：杰克股份

杰克股份 2023 年表现优于行业，2024Q1 业绩增速亮眼。2023 年，在行业整体面临需求波动的背景下，杰克股份营业收入为 52.9 亿元，仅同比小幅下降，归母净利润同比+9.1%。其中，公司国内/国外营收分别为 24.3/28.5 亿元，同比+13.0%/-14.8%。公司简化 SKU，聚焦快反王旗舰产品，精准运营的战略取得成效。2024Q1，公司营收/归母净利润分别同比+12.6%/+67.6%，销售毛利率/销售净利率同比+3.4pct/+4.0pct，存货周转天数缩短。

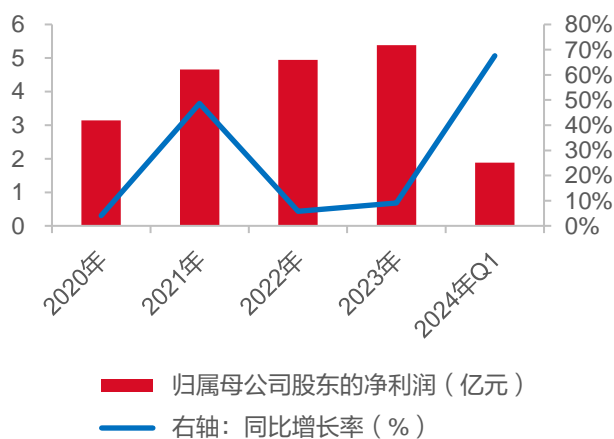
展望 2024 年经营形势，关注需求修复和汇率波动。关于需求改善的节奏，可借鉴行业数据，预计国内需求先于海外修复。据中国缝制机械协会预判，全年行业内销将有望触底回升，呈现个位数甚至两位数的中低速增长趋势；外销有望保持持平或实现个位数的小幅增长。利润端，汇率波动可能在短期内对公司盈利造成影响，2023 年 Q2，公司财务费用为-4051.86 万元；考虑到今年的汇率趋势，二季度可能会面临一定的基数压力。但从全年看，新品推广有望对收入端形成有利支持。公司简化 SKU，聚焦核心产品，将有利于优化运营、管理效率，实现合理控费。

图5 杰克股份营业收入及同比



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 杰克股份归母净利润及同比



资料来源：同花顺，东海证券研究所

旗舰产品构筑核心优势。杰克股份坚持顺应行业趋势，进行产品创新。历经多轮迭代，公司在 2023 年 6 月 16 日发布重点产品平缝机快反王，当天预定量即超 15 万台。杰克股份子公司众邦机电，主营永磁同步伺服电机等产品，应用于平缝机、包缝机等配套领域。众邦

机电在电机电控领域的布局，与杰克股份缝纫机产品的研发形成良好的协同效应，促进产品性能优化。在服装订单呈现小批量、多款式的背景下，快反王推出了独创 AMH 面料自适应系统，解决以往换款换料中存在的缝薄起皱、跳针等痛点。

2024 年 6 月 16 日，公司同样基于“小单快反”趋势，推出新款包缝机过梗王。过梗王产品可对不同面料的厚度进行监测，精准调整压布力、送布力，解决传统包缝机面对混搭面料时出现的卡顿等问题，提升缝纫效果与生产效率。据公司统计，过梗王全球发布会 5 小时订单额超 4.8 亿元。切合下游需求的产品，是公司销售的基础，也有利于避免极端的价格竞争，实现价值营销。

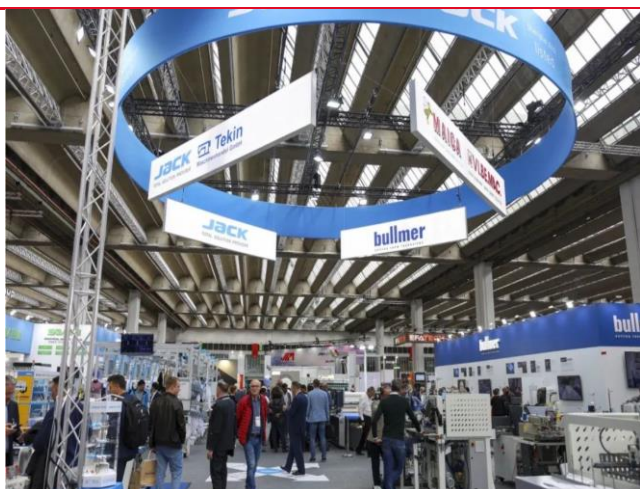
表1 杰克股份推出的代表性产品

时间	代表产品
2013 年	不用膝靠的迅利 IIE 电脑高速直驱一体平缝机
2015 年	具备语音提示功能的电脑缝纫机 A4
2017 年	缝纫机 A5，具有一键还原、语音提示、密封油盘、通轴设计等专利技术
2023 年	智能平缝机快反王，搭载面料自适应系统、AI 芯片，实现“日缝百款不停机”
2024 年	智能包缝机过梗王，拥有闪电变压、灵犀送布两大核心技术，可根据运算参数执行指令

资料来源：杰克股份官方公众号，台州市企业联合会公众号，东海证券研究所

全球化营销网络，助力产品走向海外。从过往看，外销是公司收入的重要构成；2023 年外销收入占主营业务收入的 53.95%，主要出口地为亚洲、南美、欧洲、非洲等。2023 年公司旗舰产品快反王主要在国内营销，海外潜力尚未完全释放，2024 年可期待快反王在海外的推广情况。据 2023 年年报，公司销售网络已覆盖全球 170 多个国家，建立了 8000 余家经销网点。公司定期举办海外经销商大会加强交流，设立多个海外办事处完善服务，重视外籍员工培训，同时积极借助国际展会、线上媒体等渠道扩大影响力。

图7 杰克股份参与德国法兰克福缝制设备展



资料来源：杰克股份官方公众号，东海证券研究所

图8 杰克品牌巴西团队向分销商推介快反王产品



资料来源：杰克股份官方公众号，东海证券研究所

2.行业动态

2.1.重要数据

2024年5月我国工程机械进出口贸易额同比增长2.45%

据海关数据整理，2024年5月我国工程机械进出口贸易额为48.46亿美元，同比增长2.45%，其中：进口额2.15亿美元，同比下降12.9%；出口额46.3亿美元，同比增长3.29%。2024年1-5月我国工程机械进出口贸易额为222.92亿美元，同比增长2.06%。其中：进口额11亿美元，同比增长0.83%；出口额211.93亿美元，同比增长2.13%。

（信息来源：中国工程机械工业协会）

2024年5月装备制造业及高技术制造业规模以上工业增加值保持较快增长

据国家统计局，2024年1-5月，全国规模以上工业增加值同比增长6.2%。单5月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.6%。分行业来看，装备制造业增加值增长7.5%，高技术制造业增加值增长10.0%，增速分别快于规模以上工业增加值整体增速1.9和4.4个百分点，继续保持较好增速。制造业高端化、智能化、绿色化转型持续推进，叠加大规模设备更新政策逐步落地，装备制造业有望保持向好趋势。

（信息来源：国家统计局）

2024年5月制造业投资增速亮眼

2024年1-5月，全国固定资产投资（不含农户）188006亿元，同比增长4.0%。分行业来看，制造业投资保持较快增长，发挥出对经济的带动作用。1-5月份，制造业投资同比增长9.6%，增速比固定资产投资整体增速高5.6个百分点；对全部投资增长的贡献率为57.3%，比1-4月份提高2.5个百分点。在大规模设备更新政策支持下，1-5月份，设备工器具购置投资同比增长17.5%，增速比1-4月份进一步提升0.3个百分点。

（信息来源：国家统计局）

2.2.机器人行业投融资动态

表2 本周机器人行业投融资动态

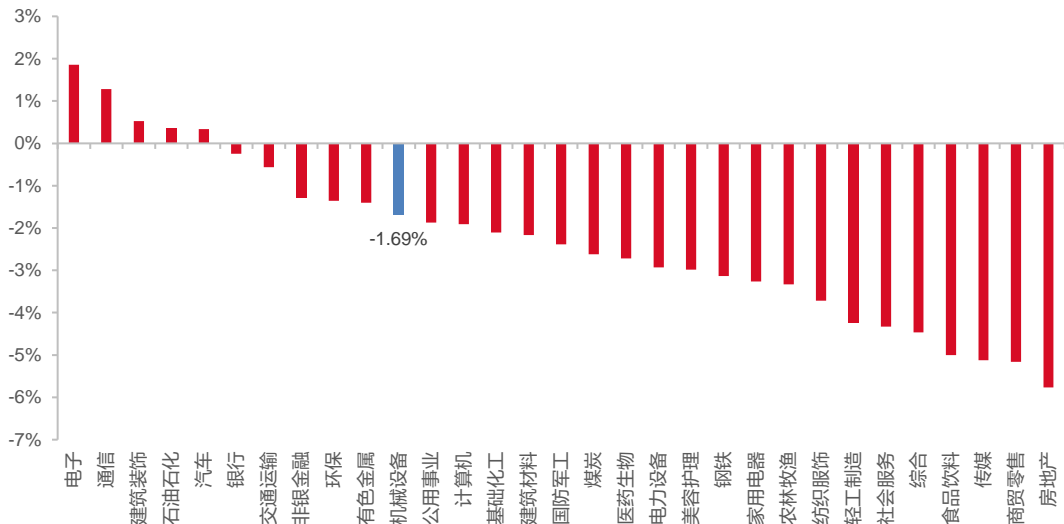
公司	国家	轮次	投资方	金额	业务方向
GrayMatter	美国	B轮	Wellington Management、诺基亚成长基金等11家	4500万美元	智能机器人研发
银河通用	中国	天使轮	美团点评战投、北汽产投、商汤国香基金、讯飞基金等9家	7亿人民币	多模态大型机器人
中艾云	中国	天使轮	新城国控、歌曼丽产业基金	数百万人民币	智能艾灸服务机器人
小米机器人	中国	战略投资	亦庄国投	未透露	智能机器人研发
苏州木牛流马	中国	A轮	未透露	未透露	移动机器人

资料来源：IT桔子，Wind，东海证券研究所

3.行情回顾

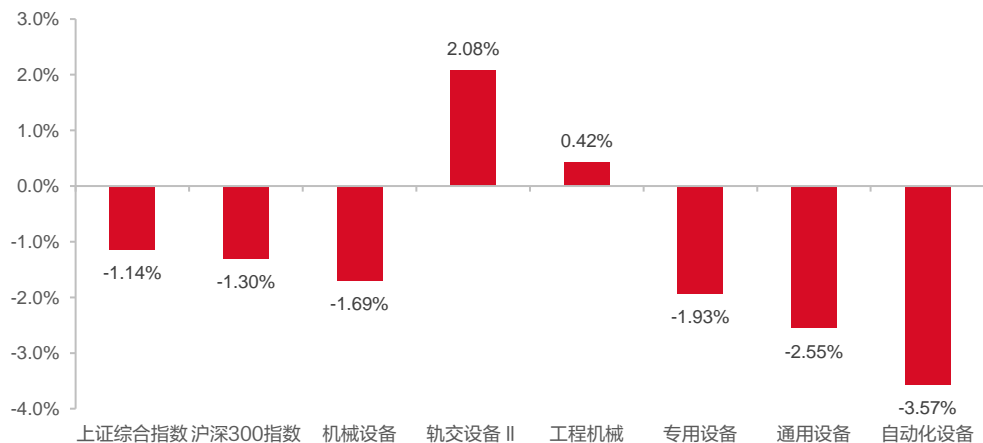
本周沪深 300 指数跌幅为 1.30%，机械设备行业跌幅为 1.69%，机械设备板块跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 11。子板块中，轨交设备 II 涨幅居前，上涨 2.08%，自动化设备跌幅居前，下跌 3.57%。

图9 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

图10 本周申万机械子板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

4.风险提示

市场需求不及预期风险。机械设备企业经营状况与宏观、市场整体景气度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

行业竞争加剧风险。机械设备行业具有部分同质化产品，在行业整体需求波动时，可能存在价格竞争加剧等情况，从而对企业盈利造成影响。

原材料价格及海运费波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。对于出口企业来说，海运费的大幅波动也将对短期经营造成影响。

汇率大幅波动风险。汇率波动将影响出口产品在当地的价格竞争力。此外，出口企业出于流动性考虑，会持有部分外币存款，汇率波动也将对外币资产的价值造成影响。

关税等贸易政策变化的风险。部分机械设备企业出口占比较高，若关税政策变化，可能使得出口产品在当地的价格竞争力下降，从而影响企业经营情况。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089