

机械行业 2024 年 7 月投资策略暨半年报前瞻

优于大市

关注轨交、注塑机、核电设备等趋势向好的板块，布局经营韧性强的检测公司

核心观点

6月行情回顾&重要数据跟踪：6月制造业PMI指数49.50%，低于荣枯线

6月机械行业（申万分类）指数下跌6.88%，跑输沪深300指数3.58个百分点。机械行业TTM市盈率/市净率约为25.09/1.94倍。2024年1月以来钢价/铜价/铝价指数环比变动-8.33%/+12.63%/+6.89%。6月制造业采购经理指数为49.50%，环比持平，低于荣枯线。

PMI（国家统计局6月31日数据）：6月制造业采购经理指数为49.50%，环比持平，低于荣枯线。分行业看，装备制造业PMI为51.00%，环比上升0.3个百分点；高技术制造业PMI为52.30%，环比上升1.6个百分点，保持在扩张区间。

工程机械（工程机械杂志7月5日数据）：2024年6月销售各类挖掘机1.66万台，同比增长5.31%，其中国内0.77万台，同比增长25.6%；出口0.89万台，同比下降7.51%。

重点组合&7月投资观点：关注经营趋势确定性向好的优质标的

重点组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；捷佳伟创、奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团、中国通号。7月金股推荐：**【中集集团】【中国通号】【华测检测】【广电计量】**。

当前时点，建议积极关注国内有望见底企稳且出口较好的工程机械、独立周期向上的集装箱，以及经营趋势确定性向好板块轨交设备、核电设备、注塑机等行业，具体看：

1、检测服务：检测行业经营稳健、现金流好，在当前经济环境下仍保持了较好的经营韧性，公司估值已消化到历史低位，重点推荐经营韧性强的优质检测公司**【华测检测】【广电计量】【信测标准】**，关注细分行业公司**【苏试试验】【中国电研】**等。

2、轨交设备：2024年5月10日，国铁集团发布2024年首次动车组招标公告，招标范围及内容：时速350公里复兴号智能配置动车组（8辆编组），数量132组；时速350公里复兴号智能配置高寒动车组（8辆编组），数量13组；时速350公里复兴号智能配置动车组（17辆编组），数量20组（10列），共计165组，为近年来单轮规模最大招标，行业保持高景气度，重点关注**【中国通号】【中国中车】**等；

3、核电装备：（三代核电已批量化建设，四代核电可期）：第三代核电2019-2023年新批4/4/5/10/10台核电机组，确定性向好趋势，第4代核电示范首堆22年成功并网发电后，多个项目已启动招投标工作，批量化建设未来可期，重点关注**【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】**。

4、通用设备：通用制造库存周期一般3-4年，自2021年7月行业下行至今已超过2年半，我们认为即使在需求疲软的背景下当前库存已处于底部阶段，部分行业已开启补库存过程，叠加政策端刺激设备更新及出口拉动，建议积极关注订单已企稳回暖的注塑机、叉车，重点关注**【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】【汇川技术】**。

5、工程机械：（挖掘机下行4年销量边际企稳，出口打开增量空间）：

行业研究·行业投资策略

机械设备

优于大市·维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：年亚颂

0755-81981159

nianyasong@guosen.com.cn

S0980523100002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《机械行业2024年6月投资策略-国内挖掘机持续修复，积极布局工程机械和轨交、注塑机、核电设备板块》——2024-06-04
《机械行业2024年5月投资策略-4月国内挖掘机销量见底反弹，积极布局工程机械和高确定性的轨交及核电设备板块》——2024-05-13

《机械行业2023年年报及2024年一季度财报总结-积极布局有独立周期、经营趋势确定性向好板块》——2024-05-13

《机械行业2024年4月投资策略-布局经营趋势确定性向好板块》——2024-04-10

《政策点评-国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，机械多个细分行业有望受益》——2024-03-15

2024年6月销售各类挖掘机1.66万台，同比增长5.31%，其中国内0.77万台，同比增长25.6%；出口0.89万台，同比下降7.51%。2024年1—6月，共销售挖掘机10.32万台，同比下降5.15%；其中国内5.34万台，同比增长4.66%；出口4.98万台，同比下降13.8%。重点关注【三一重工】【恒立液压】【徐工机械】【中联重科】【柳工】等。

6、集装箱：集装箱行业一般4-5年一轮周期。2020年-2023年行业产量分别约310/710/380/231万TEU，已至周期底部，2024年行业已呈现复苏趋势，建议重点关注【中集集团】。

7、科学仪器：股价已处于底部位置，通用电子测量仪器大空间稳增长优质赛道，品质+品牌+渠道打造高护城河，行业集中度高，当前国产替代需求强烈，长期逻辑将持续受益国产化替代，重点关注【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】等。

8、分红类标的：建议积极关注机械行业主业相对稳健，分红率高的细分行业龙头公司，重点关注【广日股份】。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动。

表1：重点推荐标的的组合公司最新估值（截止到7月5日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
华测检测	190	9.10	10.32	12.08	0.54	0.61	0.72	21	18	16
杭氧股份	198	12.16	14.10	17.22	1.24	1.43	1.75	16	14	11
柏楚电子	371	7.29	9.95	13.25	3.55	4.84	6.45	51	37	28
奕瑞科技	154	6.07	8.25	10.32	4.25	5.78	7.23	25	19	15
汇川技术	1356	47.42	56.92	69.66	1.77	2.13	2.60	29	24	19
绿的谐波	125	0.84	1.29	1.95	0.50	0.77	1.15	149	97	64
恒立液压	584	24.99	27.52	32.59	1.86	2.05	2.43	23	21	18
晶盛机电	388	45.58	57.89	67.74	3.48	4.42	5.17	9	7	6
捷佳伟创	201	16.34	27.03	35.12	4.69	7.76	10.09	12	7	6
奥特维	126	12.56	18.58	24.45	3.99	5.91	7.77	10	7	5
杭叉集团	244	17.20	20.12	23.45	1.31	1.54	1.79	14	12	10
安徽合力	176	12.78	15.61	18.34	1.43	1.75	2.06	14	11	10
中集集团	465	4.21	26.37	37.42	0.08	0.49	0.69	110	18	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系WIND一致预期

内容目录

核心观点：产业升级+自主可控，把握结构性机会	6
机械行业背景及展望：高端制造成长大机遇	6
研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会	7
投资建议：关注经营趋势确定性向好的优质标的	9
重点覆盖标的 2024 半年度业绩前瞻	11
6 月行情回顾	13
机械板块重点推荐组合	13
6 月机械板块下跌 6.88%，跑输沪深 300 指数 3.58 个 pct	14
6 月机械板块估值水平处于较低位置	15
6 月机械子行业整体下跌，半导体装备跌幅较小	15
数据跟踪：6 月制造业 PMI 指数 49.50%	17
6 月制造业 PMI 指数 49.50%，环比持平	17
6 月钢/铜/铝价格指数环比变动-3.09%/-4.69%/-4.90%	18
机床：2024 年 5 月金属切削机床当月产量同比下降 4.80%	19
工业机器人：2024 年 5 月当月产量同比增长 14.10%	20
工程机械：2024 年 6 月挖掘机销量同比增长 5.31%	21
风险提示	22

图表目录

图 1: 装备制造业进入产业升级期第二阶段, 高端制造迎来成长大机遇	6
图 2: 机械行业成长阶段先于下游需求, 不同细分行业所处阶段大不一样	7
图 3: 机械行业研究框架	8
图 4: 机械行业按特性分类及示例	9
图 5: 机械行业(申万分类)单月涨跌幅	14
图 6: 机械行业(申万分类)单年/月涨跌幅全行业排名	14
图 7: 申万一级行业 2024 年 6 月单月涨跌幅排名	14
图 8: 机械行业(申万分类)近 10 年 PE (TTM) /PB	15
图 9: 机械行业(申万分类)近 3 年 PE (TTM) /PB	15
图 10: 机械子行业 2024 年 6 月单月涨跌幅	15
图 11: 机械行业 2024 年 6 月涨跌幅前后五名	16
图 12: 机械行业 2024 年涨跌幅前后五名	16
图 13: 2024 年 6 月制造业 PMI 指数为 49.50%	17
图 14: 2024 年 6 月高技术制造业 PMI 为 52.30%	17
图 15: 2024 年 6 月装备制造业 PMI 为 51.00%	17
图 16: 钢材综合价格指数(CSPI)情况	18
图 17: LME 铜价情况	18
图 18: LME 铝价情况	18
图 19: 2024 年 5 月金属切削机床产量同比下降 4.80%	19
图 20: 2024 年 1-5 月金属切削机床产量累计同比增长 4.20%	19
图 21: 2024 年 5 月金属成形机床产量同比持平	19
图 22: 2024 年 1-5 月金属成形机床产量累计同比下降 12.00%	19
图 23: 2024 年 5 月中国工业机器人产量同比增长 14.10%	20
图 24: 2024 年 1-5 月中国工业机器人产量累计同比增长 8.90%	20
图 25: 2024 年 1-5 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.60%	20
图 26: 2024 年 1-5 月汽车制造业固定资产投资累计同比增长 5.80%	20
图 27: 2024 年 6 月挖掘机销量同比增长 5.31%	21
图 28: 2024 年 1-6 月挖掘机销量累计同比下降 5.15%	21
图 29: 2024 年 5 月装载机主要企业销量同比增长 10.1%	22
图 30: 2024 年 1-5 月装载机主要企业销量累计同比下降 5.08%	22

表1：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到7月5日）	2
表2：重点覆盖标的2024半年度收入及业绩前瞻	11
表3：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到7月5日）	13
表4：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到7月5日）	13

核心观点：产业升级+自主可控，把握结构性机会

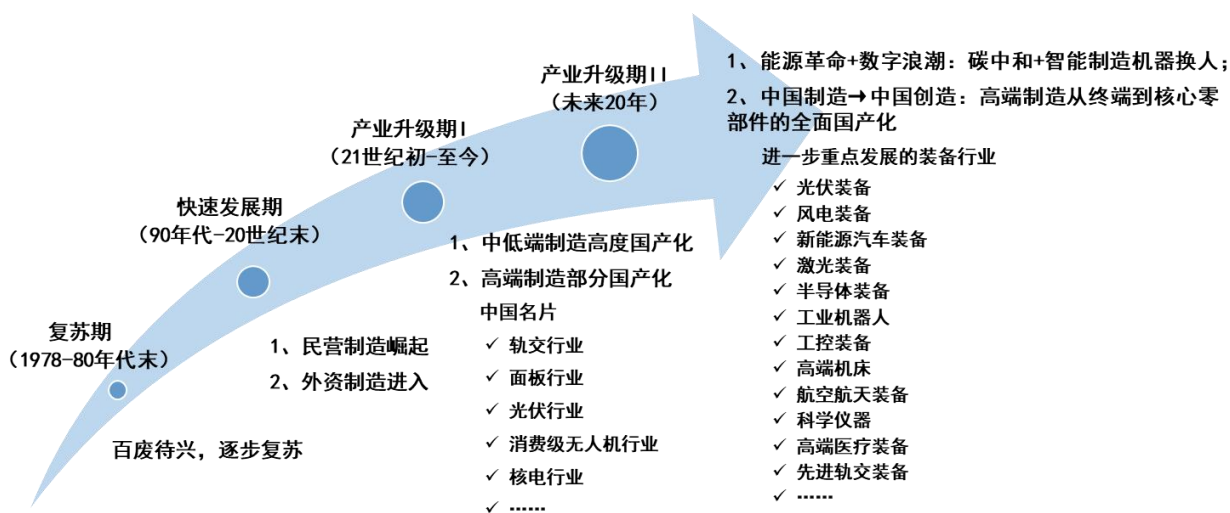
机械行业背景及展望：高端制造成长大机遇

数字浪潮和能源变革的大时代，工业互联网和万物互联让社会效率不断提升，新能源利用让社会成本不断降低，我们同时站在了这两个巨大的风口前面。中国正在迎来全方位的产业升级，中国制造业厚积薄发，自2020年新冠疫情后正在加速崛起，行业内“专精特新”小巨人企业正在解决我国各行各业的卡脖子问题，逐步实现进口替代，正在或者已经成为各细分行业的隐形冠军；行业内优秀制造企业已经从进口替代走向出口替代，具备全球竞争力，中国高端制造正在迎来历史性的成长机遇。装备制造业当前已进入产业升级期第二阶段，高端装备自主可控、智能制造引领未来。

1) 高端装备自主可控：核心装备国产化是产业自主崛起的基础，突破核心高端装备的瓶颈，才会实现下游产业真正的自主化、产业化，重点产业包括有：半导体装备、高端机床及刀具、工控装备、工业机器人、激光装备、科学仪器等；

2) 产业升级大势所趋：中国正在迎来全方位的产业升级，“双碳”目标引领下的新能源和人口老龄化背景下的数字化制造步入黄金发展期。

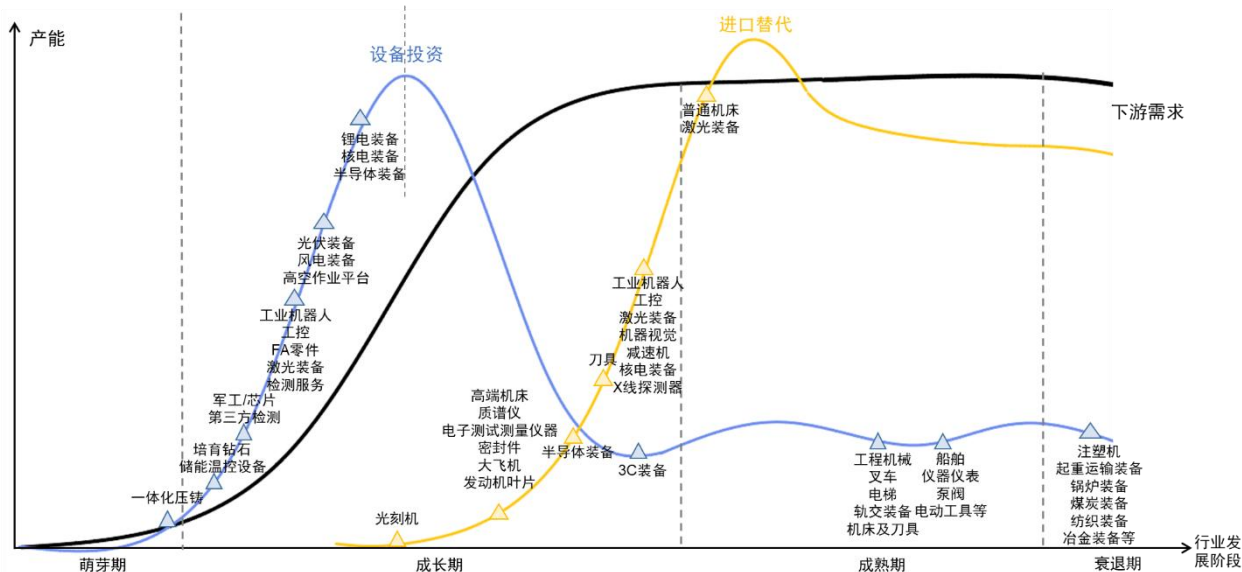
图1：装备制造业进入产业升级期第二阶段，高端制造迎来成长大机遇



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

整体看，产业升级+自主可控背景下，光伏/锂电/风电/半导体/工业自动化等新兴战略产业迎来爆发，推动相关企业形成大量的资本开支，带来对中游机械公司巨大的需求，产业链上设备公司均有较好地成长，特别是在增量扩张逻辑下中小制造企业也会有更大的盈利弹性。

图2：机械行业成长阶段先于下游需求，不同细分行业所处阶段大不一样



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

为了更好探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们基于相似的商业模式和业务特性将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

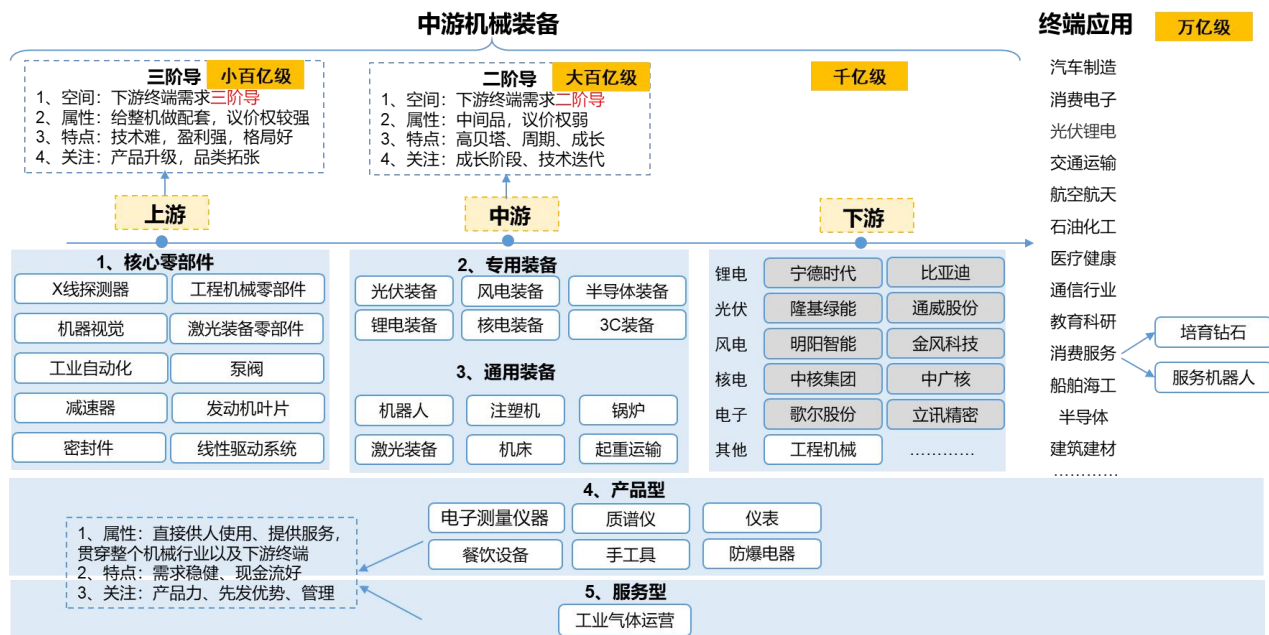
1) 上游核心零部件公司：强阿尔法属性，属于中游专用/通用设备公司的上游，通常是研发驱动，具备核心底层技术，依靠技术实力或业务模式创新构建较高的竞争壁垒，形成较好的竞争格局，使得公司具备一定的议价权，普遍具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，此类公司均值得关注。

2) 中游专用/通用设备公司：高贝塔属性，产品供应下游客户进行工业生产，机械公司整体处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，直接供人类使用或操作，行业空间更大，通常下游应用领域较为广泛，下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分行业。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等行业。

图3：机械行业研究框架

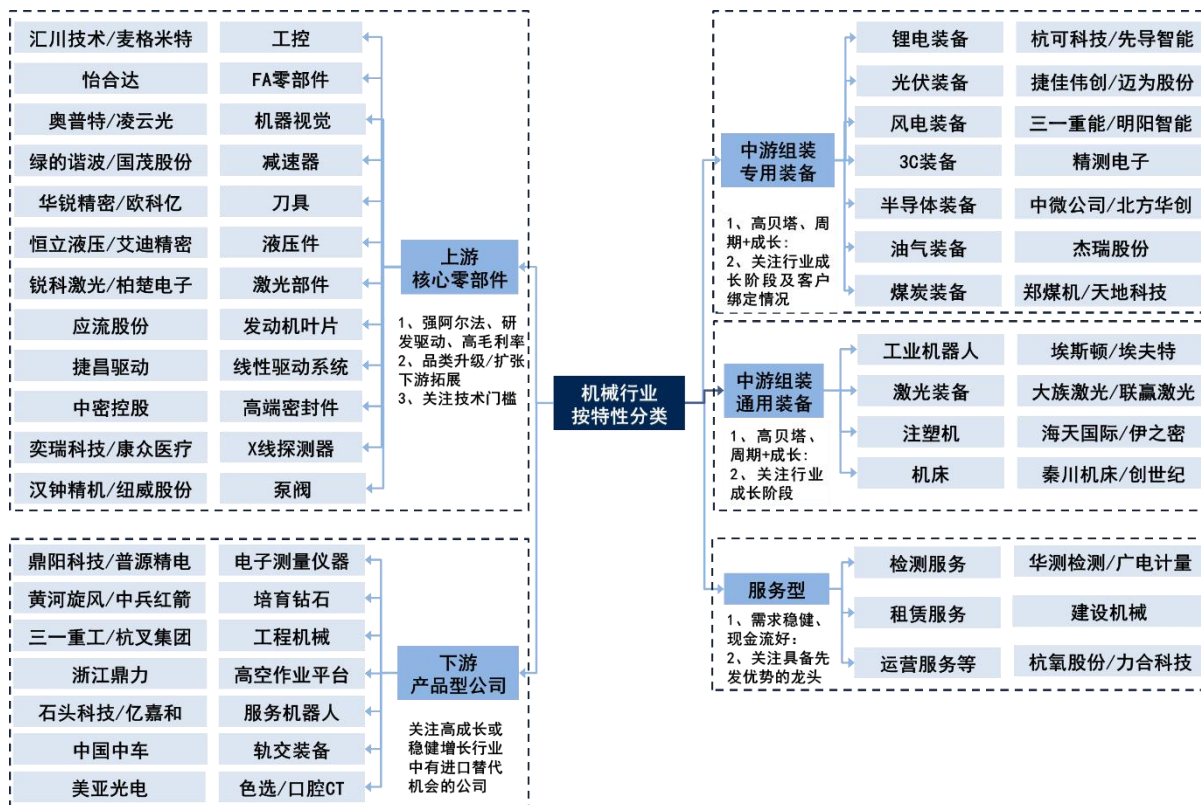


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

基于以上框架，我们按照特性进行了将机械公司主要分为了4类：

- 1) 商业模式好、增长空间大的检测服务公司：重点推荐华测检测、广电计量、苏试试验、信测标准，关注中国电研。
- 2) 处于成长阶段或高景气度的上游核心零部件公司：a、激光行业重点推荐柏楚电子，其他关注锐科激光；b、液压件行业重点推荐恒立液压；c、高端密封件行业重点推荐中密控股；d、X线探测器行业重点推荐奕瑞科技、日联科技；e、机器人核心部件行业重点推荐绿的谐波；f、工业机器视觉行业重点推荐奥普特；g、通用核心部件行业重点推荐汇川技术、国茂股份、汉钟精机；h、工业自动化行业重点推荐怡合达。
- 3) 处于成长阶段或高景气度的产品型公司：通用电子测量行业重点推荐鼎阳科技、普源精电、优利德。
- 4) 景气度高的专用/通用装备行业：a、光伏装备行业重点推荐捷佳伟创、晶盛机电、奥特维、帝尔激光；b、注塑机行业重点推荐伊之密。

图4：机械行业按特性分类及示例



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：关注经营趋势确定性向好的优质标的

重点组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；捷佳伟创、奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团、中国通号。7月金股推荐：【中集集团】【中国通号】【华测检测】【广电计量】。

当前时点，建议积极关注国内有望见底企稳且出口较好的工程机械、独立周期向上的集装箱，以及经营趋势确定性向好板块轨交设备、核电设备、注塑机等行业，具体看：

1、检测服务：检测行业经营稳健、现金流好，在当前经济环境下仍保持了较好的经营韧性，公司估值已消化到历史低位，重点推荐经营韧性强的优质检测公司【华测检测】【广电计量】【信测标准】，关注细分行业公司【苏试试验】【中国电研】等。

2、轨交设备：2024年5月10日，国铁集团发布2024年首次动车组招标公告，招标范围及内容：时速350公里复兴号智能配置动车组（8辆编组），数量132组；时速350公里复兴号智能配置高寒动车组（8辆编组），数量13组；时速350公里复兴号智能配置动车组（17辆编组），数量20组（10列），共计165组，为近年来单轮规模最大招标，行业保持高景气度，重点关注【中国通号】【中国中车】等；**3、核电装备：（三代核电已批量化建设，四代核电可期）：**第三代核电2019-2023年新批4/4/5/10/10台核电机组，确定性向好趋势，第4代核电示范首堆22年成功并网发电后，多个项目已启动招投标工作，批量化建设未来可期，重点关注【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】。

4、通用设备：通用制造库存周期一般 3-4 年，自 2021 年 7 月行业下行至今已超过 2 年半，我们认为即使在需求疲软的背景下当前库存已处于底部阶段，部分行业已开启补库存过程，叠加政策端刺激设备更新及出口拉动，建议积极关注订单已企稳回暖的注塑机、叉车，重点关注【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】【汇川技术】。

5、工程机械：（挖掘机下行 4 年销量边际企稳，出口打开增量空间）：2024 年 6 月销售各类挖掘机 1.66 万台，同比增长 5.31%，其中国内 0.77 万台，同比增长 25.6%；出口 0.89 万台，同比下降 7.51%。2024 年 1—6 月，共销售挖掘机 10.32 万台，同比下降 5.15%；其中国内 5.34 万台，同比增长 4.66%；出口 4.98 万台，同比下降 13.8%。重点关注【三一重工】【恒立液压】【徐工机械】【中联重科】【柳工】等。

6、集装箱：集装箱行业一般 4-5 年一轮周期。2020 年-2023 年行业产量分别约 310/710/380/231 万 TEU，已至周期底部，2024 年行业已呈现复苏趋势，建议重点关注【中集集团】。

7、科学仪器：股价已处于底部位置，通用电子测量仪器大空间稳增长优质赛道，品质+品牌+渠道打造高护城河，行业集中度高，当前国产替代需求强烈，长期逻辑将持续受益国产化替代，重点关注【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】等。

8、分红类标的：建议积极关注机械行业主业相对稳健，分红率高的细分行业龙头企业，重点关注【广日股份】。

重点覆盖标的 2024 半年度业绩前瞻

我们对持续重点覆盖跟踪的 10 个细分行业中的 40 家公司进行 2024 半年度业绩前瞻预测，我们认为这些公司整体上经营具有韧性，2024 年度有望实现较好增长。具体来看：

表 2: 重点覆盖标的 2024 半年度收入及业绩前瞻

分类	代码	股票简称	营收 (亿元)				归母净利润 (亿元)				营收同比增速		归母净利润同比增速	
			2024E	23Q2A	24Q2E	24H1E	2024E	23Q2A	24Q2E	24H1E	24Q2 同比	24H1 同比	24Q2 同比	24H1 同比
服务类	300012	华测检测	64.52	14.39	16.12	28.04	10.12	2.84	3.04	4.36	12%	9.68%	7%	1.90%
	300416	苏试试验	25.66	5.33	5.17	9.59	3.41	0.91	0.82	1.24	-3%	-1.18%	-10%	-8.32%
	002967	广电计量	33.93	6.86	7.61	13.49	2.88	0.63	0.80	0.82	11%	9.59%	28%	35.56%
	688128	中国电研	48.00	9.88	10.18	18.93	4.97	1.23	1.35	2.05	3%	2.63%	10%	10.82%
	300938	信测标准	8.64	1.79	2.15	3.96	2.09	0.51	0.66	1.07	20%	20.04%	30%	30.14%
	300887	谱尼测试	28.03	6.62	4.63	7.98	2.78	0.84	0.42	-0.56	-30%	-32.81%	-50%	-159.94%
	002430	杭氧股份	154.78	31.55	31.55	64.61	14.10	2.49	2.24	4.28	0%	0.26%	-10%	-18.50%
仪器仪表	688112	鼎阳科技	6.08	1.33	1.46	2.50	2.03	0.48	0.48	0.79	10%	6.35%	10%	-5.56%
	688337	普源精电	8.70	1.54	1.62	3.13	1.47	0.23	0.22	0.28	5%	0.70%	0%	-39.42%
	688628	优利德	12.14	3.07	3.37	6.21	2.25	0.56	0.17	0.72	10%	14.10%	10%	-25.69%
	300354	东华测试	6.19	1.28	1.73	2.78	1.88	0.35	0.40	0.67	35%	38.65%	40%	49.84%
	603100	川仪股份	83.38	20.34	20.34	36.01	8.33	2.14	1.65	3.13	0%	0.21%	10%	-11.22%
核心零部件	688301	奕瑞科技	23.42	5.17	5.69	10.59	8.11	1.88	2.34	3.73	10%	10.68%	1%	14.94%
	688531	日联科技	8.33	1.64	2.14	3.64	1.68	0.41	0.16	0.50	30%	32.21%	40%	-8.82%
	688686	奥普特	11.42	3.69	3.32	5.58	2.91	1.08	0.76	1.33	-10%	-9.81%	-10%	-23.34%
	301029	怡合达	31.48	8.24	7.00	12.40	6.24	1.85	1.12	2.08	-15%	-18.78%	-30%	-39.93%
	603915	国茂股份	30.78	7.13	7.84	13.70	4.79	0.91	1.22	1.87	10%	2.30%	10%	8.94%
	688017	绿的谐波	4.92	0.83	0.83	1.65	1.29	0.26	0.33	0.53	0%	-3.85%	-10%	4.34%
光伏装备	300124	汇川技术	380.10	76.69	95.86	160.79	54.86	13.30	11.65	19.77	25%	29.14%	5%	-4.83%
	300724	捷佳伟创	162.20	21.52	30.13	55.92	26.25	4.15	7.47	13.26	40%	36.94%	80%	76.39%
	688516	奥特维	105.74	14.78	22.92	42.56	19.21	3.01	4.22	7.55	55%	69.06%	40%	44.42%
	002158	汉钟精机	42.79	10.79	10.79	18.29	9.25	2.49	2.57	4.03	0%	3.36%	3%	10.22%
核电设备	300776	帝尔激光	22.09	3.26	4.08	8.58	6.37	0.81	1.21	2.56	25%	27.37%	50%	47.04%
	000922	佳电股份	56.69	11.02	11.02	22.55	4.45	1.01	1.01	1.94	0%	7.24%	0%	-2.86%
	002438	江苏神通	27.03	5.02	5.78	11.48	3.41	0.49	0.54	1.38	15%	14.89%	10%	10.10%
工程机械	300470	中密控股	15.45	3.26	3.58	6.95	3.90	0.81	0.89	1.71	10%	13.33%	10%	6.44%
	601100	恒立液压	95.52	20.25	20.25	43.87	26.73	6.53	7.19	13.21	0%	-1.47%	10%	3.26%
	600031	三一重工	812.42	219.18	219.18	397.48	61.15	18.88	20.77	36.57	0%	-0.42%	10%	7.57%
	603298	杭叉集团	189.97	42.93	49.37	91.09	20.19	4.90	5.88	9.67	15%	10.78%	20%	23.61%

海工装备	000039	中集集团	1410.18	339.24	390.13	714.56	26.42	2.38	2.38	3.22	15%	17.96%	0%	-19.20%
轨交装备	688009	中国通号	403.01	91.63	96.21	161.69	38.85	11.46	12.03	18.08	5%	-2.99%	5%	-0.89%
化工设备	603325	博隆技术	15.99	1.33	2.67	4.09	3.54	0.19	0.38	0.67	100%	-27.60%	100%	-50.01%
电梯	600894	广日股份	82.83	19.45	19.45	33.31	8.44	2.80	2.52	2.44	0%	1.29%	-10%	-17.41%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理及预测

6 月行情回顾

机械板块重点推荐组合

6 月份重点推荐组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团、中国通号。截止 6 月 31 日，机械行业（申万分类）指数下跌 6.88%，跑输沪深 300 指数 3.58 个 pct。

7 月份重点推荐组合：华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团、中国通号。

7 月“小而美”组合：佳电股份、中密控股、江苏神通；鼎阳科技、普源精电、东华测试；汉钟精机；广电计量、信测标准；伊之密。

表3：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到 7 月 5 日）

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
华测检测	190	9.10	10.32	12.08	0.54	0.61	0.72	21	18	16
杭氧股份	198	12.16	14.10	17.22	1.24	1.43	1.75	16	14	11
柏楚电子	371	7.29	9.95	13.25	3.55	4.84	6.45	51	37	28
奕瑞科技	154	6.07	8.25	10.32	4.25	5.78	7.23	25	19	15
汇川技术	1356	47.42	56.92	69.66	1.77	2.13	2.60	29	24	19
绿的谐波	125	0.84	1.29	1.95	0.50	0.77	1.15	149	97	64
恒立液压	584	24.99	27.52	32.59	1.86	2.05	2.43	23	21	18
晶盛机电	388	45.58	57.89	67.74	3.48	4.42	5.17	9	7	6
捷佳伟创	201	16.34	27.03	35.12	4.69	7.76	10.09	12	7	6
奥特维	126	12.56	18.58	24.45	3.99	5.91	7.77	10	7	5
杭叉集团	244	17.20	20.12	23.45	1.31	1.54	1.79	14	12	10
安徽合力	176	12.78	15.61	18.34	1.43	1.75	2.06	14	11	10
中集集团	465	4.21	26.37	37.42	0.08	0.49	0.69	110	18	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

表4：“小而美”标的组合公司最新估值（截止到 7 月 5 日）

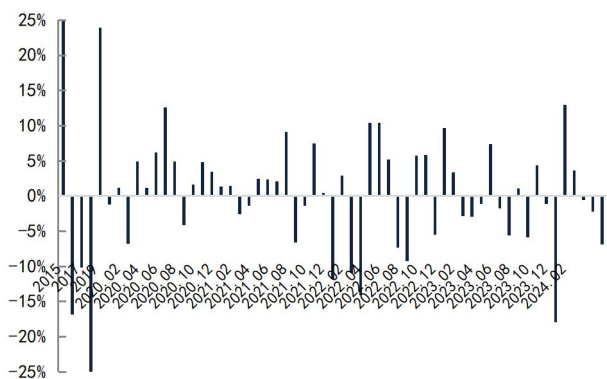
公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
佳电股份	68	3.51	4.61	5.52	0.59	0.77	0.93	19	15	12
中密控股	68	3.09	4.06	4.73	1.48	1.95	2.27	22	17	14
鼎阳科技	42	1.41	1.97	2.46	0.88	1.24	1.54	30	21	17
普源精电	43	0.92	1.55	2.10	0.50	0.84	1.13	47	28	21
东华测试	44	1.22	1.88	2.52	0.88	1.36	1.82	36	24	18
优利德	34	1.17	2.20	2.78	1.05	1.98	2.50	29	15	12
汉钟精机	86	6.44	9.63	11.18	1.21	1.80	2.09	13	9	8
广电计量	68	1.84	3.18	4.03	0.32	0.55	0.70	37	21	17
苏试试验	59	2.70	3.91	4.96	0.53	0.77	0.98	22	15	12
信测标准	31	1.18	2.09	2.62	0.73	1.30	1.63	26	15	12
中国电研	68	3.63	4.97	5.99	0.90	1.23	1.48	19	14	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

6月机械板块下跌6.88%，跑输沪深300指数3.58个pct

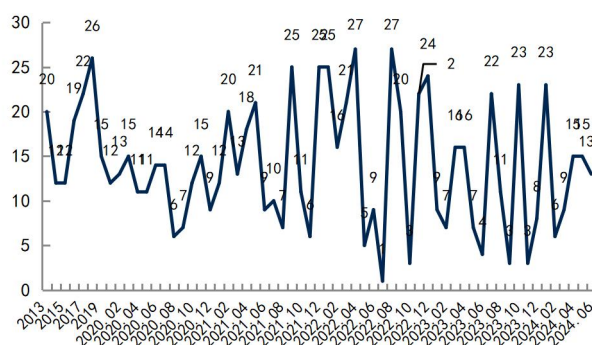
6月份市场整体下跌。截至2024年6月31日，6月机械行业（申万分类）指数下跌6.88%，跑输沪深300指数3.58个pct。从全行业看，机械行业6月涨幅在27个行业（申万分类）中排第13位。

图5: 机械行业（申万分类）单月涨跌幅



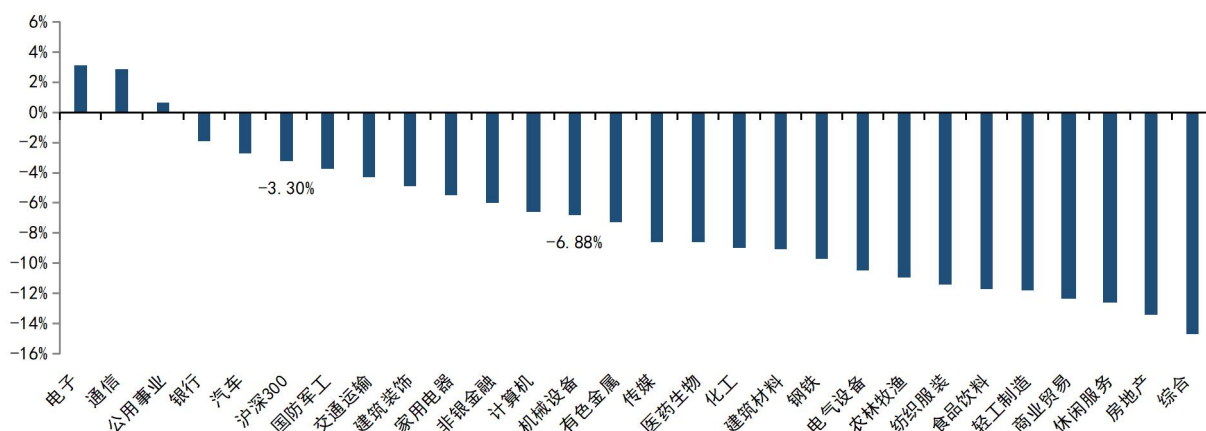
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 机械行业（申万分类）全年/月涨跌幅全行业排名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 申万一级行业 2024年6月单月涨跌幅排名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

6月机械板块估值水平处于较低位置

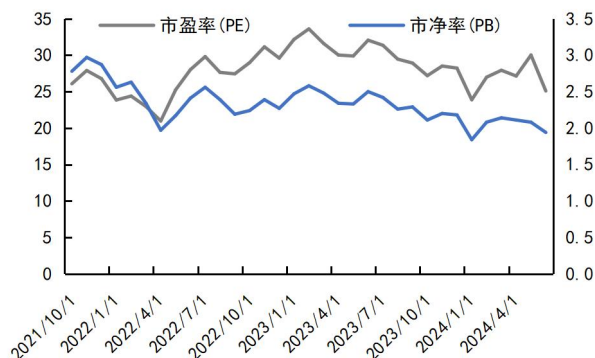
截止6月31日，从市盈率看，机械行业 TTM 市盈率约为 25.09 倍，从市净率看，机械行业市净率约为 1.94 倍，整体处于历史较低位置。

图8: 机械行业（申万分类）近 10 年 PE (TTM) /PB



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 机械行业（申万分类）近 3 年 PE (TTM) /PB

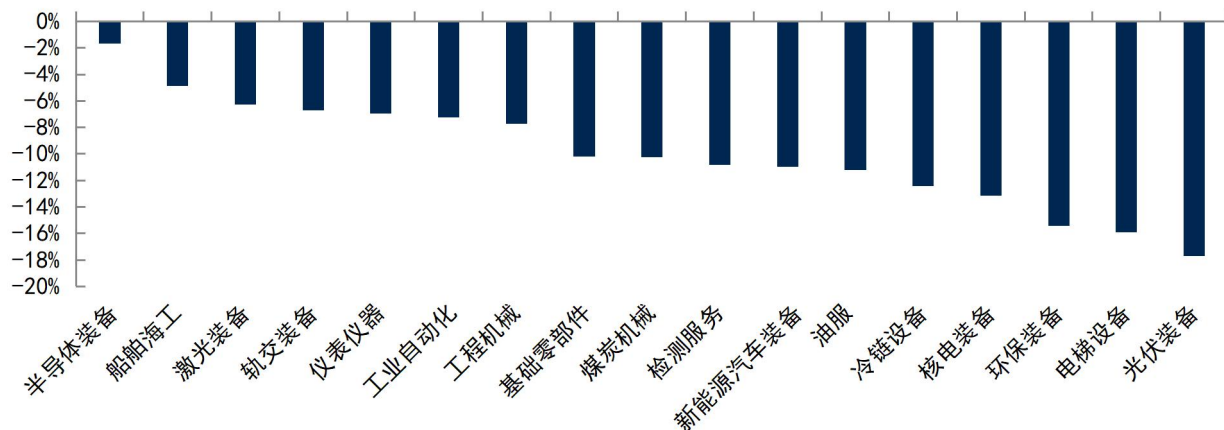


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

6月机械子行业整体下跌，半导体装备跌幅较小

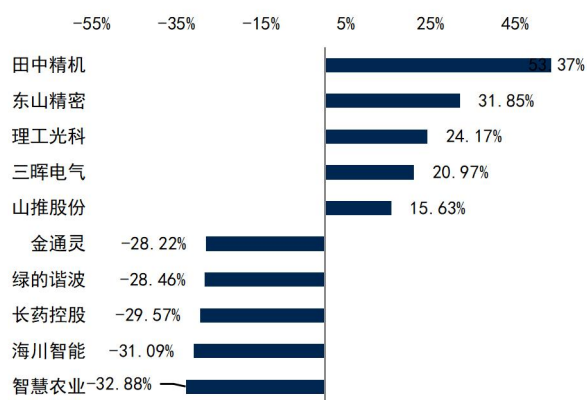
从我们分类的 17 个机械子行业（各子行业按等权重加权）来看，2024 年 6 月机械行业整体下跌，半导体装备跌幅较小，6 月下跌 1.69%，其次为船舶海工，6 月跌幅 4.87%。

图10: 机械子行业 2024 年 6 月单月涨跌幅

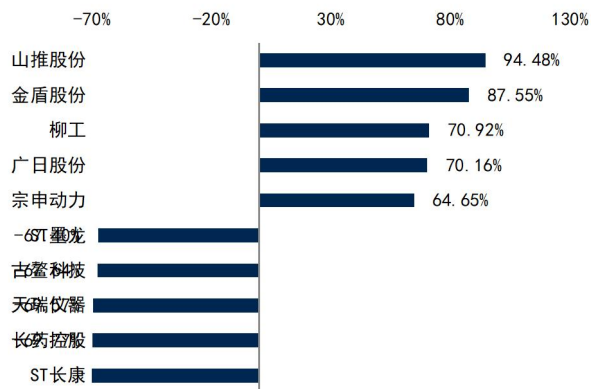


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看，2024年6月单月涨幅排名前五位的公司分别为：田中精机/东山精密/理工光科/三晖电气/山推股份；2024年涨幅排名前五位的公司分别为：山推股份/金盾股份/柳工/广日股份/宗申动力。

图11：机械行业 2024 年 6 月涨跌幅前后五名


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图12：机械行业 2024 年涨跌幅前后五名


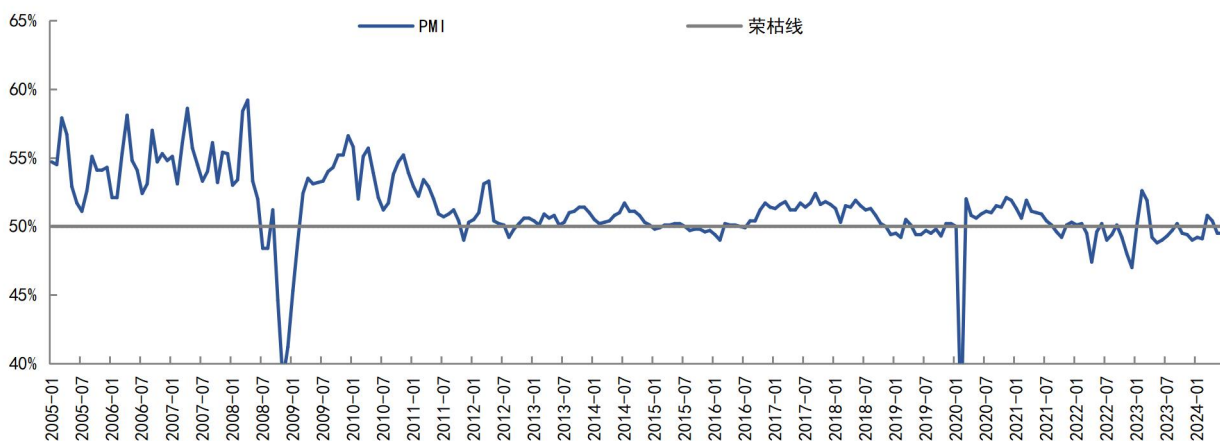
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

数据跟踪：6月制造业 PMI 指数 49.50%

6月制造业 PMI 指数 49.50%，环比持平

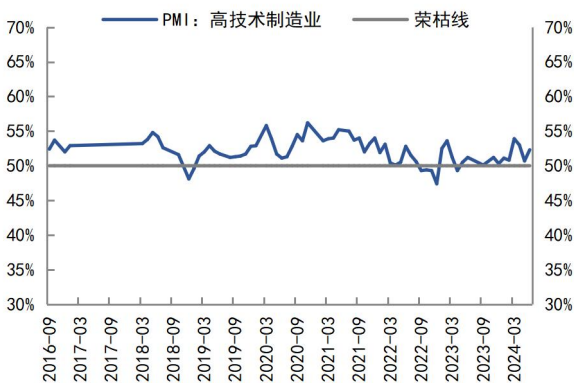
(国家统计局 6 月 31 日数据) 6 月制造业 PMI 指数 49.50%，环比持平。根据国家统计局数据，6 月制造业采购经理指数为 49.50%，环比持平，低于荣枯线。历史情况看，制造业 PMI 自 2020 年 3 月持续到 2021 年 8 月连续 17 个月维持景气区间，2021 年 9 月以来在 50%荣枯线附近波动，2022 年 10-12 月连续三个月在荣枯线之下。2023 年 1-3 月重返扩张区间，制造业景气水平回升，4-5 月回落，6 月至 9 月持续小幅回升，9 月保持在荣枯线之上，2023 年 10 月-2024 年 2 月持续处于荣枯线之下，3 月以来持续高于荣枯线，2024 年 4-5 月回落至荣枯线以下。

图13: 2024年6月制造业 PMI 指数为 49.50%



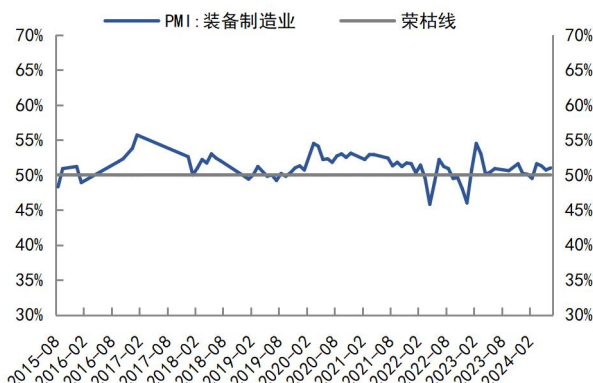
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图14: 2024年6月高技术制造业 PMI 为 52.30%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图15: 2024年6月装备制造业 PMI 为 51.00%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

6月钢/铜/铝价格指数环比变动-3.09%/-4.69%/-4.90%

(Wind 7月2日数据) 机械行业上游主要原材料钢/铜/铝价格自2016年起持续上涨至2021年中旬达历史最高水平,后有所回调,目前处于近五年中间偏高位置。2022年以来钢价/铜价/铝价指数变动-18.79%/+3.02%/-4.60%;2023年以来钢价/铜价/铝价指数变动-5.49%/+19.05%/+13.41%;2024年1月以来钢价/铜价/铝价指数环比变动-8.33%/+12.63%/+6.89%。

图16: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况



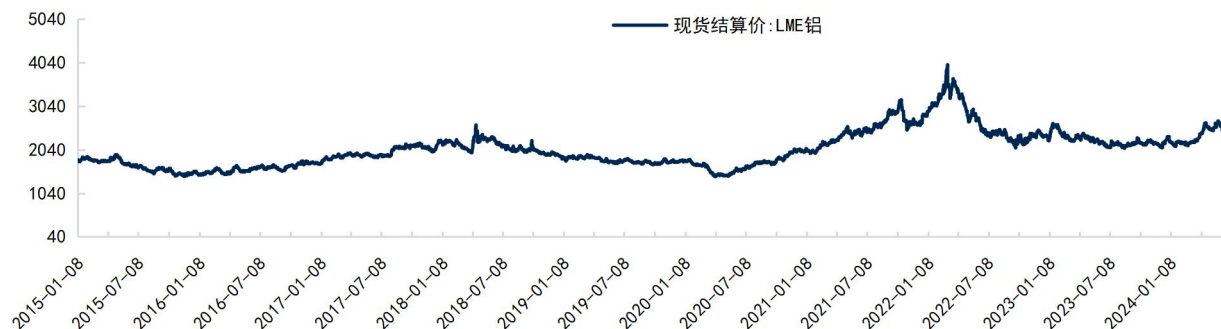
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图17: LME 铜价情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图18: LME 铝价情况

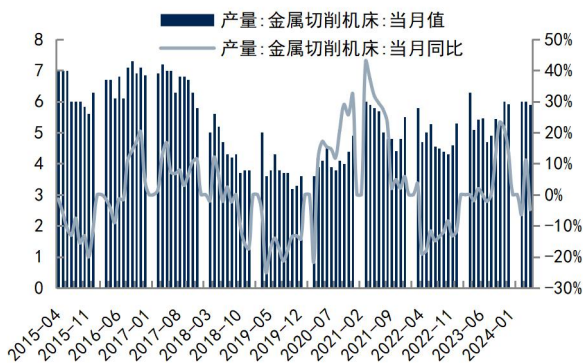


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

机床：2024年5月金属切削机床当月产量同比下降4.80%

（国家统计局6月17日数据）2024年5月金属切削机床当月产量为5.90万台，同比下降4.80%。根据国家统计局，2015-2023年金属切削机床产量由75.50万台下降至61.25万台，CAGR为-2.58%；金属成形机床产量由30.40万台下降至15.10万台，CAGR为-8.38%。2024年1-5月金属切削机床累计产量为27.00万台，同比增长4.20%。2024年1-5月金属成形机床累计产量为6.60万台，同比下降12.00%。

图19：2024年5月金属切削机床产量同比下降4.80%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图20：2024年1-5月金属切削机床产量累计同比增长4.20%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图21：2024年5月金属成形机床产量同比持平



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图22：2024年1-5月金属成形机床产量累计同比下降12.00%

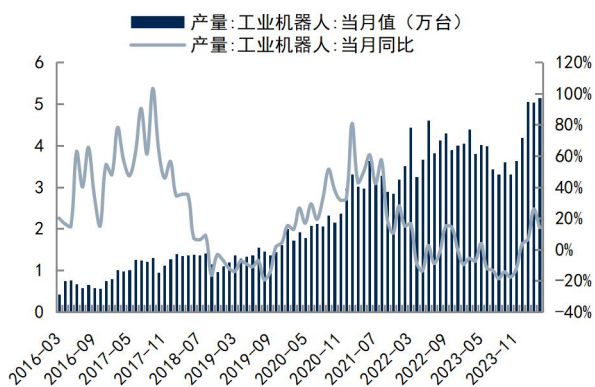


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

工业机器人：2024年5月当月产量同比增长14.10%

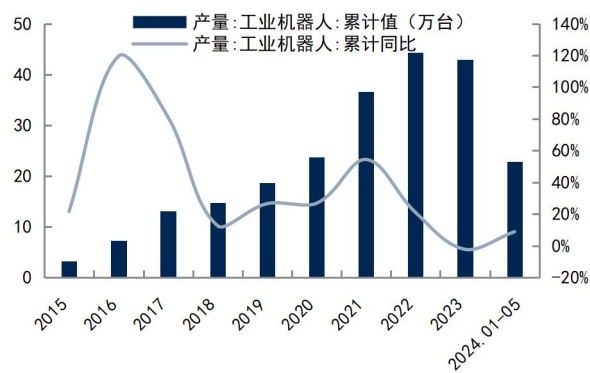
(国家统计局6月17日数据) 2024年5月工业机器人当月产量5.15万台, 同比增长14.10%。根据国家统计局统计, 2015-2023年我国工业机器人产量由3.30万台增长至42.95万台, CAGR达37.81%。2024年1-5月工业机器人累计产量22.78万台, 同比增长8.90%。

图23: 2024年5月中国工业机器人产量同比增长14.10%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图24: 2024年1-5月中国工业机器人产量累计同比增长8.90%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图25: 2024年1-5月制造业固定资产投资累计同比增长9.60%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图26: 2024年1-5月汽车制造业固定资产投资累计同比增长5.80%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

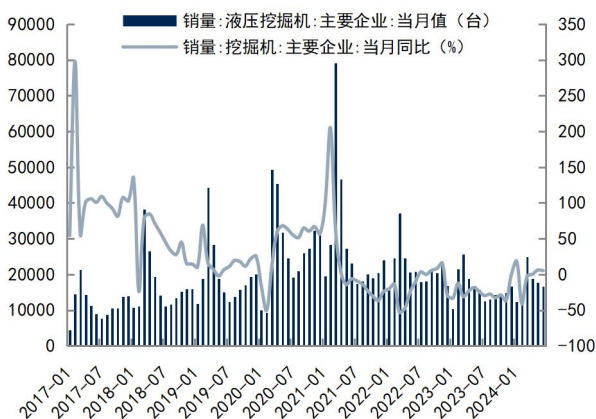
工程机械：2024年6月挖掘机销量同比增长5.31%

（工程机械杂志7月5日数据）2024年6月销售各类挖掘机1.66万台，同比增长5.31%，其中国内0.77万台，同比增长25.6%；出口0.89万台，同比下降7.51%。2024年1—6月，共销售挖掘机10.32万台，同比下降5.15%；其中国内5.34万台，同比增长4.66%；出口4.98万台，同比下降13.8%。

挖掘机：6月销量1.66万台，同比增长5.31%。从销量来看，根据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2015—2022年我国挖掘机销量由5.63万台增长至26.13万台，CAGR达24.51%，2022/2023年我国挖掘机累计销量26.13/19.50万台，同比增长-23.76%/-25.38%。月度数据来看，2024年6月销量1.66万台，同比增长5.31%。挖掘机销量自2016年以来大幅复苏，呈现一轮五年的景气上行周期，2021年5月以来持续下滑，景气度降低。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015—2022年我国挖掘机产量由9.26万台增长至30.70万台，CAGR达18.67%，2023年我国挖掘机累计产量23.58万台，同比增长-23.50%。月度数据来看，2023年12月挖掘机产量2.19万台，同比增长-4.60%。2016—2020年呈现新一轮景气上行周期，2021年增速放缓，2022—2023年下降。

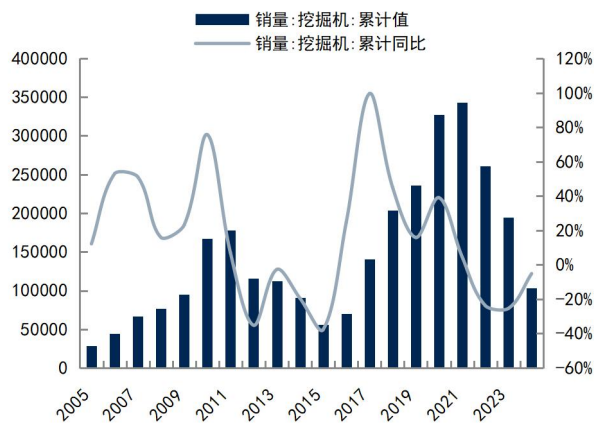
装载机：5月销量0.91万台，同比增长10.10%。从销量来看，据中国工程机械工业协会对22家装载机制造企业统计，2015—2022年我国装载机销量由6.50万台增长至11.03万台，CAGR达7.83%，2022/2023年装载机累计销量为11.03/9.47万台，同比增长-13.95%/-14.08%。月度数据来看，2024年5月销量0.91万台，同比增长10.10%。装载机销量自2017年以来增速转正，呈现复苏态势，2022—2023年下滑，景气度受影响。

图27：2024年6月挖掘机销量同比增长5.31%



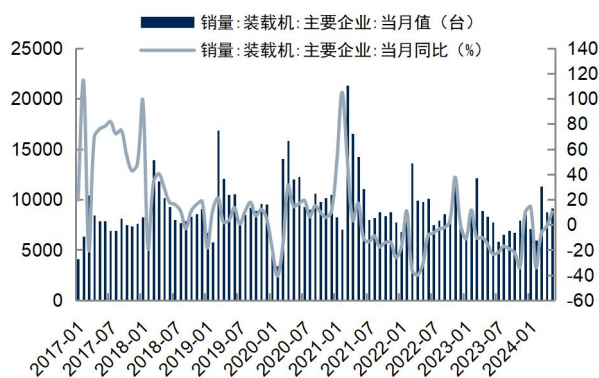
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图28：2024年1—6月挖掘机销量累计同比下降5.15%



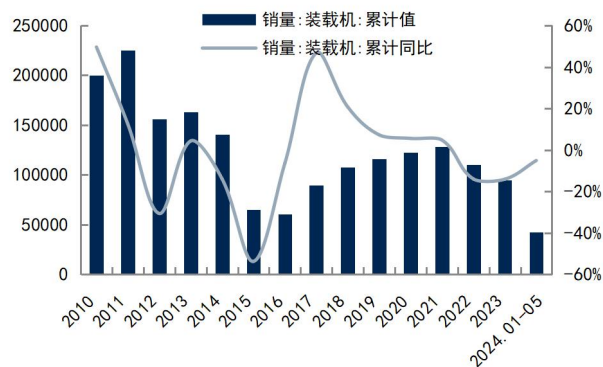
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图29: 2024年5月装载机主要企业销量同比增长10.1%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

图30: 2024年1-5月装载机主要企业销量累计同比下降5.08%



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032