

标配（维持）

2024Q2 同环比复苏明显

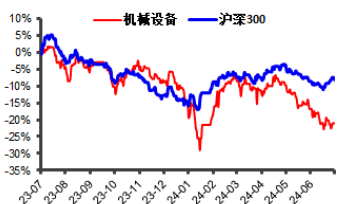
机械设备行业 2024 年中报业绩前瞻

投资要点：

2024 年 7 月 24 日

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

机械设备（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **机械设备行业2024H1披露业绩预告情况。**截至2024年7月15日，申万（2021）机械设备行业剔除ST股、B股、北交所等相关个股，合计515家上市企业。其中，113家企业披露中报业绩预告，比例为21.94%。2024H1，67家披露业绩预告的企业预计归母净利润同比增长，比例为59.29%。2024Q2，68家企业预计归母净利润同比增长，比例为60.18%。
- **机床：**共6家企业披露中报业绩预告，其中预计2024H1实现归母净利润同比增长的企业为4家。受行业竞争加剧、下游需求及交付时长等影响，2024H1业绩增速区间波动较大。从数据来看，中国制造业PMI、固定资产投资呈下降趋势，2024年4月-6月产量环比增速下滑，数据呈现出二季度国内需求疲软态势；受地缘政治等因素影响，出口贡献有限。但从业绩预告来看，有4家企业环比正增长，国内市场需求复苏或将延续2024Q1趋势。
- **工程机械：**共7家企业披露中报业绩预告，其中预计2024H1实现归母净利润同比增长的企业有6家。目前，行业内销处于筑底阶段，设备更新政策、大额债券投入等为行业带来更多机遇。2024年3-6月挖掘机内销同比增速持续正增长，水利工程、农村建设、城区旧改等项目有效支撑挖掘机国内需求。高基数、海外地缘政治等因素导致出口销量短期承压，但不影响主机厂商持续布局海外市场，逐渐提升海外营收占比，向海外龙头企业靠拢。
- **自动化设备：**共13家企业披露中报业绩预告，其中预计2024H1实现归母净利润同比增长的企业有7家。随着3C电子等下游行业景气度逐渐企稳，对工业机器人及其细分领域需求将放量。今年上半年工业机器人累计产量同比增速为27.52%，供给端保持较高增速，侧面反映出工业机器人需求将逐渐回暖。2024Q2，4家企业预计归母净利润环比增长高增，工控领域环比增长的企业比例较高，我们认为上游零部件企业环比增长进一步印证工业自动化需求有所回暖，工业自动化转型有望进一步加快。
- **投资建议：维持标配评级。**建议从技术突破、出口、国产替代三方面把握机械设备板块投资机遇，1）**技术突破：**高端机床技术受限，实现自主可控为首要任务，关注持续技术创新与突破的企业；2）**出口：**把握工程机械产品电动化带来的出口机遇；3）**国产替代：**随着机器人加快技术更新迭代，对核心零部件要求更高，性能与质量水平相同且高性价比的国内产品有望加快实行替代，市场份额有望进一步提升，订单将显著增加。
- **风险提示：**基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险；出口需求减弱风险；原材料价格上涨风险。

目录

1. 机械设备行业 2024H1 披露业绩预告情况	3
2. 机械设备细分板块业绩预告分析	9
3. 基金持仓分析	14
4. 投资建议	16
5. 风险提示	16

插图目录

图 1: 机械设备行业披露业绩预告情况 (%)	3
图 2: 2024H1 披露业绩企业归母净利润同比变动情况 (%)	3
图 3: 2024H1 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况 (%)	3
图 4: 2024Q2 披露业绩企业归母净利润同比变动情况 (%)	4
图 5: 2024Q2 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况 (%)	4
图 6: 2024H1 归母净利润变动幅度统计 (家)	4
图 7: 2024H1 归母净利润变动幅度超过 50%详细统计 (家)	5
图 8: 2024H1 归母净利润变动幅度超过-50%详细统计 (家)	5
图 9: 2024H1 扣非后归母净利润变动幅度统计 (家)	5
图 10: 2024H1 扣非后归母净利润变动幅度超过 50%详细统计 (家)	6
图 11: 2024H1 扣非后归母净利润变动幅度超过-50%详细统计 (家)	6
图 12: 2024Q2 归母净利润变动幅度统计 (家)	6
图 13: 2024Q2 归母净利润变动幅度超过 50%详细统计 (家)	7
图 14: 2024Q2 归母净利润变动幅度超过-50%详细统计 (家)	7
图 15: 2024Q2 扣非后归母净利润变动幅度统计 (家)	7
图 16: 2024Q2 扣非后归母净利润变动幅度超过 50%详细统计 (家)	8
图 17: 2024Q2 扣非后归母净利润变动幅度超过-50%详细统计 (家)	8
图 18: 2024H1 按总市值统计业绩预告归母净利润同比增长企业数量 (截至 7 月 15 日) (家, %)	8
图 19: 2024H1 按总市值统计业绩预告扣非后归母净利润同比增长企业数量 (截至 7 月 15 日) (家, %)	9
图 20: 申万二级板块业绩预告披露情况 (家, %)	9
图 21: 季度机构持仓比例 (%)	15

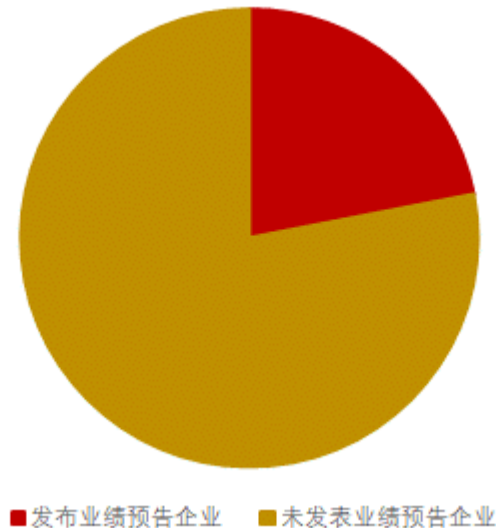
表格目录

表 1: 2024H1 机床工具板块业绩预告情况 (按同比增速排序)	10
表 2: 2024Q2 机床工具板块业绩预告情况 (按环比增速排序)	11
表 3: 2024H1 工程机械板块业绩预告情况 (按同比增速排序)	12
表 4: 2024Q2 工程机械板块业绩预告情况 (按环比增速排序)	12
表 5: 2024H1 自动化设备板块业绩预告情况 (按同比增速排序)	13
表 6: 2024Q2 自动化设备板块业绩预告情况 (按环比增速排序)	14
表 7: 2024Q1 基金持仓前十大机械设备个股情况	15
表 8: 推荐个股盈利预测及评级	16

1. 机械设备行业 2024H1 披露业绩预告情况

截至 2024 年 7 月 15 日，申万（2021）机械设备行业剔除 ST 股、B 股、北交所等相关个股，合计 515 家上市企业。其中，113 家企业披露中报业绩预告，披露企业占业内企业比例为 21.94%。

图 1：机械设备行业披露业绩预告情况（%）

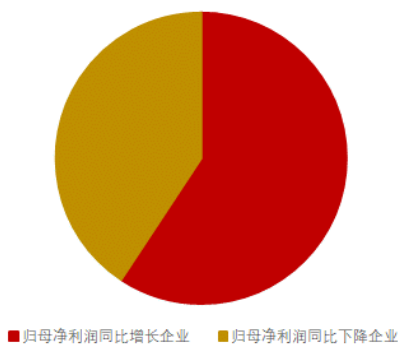


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2024 年上半年，67 家披露业绩预告的企业预计归母净利润同比增长，比例为 59.29%；46 家企业预计归母净利润同比下降，比例为 40.71%。预计扣非归母净利润同比增速为正和负的企业与归母净利润一致。

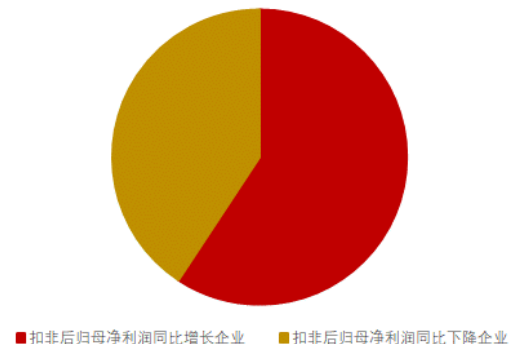
2024 年二季度，68 家企业预计归母净利润同比增长，比例为 60.18%，预计归母净利润同比下滑企业共 45 家，比例为 39.82%。预计扣非后归母净利润同比增速为正和负的企业分别为 67 家、46 家，比例分别为 59.29%、40.71%。

图 2：2024H1 披露业绩企业归母净利润同比变动情况（%）



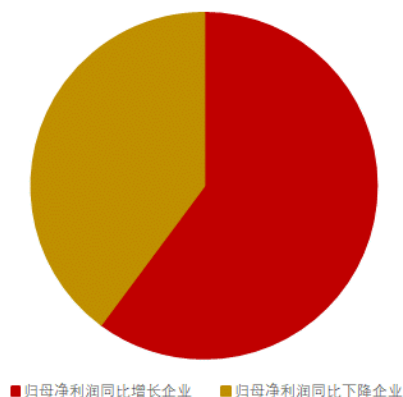
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：2024H1 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况（%）



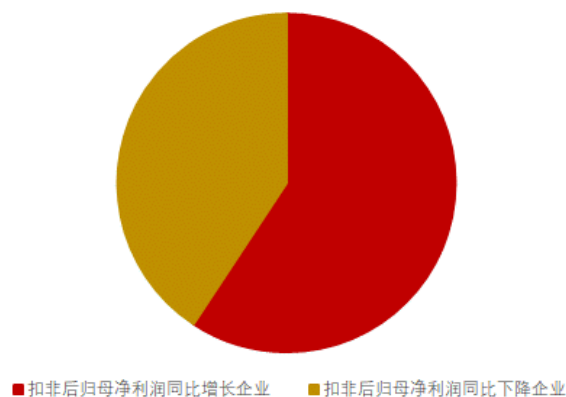
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：2024Q2 披露业绩企业归母净利润同比变动情况（%）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：2024Q2 披露业绩企业扣非后归母净利润同比变动情况（%）

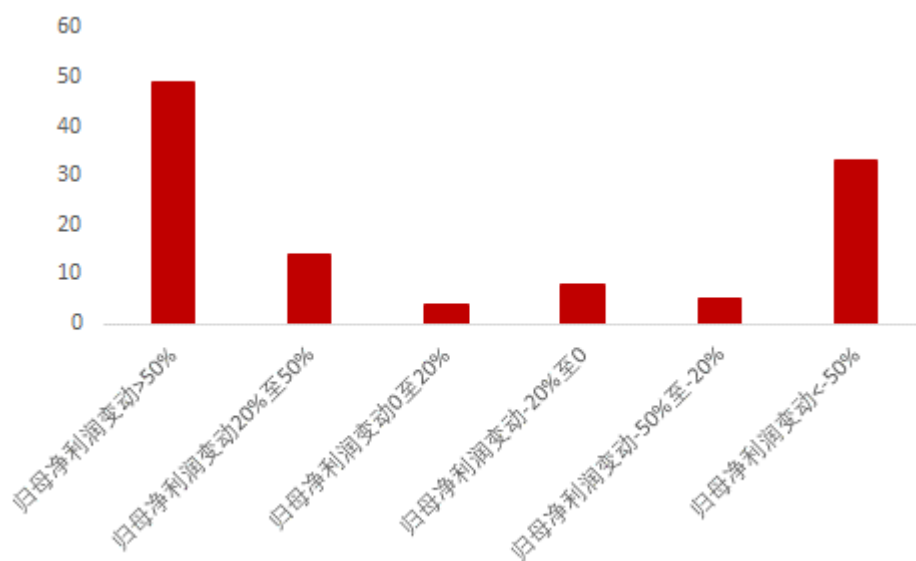


数据来源：Wind，东莞证券研究所

以上下限计算得出的中值为基准，对业绩变动幅度进行整理，2024H1 整体呈两极分化态势。2024H1，预计归母净利润同比增速变动超过 50%的企业共 49 家，占比为 43.36%。其中，预计归母净利润同比增速变动处于 50%至 80%的企业占比最高，占 49 家企业中比例为 30.61%；预计归母净利润同比增速变动超过 200%的企业共 12 家，占 49 家企业中比例为 24.49%。

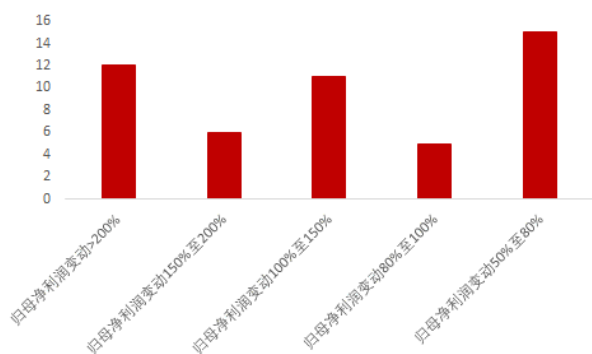
预计同比增速变动超过-50%的区间的企业共 33 家，占比为 29.20%。其中，预计归母净利润同比增速变动处于-80%至-50%、-100%至-80%区间的企业均为 8 家，均占 33 家企业中比例为 24.24%，占比最高；预计归母净利润同比增速变动超过-200%、-150%至-100%的企业均为 7 家，均占 33 家企业中比例为 21.21%。

图 6：2024H1 归母净利润变动幅度统计（家）



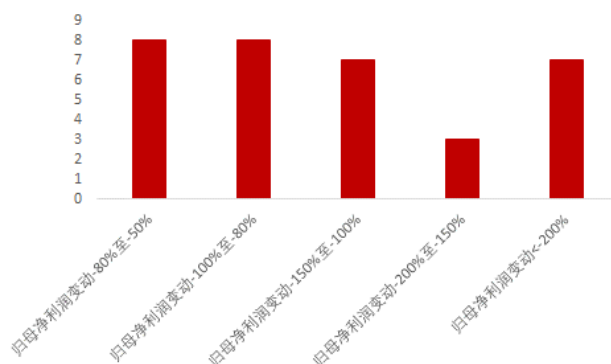
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 7：2024H1 归母净利润变动幅度超过 50%详细统计（家）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 8：2024H1 归母净利润变动幅度超过-50%详细统计（家）

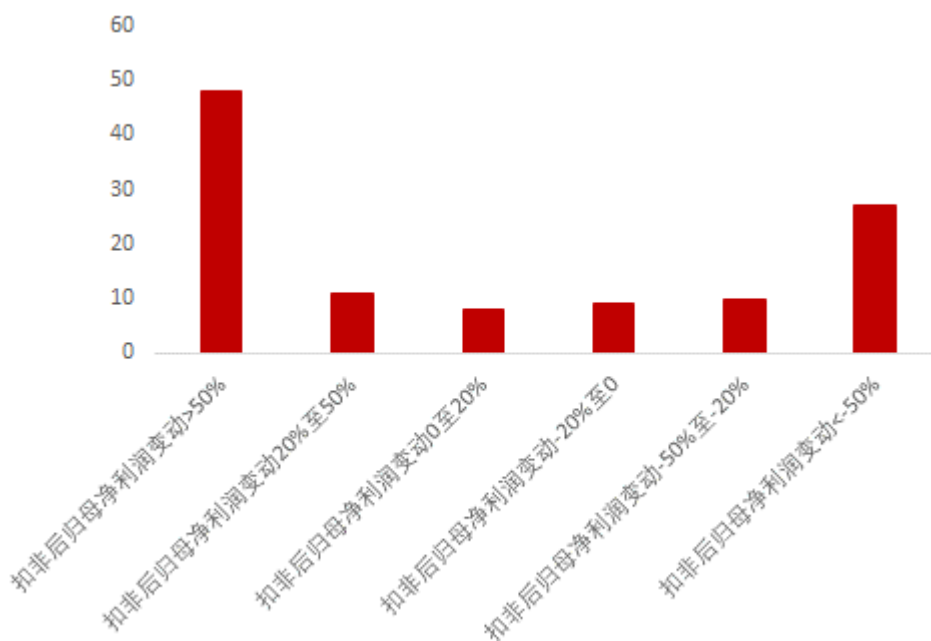


数据来源：Wind，东莞证券研究所

与归母净利润趋势相比，预计扣非后归母净利润同比增速变动超过-50%的企业数量减少，同比增速变动在 20%至-50%区间的企业数量相对平均。2024H1，预计扣非后归母净利润同比增速变动超过 50%的企业共 48 家，占比为 42.48%。其中，21 家预计扣非后归母净利润同比增速变动处于 50%至 80%区间，占 48 家企业中比例为 43.75%；10 家企业预计扣非后归母净利润同比增速变动处于 100%至 150%区间，占 48 家企业中比例为 20.83%。

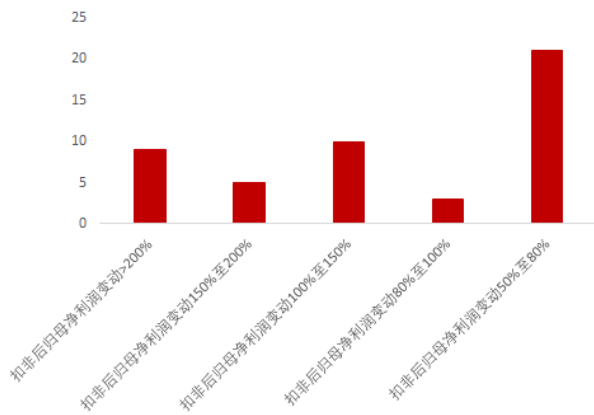
预计扣非后归母净利润同比增速变动超过-50%的企业共 27 家，占比为 23.89%。其中，预计扣非后归母净利润同比增速变动超过-200%、-80%至-50%的企业均有 7 家，均占 27 家企业中比例为 25.93%，占比最高。预计扣非后归母净利润同比增速变动处于-80%至-200%区间的企业共 13 家，占比为 48.15%。

图 9：2024H1 扣非后归母净利润变动幅度统计（家）



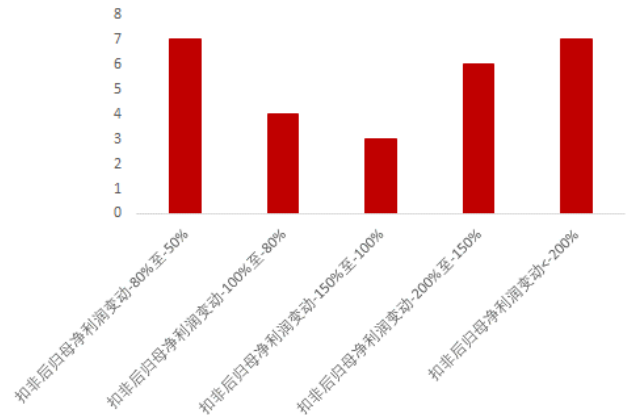
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 10：2024H1 扣非后归母净利润变动幅度超过 50% 详细统计（家）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 11：2024H1 扣非后归母净利润变动幅度超过-50% 详细统计（家）

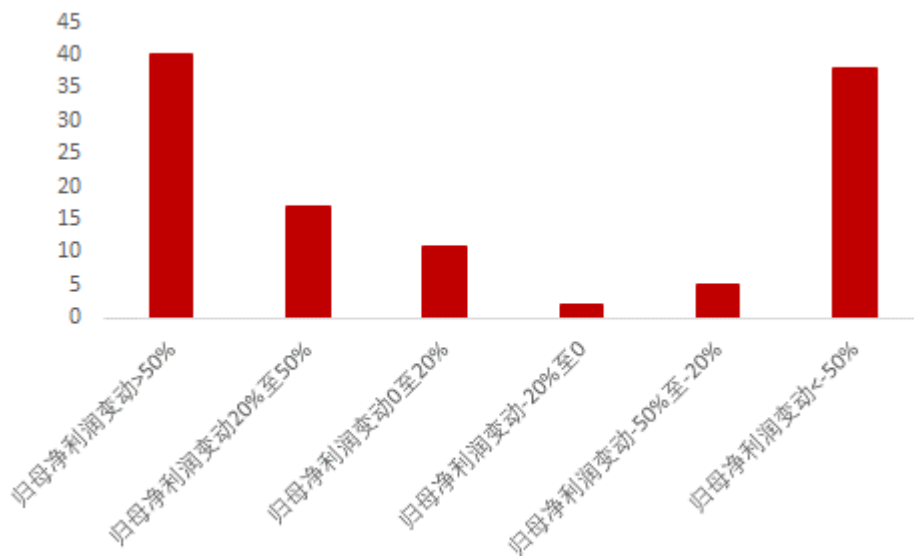


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2024Q2，预计归母净利润同比增速变动超过 50%的企业共 40 家，占比为 35.40%。其中，预计归母净利润同比增速变动超过 200%的企业共 15 家，占 40 家企业的比例为 37.50%；预计归母净利润同比增速变动处于 100%至 150%区间的企业共 10 家，占 40 家企业的比例为 25.00%。

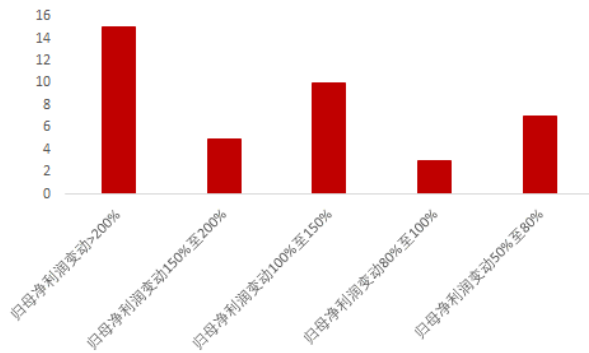
预计归母净利润同比增速变动超过-50%的企业共 38 家，占比为 33.63%。其中，预计归母净利润同比增速变动超过-200%的企业比例最高，占 38 家企业的比例为 34.21%。预计归母净利润同比增速变动处于-80%至-50%区间的企业共 11 家，占 38 家企业的比例为 28.95%。

图 12：2024Q2 归母净利润变动幅度统计（家）



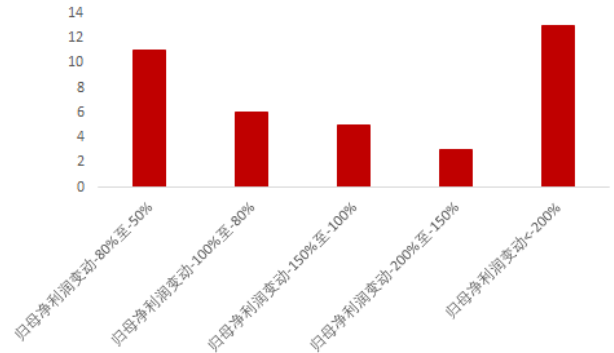
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 13：2024Q2 归母净利润变动幅度超过 50%详细统计（家）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

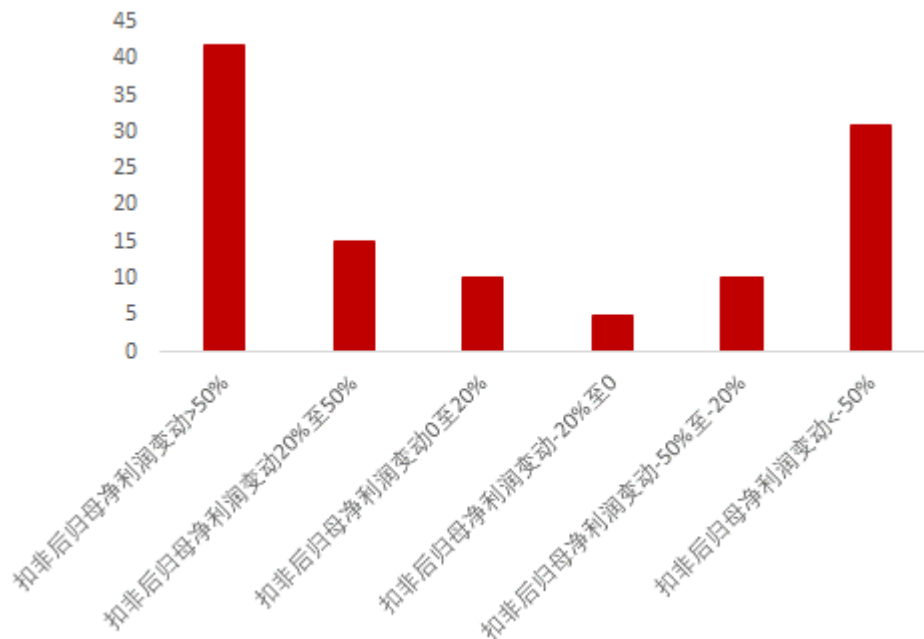
图 14：2024Q2 归母净利润变动幅度超过-50%详细统计（家）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

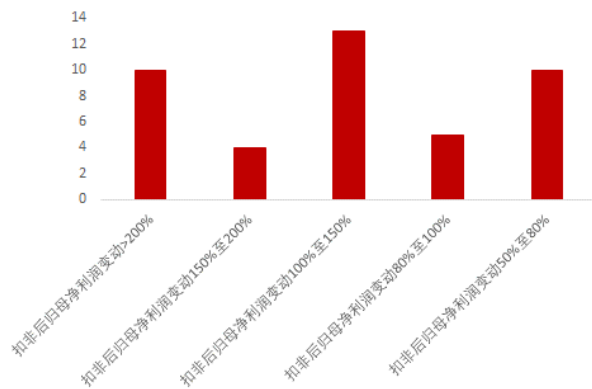
2024Q2，预计扣非后归母净利润同比增速变动超过 50%的企业共 42 家，占比为 37.17%。其中，预计扣非后归母净利润同比增速变动处于 100%至 150%区间的企业共 13 家，占 42 家企业的比例为 30.95%。预计扣非后归母净利润同比增速变动超过-50%的企业共 31 家，占比 27.43%。其中，预计扣非后归母净利润同比增速变动处于-80%至-50%区间的企业比例最高，占 31 家企业的比例为 32.26%。

图 15：2024Q2 扣非后归母净利润变动幅度统计（家）



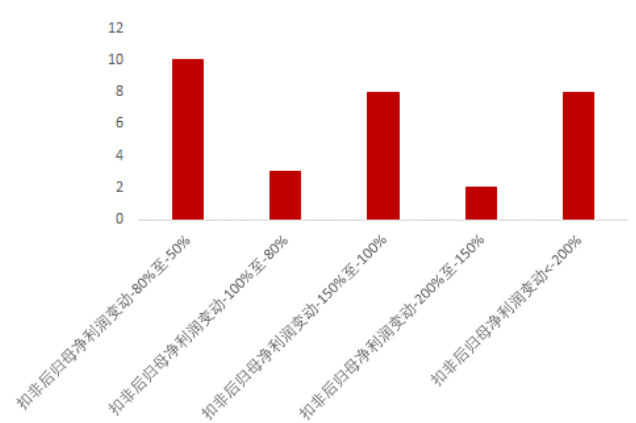
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 16: 2024Q2 扣非后归母净利润变动幅度超过 50% 详细统计 (家)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

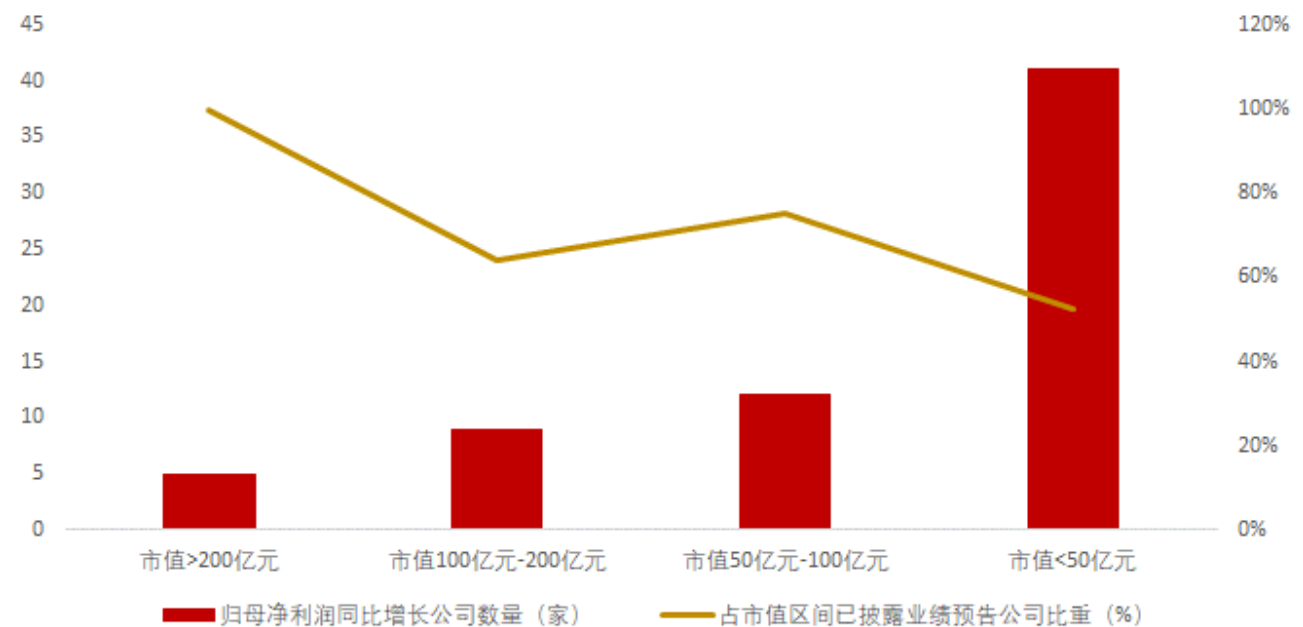
图 17: 2024Q2 扣非后归母净利润变动幅度超过-50% 详细统计 (家)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

截至 7 月 15 日, 总市值 200 亿以上的上市公司有 5 家企业披露 2024H1 业绩预告, 其中 5 家企业预计归母净利润同比增长, 占比为 100.00%。总市值处于 100 亿至 200 亿区间的上市公司有 14 家企业披露业绩预告, 其中 9 家企业预计归母净利润同比增长, 占比为 64.29%。总市值处于 50 亿至 100 亿的上市公司有 16 家企业披露业绩预告, 其中 12 家企业预计归母净利润同比增长, 占比为 75.00%。总市值 50 亿以下的上市公司有 78 家企业披露业绩预告, 其中 41 家企业预计归母净利润同比增长, 占比为 52.56%。

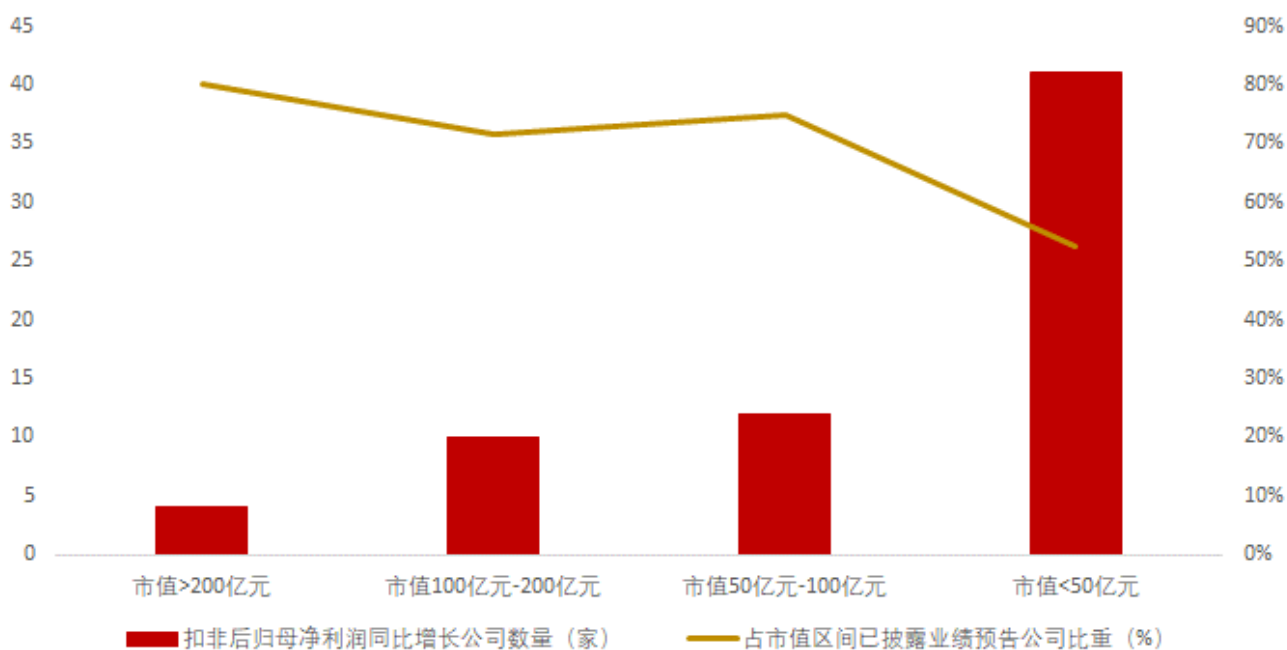
图 18: 2024H1 按总市值统计业绩预告归母净利润同比增长企业数量 (截至 7 月 15 日) (家, %)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

扣非后归母净利润方面, 总市值 200 亿以上的上市公司中有 4 家企业预计同比增长, 占比为 80.00%; 总市值处于 100 亿至 200 亿区间的上市公司有 10 家企业预计同比增长, 占比为 71.43%。总市值处于 50 亿至 100 亿的上市公司有 12 家企业预计同比增长, 占比为 75.00%。总市值 50 亿以下的上市公司有 41 家企业预计同比增长, 占比为 52.56%。

图 19：2024H1 按总市值统计业绩预告扣非后归母净利润同比增长企业数量（截至 7 月 15 日）（家，%）

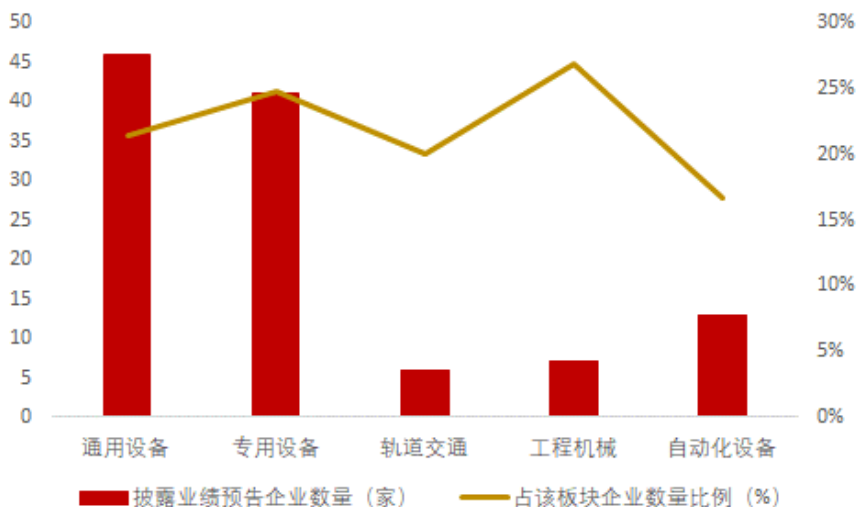


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2. 机械设备细分板块业绩预告分析

根据申万（2021）机械设备二级板块分类，剔除 ST、B 股、北交所等相关个股，通用设备板块披露业绩预告企业共 46 家，占该二级板块上市公司数量比例为 21.40%；其中 19 家机床工具企业中，6 家企业披露业绩预告，占比 31.58%。专用设备板块披露业绩预告企业共 41 家，占该二级板块上市公司数量比例为 24.70%；轨道交通板块披露业绩预告企业共 6 家，占该二级板块上市公司数量比例为 20.00%；工程机械板块披露业绩预告企业共 7 家，占该二级板块上市公司数量比例为 26.92%；自动化设备板块披露业绩预告企业共 78 家，占该二级板块上市公司数量比例为 16.67%。

图 20：申万二级板块业绩预告披露情况（家，%）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

机床：共 6 家企业披露中报业绩预告，其中预计 2024H1 实现归母净利润和扣非后归母净利润同比增长的企业均为 4 家。2024Q2，预计实现归母净利润同比和环比增长的企业分别有 3 家、4 家；预计实现扣非后归母净利润同比和环比增长的企业分别为 4 家、3 家。

受行业竞争加剧、下游需求及交付时长等影响，2024H1 业绩增速区间波动较大。从数据来看，中国制造业 PMI、固定资产投资呈下降趋势，2024 年 4 月-6 月产量环比增速下滑，数据呈现出二季度国内需求疲软趋势。同时受地缘政治等因素影响，出口贡献有限。但从业绩预告来看，2024Q2 有 4 家企业环比正增长，日发精机、思进智能归母净利润环比高增，乔峰智能、沈阳机床环比小幅增长，我们认为受益于消费电子类需求回温，Q2 延续 Q1 机床产品需求增长趋势。

部分个股业绩情况

思进智能：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为 1.21 亿元，同比增长区间中值为 166.11%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 0.85 亿元，同比增长区间中值为 336.89%，环比增长区间中值为 143.68%。由于 2023 年公司有效订单相关产品生产周期、交付周期较长，于 2024 年上半年陆续完成交付，叠加下游行业产品的应用领域和应用市场的不断拓展，国内外业务同比增长较快，2024H1 公司归母净利润同比高增。

日发精机：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为亏损 0.17 亿元，同比增长区间中值为 63.23%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 0.14 亿元，同比增长区间中值为 198.86%，环比增长区间中值为 143.97%。公司 2024H1 归母净利润亏损幅度下降主要系子公司经营情况改善，其中包括意大利 MCM 公司项目验收大幅增加和 Airwork 内部降本增效措施得到有效落实。而日发机床公司市场开拓不及预期收入和净利润同比均有所下降。

表 1：2024H1 机床工具板块业绩预告情况（按同比增速排序）

名称	预计实现归母净利润中值 (亿元)	预计同比增速中值 (%)	名称	预计实现扣非后归母净利润中值 (亿元)	预计同比增速中值 (%)
思进智能	1.21	166.11	华东重机	0.23	140.20
华东重机	0.25	154.93	日发精机	-0.21	58.20
日发精机	-0.17	63.23	思进智能	0.65	50.25
乔峰智能	1.09	21.30	乔峰智能	1.06	22.78
沈阳机床	-0.80	-34.69	沈阳机床	-0.90	-3.93
宇环数控	0.05	-77.78	宇环数控	0.02	-91.39

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

表 2：2024Q2 机床工具板块业绩预告情况（按环比增速排序）

名称	预计实现归母净利润中值 (亿元)	预计同比增速中值 (%)	预计环比增速中值 (%)	名称	预计实现扣非后归母净利润中值 (亿元)	预计同比增速中值 (%)	预计环比增速中值 (%)
日发精机	0.14	198.86	143.97	日发精机	0.11	179.53	135.34
思进智能	0.85	336.89	143.68	沈阳机床	-0.40	13.20	20.14
乔峰智能	0.57	0.00	10.93	乔峰智能	0.55	0.00	10.44
沈阳机床	-0.39	-59.47	3.12	思进智能	0.30	70.62	-11.74
华东重机	0.04	105.84	-80.24	华东重机	0.03	104.35	-82.23
宇环数控	-0.07	-241.12	-154.91	宇环数控	-0.09	-782.71	-185.44

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

注：基于乔峰智能未公开 2023Q2 数据，2024Q2 同比增速为 0.00%

工程机械：共 7 家企业披露中报业绩预告，其中预计 2024H1 实现归母净利润和扣非后归母净利润同比增长的企业均有 6 家。2024Q2 预计实现归母净利润同比和环比增长的企业均有 6 家；预计实现扣非后归母净利润同比和环比增长的企业分别有 6 家、4 家。

目前，行业内销仍处于筑底阶段，设备更新政策、大额债券投入等为行业带来更多机遇。2024 年 3-6 月挖掘机内销同比增速持续正增长，水利工程、农村建设、城区旧改等项目有效支撑挖掘机国内需求。二季度为传统开工旺季，工程机械需求增加，助力国内企业业绩增长。高基数、海外地缘政治等因素导致出口销量暂时短期承压，但不影响主机厂商持续布局海外市场，逐渐提升海外营收占比，向海外龙头企业靠拢。

近期，海外各国或地区的关税政策对工程机械板块造成短期影响。印尼拟对中国鞋类、服装、纺织品、化妆品和陶瓷等产品征收 100.00%-200.00% 税收和美国拟对港口起重机加征 25.00% 税收对国内工程机械企业影响甚小，主要系税收政策并未直接针对业内产品。俄罗斯报废税方面，征税目的为促进非本土品牌产品的本土化组装。由于西方品牌退出俄罗斯市场，叠加本土厂商生产能力有限，俄罗斯报废税的怎加将转移到消费者身上，对国内企业出口影响有限。

部分个股业绩情况

柳工：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为 9.67 亿元，同比增长区间中值为 57.50%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 4.69 亿元，同比增长区间中值为 56.94%，环比下降区间中值为 5.79%。2024H1 公司根据“十四五”战略规划，围绕“盈利增长、业务增长、能力成长”三大核心任务，积极采取应对策略，同时加大各项重点工作变革创新力度，公司整体运营效率显著提升，国际、国内市场销量增速均领先于行业，市占率持续提升。

山推股份：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为 4.15 亿元，同比增长区间中值为 37.50%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 2.08 亿元，同比增长区间中值为 56.14%，环比增长区间中值为 0.22%。公司 2024H1 归母净利润同比高增，主要系公司积极开拓市场，海外业务营收同比大幅增长；同时加大降本增效力度，盈利能力增强。

中际联合：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为 1.38 亿元，同比增长区间中值为 68.17%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 0.79 亿元，同比增长区间中值为 18.73%，环比增长区间中值为 35.51%。公司进一步提升客户覆盖度和提高客户粘性，同时加大拓展海外市场力度，海外营收占比逐渐提升，叠加有效降本增效措施，公司 2024H1 归母净利润同比增长幅度较大。

表 3：2024H1 工程机械板块业绩预告情况（按同比增速排序）

名称	预计实现归母净利润 中值 (亿元)	预计同比增速中 值 (%)	名称	预计实现扣非后归母净利润中值 (亿元)	预计同比增速中 值 (%)
拓山重工	0.13	304.96	拓山重工	0.06	145.04
厦工股份	0.06	126.93	柳工	9.02	73.00
中际联合	1.38	68.17	中际联合	1.21	72.85
柳工	9.67	57.50	山推股份	4.15	57.50
唯万密封	0.42	56.56	厦工股份	-0.21	55.61
山推股份	4.15	37.50	唯万密封	0.37	50.13
建设机械	-4.21	-88.16	建设机械	-4.26	-83.64

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

表 4：2024Q2 工程机械板块业绩预告情况（按环比增速排序）

名称	预计实现归母 净利润中值 (亿元)	预计同比增 速中值 (%)	预计环比增 速中值 (%)	名称	预计实现扣非后归母 净利润中值 (亿元)	预计同比增 速中值 (%)	预计环比增 速中值 (%)
厦工股份	0.05	138.32	500.55	唯万密封	0.22	169.42	50.62
中际联合	0.79	18.73	35.51	中际联合	0.69	17.79	31.76
拓山重工	0.07	186.24	34.13	建设机械	-1.84	-102.56	24.26
唯万密封	0.23	148.10	23.60	厦工股份	-0.10	66.27	15.08
建设机械	-1.82	-101.95	23.49	山推股份	2.06	72.67	-1.21
山推股份	2.08	56.14	0.22	柳工	4.46	79.41	-2.44
柳工	4.69	56.94	-5.79	拓山重工	0.01	105.71	-90.17

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

自动化设备：共 13 家企业披露中报业绩预告，其中预计 2024H1 实现归母净利润和扣非后归母净利润同比增的长企业均有 7 家。2024Q2 预计实现归母净利润同比和环比增长的企业均有 7 家；预计实现扣非后归母净利润同比和环比增长的企业均有 8 家。

从宏观数据上看，制造业投资端相对稳定，但呈小幅下滑趋势。随着 3C 电子等下游行业景气度逐渐企稳，对工业机器人及其细分领域需求将放量。供给端保持较高增速，今年上半年工业机器人累计产量同比增速为 27.52%，侧面反映出工业机器人需求将逐渐回暖。从披露预告来看，超 50%的企业预计 2024H1 实现归母净利润同比增长。2024Q2，宏英智能、海得控制、新时达预计归母净利润环比增长超 100.00%，捷昌驱动、英威腾、大豪科技、雷赛智能分别环比增长 73.32%、22.35%、12.30%、8.60%，我们认为上游零

部件企业环比增长进一步印证工业自动化需求有所回暖，工业自动化转型有望进一步加快。

部分个股业绩情况

雷赛智能：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为 1.14 亿元，同比增长区间中值为 51.00%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 0.59 亿元，同比增长区间中值为 48.63%，环比增长区间中值为 8.60%。随着公司营销升级战略成果逐渐显现，三线协同互锁共赢模式逐步发挥作用，公司营业收入实现恢复性增长。公司新产品、新技术应用与突破持续提升公司产品竞争力和利润空间。

英威腾：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为 1.05 亿元，同比下降区间中值为 52.63%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 0.58 亿元，同比下降区间中值为 54.25%，环比增长区间中值为 22.35%。2024H1 公司预计归母净利润同比降幅较大，主要受产品销售价格大幅下降和加大研发投入以及印度子公司将产品归属类别报错等因素导致。

埃斯顿：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为亏损 0.75 亿元，同比下降区间中值为 177.00%；对应 2024Q2 归母净利润中值为亏损 0.82 亿元，同比下降区间中值为 249.99%，环比下降区间中值为 1348.65%。2024H1 受到下游行业市场波动影响，公司在新能源等重点行业特别是光伏行业的销售收入同比下滑严重。为保持市场份额提升，在参与市场竞争中，造成毛利率有一定下滑，使得公司毛利额同比减少。基于公司“从跟随到超越”的战略目标，坚持高研发投入策略，并持续引进优秀人员，人员费用支出同比大幅增长，同时折旧摊销等固定成本费用增加。由于收入增长不及预期，费用率上升，对公司净利润影响较大。

赛腾股份：公司预计 2024H1 实现归母净利润区间中值为 1.54 亿元，同比增长区间中值为 48.77%；对应 2024Q2 归母净利润中值为 0.73 亿元，同比下降区间中值为 38.04%，环比增长区间中值为 76.28%。2024H1 公司加强市场拓展，销售规模同比有所增长，部分产品毛利率同比提升；同时，公司智能制造设备技术以及服务质量进一步获得客户认可。

表 5：2024H1 自动化设备板块业绩预告情况（按同比增速排序）

名称	预计实现归母净利润		名称	预计实现扣非后归母净利润中值	
	中值 (亿元)	预计同比增速中 值 (%)		中值 (亿元)	预计同比增速中 值 (%)
大族激光	12.35	187.16	凯尔达	0.18	470.73
博杰股份	0.20	131.59	博杰股份	0.09	108.45
捷昌驱动	1.90	122.32	捷昌驱动	1.55	105.85
凯尔达	0.23	101.49	赛腾股份	1.35	89.90
大豪科技	3.15	73.28	大豪科技	3.08	73.34
雷赛智能	1.14	51.00	雷赛智能	1.11	72.00
赛腾股份	1.54	48.77	大族激光	2.25	17.63
英威腾	1.05	-52.63	英威腾	1.15	-40.62
亿嘉和	-0.80	-72.51	亿嘉和	-0.88	-47.18
宏英智能	0.03	-80.50	海得控制	-0.28	-148.68

海得控制	-0.08	-111.93	宏英智能	-0.04	-192.00
新时达	-0.17	-114.07	埃斯顿	-0.88	-227.12
埃斯顿	-0.75	-177.00	新时达	-0.30	-249.79

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

表 6：2024Q2 自动化设备板块业绩预告情况（按环比增速排序）

名称	预计实现归母净利润中值 (亿元)	预计同比增速中值 (%)	预计环比增速中值 (%)	名称	预计实现扣非后归母净利润中值（亿元）	预计同比增速中值 (%)	预计环比增速中值 (%)
宏英智能	0.06	-29.58	283.51	大族激光	2.31	-1.55	4231.66
海得控制	0.04	-90.87	134.93	宏英智能	0.03	83.06	144.79
新时达	0.06	200.86	125.59	捷昌驱动	1.06	28.20	114.81
捷昌驱动	1.20	67.07	73.32	新时达	0.05	206.06	114.32
英威腾	0.58	-54.25	22.35	英威腾	0.73	-38.04	76.28
大豪科技	1.67	52.95	12.30	海得控制	-0.11	-127.37	39.60
雷赛智能	0.59	48.63	8.60	大豪科技	1.65	54.53	14.75
博杰股份	0.09	-51.17	-11.85	雷赛智能	0.58	78.32	8.92
凯尔达	0.11	217.01	-12.54	凯尔达	0.08	1192.91	-22.50
亿嘉和	-0.46	21.13	-32.16	亿嘉和	-0.49	22.97	-26.89
赛腾股份	0.60	92.65	-36.95	博杰股份	0.04	-77.51	-34.07
大族激光	2.46	-14.47	-75.12	赛腾股份	0.45	145.52	-49.18
埃斯顿	-0.82	-249.99	-1348.65	埃斯顿	-0.75	-302.18	-480.01

数据来源：Wind，东莞证券研究所整理

3. 基金持仓分析

剔除港股、北交所个股统计，2021Q3 至 2023Q4 机构对机械设备个股持仓比例呈上升趋势。2024Q1 机构对机械设备个股持仓比例为 1.50%，相较于 2023Q4 下降 0.18pct。2024Q2 机构对机械设备个股持仓比例为 1.44%，相较于 2024Q1 下降 0.07pct。

图 21：季度机构持仓比例（%）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

持股明细方面，2024Q2 机械设备中持股总市值排名前十的个股分别为汇川技术、三一重工、徐工机械、柳工、杰瑞股份、巨星科技、豪迈科技、浙江鼎力、中国中车、赛腾股份。其中柳工、浙江鼎力、赛腾股份取代 2024Q1 持股总市值前十大个股精测电子、正帆科技、绿的谐波。2024Q2 持股总市值排名前十的个股中，10 只个股持股市值占机械重仓持股市值比例同比均有所提升，同比提升前三个股分别为三一重工（+5.09pct）、柳工（+3.59pct）、徐工机械（+3.29pct）；持股市值占机械重仓持股市值比例环比下降的个股为汇川技术（-2.25pct），其余个股环比持股市值占机械重仓持股市值比例均有所提升，环比提升前三个股分别为三一重工（+4.12pct）、徐工机械（+3.21pct）、柳工（+2.39pct）。2024Q2 持股市值前十大个股的持股市值占机械重仓持股市值比例合计为 54.79%，环比提升 5.55pct，集中度提升明显。

表 7：2024Q1 基金持仓前十大机械设备个股情况

代码	名称	持股总市值 (万元)	持股市值占机械重 仓持股市值比例 (%)	持股市值占机械重仓持股市 值比例同比变动情况 (pct)	持股市值占机械重仓持股市 值比例环比变动情况 (pct)
300124.SZ	汇川技术	1,246,280.62	17.78	1.02	-2.25
600031.SH	三一重工	633,369.09	9.04	5.09	4.12
000425.SZ	徐工机械	423,903.87	6.05	3.29	3.21
000528.SZ	柳工	278,706.32	3.98	3.49	2.39
002353.SZ	杰瑞股份	242,778.36	3.46	1.82	0.74
002444.SZ	巨星科技	219,088.30	3.13	1.27	0.17
002595.SZ	豪迈科技	211,765.61	3.02	0.53	0.40
603338.SH	浙江鼎力	209,544.98	2.99	1.13	0.96
601766.SH	中国中车	187,683.24	2.68	1.48	0.14
603283.SH	赛腾股份	187,328.84	2.67	2.37	0.67

资料来源：Wind，东莞证券研究所

4. 投资建议

维持对机械设备行业标配评级。机械设备板块 2024H1 预计利润端同比增长企业超 50%，一方面受周期影响，工程机械销量增加，预计 Q2 归母净利润实现较快增长。另一方面，受下游需求回暖，拉动工业母机及细分板块需求，叠加更新替换政策助力，Q2 机床或将延续 Q1 利润端环比增长趋势；自动化设备板块预计维持较快利润增长，工控领域 Q2 环比修复明显，静待拐点显现。

周期复苏、更新替换为机械设备长期投资主线之一，建议短期从技术突破、出口、国产替代三方面把握机械设备板块投资机遇，1) 技术突破：高端机床技术受限，实现自主可控为首要任务，关注持续技术创新与突破的企业 2) 出口：把握工程机械产品电动化带来的出口机遇；3) 国产替代：随着机器人加快技术更新迭代，对核心零部件要求更高，性能与质量水平相同且高性价比的国内产品有望加快实行替代，市场份额有望进一步提升，订单将显著增加。

建议关注标的：**机床**：海天精工（601882）、纽威数控（688697）、科德数控（688305）、浙海德曼（688577）；**工程机械**：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、恒立液压（601100）、浙江鼎力（603338）；**自动化设备**：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、埃斯顿（002747）、雷赛智能（002979）。

表 8：推荐个股盈利预测及评级

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
601882	海天精工	21.70	1.17	1.37	1.63	22.40	15.80	13.35	增持	维持
688697	纽威数控	14.76	0.97	1.15	1.37	19.36	12.85	10.76	增持	维持
688305	科德数控	64.41	1.09	1.52	2.22	69.85	42.38	29.02	买入	维持
688577	浙海德曼	30.38	0.54	0.59	0.83	173.44	51.24	36.51	增持	维持
600031	三一重工	16.00	0.53	0.72	0.93	25.81	22.11	17.15	买入	维持
000157	中联重科	7.01	0.40	0.52	0.67	16.16	13.36	10.45	买入	维持
000425	徐工机械	6.50	0.45	0.57	0.72	12.11	11.39	9.04	买入	维持
000528	柳工	9.49	0.44	0.69	0.93	15.15	13.75	10.18	买入	维持
601100	恒立液压	45.18	1.86	2.05	2.43	29.34	22.01	18.59	买入	维持
603338	浙江鼎力	50.98	3.69	0.00	0.00	13.88	11.90	9.93	买入	维持
300124	汇川技术	48.45	1.77	2.13	2.60	35.64	22.80	18.63	买入	维持
688017	绿的谐波	69.99	0.50	0.74	1.12	307.66	139.33	93.54	买入	维持
002747	埃斯顿	12.17	0.16	0.27	0.42	119.70	45.09	29.12	买入	维持
002979	雷赛智能	18.48	0.45	0.72	0.93	48.10	25.60	19.92	买入	维持

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：数据为Wind一致预期数据

5. 风险提示

(1) 基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预

期，机械设备需求减弱；

（2）出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；

（3）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn