

机械设备

内需有韧性，国产加速渗透，通用设备迎布局时点

2024年08月04日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

孟鹏飞（分析师）

熊亚威（分析师）

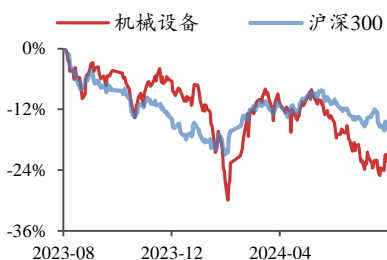
mengpengfei@kysec.cn

xiongyawei@kysec.cn

证书编号：S0790522060001

证书编号：S0790522080004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《船舶大周期处于“量价齐升”阶段，中国引领全球—行业周报》-2024.7.28

《五年3万亿元，央企引领设备更新浪潮—行业点评报告》-2024.7.28

《锚定航向，聚焦新质生产力视角下的自主可控—行业周报》-2024.7.21

● 国内需求韧性、细分龙头优势显现

2024年6月日本机床对华出口同增66%，5月日本对华机床出口同增19%，连续5个月实现增长。2024年3月-6月工业机器人总体产量同比增长26.8%。国内需求显现出较强韧性。2024年7月我国PMI 49.4，连续3个月处于收缩区间。但按企业规模看，自2023年5月以来，大型企业PMI始终处于荣枯线上，制造业磨底阶段细分龙头表现优于行业，伴随着产能逐步出清和国产替代加速渗透，我们认为通用设备迎来布局时点。

● 设备更新方向明确，有望推动顺周期走向复苏

7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，作为设备更新及以旧换新后续政策，明确了本轮设备更新的主要资金来源及补贴范围。7月26日，国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍焜表示，未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。我们认为，本轮设备更新中，顺应老旧改造、节能降耗、安全、智能化和数字化等需求的细分领域充分受益，有望加速通用设备国产渗透率提升。

● 通用设备国产替代持续，看好注塑机、工控、机床

(1) 注塑机：市场份额加速向国产头部集中。近年来国内中小厂商市占率持续收缩，总体市占率从2016年的55.7%下降到2022年的32%，市场进一步向头部集中；海外东南亚等新兴市场人均塑料消费攀升，需求持续向好，头部厂家在东南亚、一带一路等地建厂节奏加快。**(2) 工控：**工控厂商半年报业绩增长向好，其中龙头厂商汇川技术2024年H1营收预计同比+25%-30%；信捷电气、雷赛智能2024年H1扣非归母净利润增长迅猛；目前，我国伺服、小型PLC等国产化程度已取得较大提升；2021年伺服产品国产化率43.3%；2023年Q1小型PLC国产化率36.1%，中大型PLC约为5.5%，仍然有较大提升空间。**(3) 机床：**目前，我国五轴联动机床国产渗透率约为10%，2024年以来国内中高端机床需求强劲。关键环节机床核心零部件高端产品国产渗透率低，国产零部件技术水平较海外厂商有一定差距。2024年7月26日，工业和信息化部办公厅关于印发《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》，促进国产机床与下游需求精准对接，加速国产高端机床渗透率提升。国内政策端对国产工业母机支持力度不断加大，或可展望新一代机床“04专项”推出。

● 投资建议

(1) 注塑机：推荐标的：伊之密；受益标的：海天国际（港股）；**(2) 工控、机器人：**推荐标的：信捷电气、雷赛智能；受益标的：汇川技术、埃斯顿、伟创电气；**(3) 机床：**推荐标的：纽威数控、海天精工、秦川机床、华中数控、豪迈科技；受益标的：科德数控、浙海德曼。

● 风险提示：顺周期复苏情况不及预期；通用设备国产替代进程不及预期；地缘政治及国际局势风险。

目 录

1、国内需求韧性显现，行业进一步向头部集中.....	3
2、设备更新方向明确，有望推动顺周期走向复苏.....	3
3、通用设备国产替代持续，看好注塑机、工控、机床.....	4
3.1、注塑机：市场份额加速向国产头部集中.....	4
3.2、工控：伺服、小型 PLC 等国产化程度高，中大型 PLC 空间可观.....	6
3.3、机床：高端产品国产化率低，“工业母机+”百行万企加速国产渗透.....	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	9

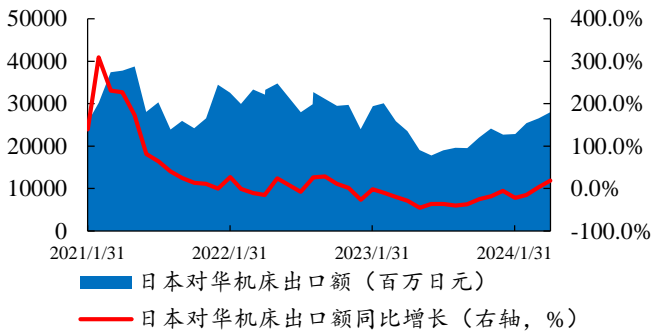
图表目录

图 1：2024 年 5-6 月日本对华机床出口额高增.....	3
图 2：2024 年 3 月以来我国工业机器人产量持续攀升.....	3
图 3：大型企业 PMI 持续位于荣枯线上，龙头强者恒强.....	3
图 4：2016 年国内注塑机市场中小厂商市占率占比约 55.7%.....	5
图 5：2022 年国内注塑机市场中小厂商市占率占比约 32%，头部厂商市占率进一步集中.....	5
图 6：中国家用电器出口景气.....	5
图 7：国内伺服、小型 PLC 等国产化程度较高.....	7
图 8：我国五轴联动机床市场主被海外企业占据.....	8
图 9：核心零部件高端产品国产渗透率低.....	8
表 1：设备更新及以旧换新后续政策出台.....	4
表 2：海天国际进行全球布局.....	5
表 3：伊之密建设全球服务中心网络.....	6
表 4：工控厂商半年报业绩增长向好.....	6
表 5：2022 年我国五轴联动机床市场空间约为 113.3 亿元.....	7

1、国内需求韧性显现，行业进一步向头部集中

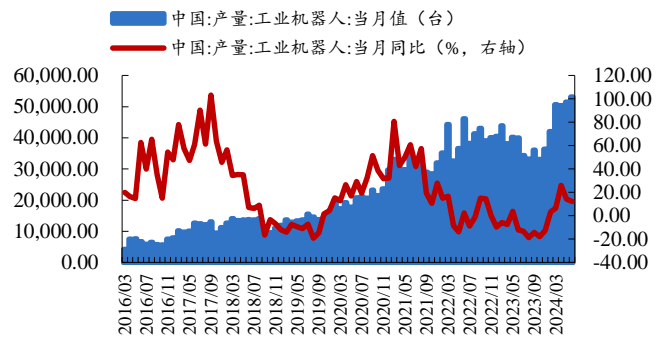
日本对华机床出口、工业机器人产量数据向好，国内需求韧性显现。6月日本机床对华出口同增66%，5月日本对华机床出口同增19%，连续5个月实现环比增长。此外，2024年3月以来我国工业机器人产量持续攀升，3月-6月工业机器人总体产量同比增长26.8%。国内需求显现出较强韧性。

图1：2024年5-6月日本对华机床出口额高增



数据来源：日本机床工业协会、开源证券研究所

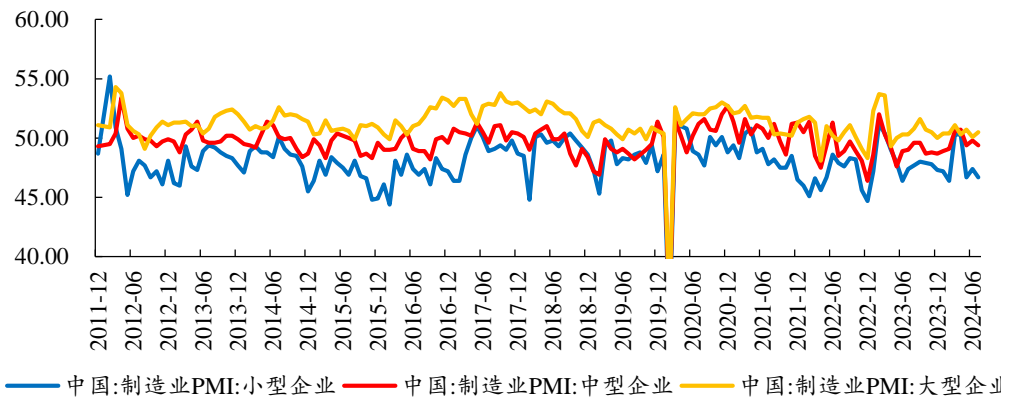
图2：2024年3月以来我国工业机器人产量持续攀升



数据来源：Wind、开源证券研究所

大型企业 PMI 持续位于荣枯线上，龙头强者恒强。2024年7月我国 PMI 49.4，连续3个月处于收缩区间。但按企业规模看，中小型及大型企业景气度分化明显。自2023年5月以来，大型企业 PMI 始终处于荣枯线上，2024年7月大型企业 PMI 50.5，较6月增长0.4pct。制造业磨底阶段行业头部集中趋势持续，龙头强者恒强。

图3：大型企业 PMI 持续位于荣枯线上，龙头强者恒强



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、设备更新方向明确，有望推动顺周期走向复苏

设备更新方向明确，有望推动顺周期走向复苏。2024年3月1日，国务院常务会议上审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。3月27日，七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。其中，《推动工业领域设备更新实施方案》政策要求到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，对应年均5.7%的复合增速，相比于2016至2023年年均1%左右

的复合增速显著提升。

表1：设备更新及以旧换新后续政策出台

时间	部门	文件名称	主要内容
2024年3月1日	国务院	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，大力促进先进设备生产应用，推动先进产能比重持续提升
2024年3月27日	工信部等七部门	《推动工业领域设备更新实施方案》	到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，对应年均5.7%的复合增速
2024年7月25日	发改委、财政部	《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	(1) 7月25日发改委、财政部联合发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，明确发改委、地方、财政部通过超长期特别国债、中央财政基金等形式提供资金共计3225亿元，并在原有7大行业基础上，新增能源电力、老旧电梯、节能降碳及安全改造等支持领域。 (2) 设备更新方面，明确了老旧营运船舶、货车、农业机械、新能源公交车的补贴类型及金额； (3) 消费品以旧换新方面，明确了汽车、家电、电器电子产品的补贴类型及金额。

资料来源：国务院、发改委、开源证券研究所

我们认为，设备更新是逆周期调节的重要手段，有利于扩大投资、拉动经济，同时也是加速产业升级、供给侧改革，是促进新质生产力落地的重要手段。我们认为设备更新下游为央企主导，涉及大量老旧改造、节能降耗、安全、智能化和数字化等需求的细分领域率先受益，然后向上游产业链、通用制造传导。

在相关政策的受益板块上，我们建议关注以下几大方向：**(1) 流程工业**：下游三桶油有实力有意愿，改开至2000年前后建设项目累计大量老旧设备，同时在节能降耗、安全、数字化等方面改造需求大；**(2) 老旧改造和在线监测**；**(3) 机械换人**：提升工业自动化水平是未来国内产业升级重要方向。**(4) 机床、激光等通用加工设备**。

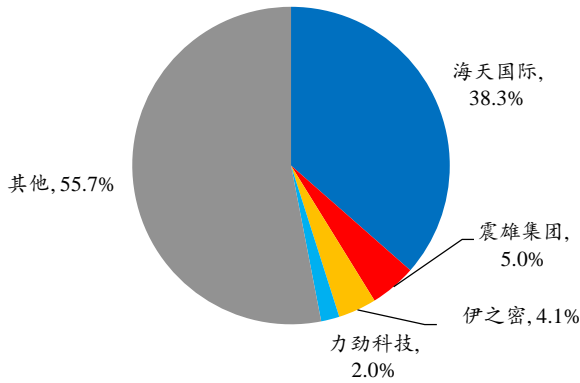
3、通用设备国产替代持续，看好注塑机、工控、机床

3.1、注塑机：市场份额加速向国产头部集中

注塑机行业国产厂商强势，市场份额加速向头部集中。注塑机行业整体呈现一超多强格局。国内主流的注塑机厂商包括海天国际、伊之密、震雄集团、力劲科技等。近年来国内中小厂商市占率持续收缩，总体市占率从2016年的55.7%下降到2022年的32%，市场份额加速向头部集中。

图4：2016 年国内注塑机市场中小厂商市占率占比约 55.7%

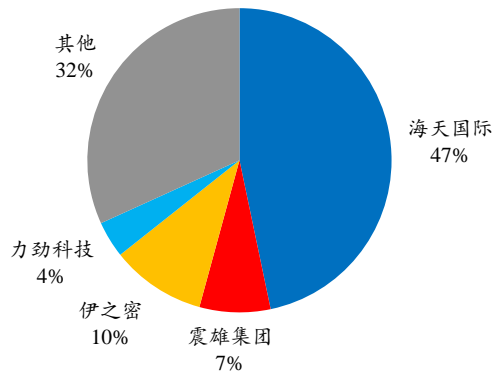
2016年中国注塑机行业竞争格局



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2022 年国内注塑机市场中小厂商市占率占比约 32%，头部厂商市占率进一步集中

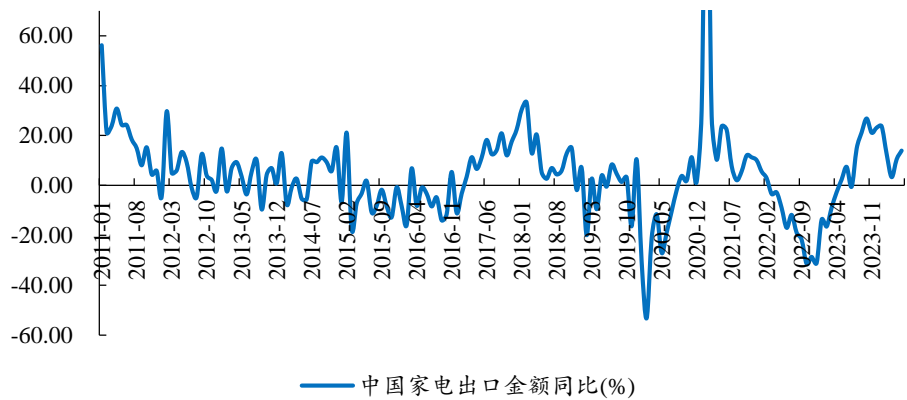
2022年中国注塑机行业竞争格局



数据来源：泰瑞机器公告、和讯期货、开源证券研究所

国内新能源车出口景气、家电出口向好。从下游来看，新能源汽车领域对外出口数量在 2023 年高基数情况下，2024 年总体仍保持稳健增长，插电式混合动力汽车出口量 1 月/2 月同比增长+616.7%、407.3%。在国际市场需求回暖的带动下，中国家电出口需求凸显。2024 年 1 月-5 月，我国空调、冰箱、洗衣机、微波炉等家用电器出口金额同比+89%。

图6：中国家用电器出口景气



数据来源：国家统计局、Wind、开源证券研究所

头部厂商加快全球布局。海外东南亚等新兴市场人均塑料消费攀升，需求持续向好。国内头部注塑机厂家在东南亚、一带一路等地建厂节奏加快。

表2：海天国际进行全球布局

海天国际			
国家	地点	面积	设施
德国	艾贝尔曼斯多夫	25,000 平方米	-
印度	吉拉邦特	51,800 平方米	拥有应用中心，可提供试模
越南	平阳	25,000 平方米	80 平方米应用中心，可提供试模
土耳其	伊斯坦布尔	11,000 平方米	用于整机及配件库存，拥有应用中心，可提供试模
巴西	圣保罗	12,000 平方米	-
墨西哥	哈利斯科州	92,000 平方米	场地用于生产和组装，拥有应用中心，可提供试模

海天国际

泰国	曼谷	1,400 平方米	用于整机及配件库存, 拥有应用中心, 可提供试模
印尼	北雅加达	3,000 平方米	用于整机及配件库存, 拥有应用中心, 可提供试模
日本	爱知县名古屋市	300 平方米	用于整机及配件库存, 拥有应用中心, 可提供试模

资料来源: 海天国际官网、开源证券研究所

表3: 伊之密建设全球服务中心网络
伊之密

名称	服务
泰国技术服务中心	-
巴西阿蒂巴亚销售服务中心	-
德国亚琛研发中心及技术服务中心	高分子材料特殊工艺应用等应用工艺的研发, 以及注塑机、压铸机、半固态镁合金注射成型机、橡胶注射成型机工业 3D 打印机等销售和 技术服务
德国利普施塔特技术服务中心	注塑机及周边自动化辅助设备的销售和技术服务
美国俄亥俄生产工厂及北美技术中心	HPM 产品生产制造、技术展示、设备咨询、培训等全面支持及物料存 储中心
印度技术服务中心	压铸机及周边的自动化设备、相关配件的销售和技术服务
巴西若因维利技术服务中心	注塑机及周边自动化辅助设备的销售和技术服务
越南胡志明技术服务中心	注塑机及周边自动化辅助设备的销售和技术服务
越南河内技术服务中心	注塑机及周边自动化辅助设备的销售和技术服务

资料来源: 伊之密官网、开源证券研究所

我们认为, 国内消费电子等板块的资本开支继续向上游传导, 设备更新及以旧换新政策对家电、汽车、旧房改造、厨卫等下游给出资金补贴, 有望继续拉动相关厂商设备需求。此外, 日本汇率走低致使国内企业对日系高效率设备购入意愿加强, 在全行业降本增效的背景下, 不具有外购能力的厂商有望购入国产经济型设备, 从固定资产端降低平均成本, 继续拉升国产注塑机产品需求。

3.2、工控：伺服、小型 PLC 等国产化程度高，中大型 PLC 空间可观

工控厂商半年报业绩增长向好。其中, 龙头厂商汇川技术 2024 年 H1 营收预计同比+25%-30%, 扣非归母净利同比+5%-15%。信捷电气、雷赛智能 2024 年 H1 扣非归母净利增长迅猛, 同比增速分别达 30.75%、66%-78% (预计)。

表4: 工控厂商半年报业绩增长向好

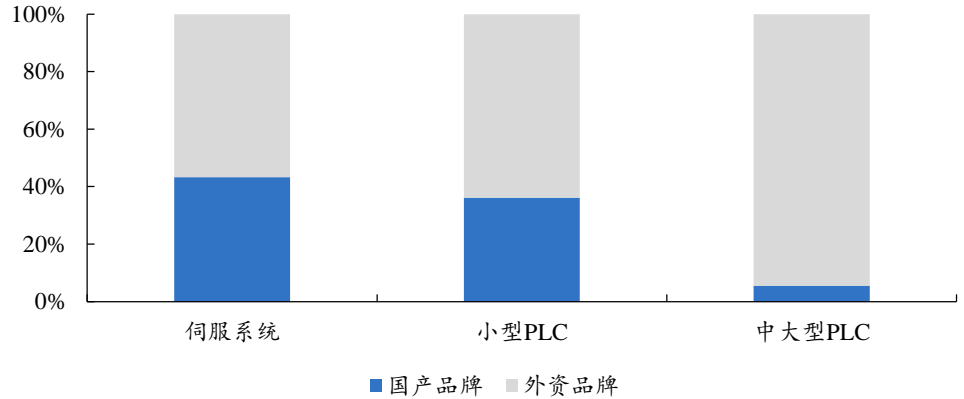
	2024H1 营收 (亿元)	2024H1 营收同比	2024H1 扣非归母净利同比
汇川技术	155.6-161.9	25%-30%	5%-15%
信捷电气	8.0	10.93%	30.75%
雷赛智能	-	-	66%-78%

数据来源: 各公司公告、开源证券研究所 *注: 表中汇川技术、雷赛智能数据来源为 2024 年上半年业绩预告, 信捷电气为 2024 年半年报

国内伺服、小型 PLC 等国产化程度较高, 中大型 PLC 空间可观。截至 2023 年 Q1, 我国伺服、小型 PLC 等国产化程度已取得较大提升。2021 年我国伺服产品国产

化率 43.3%；2023 年 Q1 小型 PLC 国产化率 36.1%。中大型 PLC 仍然有较大提升空间。

图7：国内伺服、小型 PLC 等国产化程度较高



数据来源：MIR、华经产业研究院、开源证券研究所 *注：图中伺服系统为 2021 年数据，小型 PLC、中大型 PLC 为 2023 年 Q1 数据

3.3、机床：高端产品国产化率低，“工业母机+”百行万企加速国产渗透

五轴联动机床是工业母机高端产品的代表，目前国产化率 10%左右。五轴联动机床广泛应用于航空航天、精密设备、城市轨道交通、新能源汽车等领域。2022 年，我国五轴联动机床市场空间约为 113.3 亿元。根据中国机床工业协会披露数据，五轴联动机床均价约为 186.6 万元/台。根据 MIR 数据，2022 年我国五轴联动机床销量为 6073 台，测算得我国五轴联动机床市场空间约为 113 亿。

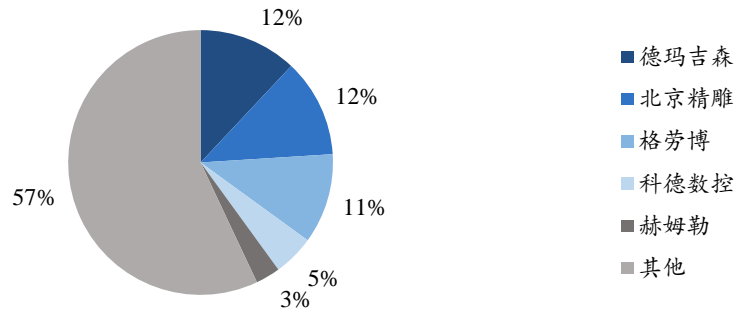
表5：2022 年我国五轴联动机床市场空间约为 113.3 亿元

我国五轴联动机床市场空间测算	
2020 年协会重点联系企业五轴联动机床销量 (台)	633
2020 年协会重点联系企业五轴联动机床销售额 (亿元)	11.81
五轴联动机床均价 (万元)	186.6
2022 年国内五轴联动机床销量 (台)	6073
五轴联动机床市场空间 (亿元)	113.3

数据来源：科德数控公告、MIR、开源证券研究所

五轴联动机床国产渗透率约为 10%，我国尚缺乏规模生产能力。五轴联动机床技术壁垒极高。目前国内市场主要被德马吉森、格劳博、赫姆勒等海外企业占据。我国五轴联动机床生产能力较低，目前龙头科德数控的五轴联动机床产能约为 240 台/年，秦川机床五轴联动机床定增项目投产后产能将增加到 248 台/年。2020 年我国国产五轴联动机床销售额约为 11.8 亿元，按市场空间 113 亿粗略估算，我国五轴联动机床国产渗透率约为 10.4%。

图8：我国五轴联动机床市场主被海外企业占据



数据来源：观研天下、开源证券研究所

机床核心零部件是我国数控机床自主可控的关键环节。机床核心零部件主要指数控系统，编码器、光栅尺，滚珠丝杠，主轴，导轨，转台等精度及可靠性对机床性能影响较大的零部件。是数控机床传动系统、数控系统的主要组成部分。我国核心零部件高端产品国产渗透率低，国产零部件技术水平较海外厂商有一定差距。

图9：核心零部件高端产品国产渗透率低

机床零部件	低端	中端	高端
机床主体	85%	过半	较低
数控系统	整体35%左右 高端渗透率较低		
主轴（电主轴）	82%	65%	6%
丝杠、导轨	基本实现100%	50%左右	10%左右

资料来源：MIR、《A 智能装备有限公司差异化战略研究》姜乃群 2022 年、《机床功能部件的自主研发与创新》周吉贞 2022 年、开源证券研究所

“工业母机+”百行万企加速国产数控机床渗透。2024 年 7 月 26 日，工业和信息化部办公厅关于印发《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》。将面向机床企业和用户企业双向牵头，遴选市场需求迫切、技术水平先进、应用效果明显、推广价值突出的机床创新产品形成供给清单；同时征集用户工艺技术要求和设备更新需求形成需求清单。

2024 年以来国内中高端机床需求强劲。我们认为，此次“百行万企”方案有望促进国产机床与下游需求精准对接，加速国产机床应用迭代，推动国产机床，尤其是国产高端机床渗透率提升。国内政策端对国产工业母机支持力度不断加大，或可展望新一代机床“04 专项”推出。

4、投资建议

(1) 注塑机：推荐标的：伊之密；受益标的：海天国际（港股）；

(2) **工控、机器人**：推荐标的：信捷电气、雷赛智能；受益标的：汇川技术、埃斯顿、伟创电气；

(3) **机床**：推荐标的：纽威数控、海天精工、秦川机床、华中数控、豪迈科技；受益标的：科德数控、浙海德曼。

5、风险提示

顺周期复苏情况不及预期；通用设备国产替代进程不及预期；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3层
邮编：200120
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

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

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