

8月 PMI 指数 49.1%，中报业绩整体承压

2024年09月03日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 2.63%，沪深 300 指数下跌 0.17%，创业板指上涨 2.17%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 11 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.5 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是风电设备、机器人、仪器仪表；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。
- 周关注：8月 PMI 指数 49.1%，中报业绩整体承压**
- 【通用设备】**8月制造业 PMI 49.1%，环比下降 0.3pct，仍处荣枯线之下；其中，生产指数 49.8%，环比下降 0.3pct，需求压制下时隔五个月再次落至收缩区间；新订单指数 48.9%，环比下降 0.4pct，内需持续走弱。产量方面，2024 年 7 月金属切削机床产量 5.5 万台，同比增长 8%；1-7 月金属切削机床累计产量 38.76 万台，累计同比增长 6.6%。7 月工业机器人产量 4.6 万台，同比增长 19.7%；1-7 月累计产量 31.1 万台，同比增长 7.9%。自 2 月 23 日中央财经委员会第四次会议提出要实行大规模设备更新和消费品以旧换新以来，相关政策和金融支持陆续落地。我们认为，政策引导新一轮大规模设备更新，新一轮朱格拉周期有望开启，机床等通用设备更新需求有望释放。建议关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪，五轴联动数控机床标的科德数控，核心零部件标的华中数控，刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- 【中报业绩】**机械行业上市公司中报业绩整体承压，环比有所改善。24H1 机械行业 688 家上市公司合计实现营业收入 11500.19 亿元，同比+5.09%；合计实现归母净利润 810.17 亿元，同比-0.57%。Q2 单季度收入 6336.14 亿元，同比+3.55%，环比+22.70%；净利润 426.48 亿元，同比-7.14%，环比+28.67%。盈利水平略有下降，24H1 机械行业整体毛利率 22.15%，同比-0.48pct；净利率 7.04%，同比-0.40pct。Q2 单季度毛利率 22.02%，同比-0.63pct，环比-0.30pct；净利率 6.73%，同比-0.77pct，环比+0.31pct。分板块来看，受宏观经济增长承压，需求不足等因素影响，顺周期通用机床板块增收不增利，机器人板块亏损；专用设备中光伏、锂电因国内下游需求和验收节奏放缓业绩出现大幅下滑；船舶海工等景气上行行业表现亮眼。细分子行业中 24H1 收入增幅排名前五的是半导体设备（+35.77%）、船舶海工（+25.90%）、注塑机（+17.52%）、光伏设备（+11.12%）、机床（+5.99%），净利润增幅排名前五的是船舶海工（+98.70%）、3C 及面板设备（38.68%）、激光（+33.13%）、煤机矿机（+17.89%）、油服装备（+14.30%）。
- 投资建议：**建议 2024 年重点关注（1）大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，（2）装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，（3）AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，（4）其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- 风险提示：**政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

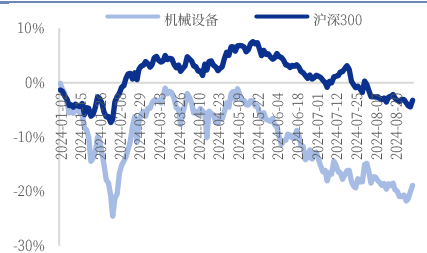
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-08-30



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】行业周报_机械行业_8月挖机销量预估+9%，宇树 G1 正式量产
- 【银河机械】行业周报_机械行业_国铁招标再超预期，智元发布五款新品
- 【银河机械】行业周报_机械行业_7月挖机销量+8.6%，Figure 02 正式发布

目录

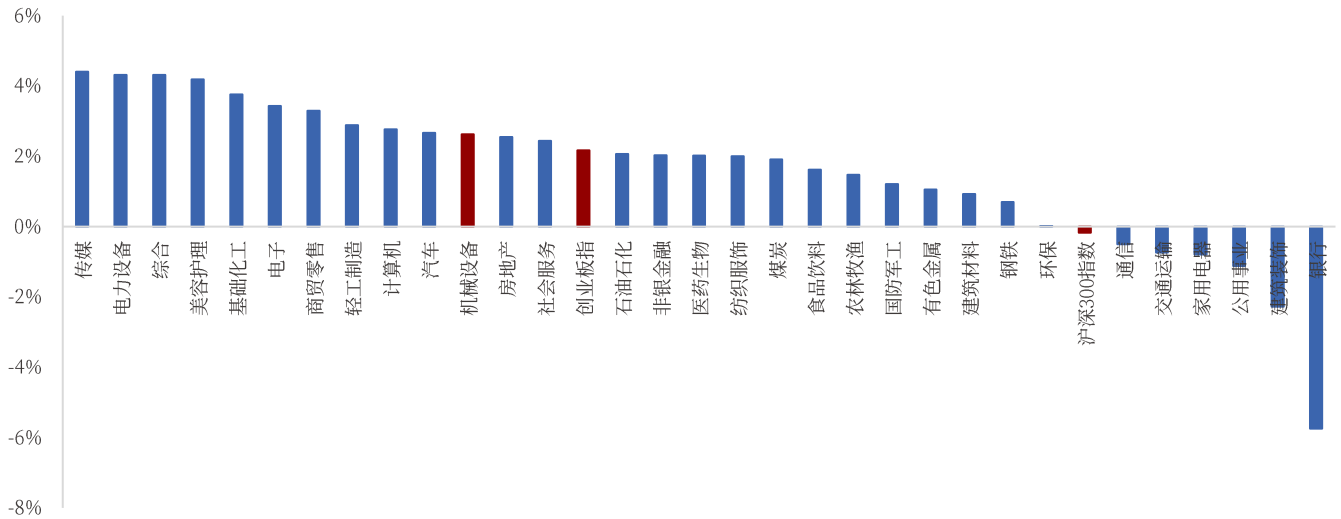
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

上周机械设备指数上涨 2.63%，沪深 300 指数下跌 0.17%，创业板指上涨 2.17%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 11 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.5 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

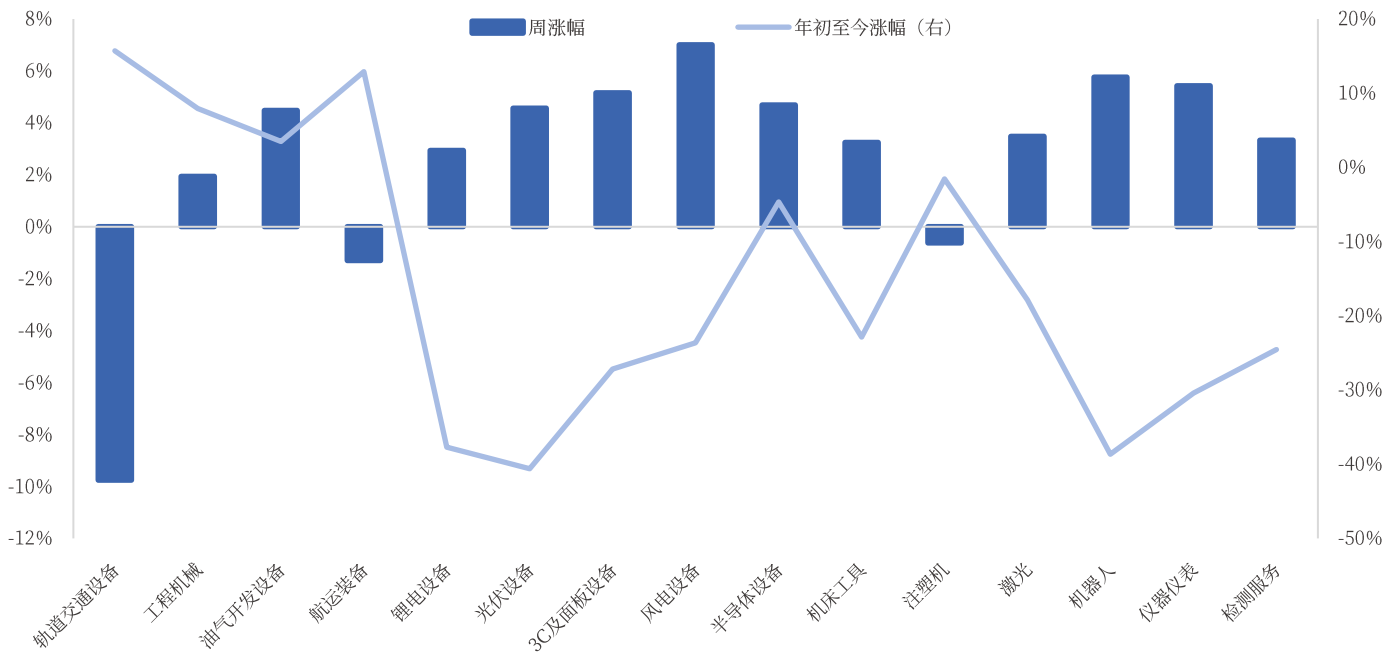
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是风电设备、机器人、仪器仪表；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。

图3: 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	-9.8%	15.7%	新筑股份	14.5%	-33%	永贵电器	13.6%	-26%	必得科技	7.4%	-33%
工程机械	1.9%	7.9%	恒立液压	11.3%	-5%	杭叉集团	10.6%	1%	艾迪精密	7.6%	-5%
油气开发设备	4.5%	3.5%	海油发展	13.2%	55%	仁智股份	8.7%	-56%	中曼石油	7.5%	14%
航运装备	-1.3%	12.9%	海兰信	5.7%	-38%	ST瑞科	5.0%	-52%	四方科技	2.8%	-19%
锂电设备	2.9%	-37.7%	博众精工	11.0%	-35%	联赢激光	10.4%	-37%	利元亨	9.3%	-50%
光伏设备	4.6%	-40.6%	新元科技	13.8%	-36%	中信博	10.3%	26%	金辰股份	8.8%	-53%
3C及面板设备	5.2%	-27.2%	胜利精密	20.4%	-17%	联得装备	14.3%	-29%	深科达	11.2%	-71%
风电设备	7.0%	-23.6%	中际联合	13.7%	2%	日月股份	12.5%	-13%	大金重工	8.1%	-23%
半导体设备	4.7%	-4.7%	华峰测控	8.3%	-29%	华兴源创	6.1%	-36%	华亚智能	6.0%	-21%
机床工具	3.3%	-22.9%	华东重机	12.1%	-11%	宇环数控	11.5%	-38%	沃尔德	7.3%	-39%
注塑机	-0.6%	-1.6%	伊之密	5.1%	2%	泰瑞机器	4.6%	-31%	克劳斯	2.4%	-29%
激光	3.5%	-17.9%	杰普特	14.1%	-61%	英诺激光	13.3%	-31%	联赢激光	10.4%	-37%
机器人	5.8%	-38.6%	亿嘉和	33.4%	-39%	哈工智能	20.0%	-44%	埃夫特-U	7.5%	-31%
仪器仪表	5.4%	-30.4%	宁水集团	20.7%	-22%	南华仪器	12.9%	-31%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	3.3%	-24.5%	国检集团	29.3%	-16%	中国汽研	7.9%	-24%	中国电研	7.1%	-18%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

40 台太重 TZ60 型液压挖掘机交付东北客户。近日，40 台太重 TZ60 型液压挖掘机从太重智能高端工程挖掘机产业园区启程，交付东北客户。本次批量订单成功签订过程中，营销中心和工程机械公司共同制定联合销售策略，联手挖掘信息源、项目源、用户源，打造“一站式”服务体系，为用户提供了超预期的质量和服务。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/uf8srMVeEcvG8XAfua6hbw>）

柳工电动装载机入驻印尼园区。近期，首批搭载兰钧新能源 324Ah 商储电池系统的柳工电动装载机成功交付印尼苏拉威西工业园区，助力其自动化和电动化升级。此次交付不仅是兰钧新能源与柳工合作的重要里程碑，也是柳工“以电代油”技术应用的成功典范。通过显著降低能耗成本、实现节能减排，提高作业效率和经济效益，柳工为绿色能源转型升级注入强劲动力。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/OMRsGW4qCpmgPT9dOaafTw>）

【轨道交通】

43 列！地铁车辆招标！支持 GOA4 级全自动驾驶！8 月 27 日，上海市轨道交通 21 号线一期工程及一期东延伸工程车辆采购项目项目招标公告发布。本次招标分别采购 21 号线一期工程 37 列共 222 辆车辆、21 号线一期东延伸工程 6 列共 36 辆车辆（共计 43 列共 258 辆车），技术要求最高时速 100km/h 的 A 型列车，支持 GOA4 级全自动驾驶。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Q4fC7u47Z4Cvh8gM15TEpw>）

144 亿！铁路大单中标！8 月 27 日，新建上海至南京至合肥高速铁路南京北站站房及相关工程施工总承包中标候选人公示。中铁北京工程局集团有限公司、中铁建设集团有限公司、中铁建工集团有限公司拟中标。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/MZV3piLpCMUcctTWMkegvQ>）

【油气开发设备】

伊拉克与 BP 达成基尔库克油田利润分成协议！伊拉克与英国石油公司（BP.L）签订开发基尔库克（巴巴油田和阿瓦纳油田）、白哈桑、贾姆布尔和卡巴兹油田的合同将采用利润分成模式，最终协议预计将在今年年底前达成。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2971847.shtml>）

【航运装备】

2+2 艘！江南造船全面预演未来船型！8 月 23 日，中国船舶集团有限公司旗下江南造船（集团）有限责任公司联合中国船舶工业贸易有限公司与全球航运巨头航海家气体公司（Navigator Gas）正式签订 2+2 艘中型液化乙烷运输船（MEC）建造合同。该合同的签订不仅是一次高技术绿色船舶的商业合作，更是一场面向未来航运新纪元的革命。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/a0EQIa9vD4oDDl1_4ALa8g）

6 艘！全球首单！上海这家央企船厂斩获！8 月 26 日，中国船舶集团有限公司旗下江南造船（集团）有限责任公司与 Eastern Pacific Shipping Pte. Ltd.（EPS）签订 6 艘全球最大 150000 立方米极大型乙烷运输船（ULEC）建造合同，江南造船也成为全球首家承接 15 万立方米 ULEC 订单的

船厂。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/5qud04JHJ0EORmNn2F25ig>）

【锂电设备】

又一锂电企业获数亿元融资！昨天（8月26日），维科网锂电报道了太蓝新能源近日完成数亿元 B 轮战略融资，投资方是长安汽车以及兵器装备集团旗下多支基金。还有一家完成数亿元融资的锂电企业是安徽恒创睿能环保科技集团有限公司（简称“恒创睿能”），其完成的是 C 轮融资，也是其成立以来的第 5 轮融资。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36008-8120-30644265.html>）

固态电池巨头获车企投资！企查查消息显示，8月26日，固态电池巨头重庆太蓝新能源有限公司（简称“太蓝新能源”）获得车企长安汽车及兵器装备集团的数亿元 B 轮投资。这是太蓝新能源的第 6 轮融资，此前参与投资太蓝新能源的投资方包括中金资本、君联资本、两江资本、招商局创投、国鼎资本、正奇控股等。且最新三轮融资金额都高达“数亿元人民币”。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36001-8120-30644228.html>）

【光伏设备】

总投资 46 亿！异质结叠层电池及组件项目落地！8月23日，光势能异质结叠层电池及组件研发制造项目落户南通经济技术开发区。市委书记吴新明出席签约仪式并会见安徽光势能新能源科技有限公司董事长、总经理赵学文，联合创始人刘昶一行。据悉，安徽光势能新能源科技有限公司主要从事光伏异质结叠层电池及组件的研发、制造和销售，致力提供全天候、全场景、更低成本的绿色能源解决方案，技术水平国内领先。此次签约项目分三期建设，总投资 46 亿元。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/kMENIb83MncoXwVhha4PSw>）

无锡金投&华信集团投资！又一钙钛矿组件企业完成天使轮融资！2024年8月29日，钙钛矿电池大面积组件研发生产商众能光储（无锡众能光储科技有限公司）完成天使轮融资，投资方为无锡金投、华信集团。具体融资金额未披露。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/9GsieAui-imxGMLcxTZmqQ>）

【3C 设备】

雷鸟联合博士发布新一代 AI 眼镜。8月29日，雷鸟创新官宣与知名眼镜零售商博士眼镜成立合资公司，并且明确表示将共同开展新一代 AI 眼镜的研发设计、销售、营销与服务等工作，预计将在今年年底发布首款产品。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-08/ART-8321307-8200-30644586.html>）

【半导体设备】

珠海再发力集成电路。近期，为进一步推进集成电路产业高质量发展，珠海市政府印发《促进集成电路产业发展的若干政策措施》（以下简称“政策措施”）。《政策措施》从支持设计业做大做强、推进制造业补链强链、加快培育优质企业、支持核心和关键技术攻关、支持提供公共技术服务等方面明确了具体的支持举措，包括资金补贴、人才引进和集聚等。例如在资金补贴方面，《政策措施》对符合条件的企业、项目等，最高可给予 1 亿元的资金补贴。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/-y2eaMzBewhdtO8BLnuXrw>）

【机床工具】

赫尔曼五轴机床进入投产试运行阶段。近日，来自赫尔曼精密机床（广东）有限公司（简称赫

尔曼精机)的消息显示,他们成功向航空航天领域交付两台自主研发的 HGC 系列五轴联动加工中心,标志着该机型将正式进入投产试运行阶段。据悉,该机型也是于今年 4 月在 CCMT2024 展会正式对外发布的。(新闻来源:中国机床工具工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/_A_KxOF8bQs0IWxeOIJpFA)

【注塑机&压铸机】

东方鑫源入主丰华股份提速,明确未来压铸业务发展蓝图。近日(8月23日),重庆丰华(集团)股份有限公司(简称:丰华股份)在重庆召开 2024 年第一次临时股东大会,会上表决通过选举东方鑫源集团有限公司(简称:东方鑫源)实际控制人龚大兴为丰华股份新任董事长,东方鑫源旗下鑫源汽车有限公司监事钟秉福为总经理。这一变动标志着东方鑫源对丰华股份的收购取得了实质性进展。新闻来源:压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/2IRBfK-NhJr4RfrmweWuA>)

【机器人&工业自动化】

高工焊接峰会直击:超 10 家企业共议焊接机器人“智能化”前沿技术。8月29日,以“驶入智能焊接快车道”为主题的 2024 (第三届)高工焊接机器人技术与应用峰会在上海·智能谷盛大启幕。本次峰会由高工机器人、高工机器人产业研究所(GGII)联合举办。(新闻来源:高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/2rg_gDB_bkG0tZT12dySJA)

【激光设备】

宏石激光与柏楚电子签署战略合作协议!8月26日,宏石激光与柏楚电子在宏石激光长三角总部基地正式签署战略合作协议,双方以“免示教智能焊接”新一代焊接系统技术发展为合作契机,围绕“钢构行业免示教焊接”创新,就焊接创新和钢结构切焊生态进行深度合作,共同推动钢结构行业的焊接业务发展。(新闻来源:Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-08/ART-8100-2400-30644442.html>)

三、风险提示

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 机械设备指数涨跌幅	3
图 2: 机械设备行业估值变化	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅	4
表 1: 机械各板块涨幅前三名标的	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5 年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022 年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn