

标配 (维持)

Q2 整体业绩延续增长，细分板块业绩分化

机械设备行业 2024 半年报业绩综述

2024 年 9 月 5 日

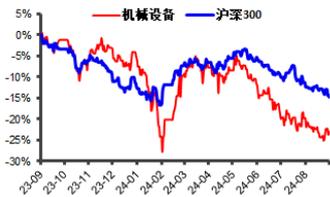
投资要点:

分析师: 谢少威
SAC 执业证书编号:
S0340121010031
电话: 0769-23320059
邮箱:
xiesahowei@dgzq.com.cn

细分行业评级

工程机械	标配
自动化设备	标配
机床工具	标配

行业指数走势



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

相关报告

■ **业绩:** 2024上半年申万机械设备板块营收为9139.46亿元, 同比增长4.38%; 归母净利润为615.79亿元, 同比增长4.52%。2024Q2营收为5057.20亿元, 同比增长4.16%, 环比增长23.87%; 归母净利润为355.81亿元, 同比下降0.52%, 环比增长36.06%。上半年营收同比保持小幅增长, 归母净利润同比改善。从季度来看, 营收和归母净利润整体同比增速呈边际走弱趋势。盈利能力上半年相对稳定, 季度同环比呈小幅波动态势。二级板块方面, 整体来看工程机械和轨交设备表现相对较好。

■ **投资建议: 维持标配评级。**

机床工具: 高端技术带突破, 景气度逐渐回暖。随着海外地缘政治、日本和德国的技术限制趋严, 高端技术突破成为国内机床企业重要技术发展的重心。受益于下游需求回暖, 有效支撑上半年板块整体业绩。1-7月国内金属切削机床累计产量维持稳定增长, 金属成形机床累计产量同比增速自2022年7月以来首次转正, 板块景气度有望逐渐回升。建议关注: 海天精工(601882)、纽威数控(688697)、科德数控(688305)、浙海德曼(688577)等。

自动化设备: 2024Q2工控板块延续增长态势。上半年自动化设备整体表现相对平稳。细分来看, 机器人板块景气度仍持续偏弱, 激光设备板块价格战持续, 盈利能力均承压。在更新替换政策助力下, 叠加库存周期轮动, 二季度工控板块延续一季度增长态势, 预计下半年板块景气度有望回升, 业绩将维持增长趋势。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)、埃斯顿(002747)、雷赛智能(002979)、拓普集团(601689)、三花智控(002050)等。

工程机械: 国内市场筑底企稳趋势明显, 产品出海优势明显。7月挖机内销同比增长21.95%, 连续五个月同比增速转正。下游基建、采矿业投资端保持相对稳定, 房地产数据同比降幅持续缩窄, 土方机械同比增速已回正, 起重机械、混凝土机械等有望需求有望逐渐回暖, 行业向上趋势明确。出口方面, CME预测8月挖机出口同比增长4.00%, 7月挖机出口数据同比降幅缩窄明显, 看好下半年产品出海提升盈利能力逻辑。我们认为下半年工程机械有望内销需求稳定增长, 出口同比增速转正, 企业业绩有望好于上半年。建议关注: 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)等。

■ **风险提示:** 若基建/房地产/制造业投资不及预期风险; 人形机器人技术发展不及预期风险; 海外需求减弱风险; 原材料价格波动风险。

目 录

1. 机械设备板块：二季度营收和归母净利润环比增速较快	3
2. 细分板块：二季度整体业绩轨交设备、工程机械等板块表现较好	4
2.1 收入端：2024Q2 二级板块均同环比双增	4
2.2 利润端：2024Q2 轨交设备板块盈利环比高增	6
2.3 盈利能力：工程机械延续一季度盈利能力增强趋势	8
3. 基金持仓：2024Q2 机构持仓比例持续环比下降	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	13

插图目录

图 1：机械设备营收及增速（亿元，%）	3
图 2：机械设备季度营收及增速（亿元，%）	3
图 3：机械设备归母净利润及增速（亿元，%）	3
图 4：机械设备季度归母净利润及增速（亿元，%）	3
图 5：机械设备毛利率及净利率（%）	4
图 6：机械设备季度毛利率及净利率（%）	4
图 7：机械设备经营活动现金流净额（亿元）	4
图 8：机械设备季度经营多动现金流净额（亿元）	4
图 9：季度机构持仓比例（%）	11

表格目录

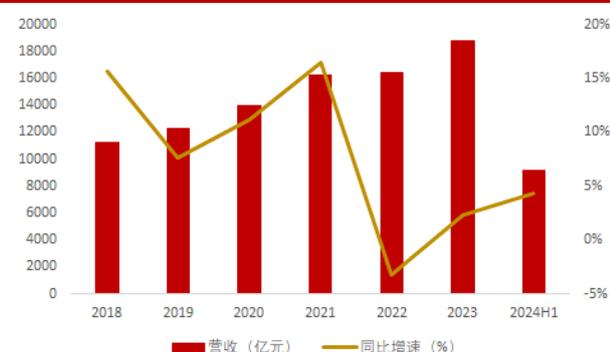
表 1：2024Q2 营收同比增速排名前五的三级细分版块	5
表 2：2024Q2 营收同比增速排名后五的三级细分版块	5
表 3：机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 营收情况	6
表 4：2024Q2 归母净利润同比增速排名前五的三级细分版块	7
表 5：2024Q2 归母净利润同比增速排名后五的三级细分版块	7
表 6：机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 归母净利润情况	7
表 7：机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 毛利率情况	9
表 8：机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 净利率情况	10
表 9：2023Q4 基金持仓前十大机械设备个股情况	11
表 10：推荐个股盈利预测及评级	13

1. 机械设备板块：二季度营收和归母净利润环比增速较快

以申万（2021）行业分类为基准，对机械设备行业 2024 上半年业绩进行梳理分析，二级板块包括通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备等，细分板块包括机床工具、工程机械整机、机器人、工控设备、激光设备等。

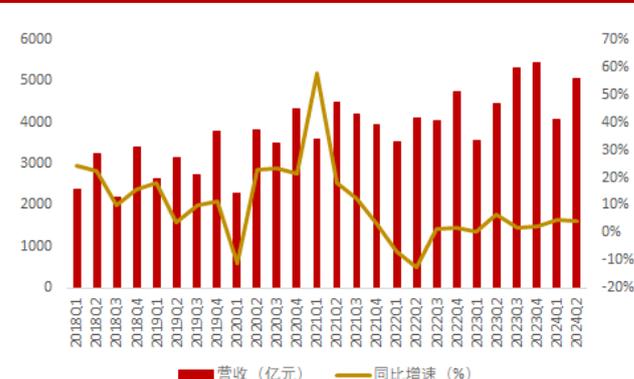
2024 上半年申万机械设备板块营收为 9139.46 亿元，同比增长 4.38%；归母净利润为 615.79 亿元，同比增长 4.52%。2024Q2 营收为 5057.20 亿元，同比增长 4.16%，环比增长 23.87%；归母净利润为 355.81 亿元，同比下降 0.52%，环比增长 36.06%。上半年营收同比保持小幅增长，归母净利润同比改善。从季度来看，营收和归母净利润延续增长趋势。

图 1：机械设备营收及增速（亿元，%）



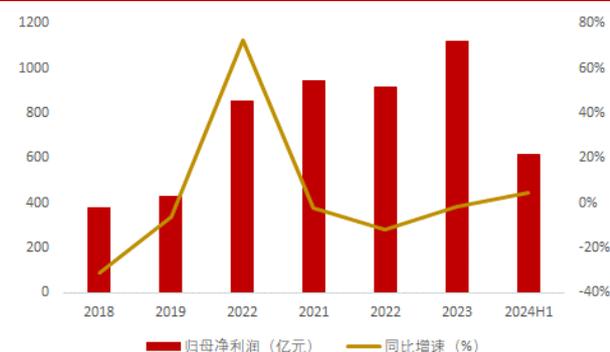
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：机械设备季度营收及增速（亿元，%）



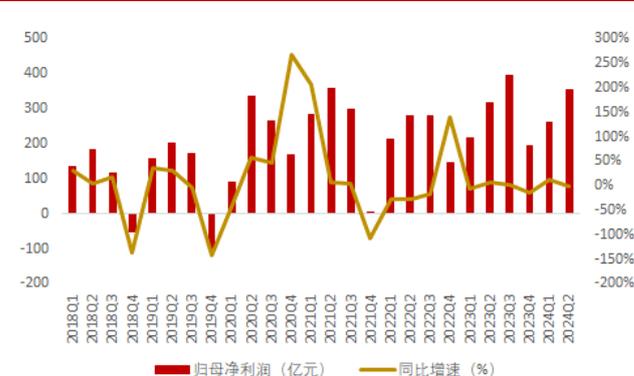
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：机械设备归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：机械设备季度归母净利润及增速（亿元，%）

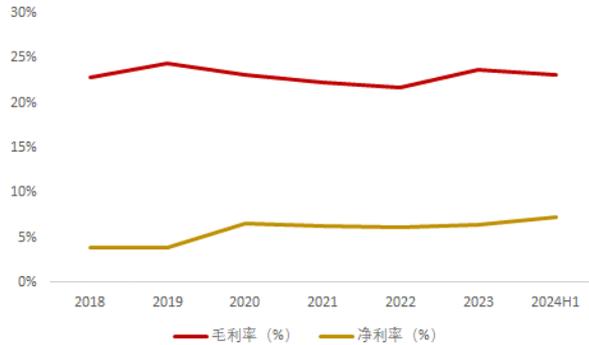


资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力：毛利率方面，2024 上半年机械设备行业毛利率为 23.11%，同比提升 0.47pct。2024Q2 毛利率为 23.04%，同比提升 0.30pct，环比下降 0.15pct。毛利率同比提升主要系原材料价格处于相对低位叠加产品出口占比提升等因素导致。

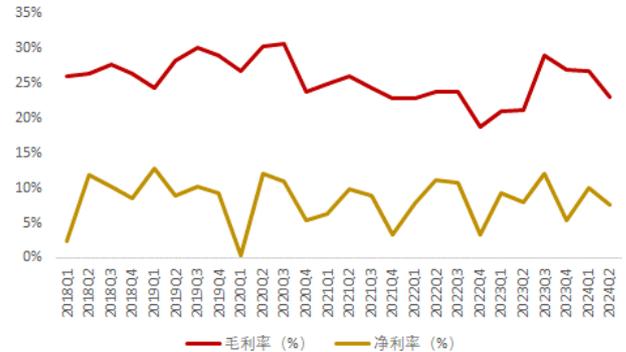
净利率方面，2024 上半年机械设备行业净利率为 7.23%，同比提升 0.07pct。2024Q2 净利率为 7.55%，同比下降 0.12pct，环比提升 0.74pct。

图 5：机械设备毛利率及净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

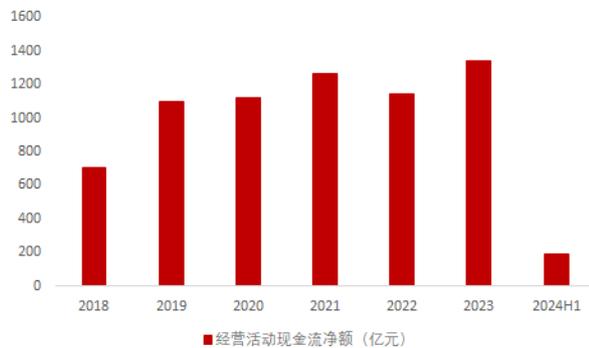
图 6：机械设备季度毛利率及净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

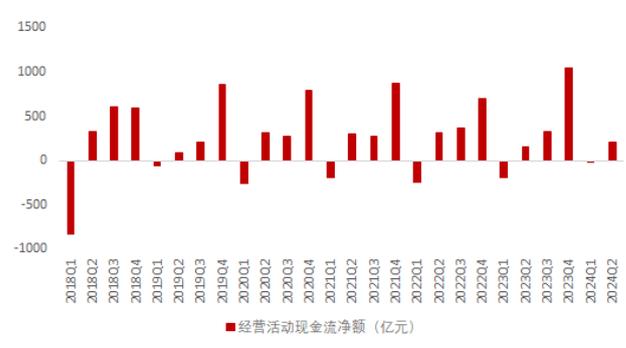
现金流：2024 上半年机械设备行业经营活动现金流净额为 191.74 亿元，同比增加 227.35 亿元。2024Q2 经营活动现金流净额为 209.15 亿元，同比增加 58.07 亿元，环比增加 226.56 亿元。2024H1 机械设备行业经营活动现金流净额整体表现良好，2024Q2 大幅改善。

图 7：机械设备经营活动现金流净额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 8：机械设备季度经营多动现金流净额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

2. 细分板块：二季度整体业绩轨交设备、工程机械等板块表现较好

2.1 收入端：2024Q2 二级板块均同环比双增

2024 上半年，机械设备二级板块营收同比增速从高至低依次排序分别为通用设备（+11.20%）、自动化设备（+8.58%）、专用设备（+2.30%）、工程机械（+1.59%）、轨交设备 II（-0.56%）。营收同比增速排名前五的三级细分板块分别为工控设备（+19.14%）、金属制品（+18.75%）、工程机械器件（+11.87%）、农用机械（+9.55%）、其他通用设备（+8.35%），同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为磨具磨料（-13.43%）、其他自动化设备（-7.26%）、楼宇设备（-6.02%）、制冷空调设备（-2.37%）、机器人（-

1.07%)。

2024Q2，机械设备二级板块营收同比增速从高至低依次排序分别为通用设备（同比+13.06%，环比+26.07%）、自动化设备（同比+8.19%，环比+27.89%）、专用设备（同比+0.53%，环比+16.44%）、轨交设备II（同比+0.50%，环比+47.04%）、工程机械（同比+0.11%，环比+10.97%）。所有二级板块均同环比双增，其中轨交设备环比高增，我们认为上半年中国中车业务订单持续增加，叠加更新替换助力需求增加，拉动板块营收增长。

细分来看，营收同比增速排名前五的三级细分板块分别为工程机械器件（同比+25.70%，环比+7.42%）、金属制品（同比+23.03%，环比+31.52%）、工控设备（同比+18.60%，环比+32.46%）、农用机械（同比+8.14%，环比-24.07%）、其他通用设备（同比+7.91%，环比+14.23%）。其中，工程机械器件表现较好，主要系内销呈筑底向上趋势，有效支撑需求；工控下游部分行业有回暖迹象，推动需求增加，延续一季度增长趋势。

营收同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为磨具磨料（同比-21.97%，环比-0.34%）、楼宇设备（同比-9.32%，环比+37.20%）、机器人（同比-7.87%，环比+8.46%）、制冷空调设备（同比-5.29%，环比+23.92%）、其他自动化设备（同比-4.86%，环比+38.20%）。其中，磨具磨料同环比表现较一季度差，但环比降幅大幅缩窄。

表 1：2024Q2 营收同比增速排名前五的三级细分版块

	营收（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
工程机械器件	46.07	25.70	7.42
金属制品	823.62	23.03	31.52
工控设备	230.95	18.60	32.46
农用机械	56.49	8.14	-24.07
其他通用设备	234.24	7.91	14.23

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 2：2024Q2 营收同比增速排名后五的三级细分版块

	营收（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
磨具磨料	34.33	-21.97	-0.34
楼宇设备	126.08	-9.32	37.20
机器人	83.31	-7.87	8.46
制冷空调设备	95.66	-5.29	23.92
其他自动化设备	62.93	-4.86	38.20

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 3：机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 营收情况

	2024H1		2024Q2		
	营收 (亿元)	同比增速 (%)	营收 (亿元)	同比增速 (%)	环比增速 (%)
机械设备	9139.46	4.38	5450.52	4.16	23.87
通用设备	2474.55	11.20	1297.81	13.06	26.07
机床工具	125.12	4.55	66.12	6.10	15.58
磨具磨料	68.77	-13.43	39.90	-21.97	-0.34
制冷空调设备	172.86	-2.37	94.54	-5.29	23.92
其他通用设备	439.30	8.35	235.32	7.91	14.23
仪器仪表	220.90	-1.00	158.95	0.49	33.56
金属制品	1447.61	18.75	702.98	23.03	31.52
专用设备	2402.89	2.30	1354.42	0.53	16.44
能源及重型设备	1135.07	2.28	652.88	0.02	16.28
楼宇设备	217.97	-6.02	126.75	-9.32	37.20
纺织服装设备	124.37	6.21	52.09	7.88	11.86
农用机械	130.89	9.55	36.11	8.14	-24.07
印刷包装机械	68.62	5.92	38.92	3.35	20.20
其他专用设备	727.07	3.23	447.98	3.23	20.47
轨交设备 II	1619.46	-0.56	1419.65	0.50	47.04
轨交设备 III	1619.46	-0.56	1419.65	0.50	47.04
工程机械	1779.92	1.59	820.59	0.11	10.97
工程机械整机	1690.97	1.12	769.26	-0.91	11.16
工程机械器件	88.95	11.87	51.33	25.70	7.42
自动化设备	862.63	8.58	558.04	8.19	27.89
机器人	160.13	-1.07	105.54	-7.87	8.46
工控设备	405.32	19.14	250.99	18.60	32.46
激光设备	188.72	2.36	127.55	7.47	30.66
其他自动化设备	108.46	-7.26	73.96	-4.86	38.20

资料来源：Wind，东莞证券研究所

2.2 利润端：2024Q2 轨交设备板块盈利环比高增

2024 上半年，机械设备二级板块归母净利润同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II (+10.16%)、工程机械 (+9.53%)、专用设备 (+6.71%)、自动化设备 (+1.57%)、通用设备 (-4.39%)。归母净利润同比增速排名前五的三级细分板块分别为激光设备 (+70.23%)、纺织服装设备 (+67.30%)、农用机械 (+39.14%)、工程机械整机 (+10.32%)、轨交设备 III (+10.16%)，同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为磨具磨料 (-58.96%)、机器人 (-51.90%)、其他自动化设备 (-47.79%)、印刷包装机械 (-23.80%)、楼宇设备 (-11.56%)。

2024Q2，机械设备二级板块归母净利润同比增速从高至低依次排序分别为工程机械 (同比+9.26%，环比+30.33%)、轨交设备 II (同比+5.05%，环比+100.51%)、通用设备 (同比-0.74%，环比+65.39%)、专用设备 (同比-6.90%，环比+8.96%)、自动化设备 (同

比-13.04%，环比+15.13%）。其中，受益于下游需求回暖、原材料价格、盈利能力修复等因素，工程机械和轨交设备归母净利润同环比双增。

细分来看，归母净利润同比增速排名前五的三级细分板块分别为农用机械（同比+83.08%，环比-66.01%）、纺织服装设备（同比+28.54%，环比-6.16%）、金属制品（同比+13.72%，环比+59.05%）、工程机械器件（同比+9.63%，环比+15.62%）、工程机械整机（同比+9.22%，环比+32.36%）。其中，农机同比高增，我们认为系政策助力拉动盈利增长。

归母净利润同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为其他自动化设备（同比-54.43%，环比+169.95%）、机器人（同比-44.63%，环比-17.94%）、磨具磨料（同比-38.19%，环比+224.68%）、其他专用设备（同比-23.93%，环比+1.16%）、印刷包装机械（同比-18.02%，环比+40.07%）。

表 4：2024Q2 归母净利润同比增速排名前五的三级细分版块

	归母净利润（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
农用机械	2.47	83.08	-66.01
纺织服装设备	4.98	28.54	-6.16
金属制品	22.57	13.72	59.05
工程机械器件	9.76	9.63	15.62
工程机械整机	81.05	9.22	32.36

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 5：2024Q2 归母净利润同比增速排名后五的三级细分版块

	归母净利润（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
其他自动化设备	4.70	-54.43	169.95
机器人	1.93	-44.63	-17.94
磨具磨料	4.46	-38.19	224.68
其他专用设备	24.47	-23.93	1.16
印刷包装机械	2.31	-18.02	40.07

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 6：机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 归母净利润情况

	2024H1		2024Q2		
	归母净利润 （亿元）	同比增速（%）	归母净利润 （亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
机械设备	615.79	4.52	355.81	-0.52	36.06
通用设备	129.01	-4.39	80.59	-0.74	65.39
机床工具	8.57	-11.07	5.05	8.53	43.66
磨具磨料	5.84	-58.96	4.46	-38.19	224.68

制冷空调设备	19.01	0.45	11.26	-6.22	45.39
其他通用设备	41.35	6.67	24.74	3.08	49.01
仪器仪表	17.79	-8.67	12.49	-9.63	135.61
金属制品	36.45	4.84	22.57	13.72	59.05
专用设备	162.33	6.71	84.93	-6.90	8.96
能源及重型设备	76.07	10.00	41.07	3.17	17.36
楼宇设备	14.38	-11.56	9.69	-17.26	106.60
纺织服装设备	10.29	67.30	4.98	28.54	-6.16
农用机械	9.74	39.14	2.47	83.08	-66.01
印刷包装机械	3.96	-23.80	2.31	-18.02	40.07
其他专用设备	48.07	-0.62	24.47	-23.93	1.16
轨交设备II	85.67	10.16	57.16	5.05	100.51
轨交设备III	85.67	10.16	57.16	5.05	100.51
工程机械	160.49	9.53	90.81	9.26	30.33
工程机械整机	142.28	10.32	81.05	9.22	32.36
工程机械器件	18.21	3.79	9.76	9.63	15.62
自动化设备	78.30	1.57	42.32	-13.04	15.13
机器人	4.29	-51.90	1.93	-44.63	-17.94
工控设备	45.15	4.00	27.24	0.80	52.13
激光设备	22.41	70.23	8.44	-4.96	-44.24
其他自动化设备	6.44	-47.79	4.70	-54.43	169.95

资料来源：Wind，东莞证券研究所

2.3 盈利能力：工程机械延续一季度盈利能力增强趋势

毛利率：2024 上半年，机械设备二级板块毛利率同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II（+2.06pct）、工程机械（+0.71pct）、专用设备（+0.65pct）、自动化设备（+0.03pct）、通用设备（-1.00pct）。毛利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为制冷空调设备（+6.06pct）、纺织服装设备（+2.60pct）、仪器仪表（+2.29pct）、轨交设备 III（+2.06pct）、楼宇设备（+1.18pct），同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为印刷包装机械（-4.37pct）、金属制品（-1.86pct）、机器人（-1.39pct）、其他自动化设备（-1.28pct）、机床工具（-0.83pct）。

2024Q2，机械设备二级板块毛利率同比增速从高至低依次排序分别为专用设备（同比+1.16pct，环比+1.07pct）、轨交设备 II（同比+0.94pct，环比-2.27pct）、工程机械（同比+0.32pct，环比+0.34pct）、自动化设备（同比-0.29pct，环比-0.46pct）、通用设备（同比-0.90pct，环比+0.23pct）。

细分来看，毛利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为制冷空调设备（同比+6.40pct，环比+0.91pct）、工程机械器件（同比+2.88pct，环比+1.98pct）、纺织服装设备（同比+2.86pct，环比+1.30pct）、仪器仪表（同比+2.04pct，环比+0.30pct）、农用机械（同比+1.33pct，环比-2.33pct）。

毛利率同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为印刷包装机械（同比-3.20pct，环比+0.27pct）、磨具磨料（同比-2.01pct，环比-5.24pct）、金属制品（同比-1.52pct，

环比+0.48pct)、工控设备(同比-1.39pct, 环比-2.39pct)、激光设备(同比-1.12pct, 环比-0.15pct)。

表 7: 机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 毛利率情况

	2024H1		2024Q2		
	毛利率 (%)	同比增速 (pct)	毛利率 (%)	同比增速 (pct)	环比增速 (pct)
机械设备	23.11	0.47	23.04	0.30	-0.15
通用设备	20.41	-1.00	20.50	-0.90	0.23
机床工具	23.49	-0.83	23.92	-1.01	0.94
磨具磨料	26.95	-0.39	24.33	-2.01	-5.24
制冷空调设备	27.25	6.06	27.65	6.40	0.91
其他通用设备	26.97	0.46	27.50	0.48	1.14
仪器仪表	37.52	2.29	37.65	2.04	0.30
金属制品	14.42	-1.86	14.61	-1.52	0.48
专用设备	23.32	0.65	23.81	1.16	1.07
能源及重型设备	21.50	0.43	22.35	1.17	1.83
楼宇设备	20.83	1.18	20.97	0.82	0.31
纺织服装设备	25.36	2.60	25.98	2.86	1.30
农用机械	19.39	0.27	18.06	1.33	-2.33
印刷包装机械	30.09	-4.37	30.21	-3.20	0.27
其他专用设备	26.65	0.83	26.82	1.06	0.41
轨交设备 II	20.68	2.06	19.76	0.94	-2.27
轨交设备 III	20.68	2.06	19.76	0.94	-2.27
工程机械	25.59	0.71	25.76	0.32	0.34
工程机械整机	25.07	0.65	25.20	0.08	0.27
工程机械器件	35.51	0.77	36.47	2.88	1.98
自动化设备	29.68	0.03	29.45	-0.29	-0.46
机器人	22.95	-1.39	23.28	-0.04	0.69
工控设备	31.57	-0.53	30.55	-1.39	-2.39
激光设备	29.65	0.83	29.47	-1.12	-0.15
其他自动化设备	32.59	-1.28	33.58	0.24	2.36

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

净利率: 2024 上半年, 机械设备二级板块净利率同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II (+1.62pct)、工程机械(+0.93pct)、专用设备(-0.10pct)、通用设备(-1.05pct)、自动化设备(-1.08pct)。净利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为激光设备(+4.21pct)、纺织服装设备(+4.03pct)、制冷空调设备(+2.61pct)、农用机械(+1.69pct)、轨交设备 III(+1.62pct), 同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为其他自动化设备(-11.48pct)、印刷包装机械(-9.21pct)、磨具磨料(-3.63pct)、机器人(-3.57pct)、工程机械器件(-1.89pct)。

2024Q2, 机械设备二级板块净利率同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II (同比+1.38pct, 环比+1.69pct)、工程机械(同比+1.12pct, 环比+1.53pct)、通用设备(同比-0.63pct, 环比+1.64pct)、专用设备(同比-0.94pct, 环比-0.55pct)、

自动化设备（同比-1.95pct，环比-0.81pct）。

细分来看，净利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为制冷空调设备（同比+4.02pct，环比+1.84pct）、纺织服装设备（同比+2.28pct，环比-1.92pct）、农用机械（同比+2.20pct，环比-5.49pct）、磨具磨料（同比+2.11pct，环比+8.89pct）、轨交设备III（同比+1.38pct，环比+1.69pct）。

净利率同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为其他自动化设备（同比-12.95pct，环比+3.62pct）、印刷包装机械（同比-8.27pct，环比+0.93pct）、工程机械器件（同比-3.37pct，环比+1.61pct）、其他专用设备（同比-3.28pct，环比-1.32pct）、机器人（同比-2.42pct，环比-0.93pct）。

表 8：机械设备及各细分板块 2024 上半年及 2024Q2 净利率情况

	2024H1		2024Q2		
	净利率 (%)	同比增速 (pct)	净利率 (%)	同比增速 (pct)	环比增速 (pct)
机械设备	7.23	0.07	7.55	-0.12	0.74
通用设备	5.48	-1.05	6.19	-0.63	1.64
机床工具	6.65	-0.47	7.41	0.23	1.64
磨具磨料	8.19	-3.63	12.64	2.11	8.89
制冷空调设备	11.11	2.61	11.94	4.02	1.84
其他通用设备	9.72	-0.50	10.89	-0.74	2.49
仪器仪表	7.92	-0.67	10.01	-0.41	4.88
金属制品	2.91	-0.75	3.24	-0.56	0.78
专用设备	7.36	-0.10	7.10	-0.94	-0.55
能源及重型设备	7.47	0.61	7.46	0.38	-0.02
楼宇设备	7.98	-0.22	9.05	-0.55	2.54
纺织服装设备	8.59	4.03	7.68	2.28	-1.92
农用机械	7.45	1.69	4.33	2.20	-5.49
印刷包装机械	6.05	-9.21	6.48	-8.27	0.93
其他专用设备	6.90	-1.17	6.30	-3.28	-1.32
轨交设备 II	6.37	1.62	7.05	1.38	1.69
轨交设备 III	6.37	1.62	7.05	1.38	1.69
工程机械	9.33	0.93	10.06	1.12	1.53
工程机械整机	8.73	0.99	9.46	1.16	1.55
工程机械器件	20.76	-1.89	21.54	-3.37	1.61
自动化设备	9.16	-1.08	8.73	-1.95	-0.81
机器人	2.75	-3.57	2.30	-2.42	-0.93
工控设备	11.29	-1.07	11.94	-1.28	1.52
激光设备	11.96	4.21	7.63	-0.65	-9.01
其他自动化设备	5.82	-11.48	7.34	-12.95	3.62

资料来源：Wind，东莞证券研究所

总体来看：我们认为受益于海外业务占比提升，叠加原材料价格处于较低水平，2024Q2 工程机械盈利能力实现同环比双增。其毛利率、净利率分别为 25.76%、10.06%，分别同比提升 0.32pct、1.12pct，分别环比提升 0.34pct、1.53pct。

3. 基金持仓：2024Q2 机构持仓比例持续环比下降

剔除港股、北交所个股统计，机构对机械设备个股持仓比例从 2021Q3 回升至 2023Q4 后回落，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 9：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持股市值占机械重仓持股市值比例同比均有所提升，其中同比变动情况前三分别为三一重工（+5.09pct）、柳工（+3.49pct）、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为汇川技术，环比下降 2.25pct；其余 9 只个股环比持股市值占机械重仓持股市值比例均有所提升，其中环比变动情况前三分别为三一重工（+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 9：2023Q4 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

业绩：2024 上半年申万机械设备板块营收为 9139.46 亿元，同比增长 4.38%；归母净利润为 615.79 亿元，同比增长 4.52%。2024Q2 营收为 5057.20 亿元，同比增长 4.16%，环比增长 23.87%；归母净利润为 355.81 亿元，同比下降 0.52%，环比增长 36.06%。上半年营收同比保持小幅增长，归母净利润同比改善。从季度来看，营收和归母净利润整体同比增速呈边际走弱趋势。盈利能力上半年相对稳定，季度同环比呈小幅波动态势。二级板块方面，整体来看工程机械和轨交设备表现相对较好。

基金持仓：剔除港股、北交所个股统计，机构对机械设备个股持仓比例从 2021Q3 回升至 2023Q4 后回落，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。2024Q2 持股总市值排名前十的个股持股市值占机械重仓持股市值比例同环比前三分别为三一重工、徐工机械、柳工。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。

机床工具：高端技术待突破，景气度逐渐回暖。随着海外地缘政治、日本和德国的技术限制趋严，高端技术突破成为国内机床企业重要技术发展的重心。受益于下游需求回暖，有效支撑上半年板块整体业绩。1-7 月国内金属切削机床累计产量维持稳定增长，金属成形机床累计产量同比增速自 2022 年 7 月以来首次转正，板块景气度有望逐渐回升。建议关注：海天精工（601882）、纽威数控（688697）、科德数控（688305）、浙海德曼（688577）等。

自动化设备：2024Q2 工控板块延续增长态势。上半年自动化设备整体表现相对平稳。细分来看，机器人板块景气度仍持续偏弱，激光设备板块价格战持续，盈利能力均承压。在更新替换政策助力下，叠加库存周期轮动，二季度工控板块延续一季度增长态势，预计下半年板块景气度有望回升，业绩将维持增长趋势。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、埃斯顿（002747）、雷赛智能（002979）、拓普集团（601689）、三花智控（002050）等。

工程机械：国内市场筑底企稳趋势明显，产品出海优势明显。7 月挖机内销同比增长 21.95%，连续五个月同比增速转正。下游基建、采矿业投资端保持相对稳定，房地产数据同比降幅持续缩窄，土方机械同比增速已回正，起重机械、混凝土机械等有望需求有望逐渐回暖，行业向上趋势明确。出口方面，CME 预测 8 月挖机出口同比增长 4.00%，7 月挖机出口数据同比降幅缩窄明显，看好下半年产品出海提升盈利能力逻辑。我们认为下半年工程机械有望内销需求稳定增长，出口同比增速转正，企业业绩有望好于上半年。建议关注：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）等。

表 10：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	19.28	1.17	1.33	1.56	22.40	14.48	12.38	增持	维持
688697	纽威数控	13.66	0.97	1.11	1.32	19.36	12.32	10.36	增持	维持
688305	科德数控	59.61	1.09	1.45	2.12	69.85	41.26	28.45	买入	维持
688577	浙海德曼	28.94	0.54	0.51	0.79	173.44	56.80	36.51	增持	维持
300124	汇川技术	42.51	1.77	2.00	2.43	35.64	21.27	17.52	买入	维持
688017	绿的谐波	64.45	0.50	0.66	0.92	307.66	139.33	93.54	买入	维持
002747	埃斯顿	12.07	0.16	0.24	0.40	119.70	50.27	30.52	买入	维持
002979	雷赛智能	20.69	0.45	0.74	0.96	48.10	28.12	21.66	买入	维持
601689	拓普集团	33.63	1.95	1.74	2.25	37.66	19.34	14.97	买入	维持
002050	三花智控	17.45	0.78	0.93	1.10	37.57	18.80	15.87	买入	维持
600031	三一重工	16.35	0.53	0.72	0.93	25.81	22.55	17.53	买入	维持
000157	中联重科	6.03	0.40	0.51	0.65	16.16	11.76	9.23	买入	维持
000425	徐工机械	6.30	0.45	0.55	0.70	12.11	11.40	9.06	买入	维持
000528	柳工	9.36	0.44	0.73	0.97	15.15	12.75	9.64	买入	维持
601100	恒立液压	51.82	1.86	2.03	2.40	29.34	25.47	21.57	买入	维持
603338	浙江鼎力	48.46	3.69	4.21	5.05	13.88	11.52	9.60	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） 人形机器人技术发展不及预期风险：若人形机器人技术发展不及预期，产业链中所需核心零部件及本体等细分领域需求将减少，业内企业业绩增长曲线将被平滑；
- （3） 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；
- （4） 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。本报告清晰准确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性综合类证券公司，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