

机械设备

报告日期：2024年09月10日

行业整体利润承压，细分赛道存结构性投资机会

——机械设备行业 2024 年半年报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzqgs.com

相关阅读

《8月挖机销量超预期，工程机械市场逐步回暖——机械设备行业周报》
2024.09.10

《CME预测8月挖掘机国内销量+17%，市场正加速回暖——机械设备行业周报》
2024.09.02

《关注工程机械、轨交设备等业绩确定较高的板块——机械设备行业周报》
2024.08.25

摘要：

- **增收不增利，行业整体利润承压。**机械设备行业2024年上半年实现营业收入9244.59亿元，同比+4.86%，实现归母净利润627.46亿元，同比-4.75%。单二季度：营收增速为3.22%，同比-3.29pct，环比-0.5pct，营业收入整体保持平稳增长趋势；归母净利润增速-9.54%，同比-15.34pct，环比-12.21pct，整体二季度呈边际减弱现象。
- **通用设备：业绩筑底，关注复苏进程。**2024年上半年通用设备板块共实现营业收入2509.54亿元，同比+10.41%；实现归母净利润132.76亿元，同比-22.4%。通用设备具有较强周期性，与宏观经济景气度密切相关。目前板块处于周期底部，机床工具、金属制品需求有所恢复。
- **专用设备：内部分化，纺服设备&农机表现较好。**专用设备2024年上半年实现营业收入2422.65亿元，同比+3.74%；实现归母净利润164.43亿元，同比+2.22%。专用设备内部分化，农机受政策补贴，需求向好，收入及利润均有所恢复；纺织服装设备受海外补库影响，景气上行；楼宇设备受房地产影响较大，“更新改造+老楼加装电梯”政策促进，基本面预期边际改善。
- **轨交设备：盈利能力提升，步入景气周期。**2024年上半年实现营业收入1620.5亿元，同比+0.09%；实现归母净利润85.83亿元，同比-0.97%。轨交设备经过多年发展，目前形成了较为稳定的竞争格局，龙头占据较大市场份额。
- **工程机械：市场回暖，利润增速优于收入增速。**工程机械行业实现营业收入1820.34亿元，同比+1.87%；实现归母净利润165.32亿元，同比+6.28%。受益于主要经营质量提升，以及毛利较高的出口占比提高，行业利润提升高于收入增速。
- **自动化设备：内部分化，工控&激光表现较好。**自动化设备2024年上半年实现营业收入871.55亿元，同比+8.71%；实现归母净利润79.13亿元，同比-6.42%。同样呈现“增收不增利”现象，子板块表现分化严重，工控设备、激光设备表现相对较好。机器人步入下行区间，龙头企业出现“首亏”。
- **投资建议：**行业整体利润承压，细分赛道仍存在结构性投资机会，维持行业“推荐”评级。**通用设备：**关注机床工具、制冷空调设备、仪器仪表。个股：海天精工（601882.SH）、纽威数控

(688697.SH)、创世纪(300083.SZ)、欧科亿(688308.SH)、华锐精密(688059.SH)、普源精电(688337.SH)等。**专用设备**：关注农机、纺织服装设备。个股：一拖股份(601038.SH)、宏华数科(688789.SH)、杰克股份(603337.SH)等。**轨交设备**：关注龙头企业。个股关注：中国中车(601766.SH)、中铁工业(600528.SH)、中国通号(688009.SH)、时代电气(688187.SH)等。**工程机械**：关注主机龙头。个股：徐工机械(000425.SZ)、三一重工(600031.SH)、中联重科(000157.SZ)、柳工(000528.SZ)、中际联合(605305.SH)等。**自动化设备**：关注工控及激光设备板块。个股：汇川技术(300124.SZ)、快克智能(603203.SH)、中控技术(688777.SH)、禾川科技(688320.SH)、海目星(688559.SH)、锐科激光(300747.SZ)等。

- **风险提示**：1) 宏观经济周期波动风险 2) 行业发展不及预期风险 3) 原材料价格波动风险 4) 财报准确性风险 5) 第三方数据错误及统计误差风险。

表：建议关注个股估值及盈利预测

证券代码	证券简称	股价	EPS					PE				评级
			2024.9.5	2023A	2024E	2025E	2026E	TTM	2024E	2025E	2026E	
601882.SH	海天精工	19.48	1.17	1.33	1.56	1.82	17.3	14.5	12.4	10.6	未评级	
688697.SH	纽威数控	13.77	0.97	1.11	1.32	1.56	14.4	12.3	10.4	8.8	未评级	
300083.SZ	创世纪	6.03	0.12	0.27	0.34	0.41	68.1	22.5	17.8	14.7	未评级	
688308.SH	欧科亿	15.71	1.05	1.17	1.56	2.05	20.9	13.2	9.9	7.6	买入	
688059.SH	华锐精密	42.58	2.56	3.20	4.24	5.49	15.4	13.1	9.9	7.6	增持	
002595.SZ	豪迈科技	41.60	2.03	2.38	2.71	3.08	18.4	17.4	15.3	13.4	买入	
688337.SH	普源精电	26.66	0.60	0.66	0.93	1.26	72.5	39.8	28.3	20.8	未评级	
601038.SH	一拖股份	15.64	0.89	1.04	1.20	1.38	15.1	14.9	12.8	11.2	未评级	
688789.SH	宏华数科	63.42	2.74	2.43	3.12	3.92	30.1	26.1	20.3	16.1	未评级	
603337.SH	杰克股份	26.94	1.13	1.59	2.05	2.50	18.4	16.4	12.7	10.4	未评级	
601766.SH	中国中车	6.89	0.41	0.47	0.53	0.58	15.9	14.6	13.1	11.9	未评级	
600528.SH	中铁工业	6.74	0.74	0.82	0.88	0.95	8.9	8.2	7.6	7.1	未评级	
688187.SH	时代电气	44.30	2.19	2.60	3.07	3.57	18.5	17.4	14.8	12.7	未评级	
688009.SH	中国通号	5.08	0.32	0.34	0.38	0.42	16.5	14.8	13.5	12.0	未评级	
000425.SZ	徐工机械	6.29	0.45	0.55	0.70	0.88	13.7	11.4	9.1	7.1	增持	
600031.SH	三一重工	16.43	0.53	0.73	0.94	1.19	29.5	22.5	17.5	13.7	未评级	
000157.SZ	中联重科	6.02	0.43	0.51	0.65	0.80	13.9	11.8	9.2	7.5	买入	
000528.SZ	柳工	9.33	0.44	0.73	0.97	1.26	15.0	12.8	9.6	7.4	未评级	
605305.SH	中际联合	23.35	1.36	1.41	1.83	2.37	18.5	16.4	12.7	9.8	未评级	
300124.SZ	汇川技术	42.58	1.78	2.00	2.43	2.91	23.8	21.3	17.5	14.6	未评级	
603203.SH	快克智能	19.31	0.77	1.10	1.42	1.75	24.8	18.2	14.1	11.4	未评级	
688777.SH	中控技术	39.67	1.44	1.65	2.03	2.48	28.4	24.1	19.6	16.1	未评级	
688320.SH	禾川科技	22.91	0.35	0.43	0.66	1.20	-135.1	53.1	34.5	19.2	未评级	
688559.SH	海目星	28.01	1.60	1.51	1.95	2.40	19.5	18.2	14.2	11.5	未评级	
300747.SZ	锐科激光	14.36	0.39	0.55	0.74	1.03	39.8	25.9	19.1	13.8	未评级	

数据来源：Wind，华龙证券研究所（盈利预测均来自 Wind 一致预测）

内容目录

1 机械设备行业行情回顾.....	1
2 整体业绩承压，增收不增利.....	2
3 子行业业绩分析及展望.....	4
3.1 通用设备:业绩筑底，关注复苏进程.....	4
3.2 专用设备：内部分化，纺服设备&农机表现较好.....	6
3.3 轨交设备：盈利能力提升，步入景气周期.....	7
3.4 工程机械：市场回暖，利润增速优于收入增速.....	9
3.5 自动化设备：内部分化，工控&激光表现较好.....	10
4 投资建议.....	12
5 风险提示.....	13

图目录

图 1： 机械设备行业 2024 年 1-8 月下跌 10.14%.....	1
图 2： 子行业 2024 年 1-8 月涨跌幅 (%).....	1
图 3： 机械设备行业五年一期营业收入.....	2
图 4： 机械设备行业五年一期归母净利润.....	2
图 5： 行业营收与归母净利润同比增速.....	2
图 6： 单季度行业营收及归母净利润同比增速.....	2
图 7： 行业盈利能力整体保持平稳.....	3
图 8： 2024H1 经营活动现金流同比大增.....	3
图 9： 2024H1 通用设备营收及同比增长率.....	4
图 10： 2024H1 通用设备归母净利润及同比增速.....	4
图 11： 通用设备子板块营收增速 (%).....	5
图 12： 通用设备子板块归母净利润增速 (%).....	5
图 13： 通用设备盈利能力.....	5
图 14： 通用设备各子行业毛利率变化 (%).....	5
图 15： 我国制造业 PMI (%).....	6
图 16： 我国制造业产需两端 PMI (%).....	6
图 17： 专用设备营业收入及增速.....	6
图 18： 专用设备归母净利润及增速.....	6
图 19： 专用设备营业收入同比增速 (%).....	7
图 20： 专用设备归母净利润增速 (%).....	7
图 21： 专用设备盈利能力.....	7
图 22： 专用设备各子行业毛利率变化 (%).....	7
图 23： 轨交设备营业收入及增速.....	8
图 24： 轨交设备归母净利润及增速.....	8
图 25： 轨交设备盈利能力变化 (%).....	8
图 26： 工程机械营业收入及增速.....	9
图 27： 工程机械归母净利润及增速.....	9
图 28： 工程机械子板块营收增速.....	9
图 29： 工程机械子板块归母净利润增速.....	9
图 30： 工程机械盈利能力变化.....	10

图 31: 工程机械子板块毛利率 (%) 10
图 32: 自动化设备营业收入及增速 10
图 33: 自动化设备归母净利润及增速 10
图 34: 自动化设备子板块营收增速 (%) 11
图 35: 自动化设备子板块归母净利润增速 (%) 11
图 36: 自动化设备盈利能力变化 11
图 37: 自动化子板块毛利率变化 (%) 11

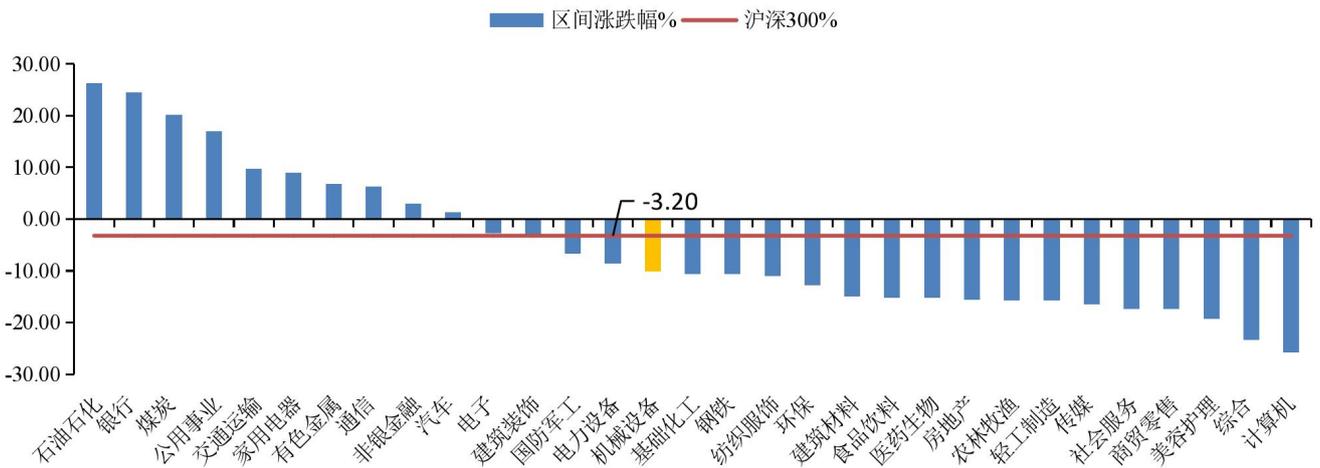
表目录

表 1: 子行业营收及归母净利润增速 3
表 2: 建议关注个股估值及盈利预测 12

1 机械设备行业行情回顾

2024 年年初至今（2024 年 8 月 31 日），机械设备行业下跌 10.14%，同期沪深 300 指数下跌 3.2%，相对收益-6.94%，在一级 31 个行业中排名第 15 位。

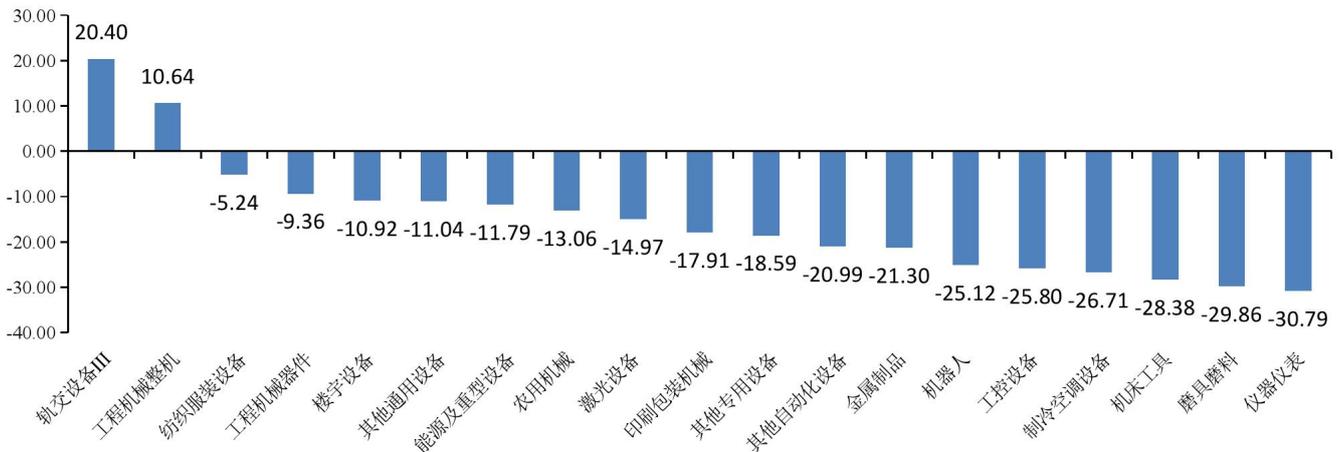
图 1：机械设备行业 2024 年 1-8 月下跌 10.14%



数据来源：Wind，华龙证券研究所

子行业中，仅轨交设备、工程机械整机实现正收益，分别为 20.4%、10.64%；仪器仪表、磨具磨料、机床工具跌幅居前，分别为-30.79%、-29.86%、-28.38%。

图 2：子行业 2024 年 1-8 月涨跌幅（%）

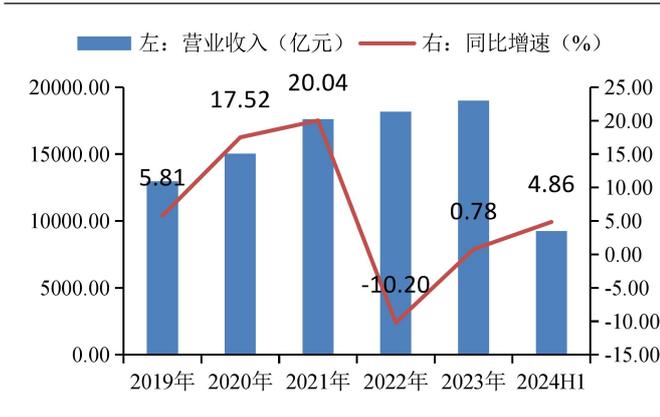


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 整体业绩承压，增收不增利

机械设备行业 2024 年上半年实现营业收入 9244.59 亿元，同比增长 4.86%，实现归母净利润 627.46 亿元，同比下滑 4.75%。增收不增利，行业整体利润承压。

图 3：机械设备行业五年一期营业收入



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 4：机械设备行业五年一期归母净利润



数据来源：Wind,华龙证券研究所

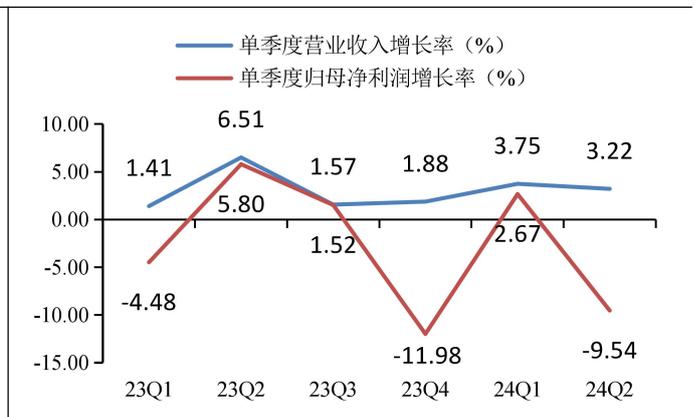
单二季度：营收增速为 3.22%，同比-3.29pct，环比-0.5pct，营业收入整体保持平稳增长趋势；归母净利润增速-9.54%，同比-15.34pct，环比-12.21pct，整体二季度呈边际减弱现象。

图 5：行业营收与归母净利润同比增速



数据来源：Wind,华龙证券研究所

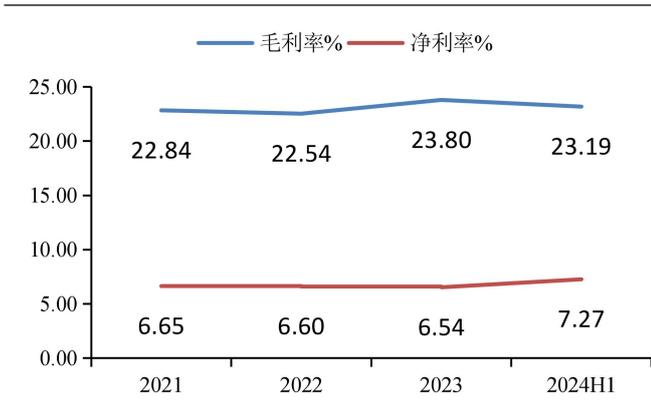
图 6：单季度行业营收及归母净利润同比增速



数据来源：Wind,华龙证券研究所

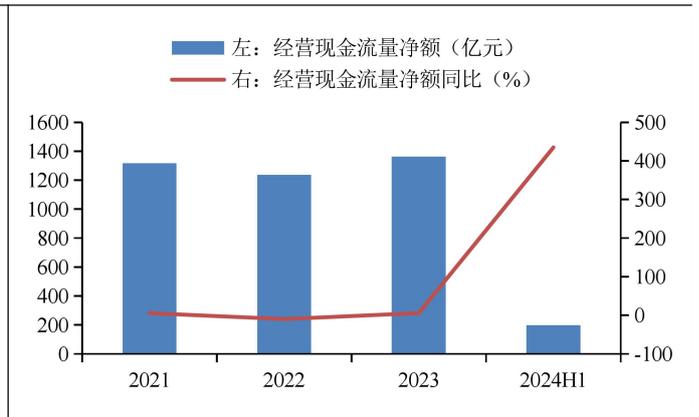
盈利能力小幅下滑，经营现金流量改善明显。2024 年上半年行业毛利率为 23.19%，同比-0.31pct；净利率为 7.27%，同比-0.37pct，行业盈利能力整体保持平稳。2024 年上半年，经营活动现金流量净额 197.3 亿元，同比大幅增长 435.06%，经营现金流量改善明显。

图 7：行业盈利能力整体保持平稳



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 8：2024H1 经营活动现金流同比大增



数据来源：Wind,华龙证券研究所

分板块看：①通用设备增收不增利，需求有复苏苗头，受行业竞争加剧影响盈利能力有所下降；②专用设备中，能源设备、纺服设备、农机营收利润双增，且盈利能力有所增强；③工程机械延续复苏态势，利润增速高于营收增速；④自动化设备中，机器人行业竞争加剧，利润下滑幅度较大；激光设备行业复苏，利润增速高于营收增速。

表 1：子行业营收及归母净利润增速

板块	营业收入同比增长率 (%)		归母净利润同比增速 (%)	
	2023 年	2024H1	2023 年	2024H1
机械设备	0.78	4.86	-0.34	-4.75
通用设备	0.26	10.41	-6.13	-22.40
机床工具	1.15	6.24	9.55	-12.08
磨具磨料	4.67	-11.89	-40.39	-56.10
制冷空调设备	16.01	-1.55	31.31	-1.13
其他通用设备	-1.52	8.18	3.26	5.33
仪器仪表	5.66	0.63	-20.17	-16.97
金属制品	-2.36	16.41	-4.05	-41.99
专用设备	1.01	3.74	-16.13	2.22
能源及重型设备	4.62	3.61	-12.34	8.29
楼宇设备	-2.36	-4.70	32.57	-11.00
纺织服装设备	-0.98	9.61	128.64	59.99
农用机械	-13.97	11.27	-67.89	39.14
印刷包装机械	13.22	6.34	-21.83	-28.14
其他专用设备	-1.53	4.21	-32.92	-10.35
轨交设备II	-0.40	0.09	2.73	-0.97
轨交设备III	-0.40	0.09	2.73	-0.97
工程机械	-0.51	1.87	23.35	6.28
工程机械整机	-0.69	1.45	27.53	6.62
工程机械器件	2.98	10.37	2.39	3.71

自动化设备	7.09	8.71	6.01	-6.42
机器人	11.15	-1.74	238.99	-55.75
工控设备	14.10	18.34	0.56	1.23
激光设备	-2.62	3.92	-10.67	38.39
其他自动化设备	-1.90	2.06	-19.39	-49.90

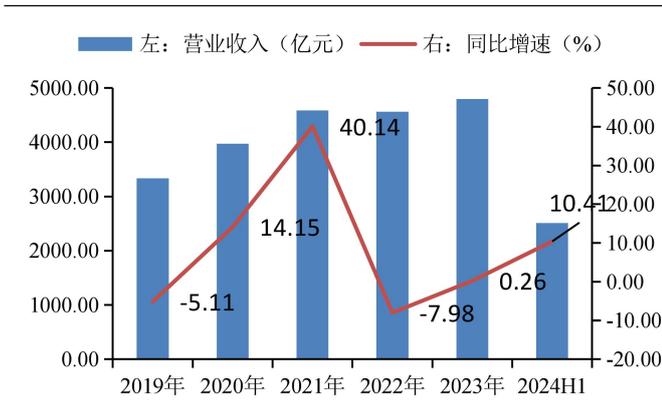
数据来源：Wind,华龙证券研究所

3 子行业业绩分析及展望

3.1 通用设备:业绩筑底，关注复苏进程

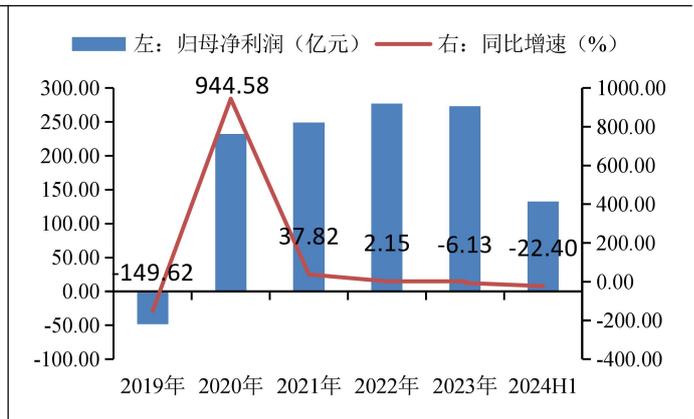
2024年上半年通用设备板块共实现营业收入2509.54亿元，同比+10.41%；实现归母净利润132.76亿元，同比-22.4%。通用设备具有较强周期性，与宏观经济景气度密切相关。目前板块整体处于周期底部，机床工具、金属制品需求有所恢复。

图9：2024H1通用设备营收及同比增长率



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图10：2024H1通用设备归母净利润及同比增速

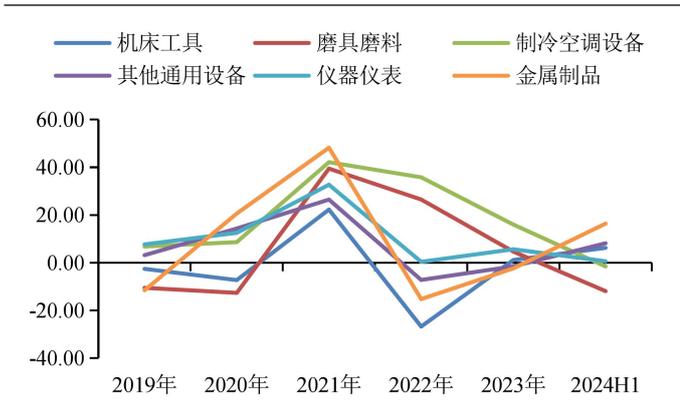


数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子板块看，收入端：增速主要由金属制品、其他通用、机床工具贡献，仪器仪表与制冷空调设备营收同比下滑。2024年上半年子板块收入增速由高到低分别为金属制品（+16.41%）、其他通用（+8.18%）、机床工具（+6.24%）、仪器仪表（+0.63%）、制冷空调设备（-1.55%）、磨具磨料（-11.89%）。

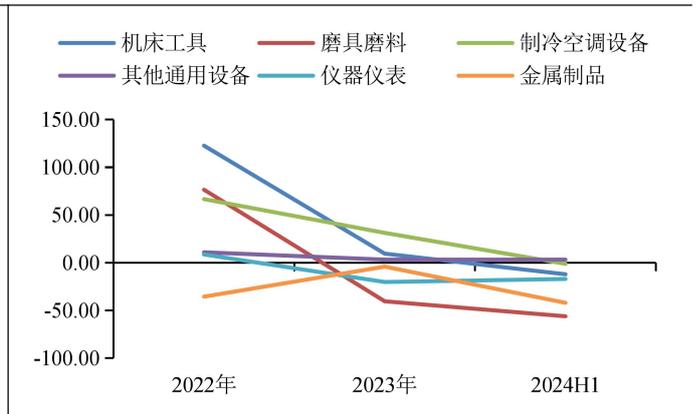
分子板块看，利润端：归母净利润增速除其他通用设备同比正增长外，均出现不同程度下滑。2024年上半年子板块归母净利润增速由高到低分别为其他通用（+5.33%）、制冷空调设备（-1.13%）、机床工具（-12.08%）、仪器仪表（-16.97%）、金属制品（-41.99%）、磨具磨料（-56.1%）。

图 11: 通用设备子板块营收增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

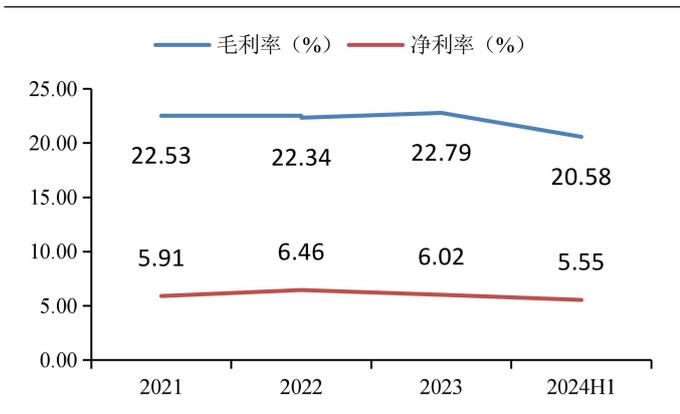
图 12: 通用设备子板块归母净利润增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

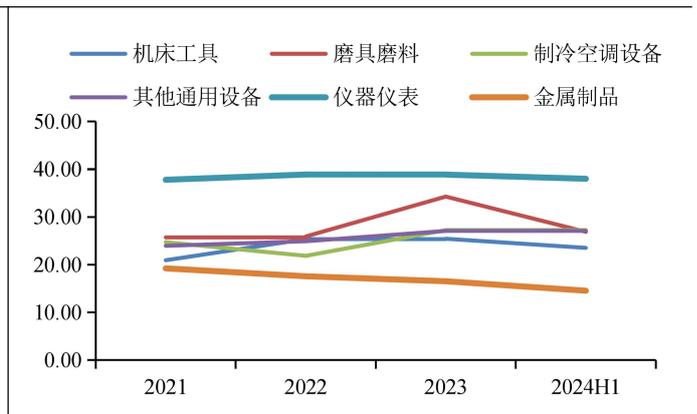
通用设备整体增收不增利，呈现量增价减趋势。以数控机床为代表的下游出现复苏迹象，但行业竞争加剧，公司盈利能力变差。2024 年上半年通用设备板块毛利率 20.58%，同比-1.73pct；净利率 5.55%，同比-1.32pct，盈利能力小幅恶化。子板块中，仅制冷空调设备毛利率同比+6.06pct，其余子板块毛利率均出现小幅下滑，机床板块毛利率同比-1.51pct。

图 13: 通用设备盈利能力



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

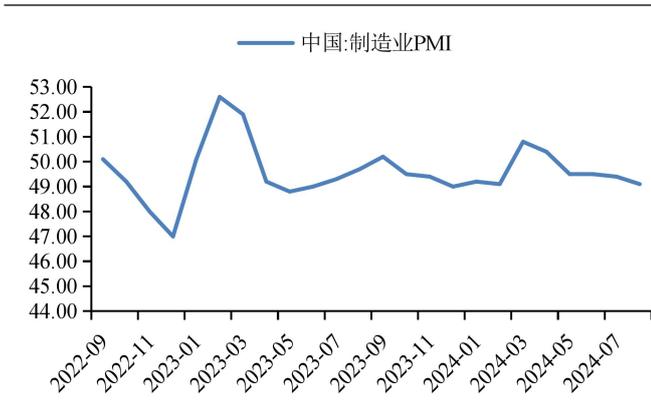
图 14: 通用设备各子行业毛利率变化 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

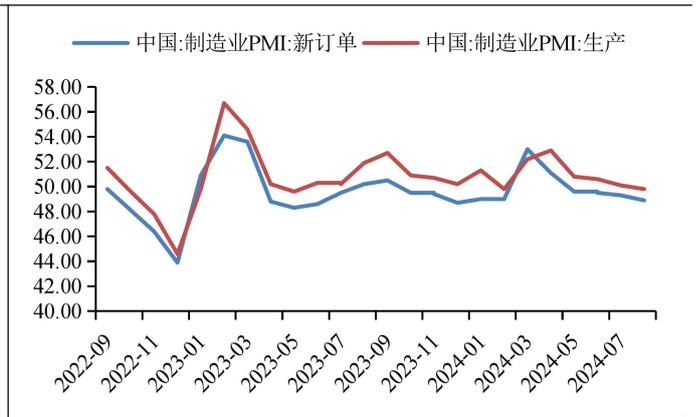
2024 年 8 月，我国制造业 PMI 为 49.1%，新订单 PMI48.9%，生产端 PMI49.8%掉至荣枯线以下。三季度为传统生产淡季，受市场需求不足以及局部地区高温洪涝灾害极端天气等影响，行业景气下滑。四季度制造业旺季，随着企业生产力度加大，行业盈利预计有所恢复。建议关注①需求有复苏迹象的机床工具板块；②毛利率较高的仪器仪表板块；③盈利能力有所提升的制冷空调设备。

图 15: 我国制造业 PMI (%)



数据来源: Wind,华龙证券研究所

图 16: 我国制造业产需两端 PMI (%)



数据来源: Wind,华龙证券研究所

3.2 专用设备: 内部分化, 纺服设备&农机表现较好

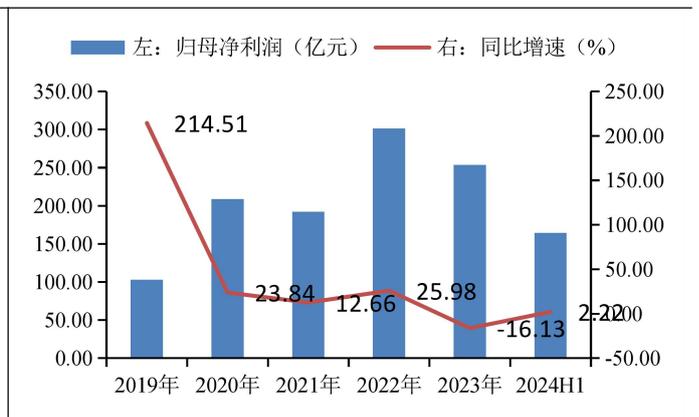
专用设备 2024 年上半年实现营业收入 2422.65 亿元, 同比+3.74%; 实现归母净利润 164.43 亿元, 同比+2.22%。专用设备内部分化, 农机受政策补贴, 需求向好, 收入及利润均有所恢复; 纺织服装设备受海外补库影响, 景气上行; 楼宇设备受房地产影响较大, “更新改造+老楼加装电梯”政策促进, 基本面预期边际改善。

图 17: 专用设备营业收入及增速



数据来源: Wind,华龙证券研究所

图 18: 专用设备归母净利润及增速

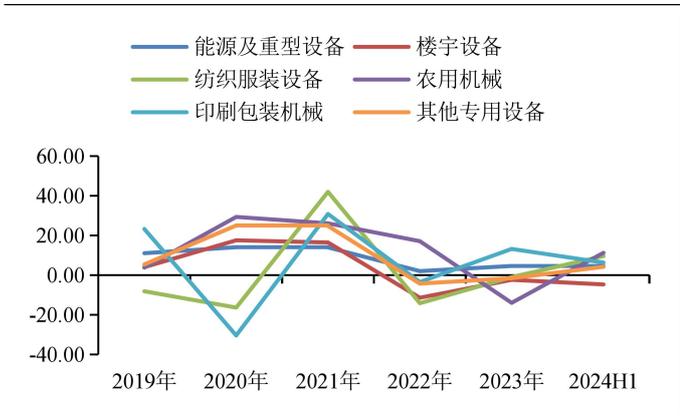


数据来源: Wind,华龙证券研究所

分子板块来看, 收入端: 农机&纺服设备收入增长较快, 楼宇设备受房地产影响增速下降。2024 年上半年子板块收入增速由高到低分别为农业机械 (+11.27%)、纺织服装设备 (+9.61%)、印刷包装设备 (+6.34%)、其他专用设备 (+4.21%)、能源及重型设备 (+3.61%)、楼宇设备 (-4.7%)。

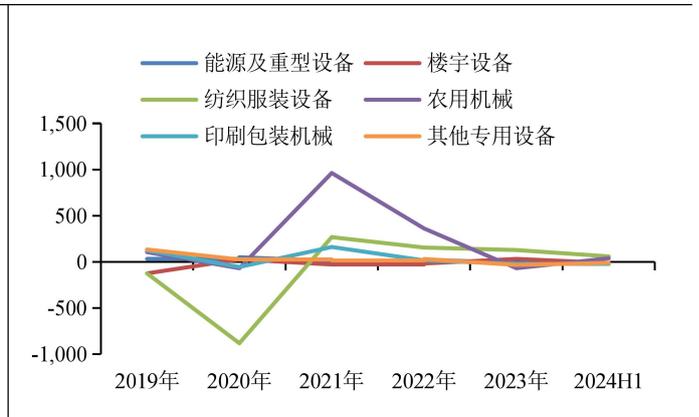
分子板块来看, 利润端: 纺服设备&农机利润高增, 印刷包装设备增收不增利。2024 年上半年子板块归母净利润增速由高到低分别为纺服设备 (+59.99%)、农机设备 (+39.14%)、能源及重型设备 (+8.29%)、其它专用设备 (-10.35%)、楼宇设备 (-11%)、印刷包装设备 (-28.14%)。

图 19: 专用设备营业收入同比增速 (%)



数据来源: Wind,华龙证券研究所

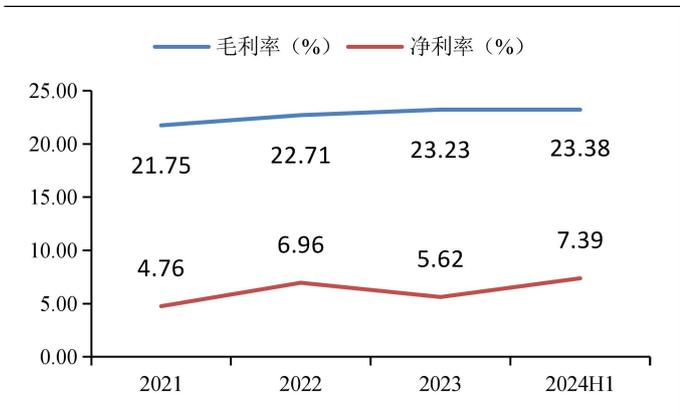
图 20: 专用设备归母净利润增速 (%)



数据来源: Wind,华龙证券研究所

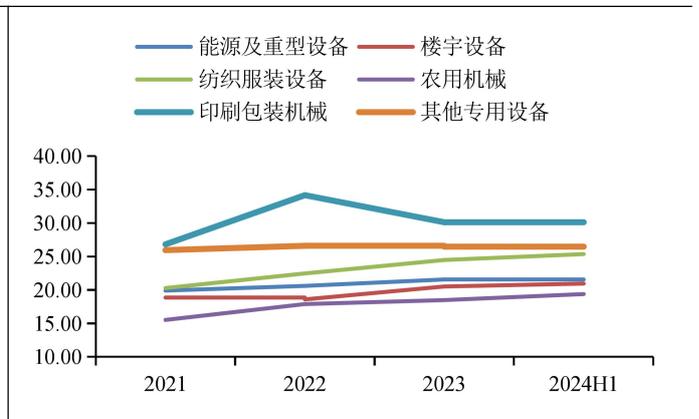
专用设备盈利能力保持平稳,细分板块有所分化。2024年上半年专用设备板块毛利率 23.38%,同比+0.15pct;净利率 7.39%,同比-0.22pct,盈利能力基本保持平稳。子板块中,纺织服装设备毛利率为 25.36%,同比+1.4pct;印刷包装设备毛利率为 30.15%,同比-4.4pct,但在专用设备各子板块中仍排名靠前;农机毛利为 19.39%,同比微增 0.27pct。

图 21: 专用设备盈利能力



数据来源: Wind,华龙证券研究所

图 22: 专用设备各子行业毛利率变化 (%)



数据来源: Wind,华龙证券研究所

专用设备各子板块特征明显,不存在一致逻辑。具体来看,①纺服设备在复苏初期,景气有望继续提升;②农业机械化仍有提升空间,政策补贴下需求预计好转,可关注龙头企业。

3.3 轨交设备: 盈利能力提升, 步入景气周期

轨交设备 2024 年上半年实现营业收入 1620.5 亿元,同比+0.09%;实现归母净利润 85.83 亿元,同比-0.97%。轨交设备经过多年发展,目前形成了较为稳定的竞争格局,龙头占据较大市场份额。

图 23：轨交设备营业收入及增速



数据来源：Wind,华龙证券研究所

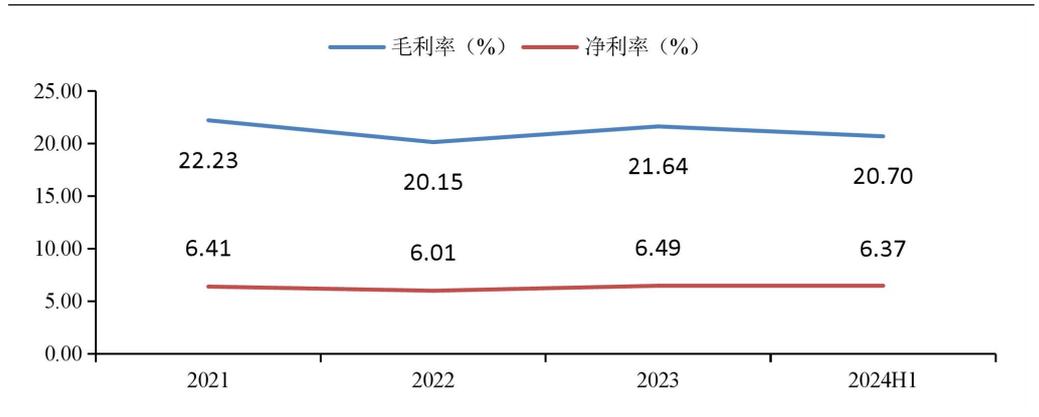
图 24：轨交设备归母净利润及增速



数据来源：Wind,华龙证券研究所

2024 年上半年轨交设备毛利率 20.7%，同比+0.37pct；净利率 6.37pct，同比+0.13pct，盈利能力小幅提升。

图 25：轨交设备盈利能力变化 (%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所

近期轨交设备调整较多，我们认为这是因为行业前期订单及招标较多，市场给予较高的业绩预期，预期差落空所致。但实际订单到收入确认需要一定周期，且中车 24H 营收 900.39 亿元（同比+3.13%），归母净利润 42.01 亿元（同比+21.4%）表现亮眼。

从政策角度：2024 年 7 月 18 日，交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，指出七大更新行动，并指出 2028 年为主要目标达成的时间节点。

从投资角度看：2023 年，全国铁路完成固定资产投资 7645 亿元、同比增长 7.5%；2024 年 1-3 月，全国铁路固定资产投资 1248 亿元，同比+9.86%。按照 2023 年一季度投资占全年投资比例测算，2024 年总投资有望达 8399 亿元。从需求角度：2024 年 8 月 16 日，国铁发布二批高级修招标，五级修占比较高，轨交设备进入维保周期。**政策推动更新需求释放，行业估值中枢有望上移。**

3.4 工程机械：市场回暖，利润增速优于收入增速

工程机械行业实现营业收入 1820.34 亿元，同比+1.87pct；实现归母净利润 165.32 亿元，同比+6.28%。受益于主要经营质量提升，以及毛利较高的出口占比提高，行业利润率提升高于收入增速。

图 26：工程机械营业收入及增速



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 27：工程机械归母净利润及增速

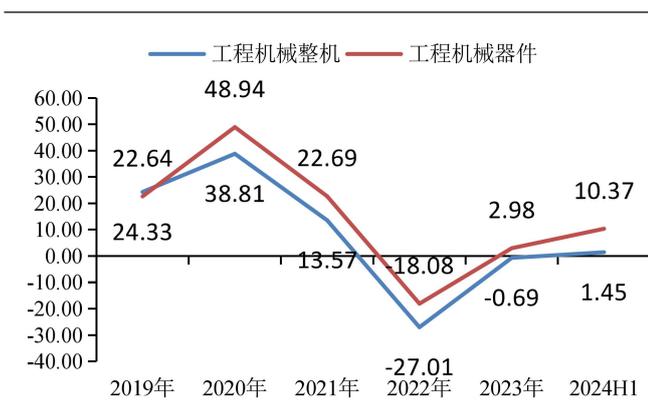


数据来源：Wind, 华龙证券研究所

分子板块，收入端：整机收入微幅增长，器件收入增速优于整机。2024 年上半年整机收入增速 1.45%，微幅增长，主要原因为国内挖掘机市场增长主要由小挖带动，而小挖价值量相对较低。器件收入增速 10.37%，较 2023 年全年增长显著。

分子板块，利润端：整机利润增速优于收入，2024 年上半年整机归母净利润增速 6.62%，优于营收增速；器件归母净利润增速 3.71%，低于营收增速。

图 28：工程机械子板块营收增速



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

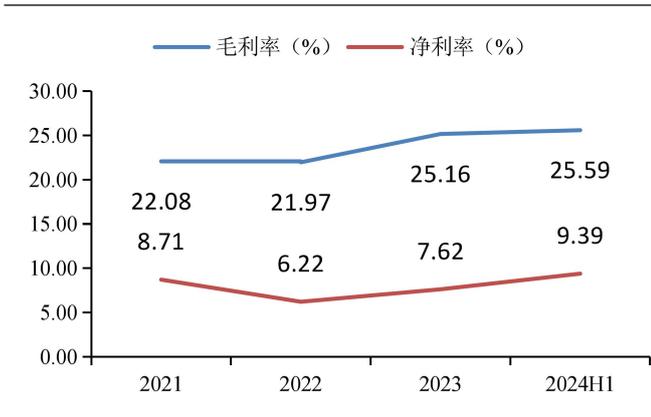
图 29：工程机械子板块归母净利润增速



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

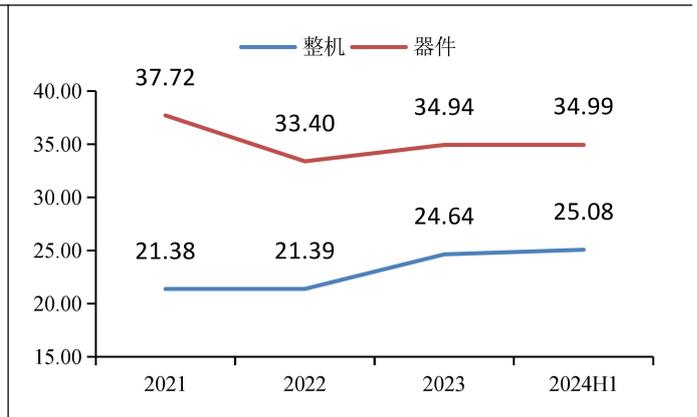
2024 年上半年，工程机械行业毛利率 25.59%，同比+0.57pct；实现净利率 9.39%，同比+0.62pct，盈利能力提升。细分来看，器件毛利率高于整机，器件实现毛利率 34.99%，同比+1.1pct；整机毛利率 25.08%，同比+0.48pct。

图 30：工程机械盈利能力变化



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 31：工程机械子板块毛利率 (%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所

CME 预估 2024 年 8 月挖掘机 (含出口) 销量 14300 台左右, 同比增长 9%左右。国内市场预估销量 6600 台, 同比增长近 17%。出口市场预估销量 7700 台, 同比增长近 4%。市场正在加速回暖, 国内市场筑底回升, 出口受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏, 趋势向好。

行业自 7 月以来回调充分, 中长期逻辑①内需复苏、②更新周期、③出海竞争力提升未变, 看好行业长期发展。

3.5 自动化设备：内部分化，工控&激光表现较好

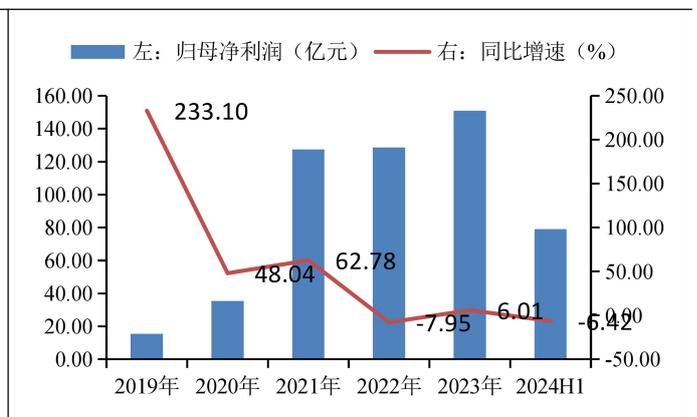
自动化设备 2024 年上半年实现营业收入 871.55 亿元, 同比+8.71%; 实现归母净利润 79.13 亿元, 同比-6.42%。同样呈现“增收不增利”现象, 子板块表现分化严重, 工控设备、激光设备表现相对较好。机器人步入下行区间, 龙头企业出现“首亏”。

图 32：自动化设备营业收入及增速



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 33：自动化设备归母净利润及增速

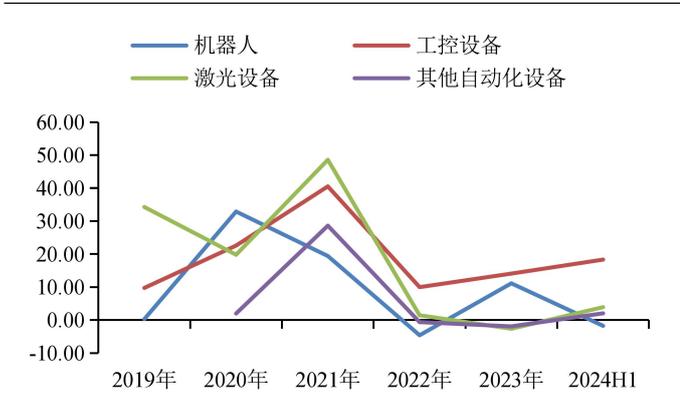


数据来源：Wind,华龙证券研究所

分子板块, 收入端: 工控设备表现较好, 机器人受下游影响收入下滑。2024 年上半年子板块收入增速由高到低分别为工控设备 (+18.34%)、激光设备 (+3.92%)、其他自动化设备 (+2.06%)、机器人 (-1.74%)。

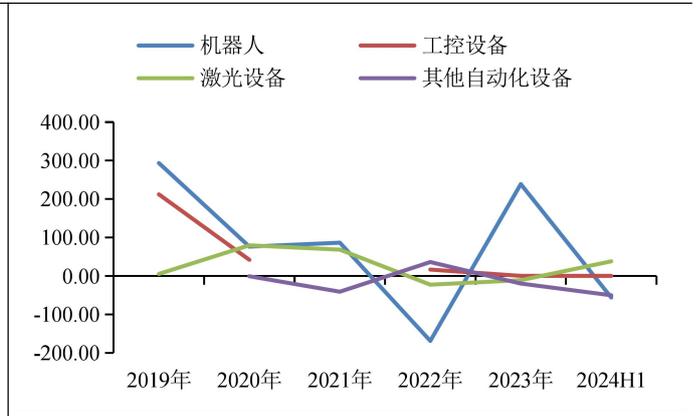
分子板块，利润端：激光设备盈利情况改善明显，机器人板块盈利恶化。2024年上半年子板块归母净利润增速由高到低分别为激光设备(+38.39%)、工控设备(+1.23%)、其他自动化设备(-49.90%)、机器人(-55.75%)。

图 34：自动化设备子板块营收增速 (%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所

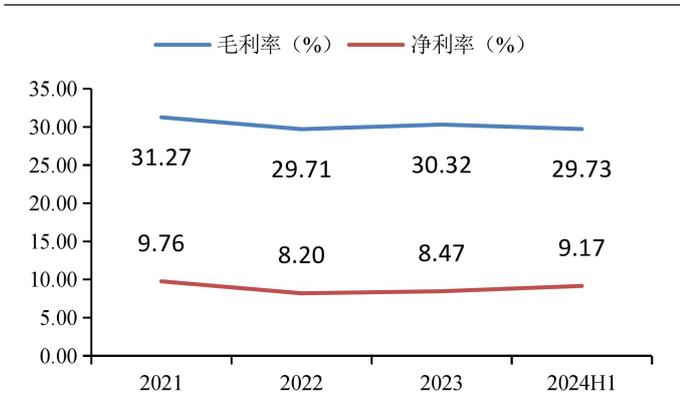
图 35：自动化设备子板块归母净利润增速 (%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所

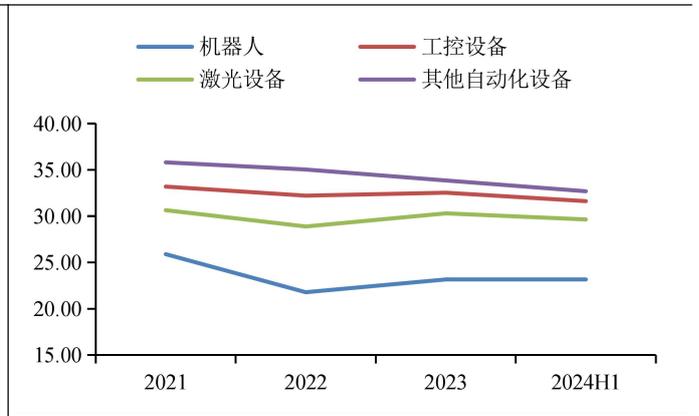
2024年上半年，自动化设备行业毛利率29.73%，同比-1.01pct；净利率9.17%，同比-1.12pct，盈利能力有所恶化。子板块中，其他自动化、工控设备毛利率相对较高，机器人毛利率相对较低，行业竞争加剧。

图 36：自动化设备盈利能力变化



数据来源：Wind,华龙证券研究所

图 37：自动化子板块毛利率变化 (%)



数据来源：Wind,华龙证券研究所

自动化设备受竞争加剧，下游表现不佳等原因影响，盈利能力出现不同程度恶化。具体看：①工业机器人行业增速有所放缓，企业发展主要看存量市场争夺与细分增量市场卡位。伴随行业竞争持续，落后产能将逐步出清，龙头更具优势，预计市占率及盈利能力将得到显著提升；②激光设备处于周期底部，下游结构性复苏，关注复苏进展以及价格战趋缓带来的盈利能力修复；③工控设备可以关注下游复苏进程较好方向，以及全球化布局较为完善的企业。

4 投资建议

行业整体利润承压，细分赛道仍存在结构性投资机会，维持行业“推荐”评级。

通用设备：关注机床工具、制冷空调设备、仪器仪表。个股：海天精工(601882.SH)、纽威数控(688697.SH)、创世纪(300083.SZ)、欧科亿(688308.SH)、华锐精密(688059.SH)、普源精电(688337.SH)等。

专用设备：关注农机、纺织服装设备。个股：一拖股份(601038.SH)、宏华数科(688789.SH)、杰克股份(603337.SH)等。

轨交设备：关注龙头企业。个股关注：中国中车(601766.SH)、中铁工业(600528.SH)、中国通号(688009.SH)、时代电气(688187.SH)等。

工程机械：关注主机龙头。个股：徐工机械(000425.SZ)、三一重工(600031.SH)、中联重科(000157.SZ)、柳工(000528.SZ)、中际联合(605305.SH)等。

自动化设备：关注工控及激光设备板块。个股：汇川技术(300124.SZ)、快克智能(603203.SH)、中控技术(688777.SH)、禾川科技(688320.SH)、海目星(688559.SH)、锐科激光(300747.SZ)等。

表 2：建议关注个股估值及盈利预测

证券代码	证券简称	股价	EPS					PE				评级
			2024.9.5	2023A	2024E	2025E	2026E	TTM	2024E	2025E	2026E	
601882.SH	海天精工	19.48	1.17	1.33	1.56	1.82	17.3	14.5	12.4	10.6	未评级	
688697.SH	纽威数控	13.77	0.97	1.11	1.32	1.56	14.4	12.3	10.4	8.8	未评级	
300083.SZ	创世纪	6.03	0.12	0.27	0.34	0.41	68.1	22.5	17.8	14.7	未评级	
688308.SH	欧科亿	15.71	1.05	1.17	1.56	2.05	20.9	13.2	9.9	7.6	买入	
688059.SH	华锐精密	42.58	2.56	3.20	4.24	5.49	15.4	13.1	9.9	7.6	增持	
002595.SZ	豪迈科技	41.60	2.03	2.38	2.71	3.08	18.4	17.4	15.3	13.4	买入	
688337.SH	普源精电	26.66	0.60	0.66	0.93	1.26	72.5	39.8	28.3	20.8	未评级	
601038.SH	一拖股份	15.64	0.89	1.04	1.20	1.38	15.1	14.9	12.8	11.2	未评级	
688789.SH	宏华数科	63.42	2.74	2.43	3.12	3.92	30.1	26.1	20.3	16.1	未评级	
603337.SH	杰克股份	26.94	1.13	1.59	2.05	2.50	18.4	16.4	12.7	10.4	未评级	
601766.SH	中国中车	6.89	0.41	0.47	0.53	0.58	15.9	14.6	13.1	11.9	未评级	
600528.SH	中铁工业	6.74	0.74	0.82	0.88	0.95	8.9	8.2	7.6	7.1	未评级	
688187.SH	时代电气	44.30	2.19	2.60	3.07	3.57	18.5	17.4	14.8	12.7	未评级	
688009.SH	中国通号	5.08	0.32	0.34	0.38	0.42	16.5	14.8	13.5	12.0	未评级	
000425.SZ	徐工机械	6.29	0.45	0.55	0.70	0.88	13.7	11.4	9.1	7.1	增持	
600031.SH	三一重工	16.43	0.53	0.73	0.94	1.19	29.5	22.5	17.5	13.7	未评级	
000157.SZ	中联重科	6.02	0.43	0.51	0.65	0.80	13.9	11.8	9.2	7.5	买入	
000528.SZ	柳工	9.33	0.44	0.73	0.97	1.26	15.0	12.8	9.6	7.4	未评级	
605305.SH	中际联合	23.35	1.36	1.41	1.83	2.37	18.5	16.4	12.7	9.8	未评级	
300124.SZ	汇川技术	42.58	1.78	2.00	2.43	2.91	23.8	21.3	17.5	14.6	未评级	

证券代码	证券简称	股价	EPS				PE				评级
			2024.9.5	2023A	2024E	2025E	2026E	TTM	2024E	2025E	
603203.SH	快克智能	19.31	0.77	1.10	1.42	1.75	24.8	18.2	14.1	11.4	未评级
688777.SH	中控技术	39.67	1.44	1.65	2.03	2.48	28.4	24.1	19.6	16.1	未评级
688320.SH	禾川科技	22.91	0.35	0.43	0.66	1.20	-135.1	53.1	34.5	19.2	未评级
688559.SH	海目星	28.01	1.60	1.51	1.95	2.40	19.5	18.2	14.2	11.5	未评级
300747.SZ	锐科激光	14.36	0.39	0.55	0.74	1.03	39.8	25.9	19.1	13.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（盈利预测均来自 Wind 一致预测）

5 风险提示

1) 宏观经济周期波动风险

机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业产生影响。

2) 行业发展不及预期风险

行业发展影响因素较多，若发生不利因素可能会对导致行业发展不及预期。

3) 原材料价格波动风险

机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

4) 财报准确性风

本文基于财务报表公布数据进行统计研究，若上市公司不遵守财务准则，财务造假，可能会对报告准确确定产生影响。

5) 第三方数据错误及统计误差风险

本文采用较多第三方数据，并进行了大量的统计分析，不排除第三方数据有误风险，且统计过程中多保留两位小数，可能存在统计误差。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046