

机械行业：通用设备有望迎顺周期拐点

2024年9月27日

看好/维持

机械

行业报告

美联储降息幅度超预期。2024年9月美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期。展望四季度及明年，9月点阵图显示美联储预计今年还会降息50基点，2025年联邦基金利率有望进一步下降。

外需有望延续高景气。我国2024年8月份出口交货值当月同比增速6.4%。其中，通用设备制造业、专用设备制造业、电器机械及器材制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业当月同比增速分别为10.30%、13.70%、3.5%、24.80%。伴随美联储超预期降息，美国国债收益率下降、美元走弱，之前被抑制的以消费为主的发达经济体的经济体居民需求将得到提振，有望进一步拉升我国制造业景气度

制造业整体有望步入顺周期。2024年8月份制造业PMI录得50.2%，大中小企业本月PMI指数分别为50.40%、48.70%和46.40%。大型企业延续扩张态势，中小型企业PMI持续位于收缩区间，仍处于周期底部。向后展望，伴随外需景气度延续和内需得到较大提振，制造业底部向上爬升拐点将得到确认，需求侧的边际改善将向中小企业加速传导，制造业整体有望步入顺周期，伴随存量博弈状态的缓解，企业利润将得到较大改善。

制造业转型升级与顺周期共振有望成为市场主线。制造业贷款需求指数、BCI企业投资前瞻指数、日本对华机械出口增速领先于制造业投资周期，对机械设备公司业绩或股价具有一定前瞻性。三者分别在2012年9月至2013年12月；2016年9月至2018年1月；2019年8月至2021年4月期间大幅上行。复盘机械设备行业在此期间涨幅居前的公司，2012年9月至2013年12月楼宇设备占比较高，主要驱动因素为地产投资拉动；2016年9月至2018年1月工程机械占比较高，主要驱动因素为基建投资拉动；2019年8月至2021年4月工控自动化设备占比较高，主要驱动因素为海外供应链扰动制约下国产替代和外贸出口拉动。展望四季度至明年，伴随我国地产企稳、外需高景气延续，国内消费需求修复，制造业转型升级与顺周期共振有望成为市场主线，建议关注工控设备、机器人、3C设备、机床设备细分板块，有望受益标的：汇川技术（300124，强烈推荐）、埃斯顿（002403）、创世纪（300083）、海天精工（601882）、伊之密（300415）。

风险提示：制造业投资不及预期、下游终端需求不及预期等。

未来3-6个月行业大事：

2024年9月美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期。展望四季度及明年，9月点阵图显示美联储预计今年还会降息50基点，2025年联邦基金利率有望进一步下降。

资料来源：同花顺

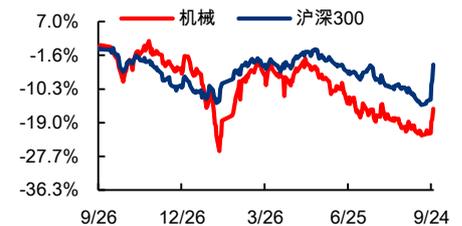
行业基本资料

占比%

股票家数	479	10.55%
行业市值(亿元)	35843.62	4.32%
流通市值(亿元)	29297.24	4.39%
行业平均市盈率	31.04	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

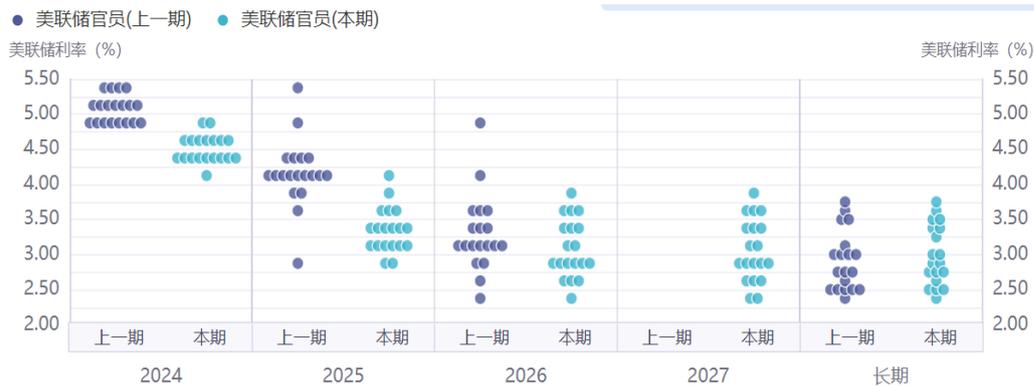
执业证书编号：

S1480523020001

1. 外需有望延续高景气

美联储降息幅度超预期。2024年9月美联储将联邦基金利率下调50个基点至4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期。展望四季度及明年，9月点阵图显示美联储预计今年还会降息50个基点，2025年联邦基金利率有望进一步下降。

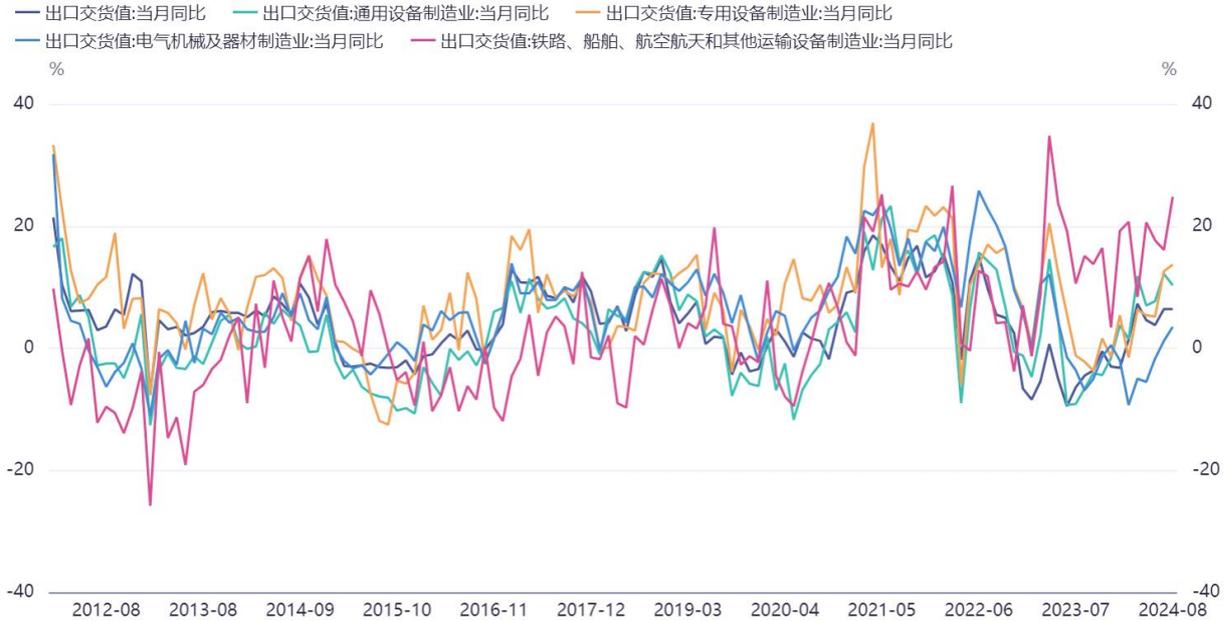
图1：2024年9月26日美联储利率预测点阵图



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

外需有望延续高景气。我国2024年8月份出口交货值当月同比增速6.4%。其中，通用设备制造业、专用设备制造业、电器机械及器材制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业当月同比增速分别为10.30%、13.70%、3.5%、24.80%。伴随美联储超预期降息，美国国债收益率下降、美元走弱，之前被抑制的以消费为主的发达经济体的经济体居民需求将得到提振，有望进一步拉升我国制造业景气度。

图1：机械设备相关出口交货值同比增速（%）

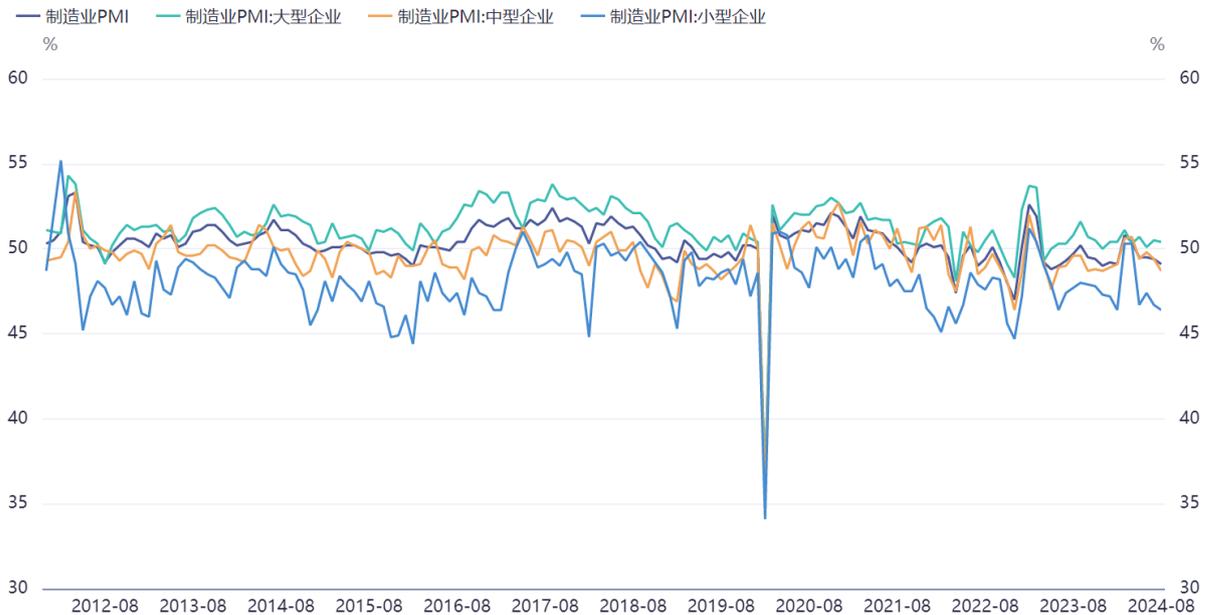


资料来源：同花顺，东兴证券研究所

2. 制造业整体有望步入顺周期

制造业整体有望步入顺周期。2024年8月份制造业PMI录得50.2%，大中小企业本月PMI指数分别为50.40%、48.70%和46.40%。大型企业延续扩张态势，中小型企业PMI持续位于收缩区间，仍处于周期底部。向后展望，伴随外需景气度延续和内需得到较大提振，制造业底部向上爬升拐点将得到确认，需求侧的边际改善将向中小企业加速传导，制造业整体有望步入顺周期，伴随存量博弈状态的缓解，企业利润段将得到较大改善。

图2：制造业PMI(%)

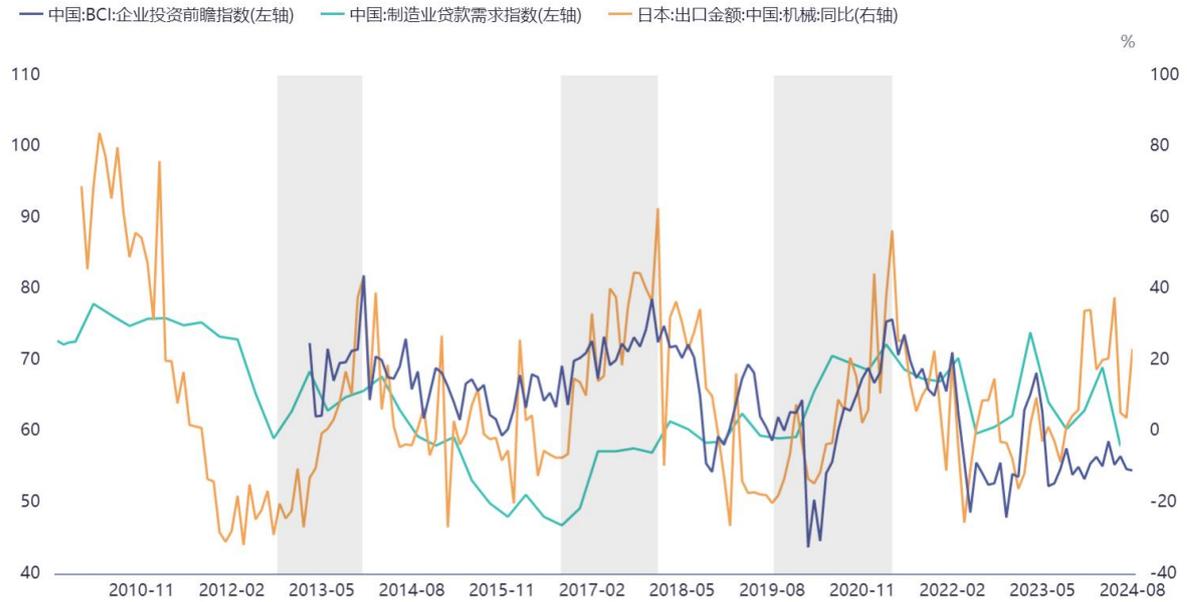


资料来源：同花顺，东兴证券研究所

3. 制造业转型升级与顺周期共振有望成为市场主线

制造业贷款需求指数、BCI 企业投资前瞻指数、日本对华机械出口增速领先于制造业投资周期，对机械设备公司业绩或股价具有一定前瞻性。三者分别在 2012 年 9 月至 2013 年 12 月；2016 年 9 月至 2018 年 1 月；2019 年 8 月至 2021 年 4 月期间大幅上行。复盘机械设备行业在此期间涨幅居前的公司，2012 年 9 月至 2013 年 12 月楼宇设备占比较高，主要驱动因素为地产投资拉动；2016 年 9 月至 2018 年 1 月工程机械占比较高，主要驱动因素为基建投资拉动；2019 年 8 月至 2021 年 4 月工控自动化设备占比较高，主要驱动因素为海外供应链扰动制约下国产替代和外贸出口拉动。展望四季度至明年，伴随我国地产企稳、外需高景气延续、国内消费需求修复，制造业转型升级与顺周期共振有望成为市场主线，建议关注工控设备、机器人、3C 设备、机床设备细分板块，有望受益标的：汇川技术（300124，强烈推荐）、埃斯顿（002403）、创世纪（300083）、海天精工（601882）、伊之密（300415）。

图 4:BCI 企业投资前瞻指数、制造业贷款需求指数（%）、日本对华机械出口同比（%）



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

图 5:2012 年 9 月 3 日至 2013 年 12 月 31 日机械设备涨幅前 10 上市公司

序号	股票代码	股票简称	区间涨跌幅:前复权(%) 2012.09.03-2013.12.31	所属同花顺行业
1	002690	美亚光电	1,906.66	机械设备-专用设备-其他专用设备
2	300124	汇川技术	561.40	机械设备-自动化设备-工控设备
3	002367	康力电梯	457.48	机械设备-专用设备-楼宇设备
4	002595	豪迈科技	341.40	机械设备-专用设备-其他专用设备
5	002158	汉钟精机	280.45	机械设备-通用设备-制冷空调设备
6	600835	上海机电	201.08	机械设备-专用设备-楼宇设备
7	600499	科达制造	184.73	机械设备-专用设备-其他专用设备
8	300097	智云股份	181.42	机械设备-自动化设备-其他自动化设备
9	300259	新天科技	168.44	机械设备-仪器仪表-仪器仪表Ⅲ
10	300228	富瑞特装	166.08	机械设备-通用设备-金属制品

资料来源：同花顺，东兴证券研究所

图 6:2016 年 9 月 1 日至 2018 年 1 月 31 日机械设备涨幅前 10 上市公司

序号	股票代码	股票简称	区间涨跌幅:前复权(%) 2016.09.01-2018.01.31	所属同花顺行业
1	601882	海天精工	816.35	机械设备-通用设备-机床工具
2	002833	弘亚数控	580.29	机械设备-专用设备-其他专用设备
3	300567	精测电子	496.47	机械设备-仪器仪表-仪器仪表Ⅲ
4	300700	岱勒新材	416.48	机械设备-通用设备-磨具磨料
5	603638	艾迪精密	412.14	机械设备-专用设备-工程机械
6	300607	拓斯达	390.41	机械设备-自动化设备-机器人
7	002819	东方中科	368.70	机械设备-仪器仪表-仪器仪表Ⅲ
8	300554	三超新材	313.74	机械设备-通用设备-磨具磨料
9	603283	赛腾股份	284.82	机械设备-自动化设备-工控设备
10	601100	恒立液压	267.25	机械设备-专用设备-工程机械

资料来源：同花顺，东兴证券研究所

图 7:2019 年 8 月 1 日至 2021 年 4 月 30 日机械设备涨幅前 10 上市公司

序号	股票代码	股票简称	区间涨跌幅:前复权(%) 2019.08.01-2021.04.30	所属同花顺行业
1	601100	恒立液压	362.53	机械设备-专用设备-工程机械
2	002979	雷赛智能	333.40	机械设备-自动化设备-机器人
3	300083	创世纪	316.90	机械设备-通用设备-机床工具
4	002975	博杰股份	313.45	机械设备-自动化设备-工控设备
5	300151	昌红科技	313.38	机械设备-专用设备-其他专用设备
6	002884	凌霄泵业	280.54	机械设备-通用设备-其他通用设备
7	300124	汇川技术	276.66	机械设备-自动化设备-工控设备
8	002444	巨星科技	263.99	机械设备-通用设备-其他通用设备
9	002747	埃斯顿	259.72	机械设备-自动化设备-机器人
10	600499	科达制造	258.94	机械设备-专用设备-其他专用设备

资料来源：同花顺，东兴证券研究所

4. 风险提示

制造业投资不及预期、下游终端需求不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	机械行业：专用设备有望迎估值修复	2024-09-25
行业普通报告	机械行业：股份回购有助于估值修复	2024-09-25
行业普通报告	机械行业：专用设备有望受益于人民币升值	2024-08-06
行业深度报告	周期底部孕育新动能——机械行业 2024 年投资展望	2023-11-22
行业深度报告	机械：9 月制造业 PMI 重回扩张区间，布局先进生产力——2023 年四季度投资策略	2023-10-13
公司深度报告	汉钟精机（002158.SZ）：压缩机龙头有望受益设备更新	2024-07-11
公司普通报告	康斯特（300445.SZ）：国内营收高增，盈利能力提升	2024-04-01
公司深度报告	康斯特（300445.SZ）：高端检测仪器仪表龙头有望迎来 ROE 拐点	2024-01-29
公司普通报告	金橙子（688291）：业绩持续回升——季报点评	2023-11-01
公司普通报告	美畅股份（300861）：规模成本优势持续提升	2023-11-01

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526