

2024年10月26日

超配

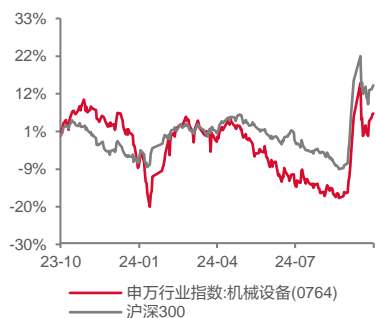
构建定制化方案，国产自动化品牌夯实竞争力

——机械设备行业周报（20241021-202401025）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn



相关研究

1. 国茂股份（603915）：需求有待企稳，经营性回款改善——公司简评报告

投资要点:

- **外资龙头财报回顾：西门子自动化硬件需求仍待企稳，工业软件收入增长亮眼。**2024Q3，西门子数字工业板块订单同比增长21%，主要受益于软件业务的发展；自动化硬件业务仍然承压，但订单水平好于2023Q4，库存水平仍有升高。从收入端来看，2024Q3数字工业板块收入同比基本持平，其中自动化板块收入同比下降25%，PLM（产品生命周期管理）、EDA（电子设计自动化）软件收入分别同比增长108%、45%。从自动化硬件的业务来源来看，2024Q3西门子在中国区的订单同比增长25%，但由于分销商库存水平相对较高，收入端同比下降27%；受宏观环境影响，西门子在德国、意大利、美国的自动化硬件订单弱于去年同期。但从全球整体看，西门子工业软件收入同比增长82%。从数字工业板块下游行业分布看，汽车、机械制造业是重要性居于前列的收入来源，制药及化学化工、食品饮料、电子及半导体、航空航天及军工亦是具有代表性的收入驱动力。
- **国内市场竞争格局：国产品牌份额提升，龙头领跑，但仍有明显进步空间。**从国内工业自动化市场近五年的份额分布看，欧美系品牌份额基本稳定在约35%，本土品牌对日系品牌的替代较为明显。特定时期内，本土品牌的供应链、性价比优势凸显，以中小功率产品、成长型行业为突破口，实现订单放量。在冶金、油气等传统项目型市场，由于较高的技术工艺要求，深耕多年的欧美品牌仍具备一定的份额壁垒。单从本土品牌内部格局看，汇川技术基于丰富产品布局，建立起平台优势，市占明显领先；另有诸多品牌各有业务侧重，形成差异化特色。但据格物致胜咨询的测算数据，本土品牌行业集中度仍有提升空间，2023年前12家工业自动化本土品牌份额约54%，其他本土品牌份额约46%，仍呈现长尾型的分布格局。
- **优选下游行业，把握替代机遇。**在项目型市场，垄断性较强的行业往往具备较高进入壁垒；相比之下，细分市场多或是下游成长期的行业，对国产自动化品牌相对友好。OEM市场中，部分国产品牌已在电梯等行业占据一定的市场地位。伴随着电子制造设备、纺织机械等下游行业复苏，国产品牌或有望凭借性价比优势、一站式方案，实现订单增长。
- **研发即以客户为导向，构建定制化的解决方案体系。**提供定制化的产品方案，需对下游行业的重点生产环节、设备特性有充分了解。以汇川技术在纺织行业的产品方案为例，即布局有织造、针织与印染等多个领域。灵活响应的方案能力，始于定制化的研发。汇川技术的IPD集成开发模式已更新迭代，在分析宏观行业、战略规划、客户需求等因素的基础上，进行技术前瞻和布局。产品开发流程中，客户导向贯穿其中，同时重视共用基础模块的平台化建设，兼顾生产效率。以控制类产品为例，在协同软件、硬件平台的基础上，开发标准化产品，基于标准化成果再进行定制化研究。
- **风险提示：宏观景气度回暖弱于预期风险、核心技术突破进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、产业政策落地进度不及预期风险。**

正文目录

1. 外资龙头财报回顾：西门子数字工业板块表现分化	4
2. 工业自动化领域，国产替代逐步推进.....	4
3. 行业动态	7
4. 行情回顾	7
5. 风险提示	8

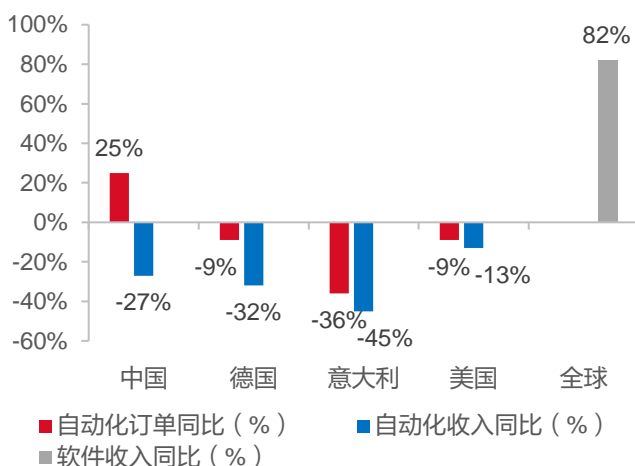
图表目录

图 1 2024Q3 西门子自动化业务承压，工业软件收入增长.....	4
图 2 2024Q3 西门子数字工业板块重要下游行业分布.....	4
图 3 中国市场工业自动化品牌格局占比.....	5
图 4 2023 年中国工业自动化市场本土品牌竞争格局示意.....	5
图 5 近年来汇川技术在国内通用伺服市场市占提升.....	7
图 6 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）.....	8
表 1 部分项目型市场的品牌选择倾向及突破难度.....	5
表 2 部分 OEM 市场的品牌选择倾向及突破难度.....	5
表 3 汇川技术在纺织领域的部分代表性解决方案.....	6
表 4 IPD 研发流程的重点环节示例.....	6

1. 外资龙头财报回顾：西门子数字工业板块表现分化

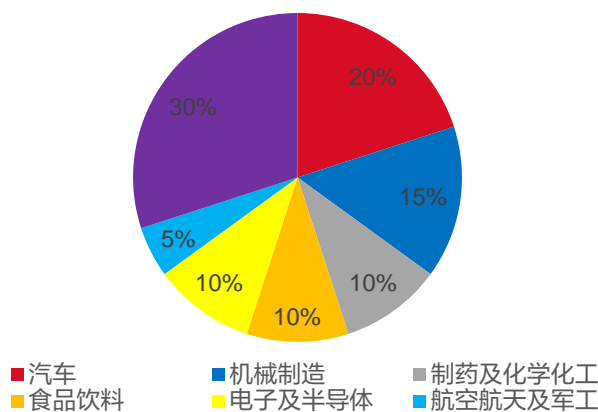
自动化硬件需求仍待企稳，工业软件收入增长亮眼。2024Q3，西门子数字工业板块订单同比增长 21%，主要受益于软件业务的发展；自动化硬件业务仍然承压，但订单水平好于 2023Q4，库存水平仍有升高。从收入端来看，2024Q3 数字工业板块收入同比基本持平，其中自动化板块收入同比下降 25%，PLM（产品生命周期管理）、EDA（电子设计自动化）软件收入分别同比增长 108%、45%。从自动化硬件的业务来源来看，2024Q3 西门子在中国区的订单同比增长 25%，但由于分销商库存水平相对较高，收入端同比下降 27%；受宏观环境影响，西门子在德国、意大利、美国的自动化硬件订单弱于去年同期。但从全球整体看，西门子工业软件收入同比增长 82%。从数字工业板块下游行业分布看，汽车、机械制造行业是重要性居于前列的收入来源，制药及化学化工、食品饮料、电子及半导体、航空航天及军工亦是具有代表性的收入驱动力。

图1 2024Q3 西门子自动化业务承压，工业软件收入增长



资料来源：西门子官网投资者交流材料，东海证券研究所

图2 2024Q3 西门子数字工业板块重要下游行业分布

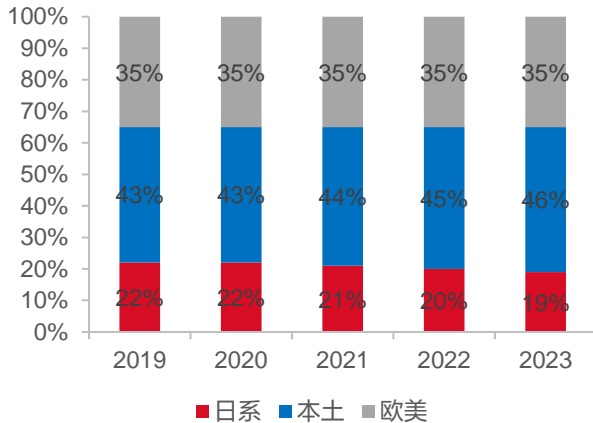


资料来源：西门子官网投资者交流材料，东海证券研究所（注：图中为收入分布占比）

2. 工业自动化领域，国产替代逐步推进

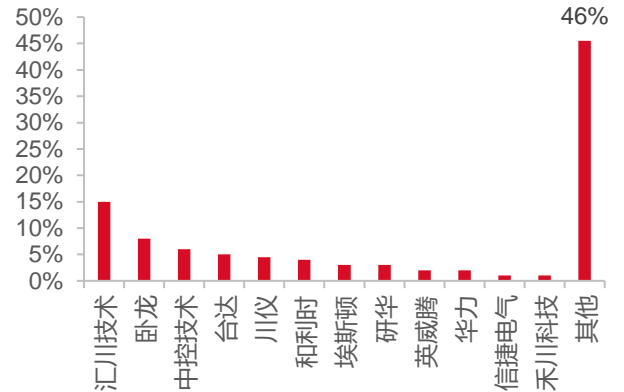
国产品牌份额提升，龙头领跑，但仍有明显进步空间。从国内工业自动化市场近五年的份额分布看，欧美系品牌份额基本稳定在约 35%，本土品牌对日系品牌的替代较为明显。特定时期内，本土品牌的供应链、性价比优势凸显，以中小功率产品、成长型行业为突破口，实现订单放量。在冶金、油气等传统项目型市场，由于较高的技术工艺要求，深耕多年的欧美品牌仍具备一定的份额壁垒。单从本土品牌内部格局看，汇川技术基于丰富产品布局建立起平台优势，市占明显领先；另有诸多品牌各有业务侧重，形成差异化特色。但据格物致胜咨询的测算数据，本土品牌行业集中度仍有提升空间，2023 年前 12 家工业自动化本土品牌份额为 54%，其他本土品牌份额为 46%，仍呈现长尾型的分布格局。

图3 中国市场工业自动化品牌格局占比



资料来源：格物致胜，东海证券研究所

图4 2023年中国工业自动化市场本土品牌竞争格局示意



资料来源：格物致胜，东海证券研究所

优选下游行业，把握替代机遇。在项目型市场，垄断性较强的行业往往具备较高进入壁垒；相比之下，细分市场多或是下游成长期的行业，对国产自动化品牌相对友好。OEM 市场中，部分国产品牌已在电梯等行业占据一定的市场地位。伴随着电子制造设备、纺织机械等下游复苏，国产品牌或有望凭借性价比优势、一站式方案，实现订单增长。

表1 部分项目型市场的品牌选择倾向及突破难度

代表的项目型市场下游行业	行业特点及品牌选择倾向
化工	细分行业较多，市场存在较多中小企业，国产品牌有突破机会。
汽车	国产新能源汽车品牌崛起，重视性价比，为国产自动化品牌带来机遇。
冶金	下游客户集中度较高，市场具有一定垄断性，欧美品牌深耕多年。
油气	对自动化产品的要求标准高，倾向于欧美成熟品牌，市场集中度较高。
水务、水利行业	水务行业进入壁垒相对较低，国产品牌存在机会；水利行业壁垒较高。
石化	下游客户集中度较高，市场有一定垄断性，欧美品牌行业地位较稳固。
电力	下游客户集中度较高，市场有一定垄断性，欧美品牌行业地位较稳固。
市政	对工业自动化产品的性能要求适中，国产品牌增长趋势较好。

资料来源：格物致胜，东海证券研究所

表2 部分 OEM 市场的品牌选择倾向及突破难度

代表的 OEM 市场下游行业	行业特点及品牌选择倾向
电子制造装备	日系品牌具备先发优势，国产品牌在较易进入的中低端市场实现突破。
机床	行业壁垒较高。但作为制造业的重要基石，国产及外资品牌均有布局。
纺织机械	多家企业已开发出成熟的工业自动化方案，国产企业具备突破机会。
暖通空调	供热和通风领域技术壁垒较低，国产品牌易于进入。中央空调领域，欧美品牌具备先发优势。
起重机械	具备较高的行业专业性技术要求，但汇川技术等国产品牌实现突破。
物流机械	技术端可实现突破，但对产品的稳定性要求较高，国产品牌有机会。
电梯	汇川技术、新时代等本土企业在该领域具备成熟的一体机解决方案。
锂电池	下游国产锂电池厂商对国产自动化产品具有尝试意愿，重视成本管理。但经历了一段高速增长后，今年锂电池行业成长放缓。

资料来源：格物致胜，东海证券研究所

研发即以客户为导向，构建定制化的解决方案体系。提供定制化的产品方案，需对下游行业的重点生产环节、设备特性有充分了解。以汇川技术在纺织行业的产品方案为例，即布局有织造、针织与印染等多个领域。灵活响应的方案能力，始于定制化的研发。汇川技术的IPD集成开发模式已更新迭代，在分析宏观行业、战略规划、客户需求等因素的基础上，进行技术前瞻和布局。产品开发流程中，客户导向贯穿其中，同时重视共用基础模块的平台化建设，兼顾生产效率。以控制类产品为例，在协同软件、硬件平台的基础上，开发标准化产品，基于标准化成果再进行定制化研究。

表3 汇川技术在纺织领域的部分代表性解决方案

细分领域	代表方案产品
织造	织机主轴电机系统方案、喷水织机电控系统、喷气织机电控系统、织机专用超启动变频器等。
针织与印染	经编机高速机方案、热风拉幅定型机方案等。
无纺布	针刺线系统解决方案、熔喷线系统解决方案等。
棉纺	细纱机+单锭系统（检测+控制）解决方案、细纱机 TS2+（主轴+升降）解决方案、细纱机 S1（基础）解决方案等。
络并捻	络筒机、机械包覆纱机、并纱机、倍捻机等系统解决方案。

资料来源：公司官网，东海证券研究所

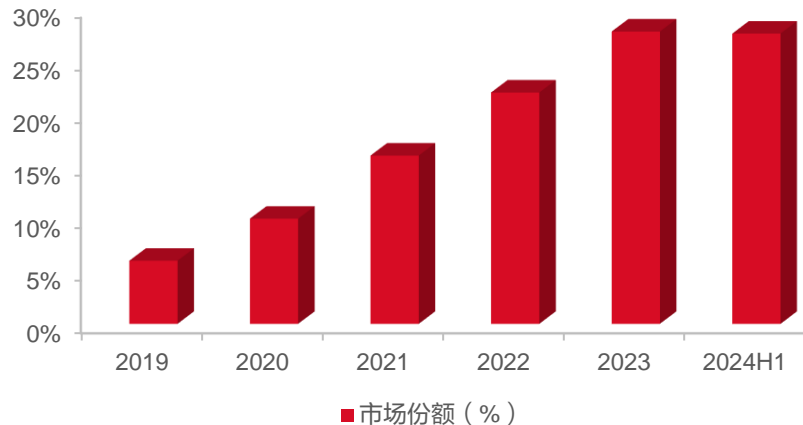
表4 IPD 研发流程的重点环节示例

重要流程	核心要素说明
需求管理	以客户为中心，重要需求包括长期需求、中长期需求、产品包需求、紧急需求等。
市场管理	主要包括产品组合管理、路标规划和 Charter 管理。
技术管理	从技术 SP（战略规划）到技术路标到技术 Charter，然后进行平台 CBB（共用基础模块）预研，进行技术开发管理。
产品开发管理	主要包括概念阶段、计划阶段、开发阶段、验证阶段、产品发布以及产品生命周期管理。

资料来源：汇川技术公告，东海证券研究所

以伺服产品为例，产业链布局，切入重点行业，助力国产龙头份额提升。以汇川技术为例，自 2007 年开始规划伺服领域布局，如今伺服系列产品已成为其自动化板块的重要收入支柱。通过收购整合及内部研发，汇川技术可实现伺服系统关键器件的自产。2011 年，公司收购长春汇通，布局光电编码器技术。2012 年，汇川技术与江苏微特利成立合资公司，即江苏汇程电机有限公司。借助微特利在电机制造领域的规模优势，汇川技术在伺服电机领域的产品供应得到支持，生产管理压力有所缓解。2013 年，汇川技术收购宁波伊士通股权。宁波伊士通深耕注塑机控制器等领域，其产品与汇川技术的伺服驱动器、电机等产品配套销售，可提升整体解决方案的供应能力，为注塑机行业客户提供节能高效的电液伺服产品。海外方面，汇川技术在意大利布局研发中心，重点研究伺服系统底层算法。在专用伺服领域实现成功后，公司逐步增强面向通用领域的产品覆盖，如单轴及多轴的交流伺服系统、精密机电产品等，适用于电子制造、锂电、机械手、包装、机床等行业的自动化设备。

图5 近年来汇川技术在国内通用伺服市场占有率提升



资料来源：睿工业，东海证券研究所

3.行业动态

汇川联合动力总部及生产基地在苏州开工

2024年10月23日，苏州汇川联合动力系统股份有限公司总部及生产基地项目开工。汇川联合动力是汇川技术的子公司，主要从事新能源汽车电机、电控、电源及动力总成等产品的开发、生产和销售。此次开工的新项目总投资80亿元，总占地面积340亩，总建筑面积超50万平方米，将分批建设研发中心、实验检测中心、综合办公大楼、生产制造基地等，用于新能源汽车领域的电控、电机、动力总成等零部件的研发生产。项目建成投产后，预计年产新能源汽车关键零部件1500万套，预计可实现营业收入约300亿元。

（信息来源：苏州发布，证券时报网）

工程机械杂志发布2024年10月挖掘机销量预测

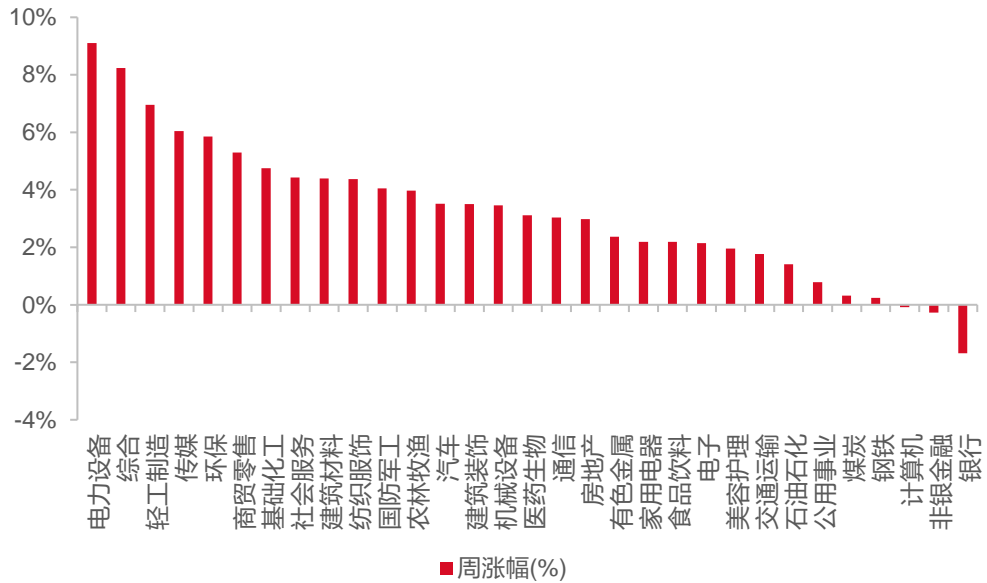
工程机械杂志CME预测，2024年10月国内市场销量约8000台，同比增长近18%。受益于新一轮集中换新周期到来、地产宽松政策效果逐步显现、换新政策催化作用显现等因素影响，国内市场有望进入新一轮增长周期。出口市场预估销量约8000台，同比增长近3%，主要受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏。按照CME测算数据，2024年1-10月，中国工程机械整体销量同比有望基本持平，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长超过9%，出口市场销量同比下降8%。数据环比1-9月均有改善。

（信息来源：工程机械杂志官方公众号）

4.行情回顾

本周沪深300指数跌幅为0.79%，机械设备行业涨幅为3.46%，机械设备板块跑赢沪深300指数2.67个百分点，在31个申万一级行业中排名第15。子板块中，通用设备涨幅居前，上涨5.93%；工程机械跌幅居前。

图6 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

宏观景气度回暖弱于预期风险。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期风险。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

行业竞争加剧风险。若宏观环境波动，对自动化设备的需求会有所放缓，企业可能为争夺份额进行价格竞争，对盈利可能造成影响。

产业政策落地进度不及预期风险。国家陆续出台相关政策，引导制造业提升关键技术自主化率、加强数字化转型、推进设备更新等。若相关政策落地不及预期，可能影响下游客户对国产自动化设备的采购意愿。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089