

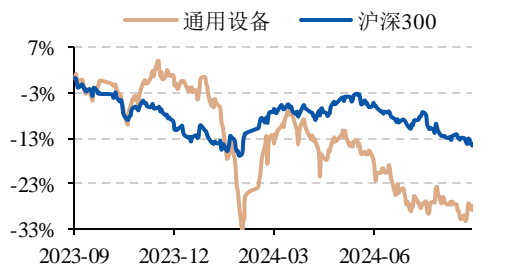
利润端整体承压，市场需求有待改善

2024年09月05日

评级 同步大市

评级变动：首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
通用设备	-3.79	-12.11	-27.89
沪深300	-3.74	-9.90	-15.36

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

周艺晗

研究助理

zhouyihan96@hncasing.com

相关报告

- 1 工程机械6月行业跟踪：农田水利+全球化加速推动工程机械持续复苏 2024-07-18
- 2 通用设备5月行业跟踪：行业运行稳中有升，市场需求有待改善 2024-06-21
- 3 政策和产业周期利好，建议关注通用设备 2024-04-01

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
华锐精密	2.55	16.76	3.50	12.23	4.57	9.37	买入
中钨高新	0.35	21.97	0.37	20.56	0.46	16.53	买入
安徽合力	1.43	11.96	1.72	9.99	2.05	8.38	买入
杭叉集团	1.31	12.36	1.54	10.52	1.81	7.68	增持

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 板块估值持续回落，市场表现不佳：今年8月1日至9月5日申万通用设备指数下跌5.0%，在133个二级行业板块中位居68位，回调较多。在通用设备细分子板块内，机床工具、金属制品回调较多，跌幅分别达-8.7%、6.3%。
- 通用设备板块市盈率估值仍处较低水平。截至6月16日，通用设备指数市盈率为25.3，处于过去10年内4.0%的历史分位。
- 制造业“供强需弱”的趋势有所收敛，设备投资增速有望提高。7月份制造业PMI回落0.1pct至49.4%，已连续三个月处于景气度收缩区间。生产指数回落幅度大于新订单指数；制造业仍呈现“供强需弱”的格局，但产销衔接水平有所改善。大规模设备更新政策开始落地显效，设备工器具购置固定资产投资额同比增长17.0%；工业企业产成品库存增速较上月提高0.5个百分点至5.3%，继续波动回升。
- 行业相关数据回顾：2024年1-6月通用机械行业营收稳中有升，但市场需求和价格竞争导致利润持续下滑；进出口顺差扩大，对发展中国家出口快速提升。铜价铜价走势背离，碳化钨价格高位上行。机床产量增速转正、刀具价格指数回落，二季度机床行业经营数据改善。7月我国叉车销量海内外销量同步增长，出口及锂电占比持续高增。7月，我国工业机器人产量同比+19.7%，保持稳定增长态势。
- 建议关注行业头部企业：通用机械行业上半年行业营收平稳增长，但利润表现承压。但是在整体市场内需不足，出口压力加大，原材料价格高涨以及市场竞争加剧的背景下，企业竞相压价日趋严重，利润率承压，特别是中小企业面临的市场环境更加严峻。根据行业调研，大量企业的生产、营收、订货量均呈现下滑，库存情况不容乐观。随着制造业温和复苏及国产化替代的趋势以及顺周期及政策推动的背景下，具有领先技术及规模优势的头部企业将更具稳定增长的潜力。建议关注板块：**机床刀具**，工业母机是高端装备制造的基石，在新一轮设备更新背景下，自动化设备有望最先受益。推荐：纽威数控、华中数控、华锐精密。**叉车**，出口+电动化共振，叉车企业盈利水平有望持续提升。推荐：杭叉集团、安徽合力。**工业机器人**，随着自动化率提升指导政策不断加码，国产工业机器人渗透率将快速推进。推荐：拓斯达。**注塑机**：受益于下游家电、日用品等终端需求及出口拉动，企业订单高增，建议关注：伊之密、海天国际。
- 风险提示：下游需求不及预期、市场竞争加剧风险、国产化进程不及预期风险、海外市场拓展不及预期。

内容目录

1 市场回顾	3
1.1 通用设备板块市场表现	3
1.2 通用设备板块估值分析	4
1.3 宏观背景	5
1.4 通用机械行业经济运行情况	6
1.5 细分行业数据跟踪	8
1.5.1 铜价钢价走势背离，碳化钨价格高位上行	8
1.5.2 机床产量增速转正，刀具价格指数回落，二季度机床行业经营数据改善	8
1.5.3 海内外销量同步增长，出口及锂电占比持续高增	11
1.5.4 我国工业机器人产量持续回暖，日本工业机器人订单连续下滑	11
2 通用设备主要企业 2024 年半年报业绩	12
3 行业观点	15
4 风险提示	15

图表目录

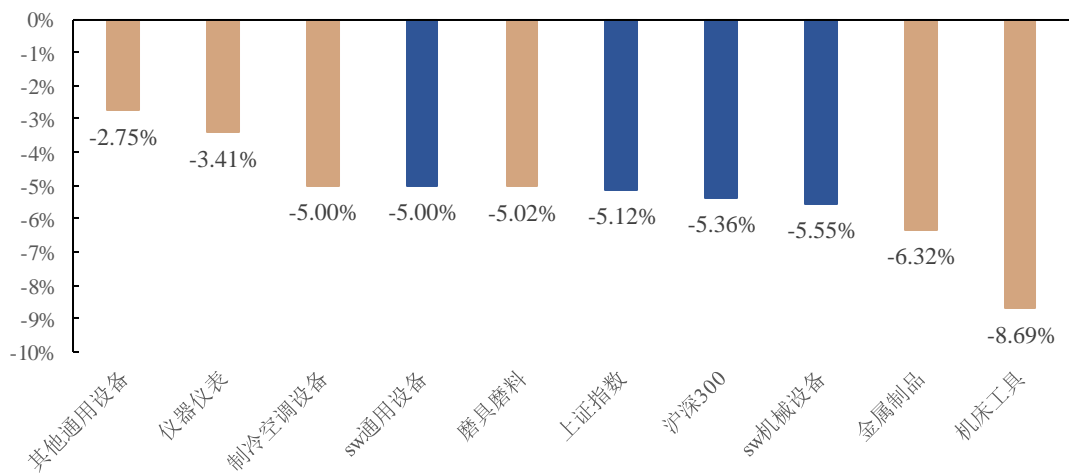
图 1: 通用设备三级指数及相关指数涨跌幅	3
图 2: 通用设备、机械设备、沪深 300 指数市盈率	4
图 3: 申万通用设备二级板块市盈率估值	4
图 4: 申万通用设备板块市盈率估值水平及相对估值溢价	5
图 5: 近年 PMI 各项指标情况 (%)	5
图 6: 固定资产投资完成额累计同比 (%)	6
图 7: 工业产成品库存与制造业企业利润累计同比 (%)	6
图 8: 规模以上通用机械行业企业营收&利润增速 (%)	7
图 9: 通用机械行业重点企业主要经济指标同比增速	7
图 10: 通用设备主要原材料价格走势	8
图 11: 碳化钨国内及出口价格走势	8
图 12: 我国金属切削机床产量及增速	9
图 13: 刀具、夹具价格指数走势 (单位: 点)	9
图 14: 我国叉车销量及增速	11
图 15: 我国叉车出口销量及增速	11
图 16: 工业机器人累积产量	12
图 17: 日本工业机器人订单额 (亿日元)	12
图 18: 通用设备板块主要企业 2024 年半年报业绩 (单位: 百万元)	12
表 1: 2024.08.05-2024.09.05 机械板块涨跌幅前 10 公司	3
表 2: 2024 年 1-6 月机床工具全行业及主要分行业的经济运行情况	9
表 3: 2024 年 1-3 月机床工具全行业及主要分行业的进出口情况	10

1 市场回顾

1.1 通用设备板块市场表现

通用设备大幅回调，市场表现不佳。2024年8月1日至9月5日，沪深300指数下跌5.4%；申万二级指数通用设备整体下跌5.0%，跑赢沪深300指数0.4pct，在申万133个二级指数中排名第68位。在通用设备细分子板块内，机床工具、金属制品板块回调较多，跌幅分别达-8.7%、-6.3%。通用设备行业8月整体呈现弱复苏态势，市场表现不佳。

图 1：通用设备三级指数及相关指数涨跌幅(总市值加权平均，2024.08.01-2024.09.05)



资料来源：iFinD、财信证券

从个股来看，2024年8月05日-2024年9月5日，通用设备行业上涨公司81家，下跌公司156家。涨幅位于前列的公司有：日发精机(+23.8%)、宝塔实业(+23.4%)、宝馨科技(+19.0%)。

表 1：2024.08.05-2024.09.05 机械板块涨跌幅前 10 公司

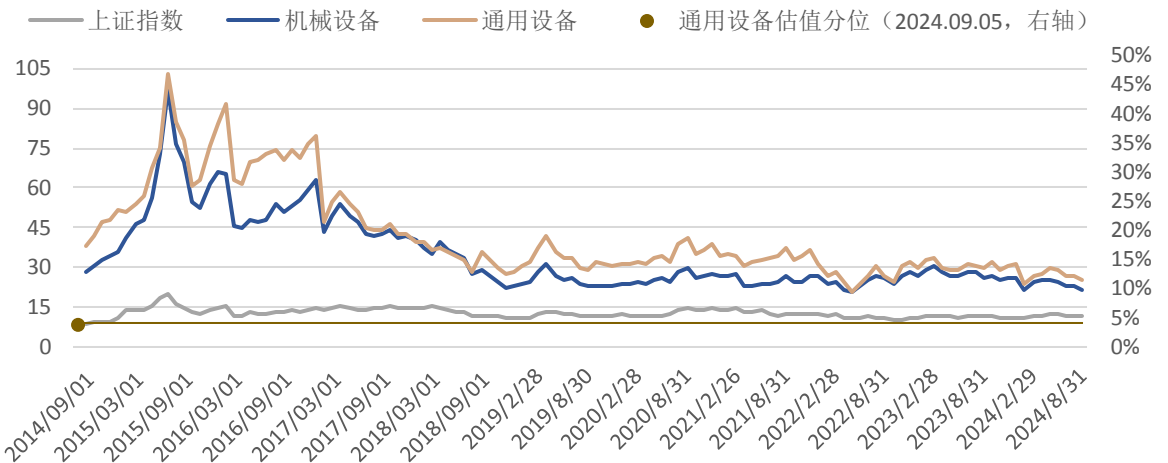
涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	区间换手率	代码	名称	涨幅	区间换手率
002520.SZ	日发精机	23.81%	54.90%	603278.SH	大业股份	-27.32%	118.91%
000595.SZ	宝塔实业	23.41%	60.08%	001379.SZ	腾达科技	-27.23%	1069.87%
002514.SZ	宝馨科技	19.80%	104.68%	001696.SZ	宗申动力	-25.89%	318.48%
688360.SH	德马科技	16.24%	33.15%	873570.BJ	坤博精工	-24.30%	73.61%
002444.SZ	巨星科技	16.18%	14.57%	873305.BJ	九菱科技	-21.80%	112.51%
300371.SZ	汇中股份	13.41%	235.39%	873169.BJ	七丰精工	-21.63%	313.31%
605100.SH	华丰股份	12.28%	25.86%	300943.SZ	春晖智控	-21.22%	197.02%
300985.SZ	致远新能	11.50%	75.32%	871263.BJ	莱赛激光	-20.75%	148.98%
300720.SZ	海川智能	11.35%	62.69%	301528.SZ	多浦乐	-20.57%	144.52%
688379.SH	华光新材	10.86%	18.36%	430476.BJ	海能技术	-20.23%	15.23%

资料来源：iFinD，财信证券

1.2 通用设备板块估值分析

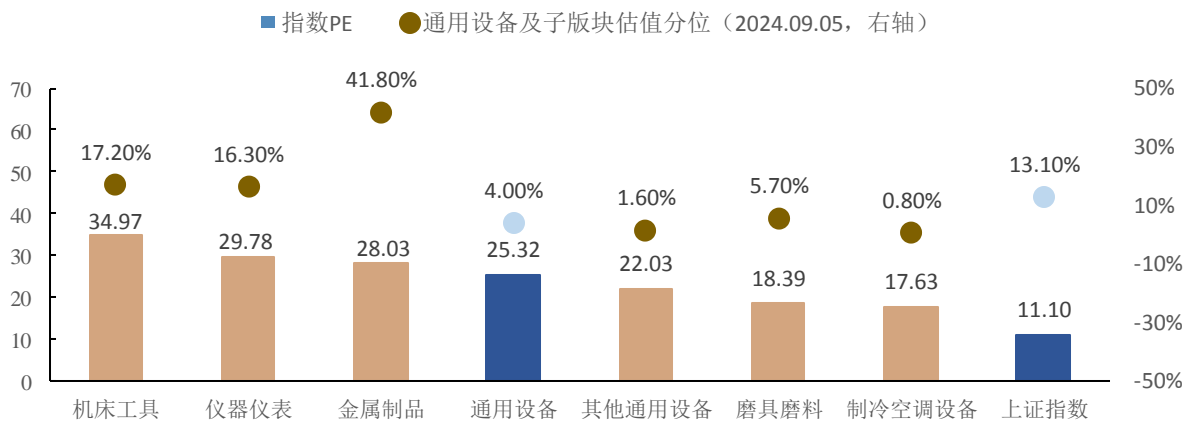
通用设备板块估值持续收敛。截至9月5日，申万通用设备板块市盈率（TTM）为25.3，24年初，通用设备板块市盈率经历了大幅回调，相较于23年底31.0的估值下修了近10.1%，在上半年缓慢回升后，6月又开始呈现回落态势，目前板块估值仍处于历史10年中4.0%的低位水平区间。通用设备子板块中，金属制品板块市盈率处于历史均值水平（42.9%），机床工具、仪器仪表板块估值水平持续走低（17.2%，16.3%），空调制冷设备市盈率仍处于估值磨底区间（0.8%）。

图 2：通用设备、机械设备、沪深 300 指数市盈率(PE, TTM, 剔除负值；2014.09.01-2024.09.05)



资料来源：iFinD、财信证券

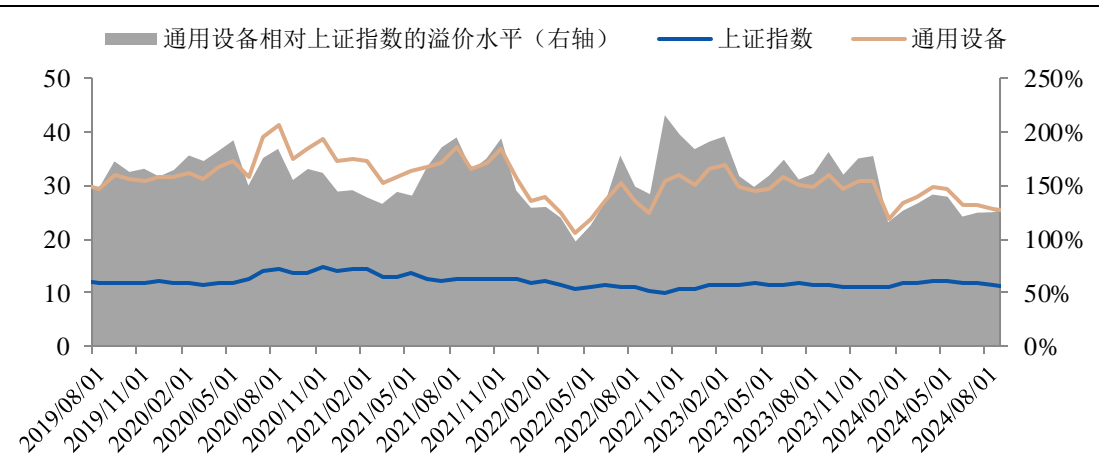
图 3：申万通用设备二级板块市盈率估值(PE, TTM, 剔除负值；2024.09.05)



资料来源：iFinD、财信证券

通用设备指数市盈率估值水平小幅震荡，相对溢价处于历史较低水平。截至2024年9月5日，上证指数、沪深300、创业板综的市盈率分别为11.1、10.6、26.1，近10年历史的分位分别为13.1%、12.1%、0.8%，主流指数市盈率估值分位下跌；通用设备板块相对上证指数呈现估值溢价情况，溢价率128.1%，处于过去5年中13.1%的历史区间，估值溢价水平持续回落。

图 4：申万通用设备板块市盈率估值水平及相对估值溢价（PE，TTM，剔除负值）

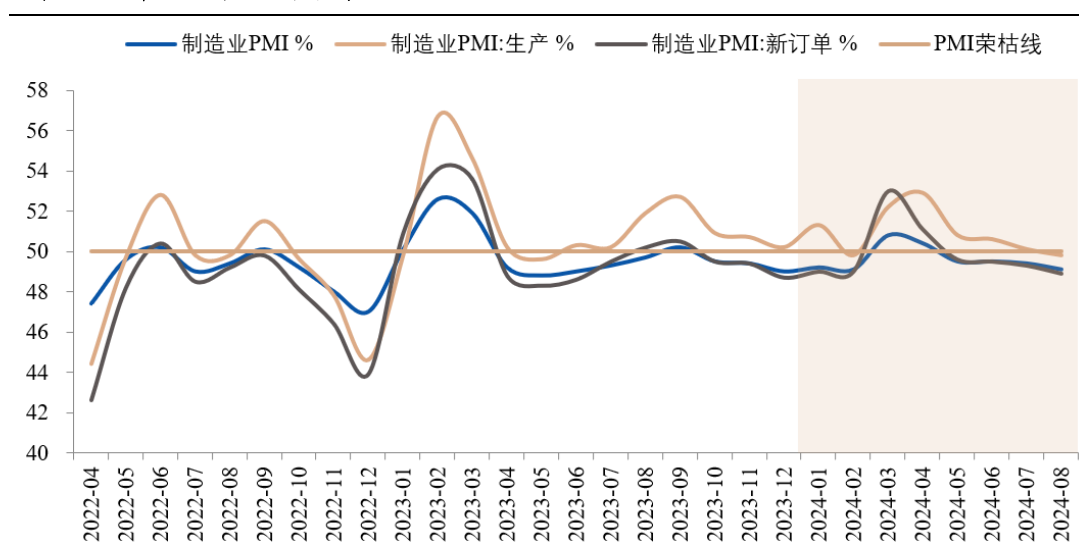


资料来源：iFinD、财信证券

1.3 宏观背景

PMI 指数下行，制造业呈现“供强需弱”的趋势有所收敛。7 月份官方制造业 PMI 回落 0.1pct 至 49.4%，已连续三个月处于景气度收缩区间。国家统计局指出，因传统生产淡季、市场需求不足以及局部地区高温洪涝灾害极端天气等因素对企业生产经营的影响，制造业景气水平有所回落。7 月 PMI 新订单指数为 49.3%，环比下降 0.2pct，制造业市场需求回落；生产指数为 50.1%，环比下降 0.5pct，回落幅度大于新订单指数；整体来看制造业仍呈现“供强需弱”的格局，但产销衔接水平有所改善。从出口端看，7 月新出口订单为 48.5%，相比上月略升 0.2pct，但整体仍处于收缩区间。近期全球制造业 PMI 维持扩张区间并处于近两年以来的次高水平，外需韧性支撑新出口订单边际回升。

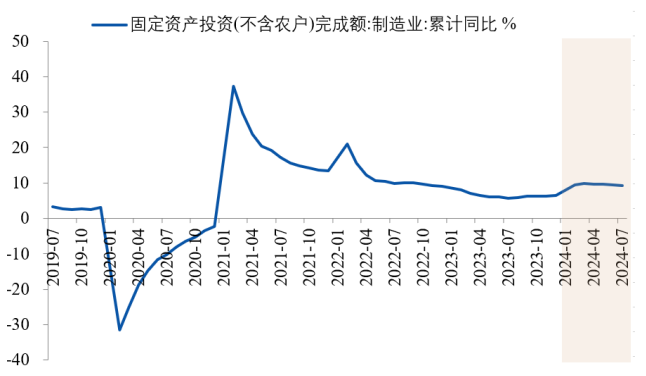
图 5：近年 PMI 各项指标情况（%）



资料来源：iFinD、财信证券

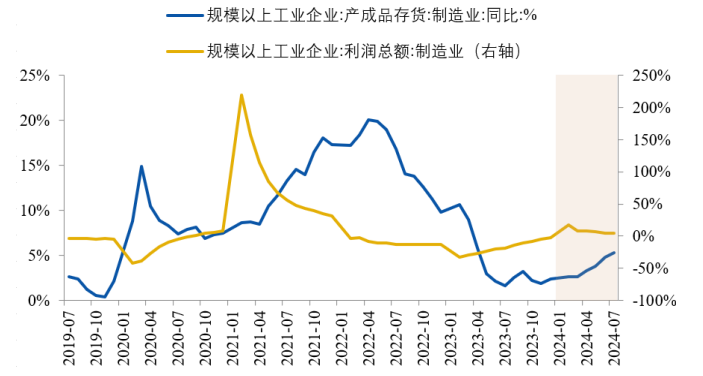
设备投资增速有望提高，补库高度不宜高估。2024年1-7月制造业固定资产投资额累计同比增长9.3%；其中通用设备固定资产投资额累计同比增长13.8%；设备工器具购置固定资产投资额同比增长17.0%，大规模设备更新政策开始落地显效。7月工业企业产成品库存增速较上月提高0.5个百分点至5.3%，继续波动回升，主要与去年同期基数效应、国内供强需弱导致部分中下游产成品或被动积压、部分上游企业补库相关。国内目前库销比仍处于偏高位置，经济“供强需弱”缺口仍在，企业补库意愿不宜高估。

图 6：固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源：iFinD、财信证券

图 7：工业产成品库存与制造业企业利润累计同比 (%)



资料来源：iFinD、财信证券

制造业规模以上工业企业利润持续恢复，通用设备工业增加值增长4.3%。1-7月份，全国规模以上工业企业中制造业实现利润同比增长5.0%，延续恢复态势，但增速有所放缓，目前国内消费需求依然偏弱，外部环境复杂多变，工业企业效益恢复基础仍需继续巩固。1-7月规模以上工业企业中通用设备制造业利润累计同比增速为4.3%，保持稳定增长，为规上工业利润恢复提供重要支撑。

建议关注政策对注塑机等产品的推动发展。看发展机遇，今年3月，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，此后一系列支持政策加快出台落地。7月25日，国家发展改革委等部门发文，提出统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。市场分析认为，大规模设备更新和消费品以旧换新将为不少工业企业发展带来利好。在通用设备领域，相关政策对注塑机等产品具有较好的催化效果，因为注塑机订单多与家电和汽车行业相关，这两个行业在双重政策利好的支持下，将迎来较好的发展。

1.4 通用机械行业经济运行情况

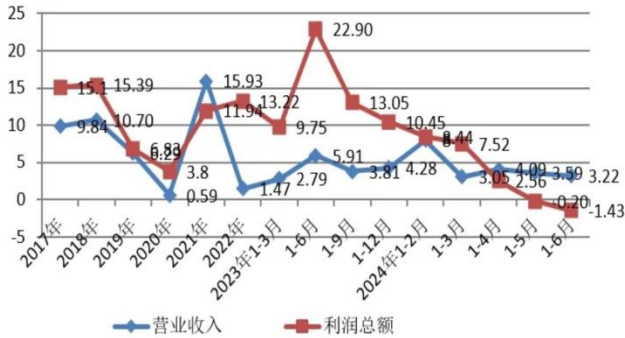
生产营收平稳增长，利润增速下滑。据国家统计局数据，1-6月，通用机械行业8429家规模以上企业实现营业收入4960.97亿元，同比增长3.22%，高于机械工业2.25个百分点；实现利润总额355.81亿元，同比下降1.43%，高于机械工业4.87个百分点；完成出口交货值811.65亿元，同比增长13.53%。利润总额增速下滑的主要原因是去年同期利润总额增速22.9%，基数较高；二是市场需求不足，价格竞争造成利润下滑。

截至今年6月底，通用机械行业应收账款3169.07亿元，同比增长10.79%，增加了

企业经营压力。1-6月营收利润率为7.17%，较上年同期下降0.34个百分点；行业亏损面24.69%，较上年同期增加了2.14个百分点。

通用机械行业泵、风机、压缩机、阀门、气体分离及液化设备、减变速机6种产品产量保持增长，增幅不一，总体水平平稳。其中泵、气体压缩机、气体分离及液化设备产量保持两位数增长。

图8：规模以上通用机械行业企业营收&利润增速(%)



资料来源：中国通用机械工业协会、财信证券

图9：通用机械行业重点企业主要经济指标同比增速



资料来源：中国通用机械工业协会、财信证券

进出口顺差扩大，对发展中国家出口快速提升。据海关数据，1-6月，通用机械47种重点产品累计进出口额237.22亿美元，同比增长1.17%。其中进口68.63亿美元，同比下降6%；出口168.59亿美元，同比增长4.41%；进出口顺差99.97亿美元，同比增长13%。

从上半年各月出口金额看，1月份出口额最高，2月由于春节假期影响出口额最低，3-6月逐月回升，出口态势平稳。进口金额自3月开始逐月回落，呈下降态势。进出口顺差保持增长。

通用机械行业47种重点产品进出口数据出现了结构性变化。出口主要发达国家整体增速放缓或下降，1-6月出口美国同比增长1.02%、出口德国同比增长2.3%、出口日本同比下降16.89%、出口俄罗斯同比增长0.61%。出口东南亚、中亚、北美洲等发展中国家的增速上升，1-6月出口印度尼西亚同比增长12.15%、出口印度同比增长13.93%、出口墨西哥同比增长27.18%、出口越南同比增长33.54%。

近两年来，通用机械行业市场需求呈现结构性特征，大型炼化一体化项目集中投入，光伏电池、新能源汽车、储能等新能源项目快速发展，对通用机械行业带来极大的市场需求，但这些行业产能持续扩张需求减弱的趋势也已开始显现。当前城市管网建设、水利设施、污水处理、风力发电等对通用机械需求较好，钢铁、冶金、房地产市场需求仍然不振，整体看通用机械市场增量需求乏力，企业面临较大的生产经营压力。

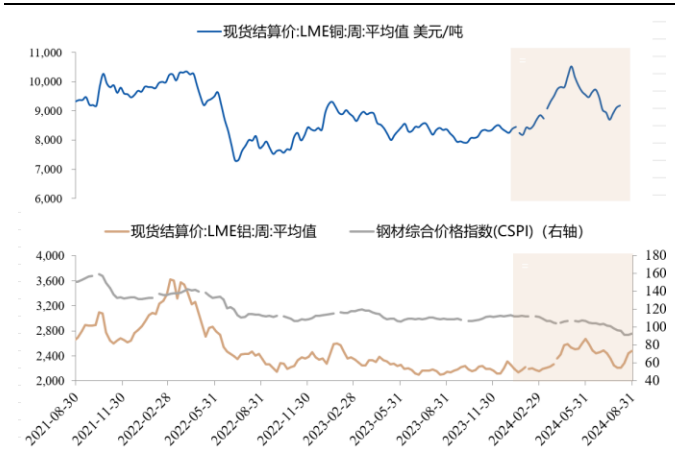
1.5 细分行业数据跟踪

1.5.1 铜价钢价走势背离，碳化钨价格高位上行

钢材、铝材、铜材是通用设备重要的原材料。截至8月30日，铜价8月先抑后扬，LME铜现货结算价9178.5美元/吨，处于近5年来70.6%的历史分位；钢价8月反弹收阻，钢材价格指数较年初下跌22.5%，仍处于近5年来0.8%的历史分位；铝价8月中心抬升，铝价现货结算价2475.1美元/吨，2024年以来整体走势平稳，处于历史均值水平，相比于去年同期上涨347.0美元/吨，年同比增加16.4%。

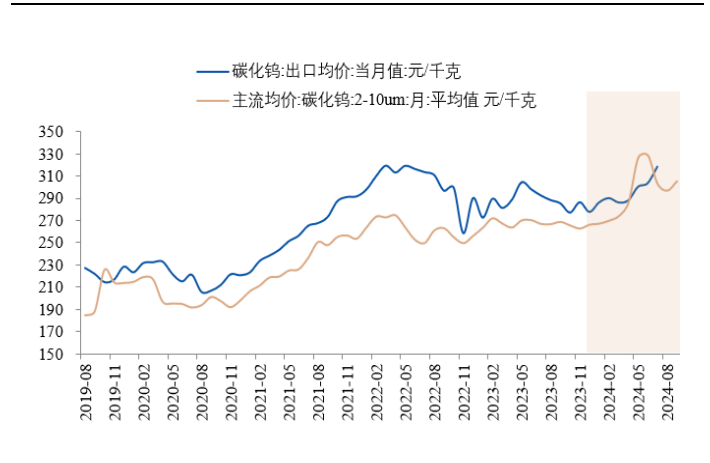
碳化钨是硬质合金刀具的主要原材料，材料成本占比超70%。从年初至今，碳化钨原材料成本在高位震荡，截至2024年8月，碳化钨均价297元/千克，环比下跌1.5%，同比上涨10.8%。目前我国钨市成本端和需求端支撑较强，预计短期内钨价将维持高位震荡。刀具企业对原材料价格敏感，成本持续上行将直接压缩刀具企业的利润空间。

图 10：通用设备主要原材料价格走势



资料来源：iFinD、财信证券

图 11：碳化钨国内及出口价格走势



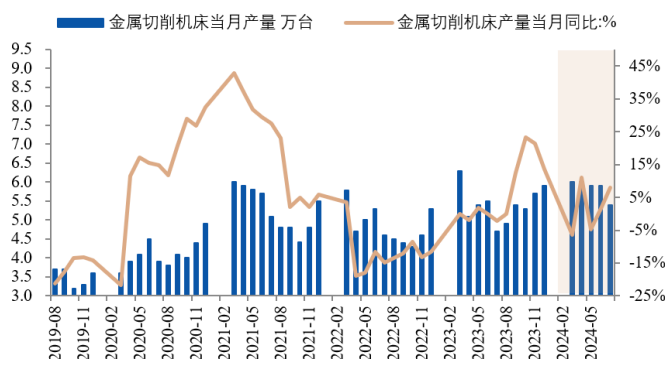
资料来源：iFinD、财信证券。注：以当期汇率计算

1.5.2 机床产量增速转正，刀具价格指数回落，二季度机床行业经营数据改善

装备制造业快速增长，我国机床产量同比增幅扩大。1-7月全国规模以上企业金切机床产量38.8万台，同比+6.6%，其中7月金切机床产量为5.4万台，同比+8.0%。金属成形机床产量9.7万台，同比增速由负转正至3.20%，其中7月金属成形机床产量同比增幅由上个月的14.3%扩大到25.0%，已实现三个月同比增幅滚动扩大。工业经济高质量发展稳步推进将为高端装备及相关制造业的增长提供有力支撑。

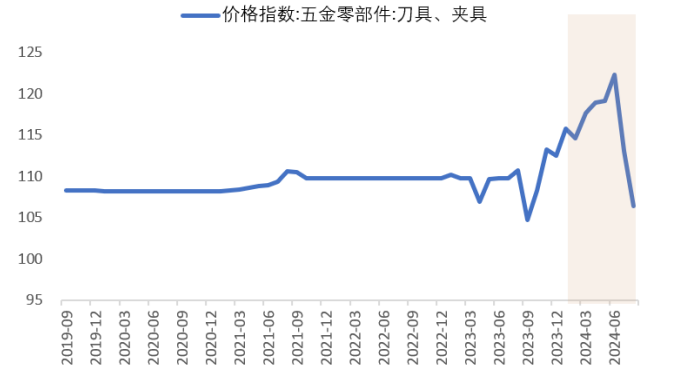
下游需求拖累，行业竞争激烈，刀具、夹具价格指数回落。2024年8月刀具、夹具价格指数为106.4，同比-4.0%，环比-5.9%，连续两月下调。

图 12：我国金属切削机床产量及增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 13：刀具、夹具价格指数走势（单位：点）



资料来源：iFinD、财信证券

营收、利润降幅收窄，磨具磨料行业对业绩拖累较大。2024 年 1-6 月，机床工具全行业完成营业收入 5019 亿元，同比-7.7%，降幅较 1-3 月收窄 6.1 个百分点。其中，金属切削机床同比+0.5%，由 1-3 月的同比下降转为增长；金属成形机床同比+3.0%，增幅较 1-3 月扩大 0.4 个百分点。

机床工具全行业实现利润总额 149 亿元，同比-78.2%，降幅较 1-3 月扩大 0.4 个百分点。其中，金属切削机床同比-11.6%，降幅较 1-3 月收窄 28.4 个百分点；金属成形机床同比-14.3%，降幅较 1-3 月收窄 19.8 个百分点。

2024 年 1-6 月，机床工具全行业平均利润率为 3.0%，较上年同期-9.6 个百分点，较 1-3 月降低 0.5 个百分点。其中，金属切削机床同比-0.7 个百分点，较 1-3 月上升 1.6 个百分点；金属成形机床同比-0.9 个百分点，较 1-3 月上升 2.0 个百分点。

表 2：2024 年 1-6 月机床工具全行业及主要分行业的经济运行情况

指标名称	单位	总计	金属切削机床	金属成形机床	机床功能部件及附件	切削工具	磨料磨具	其他
营业收入	亿元	5019	780	435	293	522	2257	732
同比增减	%	-7.7	0.5	3	3.2	2.2	-16.8	0.2
1-3 月同比		-13.8	-9.2	2.6	-7.3	0.3	20.4	13.1
利润总额	亿元	149	42	19	20	44	-15	39
同比增减	%	-78.2	-11.6	-14.3	31.4	-16.4	-103	-32.1
1-3 月同比		-77.8	-40	34.1	0.8	17.5	92.1	43.2
利润率	亿元	3	5.4	4.3	6.9	8.4	-0.7	5.3
同比增减		-9.6	-0.7	-0.9	1.5	-1.9	-18.7	-2.5
1-3 月利润率	%	3.5	3.8	2.4	5.1	8	2	4.9

资料来源：中国机床工具工业协会、财信证券

2024 年 1-6 月，中国机床工具工业协会重点联系企业营业收入同比-3.0%，降幅较 1-3 月收窄 2.2 个百分点。利润总额同比-9.2%，降幅较 1-3 月扩大 5.8 个百分点。亏损企业占比为 28.4%，同比+2.4 个百分点，较 1-3 月-9.7 个百分点。1-7 月，企业营收累计同比-3.6%，降幅持续收窄；而企业利润同比-14.7%，有望触底。

2024 年上半年，金属加工机床新增订单同比+4.1%，由 1-3 月的同比下降转为增长；在手订单同比-5.4%，降幅较 1-3 月收窄 14.7pct。其中，金属切削机床新增订单同比

+8.1%，在手订单同比+4.9%，均由 1-3 月的同比下降转为增长。金属成形机床新增订单同比下降 4.5%，在手订单同比-0.9%，降幅较 1-3 月分别收窄 15.3 和 14.6 个百分点。1-7 月金属加工机床新增订单同比+3.4%，在手订单同比-2.0%。

表 3：2024 年 1-3 月机床工具全行业及主要分行业的进出口情况

指标名称	单位	进出口合计	其中：进口	出口	贸易差
金额总额	亿美元	154.3	50.5	103.8	53.3
同比增减	%	-3	-11.1	1.4	17.1
金属切削机床	亿美元	-0.7	-9.3	4.2	22.3
同比增减	%	50.1	23.7	26.4	2.7
机床功能部件(含零件)	亿美元	-4.6%	-9.5%	0.4%	2600.0%
同比增减	%	16.1	7.1	9	1.9
切削刀具	亿美元	0.6%	-1.4%	2.3%	18.8%
同比增减	%	25.4	6.3	19.1	12.8
数控装置	亿美元	4.5%	-1.6%	6.7%	11.3%
同比增减	%	9.6	4.4	5.2	0.8
金属成形机床	亿美元	-24.4%	-27.9%	-21.2%	60.0%
同比增减	%	15.6	3.6	12	8.4
磨具磨料	亿美元	4.7%	-23.4%	17.6%	52.7%
同比增减	%	21.6	3.4	18.2	14.8
量具量仪	亿美元	-5.3%	17.2%	-8.5%	-12.9%
同比增减	%	2.4	0.9	1.5	0.6
木工机床	亿美元	11.8	0.7	11.1	10.4
同比增减	%	4.4%	-30.0%	7.8%	11.8%
铸造机	亿美元	1.6	0.4	1.2	0.8
同比增减	%	-27.3%	-60.0%	0.0%	300.0%

资料来源：中国机床工具工业协会、财信证券

进出口总量下滑，贸易顺差扩大。2024 年上半年，中国机床工具行业进出口总体小幅下降，其中进口明显下降，出口小幅增长，贸易顺差扩大。与 1-3 月相比较，进出口总体降幅扩大，其中，进口降幅扩大到两位数，出口增幅明显回落，贸易顺差增幅也有所回落。1-7 月机床工具进出口总额 181.1 亿美元，同比-2.6%。其中，进口额 59.1 亿美元，同比下降 9.8%；出口额 122.0 亿美元，同比+1.4%。上半年出口增速均较一季度有所趋缓，但仍都保持在增长区间。在地缘政治冲突和贸易摩擦不断、债务压力上升的复杂国际形势下，出口保持增长实属不易。

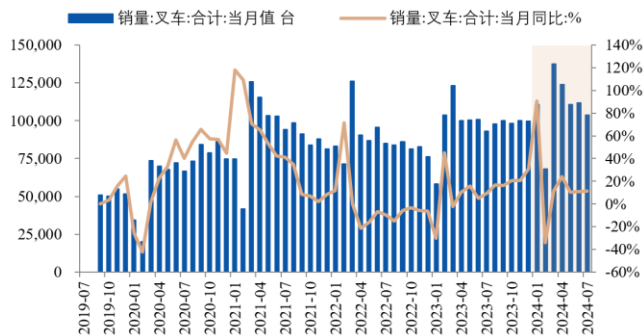
近期国家支持政策频出，7 月，我国国家发展改革委牵头安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，将加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。工业和信息化部部署开展“工业母机+”百行万企产需对接活动，将推动工业母机创新产品推广应用，促进工业母机产业链企业融通发展。综合各方面情况，如外部环境无重大变化，机床工具协会仍维持 2024 年机床工具行业有望实现小幅增长的预判。

1.5.3 海内外销量同步增长，出口及锂电占比持续高增

2024年7月我国叉车行业销量共计103677台，同比+11.5%，环比-7.2%，其中国内销量60954台，同比+5.4%，环比-7.5%；出口销量42723台，同比+21.6%，环比-6.7%。1-7月我国叉车内销量共计494838台，同比+9.3%。累计出口452592台，同比+20.0%。出口量维持在叉车销售总量的35%左右。受下游需求放缓影响，我国叉车内销逐月下滑，但整体增长趋势延续；海外整体景气度较高，叉车出口占比逐月提升。

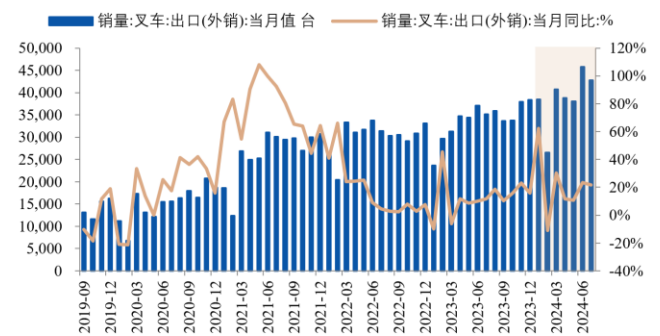
锂电叉车销量持续高增，2024年7月，电动叉车销量为79015台，同比+24.3%，电动叉车销量占比为76.2%。其中电叉内销44776台，同比+18.3%，环比-3.8%；出口34239台，同比+33.0%，环比-2.5%。1-7月，电动叉车累计销量为547572台，同比增长24.2%，其中出口销量212812台（出口占比36.9%），同比增长28.6%。整体来看，随着叉车锂电化更新推进以及海外高景气需求推动，我国叉车销量将有望延续增长趋势。

图 14：我国叉车销量及增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 15：我国叉车出口销量及增速



资料来源：iFinD、财信证券

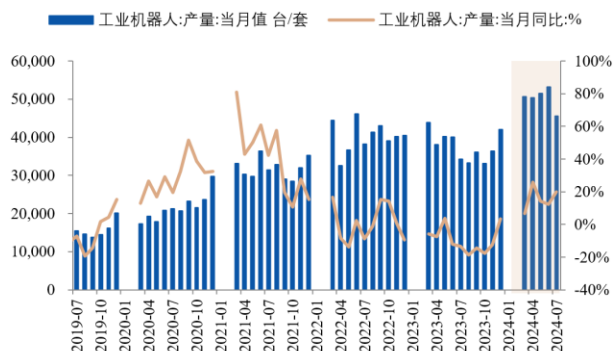
1.5.4 我国工业机器人产量持续回暖，日本工业机器人订单连续下滑

2024年7月，我国工业机器人产量45528台，同比+19.7%，环比-14.2%；1-7月工业机器人累积产量为311391台，同比0.8%，累计同比涨幅由3月转正后，我国机器人产业总体保持稳定增长态势。全球自动化需求正在增长，因此未来的产业回暖仍受期待。

根据日本机器人协会（JARA），2024年Q2，日本工业机器人订单额为1798亿日元，同比下降8.6%；生产额为1763亿日元，同比下降12.9%。尽管在某些领域出现复苏迹象，但订单额已连续7个季度下降。2024年Q2，日本工业机器人总出货额为1669亿日元，同比下降18.3%，连续5个季度减少。其中，日本国内出货额为416亿日元，同比下降1.6%，已连续两个季度减少。分下游应用行业来看，电气机械制造业领域的订单减少，国内出货量为2831台，同比下降10.7%；国内出货额为133亿日元，同比下降12.3%。汽车制造业领域的国内出货量有所增加，达2759台，同比增长25.1%；国内出货额为129亿日元，同比增长14.7%。分地区来看，日本工业机器人出口额为1253亿日元，同比下降22.6%，已连续5个季度减少。尽管物料搬运机器人和点焊机器人在亚洲和欧美市场大幅减少，但用于组装的机器人主要针对中国市场有所增加。半导体行业的需求在连续5个季度下滑后，也终于出现了增长。日本机器人工业会预计2024年的订单

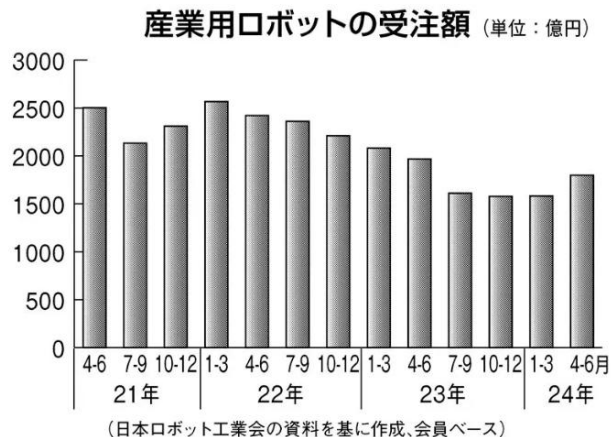
额和生产额将分别达到 8600 亿日元。

图 16: 工业机器人累积产量



资料来源: iFinD、财信证券

图 17: 日本工业机器人订单额 (亿日元)



资料来源: 日本机器人协会、财信证券

2 通用设备主要企业 2024 年半年报业绩

图 18: 通用设备板块主要企业 2024 年半年报业绩 (单位: 百万元)

2024H1	(百万元)	营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量
机床工具	秦川机床	2021.27	43.18	6.57	17.03%	3.06%	17.97
	海天精工	1678.92	293.56	257.53	28.36%	17.49%	84.37
	纽威数控	1162.30	144.74	125.79	25.31%	12.45%	-6.93
	日发精机	1045.47	-23.39	-23.98	20.91%	-2.21%	90.77
	亚威股份	1029.02	66.11	60.25	23.57%	5.72%	27.78
	乔锋智能	807.09	114.41	112.71	29.61%	14.07%	-4.03
	沈阳机床	740.86	-80.82	-93.17	7.50%	-10.77%	-114.49
	宇晶股份	731.68	46.66	41.19	23.62%	6.05%	49.80
	华中数控	628.95	-106.53	-135.84	34.75%	-20.39%	-81.69
	国盛智科	520.86	62.16	57.68	23.09%	12.18%	44.01
	汇洲智能	459.41	57.21	52.02	20.95%	11.09%	-66.91
	宁波精达	396.39	87.64	81.75	47.59%	22.68%	56.80
	浙海德曼	373.75	10.96	9.44	25.28%	2.93%	26.14
	思进智能	311.86	120.68	63.55	38.62%	38.70%	123.84
	科德数控	255.60	48.44	38.96	43.40%	18.91%	-20.05
华辰装备	224.43	47.66	30.51	30.36%	21.54%	31.05	
宇环数控	200.39	5.70	1.69	38.56%	3.19%	-70.17	
磨具磨料	美畅股份	1484.30	275.79	253.22	30.03%	19.08%	804.17
	国机精工	1284.90	177.48	150.65	37.99%	14.43%	-79.15
	博深股份	796.60	109.92	99.99	26.07%	13.80%	7.74
	黄河旋风	650.10	-248.42	-258.55	15.18%	-38.21%	29.99
	耐普矿机	626.56	84.32	82.54	35.00%	13.47%	-95.31
	沃尔德	315.82	54.24	49.02	47.19%	17.02%	79.46
	凤形股份	301.15	13.04	0.59	19.04%	4.33%	-33.06
	四方达	263.31	62.96	57.66	53.60%	20.96%	7.70
	金太阳	233.04	16.23	15.93	25.76%	7.27%	32.26
	三超新材	213.96	-19.72	-21.89	19.90%	-9.94%	-41.36
	岱勒新材	197.15	-41.89	-42.94	4.45%	-21.75%	156.08
鲁信创投	39.59	236.24	235.88	42.22%	596.81%	-1.52	

2024H1	(百万元)	营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量
	中集集团	79115.04	865.78	820.32	10.73%	1.76%	-1446.91
	利欧股份	10661.46	743.92	145.59	8.34%	-7.13%	-178.18
	纽威股份	2837.96	488.03	483.05	35.48%	17.41%	70.81
	恒星科技	2452.87	10.13	6.62	9.80%	0.41%	378.05
	东睦股份	2353.08	189.60	177.75	24.44%	8.70%	140.07
	大西洋	1911.85	61.86	51.71	13.95%	3.87%	103.98
	五洲新春	1752.02	75.06	71.73	16.57%	4.49%	77.43
	富瑞特装	1612.70	82.61	77.25	21.08%	6.46%	-122.50
	通润装备	1606.98	77.04	71.77	32.01%	6.58%	41.92
	宝鼎科技	1479.95	101.26	31.58	13.90%	7.50%	157.16
	新莱应材	1418.16	140.48	132.13	25.57%	9.89%	91.97
	中集环科	1389.73	115.09	133.93	17.16%	8.12%	173.44
	银龙股份	1353.47	100.42	100.38	16.12%	7.79%	56.43
	应流股份	1268.08	151.93	148.84	34.37%	11.11%	-23.31
	国茂股份	1267.98	146.30	122.86	23.53%	11.55%	113.77
	铭利达	1106.00	-97.09	-103.96	11.12%	-8.78%	-252.14
	山东威达	1080.23	144.42	127.40	24.03%	13.49%	102.77
	龙溪股份	1059.15	64.37	87.92	23.59%	6.01%	-59.94
	江苏神通	1052.30	143.62	126.92	31.58%	13.62%	-61.10
	贵绳股份	1035.57	9.11	7.29	11.03%	0.88%	-75.75
	杭齿前进	1005.18	114.67	95.06	20.11%	11.60%	-15.10
	巨力索具	970.62	3.94	-1.60	21.16%	0.41%	-99.53
	宝色股份	916.21	38.11	33.07	15.63%	4.16%	194.46
	晋亿实业	904.39	-27.08	-26.36	6.23%	-2.91%	182.26
	新锐股份	884.26	98.00	82.50	32.18%	12.77%	7.52
	泰嘉股份	861.75	54.42	55.00	17.73%	5.65%	146.32
	腾达科技	857.26	39.96	27.40	8.05%	4.66%	10.50
金属制品	致远新能	806.45	65.92	59.39	20.98%	8.16%	-445.64
	京城股份	748.77	-3.37	-13.23	16.59%	0.48%	-143.35
	哈焊华通	713.88	14.28	5.25	10.44%	2.00%	-30.91
	鼎泰高科	712.57	88.86	75.24	34.66%	12.49%	120.69
	宁波东力	701.03	21.28	18.16	19.20%	3.03%	-9.35
	中核科技	643.44	75.56	67.79	24.43%	11.74%	-301.24
	金帝股份	593.79	57.15	49.38	30.58%	9.51%	-87.60
	欧科亿	579.31	60.09	37.78	26.14%	10.37%	-106.55
	长盛轴承	556.98	115.41	109.56	35.75%	21.21%	138.80
	智能自控	545.68	34.55	33.18	28.48%	6.33%	-75.22
	恒工精密	512.82	67.88	50.37	25.89%	13.24%	-20.81
	力星股份	511.89	35.45	34.57	18.63%	6.93%	19.98
	中大力德	505.48	43.54	35.72	24.54%	8.60%	108.68
	万得凯	446.65	72.55	71.12	23.37%	16.12%	34.04
	中南文化	427.05	9.77	48.74	25.82%	3.06%	81.03
	双飞集团	413.11	34.05	32.55	25.68%	8.29%	-3.75
	华锐精密	410.42	71.94	70.86	42.60%	17.53%	-0.92
	冠龙节能	378.00	12.84	11.28	31.69%	3.40%	-510.61
	恒而达	299.02	55.65	55.30	31.77%	18.68%	-11.73
	瑞迪智驱	295.47	50.47	49.03	33.25%	17.32%	50.80
	恒锋工具	286.83	63.88	53.11	45.22%	22.27%	93.07
	夏厦精密	285.79	35.38	31.00	26.71%	12.38%	1.80
	崇德科技	260.89	63.03	53.49	39.15%	24.17%	37.48
	春晖智控	252.29	26.77	24.65	24.92%	10.26%	32.19
	丰立智能	241.41	10.33	10.16	15.55%	4.28%	-14.97
	通力科技	220.66	29.76	27.25	25.82%	13.49%	25.02
	宝馨科技	175.86	105.99	-102.65	8.02%	-64.88%	30.25
	海昌新材	144.90	30.70	27.93	33.97%	21.19%	34.86
	宝塔实业	119.84	-32.14	-33.83	-2.21%	-25.97%	-35.47

2024H1	(百万元) 营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量	
巨星科技	6700.92	1193.77	1206.79	32.05%	18.31%	585.56	
宗申动力	4743.59	281.89	268.04	14.39%	6.31%	-374.80	
中金环境	2205.26	164.13	115.98	35.47%	7.85%	59.84	
开山股份	2032.48	177.60	170.12	32.79%	8.74%	202.19	
鲍斯股份	1337.35	188.45	182.72	36.02%	16.69%	0.71	
隆华科技	1222.13	105.46	92.25	24.46%	9.40%	-257.73	
山东章鼓	932.72	64.30	56.66	28.98%	7.23%	39.90	
昆船智能	880.69	-27.16	-26.54	13.46%	-3.08%	-483.65	
大元泵业	842.06	140.04	104.12	30.75%	16.33%	44.28	
凌霄泵业	753.21	217.32	215.29	36.57%	28.85%	159.80	
中密控股	723.94	173.43	159.96	47.14%	23.98%	75.79	
金通灵	721.23	-75.60	-78.05	15.27%	-11.55%	-4.53	
德马科技	694.48	84.87	72.34	32.28%	12.05%	-26.83	
其他通用设备	佳士科技	645.50	132.83	128.77	29.96%	20.59%	77.23
诚益通	643.99	83.57	81.73	39.79%	12.96%	-61.21	
川润股份	642.87	-56.60	-62.63	18.91%	-8.47%	-119.10	
昊志机电	615.71	54.92	30.48	37.94%	8.97%	23.51	
东亚机械	605.33	120.04	110.01	32.60%	19.83%	68.77	
铂力特	590.93	88.19	54.32	45.95%	14.92%	-266.96	
联德股份	577.70	97.72	96.55	35.18%	16.96%	98.07	
瑞凌股份	551.20	56.97	44.29	22.26%	10.77%	30.50	
君禾股份	548.11	38.52	34.99	20.77%	7.03%	32.58	
鑫磊股份	502.47	38.76	37.81	23.22%	7.35%	-154.76	
上海沪工	485.69	39.23	33.27	22.61%	7.81%	15.81	
五洋自控	451.91	-8.66	-19.29	26.40%	-1.98%	-45.28	
航天动力	376.12	-56.93	-55.24	12.05%	-15.86%	-141.85	
博盈特焊	272.11	58.67	45.29	34.64%	21.56%	109.34	
华曙高科	227.03	32.90	29.47	49.61%	14.49%	-41.13	
川仪股份	3744.37	362.46	314.34	32.39%	9.70%	-327.49	
金卡智能	1483.84	218.09	190.05	41.80%	15.09%	-175.02	
东方中科	1347.63	-52.05	-60.94	20.51%	-5.78%	-120.55	
威亨国际	1183.98	42.55	41.22	28.31%	3.70%	-218.10	
精测电子	1121.04	49.83	-3.02	43.09%	3.94%	-197.66	
汉威科技	1113.81	51.61	23.37	27.75%	3.85%	-168.60	
华兴源创	837.80	31.11	4.54	50.91%	3.71%	-94.74	
三川智慧	736.83	44.68	33.53	15.44%	3.90%	-19.15	
威星智能	675.65	39.26	36.04	34.81%	6.41%	4.94	
宁水集团	639.55	30.33	22.22	23.13%	4.73%	-153.24	
真兰仪表	607.42	129.57	91.78	40.65%	21.76%	-32.67	
优利德	563.73	103.32	100.49	44.74%	17.97%	109.39	
柯力传感	555.27	116.83	99.99	43.43%	23.55%	69.14	
仪器仪表	万讯自控	472.93	7.61	1.05	46.04%	1.72%	-20.10
安培龙	411.99	35.23	30.67	30.83%	8.55%	73.03	
精智达	361.60	38.21	31.04	40.97%	10.33%	-90.09	
新天科技	359.28	56.99	50.59	45.50%	15.86%	20.66	
必创科技	353.68	2.55	-1.48	33.90%	0.54%	6.12	
四方光电	340.05	41.36	40.69	41.35%	12.20%	-20.74	
普源精电	307.14	7.65	-18.25	56.67%	4.90%	41.04	
东华测试	275.87	74.31	74.03	66.00%	26.85%	-37.78	
理工光科	271.23	19.00	16.89	34.84%	8.36%	-49.68	
蓝盾光电	255.72	1.97	-3.17	29.86%	0.32%	-66.17	
赛摩智能	239.15	2.73	1.53	40.18%	0.23%	5.42	
康斯特	237.42	58.65	54.49	63.62%	24.61%	74.34	
鼎阳科技	223.75	58.44	56.44	62.00%	26.12%	54.58	

2024H1	(百万元)	营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量
仪器仪表	远方信息	189.13	35.66	23.31	65.23%	19.26%	31.68
	东方智造	135.53	6.04	4.25	33.18%	4.34%	-2.74
	荣旗科技	129.77	13.92	11.49	47.72%	10.73%	36.52
	安控科技	121.88	-33.76	-34.24	27.35%	-28.89%	-22.87
	海川智能	105.54	19.79	17.78	53.89%	18.53%	10.79
	瑞纳智能	72.79	-17.16	-31.52	52.73%	-23.58%	-14.50
	多浦乐	51.21	16.98	5.91	70.86%	33.03%	5.17
制冷空调设备	冰轮环境	3350.16	331.05	297.76	26.98%	10.44%	-258.62
	冰山冷热	2463.28	78.53	67.35	16.46%	3.22%	32.59
	汉钟精机	1834.93	450.72	424.91	40.45%	24.63%	386.97
	海容冷链	1586.55	200.11	176.38	27.51%	12.68%	38.52
	银都股份	1366.80	346.64	329.25	46.51%	25.36%	301.91
	申菱环境	1304.51	110.64	107.56	26.45%	8.26%	25.39
	四方科技	1007.87	132.85	121.62	24.96%	13.18%	92.09
	雪人股份	803.26	22.70	16.80	27.19%	2.64%	22.77
	同飞股份	799.48	22.04	20.06	20.88%	2.76%	25.17
	亿利达	673.09	33.83	31.87	25.71%	5.23%	75.49
	儒竞科技	658.24	93.52	77.59	22.63%	14.21%	31.41
	佳力图	242.68	10.91	4.49	32.21%	4.48%	39.81
	英特科技	223.37	28.32	27.59	25.32%	12.68%	13.30
	开勒股份	166.74	2.87	-1.54	38.71%	0.37%	37.28

资料来源: iFinD、财信证券

3 行业观点

通用机械行业上半年行业营收平稳增长, 但利润表现承压。但是在整体市场内需不足, 出口压力加大, 原材料价格高涨以及市场竞争加剧的背景下, 企业竞相压价日趋严重, 利润率承压, 特别是中小企业面临的市场环境更加严峻。根据行业调研, 大量企业的生产、营收、订货量均呈现下滑, 库存情况不容乐观。随着制造业温和复苏及国产化替代的趋势以及顺周期及政策推动的背景下, 具有领先技术及规模优势的头部企业将更具稳定增长的潜力。建议关注板块: **机床刀具**, 工业母机是高端装备制造的基石, 在新一轮设备更新背景下, 自动化设备有望最先受益。推荐: 纽威数控、华中数控、华锐精密。**叉车**, 出口+电动化共振, 叉车企业盈利水平有望持续提升。推荐: 杭叉集团、安徽合力。**工业机器人**, 随着自动化率提升指导政策不断加码, 国产工业机器人渗透率将快速推进。推荐: 拓斯达。**注塑机**: 受益于下游家电、日用品等终端需求及出口拉动, 企业订单高增, 建议关注: 伊之密、海天国际。

4 风险提示

原材料价格大幅波动、核心技术发展不及预期、下游需求不及预期、市场竞争加剧风险、国产化进程不及预期风险、海外市场拓展不及预期。

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438