

# 机械设备行业 2024H 业绩综述

## 行业盈利能力承压，持续关注政策推力

### 投资要点

- 行情回顾。**2024年初至8月31日，SW 机械设备行业指数下跌 18.89%，跑输沪深 300 指数 15.69 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 18。二级子行业中轨交设备 II 与工程机械录得涨幅分别为 4.49% 与 5.18%，其余三个子行业均有较大幅度下跌。PE、PB 估值水平均处于较低位置。
- 机械设备行业整体盈利能力有所下滑。**2024 年上半年 SW 机械设备行业上市企业共实现营收 9244.59 亿元，同比增长 4.12%，增速较 2024Q1 有所下滑。实现归母净利润 627.46 亿元，同比下滑 0.89%，增速转负。毛利率 23.19%，净利率 7.27%，同比分别下降 0.31 和 0.37 个百分点，ROE (TTM) 下降至 6.51%。
- 二级子行业业绩：通用设备增速有所改善但仍表现偏弱。**2024H 营收 2509.54 亿元，同比+9.99%；实现归母净利 132.76 亿元，同比-10.32%，同比增速相较于 2024Q1 均有改善。毛利率与净利率低于 2023H 但较 2024Q1 有所上行，分别为 20.58% 与 5.55%，ROE (TTM) 下滑至 5.09%。利润端各细分行业的表现均偏弱。磨具磨料与制冷空调设备的营收与归母净利润下降趋势仍较明显。
 

**专用设备归母净利增速明显放缓。**2024H 实现营收 2422.65 亿元，同比+2.32%；实现归母净利 164.43 亿元，同比+0.34%，较 2024Q1 有明显的同比增速水平下滑。毛利率与净利率与 2023H 和 2024Q1 对比均较为稳定，ROE (TTM) 下滑至 5.83%。各细分行业营收增速与 2024Q1 差异较小，但归母净利增速明显放缓。

**轨交设备利润率同比提升，**2024H 实现营收 1620.50 亿元，同比-1.31%；实现归母净利润 85.83 亿元，同比-1.41%。毛利率与净利率同比分别提升了 0.37 和 0.13 个百分点，ROE (TTM) 较 2024Q1 略微下降至 6.67%，但较 2023H 高出 0.2 个百分点。在国资国企改革推进、铁路行业推进设备更新的背景下，预期对轨交设备的需求仍将维持在较为景气的状态。

**工程机械盈利能力提升。**2024H 实现营收 1820.34 亿元，同比+1.51%；实现归母净利润 165.32 亿元，同比+7.37%，同比增速均有放缓。毛利率与净利率同比分别提升了 0.58 和 0.62 个百分点，较 2024Q1 分别提升 0.20 与 0.80 个百分点。ROE (TTM) 较 2024Q1 提升至 8.88%，同比高出 0.25 个百分点。近期挖掘机等主要类型销量均优于 2023 年同期。

**自动化设备营收增长但净利下滑。**2024H 实现营收 871.55 亿元，同比+9.73%；归母净利 79.13 亿元，同比-1.29%。毛利率与净利率同比分别下降 1.01 与 1.12 个百分点，较 2024Q1 分别下降 0.23 与 0.41 个百分点。ROE (TTM) 下降至 7.55%，对比 2023H 与 2024Q1 分别下降了 1.02 与 0.32 个百分点。截至 7 月，工业机器人与机床产量均领先 2023 年同期。
- 大湾区机械设备上市企业营收增速领先，但净利增速偏弱。**2024H 大湾区机械设备上市企业共实现营业收入 1575.65 亿元，同比增速 18.35%；实现归母净利润 90.34 亿元，同比增速-2.87%。61.84% 企业实现营收增长，48.68% 实现归母净利润增长，均高于全行业水平。多个细分行业增速表现明显优于行业全体，金属制品、激光设备等行业受到龙头企业业绩表现的显著拉动。
- 投资建议：制造业整体表现仍相对偏弱，持续关注政策主线。**8 月制造业 PMI 为 49.1%，连续四个月处于临界线下，政策主线的重要性进一步凸显。在此前我们对《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》的解读中，梳理总结了深化国资国企改革、建立适应新时代需求的基础设施与服务配套体系、发展新质生产力与实现自主可控、实现高水平对外开放四条主线，配合设备更新政策，我们建议持续关注投资稳步增长、国资国企改革与物流体系升级重点的轨道交通领域，以及高端机床、工业母机等高端重型装备，可关注中国中车等上市公司。大湾区范围内，建议将关注重点放在规模较大的龙头企业，如中集集团等。**对机械设备行业整体维持“同步大市”评级。**
- 风险提示：政策推进不及预期。业绩不及预期。宏观经济波动。**

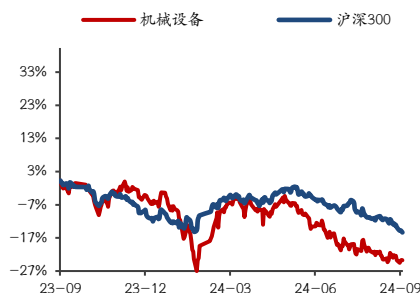
请阅读正文之后的信息披露和重要声明

投资评级

同步大市

维持评级

### 行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-2.9%	-13.0%	-24.0%
相对收益	1.7%	-2.5%	-8.4%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

### 作者

潘子栋 分析师

资格证书：S0380521080001

联系邮箱：panzd@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-118

### 相关报告

《行业点评-四大主线推动机械设备行业高质量发展》2024-08-01

《行业专题-行业表现出现分化，关注设备更新政策拉动》2024-05-15

《行业点评-高端装备与耐用品升级提速，节能降耗标准趋严》2024-03-18

## 正文目录

一、行情回顾	4
二、机械设备行业业绩分析：盈利能力总体下滑	5
三、二级子行业业绩分析	6
（一）通用设备：业绩同比增速有所改善，但仍表现偏弱	6
（二）专用设备：归母净利增速大幅放缓	8
（三）轨交设备：盈利能力同比提升，下游需求或延续景气	9
（四）工程机械：利润率继续上行	11
（五）自动化设备：营收增长但净利下滑，利润率与 ROE 下降	13
四、粤港澳大湾区企业业绩分析	15
五、投资建议	16
六、风险提示	17

## 图表目录

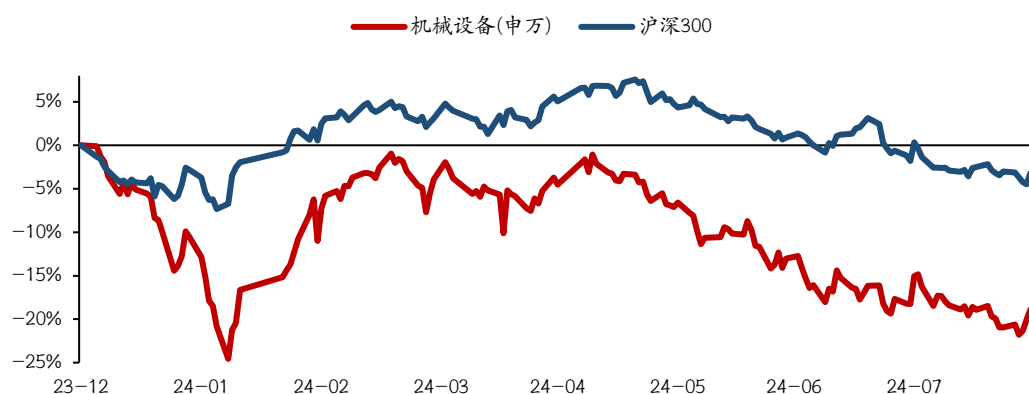
图 1 2024 年初开始 SW 机械设备指数走势（截至 2024 年 8 月 31 日）	4
图 2 2024 年申万一级行业指数涨跌幅（截至 2024 年 8 月 31 日）	4
图 3 2024 年初开始机械设备二级子行业指数走势（截至 2024 年 8 月 31 日）	4
图 4 机械设备行业营收情况	5
图 5 机械设备行业归母净利润情况	5
图 6 机械设备行业内企业营收同比增速分布	5
图 7 机械设备行业内企业归母净利同比增速分布	5
图 8 机械设备行业利润率情况	6
图 9 机械设备行业 ROE（TTM）	6
图 10 机械设备行业单季度经营活动现金流量净额	6
图 11 机械设备行业存货与应收账款周转情况	6
图 12 通用设备行业营收情况	7
图 13 通用设备行业归母净利润情况	7
图 14 通用设备行业利润率情况	7
图 15 通用设备行业 ROE（TTM）情况	7
图 16 通用设备行业单季度经营活动现金流量净额	7
图 17 通用设备行业存货与应收账款周转情况	7
图 18 专用设备行业营收情况	8
图 19 机械设备行业归母净利润情况	8
图 20 专用设备行业利润率情况	8
图 21 专用设备行业 ROE（TTM）情况	8
图 22 专用设备行业单季度经营活动现金流量净额	9
图 23 专用设备行业存货与应收账款周转情况	9
图 24 轨交设备行业营收情况	10
图 25 轨交设备行业归母净利润情况	10
图 26 轨交设备行业利润率情况	10
图 27 轨交设备行业 ROE（TTM）情况	10
图 28 轨交设备行业单季度经营活动现金流量净额	10
图 29 轨交设备行业存货与应收账款周转情况	10
图 30 铁路运输业固定资产投资完成额累计同比	11
图 31 工程机械行业营收情况	11
图 32 工程机械行业归母净利润情况	11
图 33 工程机械行业利润率情况	11
图 34 工程机械行业 ROE（TTM）情况	11
图 35 工程机械行业单季度经营活动现金流量净额	12
图 36 工程机械行业存货与应收账款周转情况	12
图 37 基建固定资产投资完成额与房屋新开工面积累计同比	12
图 38 挖掘机月开工小时数	13
图 39 挖掘机月销量	13

图 40	装载机月销量.....	13
图 41	叉车月销量.....	13
图 42	自动化设备行业营收情况.....	13
图 43	自动化设备行业归母净利润情况.....	13
图 44	自动化设备行业利润率情况.....	14
图 45	自动化设备行业 ROE (TTM) 情况.....	14
图 46	自动化设备行业单季度经营活动现金流量净额.....	14
图 47	自动化设备行业存货与应收账款周转情况.....	14
图 48	工业机器人累计产量.....	15
图 49	金属切削机床累计产量.....	15
图 50	金属成型机床累计产量.....	15
图 51	大湾区机械设备上市企业营收与归母净利同比增速分布.....	15
图 52	制造业 PMI.....	16
表 1	机械设备行业 PE 与 PB (2024/08/31).....	5
表 2	通用设备细分行业营收与归母净利增速.....	8
表 3	专用设备细分行业营收与归母净利增速.....	9
表 4	工程机械细分行业营收与归母净利增速.....	12
表 5	自动化设备细分行业营收与归母净利增速.....	14
表 6	大湾区机械设备上市企业各细分行业增速情况.....	16

## 一、行情回顾

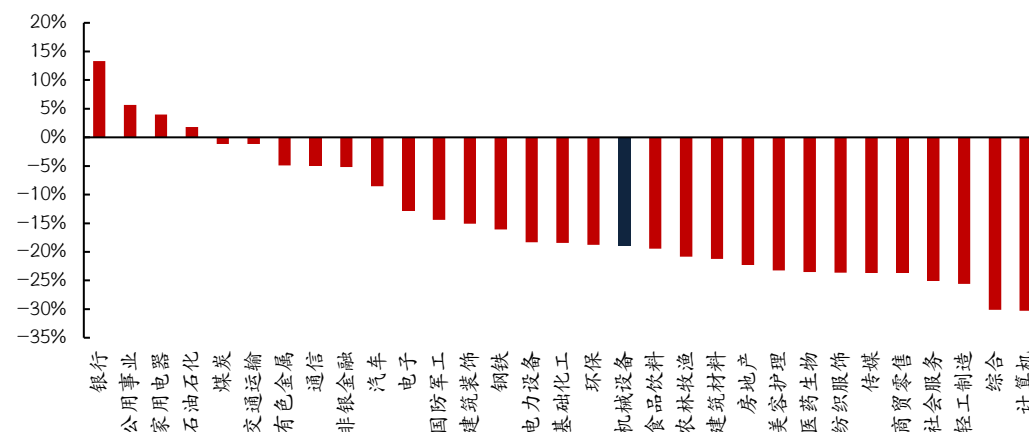
机械设备指数走势弱于大盘较多。2024年初至8月末，SW 机械设备行业指数下跌 18.89%，跑输沪深 300 指数 15.69 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 18。五个二级子行业中，轨交设备 II 与工程机械年初至八月末录得涨幅分别为 4.49% 与 5.18%，其余三个子行业均有较大幅度的下跌，分别为通用设备-27.29%、自动化设备-25.61%、专用设备-22.36%。PE、PB 估值水平均处于较低位置。

图 1 2024 年初开始 SW 机械设备指数走势（截至 2024 年 8 月 31 日）



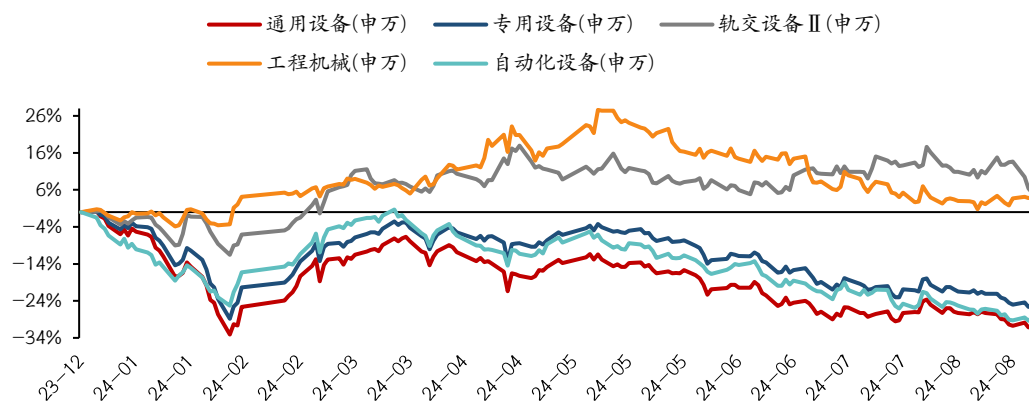
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 2 2024 年申万一级行业指数涨跌幅（截至 2024 年 8 月 31 日）



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 3 2024 年初开始机械设备二级子行业指数走势（截至 2024 年 8 月 31 日）



资料来源：Wind，万和证券研究所

表 1 机械设备行业 PE 与 PB (2024/08/31)

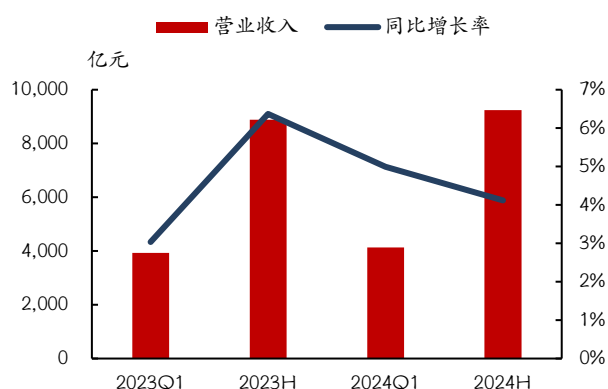
指数	机械设备	二级子行业				
		通用设备	专用设备	轨交设备 II	工程机械	自动化设备
PE (TTM) (倍)	23.46	28.16	21.57	18.92	19.18	29.63
过去十年分位数 (%)	2.41	3.82	1.95	32.67	36.55	2.55
PB (LF) (倍)	1.82	1.81	1.77	1.24	1.63	2.85
过去十年分位数 (%)	4.13	1.36	6.11	19.68	25.16	0.68

资料来源：Wind，万和证券研究所

## 二、机械设备行业业绩分析：盈利能力总体下滑

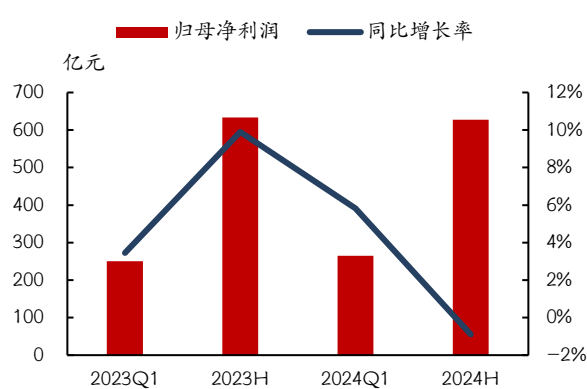
**2024H 行业增收不增利。**2024 年上半年 SW 机械设备行业上市企业共实现营收 9244.59 亿元，同比增长 4.12%，同比增速较 2024Q1 有所下滑。2024 年上半年共实现归母净利润 627.46 亿元，同比下滑 0.89%，同比增速转负。从业内企业的营收与归母净利同比增速分析，2024H 实现营收正增长的企业占比为 58.30%，实现归母净利正增长的企业占比为 45.50%，较 2024Q1 分别下降了 1.56pct 和 7.44pct。

图 4 机械设备行业营收情况



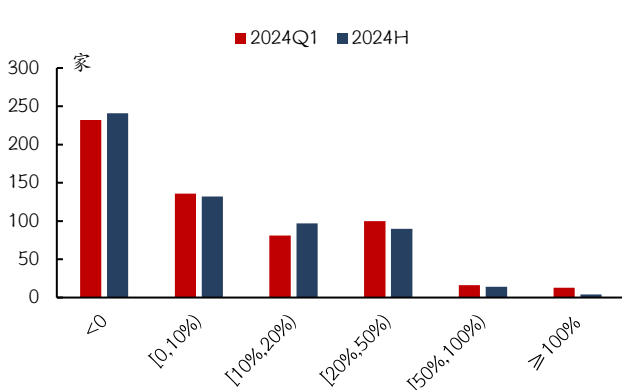
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 5 机械设备行业归母净利润情况



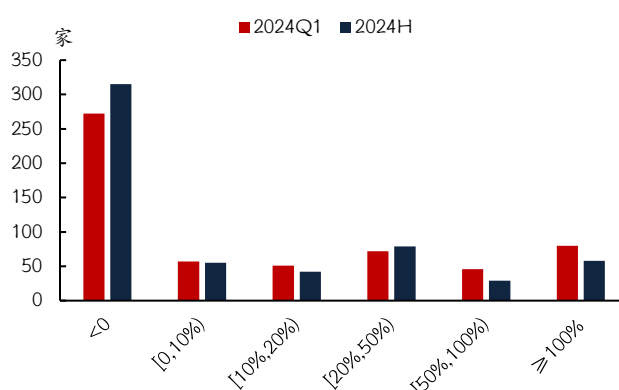
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 6 机械设备行业内企业营收同比增速分布



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 7 机械设备行业内企业归母净利润同比增速分布

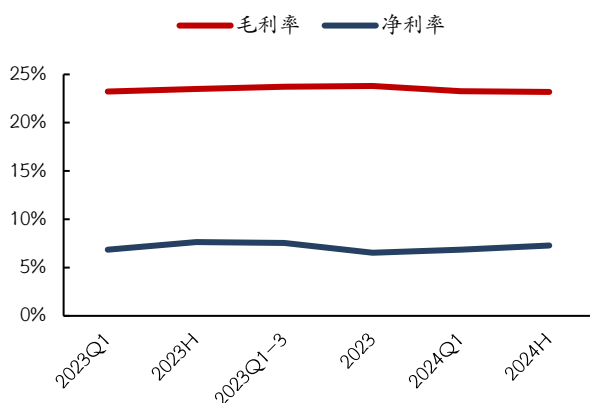


资料来源：Wind，万和证券研究所

**盈利能力同比下降。**2024H 机械设备行业毛利率为 23.19%，净利率 7.27%，同比分别下降 0.31 和 0.37 个百分点，ROE(TTM)下降至 6.51%。二季度经营活动现金流量净额同比增长 26.30%，

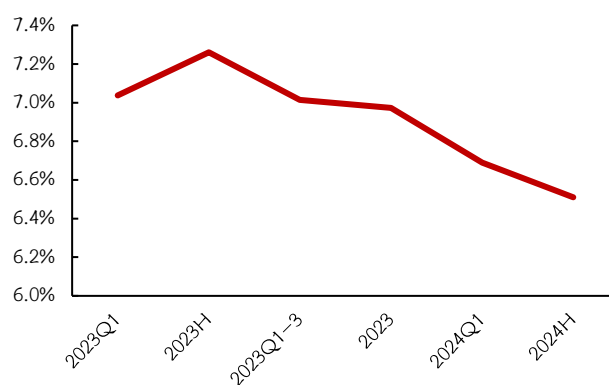
达 214.05 亿元，上半年合计为 195.32 亿元，对比 2023H 实现转正。2024H 存货与应收账款周转天数较一季度有明显下降，与 2023 年同期基本持平。

图 8 机械设备行业利润率情况



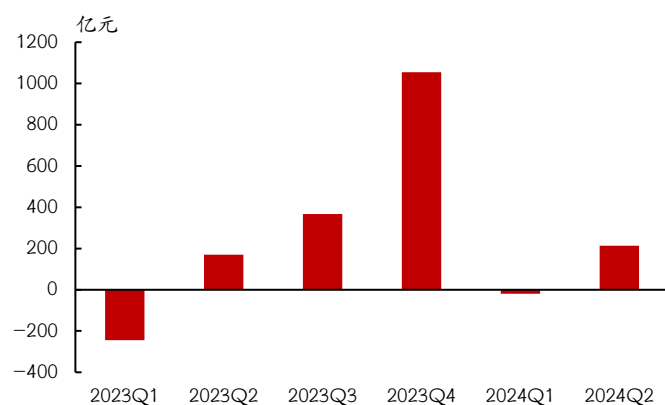
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 9 机械设备行业 ROE (TTM)



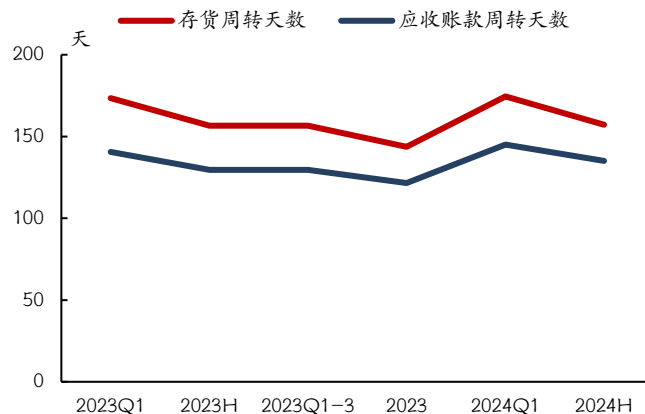
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 10 机械设备行业单季度经营活动现金流量净额



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 11 机械设备行业存货与应收账款周转情况



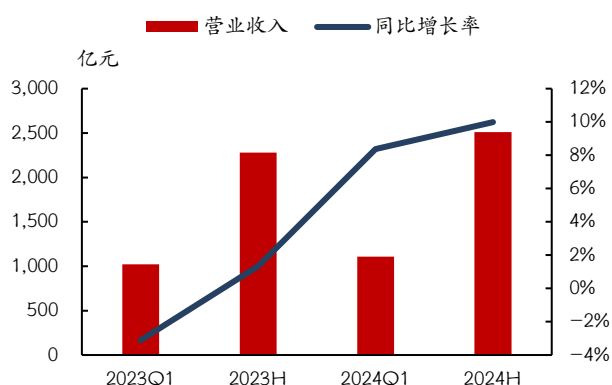
资料来源：Wind，万和证券研究所

### 三、二级子行业业绩分析

#### (一) 通用设备：业绩同比增速有所改善，但仍表现偏弱

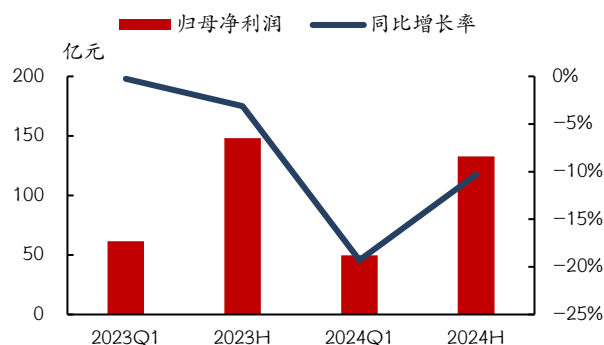
营收净利同比增速有所改善，ROE 持续下行。2024 上半年通用设备行业实现营收 2509.54 亿元，同比+9.99%；实现归母净利 132.76 亿元，同比-10.32%，同比增速相较于 2024Q1 均有改善。毛利率与净利率低于 2023H 但较 2024Q1 有所上行，分别为 20.58%与 5.55%，ROE (TTM) 下滑至 5.09%。

图 12 通用设备行业营收情况



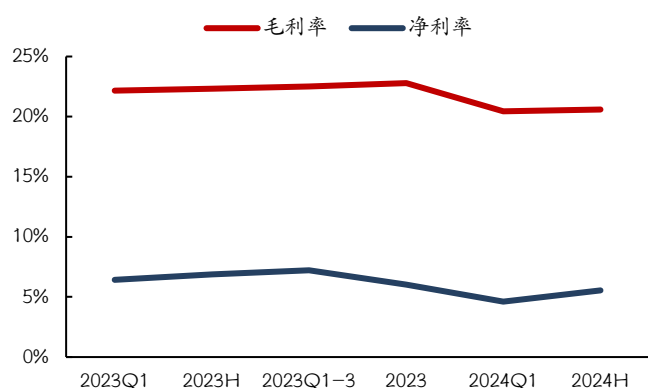
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 13 通用设备行业归母净利润情况



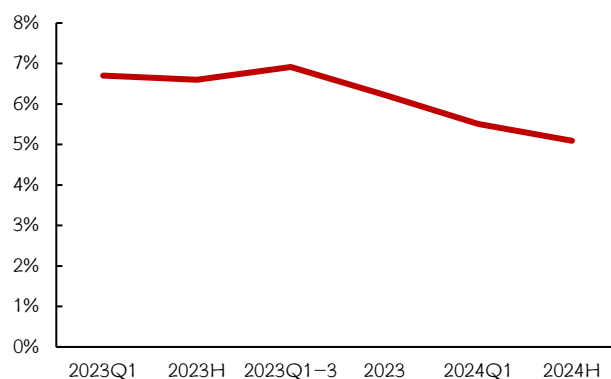
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 14 通用设备行业利润率情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

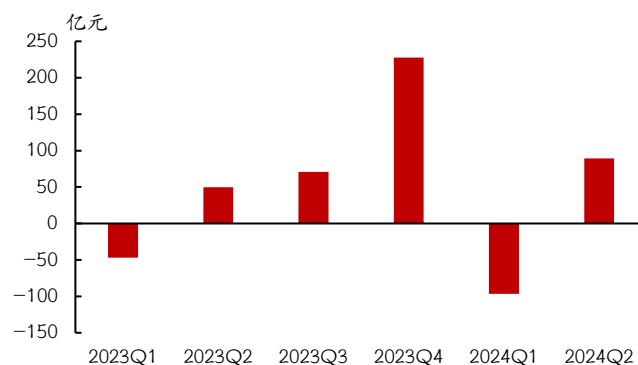
图 15 通用设备行业 ROE (TTM) 情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

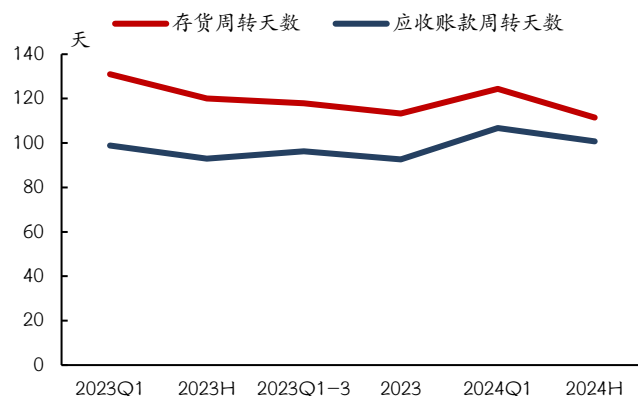
二季度经营活动现金流量净额增长明显，为 89.17 亿元，同比增 79.28%，上半年合计为-7.47 亿元，较 2023 年同期略有下降。2024H 存货与应收账款周转天数较 2024Q1 均有所下降，同比则分别-7.12%/+8.45%。

图 16 通用设备行业单季度经营活动现金流量净额



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 17 通用设备行业存货与应收账款周转情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

细分行业利润同比增速表现均偏弱。2024 上半年金属制品与其他通用设备的营收端增速表现较好，但在利润端各细分行业的表现均偏弱。磨具磨料与制冷空调设备的营收与归母净利润下降趋势仍较明显。

表 2 通用设备细分行业营收与归母净利增速

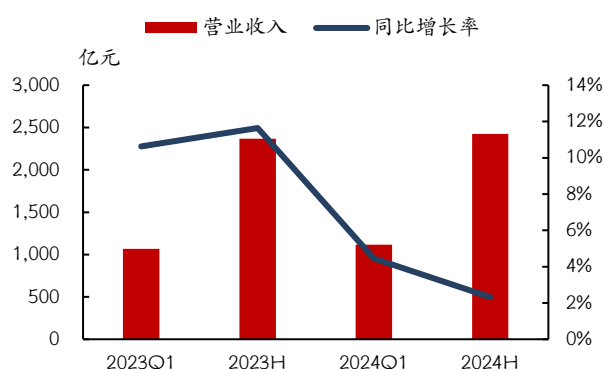
	营收同比增速		归母净利润同比增速	
	2024Q1	2024H	2024Q1	2024H
SW 通用设备	8.37%	9.99%	-19.30%	-10.32%
SW 机床工具	3.14%	4.77%	-26.40%	-12.08%
SW 磨具磨料	-40.90%	-46.75%	-81.55%	-62.19%
SW 制冷空调设备	-38.68%	-40.17%	-31.70%	-20.27%
SW 其他通用设备	14.91%	12.28%	15.99%	7.00%
SW 仪器仪表	-1.87%	0.35%	-25.46%	-14.80%
SW 金属制品	26.59%	31.73%	-5.97%	3.31%

资料来源：Wind，万和证券研究所

## （二）专用设备：归母净利增速大幅放缓

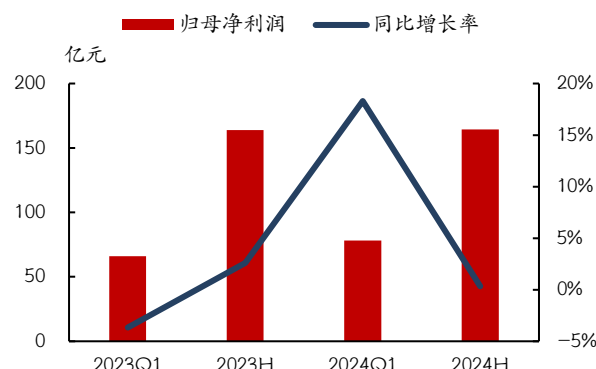
**营收净利同比增速放缓。**2024 上半年专用设备行业实现营收 2422.65 亿元，同比+2.32%；实现归母净利润 164.43 亿元，同比+0.34%，较 2024Q1 有明显的同比增速水平下滑。毛利率与净利率与 2023H 和 2024Q1 对比均较为稳定，ROE (TTM) 下滑至 5.83%。

图 18 专用设备行业营收情况



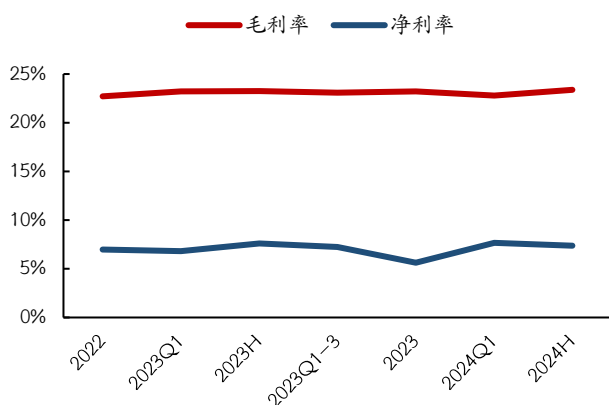
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 19 机械设备行业归母净利润情况



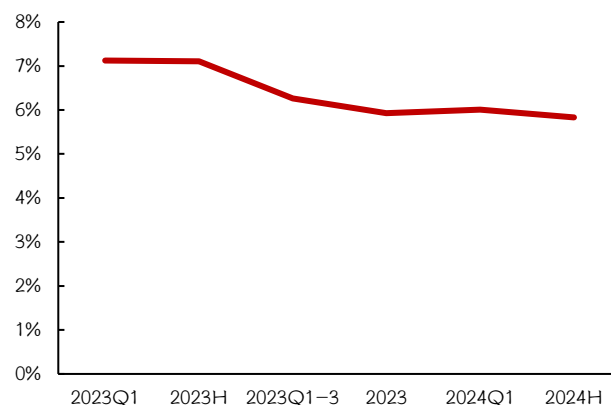
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 20 专用设备行业利润率情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 21 专用设备行业 ROE (TTM) 情况

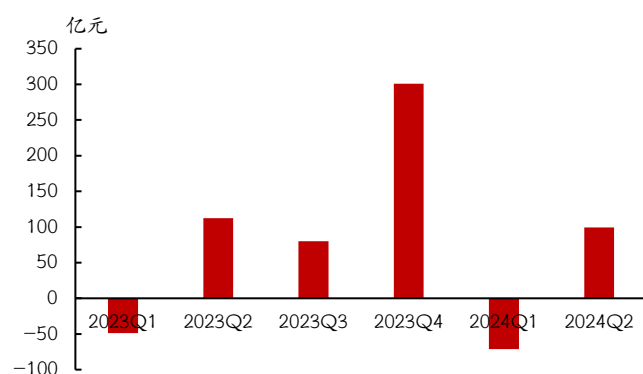


资料来源：Wind，万和证券研究所

**经营活动现金流净额下滑，周转天数同比持平。**二季度经营活动现金流量净额为 99.25 亿元，同比降 11.67%，上半年合计为 27.92 亿元，较 2023 年同期下降 56.21%。2024H 存货与应收账款周转天数对比 2024Q1 季节性下降，与 2023H 基本持平。

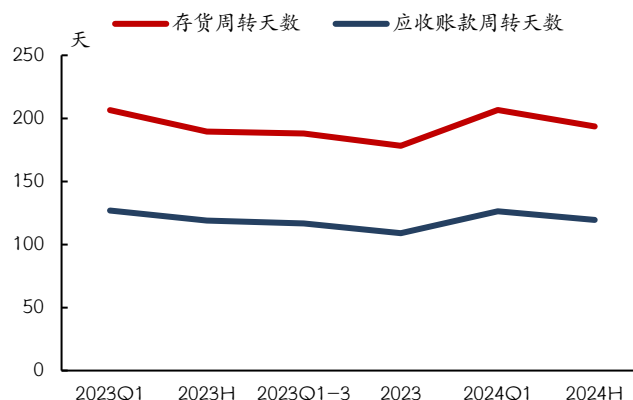


图 22 专用设备行业单季度经营活动现金流量净额



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 23 专用设备行业存货与应收账款周转情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

二级子行业多有较明显的归母净利增速下滑。细分行业中，能源及重型设备、农用机械和纺服设备的营收与归母净利增速表现较好，楼宇设备与印刷包装机械数据偏弱。总体而言，各细分行业 2024H 营收增速与 2024Q1 差异较小，但归母净利增速相比之下多有较为明显的放缓。

表 3 专用设备细分行业营收与归母净利增速

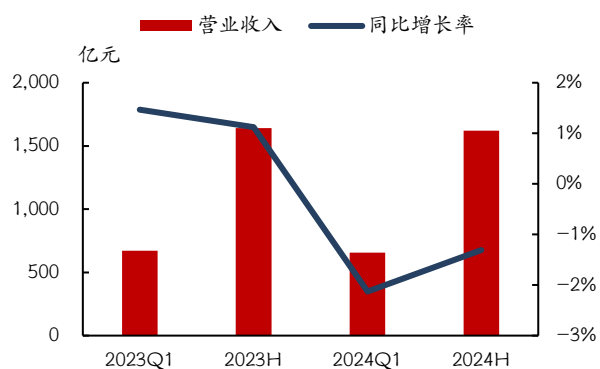
	营收同比增速		归母净利润同比增速	
	2024Q1	2024H	2024Q1	2024H
SW 专用设备	4.46%	2.32%	18.30%	0.34%
SW 能源及重型设备	6.79%	3.68%	26.69%	13.18%
SW 楼宇设备	-1.05%	-5.94%	2.61%	-11.00%
SW 纺织服装设备	5.73%	8.14%	103.87%	59.99%
SW 农用机械	13.84%	13.27%	32.30%	46.73%
SW 印刷包装机械	-13.30%	-15.93%	-71.87%	-68.49%
SW 其他专用设备	2.42%	2.36%	21.22%	-9.42%

资料来源：Wind，万和证券研究所

### （三）轨交设备：盈利能力同比提升，下游需求或延续景气

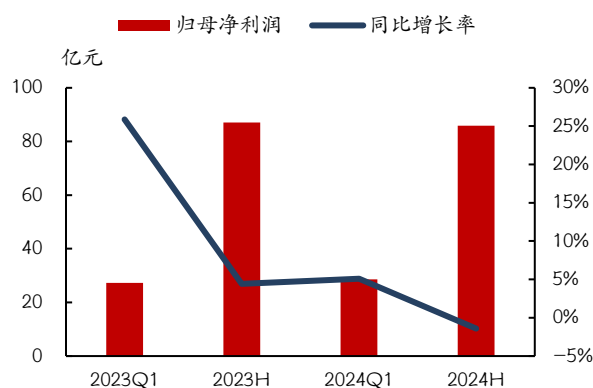
营收净利稍有下降，利润率同比提升。2024 上半年轨交设备行业实现营收 1620.50 亿元，同比-1.31%；实现归母净利 85.83 亿元，同比-1.41%。毛利率与净利率同比分别提升了 0.37 和 0.13 个百分点，ROE (TTM) 较 2024Q1 略微下降至 6.67%，但较 2023H 高出 0.2 个百分点。

图 24 轨交设备行业营收情况



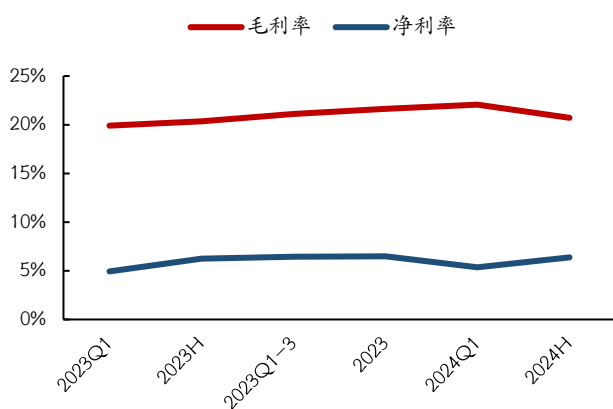
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 25 轨交设备行业归母净利润情况



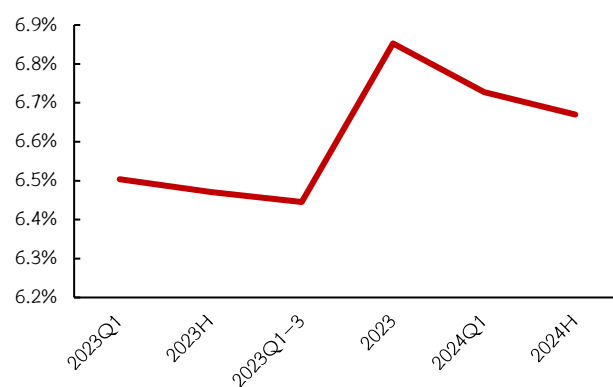
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 26 轨交设备行业利润率情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

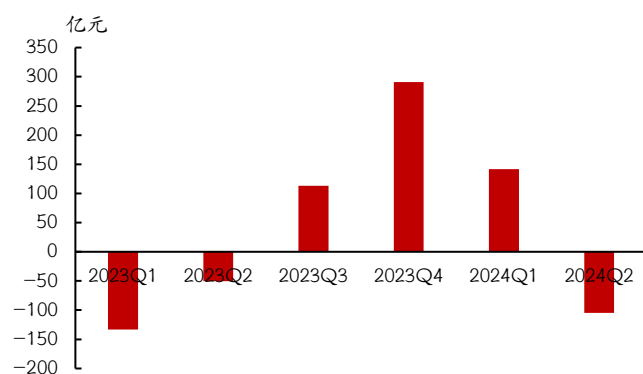
图 27 轨交设备行业 ROE (TTM) 情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

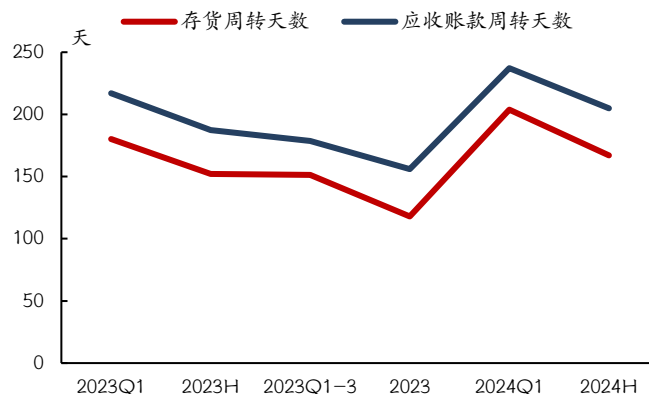
**上半年经营活动现金流净额转正。**2024 二季度经营活动现金流量净额为-104.93 亿元，对比 2023Q2 降低较多，上半年合计为 36.92 亿元，较 2023 年同期转正。存货与应收账款周转天数对比 2023H 分别上升了 9.82%与 9.27%。

图 28 轨交设备行业单季度经营活动现金流量净额



资料来源：Wind，万和证券研究所

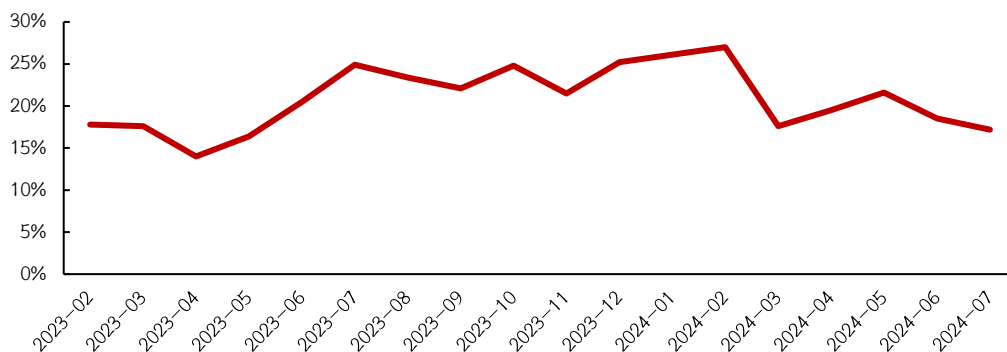
图 29 轨交设备行业存货与应收账款周转情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

**预期轨交设备下游需求延续景气。**2023 年开始，铁路运输业固定资产投资完成额累计同比基本维持在 15%~25%区间，在国资国企改革推进、铁路行业推进设备更新的背景下，预期对轨交设备的需求仍将维持在较为景气的状态。

图 30 铁路运输业固定资产投资完成额累计同比

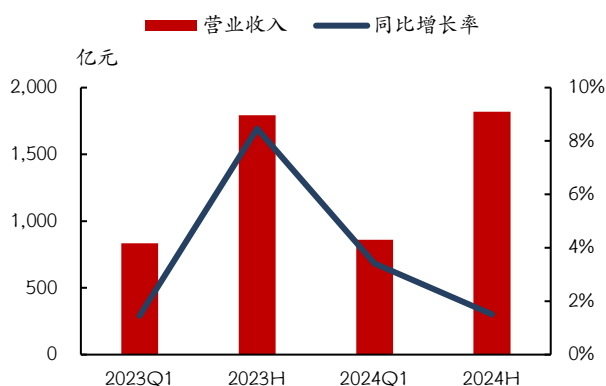


资料来源：Wind，万和证券研究所

### (四) 工程机械：利润率继续上行

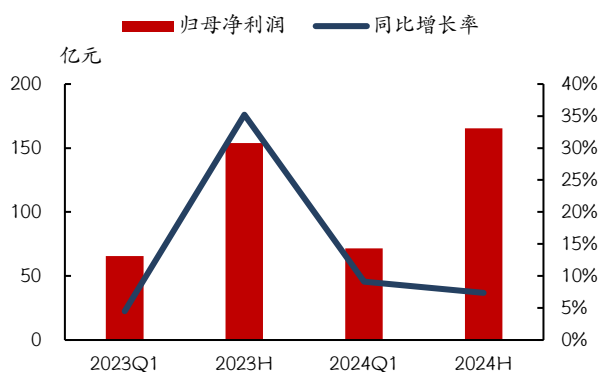
**盈利能力提升。**2024 上半年工程机械行业实现营收 1820.34 亿元，同比+1.51%；实现归母净利润 165.32 亿元，同比+7.37%，同比增速均有放缓。毛利率与净利率同比分别提升了 0.58 和 0.62 个百分点，较 2024Q1 分别提升 0.20 与 0.80 个百分点。ROE (TTM) 较 2024Q1 提升至 8.88%，同比高出 0.25 个百分点。

图 31 工程机械行业营收情况



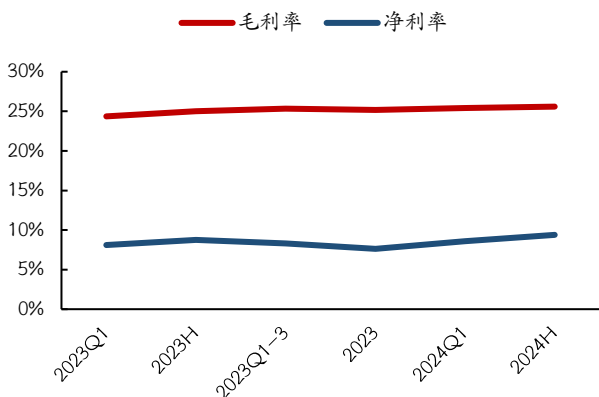
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 32 工程机械行业归母净利润情况



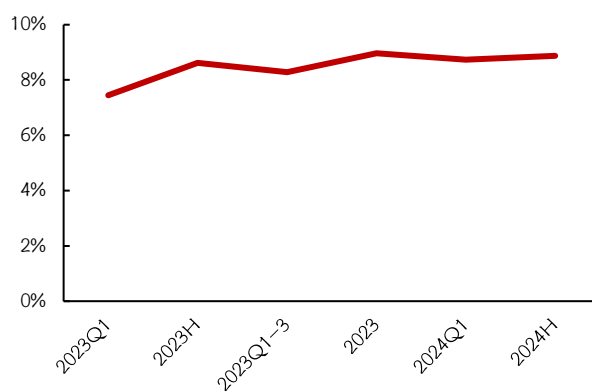
资料来源：Wind，万和证券研究所

图 33 工程机械行业利润率情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

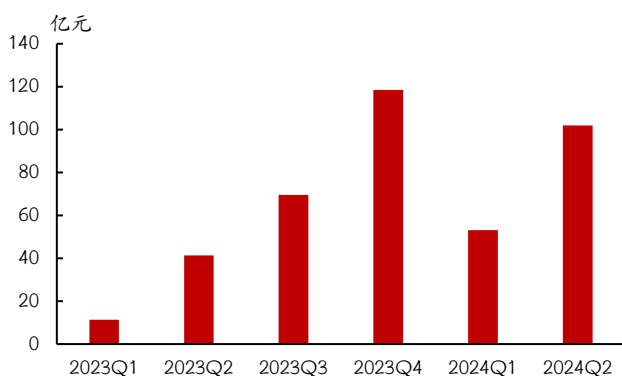
图 34 工程机械行业 ROE (TTM) 情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

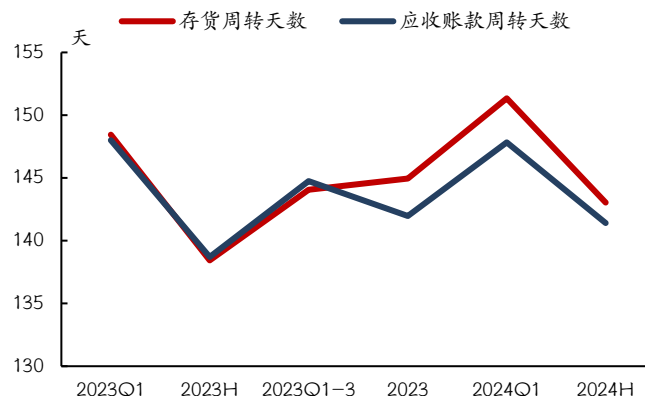
**经营活动现金流量净额提升明显,周转能力稳定。**二季度经营活动现金流量净额为 101.95 亿元,上半年合计为 155.07 亿元,分别同比提升 146.24%与 193.74%。存货与应收账款周转天数变化幅度相对不大。

图 35 工程机械行业单季度经营活动现金流量净额



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 36 工程机械行业存货与应收账款周转情况



资料来源: Wind, 万和证券研究所

**器件企业表现优于整机厂商。**工程机械整机的 2024H 营收与归母净利同比增速较之 2024Q1 有所下降,但工程机械器件的同比增速呈现上行。

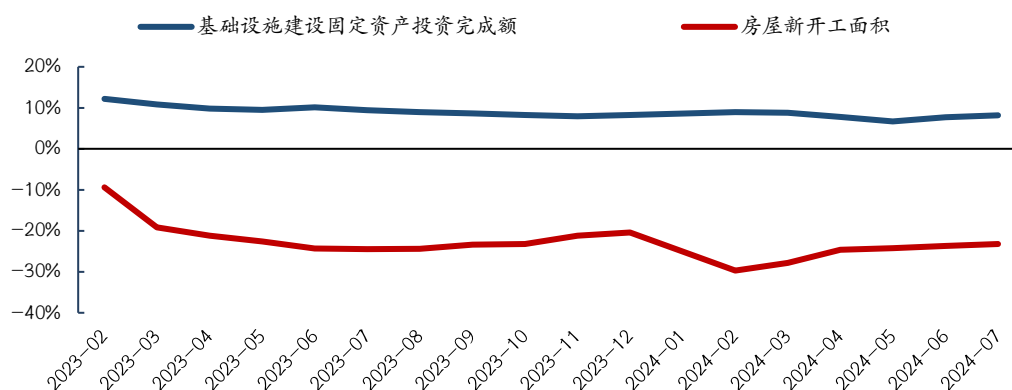
表 4 工程机械细分行业营收与归母净利增速

	营收同比增速		归母净利润同比增速	
	2024Q1	2024H	2024Q1	2024H
SW 工程机械	3.41%	1.51%	9.10%	7.37%
SW 工程机械整机	3.47%	0.74%	10.07%	7.21%
SW 工程机械器件	2.42%	17.77%	2.60%	8.57%

资料来源: Wind, 万和证券研究所

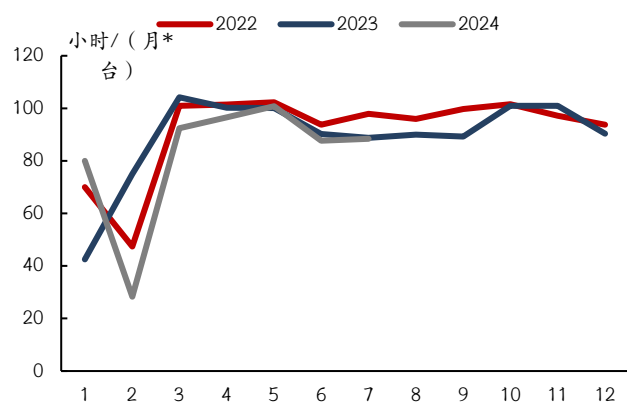
**挖掘机、叉车与装载机近期销量优于 2023 年。**下游需求来看,基建投资维持相对稳定增长,而房地产表现依然较弱。挖掘机的月开工小时数与销量和 2023 年同期相近,而叉车与装载机的月销量要优于过往两年。

图 37 基建固定资产投资完成额与房屋新开工面积累计同比



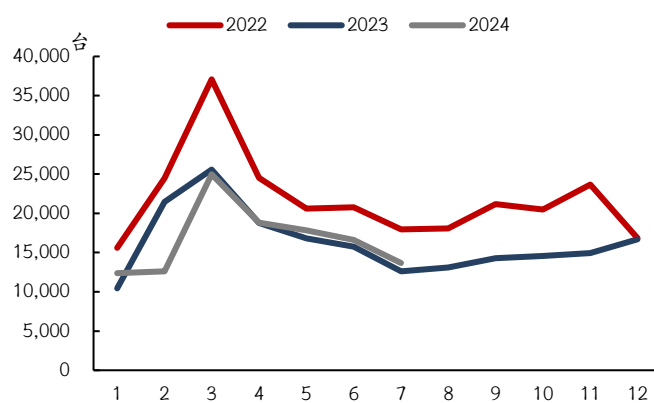
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 38 挖掘机月开工小时数



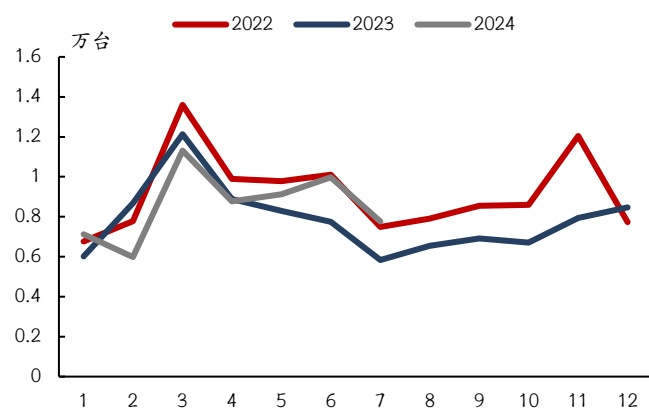
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 39 挖掘机月销量



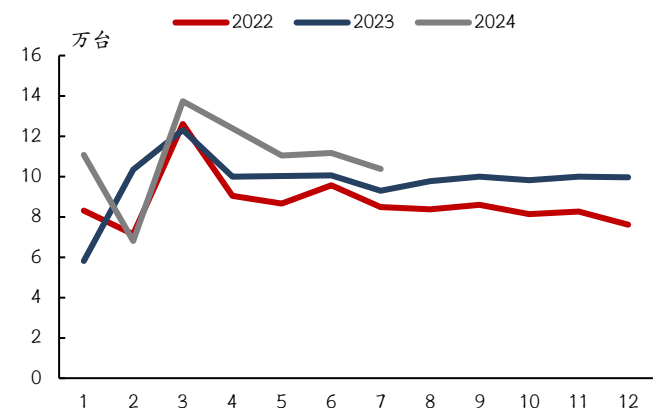
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 40 装载机月销量



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 41 叉车月销量

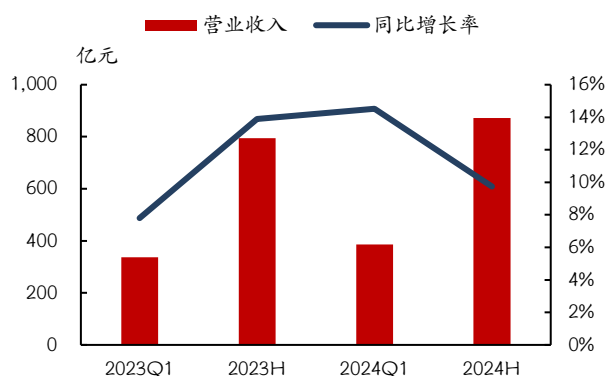


资料来源: Wind, 万和证券研究所

### (五) 自动化设备: 营收增长但净利下滑, 利润率与 ROE 下降

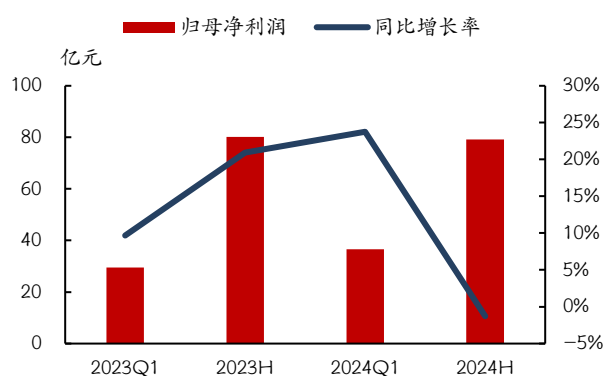
利润率下降, ROE 持续走低。2024 上半年自动化设备行业实现营收 871.55 亿元, 同比+9.73%; 实现归母净利 79.13 亿元, 同比-1.29%。毛利率与净利率同比分别下降了 1.01 与 1.12 个百分点, 较 2024Q1 分别下降 0.23 与 0.41 个百分点。ROE (TTM) 下降至 7.55%, 对比 2023H 与 2024Q1 分别下降了 1.02 与 0.32 个百分点。

图 42 自动化设备行业营收情况



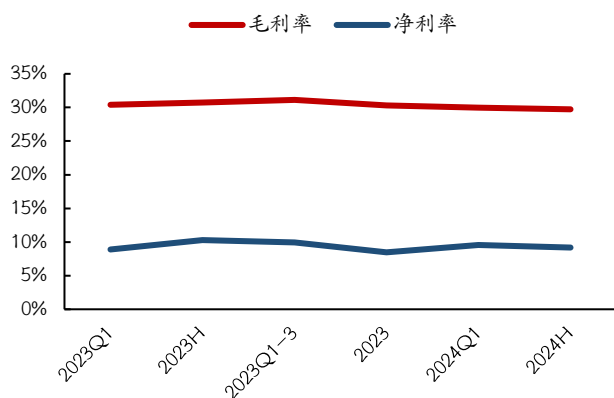
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 43 自动化设备行业归母净利润情况



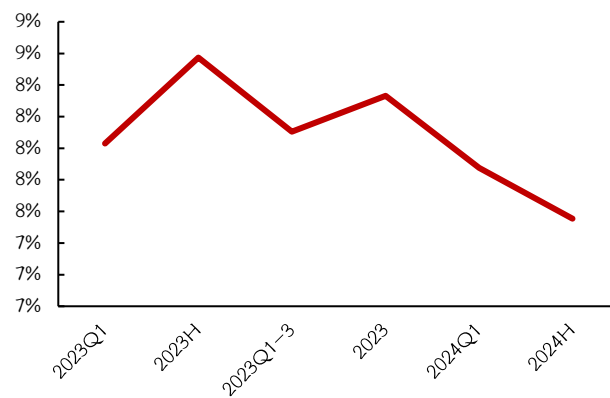
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 44 自动化设备行业利润率情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

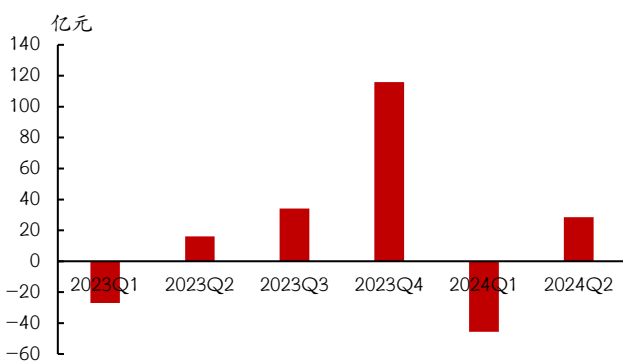
图 45 自动化设备行业 ROE (TTM) 情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

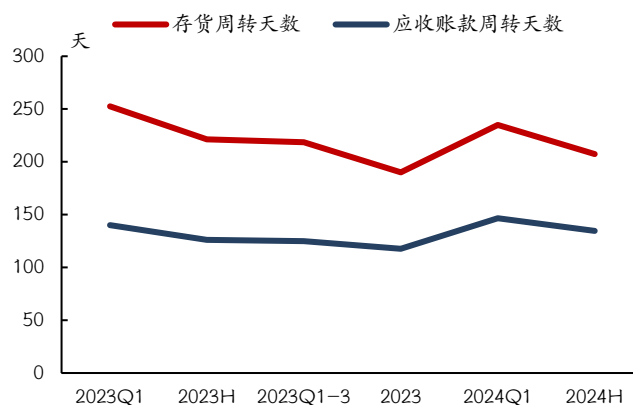
**经营活动现金流量净额有较大提升。**二季度经营活动现金流量净额为 28.61 亿元，上半年合计为 -17.12 亿元，分别同比提升 76.77%与 59.83%。2024H 存货周转天数同比下降了 6.25%，应收账款周转天数则同比上升了 6.71%。

图 46 自动化设备行业单季度经营活动现金流量净额



资料来源：Wind，万和证券研究所

图 47 自动化设备行业存货与应收账款周转情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

**激光设备表现较好。**细分行业中，激光设备 2024H 归母净利有明显增长，但对比 2024Q1 数据也可观察到归母净利增速的明显放缓。机器人和其他自动化设备则出现明显的归母净利下滑。

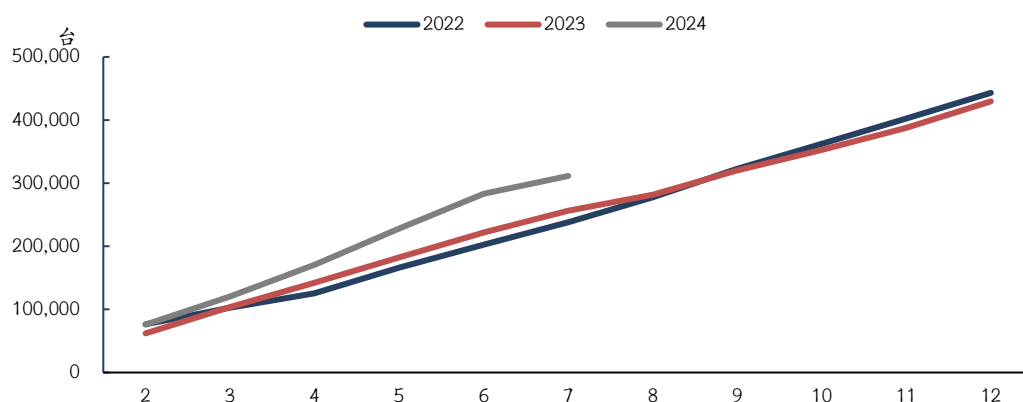
表 5 自动化设备细分行业营收与归母净利增速

	营收同比增速		归母净利润同比增速	
	2024Q1	2024H	2024Q1	2024H
SW 自动化设备	14.52%	9.73%	23.76%	-1.29%
SW 机器人	6.79%	-2.11%	-54.79%	-55.20%
SW 工控设备	26.55%	19.13%	23.01%	5.13%
SW 激光设备	-0.28%	1.57%	133.82%	51.50%
SW 其他自动化设备	18.04%	12.58%	-44.77%	-44.88%

资料来源：Wind，万和证券研究所

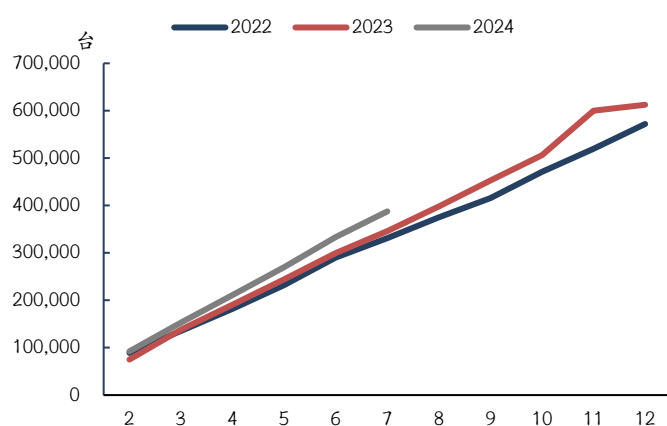
**工业机器人与机床产量继续提升。**工业机器人 1~7 月累计产量同比增长达 21.51%，金属切削机床累计产量同比增长 12.01%，金属成型机床累计产量也超过 2023 年同期，同比+6.59%。

图 48 工业机器人累计产量



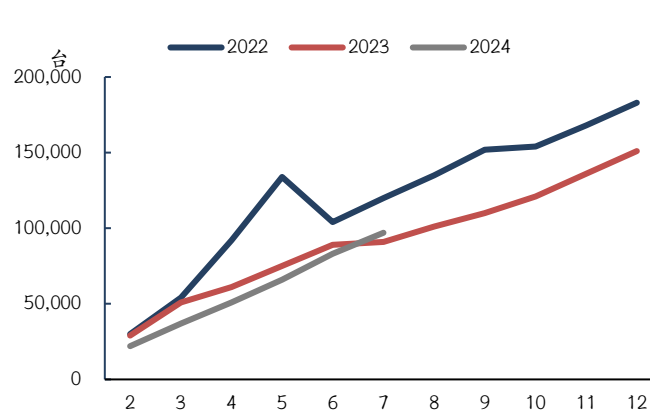
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 49 金属切削机床累计产量



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 50 金属成型机床累计产量

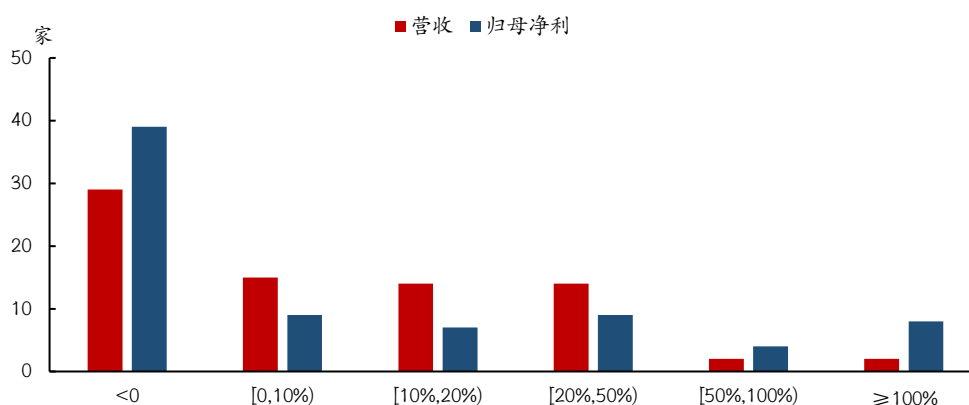


资料来源: Wind, 万和证券研究所

## 四、粤港澳大湾区企业业绩分析

**营收增速高于行业，但净利增速偏低。**注册地址位于大湾区的机械设备行业企业共 76 家，占机械设备行业上市公司数量的 13.15%，2024H 共实现营业收入 1575.65 亿元，归母净利润 90.34 亿元，占上市公司总市值比例分别为 17.04%与 14.40%。营收同比增速 18.35%，明显高于全行业的 4.12%；归母净利润同比增速-2.87%，低于全行业的-0.89%。从业内企业 2024H 同比增速来看，61.84%企业实现营收增长，48.68%实现归母净利润增长，均高于全行业上市公司水平。

图 51 大湾区机械设备上市企业营收与归母净利润同比增速分布



资料来源: Wind, 万和证券研究所

**龙头企业优势显著。**从细分行业角度分析，大湾区机械设备上市企业在多个领域的增速表现明显优于全行业表现，除去规模较小的企业业绩波动较大导致的影响后，主要是由于少数龙头企业的营收与净利占比较高且同比表现较为稳定或突出，支撑了整体增速表现，如金属制品领域的中集集团、激光设备领域的大族激光等。

表6 大湾区机械设备上市企业各细分行业增速情况

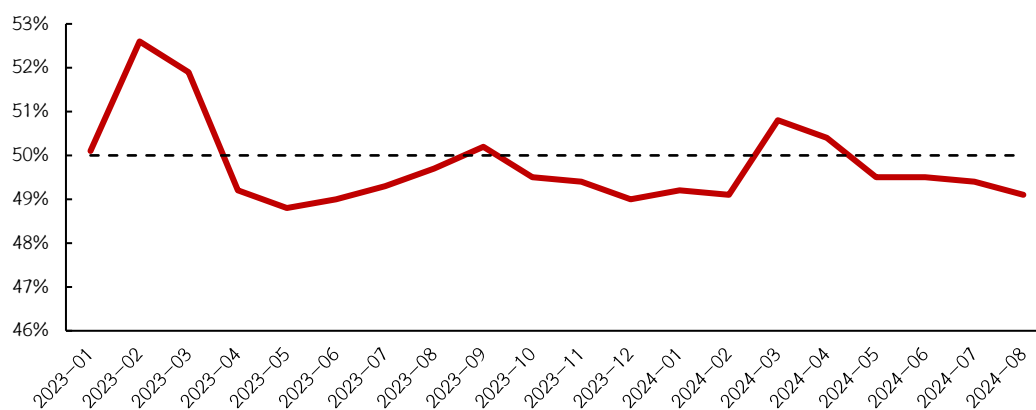
二级行业	三级行业	大湾区上市企业数量	2024H 营收同比增速		2024H 归母净利润同比增速	
			大湾区企业合计	全行业合计	大湾区企业合计	全行业合计
通用设备	机床工具	1	6.22%	4.77%	27.57%	-12.08%
	磨具磨料	2	8.35%	-46.75%	21.78%	-62.19%
	制冷空调设备	2	12.05%	-40.17%	25.16%	-20.27%
	其它通用设备	4	2.26%	12.28%	13.51%	7.00%
	仪器仪表	10	3.16%	0.35%	0.07%	-14.80%
专用设备	金属制品	3	28.01%	31.73%	22.73%	3.31%
	楼宇设备	2	-2.68%	-5.94%	-16.36%	-11.00%
	印刷包装机械	5	6.33%	-15.93%	-14.09%	-68.49%
轨交设备 II	其它专用设备	21	16.13%	2.36%	-22.00%	-9.42%
	轨交设备 III	2	25.02%	-1.31%	44.62%	-1.41%
自动化设备	机器人	4	-12.03%	-2.11%	-33.37%	-55.20%
	工控设备	8	19.03%	19.13%	-4.44%	5.13%
	激光设备	6	3.41%	1.57%	68.20%	51.50%
	其他自动化设备	6	-13.24%	12.58%	-43.06%	-44.88%
合计		76	18.35%	4.12%	-2.87%	-0.89%

资料来源：Wind，万和证券研究所

## 五、投资建议

**制造业整体表现仍相对偏弱，持续关注政策主线。**8月制造业PMI为49.1%，连续四个月处于临界线下，在此背景下，政策主线的重要性进一步凸显。在此前我们对二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》的解读中，梳理总结了深化国资国企改革、建立适应新时代需求的基础设施与服务配套体系、发展新质生产力与实现自主可控、实现高水平对外开放四条主线，配合设备更新政策，我们建议持续关注投资稳步增长、国资国企改革与物流体系升级重点的轨道交通领域，以及高端机床、工业母机等高端重型装备，可关注中国中车等上市公司。在大湾区范围内，建议将关注重点放在业内规模较大的龙头企业，如中集集团等。**对机械设备行业整体维持“同步大市”评级。**

图52 制造业PMI



资料来源：Wind，万和证券研究所



## 六、风险提示

政策推进不及预期。业绩不及预期。宏观经济波动。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**分析师声明：**本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

### 投资评级标准：

**行业投资评级：**自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**强于大市：**相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

**同步大市：**相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

**弱于大市：**相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

**股票投资评级：**自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

**买入：**相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

**增持：**相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

**中性：**相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

**回避：**相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，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。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>