

业绩整体承压，板块分化明显

——机械设备行业 2024 年半年报总结

2024 年 09 月 24 日

核心观点

- 收入保持增长，净利润有所下滑。**机械行业上市公司 24 年中报业绩整体承压，环比有所改善。24H1 机械行业 688 家上市公司合计实现营业收入 11500.19 亿元，同比+5.09%；合计实现归母净利润 810.17 亿元，同比-0.57%。Q2 单季度收入 6336.14 亿元，同比+3.55%，环比+22.70%；净利润 426.48 亿元，同比-7.14%，环比+28.67%。
- 盈利能力略有下降。**24H1 机械行业整体毛利率 22.15%，同比-0.48pct；净利率 7.04%，同比-0.40pct。Q2 单季度毛利率 22.02%，同比-0.63pct，环比-0.30pct；净利率 6.73%，同比-0.77pct，环比+0.31pct。2024 年上半年期间费用率为 18.89%，同比+0.88pct；24Q2 期间费用率为 13.67%，同比-2.22pct，环比-6.56pct。
- 细分子行业中，船舶海工、半导体设备、注塑机等收入利润增幅居前。**2024 年 H1 机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备（+36%）、船舶海工（+26%）、注塑机（+18%）、光伏设备（+11%）和机床（+6%），归母净利润增幅前五的行业为船舶海工（+100%）、3C 及面板设备（+39%）、激光（+33%）、煤机矿机（+18%）和半导体设备（+15%）。24Q2 营业收入增速前五的细分行业为半导体设备（+37%）、注塑机（+27%）、船舶海工（+21%）、机床（+12%）和激光（+7%），净利润增速前五的是船舶海工（+97%）、煤机矿机（+12%）、油服装备（+11%）、工程机械（+9%）和半导体设备（+8%）。
- 投资建议：**建议 2024 年重点关注（1）大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，（2）装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，（3）AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，（4）其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- 投资组合：**三一重工、恒立液压、中国中车、中国船舶、汇川技术
- 风险提示：**经济复苏不及预期的风险；政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

贾新龙

☎: 021-20257807

✉: jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524070006

王霞举

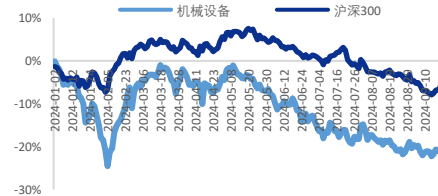
☎: 021-68596817

✉: wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-09-24



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】机械设备行业 2023 年报及 2024 年一季报总结: 业绩稳健增长, 关注出海及设备更新

重点公司盈利预测与估值 (截至 2024 年 9 月 24 日)

| 股票代码 | 股票名称 | EPS | | | | PE | | | | 当前价格 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 600031 | 三一重工 | 0.53 | 0.73 | 0.93 | 1.18 | 54.58 | 25.81 | 22.97 | 17.83 | 16.67 |
| 601100 | 恒立液压 | 1.86 | 2.03 | 2.39 | 2.85 | 29.34 | 26.35 | 22.39 | 18.77 | 53.58 |
| 601766 | 中国中车 | 0.41 | 0.49 | 0.55 | 0.57 | 17.91 | 14.96 | 13.37 | 12.76 | 7.31 |
| 600150 | 中国船舶 | 0.66 | 1.19 | 1.96 | 2.55 | 44.52 | 29.37 | 17.84 | 13.73 | 35.04 |
| 300124 | 汇川技术 | 1.78 | 1.99 | 2.42 | 2.90 | 35.64 | 23.60 | 19.45 | 16.19 | 47.01 |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

目录

Catalog

| | |
|---|----|
| 一、 机械行业 2024 年半年报总览 | 3 |
| (一) 机械设备行业：业绩整体承压，Q2 环比改善 | 3 |
| (二) 细分子行业分析：船舶海工/半导体设备/注塑机等收入利润增幅居前 | 4 |
| 二、 传统专用设备：景气向上，业绩表现稳健 | 11 |
| (一) 工程机械：景气信号持续释放，龙头盈利表现较优 | 11 |
| (二) 轨交装备：铁路景气上行，龙头业绩大增 | 14 |
| (三) 油服油装：景气度维持高位，企业盈利能力大幅改善 | 17 |
| (四) 煤机矿机：需求有所回升，煤机智能化、矿机国际化 | 19 |
| (五) 船舶海工：行业景气度持续向上，龙头有望率先受益 | 22 |
| 三、 新兴专用设备：新能源业绩承压，3C/半导体向上 | 26 |
| (一) 锂电设备：全球新能源汽车快速发展，看好海外需求空间 | 26 |
| (二) 光伏设备：看好光伏板块筑底向上 | 28 |
| (三) 3C 设备：周期复苏，盈利能力承压 | 31 |
| (四) 半导体：供需关系趋紧，设备景气周期延长 | 34 |
| 四、 通用自动化：看好小周期边际向好，国产崛起 | 38 |
| (一) 机床及工具：长期看好国产数控机床及刀具自主可控趋势 | 38 |
| (二) 注塑机：行业景气复苏，关注注塑机企业向大型压铸机拓展 | 40 |
| (三) 机器人：需求持续承压，静待格局改善下龙头盈利能力修复 | 42 |
| (四) 激光：激光器及控制系统国产替代进程顺利，关注下游应用拓展 | 45 |
| 五、 投资建议 | 49 |
| 六、 风险提示 | 50 |

一、机械行业 2024 年半年报总览

(一) 机械设备行业：业绩整体承压，Q2 环比改善

收入保持增长，净利润有所下滑。机械行业上市公司 24 年中报业绩整体承压，环比有所改善。24H1 机械行业 688 家上市公司合计实现营业收入 11500.19 亿元，同比+5.09%；合计实现归母净利润 810.17 亿元，同比-0.57%。Q2 单季度收入 6336.14 亿元，同比+3.55%，环比+22.70%；净利润 426.48 亿元，同比-7.14%，环比+28.67%。

盈利能力略有下降。24H1 机械行业整体毛利率 22.15%，同比-0.48pct；净利率 7.04%，同比-0.40pct。Q2 单季度毛利率 22.02%，同比-0.63pct，环比-0.30pct；净利率 6.73%，同比-0.77pct，环比+0.31pct。2024 年上半年期间费用率为 18.89%，同比+0.88pct；24Q2 期间费用率为 13.67%，同比-2.22pct，环比-6.56pct。

营运能力下降。2024 年上半年机械行业平均应收账款周转天数为 161.06，同比增加 15.06 天；存货周转天数为 249.44，同比增加 8.99 天。24Q2 机械行业平均应收账款周转天数为 193.63，环比增加 61.98 天；存货周转天数为 297.08，环比增加 84.07 天。

经营性现金流净额大幅增长。2024 年上半年机械行业上市公司经营性现金流净额合计为 58.33 亿元，同比增长 163.76%；24Q2 经营性现金流净额 201.12 亿元，同比-40.05%，环比+240.85%。

表1：机械设备行业上市公司 2024H1 成长能力一览

| 收入 (亿元) | | 收入增长率 | | |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 11500 | 6336 | 5.09% | 3.55% | 22.70% |
| 毛利 (亿元) | | 毛利增长率 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 2548 | 1395 | 2.89% | 0.67% | 21.03% |
| 净利润 (亿元) | | 净利润增长率 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 810 | 426 | -0.57% | -7.14% | 28.67% |

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表2：机械设备行业上市公司 2024H1 盈利能力一览

| 毛利率 | | 毛利率变动 | | |
|--------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 22.15% | 22.02% | -0.48pct | -0.63pct | -0.30pct |
| 净利率 | | 净利率变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 7.04% | 6.73% | -0.40pct | -0.77pct | 0.31pct |
| 期间费用率 | | 期间费用率变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 18.89% | 13.67% | 0.88pct | -2.22pct | -6.56pct |
| 管理费用率 | | 管理费用率变动 | | |

| | | | | |
|--------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 5.09% | 4.78% | 0.06pct | 0.04pct | -0.71pct |
| 销售费用率 | | 销售费用率变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 4.16% | 3.82% | -0.22pct | -0.55pct | -0.76pct |
| 研发费用率 | | 研发费用率变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 4.83% | 4.77% | 0.08pct | 0.12pct | -0.14pct |
| 财务费用率 | | 财务费用率变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 0.33% | 0.31% | 0.59pct | 1.43pct | -0.03pct |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表3: 机械设备行业上市公司 2024H1 营运能力一览

| | | | | |
|-----------|---------|------------|-----------|-----------|
| 应收账款周转天数 | | 应收账款周转天数变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q1 | 2024H1 同比 | 2024H1 环比 | 2024Q1 环比 |
| 161.06 | 193.63 | 15.06 | -32.57 | 61.98 |
| 存货周转天数 | | 存货周转天数变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q1 | 2024H1 同比 | 2024H1 环比 | 2024Q1 环比 |
| 249.44 | 297.08 | 8.99 | -47.65 | 84.07 |
| 合同负债 (亿元) | | 合同负债变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q1 | 2024H1 同比 | 2024H1 环比 | 2024Q1 环比 |
| 4285.10 | 4442.68 | 6.99% | -3.55% | 4.10% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表4: 机械设备行业上市公司 2024H1 现金流量一览

| | | | | |
|---------------|--------|------------|-----------|-----------|
| 经营性现金流净额 (亿元) | | 经营性现金流净额变动 | | |
| 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 同比 | 2024Q2 同比 | 2024Q2 环比 |
| 58.33 | 201.12 | 163.76% | -40.05% | 240.85% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

(二) 细分子行业分析: 船舶海工/半导体设备/注塑机等收入利润增幅居前

细分子行业中, 船舶海工、半导体设备、注塑机等收入利润增幅居前。2024 年 H1 机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备 (+36%)、船舶海工 (+26%)、注塑机 (+18%)、光伏设备 (+11%) 和机床 (+6%), 归母净利润增幅前五的行业为船舶海工 (+100%)、3C 及面板设备 (+39%)、激光 (+33%)、煤机矿机 (+18%) 和半导体设备 (+15%)。24Q2 营业收入增速前五的细分行业为半导体设备 (+37%)、注塑机 (+27%)、船舶海工 (+21%)、机床 (+12%) 和激光 (+7%), 净利润增速前五的是船舶海工 (+97%)、煤机矿机 (+12%)、油服装备 (+11%)、工程机械 (+9%) 和半导体设备 (+8%)。

表5: 上市重点工程机械企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 600031.SH | 三一重工 | 387.4 | -2% | 210.8 | -3% | 35.7 | 5% | 19.9 | 5% | 28% | 28% | 9% | 10% |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 496.3 | -3% | 254.6 | -7% | 37.1 | 3% | 21.1 | 2% | 23% | 23% | 8% | 8% |
| 000157.SZ | 中联重科 | 245.4 | 2% | 127.6 | -7% | 22.9 | 12% | 13.7 | 12% | 28% | 28% | 10% | 12% |
| 000528.SZ | 柳工 | 160.6 | 7% | 81.2 | 12% | 9.8 | 60% | 4.9 | 62% | 23% | 24% | 6% | 6% |
| 600761.SH | 安徽合力 | 90.1 | 3% | 47.0 | 4% | 8.0 | 22% | 4.1 | 5% | 22% | 22% | 10% | 10% |
| 603298.SH | 杭叉集团 | 85.5 | 4% | 43.8 | 2% | 10.1 | 29% | 6.3 | 28% | 21% | 22% | 13% | 15% |
| 002097.SZ | 山河智能 | 36.4 | -3% | 19.8 | 1% | 0.3 | -6% | 0.1 | 111% | 27% | 26% | 1% | 0% |
| 601100.SH | 恒立液压 | 48.3 | 9% | 24.7 | 22% | 12.9 | 1% | 6.9 | 5% | 42% | 43% | 27% | 28% |
| 000680.SZ | 山推股份 | 65.1 | 34% | 34.4 | 38% | 4.2 | 38% | 2.1 | 58% | 17% | 17% | 6% | 6% |
| 603611.SH | 诺力股份 | 34.7 | 4% | 17.2 | 4% | 2.4 | 8% | 1.2 | 6% | 22% | 22% | 7% | 7% |
| 603338.SH | 浙江鼎力 | 38.6 | 25% | 24.1 | 34% | 8.2 | -1% | 5.2 | 2% | 35% | 32% | 21% | 22% |
| 600984.SH | 建设机械 | 13.2 | -16% | 8.1 | -12% | -4.2 | -88% | -1.8 | -102% | -2% | 4% | -32% | -23% |
| 603638.SH | 艾迪精密 | 13.9 | 21% | 7.5 | 47% | 2.0 | 20% | 1.1 | 26% | 30% | 29% | 14% | 14% |
| 002523.SZ | 天桥起重 | 6.9 | 22% | 4.6 | 31% | 0.3 | 1612% | 0.2 | 416% | 26% | 29% | 3% | 4% |
| 603966.SH | 法兰泰克 | 8.1 | -16% | 4.6 | -10% | 0.9 | 1% | 0.6 | -1% | 31% | 34% | 11% | 14% |
| 600815.SH | 厦工股份 | 4.0 | 14% | 2.6 | 46% | 0.1 | 126% | 0.1 | 136% | 24% | 26% | 9% | 10% |
| 合计 | | 1,734.4 | 2% | 912.7 | 0% | 150.6 | 9% | 85.7 | 9% | 25% | 25% | 9% | 9% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表6: 上市重点轨交装备企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 601766.SH | 中国中车 | 900.4 | 3% | 578.6 | 5% | 42.0 | 21% | 31.9 | 12% | 21% | 19% | 6% | 7% |
| 688009.SH | 中国通号 | 142.5 | -14% | 77.4 | -15% | 16.0 | -12% | 9.9 | -13% | 29% | 31% | 13% | 15% |
| 600528.SH | 中铁工业 | 139.8 | -6% | 68.6 | -8% | 9.3 | -7% | 4.7 | -2% | 19% | 20% | 7% | 7% |
| 603680.SH | 今创集团 | 19.6 | 13% | 10.7 | 13% | 1.5 | 26% | 1.0 | 15% | 26% | 26% | 7% | 9% |
| 603111.SH | 康尼机电 | 16.1 | 20% | 8.8 | 21% | 1.1 | 46% | 0.6 | 56% | 32% | 32% | 7% | 8% |
| 000925.SZ | 众合科技 | 6.1 | -19% | 3.5 | -13% | -0.9 | -127% | -0.6 | -409% | 27% | 28% | -14% | -17% |
| 688015.SH | 交控科技 | 8.8 | 16% | 4.5 | -1% | 0.2 | -33% | 0.1 | -60% | 32% | 33% | 6% | 7% |
| 000008.SZ | 神州高铁 | 5.3 | -36% | 3.5 | -12% | -1.7 | -109% | -1.3 | -149% | 31% | 26% | -36% | -39% |
| 300587.SZ | 天铁股份 | 10.2 | 10% | 4.2 | -40% | 0.8 | 87% | 0.6 | 18% | 27% | 28% | 8% | 15% |
| 300011.SZ | 鼎汉技术 | 7.2 | 22% | 4.4 | 38% | 0.1 | 207% | 0.1 | 201% | 31% | 29% | 2% | 2% |
| 688569.SH | 铁科轨道 | 7.0 | -30% | 3.6 | -15% | 1.2 | -48% | 0.6 | -29% | 39% | 39% | 21% | 21% |
| 002480.SZ | 新筑股份 | 11.3 | 63% | 6.6 | 98% | -1.8 | -21% | -1.1 | -56% | 27% | 25% | -12% | -12% |
| 600495.SH | 晋西车轴 | 4.3 | 16% | 1.8 | -8% | -0.2 | 1% | 0.0 | 228% | 5% | 6% | -5% | 2% |
| 300351.SZ | 永贵电器 | 8.5 | 25% | 4.5 | 25% | 0.7 | 6% | 0.3 | -3% | 28% | 28% | 8% | 7% |
| 603508.SH | 思维列控 | 5.6 | 6% | 2.6 | 4% | 1.9 | 9% | 0.9 | 8% | 63% | 67% | 36% | 37% |
| 300594.SZ | 朗进科技 | 3.8 | 10% | 2.6 | 9% | -0.2 | -761% | 0.0 | -100% | 23% | 23% | -5% | 0% |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|------|---------|-----|-------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|
| 605001.SH | 威奥股份 | 5.9 | 31% | 2.8 | -16% | 0.3 | 212% | 0.4 | 229% | 33% | 43% | 5% | 15% |
| 301016.SZ | 雷尔伟 | 1.5 | 3% | 1.1 | 8% | 0.3 | 52% | 0.2 | 73% | 43% | 42% | 19% | 22% |
| 603500.SH | 祥和实业 | 3.6 | 27% | 2.0 | 55% | 0.3 | -1% | 0.1 | -15% | 25% | 24% | 10% | 7% |
| 300923.SZ | 研奥股份 | 2.0 | 17% | 1.2 | 33% | 0.2 | 21% | 0.1 | 84% | 29% | 29% | 8% | 10% |
| 002972.SZ | 科安达 | 1.4 | 27% | 0.7 | 30% | 0.6 | 45% | 0.3 | 131% | 64% | 61% | 39% | 41% |
| 300851.SZ | 交大思诺 | 1.6 | 74% | 1.0 | 91% | 0.3 | 197% | 0.2 | 181% | 75% | 73% | 16% | 24% |
| 605298.SH | 必得科技 | 1.8 | 31% | 1.1 | 25% | 0.1 | -47% | 0.1 | -32% | 40% | 42% | 5% | 10% |
| 合计 | | 1,314.0 | 0% | 795.9 | 2% | 71.9 | 5% | 49.5 | 2% | 23% | 22% | 5% | 6% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表7: 上市重点油服装备企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 600339.SH | 中油工程 | 323.5 | -7% | 176.2 | -11% | 5.3 | -22% | 2.9 | -39% | 9% | 9% | 2% | 2% |
| 600871.SH | 石化油服 | 368.2 | -1% | 182.9 | -5% | 4.5 | 39% | 2.7 | 52% | 8% | 8% | 1% | 2% |
| 600968.SH | 海油发展 | 216.3 | 5% | 124.3 | 12% | 16.2 | 21% | 11.2 | 21% | 14% | 16% | 8% | 9% |
| 601808.SH | 中海油服 | 225.3 | 19% | 123.8 | 19% | 15.9 | 19% | 9.6 | 2% | 17% | 17% | 8% | 8% |
| 600583.SH | 海油工程 | 134.3 | -7% | 77.6 | -4% | 12.0 | 22% | 7.2 | 35% | 11% | 11% | 9% | 10% |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 49.6 | -9% | 28.3 | -10% | 10.9 | 4% | 7.1 | 3% | 36% | 36% | 22% | 26% |
| 000852.SZ | 石化机械 | 38.9 | -9% | 22.1 | -5% | 0.7 | 1% | 0.4 | 3% | 15% | 15% | 2% | 2% |
| 603727.SH | 博迈科 | 10.6 | 18% | 5.6 | -5% | 0.6 | 189% | 0.3 | 156% | 17% | 16% | 6% | 5% |
| 603619.SH | 中曼石油 | 19.2 | 3% | 11.1 | 17% | 4.3 | 1% | 2.6 | 22% | 47% | 48% | 23% | 23% |
| 002554.SZ | 惠博普 | 12.7 | 36% | 6.0 | 39% | 0.3 | -47% | 0.1 | -72% | 14% | 16% | 2% | 2% |
| 603800.SH | 洪田股份 | 6.8 | -36% | 3.5 | -48% | 0.6 | 21% | 0.3 | -3% | 24% | 24% | 11% | 11% |
| 002828.SZ | 贝肯能源 | 3.7 | -7% | 2.0 | -25% | 0.1 | -44% | 0.0 | -98% | 22% | 21% | 3% | 0% |
| 300164.SZ | 通源石油 | 5.5 | 6% | 3.2 | 1% | 0.3 | -47% | 0.3 | -37% | 31% | 34% | 7% | 10% |
| 300084.SZ | 海默科技 | 1.6 | 3% | 1.0 | 2% | -0.4 | -4% | -0.2 | -185% | 44% | 52% | -21% | -13% |
| 300157.SZ | 新锦动力 | 3.4 | -12% | 1.4 | -23% | -0.7 | -4% | -0.4 | -7% | 23% | 25% | -21% | -26% |
| 300179.SZ | 四方达 | 2.6 | -5% | 1.3 | -7% | 0.6 | -22% | 0.4 | -23% | 54% | 55% | 21% | 24% |
| 300191.SZ | 潜能恒信 | 2.4 | 11% | 1.2 | 16% | -0.3 | 66% | -0.2 | 80% | 33% | 34% | -12% | -14% |
| 002207.SZ | 准油股份 | 1.1 | 20% | 0.7 | 9% | -0.1 | 16% | 0.0 | 39% | -4% | 7% | -12% | -4% |
| 002629.SZ | 仁智股份 | 0.9 | -3% | 0.5 | -12% | -0.2 | 32% | -0.1 | 26% | 4% | 2% | -20% | -19% |
| 合计 | | 1,426.7 | 0% | 772.7 | -1% | 70.6 | 14% | 44.2 | 11% | 13% | 14% | 5% | 6% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表8: 上市重点煤机矿机企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|------|-----------|------|--------|-----|------------|------|--------|------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 601717.SH | 郑煤机 | 189.4 | 4% | 92.8 | 3% | 21.6 | 29% | 11.2 | 25% | 24% | 24% | 12% | 12% |
| 600582.SH | 天地科技 | 148.9 | 2% | 75.2 | -5% | 15.3 | 10% | 8.4 | 10% | 33% | 35% | 13% | 14% |
| 002526.SZ | 山东矿机 | 11.7 | -13% | 7.5 | -9% | 0.9 | -45% | 0.6 | -49% | 22% | 22% | 8% | 8% |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-----|-------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|
| 600262.SH | 北方股份 | 13.7 | 20% | 5.4 | -29% | 0.7 | 46% | 0.2 | -25% | 23% | 28% | 7% | 6% |
| 300818.SZ | 耐普矿机 | 6.3 | 57% | 3.8 | 64% | 0.8 | 58% | 0.5 | -32% | 35% | 31% | 13% | 12% |
| 300099.SZ | 尤洛卡 | 2.5 | 0% | 1.7 | 12% | 0.3 | -28% | 0.2 | -16% | 48% | 43% | 11% | 13% |
| 300837.SZ | 浙矿股份 | 4.2 | 7% | 1.4 | -26% | 0.8 | -19% | 0.2 | -58% | 35% | 34% | 20% | 14% |
| 002535.SZ | 林州重机 | 8.8 | 19% | 5.4 | 35% | 1.0 | 54% | 0.7 | 103% | 30% | 35% | 11% | 13% |
| 002691.SZ | 冀凯股份 | 1.4 | 5% | 1.0 | 74% | 0.1 | 129% | 0.0 | 116% | 27% | 31% | 4% | 2% |
| 合计 | | 386.8 | 4% | 194.2 | 0% | 41.6 | 18% | 22.0 | 12% | 28% | 29% | 11% | 11% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表9: 上市重点船舶海工企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|-------|-----------|------|---------|------|------------|-------|--------|------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 000039.SZ | 中集集团 | 791.2 | 31% | 466.7 | 38% | 8.7 | 117% | 7.8 | 228% | 11% | 11% | 2% | 3% |
| 600150.SH | 中国船舶 | 360.2 | 18% | 207.5 | -3% | 14.1 | 155% | 10.1 | 98% | 8% | 9% | 4% | 5% |
| 601989.SH | 中国重工 | 221.0 | 31% | 119.4 | 19% | 5.3 | 177% | 4.0 | 216% | 12% | 12% | 2% | 3% |
| 600482.SH | 中国动力 | 248.6 | 17% | 134.6 | 11% | 4.8 | 66% | 3.9 | 52% | 12% | 13% | 3% | 4% |
| 600685.SH | 中船防务 | 87.3 | 46% | 59.2 | 45% | 1.5 | 1059% | 1.3 | 234% | 7% | 7% | 2% | 3% |
| 600072.SH | 中船科技 | 28.8 | -50% | 20.8 | -19% | -0.8 | -279% | 0.2 | -4% | 19% | 18% | -2% | 2% |
| 603339.SH | 四方科技 | 10.1 | -5% | 5.6 | 6% | 1.3 | -20% | 0.8 | -9% | 25% | 25% | 13% | 14% |
| 300008.SZ | 天海防务 | 15.1 | 3% | 8.4 | 1% | 0.6 | -6% | 0.3 | -47% | 17% | 15% | 4% | 4% |
| 601890.SH | 亚星锚链 | 9.4 | -8% | 4.9 | -7% | 1.4 | 27% | 0.7 | 40% | 27% | 27% | 15% | 15% |
| 300065.SZ | 海兰信 | 1.6 | -50% | 1.1 | -33% | 0.1 | 88% | 0.1 | 412% | 35% | 35% | 8% | 9% |
| 300589.SZ | 江龙船艇 | 7.7 | 76% | 4.1 | 55% | 0.2 | 62% | 0.1 | -8% | 11% | 9% | 3% | 2% |
| 002552.SZ | 宝鼎科技 | 14.8 | 5% | 7.9 | 7% | 1.0 | -4% | 0.2 | -85% | 14% | 16% | 7% | 4% |
| 300600.SZ | ST 瑞科 | 1.2 | 52% | 0.7 | 91% | -0.1 | 30% | -0.1 | -7% | 28% | 26% | -10% | -17% |
| 合计 | | 1,796.9 | 26% | 1,040.8 | 21% | 38.1 | 100% | 29.3 | 97% | 11% | 11% | 2% | 3% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表10: 上市重点锂电设备企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 57.5 | -19% | 24.4 | -36% | 4.6 | -62% | -1.1 | -117% | 36% | 36% | 8% | -5% |
| 603659.SH | 璞泰来 | 63.3 | -19% | 33.0 | -20% | 8.6 | -34% | 4.1 | -31% | 30% | 28% | 16% | 15% |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 44.3 | -8% | 25.6 | -16% | 3.4 | 13% | 1.8 | -8% | 30% | 31% | 14% | 13% |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 11.3 | -31% | 6.9 | -17% | -0.6 | -89% | -0.5 | -367% | 8% | 7% | -5% | -7% |
| 688006.SH | 杭可科技 | 18.9 | -11% | 10.1 | -14% | 2.7 | -43% | 1.0 | -64% | 30% | 26% | 14% | 10% |
| 688499.SH | 利元亨 | 18.5 | -32% | 10.9 | -25% | -1.7 | -448% | 0.2 | -57% | 27% | 33% | -9% | 1% |
| 688559.SH | 海目星 | 23.9 | 12% | 13.5 | 8% | 1.5 | -18% | 1.1 | -28% | 27% | 27% | 6% | 8% |
| 688518.SH | 联赢激光 | 14.6 | -14% | 7.3 | -22% | 0.5 | -74% | 0.2 | -79% | 31% | 32% | 3% | 3% |
| 688155.SH | 先惠技术 | 11.7 | -1% | 6.8 | 15% | 1.3 | 2162% | 0.8 | 820% | 28% | 30% | 16% | 16% |
| 300648.SZ | 星云股份 | 5.6 | 21% | 3.7 | 22% | -0.4 | 24% | -0.1 | 35% | 31% | 28% | -7% | -4% |

| | | | | | | | | | | | | |
|----|-------|------|-------|------|------|------|-----|------|-----|-----|----|----|
| 合计 | 269.7 | -15% | 142.2 | -19% | 19.8 | -44% | 7.5 | -62% | 30% | 29% | 7% | 5% |
|----|-------|------|-------|------|------|------|-----|------|-----|-----|----|----|

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表11: 上市重点光伏设备企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 603185.SH | 弘源绿能 | 40.1 | -44% | 18.2 | -50% | -11.6 | -214% | -10.2 | -398% | -7% | -18% | -29% | -56% |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 101.5 | 21% | 56.4 | 17% | 21.0 | -5% | 10.3 | -22% | 37% | 32% | 24% | 19% |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 66.2 | 62% | 40.4 | 88% | 12.3 | 63% | 6.5 | 56% | 32% | 31% | 19% | 16% |
| 000821.SZ | 京山轻机 | 39.9 | 17% | 19.6 | -6% | 2.7 | 11% | 1.4 | -27% | 20% | 20% | 8% | 8% |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 48.7 | 70% | 26.5 | 55% | 4.6 | 9% | 2.0 | -1% | 31% | 31% | 9% | 8% |
| 001269.SZ | 欧晶科技 | 5.8 | -60% | 2.4 | -70% | -1.3 | -131% | -1.5 | -163% | 11% | 6% | -22% | -60% |
| 688516.SH | 奥特维 | 44.2 | 75% | 24.5 | 66% | 7.7 | 47% | 4.4 | 45% | 34% | 33% | 18% | 18% |
| 688033.SH | 天宜上佳 | 5.1 | -47% | 1.6 | -75% | -4.9 | -474% | -3.6 | -520% | -19% | -39% | -98% | -223% |
| 835368.BJ | 连城数控 | 25.3 | 34% | 14.3 | 15% | 3.2 | 38% | 1.0 | -23% | 32% | 33% | 13% | 7% |
| 300861.SZ | 美畅股份 | 14.8 | -32% | 6.3 | -47% | 2.8 | -69% | 0.8 | -84% | 30% | 25% | 19% | 13% |
| 603396.SH | 金辰股份 | 12.4 | 8% | 5.9 | -6% | 0.5 | 4% | 0.2 | -15% | 28% | 31% | 5% | 5% |
| 688556.SH | 高测股份 | 26.5 | 5% | 12.3 | -3% | 2.7 | -62% | 0.6 | -84% | 26% | 19% | 10% | 5% |
| 688598.SH | 金博股份 | 3.4 | -43% | 1.4 | -54% | -1.0 | -136% | -0.5 | -129% | 0% | -8% | -30% | -34% |
| 300776.SZ | 帝尔激光 | 9.1 | 34% | 4.6 | 40% | 2.4 | 36% | 1.0 | 25% | 48% | 47% | 26% | 22% |
| 300757.SZ | 罗博特科 | 7.2 | 15% | 4.6 | 24% | 0.5 | 253% | 0.5 | 334% | 29% | 32% | 8% | 11% |
| 合计 | | 450.2 | 11% | 239.0 | 5% | 41.6 | -48% | 12.9 | -71% | 27% | 25% | 9% | 5% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表12: 上市重点 3C 设备企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 002008.SZ | 大族激光 | 63.6 | 4% | 37.0 | 1% | 12.2 | 185% | 2.4 | -18% | 34% | 34% | 20% | 7% |
| 600525.SH | 长园集团 | 35.0 | -10% | 18.5 | -11% | -0.5 | -157% | -0.6 | -194% | 35% | 33% | -2% | -4% |
| 002426.SZ | 胜利精密 | 17.1 | 13% | 8.8 | 21% | 0.2 | 117% | -0.3 | -31% | 13% | 12% | 1% | -3% |
| 688097.SH | 博众精工 | 18.3 | 12% | 10.9 | 46% | 1.0 | 6% | 1.2 | 206% | 36% | 39% | 5% | 11% |
| 300567.SZ | 精测电子 | 11.2 | 1% | 7.0 | 38% | 0.5 | 312% | 0.7 | 30024% | 43% | 41% | 4% | 12% |
| 603283.SH | 赛腾股份 | 16.3 | 16% | 8.6 | 24% | 1.5 | 49% | 0.6 | 93% | 45% | 44% | 10% | 7% |
| 002957.SZ | 科瑞技术 | 10.4 | -15% | 5.0 | -28% | 0.9 | -3% | 0.6 | -11% | 38% | 40% | 11% | 15% |
| 688001.SH | 华兴源创 | 8.4 | -5% | 5.6 | 5% | 0.3 | -76% | 0.7 | -37% | 51% | 49% | 4% | 12% |
| 300410.SZ | 正业科技 | 3.5 | -9% | 1.6 | -31% | -0.8 | -42% | -0.6 | -192% | 27% | 28% | -26% | -47% |
| 688003.SH | 天准科技 | 5.4 | 5% | 3.5 | 5% | -0.3 | -717% | 0.1 | -69% | 39% | 39% | -5% | 3% |
| 002975.SZ | 博杰股份 | 5.7 | 27% | 3.0 | 15% | 0.2 | 110% | 0.1 | -61% | 45% | 44% | 3% | 3% |
| 300400.SZ | 劲拓股份 | 3.3 | -18% | 2.0 | -22% | 0.4 | 9% | 0.3 | -16% | 36% | 35% | 10% | 12% |
| 300545.SZ | 联得装备 | 6.7 | 23% | 3.2 | 16% | 1.1 | 44% | 0.7 | 81% | 37% | 43% | 16% | 20% |
| 603203.SH | 快克智能 | 4.5 | 12% | 2.3 | 21% | 1.2 | 9% | 0.6 | 10% | 49% | 49% | 26% | 26% |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|-------|------|------|-------|------|--------|-----|-----|------|------|
| 300097.SZ | 智云股份 | 2.4 | -14% | 1.6 | -7% | 0.1 | -94% | 0.0 | -98% | 42% | 46% | 4% | 2% |
| 688125.SH | 安达智能 | 3.1 | 41% | 1.6 | 97% | -0.1 | -141% | -0.2 | -1100% | 53% | 54% | -4% | -10% |
| 300802.SZ | 矩子科技 | 3.2 | 13% | 1.5 | 6% | 0.5 | 20% | 0.1 | -8% | 30% | 28% | 14% | 9% |
| 300812.SZ | 易天股份 | 1.6 | -54% | 0.8 | -59% | -0.3 | -257% | -0.2 | -182% | 27% | 25% | -24% | -26% |
| 300461.SZ | 田中精机 | 1.1 | -10% | 0.6 | -5% | -0.2 | -589% | -0.1 | -505% | 36% | 45% | -25% | -19% |
| 合计 | | 220.8 | 2% | 123.2 | 4% | 17.9 | 39% | 5.9 | -39% | 36% | 36% | 8% | 5% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表13: 上市重点半导体设备企业 2024H1 业绩一览

| 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|-----------|--------|-----------|------|--------|------|------------|------|--------|------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 123.3 | 46% | 64.8 | 42% | 27.8 | 55% | 16.5 | 37% | 45% | 47% | 23% | 26% |
| 688012.SH | 中微公司 | 34.5 | 36% | 18.4 | 41% | 5.2 | -48% | 2.7 | -63% | 41% | 38% | 15% | 15% |
| 002158.SZ | 汉钟精机 | 18.3 | 4% | 10.9 | 1% | 4.5 | 23% | 3.0 | 22% | 40% | 43% | 25% | 28% |
| 603690.SH | 至纯科技 | 15.3 | 3% | 7.2 | 3% | 0.7 | -32% | 0.1 | -78% | 34% | 35% | 3% | -1% |
| 688082.SH | 盛美上海 | 24.0 | 49% | 14.8 | 49% | 4.4 | 1% | 3.6 | 18% | 51% | 53% | 18% | 24% |
| 300604.SZ | 长川科技 | 15.3 | 100% | 9.7 | 119% | 2.1 | 949% | 2.1 | 171% | 55% | 55% | 15% | 23% |
| 688200.SH | 华峰测控 | 3.8 | -1% | 2.4 | 34% | 1.1 | -30% | 0.9 | 3% | 76% | 76% | 30% | 37% |
| 688037.SH | 芯源微 | 6.9 | 0% | 4.5 | 10% | 0.8 | -44% | 0.6 | -14% | 40% | 40% | 11% | 13% |
| 688072.SH | 拓荆科技-U | 12.7 | 26% | 8.0 | 32% | 1.3 | 4% | 1.2 | 67% | 47% | 47% | 10% | 14% |
| 003043.SZ | 华亚智能 | 2.4 | -1% | 1.3 | 1% | 0.5 | 1% | 0.3 | 0% | 34% | 34% | 21% | 21% |
| 合计 | | 256.6 | 36% | 141.9 | 37% | 48.5 | 15% | 31.1 | 8% | 45% | 46% | 19% | 22% |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表14: 上市重点通用设备企业 2024H1 业绩一览

| 行业 | 股票代码 | 股票简称 | 营业收入 (亿元) | | | | 归母净利润 (亿元) | | | | 毛利率 | | 净利率 | |
|------|-----------|------|-----------|------|--------|------|------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | YOY | 2024Q2 | YOY | 2024H1 | 2024Q2 | 2024H1 | 2024Q2 |
| 机床工具 | 002685.SZ | 华东重机 | 5.6 | 45% | 4.0 | 259% | 0.3 | 160% | 0.1 | 109% | 2% | 3% | 3% | 0% |
| | 300083.SZ | 创世纪 | 20.6 | 0% | 12.0 | 30% | 1.6 | -23% | 1.0 | 18% | 23% | 22% | 8% | 8% |
| | 000837.SZ | 秦川机床 | 20.2 | 2% | 10.4 | 7% | 0.4 | -46% | 0.2 | -22% | 17% | 17% | 3% | 3% |
| | 601882.SH | 海天精工 | 16.8 | -1% | 9.2 | 1% | 2.9 | -9% | 1.6 | -12% | 28% | 28% | 17% | 18% |
| | 002520.SZ | 日发精机 | 10.5 | 17% | 5.9 | 13% | -0.2 | 50% | 0.1 | 154% | 21% | 28% | -2% | 1% |
| | 002559.SZ | 亚威股份 | 10.3 | 2% | 4.7 | -6% | 0.7 | -3% | 0.2 | 34% | 24% | 25% | 6% | 5% |
| | 688697.SH | 纽威数控 | 11.6 | 5% | 6.1 | 6% | 1.4 | -5% | 0.8 | -6% | 25% | 25% | 12% | 12% |
| | 000410.SZ | 沈阳机床 | 7.4 | 0% | 3.7 | 2% | -0.8 | -36% | -0.4 | -63% | 7% | 8% | -11% | -11% |
| | 300161.SZ | 华中数控 | 6.3 | -29% | 3.9 | -27% | -1.1 | -203% | -0.4 | -1201% | 35% | 35% | -20% | -12% |
| | 002270.SZ | 华明装备 | 11.2 | 23% | 6.7 | 35% | 3.1 | 10% | 1.9 | 11% | 48% | 45% | 28% | 28% |
| | 300503.SZ | 昊志机电 | 6.2 | 32% | 3.6 | 34% | 0.5 | 470% | 0.4 | 1658% | 38% | 41% | 9% | 11% |
| | 688558.SH | 国盛智科 | 5.2 | -9% | 2.8 | -10% | 0.6 | -26% | 0.4 | -26% | 23% | 23% | 12% | 13% |
| | 688308.SH | 欧科亿 | 5.8 | 9% | 3.2 | 27% | 0.6 | -45% | 0.3 | -38% | 26% | 27% | 10% | 10% |
| | 688577.SH | 浙海德曼 | 3.7 | 21% | 2.1 | 32% | 0.1 | -42% | 0.1 | -14% | 25% | 27% | 3% | 4% |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-----|-----|------|------|
| | 300488.SZ | 恒锋工具 | 2.9 | 12% | 1.6 | 8% | 0.6 | 5% | 0.4 | -8% | 45% | 46% | 22% | 23% |
| | 688059.SH | 华锐精密 | 4.1 | 15% | 2.4 | 16% | 0.7 | 15% | 0.5 | 43% | 43% | 46% | 18% | 23% |
| | 002943.SZ | 宇晶股份 | 7.3 | 24% | 3.8 | -3% | 0.5 | -29% | 0.2 | -66% | 24% | 24% | 6% | 4% |
| | 002903.SZ | 宇环数控 | 2.0 | 3% | 1.0 | -5% | 0.1 | -77% | -0.1 | -235% | 39% | 41% | 3% | -5% |
| | 300809.SZ | 华辰装备 | 2.2 | -10% | 1.0 | -31% | 0.5 | -11% | 0.2 | -47% | 30% | 29% | 22% | 21% |
| | 688028.SH | 沃尔德 | 3.2 | 30% | 1.7 | 24% | 0.5 | 44% | 0.3 | 12% | 47% | 48% | 17% | 18% |
| | 688305.SH | 科德数控 | 2.6 | 27% | 1.5 | 33% | 0.5 | 2% | 0.3 | 61% | 43% | 43% | 19% | 22% |
| | 合计 | | 165.6 | 6% | 91.2 | 12% | 13.6 | -8% | 8.0 | -4% | 26% | 27% | 8% | 9% |
| 注 塑 机 | 300415.SZ | 伊之密 | 23.7 | 21% | 14.2 | 28% | 3.0 | 19% | 1.8 | 14% | 34% | 33% | 13% | 13% |
| | 603289.SH | 泰瑞机器 | 5.8 | 6% | 3.2 | 25% | 0.4 | -29% | 0.2 | -33% | 30% | 30% | 8% | 6% |
| | 合计 | | 29.5 | 18% | 17.4 | 27% | 3.4 | 9% | 2.0 | 7% | 33% | 32% | 12% | 12% |
| 激 光 | 002008.SZ | 大族激光 | 63.6 | 4% | 37.0 | 1% | 12.2 | 185% | 2.4 | -18% | 34% | 34% | 20% | 7% |
| | 000988.SZ | 华工科技 | 52.0 | 4% | 30.3 | 28% | 6.2 | 7% | 3.4 | 22% | 23% | 22% | 12% | 11% |
| | 300747.SZ | 锐科激光 | 15.9 | -11% | 7.9 | -22% | 1.0 | -14% | 0.3 | -53% | 27% | 26% | 6% | 4% |
| | 688007.SH | 光峰科技 | 10.8 | 1% | 6.4 | 4% | 0.1 | -85% | -0.3 | -155% | 31% | 30% | 0% | -7% |
| | 688559.SH | 海目星 | 23.9 | 12% | 13.5 | 8% | 1.5 | -18% | 1.1 | -28% | 27% | 27% | 6% | 8% |
| | 688518.SH | 联赢激光 | 14.6 | -14% | 7.3 | -22% | 0.5 | -74% | 0.2 | -79% | 31% | 32% | 3% | 3% |
| | 688025.SH | 杰普特 | 5.9 | 5% | 3.4 | 25% | 0.5 | 12% | 0.3 | 52% | 40% | 40% | 9% | 8% |
| | 688188.SH | 柏楚电子 | 8.8 | 34% | 5.0 | 29% | 4.9 | 36% | 3.0 | 29% | 81% | 83% | 60% | 64% |
| | 002222.SZ | 福晶科技 | 4.4 | 13% | 2.3 | 21% | 1.1 | -1% | 0.6 | 7% | 56% | 58% | 26% | 28% |
| | 688170.SH | 德龙激光 | 2.8 | 35% | 1.6 | 50% | -0.1 | -365% | 0.0 | -144% | 48% | 47% | -4% | -2% |
| | 301021.SZ | 英诺激光 | 1.9 | 44% | 1.1 | 51% | -0.1 | -29% | 0.1 | 7476% | 48% | 49% | -4% | 6% |
| | 合计 | | 204.6 | 3% | 115.8 | 7% | 28.0 | 33% | 11.0 | -13% | 32% | 32% | 14% | 9% |
| 机 器 人 | 002527.SZ | 新时达 | 15.2 | -13% | 8.3 | 0% | -0.2 | -115% | 0.0 | 179% | 19% | 19% | -1% | 1% |
| | 300024.SZ | 机器人 | 16.6 | 10% | 9.3 | 17% | -0.6 | 16% | -0.2 | 25% | 15% | 16% | -4% | -2% |
| | 300607.SZ | 拓斯达 | 17.2 | -18% | 7.2 | -45% | 0.4 | -58% | 0.1 | -92% | 18% | 20% | 2% | 1% |
| | 002747.SZ | 埃斯顿 | 21.7 | -3% | 11.7 | -7% | -0.7 | -175% | -0.8 | -247% | 29% | 27% | -3% | -7% |
| | 000584.SZ | ST 工智 | 9.1 | -5% | 4.8 | -24% | 0.0 | 48% | 0.0 | 57% | 13% | 13% | 0% | 1% |
| | 603666.SH | 亿嘉和 | 1.4 | -49% | 1.0 | -21% | -0.9 | -83% | -0.5 | 12% | 42% | 39% | -62% | -51% |
| | 688165.SH | 埃夫特-U | 6.8 | -24% | 3.4 | -32% | -0.8 | -42% | -0.6 | -257% | 16% | 16% | -12% | -18% |
| | 688255.SH | 凯尔达 | 3.2 | 32% | 1.6 | 48% | 0.2 | 106% | 0.1 | 232% | 20% | 20% | 7% | 7% |
| | 688017.SH | 绿的谐波 | 1.7 | 0% | 0.9 | 9% | 0.4 | -28% | 0.2 | -37% | 40% | 38% | 22% | 18% |
| | 合计 | | 93.0 | -8% | 48.3 | -14% | -2.2 | -214% | -1.7 | -462% | 21% | 20% | -2% | -4% |
| 其 他 | 603915.SH | 国茂股份 | 12.7 | -5% | 6.8 | -4% | 1.5 | -15% | 0.8 | -10% | 24% | 24% | 12% | 12% |
| | 301029.SZ | 怡合达 | 12.3 | -19% | 6.9 | -16% | 2.2 | -36% | 1.3 | -32% | 36% | 36% | 18% | 18% |
| 合计 | | 517.7 | 2% | 286.4 | 4% | 46.5 | 1% | 21.4 | -16% | 28% | 29% | 9% | 7% | |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

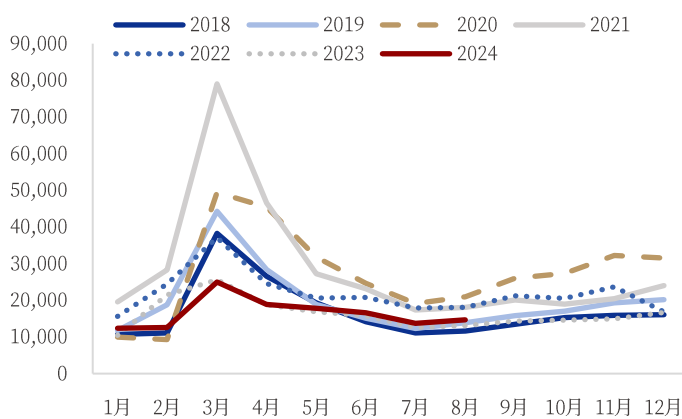
二、传统专用设备：景气向上，业绩表现稳健

(一) 工程机械：景气信号持续释放，龙头盈利表现较优

1. 工程机械行业基本面：土方机械内销回暖，非挖出口表现亮眼

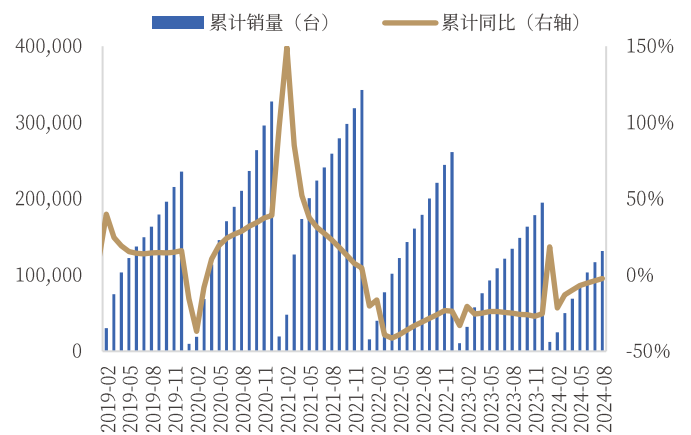
据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计,24H1 共销售挖掘机 103,213 台,同比下降 5.2%, 其中国内 53,407 台, 同比下降 4.7%, 出口 49,806 台, 同比下降 13.8%。2024 年 3 月起, 国内单月挖机销量增速转正。8 月挖机和装载机内外销均实现正增长(其中挖机单月出口增速年内首度转正), 中国小松开工率同比增速回正, 反映内需景气度提升。海外需求整体稳健, 非挖产品在新兴市场表现继续亮眼。我们认为整体行业回暖迹象进一步清晰, 后续可观察挖机销量恢复和非挖产品出口高景气的持续性。

图1: 挖掘机械单月销量(台)



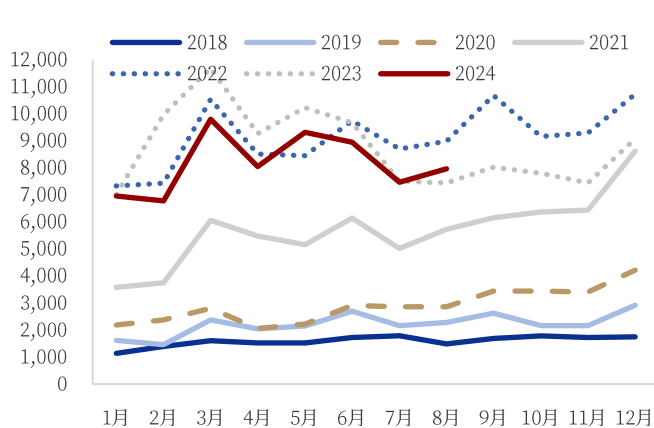
资料来源: 中国工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图2: 挖掘机械累计销量(台)及同比增速



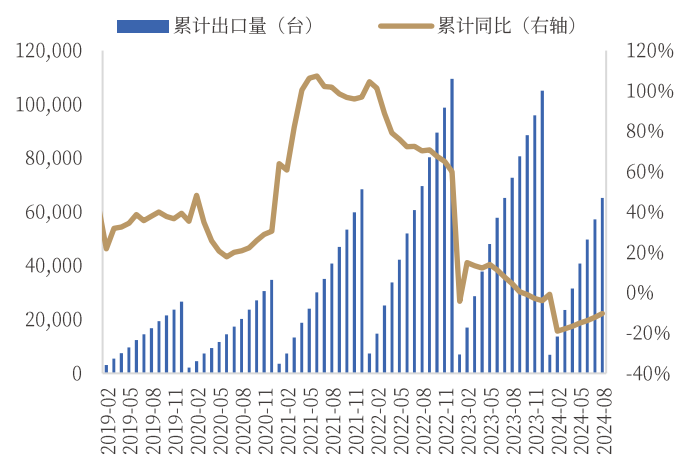
资料来源: 中国工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图3: 挖掘机械单月出口销量(台)



资料来源: 中国工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图4: 挖掘机械累计出口销量(台)及同比增速

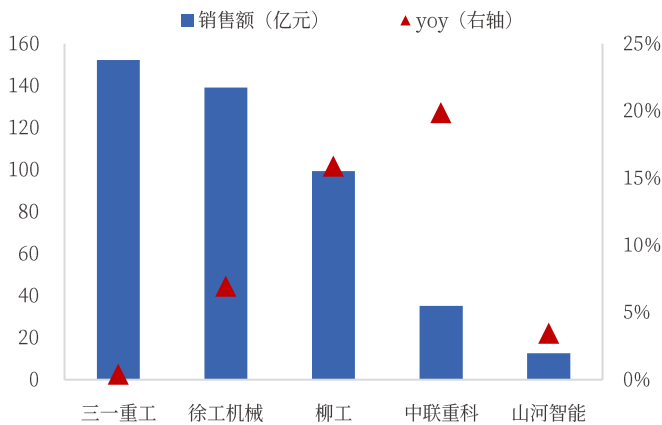


资料来源: 中国工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

竞争格局方面, 工程机械行业总体呈现寡头垄断态势。从产品来看, 挖掘机市场呈现市场份额不断向大企业、国产品牌集中的趋势, 具有品牌、规模、技术、服务及渠道优势的龙头企业将获

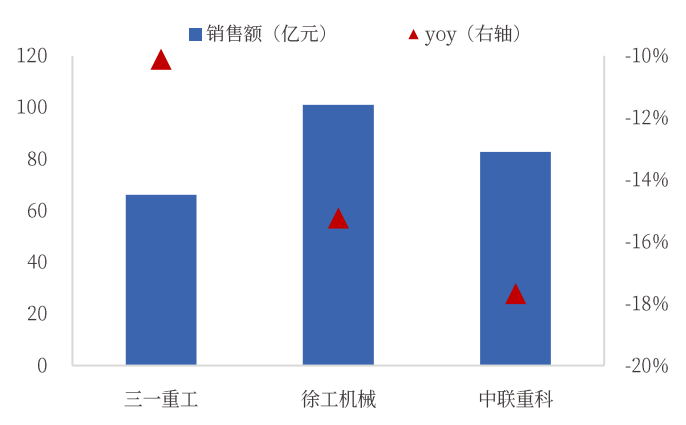
得更大的竞争优势；混凝土机械和起重机械市场由三大国产品牌三一、徐工、中联主导。

图5: 主要主机厂 24H1 土方机械销售额及增速



资料来源: 三一、徐工、柳工、中联重科、山河智能公司公告, 中国银河证券研究院

图6: 主要主机厂 24H1 起重机械销售额及增速

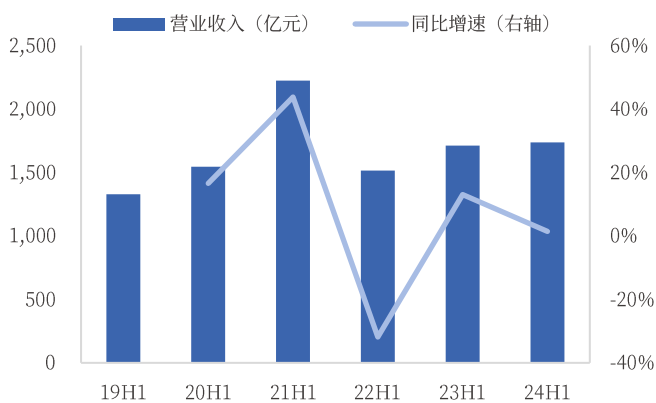


资料来源: 三一、徐工、中联重科公司公告, 中国银河证券研究院

2. 工程机械 2024 年中报财务情况综述: 降本增效下利润表现由于营收表现

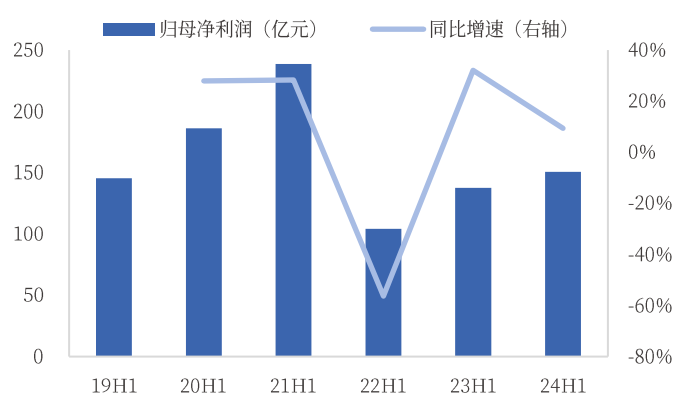
营收利润增长情况: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24H1 营收合计为 1737.64 亿元, 同比增长 1.47%, 归母净利润合计为 150.59 亿元, 同比增长 9.38%

图7: 工程机械行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

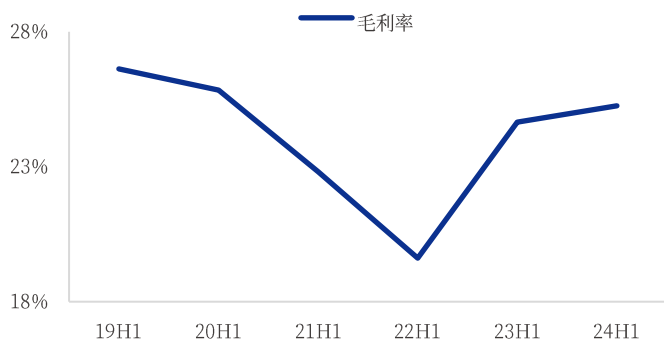
图8: 工程机械行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

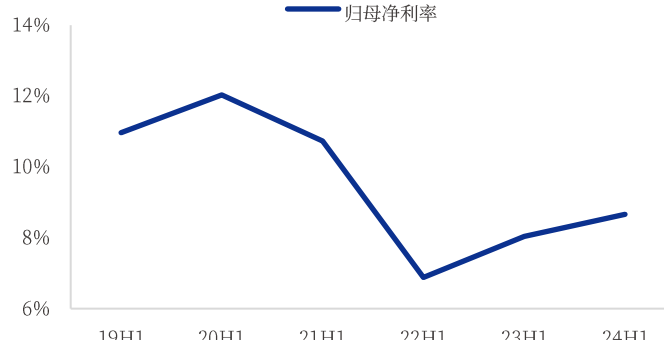
盈利能力: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24H1 综合毛利率水平为 25.3%, 同比+0.6pct; 归母净利润率为 8.7%, 同比+0.6pct, 盈利能力持续提升。

图9: 工程机械行业 19H1-24H1 毛利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

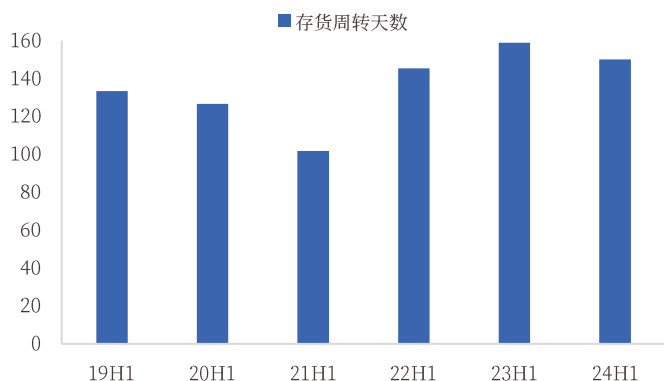
图10: 工程机械行业 19H1-24H1 归母净利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

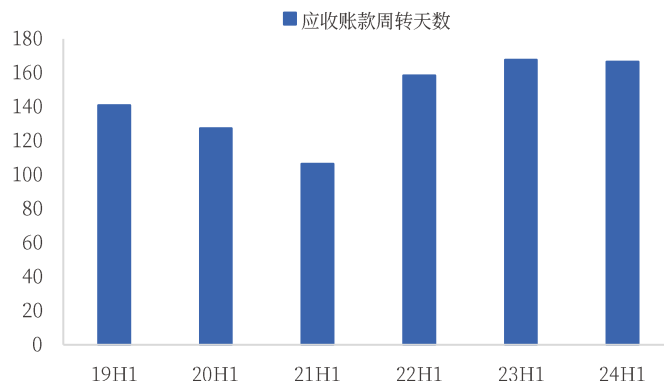
营运能力: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24H1 平均存货周转天数为 150 天, 平均应收账款周转天数为 167 天, 同比略降, 营运能力有所提升。

图11: 工程机械行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

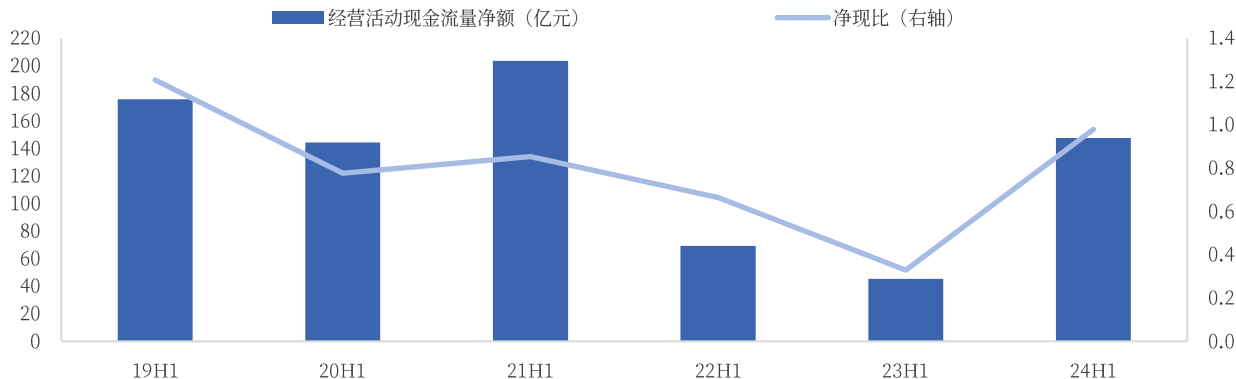
图12: 工程机械行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24H1 经营活动现金流净额合计为净流入 147.52 亿元, 净现比为 0.98。

图13: 工程机械行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

3. 工程机械行业重点公司

(1) 三一重工

24H1 三一重工实现营收 390.6 亿元，同比-2%，其中工程机械业务实现营收 378.3 亿元，同比-2%。实现归母净利润 35.73 亿元，同比增长 5.1%，归母净利率 9.15%。公司保持了混凝土、挖机和起重机的领先优势，24H1 挖机营收 152 亿，连续 13 年蝉联销售冠军，混凝土营收 79.5 亿，稳居全球第一。公司“三化”战略取得积极成果，国际市场收入持续增长，24H1 海外销售收入占公司工程机械营业收入比重达到 62%。公司电动化拓展不断加速，24H1 电动化产品实现销售额 18 亿元，同比增加 20%。此外，公司积极降本增效和风险管控，24 上半年保持了 2% 以内的逾期率。

(2) 恒立液压

24H1 恒立液压实现营业收入 48.33 亿元，同比增长 8.56%，实现归母净利润 12.88 亿元，同比增长 0.71%，实现扣非归母净利润 12.4 亿元，同比下降 0.2%。24Q2 公司实现营收 24.7 亿元，同比增加 22.1%，实现归母净利润 6.9 亿元，同比增加 5%，实现扣非归母净利润 6.5 亿元，同比增加 1.7%。公司 24 年中报业绩超预期，主要得益于：挖机内销自 3 月份增速回正，挖机出口 8 月份也实现了年内单月增速首度转正，释放了行业筑底回升积极信号，公司挖机油缸及泵阀业务有望持续随之受益。24H1 非挖产品高机农机以及工业领域油缸泵阀销售实现了显著增长，24H1 非标油缸销量同比增加 21.5%，非挖泵阀收入同比增加 24.3%。随着墨西哥工厂持续投产，丝杠产能陆续释放，公司有望打造新的增长曲线，长期空间广阔。

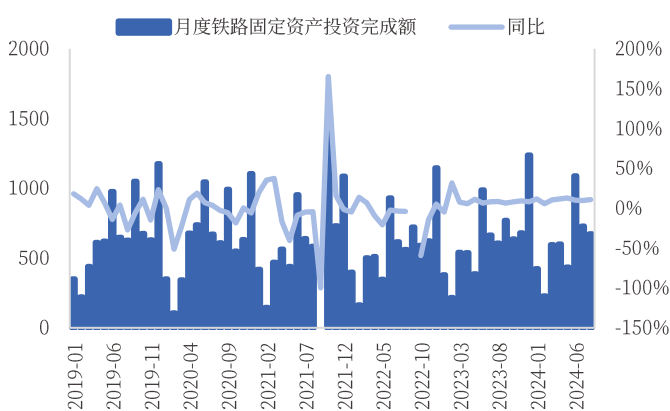
(二) 轨交装备：铁路景气上行，龙头业绩大增

1. 轨交装备行业基本面：设备更新+客流复苏+大修周期，铁路装备迎来新一轮景气向上

铁路方面，2024 年 1-8 月全国铁路固定资产投资累计完成 4775 亿元，同比增长 10.5%。铁路客流复苏持续超预期，假期旅客发送量屡创新高。2024 年暑运，全国铁路累计发送旅客 8.87 亿人次，同比增长 6.7%，创暑运旅客发送量历史新高，日均发送旅客 1431.2 万人次。

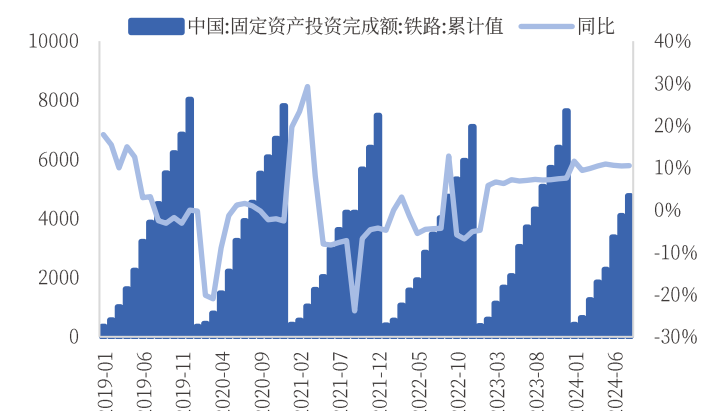
2024 上半年累计新开通线路 979.6 公里超预期。截至 23 年底全国铁路运营里程达到 15.9 万公里，其中高铁 4.5 万公里，普速铁路 11.4 万公里。按照 20 年国铁集团出台的《新时代交通强国铁路先行规划纲要》，到 2035 年全国铁路网规模达到 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右，则未来 12 年平均每年将通车高铁约 2083 公里、普铁约 1333 公里。受益客流复苏+存量维保，动车组新车采招及维保有望持续向上。

图14：全国铁路月度投资额（亿元）及增速



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

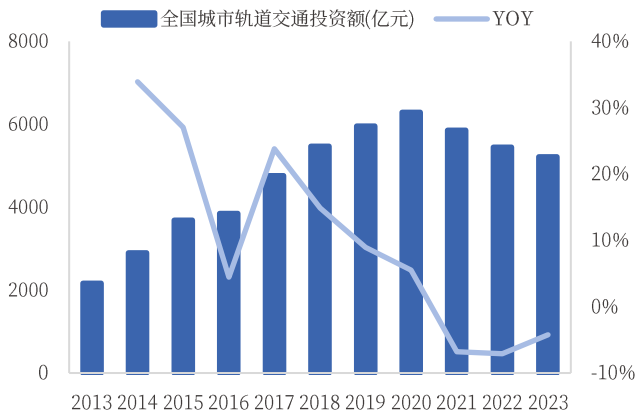
图15：全国铁路月度累计投资额（亿元）及增速



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

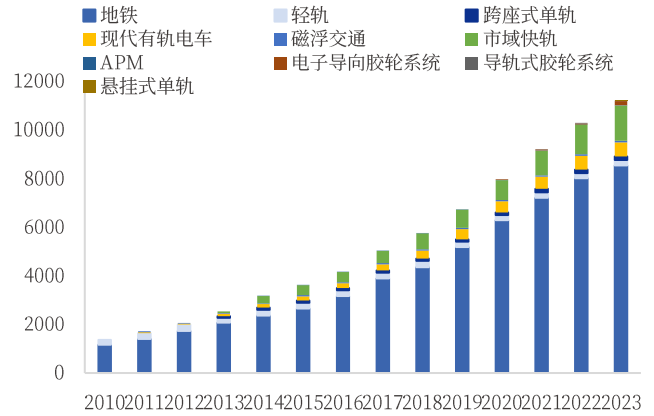
城轨方面，2023 年全国城市轨道交通投资完成额 5214.03 亿元，共有 59 个城市开通城市轨道交通运营线路 338 条，运营线路总长度 11224.54 公里，其中地铁 8543.11 公里，占比 76.11%。

图16: 全国城轨投资额及增速



资料来源: 中国城市轨道交通协会, 中国银河证券研究院

图17: 轨道交通运营里程 (公里)

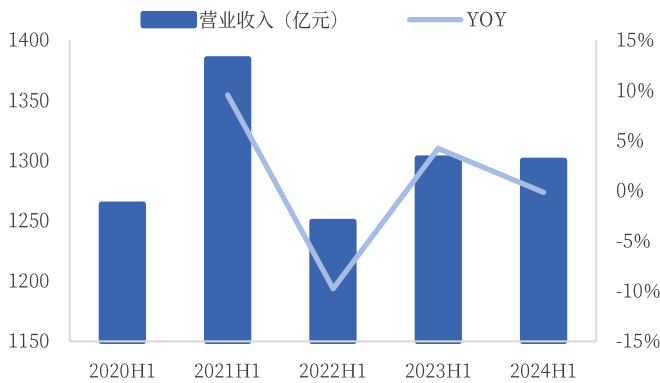


资料来源: 中国城市轨道交通协会, 中国银河证券研究院

2. 轨交装备行业 2024 年中报财务情况综述: 业绩略有下滑, 现金流明显改善

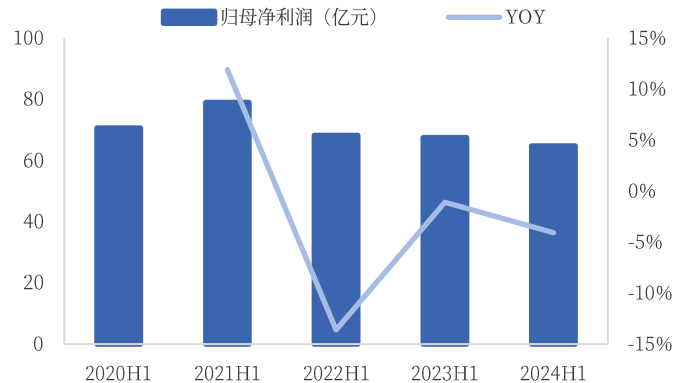
营收利润增长情况: 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2024 年上半年营收合计为 1300.2 亿元, 同比基本持平, 归母净利润 64.76 亿元, 同比降低 4%。

图18: 轨交装备行业 2020-2024 年 H1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

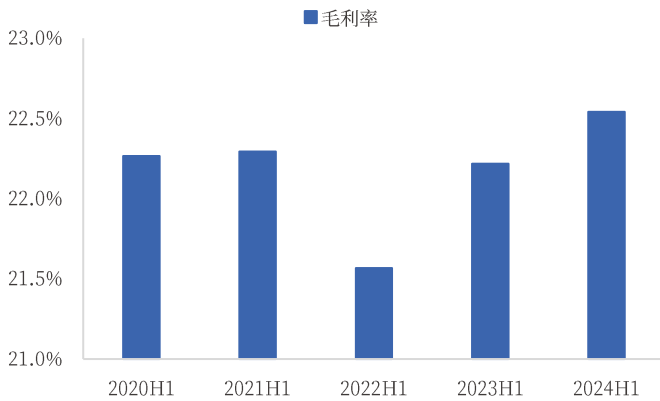
图19: 轨交装备行业 2010-2024 年 H1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

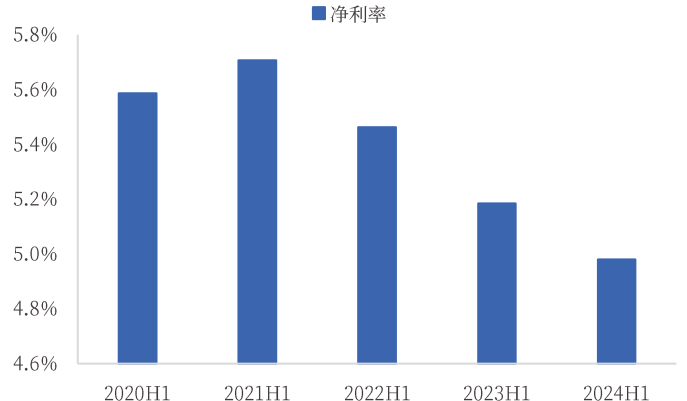
盈利能力: 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2024H1 综合毛利率水平达到 22.5%, 同比 +0.3pct; 净利率 5.0%, 同比 -0.2pct, 盈利能力略有下降。

图20: 轨交装备行业 2020-2024 年 H1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

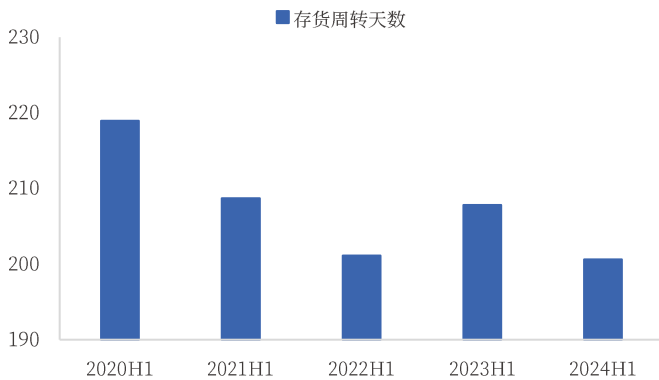
图21: 轨交装备行业 2010-2024 年 H1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

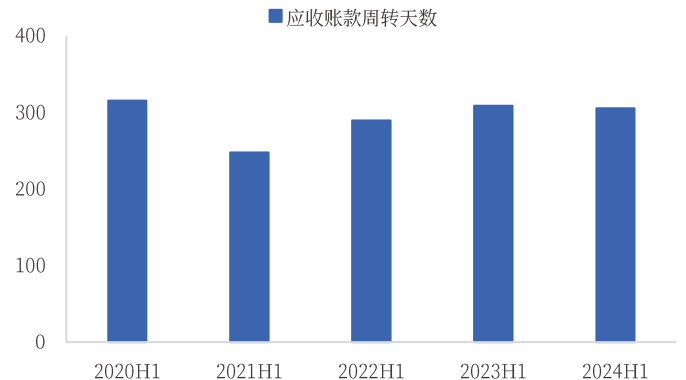
营运能力：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2024 年上半年平均存货周转天数为 201 天，平均应收账款周转天数为 306 天，基本与去年同期持平。

图22：轨交装备行业 2020-2024 年 H1 存货周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

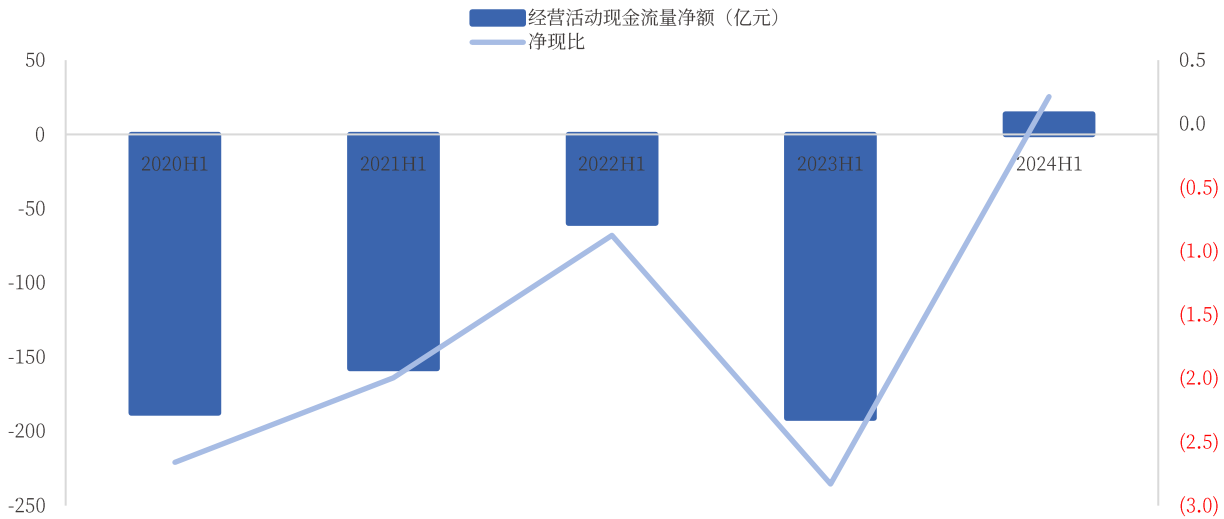
图23：轨交装备行业 2010-2024 年 H1 应收账款周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2024 年 H1 经营活动现金流净额为 13.81 亿元，同比由净流出转为净流入，净现比为 0.21。

图24：轨交装备行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

3.重点公司

(1) 中国中车

2024 年上半年公司实现收入 900.39 亿元，同比增长 3.13%；归母净利润 42.01 亿元，同比增长 21.40%；扣非归母净利润 33.60 亿元，同比增长 30.08%。2024 年上半年公司收入增长主要来自铁路装备。分板块来看，24H1 公司铁路装备业务收入 419.85 亿元，同比+46.99%；城轨与城市基础设施业务收入 163.75 亿元，同比-14.05%，主要系城轨工程减少；新产业收入 300.42 亿元，同比-18.47%，主要由于风电、储能设备收入减少；现代服务业务收入 16.38 亿元，同比-42.32%。24H1 公司毛利率为 21.41%，同比增长 1.97pct，各业务板块毛利率均有所提升。公司净利率为 6.12%，同比+0.92pct。

(2) 时代电气

24 年上半年，公司实现营业收入 102.84 亿元，同比增长 19.99%；实现归母净利润 15.07 亿

元，同比增长 30.56%；实现扣非归母净利润 11.59 亿元，同比增长 24.77%。轨交装备业务收入 61.39 亿元，同比+30.87%；新兴装备业务稳健增长，收入 40.94 亿元，同比+9.21%。24H1 公司毛利率 27.84%；净利率 15.57%，同比+1.7pct。Q2 单季度公司毛利率 23.99%；净利率 16.10%，同比+2.59pct，环比+1.38pct。公司三项费用率保持稳定。

(3) 中国通号

2024 年上半年公司实现收入 143.32 亿元，同比下降 14%；归母净利润 15.99 亿元，同比下降 12.32%；扣非归母净利润 15.60 亿元，同比下降 8.99%。2024 年上半年公司铁路和海外业务保持增长，铁路收入 90.35 亿元，同比+1.88%；毛利率 30.19%，同比-0.1pct。海外收入 6.06 亿元，同比+3.24%；毛利率 33.60%，同比大增 22.92pct。城轨业务受订单量下降和地铁项目工程施工业务量减少影响，收入下滑明显，上半年收入 34.70 亿元，同比-13.13%；毛利率 32.96%，同比+7.15pct。24H1 公司毛利率为 29.36%，同比+4.40pct，主要系毛利率较低的工程总承包业务占比下降，城轨、海外及其他业务毛利率明显提升。公司净利率为 13.05%，同比+0.37pct。

(三) 油服油装：景气度维持高位，企业盈利能力大幅改善

1. 油服油装行业基本面：对油价敏感度高，国企占据主导地位

油田服务行业专门为油气勘探和生产活动提供高度专业化的服务，这一领域技术含量高且具有强烈的国际化特征。该行业对原油价格的波动极为敏感，并呈现出明显的周期性特点。2014-2016 年，油价暴跌，石油公司大幅削减资本支出，导致油服订单减少，部分油服公司面临严重的业务困难，营收和利润均大幅下滑。但随着油价在 2017-2023 年逐步回升，石油公司投资水平恢复，油服行业逐渐复苏。目前国际油价处于中高位震荡下行阶段。展望未来，由于能源需求的增加、技术的不断进步、油价的波动以及地缘政治的影响，市场规模有望进一步扩大，特别是北美地区页岩气的开采将成为市场增长的重要驱动力。同时，技术的发展正促使油服行业向更高效、更环保的方向发展。国内竞争格局上，国有企业在油服市场中占据主导地位，特别是中国石油、中国石化和中国海油等大型国有能源集团旗下的子公司。

图25：国际油价中高位震荡下行



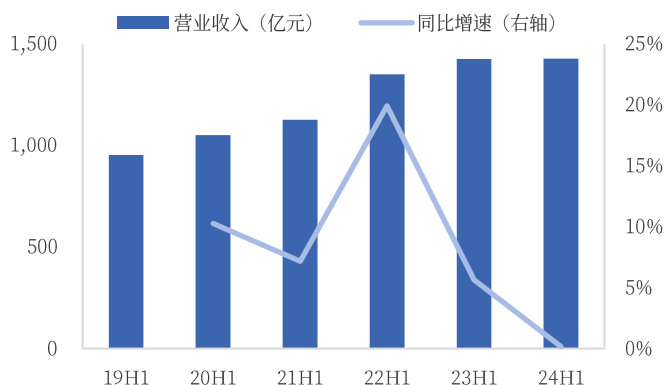
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

2. 油服油装 2024 年中报财务情况综述：收入维持稳健，盈利能力明显提升

营收利润增长情况：纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年营收合计为 1426.7 亿元，同

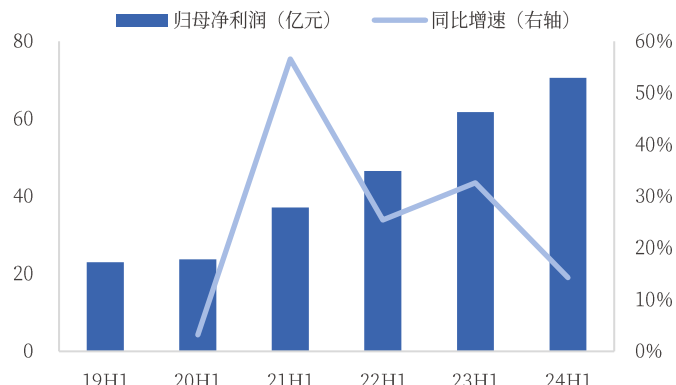
比增长 0.15%，归母净利润合计为 70.57 亿元，同比增长 14.3%。

图26: 油服油装行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

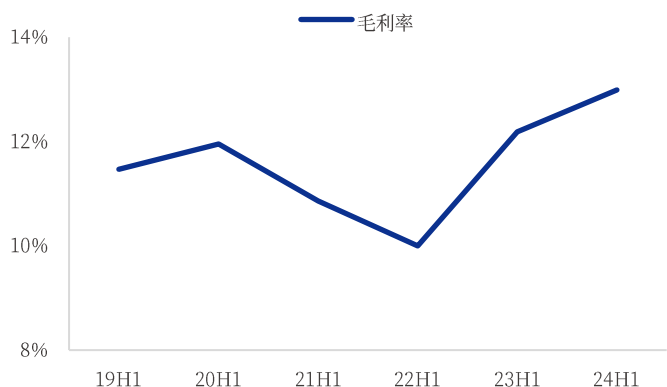
图27: 油服油装行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

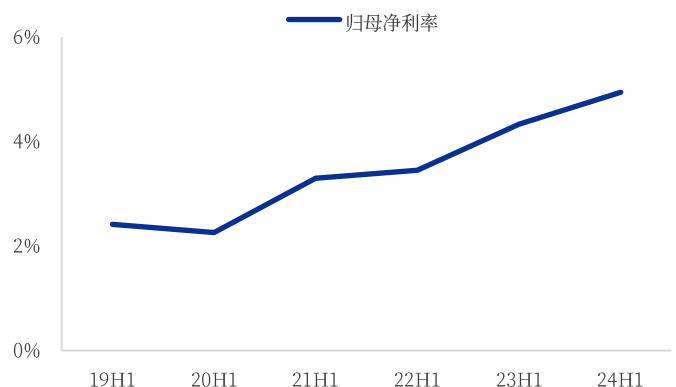
盈利能力: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 24H1 综合毛利率水平达到 12.99%, 同比+0.8pct; 净利率率 4.95%, 同比+0.61pct。

图28: 油服油装行业 19H1-24H1 毛利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

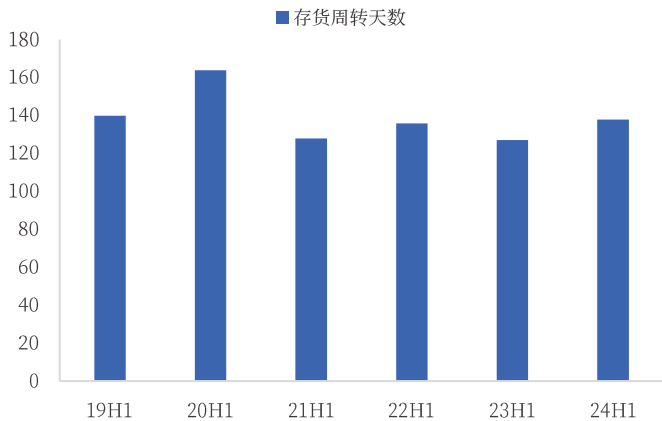
图29: 油服油装行业 19H1-24H1 归母净利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

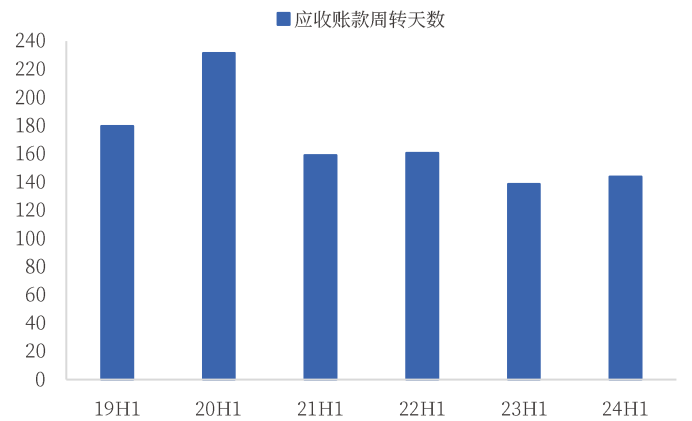
营运能力: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 24H1 平均存货周转天数为 138 天, 平均应收账款周转天数为 144 天, 同比略微提升。

图30: 油服油装行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

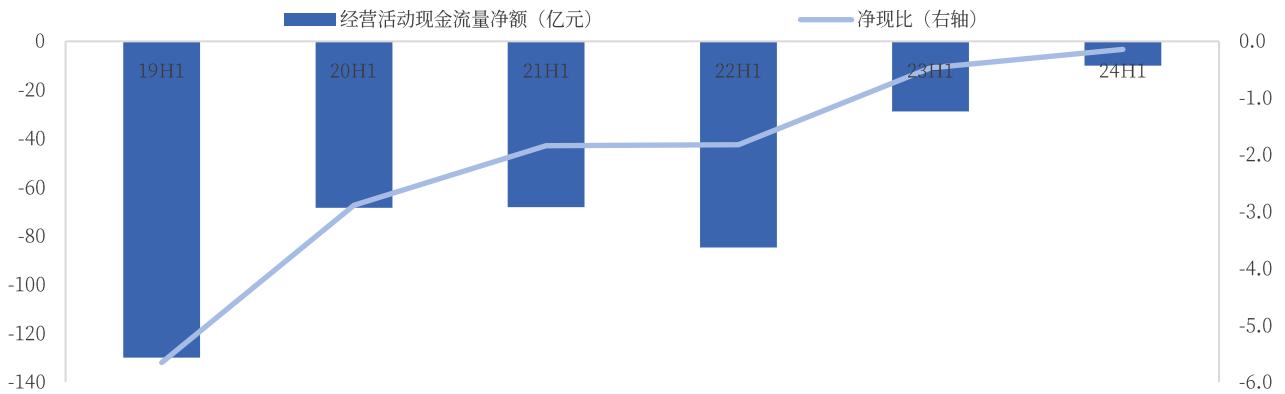
图31: 油服油装行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 24H1 经营活动现金流净额合计为净流出 9.95 亿元, 净现比为-0.14。

图32: 油服油装行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

3. 重点公司

(1) 杰瑞股份

24H1, 公司实现营业收入 49.57 亿元, 同比降低 8.5%; 实现归母净利润 10.88 亿元, 同比增加 4.3%。收入由于可执行订单较少、去年同期高基数而承压, 但公司在手订单充足, 24H1 新增订单 71.79 亿元/同比增长 18.9%, 且 5 月与伊拉克国家石油公司签署曼苏里亚项目开发合同, 上半年获得中亚战略客户重大天然气项目订单。此外, 公司 24H1 海外营收 23.8 亿元, 占比进一步提升至 48%。公司保持盈利平稳, 汇兑受益同比下滑拖累财务费用率提升 1.25pct。整体看公司国内压裂龙头地位稳固, 全球化探索持续, 在手订单充足, 有望继续稳健发展。

(四) 煤机矿机: 需求有所回升, 煤机智能化、矿机国际化

1. 煤机矿机行业基本面: 煤机看智能化, 矿机看国际化

2024 年上半年全国原煤产量 22.7 亿吨、同比下降 1.7%。基于保障国家能源安全和应对气候变化两大目标任务, 煤炭在未来一段时期内仍将是我国的主体能源。煤矿机械行业承担着为煤炭工业提供技术装备的任务, 2020 年以来, 随着《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》发布, 煤炭开采

智能化加速，煤矿客户对智能化开采装备和系统的需求持续增加。

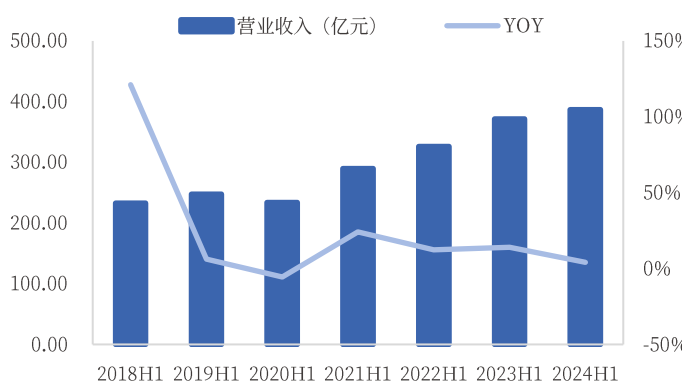
根据中国煤炭工业协会 2022 年发布的《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，“十四五”及今后较长一个时期，煤炭工业改革发展机遇与挑战并存，我国宏观经济将继续保持中高速增长，能源需求保持稳定增长，煤炭作为我国兜底保障能源的地位和作用还很难改变，大数据、人工智能、5G、区块链等新技术快速发展，为煤炭工业生产水平向更高层次跃升注入了新的活力。到“十四五”末，国内煤炭产量控制在 41 亿吨左右，全国煤炭消费量控制在 42 亿吨左右，年均消费增长 1% 左右。全国煤矿数量控制在 4,000 处以内，大型煤矿产量占 85% 以上，大型煤炭基地产量占 97% 以上；建成煤矿智能化采掘工作面 1,000 处以上；建成千万吨级矿井（露天）数量 65 处、产能超过 10 亿吨/年。煤矿采煤机械化程度 90% 左右，掘进机械化程度 75% 左右；原煤入选（洗）率 80% 左右；煤矸石、矿井水利用与达标排放率 100%。化解过剩产能，淘汰落后产能，建设先进产能，建设和改造一大批智能化煤矿。全国煤矿数量控制在 4,000 处以内，建成煤矿智能化采掘工作面 1,000 处以上。

矿山机械是为固体原料、材料和燃料的开采和加工提供装备的重要基础行业之一，服务于黑色和有色冶金、煤炭、建材、化工等重要基础工业部门。从世界范围内来看，矿石资源主要分布在南美、澳洲等地，全球铁矿石集中分布在澳大利亚、俄罗斯和巴西等国，铜矿集中分布在智利、澳大利亚和秘鲁等国，因此矿山机械在海外拥有更广泛的应用市场。

2. 煤机矿机行业 2024 年上半年财务情况综述

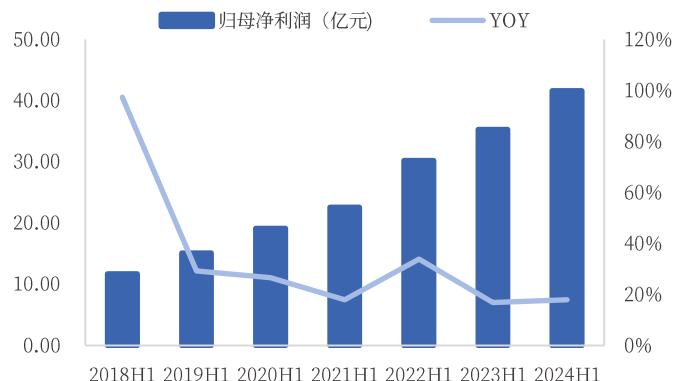
营收利润增长情况：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2024 年上半年营收合计为 386.77 亿元，同比增长 4.07%，归母净利润合计为 41.60 亿元，同比增长 17.89%。

图33: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年营业收入及 YOY



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

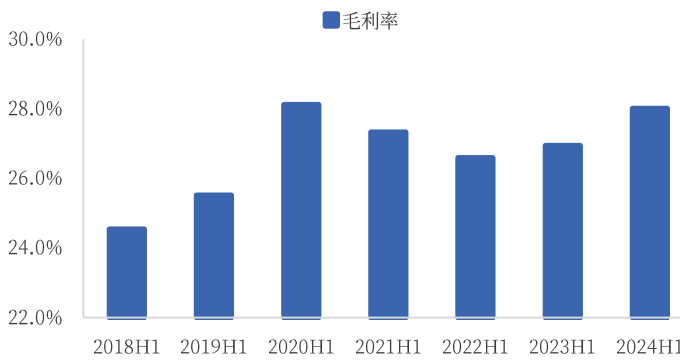
图34: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年归母净利润



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

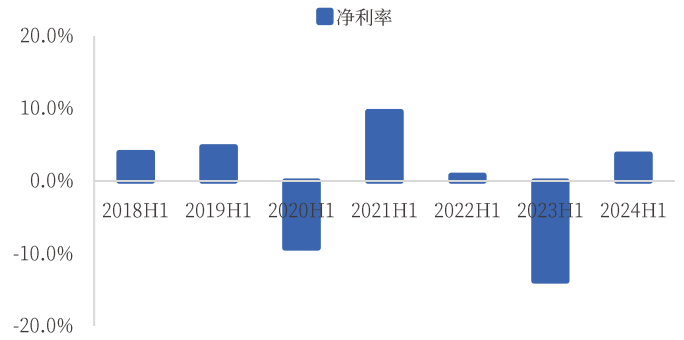
盈利能力：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2024 年上半年综合毛利率水平达到 28.0%，比上年提升 1.1 个百分点，净利润率为 3.7%，比上年同期提升 17.5 个百分点。

图35: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年毛利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

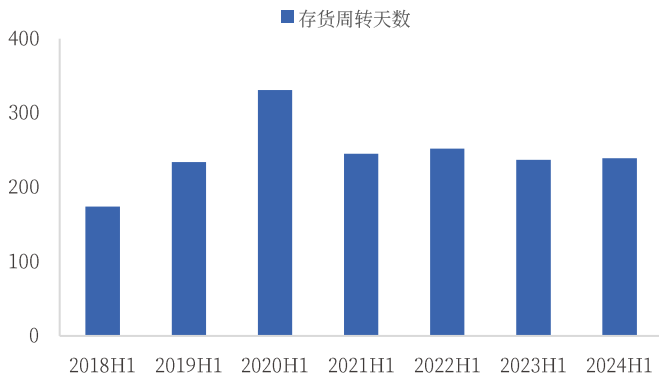
图36: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年净利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

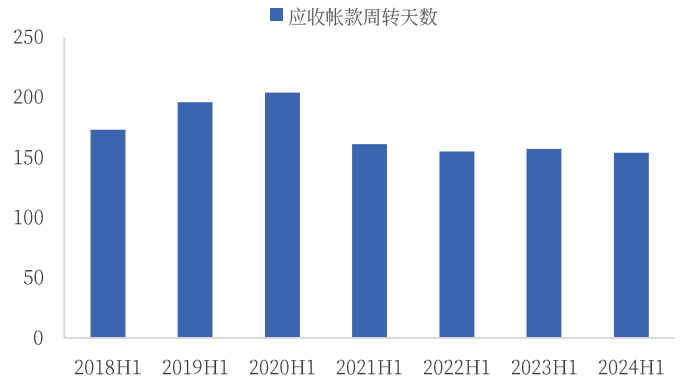
营运能力: 纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2024 年上半年平均存货周转天数为 239 天, 比上年同期增加 2 天, 平均应收账款周转天数 154 天, 比上年同期下降 3 天。

图37: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年存货周转天数



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

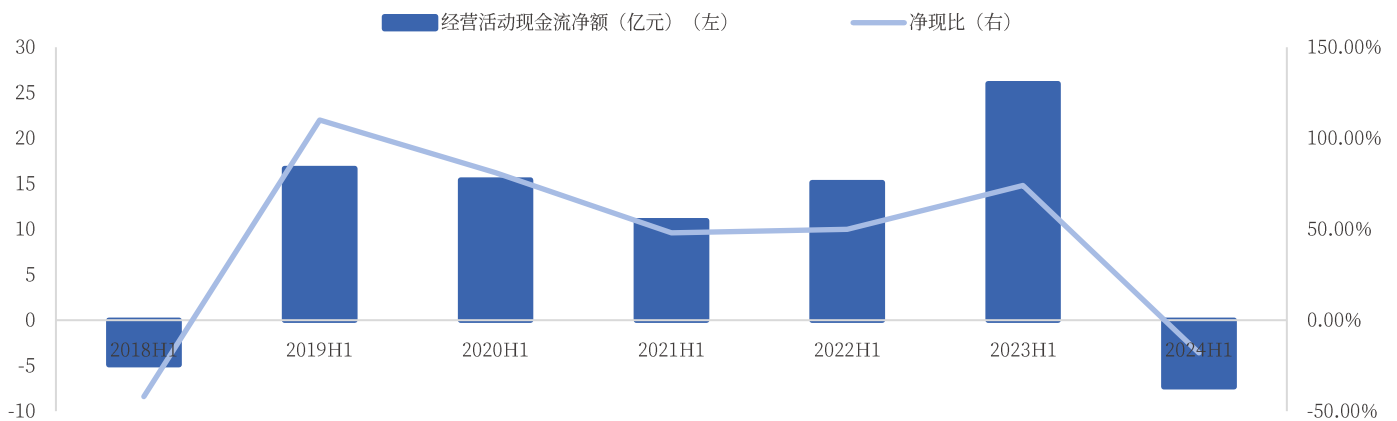
图38: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2024 年上半年经营活动现金流净额为净流出 0.81 亿元。

图39: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

3. 重点公司

(1) 郑煤机:2024年上半年郑煤机实现营业收入189.53亿元,同比增长4.01%,实现归母净利润21.62亿元,同比增长28.56%。营收利润的增长主要由于煤炭行业继续保持良好发展势头,煤矿集中度提升,受国家政策驱动,公司成套化和智能化战略取得实效,成套产品收入稳步增长,智能化产品销售收入继续保持高速增长;

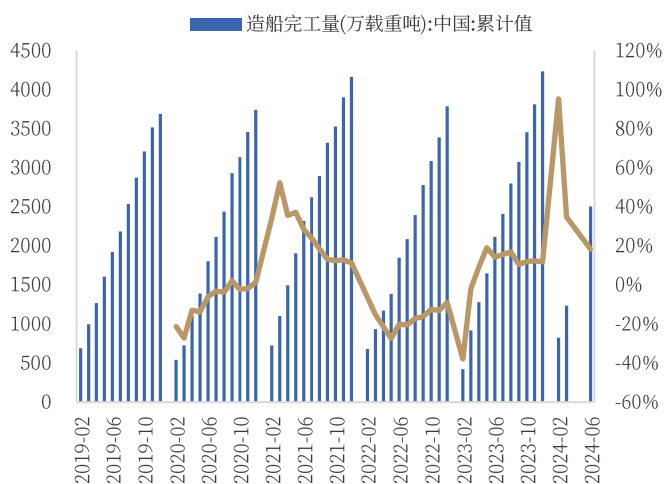
(2) 天地科技:2024年上半年天地科技实现营业收入148.89亿元,同比增长2.29%,实现归属于母公司净利润15.32亿元,同比增长10.49%。公司营收利润的增长主要受益于煤矿智能化带来的订单增长。

(五) 船舶海工:行业景气度持续向上,龙头有望率先受益

1. 船舶海工行业基本面:大型化、多样化、智能化趋势提速,集装箱有望继续量价齐升

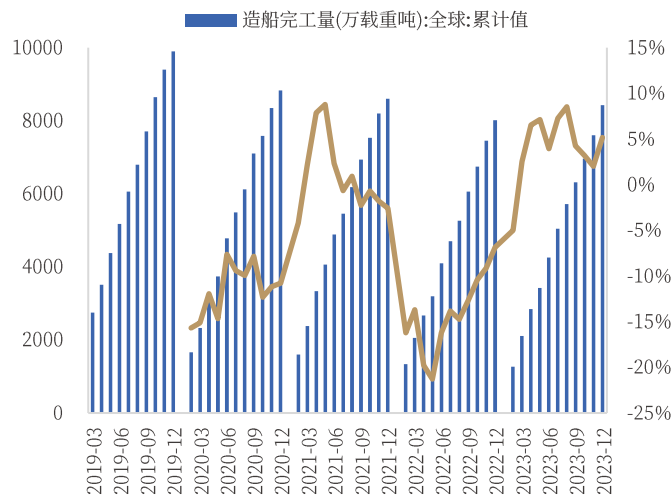
造船方面,24H1我国造船完工2502万载重吨,同比增长18%,2023年全球市场份额达到50.2%。24H1承接新船订单5422万载重吨,同比增长173%,全球市场份额74.7%,较23年末增加8.1pct;手持船舶订单17155万载重吨,同比增长38.6%。三大造船指标均保持全球第一。

图40:中国造船完工量累计值及增速及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

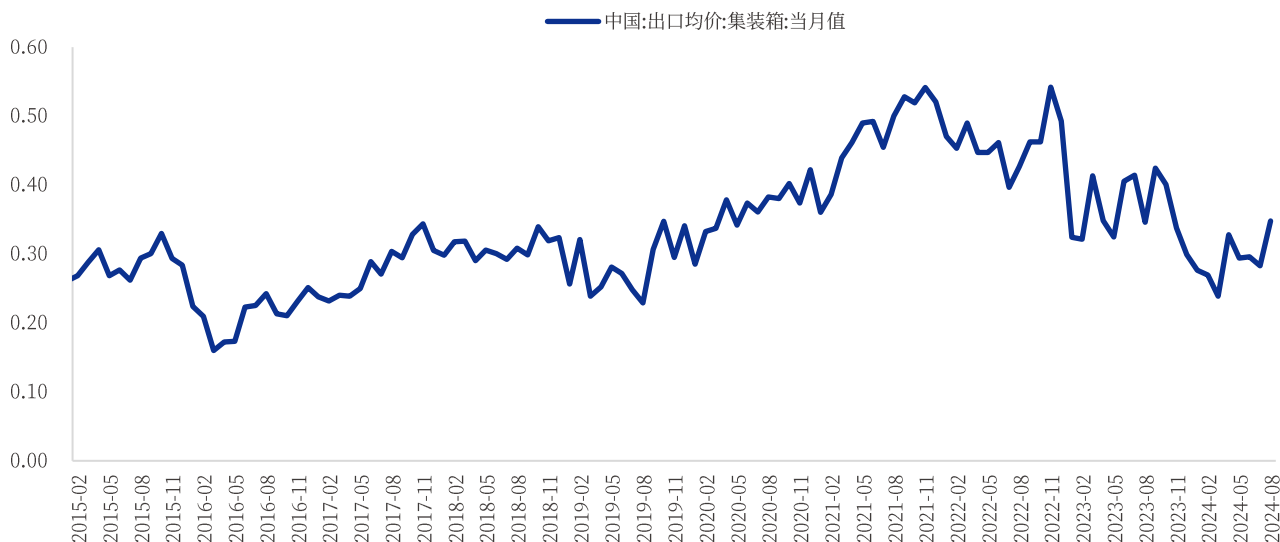
图41:全球造船完工量累计值及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

2023年中美去库存,集装箱产量和箱价均持续下降,24年中美库存增速已经回落到了历史较低水平,进入被动去库阶段。根据Wind,2024年8月中国集装箱出口平均单价达0.35万美元/个,环比增长23%;金属集装箱产量2992.4万立方米,环比+0.78%。集装箱的产量和出口均价都已经实现了环比回升。此外,红海事件使得集装箱周转率下降,带来集装箱储备需求增加。在景气回暖趋势下,集装箱行业有望继续保持量价齐升。

图42: 集装箱月度出口均价 (万美元/个)

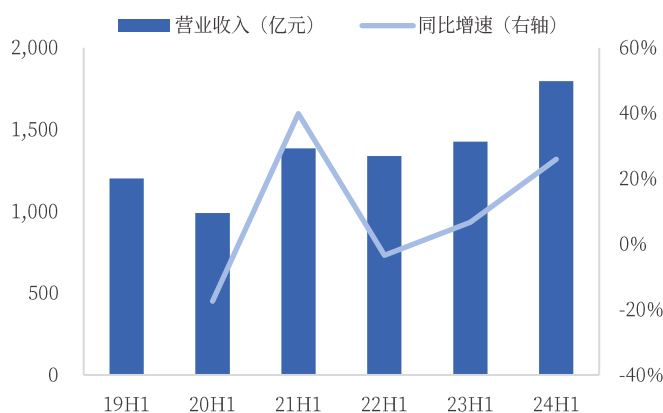


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 船舶海工 2024 年中报财务情况综述: 营收利润双增, 在手订单充足

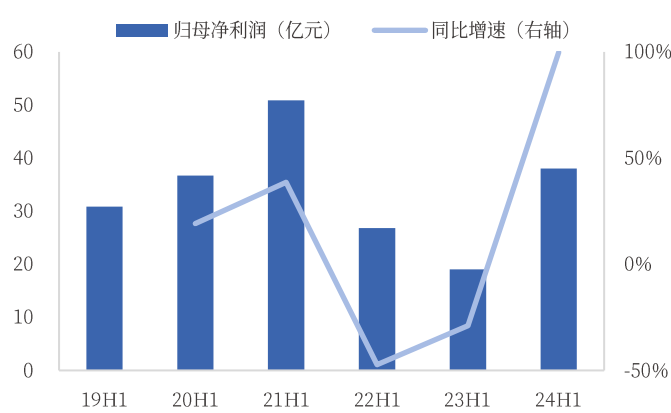
营收利润增长情况: 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 24H1 营收合计为 1796.91 亿元, 同比增长 25.9%, 归母净利润合计为 38.06 亿元, 同比增长 99.8%。

图43: 船舶海工行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

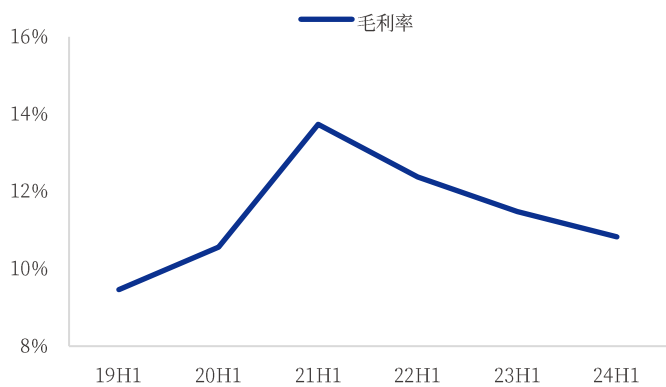
图44: 船舶海工行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

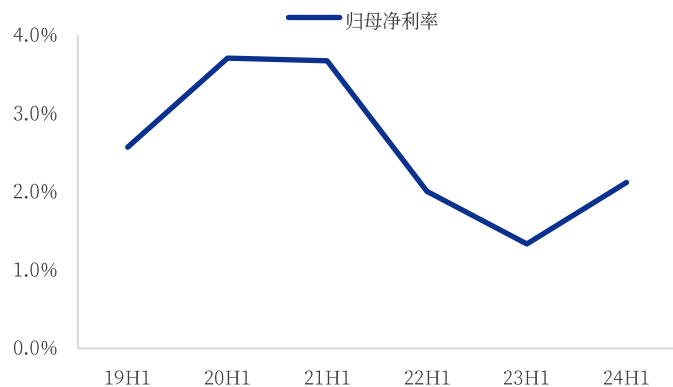
盈利能力: 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 24H1 综合毛利率水平为 10.8%, 同比-0.6pct; 归母净利润率为 2.1%, 同比+0.8pct。

图45: 船舶海工行业 19H1-24H1 毛利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

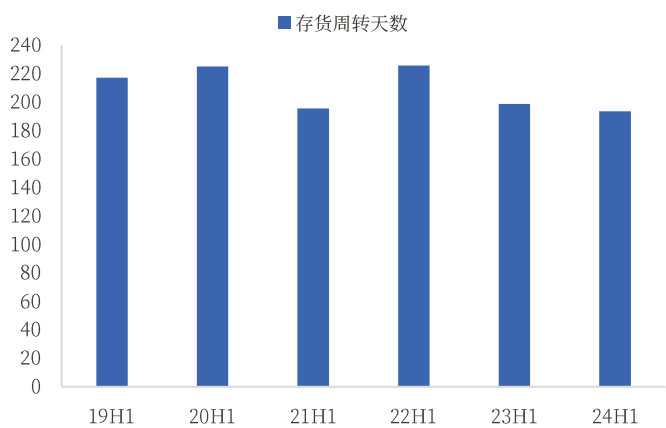
图46: 船舶海工行业 19H1-24H1 归母净利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

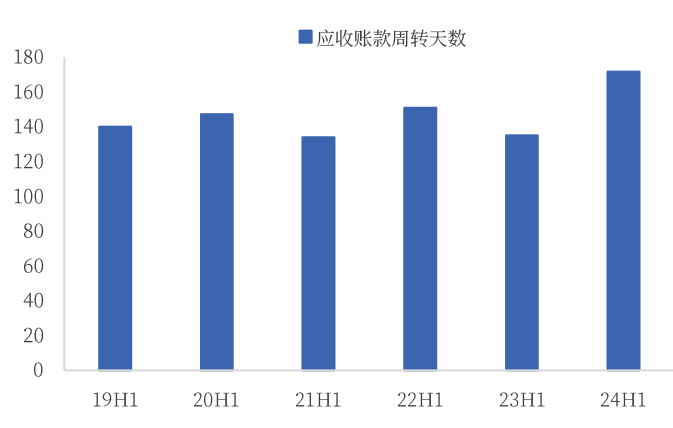
营运能力: 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 24H1 平均存货周转天数为 193 天, 同比略降, 平均应收账款周转天数为 172 天, 同比上升。

图47: 船舶海工行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

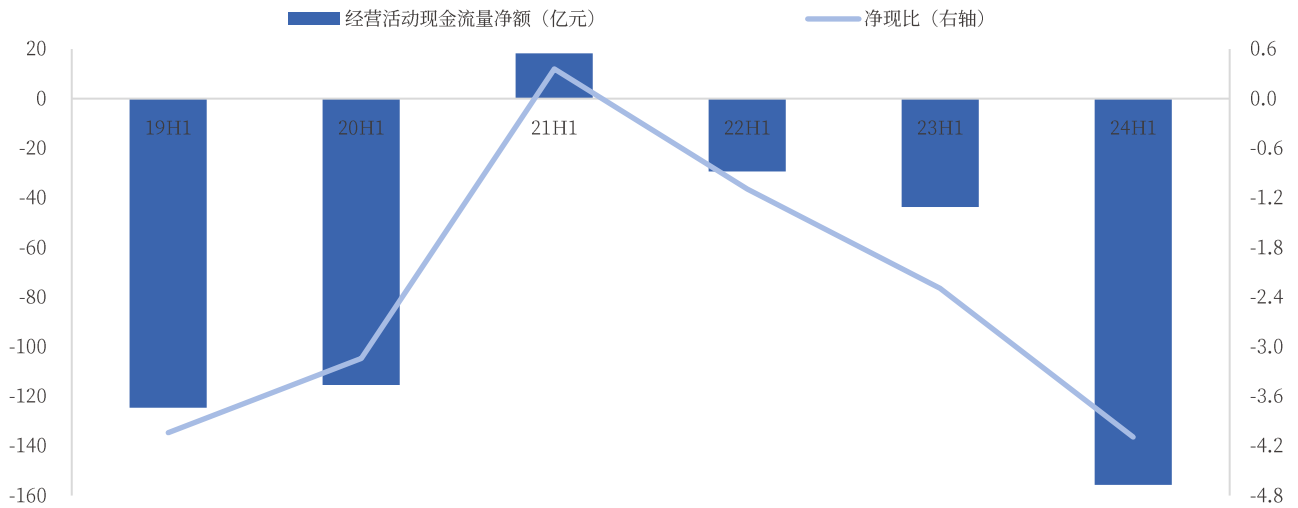
图48: 船舶海工行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 24H1 经营活动现金流净额合计为净流出 155.77 亿元, 净现比为-4.09。

图49: 船舶海工行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

3. 重点公司

(1) 中集集团

24H1, 公司实现营业收入 791 亿元, 同比增加 30.6%; 实现归母净利润 8.66 亿元, 同比增加 117%。24Q2 公司实现收入 467 亿元, 同比增加 37.6%; 实现归母净利润 7.8 亿元, 同比增加 228%。公司集装箱业务实现了量价齐升, 且当前排产和出货均较充足, 海工业务由于 PCTC 还在建, 随着其交付, 公司盈利水平将有明显提升。整体看新订单价格水平上扬有望拉高集装箱业务毛利率, 海工市场景气度回升有望支撑海工平台和装备需求, 公司业绩水平有望进一步抬升。

(2) 中国船舶

24H1, 公司实现营业收入 360 亿元, 同比增加 17.99%; 实现归母净利润 14.12 亿元, 同比增加 155.3%。24Q2 公司实现收入 207 亿元, 同比略降 3.42%; 实现归母净利润 10.11 亿元, 同比增加 98.43%。24 上半年公司完成了民品船舶 48 艘/403.45 万载重吨的交付, 按吨位数计已经完成年计划的 54.24%, 随着公司产能利用率提升, 全年交付目标有望提前实现。此外, 公司在手订单充足, 生产排期已排至 28 年, 且结构不断优化, 绿色型、中高端型、批量化订单占比增加。我们预计随着造船业景气度持续周期向上, 公司作为造船龙头有望在此轮周期中率先受益。

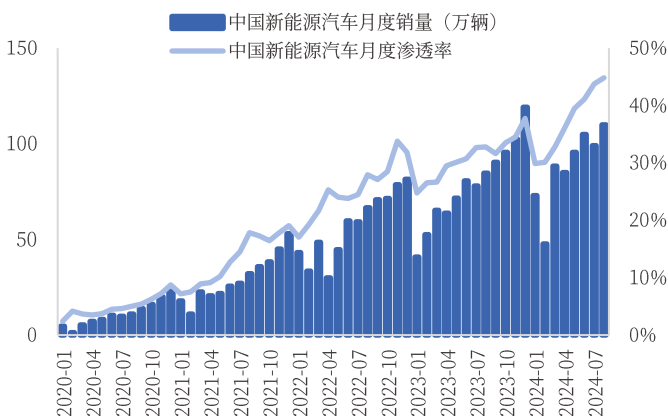
三、新兴专用设备：新能源业绩承压，3C/半导体向上

(一) 锂电设备：全球新能源汽车快速发展，看好海外需求空间

1. 锂电设备行业基本面：国内扩产节奏放缓，海外加速扩张

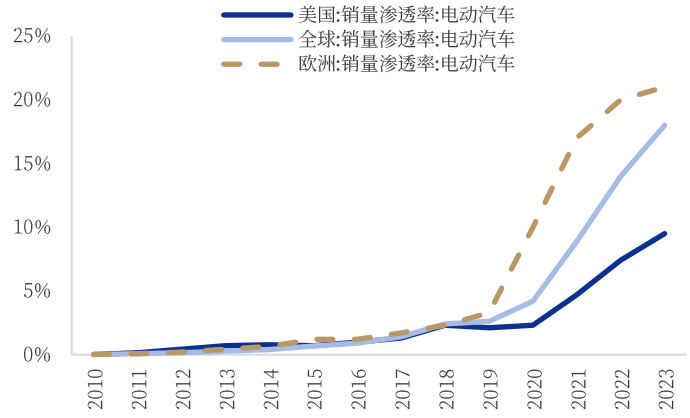
节能减排趋势加速，全球新能源汽车渗透率持续攀升。中国新能源汽车市场保持快速增长态势，2024年1-8月，中国新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆，同比分别增长29%和30.9%；8月我国新能源汽车渗透率达到44.8%。海外新能源汽车渗透率快速提升，2023年全球新能源汽车销售1465.3万辆，渗透率达到18%，欧洲、美国等地区新能源汽车渗透率也持续攀升。

图50：中国新能源汽车月度销量及渗透率



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

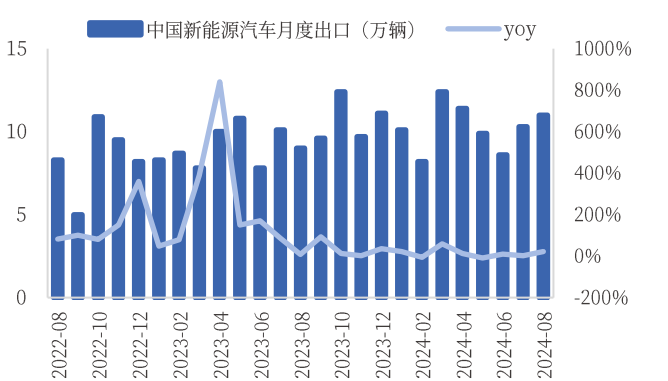
图51：全球新能源汽车渗透率



资料来源：IEA，中国银河证券研究院

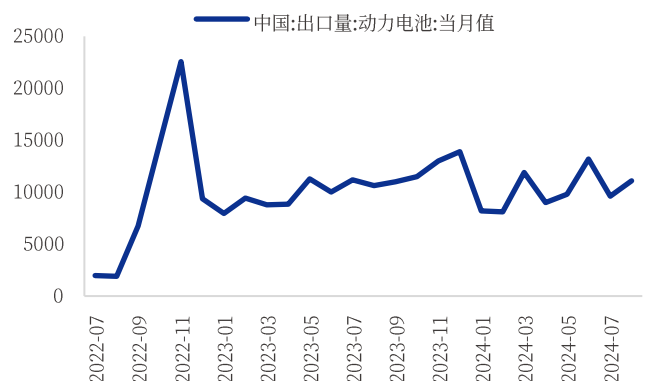
全球竞争力持续提高，国产新能源汽车及动力电池出口保持快速增长。根据中国汽车工业协会数据，2024年1-8月我国新能源汽车出口81.8万辆，同比增长12.6%。近年来我国新能源汽车产业在全球范围内的先发优势不断凸显，国产新能源车企和动力电池企业产品和技术实力领先，市占率持续提升。我国新能源汽车整车和动力电池均实现强势出海。2024年1-8月我国动力电池累计出口80.8GWh。

图52：中国新能源汽车出口数量



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

图53：中国动力电池出口情况 (GWh)

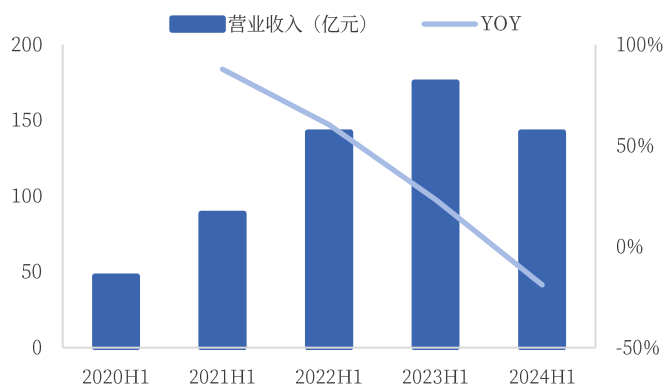


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中国银河证券研究院

2. 锂电设备 2024 年中报财务情况综述：业绩承压，盈利能力下降

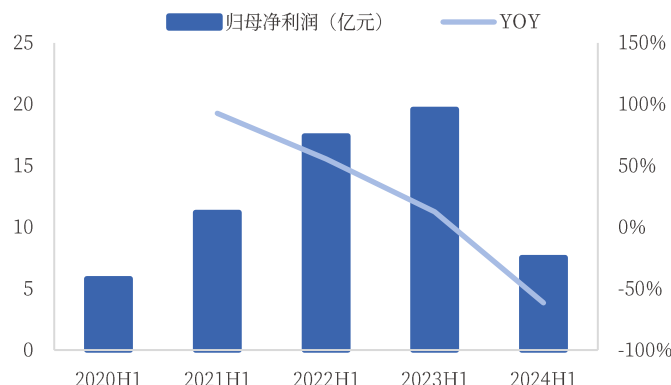
营收利润增长情况：受下游需求及招标节奏放缓等因素影响，2024年上半年锂电设备行业整体业绩有所下降。纳入统计的10家锂电设备上市企业2024年上半年营收合计为142.24亿元，同比下降18.91%。归母净利润合计为7.53亿元，同比下降61.53%。

图54: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

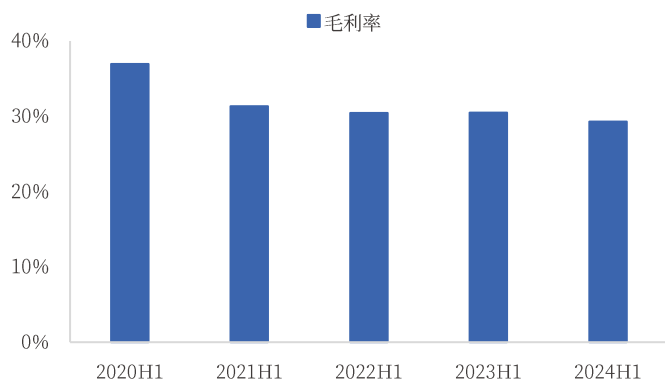
图55: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

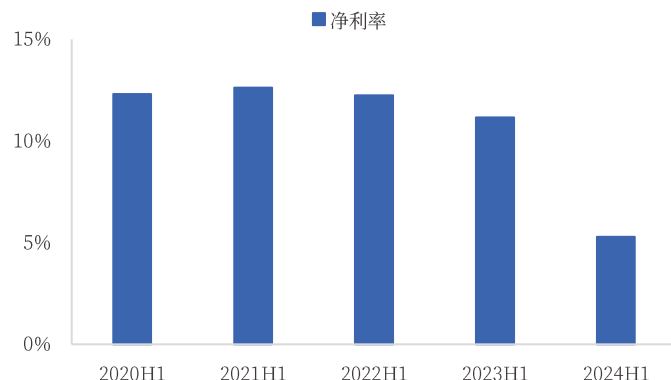
盈利能力: 2024 年上半年纳入统计的 10 家锂电设备上市企业综合毛利率水平为 29.30%，同比降低 1.21pct，净利率率为 5.30%，同比下降 5.87pct。

图56: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

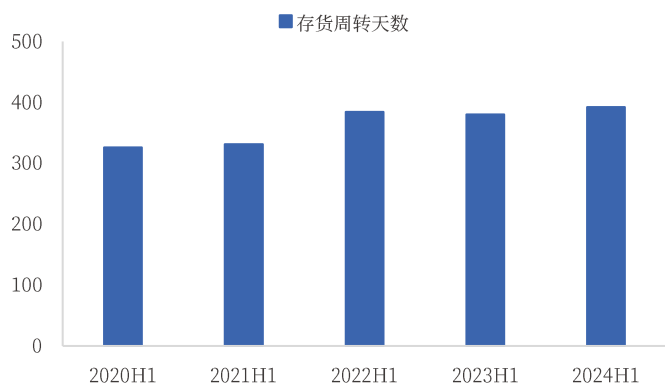
图57: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

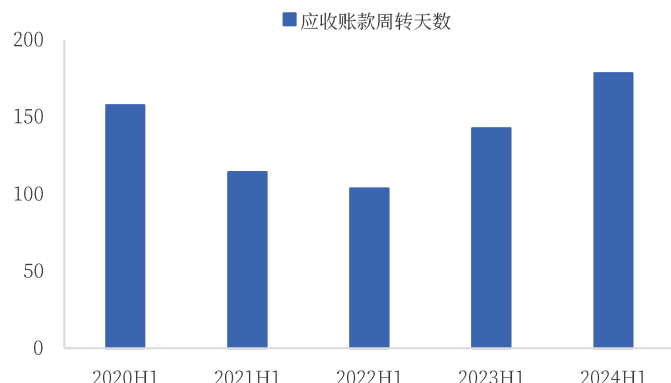
营运能力: 2024 年上半年纳入统计的 10 家锂电设备上市企业平均存货周期天数为 392 天，同比增加 12 天；平均应收账款周转天数 178 天，较上年同期增加 35 天。主要系下游需求放缓，交付延迟。

图58: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

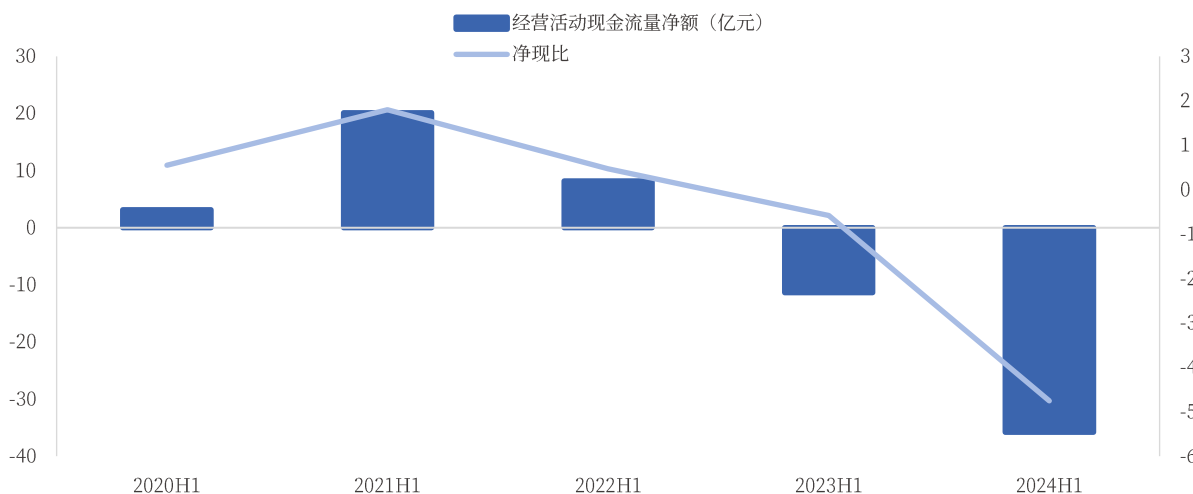
图59: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流：2024 年上半年纳入统计的 10 家锂电设备上市企业经营活动现金流合计净流出 35.81 亿元，净现比为-4.75。

图60: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3.重点公司

(1) 先导智能

2024 年上半年公司实现收入 57.52 亿元，同比下降 18.82%；归母净利润 4.59 亿元，同比下降 61.74%；扣非归母净利润 4.48 亿元，同比下降 61.68%。公司大力拓展海外市场，海外订单表现亮眼，海外业务增速和占比均进一步提升。2024 年上半年，公司海外业务收入达到 10.95 亿元，同比增加 159.56%，收入占比提升至 19.03%，毛利率提升至 39.47%。24H1 公司毛利率为 36.30%，同比下滑 3.80pct；净利率为 7.51%，同比下降 9.61pct。

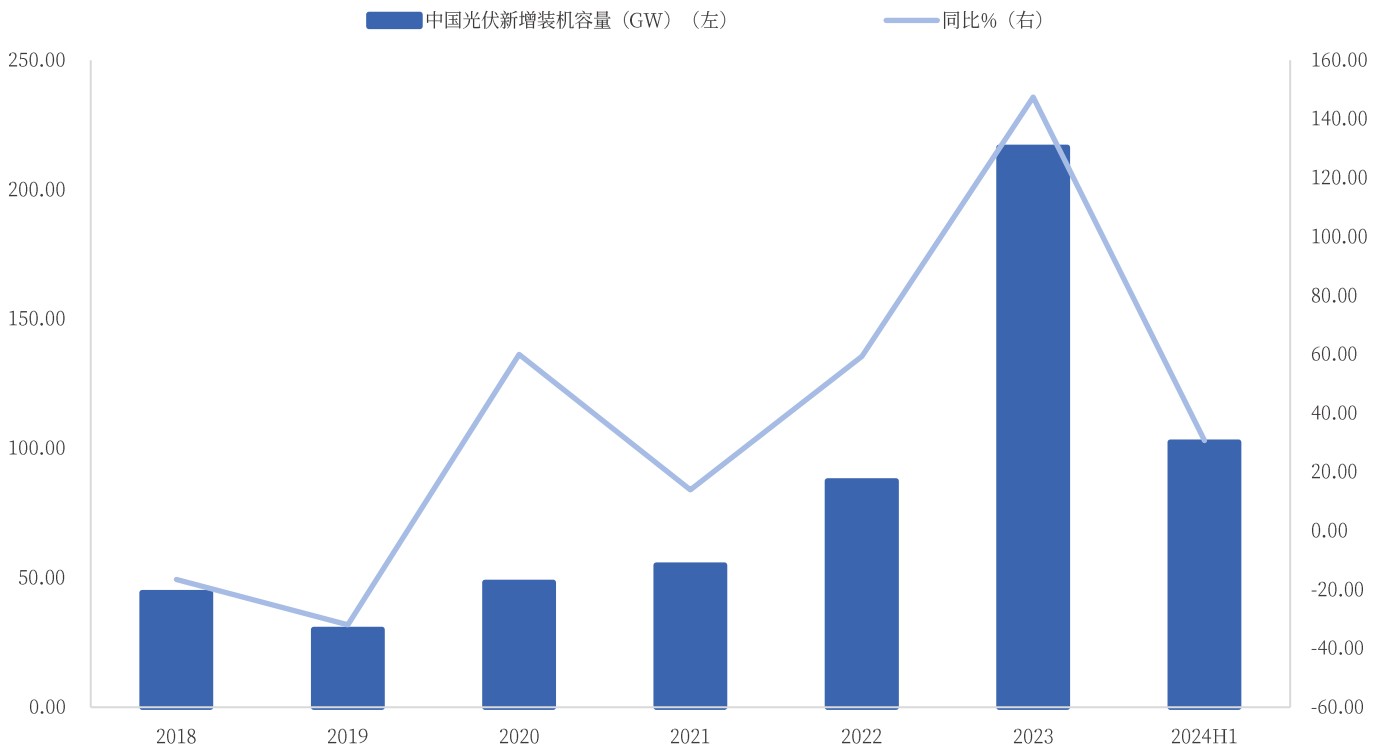
(二) 光伏设备：看好光伏板块筑底向上

1. 光伏设备行业基本面：技术进步推升行业需求，设备是降本增效关键环节

光伏设备需求来自终端光伏装机需求和技术迭代带来的更新需求。

光伏装机需求方面，随着全球碳中和目标以及我国“双碳”战略的持续推进，太阳能光伏装机量不断提升。据中国光伏行业协会统计，我国 2023 年光伏新增装机量达 216.88GW，同比增长 144%。受益于国内巨大的光伏发电项目储备量，十四五期间我国年均新增装机规模有望达到 70-90GW，2024 年全球光伏新增装机有望达到 474GW，光伏产业高景气有望延续。截止到 2024 年上半年，我国光伏新增装机 102.48GW。

图61: 中国光伏新增装机容量



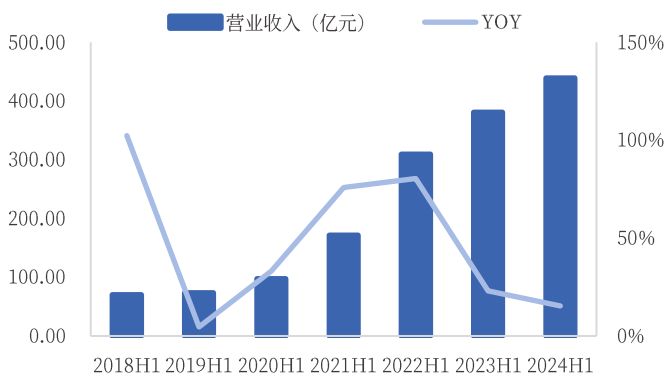
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

碳中和背景下, 要实现光伏发电量占比的快速提升, 降本增效是主要途径, 更高的转换效率和更低的生产成本成为产业发展趋势, 设备是降本增效的关键环节, 受益于技术进步带来的更新换代需求。随着 P 型 PERC 电池逐步达到其理论效率, N 型电池工艺性价比优势逐渐显现, 有望进入大规模产业化阶段, 给设备带来新的需求。

2. 光伏设备 2024 年半年报财务情况综述

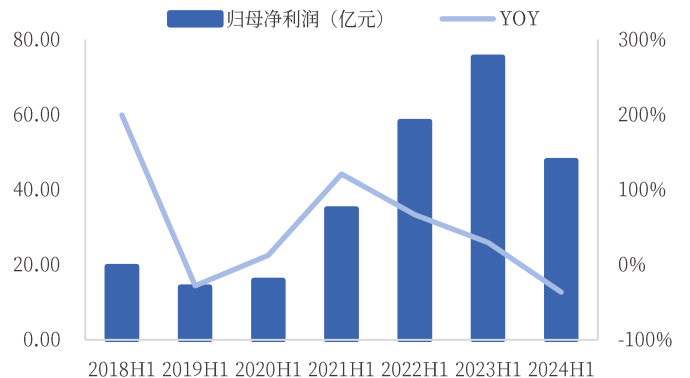
营收利润增长情况: 纳入统计的 13 家光伏设备上市企业 2024 年上半年营收合计为 439.29 亿元, 同比增长 15%。归母净利润合计为 47.74 亿元, 同比减少 37%。

图62: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

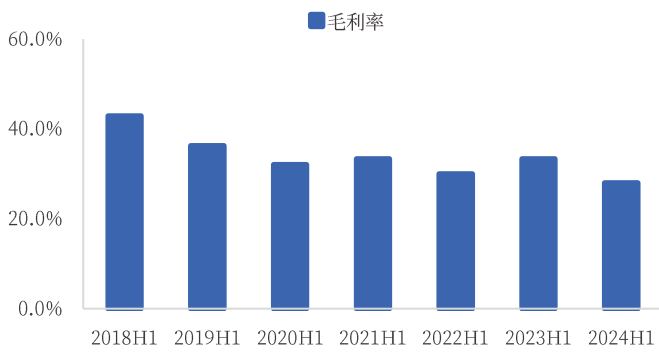
图63: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

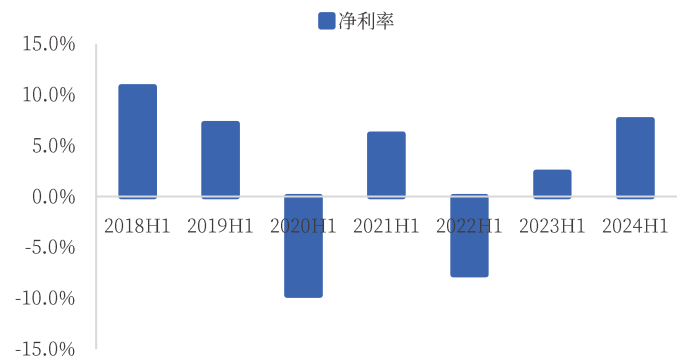
盈利能力: 2024 年上半年纳入统计的 13 家光伏设备上市企业综合毛利率水平达到 28.0%, 比上年下降 5.4 个百分点, 净利润率达到了 7.6%, 比上年上涨 5.2 个百分点。

图64: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

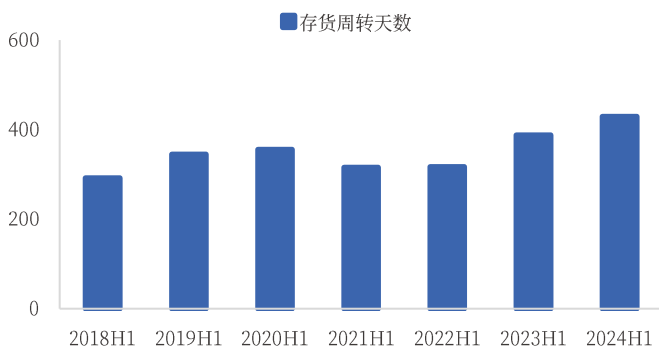
图65: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

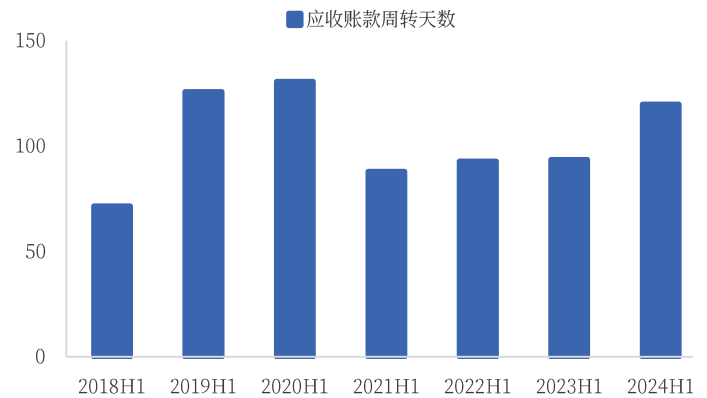
营运能力: 2024 年上半年纳入统计的 13 家光伏设备上市企业平均存货周期天数为 429 天, 比上年同期增加 41 天, 平均应收账款周转天数 120 天, 比上年同期增加 26 天。

图66: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

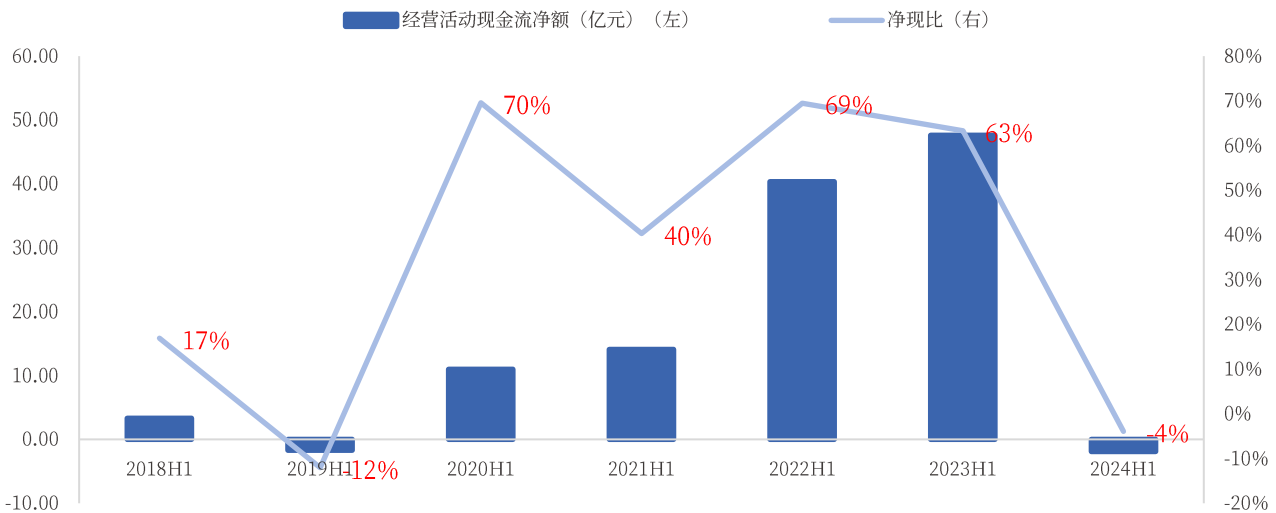
图67: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 2024 年上半年纳入统计的 13 家光伏设备上市企业经营活动现金流净额合计达到-1.89 亿元, 同比由流入转为流出, 净现比为-0.04。

图68: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3. 光伏设备行业重点公司

(1) 晶盛机电:

2024 年上半年实现营收 101.47 亿元, 较上年同期增长 21%; 实现归母净利润 20.96 亿元, 同比增长-5%。报告期内公司业务多点开花, 晶体生长设备、智能化加工设备、蓝宝石材料、设备改造服务等业务均取得快速发展, 获得多家光伏行业头部企业订单, 推动公司营收利润持续上扬。

(2) 迈为股份:

2024 年上半年实现营收 48.69 亿元, 较上年同期增长 70%; 实现归母净利润 4.61 亿元, 同比增长 9%。

(3) 奥特维:

2024 年上半年实现营收 44.18 亿元, 较上年同期增长 75%; 实现归母净利润 7.69 亿元, 同比增长 47%。

(4) 帝尔激光:

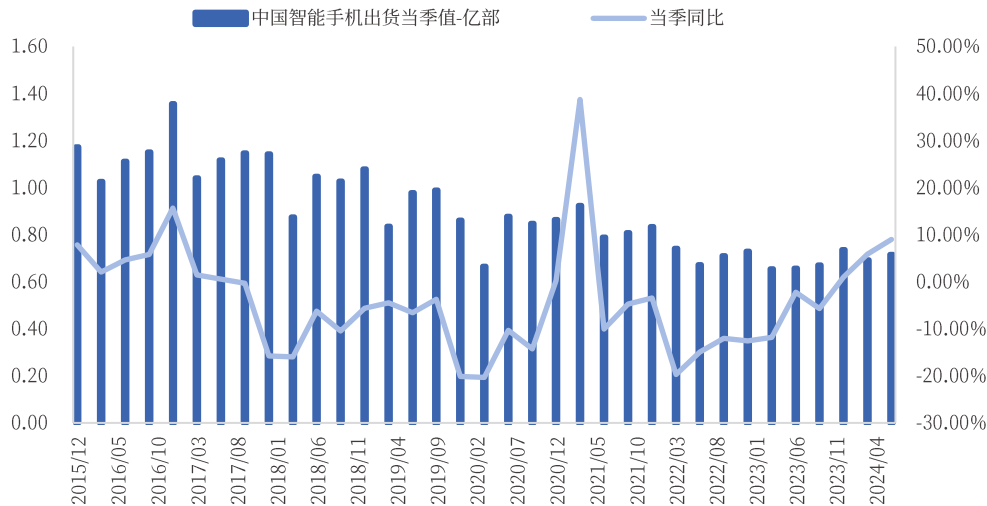
2024 年上半年实现营收 9.06 亿元, 较上年同期增长 34%; 实现归母净利润 2.36 亿元, 同比增长 36%。

(三) 3C 设备: 周期复苏, 盈利能力承压

1. 3C 设备行业基本面

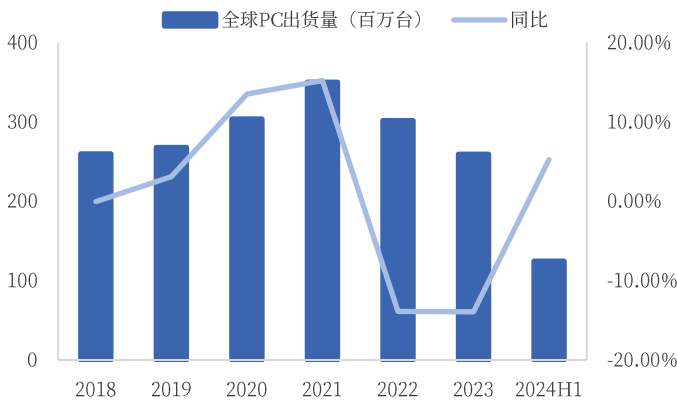
2024 年 1-5 月, 国内市场手机出货量 1.22 亿部, 同比增长 13.3%, 其中 5G 手机 1.02 亿部, 同比增长 20.3%, 占同期手机出货量的 83.9%。2024 年第二季度全球个人电脑 (PC) 出货量为 6060 万台, 较 2023 年第二季度增长 1.9%。这是 PC 市场连续第三个季度实现同比增长。2024 年第二季度, 全球平板电脑出货量同比增长 18%, 达到 3590 万台。

图69：中国智能手机出货量



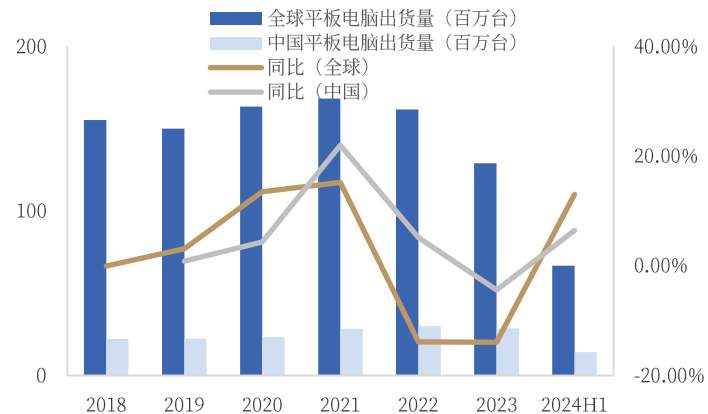
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图70：PC 电脑出货量



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图71：平板电脑出货量

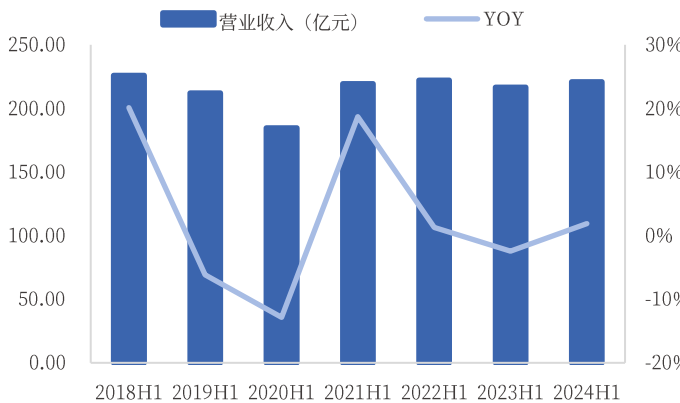


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

2. 3C 设备 2024 年半年报财务情况综述

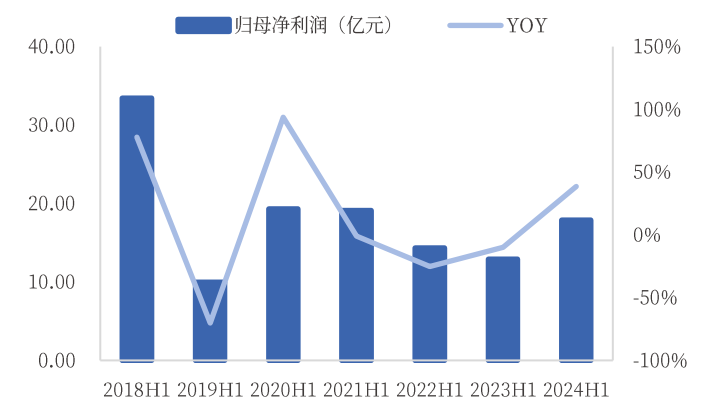
营收利润增长情况：纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2024 年上半年营收合计为 220.83 亿元，同比上升 2%。归母净利润合计为 17.88 亿元，同比上升 39%。

图72：3C 设备行业 2018-2024 年上半年营收及 YOY



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

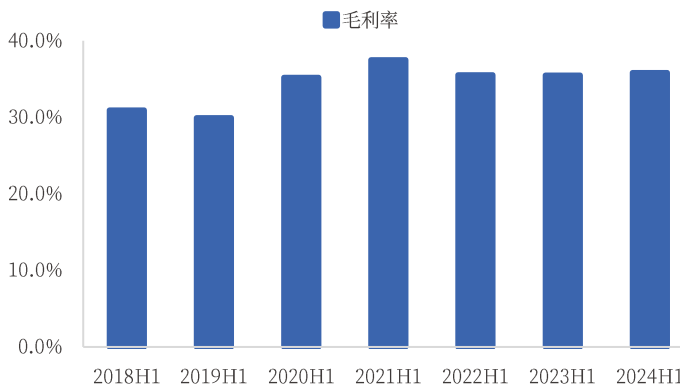
图73：3C 设备行业 2018-2024 年上半年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

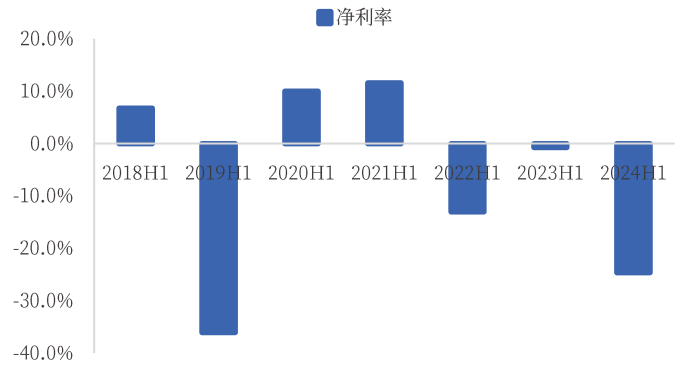
盈利能力：2024 年上半年纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业综合毛利率水平达到 35.8%，比上年上升 0.3 个百分点，净利润率-24.7%，比上年下降 24 个百分点。

图74：3C 设备行业 2018-2024 年上半年毛利率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

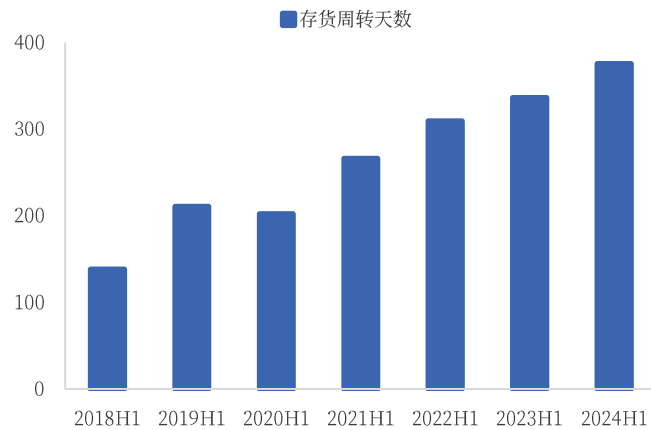
图75：3C 设备行业 2018-2024 年上半年净利润率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

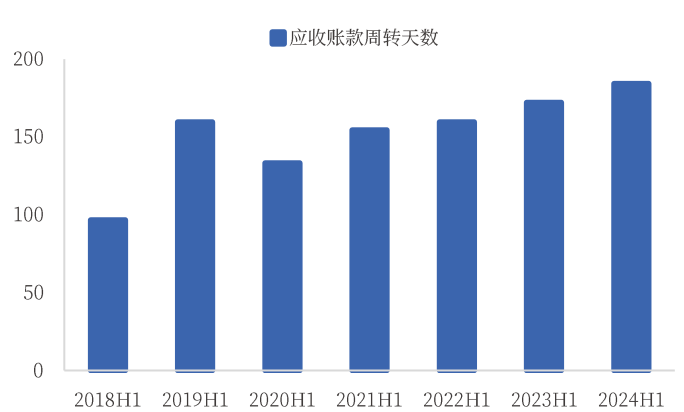
营运能力：2024 年上半年纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业平均存货周期天数为 376 天，比上年同期增加 39 天，平均应收账款周转天数 184 天，比上年同期增加 12 天。

图76：3C 设备行业 2018-2024 年上半年存货周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

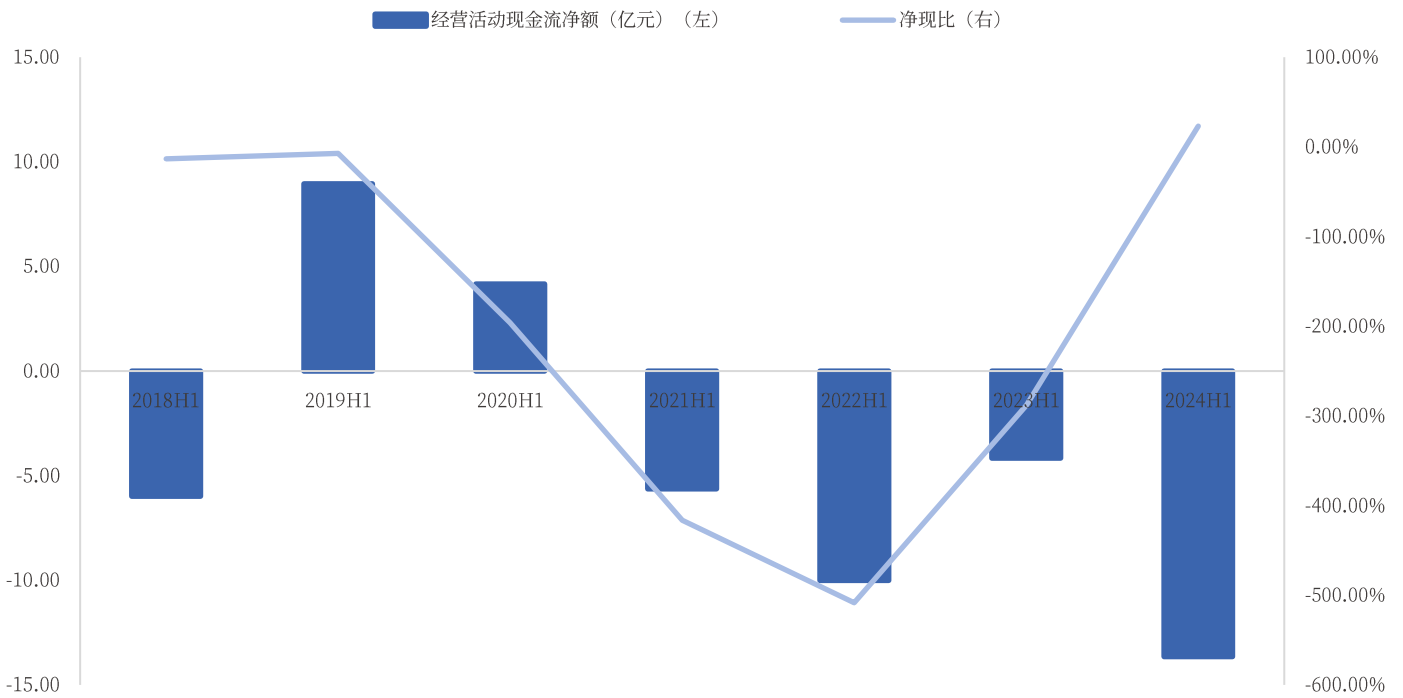
图77：3C 设备行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

现金流：2024 年上半年纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业经营活动现金流净额合计-13.66 亿元，净流出额同比扩大，净现比为 0.23。

图78: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3. 3C 设备行业重点公司

(1) 大族激光

2024 年上半年公司实现营业收入 63.55 亿元, 同比上升 4%; 归属于上市公司股东的净利润 12.25 亿元, 同比上升 185%; 经营活动产生的现金流量净额-1.98 亿元。

(2) 博众精工

2024 年上半年公司实现营业收入 18.34 亿元, 同比增长 12%; 归属于上市公司股东的净利润 0.96 亿元, 同比增长 6%; 经营活动产生的现金流量净额-3.37 亿元。

(3) 精测电子

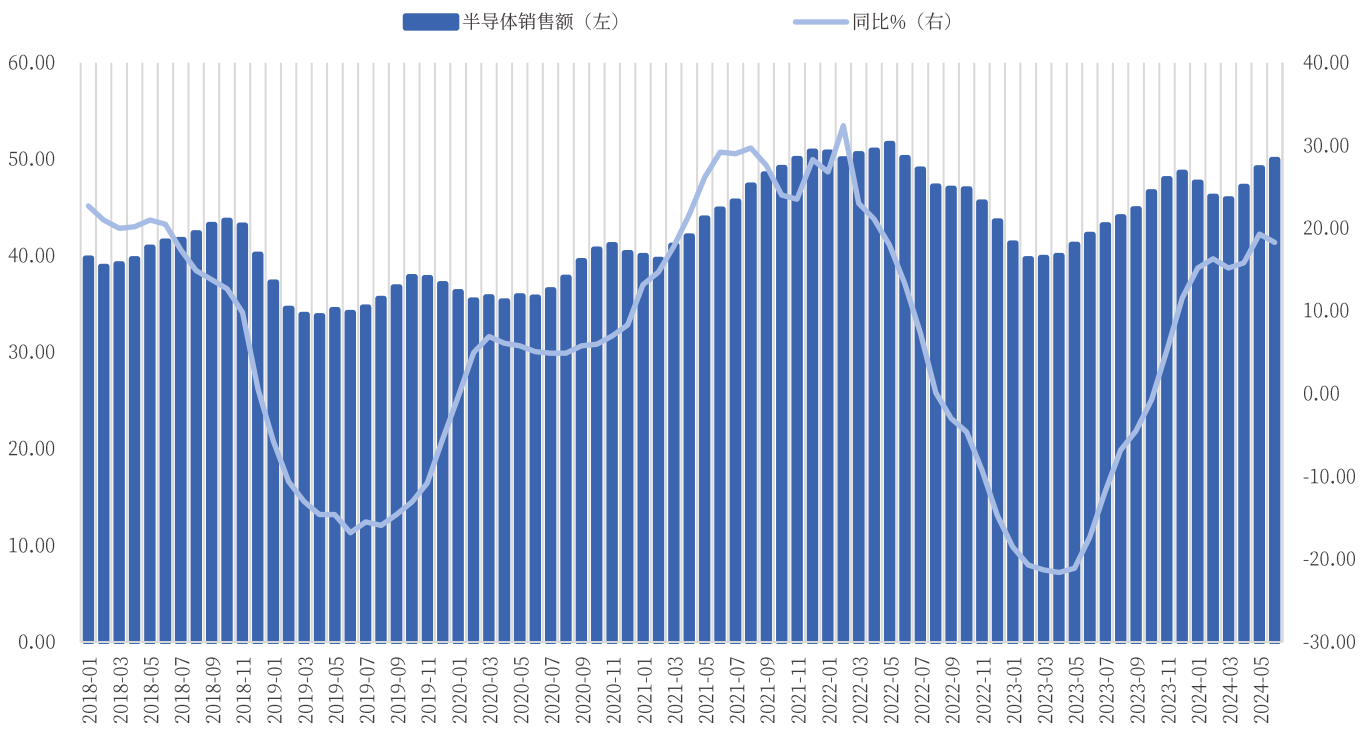
2024 年上半年公司实现营业收入 11.21 亿元, 同比增长 1%; 归属于上市公司股东的净利润 0.50 亿元, 同比增加 312%; 经营活动产生的现金流量净额-1.98 亿元。

(四) 半导体: 供需关系趋紧, 设备景气周期延长

1. 半导体设备行业基本面

随着各行各业数字化转型步伐的持续加速, 提升了对半导体需求。2023 年全球半导体销售额为 5201.26 亿美元, 同比减少 9.4%。2024 年一季度全球半导体销售额为 1377 亿美元, 同比增长 15.2%。2024 年 7 月全球半导体行业销售额达到 513 亿美元, 同比增长 18.7%, 月度销售额连续第四个月增长。WSTS 于 6 月发布的行业预测预计 2024 年全球年销售额将增长 16.0%至 6112 亿美元, 2025 年将继续增长 12.5%。

图79: 全球半导体销售额 (十亿美元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

半导体设备国产替代大势所趋, 市场空间大。半导体设备具有技术壁垒高、研发投入大、验证周期长、研发风险高等特点, 长期以来在技术、市场以及供应链方面被美国、日本和欧洲等国际巨头所垄断。近年来, 伴随着国家对半导体产业不断的政策扶持、加大投入力度, 我国半导体产业迅速发展, 国内半导体设备行业也在下游需求不断增长的拉动下, 走上了从无到有、从弱到强的快速发展之路。在下游需求和自主可控的迫切需求下, 半导体设备国产化替代成为大势所趋, 也呈现了巨大的市场空间, 国内半导体设备厂商迎来巨大发展机遇。

2. 半导体设备 2024 半年报财务情况综述

营收利润增长情况: 纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2024 年上半年营收合计为 456.6 亿元, 同比增长 36%。归母净利润合计为 48.49 亿元, 同比增长 15%。

图80: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年营收 (亿元) 及 YOY

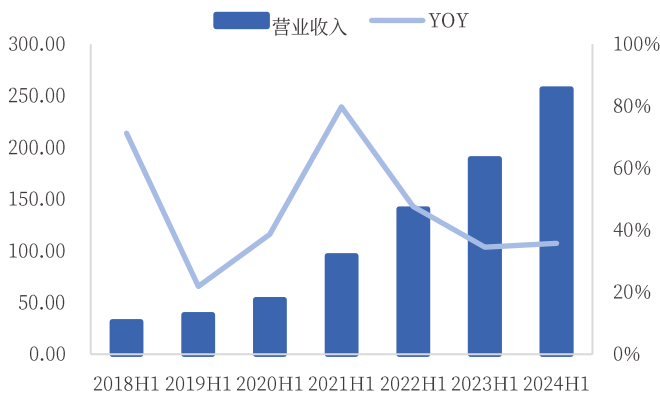
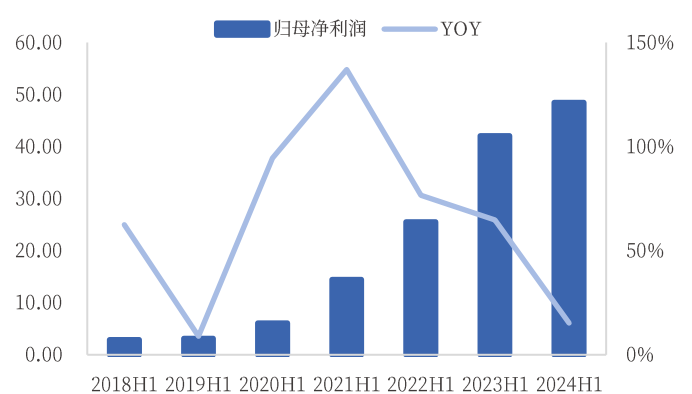


图81: 半导体设备行业归母净利润 (亿元) 及 YOY



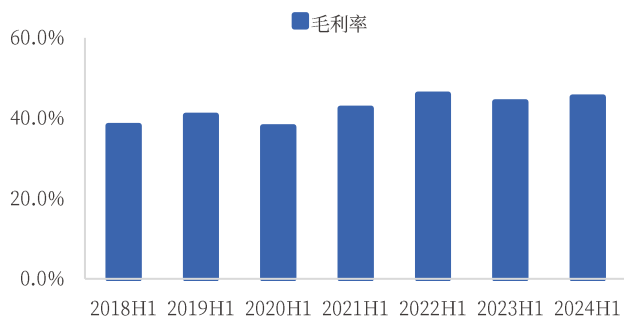
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

盈利能力: 纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2024 年上半年综合毛利率水平达到 45.2%,

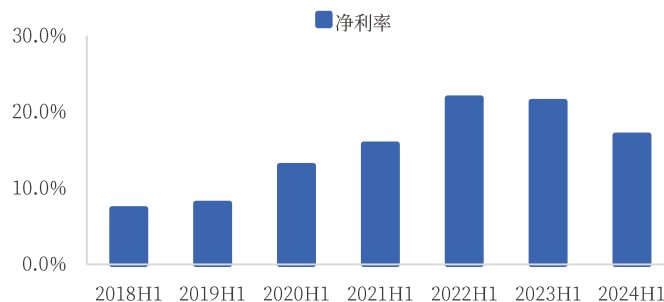
比上年上升 1.2 个百分点，净利润率达到 21.1%，比上年同期上升 0.5 个百分点。

图82: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

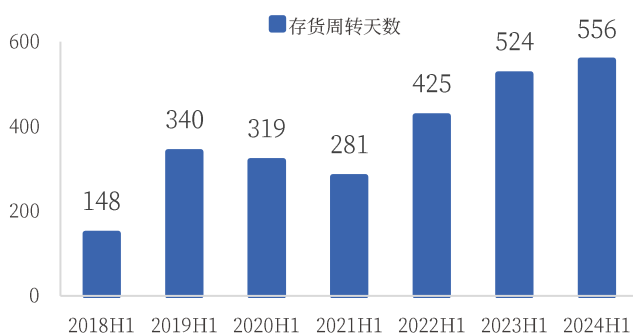
图83: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

营运能力: 纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2024 年上半年平均存货周期天数为 556 天, 比上年同期增加 22 天, 平均应收账款周转天数 126 天, 比上年同期增加 7 天。

图84: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

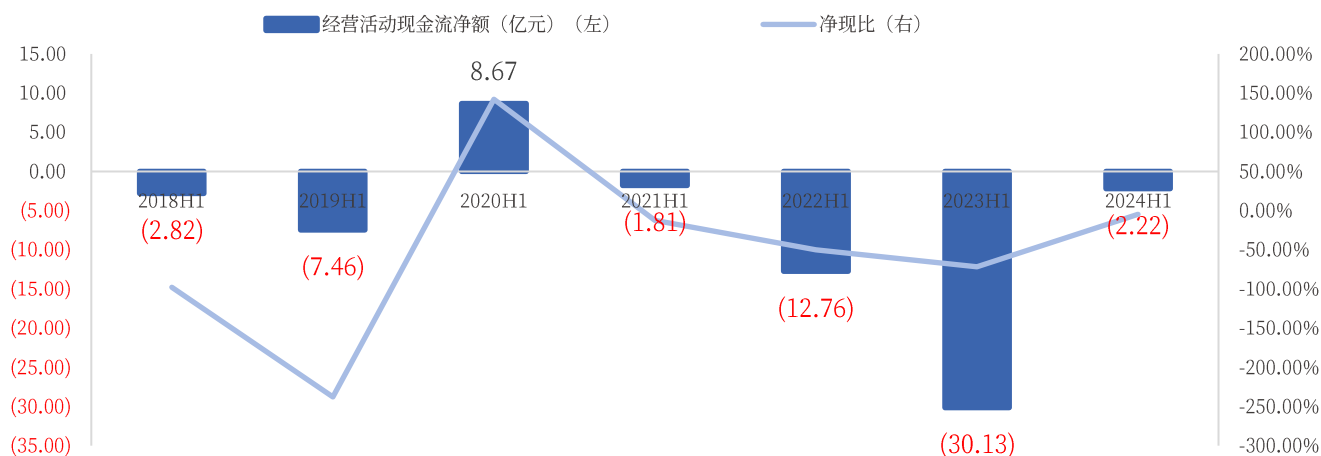
图85: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2024 年上半年经营活动现金流净额合计达到 2.22 亿元, 净现比为-0.05。

图86: 半导体设备行业经营活动现金流净额及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3. 重点公司

(1) 北方华创

2024年上半年公司实现营业收入123.35亿元，同比增长46%；归属于上市公司股东的净利润27.81亿元，同比增长55%；经营活动产生的现金流量净额-2.92亿元，流出额同比缩小。北方华创的业绩增长主要得益于技术突破、新订单增加及产能扩张，这些因素推动了其市场占有率和营收的显著提升。

(2) 中微公司

2024年上半年公司实现营业收入34.48亿元，同比增长36%；归属于上市公司股东的净利润5.17亿元，同比增长-48%；经营活动产生的现金流量净额3.82亿元，同比上升155.76%。中微公司营收利润增长源于产品广受认可、出货量和合同负债大幅提升，以及持续加大研发投入。

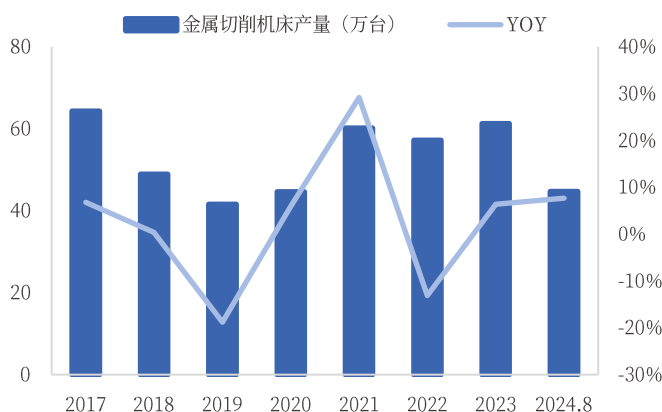
四、通用自动化：看好小周期边际向好，国产崛起

(一) 机床及工具：长期看好国产数控机床及刀具自主可控趋势

1. 机床工具行业基本面：需求筑底，有望受益设备更新+高端化

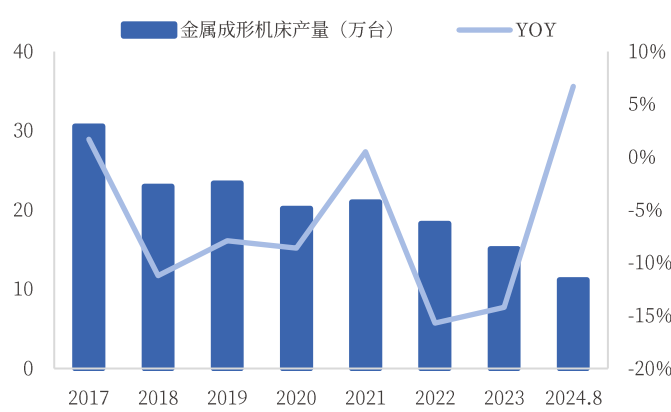
2024年8月金属切削机床产量6万台，同比增长9.8%；1-8月金属切削机床累计产量45万台，累计同比增长7.7%。经济弱复苏背景下，我国制造业景气度和需求整体偏弱，存在结构性分化，下游航空航天、消费电子等领域及海外需求相对较好。从宏观经济数据来看，5月以来PMI指数和PMI新订单指数持续处于荣枯线之下，需求压制下8月PMI生产指数时隔五个月再次落至收缩区间；PPI和工业库存筑底。自2月23日中央财经委员会第四次会议提出要实行大规模设备更新和消费品以旧换新以来，相关政策和金融支持陆续落地。政策引导新一轮大规模设备更新，新一轮朱格拉周期有望开启，机床等通用设备更新需求有望释放。

图87：金属切削机床 2017-2024.8 产量及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图88：金属成形机床 2017-2024.8 产量及 YOY

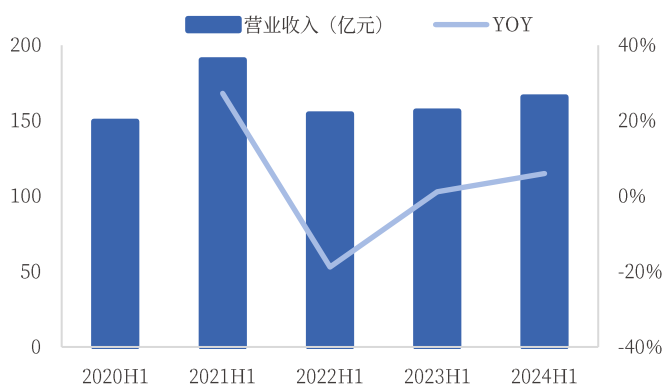


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2. 机床工具 2024 中报财务情况综述：增收不增利

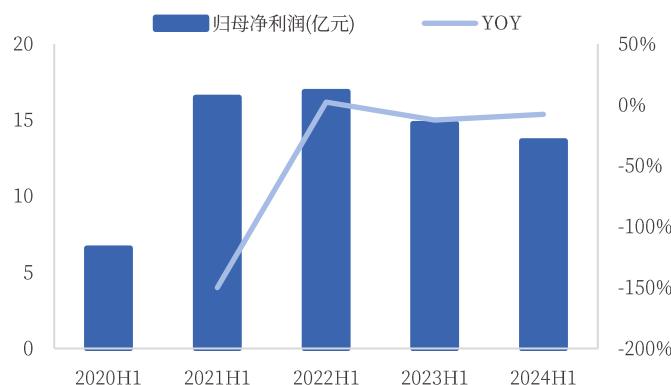
营收利润增长情况：纳入统计的21家机床工具上市企业2024年上半年营收合计为165.61亿元，同比增长5.99%，归母净利润合计为13.63亿元，同比下降7.66%。主要系宏观经济弱复苏下，国内需求偏弱，竞争加剧所致。

图89：机床工具行业 2020-2024 年 H1 营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

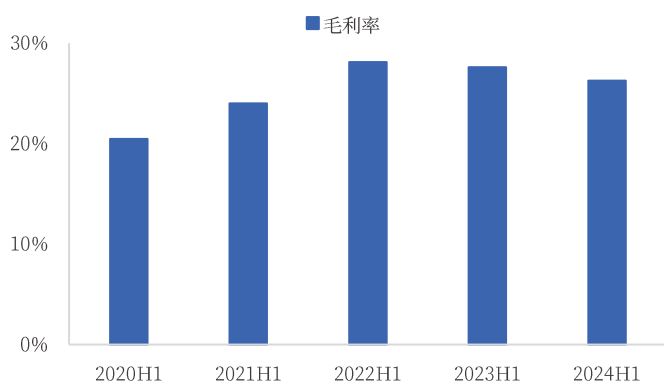
图90：机床工具行业 2020-2024 年 H1 归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

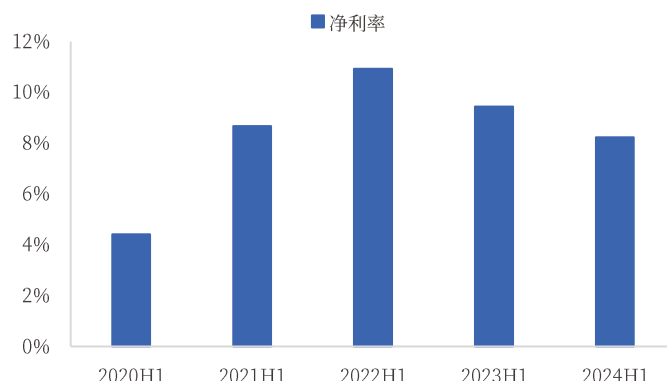
盈利能力：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2024 年上半年综合毛利率水平达到 26.26%，同比下降 1.34pct，净利率为 8.23%，同比下降 1.22pct。

图91：机床工具行业 2020-2024 年 H1 毛利率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

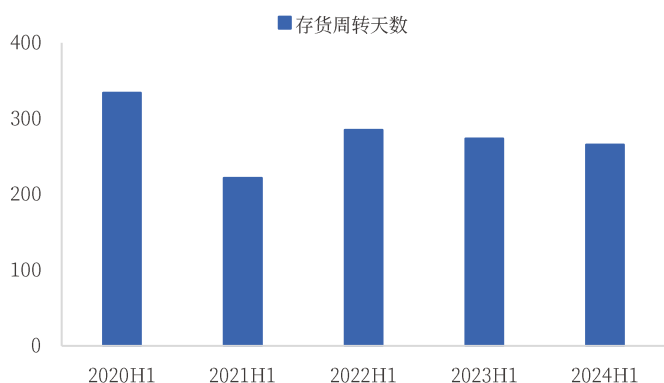
图92：机床工具行业 2020-2024 年 H1 净利率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

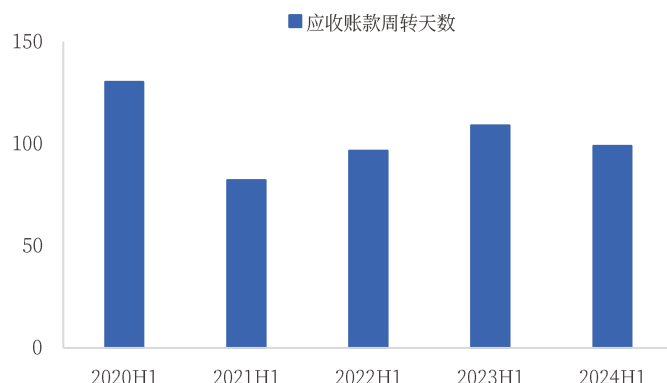
营运能力：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2024 年上半年平均存货周转天数为 266 天，比上年同期减少 8 天，平均应收账款周转天数 99 天，比上年同期减少 10 天。

图93：机床工具行业 2020-2024 年 H1 存货周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

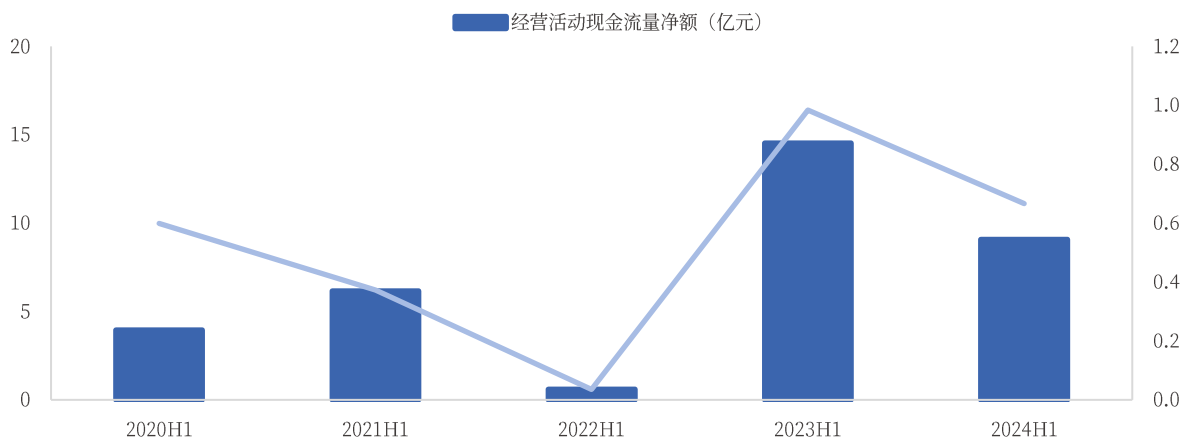
图94：机床工具行业 2020-2024 年 H1 应收账款周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2024 年上半年经营活动现金流净额合计 9.08 亿元，净现比为 0.67。

图95：机床行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

3.重点公司

(1) 海天精工

2024H1 公司实现营业收入 16.79 亿元, 同比下降 0.97%; 归母净利润 2.94 亿元, 同比下降 8.66%。公司实现毛利率 28.36%, 同比-0.48pct; 净利率 17.49%, 同比-1.47pct。2024 年上半年, 公司加大产品研发投入, 针对重点行业研制高性能产品, 实现进口替代, 并加快核心功能部件的开发和批量化应用。海外市场加快全球市场营销布局, 完成德国子公司的设立。

(2) 纽威数控

2024H1 公司实现营业收入 11.62 亿元, 同比增长 4.93%; 归母净利润 1.45 亿元, 同比下降 4.86%。公司实现毛利率 25.31%, 同比-0.76pct; 净利率 12.45%, 同比-1.28pct。2024 年上半年, 公司持续加大研发投入, 不断开发新产品; 同时优化营销网路, 加大产品销售力度, 实现销售收入的同比增长; 但由于市场竞争加剧, 盈利能力有所下降。

(3) 创世纪

24H1 公司实现收入 20.61 亿元, 同比增长 0.31%; 实现归母净利润 1.58 亿元, 同比下降 23%; 实现扣非归母净利润 1.23 亿元, 同比下降 19.82%。受益下游消费电子行业复苏, 公司收入和净利润自 23Q4 起逐季改善, Q2 单季度业绩增速同比实现正增长。2024 年上半年公司毛利率/净利率为 22.96%/8.01%, 同比分别下降 0.29pct/2.58pct。

(4) 欧科亿

2024H1 公司实现营业收入 5.79 亿元, 同比增长 8.75%; 归母净利润 0.60 亿元, 同比下降 44.58%。公司实现毛利率 26.14%, 同比-6.51pct; 净利率 10.37%, 同比-9.98pct。24 年上半年, 公司新项目进入投产阶段, 整硬刀具产销量快速增长。公司进一步拓宽整体解决方案应用场景, 推出汽车、航空航天、轨交等领域的方案, 不断业务增长点。

(5) 华锐精密

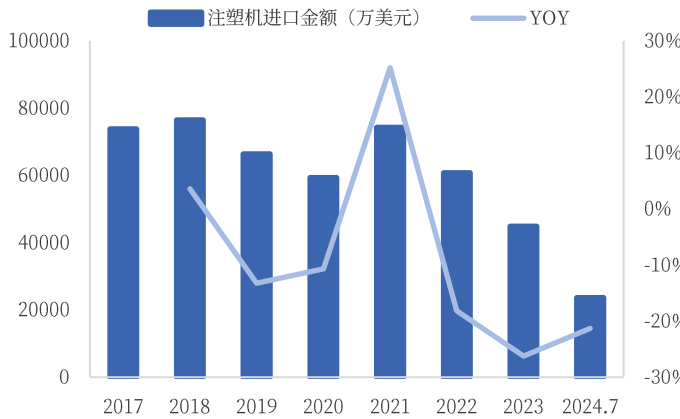
公司积极应对市场变化, 通过技术创新、销售渠道完善、加强内部管理等多种方式推动公司各项业务平稳发展。2024H1 公司实现营业收入 4.10 亿元, 同比增长 14.93%; 归母净利润 0.72 亿元, 同比增长 15.35%。公司实现毛利率 42.60%, 同比-2.22pct; 净利率 17.53%, 同比+0.06pct。

(二) 注塑机: 行业景气复苏, 关注注塑机企业向大型压铸机拓展

1. 注塑机行业基本面: 行业景气复苏

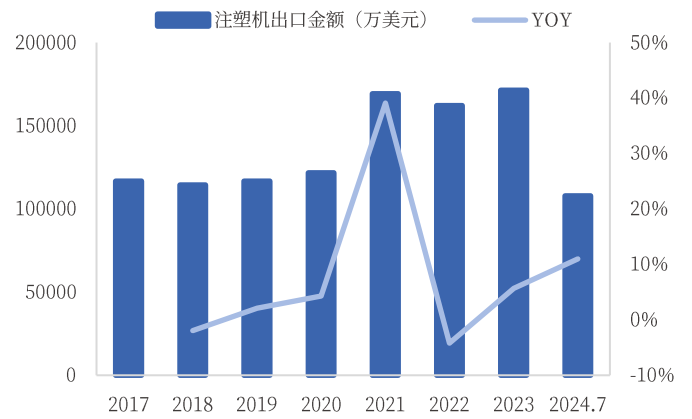
我国是塑料生产与销售大国, 在全球塑机市场上的影响力举足轻重。根据中国塑料机械工业协会发布的《中国塑料机械工业行业十四五发展规划》统计, “十三五”期间, 由于国内产业整体水平和技术的提升, 市场上替代进口效果显著, 在塑料机械市场的空前增长下, 进口设备在 2015-2020 期间仅从 15.25 亿美元增长到 17.89 亿美元, 平均年增长 3.24%。2024 年 1-7 月, 我国注塑机进口金额 2.37 亿美元, 同比下降 21.30%。出口方面, 2024 年 1-7 月, 注塑机出口金额 10.79 亿美元, 同比增长 10.96%。随着塑料机械相关技术的进步革新, 国内企业不断选用先进制造技术和设备, 广泛采用现代化管理方法和先进制造生产模式, 在国内外市场的竞争力与影响力不断提升。

图96: 2017-2024.7 注塑机进口金额及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图97: 2017-2024.7 注塑机出口金额及 YOY

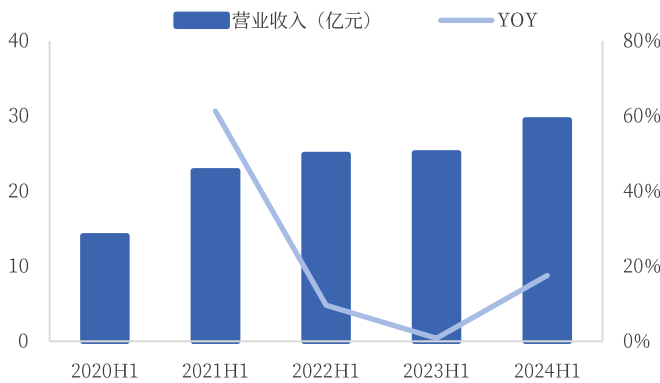


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 注塑机 2024 年中报财务情况综述: 业绩稳健增长, 盈利水平略有下降

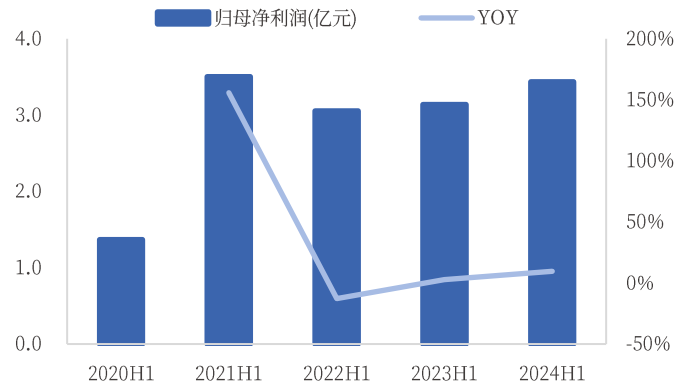
营收利润增长情况: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2024 年上半年营收合计为 29.48 亿元, 同比增长 17.52%, 归母净利润合计为 3.44 亿元, 同比增长 9.45%。

图98: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

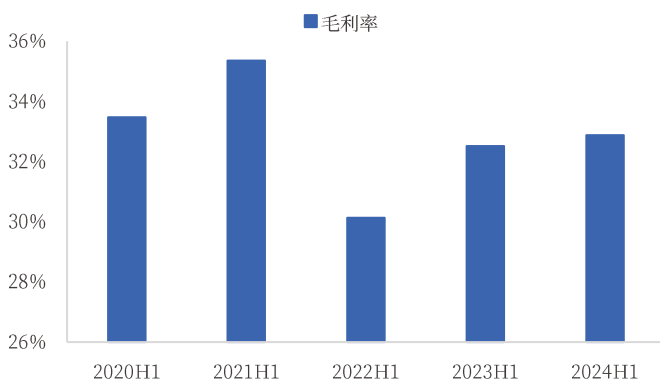
图99: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

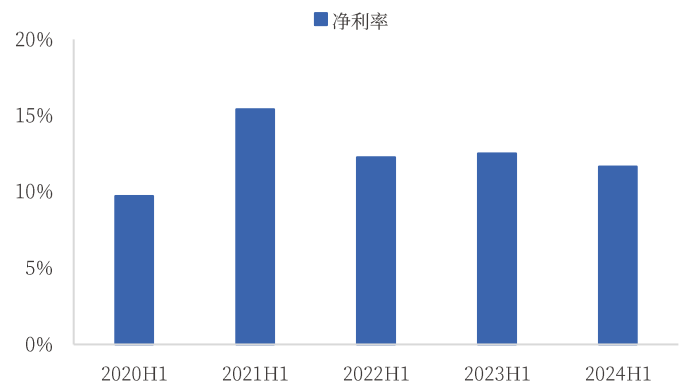
盈利能力: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2024 年上半年综合毛利率为 32.87%, 比上年同期提升 0.36pct, 净利率为 11.66%, 比上年同期降低 0.86pct。

图100: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图101: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 净利率

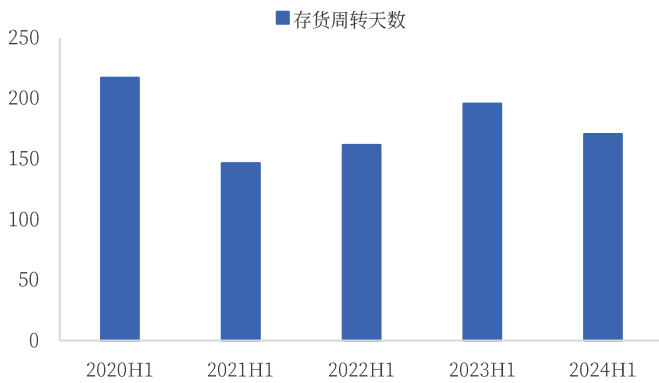


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

营运能力: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2024 年上半年平均存货周转天数为 171 天, 比上

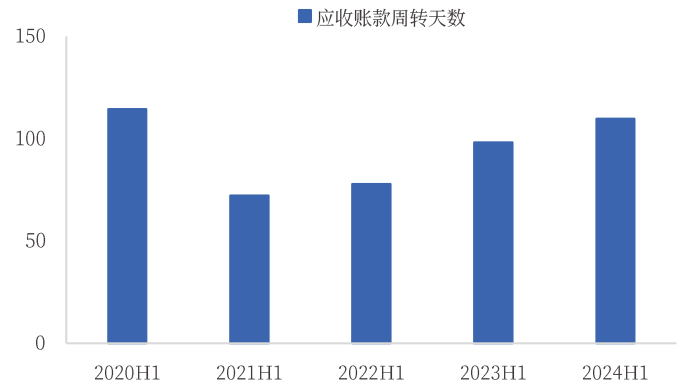
年同期降低 25 天，平均应收账款周转天数 110 天，比上年同期增加 11 天。

图102: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

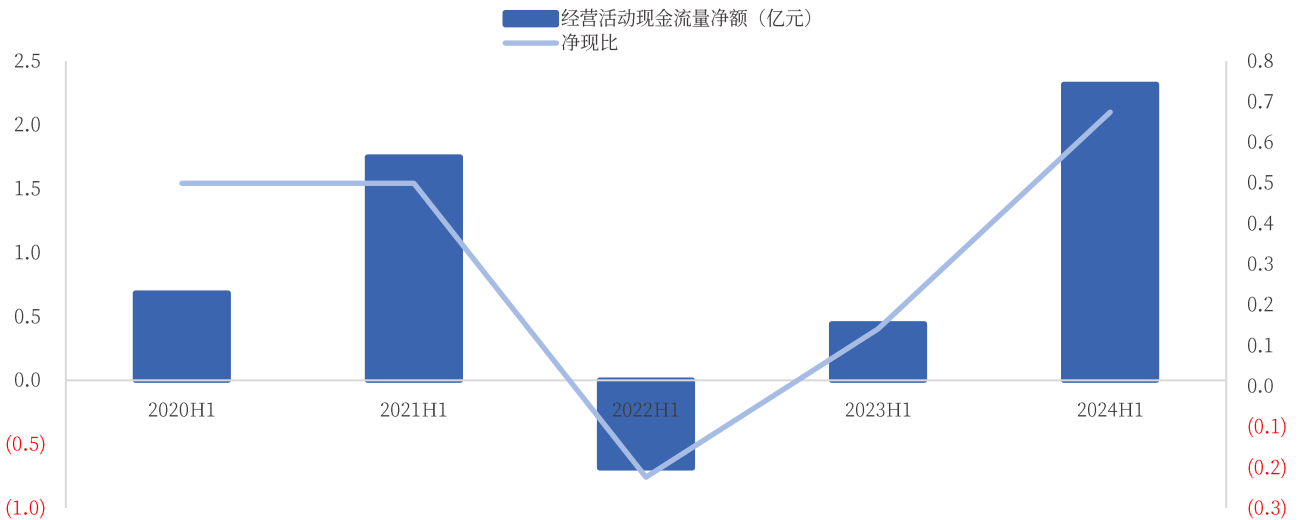
图103: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2024 年上半年经营活动现金流净额合计为 2.32 亿元，净现比为 0.67。

图104: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3.重点公司

(1) 伊之密

2024H1 公司实现营业收入 23.70 亿元，同比增长 20.82%；归母净利润 2.99 亿元，同比增长 19.04%。公司实现毛利率 33.61%，同比+0.98pct；净利率 12.91%，同比-0.34pct。

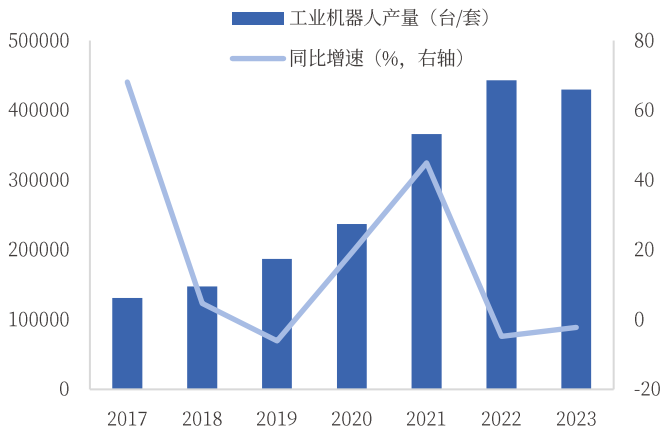
(三) 机器人：需求持续承压，静待格局改善下龙头盈利能力修复

1. 机器人行业基本面：需求依旧低迷，国产化率提速

国家统计局数据显示，24H1 我国工业机器人产量 28.3 万台，同比增长 10%。根据 MIR 数据，24H1 全国工业机器人销量约 14 万台，同比增长 5%。需求略有复苏。但整体而言 24 年制造业企业扩张预期下降，工业机器人仍旧处于去库存阶段。同时，下游需求出现结构性分化，光伏锂电机器人需求依旧不振，但汽车、金属加工和电子等领域表现较好，海外手机、汽车、摩托车、家具家电、船舶等也对需求有拉动作用。

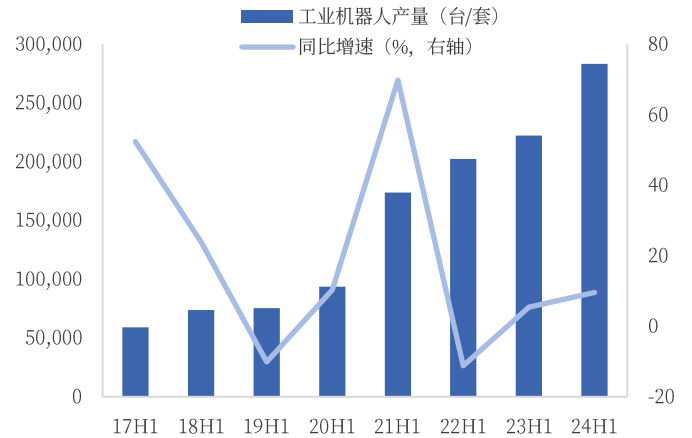
工业机器人四大家族仍占领国内主要市场，但国产化率提升快。内资机器人厂商近两年持续放量，规模化生产带来更强的成本优势，24H1 份额攀升至 50.1%，同比增加 6.7pct，24Q2 首度超过外资。24H1 10 家国产机器人厂商跻身 TOP20，其中 4 家进入 TOP10，比 23 年多一家，分别是埃斯顿、汇川、埃夫特、新时达。（MIR 睿工业）。

图105: 2017-2023 年工业机器人产量及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图106: 17H1-24H1 工业机器人产量及同比增速

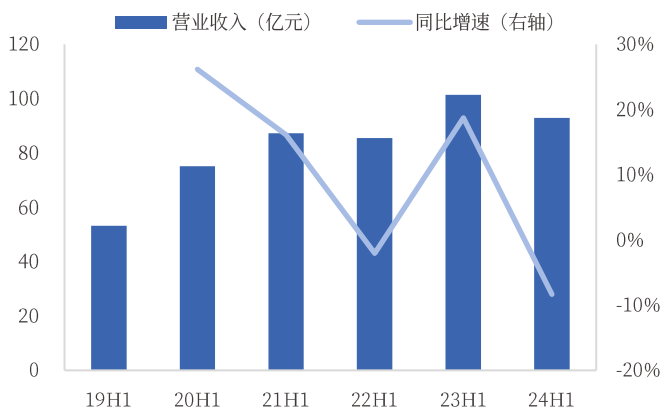


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 机器人 2024 年中报财务情况综述：市场竞争加剧，盈利能力承压

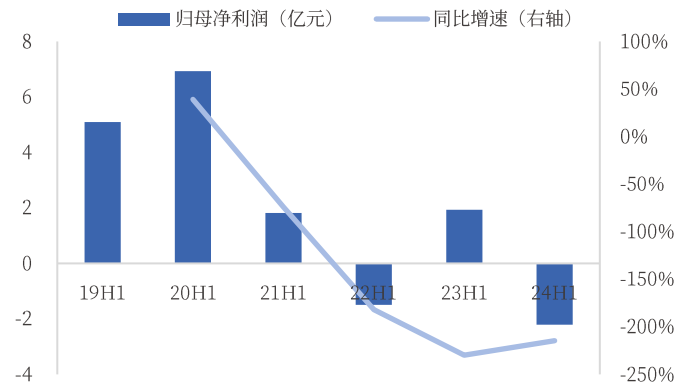
营收利润增长情况：纳入统计的 9 家机器人上市企业 24H1 营收合计为 92.98 亿元，同比降低 8%，归母净利润合计为-2.21 亿元，同比由盈利转为亏损。

图107: 机器人行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

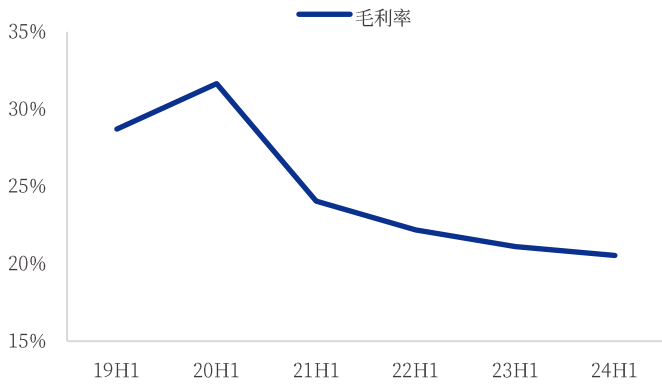
图108: 机器人行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

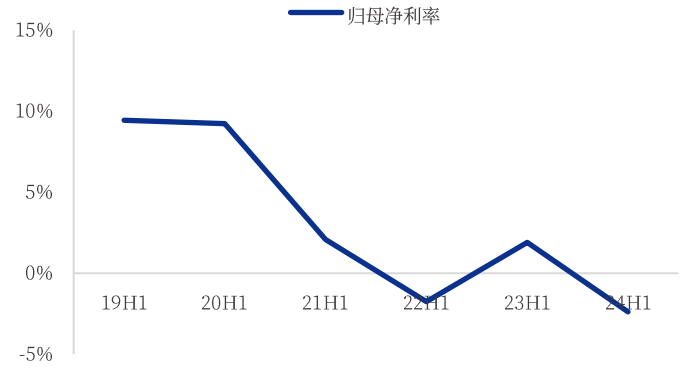
盈利能力：纳入统计的 9 家机器人上市企业 24H1 综合毛利率水平为 20.5%，同比-0.6pct；归母净利润率为-2.4%，同比-4.3pct。

图109: 机器人行业 19H1-24H1 毛利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

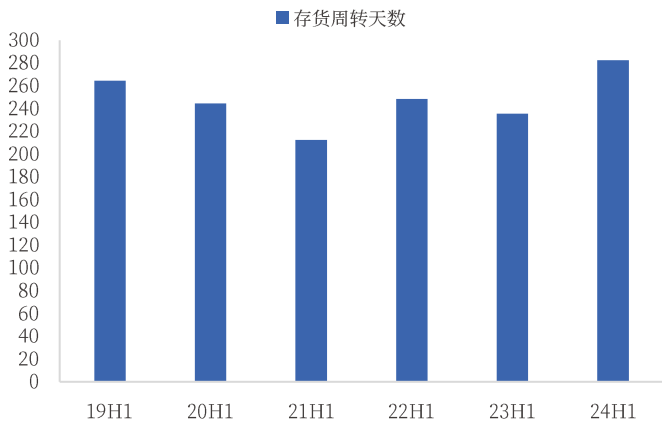
图110: 机器人行业 19H1-24H1 归母净利率



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

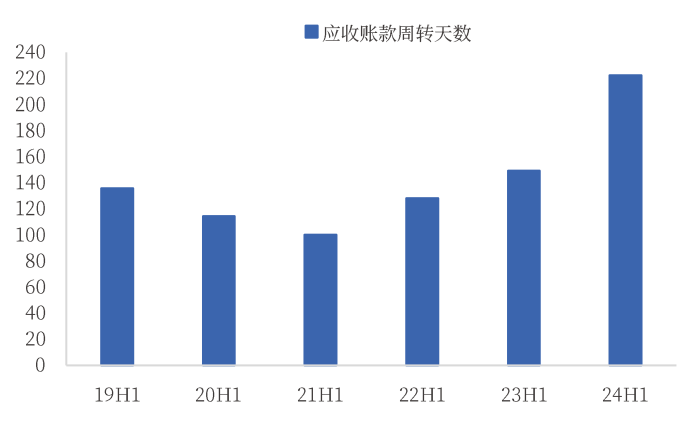
营运能力: 纳入统计的 9 家机器人上市企业 24H1 平均存货周转天数为 282 天, 平均应收账款周转天数为 222 天, 同比有一定程度上升。

图111: 机器人行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

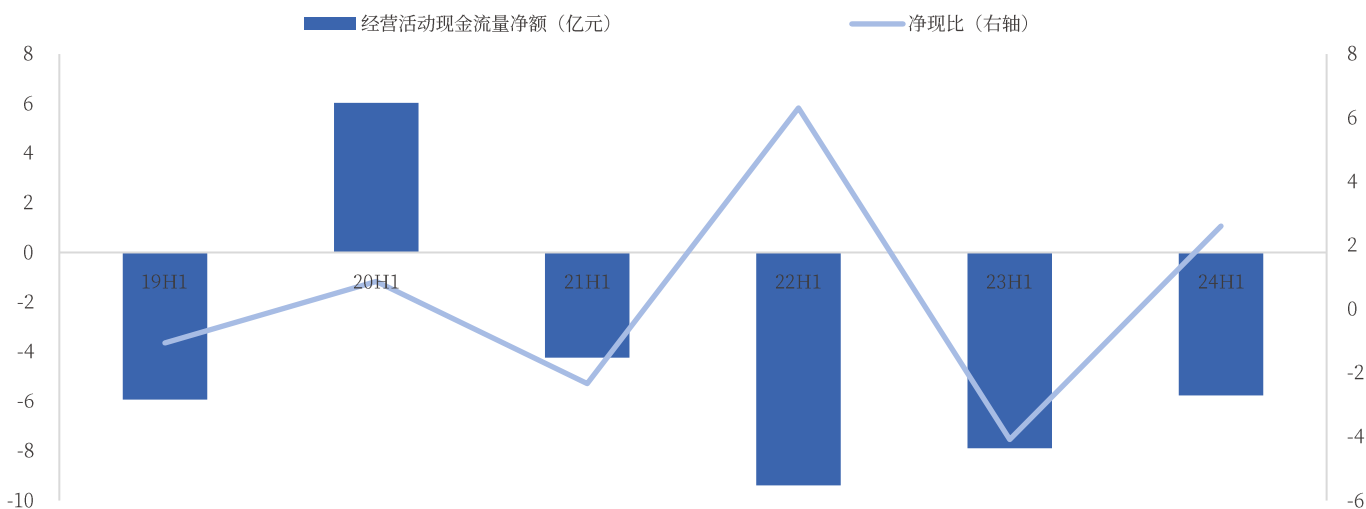
图112: 机器人行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 9 家机器人上市企业 24H1 经营活动现金流净额合计为净流出 5.76 亿元。

图113: 机器人行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

3. 重点公司

(1) 埃斯顿

24H1, 公司实现营业收入 21.69 亿元, 同比-3.21%; 实现归母净利润-0.734 亿元, 扣非净利润-0.97 亿元。24Q2 公司实现收入 11.66 亿元, 同比-7.1%; 实现归母净利润-0.799 亿元。公司机器人本体出货量同比实现了 10% 的正向增长, 位列国内第二和国产品牌首位, 但是市场竞争加剧情况下, 收入和毛利率有所下滑。机器人需求出现结构性分化, 光伏锂电机器人需求依旧不振, 但汽车、金属加工和电子等领域公司依旧实现了较快增长。24H1 毛利率和净利率下滑了 3.8pct 和 7.8pct, 未来随着新产品上市、供应链优化、原材料国产化率提升、精益管理举措成效渐显, 我们认为公司毛利率水平将得到持续提升。未来随着机器人行业出清和竞争格局改善, 公司业绩有望修复。

(2) 绿的谐波

24H1, 公司实现营业收入 1.72 亿元, 同比+0.49%; 实现归母净利润 0.37 亿元, 同比下滑 27.7%。24Q2 公司实现收入 0.905 亿元, 同比+8.96%; 实现归母净利润 0.165 亿元, 同比降低 36.5%。二季度公司收入已经实现了边际转正, 净利润同比下滑主要由于国内工业机器人需求不振, 且募投项目转固带来折旧增加, 海外市场拓展力度加大提高了销售费用率, 新产品研发加速提高了研发费用率, 货币资金利息收入减少提高了财务费用率。24 年公司已经进行了积极的技术储备, 上半年新增 23 项发明专利和 14 项实用新型专利, 未来, 随着人形机器人量产落地打开广阔空间, 工业生产逐步趋向高精密度和人机协作, 公司谐波减速器和一体化产品有望持续受益。

(四) 激光: 激光器及控制系统国产替代进程顺利, 关注下游应用拓展

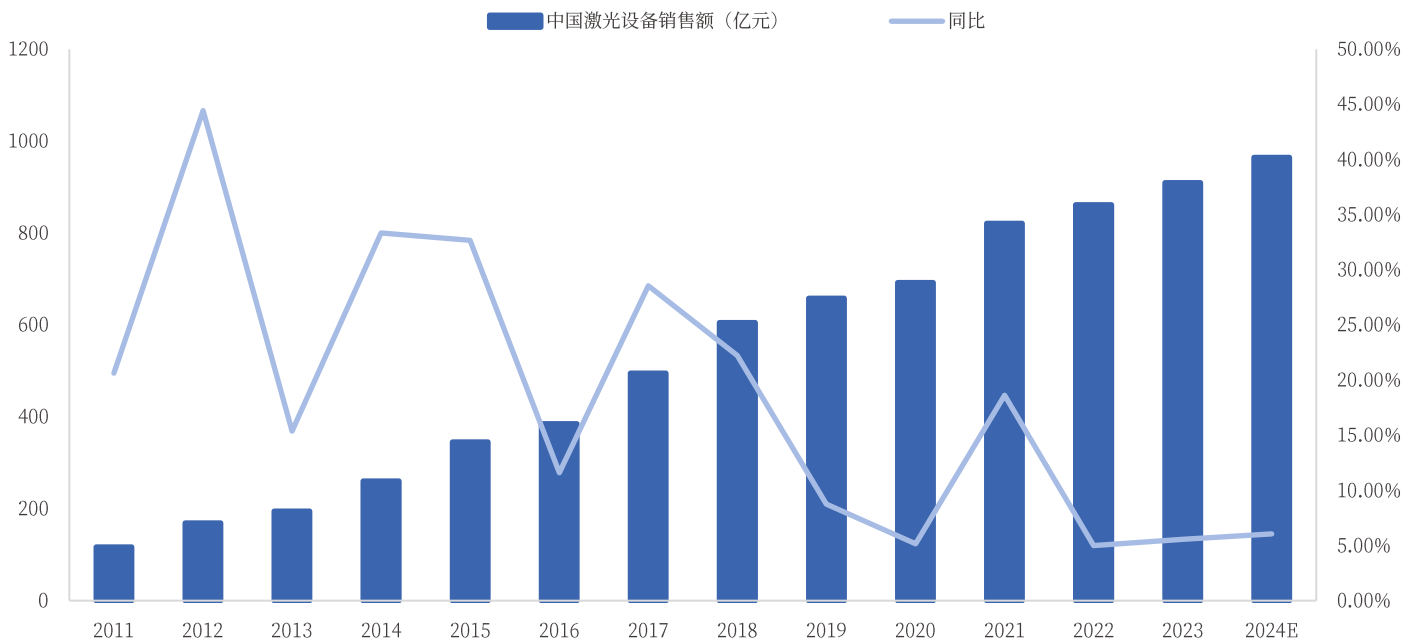
1. 激光行业基本面: 市场应用不断拓宽, 需求稳步增长

随着激光技术自身的发展, 全球激光行业的影响与市场应用在不断拓宽。我国的传统制造业正处在加速转型阶段, 在国家加大力度推进高端制造发展的背景下, 日渐成熟的激光加工技术被不断推向市场并得到充分应用。在这些新领域中, 激光加工工艺的精准化、智能化等突出优势得到充分体现; 通过自动化激光加工设备提升产品质量与生产效率、降低人工成本已成为行业趋势。此外, 全球各国政府也相继出台机器人产业发展的相关国家级政策, 使得全球的智能制造行业迎来了巨大

的市场机会。

据中科院武汉文献情报中心编制的《2024 中国激光产业发展报告》测算，2023 年，中国激光设备市场总体稳中向好，我国激光设备市场销售收入达到 910 亿元，同比增长 5.6%。在细分市场方面，2023 年我国光纤激光器市场整体销量稳中有升，达 135.9 亿元，同比增长 10.8%。中国激光切割设备厂商持续发力海外市场：2023 年出口总金额为 19.5 亿美元（137 亿元人民币），同比增长了 17%。预计 2024 年我国激光设备市场销售收入增速平稳，将达到 965 亿元，同比增长 6%。

图114：2015~2024 年上半年中国激光设备市场整体销售收入（亿元）及 YOY

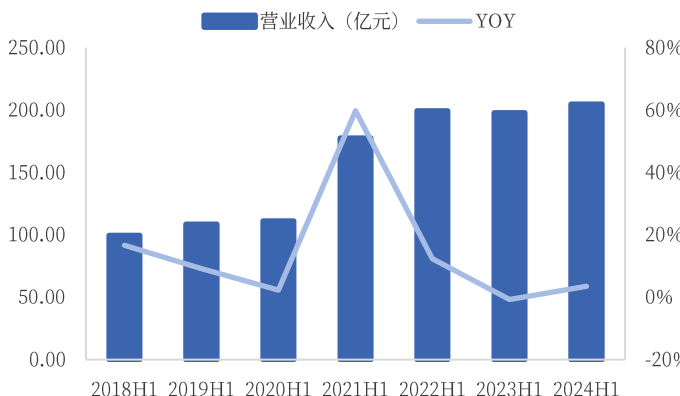


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

2. 激光行业半年报财务情况综述

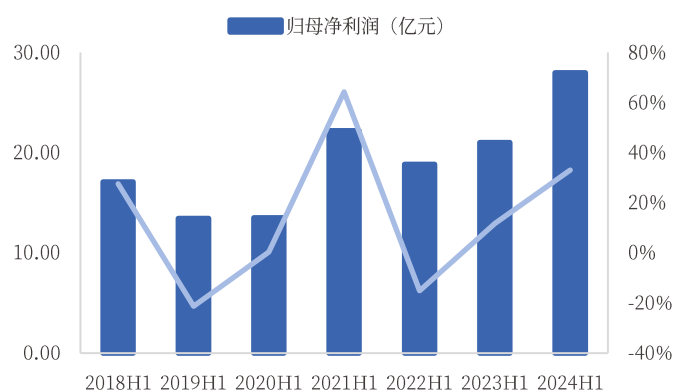
营收利润增长情况：纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年上半年营收合计为 204.63 亿元，同比上升 3%，归母净利润合计为 27.99 亿元，同比上升 33%。

图115：激光行业 2018-2024 年上半年营业收入及 YOY



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

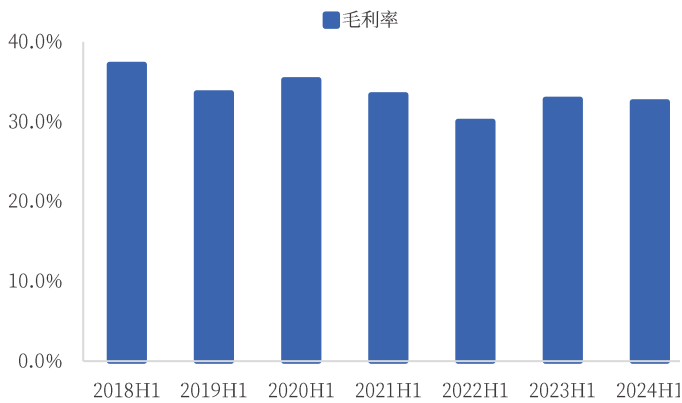
图116：激光行业 2018-2024 年上半年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

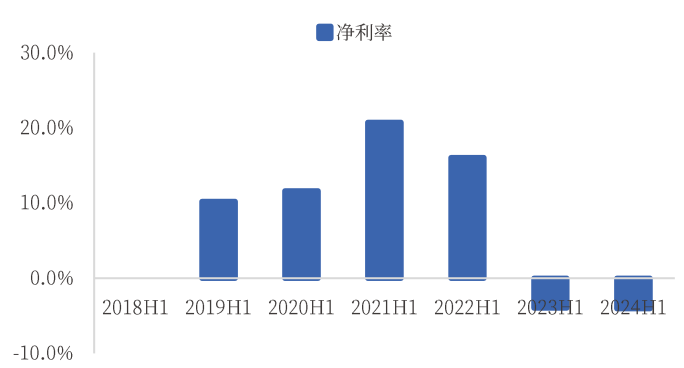
盈利能力：纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年上半年综合毛利率水平达到 32.5%，比上年下降 0.3 个百分点，净利润率-4.0%，与上年同期相同。

图117: 激光行业 2018-2024 年上半年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

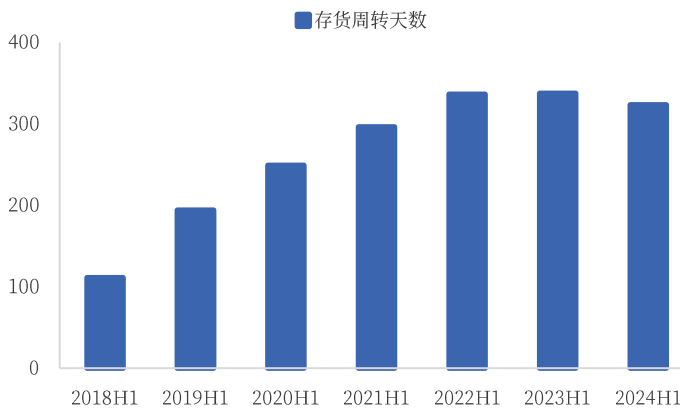
图118: 激光行业 2018-2024 年上半年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

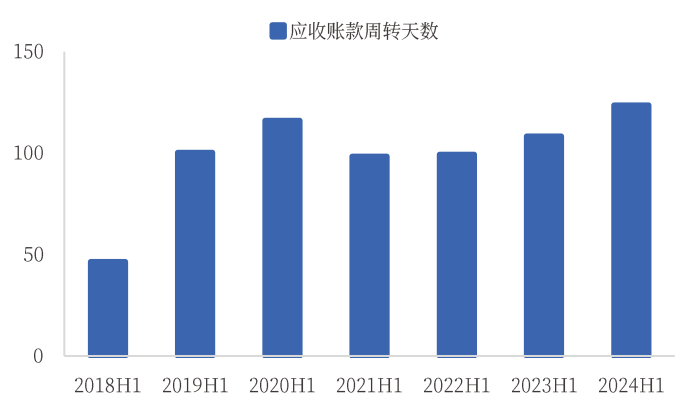
营运能力: 纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年上半年平均存货周转天数为 324 天, 比上年同期减少 14 天, 平均应收账款周转天数 124 天, 比上年同期增加 16 天。

图119: 激光行业 2018-2024 年上半年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

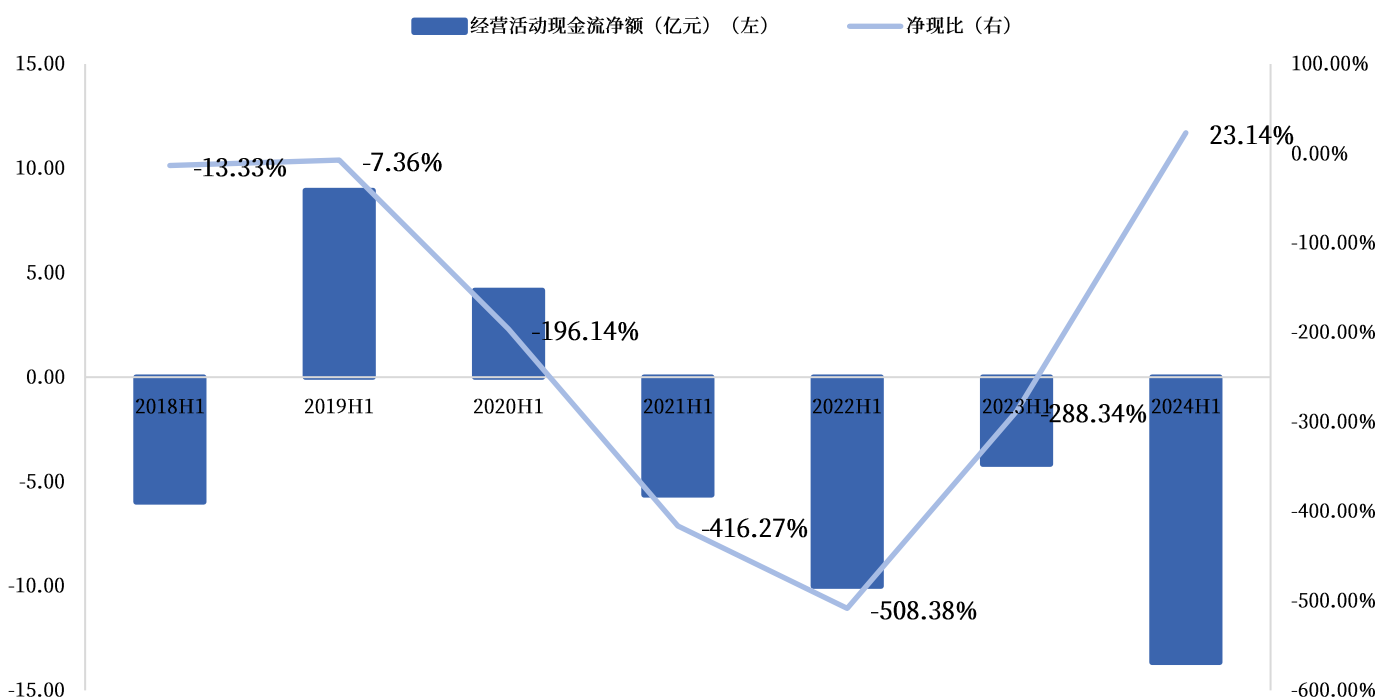
图120: 激光行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年上半年经营活动现金流净额合计达到-9.39 亿元, 净流出金额同比扩大, 净现比 0.23。

图121: 激光行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3. 重点公司

(1) 锐科激光

2024 年上半年公司实现营收 15.87 亿元, 同比减少 11%, 实现归母净利润 0.96 亿元, 同比减少 14%。业绩下滑主要系下游市场需求出现了显著放缓趋势, 目前市场产品价格仍呈现下降趋势, 公司在产品设计、产品迭代、工艺改进、制造效率等方面未能达到既定目标, 导致降本效率放缓, 一定时期内影响产品毛利恢复。

五、投资建议

建议 2024 年重点关注 (1) 大规模设备更新带来的投资机遇, 包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等, (2) 装备出海, 包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等, (3) AI+应用落地带动的投资机遇, 包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化, (4) 其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。

表15: 重点公司盈利预测与估值 (截至 2024 年 9 月 24 日)

| 股票代码 | 股票名称 | EPS | | | | PE | | | | 当前价格 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 600031 | 三一重工 | 0.53 | 0.73 | 0.93 | 1.18 | 54.58 | 25.81 | 22.97 | 17.83 | 16.67 |
| 601100 | 恒立液压 | 1.86 | 2.03 | 2.39 | 2.85 | 29.34 | 26.35 | 22.39 | 18.77 | 53.58 |
| 601766 | 中国中车 | 0.41 | 0.49 | 0.55 | 0.57 | 17.91 | 14.96 | 13.37 | 12.76 | 7.31 |
| 600150 | 中国船舶 | 0.66 | 1.19 | 1.96 | 2.55 | 44.52 | 29.37 | 17.84 | 13.73 | 35.04 |
| 300124 | 汇川技术 | 1.78 | 1.99 | 2.42 | 2.90 | 35.64 | 23.60 | 19.45 | 16.19 | 47.01 |

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

六、风险提示

经济复苏不及预期的风险；

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险等。

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 挖掘机械单月销量 (台) | 11 |
| 图 2: 挖掘机械累计销量 (台) 及同比增速 | 11 |
| 图 3: 挖掘机械单月出口销量 (台) | 11 |
| 图 4: 挖掘机械累计出口销量 (台) 及同比增速 | 11 |
| 图 5: 主要主机厂 24H1 土方机械销售额及增速 | 12 |
| 图 6: 主要主机厂 24H1 起重机械销售额及增速 | 12 |
| 图 7: 工程机械行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速 | 12 |
| 图 8: 工程机械行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速 | 12 |
| 图 9: 工程机械行业 19H1-24H1 毛利率 | 13 |
| 图 10: 工程机械行业 19H1-24H1 归母净利率 | 13 |
| 图 11: 工程机械行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天) | 13 |
| 图 12: 工程机械行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天) | 13 |
| 图 13: 工程机械行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比 | 13 |
| 图 14: 全国铁路月度投资额 (亿元) 及增速 | 14 |
| 图 15: 全国铁路月度累计投资额 (亿元) 及增速 | 14 |
| 图 16: 全国城轨投资额及增速 | 15 |
| 图 17: 轨道交通运营里程 (公里) | 15 |
| 图 18: 轨交装备行业 2020-2024 年 H1 营业收入及 YOY | 15 |
| 图 19: 轨交装备行业 2010-2024 年 H1 归母净利润及 YOY | 15 |
| 图 20: 轨交装备行业 2020-2024 年 H1 毛利率 | 15 |
| 图 21: 轨交装备行业 2010-2024 年 H1 净利率 | 15 |
| 图 22: 轨交装备行业 2020-2024 年 H1 存货周转天数 | 16 |
| 图 23: 轨交装备行业 2010-2024 年 H1 应收账款周转天数 | 16 |
| 图 24: 轨交装备行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比 | 16 |
| 图 25: 国际油价中高位震荡下行 | 17 |
| 图 26: 油服油装行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速 | 18 |
| 图 27: 油服油装行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速 | 18 |
| 图 28: 油服油装行业 19H1-24H1 毛利率 | 18 |
| 图 29: 油服油装行业 19H1-24H1 归母净利率 | 18 |
| 图 30: 油服油装行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天) | 19 |
| 图 31: 油服油装行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天) | 19 |
| 图 32: 油服油装行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比 | 19 |

| | |
|---|----|
| 图 33: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年营业收入及 YOY | 20 |
| 图 34: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年归母净利润 | 20 |
| 图 35: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年毛利率 | 21 |
| 图 36: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年净利率 | 21 |
| 图 37: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年存货周转天数 | 21 |
| 图 38: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数 | 21 |
| 图 39: 煤机矿机行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比 | 21 |
| 图 40: 中国造船完工量累计值及增速及同比增速 | 22 |
| 图 41: 全球造船完工量累计值及同比增速 | 22 |
| 图 42: 集装箱月度出口均价 (万美元/个) | 23 |
| 图 43: 船舶海工行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速 | 23 |
| 图 44: 船舶海工行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速 | 23 |
| 图 45: 船舶海工行业 19H1-24H1 毛利率 | 24 |
| 图 46: 船舶海工行业 19H1-24H1 归母净利率 | 24 |
| 图 47: 船舶海工行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天) | 24 |
| 图 48: 船舶海工行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天) | 24 |
| 图 49: 船舶海工行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比 | 25 |
| 图 50: 中国新能源汽车月度销量及渗透率 | 26 |
| 图 51: 全球新能源汽车渗透率 | 26 |
| 图 52: 中国新能源汽车出口数量 | 26 |
| 图 53: 中国动力电池出口情况 (GWh) | 26 |
| 图 54: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 营收及 YOY | 27 |
| 图 55: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 归母净利润及 YOY | 27 |
| 图 56: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 毛利率 | 27 |
| 图 57: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 净利润率 | 27 |
| 图 58: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 存货周转天数 | 27 |
| 图 59: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 应收账款周转天数 | 27 |
| 图 60: 锂电设备行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比 | 28 |
| 图 61: 中国光伏新增装机容量 | 29 |
| 图 62: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年营收及 YOY | 29 |
| 图 63: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年归母净利润及 YOY | 29 |
| 图 64: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年毛利率 | 30 |
| 图 65: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年净利率 | 30 |
| 图 66: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年存货周转天数 | 30 |
| 图 67: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数 | 30 |
| 图 68: 光伏设备行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比 | 31 |
| 图 69: 中国智能手机出货量 | 32 |

| | |
|---|----|
| 图 70: PC 电脑出货量 | 32 |
| 图 71: 平板电脑出货量 | 32 |
| 图 72: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年营收及 YOY | 32 |
| 图 73: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年归母净利润及 YOY | 32 |
| 图 74: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年毛利率 | 33 |
| 图 75: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年净利率 | 33 |
| 图 76: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年存货周转天数 | 33 |
| 图 77: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数 | 33 |
| 图 78: 3C 设备行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比 | 34 |
| 图 79: 全球半导体销售额（十亿美元） | 35 |
| 图 80: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年营收（亿元）及 YOY | 35 |
| 图 81: 半导体设备行业归母净利润（亿元）及 YOY | 35 |
| 图 82: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年毛利率 | 36 |
| 图 83: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年净利率 | 36 |
| 图 84: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年存货周转天数 | 36 |
| 图 85: 半导体设备行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数 | 36 |
| 图 86: 半导体设备行业经营活动现金流净额及净现比 | 36 |
| 图 87: 金属切削机床 2017-2024.8 产量及 YOY | 38 |
| 图 88: 金属成形机床 2017-2024.8 产量及 YOY | 38 |
| 图 89: 机床工具行业 2020-2024 年 H1 营业收入及 YOY | 38 |
| 图 90: 机床工具行业 2020-2024 年 H1 归母净利润及 YOY | 38 |
| 图 91: 机床工具行业 2020-2024 年 H1 毛利率 | 39 |
| 图 92: 机床工具行业 2020-2024 年 H1 净利率 | 39 |
| 图 93: 机床工具行业 2020-2024 年 H1 存货周转天数 | 39 |
| 图 94: 机床工具行业 2020-2024 年 H1 应收账款周转天数 | 39 |
| 图 95: 机床行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比 | 39 |
| 图 96: 2017-2024.7 注塑机进口金额及 YOY | 41 |
| 图 97: 2017-2024.7 注塑机出口金额及 YOY | 41 |
| 图 98: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 营业收入及 YOY | 41 |
| 图 99: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 归母净利润及 YOY | 41 |
| 图 100: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 毛利率 | 41 |
| 图 101: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 净利率 | 41 |
| 图 102: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 存款周转天数 | 42 |
| 图 103: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 应收账款周转天数 | 42 |
| 图 104: 注塑机行业 2020-2024 年 H1 经营活动现金流及净现比 | 42 |
| 图 105: 2017-2023 年工业机器人产量及同比增速 | 43 |
| 图 106: 17H1-24H1 工业机器人产量及同比增速 | 43 |

| | |
|---|----|
| 图 107: 机器人行业 19H1-24H1 营业收入及同比增速..... | 43 |
| 图 108: 机器人行业 19H1-24H1 归母净利润及同比增速..... | 43 |
| 图 109: 机器人行业 19H1-24H1 毛利率 | 44 |
| 图 110: 机器人行业 19H1-24H1 归母净利率 | 44 |
| 图 111: 机器人行业 19H1-24H1 存货周转天数 (天) | 44 |
| 图 112: 机器人行业 19H1-24H1 应收账款周转天数 (天) | 44 |
| 图 113: 机器人行业 19H1-24H1 经营活动现金流及净现比..... | 45 |
| 图 114: 2015~2024 年上半年中国激光设备市场整体销售收入 (亿元) 及 YOY..... | 46 |
| 图 115: 激光行业 2018-2024 年上半年营业收入及 YOY..... | 46 |
| 图 116: 激光行业 2018-2024 年上半年归母净利润及 YOY..... | 46 |
| 图 117: 激光行业 2018-2024 年上半年毛利率 | 47 |
| 图 118: 激光行业 2018-2024 年上半年净利率 | 47 |
| 图 119: 激光行业 2018-2024 年上半年存货周转天数..... | 47 |
| 图 120: 激光行业 2018-2024 年上半年应收账款周转天数..... | 47 |
| 图 121: 激光行业 2018-2024 年上半年经营活动现金流及净现比 | 48 |
| | |
| 表 1: 机械设备行业上市公司 2024H1 成长能力一览 | 3 |
| 表 2: 机械设备行业上市公司 2024H1 盈利能力一览 | 3 |
| 表 3: 机械设备行业上市公司 2024H1 营运能力一览 | 4 |
| 表 4: 机械设备行业上市公司 2024H1 现金流量一览 | 4 |
| 表 5: 上市重点工程机械企业 2024H1 业绩一览 | 5 |
| 表 6: 上市重点轨交装备企业 2024H1 业绩一览 | 5 |
| 表 7: 上市重点油服装备企业 2024H1 业绩一览 | 6 |
| 表 8: 上市重点煤机矿机企业 2024H1 业绩一览 | 6 |
| 表 9: 上市重点船舶海工企业 2024H1 业绩一览 | 7 |
| 表 10: 上市重点锂电设备企业 2024H1 业绩一览..... | 7 |
| 表 11: 上市重点光伏设备企业 2024H1 业绩一览..... | 8 |
| 表 12: 上市重点 3C 设备企业 2024H1 业绩一览..... | 8 |
| 表 13: 上市重点半导体设备企业 2024H1 业绩一览..... | 9 |
| 表 14: 上市重点通用设备企业 2024H1 业绩一览..... | 9 |
| 表 15: 重点公司盈利预测与估值 (截至 2024 年 9 月 24 日) | 49 |

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业10年，2021年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

| 评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅10%以上 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 |
| 公司评级 | | 推荐：相对基准指数涨幅20%以上 |
| | | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 |

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn