



10月 PMI 重回扩张区间，三季度报业绩承压

2024年11月03日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 0.05%，沪深 300 指数下跌 1.68%，创业板指下跌 5.14%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.4 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是工程机械、仪器仪表、轨道交通设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、工程机械、半导体设备。
- 周关注：10月 PMI 重回扩张区间，三季度报业绩承压**
- 【通用设备】**10月制造业 PMI 指数 50.1%，环比提升 0.3pct，自今年 4 月以来首次回到荣枯线之上。其中，生产指数受需求驱动提升 0.8pct 至 52%；新订单指数回升 0.1pct 至 50%， “两新” 等政策提振下，内需继续回暖；但外需有所回落，10月新出口订单指数 47.3%，环比下降 0.2pct。924 和 926 一揽子稳经济、稳市场、稳预期的刺激政策出台，叠加美联储降息开启，我国宏观经济改善预期加强，顺周期通用设备有望复苏。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持续落地。近期财政部表示将推出增量财政举措，特别国债支持 “两新” 政策有望释放设备更新弹性，机床等通用设备更新需求有望释放。建议关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪，五轴联动数控机床标的科德数控，核心零部件标的华中数控，刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- 【三季度业绩】**机械行业上市公司三季度报业绩继续承压，单三季度降幅扩大。24 年前三季度机械行业 689 家上市公司合计实现营业收入 17694 亿元，同比 +5.01%；合计实现归母净利润 1206 亿元，同比 -3.30%。Q3 单季度收入 6189 亿元，同比 +4.68%，环比 -2.01%；净利润 364 亿元，同比 -9.48%，环比 -14.56%。盈利水平略有下降，24 年前三季度机械行业整体毛利率 22.21%，同比 -0.74pct；净利率 6.82%，同比 -0.59pct。Q3 单季度毛利率 22.25%，同比 -1.23pct，环比 +0.21pct；净利率 5.88%，同比 -0.92pct，环比 -0.86pct。分板块来看，受宏观经济增长承压，需求不足等因素影响，顺周期通用机床板块增收不增利，机器人板块亏损；专用设备中光伏、锂电因国内下游需求和验收节奏放缓业绩出现大幅下滑；船舶海工等景气上行行业表现亮眼。细分子行业中 24 年前三季度收入增幅排名前五的是半导体设备（+34.34%）、注塑机（+22.04%）、船舶海工（+21.17%）、激光（+10.01%）、光伏设备（+8.02%），净利润增幅排名前五的是船舶海工（+57.94%）、半导体设备（+26.91%）、激光（+20.70%）、3C 及面板设备（+18.94%）、注塑机（+17.14%）。
- 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。
- 风险提示：**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

研究助理

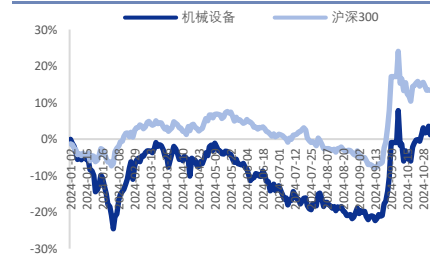
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-11-01



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】行业周报_机械行业_10月挖机预计+10%，关注顺周期通用设备

目录

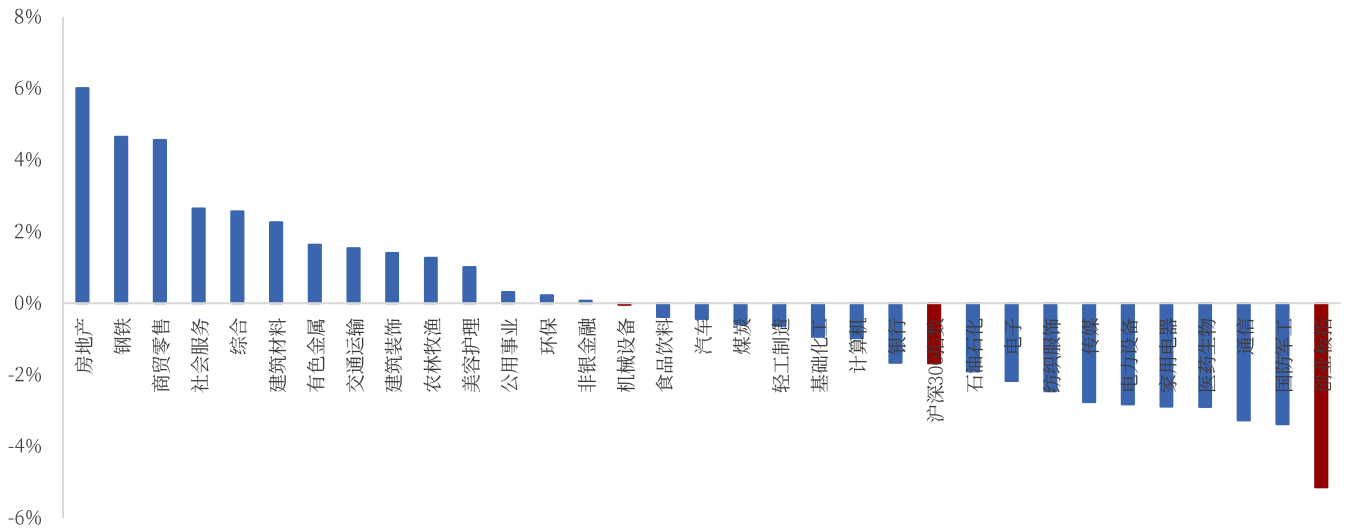
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

上周机械设备指数下跌 0.05%，沪深 300 指数下跌 1.68%，创业板指下跌 5.14%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.4 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

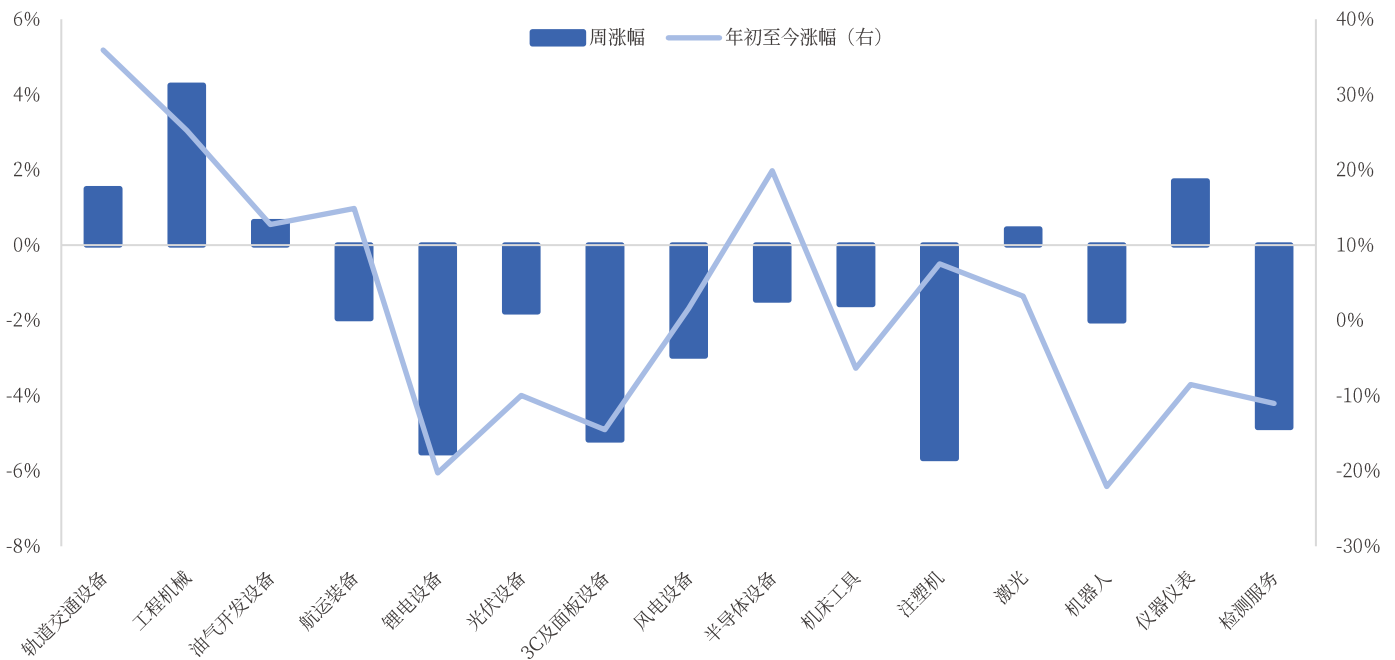
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是工程机械、仪器仪表、轨道交通设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、工程机械、半导体设备。

图3: 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	1.5%	35.9%	思维列控	21.5%	70%	必得科技	6.5%	-12%	新筑股份	6.2%	-2%
工程机械	4.2%	25.2%	山推股份	17.4%	99%	厦工股份	8.9%	-9%	建设机械	8.5%	-1%
油气开发设备	0.6%	12.8%	洪田股份	13.8%	-11%	中曼石油	9.2%	21%	杰瑞股份	3.9%	27%
航运装备	-2.0%	14.9%	四方科技	20.9%	16%	中集集团	0.5%	12%	中船科技	0.0%	-25%
锂电设备	-5.5%	-20.3%	科恒股份	6.8%	-9%	璞泰来	1.2%	-22%	科瑞技术	-2.6%	-26%
光伏设备	-1.8%	-10.0%	双良节能	61.2%	-4%	上机数控	31.2%	-32%	三超新材	16.6%	7%
3C及面板设备	-5.2%	-14.5%	大族激光	1.7%	22%	胜利精密	0.9%	-7%	联得装备	-1.9%	-11%
风电设备	-2.9%	1.6%	通裕重工	1.7%	25%	时代新材	-0.6%	40%	金雷股份	-0.6%	-9%
半导体设备	-1.5%	19.9%	至纯科技	10.0%	4%	中微公司	2.8%	23%	华峰测控	1.4%	-8%
机床工具	-1.6%	-6.4%	华东重机	21.7%	159%	沈阳机床	6.0%	14%	华明装备	0.8%	27%
注塑机	-5.7%	7.5%	震雄集团	1.4%	5%	泰瑞机器	-2.9%	-25%	海天国际	-5.0%	16%
激光	0.4%	3.2%	锐科激光	16.9%	-5%	福晶科技	12.6%	17%	杰普特	3.4%	-49%
机器人	-2.0%	-22.1%	亿嘉和	17.7%	-28%	哈工智能	16.0%	-32%	拓斯达	-1.6%	-22%
仪器仪表	1.7%	-8.5%	普源精电	18.1%	1%	三川智慧	13.9%	-5%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-4.8%	-11.0%	中国电研	-1.2%	2%	广电计量	-1.5%	14%	安车检测	-2.5%	-4%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

2024年9月升降工作平台租赁景气度指数发布。2024年9月升降工作平台出租率指数为627点，环比下降2.3%，同比下降11.7%。除40m以上机型出租率环比上涨11.4%外，其他所有机型出租率指数环比均略有下滑，下滑幅度最大的是20~24m机型，降幅为5.1%，降幅最小的是≤6m机型，降幅仅为0.4%。2024年9月出租率指数同比除40m以上机型略有上升外，其他机型同比均出现普遍下滑态势，同比降幅超过15%的有8~12m、20~24m、26~28m和30~35m等4个机型，其中26~28m机型降幅最大，达到19.2%。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/m_0jF0QgxVFEOAvMeZpxnQ）

艾迪精密与天工院签署全面战略合作协议。10月29日，烟台艾迪精密机械股份有限公司与天津工程机械研究院有限公司签署全面战略合作协议。艾迪精密董事长宋飞、天工院副总经理（主持经理层工作）张宇飞代表双方签署协议。全面战略合作后，双方将聚焦数字化、智能化、电动化，重点在工程机械属具、高端液压件、电动化工程机械、智能制造、产业规划与项目申报等领域开展合作。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/bxcY1GDyOrFuxSgAYH-IgA>）

【轨道交通】

248亿！下半年首条高铁12月底正式开工。10月29日，新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段工程LZX-WZ-ZQ/LLXSG标段、LZX-WZ-ZH标段施工总价承包招标资格预审公告发布。兰张高铁武威至张掖段站前工程将于今年12月26日正式开工建设，计划工期3年，在2027年底前有望建成通车。项目也是今年下半年首条启动施工招投标的新建高铁项目。项目概算总投资248.55亿元，由国铁集团和甘肃省共同出资建设，技术标准按照国铁I级、双线、250公里/小时建设。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/hQAavH8fHNrOCqDgzIuWxg>）

中车牵头联合体签署3.2亿美元单轨项目。利雅得——Sharikat Mubasher：阿卜杜拉国王金融区开发管理公司（KAFD DMC）宣布签署一项建设协议，在首都利雅得实施3.6公里单轨项目。根据KAFD的新闻稿，该协议由KAFD DMC与由中车南京浦镇公司和Hassan Allam Construction Arabia牵头的财团（其中包括中车（香港））签署。据报合同价值3.2亿美元。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/qVwzZDW0_9soyftd9YpUwQ）

【油气开发设备】

OPEC+可能推迟12月石油增产计划，国际原油价格上涨。周三（10月30日），四位知情人士媒体透露，OPEC+可能会将12月份计划的石油增产计划推迟一个月或更长时间，原因是担心石油需求疲软和供应增加。石油输出国组织（OPEC）加上俄罗斯和其他盟友组成的OPEC+计划在12月将日产量提高18万桶。由于油价下跌，该组织已将增产计划从10月推迟。然而，价格仍面临压力，部分原因是需求疲软，这引发了该组织对增加供应的担忧。两位消息人士称，推迟涨价的决定最早可能在下周做出。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2973386.shtml>）

【航运装备】

超 600 艘！船期已排至 2027 年后。日前，日本船舶出口商协会（JSEA）发布统计数据称，截至今年 9 月，2024 财年日本船企共承接 155 艘出口船舶订单，达 671 万总吨，数量相比上一财年同期的 122 艘增长近 30%，总吨位同比增长 47.8%，这是三年以来，日本船企半个财年出口船舶新接订单的总吨位同比首次实现增长。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/FF5HgHn6oYWdPofI_klIwQ）

共 21 艘！上海这家央企船厂再抢一单。10 月 28 日，中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船（集团）有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司与中国远洋海运集团有限公司旗下中远海运集装箱运输有限公司，在上海签订 6 艘 13600TEU 常规燃料动力大型集装箱船建造合同。这不仅是继 10 月 18 日，沪东中华与加拿大 Seaspan 公司以人民币结算形式签订 6 艘同型船，十天之内再次以人民币作为结算货币拿下新大单，该笔订单还汇集了“中国船东、中国船级社、中国船厂、人民币结算”四大中国元素，彰显了两大央企携手为我国海洋强国、航运强国建设贡献船舶与航运力量。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/t3ZpUdqIqbWOSPVRWy14CQ>）

【锂电设备】

又一全固态电池项目正式投产！10 月 26 日，江西屹锂新能源发展有限公司（简称“江西屹锂”）硫化物全固态电池量产线正式投产，标志着屹锂科技在全固态电池产业的崭新征程。江西屹锂位于于都县上欧工业园区新质生产力产业园，总面积 15000 平，可实现 3C 类全固态电池产品量产，后续会推进至其他应用领域。江西屹锂本次投产的是 500MWh 全固态电池量产线。量产线正式投产的同时，江西屹锂还发布了全固态电池产品。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-10/ART-36001-8120-30649359.html>）

【光伏设备】

争奇斗艳！钙钛矿电池产业化进程提速 多家企业加码布局。近日，华清钙钛矿光伏技术（北京）有限公司成立，中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司为其控股股东。据了解，中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司为华能集团旗下全资子公司，专注于清洁能源技术研究、开发与应用。在业内看来，随着多家企业在钙钛矿领域的持续加码，钙钛矿电池的产业化进程有望提速。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/PqVlHE9twMukfNx-RyNE3Q>）

集体涨价！隆基、天合、晶科、通威、晶澳、爱旭打响组件涨价第一枪！多方消息显示，光伏行业的龙头企业，隆基、天合、晶科、通威、晶澳、爱旭等，近期纷纷宣布组件价格上涨 1-3 分/瓦。据了解，本周组件报价 182mm 双面 PERC 组件均价 0.68 元/W；182TOPCon 双玻组件价格 0.71 元/W。10 月 18 日，16 家龙头反内卷会议结束后，中国光伏行业协会公布了光伏组件当前成本分析，并明确指出，低于成本投标中标涉嫌违法。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/zJOVD78E59oy2wr3nDhhdQ>）

【3C 设备】

创维 COB 工厂产线已实现全面量产。近日，行家说 Display 近日从产业人士获悉，创维武汉 COB 工厂产线已实现全面量产。并且 P 0.9COBP 1.25C0B 已交付。创维武汉 Mini LED 显示科技产业园项目总投资 35 亿元，占地约 327 亩，将建设五栋现代智能化厂房、研发中心及相关配套设施。建成后主要从事 Mini LED 背光模组、Mini LED 显示终端的研发、制造及销售。投产后将形成年产超过 240 万台的 Mini LED 显示终端智能化制造基地，同时也将成为创维 Mini LED 封装及背光模组全国总部。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-11/ART-230001-8460-30649579.html>）

【半导体设备】

产能增加 400%，一半半导体工厂投产。近日，半导体大厂德州仪器 (TI) 宣布，公司基于氮化镓 (GaN) 的功率半导体已在日本会津工厂开始投产。随着会津工厂投产，加上其位于德克萨斯州达拉斯的现有 GaN 制造工厂，德州仪器的 GaN 功率半导体产能将提升至原来的四倍。(新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/QFDBpgjcW9Vw5eg7FIqrmA>)

半导体先进封装赛道大风吹！近期，日月光控股、台积电、通富微电、华天科技、甬矽电子、晶方科技等厂商先后宣布投入资源，布局先进封装相关技术与扩充产能，相关项目指向高性能存储、高性能计算等 AI 应用领域。另外，2024 年受存储器下游市场应用端回温、人工智能与高性能计算等应用风潮推动，多家封测厂商业绩亮点频现。(新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/94ajiQC220FqvB75jEMSaA>)

【机床工具】

2024 年 1-9 月工具进出口海关数据分析。2024 年 1-9 月刀具出口额 189.87 亿元，同比增长 11.64%，进口额 63.58 亿元，同比下降 1.88%，量具和量仪出口额 15.65 亿元，同比增长 12.54%。其中，量具出口额 11.17 亿元，同比增长 7.36%；量仪出口额 4.48 亿元，同比增长 27.93%。量具和量仪进口额 9.84 亿元，同比下降 16.39%。其中，量具进口 1.92 亿元，同比下降 35.39%；量仪进口 7.92 亿元，同比下降 9.96%。(新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/tbNed3oHCiTi-XioD6lJ2g>)

【注塑机&压铸机】

1-9 月我国冷室压铸机出口 505 台。据海关数据统计，2024 年 1-9 月，我国冷室压铸机共计出口 505 台，同比下降 8.8%。其中，9 月冷室压铸机出口 53 台，同比下降 38.4%，环比下降 3.6%。(新闻来源：压铸商情 https://mp.weixin.qq.com/s/6se1zV4lGGP_ealS1irKZg)

【机器人&工业自动化】

RV 减速器企业斩获国外订单。斯微特传动的超大扭矩 RV 减速器——SWTRV-45T，已获得超 10 台的国外订单，主要应用在“人造小太阳”领域。(新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/Sq0LoxNJHUvKylKtfvTn4Q>)

大增 61.72%，中国协作机器人“出海”成了？高工机器人产业研究所 (GGII)、海关数据显示，2024 年上半年，中国工业机器人出口量为 11269 台，同比增长 3.52%。其中，协作机器人出口量为 4182 台，相比去年同期增长 61.72%；其他类型工业机器人出口量为 7087 台，相比去年同期下降 18.66%。(新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/Nv5-rgz9q-QPRIBp8p7akg>)

【激光设备】

38 亿！这一激光大厂第三季度营收创历史新高。华工科技今年第三季度实现营业收入 38 亿元，同比增长高达 71.27%；归属于上市公司股东的净利润达到 3.13 亿元，同比增长 35.2%。同期前三季度营收 90.02 亿元，同比增长 23.42%，归母净利润 9.38 亿，同比增长 15.19%。报告期内，华工科技主要聚焦“感知、联接、智能制造”三大核心业务，围绕汽车产业链、数字赋能两大赛道发力。上半年，华工科技智能制造和感知业务实现增长，而联接业务则呈现下滑的趋势。(新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-10/ART-8100-2400-30649320.html>)

三、风险提示

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。

图表目录

图 1: 机械设备指数涨跌幅	3
图 2: 机械设备行业估值变化	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅	4
表 1: 机械各板块涨幅前三名标的	4

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