

行业月度点评

通用设备

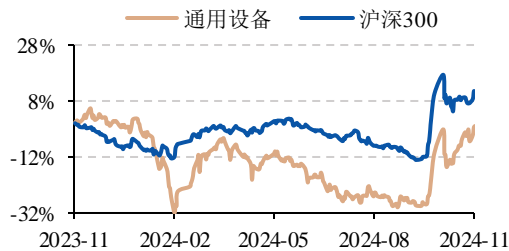
估值修复改善，需求疲软利润承压

2024年11月06日

评级 领先大市

评级变动：调高

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
通用设备	10.54	34.25	1.14
沪深300	0.16	20.37	12.28

杨甫 分析师

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

周艺晗 研究助理

zhouyihan96@hnchasing.com

相关报告

- 1 工程机械 9 月行业跟踪：行业企稳恢复，电动化和国际化带动盈利持续改善 2024-10-09
- 2 通用设备 8 月行业跟踪：利润端整体承压，市场需求有待改善 2024-09-09
- 3 工程机械 6 月行业跟踪：农田水利+全球化加速推动工程机械持续复苏 2024-07-18

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
安徽合力	1.43	13.24	1.64	11.57	1.89	10.06	增持
中钨高新	0.35	21.97	0.37	20.56	0.46	16.53	买入
杭叉集团	1.31	12.36	1.54	10.52	1.81	8.98	增持
纽威数控	0.97	18.70	1.05	17.32	1.23	14.76	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 通用设备整体大幅反弹，市场表现亮眼：2024年10月6日至11月6日申万通用设备指数上涨10.5%，在133个二级行业板块中位居32位，涨幅领先。在通用设备细分子板块内，其他通用设备、仪器仪表和磨具磨料板块领涨，分别上涨14.9%、12.1%和11.7%。
- 通用设备板块估值修复上涨。截至11月6日，通用设备指数市盈率为31.3，处于过去10年内33.8%的历史分位。
- PMI指数下行，制造业呈现“供强需弱”的趋势有所收敛。10月份制造业PMI提高0.3pct至50.1%，时隔5个月重回扩张区间。生产指数上升幅度大于新订单指数，供需缺口有所扩大，“供强需弱”趋势加剧。10月设备投资增速持续提高，9月工业企业“补库”意愿下滑。1-9月制造业规模以上工业企业利润走低，企业成本压力突出。
- 行业相关数据回顾：10月，钢价和铜价冲高回落，铝价和碳化钨价格高位上行。机床产量增速放缓，刀具价格指数处于低位。下游需求不足，机床工具上市公司2024年上半年利润下滑明显。刀具出口额大幅增长，硬质合金刀片贸易逆差缩小。海内外销量同步增长，出口及锂电占比持续高增。我国工业机器人产量持续回暖，日本工业机器人订单连续下滑。
- 建议关注行业头部企业：弱复苏背景下，2024年前三季度通用设备各细分赛道行业分化持续，多数企业营收增速同比向好，但由于整体市场内需不足，出口压力加大，原材料价格高涨以及市场竞争加剧等因素的叠加，通用设备企业间存在压价竞争的情况，行业内企业利润表现承压，中小企业面临的市场环境更为严峻。三季度以来，中高端市场订单反馈有所改善，基本与去年持平或有一定增长，龙头企业优势兑现。在制造业温和复苏，国产化替代以及设备更新政策持续推动的背景下，我们认为具有领先技术及规模优势的头部企业将更具稳定增长的潜力。建议关注板块：**机床刀具**，工业母机是高端装备制造的基石，在新一轮设备更新背景下，自动化设备有望最先受益。推荐：纽威数控、华中数控、中钨高新。**叉车**，出口+电动化共振，叉车企业盈利水平有望持续提升。推荐：杭叉集团、安徽合力。**工业机器人**，随着自动化率提升指导政策不断加码，国产工业机器人渗透率将快速推进。推荐：拓斯达。**注塑机**，受益于下游家电、日用品等终端需求及出口拉动，企业订单高增，建议关注：伊之密。
- 风险提示：下游需求不及预期、市场竞争加剧风险、国产化进程不及预期风险、海外市场拓展不及预期。

内容目录

1 市场回顾	3
1.1 通用设备板块市场表现	3
1.2 通用设备板块估值分析	4
1.3 宏观背景	5
1.4 细分行业数据跟踪	7
1.4.1 钢价和铜价冲高回落，铝价和碳化钨价格高位上行	7
1.4.2 机床产量增速放缓，刀具价格指数处于低位	7
1.4.3 下游需求不足，机床工具上市公司 2024 年上半年利润下滑明显	8
1.4.4 刀具出口额大幅增长，硬质合金刀片贸易逆差缩小	9
1.4.5 海内外销量同步增长，出口及锂电占比持续高增	9
1.4.6 我国工业机器人产量持续回暖，日本工业机器人订单连续下滑	10
2 通用设备主要企业 2024 年三季度业绩	11
3 行业观点	14
4 风险提示	14

图表目录

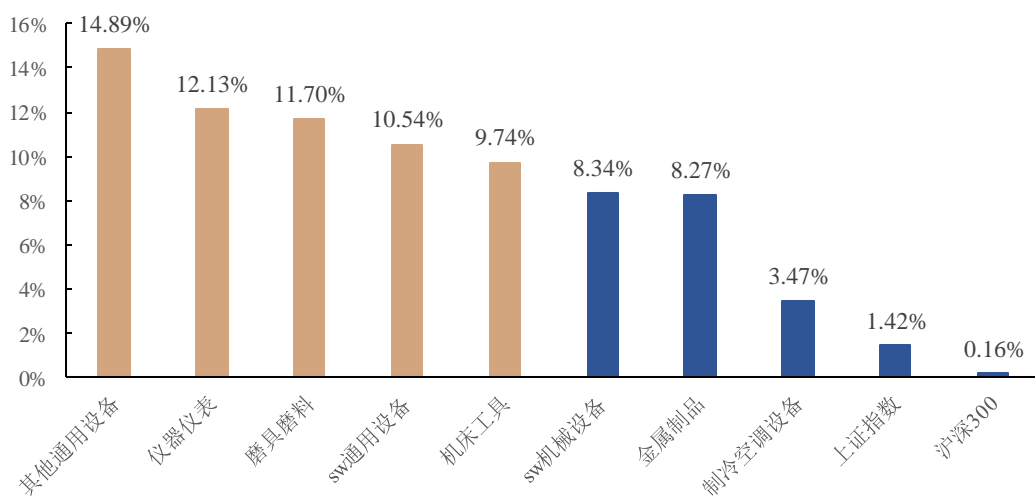
图 1: 通用设备三级指数及相关指数涨跌幅	3
图 2: 通用设备、机械设备、沪深 300 指数市盈率	4
图 4: 申万通用设备板块市盈率估值水平及相对估值溢价	5
图 5: 近年 PMI 各项指标情况 (%)	5
图 6: 固定资产投资完成额累计同比 (%)	6
图 7: 工业产成品库存与制造业企业利润累计同比 (%)	6
图 8: 制造业每百元营收中成本创下历史同期新高	6
图 9: 制造业营业利润增速下滑	6
图 10: 通用设备主要原材料价格走势	7
图 11: 碳化钨国内及出口价格走势	7
图 12: 我国金属切削机床产量及增速	8
图 13: 刀具、夹具价格指数走势 (单位: 点)	8
图 14: 机床工具行业上市公司营收利润情况	8
图 15: 2024 年上半年行业上市公司利润率分布情况	9
图 16: 我国叉车销量及增速	10
图 17: 我国叉车出口销量及增速	10
图 18: 工业机器人累积产量	11
图 19: 日本工业机器人订单额 (亿日元)	11
图 20: 通用设备板块主要企业 2024 年三季度业绩 (单位: 百万元)	11
表 1: 2024.10.06-2024.11.06 机械板块涨跌幅前 10 公司	3

1 市场回顾

1.1 通用设备板块市场表现

通用设备整体大幅反弹，市场表现亮眼。2024年10月6日至11月6日，沪深300指数上涨0.2%；申万二级指数通用设备整体上涨10.5%，跑赢沪深300指数10.7pct，在申万133个二级指数中排名第32位。在通用设备细分子板块内，其他通用设备、仪器仪表和磨具磨料板块涨幅领先，分别上涨14.9%、12.1%和11.7%。通用设备行业10月整体行情大幅反弹，市场表现亮眼。

图 1：通用设备三级指数及相关指数涨跌幅(总市值加权平均，2024.10.01-2024.11.6)



资料来源：iFinD，财信证券

从个股来看，2024年10月06日-11月6日，通用设备行业上涨公司188家，下跌公司50家。涨幅位于前列的公司有：荣亿精密(+215.9%)、九菱科技(+180.3%)、惠丰钻石(+155.3%)。

表 1：2024.10.06-2024.11.06 机械板块涨跌幅前10公司

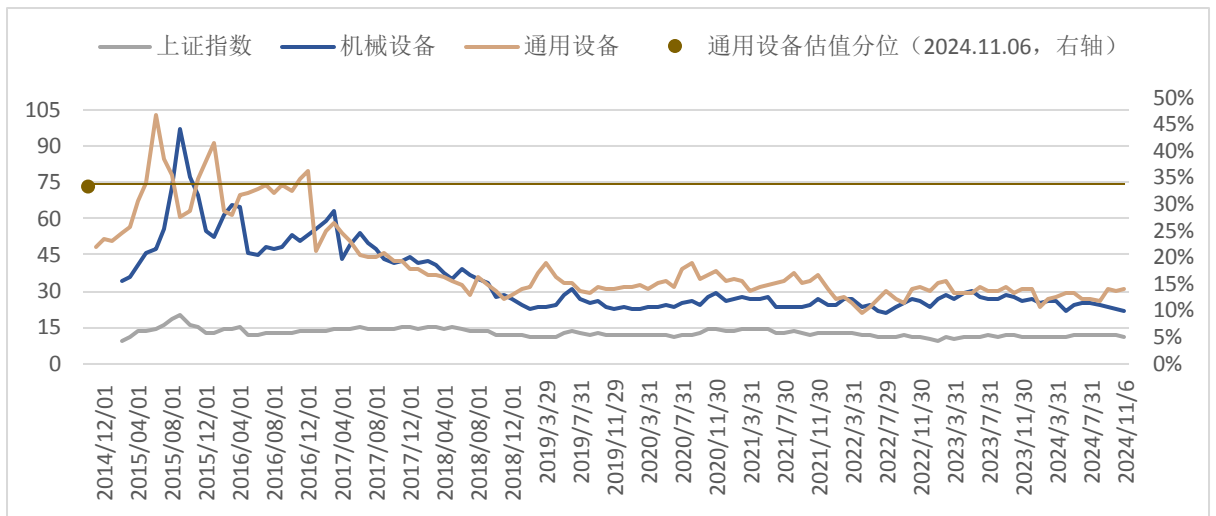
涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	区间换手率	代码	名称	涨幅	区间换手率
873223.BJ	荣亿精密	215.88%	468.76%	688059.SH	华锐精密	-17.20%	62.92%
873305.BJ	九菱科技	180.31%	349.62%	301006.SZ	迈拓股份	-11.44%	94.04%
839725.BJ	惠丰钻石	155.34%	262.85%	603277.SH	银都股份	-10.58%	11.38%
836807.BJ	奔朗新材	129.87%	341.58%	688528.SH	秦川物联	-7.39%	68.85%
833509.BJ	同惠电子	128.10%	280.24%	002943.SZ	宇晶股份	-6.73%	128.44%
836720.BJ	吉冈精密	116.47%	508.11%	301548.SZ	崇德科技	-6.72%	132.29%
873169.BJ	七丰精工	111.22%	445.15%	002150.SZ	通润装备	-6.17%	112.25%
002272.SZ	川润股份	110.05%	587.87%	301070.SZ	开勒股份	-5.94%	238.30%
871263.BJ	莱赛激光	101.39%	530.19%	300354.SZ	东华测试	-5.73%	113.84%
833943.BJ	优机股份	97.93%	374.58%	002444.SZ	巨星科技	-5.36%	40.53%

资料来源：iFinD，财信证券

1.2 通用设备板块估值分析

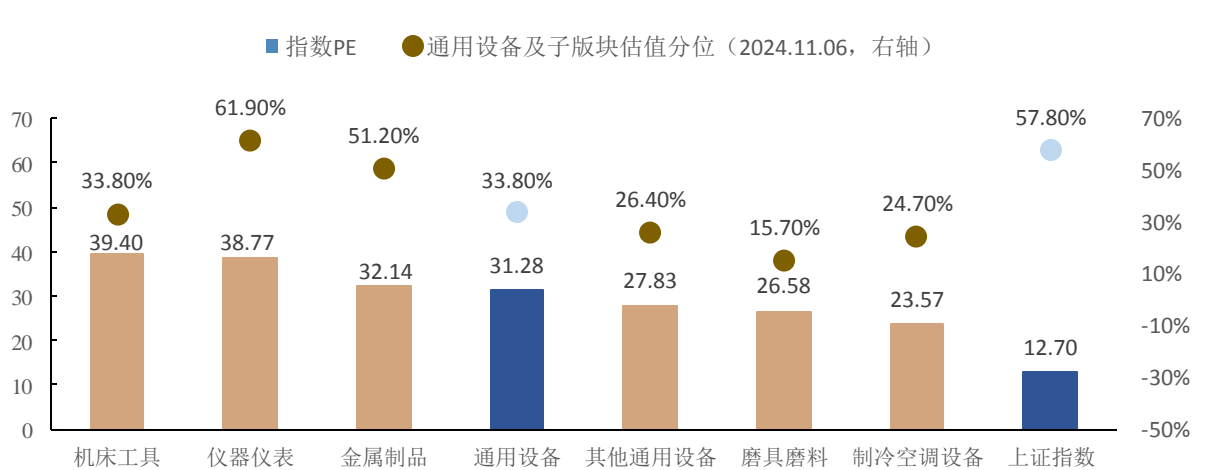
通用设备板块估值修复上涨。截至11月6日，申万通用设备板块市盈率（TTM）为31.3，24年以来，通用设备板块市盈率持续小幅回升，相较于2024年初26.6的估值上调近32.4%，目前板块估值已修复至历史10年中33.8%的中低位水平区间。通用设备子板块中，仪器仪表、金属制品板块市盈率分别处于61.9%，51.2%的历史均值水平区间，机床工具、其他通用设备板块估值水平开始修复（33.8%，26.4%），磨具磨料板块市盈率仍有较大的修复空间（15.8%）。

图 2：通用设备、机械设备、沪深 300 指数市盈率(PE, TTM, 剔除负值；2014.10.06-2024.11.06)



资料来源：iFinD，财信证券

图 3：申万通用设备二级板块市盈率估值(PE, TTM, 剔除负值；2024.11.06)

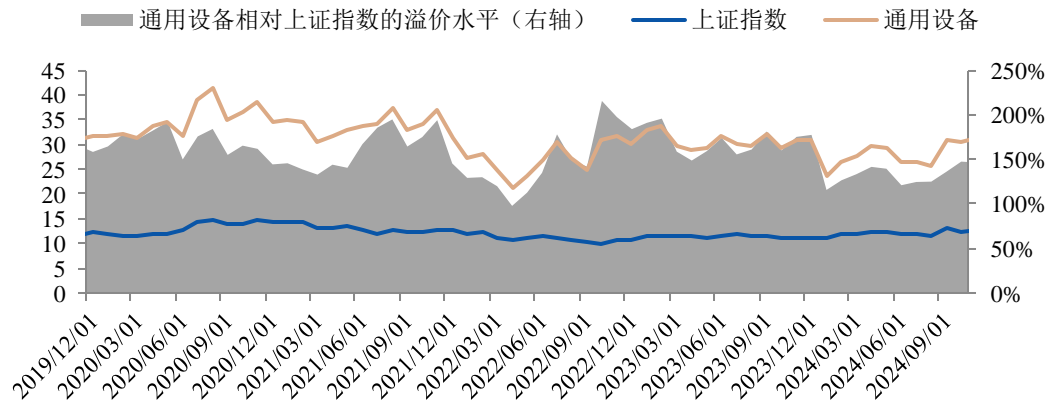


资料来源：iFinD，财信证券

通用设备指数市盈率估值水平小幅震荡，相对溢价处于历史较低水平。截至2024年11月6日，上证指数、沪深300、创业板综的市盈率分别为12.7、12.1、37.8，分别处于近10年57.8%、52.0%、28.0%历史的分位，主流指数市盈率估值提升明显。通用设

备板块相对上证指数呈现估值溢价情况，溢价率 146.4%，处于过去 5 年中 222.4% 的历史区间，估值溢价水平快速反弹。

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

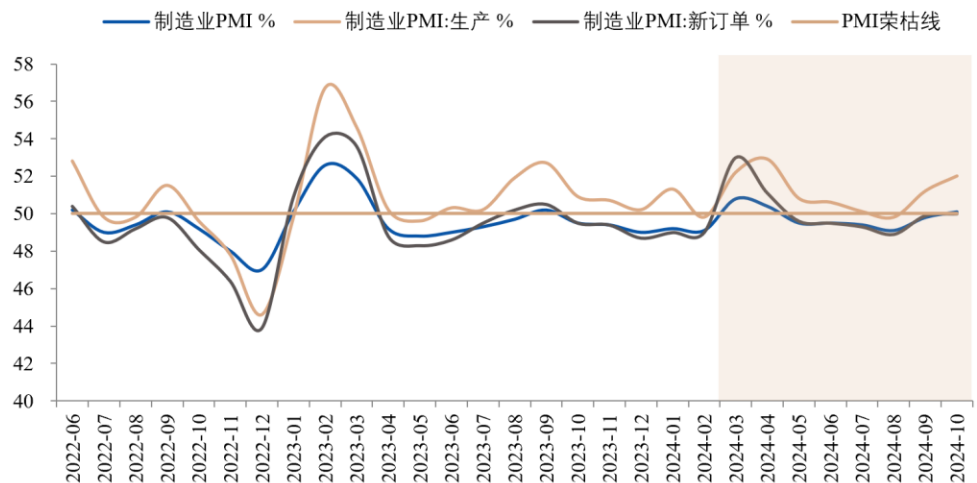


资料来源：iFinD，财信证券

1.3 宏观背景

PMI 指数下行，制造业呈现“供强需弱”的趋势加剧。10 月份制造业 PMI 提高了 0.3 个百分点至 50.1%，连续两个月回升，时隔 5 个月重回扩张区间。同样 10 月新订单指数也回升至 50.0%，再次站上荣枯线。其中，新出口订单因受美国大选临近和全球需求放缓影响，同比下降 0.2pct 至 47.3%；反映内需的进口指数为 47.0%，相比上月上升 0.9pct。从供应端看，10 月份生产指数相比上月上升 0.8pct 至 52.0%，上升幅度大于新订单指数，供需缺口有所扩大，“供强需弱”趋势加剧。

图 5：近年 PMI 各项指标情况（%）

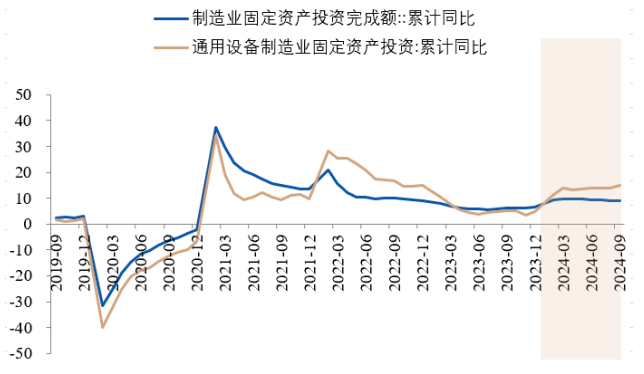


资料来源：iFinD，财信证券

设备投资增速持续提高，企业“补库”意愿下滑。1-10 月份，制造业投资同比增长 6.2%，增速与前三季度持平，比全部固定资产投资高 3.3 个百分点。1-9 月通用设备固定

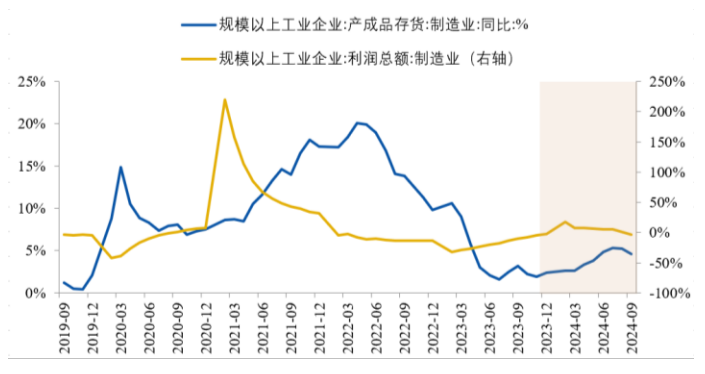
资产投资额累计同比增长 14.9%，持续保持两位数高速增长，国内需求向好预期对工业生产形成支撑。9 月工业企业产成品库存增速较上月降低 0.6 个百分点至 4.6%。9 月通用设备产成品库存增速为 3.1% (yoy+0.3pct)，因下游需求不足等因素，产成品库存增速在三季度持续提高。在目前整体总需求不足的背景下，国内目前库存比仍处于偏高位置，经济“供强需弱”缺口仍在，企业“补库”意愿下滑。

图 6：固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源：iFinD，财信证券

图 7：工业产成品库存与制造业企业利润累计同比 (%)

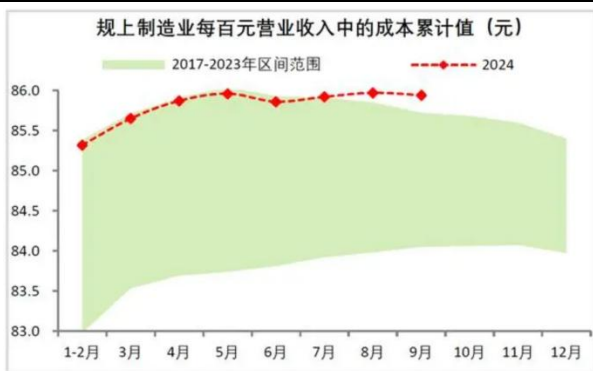


资料来源：iFinD，财信证券

制造业规模以上工业企业利润走低，企业成本压力突出。1-9 月份，全国规模以上工业企业中制造业实现利润同比下滑 3.8%。除了之前提到的需求不足的拖累外，竞争激烈导致的出厂价格下跌以及原材料成本的走高等因素都给企业盈利形成负面冲击。值得关注的是，今年 9 月制造业每百元营业收入中的成本持续创下近 8 年来历史同期新高，企业成本压力突出，限制了其生产投资意愿的恢复。其中，受出口减速和去年同期基数抬升的拖累，中游装备制造业的支撑亦明显减弱，增速由 1-8 月的 3.2% 降至 1-9 月的 -0.2%。

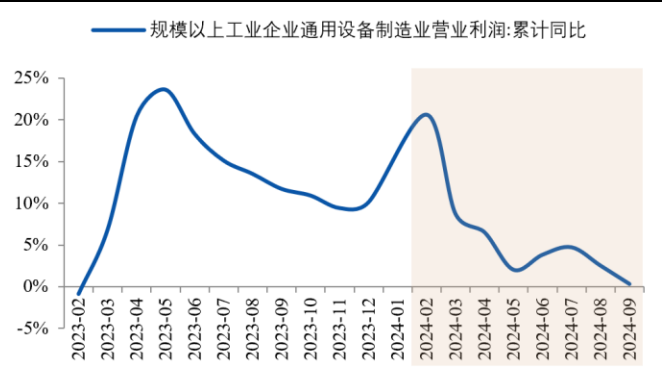
1-9 月，规模以上工业企业中通用设备制造业利润累计实现营收 34937.0 亿元 (yoy+2.1%)，实现利润总额 2345.5 亿元，同比增长 0.2%，高于机械工业 4 个百分点。通用设备企业利润增速今年以来持续下滑，这主要和去年同期较高的基数以及市场需求不足，造成价格竞争以及利润下滑有关。

图 8：制造业每百元营收中成本创下历史同期新高



资料来源：财信研究院，财信证券

图 9：制造业营业利润增速下滑



资料来源：iFinD，财信证券

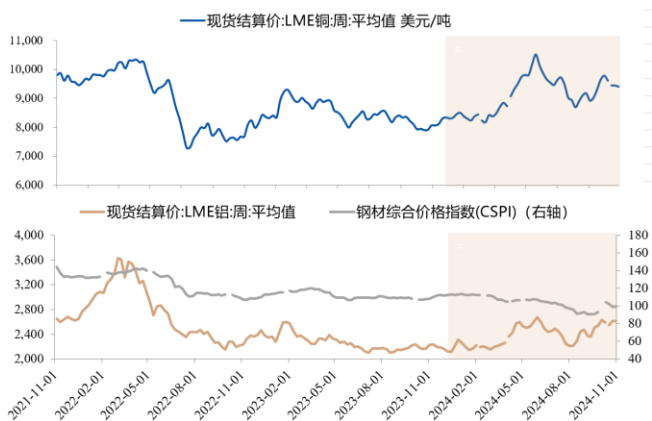
1.4 细分行业数据跟踪

1.4.1 钢价和铜价冲高回落，铝价和碳化钨价格高位上行

钢材、铝材、铜材是通用设备重要的原材料。铜价在 9 月触底反弹上涨后，铜价从 10 月初的高位开始缓慢下降，截至 11 月 1 日，LME 铜现货结算价 9408.2 美元/吨，处于近 5 年来 75.0% 的历史分位；同样，10 月铜价高开低走，10 月初铜价强势开盘，但由于缺乏有效支撑，截至 11 月 1 日铜材价格指数回落至 99.5，仍处于近 5 年来 8% 的历史分位；10 月铝价冲高回落后继续走高，11 月 1 日铝价现货结算价 2616.3 美元/吨，2024 年以来铝价整体重心持续抬升，处于历史高位水平。

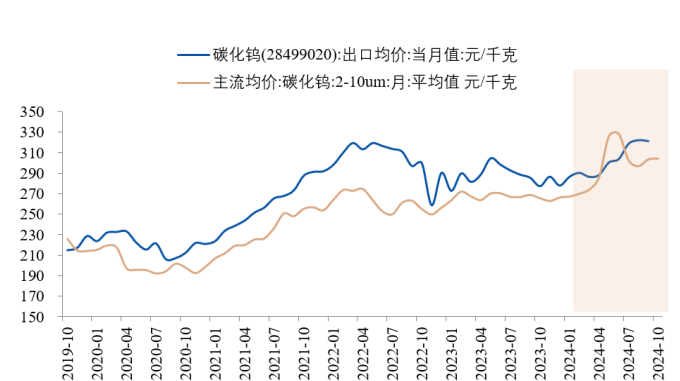
碳化钨是硬质合金刀具的主要原材料，材料成本占比超 70%。从年初至今，碳化钨原材料成本在高位震荡，截至 2024 年 10 月，碳化钨均价 304.2 元/千克，同比上涨 14.6%，环比小幅上探。目前我国钨市成本端和需求端支撑较强，预计短期内钨价将维持高位震荡，但目前国内需求端利好有限，钨价价格仍将有拉锯。刀具企业对原材料价格敏感，若成本持续上行也将直接压缩刀具企业的利润空间。

图 10：通用设备主要原材料价格走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 11：碳化钨国内及出口价格走势



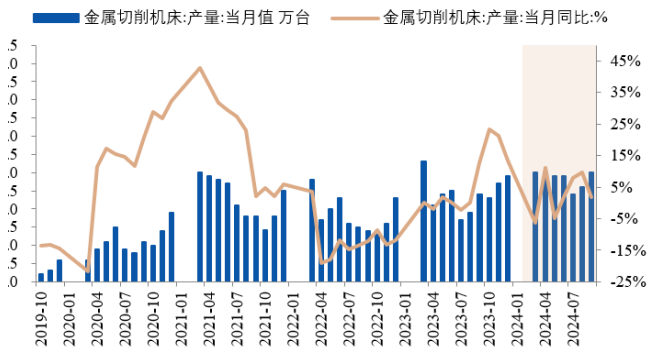
资料来源：iFinD，财信证券。注：以当期汇率计算

1.4.2 机床产量增速放缓，刀具价格指数处于低位

我国机床产量同比增速放缓。1-9 月我国金切机床产量 51.0 万台，同比+7.2%，其中 9 月金切机床产量为 6.0 万台，同比+1.8%；1-9 月我国金属成形机床累计产量为 12.6 万台，累计增长 10.5%，其中 9 月产量为 1.5 万台，同比+7.1%，我国机床产量增速持续放缓。

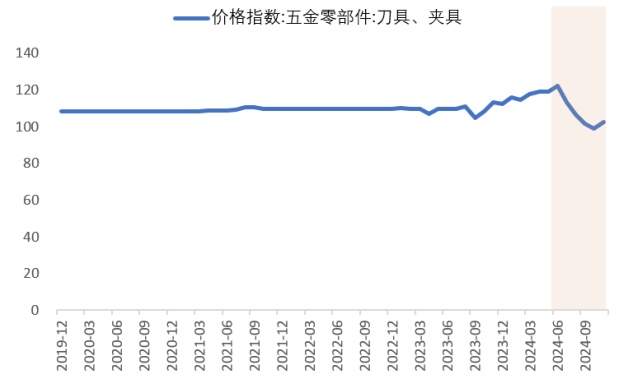
下游需求拖累，行业竞争激烈，刀具、夹具价格指数仍处于低位区间。2024 年 8 月刀具、夹具价格指数为 102.43，同比-6.5%，环比+3.7%，刀具价格有所回升，但整体仍处于近 5 年的低位水平区间。

图 12：我国金属切削机床产量及增速



资料来源：iFinD，财信证券

图 13：刀具、夹具价格指数走势（单位：点）



资料来源：iFinD，财信证券

1.4.3 下游需求不足，机床工具上市公司 2024 年上半年利润下滑明显

营收增长利润下降，亏损面同比扩大。根据中国机床工具工业协会 11 月公布的机床工具行业上市公司的 2024 年上半年的运行情况显示：2024 年上半年较 2023 年新增一家（乔锋智能），减少一家（青海华鼎），总数仍为 58 家，其中深交所主板 23 家，创业板 22 家；上交所主板 4 家，科创板 9 家。上市公司实现营业收入 621.5 亿元，同比增长 1.1%。其中，39 家同比增长，占 67.2%；19 家同比下降，占 32.8%。实现利润总额 58.0 亿元，同比下降 10.2%。其中，19 家同比增长，占 32.8%；39 家同比下降，占 67.2%。2024 上半年的亏损面为 19.0%，同比扩大 5.2 个百分点。

图 14：机床工具行业上市公司营收利润情况

行业名称	营业收入 亿元			利润总额 亿元			亏损面 %		
	本期	同期	同比 %	本期	同期	同比 %	本期	同期	同比百分点
金属切削机床	282.5	261.4	8.1	33.4	26.9	24.0	10.0	10.0	0.0
金属成形机床	26.4	23.6	12.2	3.3	2.9	15.0	0.0	0.0	0.0
工量具	36.7	35.4	3.7	5.0	5.0	1.2	0.0	0.0	0.0
机床附件及功能部件	22.9	20.0	14.2	2.8	2.4	19.4	0.0	25.0	-25.0
磨料磨具	137.0	151.4	-9.5	9.9	18.5	-46.3	30.8	23.1	7.7
木工机械	32.9	31.6	4.0	5.4	5.5	-1.0	0.0	0.0	0.0
数控装置	83.1	91.4	-9.1	-1.9	3.5	-153.7	62.5	25.0	37.5
机床工具行业合计	621.5	614.8	1.1	58.0	64.6	-10.2	19.0	13.8	5.2

资料来源：中国机床工具工业协会，财信证券

超半数企业毛利率下滑，利润率在 15% 以上的企业大幅减少。2024 上半年，行业上市公司毛利率为 25.7%，同比下降 1.6 个百分点。其中，22 家同比增长，占 37.9%；36 家同比下降，占 62.1%。与上年相比，利润率在 0% 以下企业数占比上升 5.2 个百分点；0%-10% 占比上升 1.7 个百分点；10%-15% 占比与上年同期持平；15% 以上占比下

降 6.9 个百分点。

图 15：2024 年上半年行业上市公司利润率分布情况



资料来源：中国机床工具工业协会，财信证券

行业整体需求不足，上市公司整体表现领先行业，根据中国机床工具工业协会，2024 上半年，协会重点关注的机床工具行业上市公司整体营业收入保持小幅增长，但利润总额明显下降。究其原因，主要是受整体市场需求不足、金刚石线锯和 CVD 培育钻石等产品价格大幅下降，以及个别企业业务调整等因素影响，磨料磨具和数控装置两个分行业的利润总额大幅下降。

但相较于全行业整体情况，重点关注上市公司的营业收入仍处于增长区间，利润总额降幅远低于全行业整体降幅，毛利率明显高于全行业整体水平，从运行质量看仍是行业中的优质群体。

1.4.4 刀具出口额大幅增长，硬质合金刀片贸易逆差缩小

钻头、铣削工具以及超硬工具出口涨幅领先。2024 年 1-9 月，刀具出口额 189.9 亿元，同比增长 11.6%，刀具进口额 63.6 亿元，同比下降 1.9%。出口额是进口额的 3.0 倍，出口增长较大，进口微量下降。大部分刀具品种出口同比增长。其中，钻头同比增长 18.2%，其他铣削工具同比增长 18.3%，超硬材料制工作部件的镗孔或铰孔工具同比增长 17.2%，其他材料制工作部件的未列名可互换工具同比增长 14.3%，涂层刀片同比增长 5.6%，非涂层刀片同比增长 6.6%，但丝锥同比下降 4.1%。根据机床工具工业协会统计，进口刀具价格仍远高于出口价格。

硬质合金刀片贸易逆差进一步缩小。2024 年 1-9 月硬质合金刀片进出口方面，进口额（27.1 亿元）是出口额（20.2 亿元）的 1.3 倍。进出口刀片金额之比进一步缩小，涂层硬质合金刀片出口额同比增长 5.6%，而进口额同比增长 2.7%，出口持续增长，进口继续增长。非涂层硬质合金刀片出口额同比增长 6.6%，而进口额同比下降 12.1%，出口增长，进口下降。

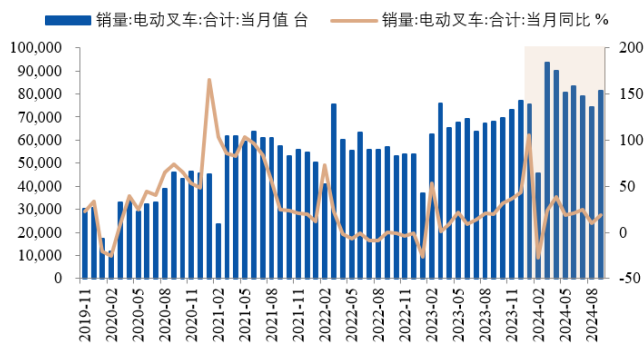
1.4.5 海内外销量同步增长，出口及锂电占比持续高增

2024 年 9 月我国叉车行业销量共计 10.6 万台，同比+6.1%，环比+7.2%，其中国内销量 6.3 万台，同比-5.3%，环比+6.7%；出口销量 4.3 万台，同比+28.5%，环比+8.0%，出口销量增速环比转正。1-9 月我国叉车内销量共计 61.6 万台，同比+6.2%。累计出口叉车 35.4 万台，同比+19.9%。出口销量占总销量的 36.5%，占比持续提升。受下游需求放缓影响，我国叉车内销增速放缓，但环比有所改善；海外整体景气度较高，叉车出口

占比逐月提升。

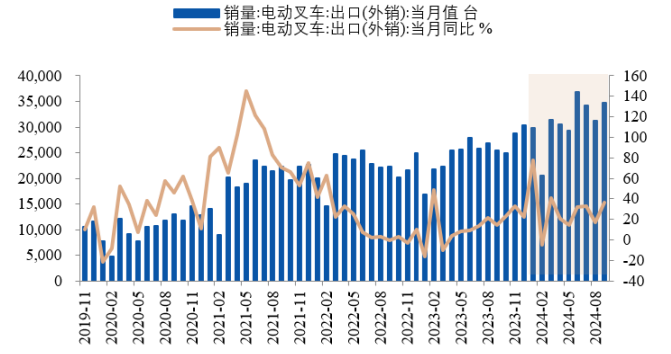
锂电叉车销量持续高增，2024年9月，我国电动叉车销量为8.1万台，同比+19.2%，电动叉车销量占比为76.7%。其中电叉内销为4.6万台，同比+8.9%，环比+8.9%，环比增速6个月以来首次转正。电叉出口销量为3.5万台，同比+36.6%，环比+10.7%。1-9月，电动叉车累计销量为70.3万台，同比+22.0%，其中出口销量27.8万台（出口占比39.7%），同比增长28.1%。整体来看，随着叉车锂电化更新推进以及海外高景气需求推动，我国叉车销量将有望延续增长趋势。

图 16：我国叉车销量及增速



资料来源：iFinD，财信证券

图 17：我国叉车出口销量及增速



资料来源：iFinD，财信证券

1.4.6 我国工业机器人产量持续回暖，日本工业机器人订单连续下滑

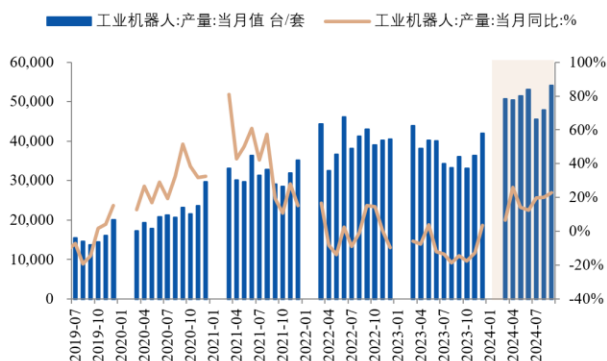
2024年9月，我国工业机器人产量5.4万台，同比+22.8%，环比+12.7%，环比大幅改善；1-9月工业机器人累积产量为41.6万台，同比+11.5%，今年以来累计同比增速首次提升至两位数。我国机器人产业总体保持稳定增长态势。我国工业自动化需求增长空间较大，未来的产业回暖仍受期待。

根据日本机器人协会（JARA），2024年7-9月，日本工业机器人订单额同比+9.4%，达到1762亿日元，订单台数同比+2.0%，为4.1万台，均为连续8个季度以来首次超过去年同期水平。然而，生产额则同比-8.4%，降至1717亿日元。整体出货额同比-5.8%，降至1810亿日元，连续6个季度下降，出货台数也同比-10.3%，降至4.3万台，连续7个季度下降。

日本国内市场表现略有好转，出货额实现了3个季度以来首次增长，出货台数也结束了6个季度的下降趋势。分下游领域来看，电子元件装配需求仍在减少，而汽车制造业方面，尤其是焊接用途的需求推动了增长。

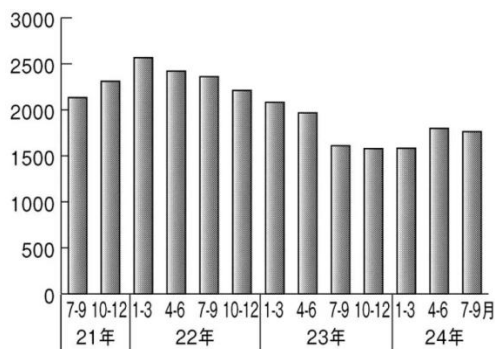
日本机器人的海外订单同比-10.6%，至1308亿日元，连续6个季度下滑。虽然材料处理和点焊机器人需求大幅下降，但装配和半导体用机器人需求大幅增长。亚洲市场呈现触底迹象，而欧美市场的需求则持续下降。

图 18：工业机器人累积产量



资料来源：iFinD，财信证券

图 19：日本工业机器人订单额（亿日元）



资料来源：日本机器人协会、财信证券

2 通用设备主要企业 2024 年三季度报业绩

图 20：通用设备板块主要企业 2024 年三季度报业绩（单位：百万元）

2024Q1-Q3	(百万元)	营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量
机床工具	秦川机床	2885.87	56.18	-16.31	16.57%	2.89%	-23.19
	海天精工	2492.99	403.79	362.18	28.03%	16.20%	236.31
	纽威数控	1833.87	227.58	202.01	25.47%	12.41%	67.83
	日发精机	1454.45	-66.18	-77.35	18.92%	-4.53%	268.50
	亚威股份	1491.10	101.87	84.36	26.21%	5.91%	151.25
	乔锋智能	1193.78	150.72	147.64	29.90%	12.60%	-58.78
	沈阳机床	1000.09	-123.26	-144.66	8.05%	-12.19%	-247.56
	宇晶股份	944.30	31.82	23.19	23.51%	2.68%	-76.99
	华中数控	1107.38	-67.06	-117.75	34.63%	-7.90%	-184.22
	国盛智科	799.45	99.31	94.15	24.17%	12.66%	81.66
	汇洲智能	694.09	68.69	61.16	20.56%	9.04%	-51.83
	宁波精达	582.21	118.69	112.90	43.33%	20.85%	97.48
	浙海德曼	544.06	17.33	9.67	25.40%	3.19%	52.14
	思进智能	466.20	152.89	95.58	38.26%	32.79%	177.42
	科德数控	381.34	72.26	56.79	42.67%	18.90%	-19.74
华辰装备	292.73	58.06	33.20	29.97%	20.02%	73.38	
宇环数控	322.80	13.36	5.53	38.88%	4.10%	-105.85	
磨具磨料	美畅股份	1891.87	231.75	244.28	24.57%	15.39%	1317.22
	国机精工	1805.26	204.52	161.22	36.77%	11.75%	-42.19
	博深股份	1247.67	154.75	152.64	27.29%	13.20%	29.86
	黄河旋风	939.09	-25.34	-443.51	10.31%	-45.29%	93.18
	耐普矿机	921.02	120.36	116.61	37.36%	13.29%	-91.98
	沃尔德	494.54	76.51	70.87	45.60%	15.31%	103.12
	凤形股份	436.45	14.28	-4.54	17.81%	3.27%	-22.54
	四方达	398.92	93.97	84.53	53.46%	20.47%	38.64
	金太阳	347.56	20.40	19.17	25.29%	6.23%	48.78
	三超新材	278.09	-46.66	-49.80	19.81%	-17.55%	-10.00
	岱勒新材	288.05	-34.86	-86.01	-3.23%	-30.19%	193.97
鲁信创投	58.93	310.31	309.94	39.49%	526.52%	-10.78	

2024Q1-Q3	(百万元)	营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量
中集集团	128970.69	1828.02	1691.51	11.84%	2.11%	1610.50	
利欧股份	15848.01	-159.55	260.35	8.71%	-1.14%	-588.65	
纽威股份	4455.31	827.84	816.42	36.72%	18.74%	615.83	
恒星科技	3689.12	18.61	13.84	9.97%	0.50%	470.26	
东睦股份	3610.64	276.66	262.55	23.68%	8.55%	161.01	
大西洋	2748.49	86.19	70.60	13.63%	3.75%	199.37	
五洲新春	2472.92	98.23	85.39	17.20%	4.10%	135.89	
富瑞特装	2566.05	126.36	119.28	19.83%	6.18%	117.91	
通润装备	2440.50	107.43	100.01	31.73%	6.13%	95.28	
宝鼎科技	2106.10	112.55	42.14	14.10%	5.73%	115.36	
新莱应材	2161.49	198.03	183.61	25.00%	9.15%	207.72	
中集环科	2354.15	180.13	180.77	16.78%	7.55%	266.18	
银龙股份	2202.46	168.66	167.14	21.89%	8.14%	-13.40	
应流股份	1910.50	226.80	220.36	33.89%	11.03%	1.62	
国茂股份	1926.98	208.58	176.74	22.89%	10.95%	325.37	
铭利达	1885.33	-96.11	-108.51	13.36%	-5.10%	-458.94	
山东威达	1614.80	199.44	172.72	24.21%	12.46%	99.41	
龙溪股份	1583.18	165.61	100.96	21.66%	10.11%	-27.54	
江苏神通	1633.89	227.83	205.99	32.18%	13.92%	5.68	
贵绳股份	1509.68	-23.16	-25.60	9.58%	-1.53%	-155.77	
杭齿前进	1641.85	189.24	163.34	18.86%	11.77%	38.50	
巨力索具	1540.07	-3.72	-10.94	21.03%	-0.24%	-141.00	
宝色股份	1310.58	58.27	52.55	18.05%	4.45%	232.12	
晋亿实业	1727.57	81.47	81.54	18.92%	4.78%	462.72	
新锐股份	1353.83	134.81	113.42	31.72%	11.50%	78.12	
泰嘉股份	1316.21	66.02	68.21	16.65%	4.58%	89.67	
腾达科技	1338.36	57.58	44.73	7.56%	4.30%	-19.72	
致远新能	968.03	47.36	40.32	23.59%	4.88%	-325.64	
京城股份	1114.85	-16.07	-28.26	15.56%	-0.75%	-137.25	
哈焊华通	1090.49	16.95	3.39	9.94%	1.55%	19.32	
鼎泰高科	1128.57	172.21	145.95	35.58%	15.29%	201.05	
宁波东力	1083.70	42.72	40.42	19.61%	3.95%	61.16	
中核科技	1025.09	115.71	102.76	21.81%	11.29%	-343.30	
金帝股份	923.17	83.46	71.82	29.10%	8.90%	-133.71	
欧科亿	894.97	89.83	59.20	25.83%	10.00%	-86.21	
长盛轴承	835.39	169.17	160.92	34.82%	20.80%	181.88	
智能自控	784.58	33.68	32.08	27.85%	4.29%	-116.04	
恒工精密	747.06	96.14	74.14	24.89%	12.86%	-95.15	
力星股份	776.73	50.72	49.34	18.25%	6.53%	77.60	
中大力德	741.54	56.94	45.92	24.86%	7.66%	179.19	
万得凯	740.60	115.76	112.35	23.78%	15.53%	32.36	
中南文化	649.51	35.60	65.20	24.58%	6.28%	81.40	
双飞集团	609.32	49.10	48.07	25.63%	8.03%	30.07	
华锐精密	584.52	77.06	75.39	39.64%	13.18%	4.77	
冠龙节能	573.22	22.53	16.82	31.77%	3.93%	-511.33	
恒而达	441.09	79.01	77.11	31.35%	17.94%	-11.97	
瑞迪智驱	442.67	73.41	70.34	32.64%	16.89%	64.26	
恒锋工具	437.77	96.64	79.31	45.26%	22.08%	119.27	
厦厦精密	460.96	47.73	41.95	24.15%	10.35%	3.48	
崇德科技	370.38	85.27	71.78	38.17%	23.03%	52.48	
春晖智控	381.24	39.48	35.67	26.05%	10.22%	36.43	
丰立智能	371.10	15.82	15.53	14.90%	4.26%	21.06	
通力科技	325.83	43.64	39.53	26.21%	13.39%	22.87	
宝馨科技	226.97	-165.27	-159.72	5.03%	-76.02%	43.16	
海昌新材	217.17	45.73	42.19	33.91%	21.06%	67.72	
宝塔实业	190.51	-59.42	-62.61	2.50%	-29.93%	-28.73	

金属制品

2024Q1-Q3	(百万元)	营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量
	巨星科技	11083.74	1935.46	1932.86	32.39%	17.85%	839.72
	宗申动力	7304.65	391.18	368.67	14.18%	5.75%	367.47
	中金环境	3585.29	251.88	197.52	35.29%	7.49%	351.94
	开山股份	3109.93	220.26	210.61	32.92%	7.10%	322.12
	鲍斯股份	1768.62	703.01	248.92	34.79%	41.78%	-177.59
	隆华科技	1930.19	154.71	135.10	23.92%	8.78%	-299.19
	山东章鼓	1518.61	101.76	92.77	31.09%	7.09%	6.54
	昆船智能	1287.44	-6.24	-6.73	15.91%	-0.49%	-442.43
	大元泵业	1295.99	193.65	150.80	30.31%	14.67%	139.94
	凌霄泵业	1167.55	330.03	323.96	36.53%	28.27%	256.75
	中密控股	1142.87	270.93	252.86	47.61%	23.78%	157.79
	金通灵	1051.82	-140.39	-141.69	14.42%	-14.86%	-30.46
	德马科技	1118.19	116.78	99.91	29.76%	10.35%	56.01
其他通用设备	佳士科技	944.13	180.28	175.72	30.52%	19.11%	112.80
	诚益通	795.48	98.06	92.45	40.54%	12.14%	-69.42
	川润股份	1200.90	-31.00	-42.79	20.66%	-2.42%	-171.11
	昊志机电	967.98	80.83	47.93	35.19%	8.39%	39.09
	东亚机械	896.12	183.07	169.05	32.38%	20.43%	151.97
	铂力特	731.69	26.69	-25.68	40.37%	3.65%	-233.88
	联德股份	851.34	146.27	144.60	36.31%	17.18%	176.19
	瑞凌股份	824.18	143.04	53.36	21.76%	17.58%	50.85
	君禾股份	847.93	61.81	54.98	22.57%	7.29%	26.24
	鑫磊股份	660.12	35.69	34.58	23.62%	4.94%	-132.65
	上海沪工	733.74	46.99	37.05	21.70%	6.20%	67.69
	五洋自控	679.31	-12.26	-24.93	27.72%	-1.91%	19.47
	航天动力	593.78	-83.27	-82.79	10.72%	-14.84%	-177.18
	博盈特焊	372.22	66.24	50.02	30.55%	17.80%	155.86
	华曙高科	344.91	43.80	41.62	47.93%	12.70%	-53.48
	川仪股份	5621.79	558.06	480.18	33.05%	9.95%	-142.47
	金卡智能	2231.64	297.81	257.57	42.15%	13.65%	-165.06
	东方中科	1948.93	-83.90	-96.48	20.63%	-6.36%	-174.22
	威亨国际	1989.15	96.79	92.24	27.91%	5.03%	-159.66
	精测电子	1830.64	82.24	0.66	43.43%	2.44%	-118.98
	汉威科技	1569.77	79.79	24.46	29.75%	4.21%	-125.56
	华兴源创	1276.39	-51.13	-80.23	47.98%	-4.01%	-240.69
	三川智慧	1111.59	71.50	57.02	14.94%	4.63%	0.73
	威星智能	978.16	66.24	62.09	35.26%	7.70%	-23.01
	宁水集团	1013.10	35.19	24.79	22.10%	3.46%	-141.91
	真兰仪表	1029.90	232.59	161.86	40.73%	23.06%	-70.35
	优利德	853.53	151.59	144.63	44.82%	17.41%	171.77
仪器仪表	柯力传感	918.76	190.62	158.96	43.32%	23.68%	147.51
	万讯自控	739.56	16.11	8.38	46.66%	2.54%	-9.37
	安培龙	661.79	62.40	58.56	31.55%	9.43%	92.86
	精智达	566.20	51.38	41.41	36.94%	9.14%	-115.25
	新天科技	593.73	115.54	96.32	44.83%	19.45%	75.54
	必创科技	518.63	-3.76	-8.51	33.39%	-0.85%	-18.91
	四方光电	540.44	61.56	58.37	41.45%	11.44%	-18.10
	普源精电	534.89	60.13	22.21	58.44%	11.24%	64.22
	东华测试	354.18	99.04	98.77	66.55%	27.82%	-18.39
	理工光科	412.37	26.84	23.84	32.17%	8.07%	-34.80
	蓝盾光电	346.08	-6.36	-10.80	28.97%	2.47%	-63.35
	赛摩智能	360.99	-19.59	-21.56	38.77%	-6.66%	19.82
	康斯特	358.21	89.42	82.42	64.67%	24.66%	103.23
	鼎阳科技	354.64	91.65	89.19	62.08%	25.84%	69.48

2024Q1-Q3	(百万元)	营业总收入	归母净利润	扣非归母净利润	毛利率 (%)	净利率 (%)	经营活动现金净流量
仪器仪表	远方信息	298.10	54.38	36.59	64.35%	18.66%	82.10
	东方智造	241.08	33.91	31.68	38.81%	13.97%	18.41
	荣旗科技	228.61	18.43	14.75	44.67%	8.06%	-19.44
	安控科技	234.52	-34.57	-55.42	25.92%	-14.30%	-28.61
	海川智能	174.25	36.74	33.95	51.27%	20.88%	33.88
	瑞纳智能	98.33	-39.15	-63.28	53.98%	-39.81%	-76.88
	多浦乐	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00
制冷空调设备	冰轮环境	4956.23	473.99	430.65	27.34%	10.23%	-78.04
	冰山冷热	3714.58	94.57	71.05	17.00%	2.62%	-45.29
	汉钟精机	2856.54	721.40	689.38	40.74%	25.32%	469.36
	海容冷链	2109.51	271.94	244.42	28.04%	12.98%	337.45
	银都股份	2092.55	479.26	456.65	46.14%	22.90%	474.33
	申菱环境	1976.99	142.87	140.88	26.37%	6.94%	54.94
	四方科技	1438.15	184.47	171.12	24.36%	12.83%	-121.44
	雪人股份	1312.84	33.58	20.46	26.00%	2.39%	103.61
	同飞股份	1373.56	69.92	65.96	21.51%	5.09%	132.52
	亿利达	1117.07	46.46	43.30	24.75%	4.32%	57.39
	儒竞科技	1011.52	148.79	123.88	24.42%	14.71%	44.02
	佳力图	454.59	12.21	0.30	26.31%	2.71%	-50.75
	英特科技	354.72	42.14	39.63	23.57%	11.88%	36.57
	开勒股份	278.31	8.35	0.52	36.33%	1.50%	-26.99

资料来源: iFinD, 财信证券

3 行业观点

弱复苏背景下, 2024 年前三季度通用设备各细分赛道行业分化持续, 多数企业营收增速同比向好, 但由于整体市场内需不足, 出口压力加大, 原材料价格高涨以及市场竞争加剧等因素的叠加, 通用设备企业间存在压价竞争的情况, 行业内企业利润表现承压, 中小企业面临的市场环境更为严峻。三季度以来, 中高端市场订单反馈有所改善, 基本与去年持平或有一定增长, 龙头企业优势兑现。在制造业温和复苏, 国产化替代及设备更新政策持续推动的背景下, 我们认为具有领先技术及规模优势的头部企业将更具稳定增长的潜力。建议关注板块: **机床刀具**, 工业母机是高端装备制造的基石, 在新一轮设备更新背景下, 自动化设备有望最先受益。推荐: 纽威数控、华中数控、中钨高新。**叉车**, 出口+电动化共振, 叉车企业盈利水平有望持续提升。推荐: 杭叉集团、安徽合力。**工业机器人**, 随着自动化率提升指导政策不断加码, 国产工业机器人渗透率将快速推进。推荐: 拓斯达。**注塑机**, 受益于下游家电、日用品等终端需求及出口拉动, 企业订单高增, 建议关注: 伊之密。

4 风险提示

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

评级系统说明

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

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438