

短期 PMI 承压，部分设备需求仍增长

——机械行业周报

核心观点

- 板块周表现:** 本周 (2024/6/11-2024/6/15)，CJ 机械设备指数上涨 0.1%，涨幅前五的板块是：半导体及 3C 设备/仪器仪表 III /锂电设备/机床工具/油气设备，分别上涨：7.8%/3.5%/2.3%/2.2%/2.2%。
- 板块估值水平:** 机械板块 PE (TTM) 中位数达 33x，其中估值最高的是农用机械 (67.1x)，最低的是制冷空调设备 (16.2x)。从 10 年内的历史数据看，机械板块市盈率处于 35.7% 分位。

投资建议与投资标的

工业设备需求保持增长。根据统计局，5 月制造业 PMI 为 49.5%，仍处于荣枯线以下，反映经济短期依然承压。从机械设备角度看，根据中国工程机械工业协会统计，5 月挖掘机国内销售 8518 台同比增长 29.2%，工业车辆叉车国内销售 72428 台，同比增长 9.89%，反映国内的需求仍在增长。

人形机器人前景广阔，预计 25 年进入工厂工作环节。本周特斯拉举办股东大会，根据腾讯科技微信公众号，马斯克探讨了特斯拉机器人擎天柱的巨大潜力，若以每台 2 万美元的价格销售，特斯拉每年甚至有望赚取高达 1 万亿美元的丰厚利润。马斯克计划在明年实现擎天柱机器人的限量生产，预计至明年年底，将会有数千个擎天柱机器人在特斯拉的各个岗位工作。特斯拉也将对擎天柱机器人进行改进，将赋予 22 个自由度的手部功能。

建议关注: (1) **工程机械:** 三一重工(600031, 未评级)、中联重科(000157, 买入)、恒立液压(601100, 未评级)、建设机械(600984, 未评级)、艾迪精密(603638, 未评级); (2) **工业设备:** 杭叉集团(603298, 未评级)、安徽合力(600761, 买入)、海天精工(601882, 增持)、纽威数控(688697, 未评级)、科德数控(688305, 未评级)、秦川机床(000837, 未评级)、伊之密(300415, 买入)、埃斯顿(002747, 未评级); (3) **物流自动化:** 音飞储存(603066, 未评级)、诺力股份(603611, 未评级)、中集车辆(301039, 未评级); (4) **能源装备:** 先导智能(300450, 未评级)、捷佳伟创(300724, 未评级)、杰瑞股份(002353, 买入)、迪威尔(688377, 未评级)、郑煤机(601717, 买入)、天地科技(600582, 未评级); (5) **轨交装备:** 中国中车(601766, 未评级)、中铁工业(600528, 未评级)、交控科技(688015, 未评级); (6) **服务&消费:** 安车检测(300572, 未评级)、华测检测(300012, 未评级)、杰克股份(603337, 未评级)、捷昌驱动(603583, 未评级)、凯迪股份(605288, 未评级)、永创智能(603901, 买入); (7) **激光设备:** 帝尔激光(300776, 未评级)、英诺激光(301021, 未评级)、海目星(688559, 未评级); (8) **人形机器人:** 总成: 三花智控(002050, 买入)、拓普集团(601689, 买入); 空心杯电机: 鸣志电器(603728, 未评级)、鼎智科技(873593, 未评级); 减速器: 绿的谐波(688017, 未评级)、双环传动(002472, 未评级)、中大德(002896, 未评级)、夏厦精密(001306, 未评级); 编码器: 奥普光电(002338, 未评级)、禾川科技(688320, 未评级)、汇川技术(300124, 未评级)、昊志机电(300503, 未评级)、峰岬科技(688279, 未评级)、儒竞科技(301525, 未评级); 丝杠和轴承: 五洲新春(603667, 买入)、北特科技(603009, 未评级)、恒立液压(601100, 未评级)、贝斯特(300580, 未评级)、秦川机床(000837, 未评级)、鼎智科技(873593, 未评级)、禾川科技(688320, 未评级)、新坐标(603040, 未评级); 配套高端设备: 沃尔德(688028, 未评级)、田中精机(300461, 未评级)、华辰装备(300809, 未评级)、浙海德曼(688577, 未评级)、思进智能(003025, 未评级)、日发精机(002520, 未评级); 传感器: 柯力传感(603662, 未评级)、昊志机电(300503, 未评级)、东华测试(300354, 未评级)、凌云股份(600480, 未评级)、索辰科技(688507, 未评级)、康斯特(300445, 未评级); IMU: 芯动联科(688582, 未评级)、华依科技(688071, 未评级)、苏州固锟(002079, 未评级)等。

风险提示: 宏观经济不及预期，房地产投资不及预期，基建投资不及预期，原材料价格上涨，海外需求放缓，地缘政治冲突，人形机器人进展不及预期。

行业评级

看好 (维持)

国家/地区

中国

行业

机械设备行业

报告发布日期

2024 年 06 月 17 日



证券分析师

杨震

021-63325888*6090

yangzhen@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860520060002

香港证监会牌照: BSW113

联系人

刘嘉倩

liujiaqian@orientsec.com.cn

相关报告

2024 年 5 月挖掘机销量点评: 内销累计同比转正, 政策叠加有望带动内需提升: ——

工程机械行业跟踪

上海发布“国二”非道路移动机械更新补贴征求意见稿: ——机械行业周报

5 月挖机内销有望继续加速增长: ——机械行业周报

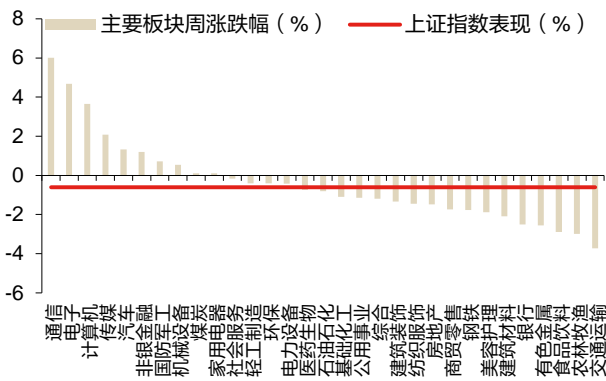
2024-06-12
2024-06-03
2024-05-27

指数表现：板块本周小幅上涨，半导体及 3C 设备领涨

本周板块表现：本周（2024/6/11-2024/6/15），涨幅排名前五的板块分别为通信/电子/计算机/传媒/汽车，分别上涨 6.0%/4.7%/3.7%/2.1%/1.3%；涨幅后五的板块分别为交通运输/农林牧渔/食品饮料/有色金属/银行，分别波动-3.7%/-3.0%/-2.9%/-2.6%/-2.5%。

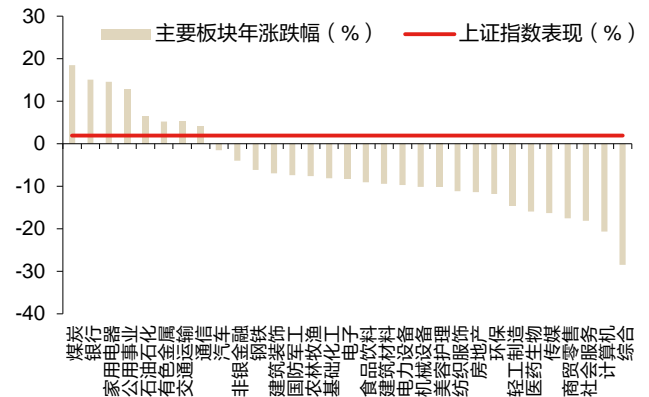
2024 年内表现：2024 年初至今，涨幅排名前五的板块为煤炭/银行/家用电器/公用事业/石油石化，分别上涨 18.4%/15.0%/14.5%/12.8%/6.5%；涨幅后五的板块是：综合/计算机/社会服务/商贸零售/传媒，分别波动-28.5%/-20.7%/-18.1%/-17.6%/-16.3%。

图 1：申万行业板块本周表现



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：申万行业板块今年表现

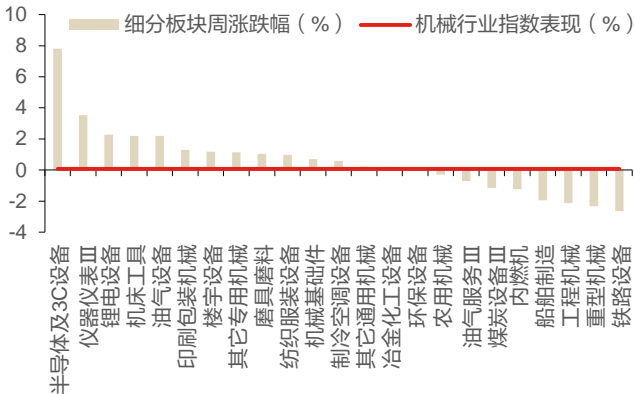


数据来源：Wind，东方证券研究所

本周机械板块表现：本周（2024/6/11-2024/6/15），CJ 机械设备指数上涨 0.1%，涨幅前五的板块是：半导体及 3C 设备/仪器仪表 III /锂电设备/机床工具/油气设备，分别上涨：7.8%/3.5%/2.3%/2.2%/2.2%；涨幅靠后的 5 个板块是：铁路设备/重型机械/工程机械/船舶制造/内燃机，分别波动：-2.6%/-2.3%/-2.1%/-2.0%/-1.2%。

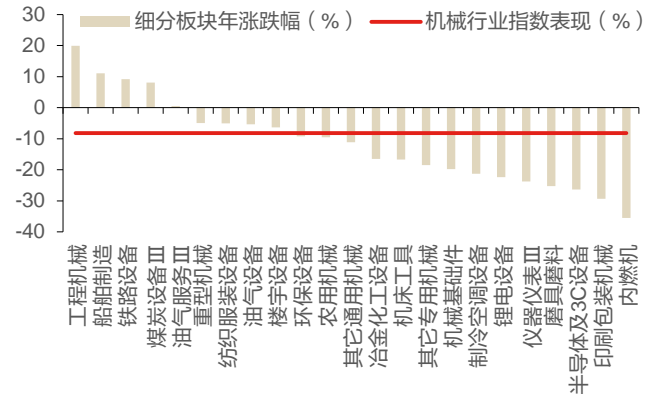
2024 年内表现：2024 年初至今，CJ 机械设备指数下跌 8.2%，涨幅前五的板块是：工程机械/船舶制造/铁路设备/煤炭设备 III /油气服务 III，分别上涨：20.0%/11.1%/9.2%/8.1%/0.5%；涨幅靠后的 5 个板块是：内燃机/印刷包装机械/半导体及 3C 设备/磨具磨料/仪器仪表 III，分别波动：-35.5%/-29.3%/-26.4%/-25.3%/-23.8%。

图 3：长江机械细分板块本周表现



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：长江机械细分板块今年表现



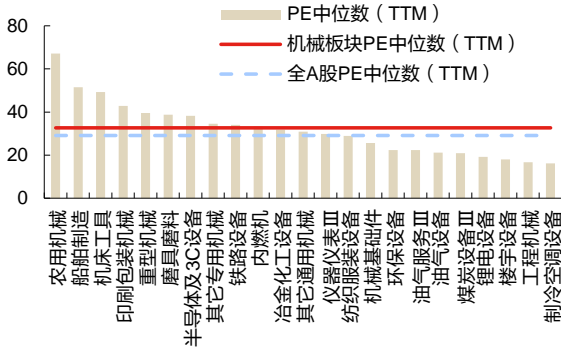
数据来源：Wind，东方证券研究所

机械估值水平：市盈率 35.7%分位

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

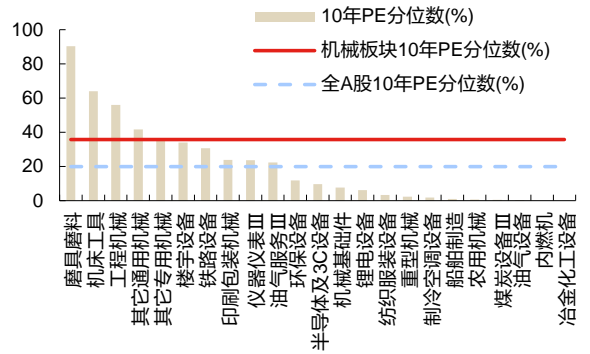
机械板块估值水平：机械板块 PE (TTM) 中位数达 33x，其中估值最高的是农业机械 (67.1x)，最低的是制冷空调设备 (16.2x)。从 10 年内的历史数据看，机械板块市盈率处于 35.7%分位，其中最高的磨具磨料达到 90.3%，最低为冶金化工设备。

图 5：长江机械细分板块估值水平



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：长江机械细分板块估值分位数



数据来源：Wind，东方证券研究所

风险提示：宏观经济不及预期，房地产投资不及预期，基建投资不及预期，原材料价格上涨，海外需求放缓，地缘政治冲突，人形机器人进展不及预期。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况。

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，资产管理、私募业务仍持有杭叉集团(603298)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。