

# 机械行业 2024 年 5 月投资策略

超配

## 4 月国内挖掘机销量见底反弹，积极布局工程机械和高确定性的轨交及核电设备板块

### 核心观点

**4 月行情回顾&重要数据跟踪：4 月制造业 PMI 指数 50.40%，高于荣枯线**

4 月机械行业（申万分类）指数上涨 0.61%，跑输沪深 300 指数 2.50 个百分点。机械行业 TTM 市盈率/市净率约为 27.14/2.11 倍。2023 年以来钢价/铜价/铝价指数变动-5.71%/+18.92%/+7.82%；2024 年 1 月以来钢价/铜价/铝价指数环比变动-5.42%/+17.67%/+8.97%。4 月制造业采购经理指数为 50.40%，环比下降 0.40 个百分点，高于荣枯线。

**PMI（国家统计局 4 月 30 日数据）：**4 月制造业采购经理指数为 50.40%，环比下降 0.40 个百分点，高于荣枯线。具体来看，PMI 生产指数 52.9%，环比增长 0.70 个百分点，生产景气度有所提升；PMI 新订单指数 51.10%，环比下降 1.9 个百分点，高于荣枯线。

**工程机械（中国工程机械工业协会 5 月 11 日数据）：**2024 年 4 月主要制造企业销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，增速环比改善，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%，增速超过此前 CME 预期；出口 8040 台，同比下降 13.2%。

**重点组合&5 月投资观点：关注经营趋势确定性向好的优质标的**

**重点组合：**华测检测；杭氧股份；柏楚电子、奕瑞科技、汇川技术、绿的谐波；恒立液压、三一重工；捷佳伟创、奥特维；杭叉集团、安徽合力；中集集团、中国通号。5 月金股推荐：【中集集团】【中国通号】【伊之密】【杭叉集团】【汇川技术】【三一重工】。

**当前时点，建议积极关注有独立周期、经营趋势确定性向好的细分行业，我们建议积极关注以下方向：**

**1、轨交设备：**2024 年 5 月 10 日，国铁集团发布 2024 年首次动车组招标公告，招标范围及内容：时速 350 公里复兴号智能配置动车组（8 辆编组），数量 132 组；时速 350 公里复兴号智能配置高寒动车组（8 辆编组），数量 13 组；时速 350 公里复兴号智能配置动车组（17 辆编组），数量 20 组（10 列），共计 165 组，为近年来单轮规模最大招标，行业保持高景气度，重点关注【中国通号】【中国中车】【朗进科技】等；

**2、通用设备：**通用制造库存周期一般 3-4 年，自 2021 年 7 月行业下行至今已超过 2 年半，我们认为即使在需求疲软的背景下当前库存已处于底部阶段，部分行业已开启补库存过程，叠加政策端刺激设备更新，通用设备将充分受益，建议积极关注订单已企稳回暖的注塑机、叉车及工控行业，其他关注机床、工业机器人等，重点关注【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】【汇川技术】【英威腾】【国茂股份】【华锐精密】；

**3、科学仪器：**股价已处于底部位置，长期逻辑持续受益国产化替代，短期有望受益设备更新政策，建议积极关注电子测量仪器行业，重点关注【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】等。

**4、检测服务：**检测行业经营稳健、现金流好，估值已消化到历史低位，多家检测公司亦前瞻布局低空经济相关检测服务项目，重点关注【华测检测】【广电计量】【苏试试验】【信测标准】。

**5、核电装备：（三代核电已批量化建设，四代核电可期）：**第三代核电 2019-2023 年新批 4/4/5/10/10 台核电机组，确定性向好趋势，第 4

### 行业研究 · 行业投资策略

#### 机械设备

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：王鼎

0755-81981000

wangding1@guosen.com.cn

S0980520110003

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《机械行业 2024 年 4 月投资策略-布局经营趋势确定性向好板块》——2024-04-10
- 《政策点评-国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，机械多个细分行业有望受益》——2024-03-15
- 《会议及政策点评-中央鼓励大规模设备更新，看好轨交、科学仪器、通用设备等投资机会》——2024-03-05
- 《机械行业 2024 年 3 月投资策略暨年报前瞻-布局经营趋势确定性向好板块，关注大规模设备更新带来的投资机会》——2024-03-04
- 《机械行业 2024 年 2 月投资策略-1 月制造业 PMI 指数 49.2%，景气度环比回升，关注通用设备投资机会》——2024-02-06

代核电示范首堆 22 年成功并网发电后，多个项目已启动招投标工作，批量化建设未来可期，重点关注【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】。

#### 6、工程机械：（挖掘机下行 4 年销量边际企稳，出口打开增量空间）：

中国工程机械工业协会 5 月 11 日数据，2024 年 4 月主要制造企业销售各类挖掘机 18822 台，同比增长 0.27%，增速环比改善，其中国内 10782 台，同比增长 13.3%，增速超过此前 CME 预期；出口 8040 台，同比下降 13.2%。重点关注【三一重工】【恒立液压】【徐工机械】【中联重科】【柳工】等。

**风险提示：**宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动

**表1：重点公司盈利预测及投资评级（截止到5月11日）**

公司	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE		
		2022A	2023E/A	2024E	2022A	2023E/A	2024E	2022A	2023E/A	2024E
华测检测	211	9.10	10.46	12.32	0.54	0.62	0.73	23	20	17
杭氧股份	269	12.16	14.16	17.27	1.24	1.44	1.76	22	19	16
柏楚电子	456	7.29	9.95	13.26	4.97	6.78	9.04	63	46	34
奕瑞科技	214	6.07	8.50	10.68	5.96	8.34	10.47	35	25	20
汇川技术	1692	47.42	57.36	70.32	1.77	2.14	2.63	36	29	24
绿的谐波	187	0.84	1.34	2.00	0.50	0.80	1.19	222	139	94
恒立液压	726	24.99	27.56	32.68	1.86	2.06	2.44	29	26	22
晶盛机电	429	45.58	57.75	67.42	3.48	4.41	5.15	9	7	6
捷佳伟创	238	16.34	26.91	34.95	4.69	7.73	10.04	15	9	7
奥特维	202	12.56	18.57	24.43	5.59	8.27	10.88	16	11	8
杭叉集团	315	17.20	20.15	23.48	1.84	2.15	2.51	18	16	13
安徽合力	218	12.78	15.61	18.35	1.63	1.99	2.34	17	14	12
中集集团	515	4.21	27.23	38.21	0.08	0.50	0.71	122	19	13

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

## 内容目录

<b>核心观点：产业升级+自主可控，把握结构性机会</b> .....	<b>7</b>
机械行业背景及展望：高端制造成长大机遇 .....	7
研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会 .....	8
投资建议：把握通用设备复苏机会，拥抱人形机器人等创新机遇 .....	10
<b>4 月行情回顾</b> .....	<b>12</b>
机械板块重点推荐组合 .....	12
4 月机械板块下跌 0.61%，跑输沪深 300 2.50 个点 .....	13
4 月机械板块估值水平处于较低位置 .....	14
4 月机械子行业表现分化，电梯设备涨幅最大 .....	14
<b>数据跟踪：4 月制造业 PMI 指数 50.40%</b> .....	<b>16</b>
4 月制造业 PMI 指数 50.40%，环比下降 0.40 个 pct .....	16
4 月钢/铜/铝价格指数环比变动-0.39%/13.82%/11.74% .....	17
机床：2024 年 1-3 月金属切削机床累计产量同比增长 9.30% .....	18
工业机器人：2024 年 1-3 月累计产量同比增长 4.90% .....	19
工程机械：2024 年 4 月挖掘机销量同比增长 0.27% .....	20
<b>风险提示</b> .....	<b>21</b>

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/235040204321011210>