

机械设备行业

8月PMI环比略降，等待基本面变化

行业评级

买入

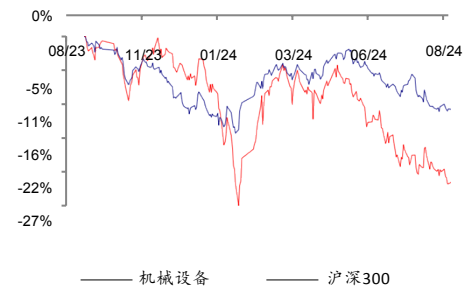
前次评级
报告日期

买入
2024-09-09

核心观点:

- **市场表现分析:** 根据 Wind 数据, 本期 (9 月 2 日-9 月 6 日) 机械行业指数 (中信) 下跌 2.89%, 沪深 300 指数下跌 2.71%, 创业板指下跌 2.68%。
- **8 月 PMI 环比下降 0.3 个百分点。** 根据国家统计局 8 月 31 日公布的数据, 8 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%, 较上月下降 0.3 个百分点, 制造业景气度小幅回落。从企业规模看, 大型企业 PMI 为 50.4%, 比上月下降 0.1 个百分点, 仍高于临界点; 中、小型企业 PMI 分别为 48.7% 和 46.4%, 比上月下降 0.7 和 0.3 个百分点。从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点, 经济仍呈放缓特征, 建议等待基本面信号。
- **机械动态变化:** 根据中国人民银行数据, 7 月末, 广义货币 (M2) 余额 303.31 万亿元, 同比增长 6.3%。狭义货币 (M1) 余额 63.23 万亿元, 同比下降 6.6%。流通中货币 (M0) 余额 11.88 万亿元, 同比增长 12%。前七个月净投放现金 5396 亿元。
- **机械行业观点:** (1) 供给格局优异、需求温和复苏的资产: 船舶、轨交和传统能源装备等上游类资产。(2) 国内需求有望底部企稳, 海外带动增量的领域: 重点布局工程机械和海外消费品制造业, 以及底部的通用自动化。(3) 短周期景气度有变化, 产业端发生重大变化的领域, 布局半导体设备、3C 产业链、人形机器人等。
- **建议关注:** 我们给出 2024 年机械行业下半年投资所围绕的几条核心主线: (1) 等待周期复苏的品种: 重点推荐工程机械-三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压、浙江鼎力; 建议关注山推股份; 通用自动化-推荐安徽合力、杭叉集团、汇川技术 (和电新组联合覆盖)、柏楚电子、杭氧股份、伊之密、海天精工、纽威数控, 建议关注海天国际; 出口产业链-推荐巨星科技、泉峰控股、宏华数科、杰克股份、米奥会展 (和商社组联合覆盖) 等。(2) 供给格局优异, 周期向上资产: 推荐中国船舶、中国动力 (和军工组联合覆盖)、中集集团、中海油服, 杰瑞股份, 海油发展, 纽威股份, 耐普矿机, 中国中车、时代电气。(3) 成长型资产: 建议关注 3C 产业链-赛腾股份、鼎泰高科、联赢激光等; 半导体设备中微公司、华峰测控等; 人形机器人板块关注绿的谐波、鸣志电器、北特科技、五洲新春等。
- **风险提示:** 宏观经济变化导致机械产品需求波动; 原材料价格上升压制企业盈利能力; 汇率变化导致盈利波动; 去产能进度不及预期等。

相对市场表现



分析师:

代川

SAC 执证号: S0260517080007

SFC CE No. BOS186



021-38003678



daichuan@gf.com.cn

分析师:

朱宇航



SAC 执证号: S0260520120001



021-38003676



zhuyuhang@gf.com.cn

请注意, 朱宇航并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

相关研究:

工程机械行业 2024 年中报总结:承上启下, 静待曙光	2024-09-06
造船行业跟踪报告(八):船企中报总结:盈利与重组的双拐点	2024-09-05
机械行业 2024 年中报总结:行业弱复苏, 上游资产和出口链表现亮眼	2024-09-03

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
三一重工	600031.SH	CNY	16.13	2024/09/03	买入	18.17	0.73	0.96	22.10	16.80	13.34	10.66	8.50	10.10
恒立液压	601100.SH	CNY	51.08	2024/08/27	买入	59.75	1.99	2.46	25.67	20.76	20.16	16.35	16.80	17.20
耐普矿机	300818.SZ	CNY	21.15	2024/05/09	买入	33.20	1.11	1.55	19.05	13.65	11.49	8.66	11.50	13.90
中集集团	000039.SZ	CNY	7.20	2024/09/03	买入	11.50	0.55	0.72	13.09	10.00	3.51	3.12	5.80	7.00
中海油服	601808.SH	CNY	13.72	2024/05/08	买入	21.30	0.85	1.06	16.14	12.94	6.01	5.37	9.20	10.60
杰瑞股份	002353.SZ	CNY	27.12	2024/04/15	买入	40.70	2.71	3.05	10.01	8.89	6.93	6.05	12.60	12.40
海油发展	600968.SH	CNY	4.11	2024/09/01	买入	5.55	0.37	0.44	11.11	9.34	6.38	5.65	14.00	15.00
中国船舶	600150.SH	CNY	34.90	2024/09/02	买入	46.50	1.04	1.64	33.56	21.28	19.83	13.94	8.90	12.40
赛腾股份	603283.SH	CNY	55.88	2024/08/10	买入	80.45	4.02	5.25	13.90	10.64	10.73	8.28	28.80	30.10
安徽合力	600761.SH	CNY	17.41	2024/08/28	买入	25.95	1.73	2.08	10.06	8.37	7.10	6.03	17.60	18.70
巨星科技	002444.SZ	CNY	26.78	2024/09/03	买入	29.87	1.87	2.31	14.32	11.59	11.09	9.09	13.20	14.00
米奥会展	300795.SZ	CNY	13.60	2024/08/09	买入	22.63	1.03	1.41	13.20	9.65	10.58	8.08	30.50	29.40
浙江鼎力	603338.SH	CNY	50.28	2024/08/28	买入	64.36	4.29	5.11	11.72	9.84	10.27	7.99	20.10	19.30
徐工机械	000425.SZ	CNY	6.20	2024/08/29	买入	8.23	0.55	0.76	11.27	8.16	5.35	4.65	11.40	13.60
中联重科	000157.SZ	CNY	5.95	2024/09/03	买入	7.47	0.50	0.69	11.90	8.62	7.75	6.06	7.10	8.90
汇川技术	300124.SZ	CNY	42.10	2024/09/03	买入	58.61	1.95	2.35	21.59	17.91	19.45	15.85	18.20	18.60
纽威股份	603699.SH	CNY	18.84	2024/08/26	买入	24.90	1.25	1.59	15.07	11.85	10.57	8.41	22.70	25.60
海天精工	601882.SH	CNY	18.97	2024/05/05	买入	35.01	1.40	1.61	13.55	11.78	12.33	10.69	23.40	20.60
柳工	000528.SZ	CNY	9.37	2024/09/03	买入	10.90	0.73	0.96	12.84	9.76	6.18	5.09	8.20	9.70
宏华数科	688789.SH	CNY	61.36	2024/08/28	增持	76.35	2.55	3.38	24.06	18.15	18.69	13.90	14.20	15.80
杭氧股份	002430.SZ	CNY	17.27	2024/08/28	买入	27.06	1.08	1.37	15.99	12.61	7.69	6.36	9.70	10.20
柏楚电子	688188.SH	CNY	165.65	2024/08/20	买入	187.34	5.35	7.32	30.96	22.63	31.42	23.14	17.70	19.30
杭叉集团	603298.SH	CNY	17.20	2024/08/19	买入	24.00	1.60	1.87	10.75	9.20	8.74	7.35	19.60	18.60
中微公司	688012.SH	CNY	127.41	2024/08/25	买入	176.31	2.97	4.15	42.90	30.70	57.07	42.54	9.60	11.80
华锐精密	688059.SH	CNY	41.16	2024/08/07	买入	65.35	3.27	4.64	12.59	8.87	6.54	5.39	14.50	18.00
时代电气	688187.SH	CNY	44.01	2024/08/25	买入	64.55	2.58	3.41	17.06	12.91	12.06	9.54	8.70	10.40
中国中车	601766.SH	CNY	6.83	2024/08/25	买入	8.58	0.48	0.52	14.23	13.13	7.67	7.10	8.10	8.50
豪迈科技	002595.SZ	CNY	41.18	2024/08/18	买入	41.93	2.33	2.62	17.67	15.72	13.38	12.01	18.80	18.40

中国动力	600482.SH	CNY	21.61	2024/09/04	增持	24.41	0.54	0.77	40.02	28.06	14.24	11.34	3.10	4.30
纽威数控	688697.SH	CNY	13.29	2024/09/02	买入	25.36	1.01	1.24	13.16	10.72	10.69	8.79	17.10	17.30

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算。

目录索引

一、机械行业宏观数据跟踪	5
二、机械行业中观数据跟踪	7
(一) 周期类资产数据跟踪：工程机械、油服和造船	7
(二) 新能源设备数据跟踪：光伏、锂电和风电	10
(三) 自动化行业数据跟踪	12
(四) 半导体设备行业数据跟踪	13
三、风险提示	15

图表索引

图 1: 中国中长期企业贷款同比增速 (3 月滚动)	6
图 2: 中国 PMI (右) 和 PPI (左) 数据 (%)	6
图 3: 中国挖掘机总销量 (左) 及增速 (右)	7
图 4: 中国挖掘机内销量 (左) 及增速 (右)	8
图 5: 中国挖掘机出口销量 (左) 及增速 (右)	8
图 6: 北美活跃钻机数量 (右) 及环比变化 (左)	8
图 7: 北美新井数量 (左)、完井数量 (左) 和库存井数量 (右)	8
图 8: 中国新能源汽车销量数据 (辆)	10
图 9: 中国动力电池装车量数据 (MWh)	10
图 10: 光伏月度装机量数据 (GW)	11
图 11: 风电月度装机量数据 (GW)	11
图 12: 22 年、23 年和 24 年风电招标和开标周度数据 (MW)	12
图 13: 22 年、23 年和 24 年陆上风电招标市占率 (截止 24 年 9 月 6 日)	12
图 14: 中国机器人产量 (左) 和同比增速 (右)	13
图 15: 中国叉车销量 (左) 及同比增速 (右)	13
图 16: 日本出口中国机床金额 (左) 及同比增速 (右)	13
图 17: 中国金属切削机床产量 (万台, 左) 及同比增速 (右)	13
图 18: 全球半导体销售额 (左) 及同比增速 (右)	14
图 19: 台积电营业收入 (左) 及同比增速 (右)	14
表 1: 船舶运价与船价周度表	9

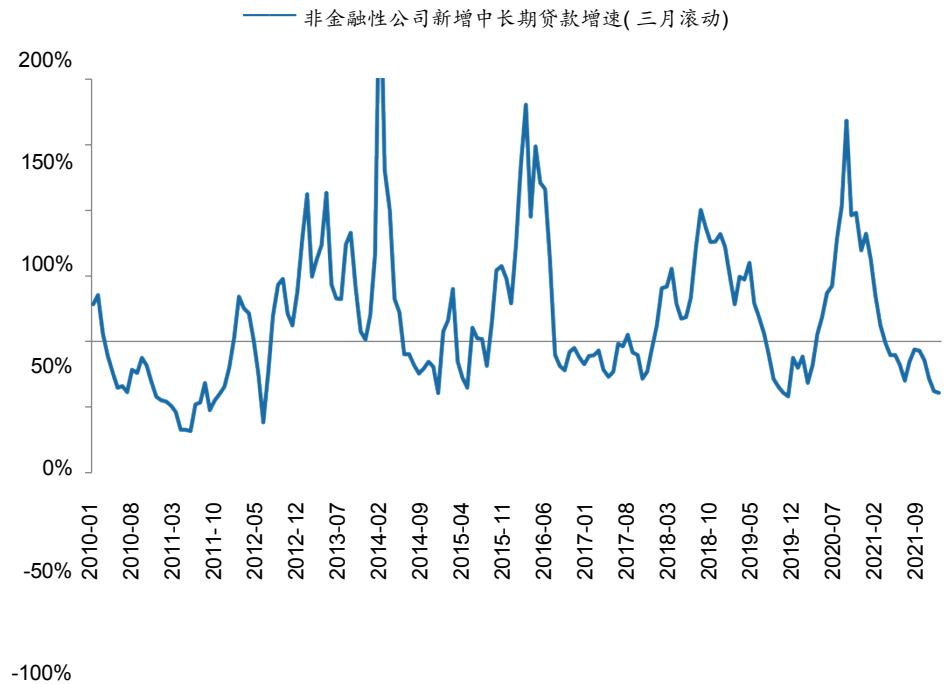
一、机械行业宏观数据跟踪

8月PMI环比下降0.3个百分点，内需依然偏弱。根据国家统计局8月31日公布的数据，8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，比上月下降0.1个百分点，仍高于临界点；中、小型企业PMI分别为48.7%和46.4%，比上月下降0.7和0.3个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

广义货币增长6.3%，前七个月人民币贷款增加13.53万亿元。根据中国人民银行，7月末，广义货币(M2)余额303.31万亿元，同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元，同比下降6.6%。流通中货币(M0)余额11.88万亿元，同比增长12%。前七个月净投放现金5396亿元。前七个月人民币贷款增加13.53万亿元。分部门看，住户贷款增加1.25万亿元，其中，短期贷款增加608亿元，中长期贷款增加1.19万亿元；企（事）业单位贷款增加11.13万亿元，其中，短期贷款增加2.56万亿元，中长期贷款增加8.21万亿元，票据融资增加2146亿元；非银行业金融机构贷款增加5946亿元。

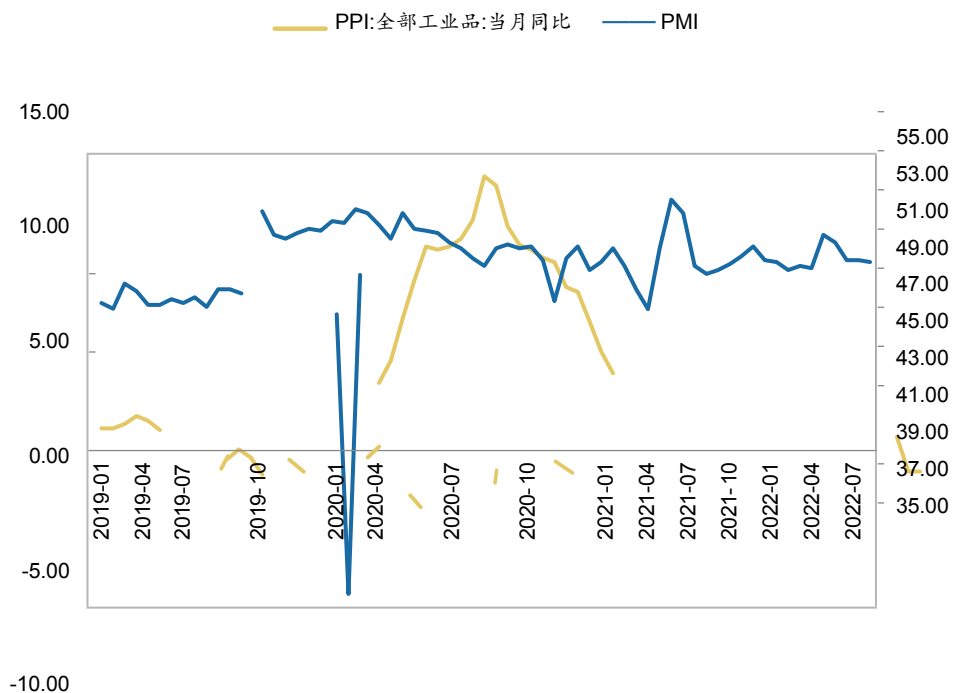
根据国家统计局数据，7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，比上月回落0.2个百分点；环比增长0.35%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长4.6%，制造业增长5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.0%。装备制造业增加值增长7.3%，高技术制造业增加值增长10.0%，分别比上月加快0.4和1.2个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长3.5%；股份制企业增长5.4%，外商及港澳台投资企业增长4.2%；私营企业增长5.2%。分产品看，新能源汽车、集成电路、3D打印设备产品产量同比分别增长27.8%、26.9%、25.3%。1-7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%。7月份，制造业采购经理指数为49.4%，企业生产经营活动预期指数为53.1%。1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额35110亿元，同比增长3.5%。**1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，比1-6月份回落0.3个百分点；**扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.0%。分领域看，基础设施投资同比增长4.9%，制造业投资增长9.3%，房地产开发投资下降10.2%。全国新建商品房销售面积54149万平方米，同比下降18.6%；新建商品房销售额53330亿元，下降24.3%。分产业看，第一产业投资同比增长3.3%，第二产业投资增长12.5%，第三产业投资下降0.7%。民间投资同比持平；扣除房地产开发投资，民间投资增长6.5%。高技术产业投资同比增长10.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长9.7%、11.9%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长37.7%、10.8%；高技术服务业中，专业技术服务业、电子商务服务业投资分别增长25.4%、17.9%。7月份，固定资产投资（不含农户）环比下降0.17%。**7月份，全国规模以上工业企业出口交货值同比增长6.4%，增速较6月份加快2.6个百分点；**累计增速也自年初以来逐月回升，1—7月份增长3.6%，较上半年加快0.3个百分点。主要出口行业中，电子行业出口交货值同比由降转增，是7月份工业出口交货值增速加快的主要支撑；汽车行业出口交货值连续8个月保持两位数增长；通用设备、专用设备、化工行业出口交货值增速加快，实现两位数增长。**2024年7月份工业生产者出厂价格降幅与上月相同。**2024年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.2%，降幅均与上月相同；工业生产者购进价格同比、环比均下降0.1%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.2%。

图 1：中国中长期企业贷款同比增速（3月滚动）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 2：中国 PMI（右）和 PPI（左）数据（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

二、机械行业中观数据跟踪

（一）周期类资产数据跟踪：工程机械、油服和造船

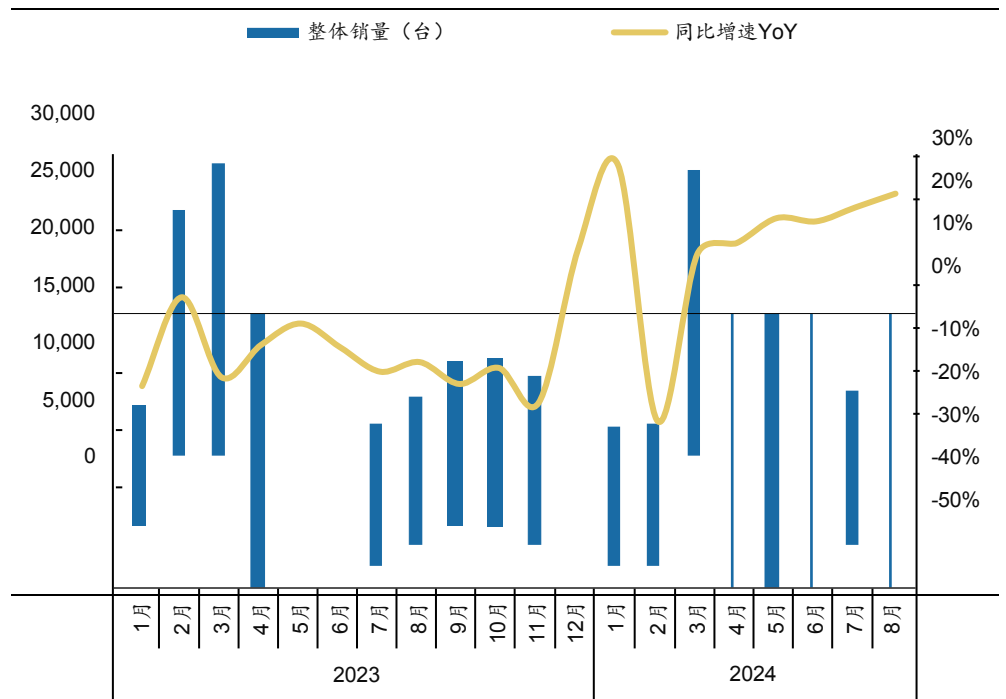
据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年8月销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%，其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。2024年1-8月，共销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024年8月销售各类装载机8329台，同比增长15.2%。其中国内市场销量4036台，同比增长8.99%；出口销量4293台，同比增长21.8%。2024年1-8月，共销售各类装载机73726台，同比增长4.7%。其中国内市场销量37388台，同比增长0.57%；出口销量36338台，同比增长9.33%。

内销：广义基建+存量换新持续驱动。目前“政策的天秤”逐渐由民营企业“信贷扩张”的旧模式向央国企“广义财政”的新模式切换，根据国家统计局数据，7月水利、电力固定资产投资完成额分别同比+29%、+30%，大型的基建工程对中大挖需求更为旺盛，推动行业复苏和结构优化；同时，存量更新处在向上通道，在自然更新的拐点，行政准入方式和政府补贴有望带动挖机更新提前加速到来。

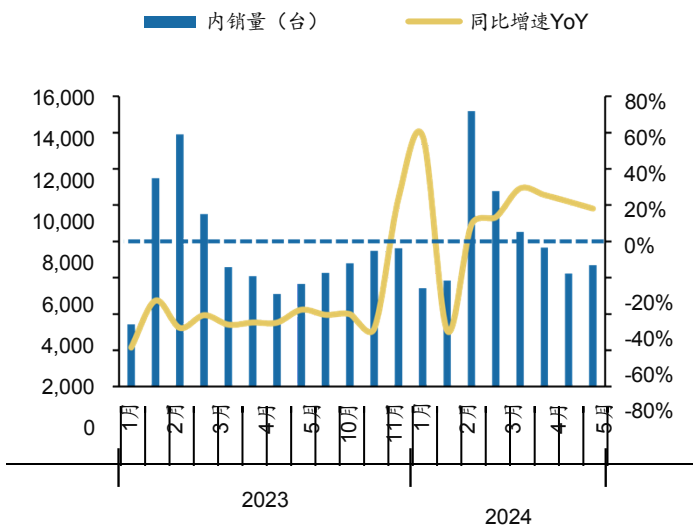
出口：亚非拉地区有望带动出口Beta修复。根据海关总署数据，24年7月海关挖机出口金额已经转正，其中中亚、中东、南美均维持较快增速，24H1印度、印尼等国家大选结束，城市化需求长期向上，目前亚非拉地区为本土企业的主要出口地，有望充分带动出口复苏；欧美市场关注Alpha，目前国内主机厂在欧美市场的市场份额不足5%，受行业景气度的影响较小，企业正在加紧产能出海和渠道建设，欧美市场单位份额的提升有望带来大弹性。

图 3：中国挖掘机总销量（左）及增速（右）



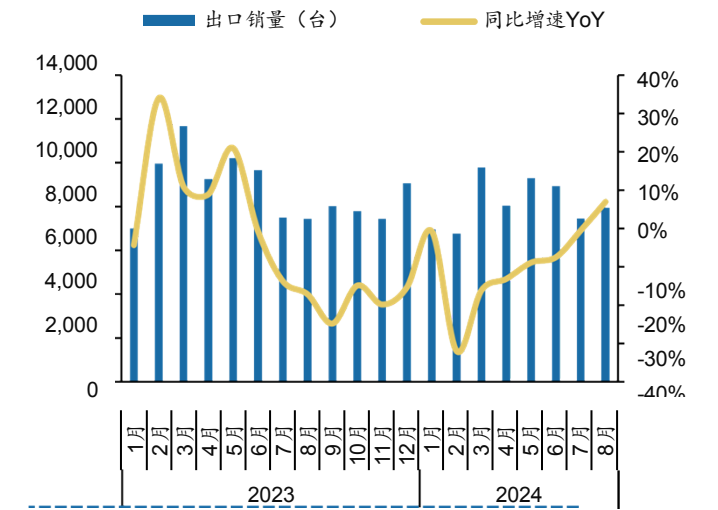
数据来源：工程机械行业协会，广发证券发展研究中心

图 4：中国挖掘机内销量（左）及增速（右）



数据来源：工程机械行业协会，广发证券发展研究中心

图 5：中国挖掘机出口销量（左）及增速（右）



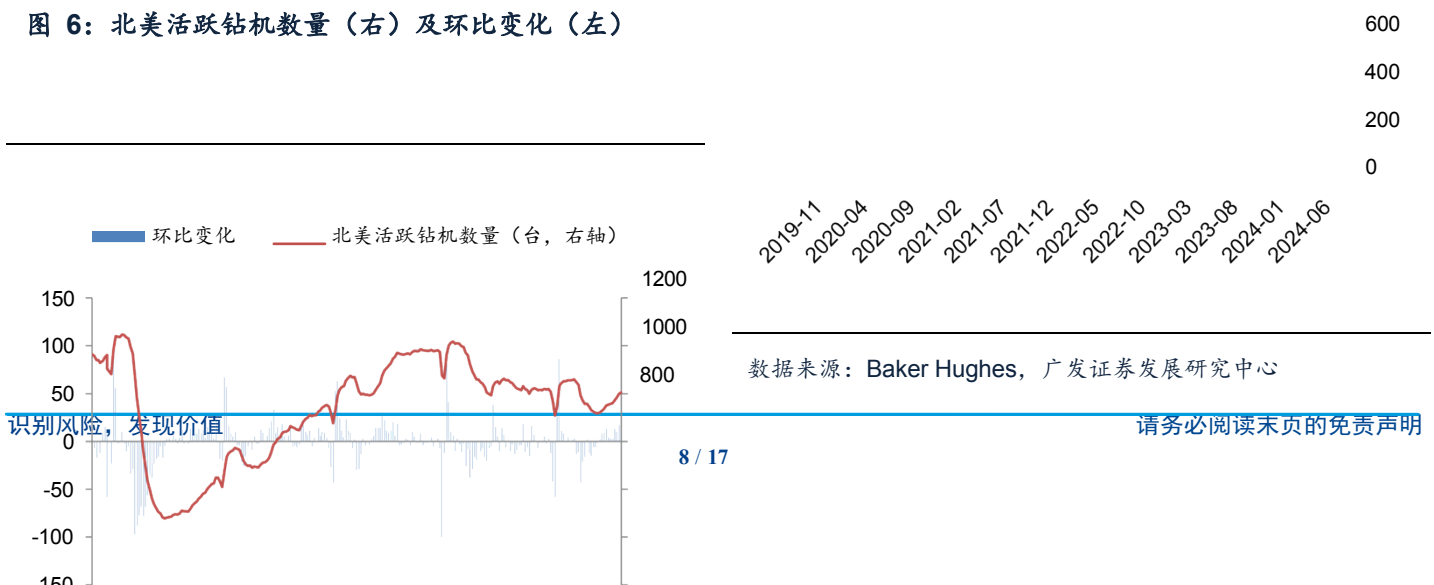
数据来源：工程机械行业协会，广发证券发展研究中心

油气设备和服务行业数据跟踪：根据Baker Hughes和EIA数据，截止8月2日，北美活跃钻机数805台，环比增加5台，活跃钻机数总体呈下降趋势，但自今年1月以来有所复苏，同比去年减少4.96%，其中油井减少1.71%，气井减少15.66%。较

2019年均值的差距为272台左右。截至4月末，累计未完成井数4510个，环比增加6个。DUC数据自去年一月份以来整体呈下跌趋势，下跌速度较此前有所减缓。4月份新钻井数量为864口，环比减少0.35%，同比减少15.13%。新完井数量858口，环比减少0.12%，同比减少17.02%。

观点评述：全球上游油气资本开支有所增加，北美活跃钻机数环比呈现增长趋势，活跃钻机数量近期总体呈上升趋势，但同比依然下降。近两个月DUC数量呈现增长趋势，但增速缓慢。现有全球石油需求增加逐渐回春，伴随油气行业高景气，北美页岩油市场开采加速，油气设备和服务短期前景仍然良好。

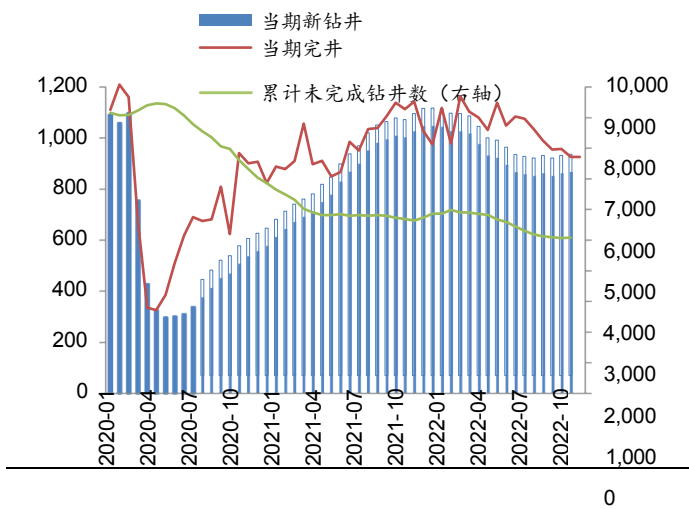
图 6：北美活跃钻机数量（右）及环比变化（左）



数据来源：Baker Hughes，广发证券发展研究中心

请务必阅读末页的免责声明

图 7：北美新井数量（左）、完井数量（左）和库存井数量（右）



数据来源：EIA，广发证券发展研究中心

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/315044210103012003>