

行业月度点评

通用设备

行业运行稳中有升，市场需求有待改善

2024年06月17日

评级

同步大市

评级变动：首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
通用设备	-6.52	-12.62	-22.64
沪深300	-2.86	-0.95	-10.78

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

- 政策和产业周期利好，建议关注通用设备 2024-04-01
- 通用设备12月行业跟踪：把握周期复苏，静待需求催化 2024-01-10
- 上下游共振，国产化助力，刀具行业静待花开 2023-12-25

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
华锐精密	2.55	20.29	3.74	13.83	4.70	11.02	买入
纽威数控	0.97	16.75	1.12	14.50	1.28	12.72	买入
安徽合力	1.56	14.33	1.87	11.97	2.23	10.04	买入
拓斯达	0.21	58.25	0.46	26.21	0.62	19.43	增持

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **通用设备大幅回调，市场表现不佳：**今年5月1日至6月16日申万通用设备指数下跌7.7%，在133个二级行业板块中位居93位，回调较多。在通用设备细分子板块内，机床工具、其他通用设备、仪器仪表板块回调较多，跌幅分别达-12.7%、-9.4%、-8.6%。
- **通用设备板块市盈率估值仍处较低水平。**截至6月16日，通用设备指数市盈率为27.8，处于9.0%的历史分位。
- **PMI指数回落至收缩区间，制造业呈现“供强需弱”的格局。**5月份官方制造业PMI回落0.9pct至49.5%，连续两个月扩张后再次回落至收缩区间。通用设备连续三个月位于扩张区间，而新订单指数较上月回落1.5pct至49.6%，制造业市场需求有所放缓。工业企业库存延续温和波动回升态势，本轮补库高度不宜高估。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》进入政策落地期，国产通用设备需求有望逐步提升。
- **行业相关数据回顾：**2024年1-4月通用机械行业经济整体稳有升，对东盟出口增长领先。2024年4月铜价铜价走势背离，碳化钨价格高位上行；机床产量、刀具价格指数持续走高，一季度机床行业经营数据不佳；4月我国叉车行业销量共计123876台，同比增长23.9%，其中内销、出口同比分别增长30.4%、11.4%，电动叉车销量同比增长38.0%，电动化率达72.7%；工业机器人产量同比增长25.9%，政策驱动叠加下游需求复苏，工业机器人产量有望触底回升。
- **建议关注行业头部企业：**通用机械行业一季度行业经济运行基本符合发展预期。但是在整体市场内需不足，出口压力加大，原材料价格高涨以及市场竞争加剧的背景下，企业竞相压价日趋严重，利润率承压，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、华锐精密。**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。
- **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 通用机械行业经济运行情况	6
1.5 细分行业数据跟踪	7
1.5.1 铜价钢价走势背离，碳化钨价格高位上行	7
1.5.2 机床产量、刀具价格指数持续走高，一季度机床行业经营数据不佳	8
1.5.3 叉车海内外销量同步增长，锂电占比持续高增	10
1.5.4 政策驱动叠加下游需求复苏，工业机器人产量有望触底回升	10
2 行业及公司重点动态	11
3 行业观点	13
4 风险提示	13

图表目录

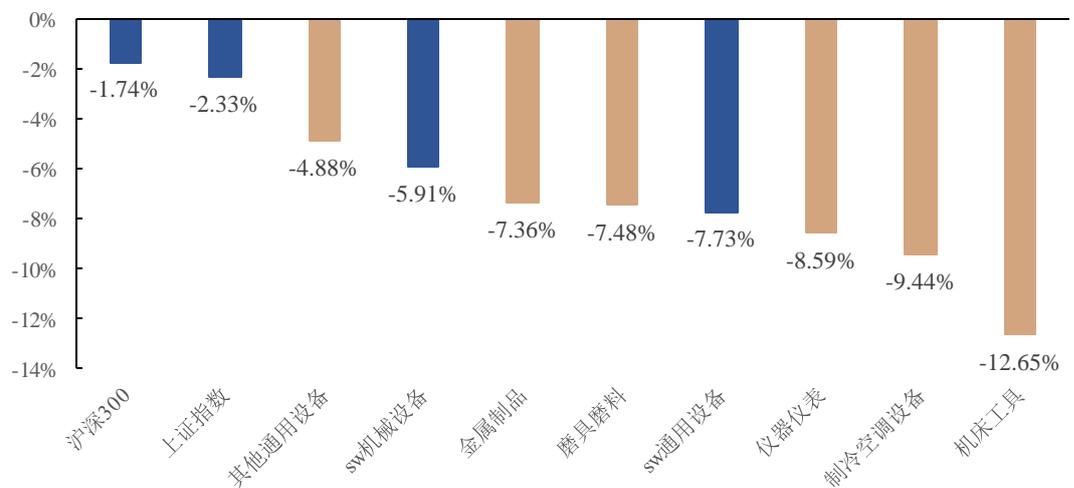
图 1: 通用设备三级指数及相关指数涨跌幅(总市值加权平均, 2024.05.01-2024.06.16)	3
图 2: 通用设备、机械设备、沪深 300 指数市盈率(2014.06.01-2024.06.16)	4
图 3: 申万通用设备二级板块市盈率估值(PE, TTM, 剔除负值; 2024.06.16)	4
图 4: 申万通用设备板块市盈率估值水平及相对估值溢价 (PE, TTM, 剔除负值)	5
图 5: 近年 PMI 各项指标情况 (%)	5
图 6: 制造业企业利润及固定资产投资完成额累计同比	6
图 7: 工业产成品库存累计同比	6
图 8: 规模以上通用机械行业企业营收&利润增速	7
图 9: 通用机械行业重点企业主要经济指标同比增速	7
图 10: 通用设备主要原材料价格走势 (美元/吨)	8
图 11: 碳化钨国内及出口价格走势	8
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: 我国叉车销量及增速	10
图 15: 我国叉车出口销量及增速	10
图 16: 工业机器人累积产量	11
图 17: 日本工业机器人订单(蓝)、产量(绿)和出货量(黄)	11
表 1: 2024.05.11-2024.06.11 机械板块涨跌幅前 10 公司	3
表 2: 2024 年 1-3 月通用机械行业进出口情况	7
表 3: 2024 年 1-3 月机床工具全行业及主要分行业的经济运行情况	9
表 4: 2024 年 1-3 月机床工具全行业及主要分行业的进出口情况	9

1 市场回顾

1.1 通用设备板块市场表现

通用设备大幅回调，市场表现不佳。2024年5月1日至6月16日，沪深300指数下跌1.7%；申万二级指数通用设备整体下跌7.7%，跑输沪深300指数6.0pct，在申万133个二级指数中排名第93位。在通用设备细分子板块内，机床工具、其他通用设备、仪器仪表板块回调较多，跌幅分别达-12.7%、-9.4%、-8.6%。通用设备行业5月整体呈现弱复苏态势，市场表现不佳。

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，2024.05.01-2024.06.16)



资料来源：iFinD、财信证券

从个股来看，2024年5月11日-2024年6月11日，通用设备行业上涨公司24家，下跌公司215家。涨幅位于前列的公司有：瑞迪智驱(+268.3%)、贵绳股份(+25.8%)、双飞集团(+25.2%)。

表 1：2024.05.11-2024.06.11 机械板块涨跌幅前 10 公司

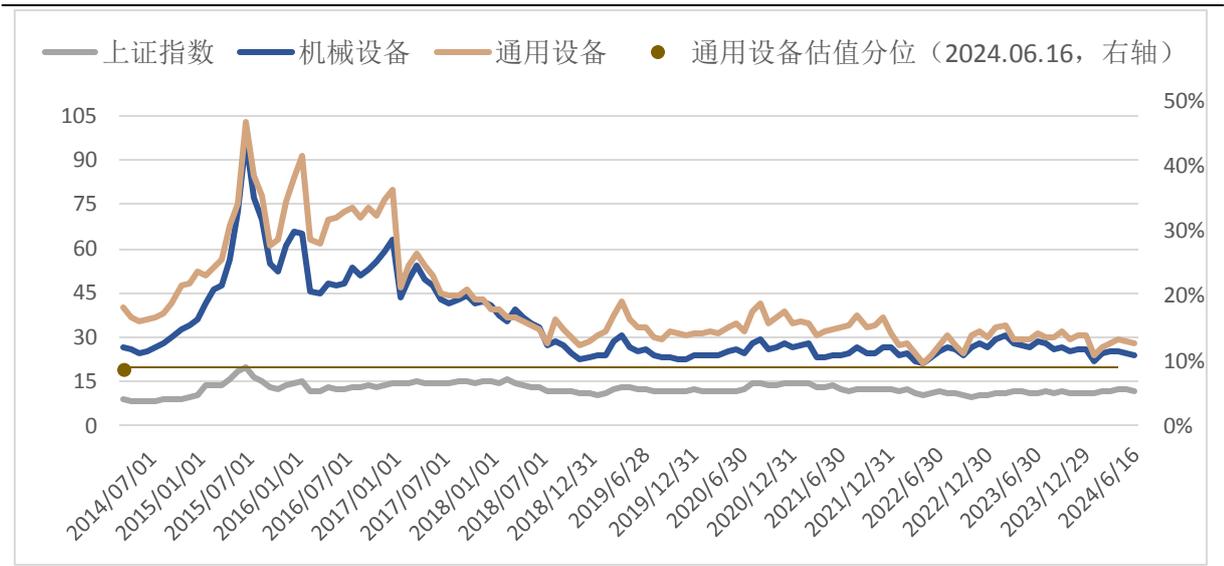
涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	区间换手率	代码	名称	跌幅	区间换手率
301596.SZ	瑞迪智驱	268.25%	1057.44%	300165.SZ	天瑞仪器	-38.04%	122.20%
600992.SH	贵绳股份	25.84%	122.73%	002520.SZ	日发精机	-29.96%	77.20%
300817.SZ	双飞集团	25.21%	149.28%	002058.SZ	威尔泰	-27.90%	53.61%
873693.BJ	阿为特	24.94%	256.93%	300091.SZ	金通灵	-27.37%	45.05%
300906.SZ	日月明	20.35%	83.17%	600202.SH	哈空调	-24.95%	82.86%
300700.SZ	岱勒新材	19.42%	122.65%	600243.SH	青海华鼎	-23.40%	54.75%
300421.SZ	力星股份	18.47%	226.91%	002122.SZ	汇洲智能	-22.59%	39.26%
001696.SZ	宗申动力	16.68%	447.05%	002514.SZ	宝馨科技	-21.67%	75.13%
301070.SZ	开勒股份	16.31%	75.56%	002131.SZ	利欧股份	-21.24%	51.88%
300554.SZ	三超新材	14.96%	495.10%	300606.SZ	金太阳	-21.20%	112.35%

资料来源：iFinD，财信证券

1.2 通用设备板块估值分析

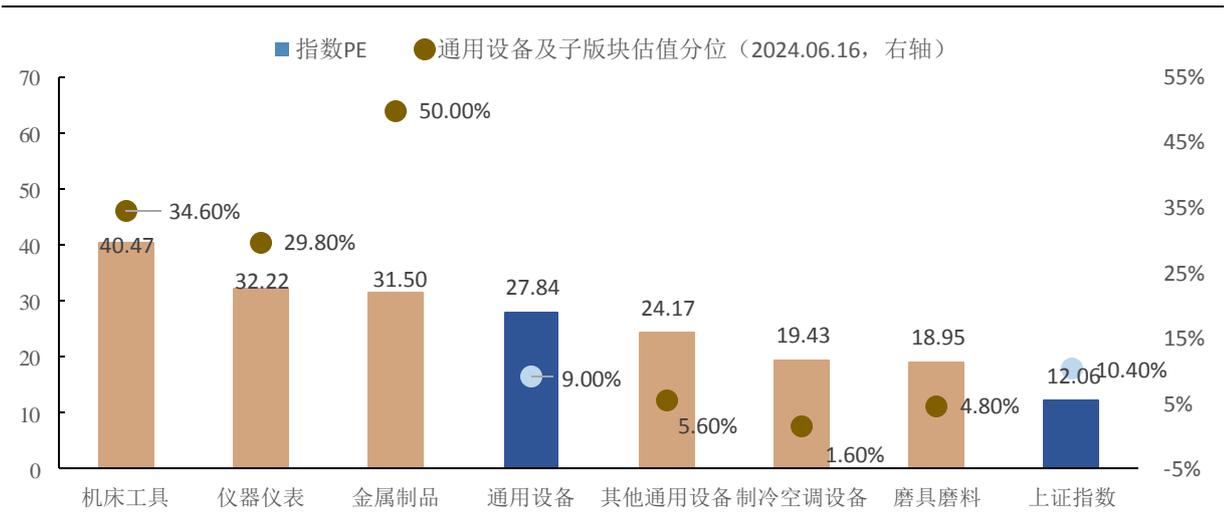
通用设备板块市盈率持续估值修复。截至 6 月 16 日，申万通用设备板块市盈率 (TTM) 为 27.8，24 年初，通用设备板块市盈率经历了大幅回调，相较于 23 年底 31.0 的估值下修了近 10.1%。尽管市场在 2 月后开始恢复，通用设备板块市盈率逐步回升，但目前板块估值仍处于历史 10 年中 9.0% 的低位水平区间。通用设备子板块中，金属制品板块市盈率处于历史均值水平 (50.8%)，机床工具、仪器仪表板块估值水平有所恢复 (33.6%，27.8%)，制冷空调设备指板块市盈率处于估值磨底区间 (1.6%)。

图 2：通用设备、机械设备、沪深 300 指数市盈率(PE, TTM, 剔除负值；2014.06.01-2024.06.16)



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；2024.06.16)

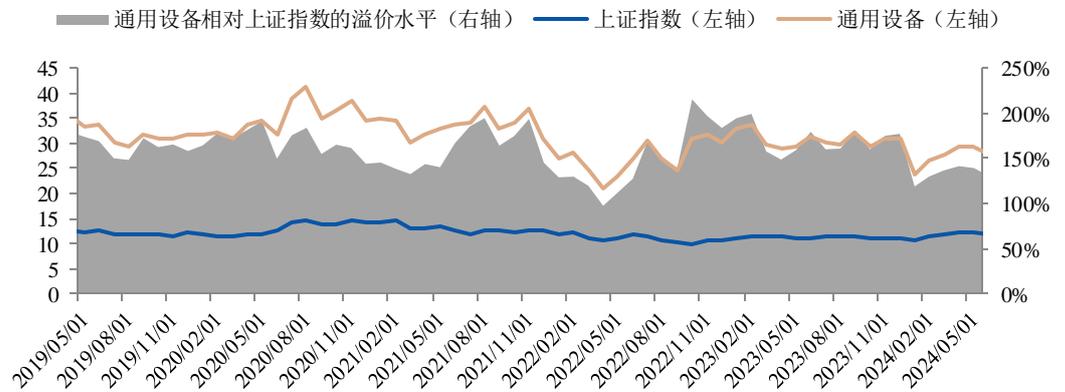


资料来源：iFinD、财信证券

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 6 月 16 日，上证指数、沪深 300、创业板综的市盈率分别为 12.1、11.6、29.2，近 10 年历史的分位分别为 45.9%、41.1%、1.6%，主流指数市盈率估值继续呈现修复趋势；

通用设备板块相对上证指数呈现估值溢价情况，溢价率 131.0%，处于过去 5 年中 12.5% 的历史区间，估值溢价水平开始向年初水平回归。

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）

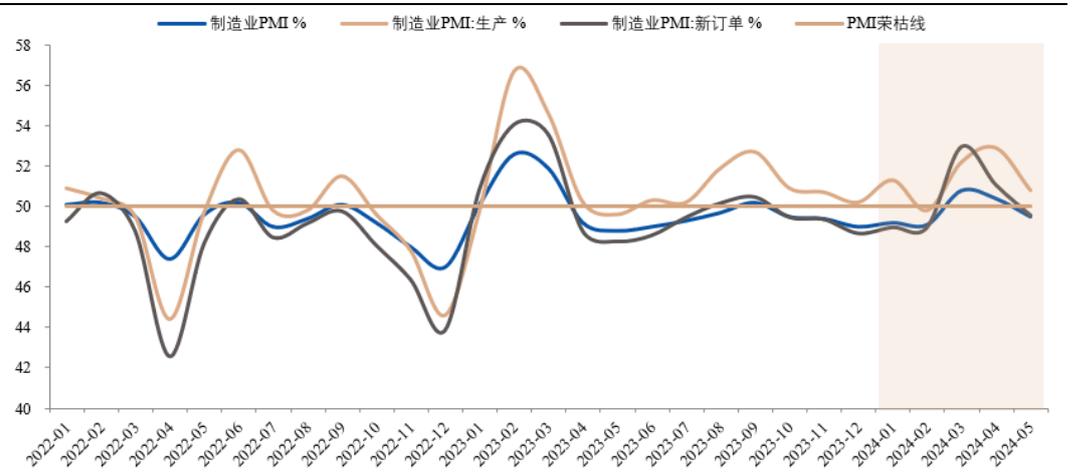


资料来源：iFinD、财信证券

1.3 宏观背景

PMI 指数回落至收缩区间，制造业呈现“供强需弱”的格局。5 月份官方制造业 PMI 回落 0.9pct 至 49.5%，连续两个月扩张后再次回落至收缩区间。国家统计局指出，受前期制造业增长较快形成较高基数和有效需求不足等因素影响，制造业景气水平有所回落。从指数分类来看，生产指数为 50.8%，比上月下降 2.1pct，仍高于临界点，其中通用设备、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数连续三个月位于扩张区间，企业产能释放较快；而新订单指数为 49.6%，较上月回落 1.5pct，制造业市场需求有所放缓。总体来看，我国制造业景气水平有所回落，呈现“供强需弱”的格局。从出口端看，5 月新出口订单回落 2.3 个百分点至 48.3%，连续第 2 个回落并跌至收缩区间。

图 5：近年 PMI 各项指标情况（%）



资料来源：iFinD、财信证券

工业企业库存延续温和波动回升态势，本轮补库高度不宜高估。2024年1-4月制造业固定资产投资额累计同比增长 9.7%；其中通用设备固定资产投资额累计同比增长 13.2%，增长态势持续。4月工业企业产成品库存增速较上月提高0.6个百分点至3.1%，继续波动回升，一方面与低基数效应相关，另一方面源于上游商品价格上涨、需求有所恢复，导致部分企业补库意愿提高。但库销比仍处高位，地产恢复不确定性犹存，企业库存提升或面临一些波折且回升幅度不宜高估。

图 6：制造业企业利润及固定资产投资完成额累计同比



资料来源: iFinD、财信证券

图 7：工业产成品库存累计同比



资料来源: iFinD、财信证券

规模以上工业企业利润由降转增，通用设备工业增加值增长4.1%。得益于强有力的政策刺激和市场需求的持续复苏，4月份，我国规模以上工业企业利润由3月份同比下降3.5%转为增长4.0%，1—4月份，我国规上工业企业利润同比增长4.3%，增速与第一季度持平。4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，环比增长0.97%。1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%，其中通用设备工业增加值增长3.7%。

《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》进入政策落地期。目前北京、上海、江苏、湖北、广东等重点省市相关政策与已落地的实际举措。在新一轮大规模设备更新具体政策落地支持下，制造业企业资本开支及生产都会得到有效扩张，国产通用设备需求有望逐步提升。

1.4 通用机械行业经济运行情况

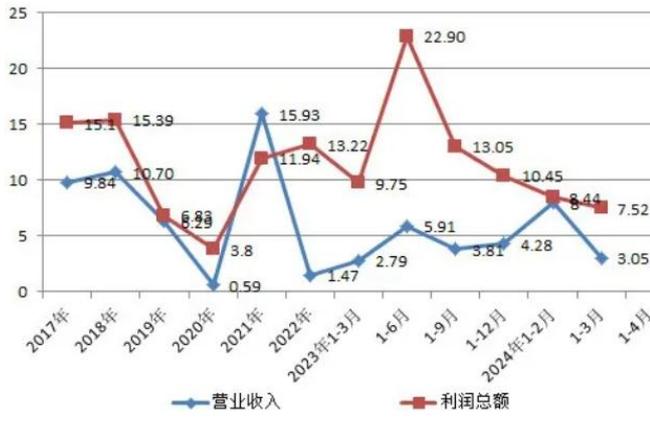
生产、营收、利润稳中有升。一季度通用机械行业经济运行延续了去年底平稳运行态势，产品产量完成增速好于去年底，营收、利润指标均优于机械工业。据国家统计局数据，1-3月，8422家规模以上通用机械行业企业实现营业收入2229.74亿元，同比增长3.05%，增速比机械工业高2.35个百分点；实现利润总额131.81亿元，同比增长7.52%，增速比机械工业高11.02个百分点。完成出口交货值377.89亿元，同比增长13.49%。产成品库存803亿元，同比增长11.45%。

据国家统计局数据，2024年1-3月，通用机械行业泵、风机、压缩机、阀门、气体分离及液化设备、减变速机6种产品产量实现同比增长，增速高于去年底水平，其中泵、气体压缩机、气体分离及液化设备产量实现同比两位数增长。

据中通协对250家重点联系会员企业统计，1-3月完成工业总产值302.79亿元，同

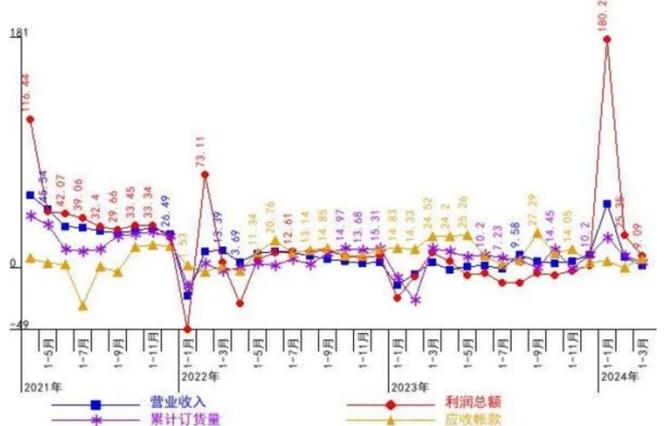
比增长 4.61%；完成工业销售产值 288.36 亿元，同比增长 2.36%；完成营业收入 283.32 亿元，同比增长 1.55%；实现利润总额 22.72 亿元，同比增长 9.09%；累计订货量 534.72 亿元，同比增长 4.07%；应收账款 457.45 亿元，同比增长 6.73%；

图 8：规模以上通用机械行业企业营收&利润增速



资料来源：中国通用机械工业协会、财信证券

图 9：通用机械行业重点企业主要经济指标同比增速



资料来源：中国通用机械工业协会、财信证券

行业进出口保持平稳，对东盟出口大幅增长。据海关数据，一季度通用机械47种重点产品累计进出口总额 112.51 亿美元，同比增长 1.49%，分别较上年同期和上年底回升，其中：进口 33.08 亿美元，同比下降 5.63%，出口 79.43 亿美元，同比增长 4.78%。进出口顺差 46.34 亿美元，同比增长 13.74%。

一季度出口东盟 10 国同比增长 19.25%，出口欧盟 27 国同比增长 4.37%。出口美国、俄罗斯、印度尼西亚与去年同期相比增速分别为-4.39%、12.48%、8.58%。一季度对德国、日本、美国三个主要进口来源国的进口金额与去年同期相比增速分别为-10.07%、-13.24%、-2.34%。

表 2：2024 年 1-3 月通用机械行业进出口情况

单位：%	2024 年 1-3 月	2023 年 1-3 月	同比增速	2023 年	2023 年同比增速
进出口总额同比增速	1.49	-4.42	5.91	-0.72	2.21
进口同比增速	-5.63	-11.44	5.81	-3.75	-1.88
出口同比增速	4.78	-0.78	5.56	0.73	4.05

资料来源：中国通用机械工业协会、财信证券

1.5 细分行业数据跟踪

1.5.1 铜价钢价走势背离，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。与 4 月的铜价高涨情况不同，5 月铜价在刷新了历史新高后，6 月由于铜消费需求较为疲软，铜价开始进入了明显的调整期；而受制于国内制造业及房地产下游需求，钢价开年来持续下行。截至 6 月 7 日，LME 铜现货结算价 9876.6 美元/吨，仍处于近 5 年来 91.4% 的历史分位；钢材价格指数较年初下跌 7.9%，仍处于近 5 年来 13.6% 的历史分位；铝价现货结算价 2594.1 美元/吨，2024 年以来整体走势平稳，处于历史均值水平。

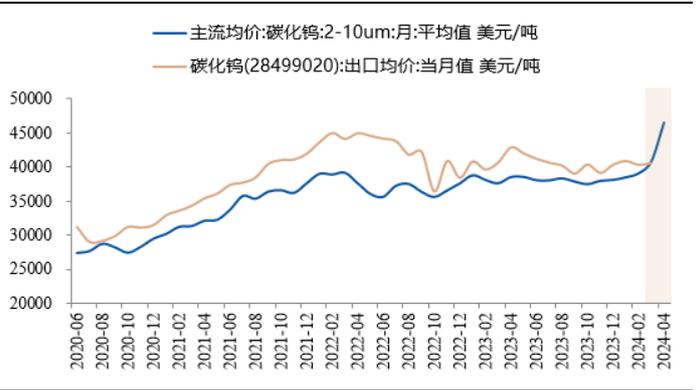
碳化钨是刀具的主要原材料，占比超 70%。从年初至今，碳化钨原材料成本在高位震荡，截至 2024 年 5 月，碳化钨粉均价 330.19 元/千克，环比上涨 14.25%。今年 2 月以来，我国钨精矿一路高歌猛进，5 月价格创下 15.7 万元/标吨的历史新纪录。钨资源总量有限，国内政策对开采实行总量控制，预计钨价未来将长期处于高位运行状态。刀具企业对原材料价格敏感，成本持续上行将直接压缩刀具企业的利润空间。

图 10：通用设备主要原材料价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、财信证券

图 11：碳化钨国内及出口价格走势



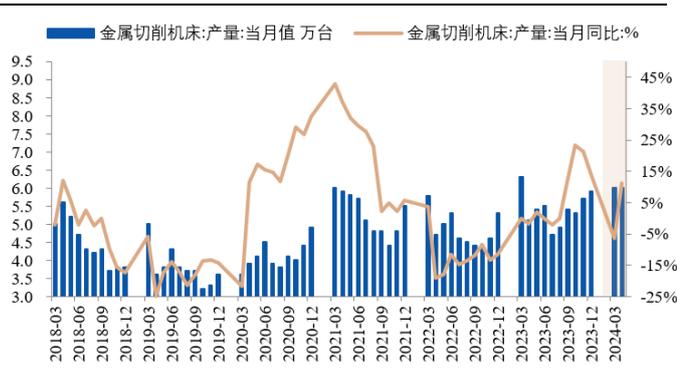
资料来源：Wind、财信证券。注：以当期汇率计算

1.5.2 机床产量、刀具价格指数持续走高，一季度机床行业经营数据不佳

随着新能源汽车等下游产业的复苏，我国金属切削机床产量维持在高位水平。2024 年 4 月，我国金属切削机床产量为 6 万台，同比增长 11.1%。

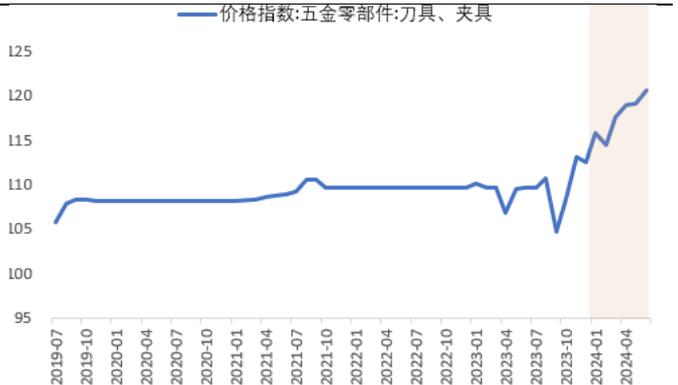
受原材料价格传导影响及行业需求回暖催化，2024 年刀具、夹具价格指数持续走高，2024 年 6 月刀具、夹具价格指数为 120.6，同比增长 9.89%。

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

营利、订单双降，企业竞争加剧。同比均 2024 年 1-3 月，机床工具全行业完成营业收入 2397 亿元，同比下降 13.8%。其中，金属切削机床同比下降 9.2%，金属成形机床同比增长 2.6%。全行业实现利润总额 84 亿元，同比下降 77.8%。其中，金属切削机床同比下降 40.0%，金属成形机床同比下降 34.1%。机床工具全行业平均利润率为 3.5%，较上年同期降低 10.1 个百分点。其中，金属切削机床降低 1.9 个百分点，金属成形机床降低 1.3 个百分点。一季度全行业营业收入、利润总额指标同比均表现为下降，利润同

比下降尤甚，说明一季度整体经营效益不佳。

机床工具协会重点联系企业统计数据显示，2024年1-3月，金属加工机床新增订单同比下降11.1%，在手订单同比下降20.1%，降幅较1-2月分别扩大1.5和5.2个百分点。其中，金属切削机床新增订单同比下降7.1%，降幅较1-2月扩大3.0个百分点；在手订单同比下降8.5%，由1-2月的增长转为下降。金属成形机床新增订单同比下降19.8%，在手订单同比下降35.5%，降幅较1-2月分别收窄1.7和3.2个百分点。重点联系企业一季度金属加工机床新增订单、在手订单同比均下降，企业的亏损面也有所扩大，说明企业间的竞争加剧。

表 3：2024 年 1-3 月机床工具全行业及主要分行业的经济运行情况

指标名称	单位	总计	金属切削机床	金属成形机床	机床功能部件及附件	切削工具	磨料磨具
营业收入	亿元	2397	349	193	132	251	1134
同比增减	%	-13.8	-9.2	2.6	-7.3	-0.3	-20.4
利润总额	亿元	84	13	5	7	20	23
同比增减	%	-77.8	-40	-34.1	0.8	-17.5	-92.1
利润总额	亿元	84	13	5	7	20	23
同比增减	%	-77.8	-40	-34.1	0.8	-17.5	-92.1

资料来源：中国机床工具工业协会、财信证券

2024年一季度中国机床工具行业出口持续增长，贸易顺差扩大。其中，磨具磨料、切削刀具、木工机床的贸易顺差较大；受益于机床出口的大幅增长，金属切削机床贸易逆差转变为贸易顺差，金属成形机床的贸易逆差增长58%。尽管今年一季度我国机床出口表现不错，但外贸的持续性增长很可能因地缘政治冲突受到影响，出口的持续增长仍有待观察。

表 4：2024 年 1-3 月机床工具全行业及主要分行业的进出口情况

指标名称	单位	进出口合计	其中：进口	出口	贸易差
金额总额	亿美元	75.5	25.1	50.4	25.3
同比增减	%	-0.7	-9.3	4.2	22.3
金属切削机床	亿美元	25.4	12.2	13.2	1.0
同比增减	%	5%	-3%	13%	211%
机床功能部件(含零件)	亿美元	7.5	3.2	4.3	1.1
同比增减	%	-46%	-9%	2%	57%
切削刀具	亿美元	12	3.1	8.9	5.8
同比增减	%	3%	-6%	6%	14%
数控装置	亿美元	4.7	2.2	2.5	0.3
同比增减	%	-40%	-29%	-19%	0
金属成形机床	亿美元	7.9	1.9	6.0	4.1
同比增减	%	-37%	-10%	28%	58%
磨具磨料	亿美元	10.6	1.6	9.0	7.4
同比增减	%	405%	7%	-13%	-17%
量具量仪	亿美元	1.1	0.4	0.7	0.3
同比增减	%	-8%	-33%	17%	-
木工机床	亿美元	5.4	0.3	5.1	4.8
同比增减	%	-2%	-50%	4%	-

资料来源：中国机床工具工业协会、财信证券

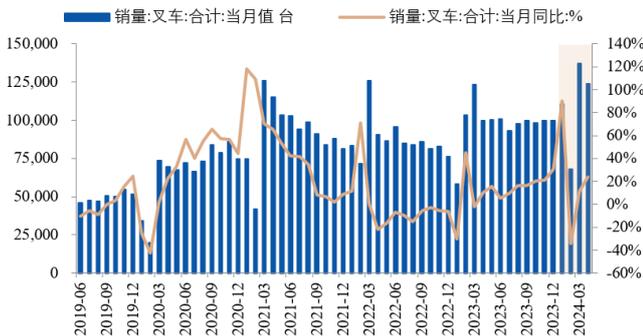
3 月份，国家出台了支持大规模设备更新和消费品以旧换新的政策，有利于继续增强经济回升向好的动力。4 月份，工业和信息化部等七部门推出了工业领域设备更新实施方案，重点提到了推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床，将给机床工具产品带来新的需求，也将大力促进机床工具产业的提质升级。协会仍维持 2024 年机床工具行业有望实现小幅增长的预判。

1.5.3 叉车海内外销量同步增长，锂电占比持续高增

2024 年 4 月我国叉车行业销量共计 123876 台，同比+23.9%，环比-9.8%，其中国内销量 85072 台，同比+30.4%，环比-12.0%；出口销量 38804 台，同比+11.7%，环比-4.6%。1-4 月我国叉车内销量共计 295549 台，同比+11.4%。累计出口 144406 台，同比+21.05%。出口量维持在叉车销售总量的 33% 左右。

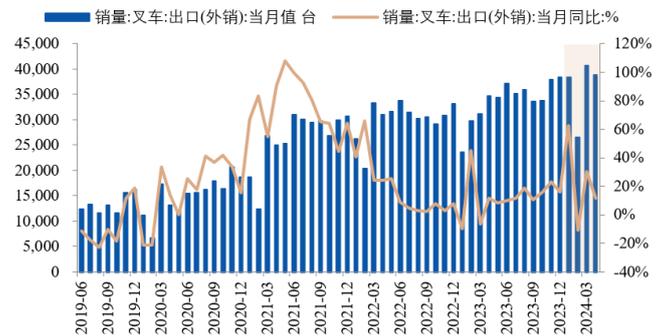
锂电叉车销量持续高增，2024 年 4 月，电动叉车销量为 90065 台，同比+38.0%，电动化叉车销量占比为 72.7%。其中电叉内销 59458 台，同比+49.0%，环比 63.1%；出口 30607 台，同比 20.6%，环比-2.5%。1-4 月，电动叉车累计销量为 304772 台，同比增长 26.55%，其中出口销量 112411 台（出口占比 36.9%），同比增长 30.5%。整体来看，随着叉车锂电化更新推进以及海外高景气需求推动，我国叉车销量将有望延续增长趋势。

图 14：我国叉车销量及增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 15：我国叉车出口销量及增速



资料来源：iFinD、财信证券

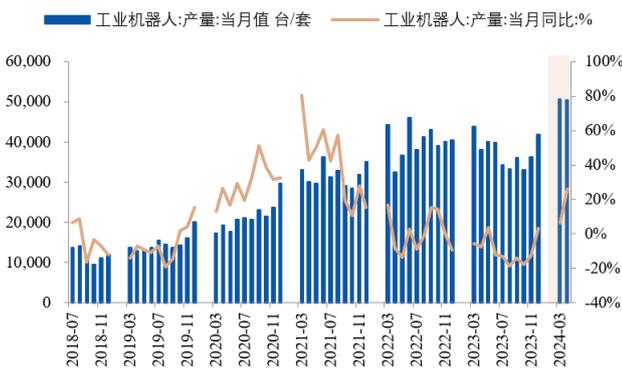
1.5.4 政策驱动叠加下游需求复苏，工业机器人产量有望触底回升

2024 年 4 月，工业机器人产量 50380 台，同比+25.9%，环比-0.5%；1-4 月工业机器人累积产量为 170784 台，同比+0.1%，环比 42.0%，累计同比涨幅由 2 月转正后，持续稳步增长。随着设备更新政策驱动以及 3C 行业复苏对工业机器人的需求带动，工业机器人产量有望恢复至上行通道。4 月份，制造业高端化、智能化、绿色化发展深入推进。高技术制造业增加值同比增长 11.3%，高于全部规上工业 4.6 个百分点；增速较上月加快 3.7 个百分点，连续 6 个月加快。其中，服务机器人、工业机器人等产品产量同比分别增长 27.3%、25.9%。

日本机器人协会（JARA）公布的 2024 年前 3 个月日本工业机器人新订单和产量方面的会员数据显示，新订单同比下降 24.0% 至 1582 亿日元，连续第六个季度同比下降。产量连续第四个季度下降，下降 25.0% 至 1626 亿日元，季度降幅为近 10 年来最大。且

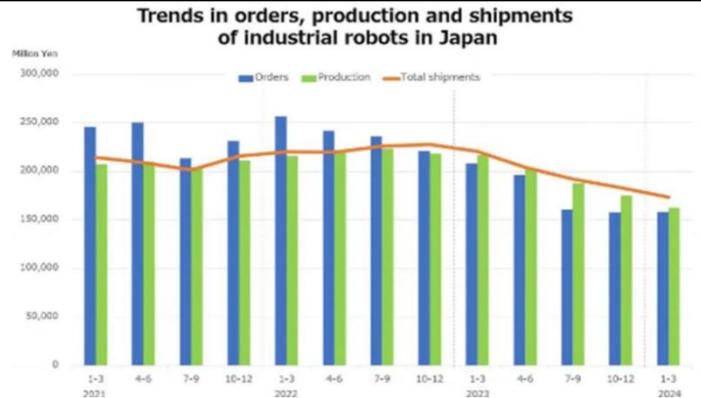
两个数据都没有见底的迹象。总出货金额同比下降 21.5%至 1732 亿日元；总出货量同比下降 31.7%至 45535 台，这是连续第四个季度同比下降。下降的主要原因是，向日本汽车行业的出货量略有下降，但半导体行业整体低迷，向电机行业的出货量大幅下降。出口总额同比下降 27.3%至 1202 亿日元，出口数量同比下降 36.5%至 29772 台。除了对中国的出口缺乏动力外，出口到焊接领域的总额也大幅下降。在地缘政治紧张局势等各种风险背景下，全球对自动化的需求不断扩大。但未来一些应用的投资和全球经济的不确定性，仍将继续严重影响增长前景。

图 16: 工业机器人累积产量



资料来源: iFinD、财信证券

图 17: 日本工业机器人订单(蓝)、产量(绿)和出货量(黄)



资料来源: 日本机器人协会、财信证券

2 行业及公司重点动态

【叉车】交通运输部等十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》

2024 年 5 月 31 日，交通运输部等十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》，方案提出要对物流设施设备进行更新改造，支持高标准仓库、边境口岸铁路换装设施设备及应用自动分拣系统、堆垛机、电动叉车等设施设备的智慧立体仓储设施升级改造。

【叉车】2024 年 Q1 国际叉车龙头叉车销售收入同比快速增长

在 2024 年第一季度，丰田自动织机公司叉车营收显著增长至 2619 亿日元，同比+21.2%。然而，销量方面却有所下降，共售出 8 万台叉车，同比-7.0%。具体到各个地区，日本、北美、欧洲以及其他地区的销售量分别为 0.9、3、2.9、1.2 万台，同比分别下降了 18.2%、7.1%、6.5%和 25.5%。此外，订单量 6.1 为万台，同比-19.7%。

凯傲集团在 2024 年第一季度叉车销售业务也实现了营收的增长，达到了 11.4 亿欧元，同比+12.5%。从地区分布来看，公司整体业务在北美、欧洲和亚太地区的营收分别为 5.5、19.2、2.8 亿元，分别呈现了-9.6%、+8.5%和+0.1%的同比变化。在叉车订单方面，北美地区出现了显著的同比下降，而欧洲、中东和非洲地区的订单也略有下降，亚太地区的订单则保持了去年同期的水平。

【机床工具】海天精工：刷新全球转盘式多组份注塑机纪录

5月9日，JU33000M 转盘式多组份注塑机交付仪式顺利举行。此次交付的海天 JU 系列注塑机锁模力达 3300 吨，转盘最大容模直径达 3.1 米，转盘最大承重达 28 吨，刷新全球转盘式多组份注塑机纪录，标志着海天转盘式多组份注塑机的研发制造能力再上新台阶，具有里程碑意义。

这台海天 JU33000M 转盘式多组份注塑机，是迄今为止国内市场所交付的最大的转盘式多组份注塑机。该机主要用于贯穿式尾灯的生产制造，转盘采用基于双伺服电机控制，并具备超强的转盘水油输送能力，可满足更复杂、更快速的模具成型技术要求，且设备运行平稳高速；注射采用最新数字控制和注射全闭环控制技术，可实现对注射动作的高精度控制；自主研发的直立双缸注射结构，不仅注射压力高，还可同时实现 710mm 中心距平行布置，最大程度满足大型贯穿式车灯的生产要求，以强大的技术支持和全方位的品质护航客户生产。

【仪器仪表】驰诚股份拟购买艾智物联 90%的股权，进一步拓展公司产业链

5月28日，河南驰诚电气股份有限公司发布公告称，深圳市艾智物联有限公司(以下简称艾智物联)有意引入战略股东，其与公司业务存在协同性和互补性，公司对其投资可形成战略协同发展，公司本次拟对外投资 450.05 万元，其中 0.05 万元为股权取得成本、450 万元为对艾智物联的认缴出资额，交易完成后将取得艾智物联 90.00%的股权

驰诚股份在公告中表示，艾智物联是一家专业从事 AIOT 科技平台和场景空间智能化服务的公司，主要服务场景包含智慧酒店、智能家居和智慧康养等领域，针对上述场景的服务需求，设计和提供智能化控制平台与集成解决方案，通过物联网手段，部署各类智能传感设备，控制相应的自动化装备，为场景使用者提供安全、健康、节能、低碳、舒适的宜居环境。

驰诚股份依托智能传感技术，专注于构筑安全高效的生产、生活环境，目前所生产的气体报警等智能化传感设备，与艾智物联的相关业务具有较强的互补性与协同性；驰诚股份对艾智物联的控股，可以有效整合双方的研发资源和市场资源，丰富产品线、优化应用平台服务功能，有助于提升公司整体进一步发展。

【减速器】中大力德拟发行可转债不超 5 亿元，深化机电一体化产品布局

5月31日，中大力德发布了向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）等公告。公告显示，中大力德拟总投资 4.29 亿元用于机器人本体组件、配件及智能执行单元生产线项目，其中拟投入募集资金 3.7 亿元，规划产品包括机器人组件、一体化智能执行单元、大型 RV 减速器及各类减速电机。

中大力德是最早从事减速器、减速电机研发、制造的企业之一，始终坚持自主研发创新的发展模式，聚焦于动力传动与运动控制应用领域核心基础零部件的市场布局。

【金属制品】瑞迪智驱深交所上市，市值 38 亿

成都瑞迪智驱科技股份有限公司（简称：“瑞迪智驱”，证券代码：301596）于 5 月 13 日在深交所创业板上市。瑞迪智驱本次发行股票 1377.9518 万股，发行价格 25.92 元/股，新股募集资金 3.57 亿元。将全部投资于双流区内的电磁制动器扩能项目和瑞迪智驱研发中心建设项目。

瑞迪智驱是一家致力于自动化设备传动与制动系统关键零部件研发、生产与销售企业。客户主要为下游领域的全球或国内知名企业，如国内工业自动化龙头汇川技术，全球电梯生产商日立电梯、奥的斯电梯和东芝电梯，国际知名传动件企业德国灵飞达、日本椿本机械及美国芬纳传动等。

招股书显示，瑞迪智驱 2021 年、2022 年、2023 年营收分别为 5.67 亿元、5.87 亿元、5.85 亿元；净利分别为 6954.2 万元、8150 万元、1 亿元；扣非后净利分别为 6114.4 万元、6848.37 万元、9126 万元。2024 年第一季度营收为 1.3 亿到 1.42 亿，较上年同期的 1.34 亿元变化为 -2.87%—5.93%；净利为 2213.87 万元到 2516.57 万元，较上年同期的 2321.5 万元变化为 -4.64%—8.4%。

3 行业观点

得益于国家稳增长宏观政策效应持续释放，通用机械行业一季度行业经济运行基本符合发展预期，规上通用机械行业企业生产、营收、利润稳中有升。但是在整体市场内需不足，出口压力加大，原材料价格高涨以及市场竞争加剧的背景下，企业竞相压价日趋严重，利润率承压，特别是，特别是中小企业面临的市场环境更加严峻。根据行业调研，大量企业的生产、营收、订货量均呈现下滑，库存情况不容乐观。随着制造业温和复苏及国产化替代的趋势以及顺周期及政策推动的背景下，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、华锐精密。**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。

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。

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