

# 高端制造产业跟踪（6月）： 设备工器具投资高增，关注GW级异质结产线进展

机械设备

投资评级

看好



## 五矿证券研究所 高端制造行业

分析师：祁岩

登记编码：S0950523090001

邮箱：qiyan1@wkzq.com.cn

联系人：周越

邮箱：zhouyue@wkzq.com.cn

联系人：张雪

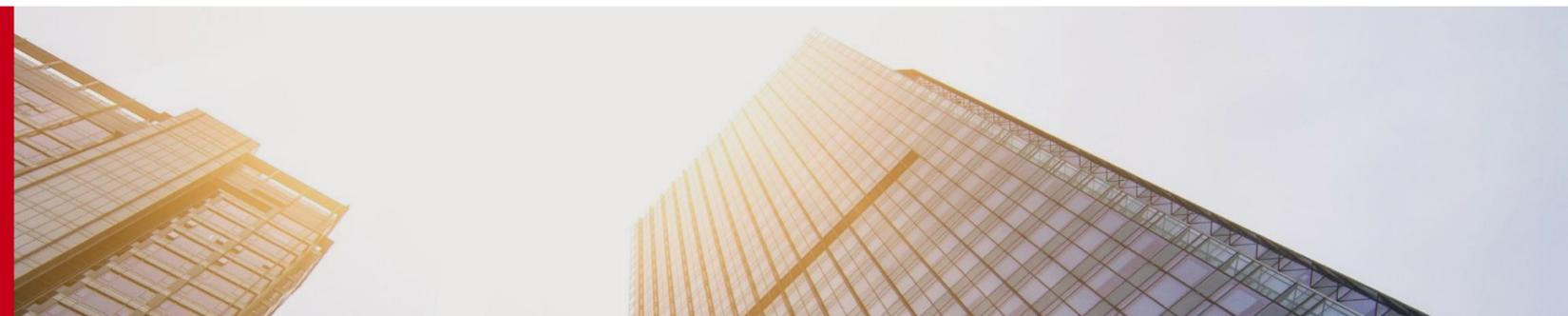
邮箱：zhangxue1@wkzq.com.cn



中国五矿

五矿证券  
MINMETALS SECURITIES

# Contents 目录



01 板块观点

03 数据跟踪

02 行情回顾

04 新闻&公告

01

板块观点

## 1. 板块观点

**设备工器具投资高增速，投资需求显韧性。**从宏观数据来看，5月工业企业利润、存货均延续了企稳趋势。1-5月设备工器具投资额增速在17.5%维持高位，显示出经济的韧性。但PMI和CPI数据较弱，需要后续进一步关注。

**5月叉车销量增长10.2%，继续维持高景气。**5月叉车维持高景气，销量同比增长+10.2%，其中外销增速+10.7%，内销增速+9.9%。叉车双龙头市场格局稳定，现金流稳定，出海市场广阔。锂电化趋势强化国内叉车供应链优势。此外叉车企业在系统解决方案、后市场服务方面还存在较大的增长空间。

**欧盟对高空作业平台征收临时倾销税，影响可控。**5月挖机销量同比+6%，其中内销增速+29%。同时观察到中国挖机的利用小时数有所修复，内销回暖略超预期。本月欧盟对高空作业平台征收临时倾销税。税率最高可达56.1%。本次倾销税并非只针对中国企业，特雷克斯（美国）、捷尔杰JLG（美国）亦在被征收名单。我们认为对中国企业的影响可控。

**通威1GW异质结中试线首片HJT+THL电池下线，关注后续情况。**本条产线有两大亮点：1）本次下线的首片电池技术来源于通威历时两年半自主研发的GW级铜互连中试技术，攻克了15 $\mu$ m细线宽铜栅线量产技术、柔性接触连续电镀、铜栅线异质结电池互联等关键核心技术；2）采用了行业最先进的GW级异质结产线。通威1GW异质结产线的顺利投产将推动异质结的进一步大规模量产。

# 02 行情回顾

## 2. 行情回顾

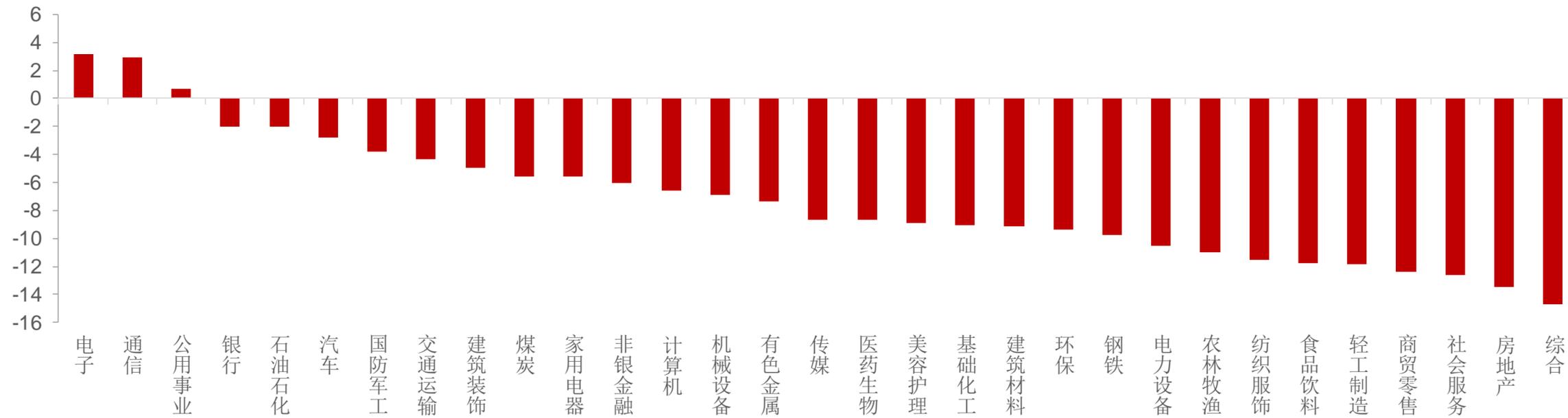
| 截至        | 2024/6/30 | 涨跌幅     |         | 相对沪深300指数涨跌幅 |         | 估值       |         |
|-----------|-----------|---------|---------|--------------|---------|----------|---------|
| 指数代码      | 指数简称      | 6月      | 年初至今    | 6月           | 年初至今    | PE (TTM) | PB (LF) |
| 801072.SI | 通用设备      | -10.40% | -24.48% | -7.09%       | -25.37% | 29.05    | 1.88    |
| 801074.SI | 专用设备      | -8.71%  | -15.65% | -5.41%       | -16.54% | 23.07    | 1.88    |
| 801076.SI | 轨交设备II    | 1.69%   | 9.93%   | 4.99%        | 9.04%   | 20.02    | 1.27    |
| 801077.SI | 工程机械      | -1.68%  | 14.42%  | 1.62%        | 13.53%  | 20.88    | 1.79    |
| 801078.SI | 自动化设备     | -7.73%  | -18.55% | -4.43%       | -19.44% | 32.62    | 3.12    |
| 000300.SH | 沪深300     | -3.30%  | 0.89%   | -            | -       | 11.84    | 1.26    |

图表1：机械子版块涨跌幅



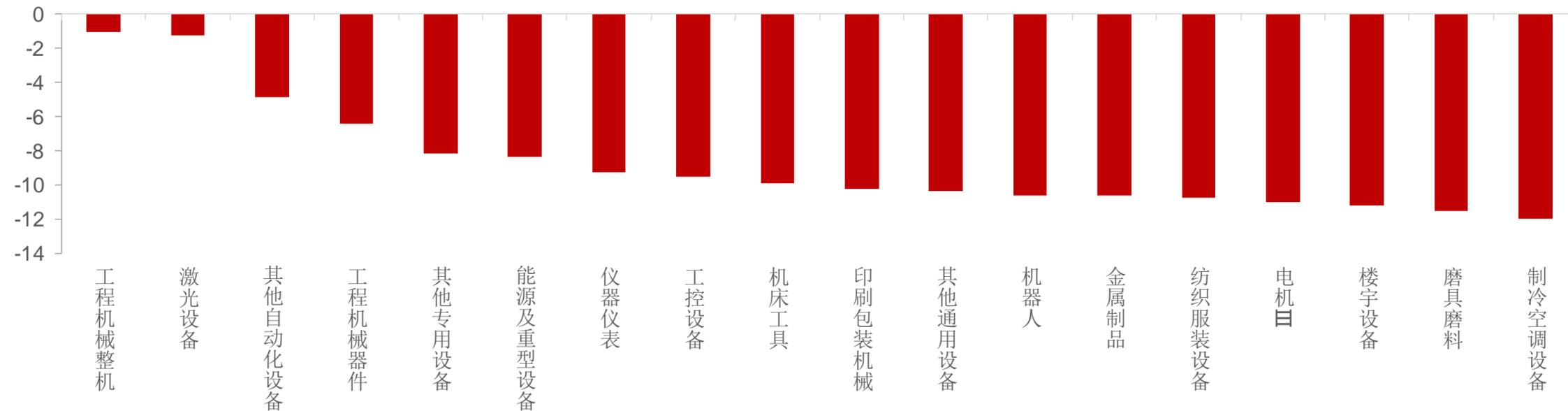
资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表2：申万一级行业6月涨跌幅（%）



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表3：机械行业子板块6月涨跌幅



资料来源：wind，五矿证券研究所

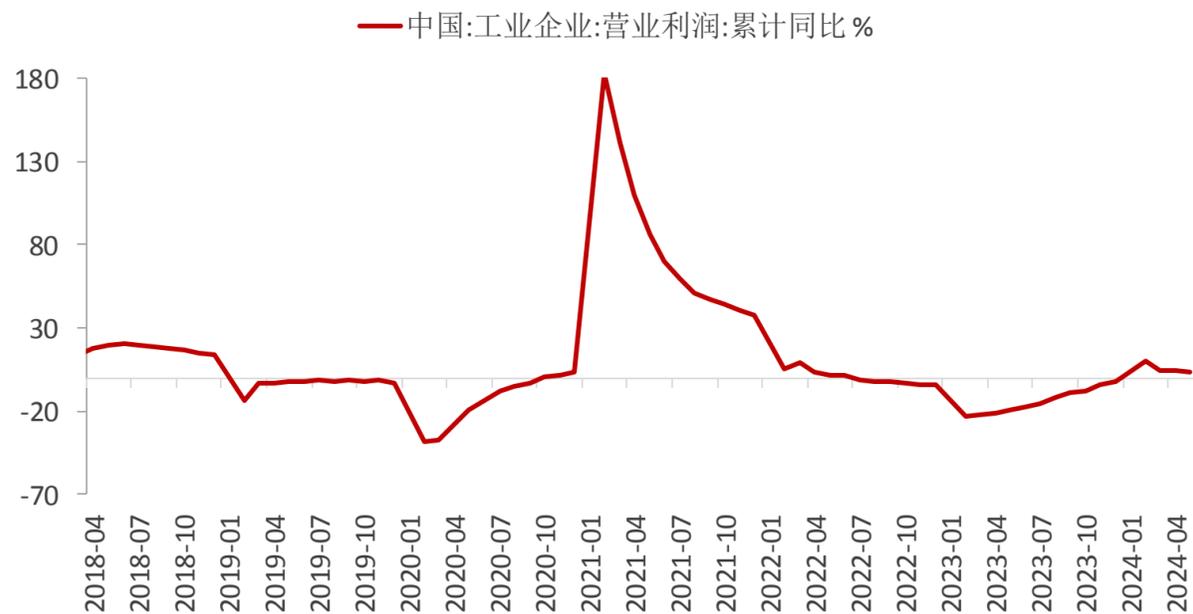
# 03 数据跟踪

### 3. 数据跟踪

#### 宏观数据

- 2024年1~5月，中国工业企业利润增速3.8%，同比增加23.2pct；中国工业企业存货增速3.1%，同比增加2.3pct。
- 利润增速排名前五的行业是：造纸和纸制品、黑色金属矿采选、计算机通信和其他电子设备制造、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造、电力燃气及水的生产和供应

图表5：中国工业企业利润增速



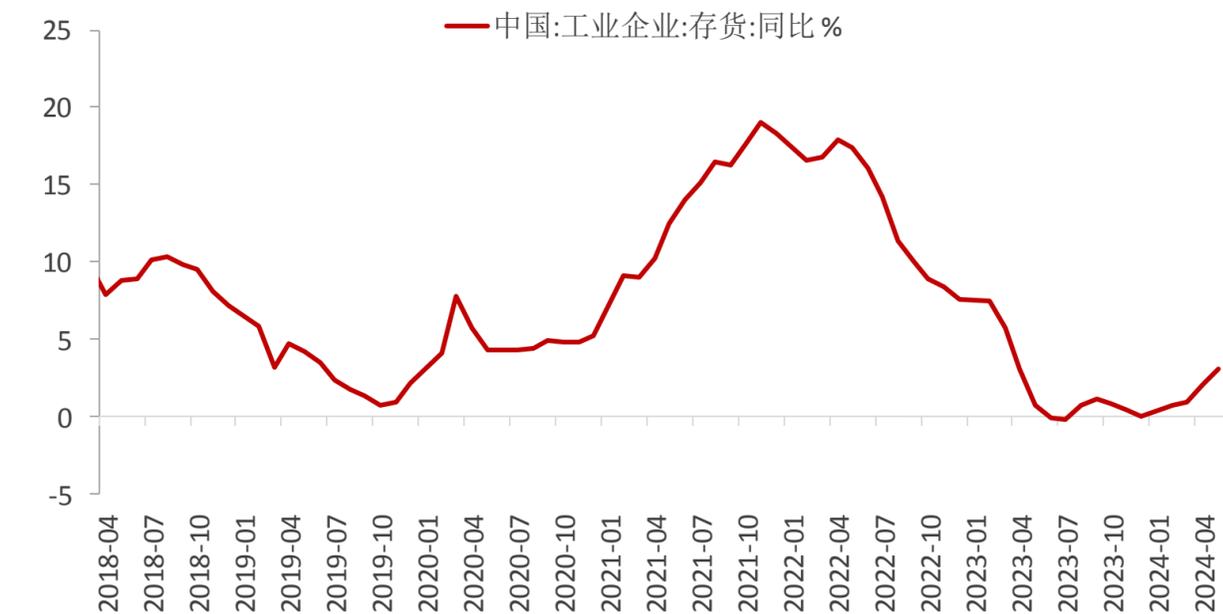
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表4：1-5月营业利润增速前十行业

| 序号 | 行业                   | 营业利润：累计同比 |
|----|----------------------|-----------|
| 1  | 造纸和纸制品业              | 210.5     |
| 2  | 黑色金属矿采选业             | 63.7      |
| 3  | 计算机、通信和其他电子设备制造业     | 60        |
| 4  | 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 37.6      |
| 5  | 电力、燃气及水的生产和供应业       | 32.4      |
| 6  | 家具制造业                | 20.6      |
| 7  | 汽车制造业                | 17.2      |
| 8  | 食品制造业                | 13.8      |
| 9  | 酒、饮料和精制茶制造业          | 9.1       |
| 10 | 有色金属矿采选业             | 8.6       |

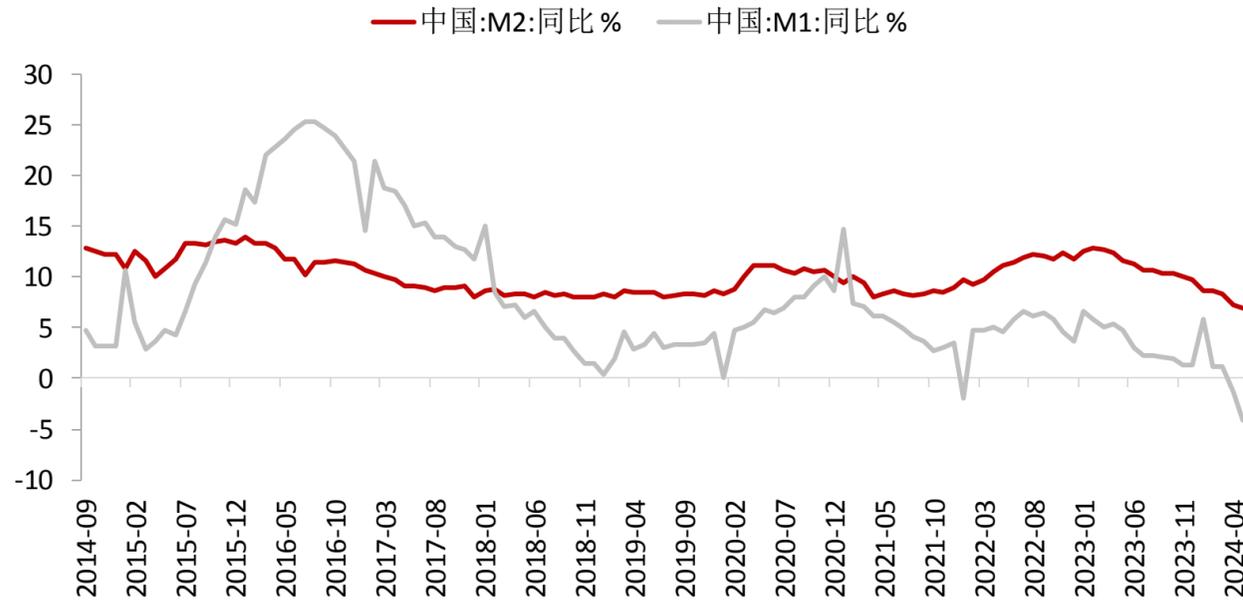
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表6：中国工业企业存货增速



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表7: M1与M2剪刀差继续扩大



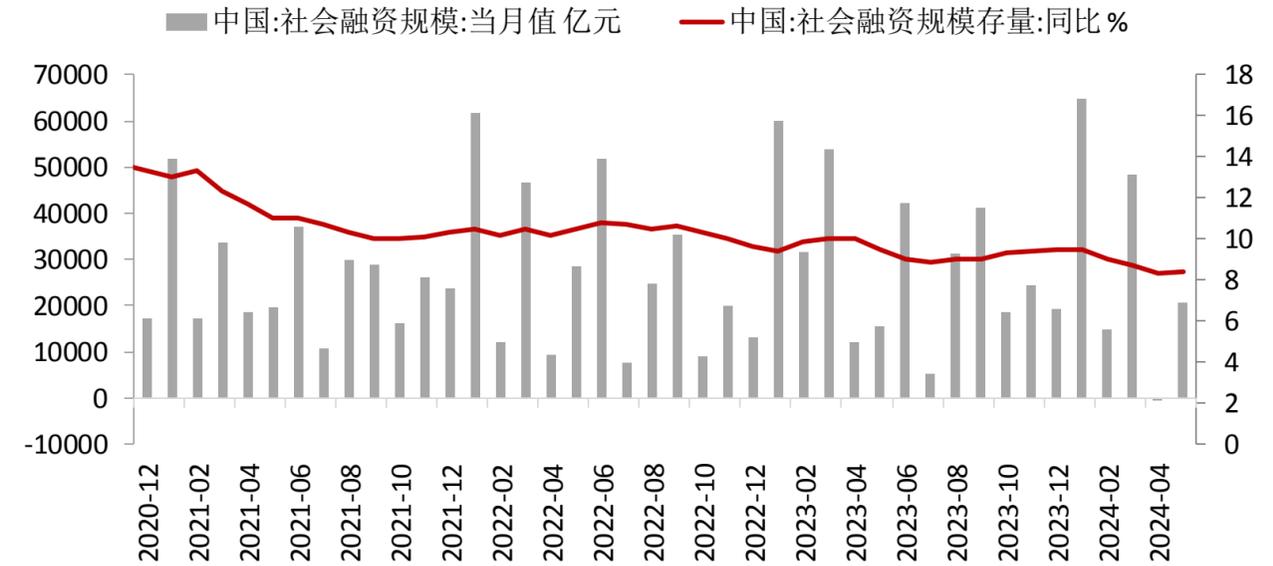
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表9: 美元兑人民币汇率



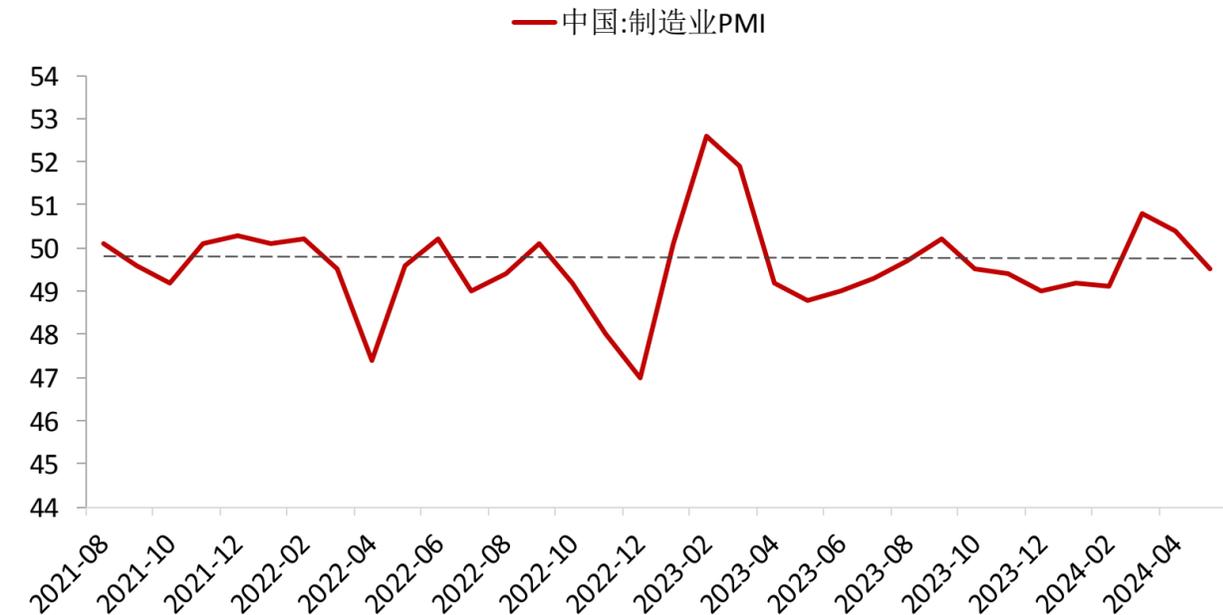
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表8: 5月社融规模20648亿



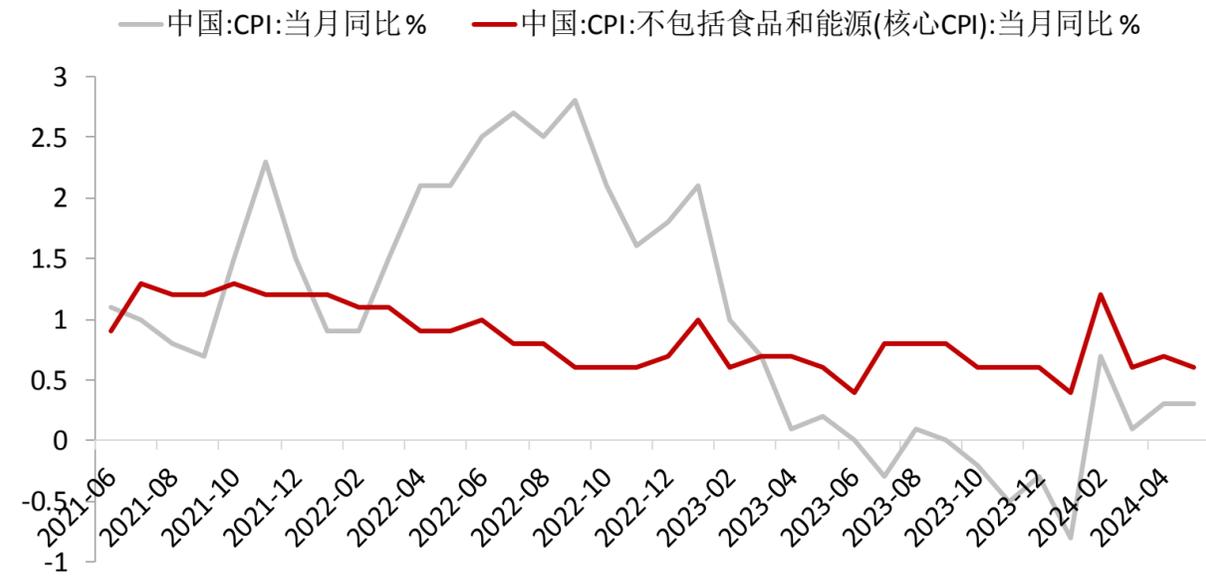
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表10: 5月制造业PMI 49.5



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表11: 5月CPI 0.3%



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表12: 5月PPI -1.4%跌幅收窄



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表13: 1-5月设备工器具投资17.5%高位维持



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表14: 5月社会消费品零售总额3.7%



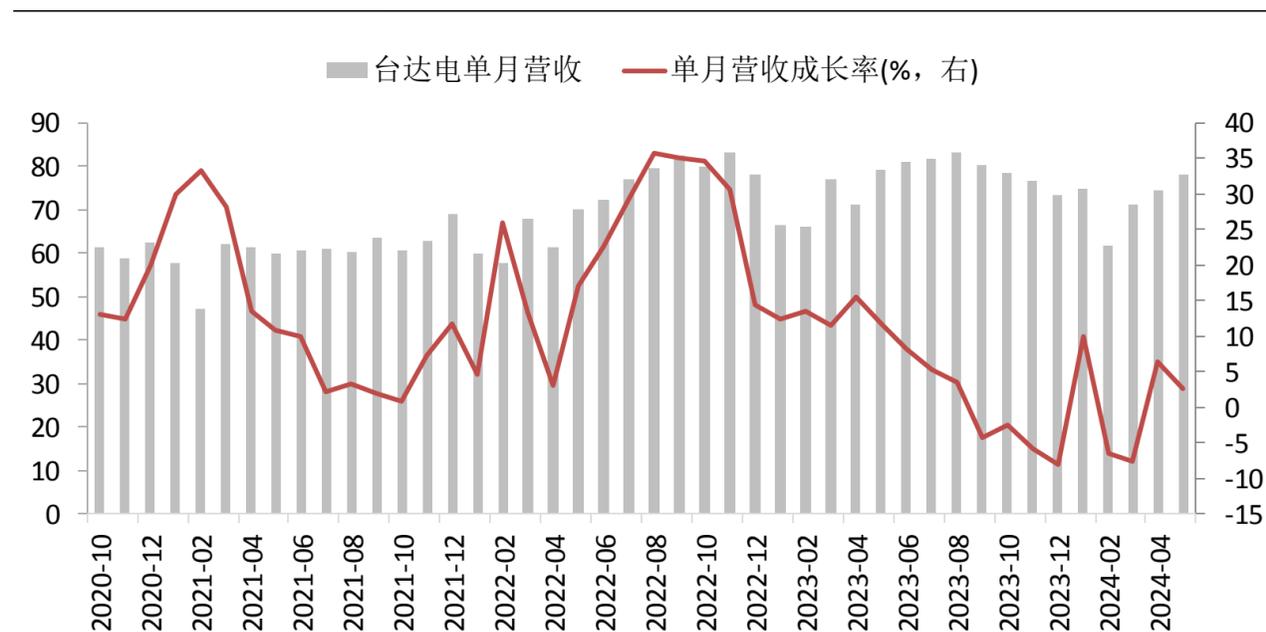
资料来源: wind, 五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 工控自动化

- 5月工业机器人产量5.15万台，同比增长14.1%
- 5月台达电收入78.26亿，同比增长2.61%
- 5月上银科技收入4.60亿，同比-6.99%
- 我们认为自动化板块处于底部区间，有复苏企稳迹象

图表15: 台达电收入增速



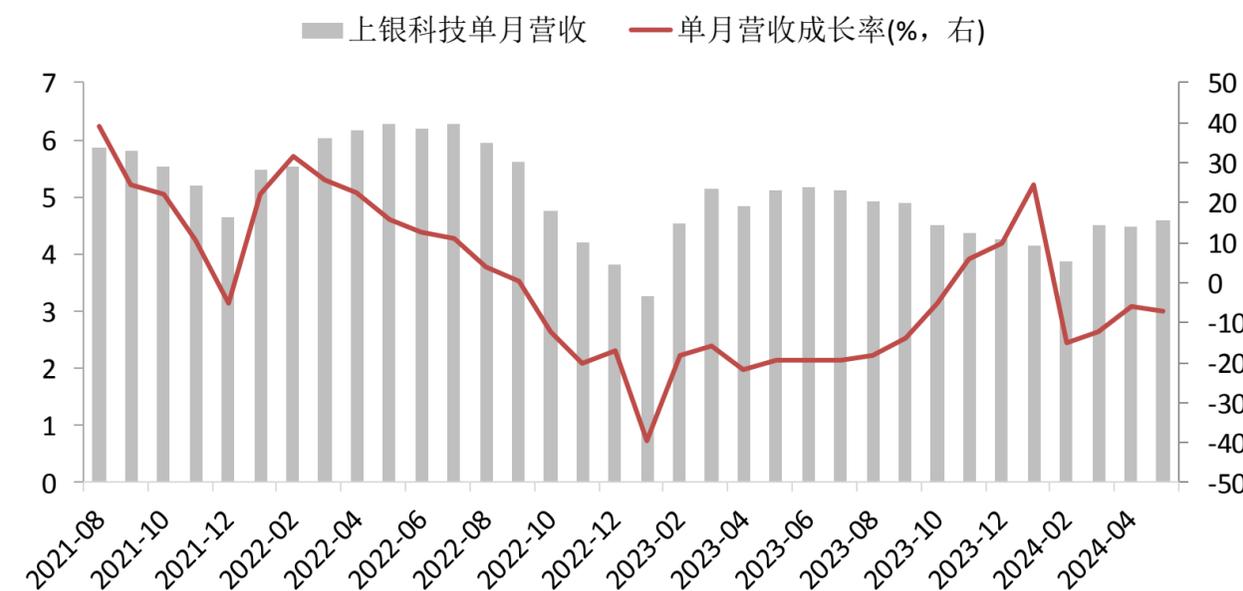
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表16: 中国工业企业利润增速



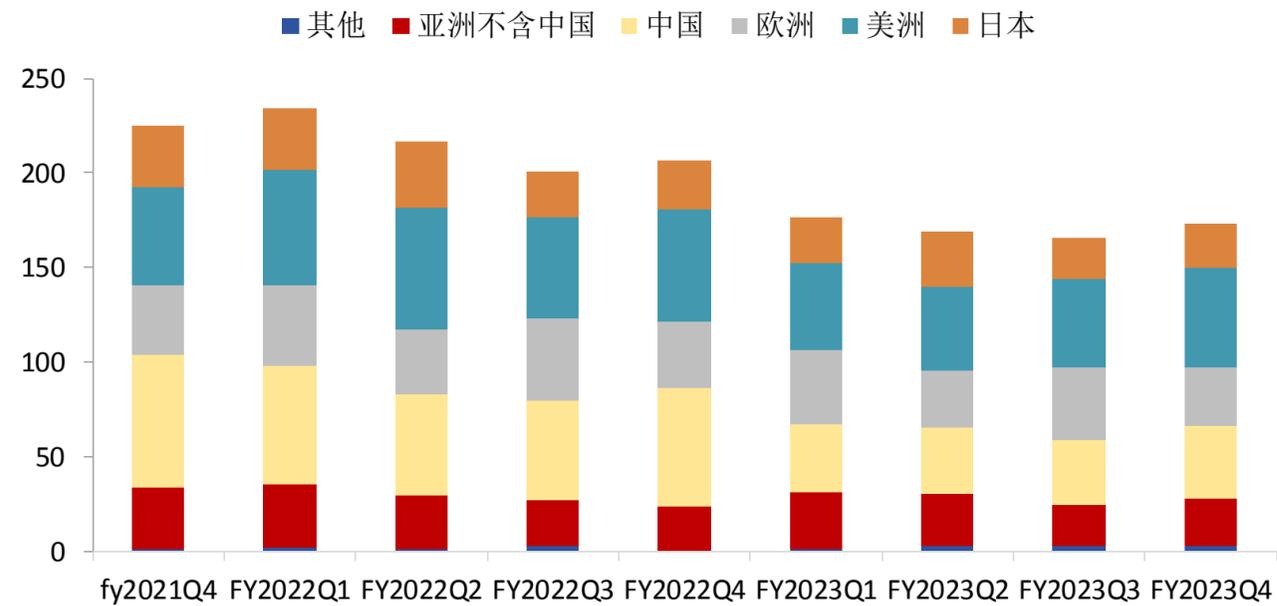
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表17: 上银科技收入增速



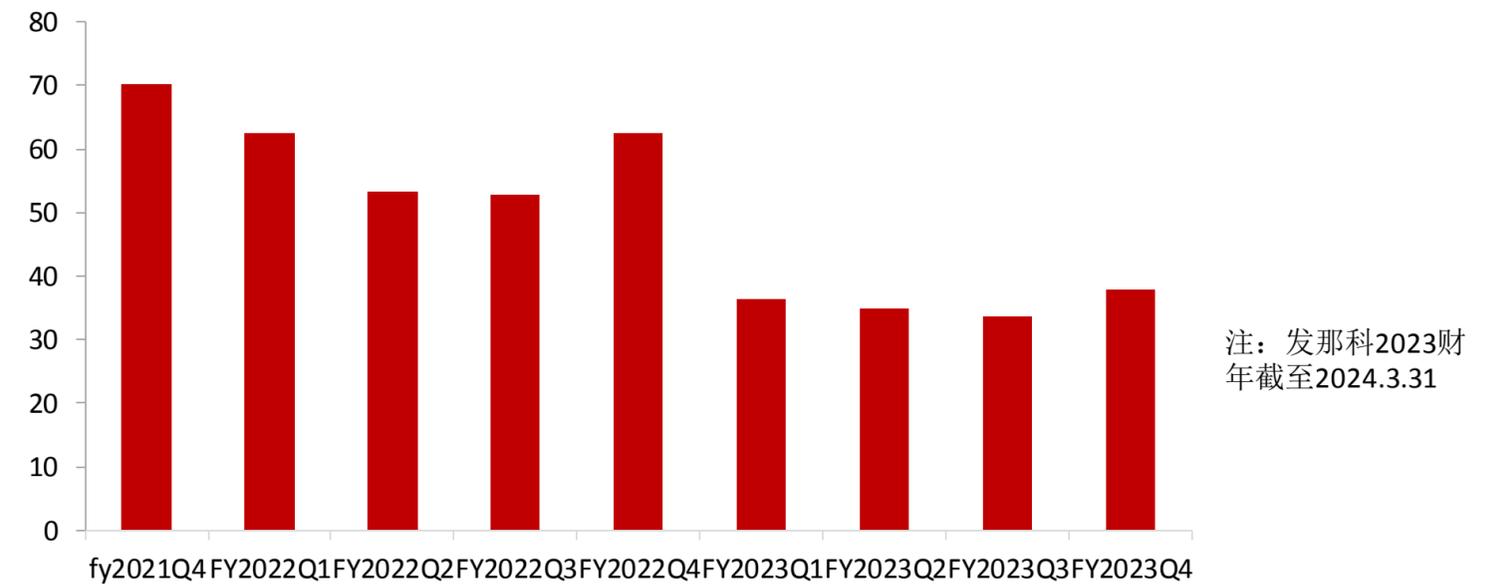
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表18: 发那科订单-分地区 (十亿日元)



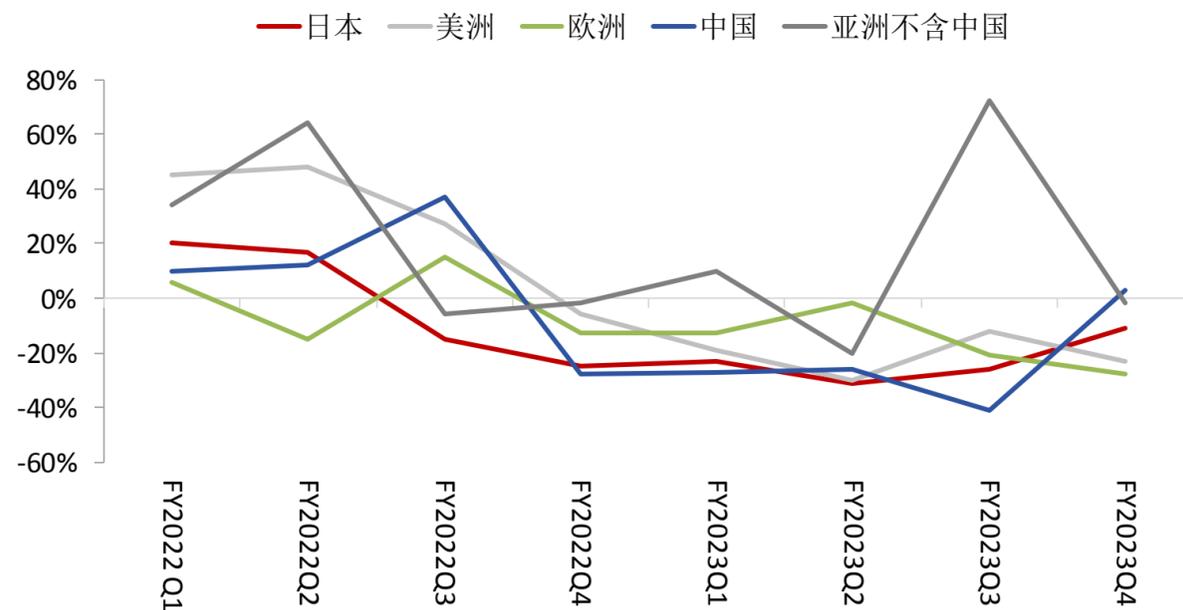
资料来源: 公司官网, 五矿证券研究所

图表19: 发那科中国区订单 (十亿日元)



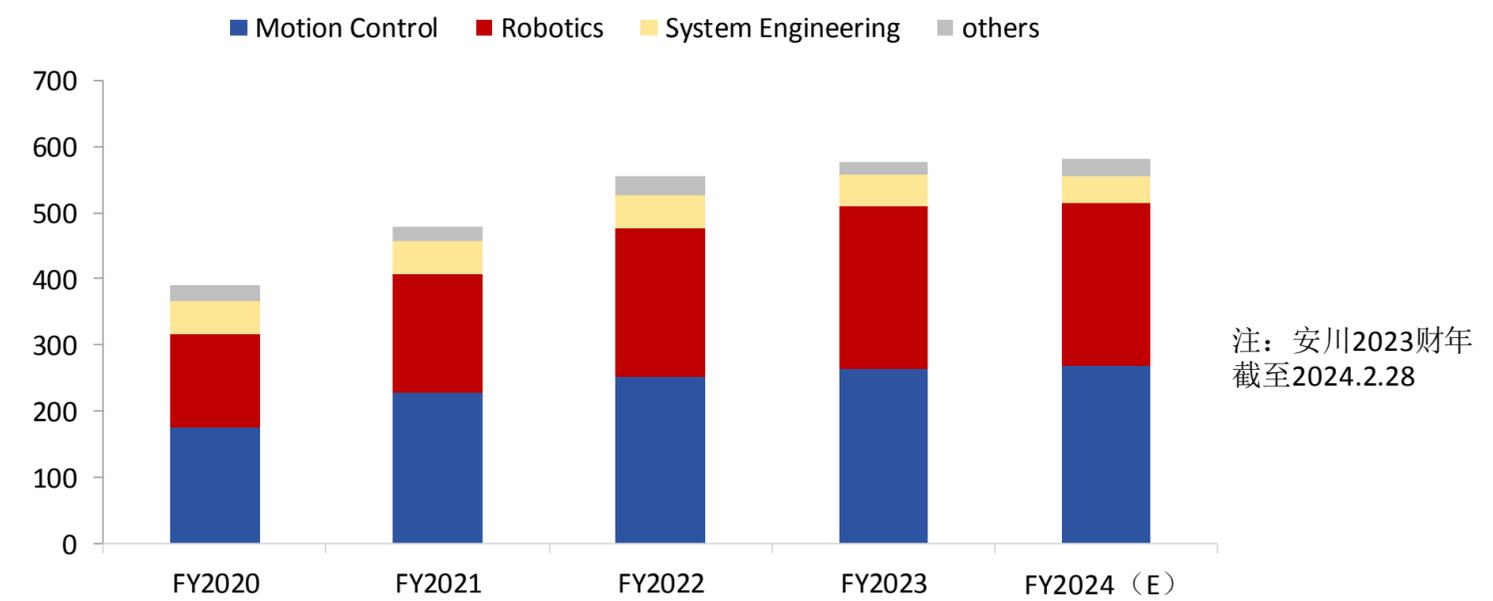
资料来源: 公司官网, 五矿证券研究所

图表20: 安川季度订单增速



资料来源: 公司官网, 五矿证券研究所

图表21: 安川2024年收入指引



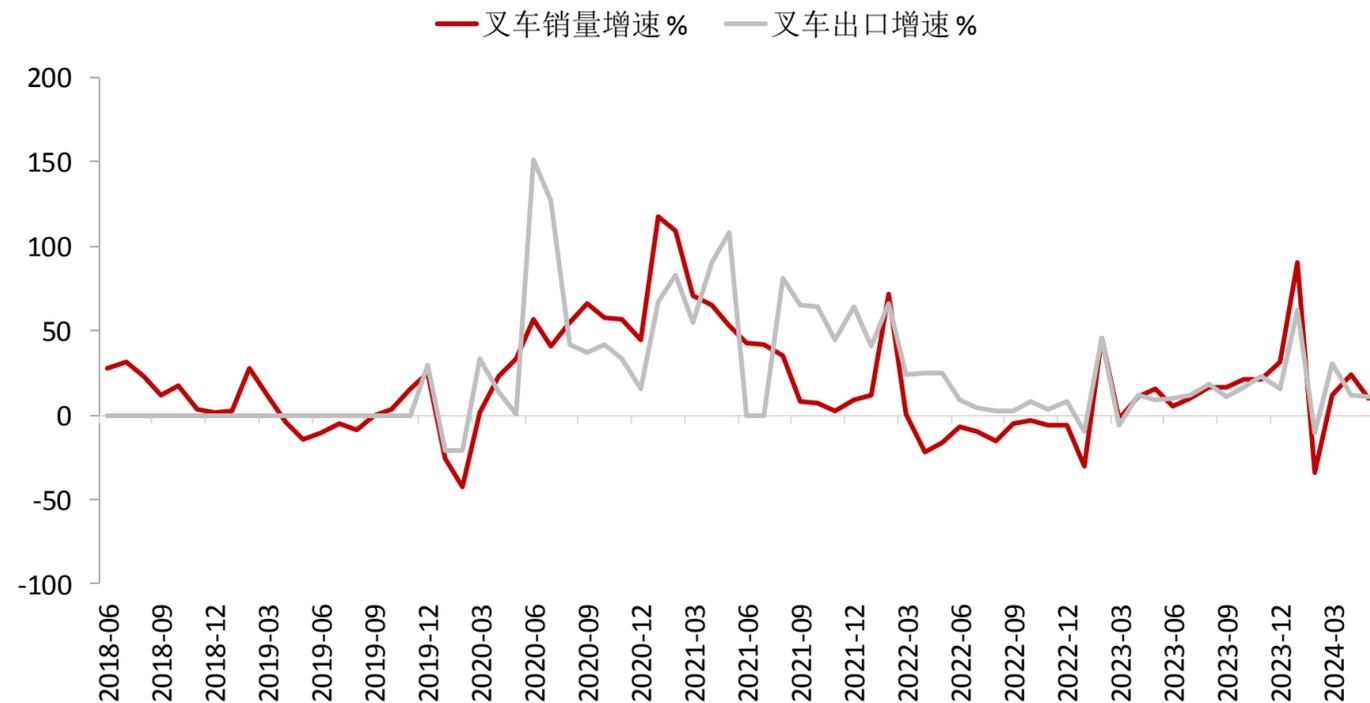
资料来源: 公司官网, 五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 叉车

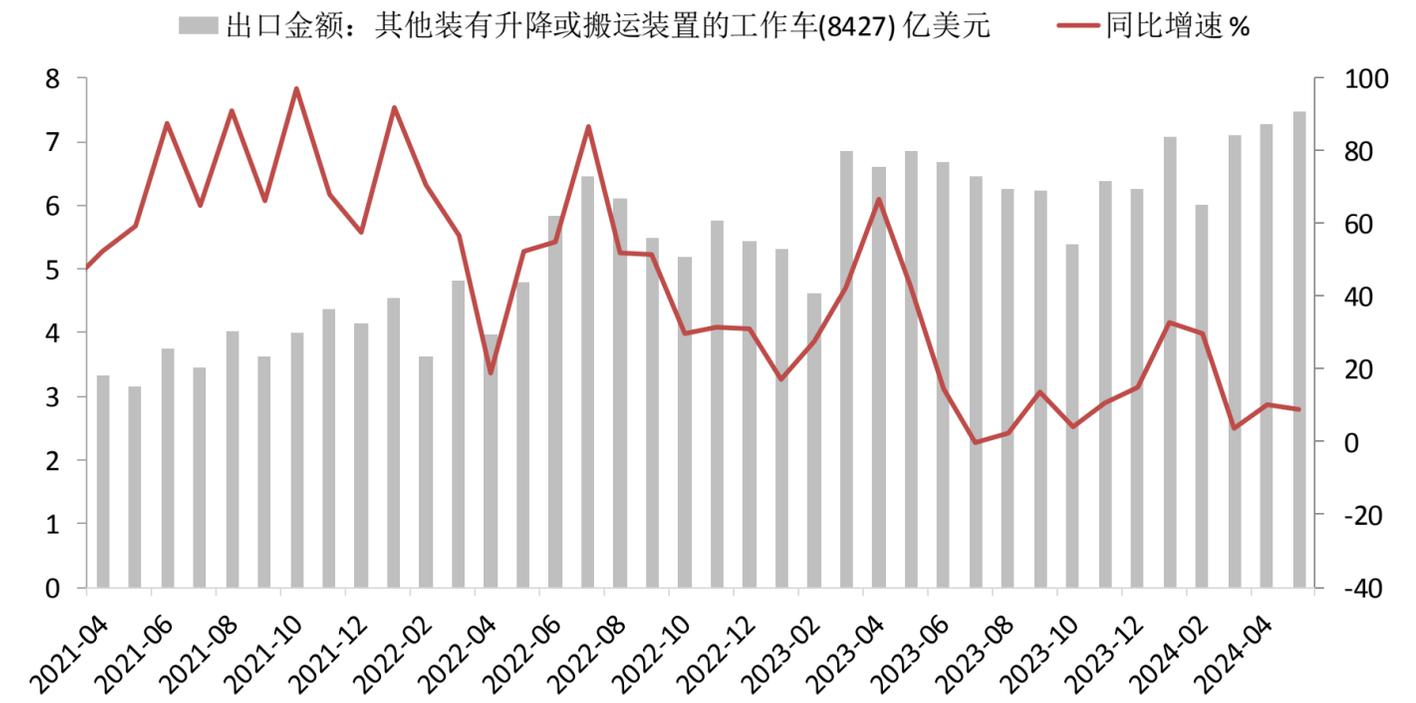
- 5月叉车销量11.04万台，同比+10.2%；叉车出口3.80万台，同比+10.7%；内销7.24万台，同比+9.9%。
- 根据海关数据，5月叉车（8427类目）出口金额7.46亿美金，同比+9.1%
- 全球23Q4订单增速转正，但KION的新增订单均价有所下滑。

图表22：叉车销量增速



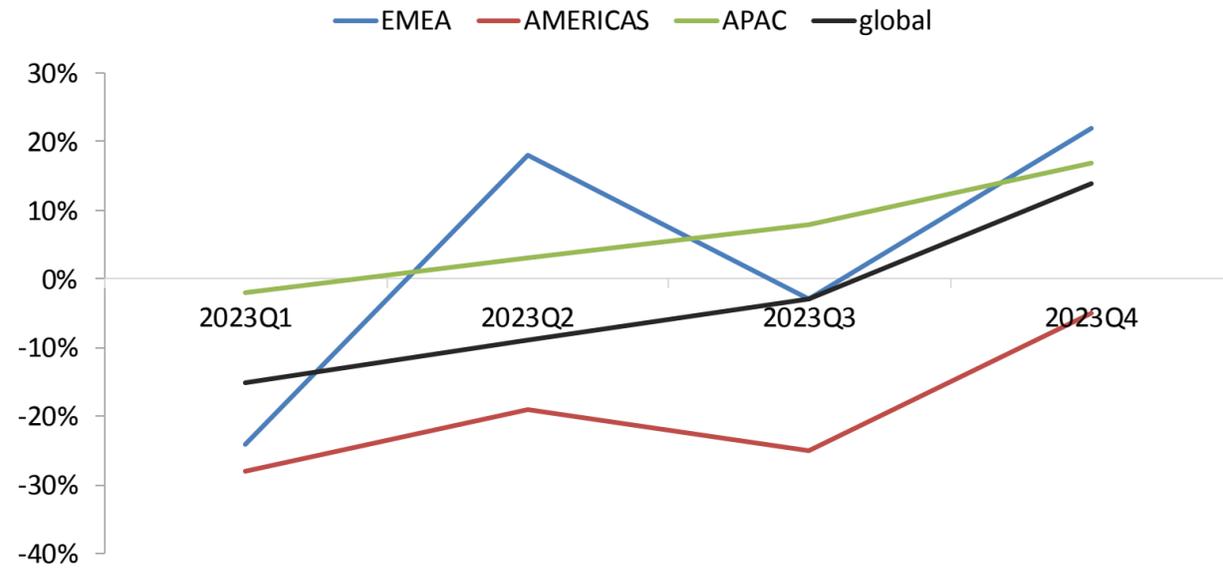
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表23：叉车出口金额



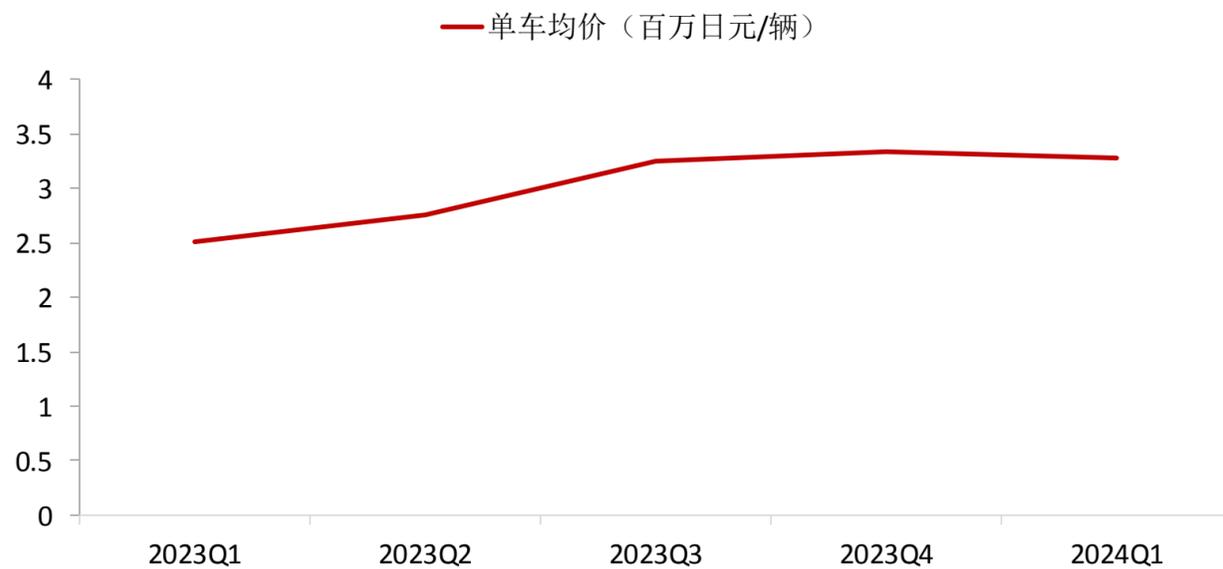
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表24：全球叉车订单增速



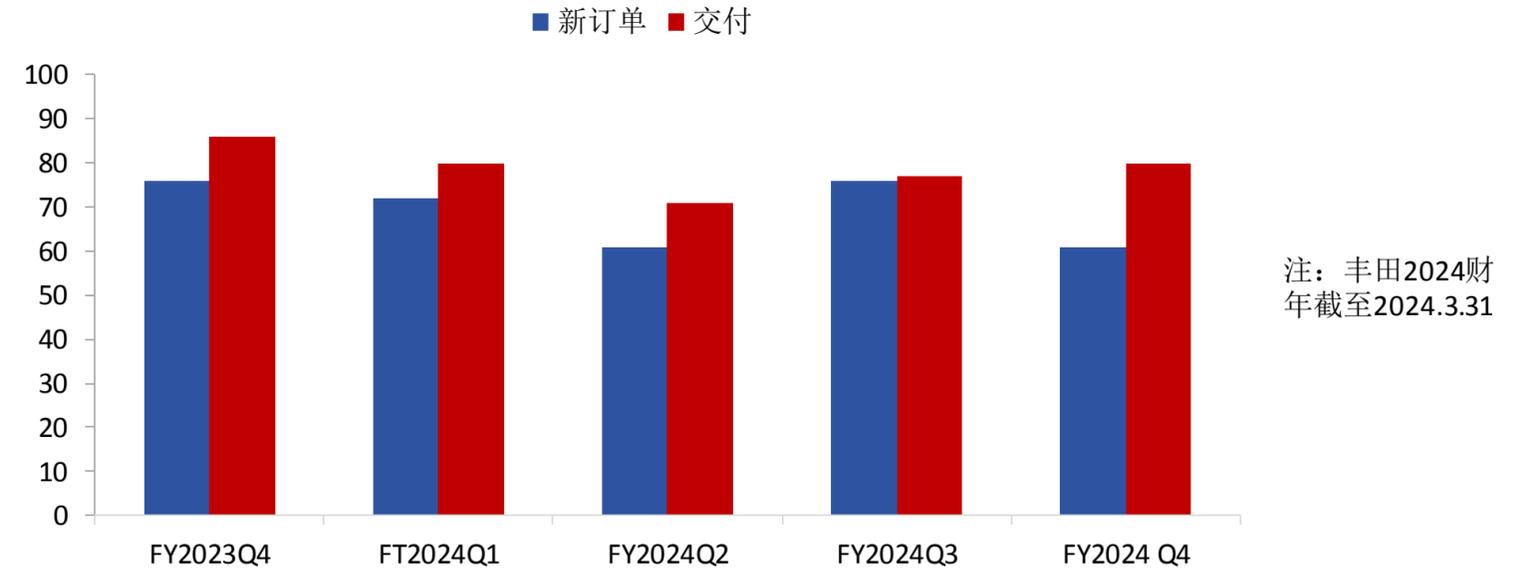
资料来源：KION，五矿证券研究所

图表26：丰田工业叉车收入均价



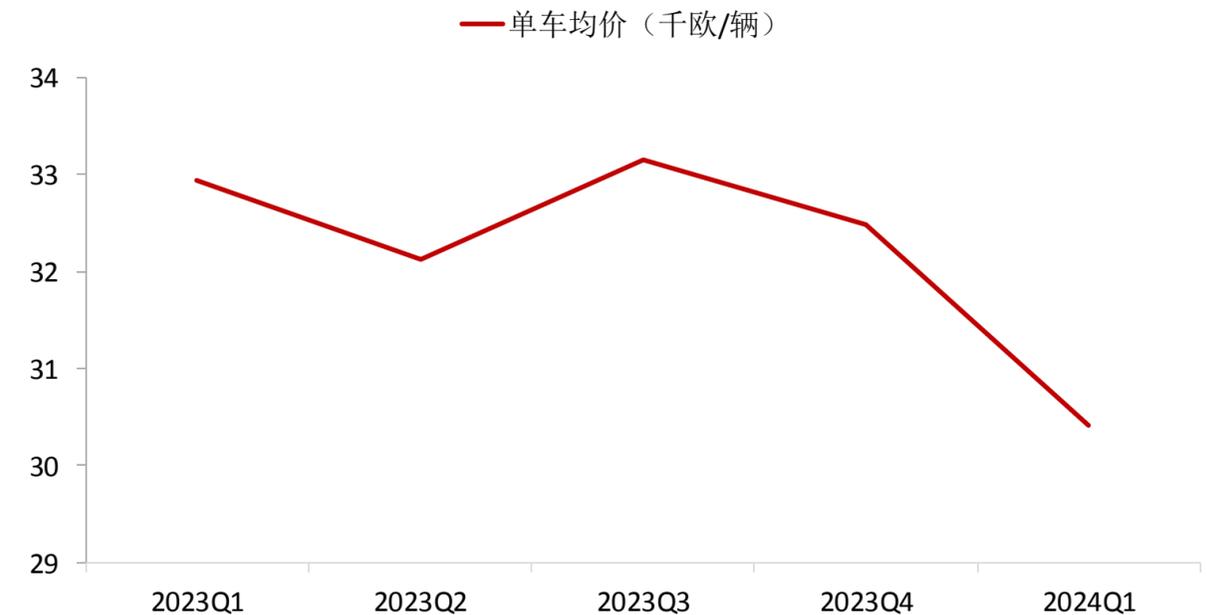
资料来源：丰田工业，五矿证券研究所

图表25：丰田工业叉车销量（千台）



资料来源：丰田工业，五矿证券研究所

图表27：KION新签订单均价



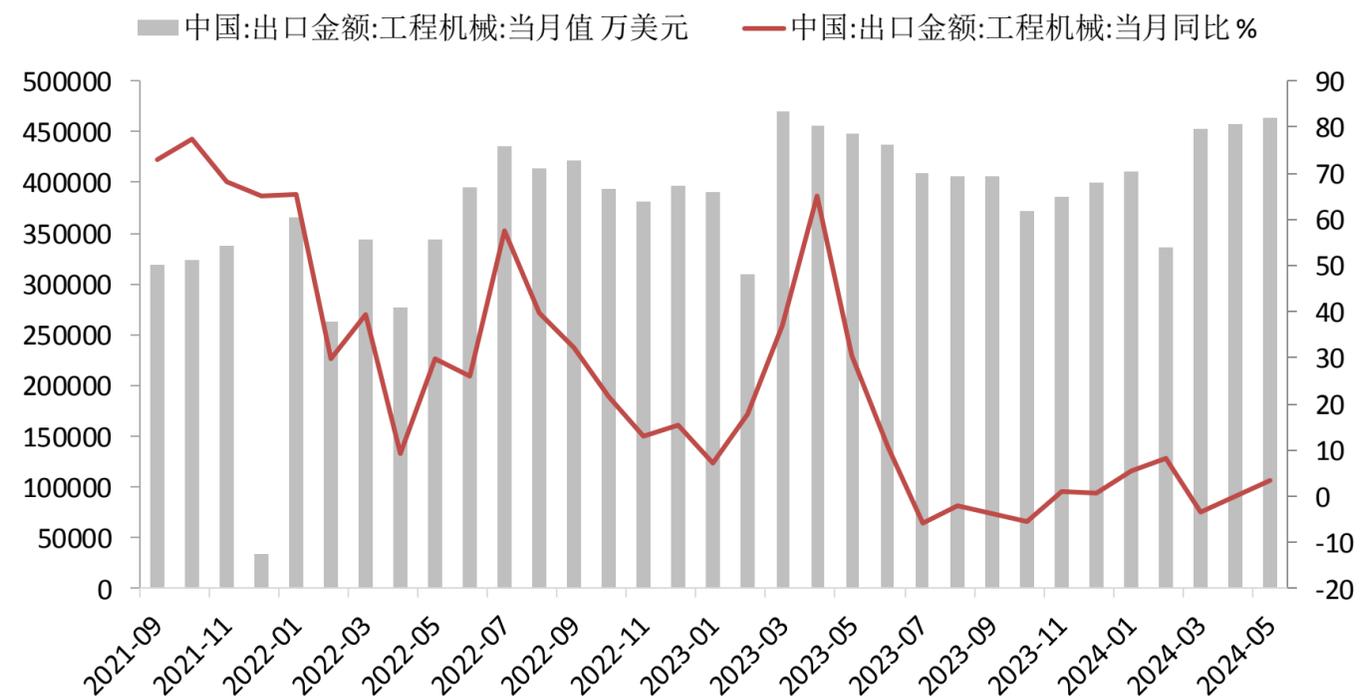
资料来源：KION，五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 工程机械

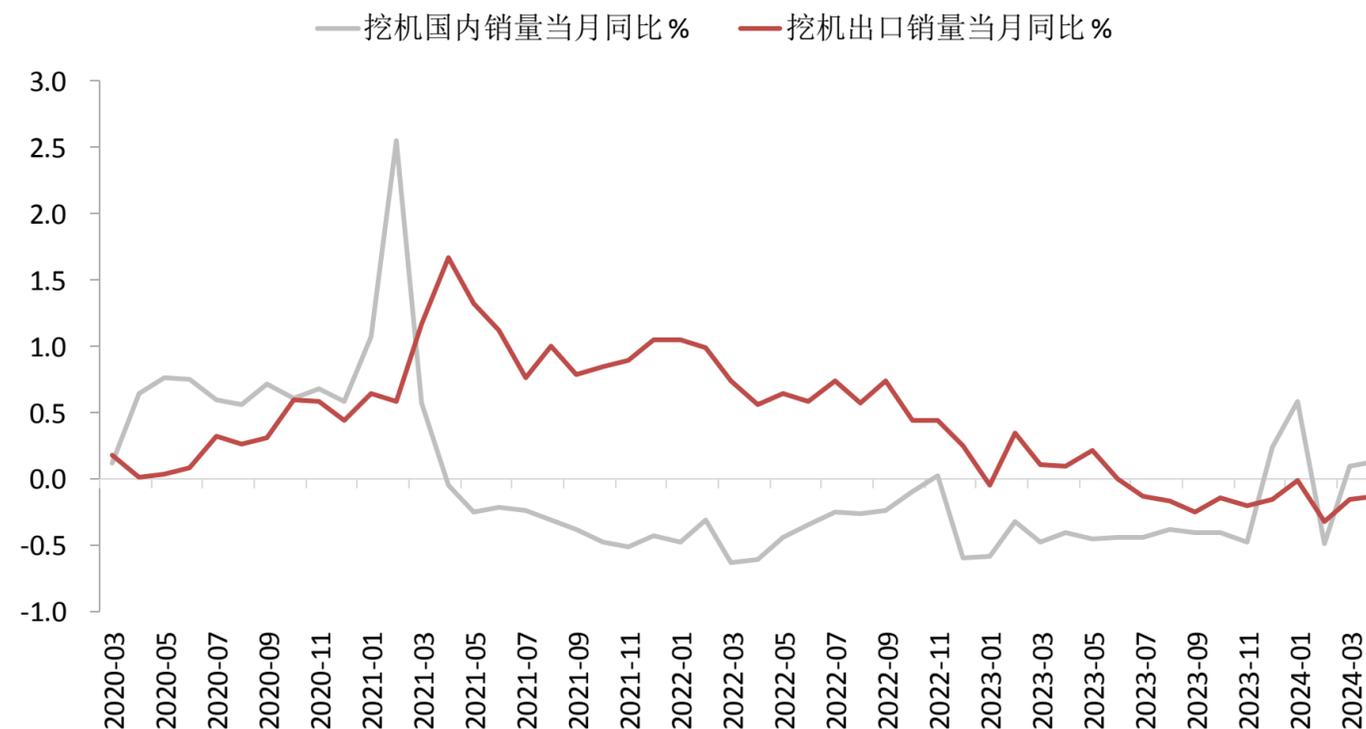
- 5月工程机械出口金额46.3亿美元，同比+3.3%；
- 5月挖机销量1.78万台，同比+6%；其中国内销量0.85万台，同比+29.2%；海外销量0.93万台，同比-8.9%。
- 5月装载机销量同比+10.1%，压路机销量同比+0.2%，起重机销量同比-25.9%
- 5月中国挖机利用小时数回暖明显

图表28：中国工程机械出口金额



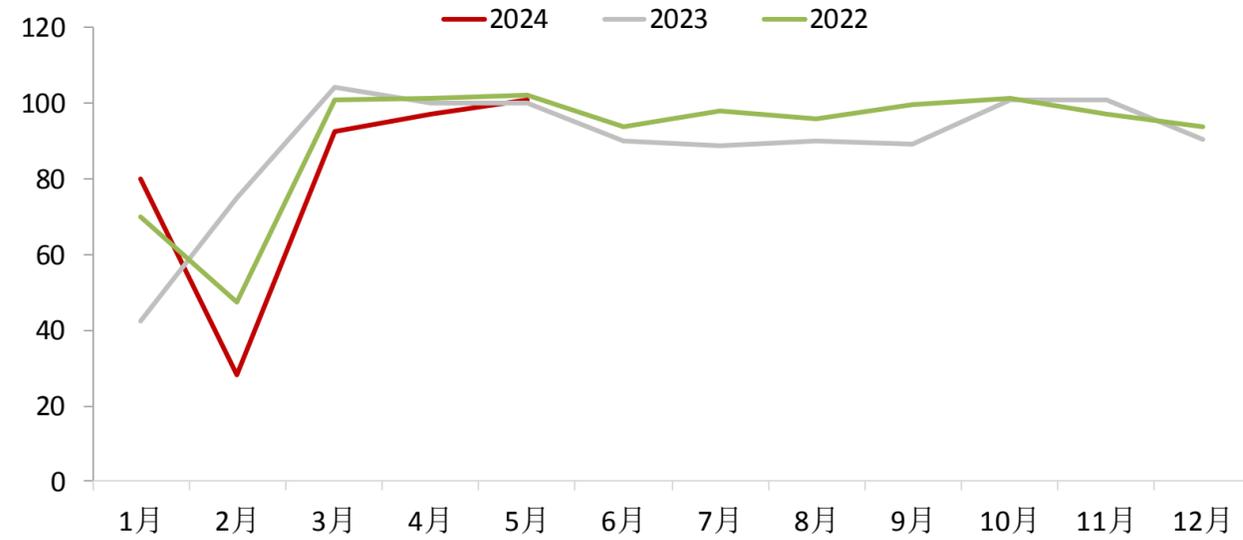
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表29：挖机销量增速



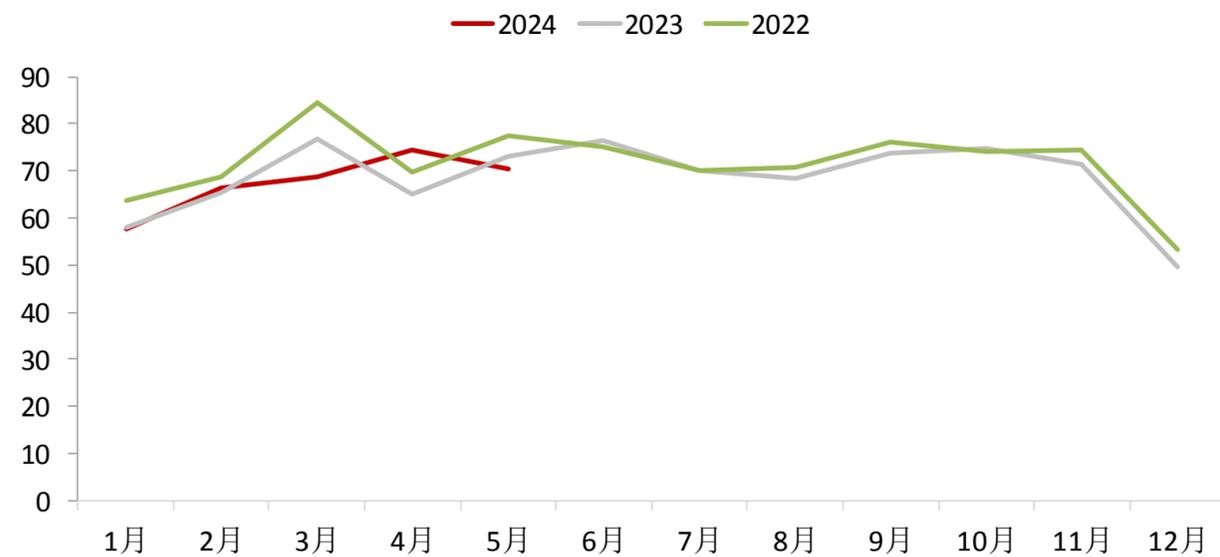
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表30：挖机利用小时数（中国）



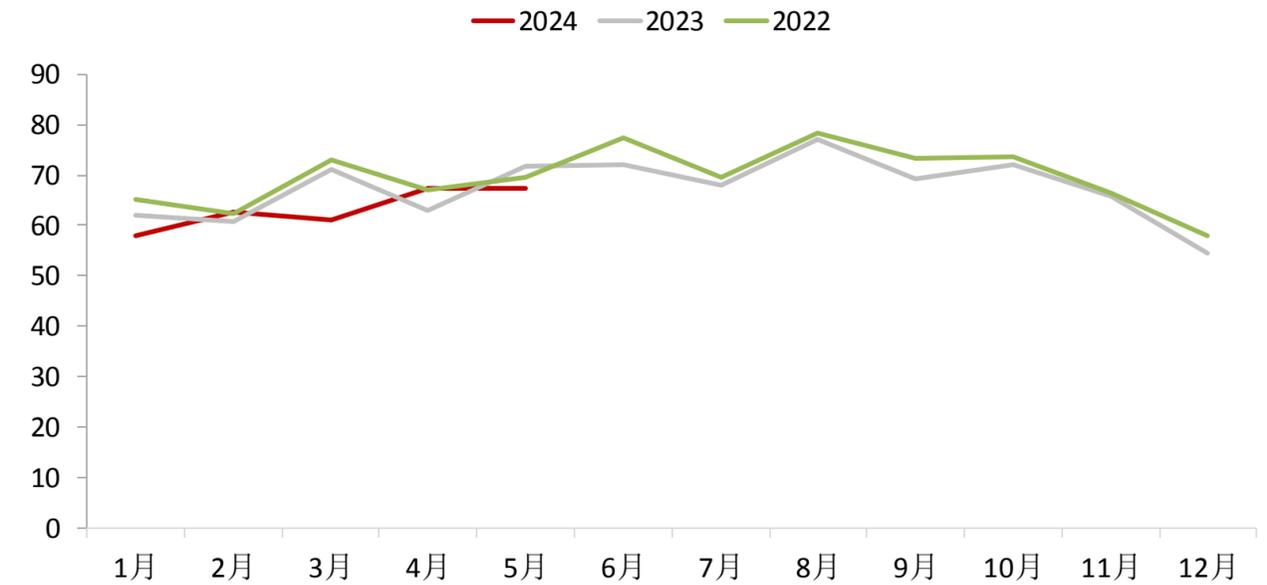
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表32：挖机利用小时数（欧洲）



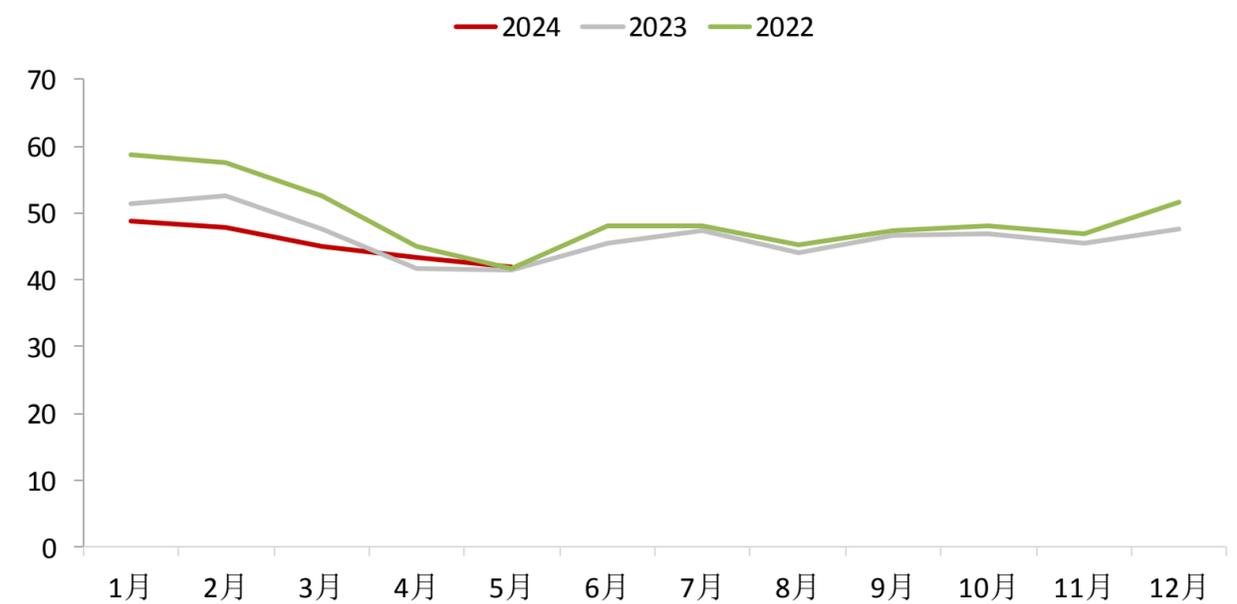
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表31：挖机利用小时数（北美）



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表33：挖机利用小时数（日本）



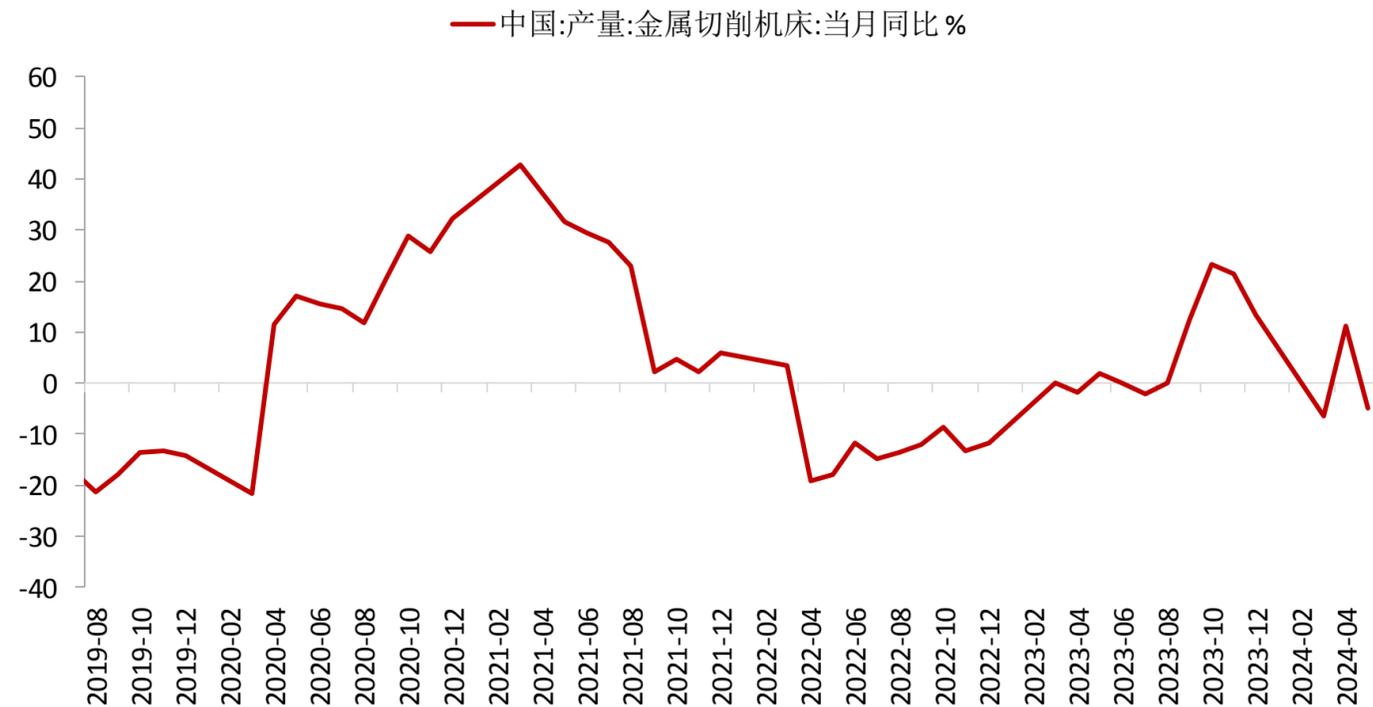
资料来源：wind，五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 其他数据

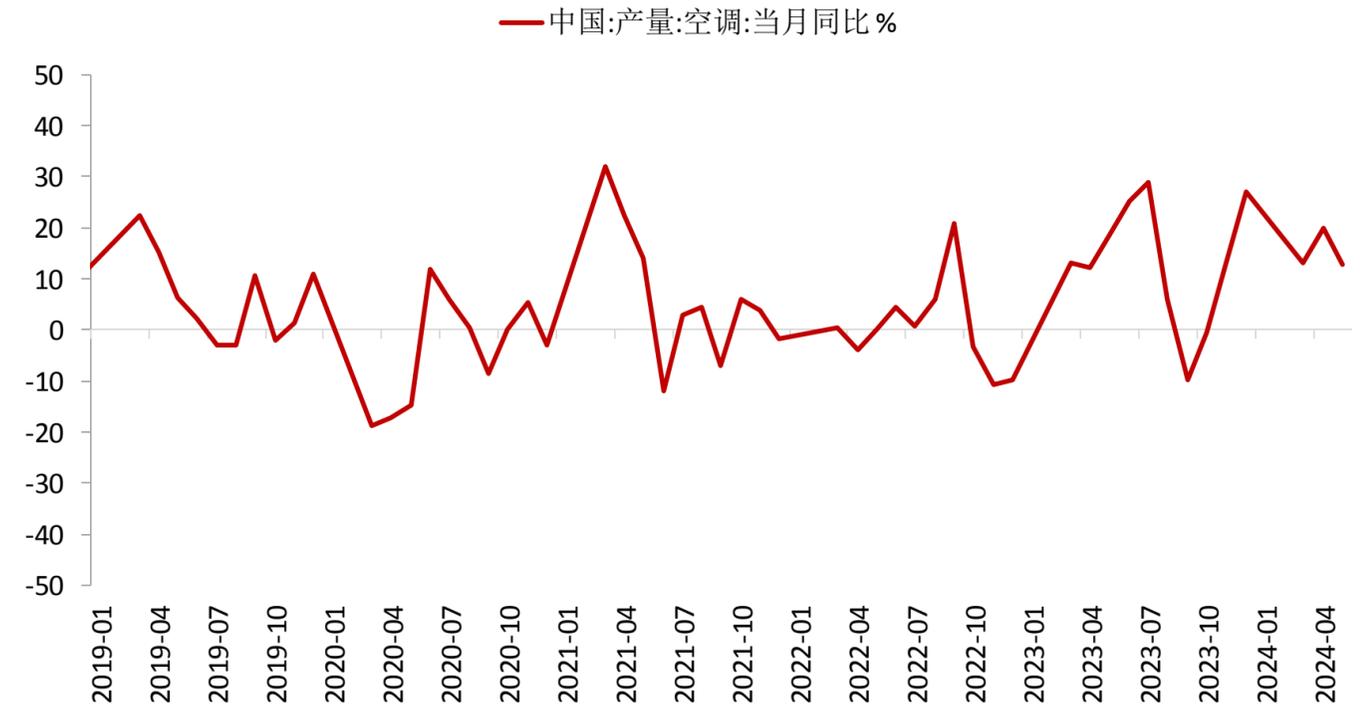
- 5月金属切削机床产量同比-4.8%；5月空调产量同比+12.9%；
- 5月燃料电池汽车销量445辆，同比+5%；
- 6月新造船价格指数1112新高，民用钢质船舶产量同比+16.4%
- 6月能源价格稳定。LNG价格12.5美元/百万英热单位，秦皇岛动力煤价格845元/吨，布伦特原油价格86.4美元/桶

图表34：金属切削机床产量



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表35：中国空调产量



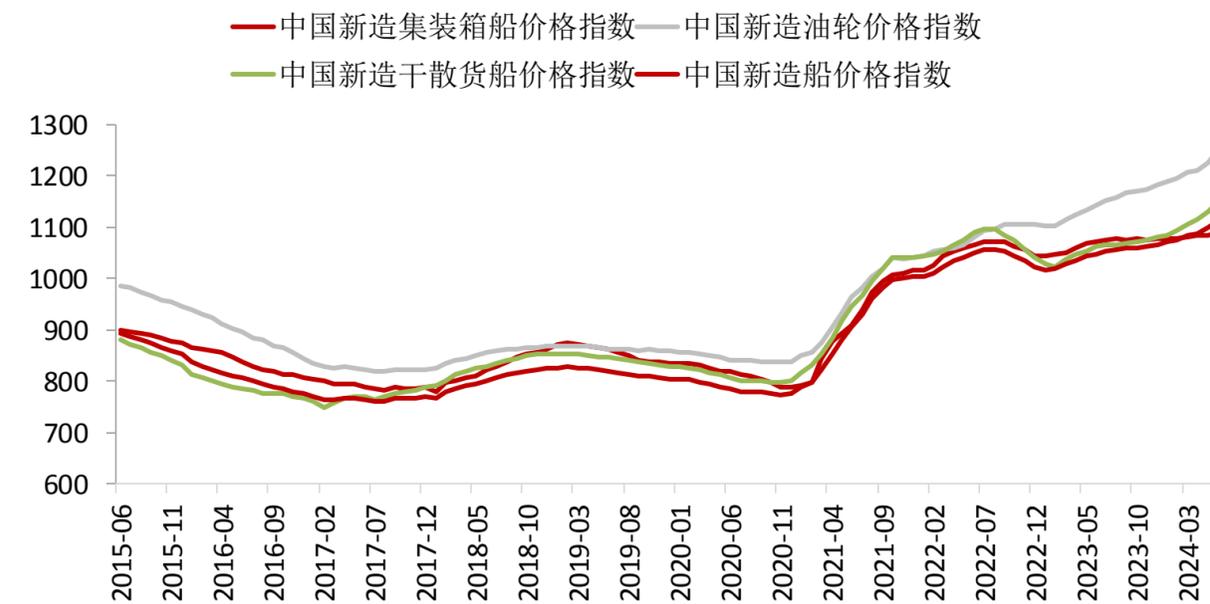
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表36：燃料电池汽车销量



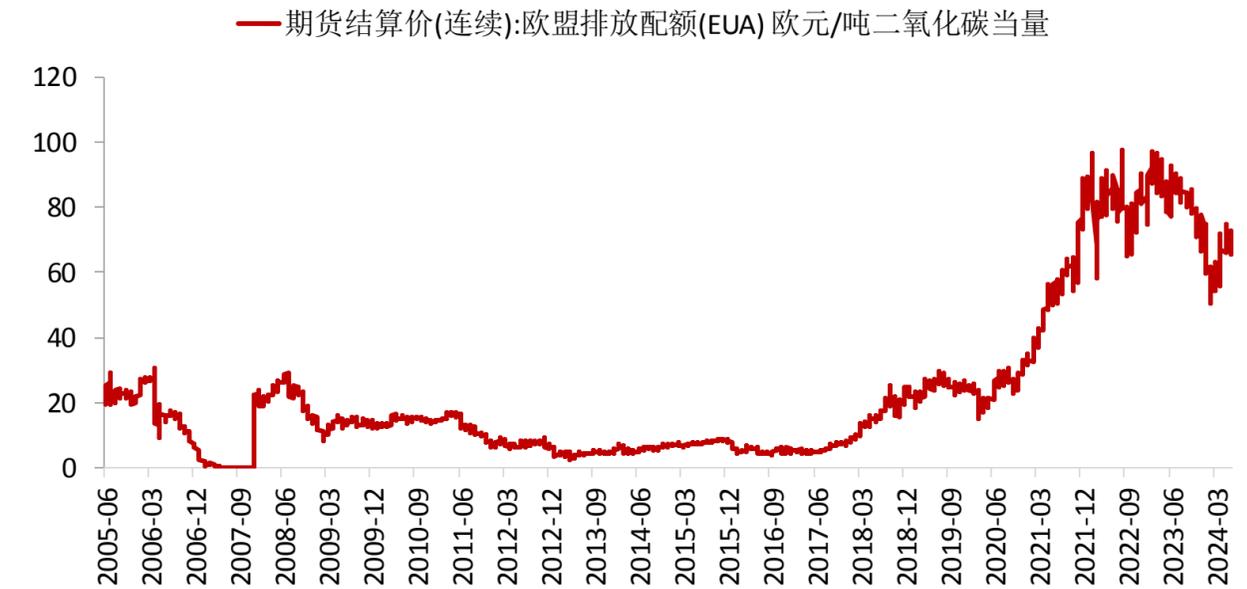
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表38：新造船价格指数



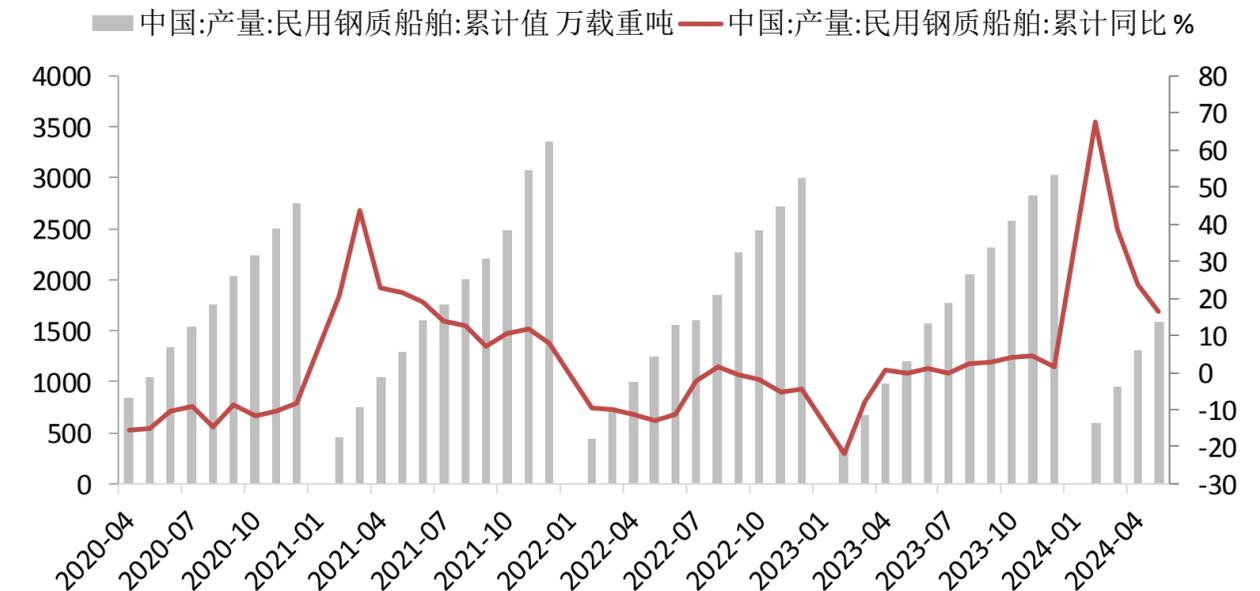
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表37：欧盟碳配额价格



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表39：民用钢质船舶产量



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表40: LNG价格



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表42: 原油价格



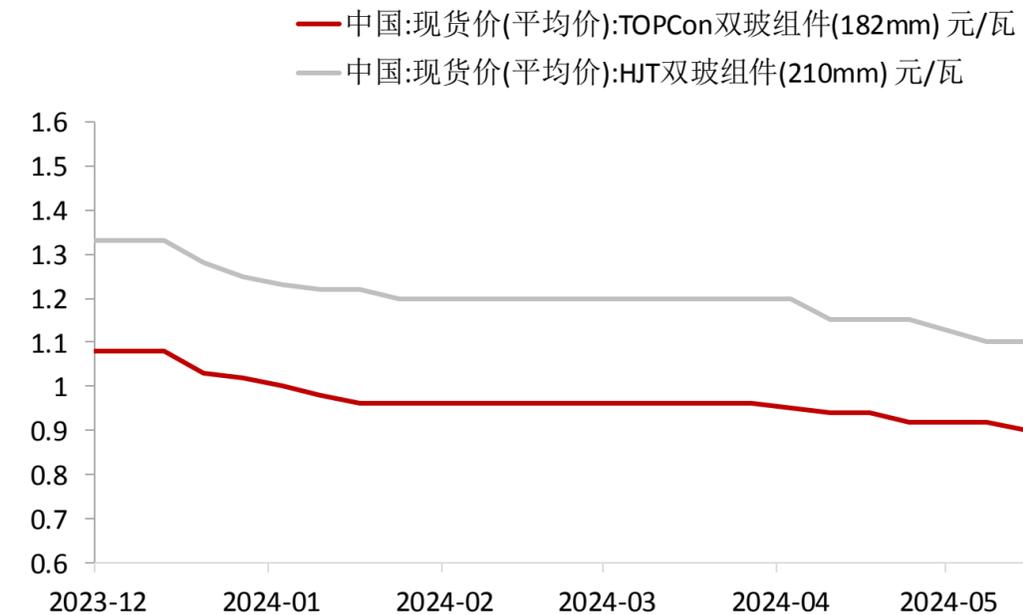
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表41: 动力煤价格



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表43: 光伏组件价格



资料来源: wind, 五矿证券研究所

04

行业新闻&公告

## 工控自动化&机器人

- 马斯克宣布Optimus机器人将在2025年开始有限量产，并预测将有超1000个在特斯拉工厂工作。
- 6月27日，全球最大的物流服务商之一XGO与Digit®的创造者Agility Robotics宣布签署了一份多年期协议，开始在GXO的物流运营中部署Digit。
- 山东省工业和信息化厅等部门日前印发《山东省促进人形机器人产业创新发展实施方案（2024—2027年）》，提出到2025年，人形机器人创新体系初步建立，整机产品实现批量生产，在制造、民生、服务等领域得到示范应用，培育5家左右人形机器人领域重点企业。到2027年，人形机器人技术创新能力显著提升，培育10家左右核心业务产值过亿元的骨干企业，产业加速实现规模化发展，综合实力达到全国先进水平。
- 斯坦福大学研究人员研发了一款仿人机器人HumanPlus，它可以模仿人类的行为，并支持模仿动作来进行学习。HumanPlus需要约40小时的人类运动数据来学习一项任务，然后逐步执行。HumanPlus以中国公司Unitree（宇树）的H1机器人平台为基础，手和手腕来自Inspire-Robots等厂商。粗略估算，该机器人制造成本约78.5万元
- 北京银河通用机器人有限公司（以下简称“银河通用”）宣布完成天使轮融资共计7亿人民币，投资方包括美团点评战投、北汽产投、商汤国香基金、讯飞基金等战略及产业投资方；启明创投、蓝驰创投、经纬创投、源码资本、IDG资本等头部财务机构，光源资本担任此次融资独家财务顾问并参与早期投资。

## 工程机械

□ CME：预估2024年6月挖掘机销量16000台左右，同比增长1.5%左右。其中：国内市场预估销量7300台，同比增长近20%；出口市场预估销量8700台，同比下降近10%。

□ 欧盟公布了对中国企业生产的高空作业平台拟征收临时关税的概要。该项临时关税旨在保护欧盟国家免受来自中国的移动式高空作业平台的倾销进口，主要针对最大高度为6米或以上的移动式高空作业平台以及预组装部件，不包括单独部件和安装在车辆上的起重设备。配合欧盟调查的星邦智能、鼎力、特雷克斯、捷尔杰4家企业，以对星邦智能临时征收关税的比例最高，达56.1%，对鼎力临时征收的关税比例其次为31.3%，特雷克斯、捷尔杰分别为25.6%、23.6%。对所有其他配合调查的企业都将征收32%的临时关税，包括徐工集团、中联重科、柳工、临工重机、欧历胜、法兰泰克等

□ 卡特彼勒宣布推出一项名为“通往可持续发展之路”（Pathways to Sustainability）的全新教育计划，旨在助力采矿、采石场和骨料行业客户的能源转型之旅。该计划提供线上线下两种培训方式，主要围绕受能源转型影响的六大领域——战略、人员、产品、流程、技术和基础设施。与卡特彼勒2030年可持续发展目标相一致，该计划将探索通过多种方式实现客户作业现场减排目标的机会，包括技术运用、减少机器生命周期中所产生的废弃物、车队管理战略以及目前可利用的提升效率的解决方案。

□ “2024全球工程机械制造商50强排行榜”正式发布。中国企业入榜数量最多，为13家。分别是：徐工集团、三一重工、中联重科、柳工机械、临工重机、铁建重工集团、山推股份、龙工、浙江鼎力、同力重工、山河智能、星邦智能和北方股份。

□ 全球首台矿用混动挖掘机XE650GK HEV下线仪式在徐工挖掘机智能制造基地隆重举行。XE650GK HEV是徐工矢志为高端客户、矿山工况打造绿色化解决方案，进一步追求产品极致能效比而推出的全新产品，将进一步填补国内外矿山新能源挖掘机械领域的空白。混动技术在中、大吨位挖机上的应用将与纯电动产品形成优势互补，尤其对于65吨及以上吨位的挖机产品，每年可节省约30万元的使用费用。

## 能源装备&其他

□6月6日，通威全球创新研发中心首片电池顺利下线，标志着中心建设取得了突破性进展。本次下线的首片电池技术来源于通威历时两年半自主研发的吉瓦级铜互连中试技术，攻克了15 $\mu$ m细线宽铜栅线量产技术、柔性接触连续电镀、铜栅线异质结电池互联等关键核心技术，叠加行业最先进的吉瓦级异质结中试线，实现了异质结电池高效率与低成本的有机结合。

□6月6日，太阳井新能源的铜互连设备成功助力通威全球创新研发中心HJT+THL首片电池顺利下线，标志着中心建设取得了突破性进展。

□中集安瑞科旗下南通中集太平洋海洋工程有限公司（简称“中集太平洋海工”）成功接获用于全球首制液氨动力散货船的液氨船用燃料罐订单。本次订单包括了6船套共计12个3,000立方米液氨船用燃料罐，建成后将用于全球首制液氨动力散货船上，标志着公司在液氨船用装备领域的产品布局进一步丰富、市场认可度进一步提升。

□6月14日，西安隆基氢能科技有限公司（以下简称“隆基氢能”）完成A轮融资，广发信德、涌铎投资、隐山资本、陕西基金参与本轮投资，截至今日，隆基氢能注册资本变更为37212万元。

□荷兰应用科学研究组织（TNO）的最新研究报告显示，目前建成的大规模制氢工厂的平均平准化成本远超预期，每公斤氢气成本超过13欧元（约合人民币102.5元），远高于与化石氢气竞争所需的成本。每公斤氢气13欧元成本中，包括系统成本占4.92欧元，电力成本5.19欧元，电网连接费用2.07欧元。

□碳能科技开发了更适配国内槽体结构的三维复合隔膜。该三维膜具有类似鸟巢的交织一体化结构，在热稳定性和耐摩擦性上具有显著优势，与雷尼镍电极的匹配程度更高。同时其三维交织一体化结构提供了更优秀的抗挤压、耐折裂性能和粉体结合强度，有助于提高与槽体装配的适配性，增强运行过程可靠性。

## 风险提示

- 1、海外通胀超预期，美元利率维持高位，海外需求被抑制。
- 2、房地产疲弱，国内需求不及预期。
- 3、原材料价格上涨可能影响企业利润。
- 4、贸易摩擦可能给企业的经营带来风险。

# Thank you



五矿证券研究所

上海

上海市浦东新区富城路99号震旦国际大厦30楼  
邮编：200120

深圳

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层  
邮编：518035

北京

海淀区首体南路9号，4号楼603  
邮编：100037

## 免责声明

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：（i）本报告所采用的数据均来自合规渠道；（ii）本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；（iii）本报告结论不受任何第三方的授意或影响；（iv）不存在任何利益冲突；（v）英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

| 投资建议的评级标准   |      | 评级  | 说明                                 |
|---|------|-----|------------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。 | 股票评级 | 买入  | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上；     |
|   |      | 增持  | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间；  |
|   |      | 持有  | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间； |
|   |      | 卖出  | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；    |
|   |      | 无评级 | 对于个股未来6个月的市场表现与基准指数相比无明确观点。        |
|   | 行业评级 | 看好  | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；           |
|   |      | 中性  | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；      |
|   |      | 看淡  | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。          |

### 一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，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放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；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报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

### 特别申明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。