

高端制造产业跟踪（7月）： 3000亿设备更新政策落地，出口链回调迎布局 时机

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

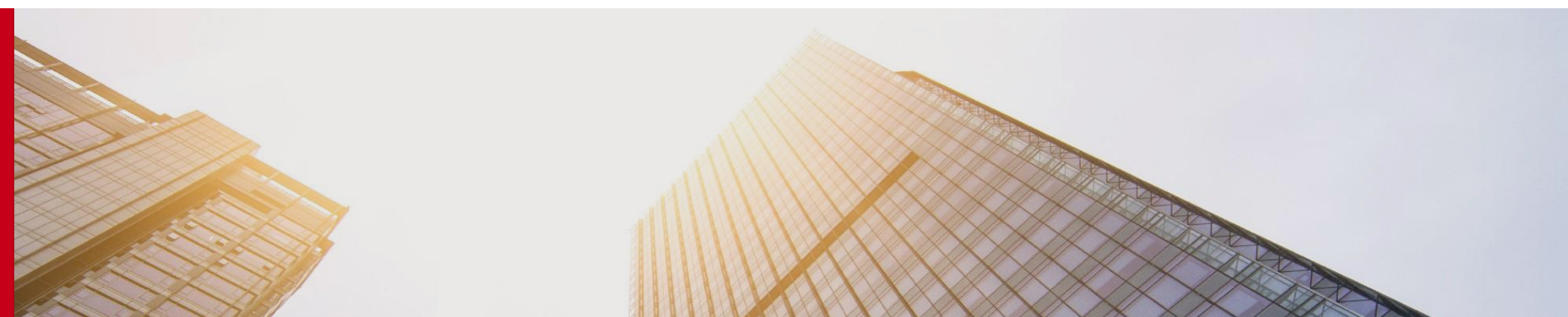
邮箱：zhangxue1@wkzq.com.cn



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

Contents 目录



01

板块观点

02

行情回顾

03

数据跟踪

04

新闻&公告

01

板块观点

1. 板块观点

设备更新政策加码，建议优选高确定性板块。6月工业企业利润、存货均延续了企稳趋势，设备工器具投资额增速高位维持。微观角度，6月国内工业机器人产量增速恢复至12.4%，金属切削机床销量增速1.7%同比转正。同时我们观察到发那科、安川在国内的订单都有转暖。但低通胀的压力仍在，消费增速出现一定下滑，显示出国内经济处于弱复苏状态。本月《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》印发，将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。船舶、货车、农机、公交、汽车、家电等领域均有望受益。全球手机出货量触底，AI手机有望带动新一轮换机潮，建议关注3C设备产业链。

出口链板块出现回调，长期趋势不改。7月以叉车、工程机械为代表的出口链板块出现一定回调。随着海外市场PMI不及预期，出口链景气度持续性受到质疑，出口链板块出现一定程度的回调。我们认为出口链依然是值得重点关注的方向。长期维度，我们认为出口是企业发展到一定阶段的必然趋势，海外市场空间依然广阔。成功出海的企业将在渠道、管理上树立企业壁垒，并建立自己的规模化优势。短期维度，从叉车、自动化企业的微观数据来看，海外需求依然保持高景气；市场风格角度，海外市场PMI企稳、通胀筑底或是值得关注的信号。如果海外市场出现二次通胀，出口链依然有表现机会。落实到具体方向，我们认为“出口”的难度将低于“出海”，业绩确定性更强，叉车、工程机械、矿山设备、船舶仍是占优选择。考虑到海外地缘政治风险，我们优先推荐一带一路国家相关企业。

绿氨消纳空间或打开。《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》提出统筹推进存量煤电机组低碳化改造和新上煤电机组低碳化建设。改造建设方式包括生物质掺烧、绿氨掺烧、碳捕集利用与封存。改造建设后煤电机组应具备掺烧10%以上生物质燃料/绿氨能力，燃煤消耗和碳排放水平显著降低。若该方案推广将打开绿氨消纳空间，并带动氢能源相关产业迎来快速发展。

02

行情回顾

2. 行情回顾

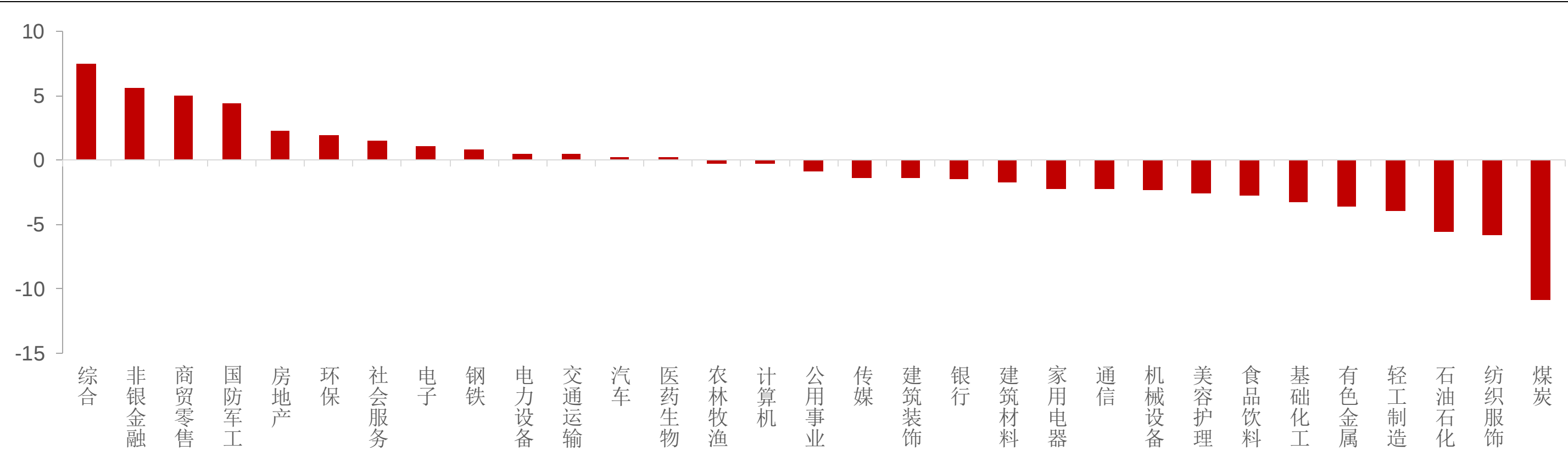
截至	2024/7/31	涨跌幅		相对沪深300指数涨跌幅		估值	
指数代码	指数简称	6月	年初至今	6月	年初至今	PE (TTM)	PB (LF)
801072.SI	通用设备	0.58%	-24.04%	1.14%	-24.36%	29.23	1.88
801074.SI	专用设备	-3.01%	-18.19%	-2.44%	-18.51%	22.67	1.86
801076.SI	轨交设备II	2.50%	12.67%	3.06%	12.36%	20.45	1.30
801077.SI	工程机械	-6.46%	7.03%	-5.89%	6.71%	19.49	1.67
801078.SI	自动化设备	-3.68%	-21.55%	-3.12%	-21.87%	31.14	3.00
000300.SH	沪深300	-0.57%	0.32%	-	-	11.70	1.26

图表1：机械子版块涨跌幅（截至2024.7.31）



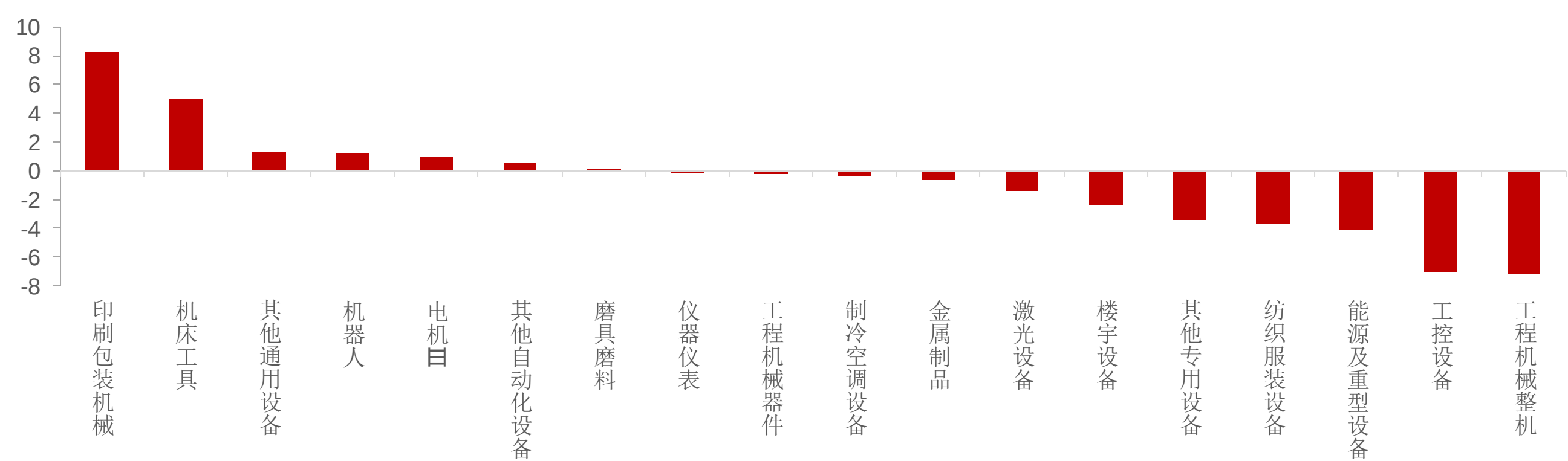
资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表2：申万一级行业7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7月涨跌幅



资料来源：wind，五矿证券研究所

03

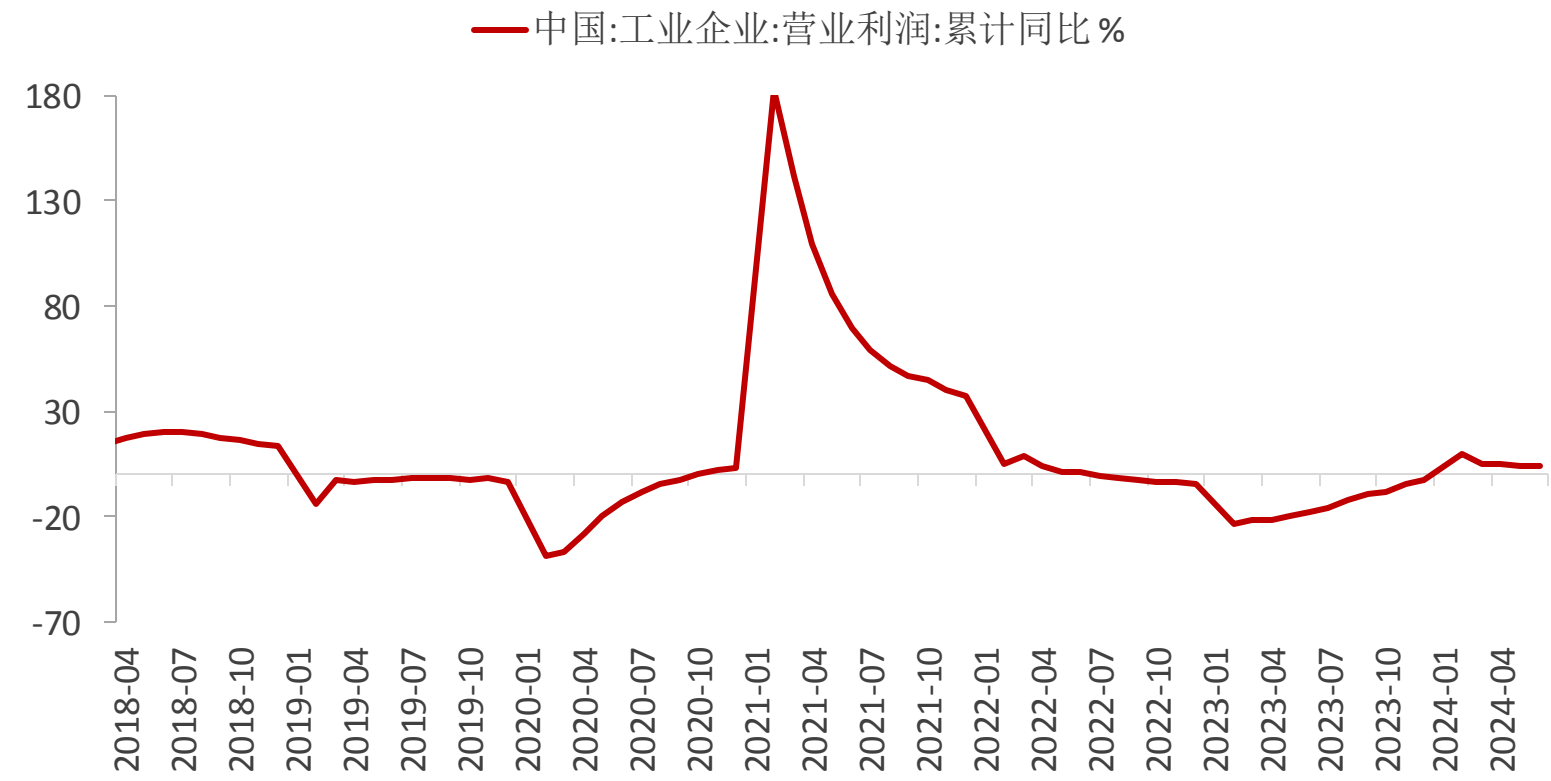
数据跟踪

3. 数据跟踪

宏观数据

- 2024年1~6月，中国工业企业利润增速4.0%，同比增加21.3pct；中国工业企业存货增速3.5%，同比增加3.6pct。
- 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、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、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



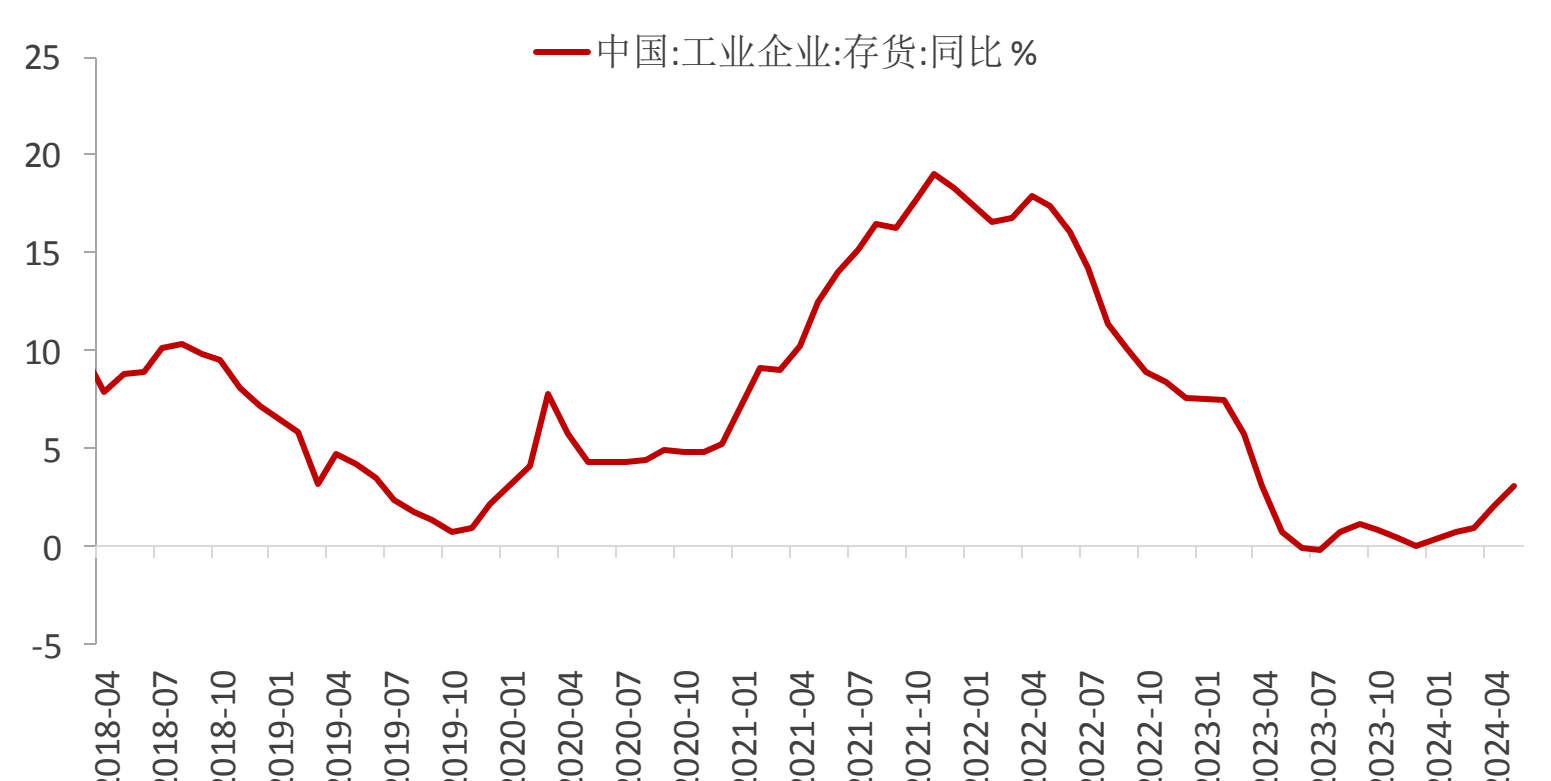
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表4：1-6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	146.4
2	黑色金属矿采选业	54.8
3	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	37.6
4	计算机、通信和其他电子设备制造业	25.6
5	电力、燃气及水的生产和供应业	24.7
6	酒、饮料和精制茶制造业	13.4
7	有色金属矿采选业	12.3
8	食品制造业	11.5
9	汽车制造业	10.5
10	石油和天然气开采业	8

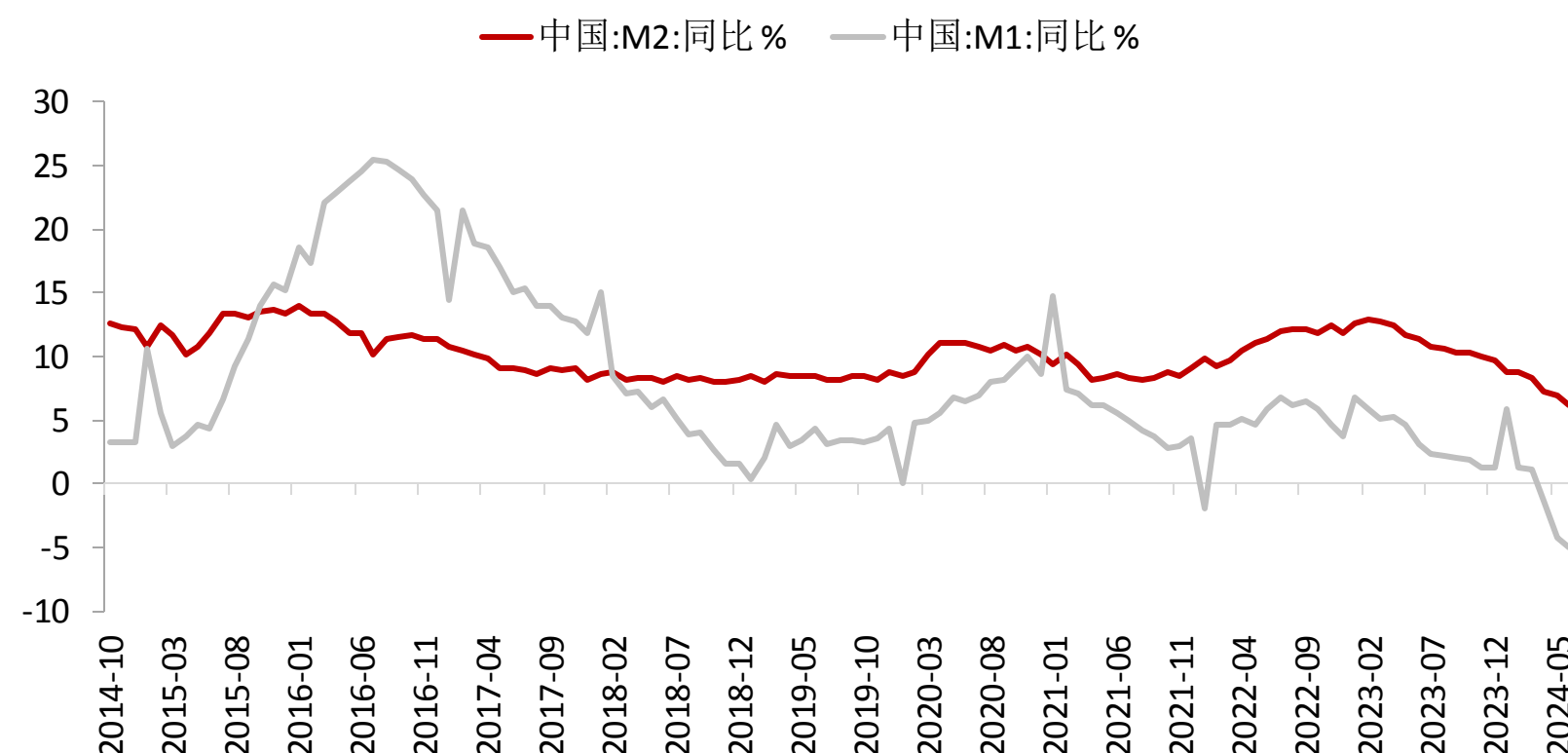
资料来源：wind，五矿证券研究所

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处于下降趋势



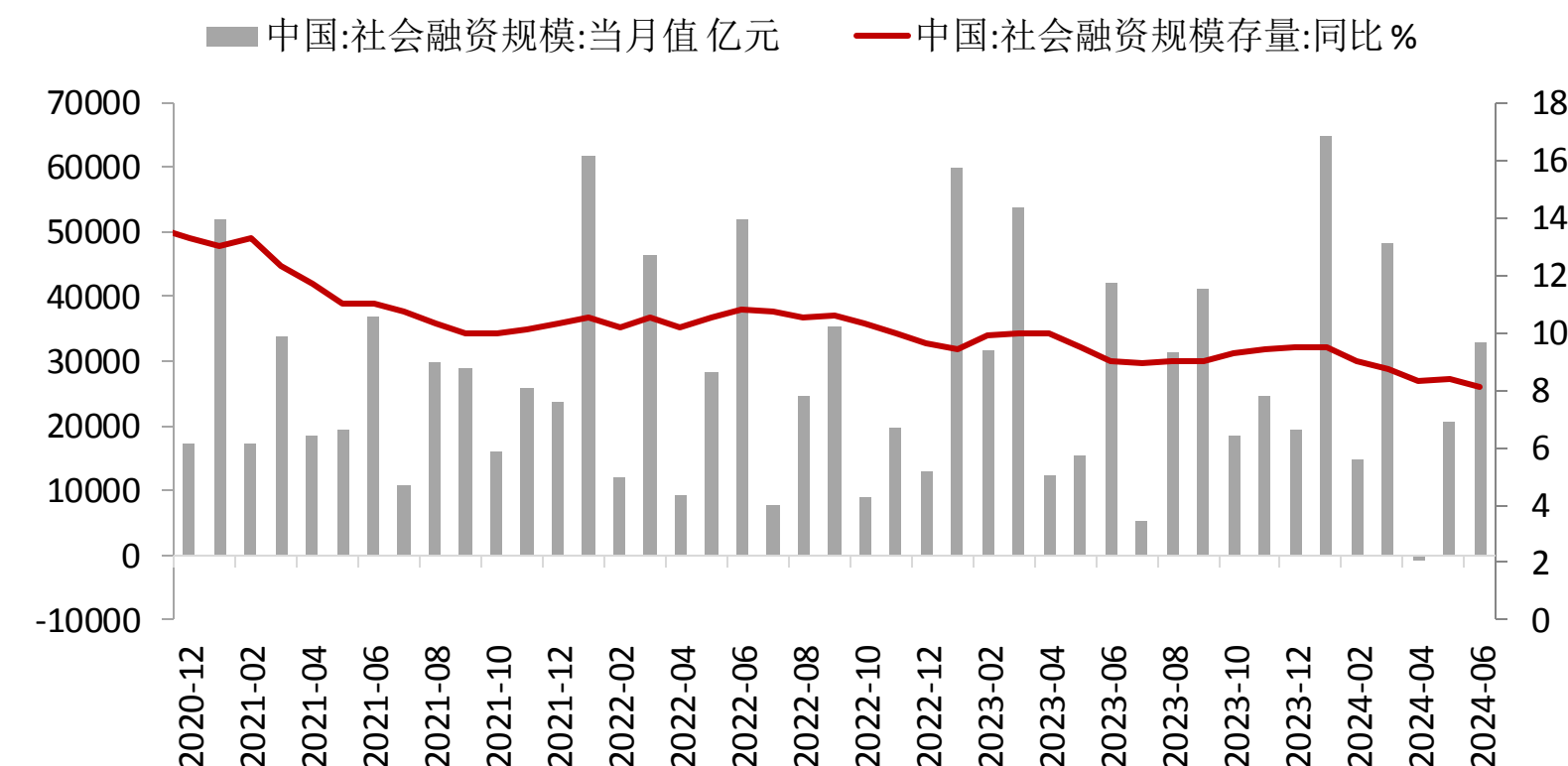
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表9：美元兑人民币汇率



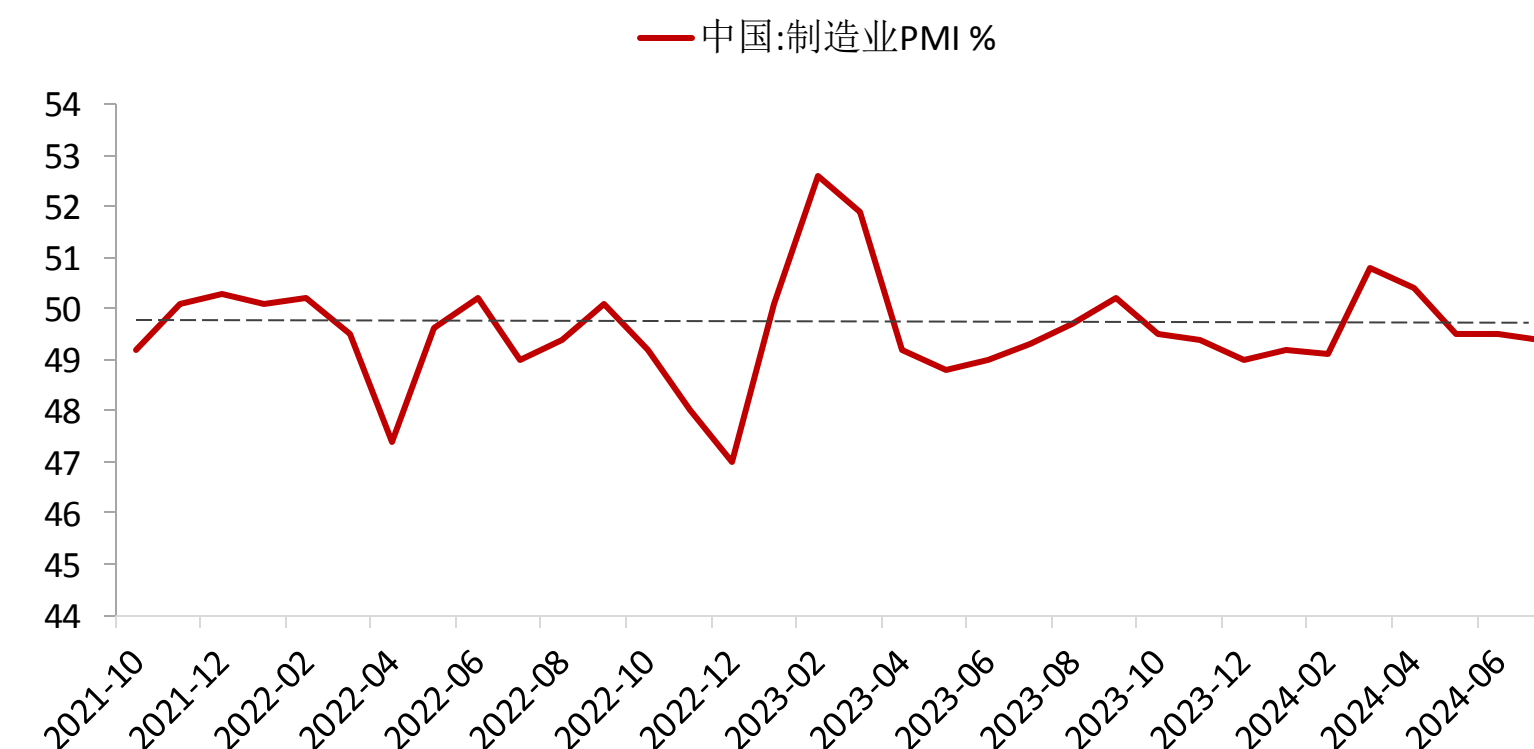
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表8：6月社融规模32999亿



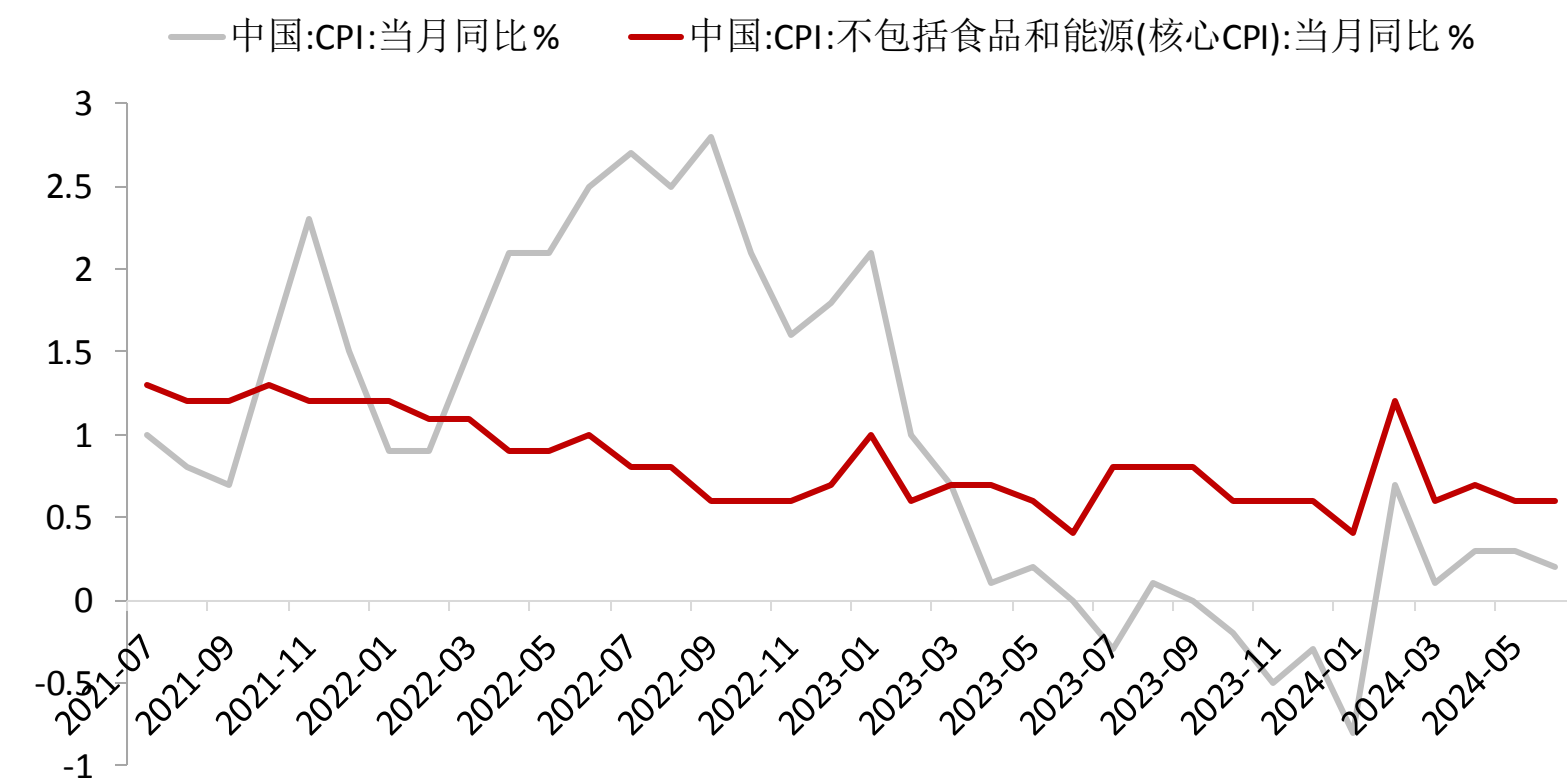
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表10：7月制造业PMI 49.4



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表11：6月CPI 0.2%



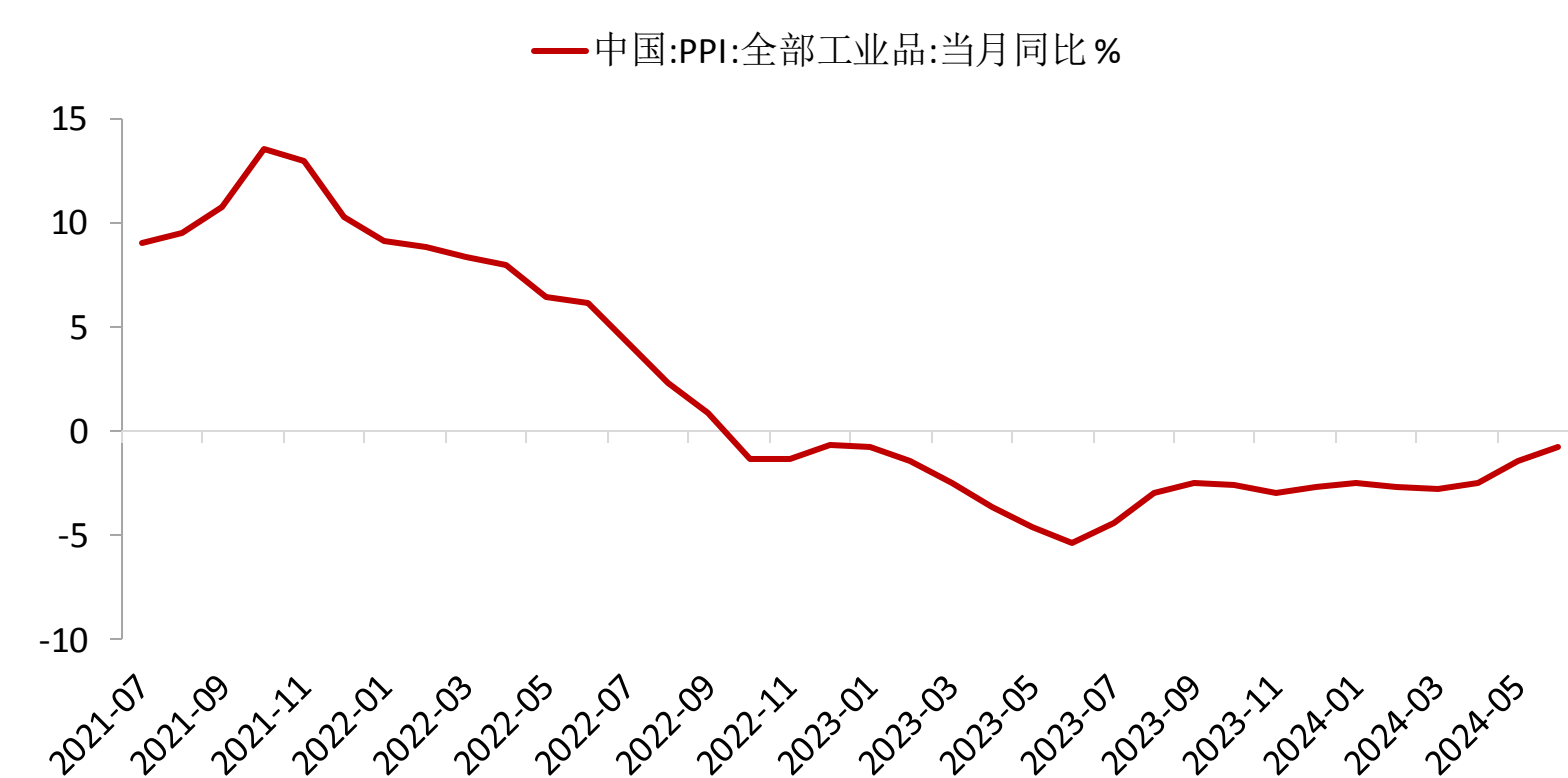
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表13：1-6月设备工器具投资17.3%高位维持



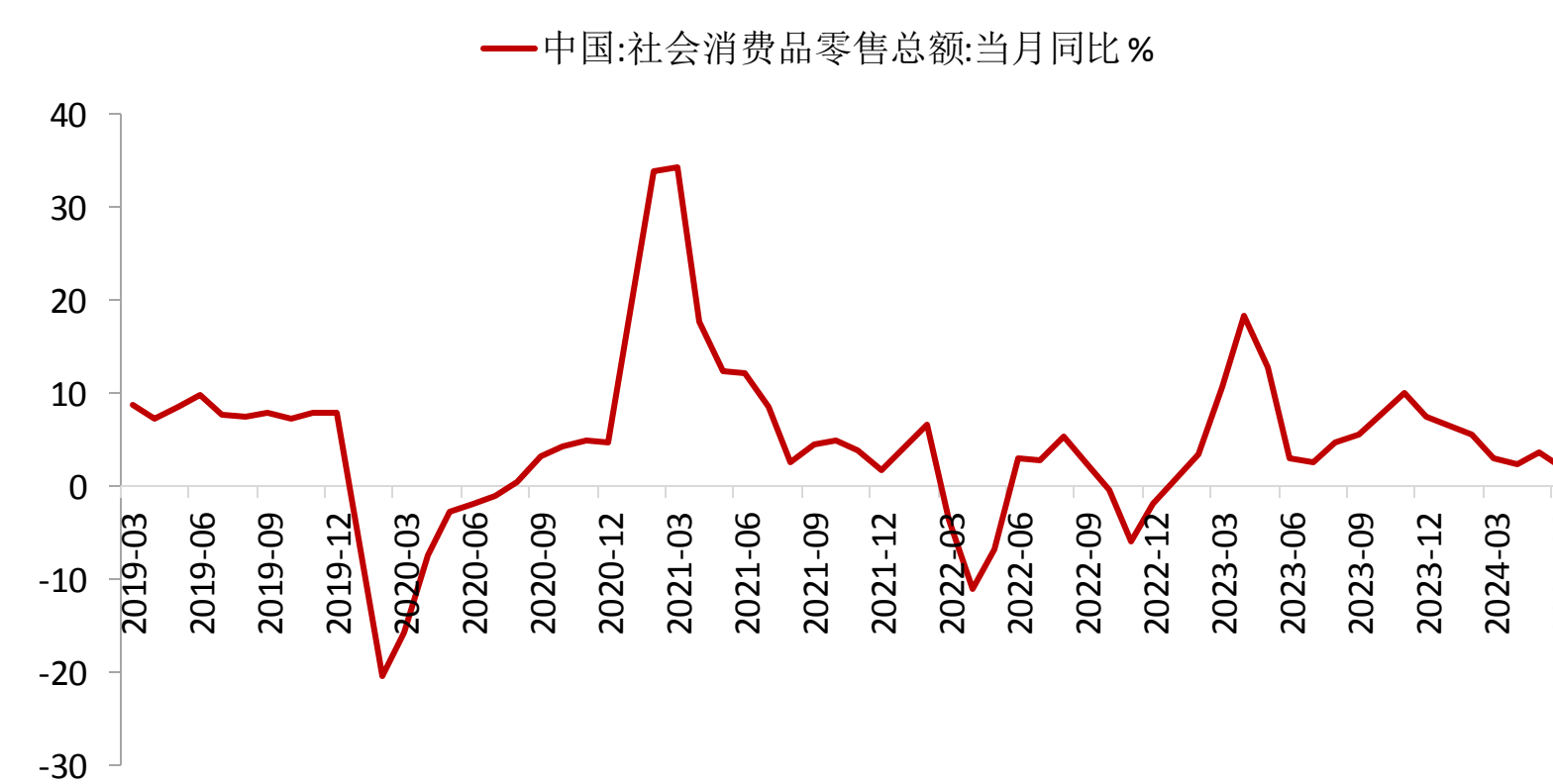
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表12：6月PPI -0.8%跌幅收窄



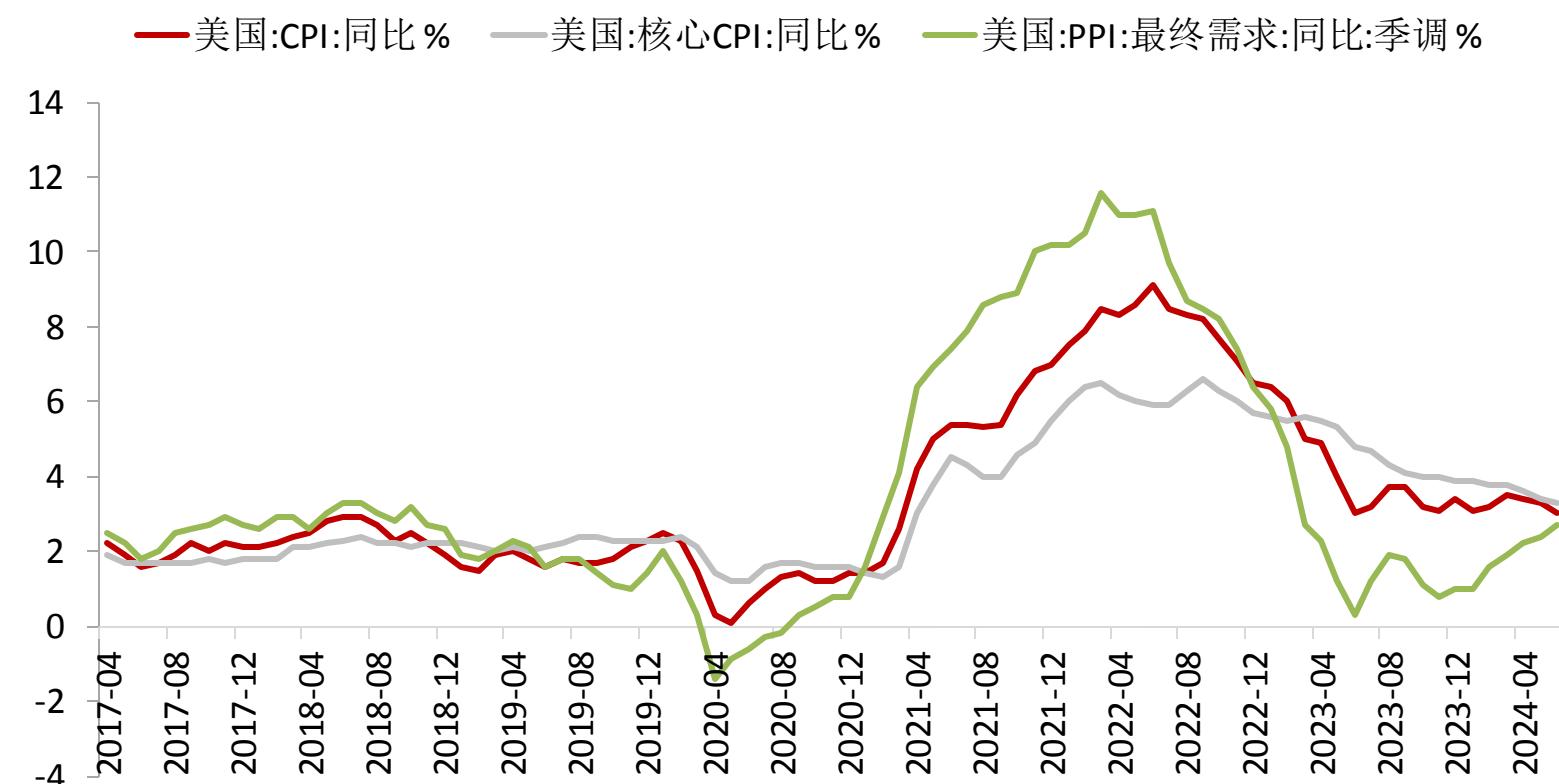
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表14：6月社会消费品零售总额2%



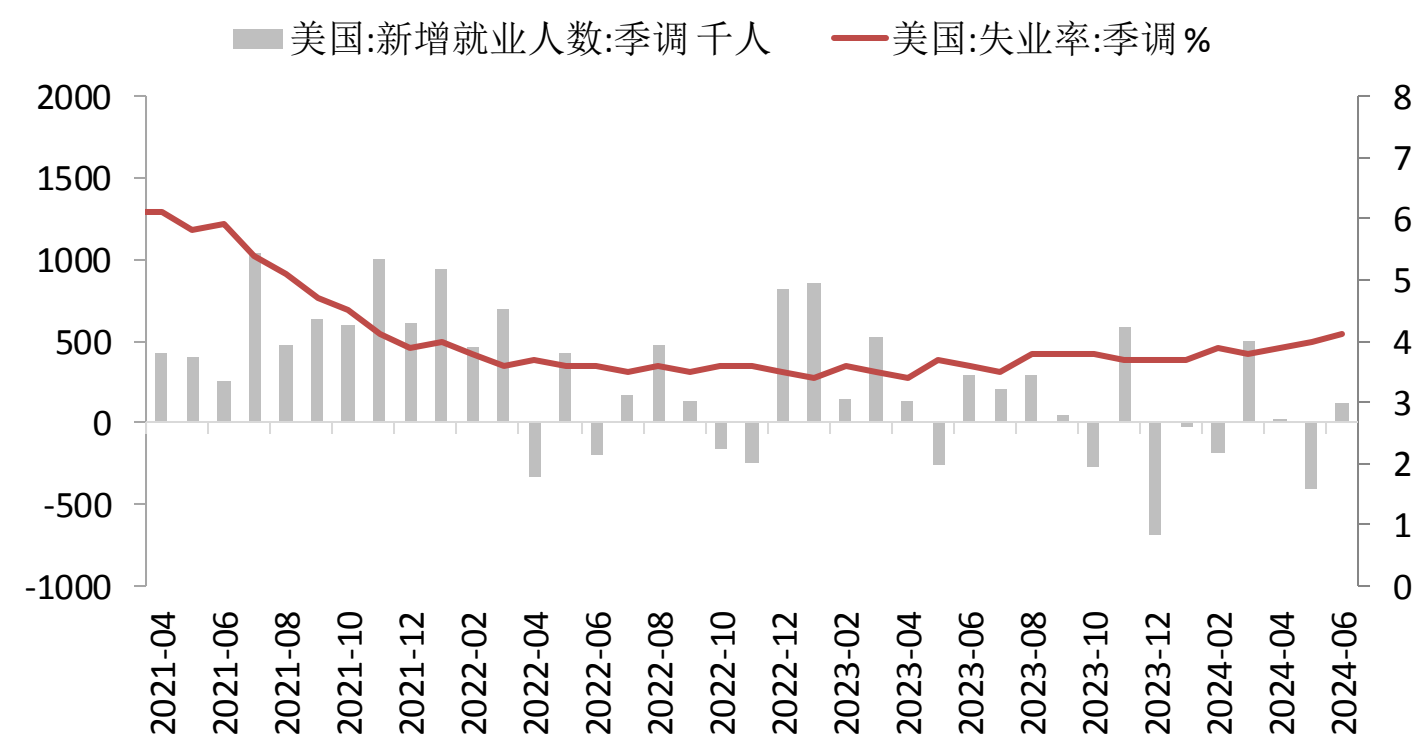
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表15：美国6月CPI回落至3%，PPI上升至2.7%



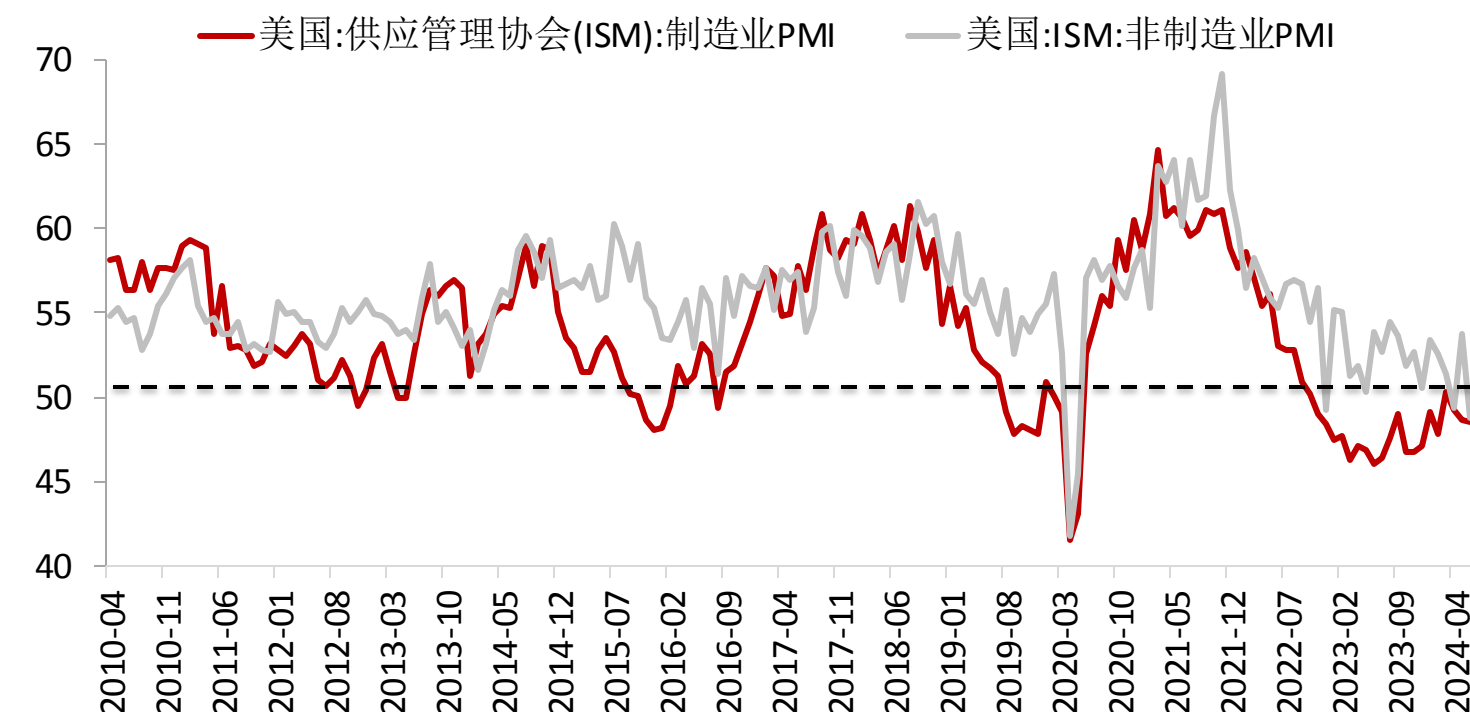
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表17：美国6月失业率上升至4.1%



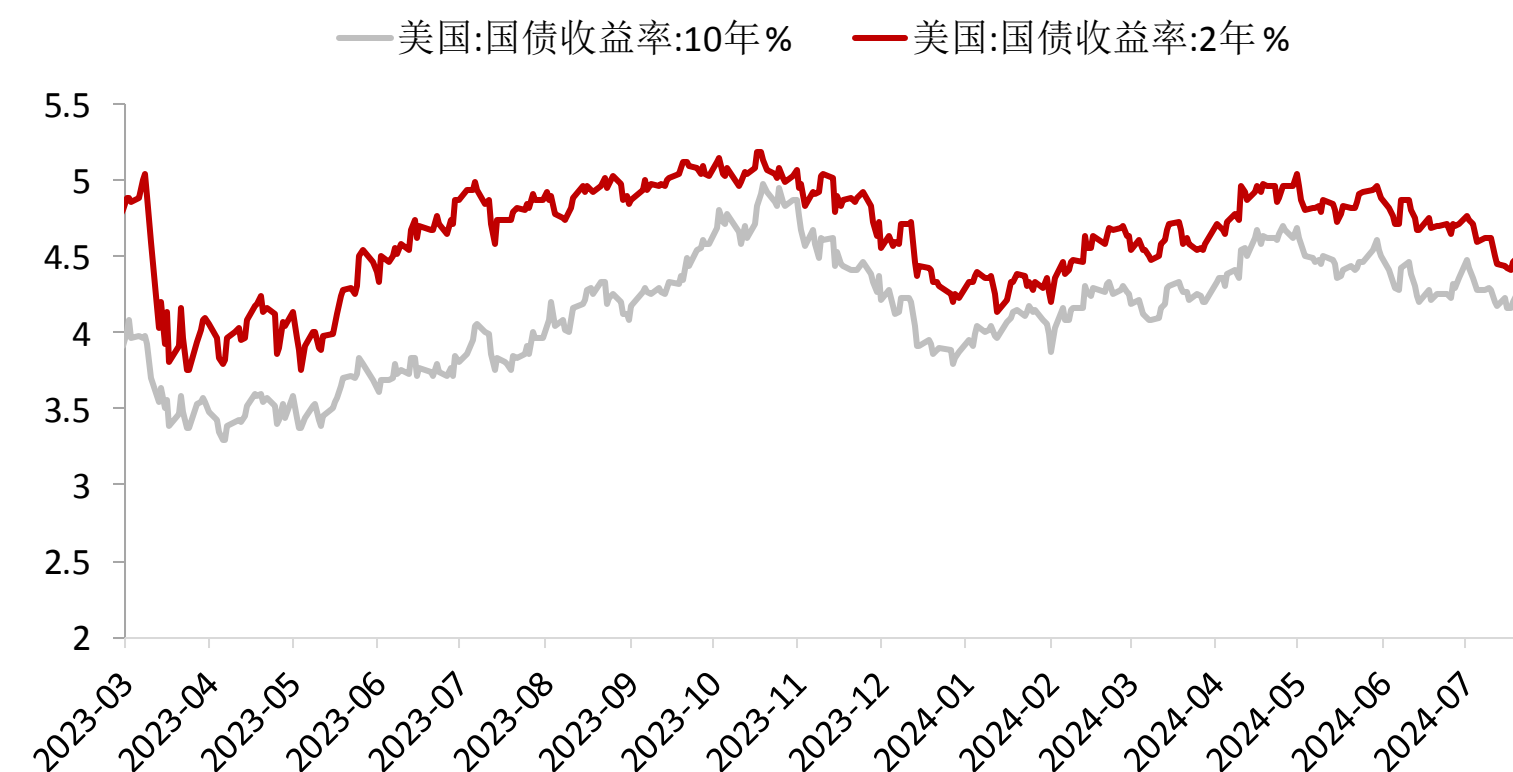
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表16：6月美国制造业PMI为48.5



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表18：美债利率回落，十年期美债收益率4.17%



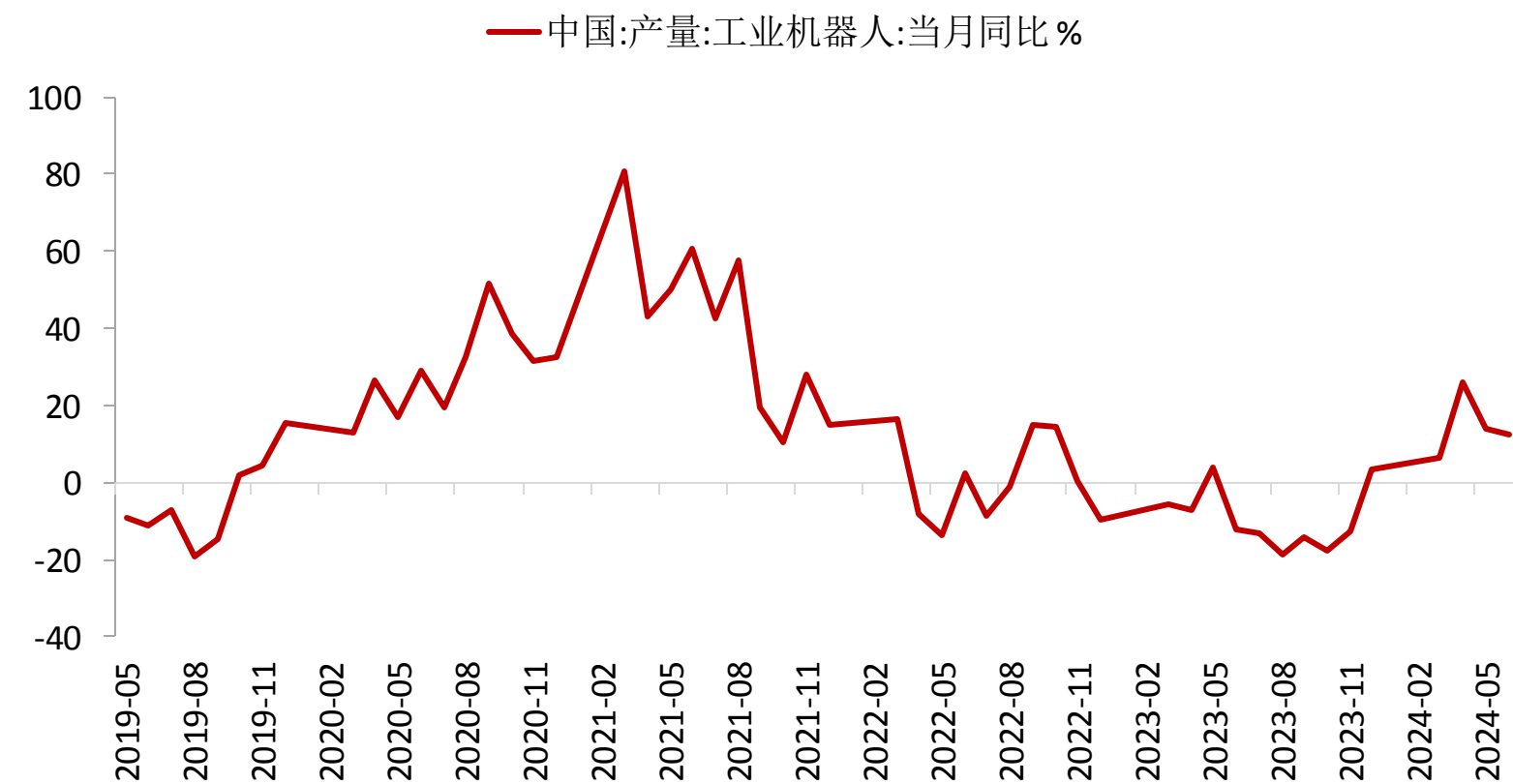
资料来源：wind，五矿证券研究所

3. 数据跟踪

工控自动化

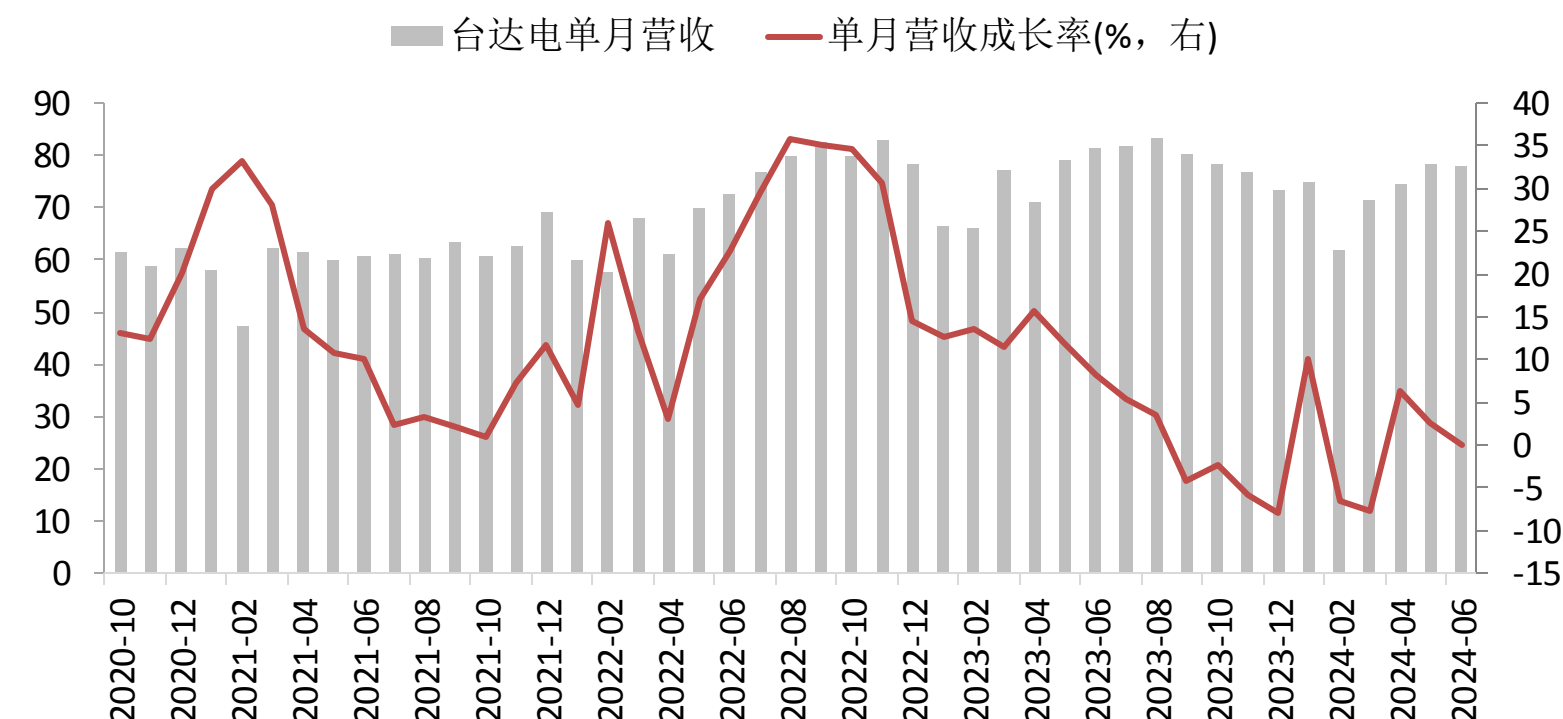
- 6月工业机器人产量5.31万台，同比增长12.4%；6月台达电收入77.81亿，同比增长0.01%；6月上银科技收入4.70亿，同比-5.19%
- 发那科在2024财年一季度（对应2024.4~2024.6）订单增速12.4%实现转正，其中中国区订单增速35.7%。发那科同时上调2024财年收入预期至7843亿日元，较上一期指引上调5.1%，较2023年同比-1.4%
- 安川2024财年一季度（对应2024.3~2024.5）订单同比-1.5%，环比增长22.7%

图表20：工业机器人产量增速



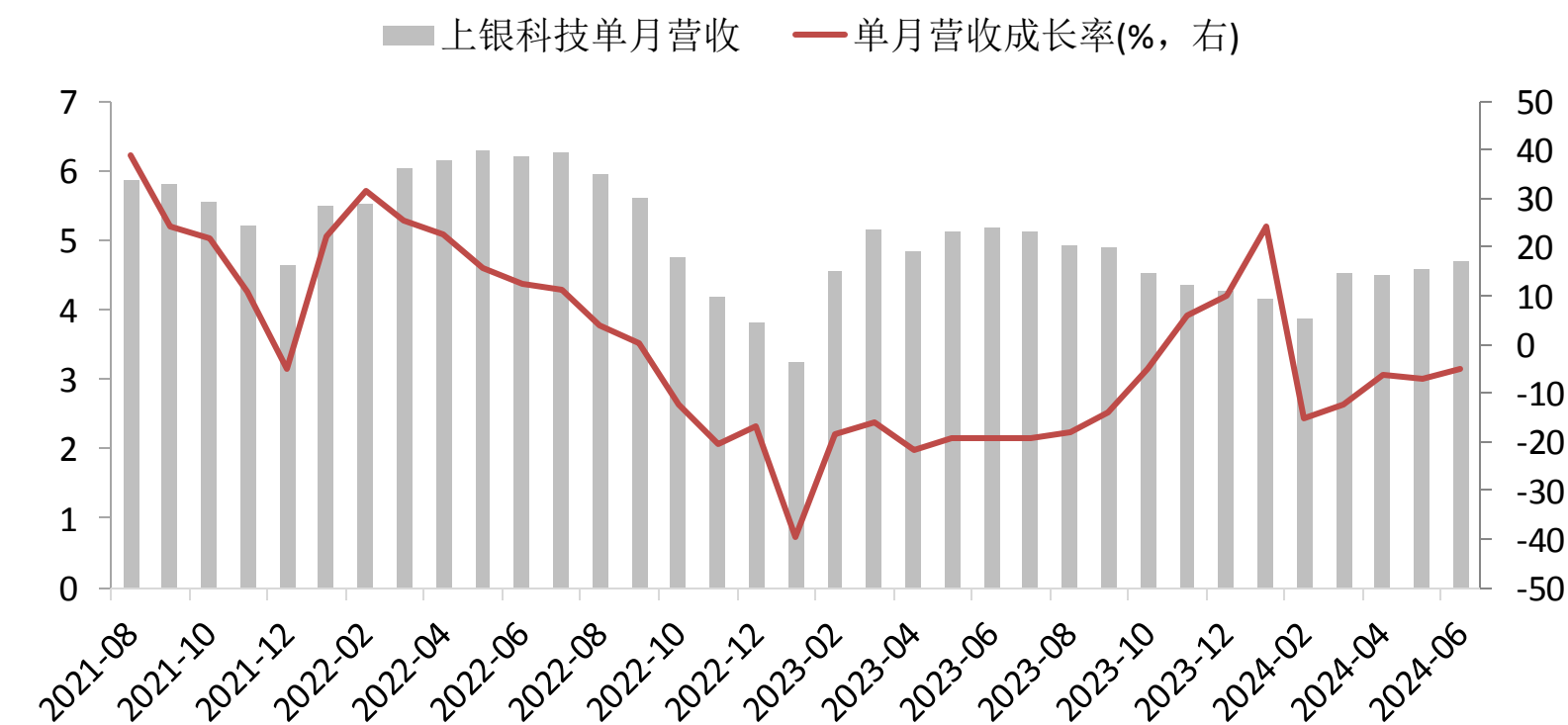
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表19：台达电收入增速（亿元）



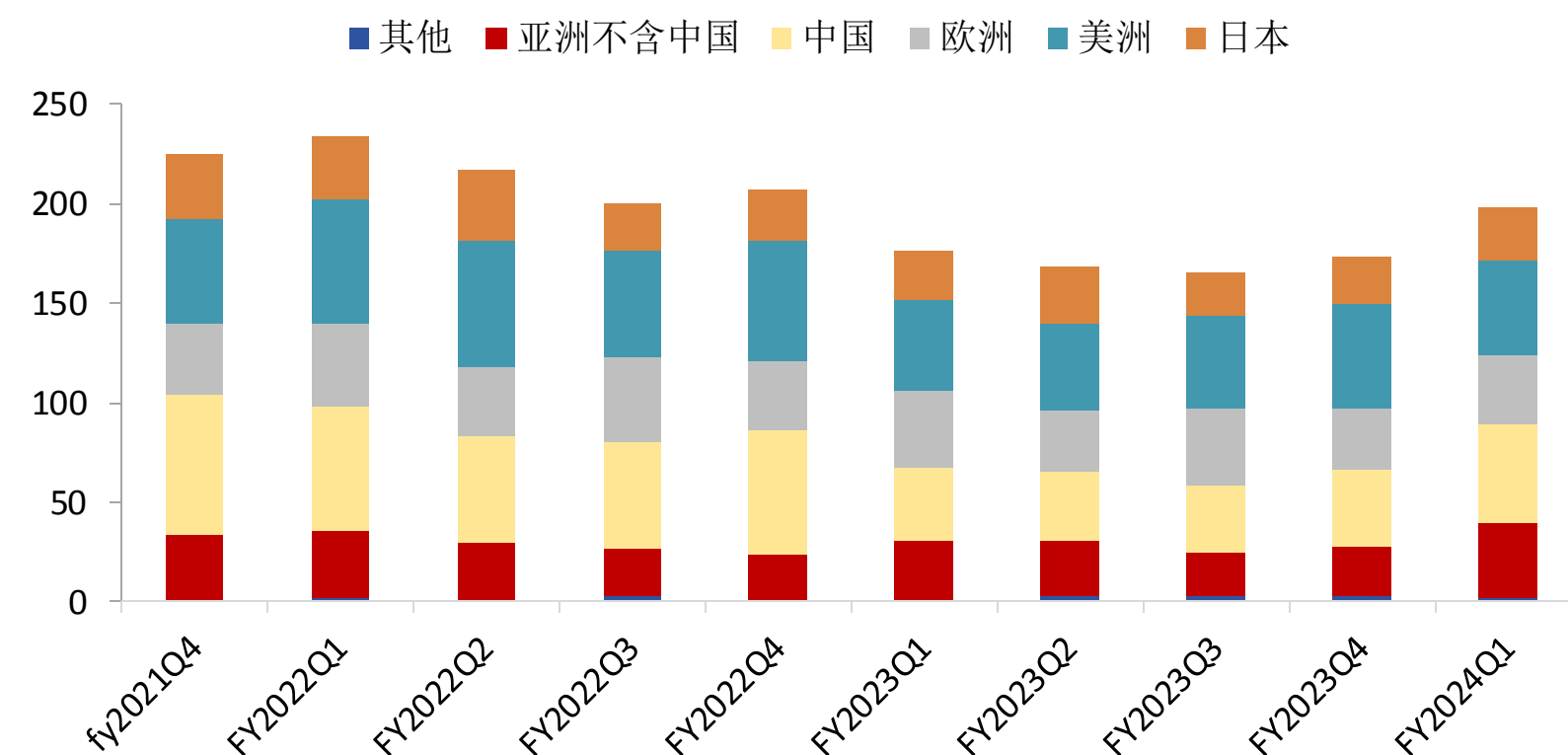
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表21：上银科技收入增速（亿元）



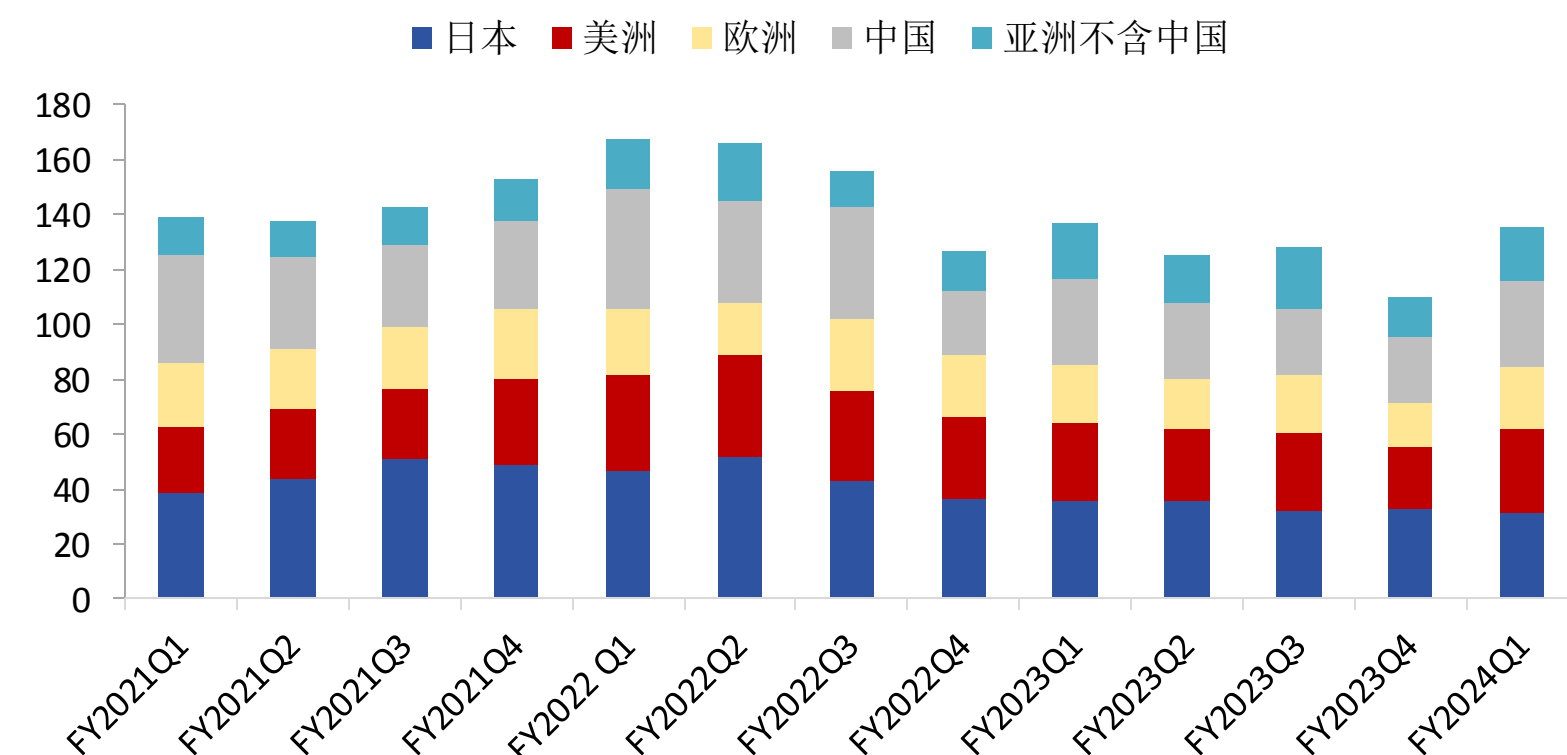
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表22：发那科订单-分地区（十亿日元）



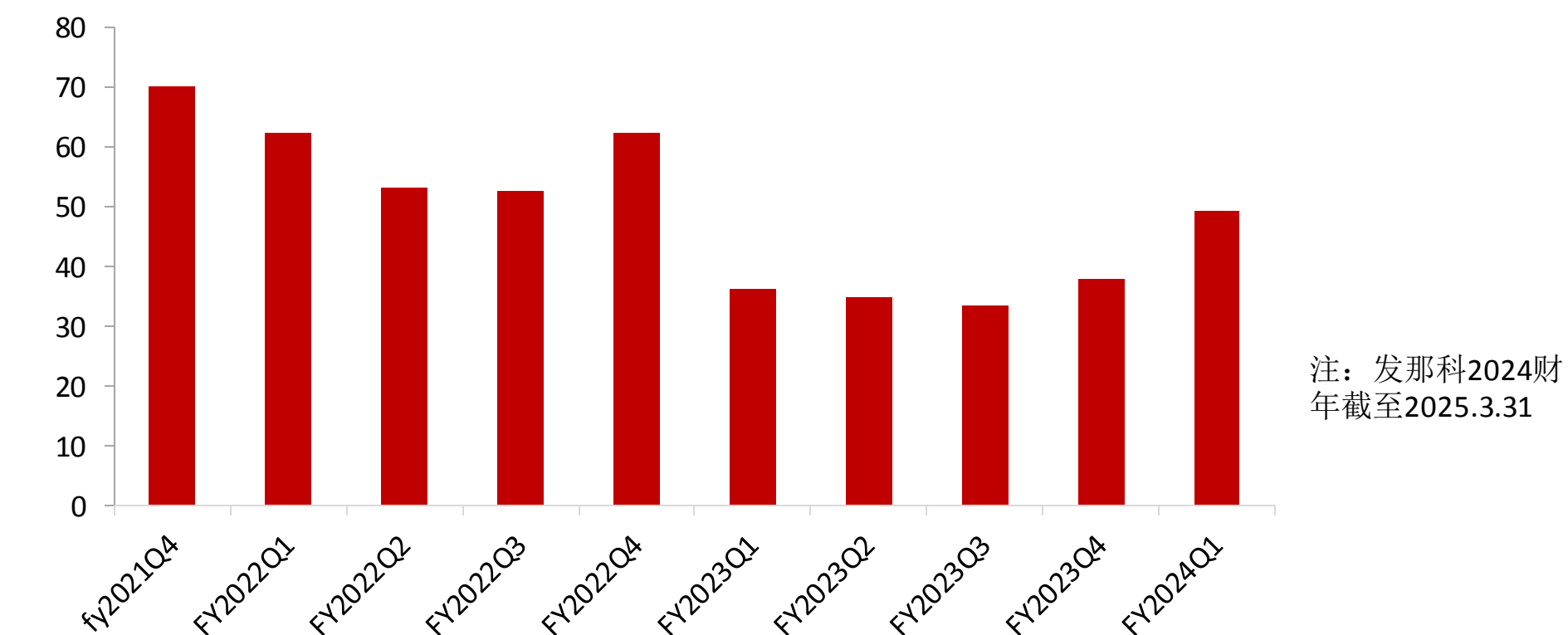
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

图表24：安川季度订单（十亿日元）



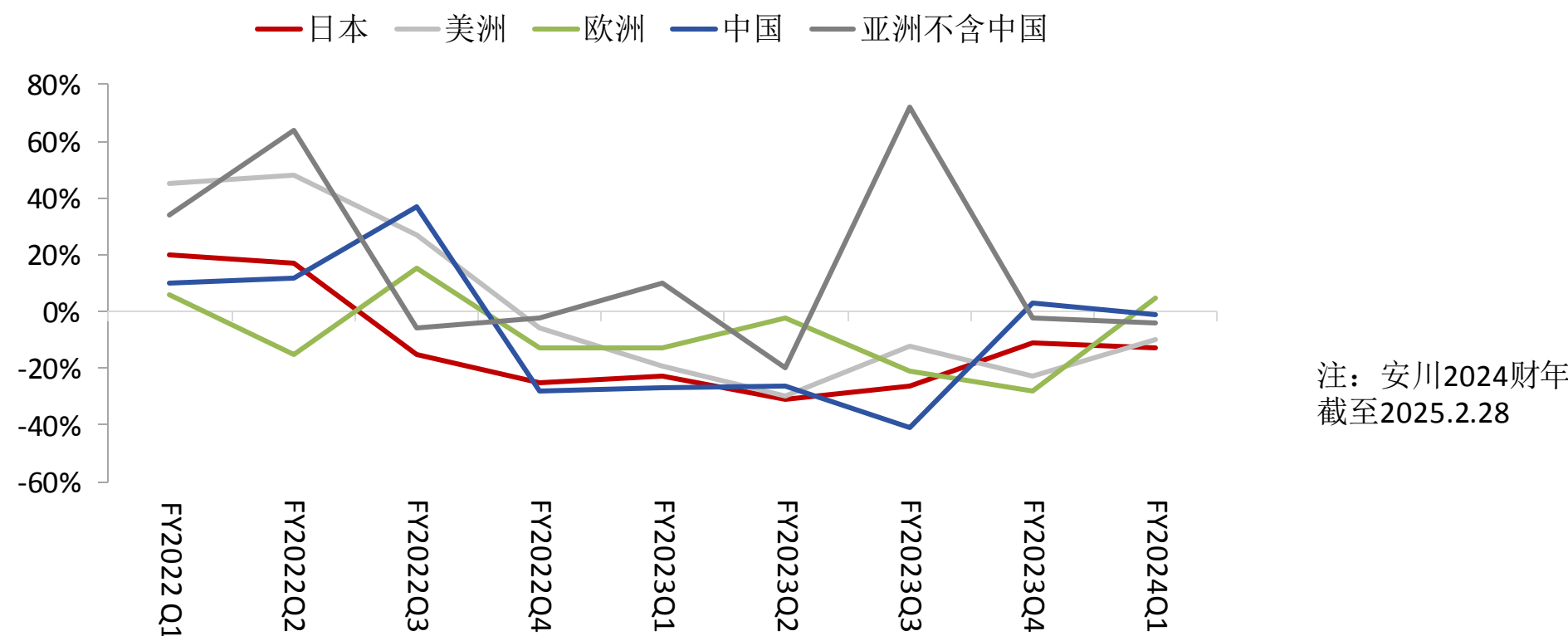
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

图表23：发那科中国区订单（十亿日元）



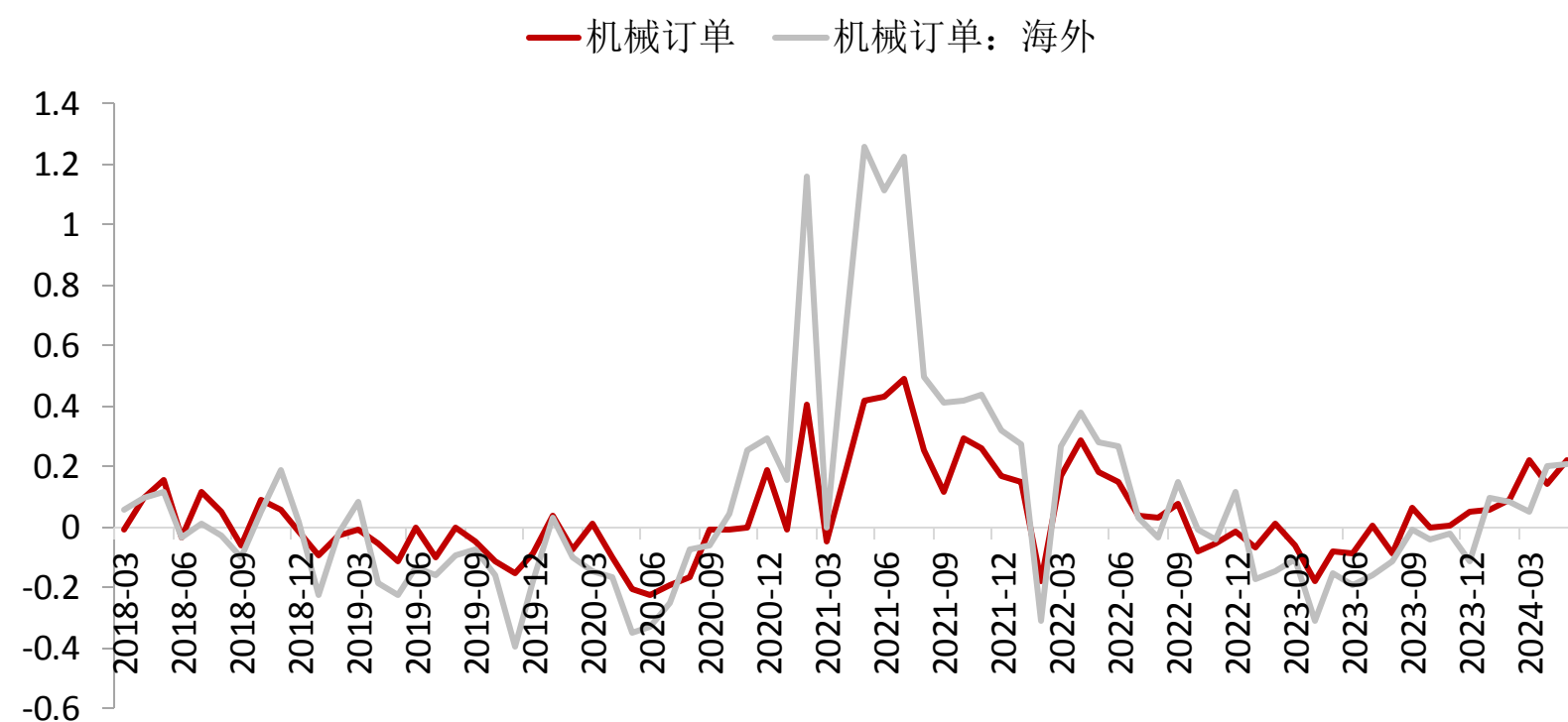
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

图表25：安川季度订单增速



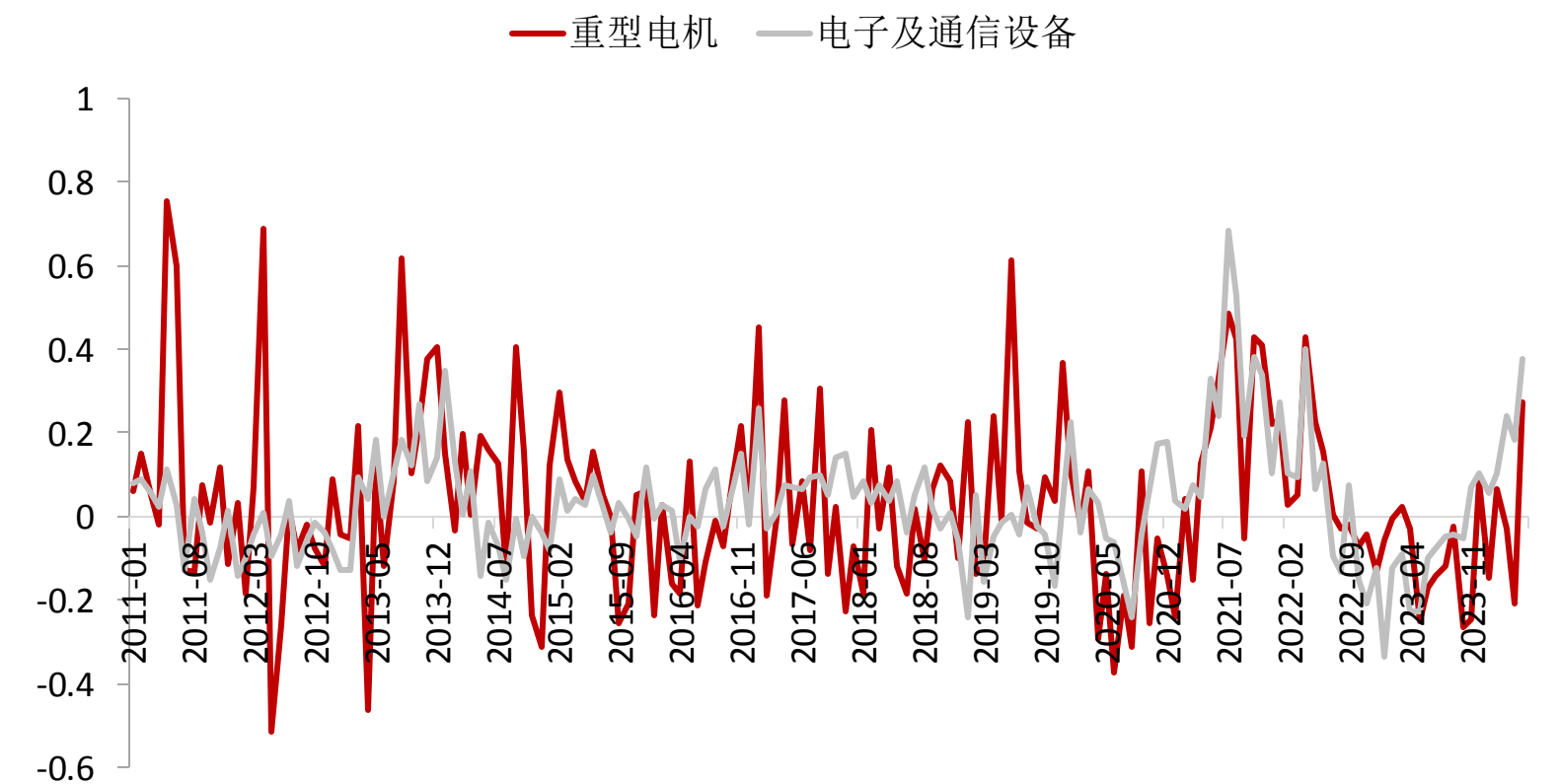
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

图表26：日本机械行业订单回暖，5月增长22.2%



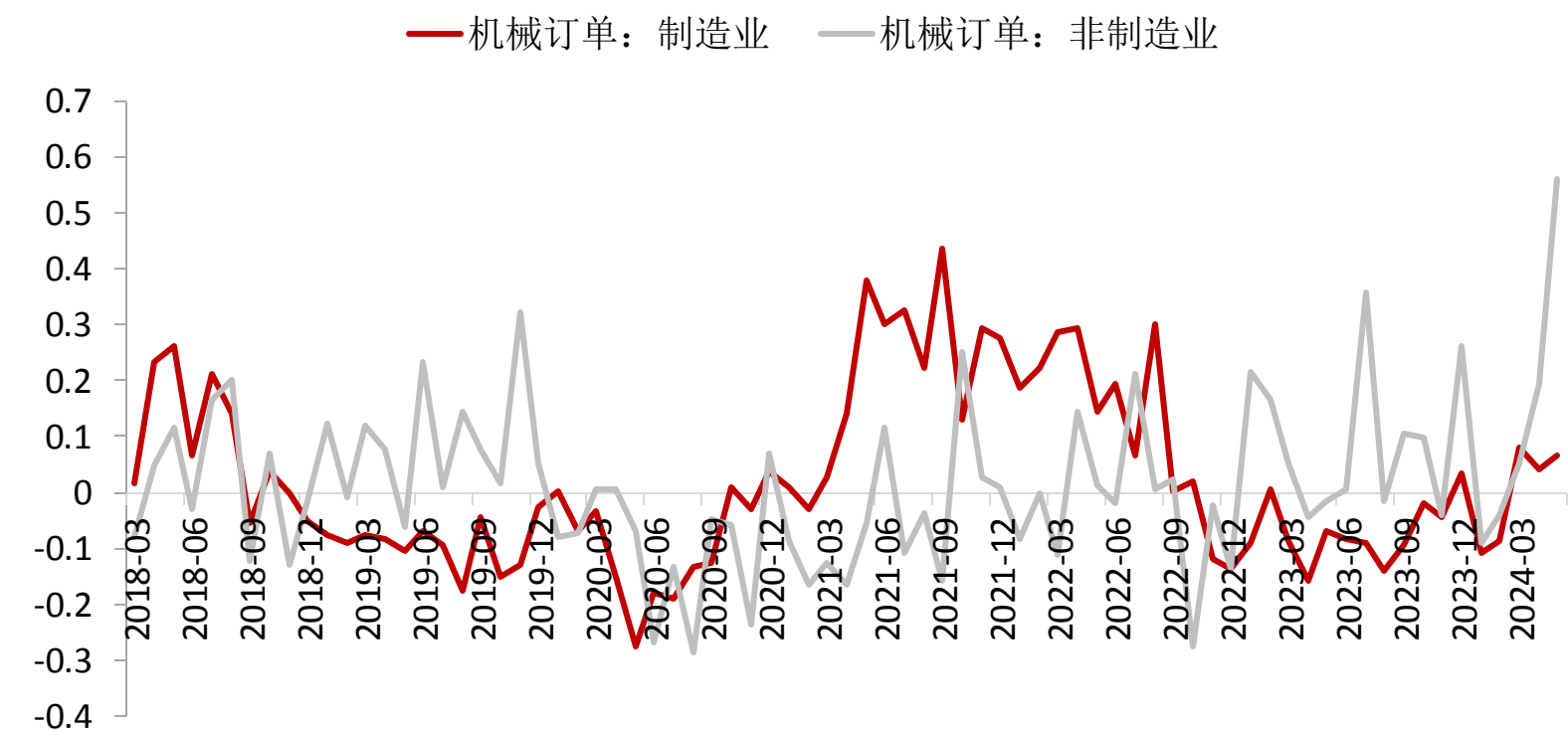
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表28：日本电子及通信设备订单增速达到37.5%



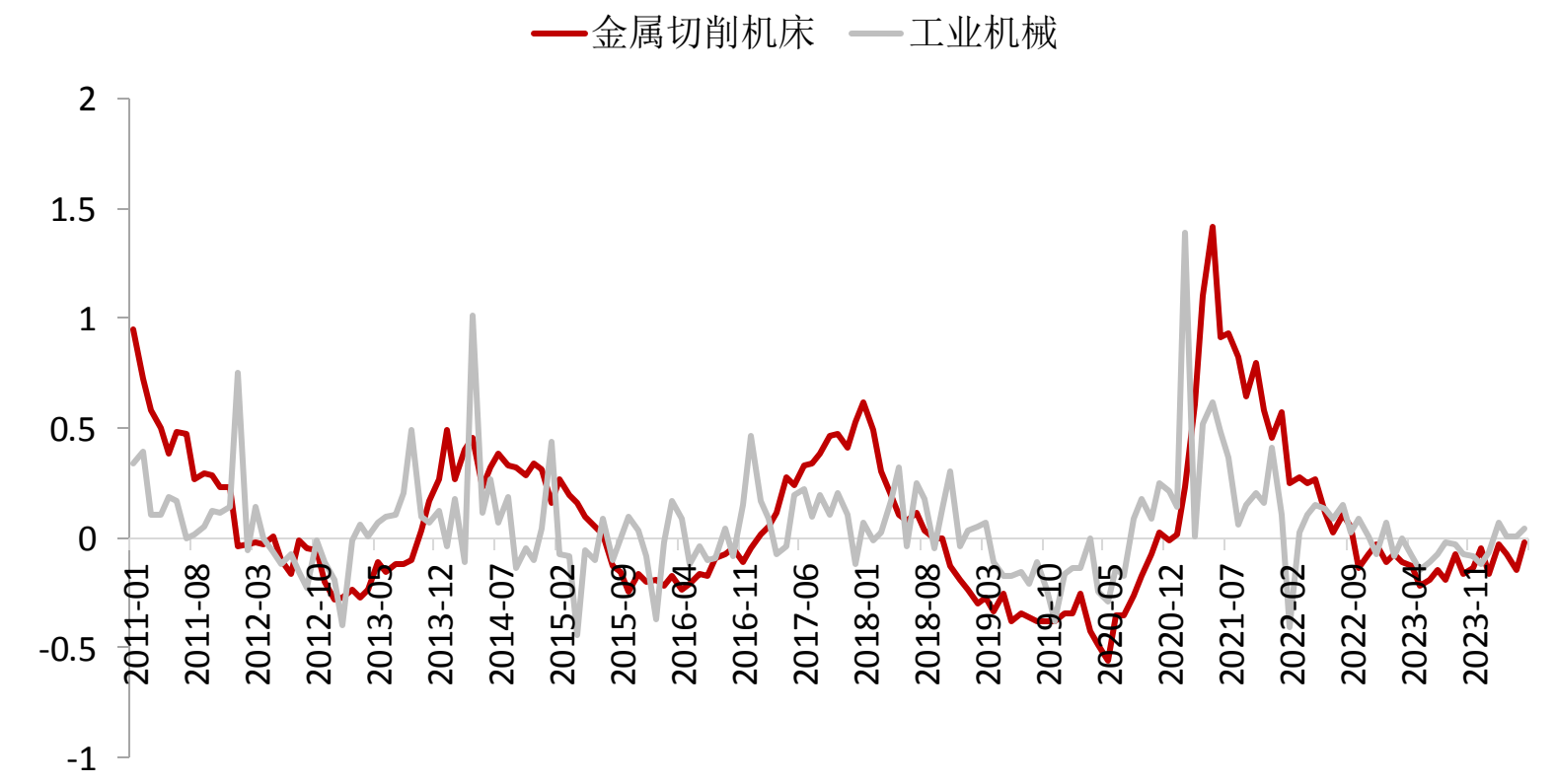
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表27：日本非制造业订单增速高于制造业



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表29：日本金属切削机床和工业机械订单触底



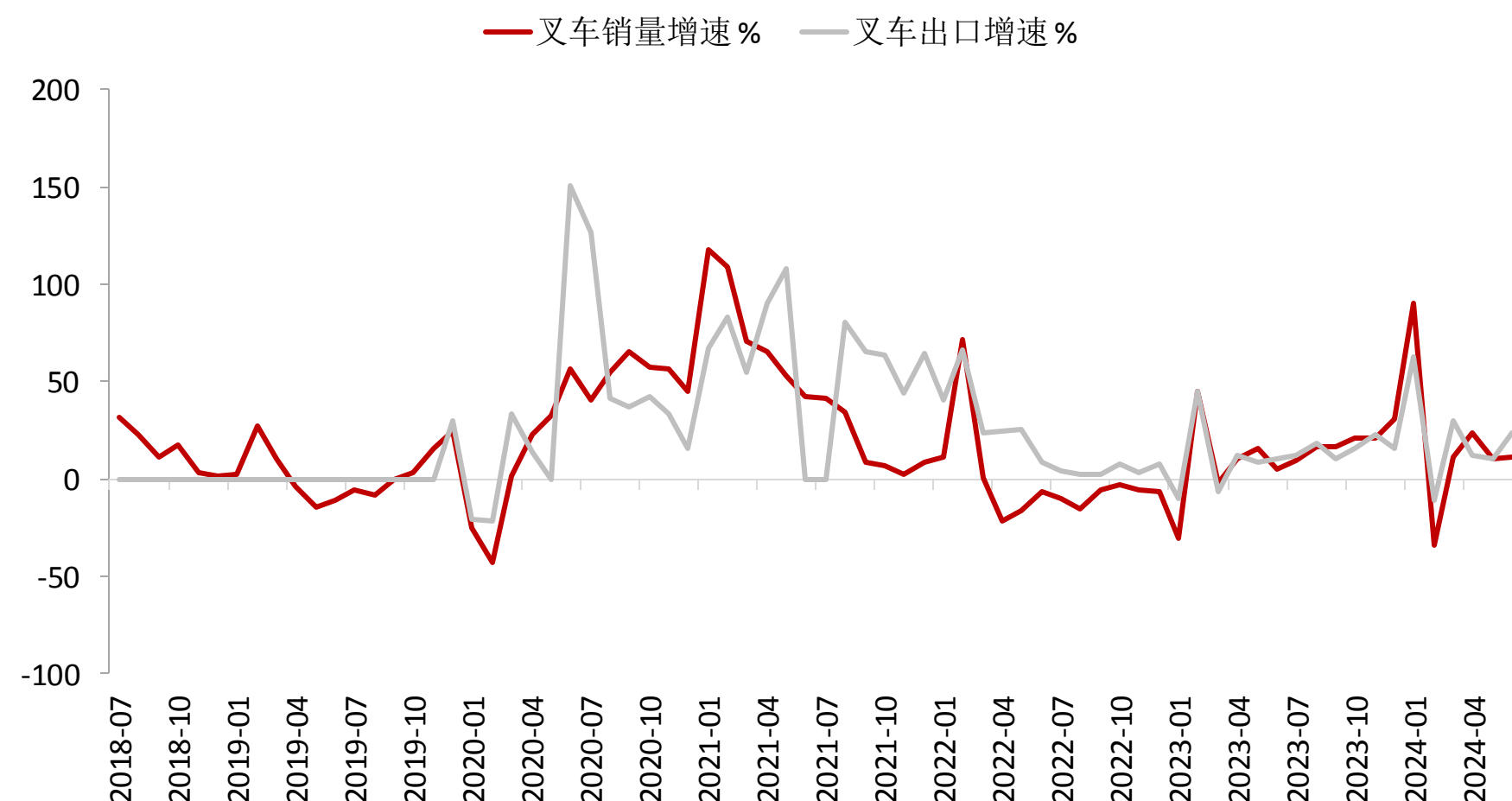
资料来源：wind，五矿证券研究所

3. 数据跟踪

叉车

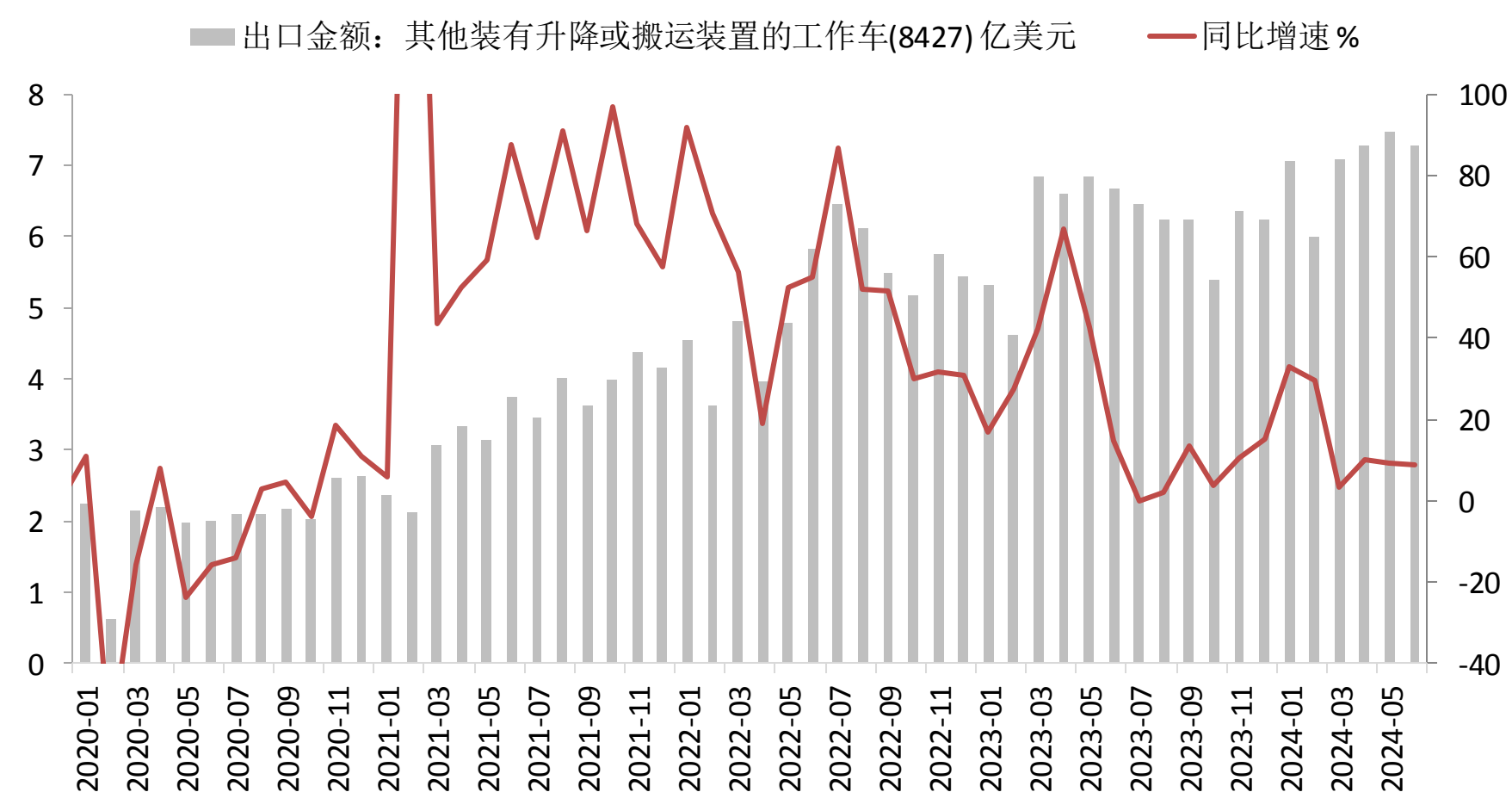
- 6月叉车销量11.17万台，同比+11.1%；叉车出口4.58万台，同比+23.4%；内销6.59万台，同比+3.9%。
- 根据海关数据，6月叉车（8427类目）出口金额7.27亿美元，同比+8.9%

图表30：叉车销量增速



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表31：叉车出口金额



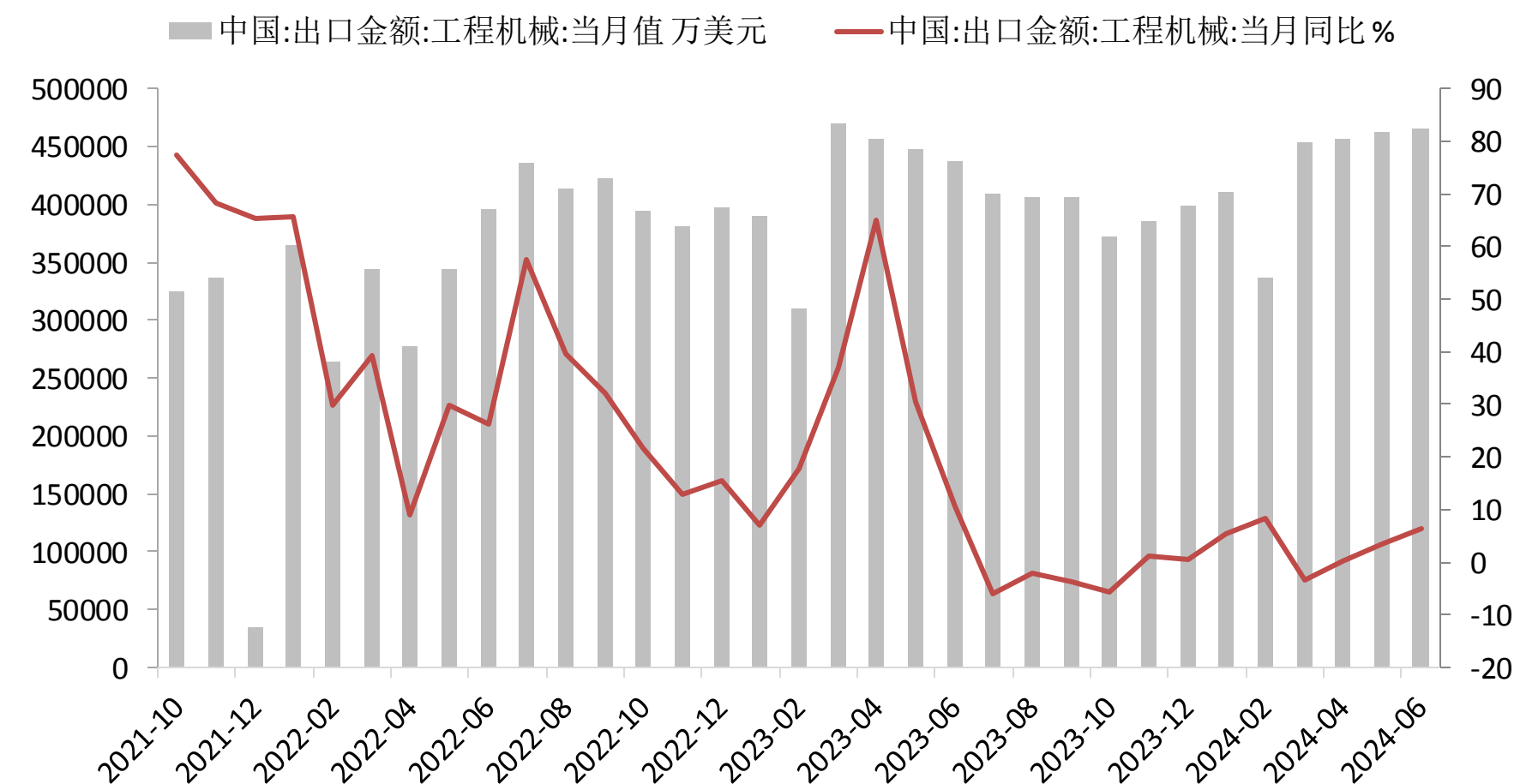
资料来源：wind，五矿证券研究所

3. 数据跟踪

工程机械

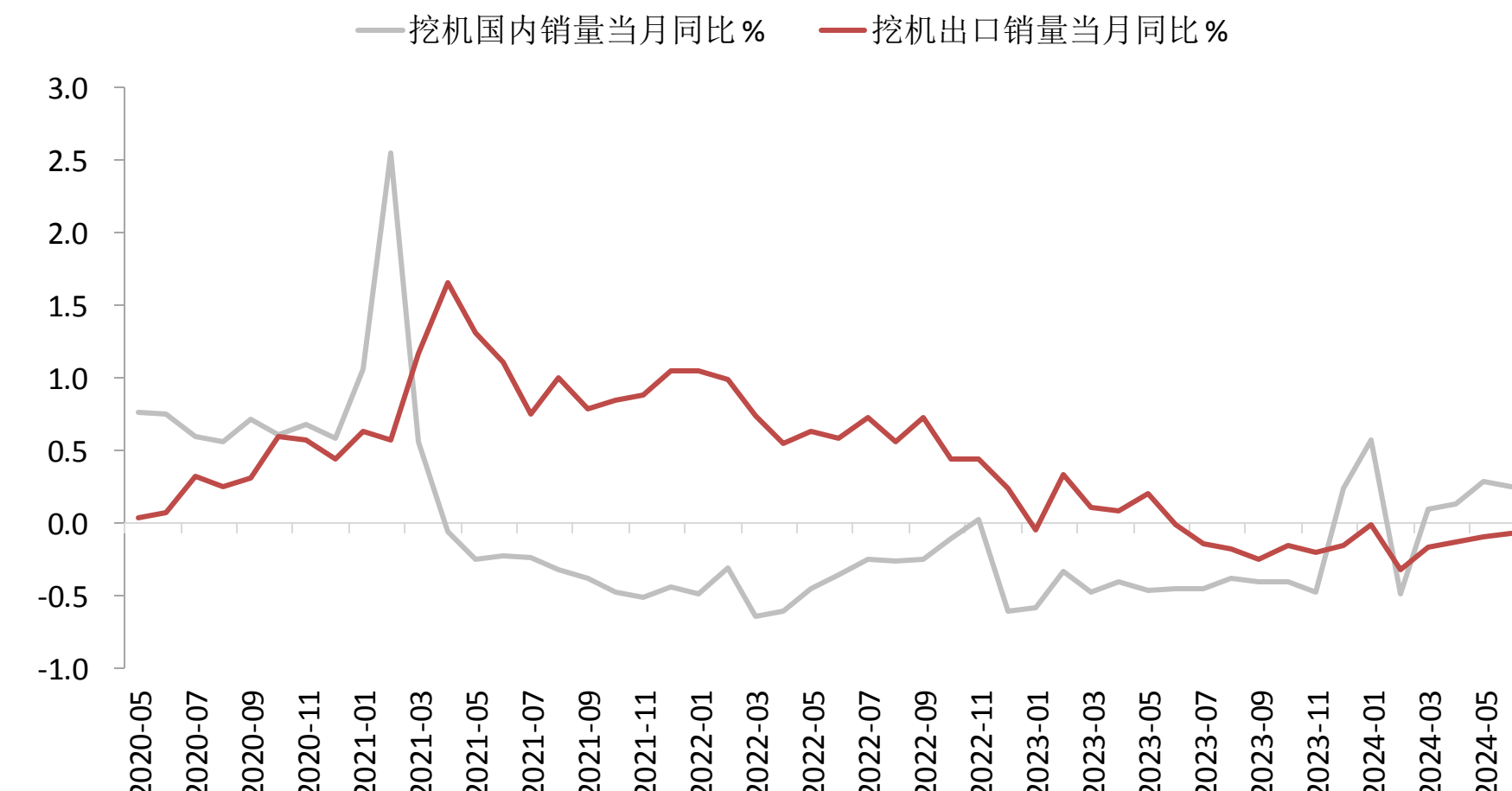
- 6月工程机械出口金额46.5亿美元，同比+6.4 %；
- 6月挖机销量1.66万台，同比+5.3%；其中国内销量0.77万台，同比+25.6%；海外销量0.89万台，同比-7.5%。
- 6月装载机销量同比+28.8%，压路机销量同比+15.5%，起重机销量同比-20.1%

图表32：中国工程机械出口金额



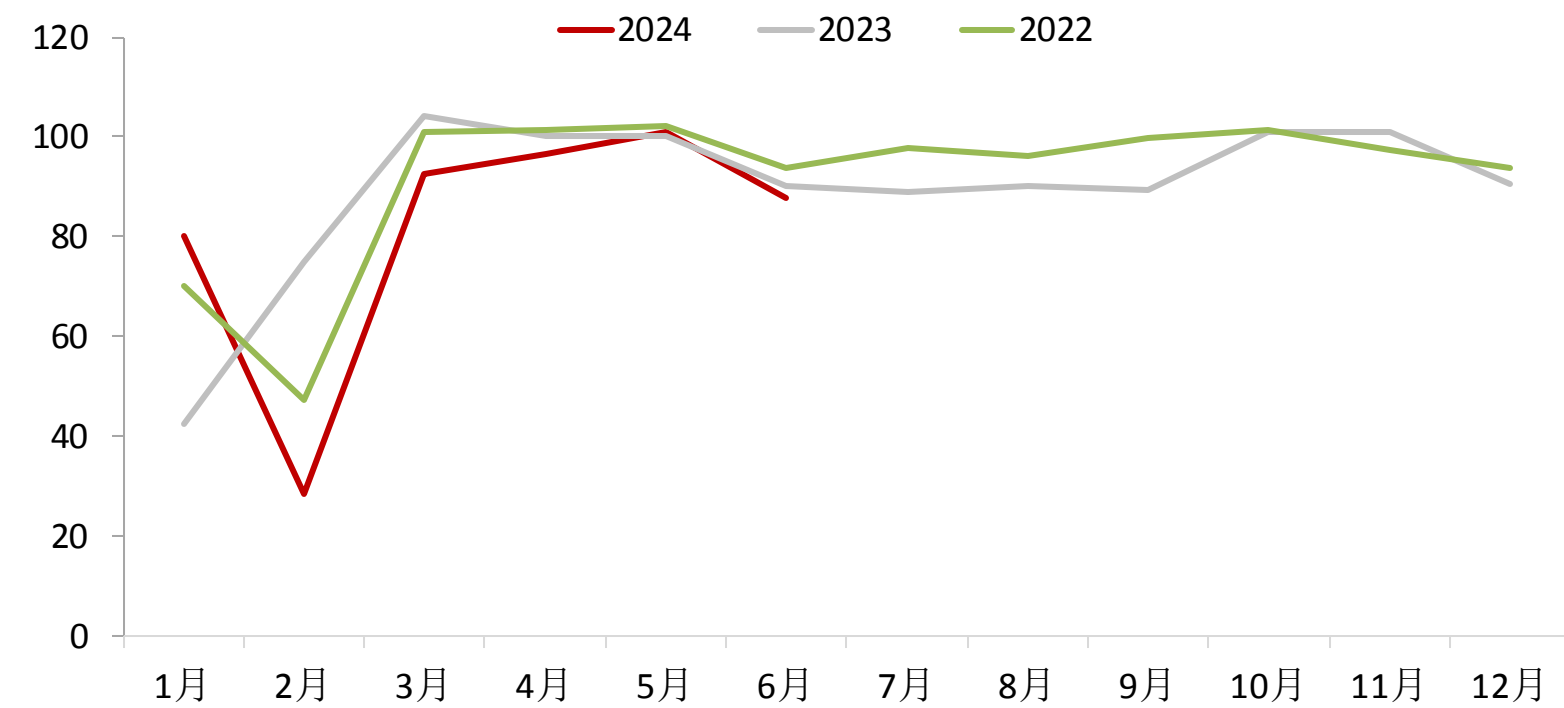
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表33：挖机销量增速



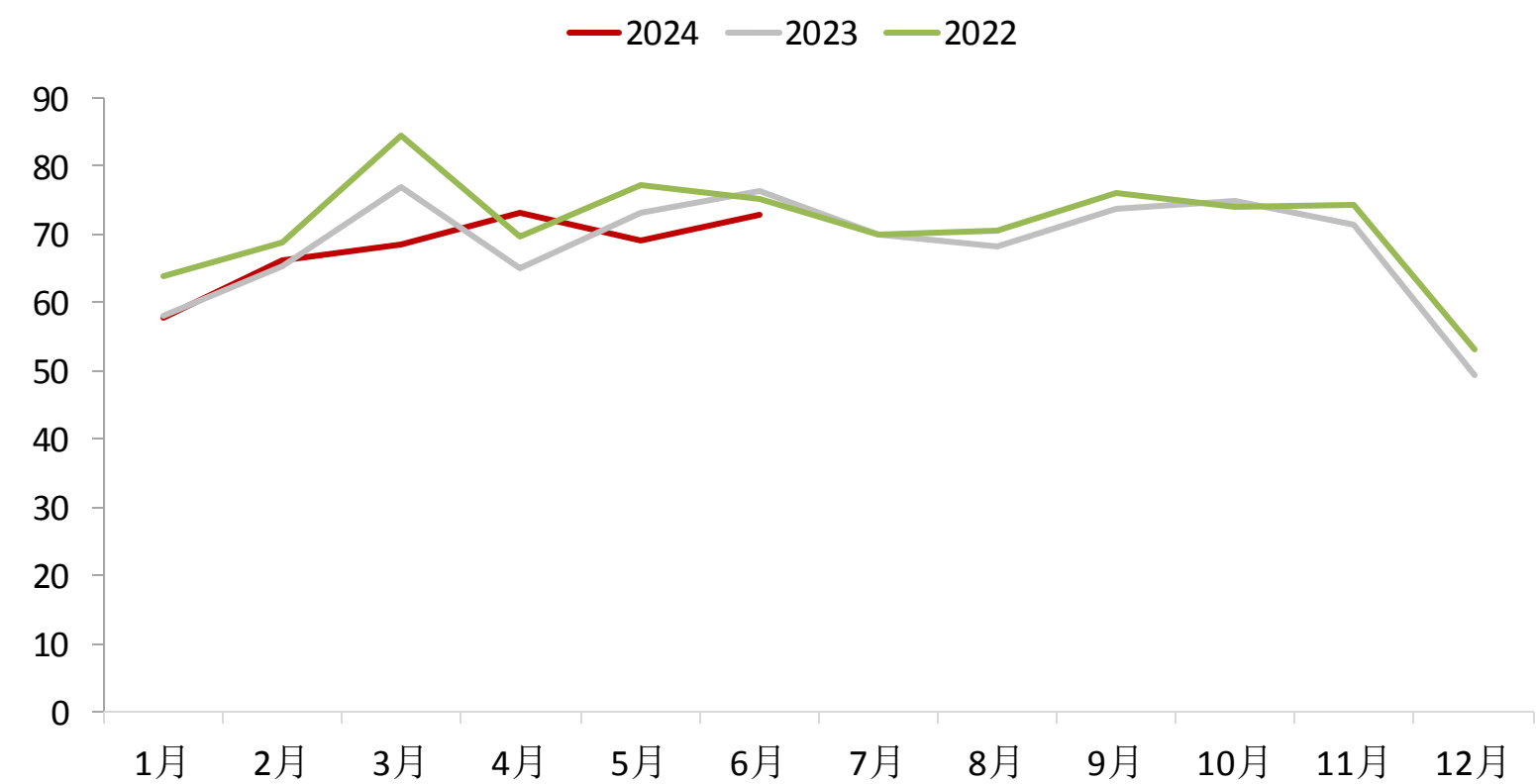
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表34：挖机利用小时数（中国）



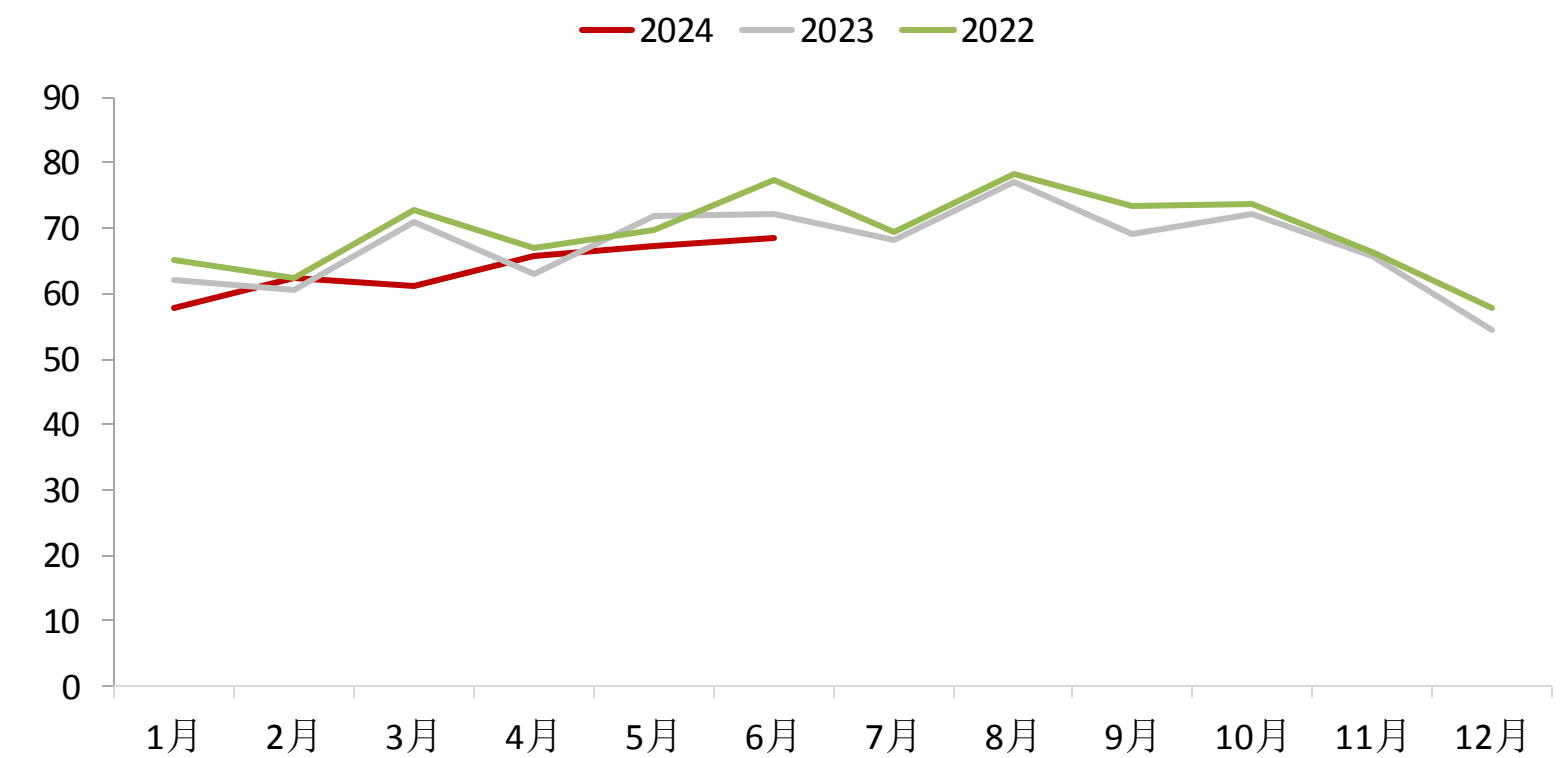
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表36：挖机利用小时数（欧洲）



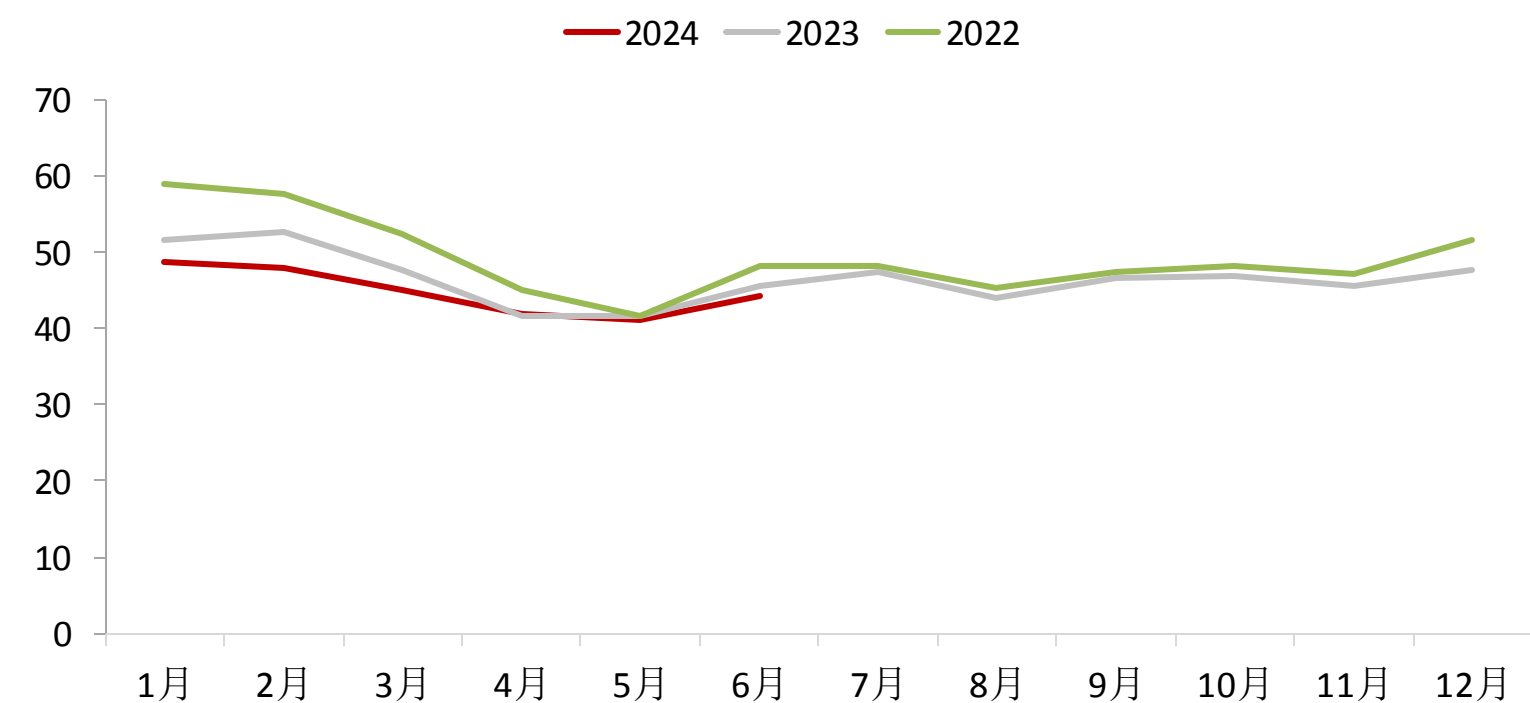
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表35：挖机利用小时数（北美）



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表37：挖机利用小时数（日本）



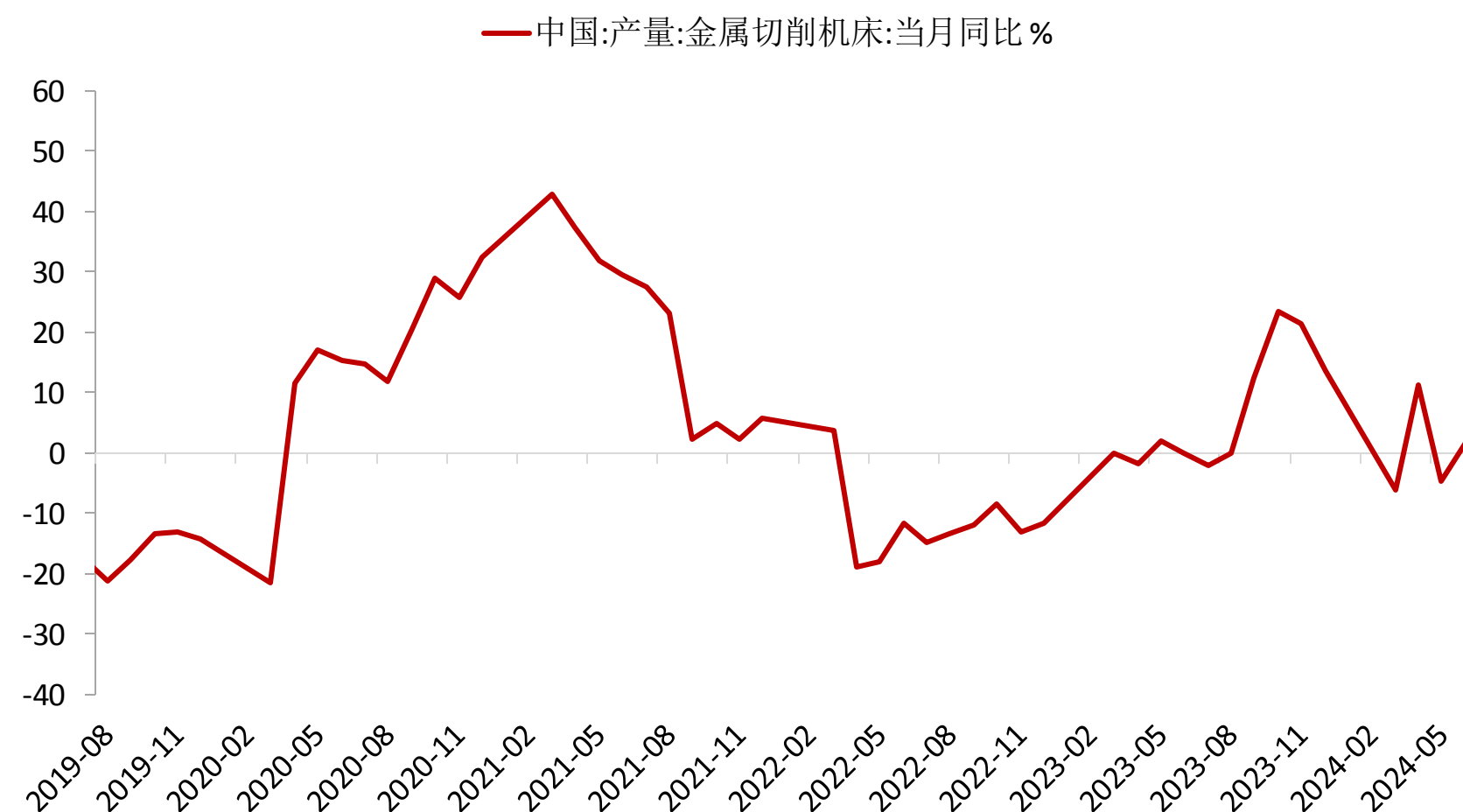
资料来源：wind，五矿证券研究所

3. 数据跟踪

其他数据

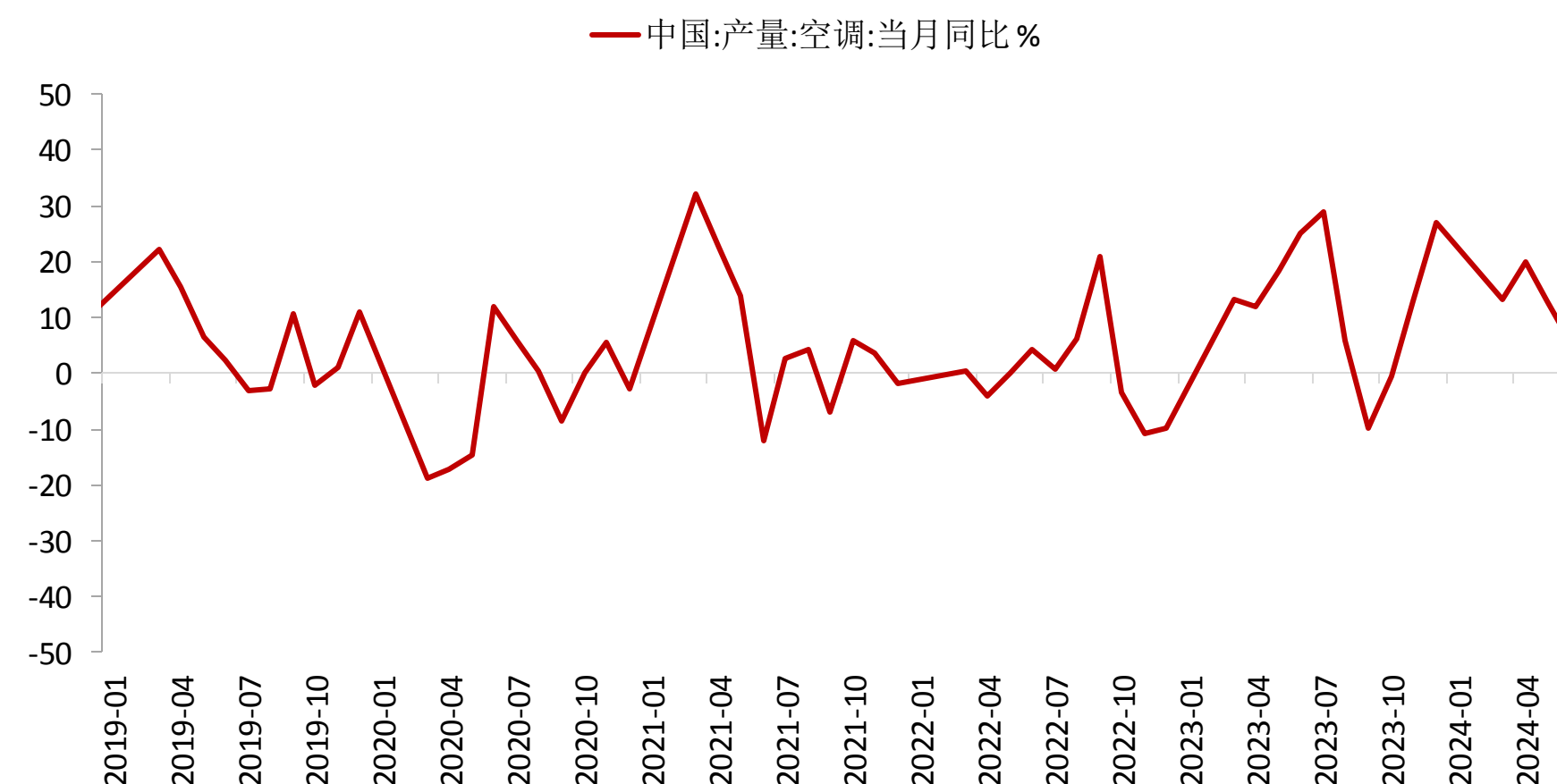
- 6月金属切削机床产量同比+1.7%；6月空调产量同比+5.7%；
- 6月燃料电池汽车销量1064辆，同比+11%；
- 6月新造船价格指数1112新高，民用钢质船舶产量同比+16.4%
- 7月能源价格稳定。LNG价格12.5美元/百万英热单位，秦皇岛动力煤价格845元/吨，布伦特原油价格86.4美元/桶

图表38：金属切削机床产量



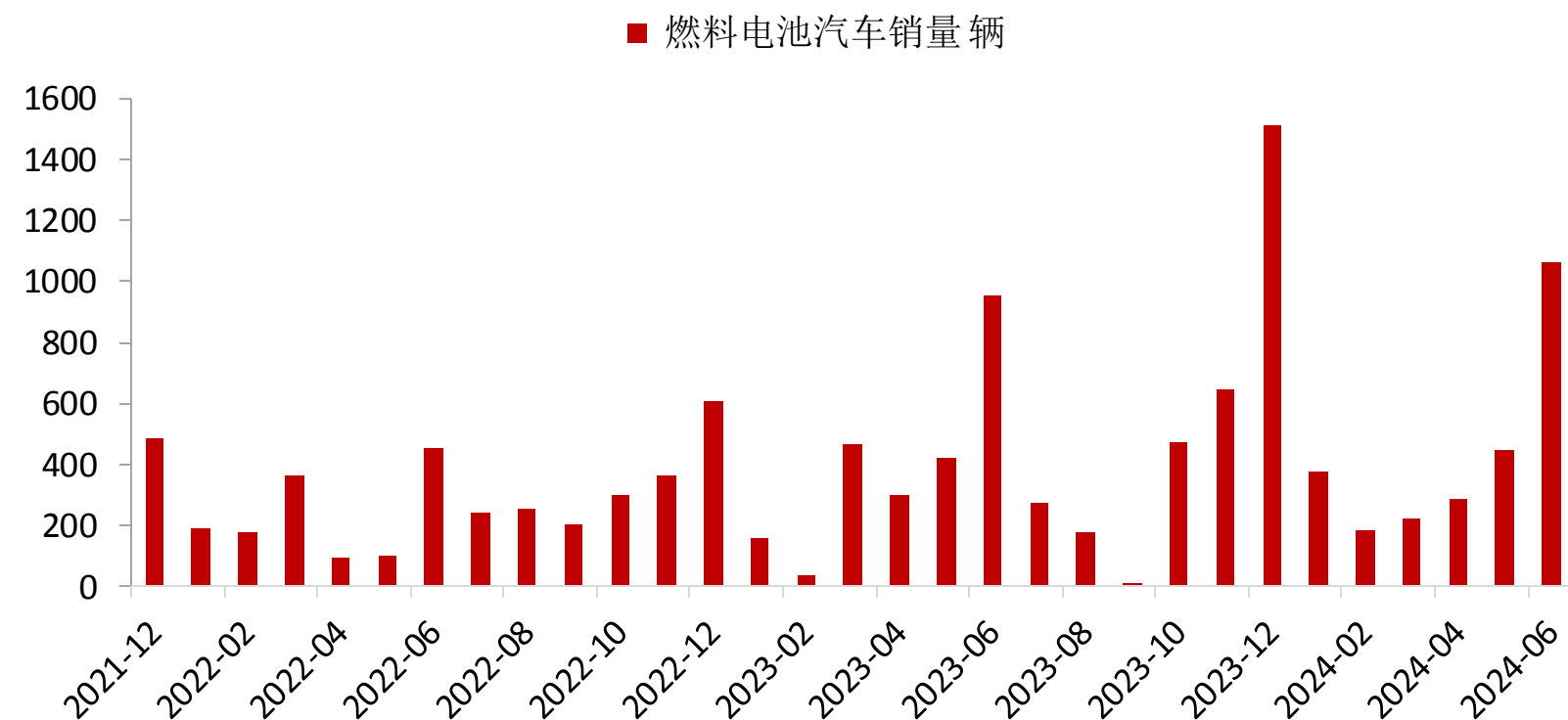
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表39：中国空调产量



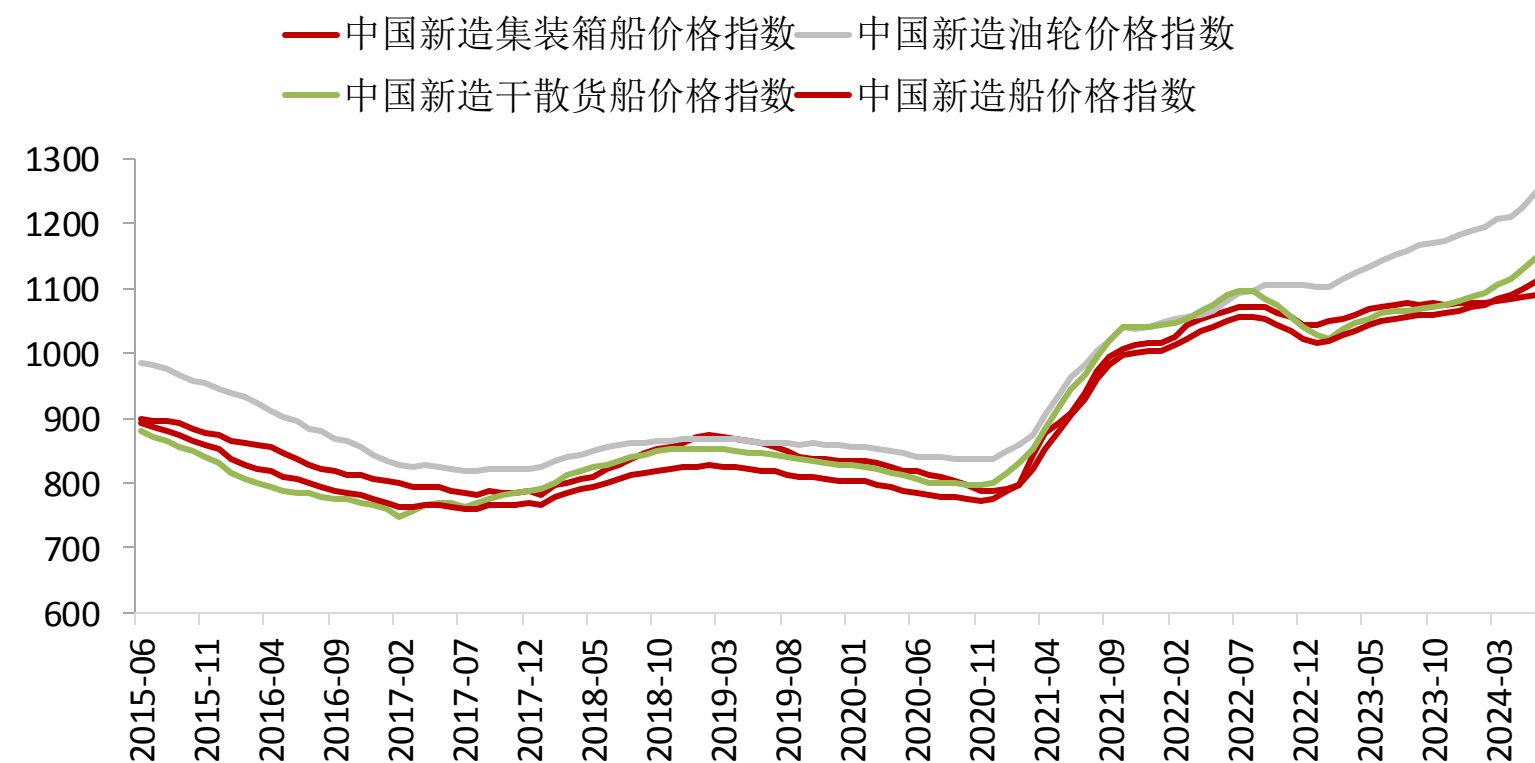
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表40：燃料电池汽车销量



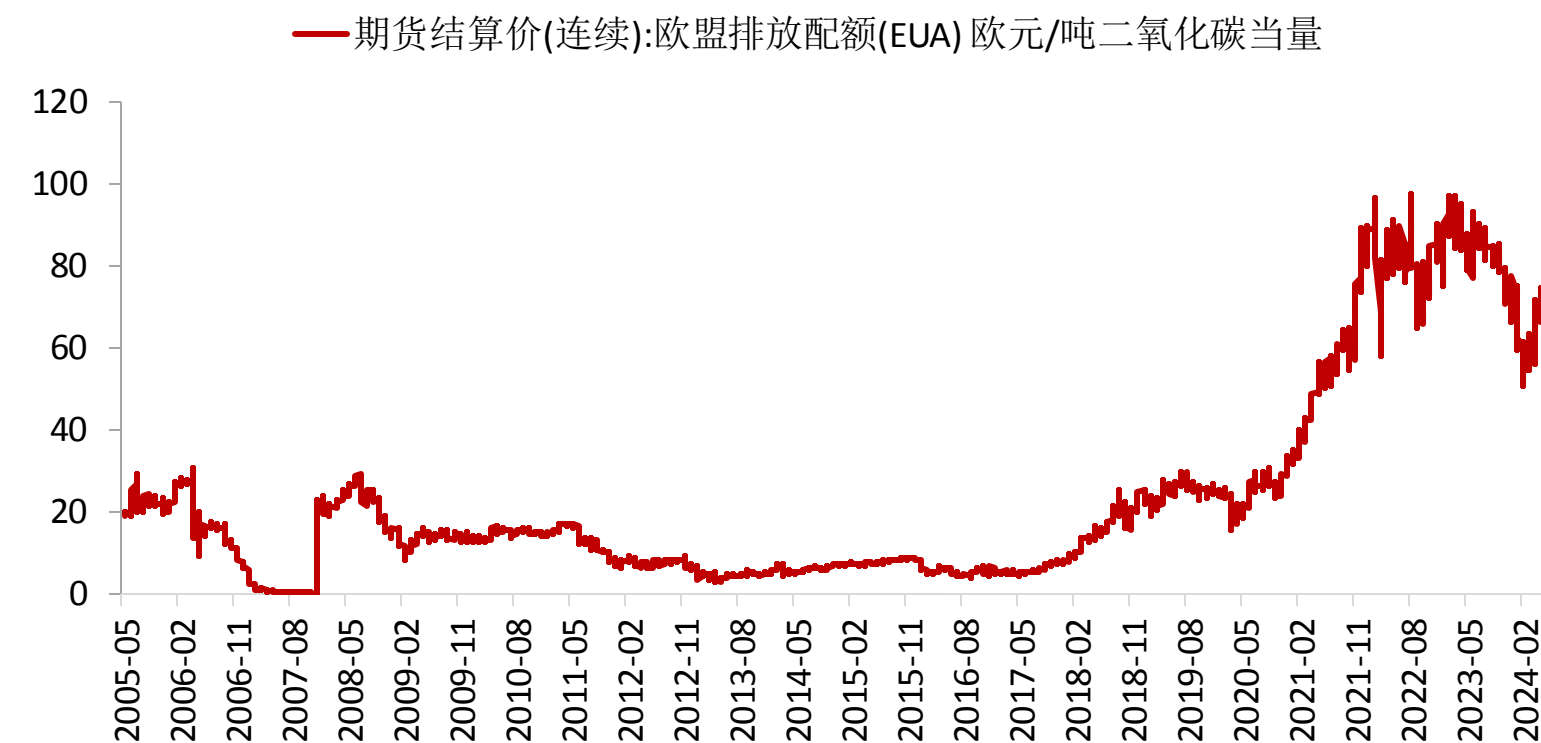
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表42：新造船价格指数



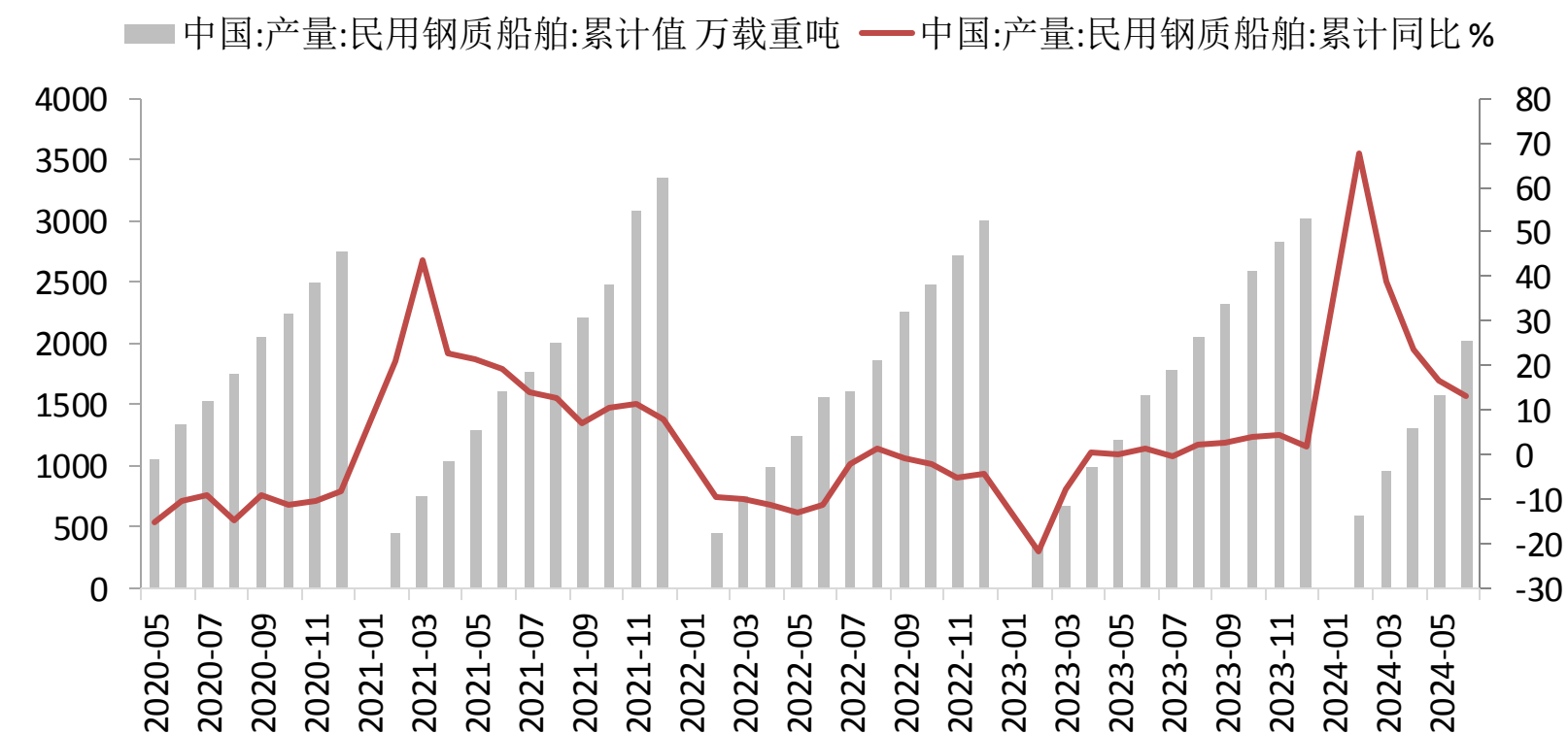
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表41：欧盟碳配额价格



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表43：民用钢质船舶产量



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表44: LNG价格



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表46: 原油价格



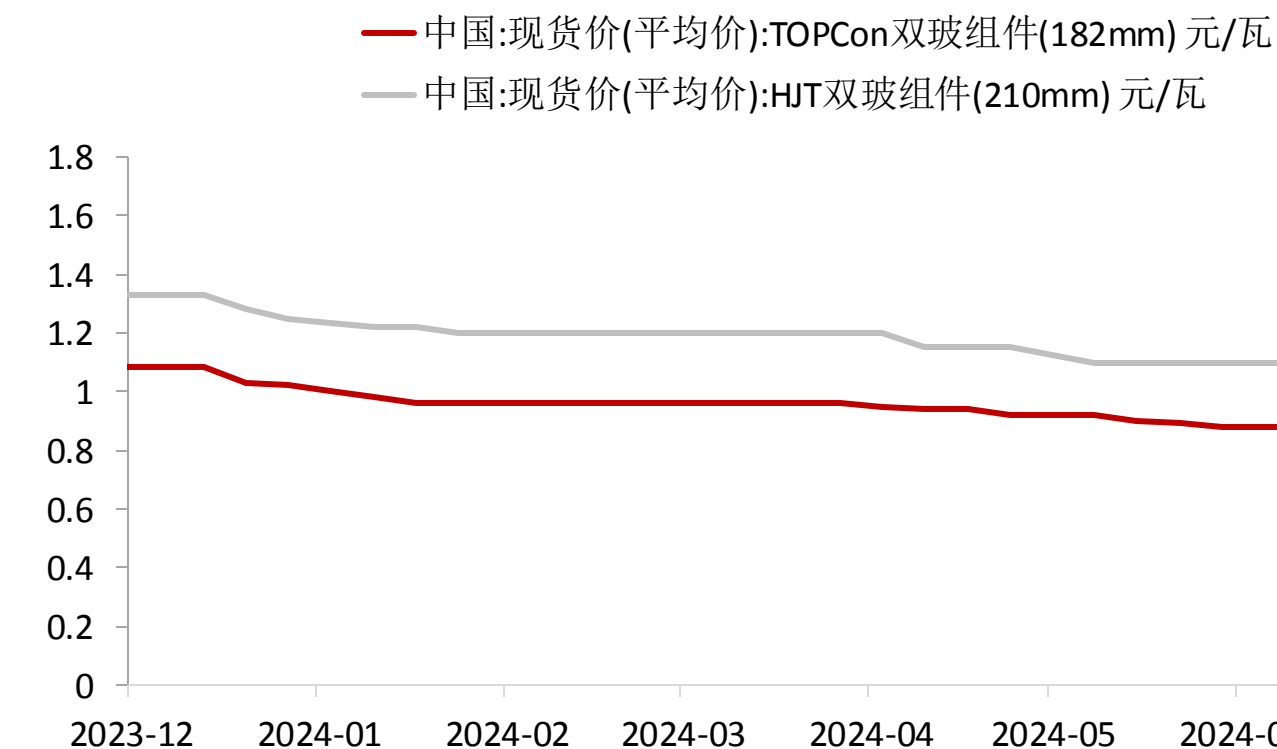
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表45: 动力煤价格



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表47: 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

□《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》25日对外发布。文件提出，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。重点领域包括：

□船舶：支持内河客船10年以上、货船15年以上以及沿海客船15年以上、货船20年以上船龄的老旧船舶报废更新。在报废基础上更新为燃油动力船舶或新能源清洁能源船舶的，根据不同船舶类型按1500—3200元/总吨予以补贴；新建新能源清洁能源船舶，根据不同船舶类型按1000—2200元/总吨予以补贴；只提前报废老旧营运船舶的，平均按1000元/总吨予以补贴。

□货车：支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元

□农机：报废20马力以下的拖拉机，单台最高报废补贴额由1000元提高到1500元；报废联合收割机、播种机等并新购置同种类机具，在现行补贴标准基础上，按不超过50%提高报废补贴标准；报废并更新购置采棉机，单台最高报废补贴额由3万元提高到6万元。

□公交：更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元

□汽车：个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。

□家电：对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴。补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。

工控自动化&机器人

□众擎机器人首次亮相，在全球主要面向科研教育市场发售3.85万元的专业级双足机器人SA01整机或散件套装，具备高扩展性，用户可选择搭载机械臂及其他人形部件。

□均普智能：通过自主研发以及与合作伙伴的联合研发，目前公司机器人研究院已形成一系列人形机器人用关键传感器套件，包括：全固态激光雷达、超宽光谱相机、六维力传感器、结构光深度相机、dTof雷达模组、双目人脸识别模组、IMU、掌静脉+人脸识别模组等，适用于复杂多样的不同工业场景。

□7月6日，在2024年世界人工智能大会法治论坛上，由上海市法学会牵头制订，国家地方共建人形机器人创新中心、上海市人工智能行业协会、上海市人工智能标准化技术委员会、上海法院数字经济司法研究及实践（嘉定）基地联合签署的《人形机器人治理导则》正式发布。这是业界首个以开放签署方式发布的人形机器人治理规则文件。

□国家地方共建人形机器人创新中心正式发布了国内首款全尺寸通用机器人公版机——“青龙”，同时宣布开源其技术。“青龙”身高185厘米，体重80公斤，最大关节峰值扭矩400牛米，算力支持400Tops，全身多达43个主动自由度，代表了目前人形机器人中比较顶尖的硬件设计水平。

□7月23日，合肥银牛微电子有限责任公司正式宣布已完成工商变更登记手续，正式更名为合肥芯明智能科技有限公司（简称芯明）。此次更名不仅是企业发展历程中的重要里程碑，也标志着芯明将以全新的品牌形象和战略定位，加速迈进空间智能时代

□汇川技术发布2024半年度业绩预告，预计上半年收入同比增长35~30%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润同比增长5~15%

工程机械

□CME：预估2024年7月挖掘机销量14000台左右，同比增长11.6%左右。其中：国内市场预估销量6000台，同比增长近17%；出口市场预估销量8000台，同比增长近7%。受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场恢复正增长。

□徐工XDE150双桥刚性矿车成功批量交付塞尔维亚某矿，为“一带一路”地区矿山建设注入新的动力。此次交付是徐工150吨级矿车首次在海外应用。

□三一混动节能型SET320S电动轮矿车在三一重装沈阳产业园正式下线验收。SET320S是一款载重300吨级的混动节能型电动轮矿车，也是三一目前研发的最大载重吨位矿车。

□三一重工：易小刚、张科因个人资金需求，拟从2024年7月30日至2024年10月29日期间（窗口期不减持），通过集中竞价或大宗交易方式分别减持不超过77.38万股、20.97万股，减持价格按市场价格确定。

□山推股份：公司董事、总经理李士振先生，副总经理黄亚军先生，副总经理韩保辉先生，副总经理朱来锁先生，董事会秘书袁青女士于2024年7月26日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式合计增持公司股份195,000股，合计增持金额1,312,357元

□柳工：预计2024上半年归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润8.26~9.79亿，同比增长58%~88%

□山推股份：预计2024年上半年实现扣除非经常性损益后的净利润3.82~4.47亿元，同比增长45%~70%

能源装备&其他

□马士基积极向多家船厂询价，旨在自建并运营一支由至少23艘LNG双燃料集装箱船组成的现代化船队

□国家发展改革委、国家能源局关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》。文件提出统筹推进存量煤电机组低碳化改造和新上煤电机组低碳化建设。改造建设方式包括生物质掺烧、绿氨掺烧、碳捕集利用与封存。改造建设后煤电机组应具备掺烧10%以上生物质燃料/绿氨能力，燃煤消耗和碳排放水平显著降低。

□中国通号：中标共计五个重要项目，总计约为人民币14.73亿元。五个项目分别为：新建漳州至汕头高速铁路(福建段)四电及相关工程ZSSD-RD标项目，中标金额4.24亿元；时速350公里复兴号动车组配套电务车载设备集成采购项目，中标金额3.51亿元；城市轨道交通市场三个,分别为埃及斋月十日城铁路南延线（三期）弱电集成系统供货及服务采购项目，中标金额4.5亿元；重庆市轨道交通6号线东延工程信号系统工程项目，中标金额1.43亿元；神铁二号线（天津）2024年信号系统更新改造工程EPC项目，中标金额1.05亿元。

□隆基绿能：拟在陕西省西咸新区泾河新城投资建设隆基绿能光伏（西咸新区）一期年产12.5GW高效BC电池项目，预计总投资金额320,626万元（含流动资金）。

□福耀玻璃：位于美国俄亥俄州莫瑞恩市的全资子公司福耀玻璃美国有限公司于美国当地时间2024年7月26日接受美国联邦政府机构和支持当地执法人员上门搜查。福耀美国主要是配合美国政府机构针对一家第三方劳务服务公司正在进行的调查工作

□耐普矿机：预计2024年上半年实现扣除非经常性损益后的净利润7,805~8,805万元，同比增长64%~85%。

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。