

# 高端制造产业8月迎新态，船舶、工程机械等行业继续受益于设备更新

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

联系人：周越

联系人：张雪

登记编码：S0950523090001

邮箱：zhouyue@wkzq.com.cn

邮箱：zhangxue1@wkzq.com.cn

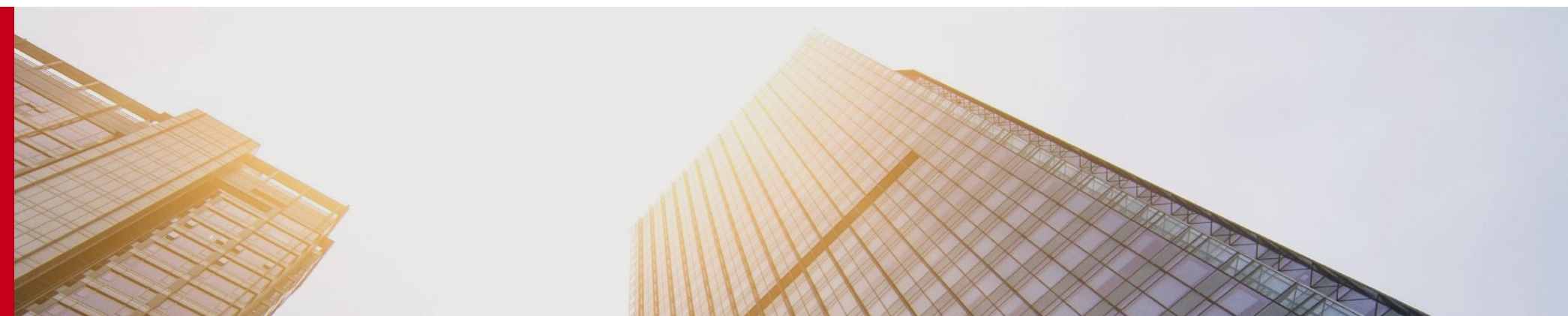
邮箱：qiyan1@wkzq.com.cn



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

**关注出口链内在价值，一带一路仍是优选。** 本月公布的美国通胀数据回落至2.9%，同时美国ISM制造业PMI回落至46.8，一度引发市场动荡。市场关注海外需求是否能顺利实现软着陆以及潜在贸易摩擦的影响。我们认为出口链仍然是未来制造业的重要方向，但当前位置出口链存在一定分化。8月上市公司陆续披露半年报，工程机械、叉车等板块海外收入在高基数下增速出现下滑，同时伴随贸易摩擦的扰动，市场出现回调。我们认为当前位置除了景气度，更要关注出口链企业的内在价值。估值角度，不利因素被price in，板块具备安全边际。下半年低基数效应展现，对出口链相对乐观。从区域角度，一带一路区域需求仍然旺盛。

**看好平台型企业发挥协同效应穿越周期。** 寻求第二增长曲线，扩展新品类是众多企业穿越周期的选择。我们认为龙头企业沿产业链扩展，寻求协同效应是穿越周期的重要途径。然而扩品类的机遇和挑战并存。不同产品之间存在渠道壁垒、客户壁垒、know-how壁垒，对企业的组织架构也提出新的要求。我们看好平台型企业积极发挥协同效应，通过跨品类扩张穿越周期，实现成长。

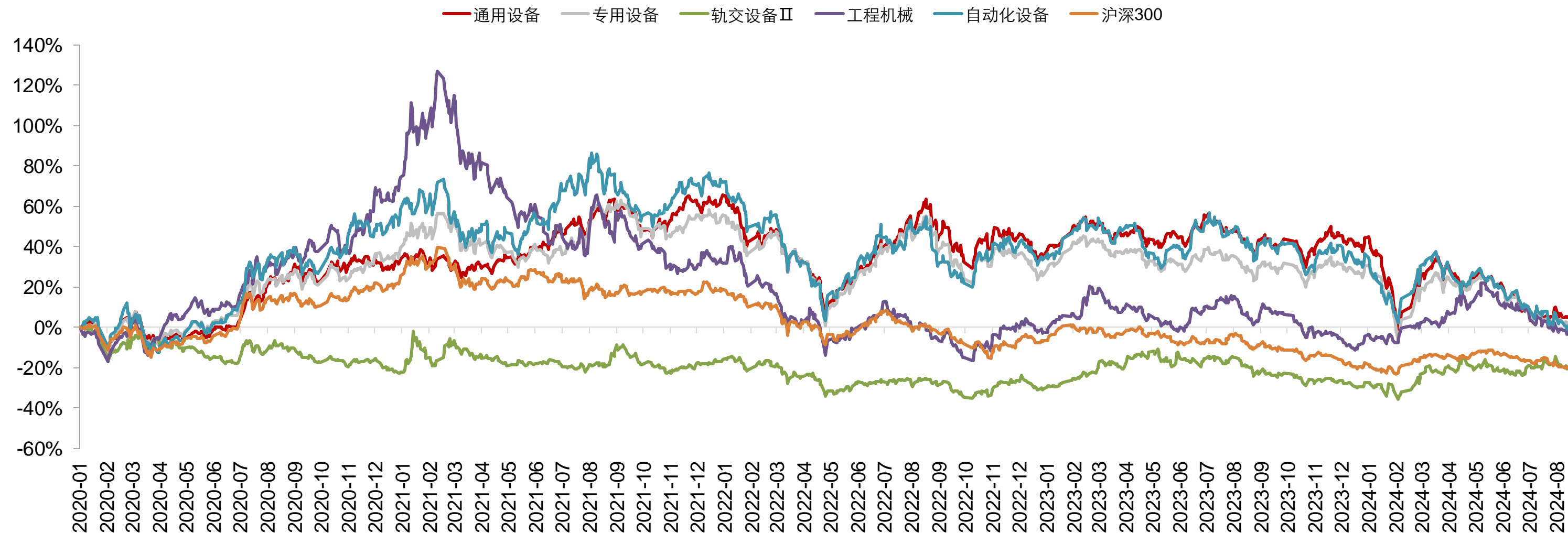
**矿山设备出海面临三重机遇，选矿备件长坡后雪。** 我们认为矿山设备面临需求能源转型、品位下滑、矿企出海的三重机遇。2024年1-7月，矿山机械行业1-7月实现出口额28.98亿美元，同比增长22.70%。全球矿山设备龙头发布二季度业绩，伟尔、安百拓新签订单坚挺。美卓、FLSmidth新签订单出现一定下滑，其中设备订单下滑是主要原因，但服务订单坚挺。

# 02 行情回顾

## 2. 行情回顾

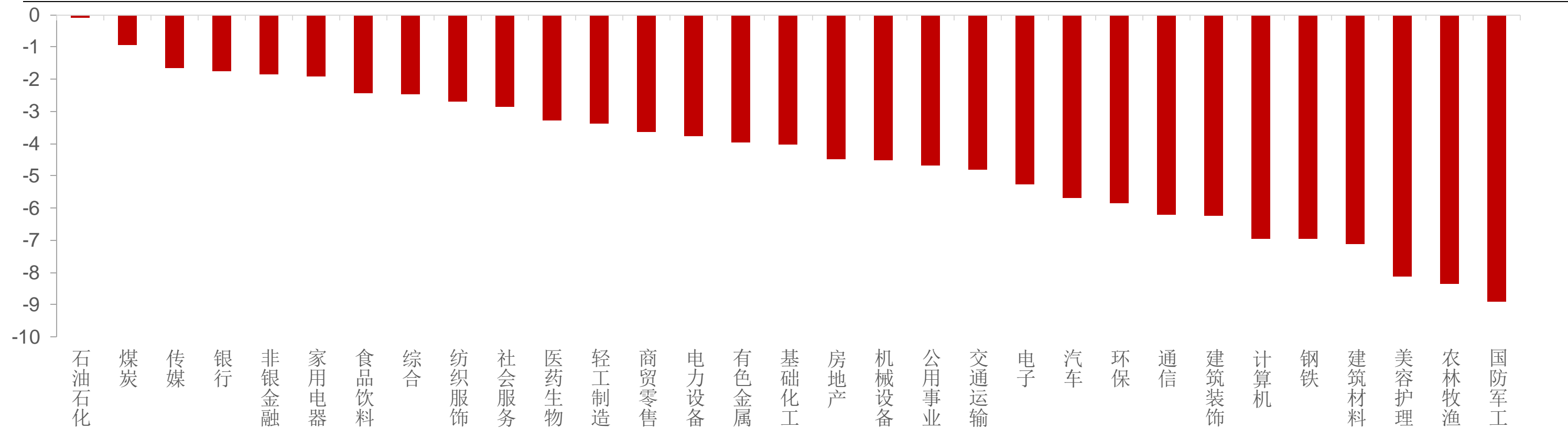
截至	2024/8/31	涨跌幅		相对沪深300指数涨跌幅		估值（来自Wind一致预期）	
指数代码	指数简称	7月	年初至今	6月	年初至今	PE (TTM)	PB (LF)
801072.SI	通用设备	-4.27%	-28.73%	-0.77%	-23.88%	28.16	1.81
801074.SI	专用设备	-5.10%	-23.46%	-1.59%	-18.62%	21.57	1.77
801076.SI	轨交设备II	-7.26%	1.22%	-3.76%	6.06%	18.92	1.24
801077.SI	工程机械	-1.73%	4.73%	1.78%	9.58%	19.18	1.63
801078.SI	自动化设备	-5.17%	-27.67%	-1.67%	-22.83%	29.63	2.85
000300.SH	沪深300	-3.51%	-4.84%	-	-	11.38	1.23

图表1：机械子版块涨跌幅



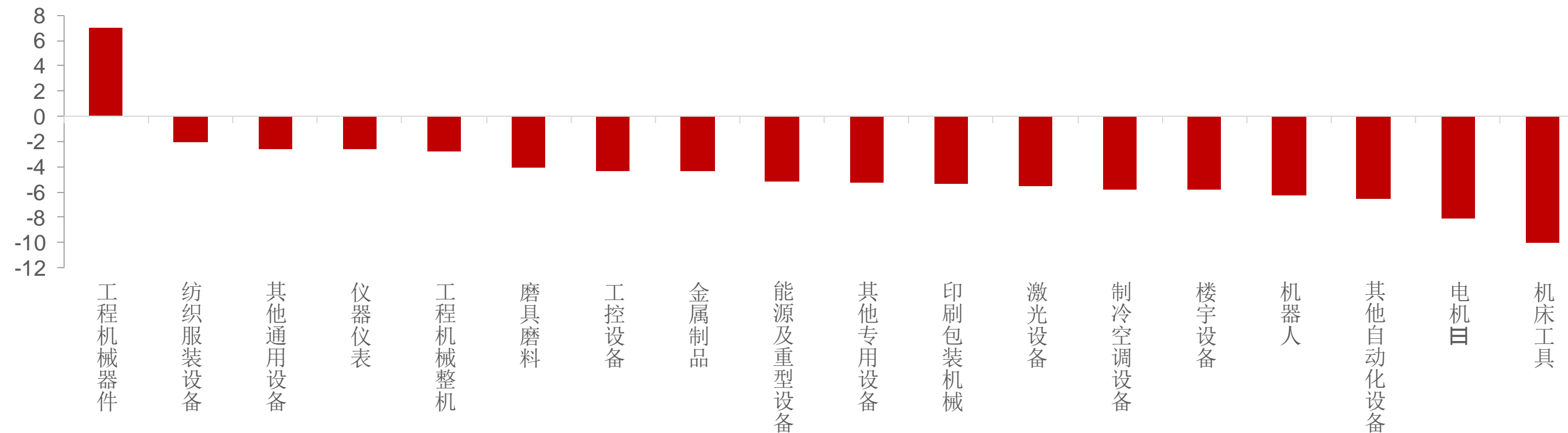
资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表2：申万一级行业8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8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

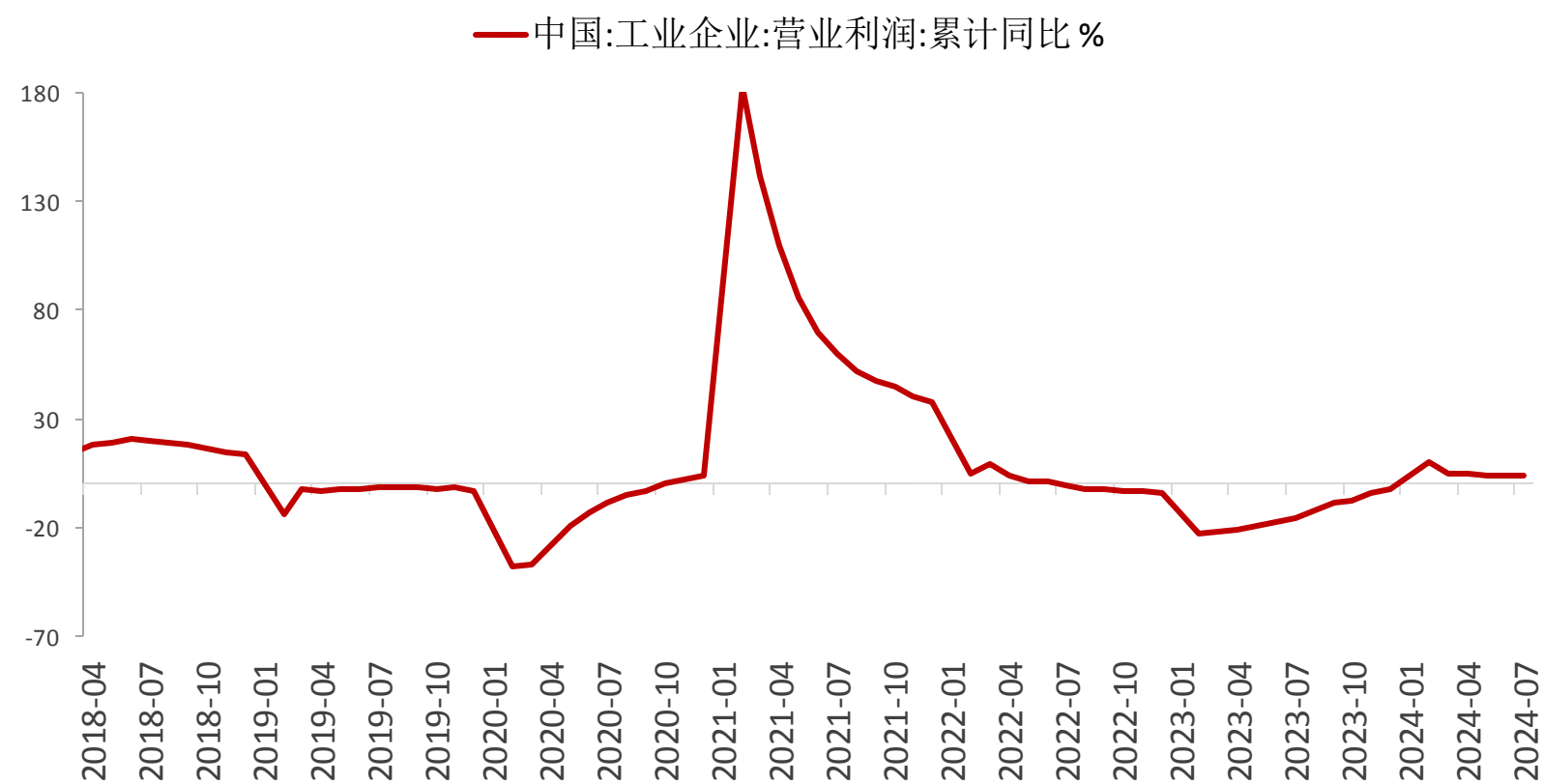
- 2024年1~7月，中国工业企业利润增速4%，同比增加20pct；中国工业企业存货增速3.7%，同比增加3.9pct。
- 利润增速排名前五的行业是：造纸和纸制品、计算机通信和其他电子设备制造、黑色金属矿采选、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造、电力燃气及水的生产和供应。

图表4：1-7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	214.7
2	计算机、通信和其他电子设备制造业	82.6
3	黑色金属矿采选业	62.4
4	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	42.7
5	电力、燃气及水的生产和供应业	40.8
6	家具制造业	35.2
7	汽车制造业	28.4
8	食品制造业	15.4
9	纺织服装、服饰业	10.5
10	酒、饮料和精制茶制造业	8.9

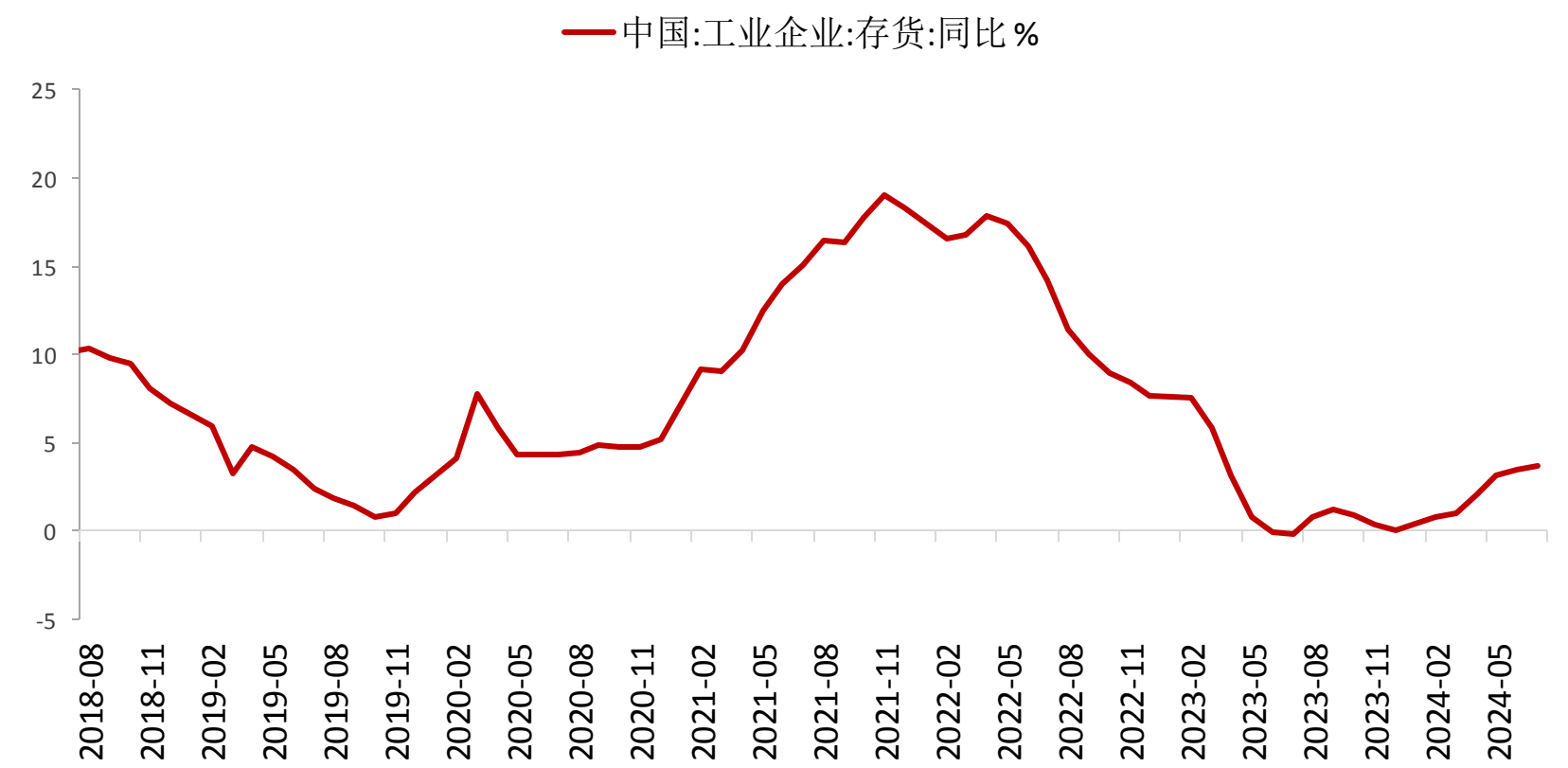
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表5：中国工业企业利润增速



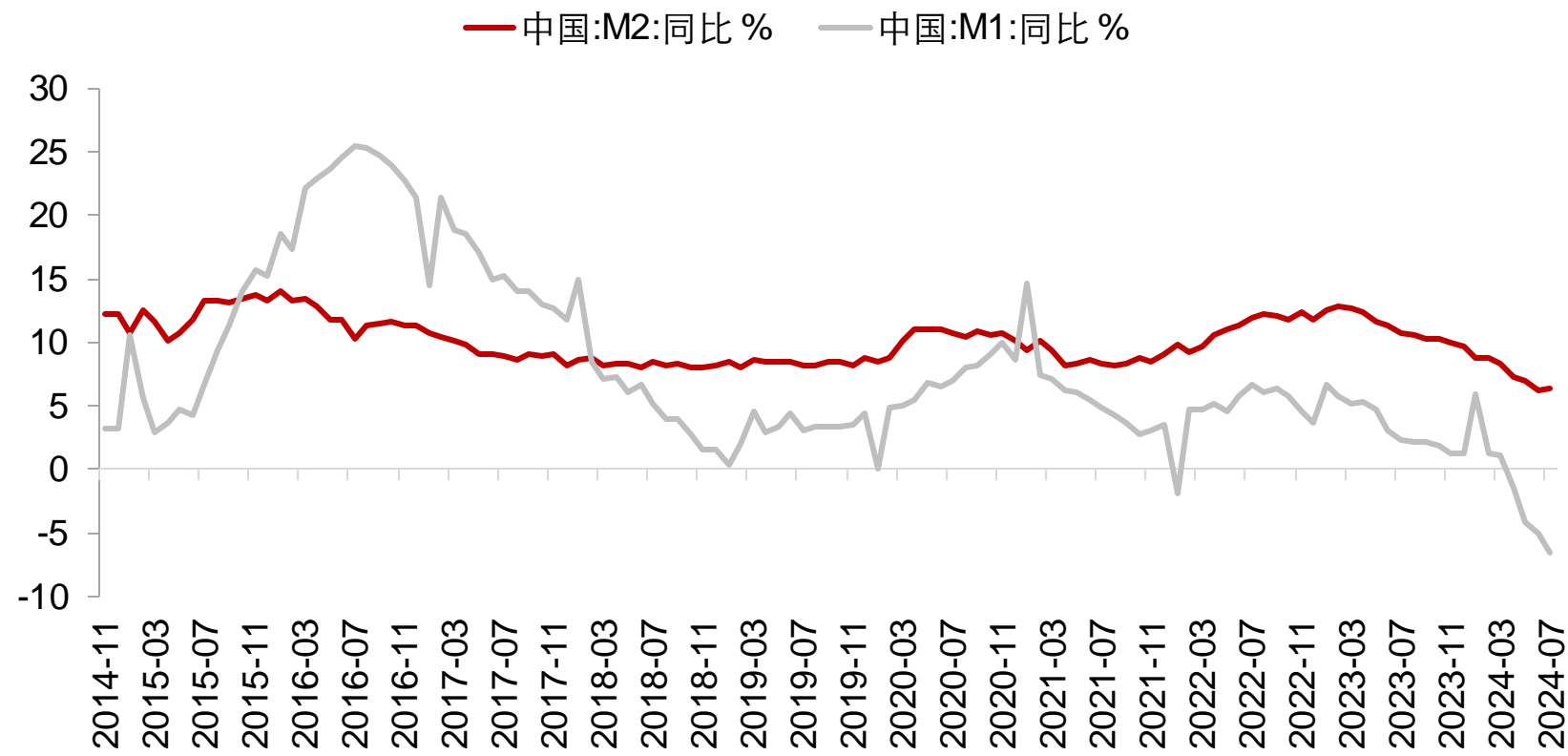
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表6：中国工业企业存货增速



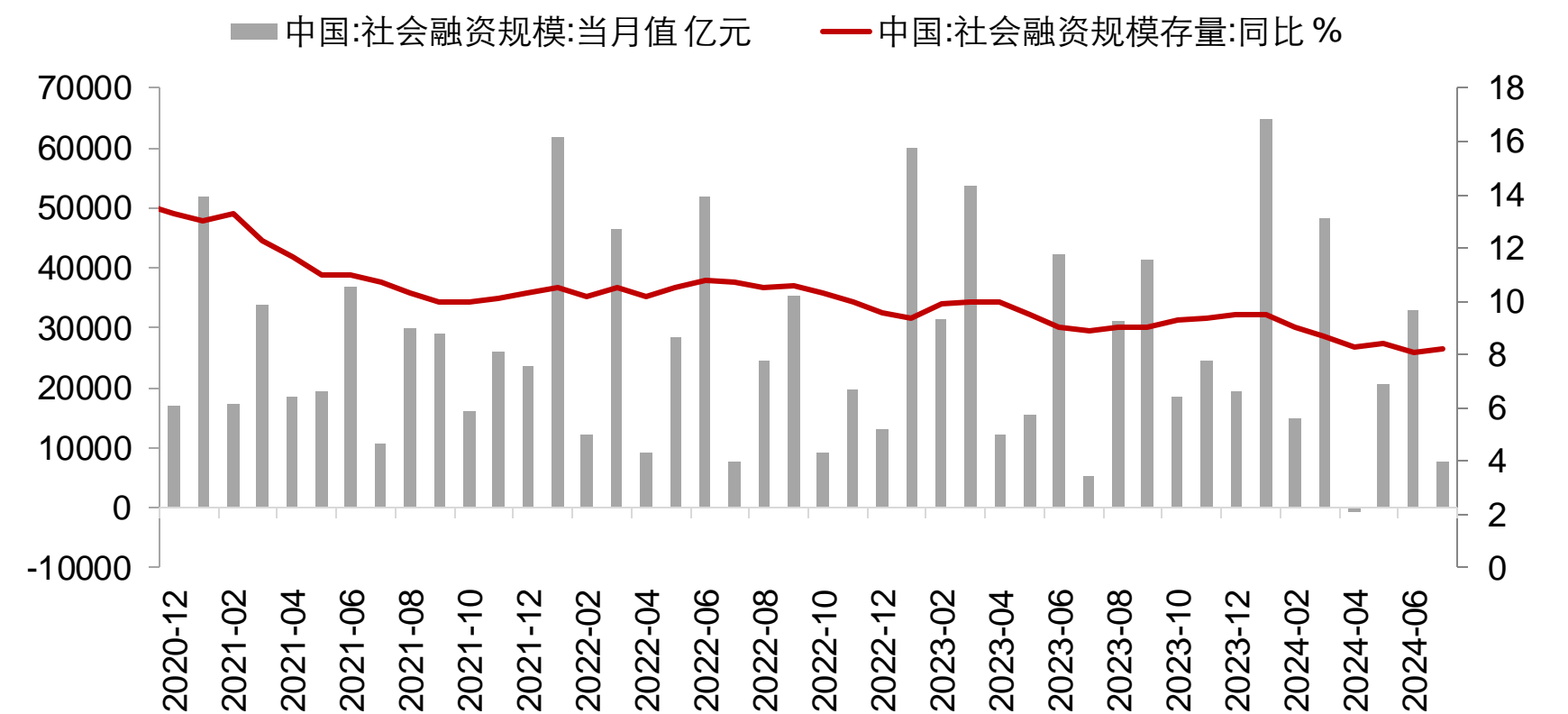
资料来源：wind，五矿证券研究所

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8: 7月社融规模7724亿



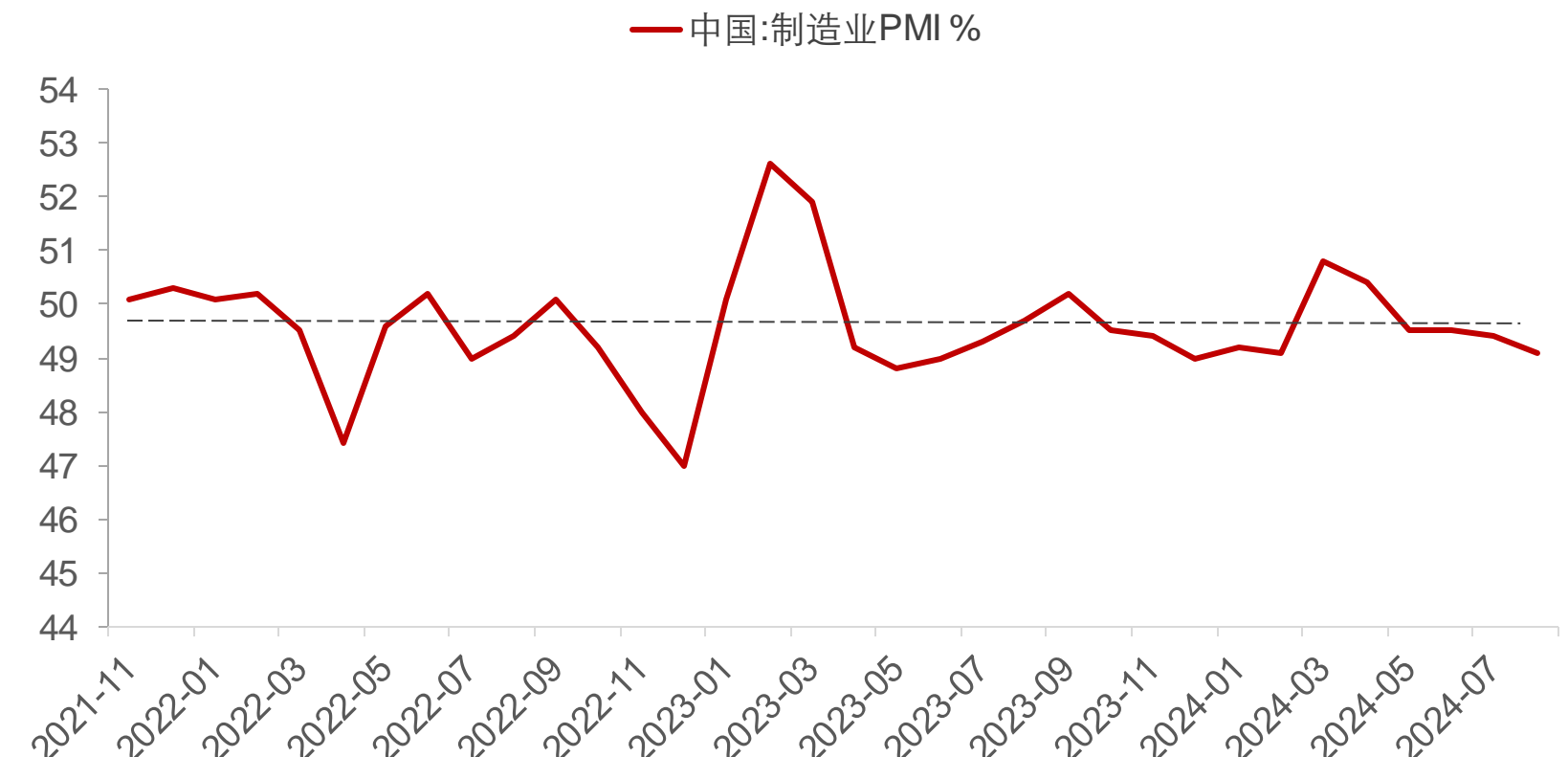
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表9: 美元兑人民币汇率



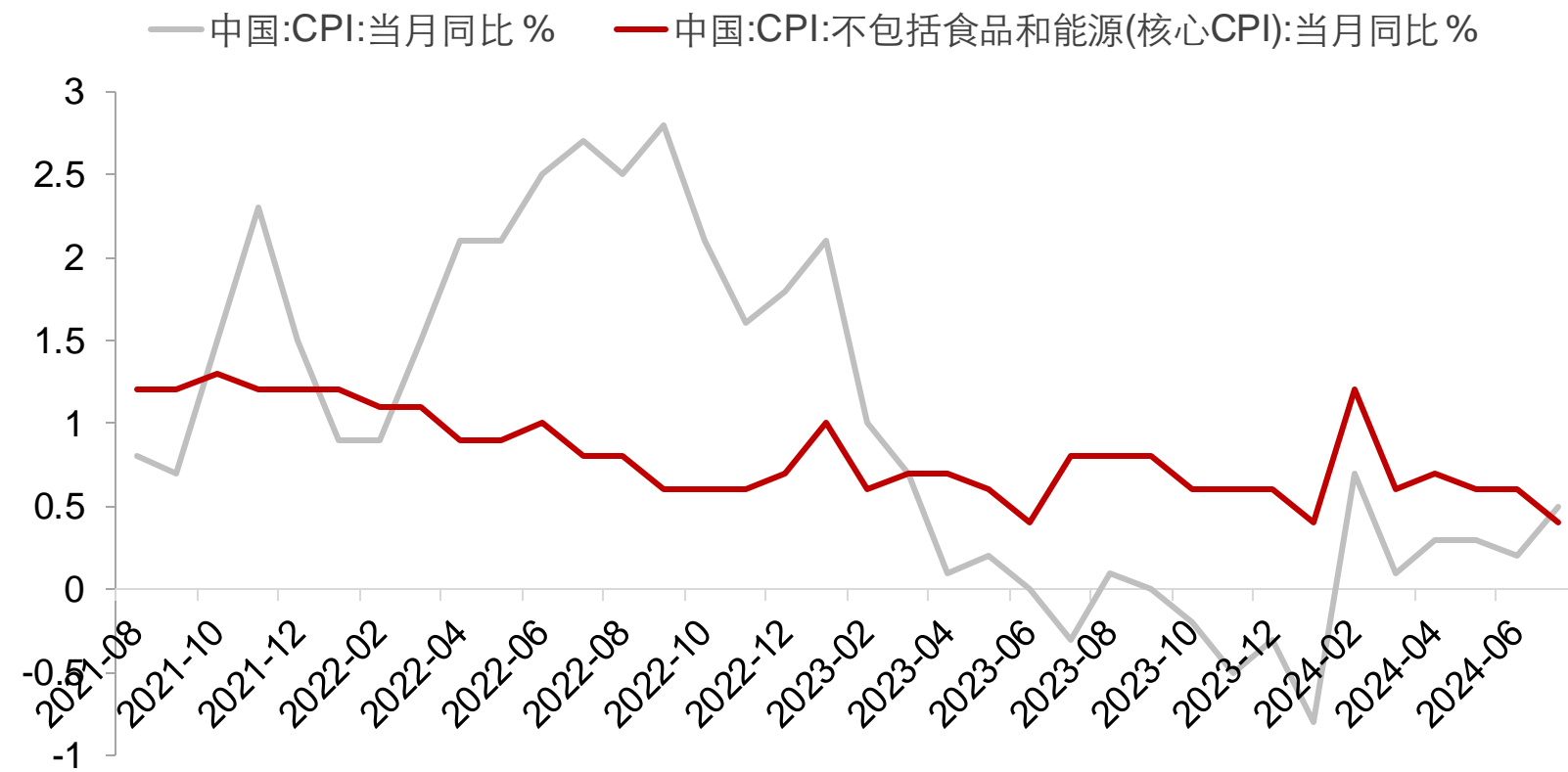
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表10: 8月制造业PMI 49.1



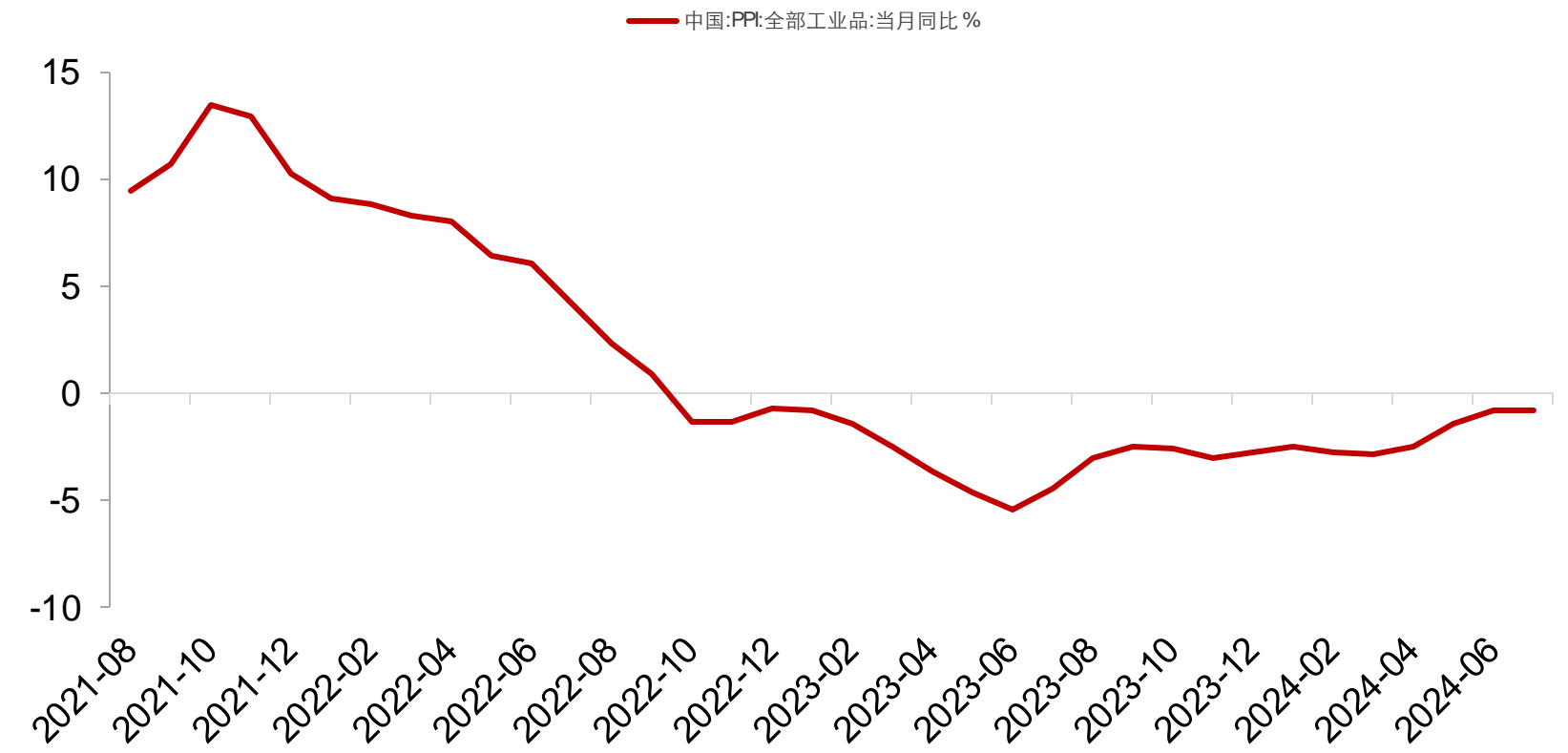
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表11: 7月CPI 0.5%



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表12: 7月PPI -0.8%跌幅收窄



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表13: 1-7月设备工器具投资17%高位维持



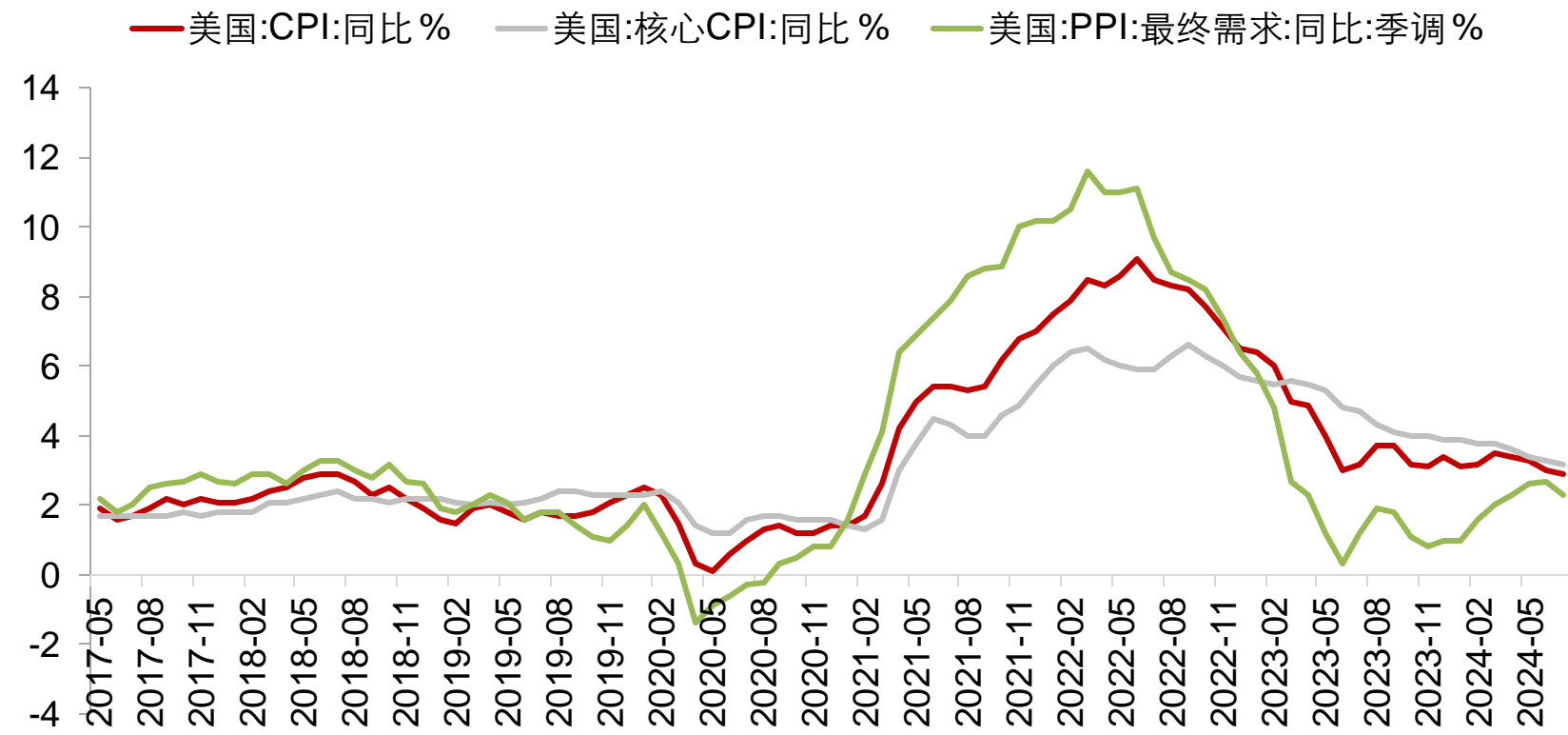
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表14: 7月社会消费品零售总额2.7%



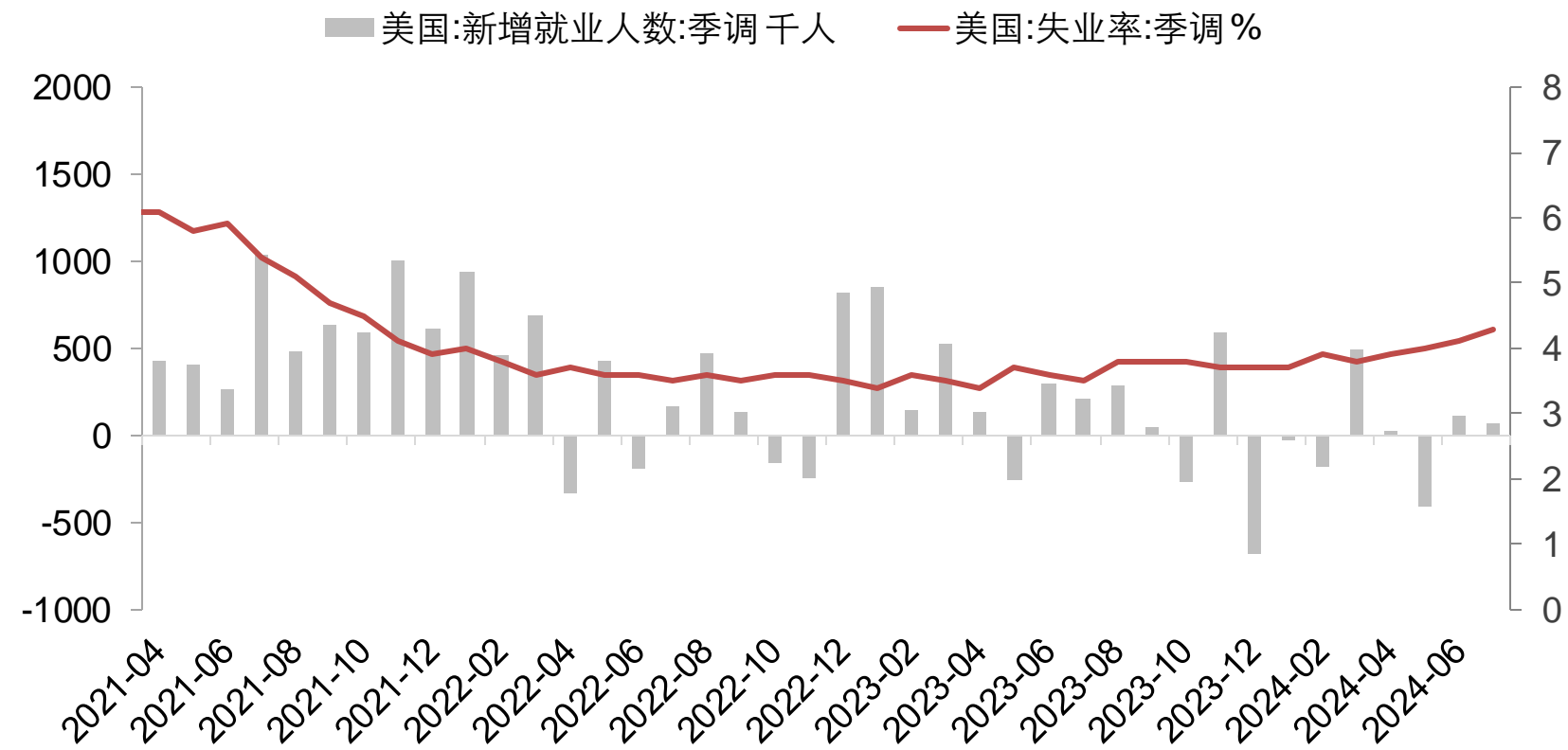
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表15: 美国7月CPI回落至2.9%, PPI回落至2.3%



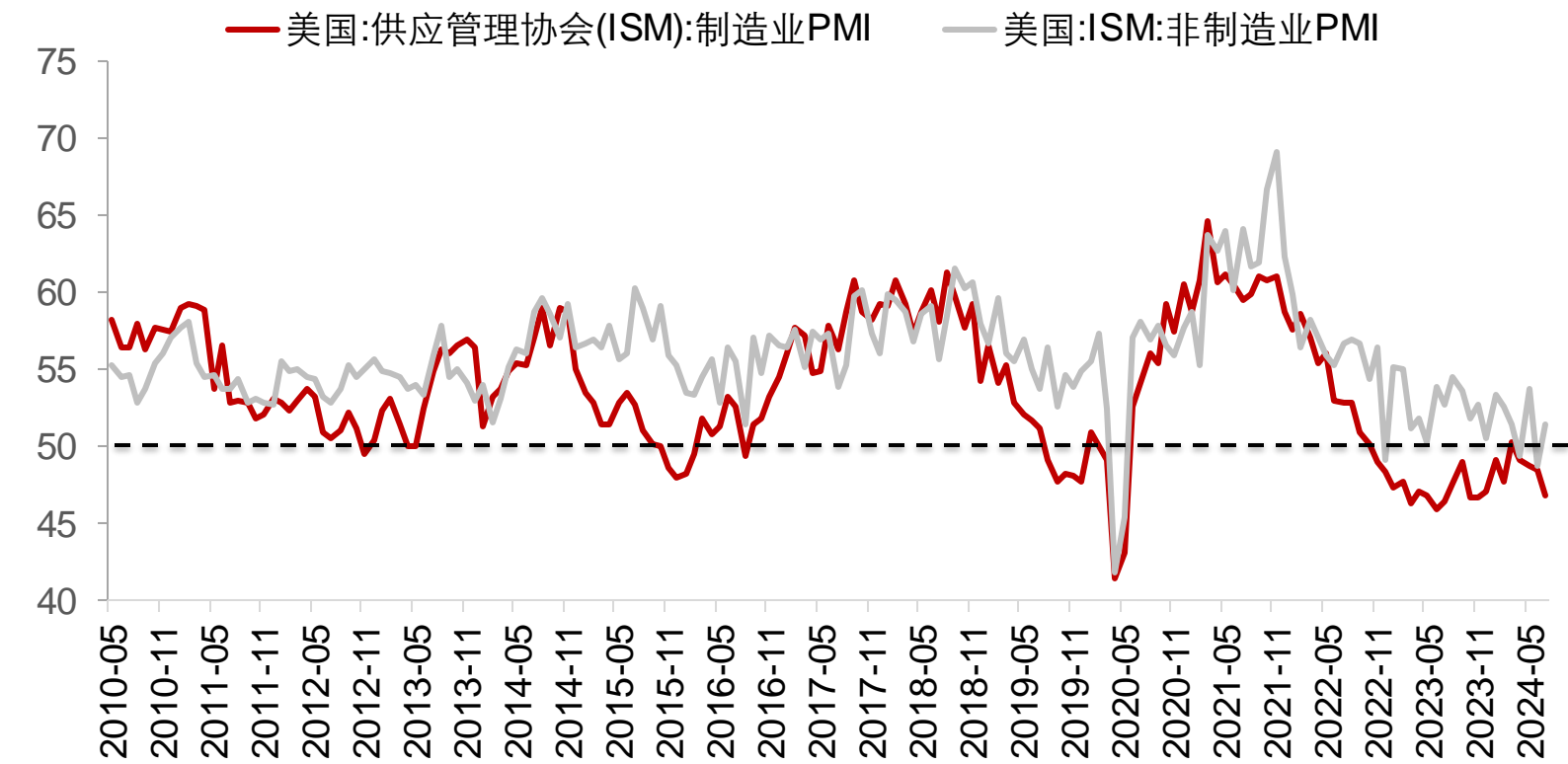
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表17: 美国7月失业率上升至4.3%



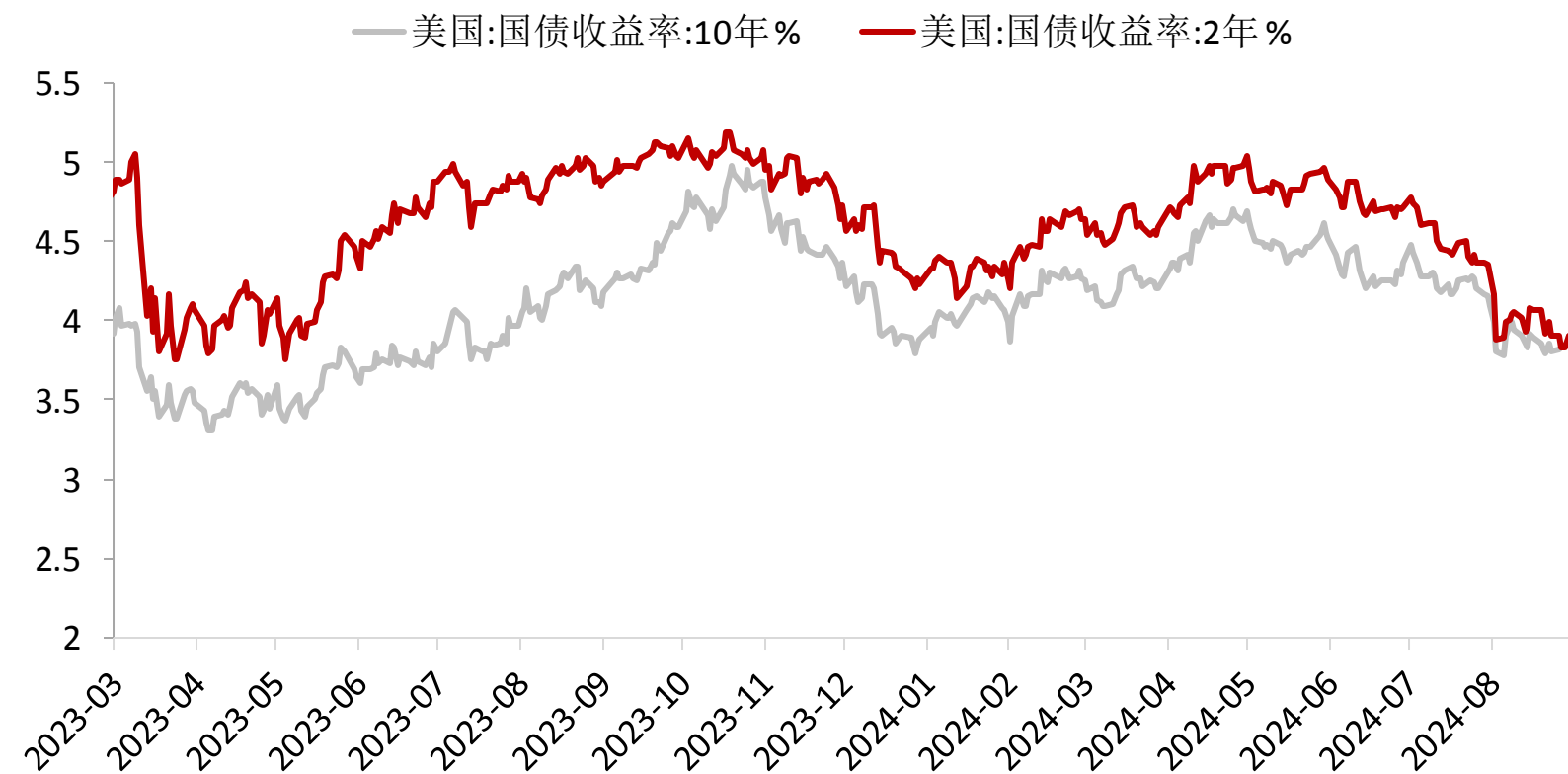
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表16: 7月美国制造业PMI为46.8



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表18: 美债利率回落, 9月6日十年期美债收益率3.72%



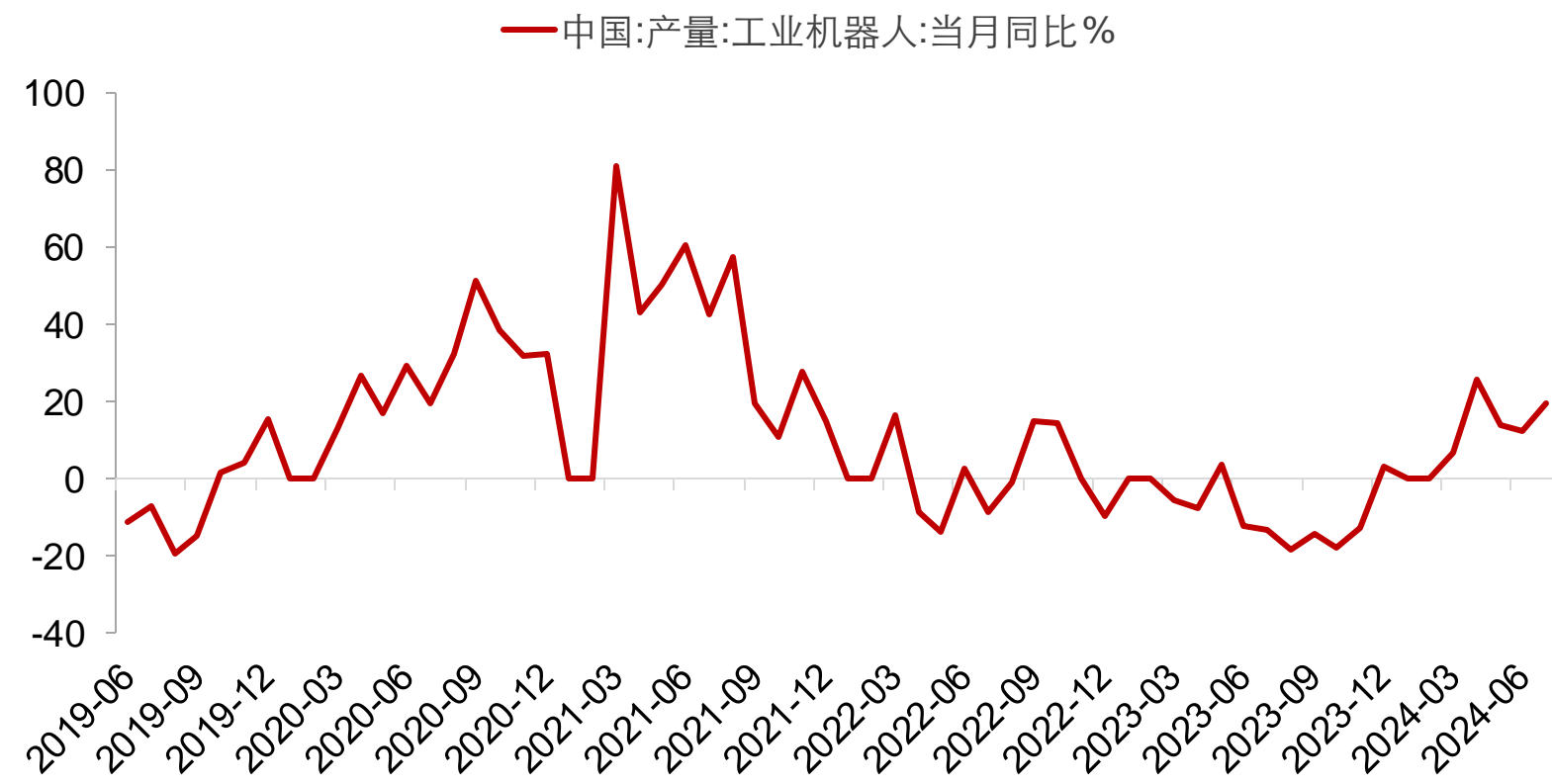
资料来源: wind, 五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 工控自动化

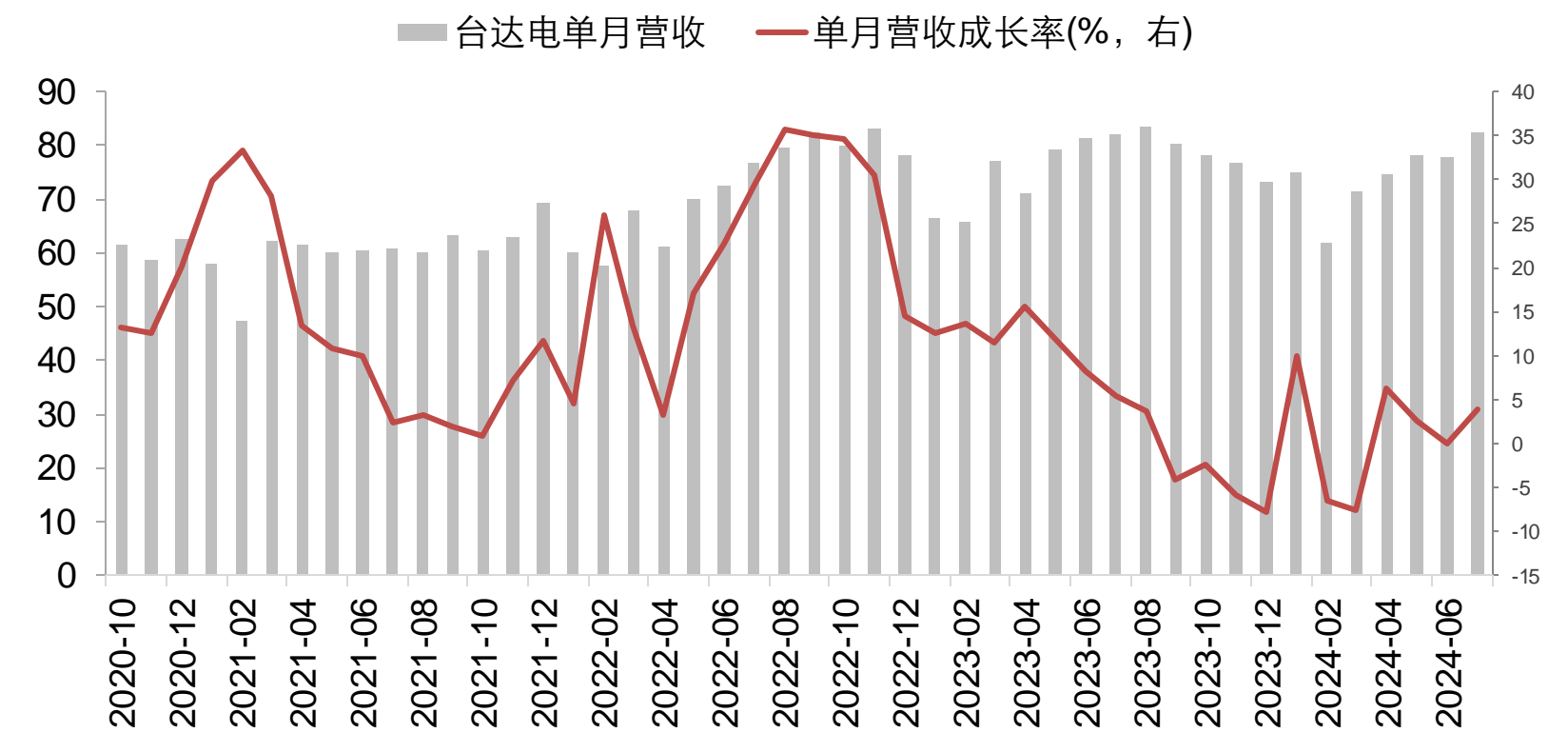
- 7月工业机器人产量4.55万台，同比增长19.7%；7月台达电收入82.33亿，同比增长3.79%；7月上银科技收入4.67亿，同比-5.56%。
- 发那科在2024财年一季度（对应2024.4~2024.6）订单增速12.4%实现转正，其中中国区订单增速35.7%。发那科同时上调2024财年收入预期至7843亿日元，较上一期指引上调5.1%，较2023年同比-1.4%。
- 安川2024财年一季度（对应2024.3~2024.5）订单同比-1.5%，环比增长22.7%。

图表20：工业机器人产量



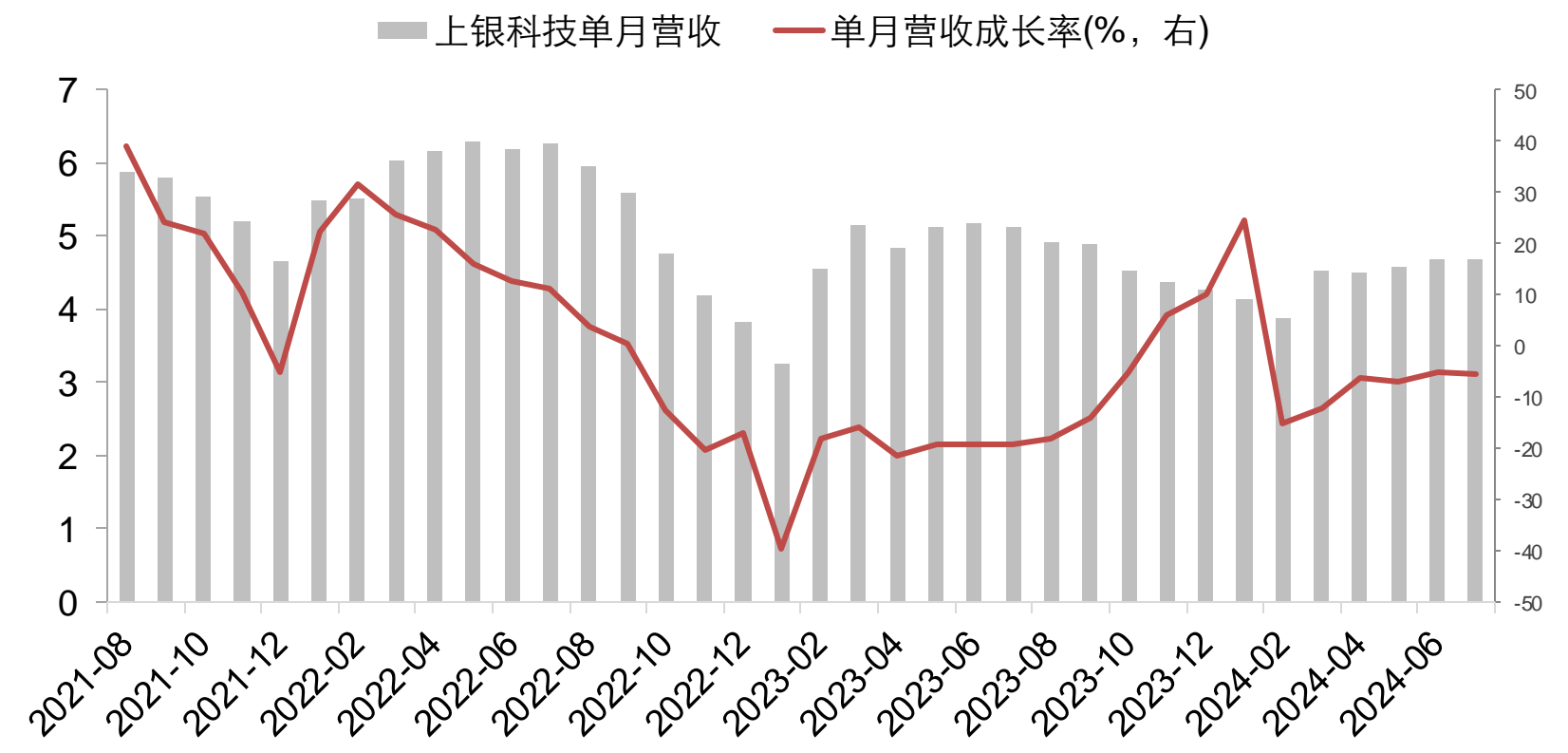
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表19：台达电7月收入增速3.79%



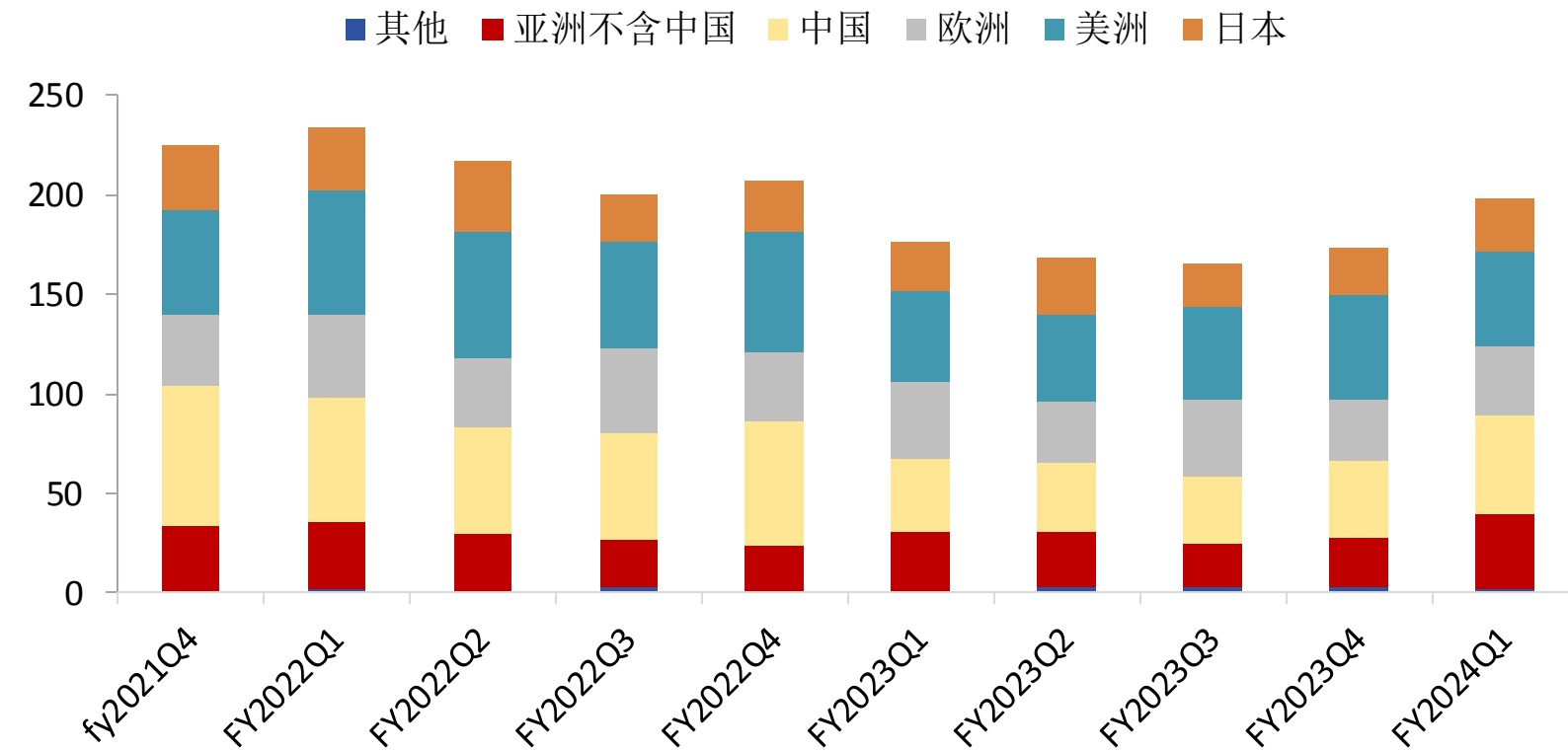
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表21：上银科技7月收入增速-5.56%



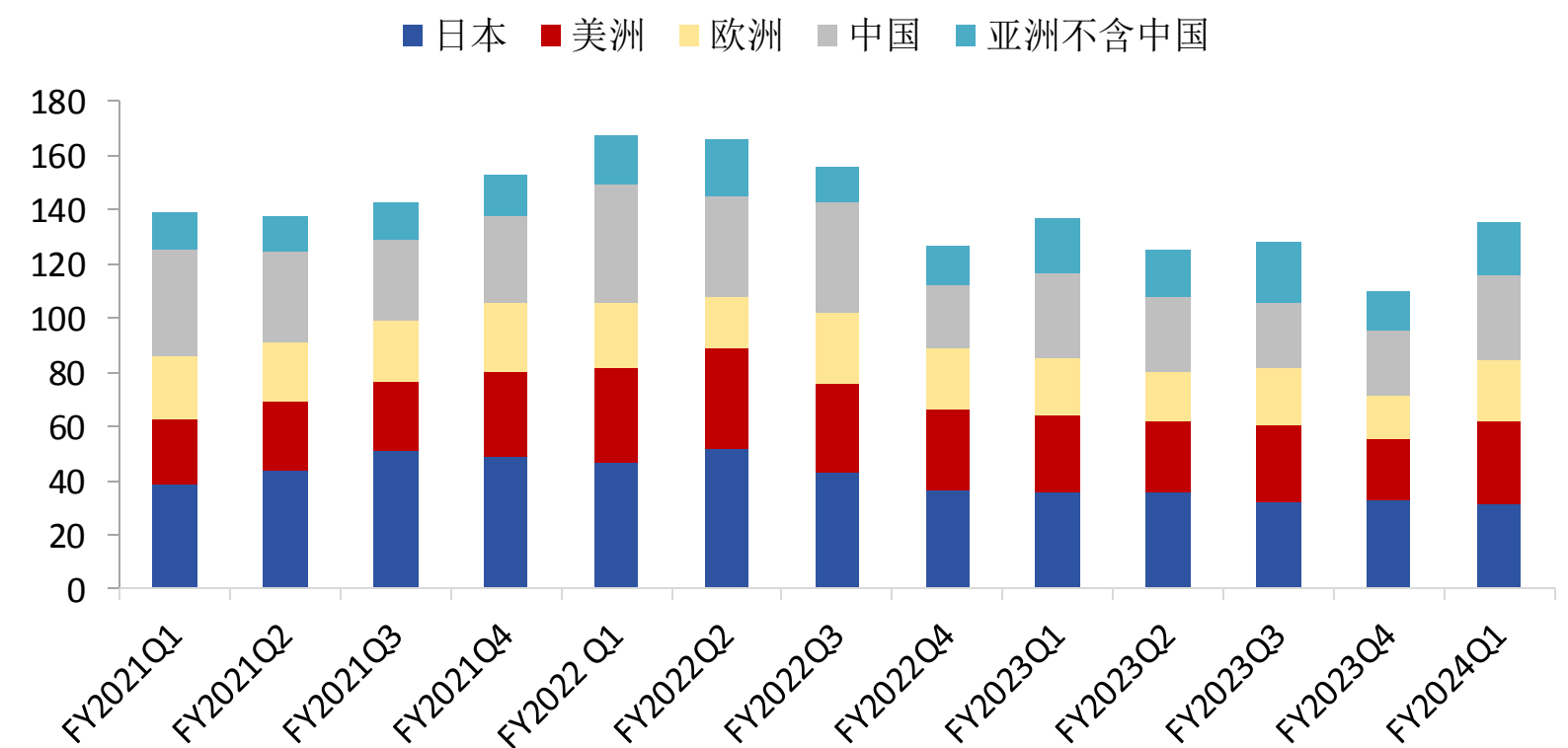
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表22：发那科订单-分地区（十亿日元）



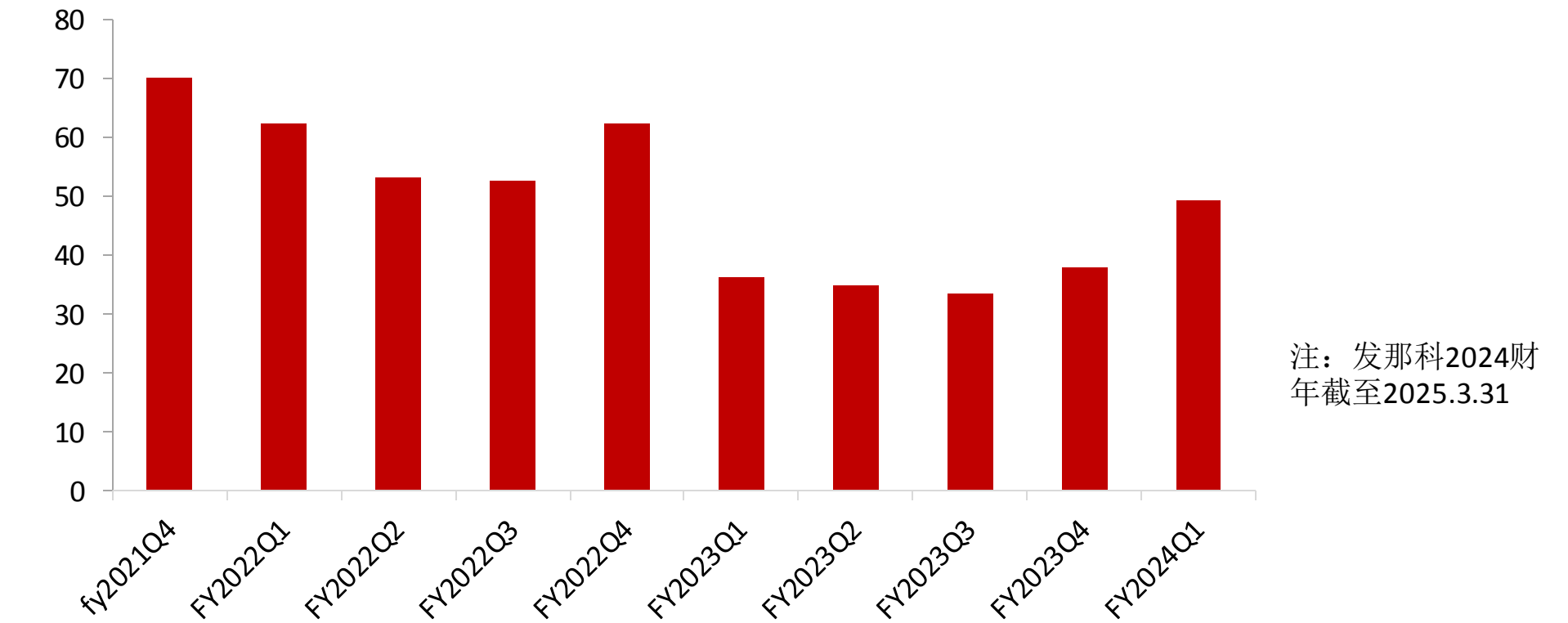
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

图表24：安川季度订单（十亿日元）



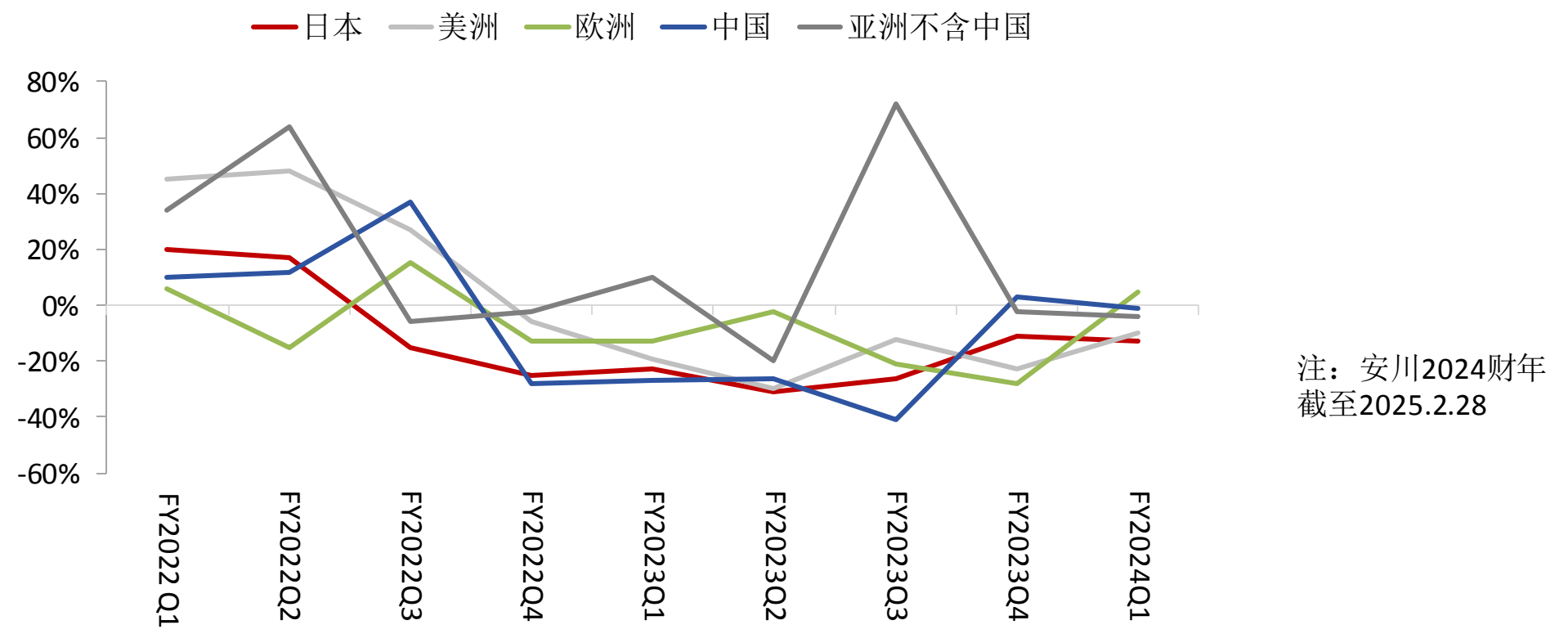
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

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



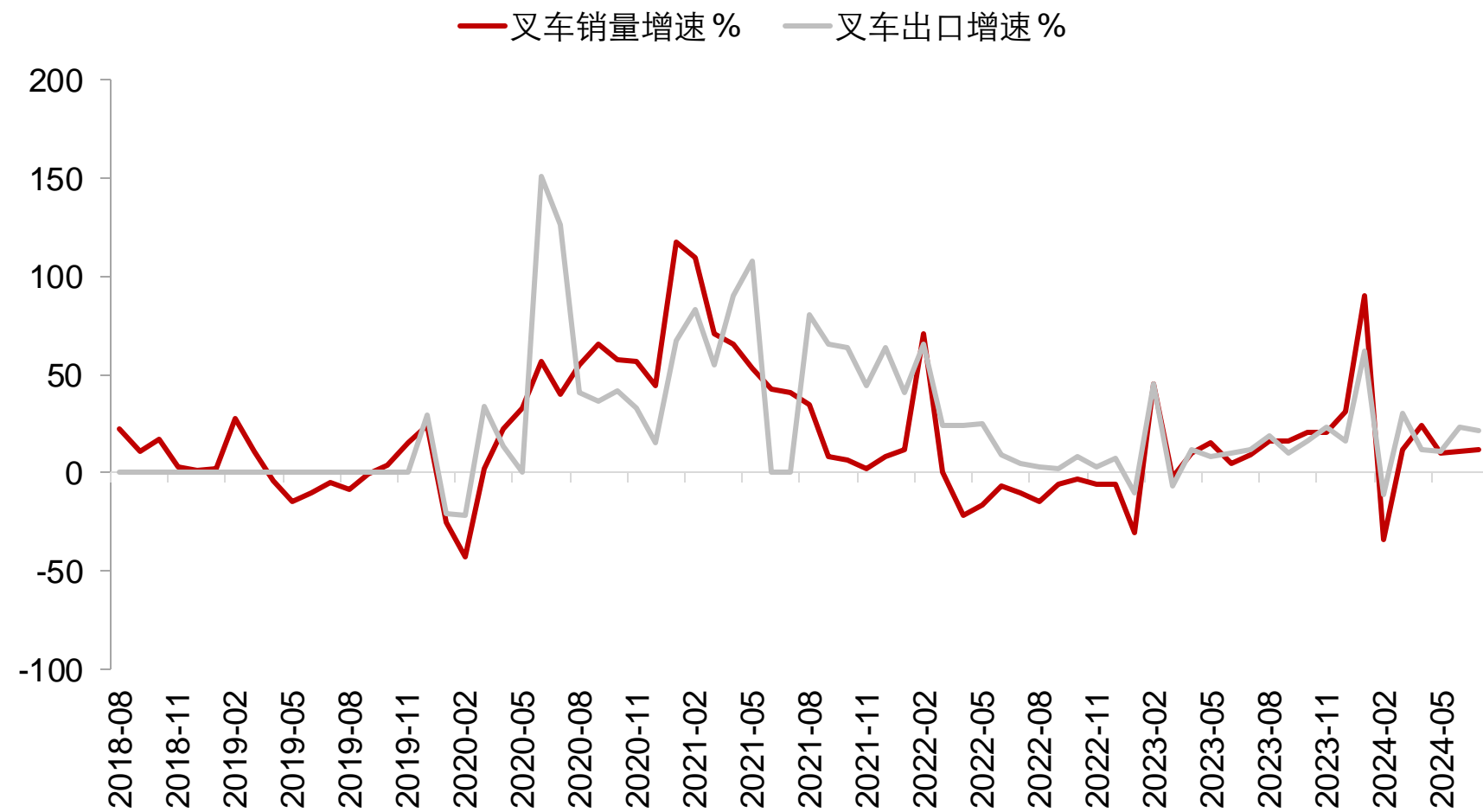
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 叉车

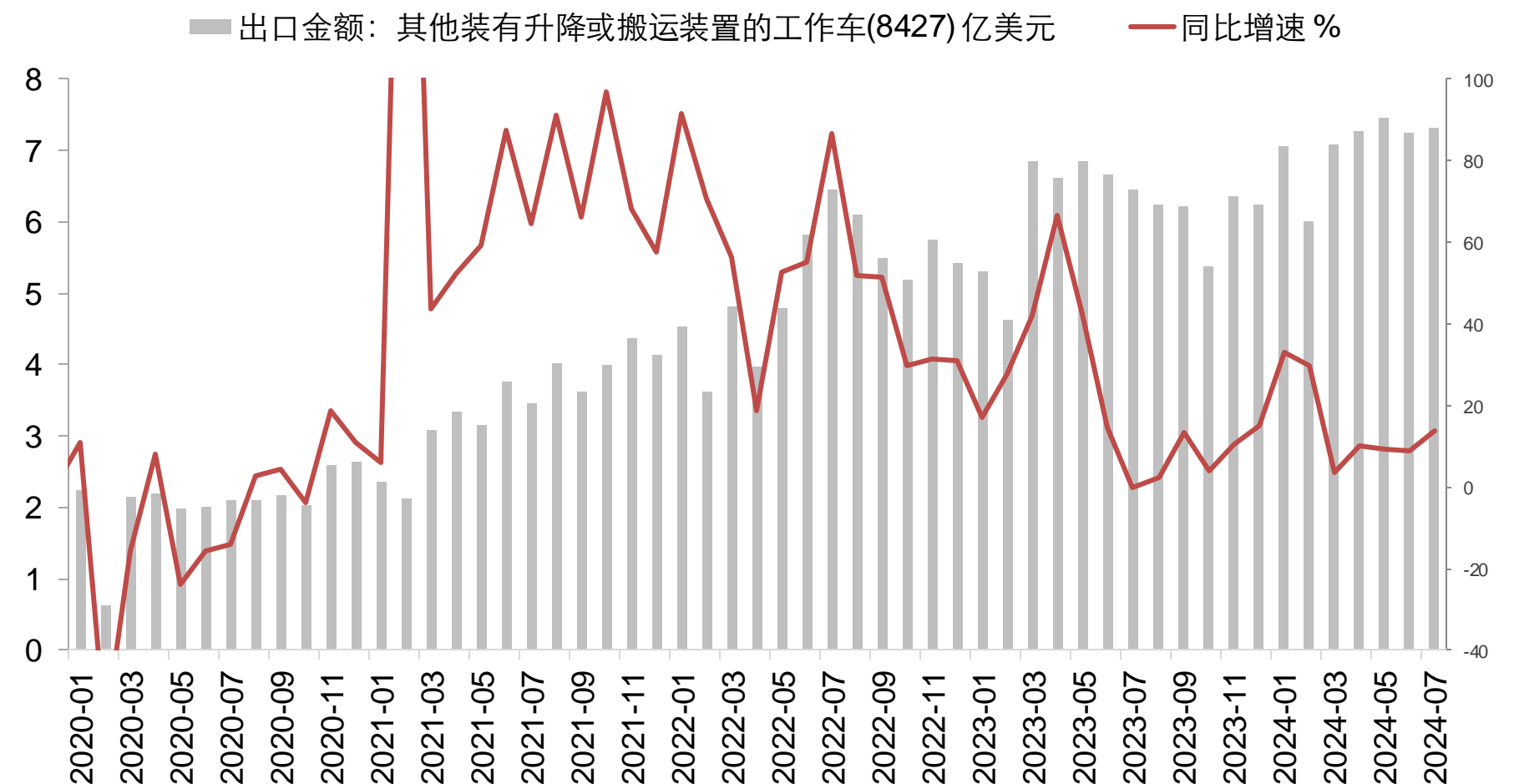
- 7月叉车销量10.37万台，同比+11.5%；叉车出口4.27万台，同比+21.7%；内销6.1万台，同比+5.4%。
- 根据海关数据，7月叉车（8427类目）出口金额7.33亿美金，同比+13.65%。
- 主要叉车企业公布二季度业绩，欧洲地区需求较为疲软。以欧洲地区收入为主的永恒力环比下滑，丰田工业叉车订单6.7万台，同比-6.9%，环比+9.8%；凯傲新增订单6.39万台，同比+2.6%，环比+7.8%；海斯特耶鲁车收入11.18亿美元，同比+7.6%，环比+11%；永恒力新增订单13.02亿欧元，同比-2.4%，环比-4.5%。

图表26：叉车销量增速



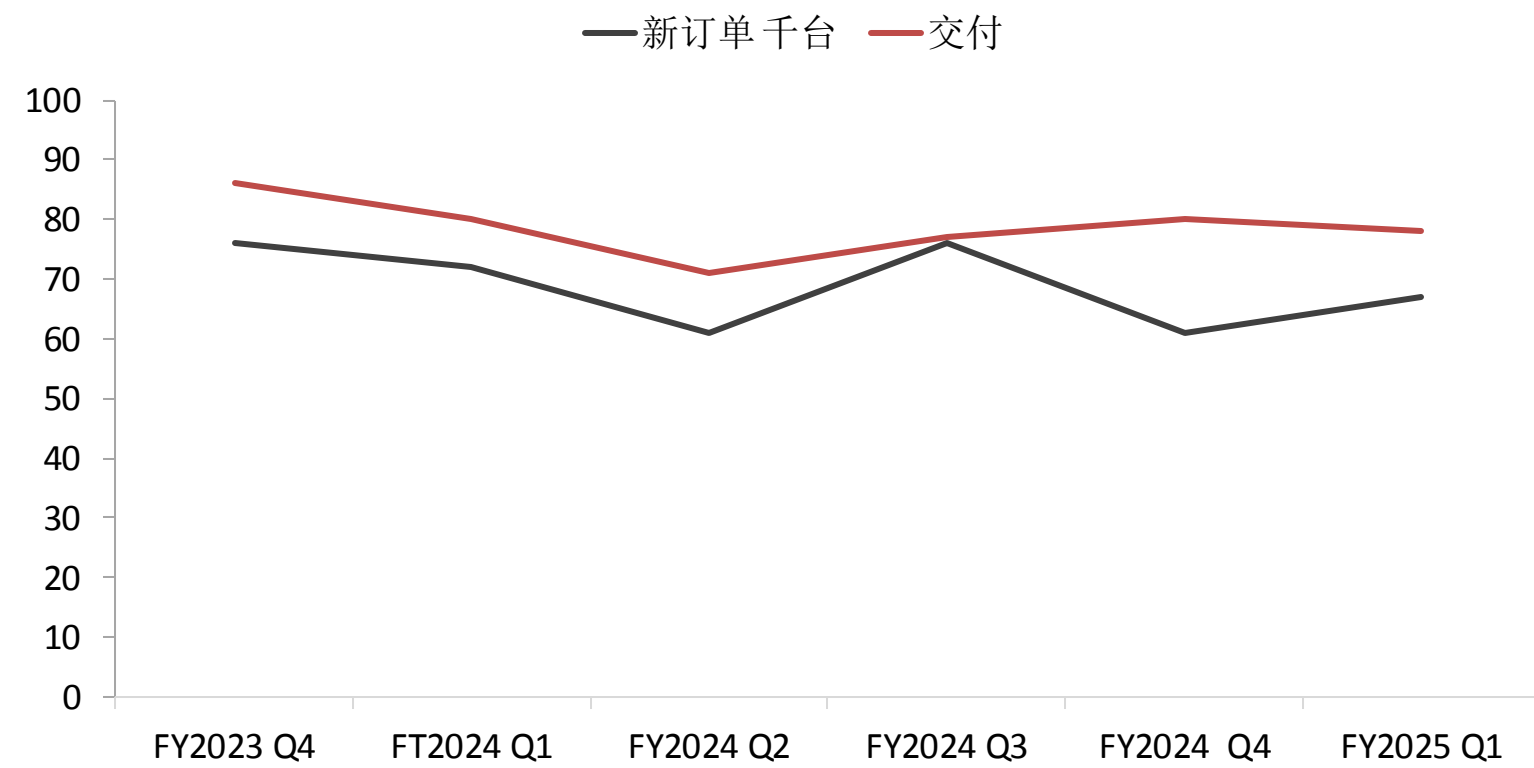
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表27：叉车出口金额



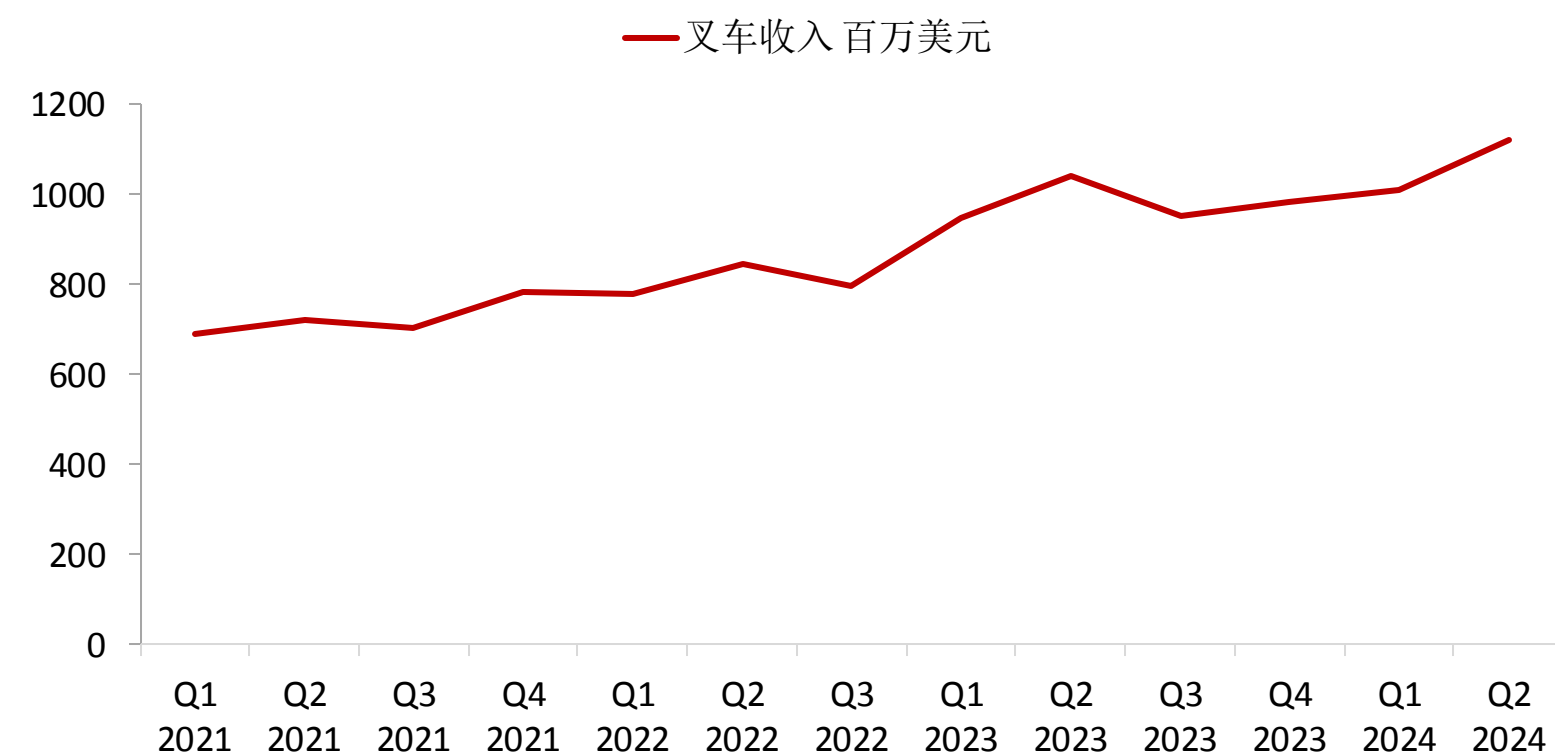
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表28: 丰田工业叉车销量 (千台)



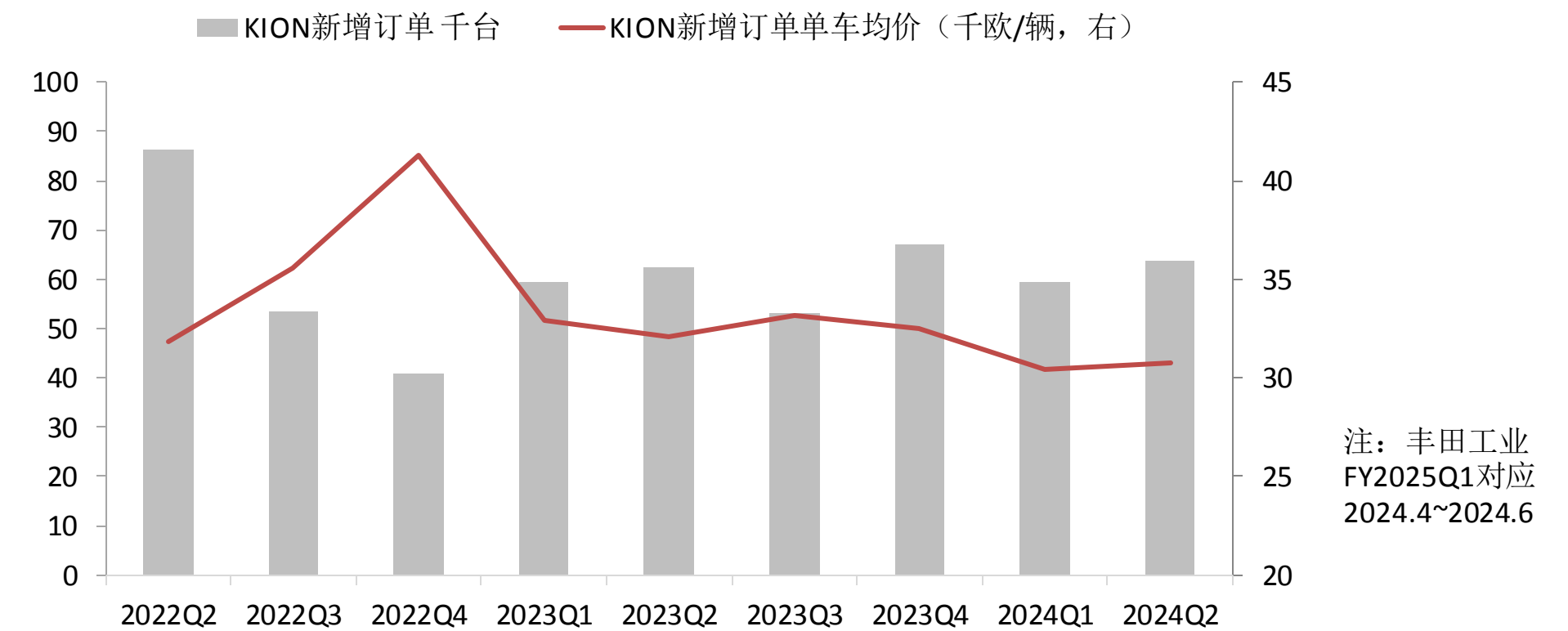
资料来源: 丰田工业, 五矿证券研究所

图表30: 海斯特耶鲁销售收入 (百万美元)



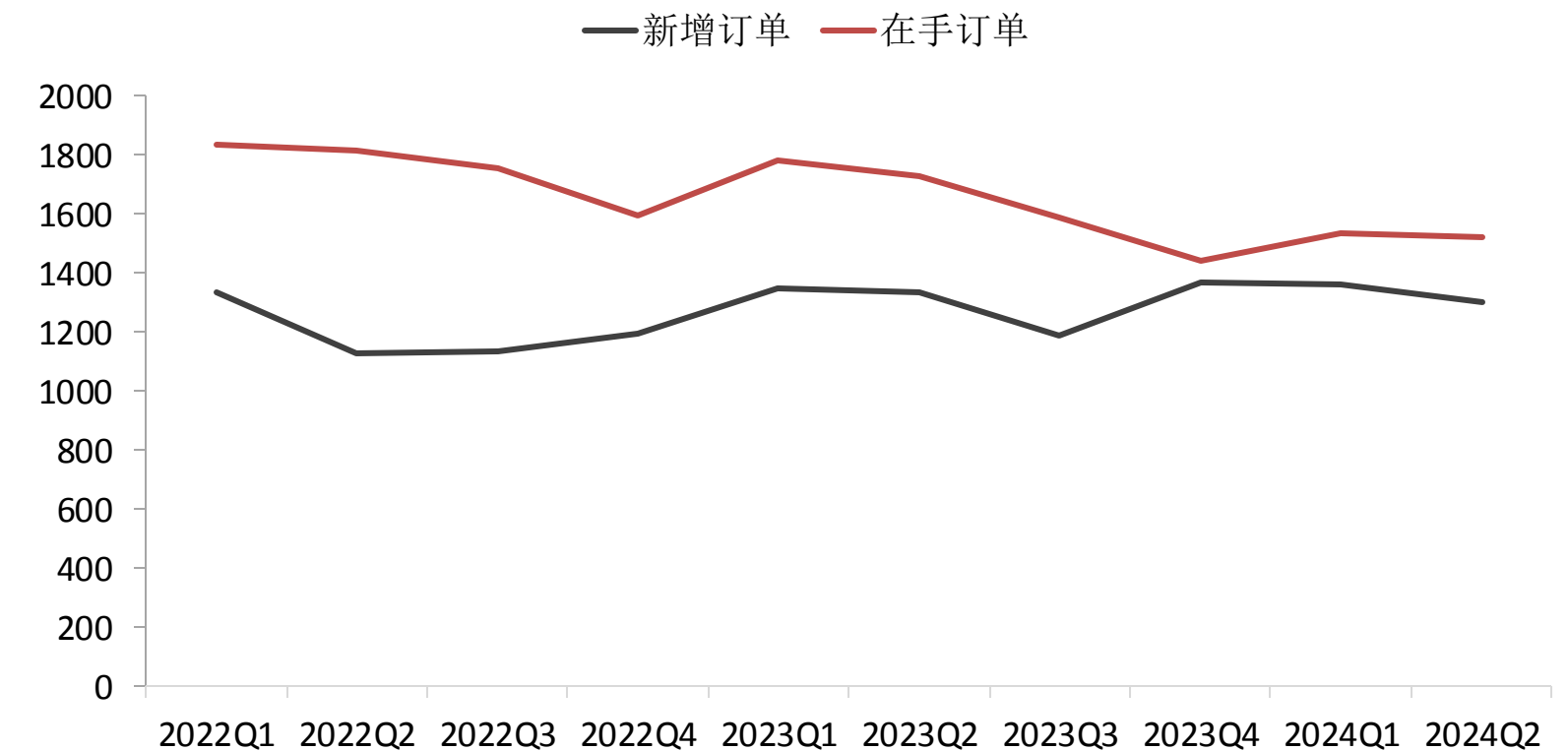
资料来源: Bloomberg, 五矿证券研究所

图表29: 凯傲新增叉车订单及均价



资料来源: 凯傲, 五矿证券研究所

图表31: 永恒力订单 (百万欧元)



资料来源: 永恒力, 五矿证券研究所

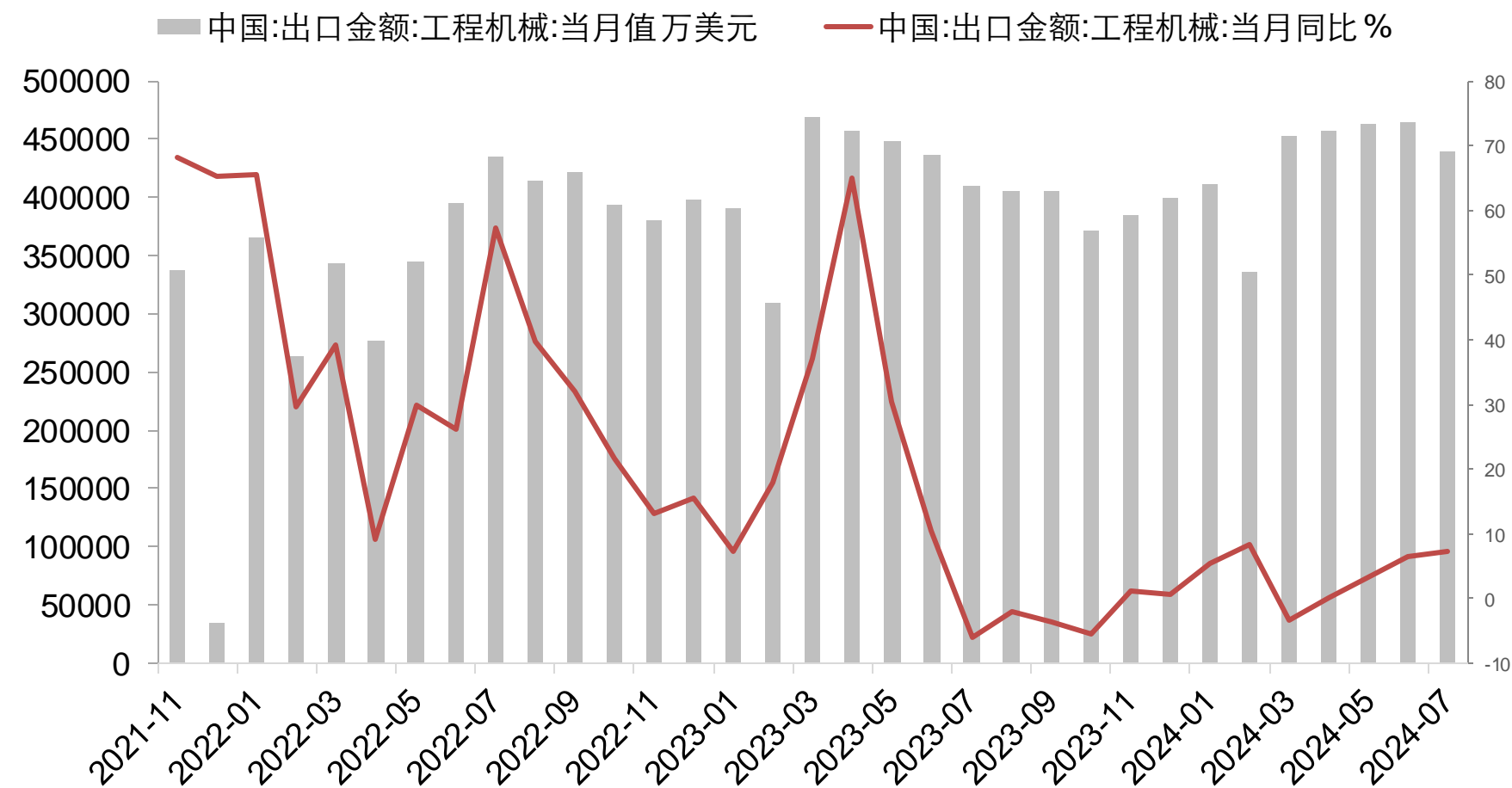


### 3. 数据跟踪

#### 工程机械

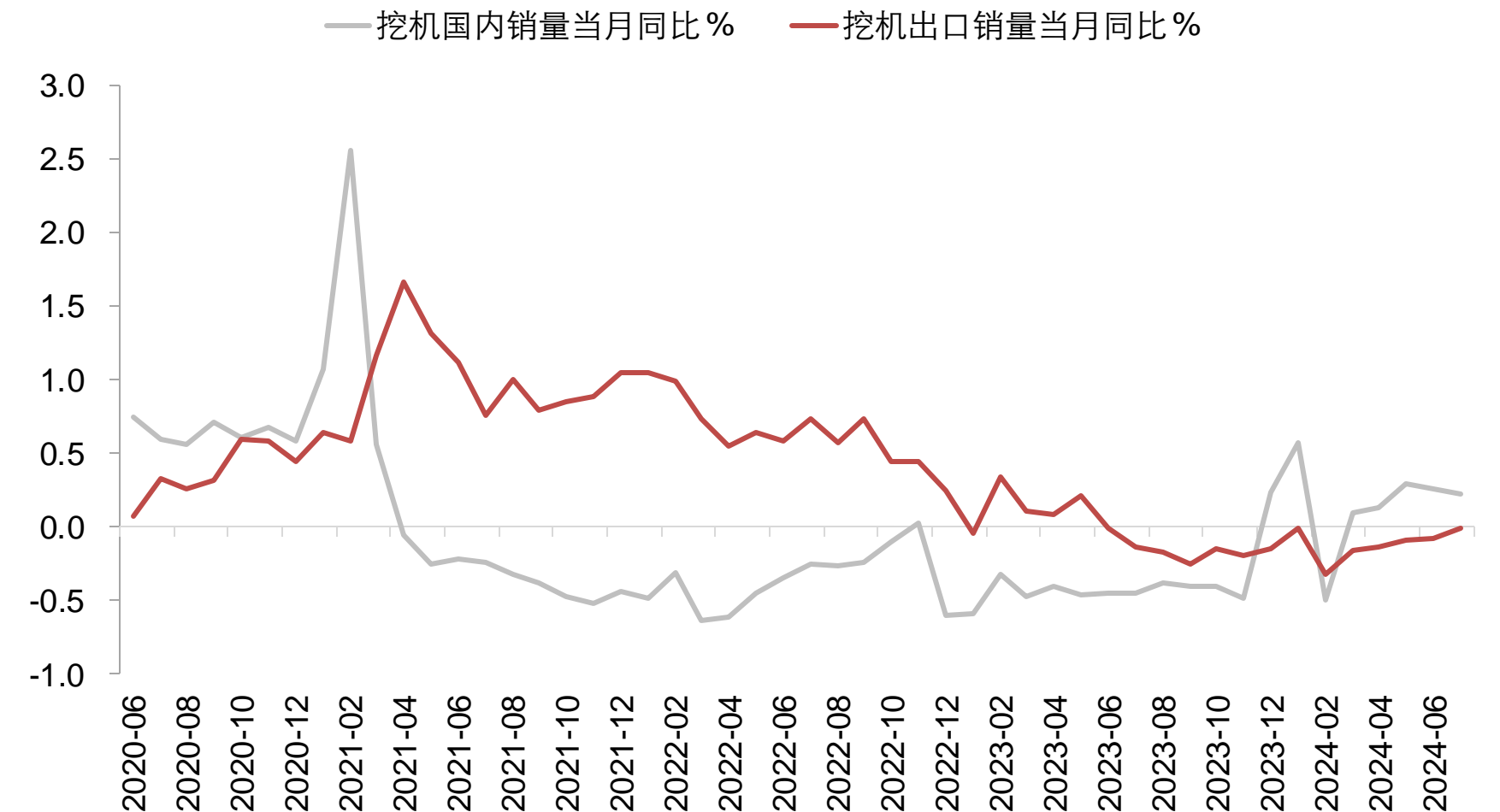
- 7月工程机械出口金额43.9亿美元，同比+7.2%；
- 7月挖机销量1.37万台，同比+8.6%；其中国内销量0.62万台，同比+21.9%；海外销量0.75万台，同比-0.5%。
- 7月装载机销量同比+33%，压路机销量同比+14.8%，起重机销量同比-15.1%。
- 7月欧洲挖机利用小时数改善明显。

图表32：中国工程机械出口金额



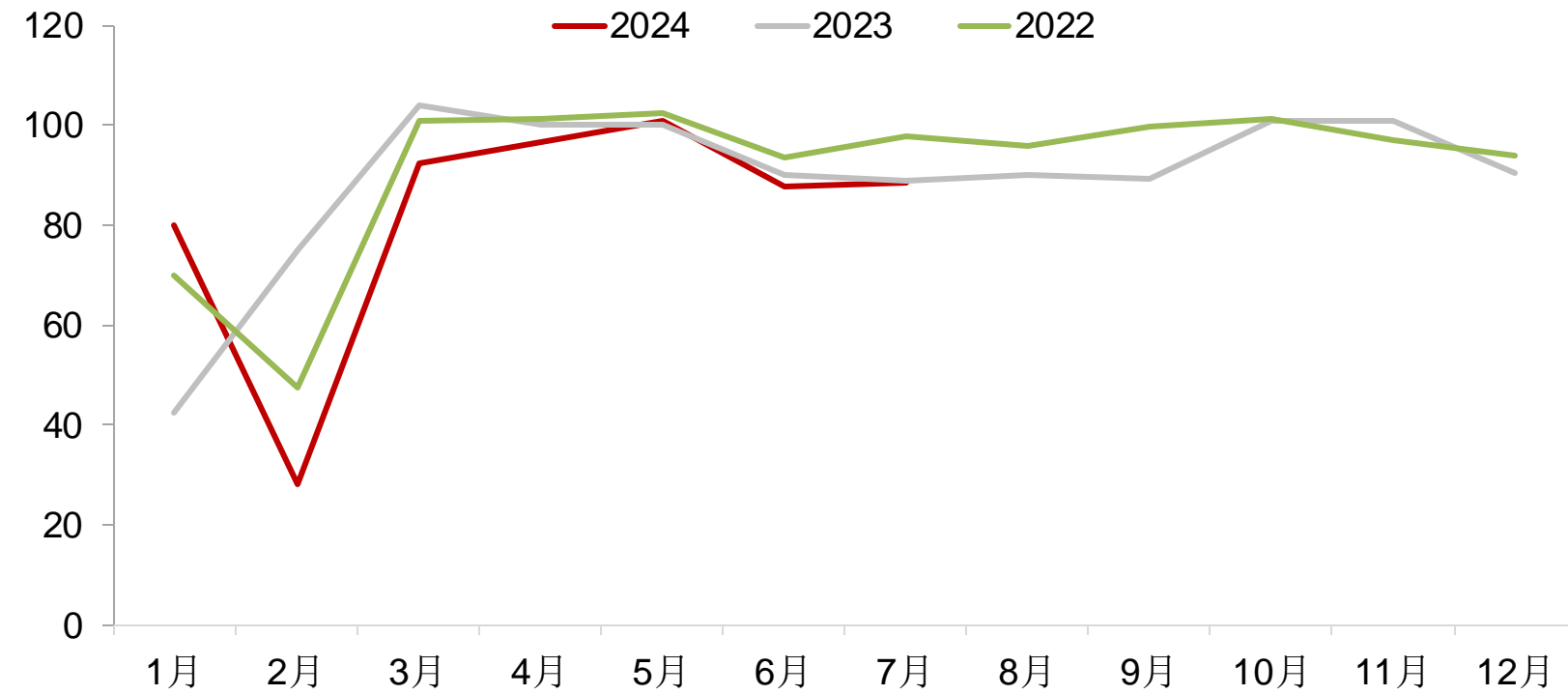
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表33：挖机销量增速



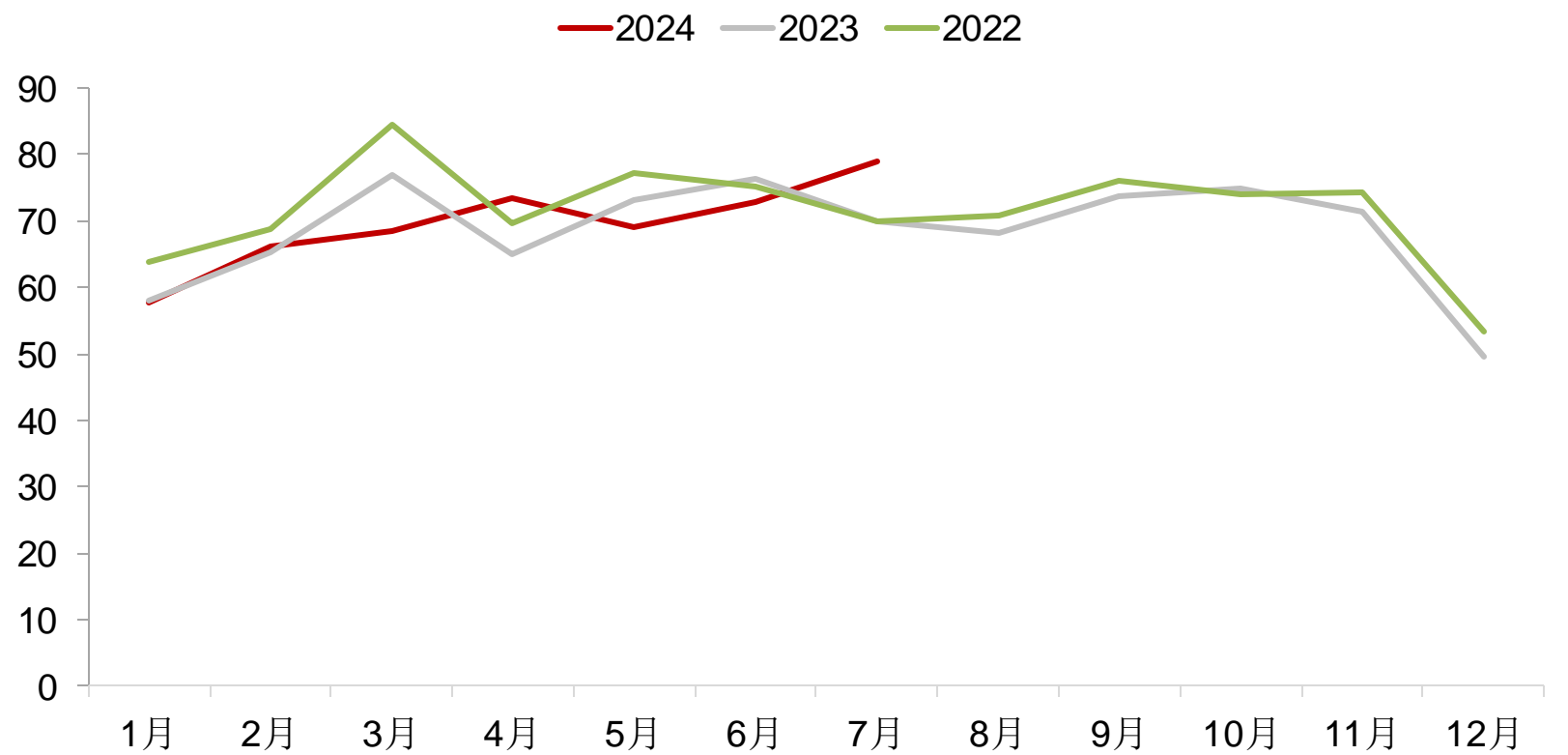
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表34：挖机利用小时数（中国）



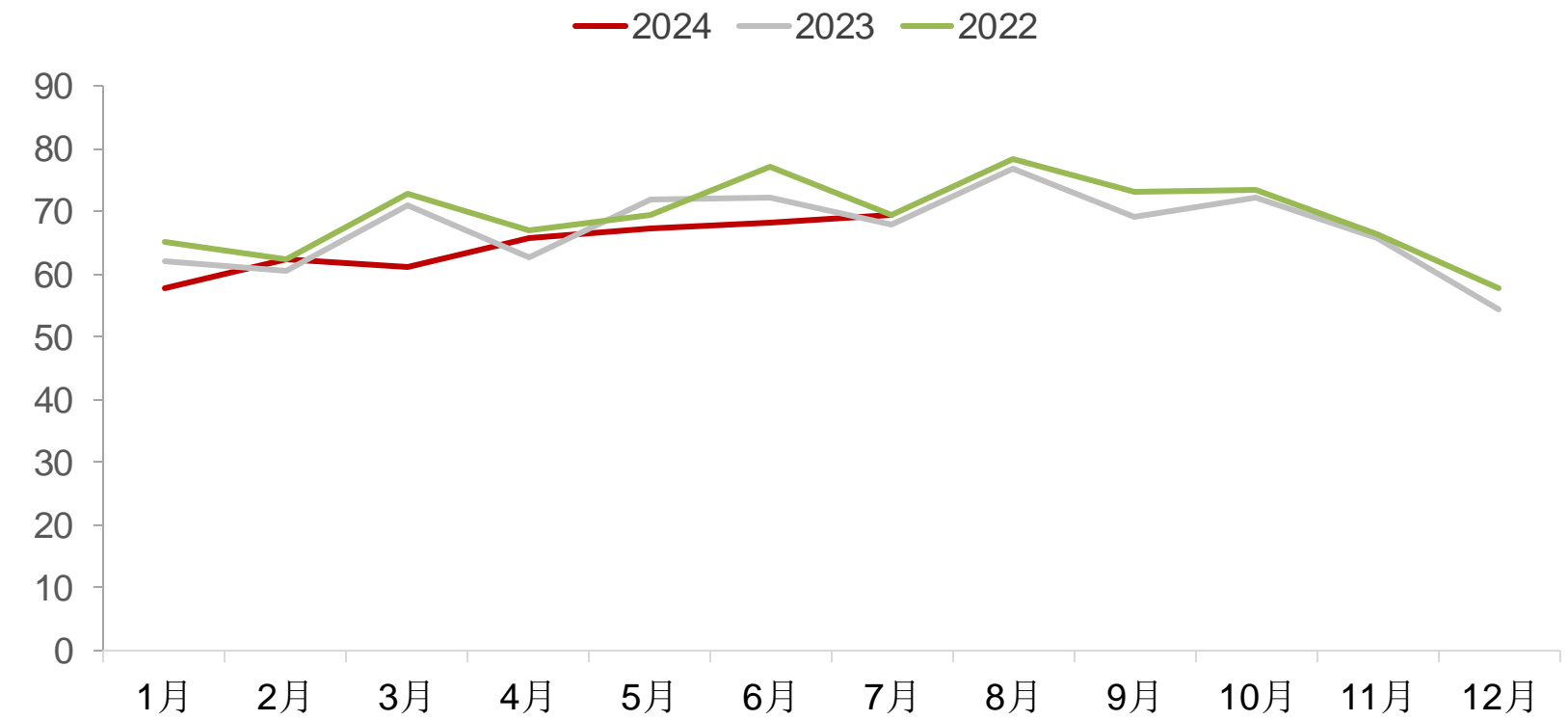
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表36：挖机利用小时数（欧洲）



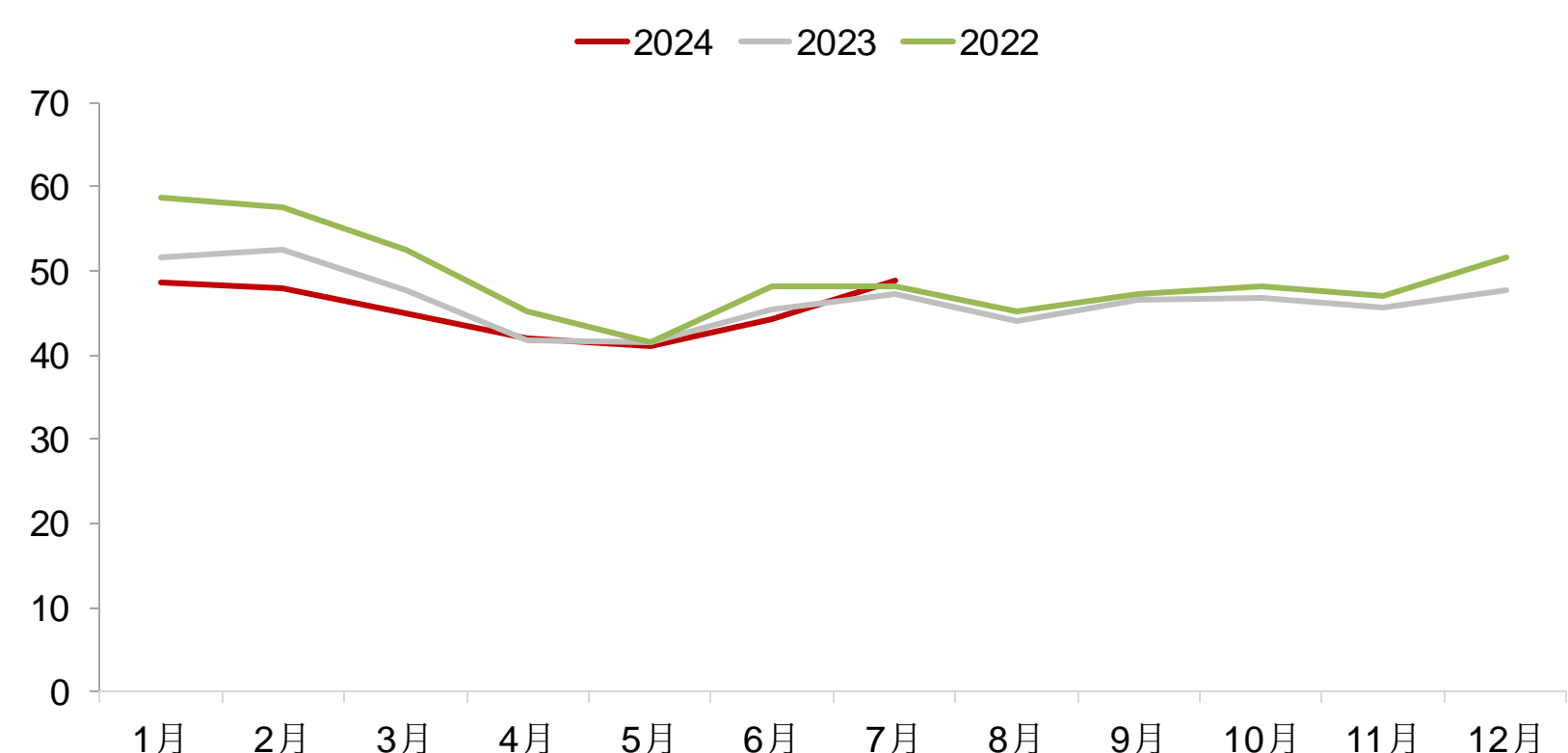
资料来源：wind，五矿证券研究所

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）



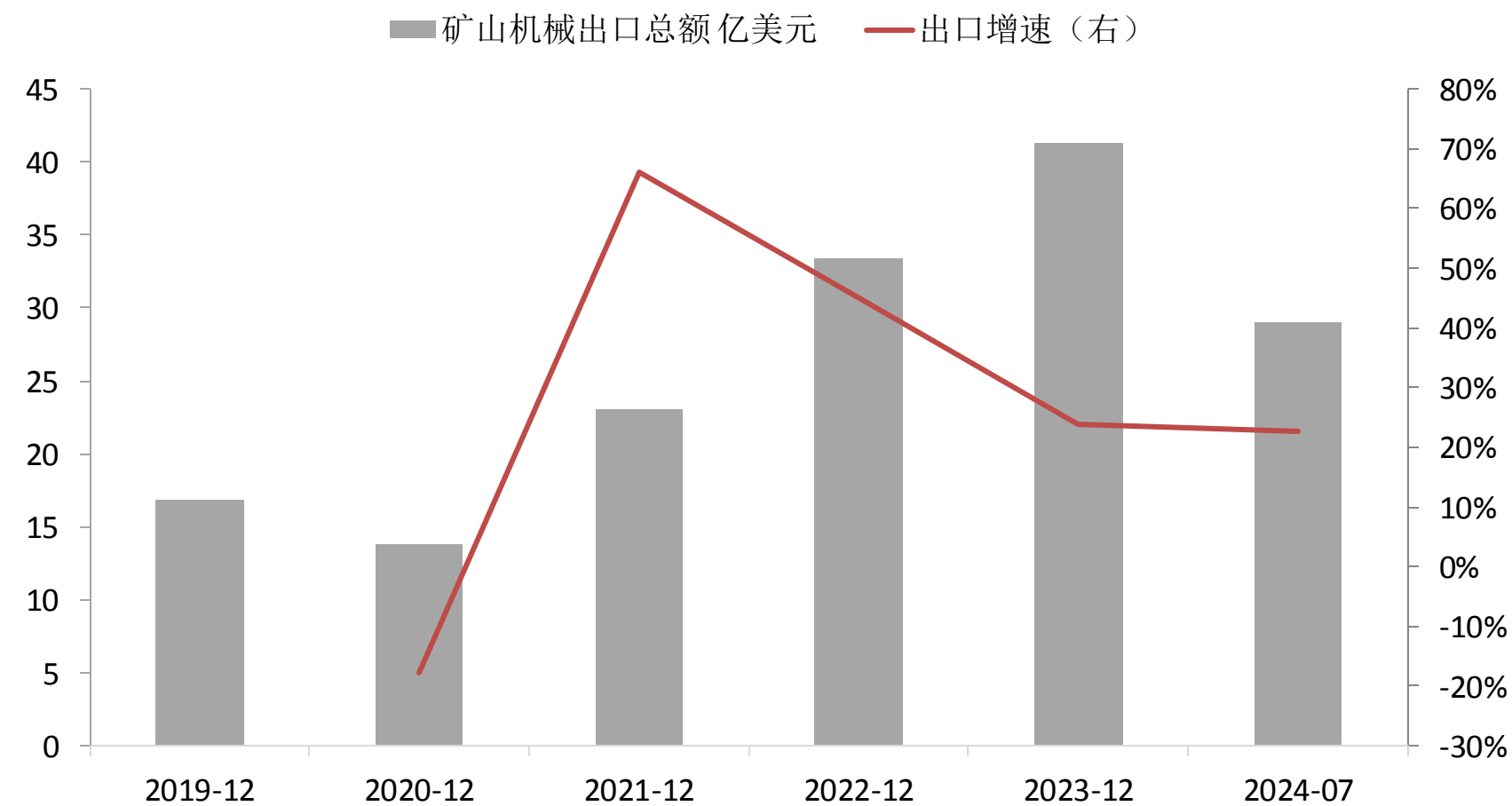
资料来源：wind，五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 矿山机械

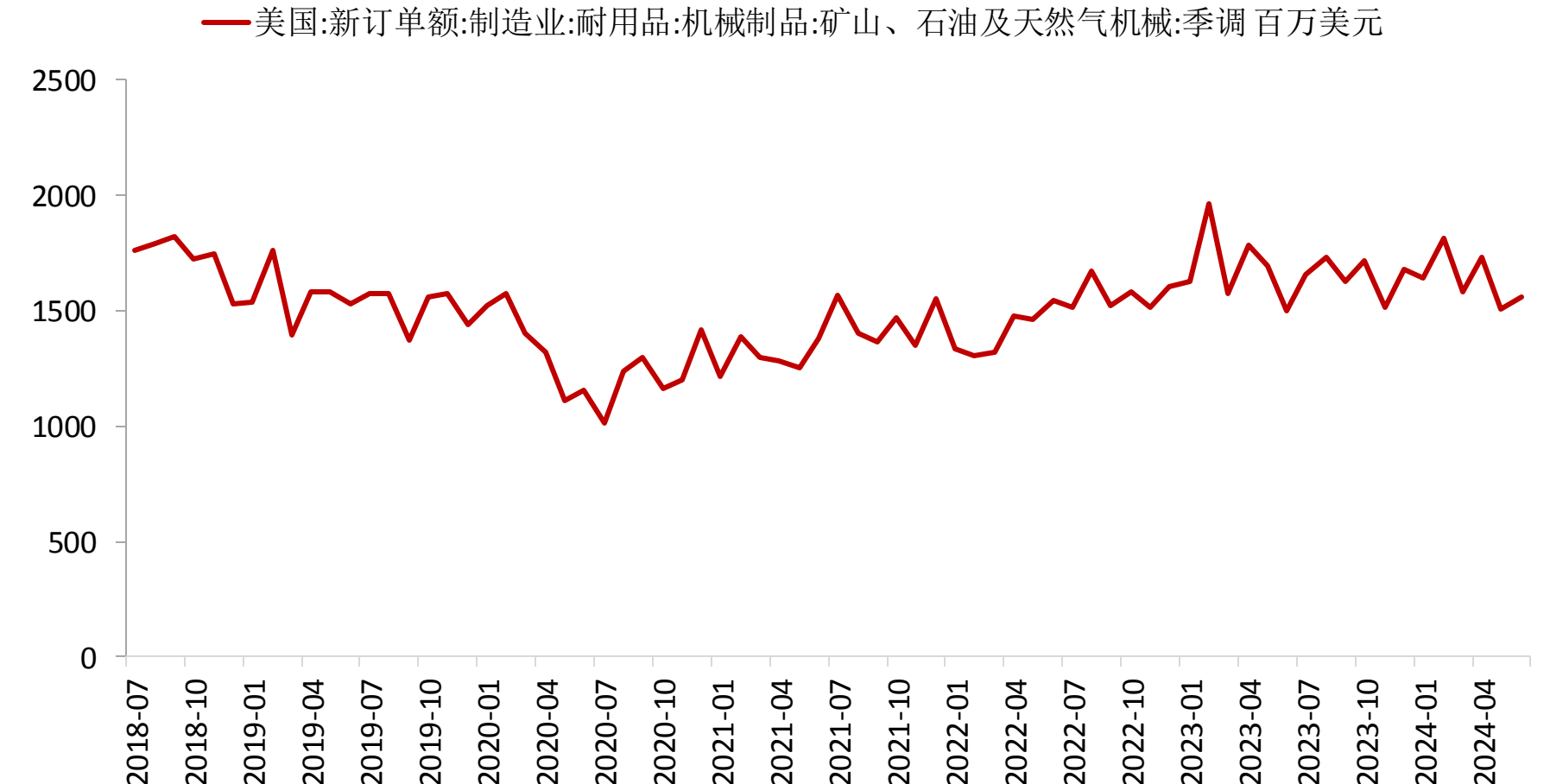
- 7月矿山机械出口金额28.98亿美元，同比+22.7%；
- 矿山设备企业公布二季度业绩，美卓和FLSmidth新签订单出现一定程度的下滑：美卓二季度新签订单同比下滑14%，FLSmidth新签订单下滑20%。
  - 美卓认为采矿业活跃程度没有变化，但是企业决策延迟，Q2水泥骨料订单-5%，采矿业订单-16%（设备订单-34%，服务订单-6%）；
  - FLSmidth采矿板块产品订单-61%，但服务订单+7%。

图表38：中国矿山机械出口



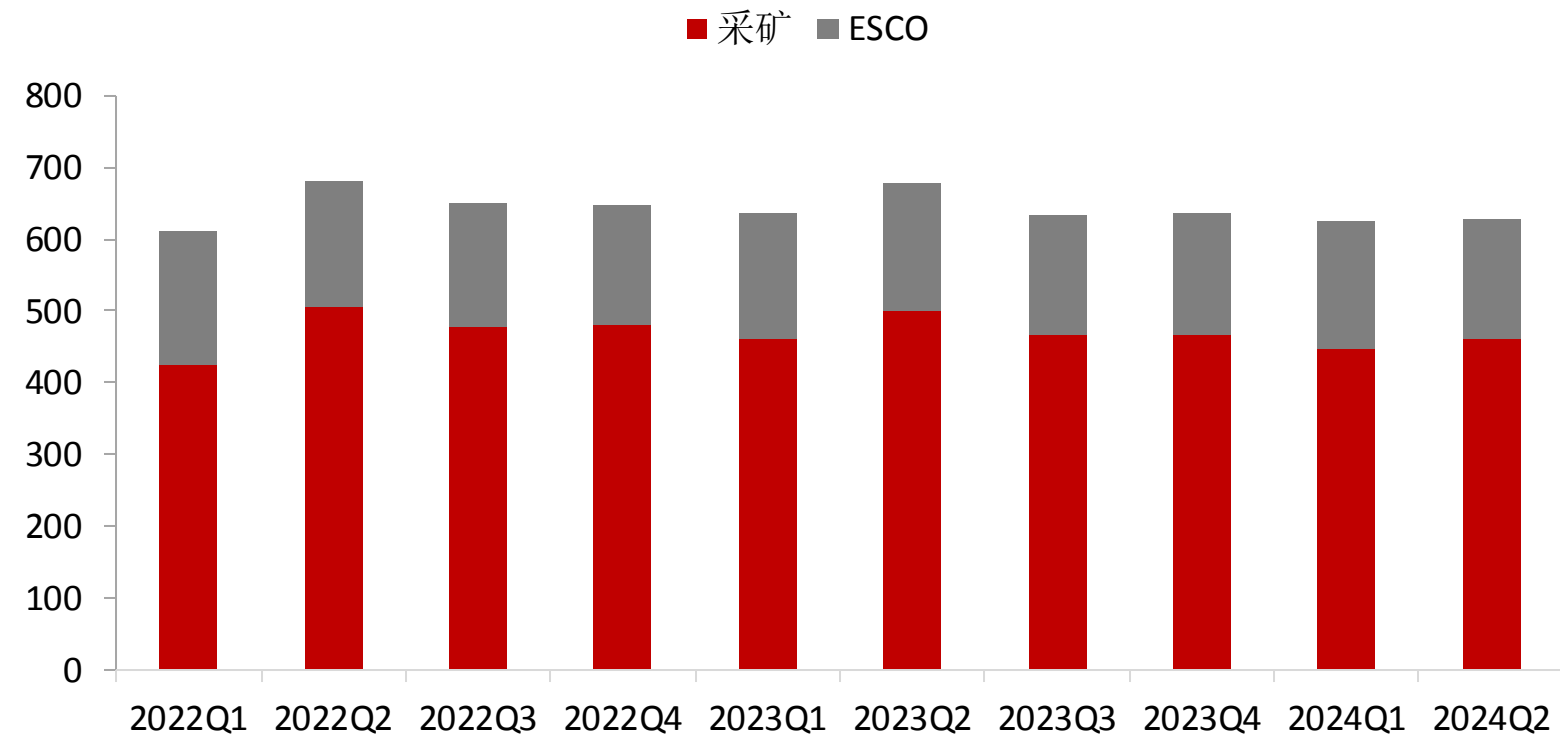
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表39：美国矿山、石油及天然气机械新签订单



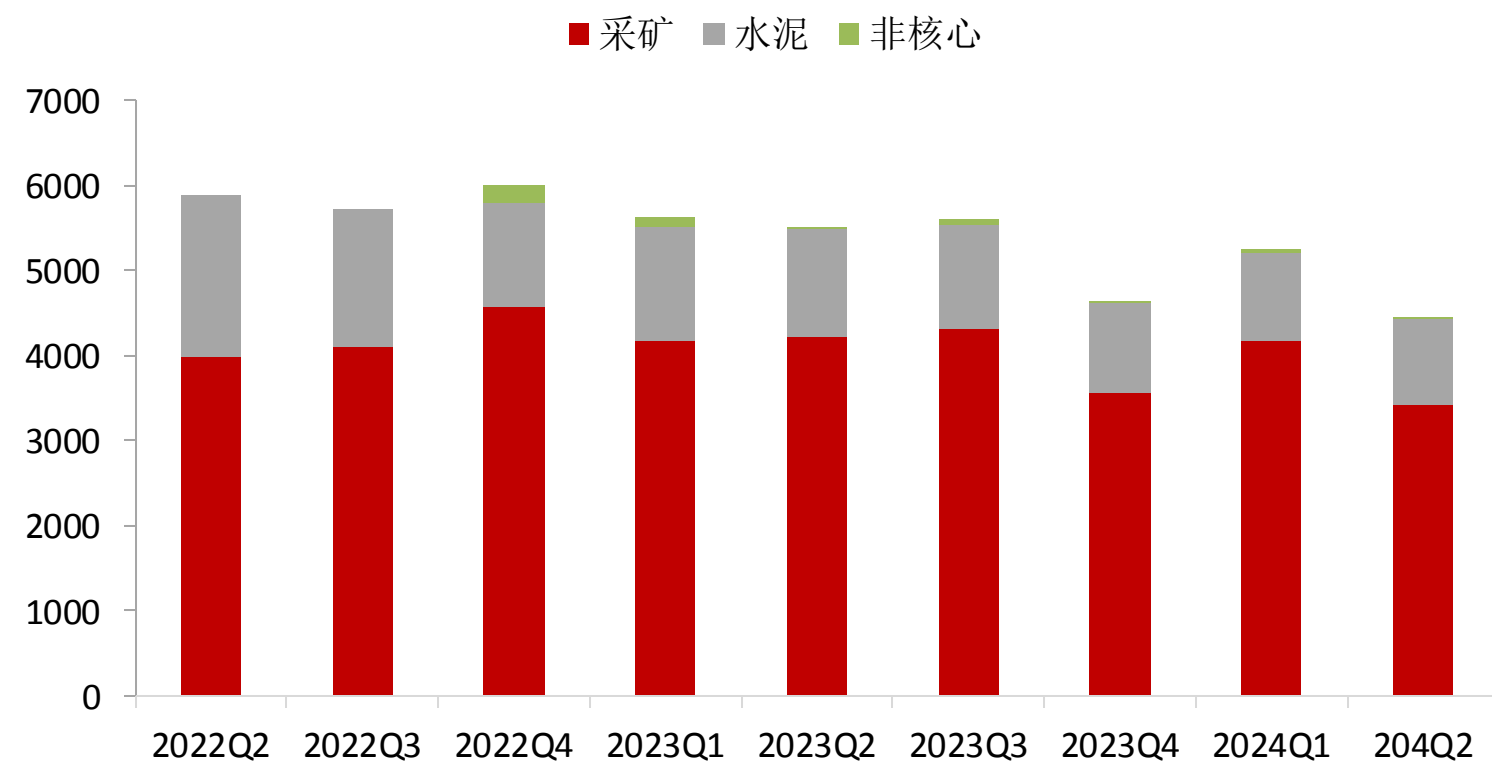
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表40：伟尔集团新签订单（百万英镑）



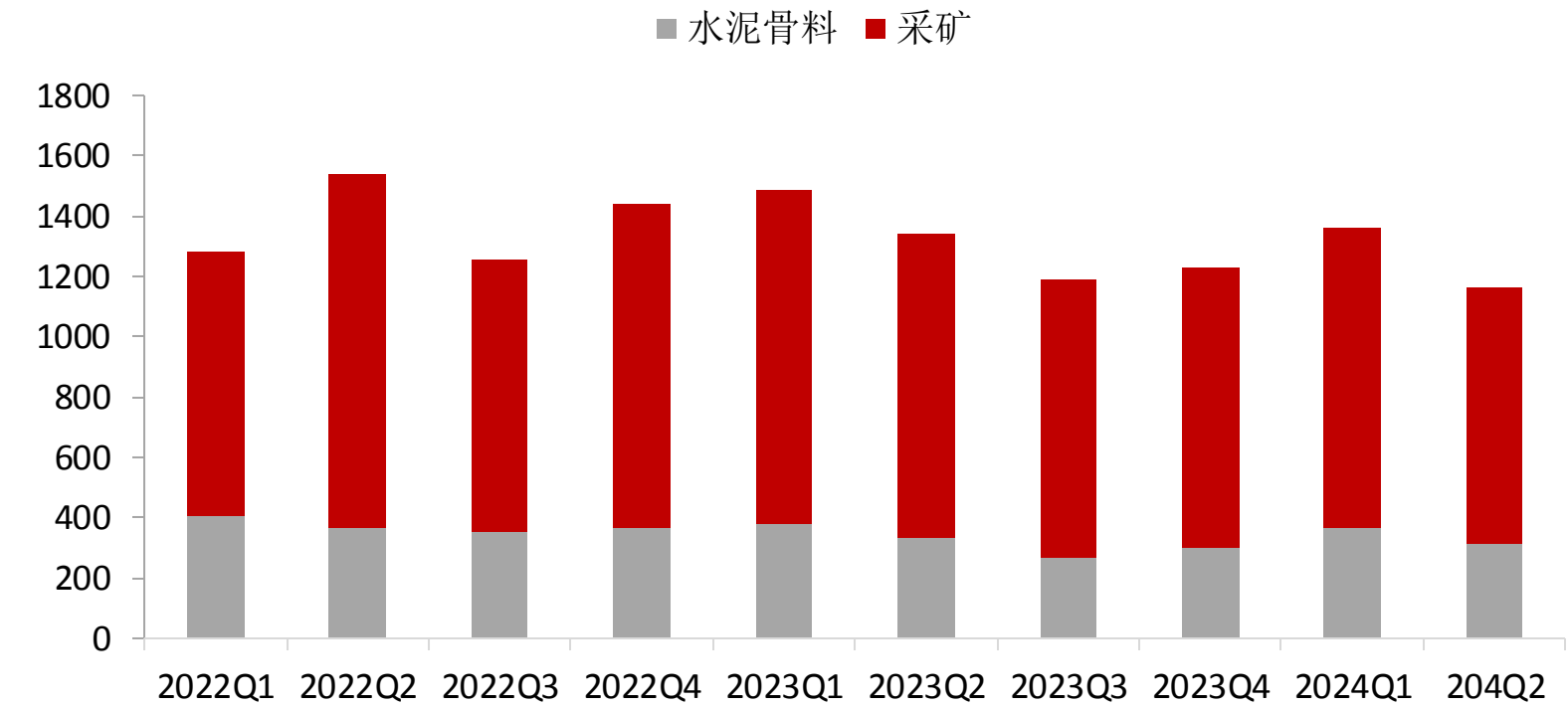
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表42：FLSmidth新签订单（百万丹麦克朗）



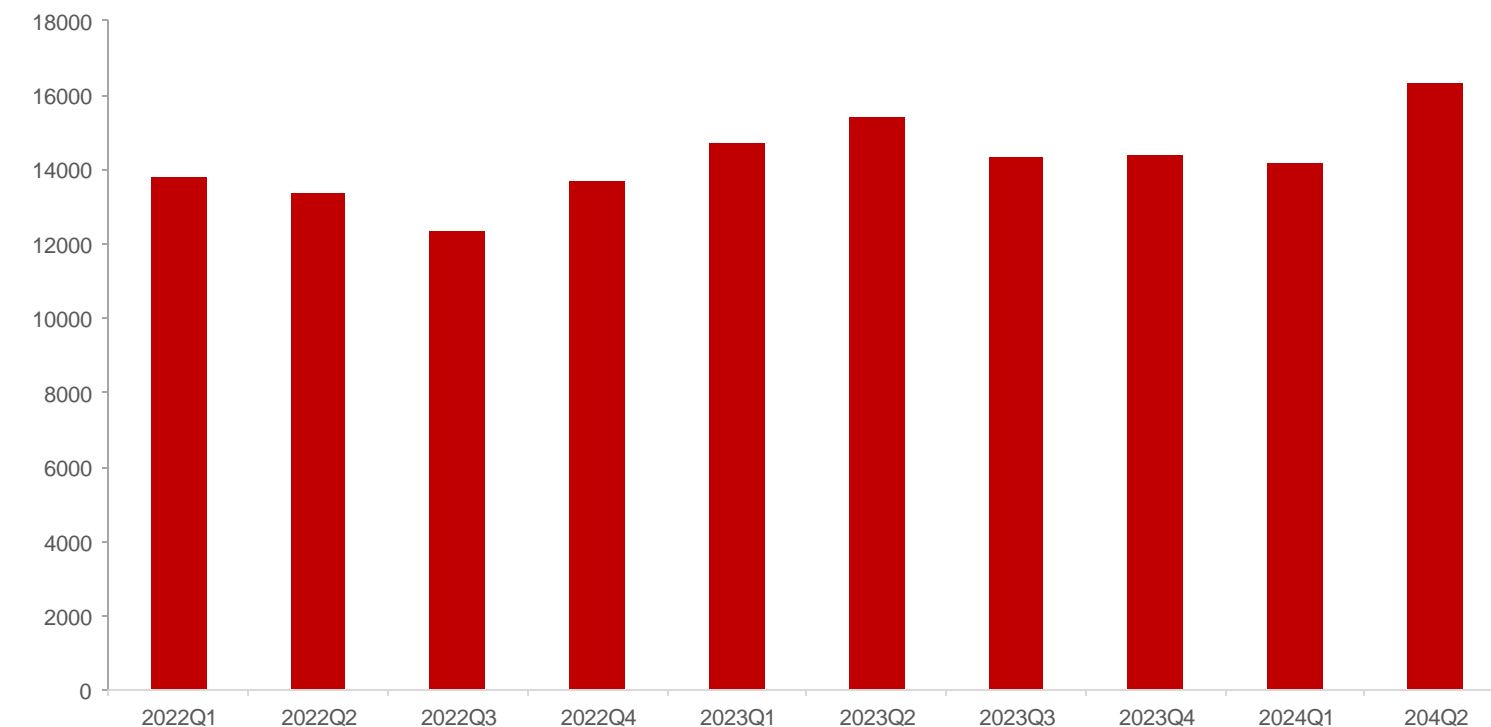
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表41：美卓新签订单（百万欧元）



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表43：安百拓新签订单（百万瑞典克朗）



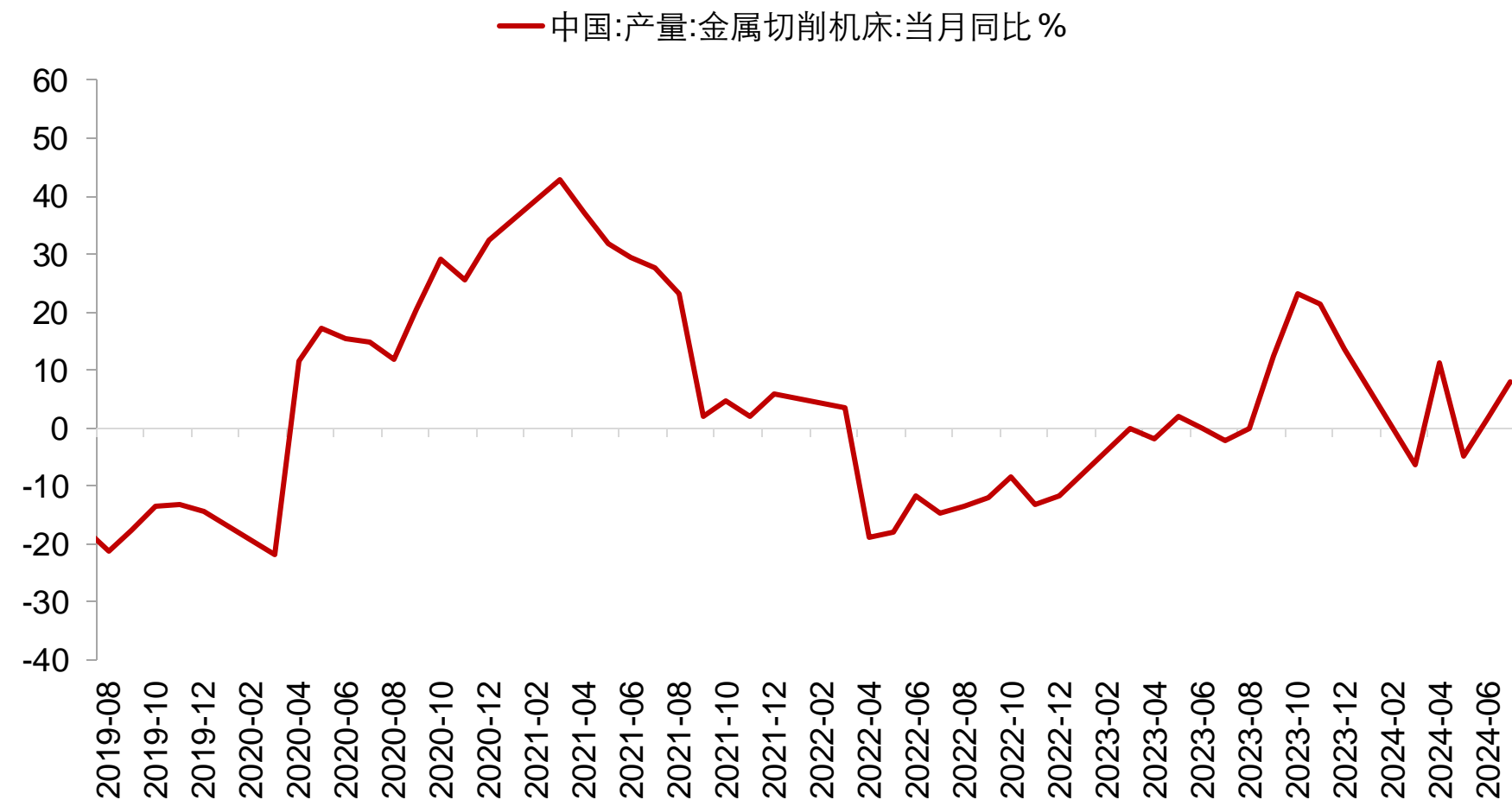
资料来源：wind，五矿证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 其他数据

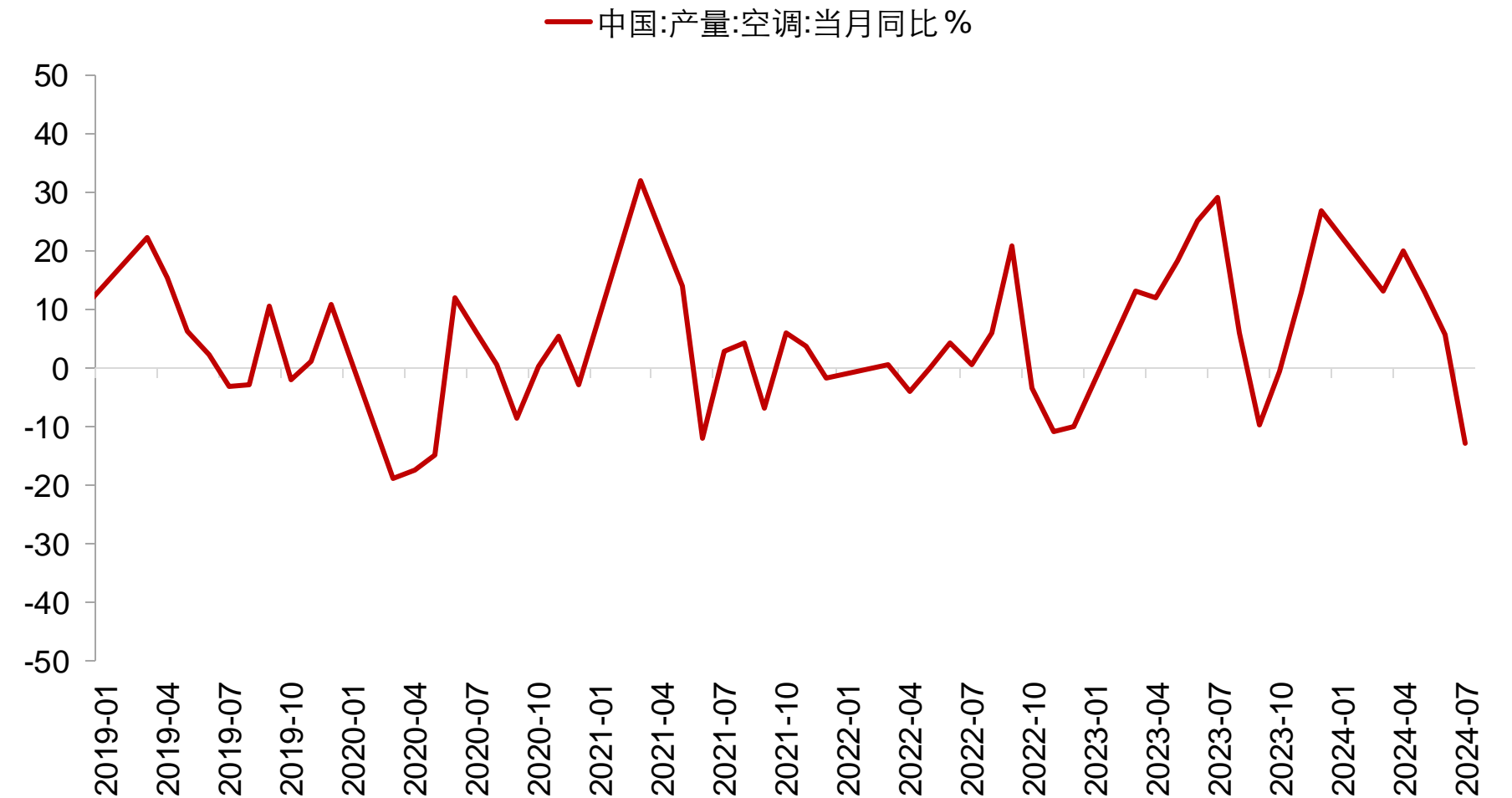
- 7月金属切削机床产量同比+8%；7月空调产量同比-12.9%；
- 7月燃料电池汽车销量779辆，同比+181%；
- 8月新造船价格指数1129新高，民用钢质船舶产量同比+14.2%。
- 8月能源价格稳定。LNG到岸价格14.2美元/百万英热单位，秦皇岛动力煤价格839元/吨，布伦特原油价格78.8美元/桶。

图表44：金属切削机床产量



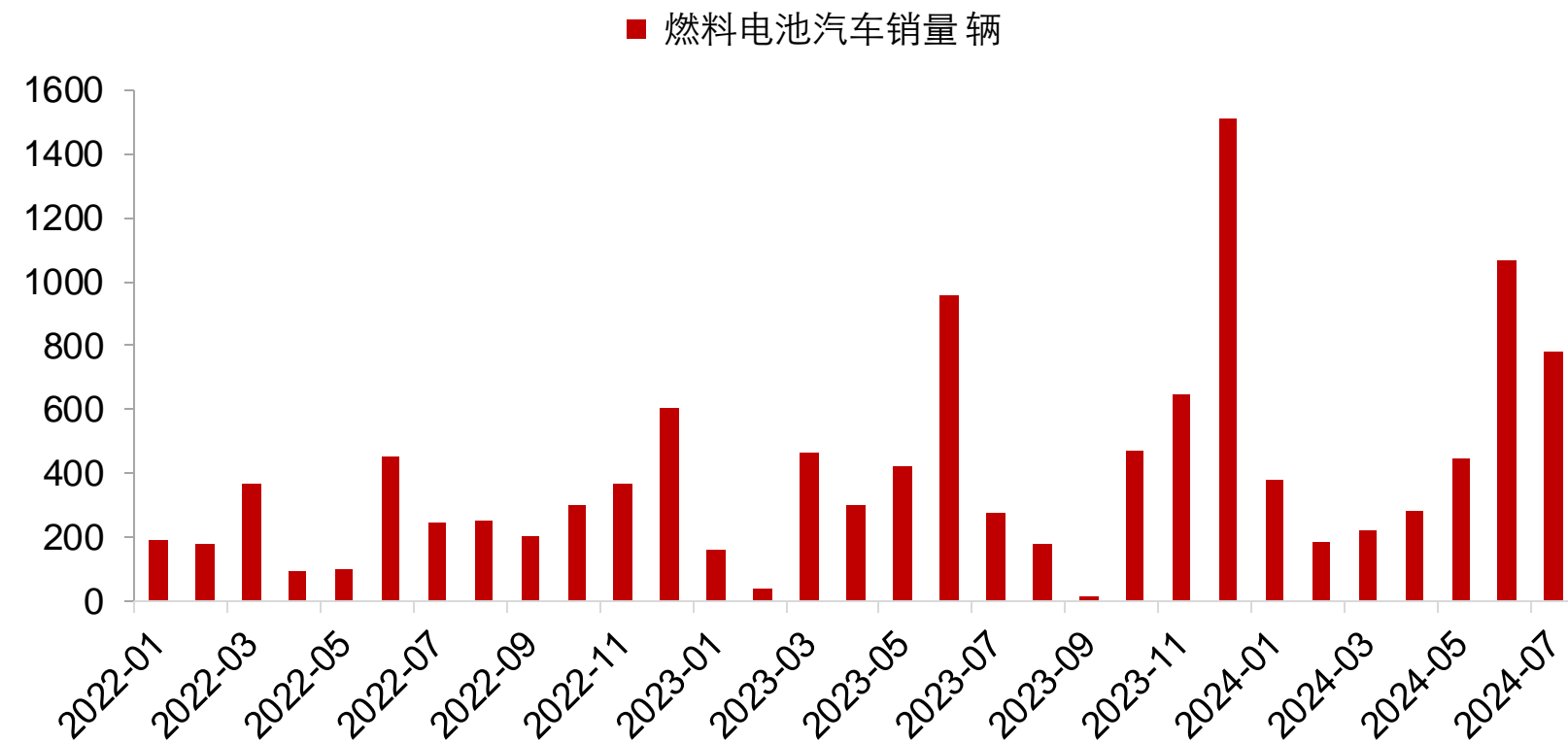
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表45：中国空调产量



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表46: 燃料电池汽车销量



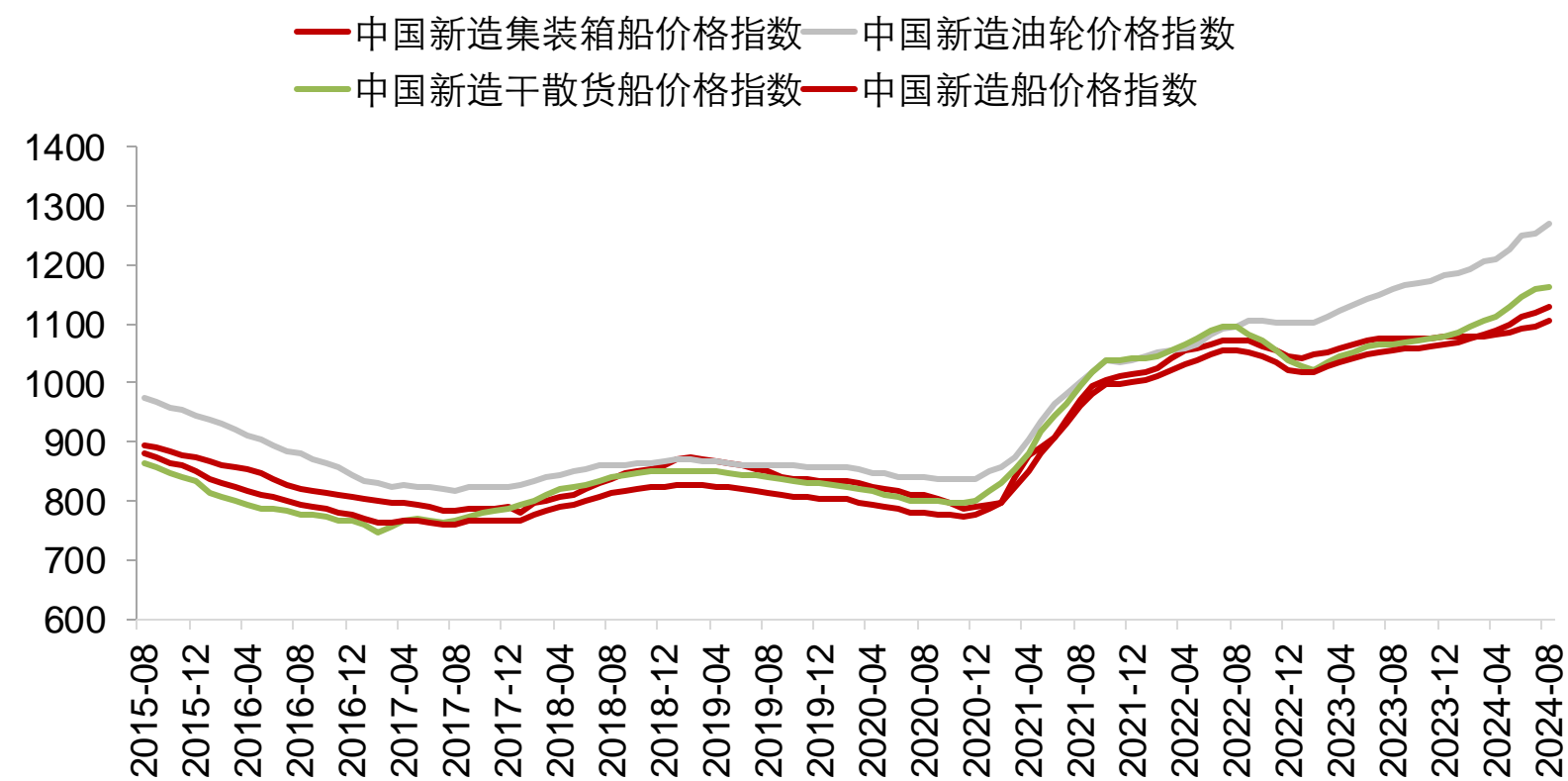
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表47: 欧盟碳配额价格



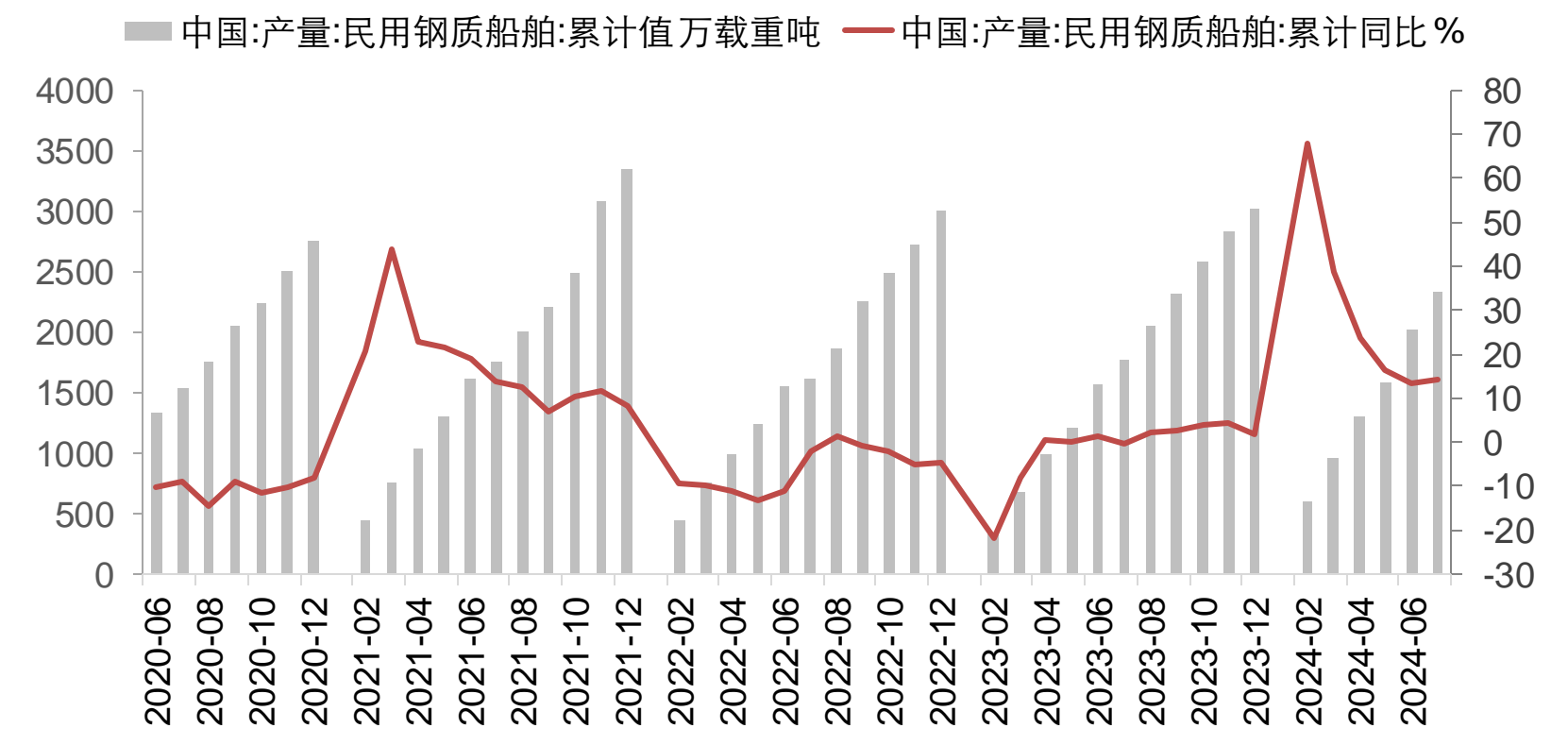
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表48: 新造船价格指数



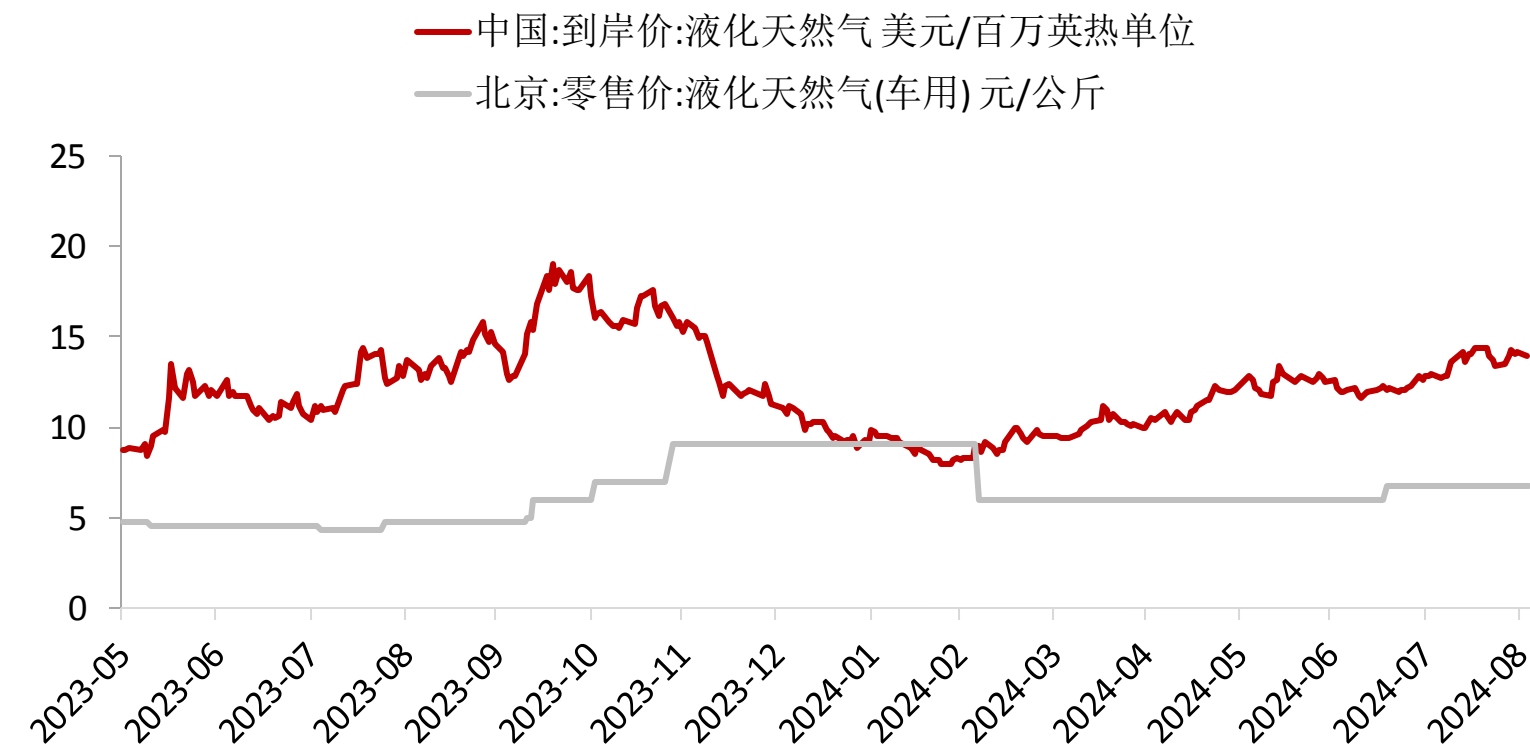
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表49: 民用钢质船舶产量



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表50: LNG价格



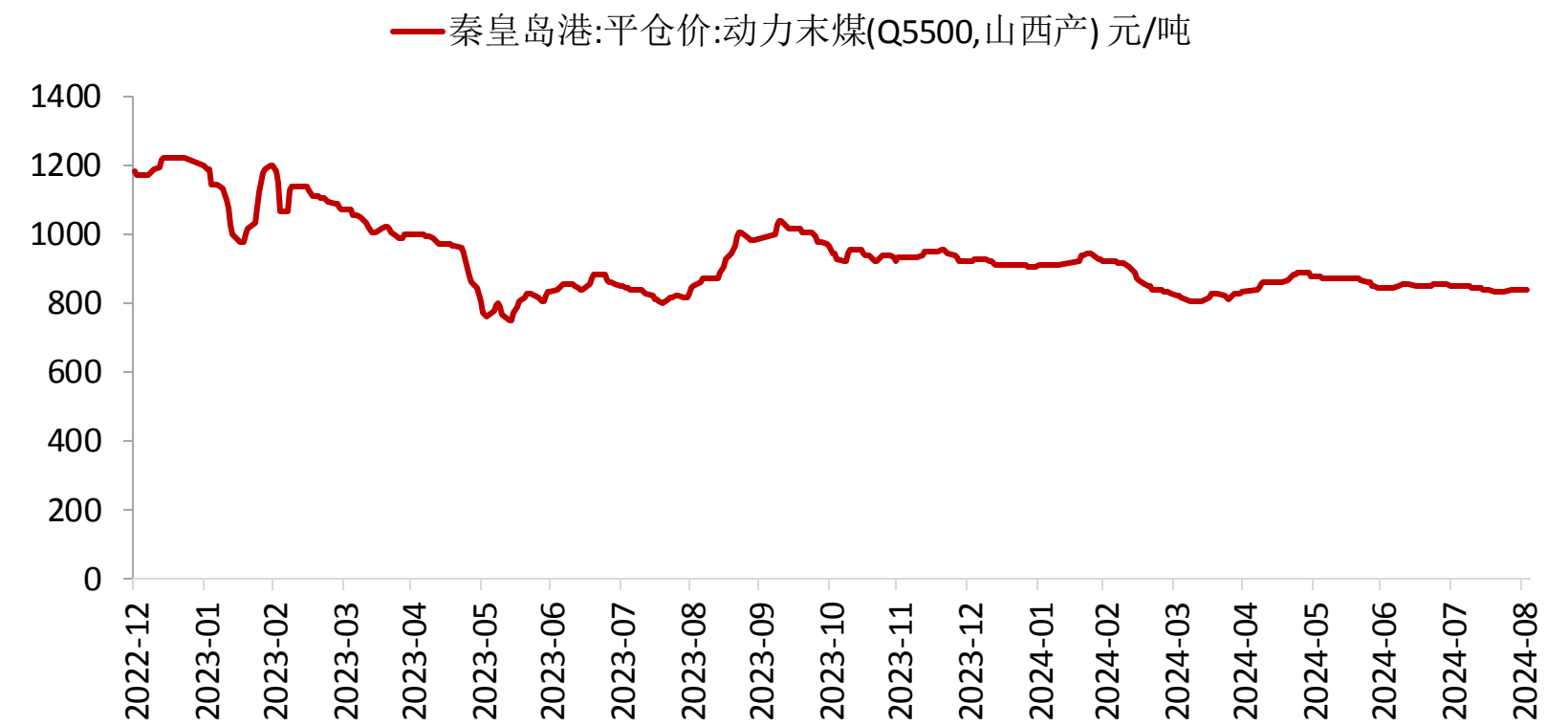
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表52: 原油价格



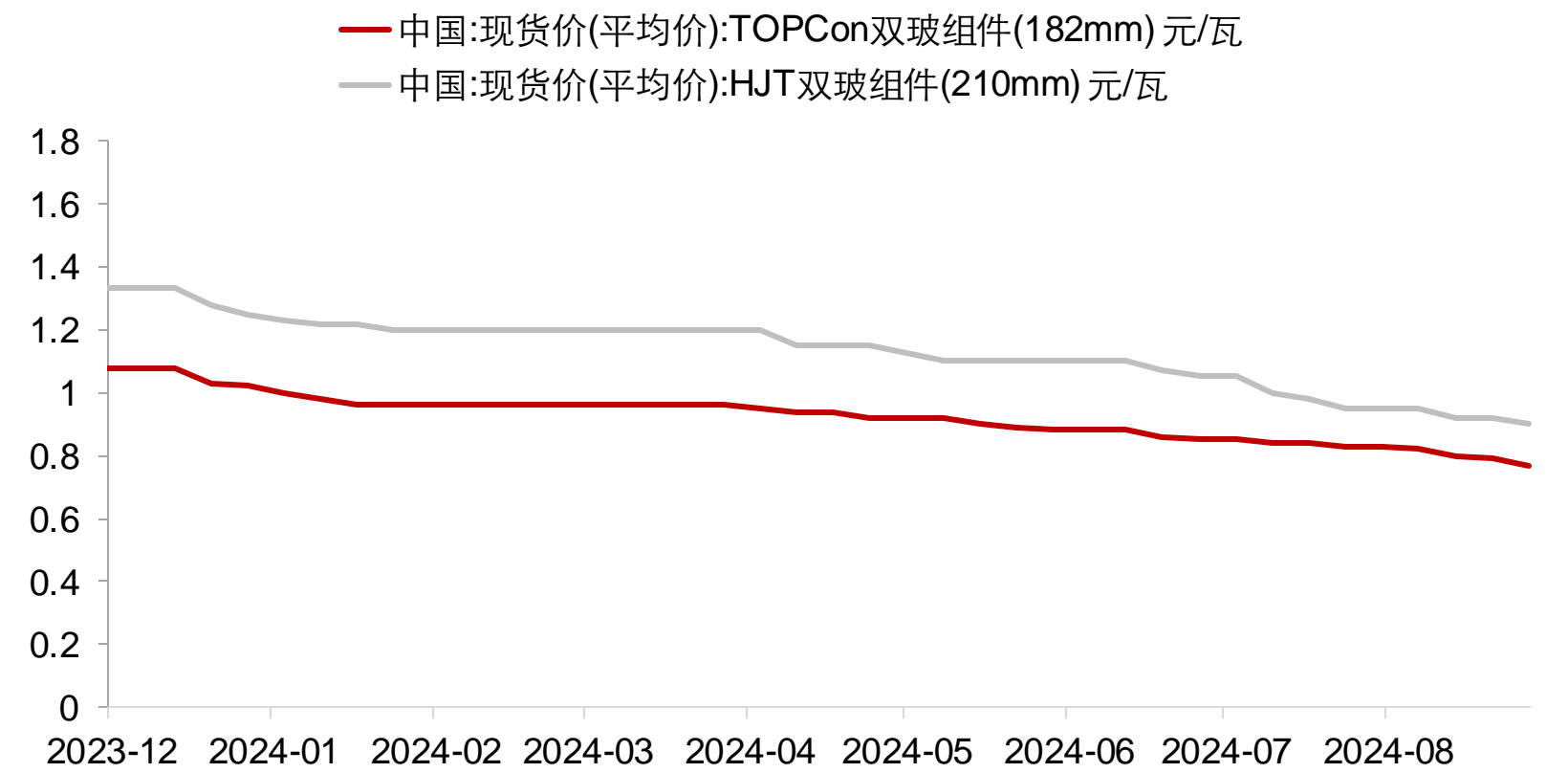
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表51: 动力煤价格



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表53: 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

- 禾川科技宣布与王志斌共同出资设立浙江禾川人形机器人有限公司，注册资本5000万元，其中禾川科技持股60%。
- 中控技术公告称，上半年，该公司实现营收42.5亿元，同比增长16.78%；剔除GDR汇兑损益后，实现归母净利润5.2亿元，同比增长49.80%。同期，研发投入4.44亿元，同比增长9.29%，研发投入占营收比例10.45%，减少0.71个百分点。中控技术在上半年实现了营收和净利润的增长，海外业务同比增长显著，达到188.22%。该公司在半年报中表示，其也致力于通过AI技术革新重塑生产方式、推动产业智能化发展，加速从DCS公司、自动化公司向工业AI公司转型。
- 2024年世界机器人大会在北京开幕，会上发布了《人形机器人十大趋势展望》，对人形机器人的未来发展进行了预测。同时，工业软件行业也受到了关注，大模型重构工业软件成为趋势，多家上市公司已经入局，目前处于小规模商用阶段。宇树科技在世界机器人大会上发布了G1人形智能体的量产版本，全球首发价格为9.9万人民币起，这是双足人形机器人价格首次下调至10万以内。
- 8月26日晚，汇川技术发布2024年半年度报告。报告期内，公司继续保持稳健经营，营业收入161.83亿元，同比增长29.98%；归母净利润21.18亿元，同比增长约1.98%；扣非归母净利润20.68亿元，同比增长10.77%。通用自动化业务方面，汇川技术在2024年上半年实现销售收入约75亿元，同比增长约10%，伺服系统与低压变频器均逆势增长。工业机器人已名列中国市场前三，SCARA机器人走向海外，重载六关节机器人切入汽车行业。
- ABB推出了无磁电机，这是预期IE6超高能效的同步磁阻电机(SynRM)技术的首次无磁设计，能效损失相比同类IE5电机减少20%。
- 鞍钢绿色资源科技有限公司和深圳市汇川技术股份有限公司举办了行业首台套3MW高压永磁半直驱立磨驱动系统先进技术成果发布会。系统采用同轴驱动低速级齿轮设计，大幅提高驱动系统运行效率，年均节电率10%以上，平均节约电费120万/年。故障率减少80% 系统稳定不停机

## 工程机械

- CME预估2024年8月挖掘机（含出口）销量14300台左右，同比增长9%左右。市场正在加速回暖：国内市场筑底回升，出口市场逐步修复。
- 根据中国工程机械工业协会会长苏子孟在BICES 2025新闻发布会上的介绍，2024年上半年工程机械行业总体运行平稳，高质量发展扎实推进，高端化、智能化、绿色化发展成果丰硕。上半年工程机械进出口贸易额为271.34亿美元，同比增长3.13%，其中出口额258.37亿美元，同比增长3.38%。电动工程机械增长显著，电动装载机累计销售5114台，同比增长361%；电动叉车上半年销售468557台，同比增长24.2%。预计下半年工程机械行业经济运行将继续保持企稳恢复、稳中有进态势。
- 英国KHL集团发布了2024全球工程机械制造商50强排行榜，其中13家中国企业上榜。2023年销售总额2434亿美元，较上年增长5.5%。徐工、三一重工等中国企业在榜单中表现突出。
- 中国工程机械市场指数（CMI）在2024年8月份为95.16，同比增长14.03%，环比降低0.29%，显示出市场总体平稳。尽管8月以来上游资金到位情况有所缓解，但由于多地区降雨的加剧，整体的一线市场需求并没有出现明显的改观。
- 三一重工：8月29日，三一重工发布2024年上半年年报，公司实现营收387.38亿元，同比减少1.95%；净利润35.73亿元，同比增长4.8%；基本每股收益0.4224元，同比增长4.97%。截至2024年6月30日，公司总资产1568.34亿元。海外市场稳中有进，中国企业全球竞争力持续提升，海外市场份额稳步扩大，海外市场前景广阔。2024年上半年，三一重工海外销售收入为235.42亿元，同比增长4.79%，海外收入占主营业务收入比重达62.23%；国内市场实现收入142.88亿元，同比减少11.68%。
- 柳工：预计广西柳工机械股份有限公司8月29日发布了2024年半年度报告。报告显示，公司在2024年上半年实现营业收入160.60亿元，同比增长6.81%；归属于上市公司股东的净利润为9.84亿元，同比增长60.20%。报告期内，柳工在国内市场的整体销量增速跑赢行业，土方机械板块销量增速优于行业水平8.8个百分点，海外市场销量增速优于行业水平21.8个百分点，海外营业收入77.12亿元，同比增长18.82%，占比公司整体收入的48.02%。
- 山推股份：8月22日山推股份披露2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业总收入65.08亿元，同比增长33.81%；归母净利润4.18亿元，同比增长38.49%；扣非净利润4.09亿元，同比增长55.58%；经营活动产生的现金流量净额为2.30亿元，上年同期为-8511.69万元。

## 能源装备&其他

□国家能源局发布了《中国的能源转型》白皮书，全面介绍了中国在推动能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化等方面取得的积极成效。白皮书指出，中国在清洁能源发展、能源清洁高效利用、绿色能源技术、能源体制改革等方面实现了新跨越、新成效、新突破和新进展。截至2023年底，风电、光伏发电装机规模较十年前增长了10倍，清洁能源发电装机占总装机的58.2%。此外，中国累计淘汰煤电落后产能超过1亿千瓦，电力行业污染物排放量减少超过90%。这些成就体现了中国在全球能源转型中的推动者和贡献者角色。

□国家发展改革委、国家能源局发布《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，提出到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，以及输配电、风电、光伏、水电等领域的设备更新和技术改造。

□8月6日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》。其中大规模高比例新能源外送攻坚行动、新能源系统友好性能提升行动与新能源行业密切相关。

□先导智能：先导智能发布了2024年上半年报告，显示公司实现营业收入57.52亿元，归属于上市公司股东的净利润4.59亿元。海外业务收入达到10.95亿元，同比大增159.56%，海外业务增速和占比均进一步提升。先导智能推行的“全球化+平台化”战略，让公司得以平稳过渡行业下行周期，助力公司保持行业领先地位。

□奥特维成功获得某龙头企业10+GW超高速OBB串焊设备的大额采购订单。

## 风险提示

- 1、海外需求不及预期。
- 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、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。