

机械设备行业

投资评级

看好



高端制造产业跟踪（10月）：

三大机遇驱动高端制造板块迎来利好

五矿证券研究所 高端制造行业

分析师：祁岩

联系人：周越

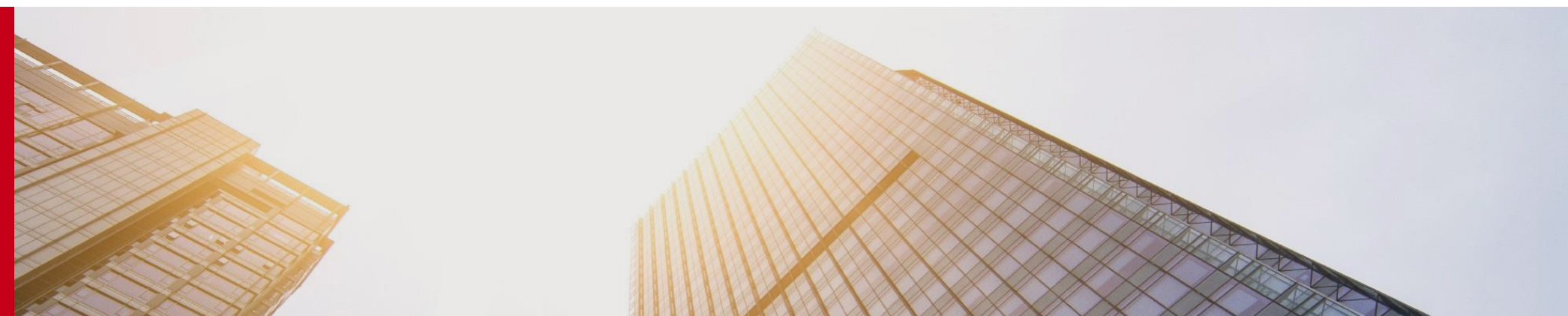
联系人：张雪

登记编码：S0950523090001
邮箱：qiyan1@wkzq.com.cn

邮箱：zhouyue@wkzq.com.cn

邮箱：zhangxue1@wkzq.com.cn

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

矿山冶金机械板块受益于基本面和政策共振，持续向好。中国采矿业固定资产投资连续3年正增长。2023年，有色金属矿采选业同比大幅增长42.7%，非金属矿采选业增长16.2%，石油与天然气开采业增长15.2%，煤炭开采和洗选业增长12.1%。2024年前三季度，有色金属矿采选业民间投资同比增长68.6%，黑色金属矿采选业民间投资累计增长35.7%，表明采矿业固定资产投资在持续高增长。工业和信息化部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》后，多地密集出台地方版工业领域设备更新方案，细化重点任务及保障措施。存量老旧设备大规模更新既能提升要素生产率，又能刺激设备消费，拉动经济增长。采矿业的固定资产投资连续上行叠加大规模设备更新的机遇将持续利好矿山冶金机械行业。

工程机械板块顺周期修复，出海仍是大势所趋。工程机械主要品种销量继续正增长，板块处于从底部回升阶段；出口增速持续增长，出海仍是大势所趋。2024年9月销售各类挖掘机15831台，同比增长10.8%。其中国内销量7610台，同比增长21.5%；出口量8221台，同比增长2.51%。2024年9月销售各类装载机8072台，同比增长4.98%。其中国内销量4022台，同比下降5.07%；出口量4050台，同比增长17.3%。2024年9月当月销售各类叉车106002台，同比增长6.06%。其中国内销量62755台，同比下降5.32%；出口量43247台，同比增长28.5%。工程机械行业具有强周期性，主要受下游房地产、基建、出口等因素影响，当前主要品种销量连续正增长，正从周期底部回升，叠加出海机遇，有望持续修复业绩。

特斯拉举行“*We, Robot*”发布会。机器人行业将迎周期复苏和人形机器人主题升温的双重利好。机器人产量数据连续多月转为正增长，增速环比仍有加速趋势，行业有望迎来周期复苏。10月11日，特斯拉举行“*We, Robot*”发布会。人形机器人Optimus在外观设计、行走、抓取、握持等执行任务的能力上取得了显著进步，新的Optimus还配备了更先进的传感器和人工智能系统，环境感知能力得到增强，能够更精准地完成复杂任务。会上表明自动驾驶汽车产业链均可整合人形机器人上，大幅降低成本，人形机器人未来有望降本至2-3万美元。人形机器人是AI落地的重要实现抓手，该主题继续升温，机器人产业叠加周期复苏的机遇，将迎双重利好。

02 行情回顾

2. 行情回顾

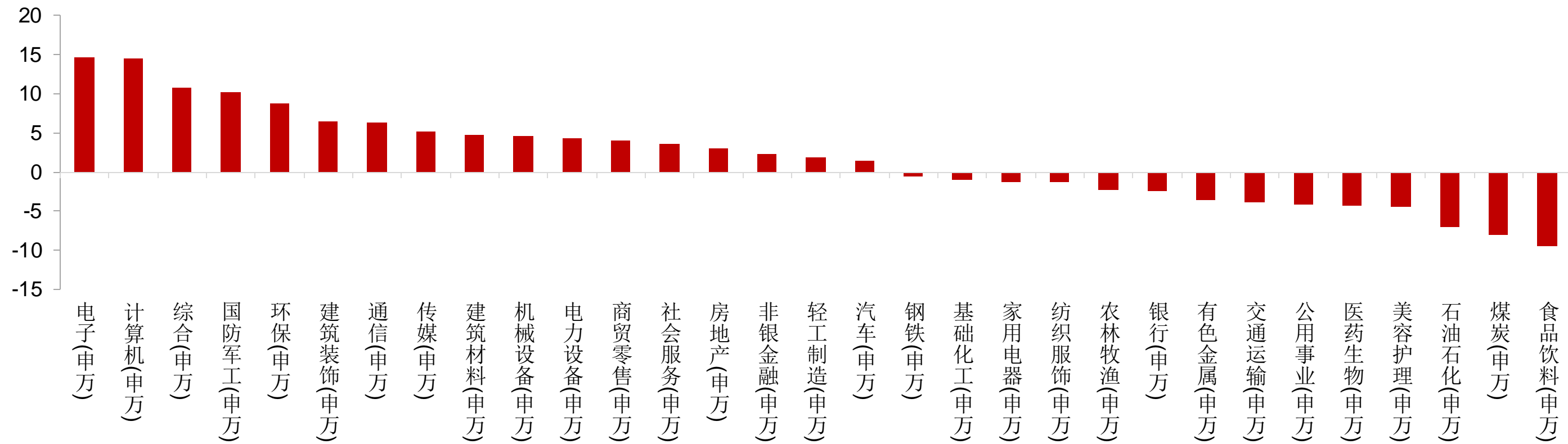
截至	2024/10/31	涨跌幅		相对沪深300指数涨跌幅		估值	
指数代码	指数简称	10月	年初至今	10月	年初至今	PE (TTM)	PB (LF)
801072.SI	通用设备	9.12%	-5.56%	12.28%	-20.53%	39.91	2.39
801074.SI	专用设备	7.70%	0.24%	10.86%	-14.73%	29.18	2.29
801076.SI	轨交设备II	1.24%	24.64%	4.39%	9.67%	21.94	1.46
801077.SI	工程机械	-3.09%	26.53%	0.07%	11.56%	21.83	1.89
801078.SI	自动化设备	2.90%	1.05%	6.06%	-13.92%	40.81	3.69
000300.SH	沪深300	-3.16%	14.97%	-	-	12.39	1.32

图表1：机械子版块涨跌幅



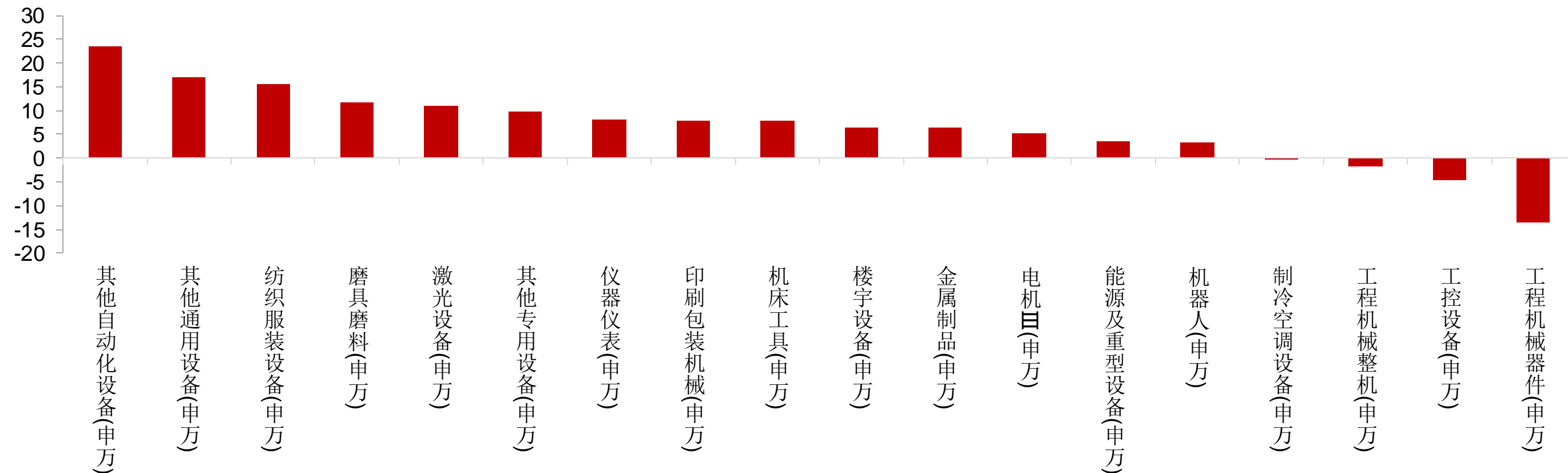
资料来源：wind, 五矿证券研究所

图表2：申万一级行业9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9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1~9月，中国工业企业利润增速-3.2%；利润增速排名前五的行业是：造纸和纸制品、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业、黑色金属矿采选、计算机、通信和其他电子设备制造业、有色金属矿采选业。
- 2024年9月中国工业企业存货增速2.7%，环比-0.5pct。

图表4：1-9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	61
2	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	29.4
3	黑色金属矿采选业	27.8
4	有色金属矿采选业	18.6
5	电力、燃气及水的生产和供应业	13.7
6	家具制造业	12.5
7	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.2
8	食品制造业	6.8
9	石油和天然气开采业	0.9
10	通用设备制造业	0.3

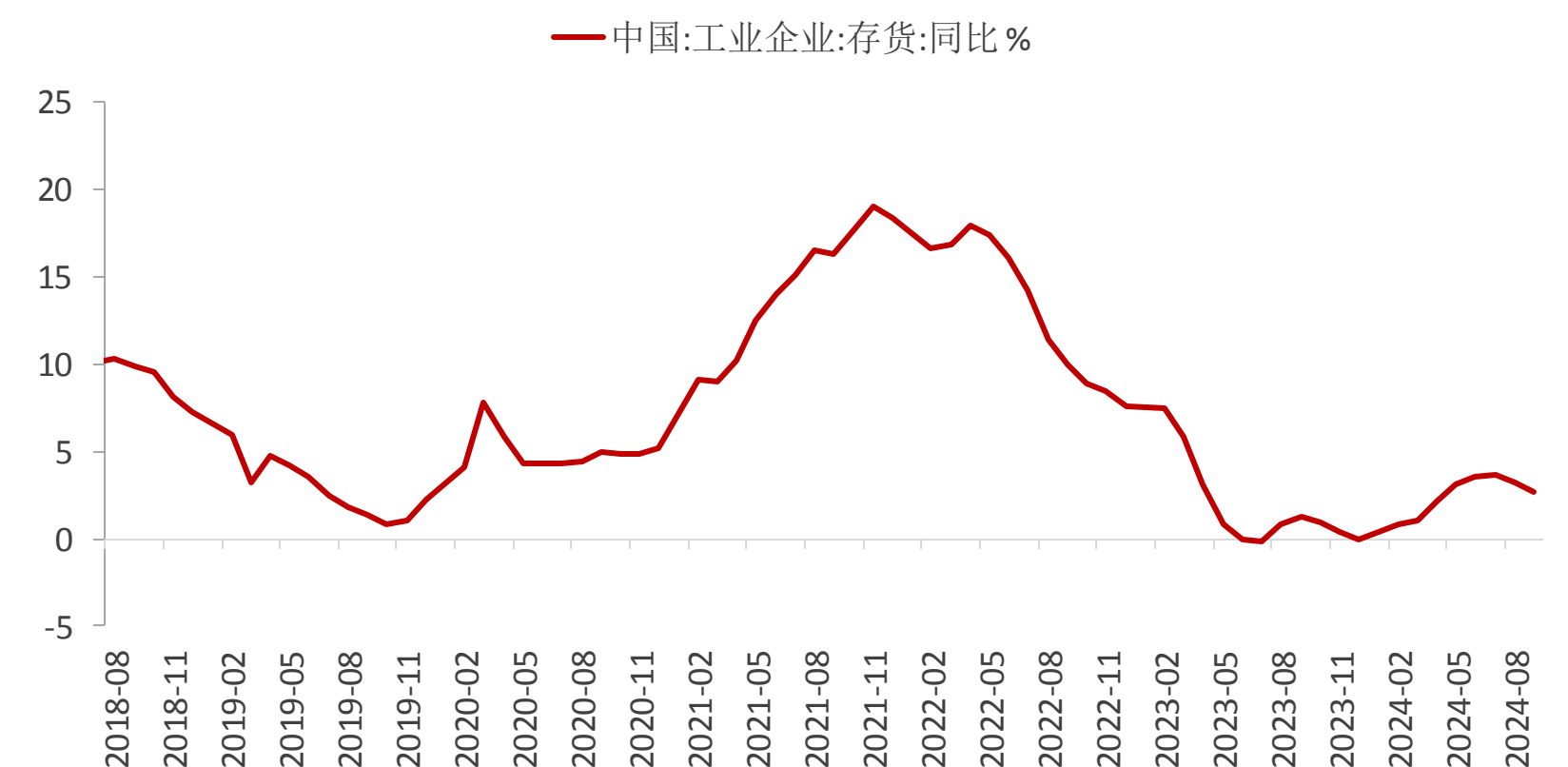
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表5：中国工业企业利润增速(截至2024年9月)



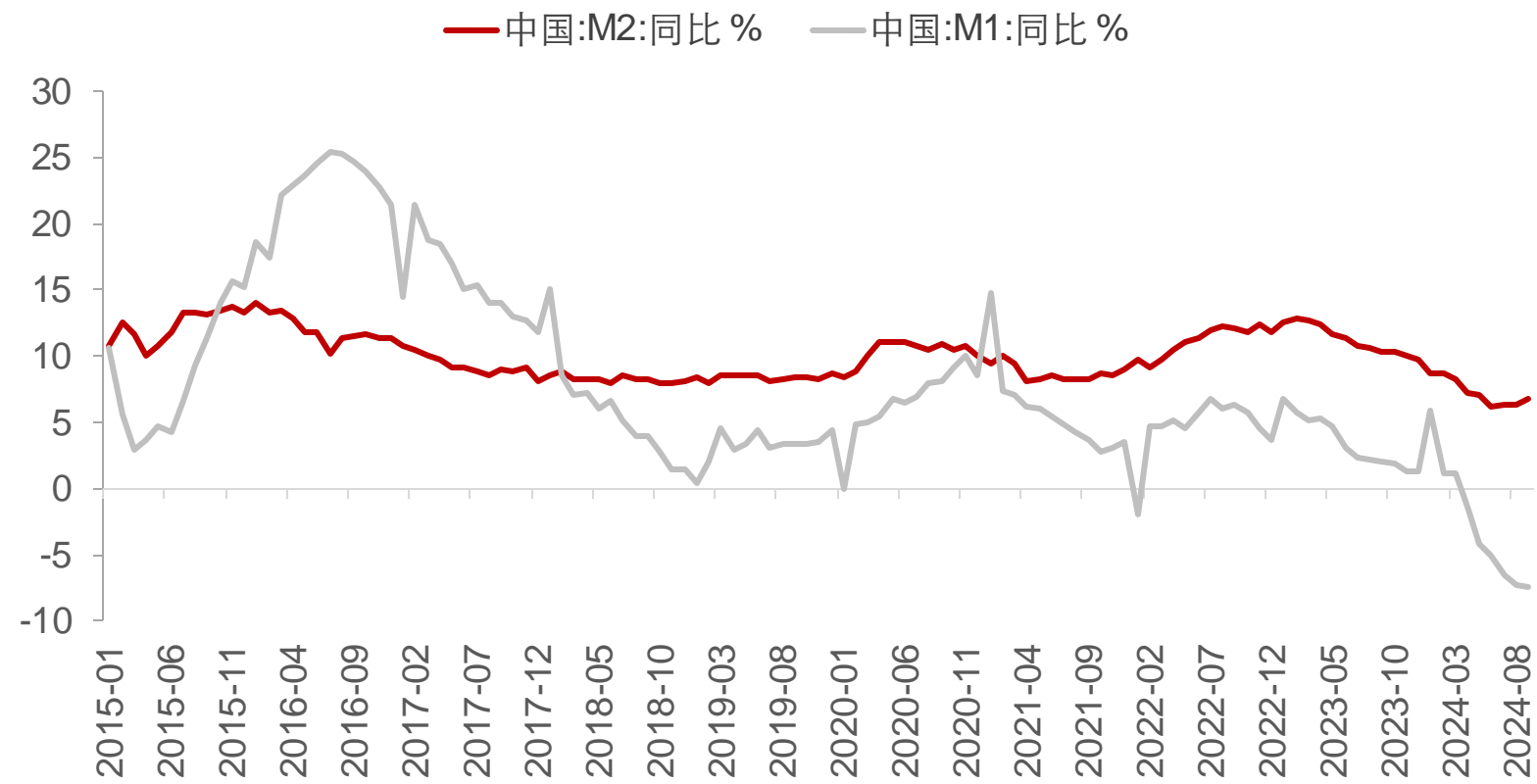
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表6：中国工业企业存货增速(截至2024年9月)



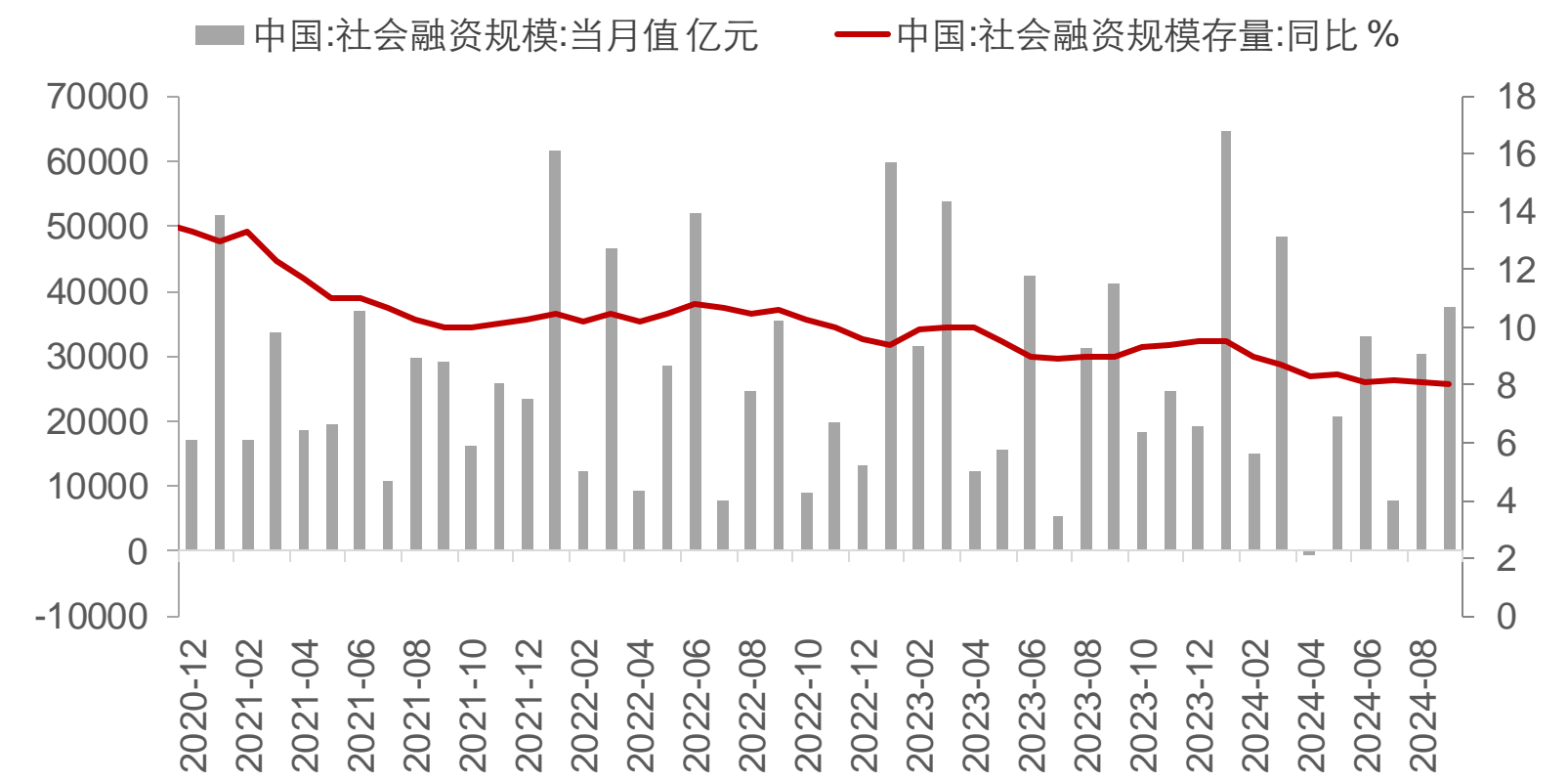
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表7：9月M1增速-7.4%



资料来源：wind，五矿证券研究所

图表8：9月社融规模37634亿



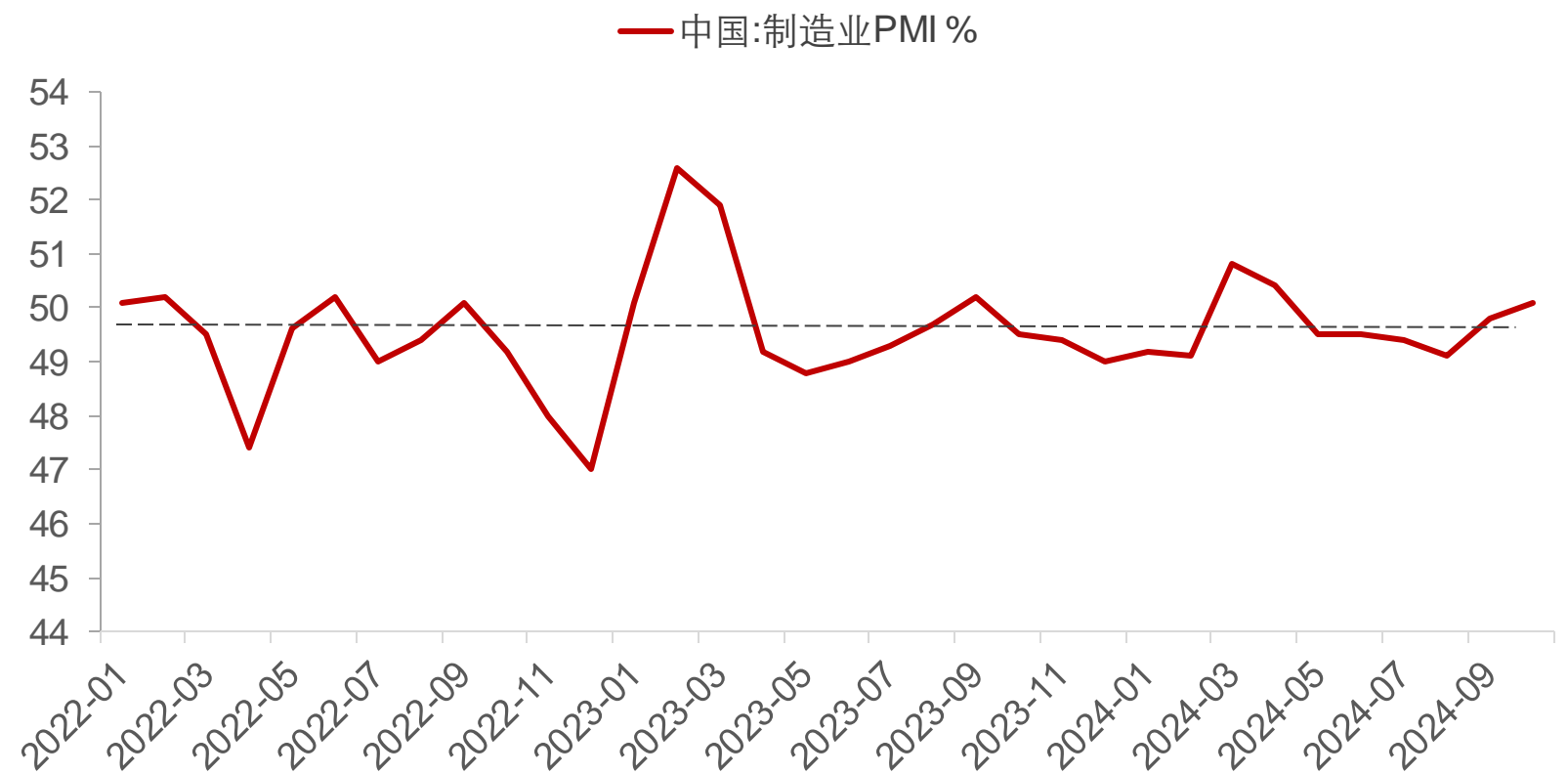
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表9：美元兑人民币汇率



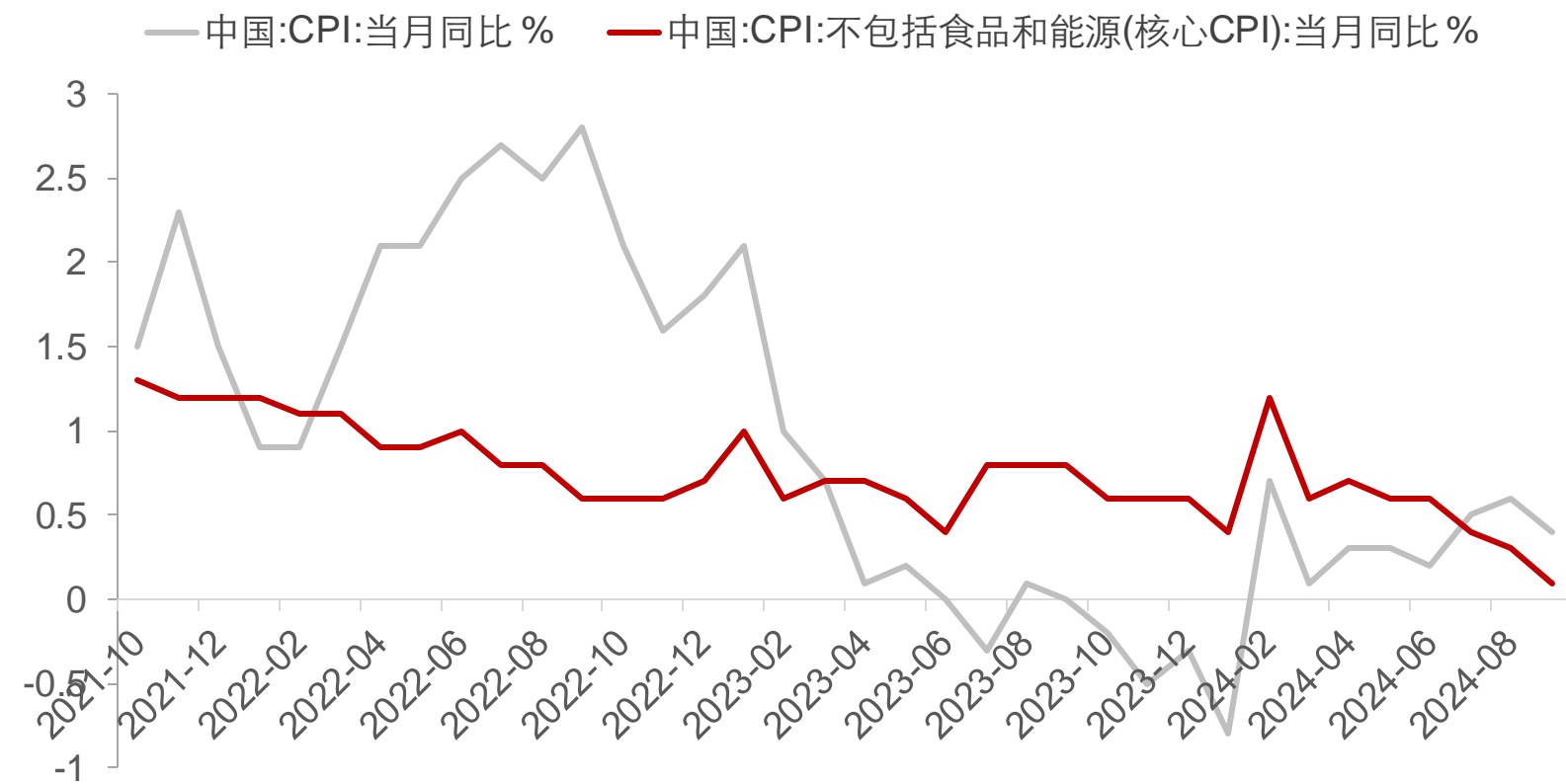
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表10：9月制造业PMI 49.8



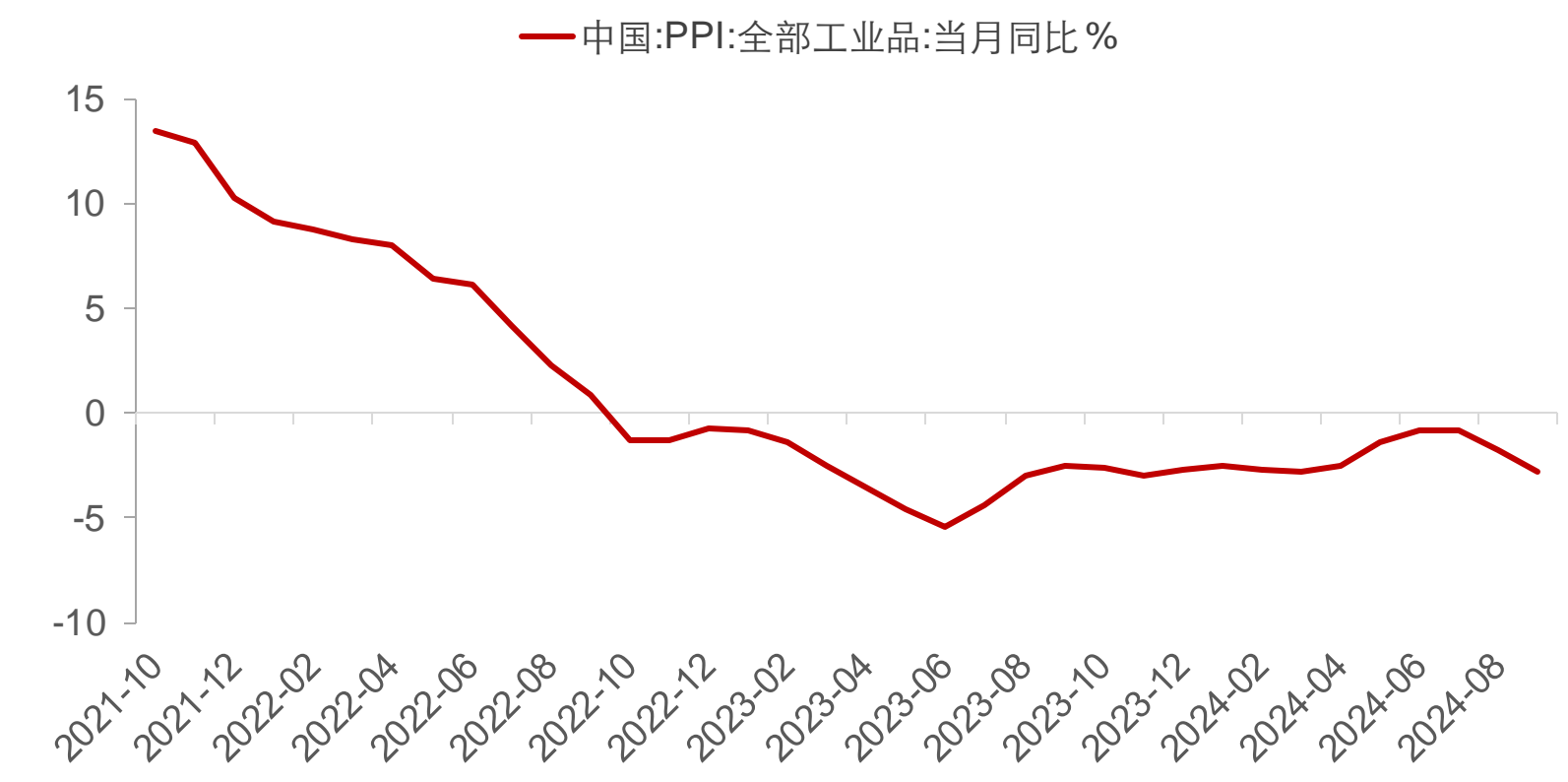
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表11: 9月核心CPI继续回落



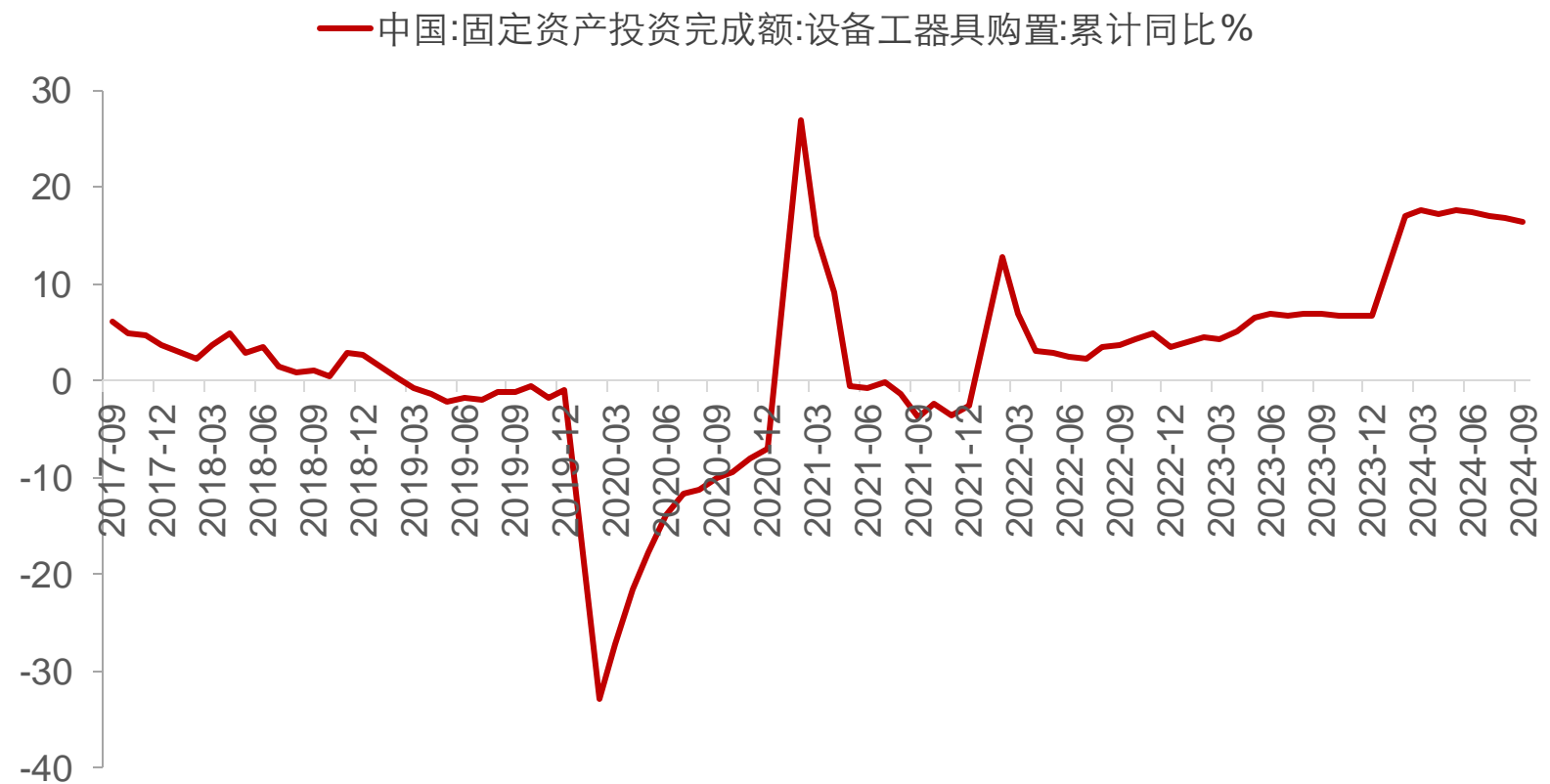
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表12: 9月PPI -2.8%



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表13: 1-9月设备工器具投资16.4%高位维持



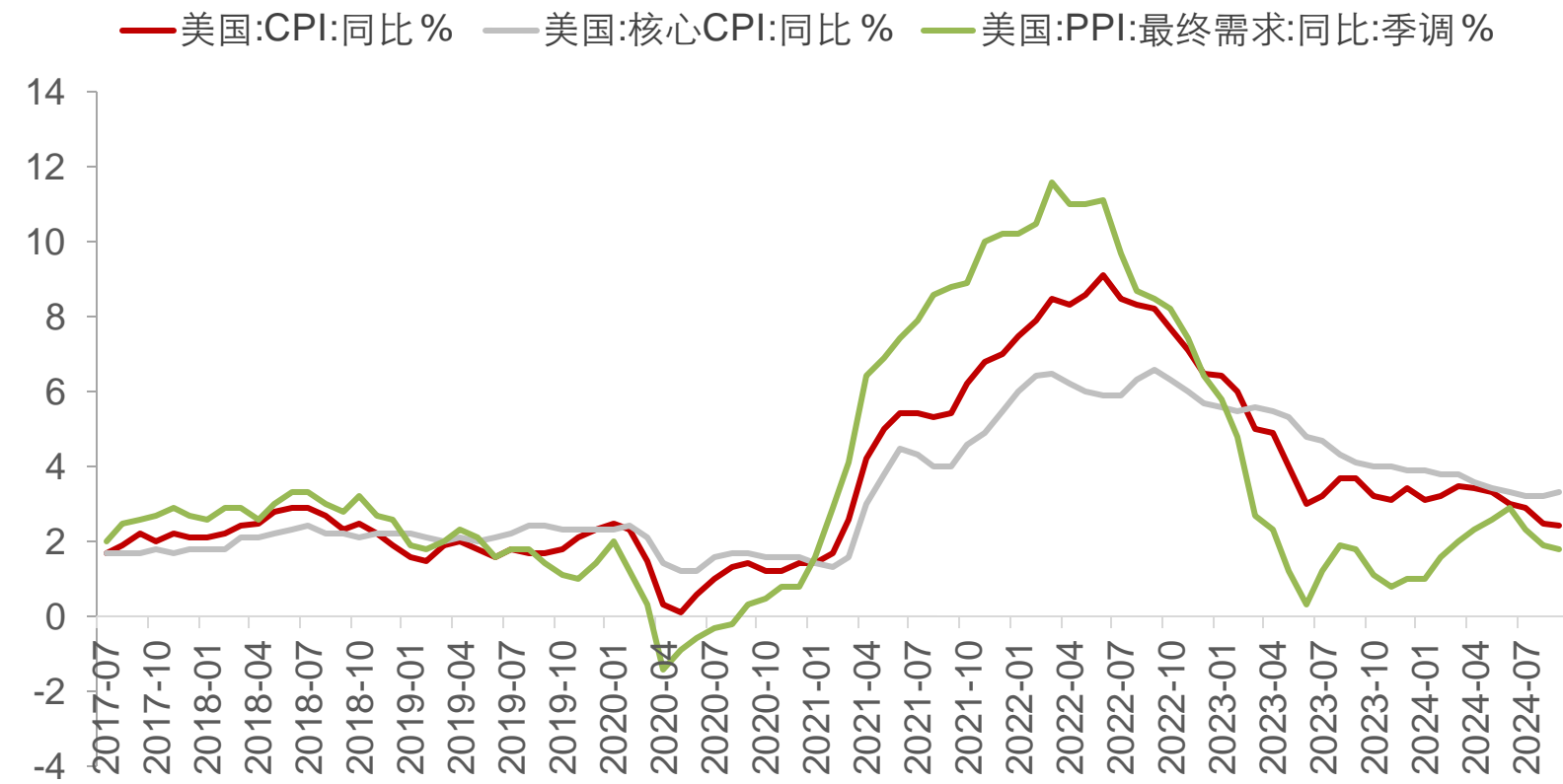
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表14: 9月社会消费品零售总额3.2%



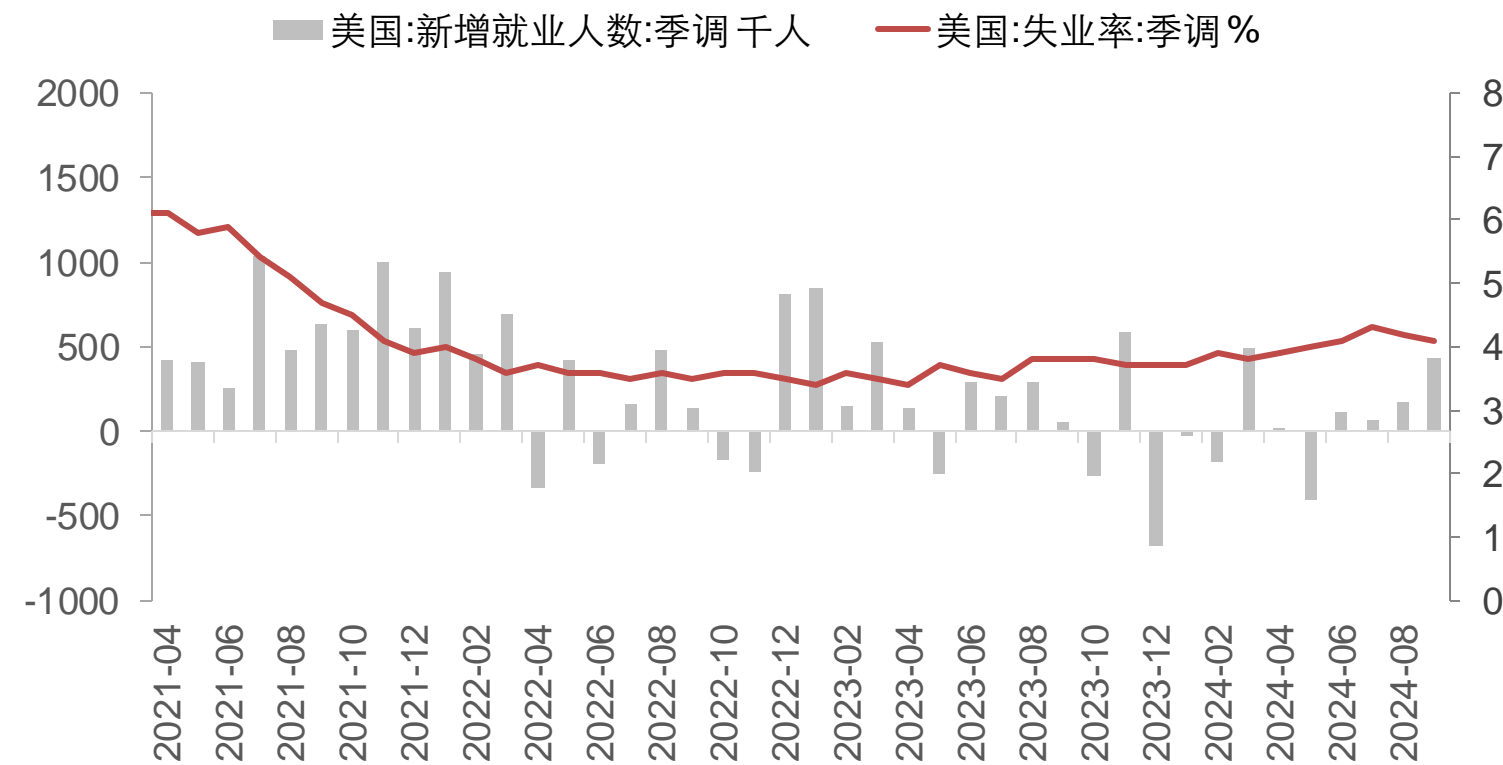
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表15: 美国9月CPI回落至2.4%, PPI回落至1.8%



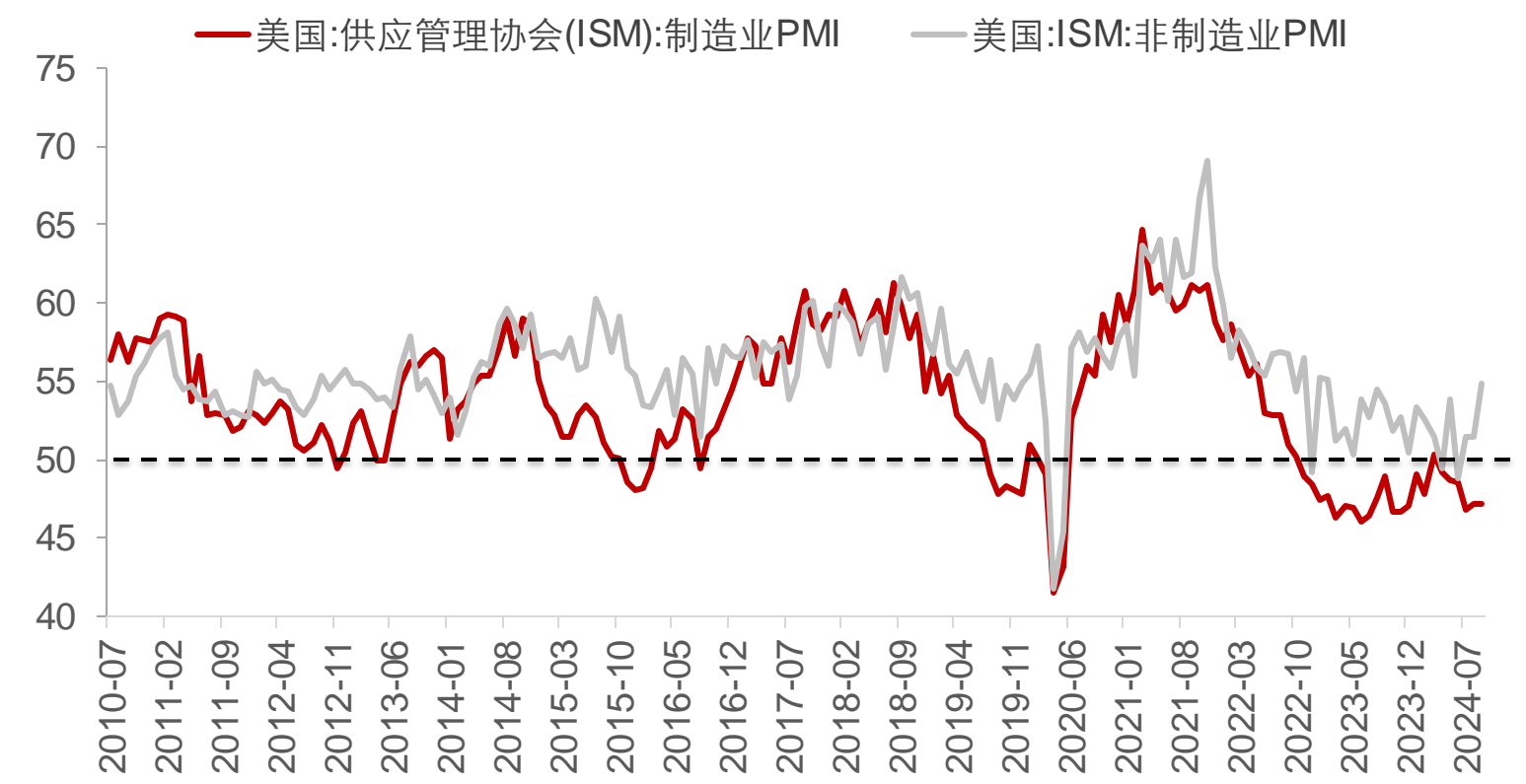
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表17: 美国9月失业率4.1%



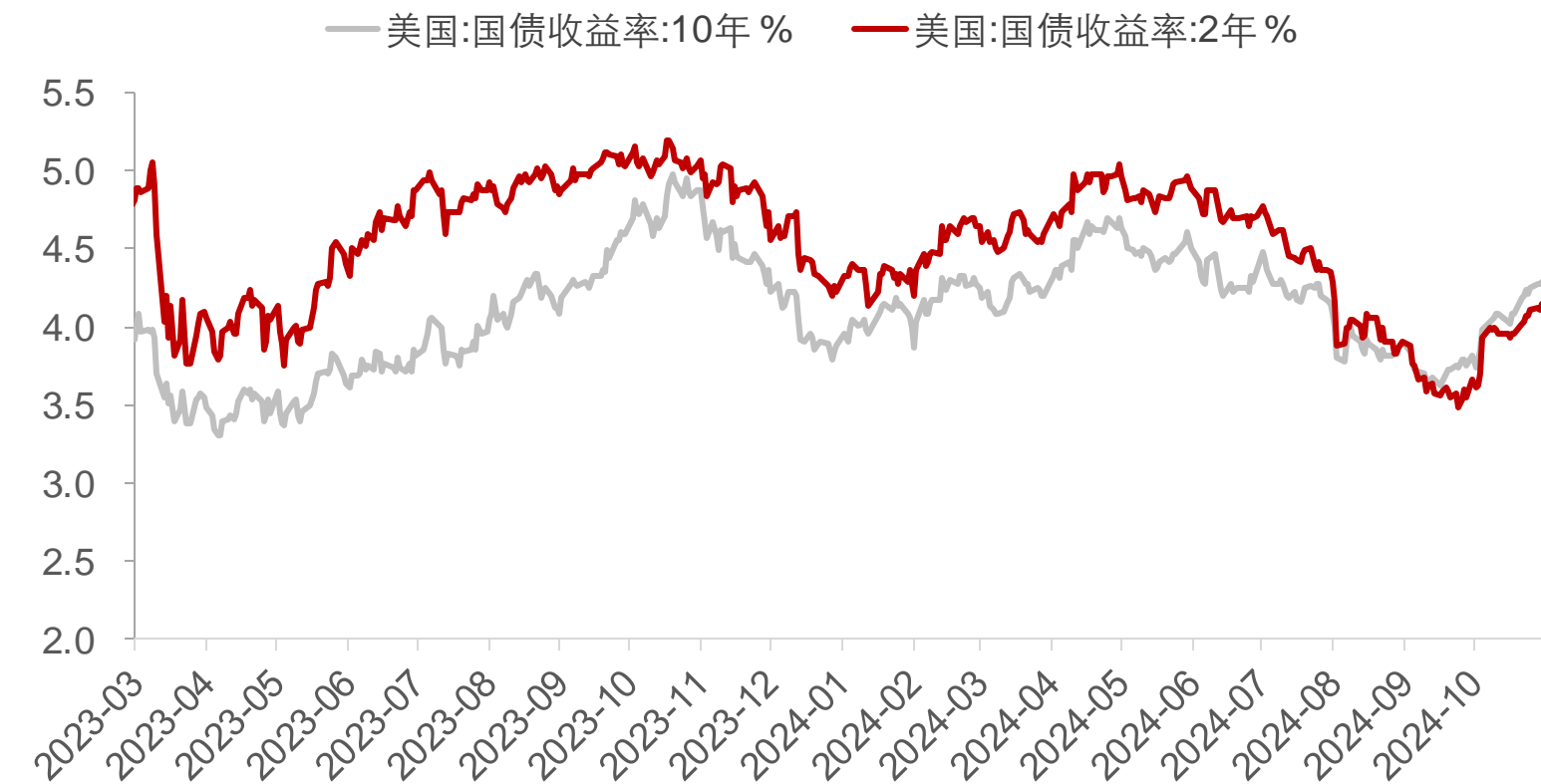
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表16: 9月美国制造业PMI为47.2



资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表18: 美债收益率停止倒挂



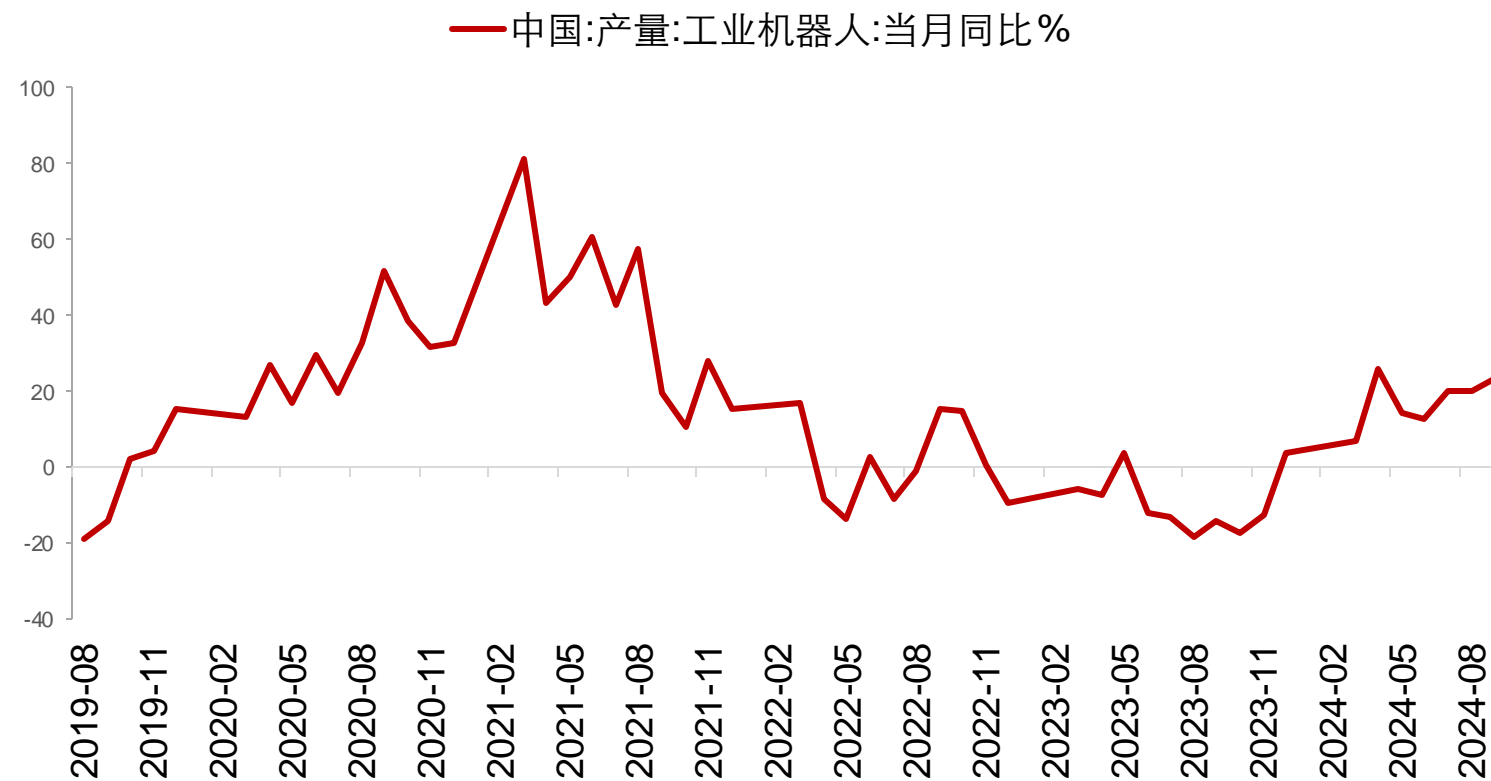
资料来源: wind, 五矿证券研究所

3. 数据跟踪

工控自动化

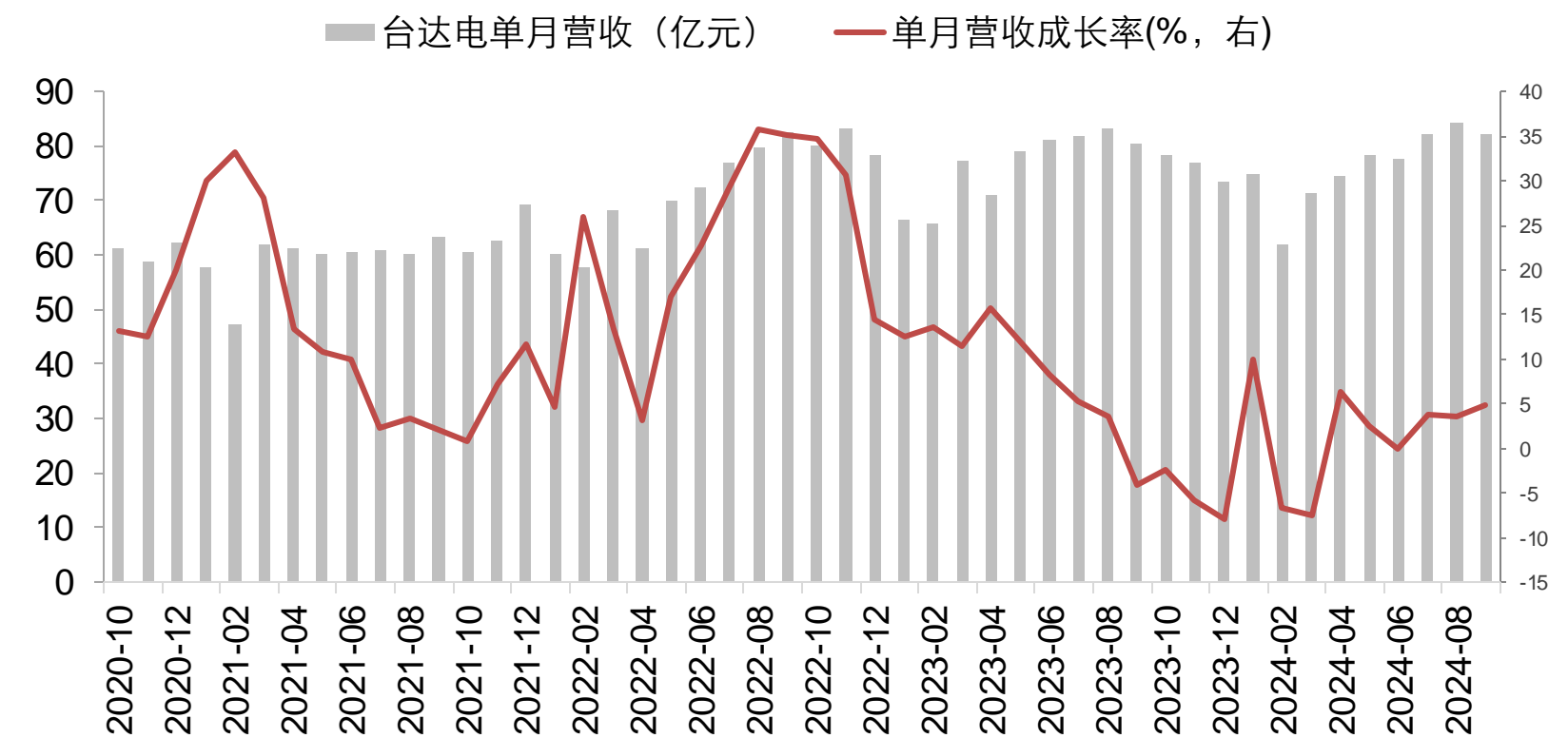
- 9月工业机器人产量5.40万台，同比增长22.8%；9月台达电收入82.31亿，同比增长4.83%；9月上银科技收入4.8亿，同比增长0.13%。
- 发那科在2024财年三季度订单增速11.8%实现转正，其中中国区订单增速37.0%。发那科同时上调2024财年收入预期至7878亿日元，较上一期指引上调0.45%，较2023年同比-0.94%。
- 安川2024财年三季度订单同比增长1.2%，环比-6.5%。

图表20：9月工业机器人产量+22.8%



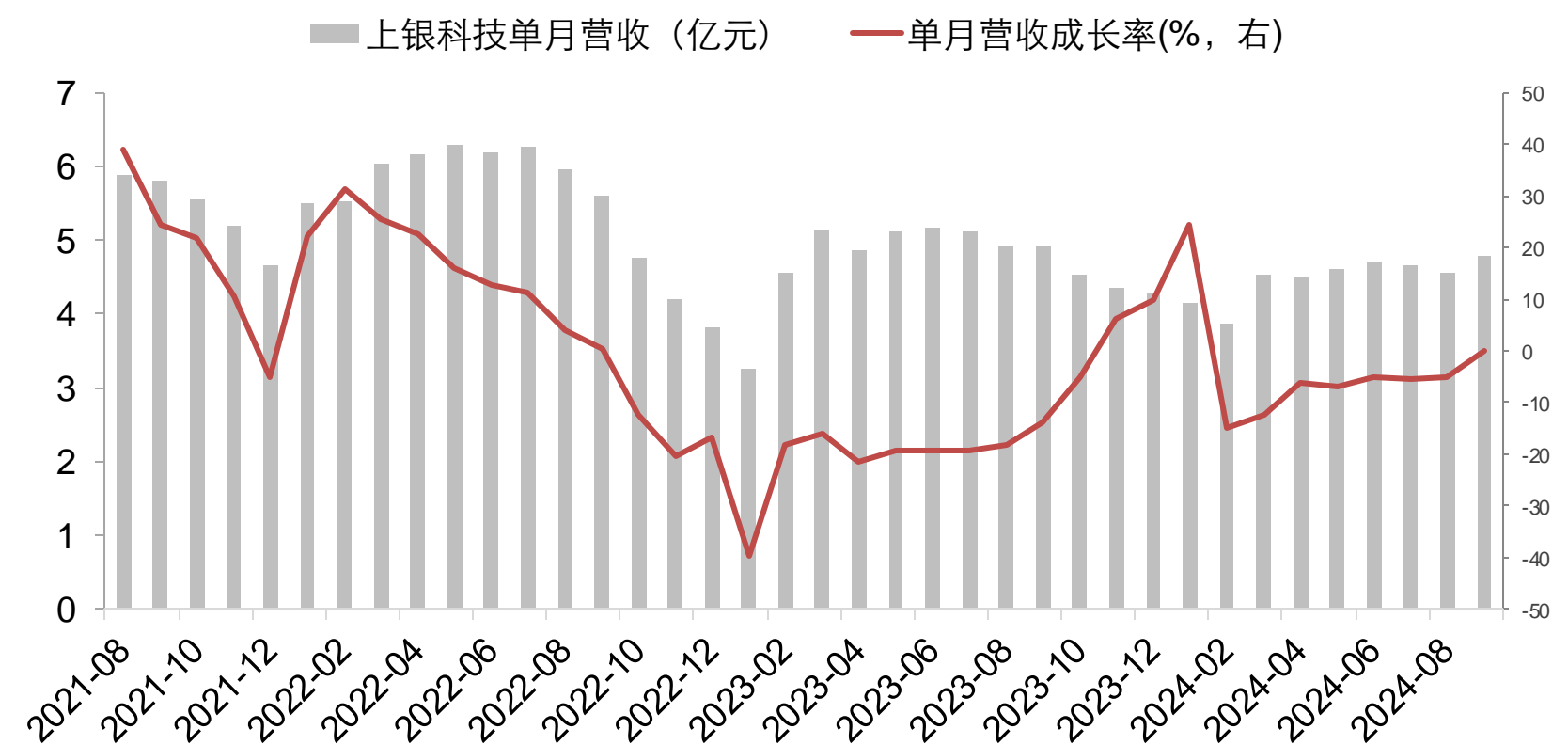
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表19：台达电9月收入增速4.83%



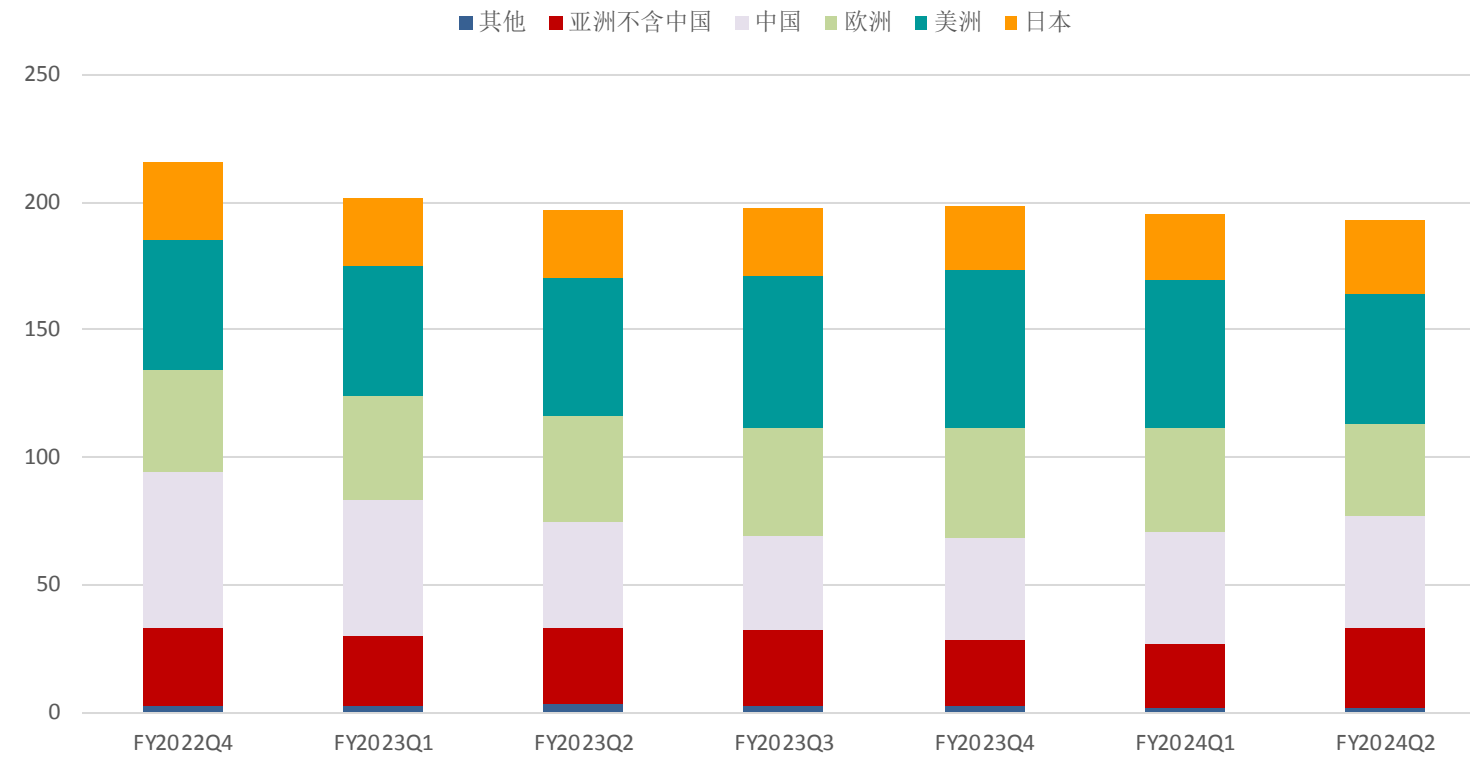
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表21：上银科技9月收入增速0.13%



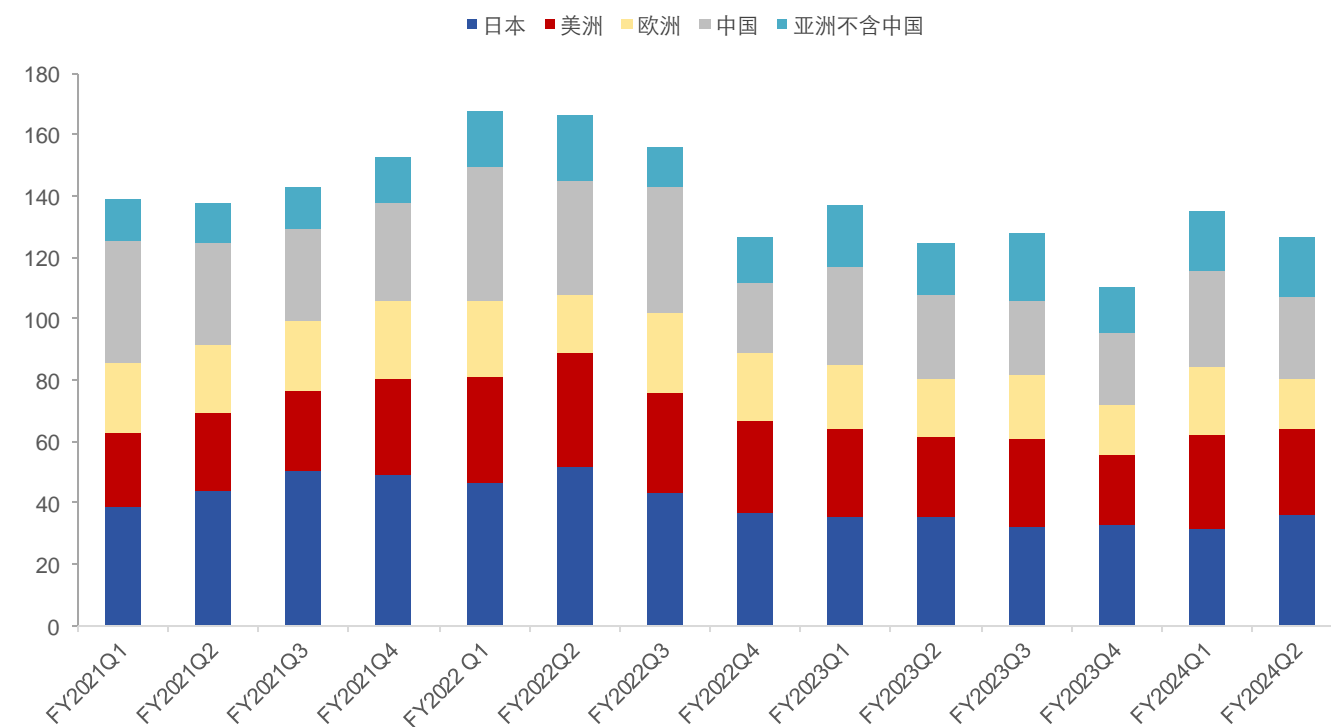
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表22：发那科订单-分地区（十亿日元）



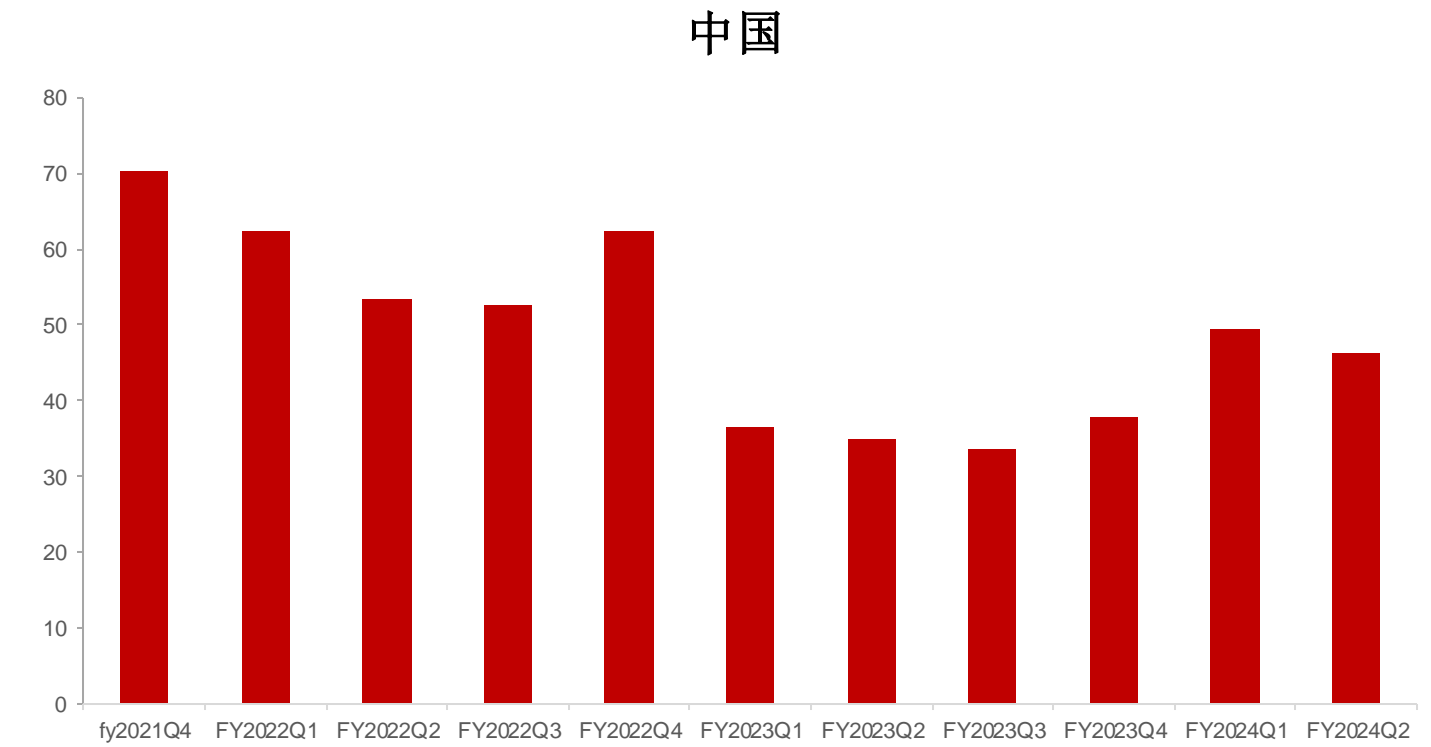
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

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

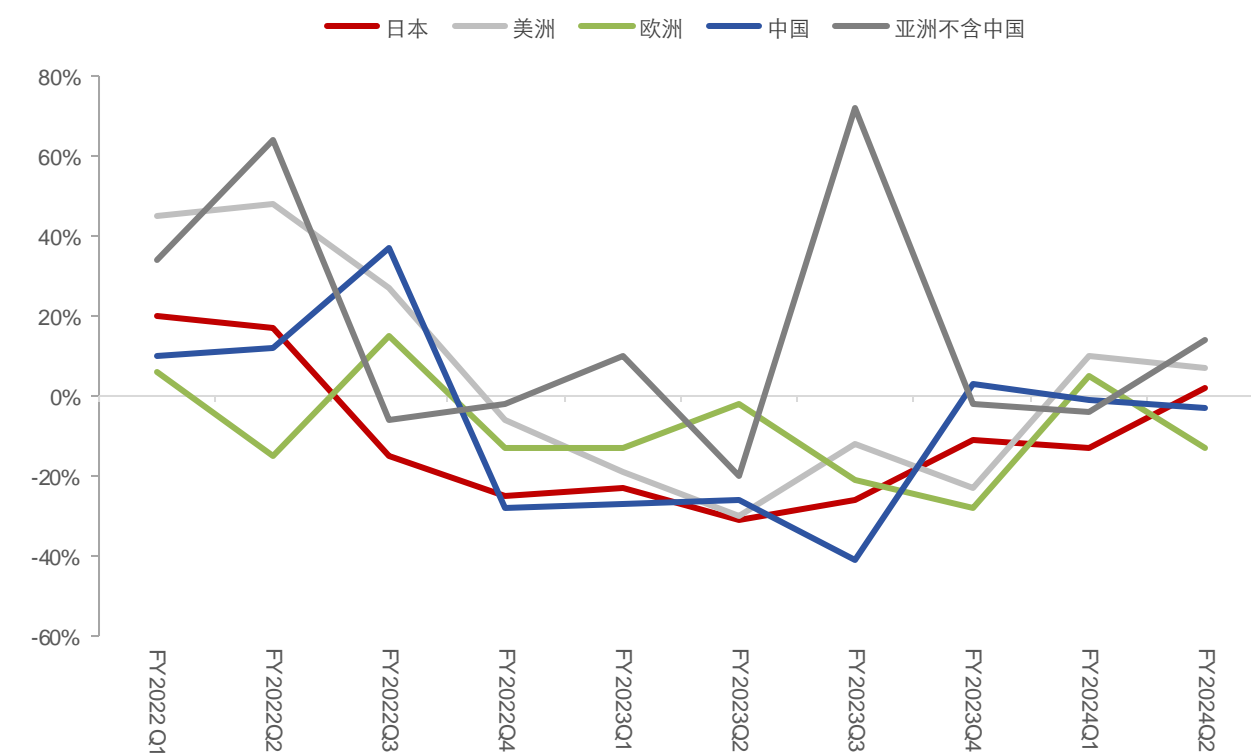
图表23：发那科中国区订单（十亿日元）



注：发那科2024财年截至2025.3.31

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



注：安川2024财年截至2025.2.28

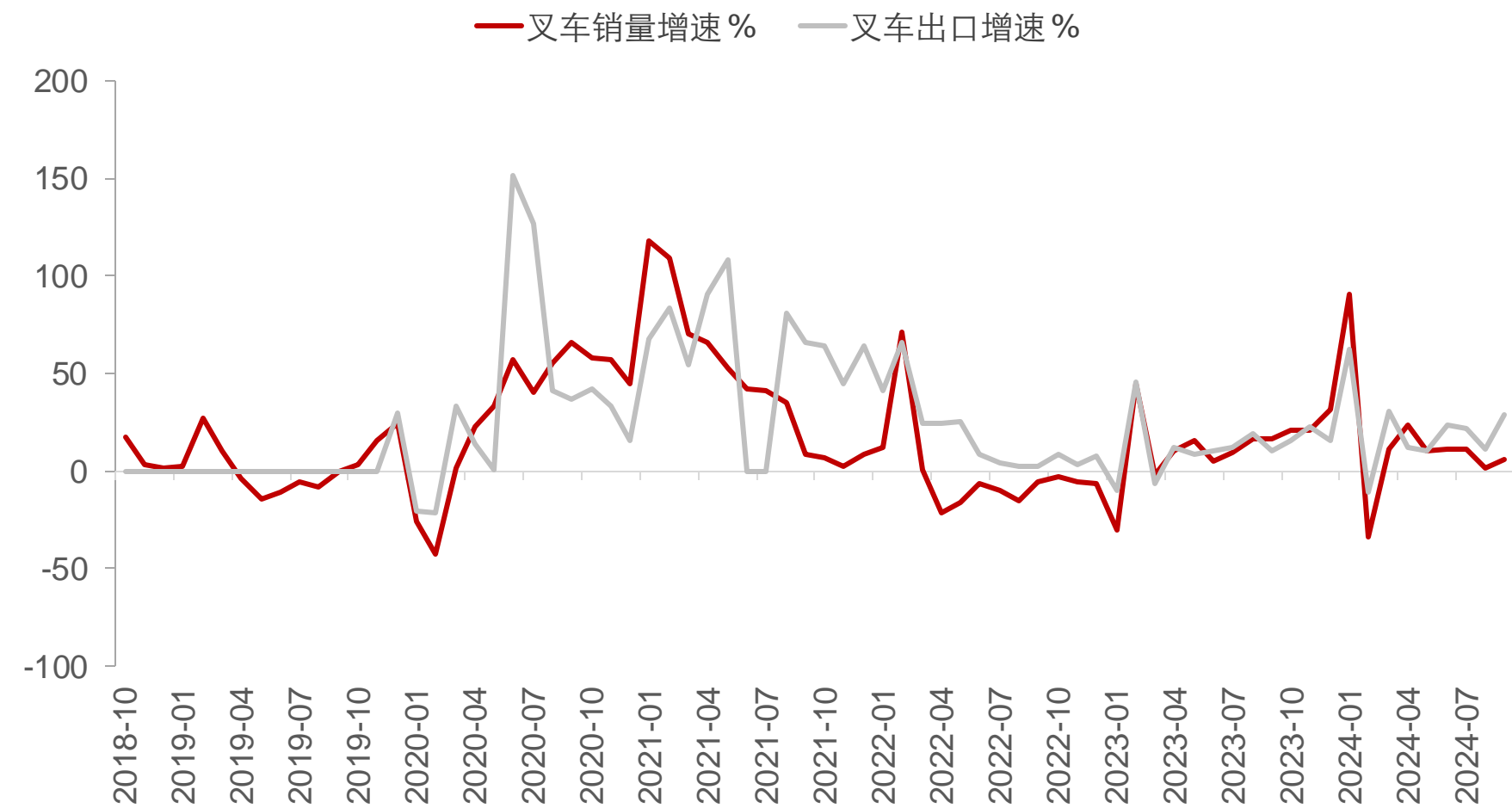
资料来源：公司官网，五矿证券研究所

3. 数据跟踪

叉车

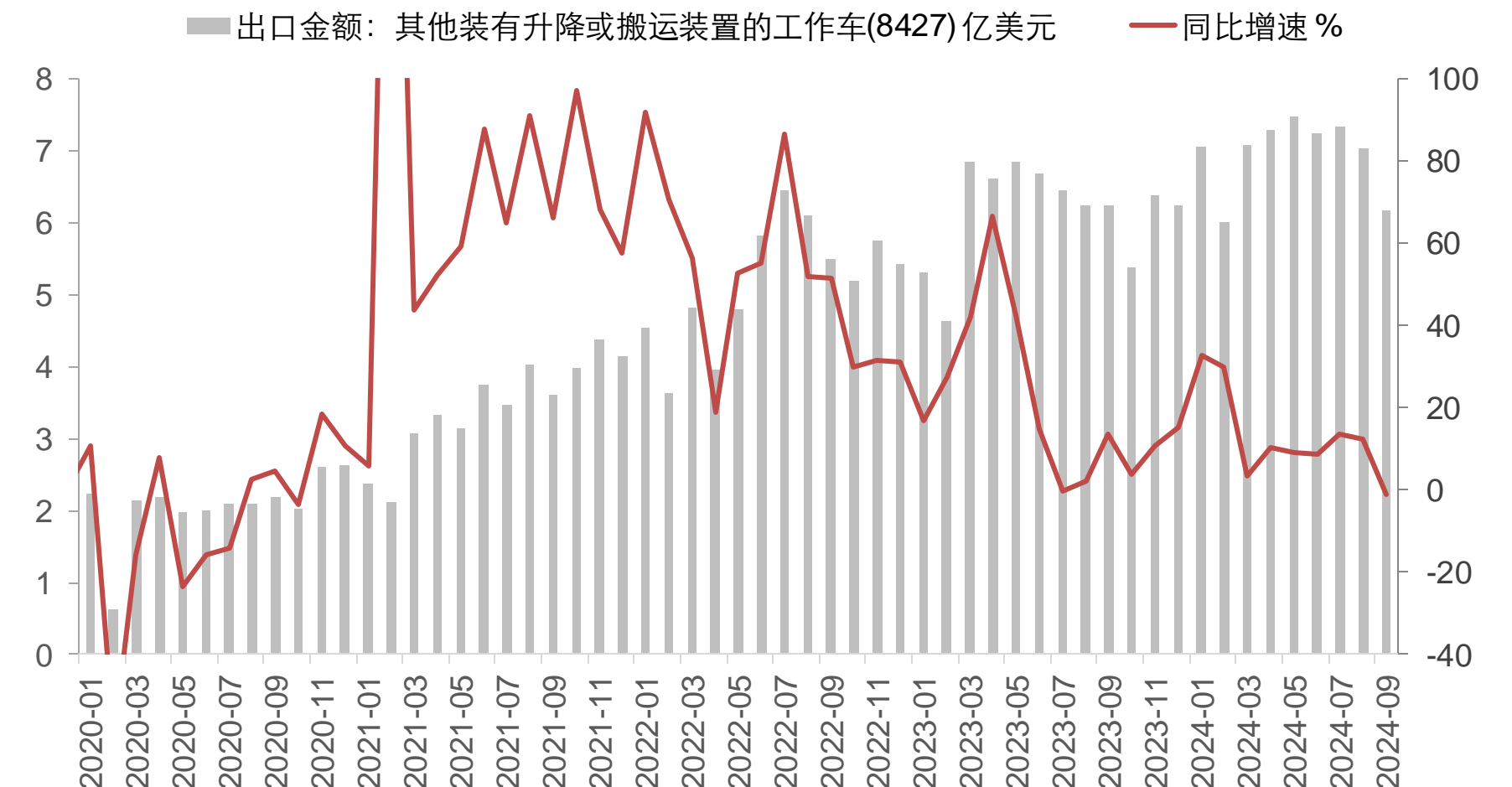
- 9月叉车销量10.6万台，同比+6.06%；叉车出口4.32万台，同比+28.46%；内销6.28万台，同比-5.3%。
- 根据海关数据，9月叉车（8427类目）出口金额6.17亿美金，同比-0.93%。
- 部分叉车企业公布三季度业绩。具体来看：丰田工业叉车订单5.9万台，同比-3.3%，环比-11.9%；凯傲新增订单5.17万台，同比-2.5%，环比-19.1%。

图表26：叉车销量增速



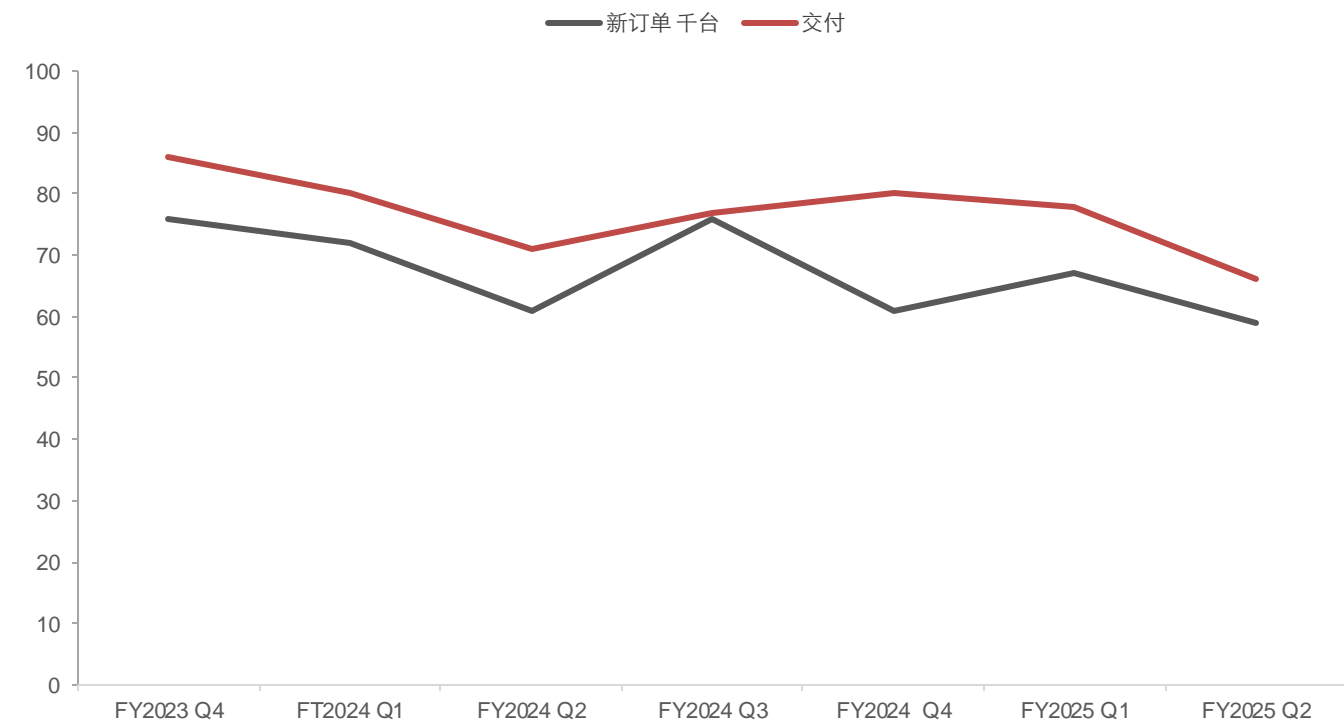
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表27：叉车出口金额



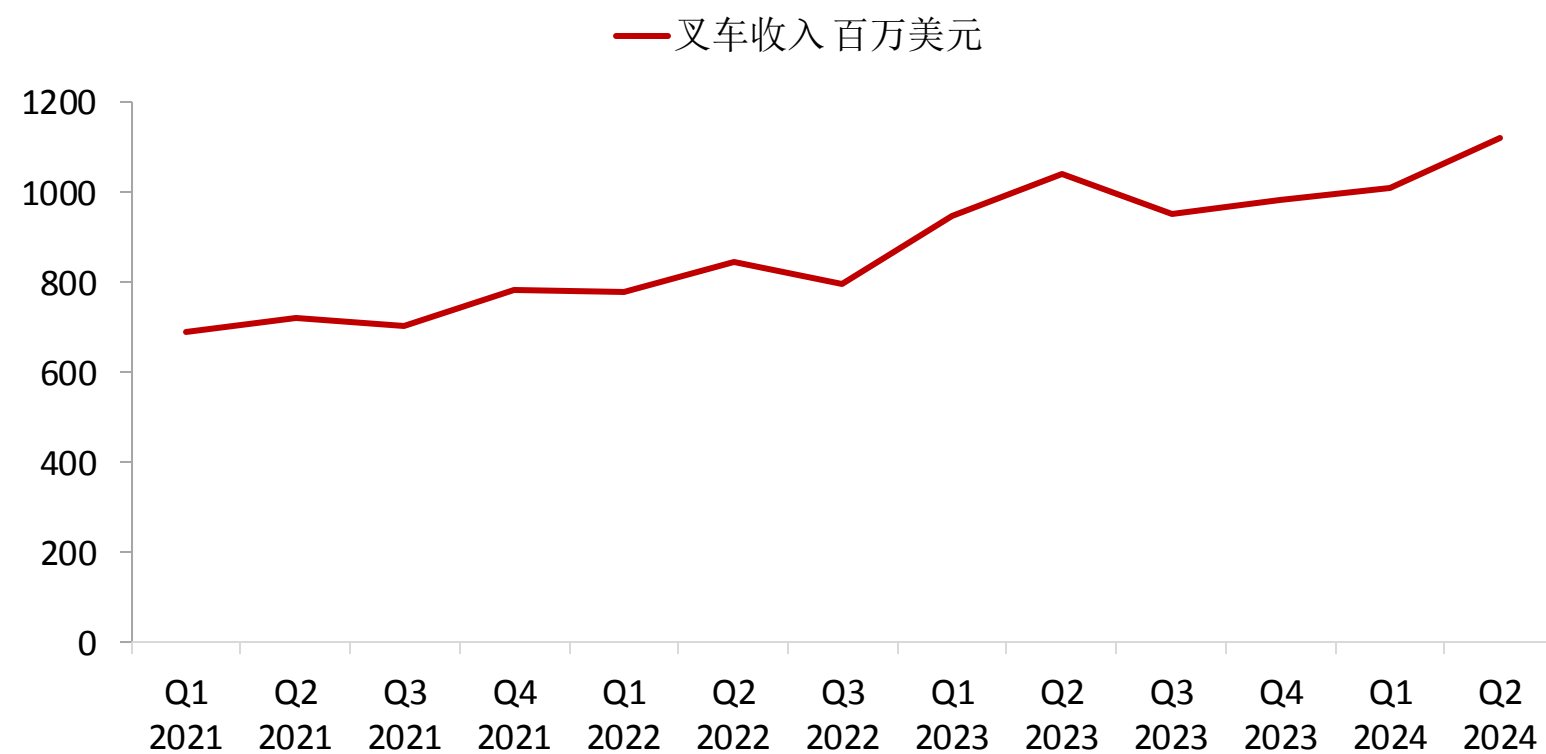
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表28: 丰田工业叉车销量 (千台)



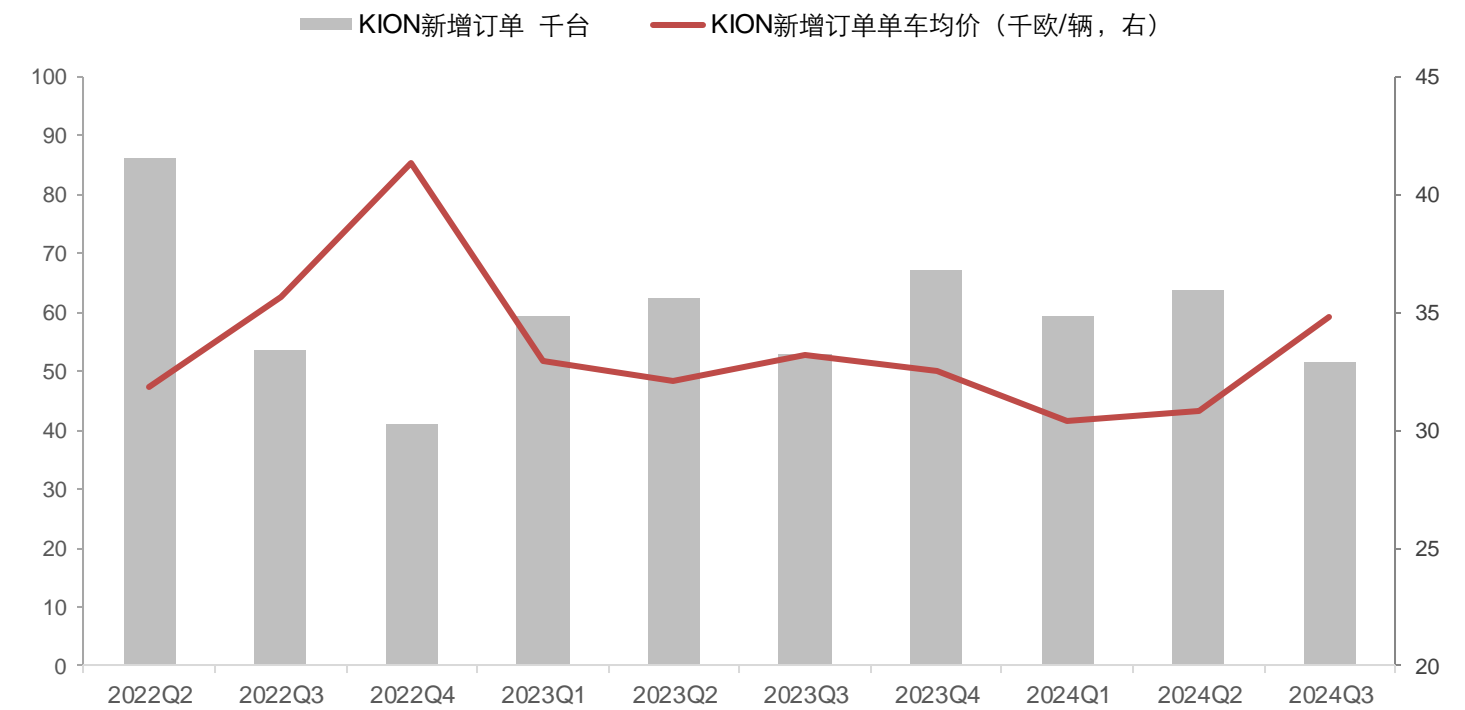
资料来源: 丰田工业, 五矿证券研究所

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

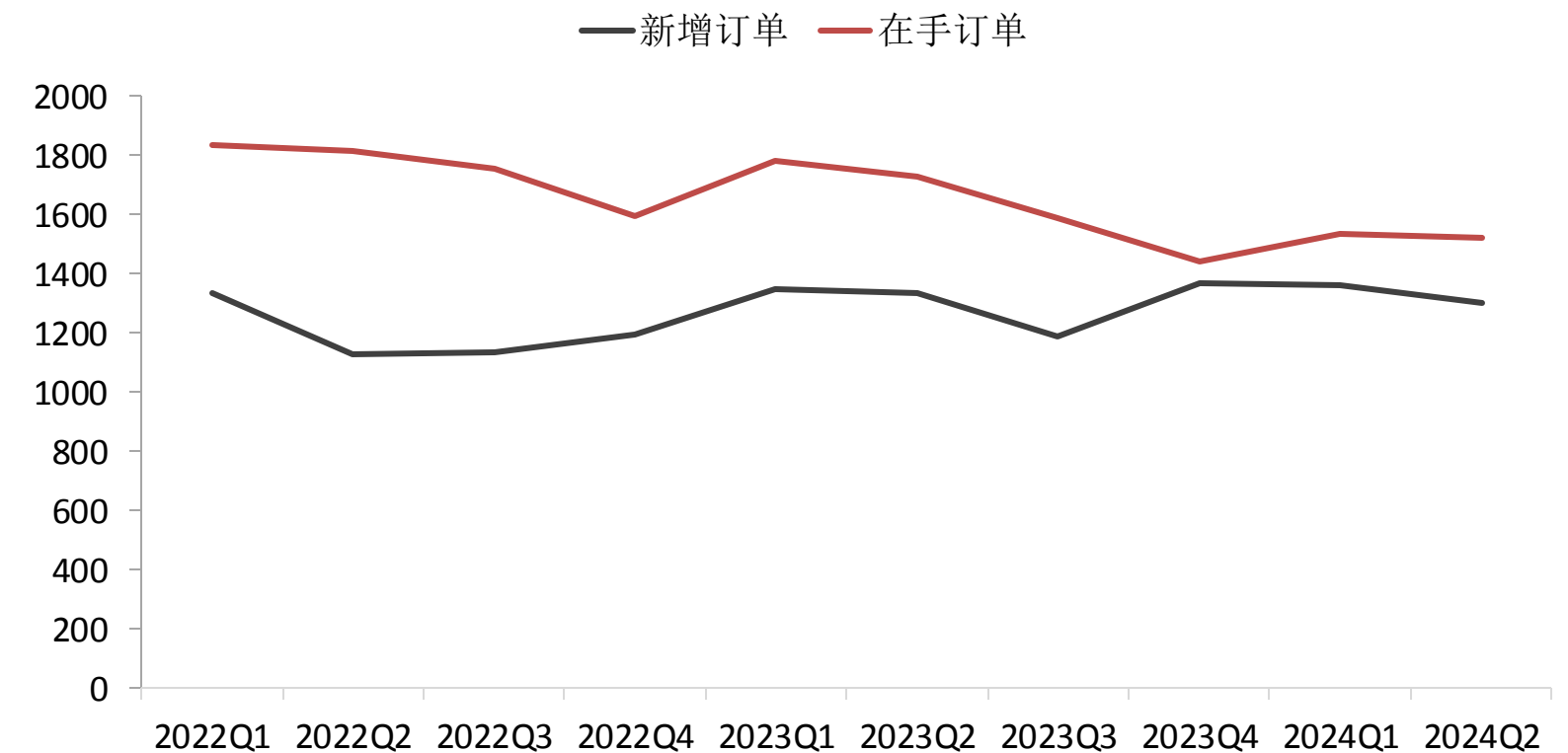
图表29: 凯傲新增叉车订单及均价



注: 丰田工业
FY2025Q1对应
2024.4~2024.6

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)



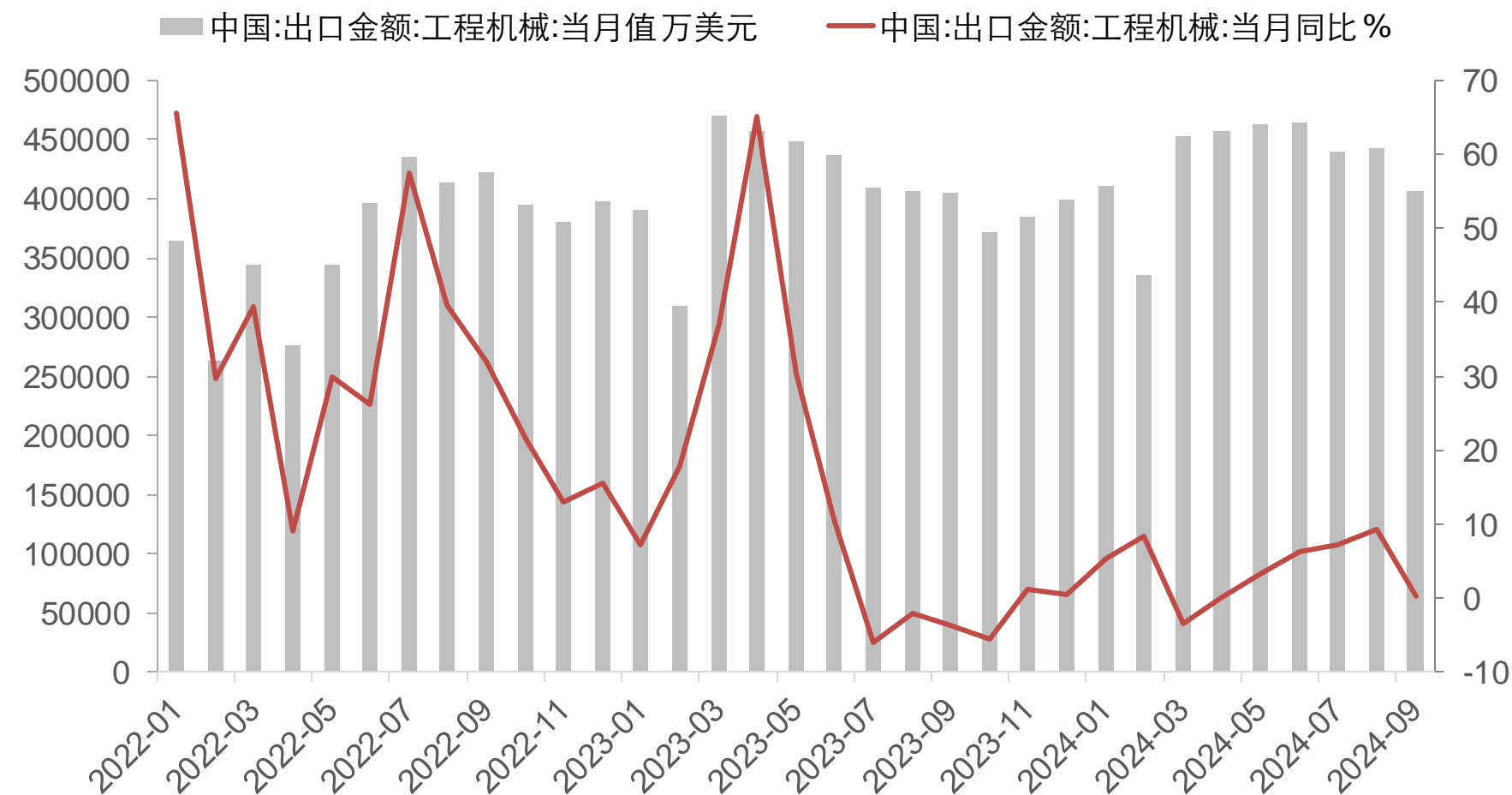
资料来源: 永恒力, 五矿证券研究所

3. 数据跟踪

工程机械

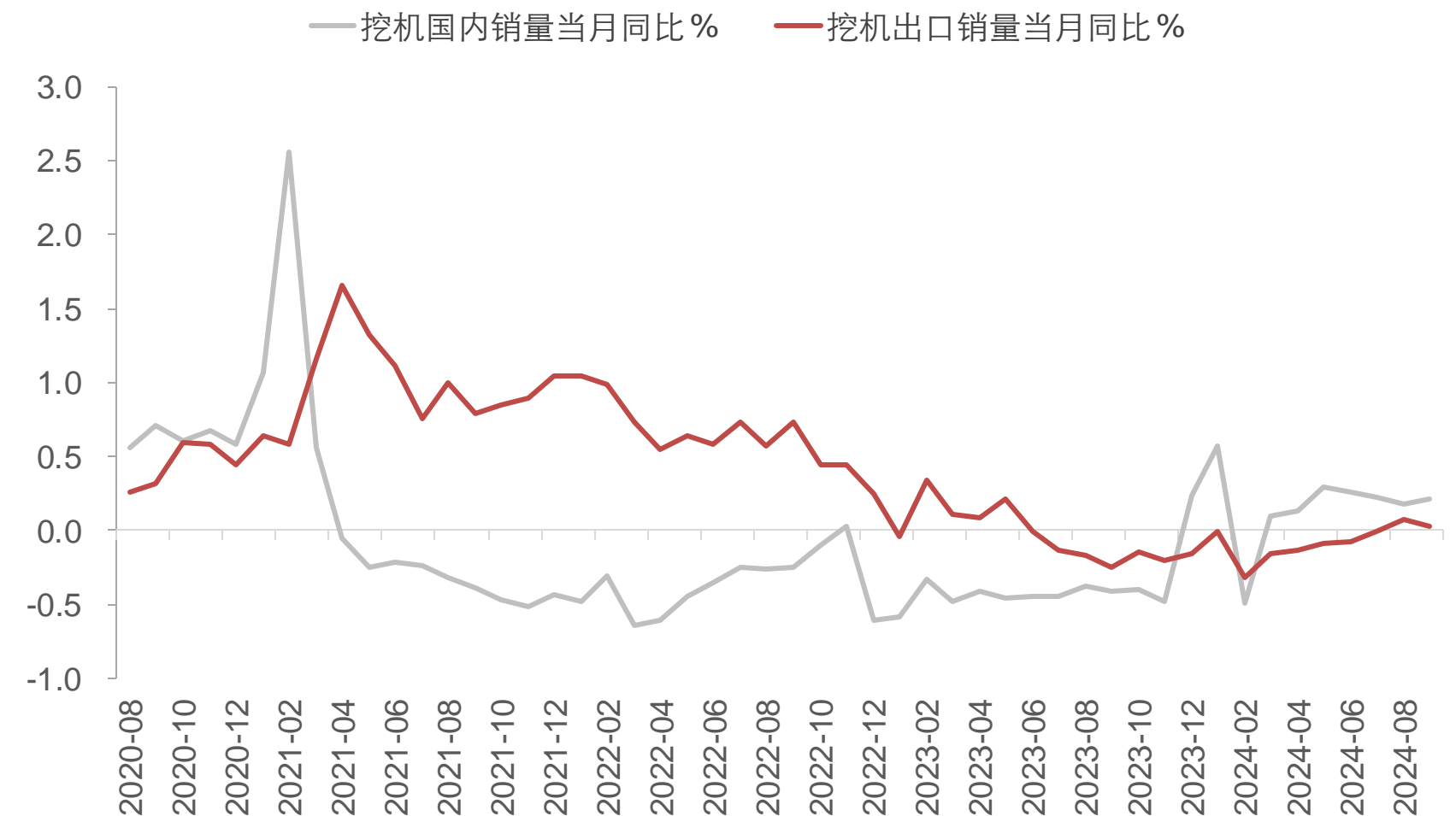
- 9月工程机械出口金额40.65亿美元，同比+0.19%；
- 9月挖机销量1.58万台，同比+10.8%；其中国内销量0.76万台，同比+21.5%；海外销量0.82万台，同比+2.5%。
- 9月装载机销量同比+7.82%，压路机销量同比+3.85%，起重机销量同比-22.4%。

图表32：中国工程机械出口金额



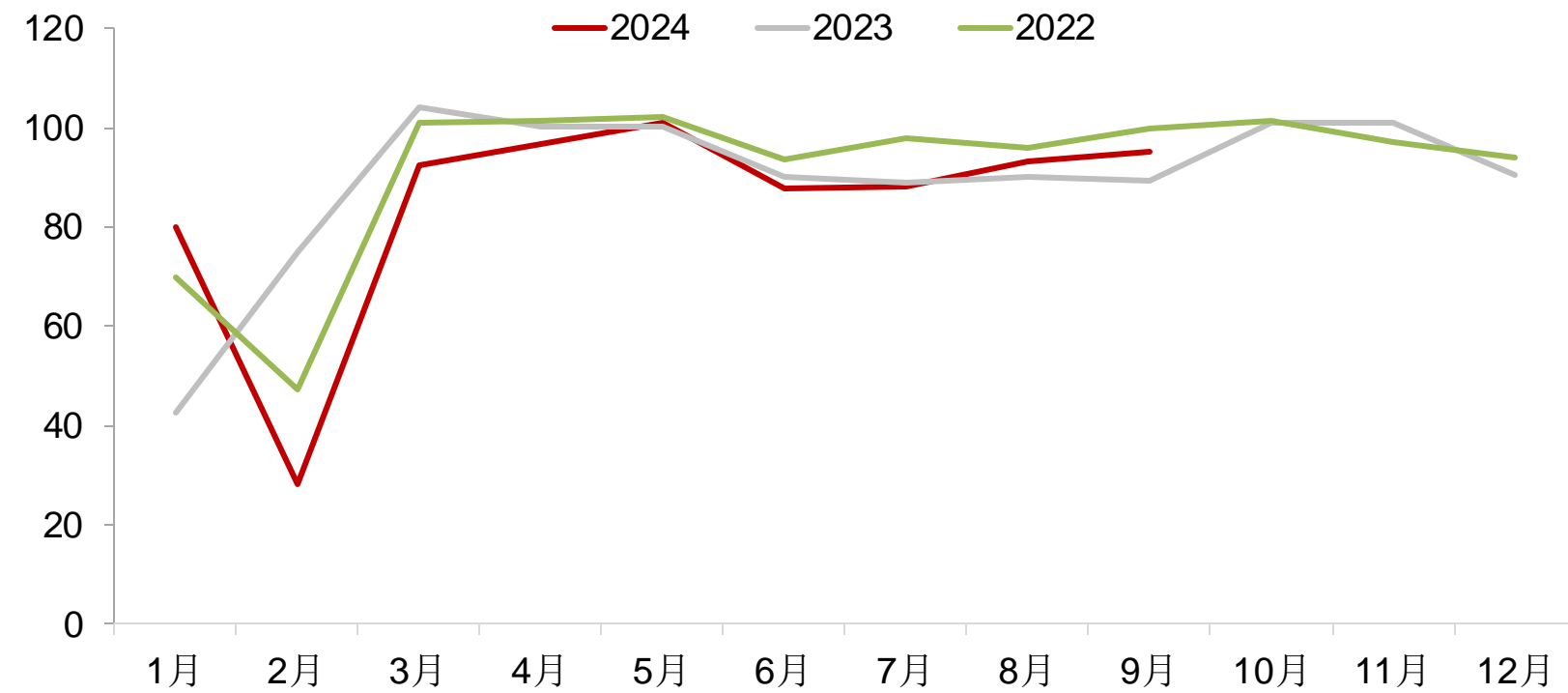
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表33：挖机销量增速



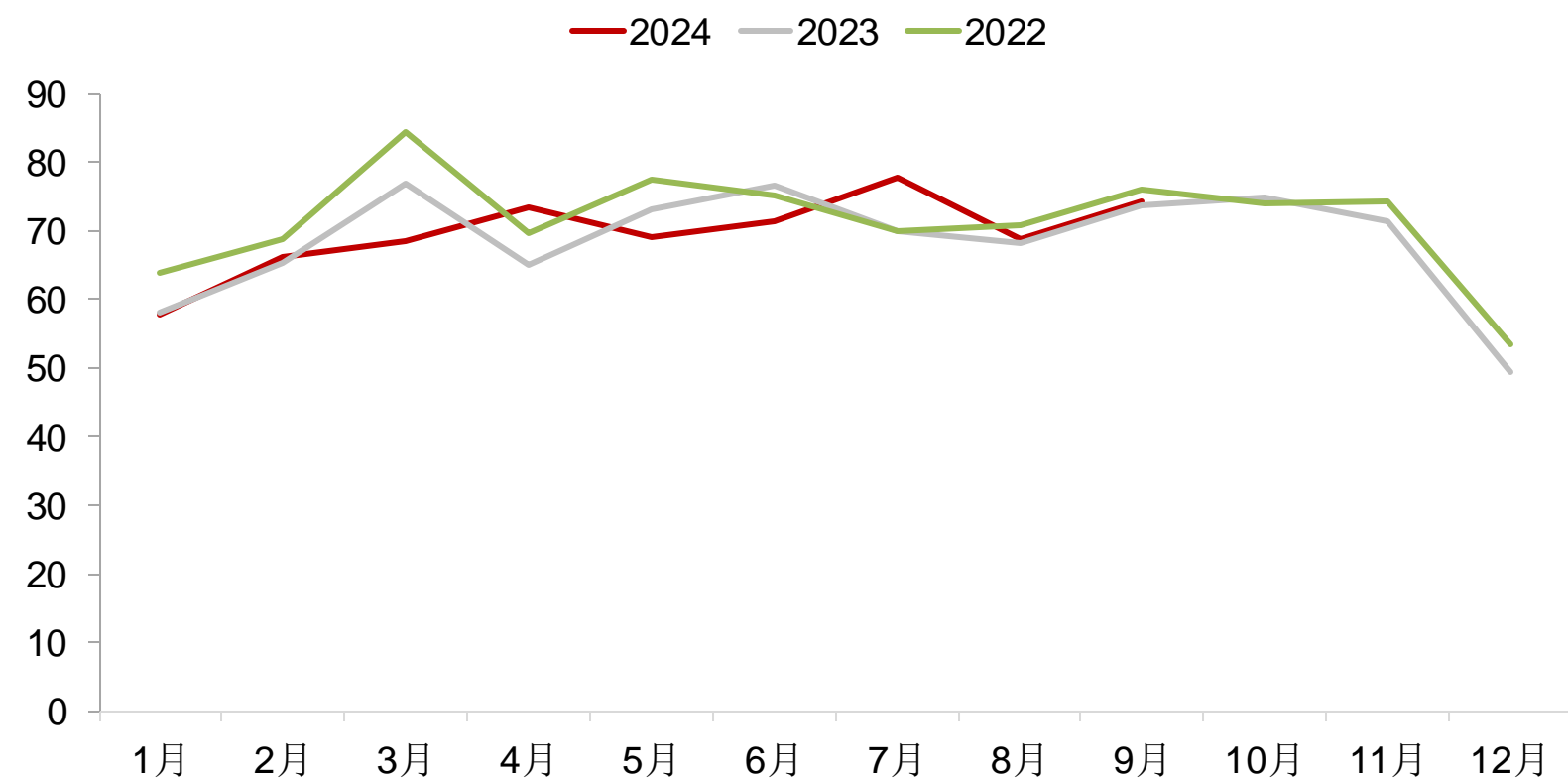
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表34：挖机利用小时数（中国）



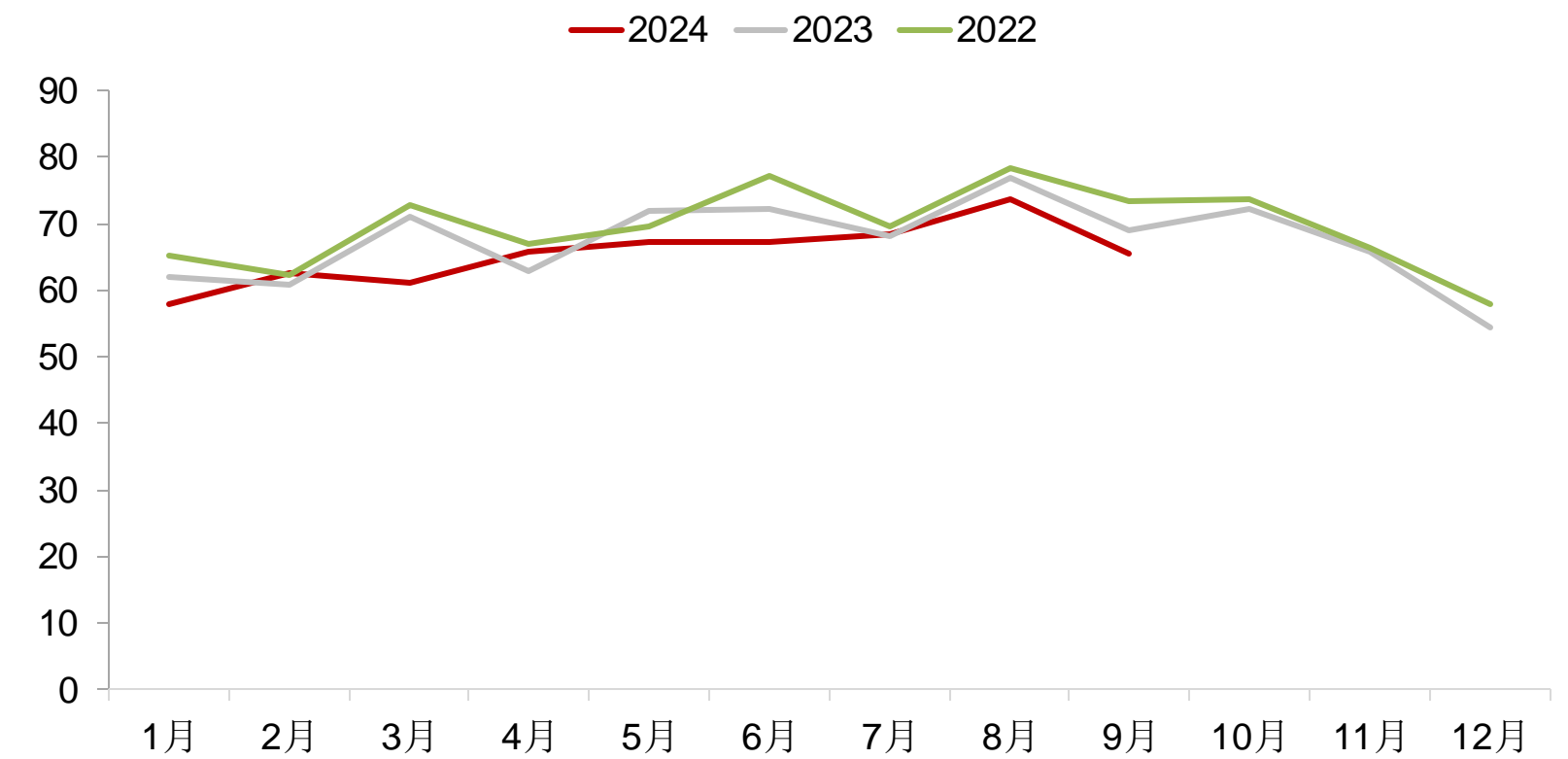
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表36：挖机利用小时数（欧洲）



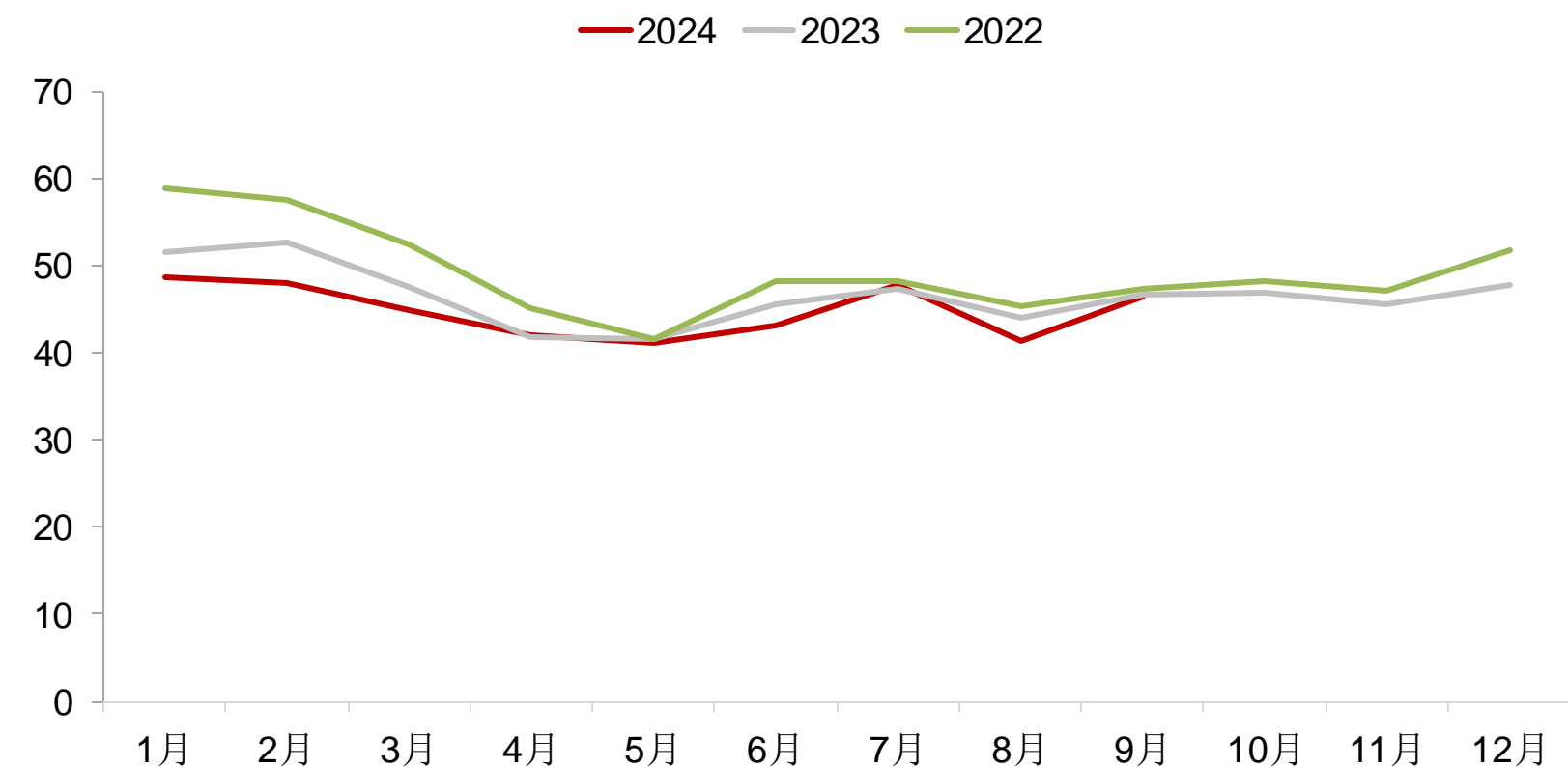
资料来源：wind，五矿证券研究所

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）



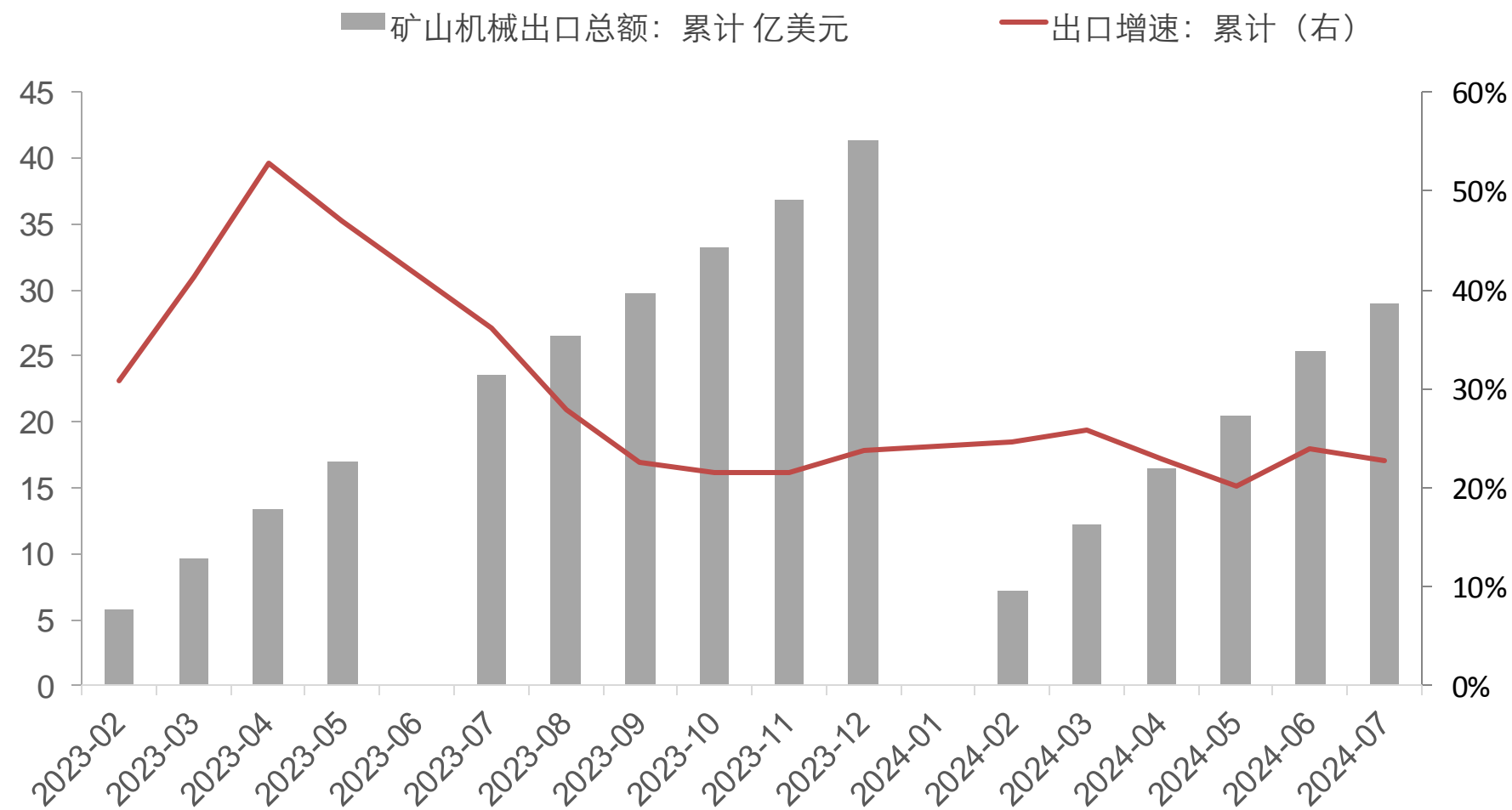
资料来源：wind，五矿证券研究所

3. 数据跟踪

矿山机械

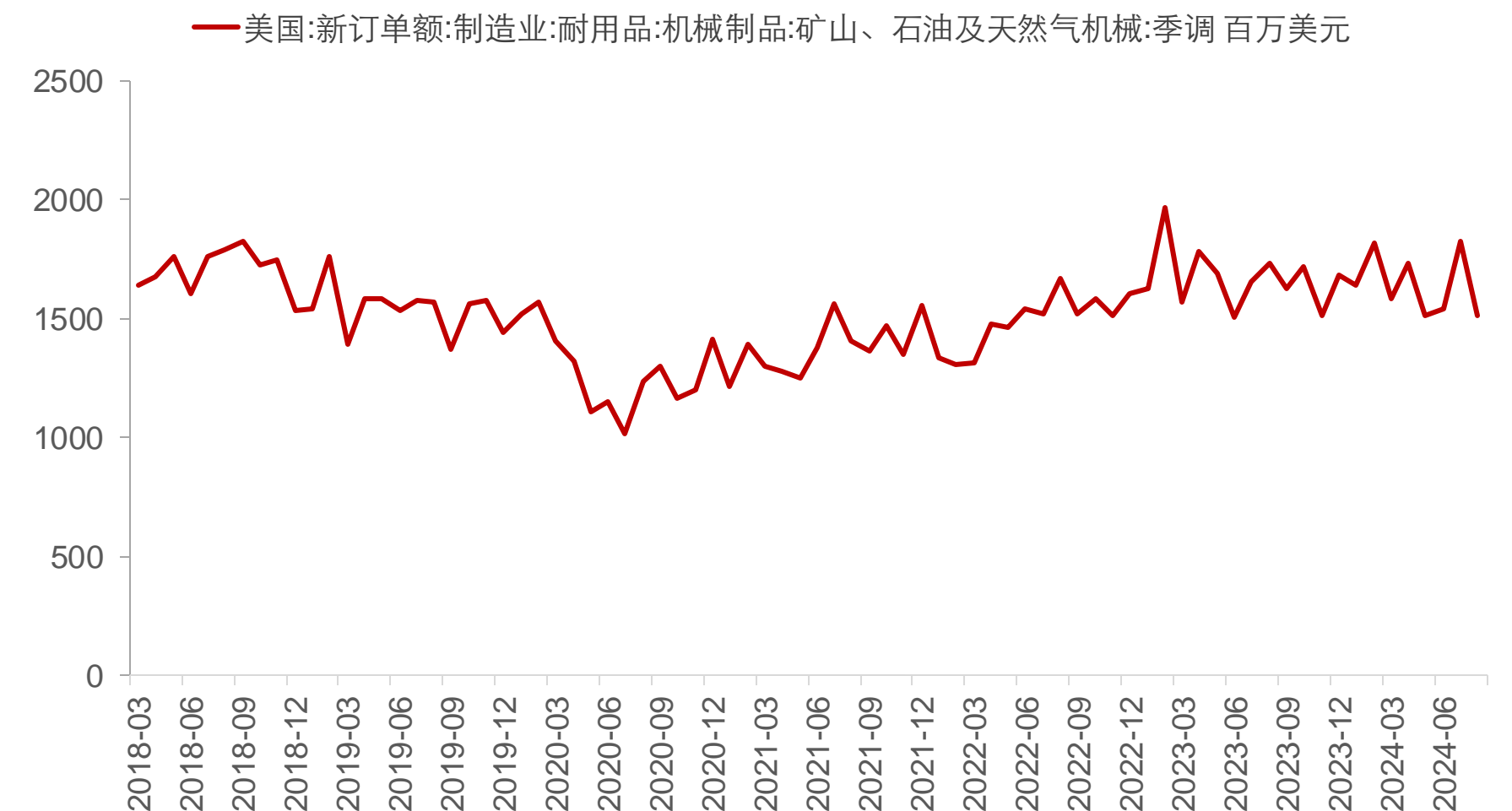
- 部分矿山设备企业公布三季度业绩，美卓新签订单相较二季度增长3%，安百拓则相较二季度下滑5%。伟尔集团和FLSmidth尚未公布三季度业绩。
- 美卓Q3水泥骨料订单-4%，采矿业订单+5%。
- 安百拓Q3采矿板块产品订单-4.5%，服务订单-7.4%。

图表38：中国矿山机械出口



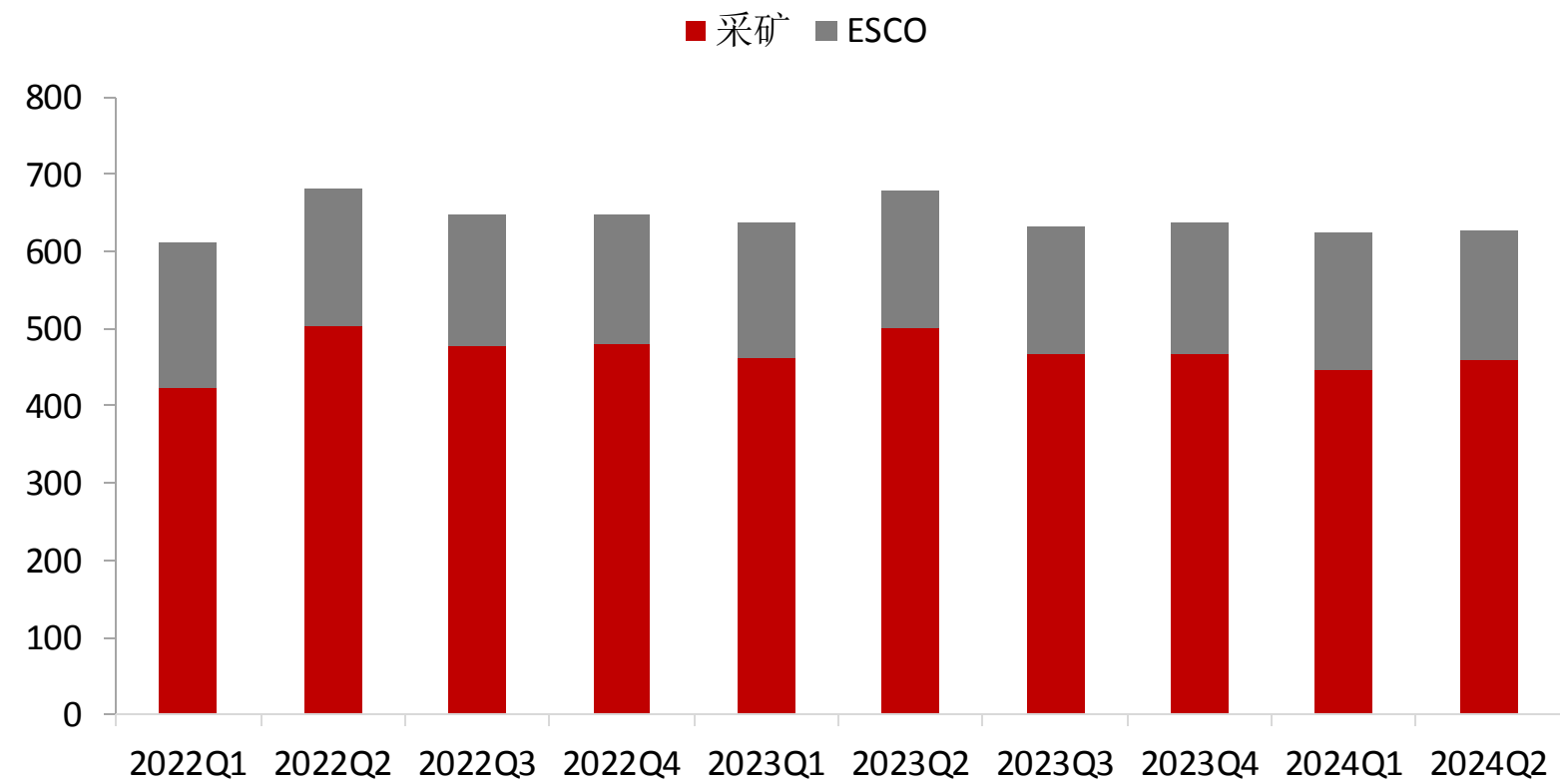
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表39：美国矿山、石油及天然气机械新签订单



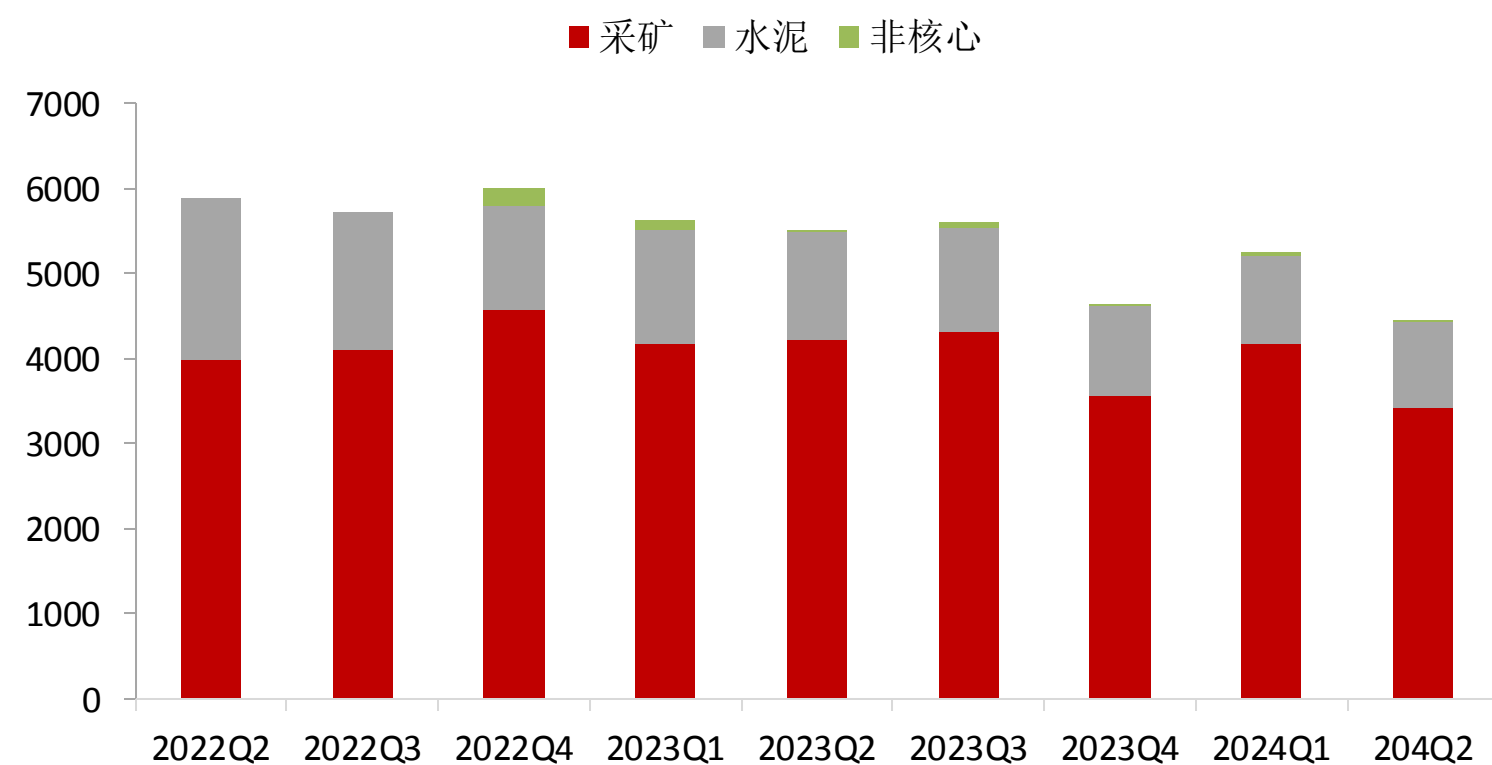
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表40：伟尔集团新签订单（百万英镑）



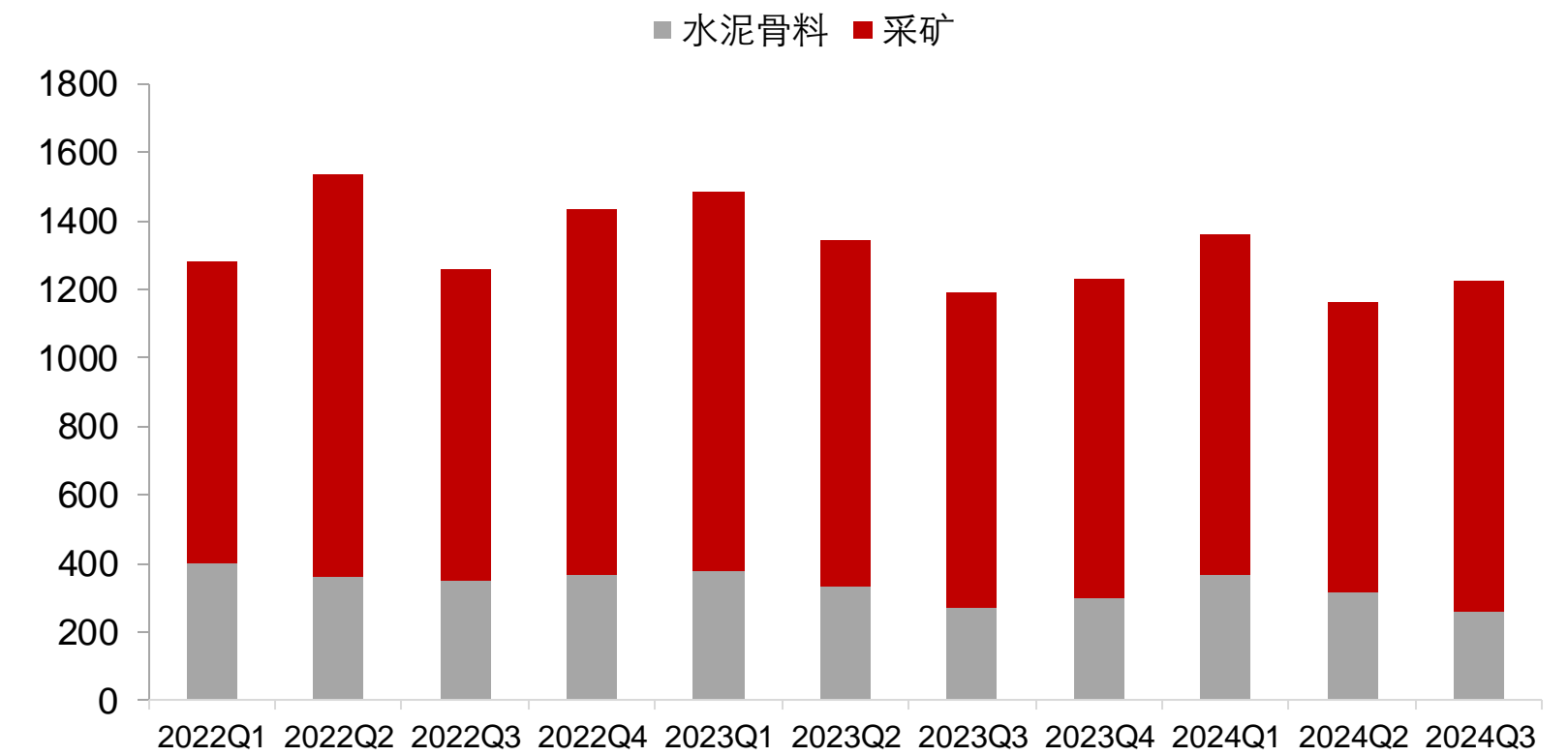
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表42：FLSmidth新签订单（百万丹麦克朗）



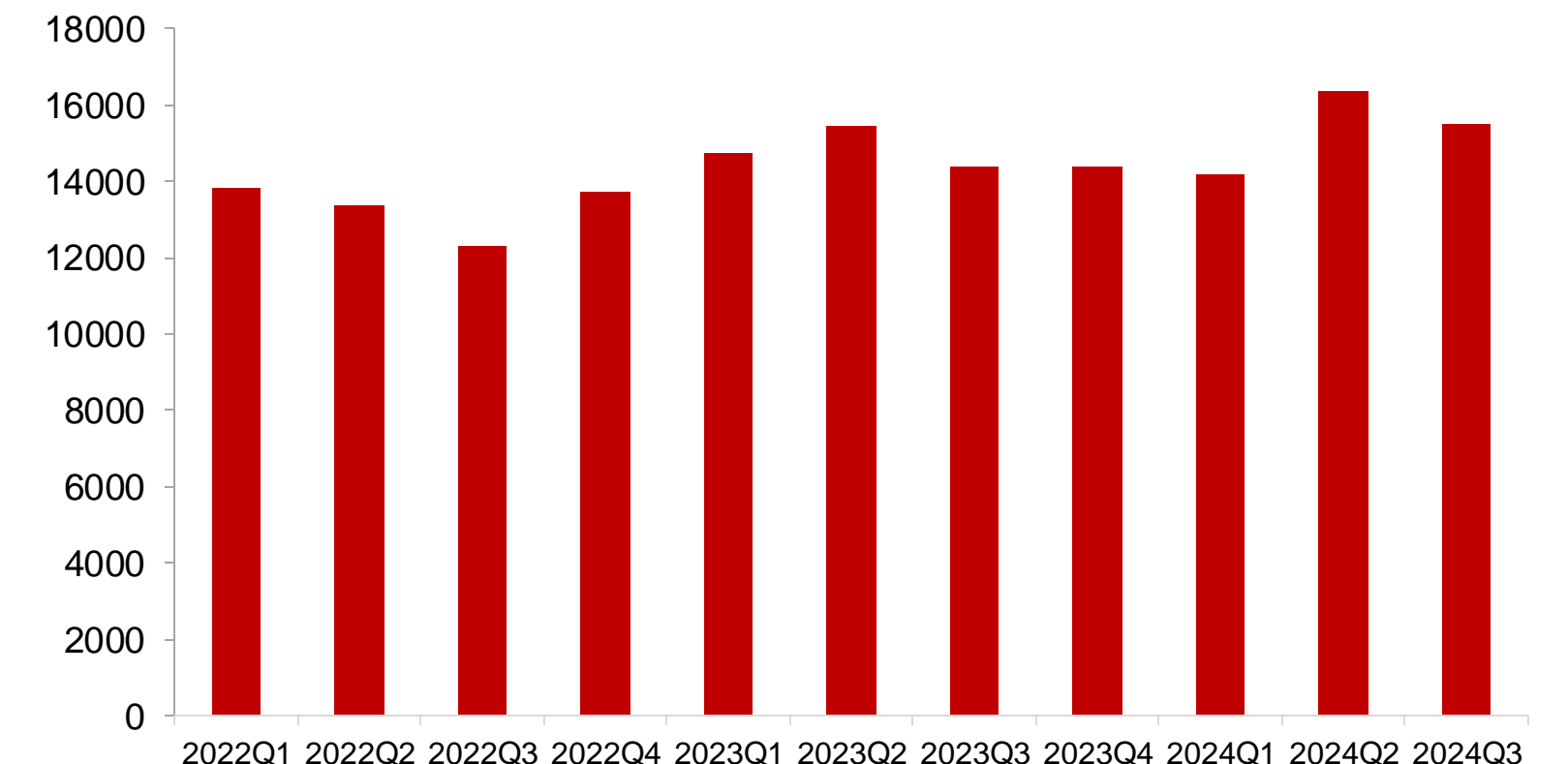
资料来源：wind，五矿证券研究所

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）



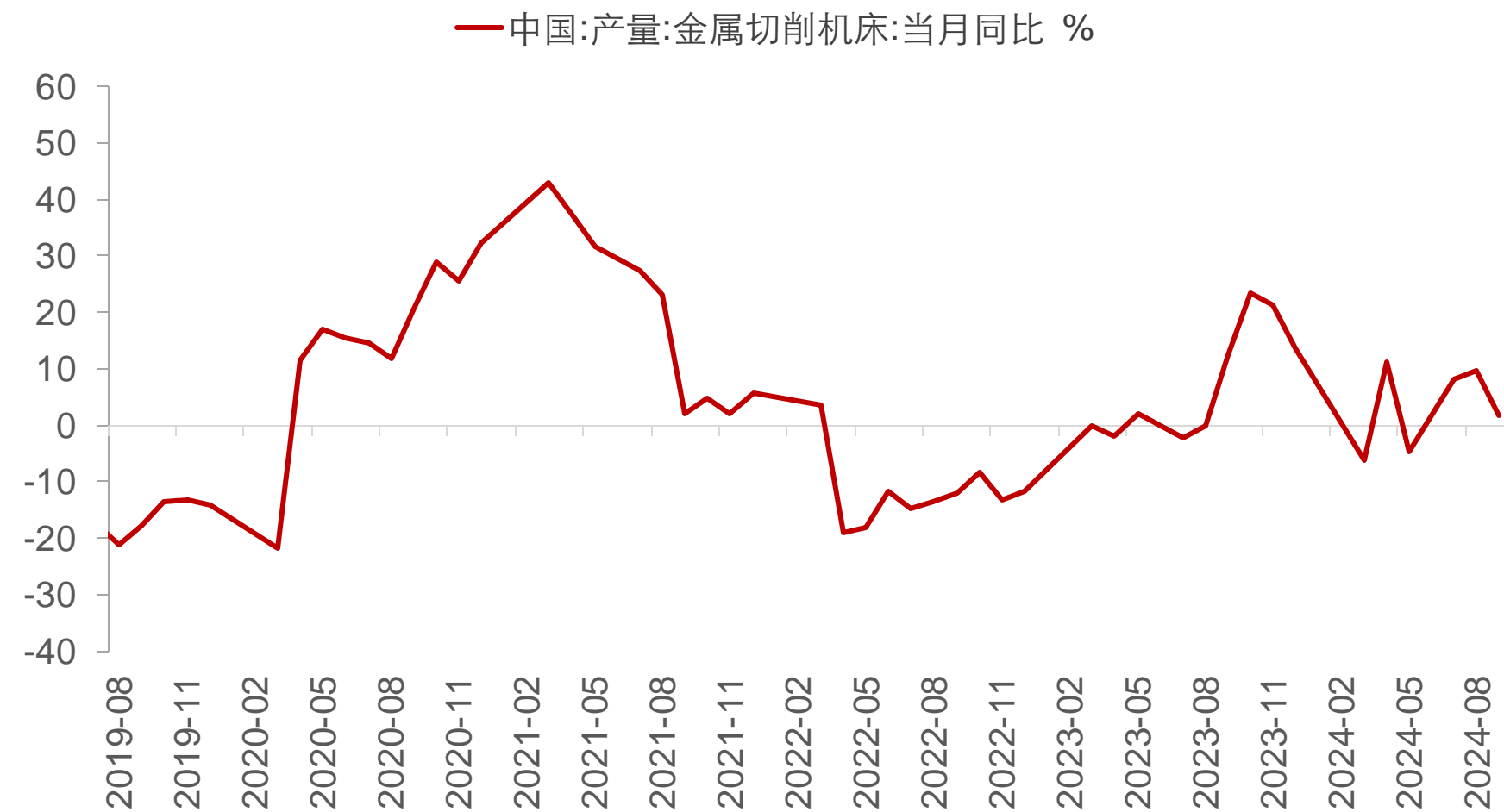
资料来源：wind，五矿证券研究所

3. 数据跟踪

其他数据

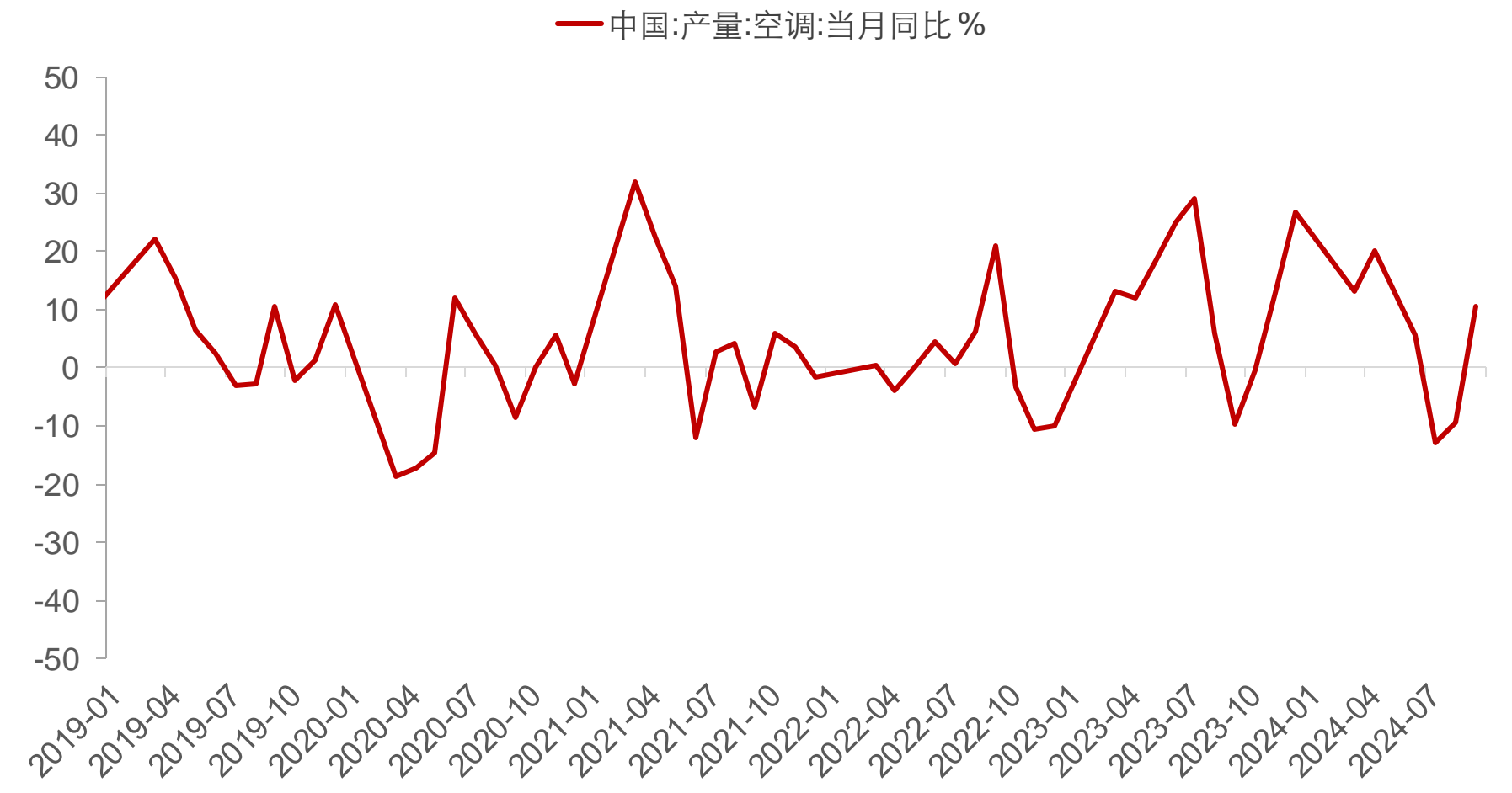
- 9月金属切削机床产量同比+1.8%；9月空调产量同比10.7%；
- 9月燃料电池汽车销量210辆，同比+1400%；
- 10月新造船价格指数1130，环比-0.1%，同比+6.6%。
- 10月能源价格稳定。截至10.30，LNG到岸价格13.90美元/百万英热单位，秦皇岛动力煤价格851元/吨，布伦特原油价格72.55美元/桶。

图表44：金属切削机床产量



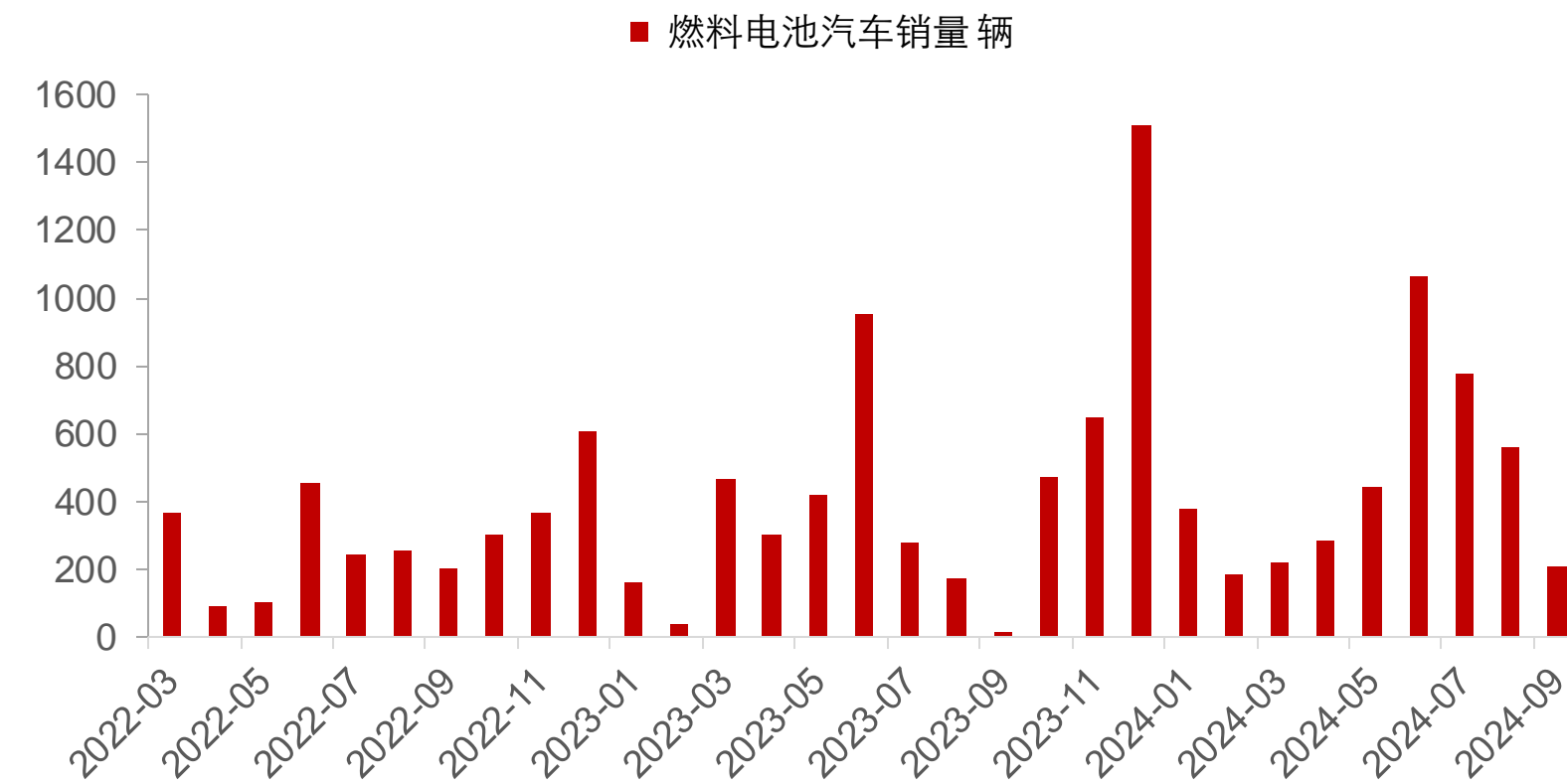
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表45：中国空调产量



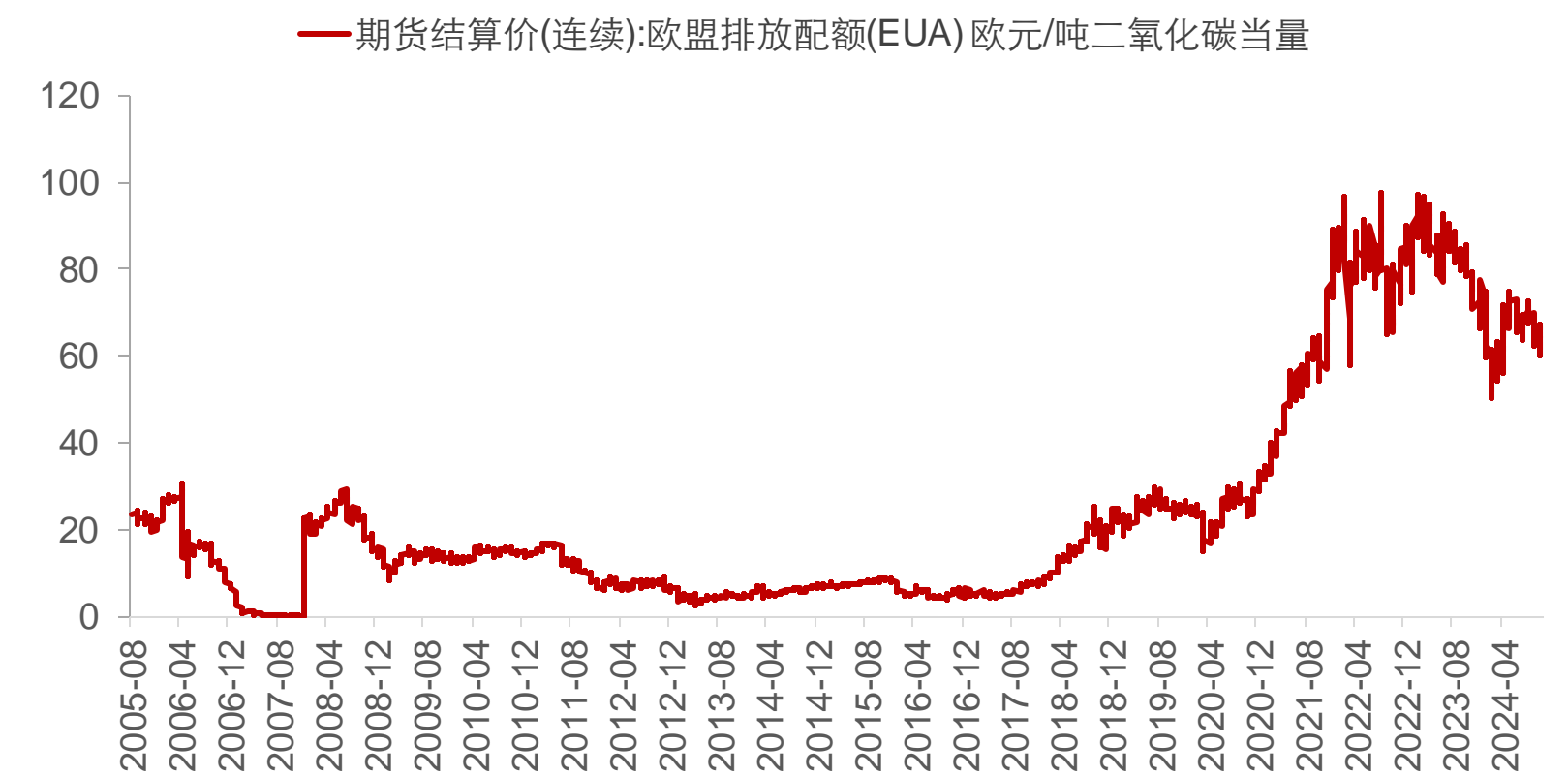
资料来源：wind，五矿证券研究所

图表46: 燃料电池汽车销量



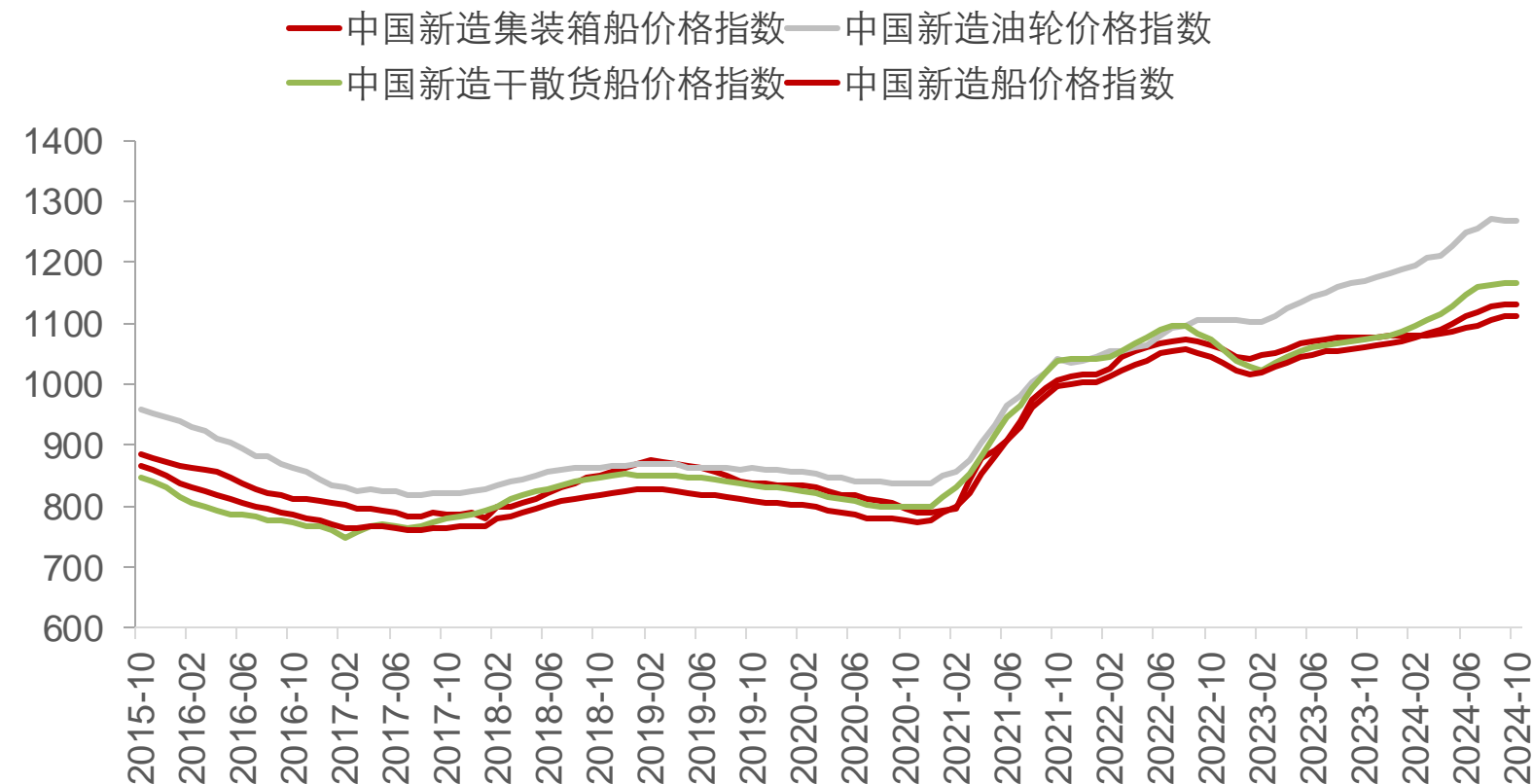
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表47: 欧盟碳配额价格



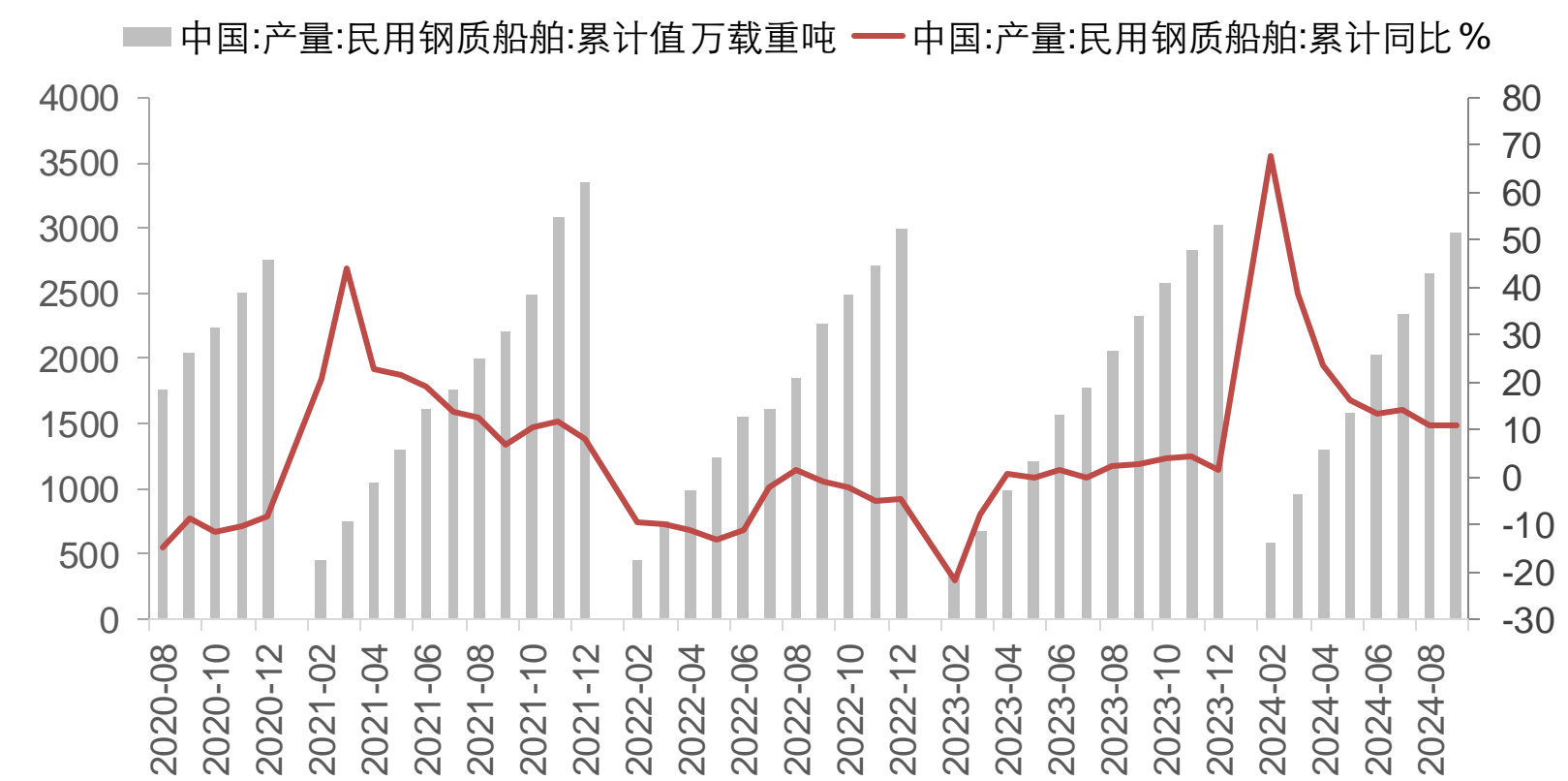
资料来源: wind, 五矿证券研究所

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



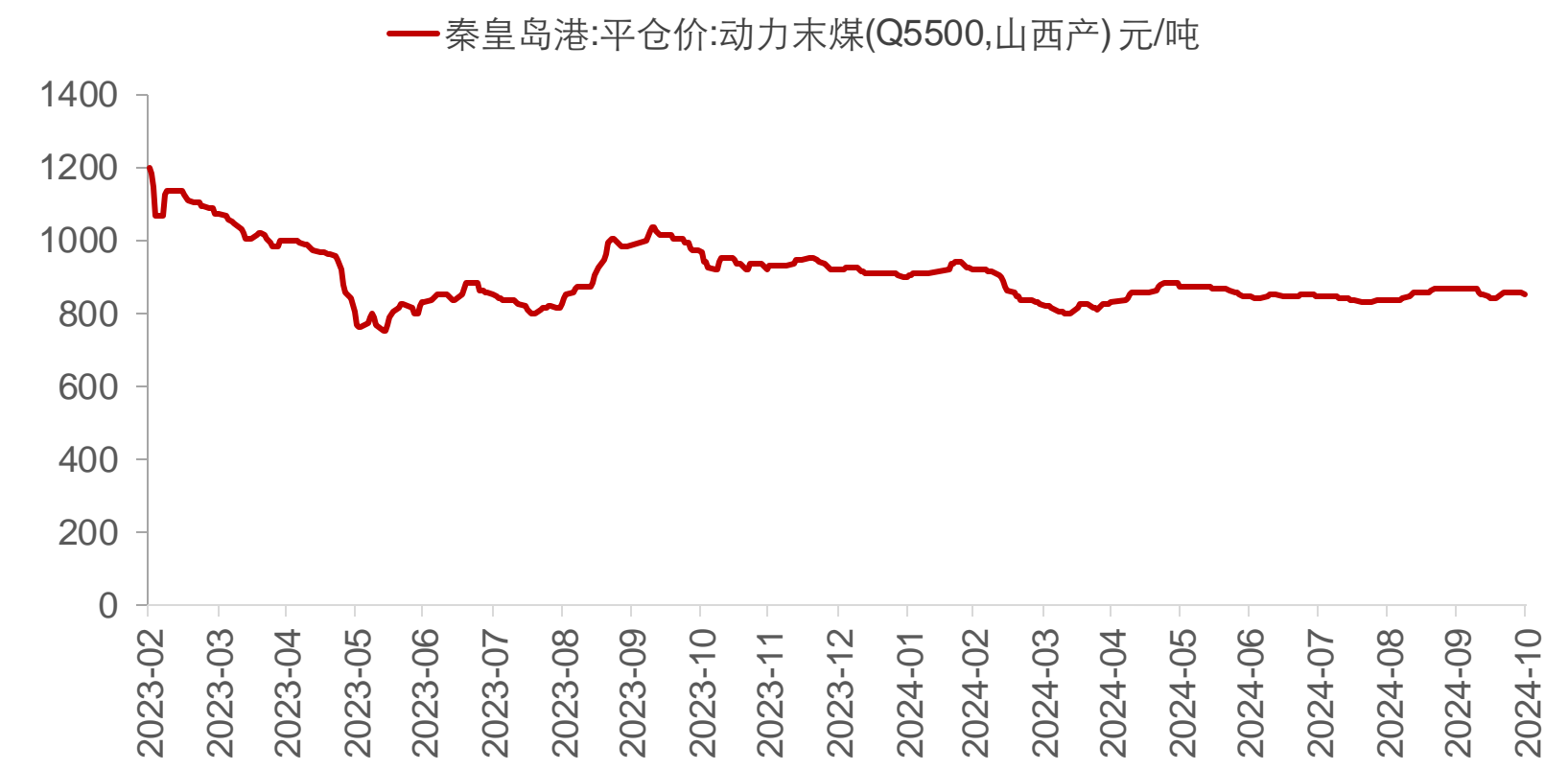
资料来源: wind, 五矿证券研究所

图表52: 原油价格



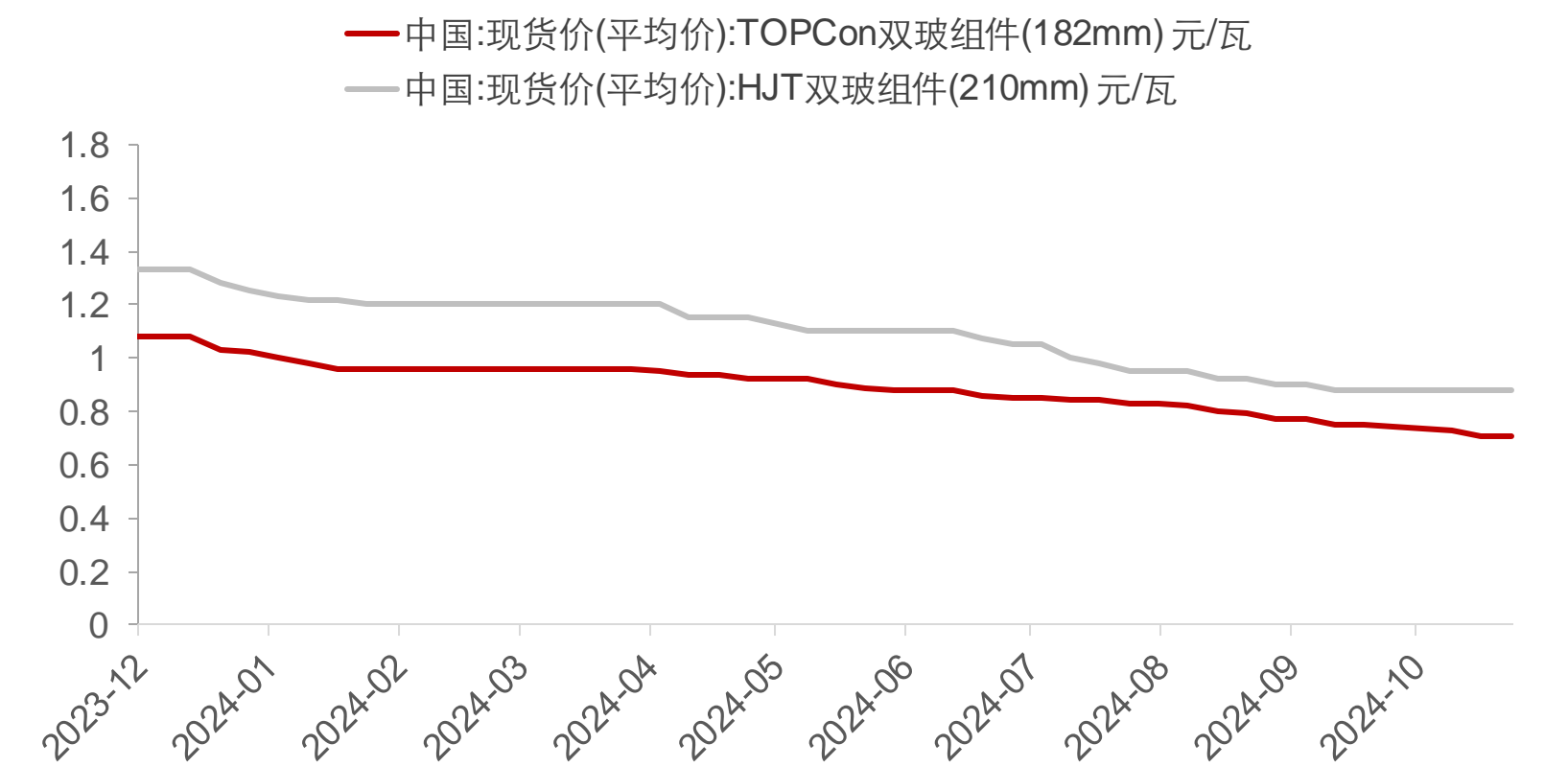
资料来源: wind, 五矿证券研究所

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

□ 特斯拉10号召开“we robot”发布会，机器人灵巧手表现亮眼。特斯拉于当地时间10月10日19:00(北京时间11日10:00)，在加利福尼亚州伯班克华纳兄弟工作室举行了Robotaxi发布会，主题为“we robot”。发布会上，特斯拉人形机器人Optimus现场展示了多项动作，包括集体跳舞，和观众打招呼，猜拳，提供酒水饮品服务。现场同时展示了大型灵巧手模型，十分拟人和灵活。新一代optimus灵巧手具有22个自由度(特斯拉24Q3业绩发布会上已确认，Gen2是11个自由度),主要分布在前臂。长期看规模量产后Optimus售价可能2-3万美元。

□ 基于埃夫特虚拟控制器平台，埃夫特为其喷涂机器人发布了更加强大的下一代喷涂离线编程软件EFORT Paint Studio (EPS)。

□ 当地时间 (波士顿) 10月30日，波士顿动力发布Atlas人形机器人最新演示视频。在无人干预的情况下，机器人实现了自主汽车引擎盖分拣。

□ 整体来看，大部分企业在2024年前三季度的营业收入都呈现出较强的增长态势，尤其是头部企业表现突出。例如，汇川技术和麦格米特的营收同比增长都在20%以上。从具体厂商来看，汇川技术稳居营收榜首，并在前三季度实现了26.37%的同比增长，展现出强大的市场份额和品牌优势，头部企业在市场波动中表现出了更具抗风险能力，且拥有稳定客户资源的优势。

□ 10月31日，主题为“低碳减排我们共担当”的山推纯电装载机X5系列上市暨山推德州专线启用仪式在山推德州分公司隆重举行。

工程机械

□CME预估2024年10月挖掘机（含出口）销量16000台左右，同比增长10%左右。市场持续回暖，国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步修复，恢复正向增长。

□前三季度，湖南省出口工程机械237.5亿元，同期增长22.2%。对欧盟、非洲出口增长明显。前三季度，湖南对欧盟（27国）出口28.6亿元，增长87.9%；对非洲出口17.8亿元，增长48.9%。民营企业、中外投资企业出口表现活跃。前三季度，湖南省民营企业出口工程机械149.9亿元，增长29.1%，占同期湖南省工程机械出口总额的63.1%；中外投资企业出口86.4亿元，增长11.9%；国有企业出口1.2亿元，增长14.0%。叉车、升降搬运装卸机械为主要出口产品且增势明显。前三季度，出口其他电动叉车及装有升降或搬运装置工作车24亿元，增长59.3%；出口其他机动叉车其他装有升降或搬运装置工作车22.6亿元，增长216.6%。前三季度，湖南省工程机械铁路运出口金额同比增长120.7%，中欧班列发挥“生力军”作用。相较于海运和空运，中欧班列运输价格是航空的1/5，运行时间是海运的1/4。

□10月30日晚，中联重科发布2024年三季报。报告显示，公司前三季度实现营业收入343.86亿元，其中境外收入176.44亿元，同比增长35.42%；实现归属于母公司股东的净利润31.39亿元，同比增长9.95%，其中三季度单季实现归属于母公司股东的净利润为8.51亿元，同比增长4.42%。公司2024年前三季度和三季度单季的股份支付费用分别为7.22亿元、2.41亿元，剔除股份支付费用的影响后，前三季度和三季度单季的归母净利润分别同比增长29.98%、29.53%。

□据国家统计局数据，前三季度，全国固定资产投资（不含农户）378978亿元，同比增长3.4%。其中，制造业投资同比增长9.2%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%。

能源装备&其他

□国际头部科技公司英伟达在其官网上公布了NVIDIA GB200 NVL72机架产品的设计及项目进展新闻，文中提到：英伟达将参加于2024年10月15日至17日在圣何塞麦克内里会议中心举行的开放计算全球峰会（OCP），以展示英伟达AI芯片与超级计算平台的最新进展和创新成果。

□10月30日，法因图尔和德国赛泰激光技术合作的氢燃料金属双极板产线投产活动在法因图尔太仓工厂举行，该产线项目可年产氢燃料电池金属双极板1000万副，达产后预计法因图尔太仓工厂可实现产值翻番，并推动聚企成群。

□施耐德电气（Schneider Electric）于10月24日表示，将斥资约8.5亿美元收购高性能计算液冷技术公司Motivair的控股权，为快速增长的数据中心提供更多服务。

□10月30日，中国能建2024年度制氢设备集中采购项目公开招标的中标候选人正式公布，共计18家企业入围，本次招标涉及125套电解槽成套装备。

风险提示

- 1、国内和海外需求不及预期的风险。
- 2、原材料价格上涨带来的企业经营风险。
- 3、国内设备更新进度不及预期的风险。

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

北京市东城区朝阳门北大街3号五矿广场C座3F
邮编：100010

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/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。