

2024年06月18日

超配

# 工程机械龙头仍显韧性，人形机器人未来空间可期

——机械设备行业周报（20240610-20240616）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn



相关研究

1. 工程机械销售快报发布，期待通用机械逐步企稳——机械设备行业周报（20240603-20240609）

投资要点：

➤ **工程机械：2023年50强工程机械主机厂总销售额维持增长，中国企业上榜数量增加。**英国《国际建设》杂志近期公布Yellow Table2024全球工程机械主机制造商50强榜单（基于2023财年收入进行编制）。尽管外部需求有所波动，但由于工程机械行业份额向头部集中、高空作业平台等新品类带动，2023年50强工程机械主机厂实现总销售额2434亿美元，同比增长5.5%。从榜单排名看，卡特彼勒、小松、约翰迪尔位居前三，分别占50强企业销售额的16.8%/10.4%/6.1%。徐工机械位列全球榜单第四、中国入榜企业第一，销售份额为5.3%。50强榜单中，共有13家中国企业，较去年增加3家。临工重机、同力重工、星邦智能为新上榜的中国企业，分别位列第34/43/50位。

**产品出海稳步推进，中国企业表现稳健。**按2023财年销售额计，50强榜单中，中国入榜企业销售份额合计达17.2%，较去年同期下滑1.0pct，但仍居于前三阵营。在国内市场相对承压的背景下，中国企业加大海外拓展力度，平稳应对周期波动，业绩整体保持稳健。行业龙头三一重工、徐工机械、中联重科2023年海外营收分别为432.58/372.20/179.05亿元，占营业总收入（包含其他业务收入）比重分别为58.44%/40.09%/38.04%，国际化业务已经成为重要营收来源。随着产品结构优化，电动化、智能化产品有望在海外市场迎来突破。

**高频数据更新：（1）小松挖机开工小时数同比回升，下游需求有望改善。**2024年5月，小松中国区挖掘机开工小时数为101.1小时，同比增长1.0%，增速转正，反映整体国内终端开工情况有所修复。此外，以小松为代表的日系品牌以存量市场为主，开工小时数回升或反映中高端产品的应用需求改善。结合此前《今日工程机械》5月流通市场监测调研结果，小挖销售景气度相对较好。各细分市场高频数据释放出不同程度的边际修复信号。**（2）5月叉车品类表现较好。**据中国工程机械工业协会统计，2024年5月销售各类叉车110446台，同比增长10.2%。其中国内72428台，同比增长9.9%；出口38018台，同比增长10.7%。

➤ **机器人：Tesla股东大会公布人形机器人新进展，应用市场可观。**人形机器人Optimus仍处于验证阶段，目前有两台人形机器人应用在特斯拉加州工厂，主要从事将电池单元从产线末端取下并装车的工作。马斯克预计，2024年底至2025年初，Optimus会完成新一轮硬件改版，并且在2025年进入限量生产阶段，届时或有超过1000台Optimus机器人在工厂内试运行。展望长期，马斯克预计，人形机器人潜在市场规模或超100亿台。按照其假设，未来单台人形机器人的生产成本有望压缩至约1万美元，售价有望达到2万美元。

➤ **期待灵巧手方案更新，自由度将提升至22个。**马斯克表示，下一代Optimus灵巧手有望迎来升级，由11个自由度提升至22个自由度。若未来成熟的灵巧手方案得以广泛应用，或有望明显拉动对空心杯电机等微特电机的需求。人形机器人研发较为前沿，特斯拉从零开始对电机、齿轮箱、变速器、通信系统等核心要素进行设计，有望推动供应链共同进步，积累较强的技术壁垒。

➤ **投资建议：1、工程机械：**关注产品矩阵丰富、积极海外拓展的工程机械龙头，如徐工机械、三一重工、中联重科等。**2、机器人产业链：**关注布局核心零部件技术研发的公司，如三花智控、鸣志电器、兆威机电、绿的谐波、五洲新春、东华测试等。

➤ **风险提示：**宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、政策落地进度不及预期、原材料价格波动风险。

## 正文目录

<b>1. 工程机械跟踪：13 家中国企业入榜全球 50 强，小松中国区挖掘机开工情况好转</b> .....	<b>4</b>
1.1. Yellow Table 2024 工程机械主机制造商 50 强发布 .....	4
1.2. 高频数据更新：工程机械景气度持续修复 .....	6
<b>2. 行业动态</b> .....	<b>7</b>
<b>3. 行情回顾</b> .....	<b>7</b>
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>8</b>

## 图表目录

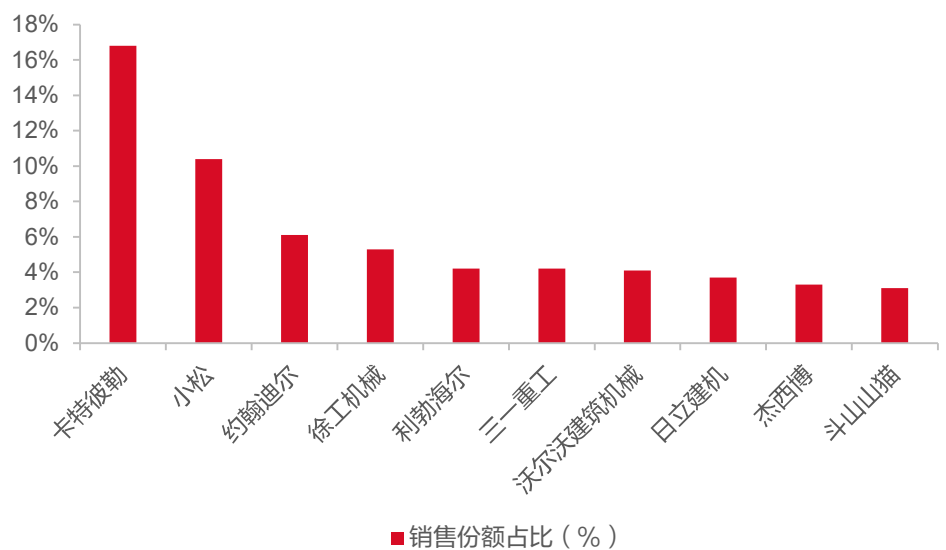
图 1 Yellow Table2024 全球工程机械主机制造商 Top10 销售份额占比 .....	4
图 2 部分中国工程机械企业 2023 年海外营收、占比及增速 .....	5
图 3 Yellow Table2024 主要区域入榜企业销售份额占比.....	6
图 4 小松中国区挖掘机开工小时数 .....	6
图 5 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%） .....	8
图 6 本周申万机械子板块涨跌幅（%） .....	8
表 1 入围 Yellow Table2024 TOP50 的中国企业 .....	5

# 1.工程机械跟踪：13 家中国企业入榜全球 50 强，小松中国区挖掘机开工情况好转

## 1.1. Yellow Table 2024 工程机械主机制造商 50 强发布

全球工程机械 50 强发布，新上榜三家均为中国企业。近日，英国《International Construction》杂志 Yellow Table 2024 全球工程机械主机制造商 50 强名单发布，2023 年 50 强主机厂商总销售额达 2434 亿美元。其中，卡特彼勒、小松、约翰迪尔位居前三，分别占前 50 强销售额的 16.8%/10.4%/6.1%。徐工机械位列全球榜单第四、中国入榜企业第一，销售份额为 5.3%。临工重机、同力重工、星邦智能三家中国企业新上榜，分别位列 34/43/50 位。

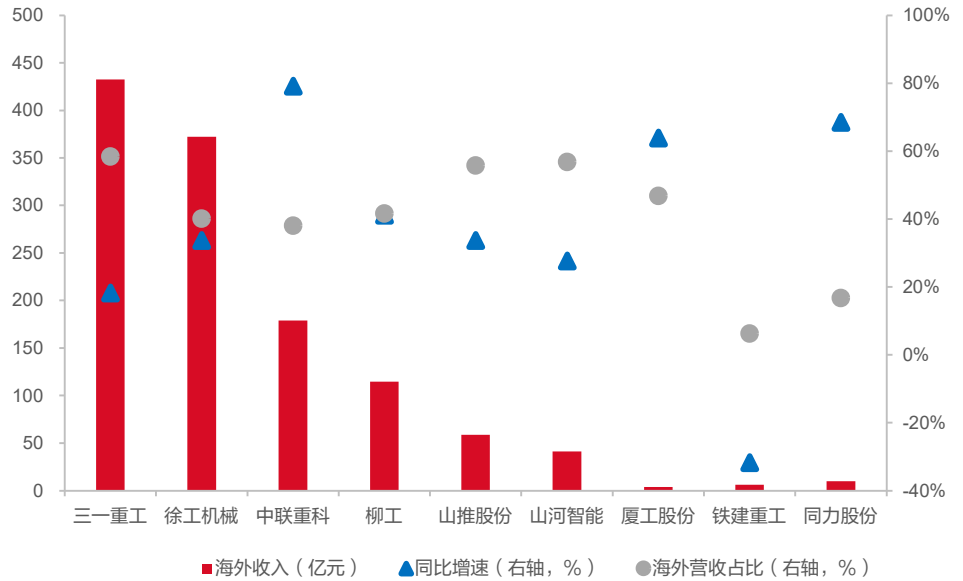
图1 Yellow Table2024 全球工程机械主机制造商 Top10 销售份额占比



资料来源：《International Construction》，公开资料整理，东海证券研究所  
 注：此处的销售份额占比指占 50 强榜单总销售额的比例。

**产品出海稳步推进，中国企业表现稳健。**13 家中国企业位居榜单前 50，较去年增加 3 家。50 强榜单中，中国企业销售额份额累计达 17.2%，较去年同期下滑 1.0pct，但仍居于前三阵营。在国内市场仍有承压的背景下，中国企业加大海外拓展力度，平稳应对周期波动，业绩整体保持稳健。行业龙头三一重工、徐工机械、中联重科 2023 年海外营收分别达 432.58/372.20/179.05 亿元，海外收入占营业总收入（包含其他业务收入）比重达 58.44%/40.09%/38.04%，国际化业务已经成为重要营收来源。随着出海产品结构持续优化，电动化、智能化、高端化产品有望在海外市场迎来突破。随着龙头公司加大海外生产基地建设，综合实力稳步提升，海外市场有望持续贡献增量。

图2 部分中国工程机械企业 2023 年海外营收、占比及增速



资料来源：同花顺，东海证券研究所

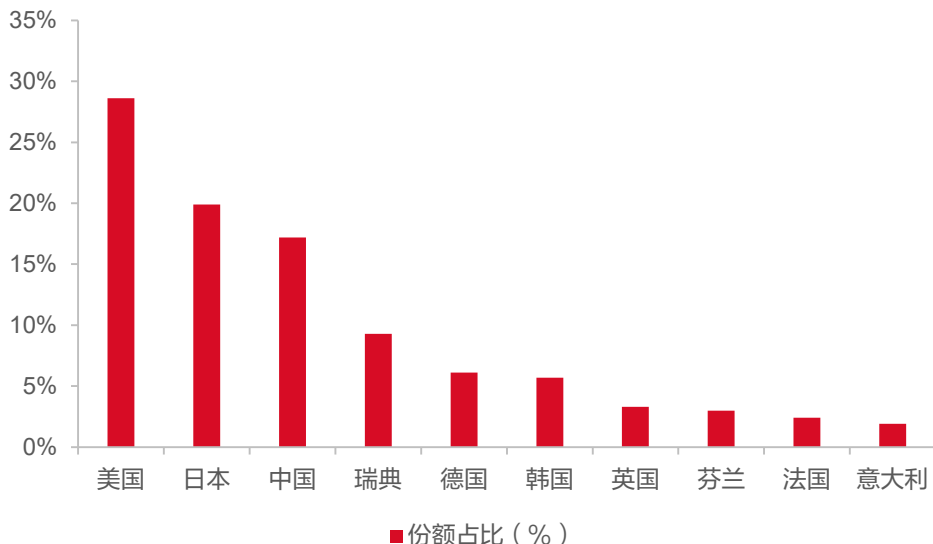
表1 入围 Yellow Table 2024 TOP50 的中国企业

公司	2024 Yellow Table 全球排名	销售占比 (%)
徐工机械	4	5.3%
三一重工	6	4.2%
中联重科	12	2.4%
柳工	19	1.6%
山推股份	31	0.6%
中国龙工	32	0.6%
临工重机	34	0.6%
铁建重工	37	0.4%
浙江鼎力	39	0.4%
山河智能	41	0.3%
同力重工	43	0.3%
雷沃重工	49	0.3%
星邦智能	50	0.2%

资料来源：《International Construction》，慧聪工程机械网，东海证券研究所  
注：此处的销售份额占比指占 50 强榜单总销售额的比例。

北美厂商市占率略有提升，卡特彼勒龙头地位稳固。受益于北美地区市场需求旺盛，以卡特彼勒为代表的北美厂商营收占比有所提升，占比从 27.2% 上升到 29.9%。2023 年卡特彼勒实现营收 410 亿美元，占 50 强份额达 16.8%，较 2023 年提升 0.5pct，进一步巩固榜单第一的地位。日系品牌占比 19.9%，较去年出现下滑，加藤、爱知和古河跌出最新榜单。

图3 Yellow Table2024 主要区域入榜企业销售份额占比

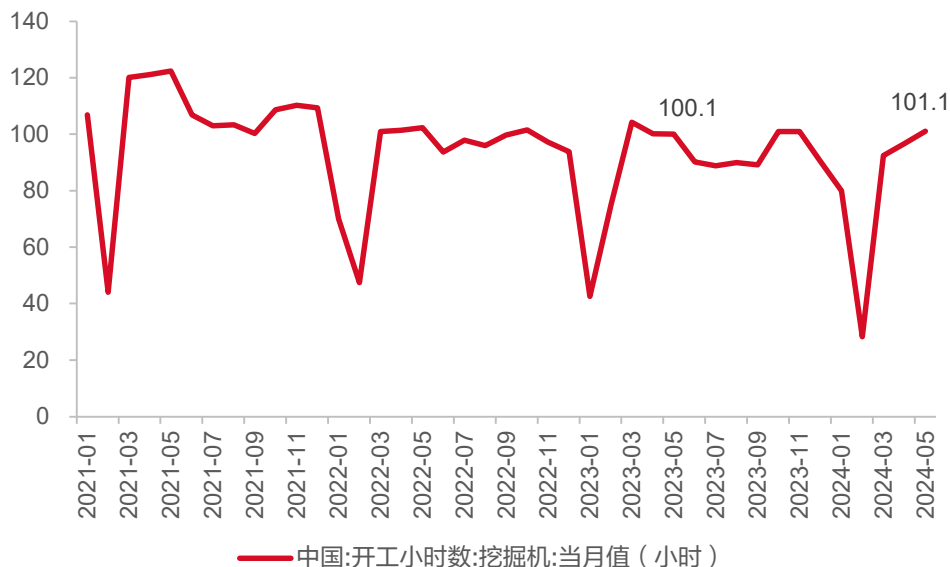


资料来源:《International Construction》, 慧聪工程机械网, 东海证券研究所

## 1.2. 高频数据更新: 工程机械景气度持续修复

小松中国区挖掘机开工小时数同比回升, 下游需求有望企稳。2024年5月, 小松中国区挖掘机开工小时数为101.1小时, 同比增长1.0%, 增速转正, 反映出整体国内终端开工情况有所修复。此外, 以小松为代表的日系品牌以存量市场为主, 产品集中在中高端, 开工小时数回升或反映以中大挖为代表的终端需求回暖。结合此前《今日工程机械》5月流通市场监测调研结果, 小挖销售景气度相对较好。各类型细分市场高频数据均释放不同程度的积极信号, 行业景气度有望迎来整体修复。

图4 小松中国区挖掘机开工小时数



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5月行业主要产品销售数据公布, 叉车、平地机、压路机等细分品类表现较好。据中国工程机械工业协会统计, 2024年5月主要企业销售各类叉车110446台, 同比增长10.2%; 其中, 国内72428台, 同比增长9.89%; 出口38018台, 同比增长10.7%。5月销售各类

平地机 671 台，同比增长 3.39%；销售各类压路机 1358 台，同比增长 0.22%。5 月销售各类高空作业车 444 台，同比下降 1.11%；其中，国内 434 台，同比下降 2.47%；出口 10 台，同比增加 6 台。

## 2. 行业动态

### Tesla 股东大会公布人形机器人新进展，量产进度略低于市场预期

**量产进度略低于市场预期。**人形机器人 Optimus 仍处于验证阶段，目前有两个 Optimus 人形机器人应用在特斯拉加州工厂，主要从事将电池单元从产线末端取下并装运的工作。马斯克预计 2024 年底至 2025 年初，Optimus 会完成新一轮硬件改版，并且在 2025 年进入限量生产阶段。据马斯克披露，届时或有超过 1000 台 Optimus 机器人在工厂进行试运行。

**人形机器人潜在市场空间广阔。**马斯克预计，长远来看，人形机器人和人类的比例有望超过 1:1，潜在市场规模或超 100 亿台。按照马斯克假设，在达到极高生产规模的条件下，人形机器人的生产成本有望压缩至约 1 万美元，售价有望达到 2 万美元。

**期待灵巧手方案更新，自由度将提升至 22 个。**马斯克表示，下一代 Optimus 灵巧手有望迎来升级，由 11 个自由度提升至 22 个自由度。若未来成熟的灵巧手方案得以广泛应用，或有望明显拉动对空心杯电机等微特电机的需求。人形机器人研发较为前沿，特斯拉从零开始对电机、齿轮箱、变速器、通信系统等核心要素进行设计，有望推动供应链共同进步，积累较强的技术壁垒。

（信息来源：特斯拉股东大会，东方财富网，光明网，文汇报）

### 杰克股份发布新品

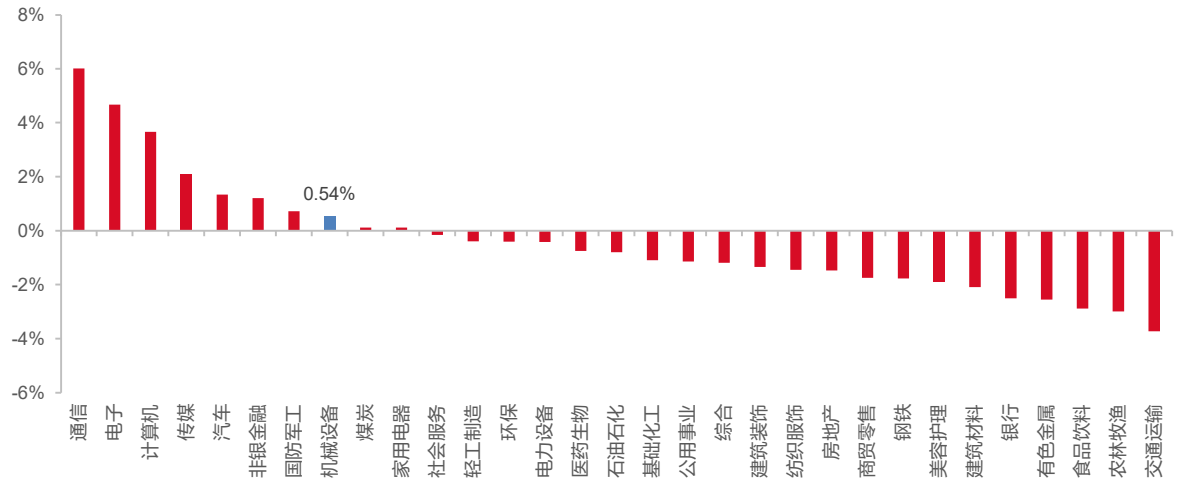
6 月 16 日，杰克股份 2024 全球新品发布会在广州长隆国际会展中心拉开帷幕。在发布会上，公司隆重推出了全新产品——“过梗王”智能包缝机，并展示了其在厚、薄、弹、硬四种不同极限面料上的连续缝纫效果。据介绍，“过梗王”智能包缝机拥有的闪电变压和灵犀送布两大核心技术，会根据运算参数执行指令。根据厚梗、薄梗、弹梗、硬梗的不同波动，即刻调整压布力，精准输出送布力，精度控制在 0.01N.m，综合扭矩高达 9.2N.m。

（信息来源：证券日报网，同花顺）

## 3. 行情回顾

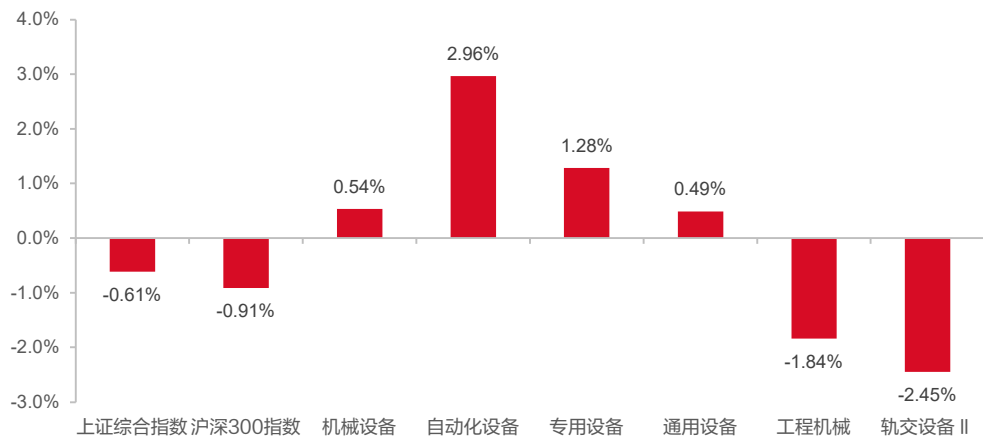
本周沪深 300 指数跌幅为 0.91%，机械设备行业涨幅为 0.54%，机械设备板块跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 8。子板块中，自动化设备涨幅居前，上涨 2.96%，轨交设备 II 跌幅居前，下跌 2.45%。

图5 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

图6 本周申万机械子板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

## 4.风险提示

**宏观景气度回暖弱于预期。**机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

**核心技术突破进度不及预期。**国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

**政策落地进度不及预期。**国家陆续出台关键技术领域“补短板”“国产替代”等扶持政策，具体政策细则仍待关注。若相关政策落地不及预期，对技术密集型企业可能产生较大冲击。

**原材料价格波动风险。**机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。



## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200125

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089