



7月 PMI 49.4%，英伟达 GR00T 取得突破

2024年08月05日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 1.69%，沪深 300 指数下跌 0.73%，创业板指下跌 1.28%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 13 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.2 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、注塑机、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。
- 周关注：7月 PMI 49.4%，英伟达 GR00T 取得突破**
- 【通用设备】**国家统计局数据显示，7 月制造业 PMI 为 49.4%，环比下降 0.1pct，仍处荣枯线之下；其中，生产指数 50.1%，环比下降 0.5pct，主要受生产淡季及极端天气影响；新订单指数 49.3%，环比下降 0.2pct，内需仍然偏弱。产量方面，2024 年 6 月金属切削机床产量 5.9 万台，同比增长 1.7%；1-6 月金属切削机床累计产量 33.3 万台，累计同比增长 5.7%。6 月工业机器人产量 5.3 万台，同比增长 12.4%；1-6 月累计产量 28.3 万台，同比增长 9.6%。7 月 25 日，国家发改委等印发《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》，将中央财政贴息从 1 个百分点提高到 1.5 个百分点。自 2 月 23 日中央财经委员会第四次会议提出要实行大规模设备更新和消费品以旧换新以来，相关政策和金融支持陆续落地。我们认为，政策引导新一轮大规模设备更新，新一轮朱格拉周期有望开启，机床等通用设备更新需求有望释放。建议关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪，五轴联动数控机床标的科德数控，核心零部件标的华中数控，刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- 【人形机器人】**7 月 31 日，英伟达具身智能实验室负责人 Jim Fan 公布了 GR00T 的重大突破，通过 Vision Pro 远程操作机器人并收集人类操作时的轨迹数据，再通过 RoboCasa 仿真框架和 MimicGen 算法形成更大的数据集，实现 1000 倍以上的数据扩展效率，解决了机器人领域最痛苦的数据扩展难点。我们认为，人形机器人是 AGI 具身智能的理想载体，24 年有望成为量产元年。投资思路分为三个层面，一是特斯拉机器人供应链，二是中国人形机器人本体企业，三是有望进入人形机器人赛道的其他零部件供应商。核心标的国产机器人本体厂商优必选、博实股份，以及特斯拉 tier1 供应商三花智控（家电覆盖）、拓普集团（汽车覆盖）、鸣志电器。建议关注其他人形机器人供应链标的包括谐波减速器-绿的谐波、双环传动，行星减速器-中大力德，行星滚柱丝杠-恒立液压、贝斯特、五洲新春、北特科技，无框力矩电机-禾川科技、步科股份，空心杯电机-鸣志电器、伟创电气、鼎智科技，力传感器-柯力传感等。
- 投资建议：**建议 2024 年重点关注（1）大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，（2）装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，（3）AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，（4）其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- 风险提示：**政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

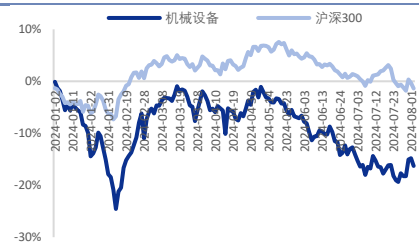
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-08-02



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】行业周报_机械行业_设备更新政策再加码，7月挖机销量预估+11%
- 【银河机械】行业周报_机械行业_铁路改革利好装备，关注三中全会五大方向
- 【银河机械】行业周报_机械行业_中报业绩预告分化，关注设备更新及出海链

目录

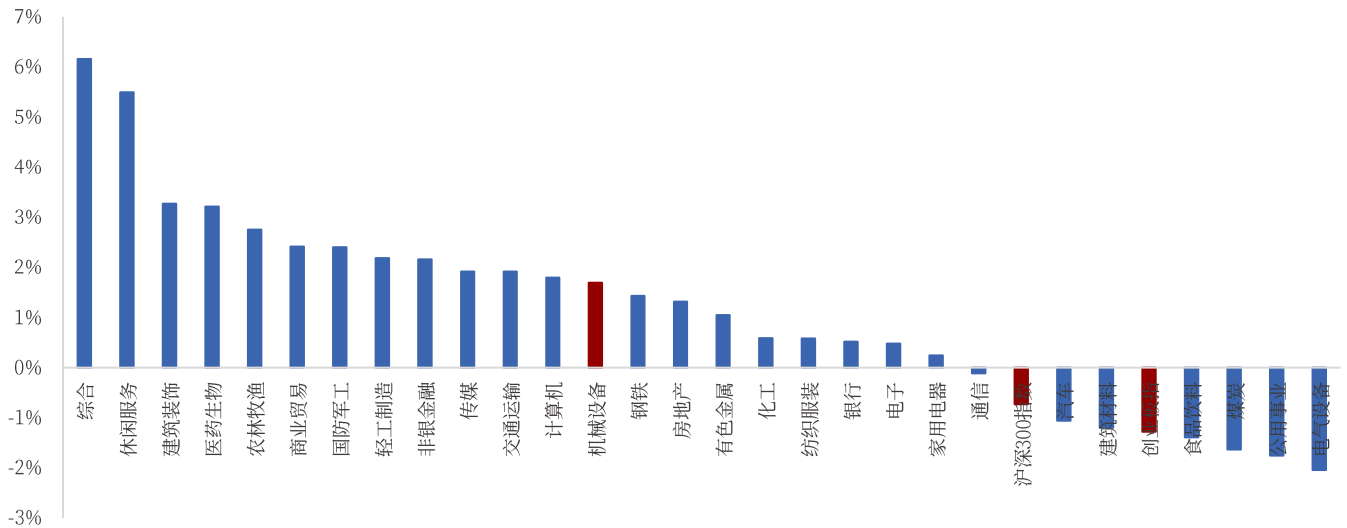
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	6
三、 风险提示.....	9

一、周行情复盘

上周机械设备指数上涨 1.69%，沪深 300 指数下跌 0.73%，创业板指下跌 1.28%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 13 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.2 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

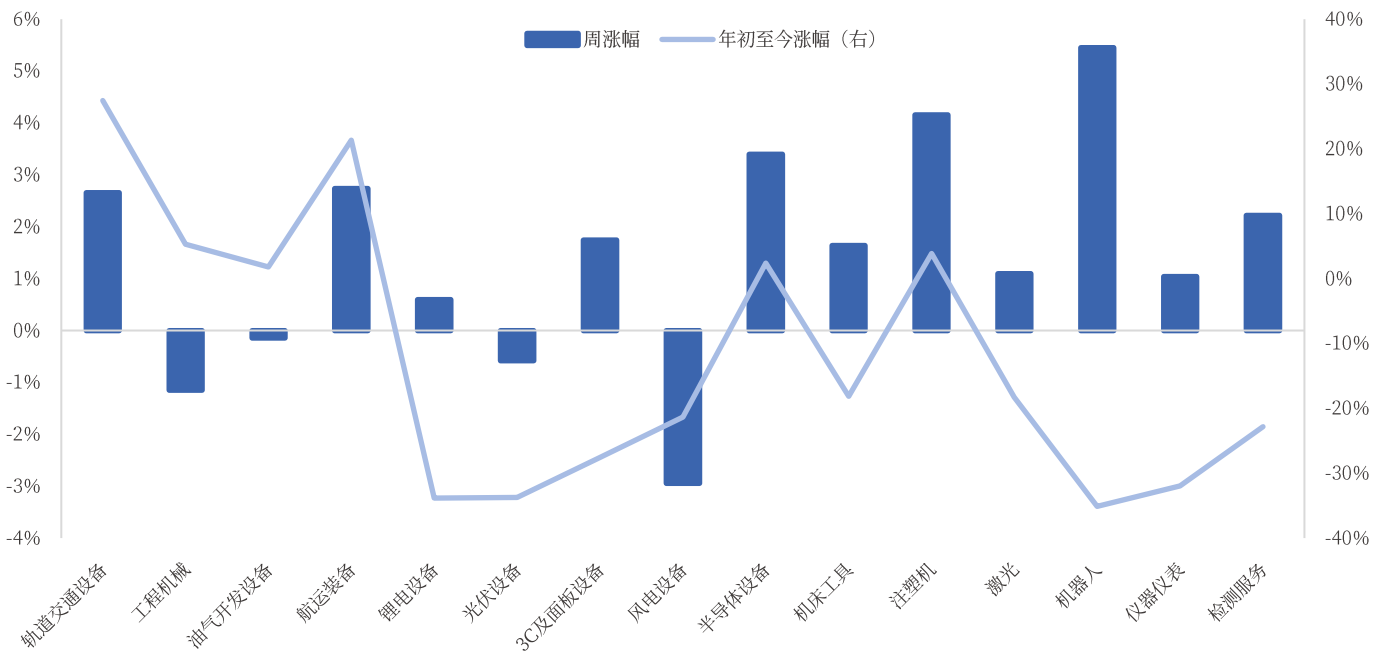
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、注塑机、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。

图3: 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	2.7%	27.5%	威奥股份	10.4%	-14%	交控科技	9.9%	5%	神州高铁	9.2%	-4%
工程机械	-1.1%	5.3%	山河智能	6.0%	2%	建设机械	4.8%	-37%	厦工股份	3.7%	-27%
油气开发设备	-0.1%	1.8%	仁智股份	9.1%	-57%	通源石油	8.3%	-24%	贝肯能源	6.7%	-21%
航运装备	2.7%	21.4%	中国重工	6.8%	37%	天海防务	5.2%	-3%	四方科技	4.0%	-17%
锂电设备	0.6%	-33.8%	金银河	7.9%	-56%	先惠技术	6.6%	-8%	博众精工	4.6%	-38%
光伏设备	-0.6%	-33.7%	罗博特科	12.3%	56%	长药控股	9.7%	-39%	天宜上佳	9.3%	-66%
3C及面板设备	1.7%	-27.5%	精测电子	8.6%	-32%	深科达	5.3%	-72%	博众精工	4.6%	-38%
风电设备	-2.9%	-21.4%	时代新材	0.4%	6%	通裕重工	-0.5%	-21%	日月股份	-1.2%	-16%
半导体设备	3.4%	2.4%	精测电子	8.6%	-32%	中微公司	8.1%	3%	华亚智能	6.9%	-23%
机床工具	1.6%	-18.1%	华东重机	21.7%	4%	创世纪	4.7%	-12%	昊志机电	4.5%	-28%
注塑机	4.2%	3.9%	克劳斯	21.8%	-16%	泰瑞机器	5.1%	-23%	海天国际	4.1%	21%
激光	1.1%	-18.3%	海目星	3.6%	-10%	光峰科技	3.6%	-41%	英诺激光	2.6%	-27%
机器人	5.5%	-35.1%	绿的谐波	9.4%	-50%	埃夫特-U	8.4%	-32%	埃斯顿	6.8%	-29%
仪器仪表	1.0%	-32.0%	南华仪器	4.7%	-38%	迈拓股份	2.9%	-38%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	2.2%	-22.8%	华测检测	5.8%	-17%	电科院	5.6%	-6%	谱尼测试	5.6%	-38%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 银河机械核心标的股票涨跌幅

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
300450.SZ	先导智能	16.31	16.42	16.92	0.67%	3.74%	-34.52%
300751.SZ	迈为股份	104.30	103.45	107.36	-0.81%	2.93%	-19.45%
300316.SZ	晶盛机电	29.40	28.83	30.15	-1.94%	2.55%	-33.19%
300776.SZ	帝尔激光	49.73	47.96	50.22	-3.56%	0.99%	-19.87%
688033.SH	天宜上佳	5.18	5.66	5.82	9.27%	12.36%	-66.38%
000657.SZ	中钨高新	8.31	8.35	8.77	0.48%	5.54%	-0.39%
002747.SZ	埃斯顿	12.34	13.18	13.67	6.81%	10.78%	-28.81%
601100.SH	恒立液压	44.95	44.56	46.49	-0.87%	3.43%	-17.29%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

晋工新能源推出续航 10h 的 5t 级电动装载机。近日，晋工新能源推出续航能力达 10h 的 5t 级电动装载机——JGM857E-Lego。该产品专为长时间、高强度作业设计，适用于沙场、土石方工程、矿山等多种工况作业，可降低碳排放及能源使用成本。JGM857E-Lego 搭载 400kW·h 超大电池，可实现 4200 次充放电，额定载重量 5.8t，行走电机峰值功率达 200kW，液压泵电机峰值功率达 150kW，确保设备作业的高效性和稳定性。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/ndN4bXlwIJsgy_ASGwsNYA）

中联重科印度尼西亚新品发布会签约金额超 3000 万元。近日，中联重科在印度尼西亚加里曼丹省三马琳达市举办了挖掘机新品推介会，这是中联重科土方机械在当地的首次亮相。活动现场签约总金额超 3000 万元，签约产品包括矿卡、矿用挖掘机和推土机 3 大类 7 款产品。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/gDurjLEbVok22U1JtsilEA>）

【轨道交通】

34 亿铁路改造工程施工中标！7 月 26 日，《沪昆铁路嘉善段高架改造及嘉兴至枫南市域铁路代建段工程施工总价承包中标候选人公示》发布。中铁十二局集团有限公司、中国铁建电气化局集团有限公司、中铁二十四局集团有限公司、中铁电气化局集团第一工程有限公司中标。项目将于 8 月正式开工，计划 2027 年 7 月竣工。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/Qi0opCqwQ_YY96mknPOaxA）

10 亿！5 座新建车站站房工程中标！7 月 27 日，新建天津至潍坊高速铁路滨海东站等 5 座站房、生产生活房屋(含区间)、客服信息及相关配套工程中标候选人公示发布。中国铁建电气化局集团第二工程有限公司和中铁四局集团有限公司拟中标。津潍高铁滨海至无棣段滨海东等 5 座车站站房工程将于 8 月正式开工建设，计划 2027 年 10 月底建成。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/JL0SAKWptBhqys6lHdBWmg>）

【油气开发设备】

欧佩克称 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日。欧佩克近日在月度报告中维持了此前的预测，即 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，2025 年将增加 185 万桶/日。欧佩克表示，经济增长和旅行需求增加将支撑夏季燃料消耗。欧佩克还将 2024 年的全球经济增长从之前的 2.8% 上调至 2.9%。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2971405.shtml>）

【航运装备】

超 50 亿！这家央企上市公司优化产能布局。7 月 26 日，中国船舶集团有限公司旗下上市公司中国船舶重工股份有限公司发布了一系列关联交易公告，拟投入超过 50 亿元，进行相关资产收购，以进一步优化造修船基地能力布局，推动船舶建造转型升级，践行高质量发展。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/2rk5u0XO6VVbKklWXfQZvA>）

上半年，我国海工装备新订单额同比增超 200%！7 月 31 日，自然资源部官网正式发布我国今年上半年海洋经济发展相关统计数据情况以及国家海洋信息中心副主任崔晓健对此的解读。初步核算，今年上半年，我国海洋生产总值达 4.9 万亿元，同比增长 5.6%，高于国内生产总值增速 0.6 个

百分点。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/--EZzr4z8gYBANK3y71h4A>）

【锂电设备】

1.02GWh! 美的集团子公司连获海外大订单! 7月27日,美的集团旗下能源科技上市公司科陆电子发布公告称,其全资子公司科陆美国与智利 Transelec S.A 的子公司 GEA TRANSMISORA SpA 签订了《电池储能系统采购协议》。按照合同约定,科陆美国将于 2025 年向业主方 GEA 的一个位于智利的项目交付合计 105MW/420MWh 的集装箱式电池储能系统产品。（新闻来源:OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-07/ART-36001-8500-30641827.html>）

又一电池巨头赴港 IPO! 据港交所披露,7月26日,江苏正力新能电池技术股份有限公司(简称:正力新能)向港交所主板提交上市申请,中金公司、招银国际为其联席保荐人。由此,正力新能成为继中创新航、瑞浦兰钧之后,第三家赴港上市的动力电池企业。（新闻来源:OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-07/ART-36008-8120-30641826.html>）

【光伏设备】

总投资 15.77 亿元! 益恒光伏 10GW 异质结叠层电池项目(一期)获批。 7月26日,安徽淮南市毛集实验区环保局发布关于淮南益恒光伏科技有限公司 10GW 异质结叠层高效电池生产基地项目(一期)环境影响报告书审批公示。（新闻来源:全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/n58YRBL4vDzeQJKFRMyIhw>）

投建 10GW 组件电池厂,又一中企奔赴中东! 近日,秦能光电(Q-SUN Solar)官微发文称,公司与阿曼著名可再生能源公司 Bakarar Investment 计划阿曼苏哈尔自贸区建设一座 8GW 先进光伏组件和 2GW 光伏电池生产基地,产品将覆盖 TOPCon 及 HJT 技术路线。这一举措标志着两家公司在新能源领域的深度合作,并将推动阿曼在全球可再生能源市场中占据领先地位。（新闻来源:全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/LXFVHYiv42v1Uiuuj_9G0A）

【3C 设备】

半年报 | 2024 上半年中国显示器电商规模达 495 万台,与去年持平。 根据洛图科技(RUNTO)最新发布的《中国大陆显示器线上零售市场月度追踪(China Monitor Online Retail Market Monthly Tracker)》报告,2024 年上半年,中国大陆显示器整体线上零售市场(包含传统电商和内容电商)的销量为 495 万台,同比微涨 0.8%。（新闻来源:Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-07/ART-8321305-8420-30641872.html>）

【半导体设备】

极紫外光刻新技术问世,超越半导体制造业的标准界限。 据科技日报报道称,日本冲绳科学技术大学院大学(OIST)官网最新报告,该校设计了一种极紫外(EUV)光刻技术,超越了半导体制造业的标准界限。基于此设计的光刻设备可采用更小的 EUV 光源,其功耗还不到传统 EUV 光刻机的十分之一,从而降低成本并大幅提高机器的可靠性和使用寿命。（新闻来源:全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/vlh_WRsfneKhb7hqjmgNAQ）

【机床工具】

“工业母机+”百行万企产需对接活动启动 将持续至 2027 年底。 为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,推动工业母机创新产品推广应用,促进工业母机产业链企业融通发展,工业和信息化部近日印发通知,部署开展“工业母机+”百行万企产需对接活动。活动于 2024 年 7 月启动,将

持续至 2027 年底。（新闻来源：中国机床工具工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/Rc_LxTdYSDUvDgFHUZsStw）

【注塑机&压铸机】

东方鑫源拟购丰华股份近 30%股份，拓展压铸业务。7月26日，重庆丰华（集团）股份有限公司（简称：丰华股份）发布公告，宣布公司控股股东隆鑫控股有限公司（简称：隆鑫控股）在内的隆鑫系十三家公司、重整管理人与东方鑫源集团有限公司（简称：东方鑫源）正式签署了《重整投资协议》。根据协议内容，东方鑫源将支付总计 7.45 亿元的重整投资款，从而取得隆鑫控股持有的丰华股份 29.99% 的股份，成为丰华股份的第一大股东及控股股东。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/nIA2eCw8Gi5c2lupuBQLJg>）

春秋电子转让南昌春秋 65%股权，加码新能源汽车业务布局。7月29日，苏州春秋电子科技有限公司（简称：春秋电子）发布公告，宣布计划将其控股子公司南昌春秋电子科技有限公司（简称：南昌春秋）65% 的股权转让给上海摩勤智能技术有限公司（简称：上海摩勤），交易总金额为 3.48 亿元。此次交易完成后，春秋电子将不再持有南昌春秋的任何股权，而上海摩勤将拥有南昌春秋 100% 的股权。（新闻来源：压铸商情 https://mp.weixin.qq.com/s/hzysIq-8Tz6Jx_gkiAE8XQ）

【机器人&工业自动化】

经纬创投领投，又一家人形机器人获数千万美元融资。7月31日，星尘智能（Astriobot）宣布完成数千万美元 Pre-A 轮融资，由经纬创投领投，道彤投资及清辉投资等产业资本跟投，老股东云启资本跟投。华兴资本担任财务顾问。本轮融资将用于顶尖人才招聘、研发投入、商业化部署等工作。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/cqzjY3XdvBmFbFimNE2f8g>）

汇川技术、ABB 供应商 IPO 终止。7月26日，深交所官网显示，上海鹰峰电子科技股份有限公司（下文简称“鹰峰电子”）IPO 审核状态为“终止”。鹰峰电子此前于 2023 年 6 月获受理，至“撤单”时已耗时 1 年，期间深交所发出 3 轮审核问询函。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/1nYPzHK8jp5TAm3xBnrHhg>）

【激光设备】

思看科技调整并优化募投项目。根据上交所项目审核动态最新公告，思看科技（杭州）股份有限公司（简称“思看科技”）将于 8 月 2 日上会，标志着时隔 50 天后科创板重新迎来首家上会企业，也标志着思看科技朝着科创板 IPO 方向迈出了实质性一步。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-07/ART-8500-2400-30641790.html>）

三、风险提示

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 机械设备指数涨跌幅	3
图 2: 机械设备行业估值变化	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅	4
表 1: 机械各板块涨幅前三名标的	4
表 2: 银河机械核心标的股票涨跌幅	5

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业10年，2021年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn