

7月挖机销量+8.6%，Figure 02 正式发布

2024年08月12日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 2.55%，沪深 300 指数下跌 1.56%，创业板指下跌 2.60%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 21 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.6 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是油气开发设备、工程机械、仪器仪表；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月挖机销量+8.6%，Figure 02 正式发布**
- 【工程机械】**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 7 月销售各类挖掘机 13690 台，同比增长 8.6%，其中国内 6234 台，同比增长 21.9%；出口 7456 台，同比下降 0.51%。2024 年 1-7 月，共销售挖掘机 116903 台，同比下降 3.72%；其中国内 59641 台，同比增长 6.23%；出口 57262 台，同比下降 12.3%。2024 年 3 月起，国内挖机销量同比增速持续为正。从周期波动角度，挖掘机市场自 2022 年以来进入下行周期，我们预计 2024 年是国内市场筑底之年，叠加大规模设备更新政策，2025 年有望逐步启动新一轮更新置换周期。全球工程机械市场万亿级别，工程机械出海空间依旧广阔。相关标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- 【人形机器人】**8月6日，Figure AI 宣布推出全新一代 Figure 02 人形机器人，对软硬件均进行了革新。Figure 02 具备 16 个自由度的灵巧手，6 个摄像头组成的 AI 视觉系统，搭载 AI 推理模型，计算能力提升 3 倍。机器人内部电池组为 2.25 千瓦时(KWh)定制电池组，容量提高 50%。外观采用全新外骨骼结构、集成布线设计。目前 Figure 02 已被引入宝马斯帕坦堡工厂汽车生产线进行测试和应用。我们认为，人形机器人是 AGI 具身智能的理想载体，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

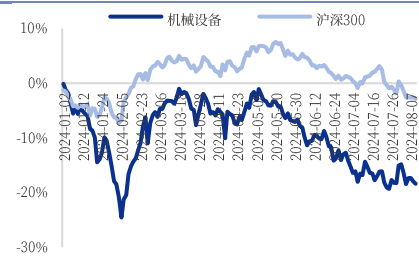
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-08-12



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_7月 PMI 49.4%，英伟达 GR00T 取得突破
- 【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

目录

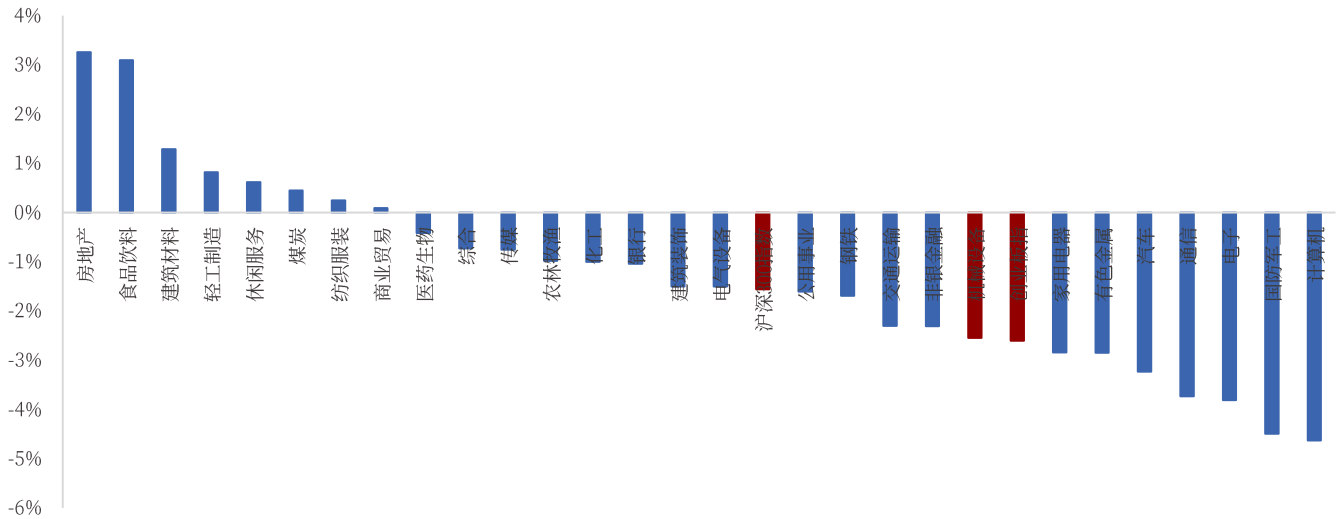
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

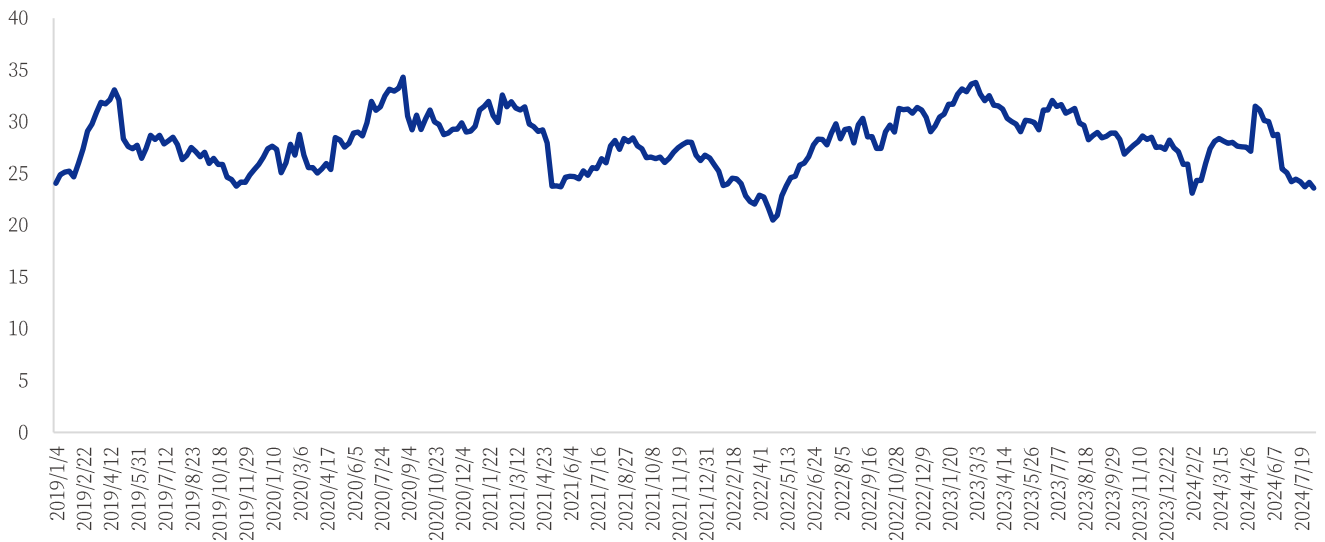
上周机械设备指数下跌 2.55%，沪深 300 指数下跌 1.56%，创业板指下跌 2.60%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 21 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.6 倍。

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

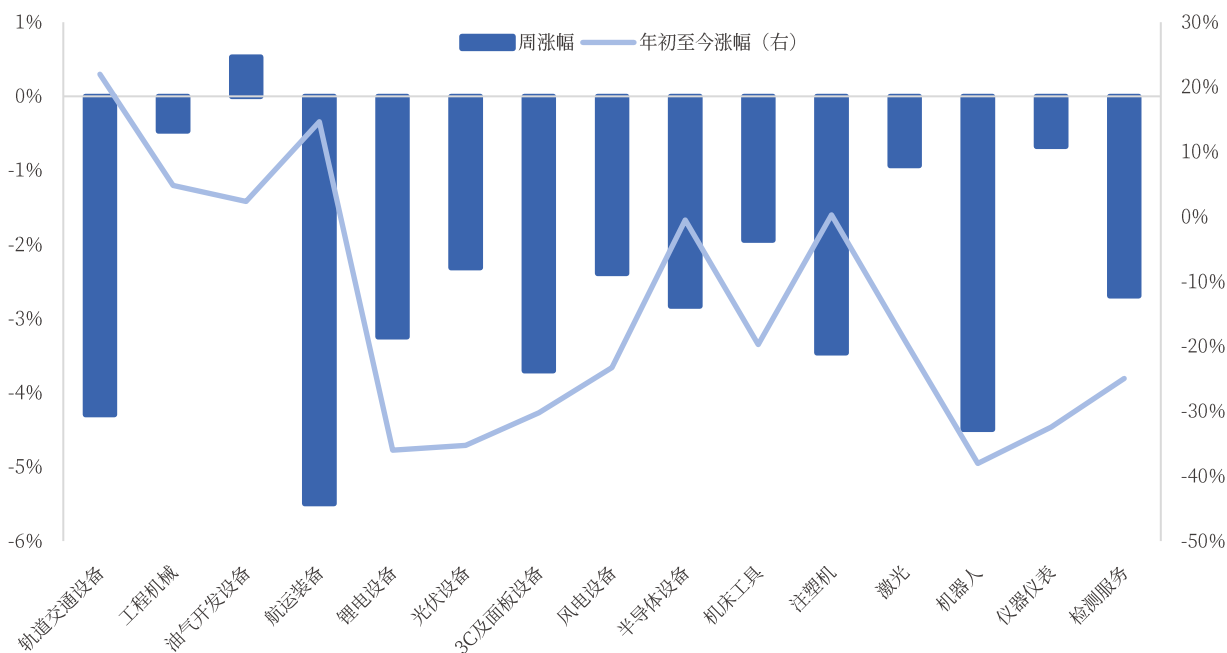
图2：机械设备行业估值变化



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油气开发设备、工程机械、仪器仪表；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	-4.3%	22.0%	*ST 华铁	0.0%	-75%	工大高科	0.0%	-32%	科安达	-0.9%	-25%
工程机械	-0.5%	4.8%	徐工机械	2.4%	23%	杭叉集团	2.2%	-8%	建设机械	0.8%	-36%
油气开发设备	0.5%	2.4%	准油股份	10.7%	-35%	仁智股份	3.0%	-56%	中油工程	1.9%	9%
航运装备	-5.5%	14.6%	ST 瑞科	2.0%	-51%	四方科技	0.9%	-17%	江龙船艇	-1.5%	-16%
锂电设备	-3.2%	-36.0%	海目星	5.8%	-5%	杭可科技	-2.0%	-29%	科恒股份	-2.4%	-46%
光伏设备	-2.3%	-35.3%	天龙光电	8.5%	-41%	新元科技	4.5%	-49%	迈为股份	1.8%	-18%
3C及面板设备	-3.7%	-30.2%	智云股份	6.3%	-36%	劲拓股份	3.1%	-27%	快克智能	-0.3%	-28%
风电设备	-2.4%	-23.2%	通裕重工	-1.1%	-22%	时代新材	-1.1%	5%	日月股份	-1.7%	-18%
半导体设备	-2.8%	-0.5%	盛美上海	6.6%	-8%	华亚智能	-0.2%	-23%	长川科技	-0.2%	-16%
机床工具	-1.9%	-19.7%	华锐精密	10.2%	-39%	华辰装备	3.5%	-27%	恒锋工具	2.1%	-17%
注塑机	-3.5%	0.3%	力劲科技	1.1%	-43%	震雄集团	0.0%	1%	伊之密	-1.9%	3%
激光	-0.9%	-19.1%	海目星	5.8%	-5%	柏楚电子	3.4%	-19%	华工科技	-0.3%	-3%
机器人	-4.5%	-38.0%	埃夫特-U	-2.1%	-34%	埃斯顿	-3.1%	-31%	新时达	-3.2%	-41%
仪器仪表	-0.7%	-32.4%	新天科技	3.6%	-26%	优利德	0.7%	-24%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-2.7%	-24.9%	电科院	4.5%	-2%	安车检测	1.7%	-31%	国检集团	0.5%	-30%

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】

三一与韩国大宇建设签署战略合作协议。近日，三一国际发展有限公司与韩国大宇建设在长沙签署战略合作协议，双方就进一步强化合作伙伴关系、深化扩大国际工程建设领域合作展开交流。根据协议，双方将充分发挥各自优势，在工程机械供应、新能源机械等领域展开战略合作，实现优势互补、合作共赢，共同发展。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/GbuaNOdYyj_Bt0jEy2gjxg）

临工重机与希迪智驾达成战略合作。近日，临工重机与希迪智驾在山东济南签署战略合作协议，双方将携手在矿山机械领域展开深度合作，共同探索智能化、无人化应用，推动行业技术进步和转型升级。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/W65tGIdmSnIOSbZsBGP6aw>）

【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】

国内首例深度醚化技术工业化应用成功。近日，齐鲁石化自主研发的深度醚化技术在中科炼化东兴分部 9 万吨/年 MTBE（甲基叔丁基醚）装置完成技术标定，标志着国内首例深度醚化技术工业化应用成功。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2971476.shtml>）

【航运装备】

4 艘订单！福建这家船厂建造！8 月 6 日，中远海运特种运输股份有限公司发布公告称，该公司董事会审议通过由中远海特全资子公司中远航运（香港）投资发展有限公司作为投资主体，在福建省马尾造船股份有限公司投资建造 4 艘 9000 吨级特种液货船，项目总投资约 9800 万美元。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/32KBnsoUYl2Os_AXyd4HIw）

12 艘！浙江这家船厂再获大单！近日，舟山长宏国际船舶修造有限公司与世界知名班轮公司地中海航运（MSC）正式签订 12 艘 19000TEU 液化天然气（LNG）双燃料动力集装箱船订单。这是双方继 10 艘 11500TEU、10 艘 10300TEU LNG 双燃料动力大型集装箱船项目后的再次合作，意味着长宏国际正式进入 20000TEU 级超大型双燃料动力集装箱船建造领域。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/07g-6quRQ48uSOvSWO6l9w>）

【锂电设备】

宁德时代控股子公司 20 亿项目即将投产。据“珠海高新区”8月2日消息，近日，位于广东珠海高新区的先阳新能源储能产业基地项目一期 10 万平方米的建设已全部完工，计划于 8 月全面投产投运；二期 13 万平方米建设场地计划 2025 年年初交付使用。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36008-8120-30642590.html>）

万亿赛道！宁德时代战投！来自上海峰飞航空科技有限公司（下文简称：峰飞航空）的消息显示，8月3日，宁德时代与峰飞航空签署战略投资与合作协议，宁德时代投资数亿美元，成为峰飞航空的战略投资者。同时，双方还签署了技术开发合作协议。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36008-8120-30642486.html>）

【光伏设备】

50 亿！钙钛矿叠层电池签约海宁！近期，海宁市举行了华曜精密科技和爱幕创新项目的签约仪式，这两个科技创新项目均签约落户长安镇。华曜精密科技项目由浙江华曜精密科技有限公司投资，规划总用地约 670 亩，分三期实施。首期用地 273 亩，总投资 55 亿元，计划建设包括高端电子信息屏显产线、钙钛矿叠层电池、手机/PAD 背板产线、AR/VR 眼镜产线和微型飞行器产线等，预计达产后年产值将达到 105 亿元。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/gcp5NRQiFRRmikkIYWqKFQ>）

0.728 元/W，组件中标价创新低！8月8日，内蒙古能源巴林左旗 100 万千瓦风光储基地项目光伏组件设备采购中标候选人公示，东方日升以 0.728 元/W 的价格位列第一中标候选人，协鑫集成和隆基分别位列第二、第三中标候选人，报价 0.743 元/W、0.785 元/W。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/gYN3LZ6AtjYVnCaXs9H9FQ>）

【3C 设备】

中国电视市场 7 月出货量 217 万台：小米连续四个月增长。快科技 8 月 9 日消息，2024 年 7 月，中国电视市场整体出货量略有下降。根据洛图科技公布的最新数据显示，7 月中国电视市场品牌整机出货量为 217 万台，环比下降 16.2%，同比微降 0.9%，而这一下降趋势自 2 月份起已连续六个月。在线上市场，电视零售量和零售额同比均有所下降，降幅分别为 5.9% 和 2.7%。具体到品牌表现，海信、小米、TCL、创维、长虹、康佳、海尔、华为等前八大传统主力品牌及其子品牌的出货总量为 207.5 万台，同比下降 1.0%，环比下降 15.1%，市占率高达 95.6%。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-08/ART-8321305-8420-30642831.html>）

【半导体设备】

中国集成电路芯片，出口额增长 26.77%。8月7日，关总署发布前 7 个月全国进出口重点商品量值表（人民币）。数据显示，前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元，今年以来，我国集成电路芯片进出口保持向好态势。今年 7 月，我国集成电路出口数量 273.4 亿个，价值 985.6 亿元，同比增长 26.77%，出口额已连续 9 个月同比增长。1-7 月，集成电路产品在出口的重点商品中，增幅仅次于船舶；集成电路进口数量 429.9 亿个，价值 2350 亿元。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/u3nmp36Aw33dWAKFAnQ9PA>）

【机床工具】

7 月份全球制造业 PMI 降至 48.9%，经济复苏动力继续趋弱。据中国物流与采购联合会网站

消息，2024年7月份全球制造业 PMI 为 48.9%，较上月下降 0.6 个百分点，降幅较上月扩大 0.3 个百分点，连续 4 个月在 50% 以下，连续 4 个月环比下降，并降至 49% 以下。分区域看，亚洲制造业 PMI 较上月有小幅下降，指数仍在 50% 以上；欧洲和美洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降，指数均在 50% 以下；非洲制造业 PMI 较上月有所上升，指数升至 50% 以上。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/jZFp-HxFJjhxzT2938WNvg>）

【注塑机&压铸机】

星源卓镁在泰国购地 38.1 亩建压铸生产基地。宁波星源卓镁技术股份有限公司（简称：星源卓镁）近日宣布，其全资孙公司 SINYUAN ZM (THAILAND) CO.,LTD.已签订土地购买协议，在泰国罗勇府尼康帕他那县马坎库镇购得一块约 38.1 亩的永久产权工业用地。该地块购买金额为 3810 万泰铢（按汇率 1 人民币 \approx 4.9321 泰铢计算）。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/n9glTzpw0l9nuYF8XN79bg>）

【机器人&工业自动化】

半导体设备领域上市公司拟 4 亿并购系统集成商。8 月 5 日，深交所主板上市公司苏州华亚智能科技股份有限公司公告称，公司的重组申请获得了深圳证券交易所并购重组审核委员会审核通过。华亚智能拟通过发行股份及支付现金的方式向蒯海波、徐军、徐飞、刘世严 4 名交易对方购买其持有的苏州冠鸿智能装备有限公司（下文简称“冠鸿智能”）51% 股权，同时向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/whwcHnp60Ez9UkWIWpAFgA>）

LMI 收购美国 3D 视觉企业，由检测入局引导领域。8 月 5 日，乐姆迈 LMI 官方公众号消息称，LMI Technologies（下文简称“LMI”）宣布收购 Liberty Robotics 公司。LMI 表示，通过此次收购，将借助 Liberty Robotics 在北美的强大立足点，扩大其全球足迹。通过 LMI 现有的广泛网络，加速在北美、亚太和欧洲市场的增长。随着包装和物流领域对自动化的高需求，Liberty Robotics 的解决方案适用于处理不同尺寸、颜色和品类的混箱码垛，将推动物流应用业务的快速增长。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/ltfg_S-VELzTMnyvhorTRA）

【激光设备】

迈为股份交付激光剥离、巨量转移设备。近日，迈为股份自主研发的最新一代 MicroLED 激光剥离设备（LLO）和 MicroLED 巨量转移设备（LMT）成功完成样品验证，顺利交付至新型显示领域头部企业，助力客户端更好地打造 MicroLED 产品线。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-08/ART-8100-2400-30642659.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

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