



国铁招标再超预期，智元发布五款新品

2024 年 08 月 19 日

核心观点

- **市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 0.62%，沪深 300 指数上涨 0.42%，创业板指下跌 0.26%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 16 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.4 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是航运装备、3C 及面板设备、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：国铁招标再超预期，智元发布五款新品**
- **【轨交装备】**8 月 15 日，国铁发布 2024 年第二批动车组高级修招标，此次招标三级修 24 组、四级修 146.625 组、五级修 302 组，再超预期。1) 从数量上来看，今年两次招标五级修累计已达 509 组，超过历史最高动车组整车招标数量（2015 年 467 组），我们认为原因有三，一是疫情期间维修需求释放有所延后，二是部分修程短的车型（2 型车和 380A）已进入第二轮五级修，三是疫情前动车组利用率高维修时间提前，14-16 年采购高峰期投运的动车组进入五级修。2) 从招标车型来看，此次五级修中修程短的车型（2A 型车 80 组、380A 型车 51 组）占比 43%，其他五级修占比高的车型为 380B（114 组）和 380D（31 组），采购高峰期在 2014-2016 年，表明疫情前动车组利用率高维修时间有所提前。今年以来中国中车累计披露新签动车组高级修合同金额 285 亿元，本次招标有望带动中车全年动车组高级修订单和收入均创历史新高。我们认为，轨交行业迎来新一轮景气向上，持续看好未来三年机车招标、动车组新车及高级修采购，继续推荐标的中国中车、时代电气。
- **【人形机器人】**8 月 18 日，智元机器人在 24 年新品发布会上发布“远征”与“灵犀”两大家族共计五款商用机器人新品，并展示了在机器人动力域、感知域、通信域、控制域一系列自主研发的技术成果。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

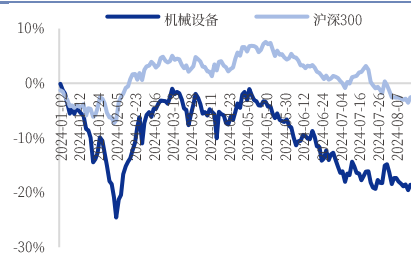
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-08-16



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河机械】行业周报_机械行业_7 月挖机销量+8.6%，Figure 02 正式发布
2. 【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
3. 【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%

目录

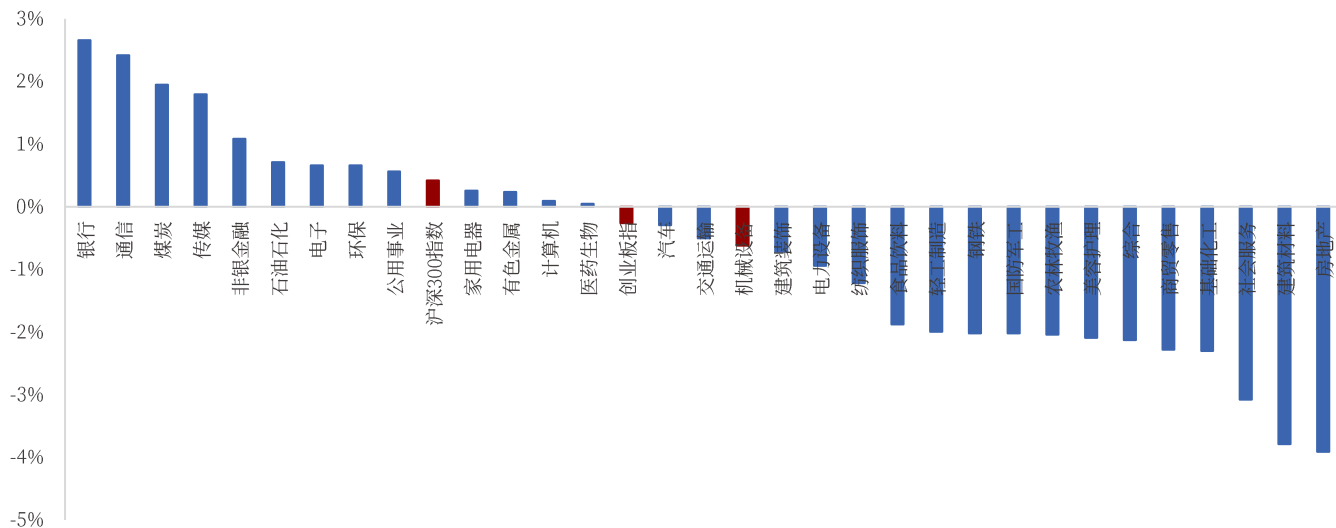
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	9

一、周行情复盘

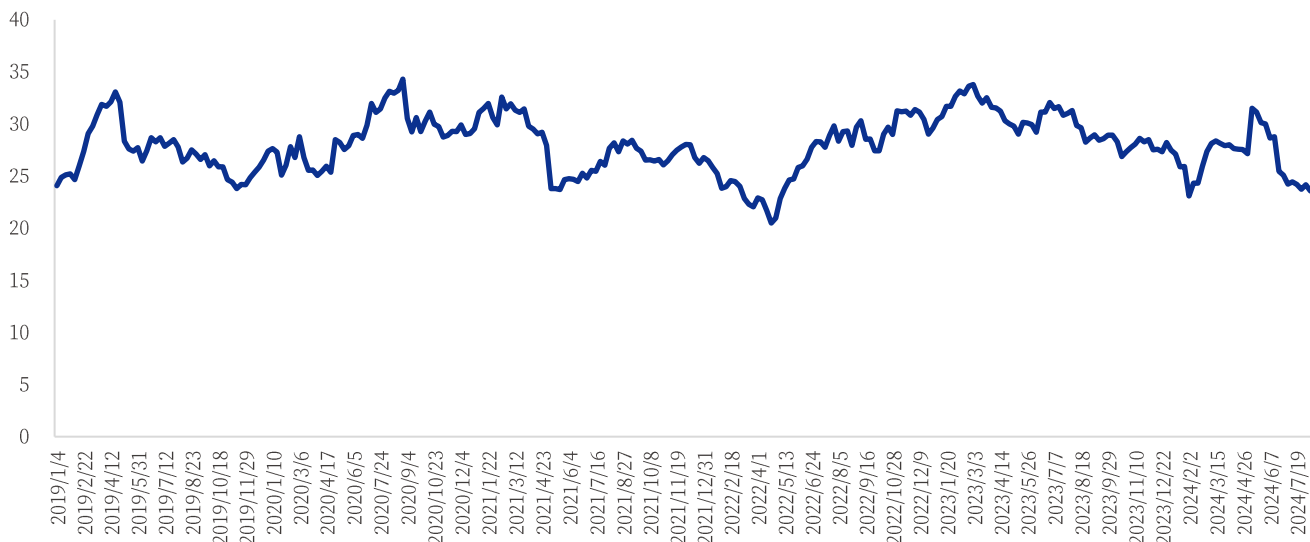
上周机械设备指数下跌 0.62%，沪深 300 指数上涨 0.42%，创业板指下跌 0.26%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 16 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.4 倍。

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

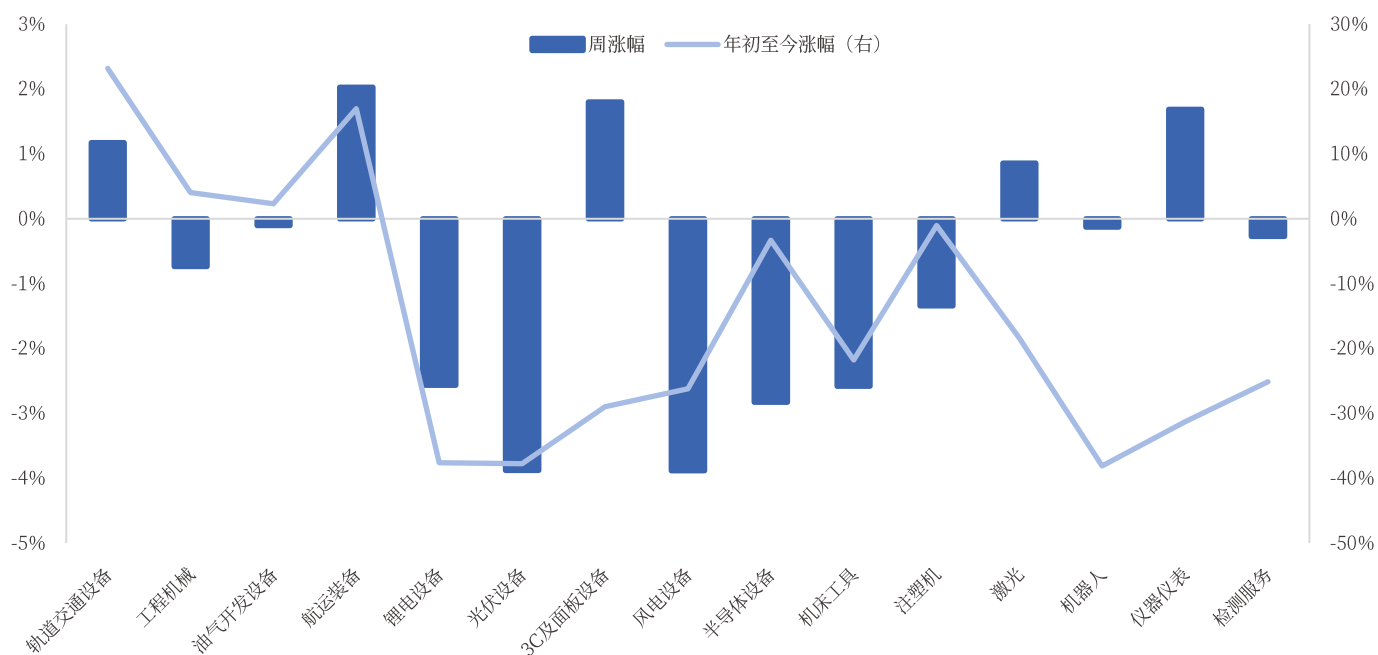
图2：机械设备行业估值变化



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航运装备、3C 及面板设备、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	1.2%	23.2%	雷尔伟	16.7%	33%	科安达	3.8%	-22%	思维列控	3.3%	31%
工程机械	-0.7%	4.1%	杭叉集团	2.4%	-5%	艾迪精密	0.5%	-13%	徐工机械	0.5%	23%
油气开发设备	-0.1%	2.3%	新锦动力	25.9%	-30%	四方达	7.1%	-18%	仁智股份	4.0%	-54%
航运装备	2.0%	17.0%	中国重工	3.5%	37%	中国船舶	3.0%	34%	中国动力	2.1%	27%
锂电设备	-2.6%	-37.6%	科瑞技术	5.0%	-33%	科恒股份	4.3%	-44%	星云股份	2.2%	-39%
光伏设备	-3.9%	-37.8%	新元科技	34.4%	-31%	岱勒新材	1.5%	-45%	罗博特科	1.5%	46%
3C及面板设备	1.8%	-29.0%	正业科技	28.5%	-34%	田中精机	20.1%	-28%	劲拓股份	10.9%	-19%
风电设备	-3.9%	-26.2%	通裕重工	1.6%	-21%	日月股份	-3.2%	-20%	金雷股份	-3.7%	-44%
半导体设备	-2.8%	-3.3%	华亚智能	4.9%	-19%	华兴源创	2.4%	-36%	至纯科技	-1.0%	-22%
机床工具	-2.6%	-21.8%	创世纪	5.3%	-8%	昊志机电	4.1%	-28%	浙海德曼	3.5%	-54%
注塑机	-1.3%	-1.0%	力劲科技	3.9%	-41%	震雄集团	0.7%	1%	海天国际	-0.5%	16%
激光	0.9%	-18.4%	柏楚电子	5.7%	-14%	光峰科技	3.4%	-41%	华工科技	2.7%	-1%
机器人	-0.1%	-38.1%	新时达	2.4%	-39%	机器人	0.8%	-19%	埃夫特-U	0.8%	-33%
仪器仪表	1.7%	-31.3%	三川智慧	10.0%	-34%	南华仪器	9.9%	-36%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-0.3%	-25.1%	谱尼测试	9.4%	-37%	安车检测	9.3%	-25%	中国汽研	1.3%	-26%

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】

三一新能源重卡发布首个新能源全生态解决方案。8月9日，“全域领航 全景智联”三一新能源重卡品牌升级发布会在纯电动重卡生产基地三一智联重卡产业园盛大召开，130余家合作物流企业参加活动。发布会现场，三一新能源重卡发布首个新能源全生态解决方案，推出新能源行业服务品牌“卡圣直服”及首款“移动配件仓”，标志着三一重卡正式跨入电动化3.0时代，提供集场景方案、车辆、补能设施和数智化运营于一体的解决方案。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/Lc7PrpEuoBtAliR0Cixu0Q>）

三一集团与湖南钢铁集团签署深化战略合作协议。8月8日，湖南钢铁集团党委书记、董事长李建宇一行莅临三一长沙产业园。双方就产品、技术、客户等方面合作进行了深入探讨交流，并签署深化战略合作协议。根据协议，双方将深化战略合作关系，在技术、业务、三化战略和生态等方面进行深度融合。通过建立高层交流机制和合作事项清单，双方不仅巩固现有合作成果，还将在业务开拓、渠道建设和模式创新等方面相互促进，进一步扩大战略合作的领域和范围。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/W65tGIIdmSnIOSbZsBGP6aw>）

【轨道交通】

5条轨道交通大工程中标！近日，包括益湛线益阳至娄底段电气化改造工程施工总价承包、新建龙岩至龙川铁路武平至梅州段（福建段）站前工程施工总价承包项目、平谷地方铁路马坊站北场区新建工程（铁路部分）、南通火车站综合客运枢纽开发工程EPC工程总承包项目、常州地铁5号线工程土建施工等5个轨道交通大工程中标。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/pKdSJWZSaT7wX1B0PeHRMA>）

超105亿！这个铁路项目又开始招标了！近日，贵池矿产品运输铁路专用线、池州江口港区铁路专用线项目特许经营者招标（二次）招标公告在安徽省招标投标信息网正式发布。贵池矿产品运输铁路专用线包括正线与棠溪片区矿产品公共廊道支线，线路正线全长约44.216km，廊道支线全长约4.33km，新设车站4座，分别为马衙北站、里山站、梅街站、棠溪站；配套建设铁路专用线相关的配套工程。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Has39miKgyUzBn1GLFLLOW>）

【油气开发设备】

“全球首套”交付！海上油田绿色开发技术再获突破！8月13日，全球首套5兆瓦级海上高温烟气余热发电装置在天津完工交付，标志着我国海上油气田电站在烟气余热利用方面取得重大进展，对实现海上油气田绿色低碳开发具有重要意义。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2971592.shtml>）

【航运装备】

1艘2.2亿！这家船企首获这一订单！据韩联社、《朝鲜日报》报道，8月11日，韩国HD现代集团旗下船舶服务子公司HD现代海洋解决方案宣布，近期已与一家欧洲航运公司签订了1艘液化天然气浮式储存装置（LNG-FSU）的改装合同，价值3000万美元（约合2.2亿元人民币）。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/IEUB-l723qV1BLD0z6zG8w>）

再拿 2 艘 VLAC 订单！来自上海这家央企船厂！8 月 14 日，中国船舶集团有限公司旗下江南造船（集团）有限责任公司联合中国船舶工业贸易有限公司与 JALDHI OVERSEAS PTE LTD 公司举行了 2 艘 93000 立方米超大型液氨运输船（VLAC）项目建造合同的签约仪式。同时，双方就 2 艘 93000 立方米 VLAC 的复造船项目签署了意向书。此次签约是继 7 月 23 日江南造船联合中船贸易与 AW Shipping 签订合同后的又一次 VLAC 订单签约。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/0TGZ2HArPV-5hDcVPDoG8Q>）

【锂电设备】

爆单！龙头斩获超 34 亿锂电设备订单！8 月 12 日，杭可科技公告，公司于近日收到 PowerCo Battery Spain SA（简称“大众西班牙”）及 PowerCo Canada Inc.（简称“大众加拿大”）通过竞标系统生成的合同。上述合同标的为大众集团在西班牙和加拿大生产电池所采购的锂电池后道设备，合同总金额超过公司上一年度经审计营业收入的 45%。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36008-8120-30643123.html>）

比亚迪又签大客户！据中城大有产业集团有限公司（简称“中城大有”）官方消息，8 月 7 日，中城大有与比亚迪储能及新型电池事业部在深圳隆重举行战略合作协议签署仪式。根据协议内容，双方将围绕储能技术的研发、市场推广、项目运营等方面展开深度合作。双方将共同推进项目规划、设计、建设及运营等各个环节，打造具有示范意义的储能项目，为能源结构优化和绿色低碳发展贡献力量。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36008-8120-30643185.html>）

【光伏设备】

1GW！伊拉克首个大型光伏项目签约！当地时间 8 月 7 日，中国能建国际集团与法国道达尔能源在迪拜签署伊拉克拉塔维 1GW 光伏项目 EPC 合同。该项目是伊拉克政府光伏建设规划中的首个大型项目，是中国能建深入践行国际产能合作，与跨国企业携手开拓海外新能源市场、推动全球能源结构转型的重要成果。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/cHc2tReDqD-Et19NZHzMUw>）

近 70 亿元！2GW 光伏 EPC 合同签署！8 月 13 日，中国能建（601868）公告称，近日公司所属中能建国际建设集团有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司、中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司组建的联营体作为总承包方，与沙特国际电力和水务公司、沙特公共投资基金、沙特阿美电力公司成立的项目公司布瑞克可再生能源公司（英文名：BURAIQ RENEWABLEENERGY COMPANY-ONE PERSON CO.），签署了沙特 PIF 四期 Haden2GW 光伏项目 EPC 合同。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/dnrHVDEfwDy02g-ZUYHASA>）

【3C 设备】

京东方夺上半年全球 LCD 电视面板出货量第一 华星光电第二。2024 年上半年，全球面板市场出货量排名揭晓，京东方（BOE）以 2810 万片的出货量夺得行业第一的宝座，华星光电（CSOT）位居第二。全行业出货量第一的厂商是京东方，上半年出货量超 2810 万片，尽管在与去年同期相比略有 3.9% 的下降的前提下，其市场份额依然达到 23.8%，稳居行业领先地位。华星光电的表现同样不俗，以 2440 万片的出货量紧随京东方之后，位列行业第二，市占率达到 20.6%，展现了其在面板市场的强劲竞争力和稳步增长的态势。两家厂商的出货量和市场份额均显示出中国大陆在面板制造领域的领先地位和持续增长的市场份额。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-08/ART-8321303-8110-30642899.html>）

【半导体设备】

我国存储技术突破！近日，复旦大学和清华大学团队在存储芯片上创下新突破。复旦团队研发超快闪存集成工艺，可实现 20 纳秒超快编程、10 年非易失；清华大学团队则提出一种基于磁振子的新型逻辑器件，有望重构逻辑存储器。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/vVfLSl4NtpHdIbCKTVPqEA>）

【机床工具】

上海机床厂与哈工大赵清亮教授团队共建“超精密磨削联合实验室” 8 月 6 日，上海机床厂有限公司与哈尔滨工业大学赵清亮教授团队共同创建的“超精密磨削联合实验室”正式签约并揭牌成立，此次合作标志着双方在超精密磨削工艺领域的深度合作迈入崭新阶段。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/foCDm-R7dZKqtubAC-Uxhw>）

【注塑机&压铸机】

宇部 UBE 推出新型压铸机 UB-TS 系列，针对新能源汽车零部件。宇部机械株式会社（社长：宫内浩典，总部：山口县宇部市，以下简称“宇部机械”），宇部集团机械事业部的核心公司，宣布推出一款新型中型标准压铸机。该压铸机配备高功率、高速压射系统，适用于铸造铝等薄壁产品，主要是新能源汽车零部件。UB-TS 系列现已发售。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/zK9Q9rSreMiLXNZEIyzkHw>）

星源卓镁拟再募资 4.5 亿元，用于大型镁合金铸件项目。近日，宁波星源卓镁技术股份有限公司（简称：星源卓镁）发布公告，计划通过发行可转换债券筹集不超过 4.5 亿元，并将这部分资金以及剩余的 1.12 亿元超募资金，共计约 5.62 亿元，投入到年产 300 万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件项目中。该项目总投资为 7 亿元，旨在建立一个专注于轻量化镁合金及铝合金精密压铸产品的研发、生产和销售基地。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/3lLPGSfHhktGQKTd3xHyrQ>）

【机器人&工业自动化】

超 10 家协作机器人本体企业“入场”人形机器人。协作机器人与人形机器人在技术上有一定的共通性，比如精密运动控制、传感技术、人工智能算法等。而经过多年的持续布局，协作机器人企业已经在这些技术上积累了丰富的经验。据高工机器人不完全统计，目前盯上人形机器人这块“肥肉”的国产协作机器人本体企业数量已多达 10 余家，包含埃斯顿酷卓、非夕科技、遨博智能、珞石机器人、思灵机器人、节卡机器人、里工、天机、睿尔曼智能、天链机器人、大象机器人等。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/uAn8hYqHV_SEhhdY2szj-A）

重工业智能机器人厂商完成数千万元 Pre-A 轮融资。8 月 15 日，帝尔博格宣布完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由元禾璞华领投，投控东海跟投，融资资金将用于技术和产品的迭代开发、市场拓展等。帝尔博格成立于 2022 年，聚焦于工业智能化软硬件设计，以工业机器人、3D 相机等核心硬件为载体，根植于工程机械、风电装备、航空航天、军工等重工制造领域，开发了解决行业痛点问题的工艺软件系统、智能控制系统、视觉感知及多模态数据处理算法系统、智能路径决策系统、多机调度系统、物料流转管制算法系统、故障诊断算法系统及数据中控平台。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/3r-zjNdQ4TozWe13oDI-FQ>）

【激光设备】

又一起重磅并购！医疗激光“新星”诞生。近日，国际知名的医疗保健并购咨询机构 MedWorld Advisors 欣然宣告，通过收购两家同类企业的股份，成立了一家新的医疗激光企业——MedTech Laser Group。MedTech Laser Group 的诞生源自对德国纽伦堡的 A.R.C Laser GmbH 及以色列凯撒利亚（毗邻特拉维夫）的 G.N.S. neoLaser Ltd. 两家公司股份的成功收购。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-08/ART-8130-2400-30642911.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。

王霞举，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，并不构成对客户的投资咨询建议，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

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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

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

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

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

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

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn