



8月挖机销量预估+9%，宇树G1正式量产

2024年08月26日

核心观点

- 市场行情回顾：** 上周机械设备指数下跌 2.52%，沪深 300 指数下跌 0.55%，创业板指下跌 2.80%。机械设备在全部 31 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）22.9 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是轨道交通设备、工程机械、注塑机；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：8月挖机销量预估+9%，宇树G1正式量产**
- 【工程机械】** CME 预估 2024 年 8 月挖掘机销量 14300 台左右，同比增长 9% 左右。市场正在加速回暖：国内市场筑底回升，出口市场逐步修复。分市场来看：国内市场预估销量 6600 台，同比增长近 17%。出口市场预估销量 7700 台，同比增长近 4%。受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。2024 年 1-8 月，中国工程机械整体销量同比下降 2.5% 左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长超过 7%，出口市场销量同比下降 11%。数据环比 1-7 月均有改善。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21日至25日，2024世界机器人大会（WRC）在北京举行，会上首发新品 60 余款，27 款人形机器人集体亮相，创历届之最。在大会开幕前一天，宇树发布人形机器人 G1 量产版，配备 23 至 43 个关节电机，最大关节扭矩达 120N.m，拥有 43 个自由度，可以完成跳跃、旋转等复杂动作，售价 9.9 万元起。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

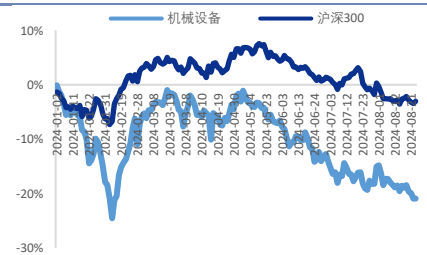
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-08-26



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_国铁招标再超预期，智元发布五款新品
- 【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
- 【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

目录

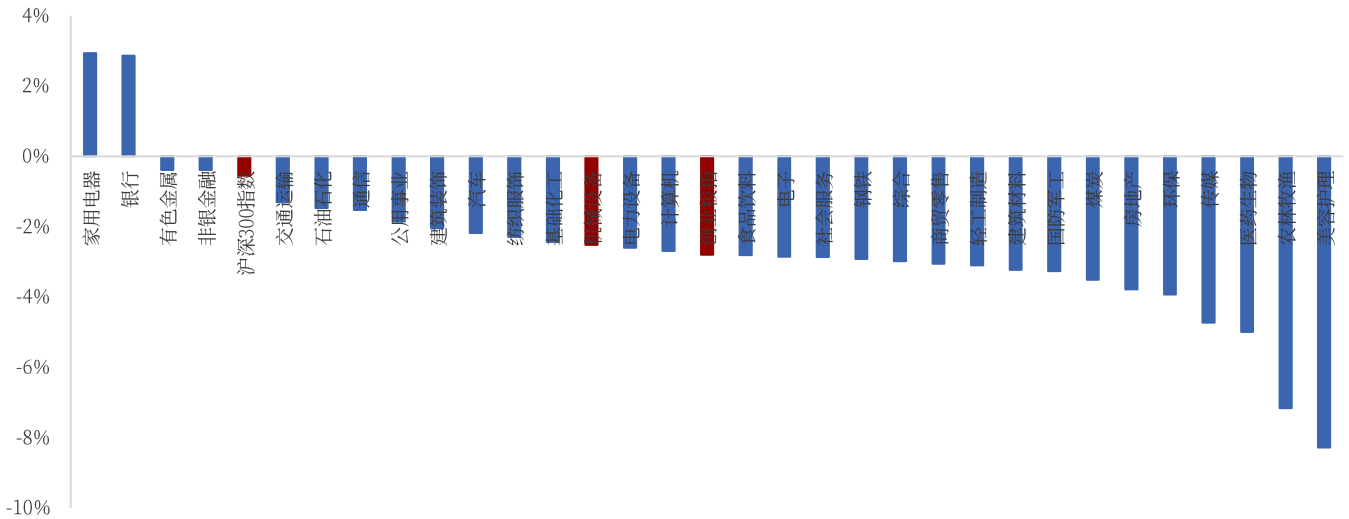
Catalog

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

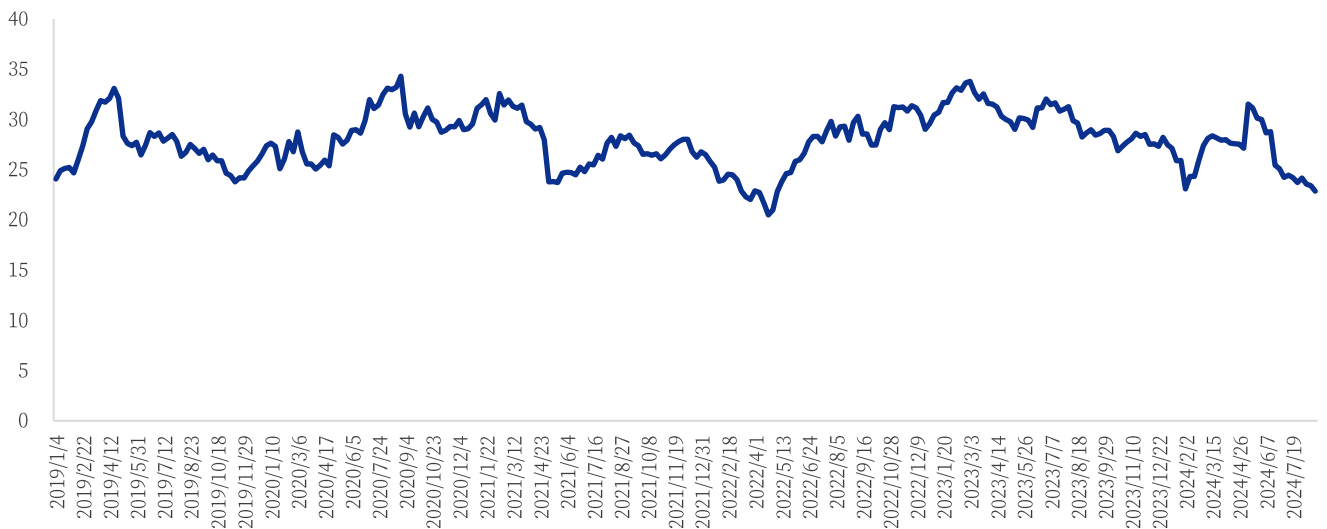
上周机械设备指数下跌 2.52%，沪深 300 指数下跌 0.55%，创业板指下跌 2.80%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 13 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）22.9 倍。

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

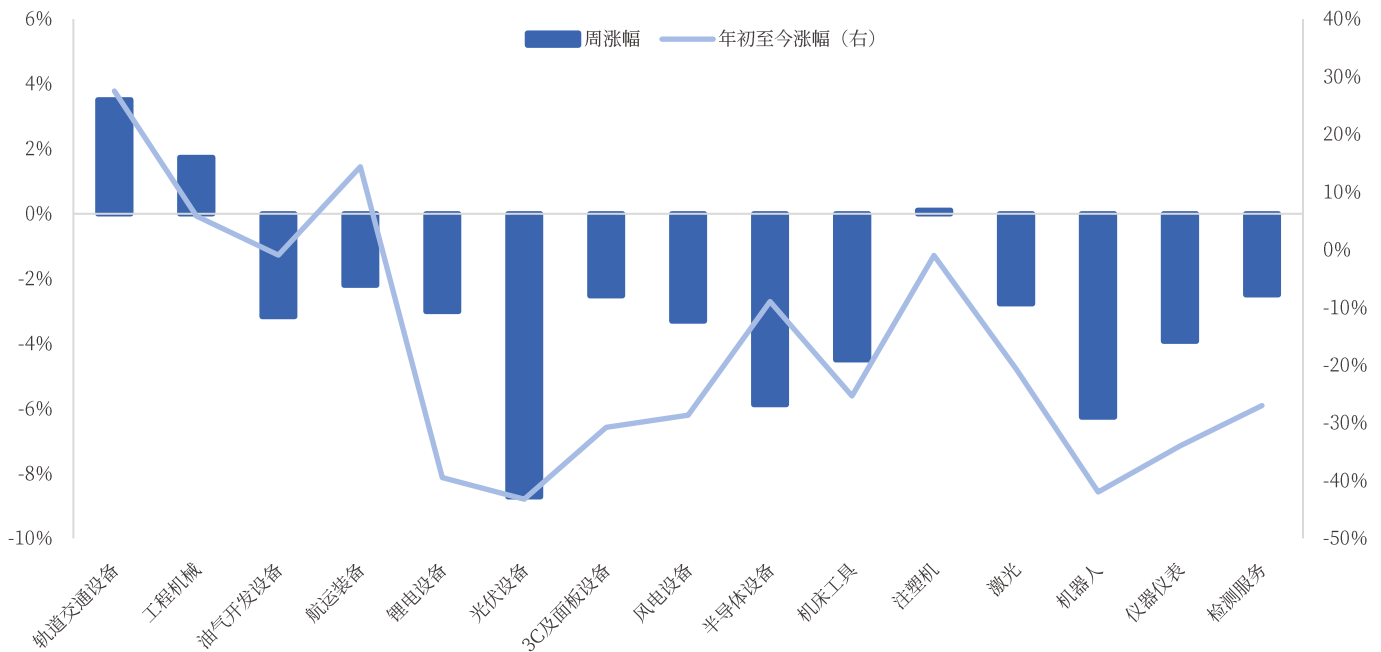
图2：机械设备行业估值变化



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轨道交通设备、工程机械、注塑机；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	3.5%	27.5%	鼎汉技术	8.2%	-27%	时代电气	7.8%	59%	中国中车	6.2%	58%
工程机械	1.7%	5.9%	山推股份	5.7%	41%	三一重工	4.3%	17%	恒立液压	3.2%	-15%
油气开发设备	-3.2%	-0.9%	石化油服	-1.1%	2%	海油工程	-1.3%	-7%	海油发展	-2.1%	37%
航运装备	-2.2%	14.4%	中集集团	0.1%	-4%	中国动力	-0.8%	26%	中国船舶	-1.0%	33%
锂电设备	-3.0%	-39.5%	金银河	15.8%	-53%	星云股份	3.5%	-37%	利元亨	2.2%	-54%
光伏设备	-8.7%	-43.2%	天龙光电	3.5%	-42%	中信博	-1.4%	14%	金博股份	-2.0%	-68%
3C及面板设备	-2.5%	-30.8%	劲拓股份	14.8%	-7%	长园集团	7.5%	-25%	赛腾股份	6.6%	-17%
风电设备	-3.3%	-28.7%	金雷股份	6.9%	-40%	时代新材	0.9%	1%	日月股份	-3.6%	-23%
半导体设备	-5.9%	-9.0%	华峰测控	-1.2%	-34%	汉钟精机	-2.7%	-23%	芯源微	-3.7%	-36%
机床工具	-4.5%	-25.3%	华明装备	1.7%	35%	创世纪	1.4%	-7%	沈阳机床	-3.2%	-13%
注塑机	0.1%	-0.9%	海天国际	2.7%	20%	伊之密	0.2%	-3%	震雄集团	0.0%	1%
激光	-2.8%	-20.6%	柏楚电子	1.9%	-12%	华工科技	-0.3%	-1%	锐科激光	-4.1%	-35%
机器人	-6.3%	-42.0%	哈工智能	18.6%	-53%	亿嘉和	7.5%	-55%	新时达	-2.5%	-41%
仪器仪表	-3.9%	-34.0%	金卡智能	9.4%	-2%	鼎阳科技	-4.1%	-41%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-2.5%	-27.0%	广电计量	9.0%	-12%	苏试试验	5.2%	-36%	安车检测	-1.1%	-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】

三一无人挖掘技术最新研究成果发布。近期，由三一重机小挖研究院副院长高乐博士团队与上海交通大学胡洁教授团队合作研究的，题为《E-GTN: Advanced Terrain Sensing Framework for Enhancing Intelligent Decision Making of Excavators》的论文在 SCI 正式发布，也代表三一推出最新无人挖掘技术最新研究成果。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/1lGyBSIfkNszeW7_QRbOwA）

玉柴在泰国设立其首家海外工厂。8月20日，位于泰国北榄府的玉柴机器动力系统（泰国）有限公司正式开业，这是玉柴在海外设立的首家工厂。玉柴相关领导与福田、沃得等重要合作伙伴代表以及各界嘉宾共同参加活动。玉柴机器动力系统（泰国）有限公司主要生产柴油发动机、天然气发动机、新能源动力等产品，首批投产的产品包括 K08、S06 和 S04 三大系列，后续年产能将拓展至 3 万台，可生产玉柴 2~11L 各系列产品。同期，泰国工厂首台 K08 型发动机正式下线并交付客户。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/-rwlwXnl_3r5lXbi1ULyJw）

【轨道交通】

崇明线信号系统招标！8月22日，上海市轨道交通市域线崇明线工程信号系统采购项目国际招标公告发布。公告显示，崇明线工程起于金吉路站，终于裕安站，线路全长约 42.317km。本工程设东靖路车辆段 1 座，陈家镇停车场 1 座。设置维修中心 1 座，位于东靖路车辆段内。控制中心位于 C3 大楼。全线初、近、远期均采用 A 型车 3 节灵活编组或 6 节固定编组。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/hxP5L_Wvj23X7PmWASNTZg）

10 家单位！葛洲坝集团胜出！地铁 32 号线一期工程施工总承包定标！8月21日，深圳市城市轨道交通 32 号线一期工程施工总承包 32101 标段中标结果公示，中标候选人为中国葛洲坝集团股份有限公司//中国葛洲坝集团市政工程有限公司。本次发包工程估价：214751 万元。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/1L5On8a6tCqDi9YrUdDiwA>）

【油气开发设备】

中国石油今年签署！将与沙特阿美、bp 等联手推进这项工作！近日，中国石油成为《石油和天然气脱碳宪章》(OGDC)的签署方至此，该宪章签署方的油气年产量当量占全球的 42%以上，中国石油作为签署方将持续推进绿色发展在提供石油和天然气的同时转型成一家提供石油、天然气、热能、电力和氢气的综合能源公司（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2971669.shtml>）

【航运装备】

+2 艘！采用氨燃料预留设计！近日，中国船舶集团有限公司旗下中船黄埔文冲船舶有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司与挪威 Gearbulk 公司签订 2 艘 8.2 万吨氨预留多用途船建造合同，目前该公司累计承接该型船订单已达 10 艘。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/uDOEL68gjK1o1uFujzMsA>）

时隔 8 个月再获箱船订单！近日，日本船舶出口商协会（JSEA）发布统计数据称，今年 7 月，日本船企共承接 19 艘出口船舶订单，达 57.4408 万修正总吨，以修正总吨计，同比增长约 46.0%。

自今年 2 月以来，日本船企出口船舶订单连续 6 个月实现同比增长。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/zI-rZVcj-ZzgRwbyG5M5eA>）

【锂电设备】

投资超 35 亿！赣锋锂业首个海外电池项目来了！ 8 月 16 日晚间，赣锋锂业（002460.SZ）公告，控股子公司赣锋锂电与 YIGIT AKU 拟计划在土耳其成立一家合资公司，共同投资 5 亿美元（约合 35.7 亿元人民币）在土耳其建设年产 5GWh 的锂电池项目，包括设计产能为 5GWh 的锂电池生产线和电池组生产线，其产能根据市场情况确定。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36008-8120-30643536.html>）

宁德时代又中标国企大项目！ 8 月 21 日消息，中国电建四川电力设计咨询公司 40MW/80MWh 天原工业储能项目采购项目入围公示发布，中标人只有一家企业，为宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”，股票代码 300750.SZ）四川电力设计咨询有限责任公司由国有控股企业中国电建的全资子公司。即宁德时代拿下国企全资子公司的这一储能项目。该 40MW/80MWh 天原工业储能项目位于四川省宜宾市。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-08/ART-36001-8120-30643881.html>）

【光伏设备】

技术突破！钙钛矿叠层电池商业化进程加速！ 钙钛矿叠层电池的研发再次取得进展。日前，北京理工大学等国内单位科研团队合作，成功突破钙钛矿叠层太阳能电池制备技术难题，并开发出光电转换效率达 32.5% 且具有长期运行稳定性的钙钛矿叠层太阳能电池。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/9z1opxy0SRTX5jPeDy7VcA>）

30.2 亿！又一光伏项目签约！ 8 月 19 日晚间，A 股上市公司天源环保(301127)发布公告称，其控股子公司武汉天源能源有限公司与乌苏市国有资产事务服务中心签订投资合作协议，共同投资“第七师胡杨河市兵地融合 2GW 光伏（含新疆兴起航新能源有限公司 1GW）项目”。该项目总投资额约为 30.2 亿元。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/IIdh-y3FYT-VFXoiWSntSA>）

【3C 设备】

杭州杀出个超级 IPO：国内第一！全球市占率 3.3%。 在三维视觉领域，有一家国产企业冲出重围。近日，思看科技向上交所冲刺 IPO，拟募资 5.69 亿元。这家公司是妥妥的“隐形冠军”，比如在手持式激光三维扫描仪领域，思看科技在国内市场占有率位居第一。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-08/ART-8400-2300-30643707.html>）

【半导体设备】

估值 1150 亿元，华为引望大动作！ 8 月 19 日，长安汽车与华为的合资公司项目正式敲定。长安汽车联营企业阿维塔科技（以下简称“阿维塔”）在重庆与华为签署《股权转让协议》，约定阿维塔购买华为持有的深圳引望智能技术有限公司（以下简称“引望”）10% 股权，交易金额 115 亿元。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/49uzaxCZdnE_3CJN9fAPZg）

长电科技控制权拟变更！ 8 月 22 日，长电科技发布关于公司控制权拟发生变更的进展公告。根据协议，最终确定了磐石润企作为大基金和芯电半导体所持江苏长电科技股份有限公司股份的受让方，交易完成后磐石润企将成为公司的主要股东，实际控制人变更为中国华润，这对长电公司的未来战略和经营产生深远影响。（新闻来源：全球半导体观察

https://mp.weixin.qq.com/s/tz88mjO_HuHx27NRv-edeA

【机床工具】

对超硬材料相关产品实施出口管制具有重要意义。8月15日，国家商务部海关总署发布2024年第33号公告“关于对镱等物项实施出口管制的公告”，对“镱相关物项”和“超硬材料相关物项”实施出口管制，未经许可，不得出口。公告自2024年9月15日起正式实施。其中，超硬材料相关物项中包含六面顶压机设备、六面顶压机专用关键零部件（包括铰链梁、顶锤、合成压力大于5千兆帕的高压控制系统）、微波等离子体化学气相沉积法（MPCVD）设备、金刚石窗口材料、用六面顶压机合成人造金刚石单晶或立方氮化硼单晶工艺技术、用于制造已列管的六面顶压机设备的技术。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/xcOtda8Rz7oso-k-HYPzAQ>）

【注塑机&压铸机】

安徽昶威汽车与通信铸件生产项目一期投产。日前，安徽昶威智能科技有限公司（简称：安徽昶威智能）在安徽亳州市亳州芜湖现代产业园区投资建设的项目一期已顺利投入生产。该项目二期预计将于2025年完成竣工。安徽昶威智能的建设项目涵盖了新能源汽车轻量化模块、模具制造以及电子系统的整体加工与开发等多个领域。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/P7kgKQEp1uoaMxwU8O62XA>）

丰田加快电动化进程，将引入宇部9000T一体化压铸设备。来自日本经济新闻社的消息，丰田汽车公司近日宣布，计划最早于今年在其位于日本爱知县的工厂引进大型一体化压铸（Gigacast）设备。这一举措标志着丰田将进一步推进其纯电动汽车（EV）的生产进程，以提高成本竞争力并加速市场布局。该铸造设备将由日本宇部兴产机械（UBE）制造，合模力达到9000吨级，属于日本国内最大级别的压铸机之一。通过这一先进技术，丰田将能够实现车身部件的一体成型，不仅有助于车辆的轻量化，还能显著提升生产效率。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/gB9UAiIloZUcP8TpdqRrig>）

【机器人&工业自动化】

吉利、长城供应商“闯关”IPO，拟购69台工业机器人。8月16日，上交所官网显示，浙江泰鸿万立科技股份有限公司（下文简称“泰鸿万立”）及中介机构东方证券答复了第二轮问询函。泰鸿万立此前于2023年5月17日获上交所主板受理。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/5BKJIS4bj0SCVZLrdxGXZw>）

【激光设备】

光电子先导院完成数亿元B轮融资！拟2.2亿开发车载激光雷达芯片！近日，陕西光电子先导院科技有限公司（简称“光电子先导院”）宣布成功募集数亿元B轮融资，此轮融资由西安财金城市更新基金、西科控股及光子强链基金携手完成，资金将全力助推“先进光子器件工程创新平台”的全面升级战略。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-08/ART-12005-2400-30643837.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