



8月挖机出口同比转正，1X推出家用机器人

2024年09月09日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 2.87%，沪深 300 指数下跌 2.71%，创业板指下跌 2.68%。机械设备在全部 31 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）23.3 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是注塑机、工程机械、机床工具；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月挖机出口同比转正，1X推出家用机器人**
- 【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 8 月销售各类挖掘机 14647 台，同比增长 11.8%，其中国内 6694 台，同比增长 18.1%；出口 7953 台，同比增长 6.95%。2024 年 1-8 月，共销售挖掘机 131550 台，同比下降 2.21%；其中国内 66335 台，同比增长 7.32%；出口 65215 台，同比下降 10.3%。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】**1X Technologies 宣布，正式推出一款专为家庭设计的双足人形机器人原型——NEO Beta。NEO 身高 5 英尺 5 英寸，大概 1.65 米，体重 30 公斤；步行速度 2.5 英里/小时（1.12m/s），跑步速度 7.5 英里/小时（3.35m/s）；其手部有 20 个自由度，能举起超过自己体重两倍的 70 公斤的重量，可以携带最多 20 公斤重的物体；运行时间较短，仅 2-4 个小时。其身体采用类似人类肌肉组织的结构设计和非严格的液压系统，其铝芯上覆盖有一层软层，因此坚固之余也很有柔韧性。目前 NEO 处于 Beta 测试阶段，经过不同场景和环境的测试后，NEO 将在挪威的工厂中进行大规模生产。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

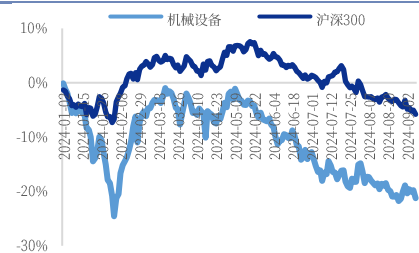
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-09-06



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_8月 PMI 指数 49.1%，中报业绩整体承压
- 【银河机械】行业周报_机械行业_8月挖机销量预估 +9%，宇树 G1 正式量产
- 【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

目录

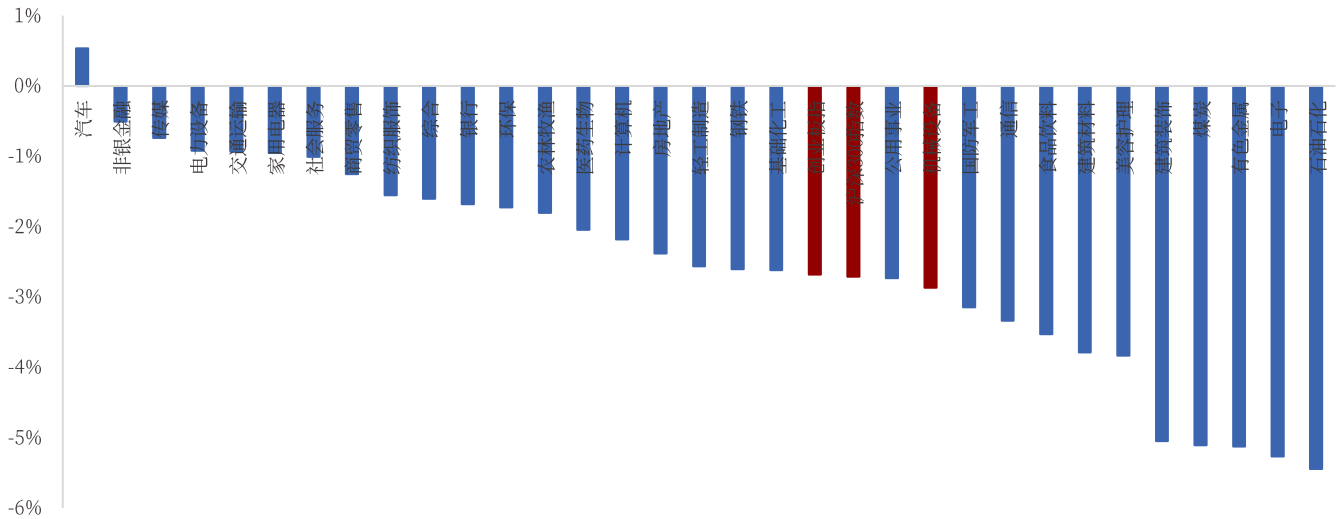
Catalog

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 2.87%，沪深 300 指数下跌 2.71%，创业板指下跌 2.68%。机械设备在全部 31 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）23.3 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

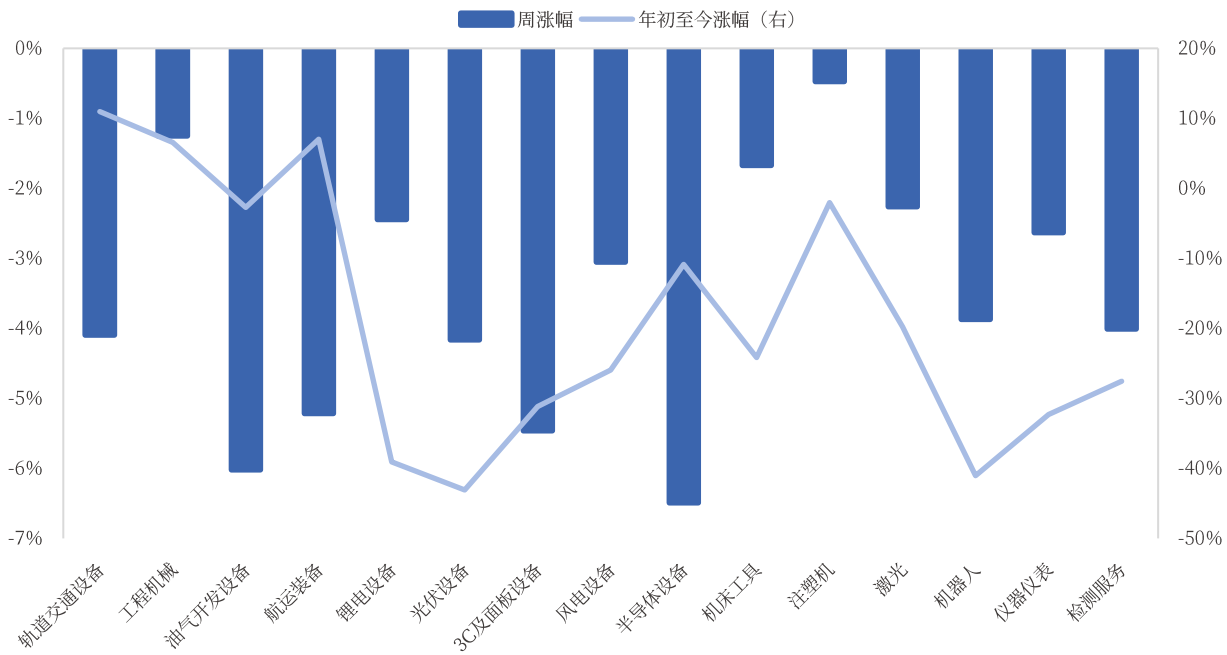
图2：机械设备行业估值变化



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注塑机、工程机械、机床工具；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航空装备、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	-4.1%	11.0%	新筑股份	8.8%	-27%	众合科技	1.5%	-36%	威奥股份	1.2%	-22%
工程机械	-1.3%	6.6%	浙江鼎力	3.8%	0%	安徽合力	0.3%	-2%	恒立液压	0.2%	-5%
油气开发设备	-6.0%	-2.7%	道森股份	2.8%	-34%	海默科技	0.0%	-35%	仁智股份	-1.7%	-56%
航运装备	-5.2%	7.0%	中船科技	11.9%	-32%	亚星锚链	4.7%	-27%	天海防务	2.8%	-8%
锂电设备	-2.4%	-39.1%	金银河	21.9%	-43%	科恒股份	21.2%	-31%	璞泰来	-1.6%	-45%
光伏设备	-4.2%	-43.1%	中信博	3.2%	30%	宇晶股份	1.2%	-17%	捷佳伟创	0.3%	-36%
3C及面板设备	-5.5%	-31.2%	长园集团	4.2%	-21%	天准科技	3.1%	-15%	华兴源创	2.6%	-34%
风电设备	-3.1%	-26.0%	日月股份	2.0%	-12%	新强联	-0.3%	-53%	大金重工	-4.2%	-26%
半导体设备	-6.5%	-10.9%	华兴源创	2.6%	-34%	汉钟精机	-3.7%	-23%	中微公司	-5.7%	-17%
机床工具	-1.7%	-24.2%	日发精机	45.6%	-17%	宇晶股份	1.2%	-17%	沈阳机床	-0.3%	-12%
注塑机	-0.5%	-2.0%	力劲科技	2.8%	-49%	泰瑞机器	1.3%	-30%	震雄集团	0.7%	4%
激光	-2.3%	-19.8%	柏楚电子	2.4%	-8%	华工科技	-2.3%	-1%	大族激光	-2.8%	-9%
机器人	-3.9%	-41.0%	哈工智能	3.2%	-42%	凯尔达	0.0%	-27%	埃斯顿	-1.7%	-36%
仪器仪表	-2.6%	-32.3%	普源精电	5.0%	-39%	威星智能	4.7%	-46%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-4.0%	-27.6%	华测检测	-0.9%	-26%	中国汽研	-0.9%	-25%	中国电研	-3.4%	-21%

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】

三一集团与云南建投集团签署深化战略合作协议。日前，三一集团与云南建投集团在三一长沙产业园签署深化战略合作协议。根据协议，双方将本着“优势互补、资源共享、互利互惠、聚力创新”的合作原则，以各自资源、产品、技术及品牌为基础，深化合作，共同推动智能制造、建筑工业化、新能源工程装备、工业物联网、设备租赁等发展变革，并在工程建设项目、建筑工业化基地、新能源技术研发、工程机械设备供应及服务等领域开展全方位战略合作。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/B-gEEES7w4Ysxcshhi6YmA>）

艾迪精密控股 51%与川崎重工合资成立艾崎精密机械（苏州）有限公司。艾迪精密与川崎重工拟于 2024 年 9 月在江苏省苏州市合资设立子公司艾崎精密机械（苏州）有限公司，注册资本为 3 亿元人民币。其中艾迪精密出资比例为 51.00%，出资金额为 1.53 亿元人民币；川崎重工出资比例为 49.00%，出资金额为 1.47 亿元人民币。艾崎精密主营业务为从事高端液压泵、液压阀和液压回转马达的研发、生产和销售。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/W99QNGOOnbLPHPvzMVSWw>）

【轨道交通】

65.72 亿元！地铁总承包中标！8 月 30 日，广州市城市轨道交通 8 号线东延工程（万胜围-莲花）及同步实施工程施工总承包一标及施工总承包二标发布中标候选人公示。广州建筑股份有限公司联合体 and 北京建工集团有限责任公司联合体中标，合计中标金额达 65.72 亿元。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Z4hKjKZKlvh4dd6-JOC3SQ>）

11 亿投资！又一个智慧维保项目招标！8 月 30 日，上海申通地铁集团有限公司宣布启动“上海轨道交通智慧维保工程云基础平台项目”。该项目旨在通过先进的信息技术手段，提升上海轨道交通系统的维护保养效率和水平，从而更好地保障市民出行的安全与便捷。本次项目的总投资额达到 114239 万元人民币，其中云基础平台项目最高投标限价为 7931.04 万元人民币。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/TjIwXHmJH3ybH9Cso-NoPQ>）

【油气开发设备】

西部地区能源产业发展再获政策助力！近日，中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》，对提升区域整体实力和可持续发展能力进行战略部署。会议强调，要加强重点领域安全保障能力建设，强化能源资源保障，推进清洁能源基地建设，西部地区能源产业发展再获政策助力。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2971878.shtml>）

【航运装备】

大单又来了！42 艘，超百亿！8 月 30 日，中远海运发展股份有限公司接连发布公告称，该公司拟通过其全资子公司海南中远海发航运有限公司，委托 4 家中国船厂新造共 42 艘散货船，交易总金额超过 127 亿元人民币（不含税）。根据公告，中远海运发展拟通过海南海发航运委托中国船舶集团有限公司旗下中船澄西船舶修造有限公司新造 22 艘 8 万吨级散货船，交易总额为 687258 万元（不含税），该批船舶预计自 2027 年 1 月起陆续交付。（新闻来源：中国船舶报

<https://mp.weixin.qq.com/s/IAOnQbKhxLZ8oRopmrTFHw>

沪东中华推出 4 型液化气体运输船! 9 月 3 日, 在德国汉堡船舶海事展览会 (SMM) 上, 中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船(集团)有限公司推出 4 款绿色低碳液化气体运输船型方案, 并获得四大国际权威船级社的认可证书。(新闻来源: 中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/2aj2g7gNdbo45SXxGrGG-w>)

【锂电设备】

珠海国资委实控! 又一锂电上市公司易主! 8 月 30 日晚, 科恒股份 (300340) 公告, 公司审议通过了第六届董事会换届选举的相关议案。本次董事会换届后, 公司第六届董事会成员共 9 名, 其中的 4 名非独立董事及 2 名独立董事均由格力金投提名, 格力金投控制董事会过半数董事席位。科恒股份表示, 格力金投系珠海市国资委持股 90% 的珠海格力集团有限公司的全资子公司, 基于上述事实及认定依据, 故公司实际控制人相应变更为珠海市国资委、控股股东为格力金投。目前, 格力金投持有科恒股份 6300 万股股份, 占科恒股份总股本的比例为 22.79%。(新闻来源: OFweek 锂电池网 <https://libattery.ofweek.com/2024-09/ART-36008-8120-30644823.html>)

年产 30GWh, 又一动力电池项目开工! 据宜宾融媒消息, 8 月 31 日, 四川时代八期项目在四川长江工业园正式开工。据了解, 作为宁德时代在西南地区的重要战略布局, 四川时代坐落于宜宾市三江新区, 项目规划 10 期, 总投资 560 亿元, 建设年产能 270GWh 动力电池生产基地。其中, 四川时代八期项目总投资 60 亿元, 占地约 1000 亩, 规划建设年产 30GWh 动力电池生产线及相关配套, 预计 2025 年年底正式建成投产。(新闻来源: OFweek 锂电池网 <https://libattery.ofweek.com/2024-09/ART-36001-8120-30644825.html>)

【光伏设备】

知名光伏企业被收购! 据外媒报道, 美国当地时间 8 月 29 日, 美国破产法院批准 Complete Solaria 以 4500 万美元 (约 3.19 亿元人民币) 的价格收购 SunPower 的资产, 包括旗下的分布式太阳能业务, 非安装经销商的销售业务, 以及 SunPower 在 2021 年以 1.65 亿美元收购的 Blue Raven 部门。(新闻来源: 全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/ljRc7pmyhjyA_Dw4QPSoWA)

我国首个半透明钙钛矿太阳能电池成功并网发电! 8 月 31 日, 国网甘肃电科院与大唐甘肃发电有限公司新能源分公司合作开展的钙钛矿太阳能电池示范应用项目在甘肃武威太阳能科技示范电站成功并网, 这也是全国首个半透明钙钛矿太阳能电池并网发电项目。并网后, 该项目将源源不断地为电网输送清洁能源, 为缓解能源压力、减少温室气体排放、推动能源低碳转型起到重要作用。(新闻来源: 全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/2Lx01BZq2mlCTOR4CPxmnQ>)

【3C 设备】

52 亿 MLED 项目, 预计年底投产。 据济南日报消息, 山东省计划下半年完成 21 个总投资 50 亿元以上的重大项目竣工投产, 其中, 济南市莱芜区半导体智能光电全产业链生态链项目在列, 将于年底投产。(新闻来源: Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-09/ART-8321305-8420-30645149.html>)

【半导体设备】

敲定! 芯联集成 58.97 亿收购芯联越州剩余 72.33% 股权。 9 月 4 日, 芯联集成发布公告, 其收购控股子公司芯联越州集成电路制造(绍兴)有限公司 (下称“芯联越州”) 剩余 72.33% 股权的重组草案通过董事会决议。(新闻来源: 全球半导体观察)

<https://mp.weixin.qq.com/s/rg8LzYFSimy1FHgJsQfwXg>

【机床工具】

马卡五轴数控机床助力国产大飞机产业链建设与发展。近年来，沈阳马卡智工科技有限公司（MAKA，简称马卡机床）聚焦进口替代，成功中标中航沈飞民用飞机有限责任公司 C919 吊挂自动制孔设备项目，并于 8 月 23 日参加了“C919 大型客机装配效率提升系列攻关成果对接会”签约仪式。活动中，沈飞民机与马卡机床围绕技术合作、产线设备签署了战略合作协议。（新闻来源：中国机床工具工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/Y0MLB2YdG-HWwNnvd_X7sg）

【注塑机&压铸机】

安徽锐美汽车精密部件项目建成 9 条 350T-5000T 压铸产线。安徽锐美精密部件有限公司已于近期在其位于安徽省阜阳市颍上县经济开发区的新建厂房内完成了生产主体工程的建设，并投入生产。该公司的汽车精密部件项目，占地面积约 6.4 万平方米。目前，安徽锐美的压铸车间已经安装并调试完毕 9 条生产线，涵盖从 350 吨至 5000 吨不同吨位的压铸机及相关配套设施。此外，该项目还配备了 140 余台 CNC 加工中心及检测设备，建成研发中心和技术中心。预计项目全面投产后，年产量将达到 4.5 万吨汽车精密部件。新闻来源：压铸商情 https://mp.weixin.qq.com/s/fdHzcNmKzYwmEN__XhDfmw

【机器人&工业自动化】

非夕孵化的具身智能大脑系统公司完成数亿元融资。9 月 6 日消息，上海穹彻智能科技有限公司（下文简称“穹彻智能”）宣布完成累计数亿元的天使轮和 Pre-A 轮两轮融资。穹彻智能的两轮融资资金将用于产品研发、商业化拓展以及人才招聘等。据悉，天使轮融资由小苗朗程领投，MFund 魔量资本、京海展悦与无限基金 SEE Fund 等参投；Pre-A 轮融资由本轮融资由知名投资基金 Prosperity7 Ventures 与广发信德联合领投，泽羽资本、创新工场、奇绩创坛、璞跃中国（Plug and Play China）以及 MFund 魔量资本等参投。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/PLFZJMsCXOQdc0Ma0Zj79w>）

【激光设备】

湃泊科技完成 A+轮融资！近日，东莞市湃泊科技有限公司（简称：湃泊科技）宣布完成 A+轮融资。湃泊科技是一家专注于工业激光芯片热沉及整体散热解决方案服务商，成立于 2022 年 1 月 11 日。此轮融资将助力湃泊科技继续深耕高功率芯片散热领域，解决车载大灯 LED、IGBT、光通讯、AR&VR、激光雷达等领域芯片因持续工作散热较差的问题。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-09/ART-8100-2400-30645087.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