



9月挖机销量预计+12%，1X推出世界模型

2024年09月23日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 1.58%，沪深 300 指数上涨 1.32%，创业板指上涨 0.09%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 15 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工程机械、注塑机、油气开发设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、工程机械、航运装备。
- 周关注：9月挖机销量预计+12%，1X推出世界模型**
- 【工程机械】**CME 预估 2024 年 9 月挖掘机销量 16000 台左右，同比增长 12% 左右。分市场来看：国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 17%。出口市场预估销量 8700 台，同比增长近 9%。2024 年 1-9 月，中国挖掘机械整体销量同比下降 1% 左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长超过 8%，出口市场销量同比下降 8%。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】**近日，1X Technologies 在其最新博客文章中宣布开发出一种新型生成式模型，该模型能够更高效地在仿真环境中训练机器人系统。该模型通过直接从机器人收集的原始传感器数据进行训练，以学习模拟现实世界。通过分析该公司机器人收集的数千小时视频和执行器数据，该模型能够观察当前对世界的感知，并预测如果机器人采取某些行动，世界将如何变化。这种方法有助于提高模型在现实世界中的适用性和准确性。我们认为，人形机器人是 AGI 理想载体，大模型不断迭代发展有望促进人形机器人产业进步，但当前人形机器人仍处于主题投资阶段，降息政策带来流动性宽松或带动 AI、人形机器人等科技成长板块投资机会，硬件方面投资标的的选择思路有三，一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

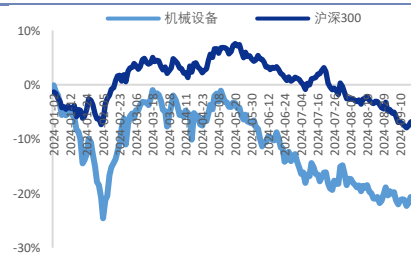
☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2024-09-20



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_铁路暑运客流创新高，通用设备需求筑底
- 【银河机械】行业周报_机械行业_8月挖机出口同比转正，1X推出家用机器人
- 【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

目录

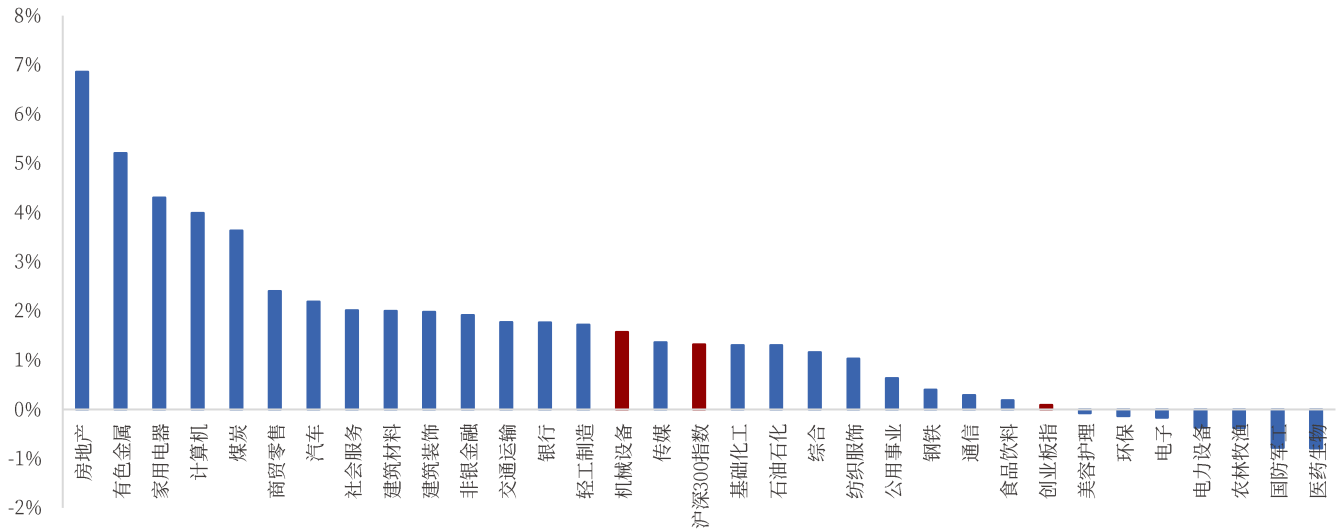
Catalog

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

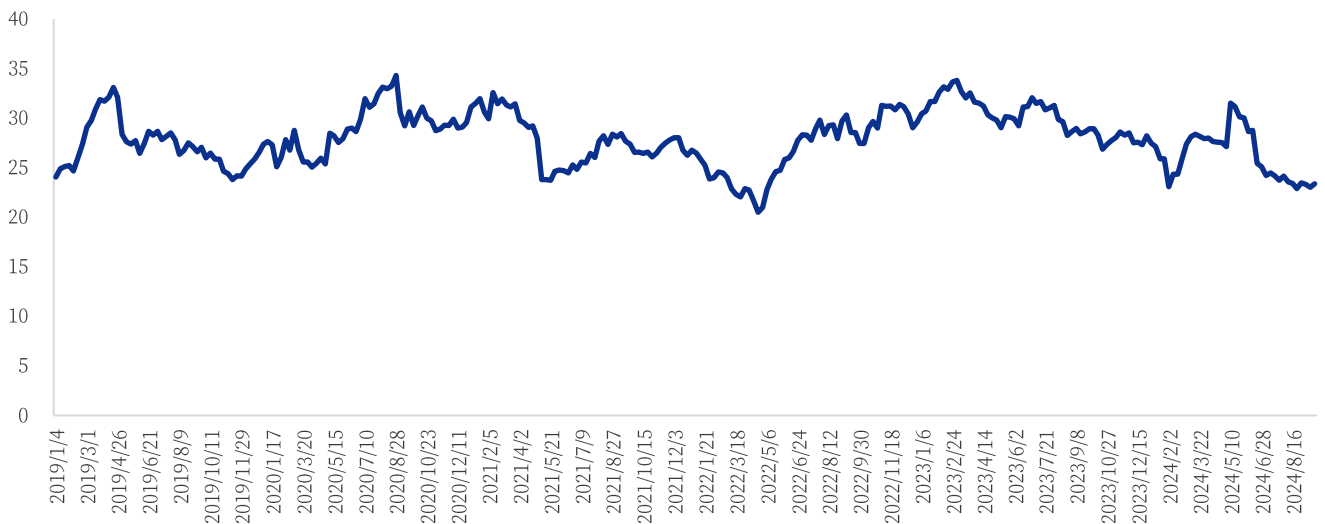
上周机械设备指数上涨 1.58%，沪深 300 指数上涨 1.32%，创业板指上涨 0.09%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）23.4 倍。

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

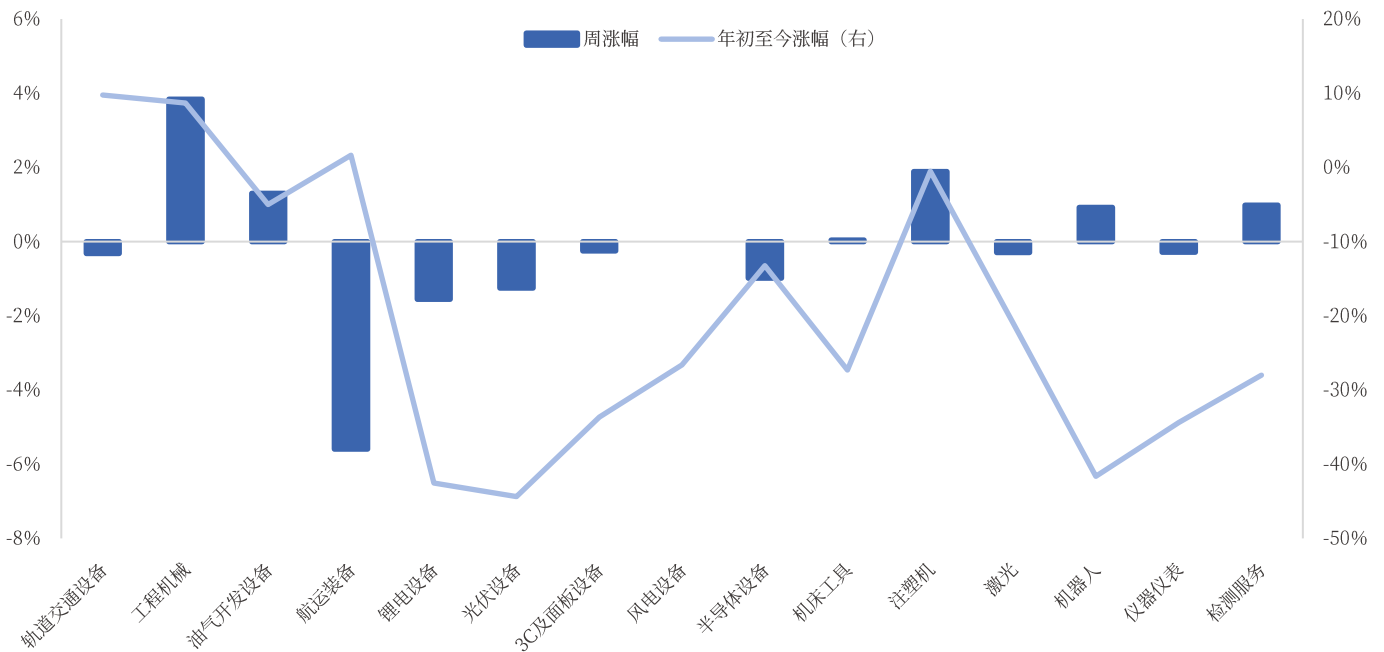
图2：机械设备行业估值变化



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工程机械、注塑机、油气开发设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、工程机械、航运装备。

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	-0.3%	9.8%	新筑股份	6.0%	-20%	金鹰重工	3.4%	-24%	晋西车轴	3.0%	-20%
工程机械	3.8%	8.7%	徐工机械	7.9%	23%	山推股份	6.8%	48%	浙江鼎力	5.7%	2%
油气开发设备	1.3%	-5.0%	杰瑞股份	11.1%	2%	洪田股份	4.0%	-35%	中曼石油	1.7%	-2%
航运装备	-5.6%	1.6%	中集集团	2.0%	-8%	四方科技	0.4%	-19%	ST瑞科	0.2%	-51%
锂电设备	-1.6%	-42.5%	先惠技术	2.5%	-14%	星云股份	1.7%	-33%	科瑞技术	1.1%	-40%
光伏设备	-1.3%	-44.4%	宇晶股份	6.5%	-12%	天通股份	3.1%	-31%	岱勒新材	2.2%	-53%
3C及面板设备	-0.2%	-33.7%	和科达	9.8%	-7%	长园集团	3.7%	-17%	大族激光	2.5%	-9%
风电设备	0.0%	-26.6%	大金重工	0.0%	-29%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
半导体设备	-1.0%	-13.2%	芯源微	4.9%	-34%	华亚智能	3.9%	-20%	万业企业	3.7%	-44%
机床工具	0.0%	-27.3%	宇晶股份	6.5%	-12%	纽威数控	3.6%	-28%	秦川机床	2.4%	-36%
注塑机	1.9%	-0.5%	力劲科技	13.5%	-46%	克劳斯	2.3%	-26%	海天国际	1.9%	16%
激光	-0.3%	-21.0%	英诺激光	5.7%	-35%	福晶科技	2.8%	-18%	大族激光	2.5%	-9%
机器人	0.9%	-41.6%	哈工智能	5.5%	-47%	新时达	3.1%	-38%	埃斯顿	2.6%	-35%
仪器仪表	-0.3%	-34.4%	金卡智能	2.8%	-13%	宁水集团	1.3%	-34%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	1.0%	-28.0%	谱尼测试	7.4%	-45%	广电计量	2.3%	-16%	华测检测	2.0%	-25%

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】

山东重工与宁德时代签署战略合作协议! 9月14日,山东重工集团与宁德时代在福建宁德举行战略合作签约仪式。山东省委书记、省人大常委会主任林武,山东省省委常委、秘书长范波,山东省国资委党委书记、主任暨山东重工集团党委书记、董事长满慎刚;宁德时代董事长兼CEO曾毓群,监事会主席吴映明,董事长助理、企业策划部部长曲涛出席并见证签约。山东重工集团党委副书记、总经理暨中国重汽集团党委书记、董事长王志坚,宁德时代市场体系联席总裁韩伟代表双方签约。(新闻来源:中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/EcAkYX0-OVHjeTMdwfTykw>)

积极推动业务联动,中联重科与中化四建签署战略合作协议。 9月11日,中联重科股份有限公司与中国化学工程第四建设有限公司在长沙中联智慧产业城举行战略合作签约仪式。中联重科联席总裁、工程起重机分公司总经理罗凯与中化四建党委书记、董事长周鸿分别代表双方签署合作协议。中联重科副总裁郭学红、助理总裁田兵和相关部门负责人,中化四建副总经理周栗、周耀华等参加签约仪式。(新闻来源:中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/XuoeU4d2HjCSmG65IkV2WA>)

【轨道交通】

震撼!两大电力央企官宣重组! 近日,中国兵器装备集团旗下控股上市公司保变电气发布公告称,为贯彻落实二十届三中全会精神,优化国有资本结构与增强竞争力,兵器装备集团正与中国电气装备集团开展输变电装备业务整合事宜。(新闻来源:轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/lSStcQOOCrXzDo4PAi0ew>)

60亿元地铁大单定标结果公示! 近日,国家铁路局发布了两批铁路行业技术标准,包括《普速铁路道岔 合金钢组合辙叉》1项标准,以及TB/T 2331-2020《铁路桥梁橡胶支座》(第1号修改单)等8项标准修改单。此次发布的《普速铁路道岔 合金钢组合辙叉》为修订标准,自2025年3月1日起实施。合金钢组合辙叉是影响铁路运营安全的关键设备,该标准为其设计、制造、检验、应用提供了技术依据,对保障铁路运营安全和提高产品质量具有重要意义。(新闻来源:轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/IG5Assn5CM8cloyKZwiP_A)

【油气开发设备】

中石油江苏 LNG 接收站接卸总量突破 6000 万吨。 9月8日,在洋口港阳光岛中石油江苏 LNG 接收站码头上,随着来自俄罗斯亚马尔的“地平线”轮顺利完成卸货任务,该站累计接卸量突破 6000 万吨,与同等热量的煤炭相比,相当于可减排二氧化碳 2.1 亿吨,减排二氧化硫 192 万吨,减排烟尘约 100 万吨,新植树 4 亿多棵,生态环保效应显著。(新闻来源:国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2972094.shtml>)

【航运装备】

1+1 艘! 这家船厂首接 FLNG! 9月17日,烟台中集来福士海洋工程有限公司与全球领先的 FLNG 运营巨头 Golar LNG 签订 1+1 艘浮式液化天然气生产储卸装置 (FLNG) EPC 订单。(新闻来源:中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/WaA-QLnHhbV3_A7jeQdAfg)

全球最大! LNG 双燃料动力耙吸挖泥船交付! 9月19日,由中国船舶集团有限公司旗下第七

○八研究所研发设计的我国首艘、全球最大 15000 立方米舱容等级液化天然气 (LNG) 双燃料动力耙吸式挖泥船“新海鲟”号顺利交付。(新闻来源:中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/bs3xdDzv5YVCSAB9WyP-zA>)

【锂电设备】

国轩高科又获大订单!据国轩高科官方消息,当地时间 9 月 10-12 日,2024 美国国际太阳能及储能展 (RE+) 在加利福尼亚州安纳海姆会展中心举行。国轩高科携 Gotion GRID 5MWh 储能集装箱、Gotion EDGE 760 工商业储能户外柜和 Gotion Home 2.0 家储产品等多款美标储能产品与全场景储能产品解决方案亮相。在 2024 RE+展会现场,国轩高科与多个客户现场签约,储能产品订单达到了 2GWh,还和多家原材料本土供应商签订了战略合作协议。(新闻来源:OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-09/ART-36008-8120-30646186.html>)

年产值 125 亿,又一锂电项目正式投产!据怀宁经济开发区消息,9 月 15 日,安徽邦德锐新材料科技有限公司(简称:邦德锐新材料)纳米级硅碳负极材料及导电浆料项目首线正式投产。据介绍,该项目总投资约 60 亿元。项目建成后,可年产 5 万吨纳米级硅碳负极材料及 20 万吨配套新型导电剂,实现年产值约 125 亿元,年综合税收贡献额约 4.5 亿元。(新闻来源:OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-09/ART-36008-8120-30646302.html>)

【光伏设备】

总投资 126 亿元!又一新能源基地项目签约!2024 年 8 月末至 9 月初,国家能源集团高层与黑龙江省政府携手,正式签署了一项总价值 126 亿元的百万千瓦级新能源基地合作大单。具体而言,国家能源集团黑龙江公司与巴彦县政府签署了 126 亿元百万千瓦新能源基地项目,神华煤化工公司与双鸭山政府签署了褐煤综合利用项目的合作协议。(新闻来源:全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/g9jS0kok_8WszvqLBvojOQ)

国企能源巨头官宣重组!近日,湖南发展发布公告。据公告内容显示,公司于 9 月 10 日接到了来自控股股东湖南能源投资集团的通知,该通知转发了《湖南省国资委关于将湖南省煤业集团有限公司股权无偿划转至湖南省能源投资集团有限公司的决定》(文件号:湘国资产权函〔2024〕46 号)。(新闻来源:全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/X9dm9mmPaqLF9DNFH7175w>)

【3C 设备】

京东方展示新型 OLED 面板。京东方在北京创新合作伙伴大会 (IPC) 上推出了一款新的 OLED 面板原型,该公司声称这种原型显示器可以实现更高的色彩表现,甚至高于三星的技术。京东方这款新型 OLED 面板还只是原型,覆盖了 95% BT.2020 色域。比起 LG 的 W-OLED 面板高达 70%、三星 QD-OLED 面板的 90% 要出色不少。(新闻来源:Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-09/ART-8321307-8460-30645731.html>)

【半导体设备】

这家半导体厂商,40 亿融资完成。据中国证券报报道,新紫光集团旗下半导体芯片设计厂商紫光展锐 40 亿股权融资已于近日圆满完成。报道称,紫光展锐本轮融资投资方包括上海、北京两地的国资平台和工银投资、交银投资、人保资本、中信建投资本、国泰君安创投、弘毅投资等银行保险机构、券商机构及社会资本。(新闻来源:全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/nqFzYmbR281NOgF8-l870g>)

【机床工具】

沈阳机床拟吸收合并全资子公司。为整合公司生产制造资源及业务布局，同时优化公司管理架构，减少管理层级，降低管理成本，沈阳机床股份有限公司拟吸收合并下属全资子公司沈优尼斯智能装备有限公司，公司拟成立事业部，承接优装备全部资产、负债、人员及业务。吸并完成后，子公司优装备依据法定程序注销。（新闻来源：沈阳机床公司公告）

【注塑机&压铸机】

万安科技增资 2.6 亿元推进新能源车底盘铝合金轻量化建设项目。近日，浙江万安科技股份有限公司（简称：万安科技）宣布，公司计划使用募集资金约 2.6 亿元向控股子公司安徽万安汽车零部件有限公司（简称：安徽万安）进行增资，旨在推进“新能源汽车底盘铝合金轻量化建设项目”。增资完成后，安徽万安注册资本将增至 5.28 亿元，万安科技对其持股比例达到 96.0122%。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/Kl6kVKDU3y4fq5fqNMNy3Q>）

【机器人&工业自动化】

初创企业获电机上市企业战略投资。9月18日，江特电机宣布，公司对耐尔智能驱动进行战略投资。公开信息显示，耐尔智能驱动是一家成立于2024年4月17日的机器人电机驱动控制产品开发商，主要从事电机及其控制系统研发、工业控制计算机及系统制造等业务。企查查显示，江特电机是其股东之一。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/eG7ZGAXK48F_QPA_PrFBQ）

【激光设备】

这家半导体激光器大厂完成一笔新收购!近日，德国领先的半导体激光制造商 Laserline 宣布，已完成对美国波士顿激光技术专家 WBC Photonics 的 70% 股权收购，此举标志着 Laserline 在战略上的重大扩张。通过此次交易，Laserline 不仅将其产品组合扩展至包含具有卓越光束质量（优于 4 mm mrad）的蓝光激光系统，还确立了自身在蓝色波长领域内二极管激光器市场的全方位服务供应商地位，覆盖了从高精度聚焦系统到多千瓦级高功率应用的全面产品线。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-09/ART-12005-2400-30646168.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