



特斯拉发布会召开，关注增量财政受益方向

2024年10月15日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 5.11%，沪深 300 指数下跌 3.25%，创业板指下跌 3.41%。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）26.5 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是半导体设备、油气开发设备、轨道交通设备；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：特斯拉发布会召开，关注增量财政受益方向**
- 【财政政策】**10月12日，财政部在国新办新闻发布会上表示，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，包括支持地方化解隐性债务、支持国有大型商业银行补充核心一级资本、支持推动房地产市场止跌回稳等。我们认为，机械行业重点关注以下五大方向：1) 有望受益新一轮大规模化债工作的检测服务、城轨装备、工程机械板块；2) 特别国债支持“两新”政策有望释放设备更新弹性，确定性受益的铁路机车，以及工程机械、机床等；3) 专项债支持战新产业，新质生产力最前沿方向的人形机器人板块；4) 房地产止跌回升、保障三保消费等等政策促进经济企稳回升，利好顺周期通用设备；5) 轨交、工程机械、船舶等板块央企受益考核制度改革下的利润释放。
- 【人形机器人】**10月11日，特斯拉举办“*We, Robot*”发布会，公布了包括 Cybercab、Robovan 等两款新产品，并展示了 Optimus 最新的行动能力。马斯克表示，随着未来大规模量产，Optimus 的售价将降低至 2-3 万美元。降本的原因之一在于部分特斯拉车辆的零部件能被整合至 Optimus，包括电池、电子设备、电机、软件、AI 推理设备等。此外，发布会上还首次亮相了新一代 22 自由度的灵巧手，采用创新的线绳驱动结构。我们认为，人形机器人是 AGI 理想载体，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

研究助理

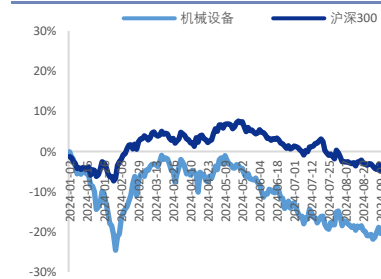
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-10-11



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_超预期政策出台，关注工程机械及顺周期

目录

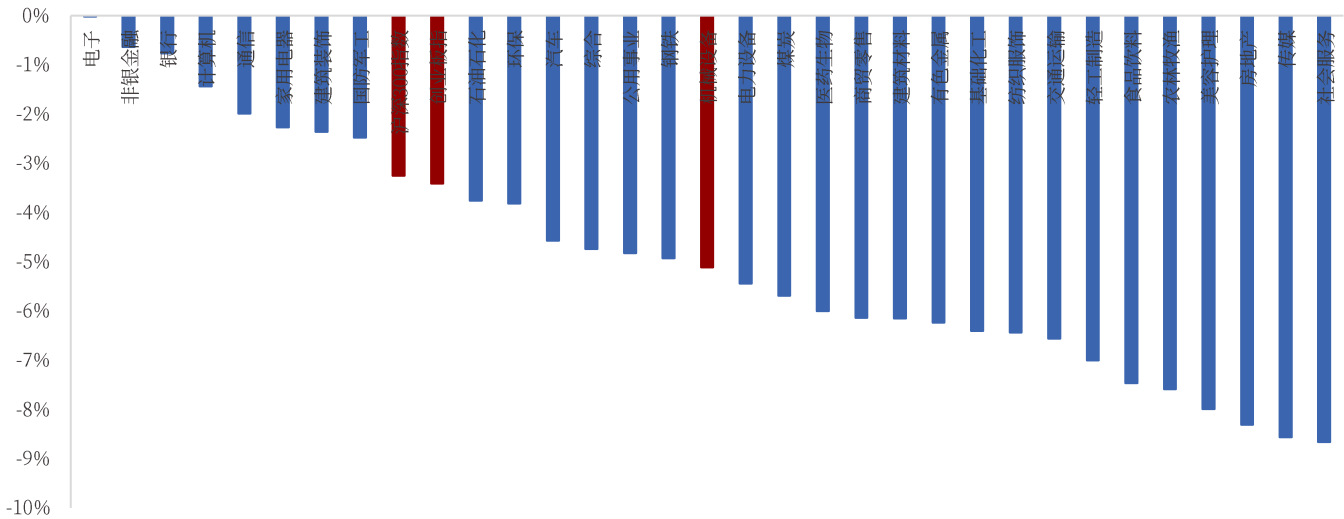
Catalog

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

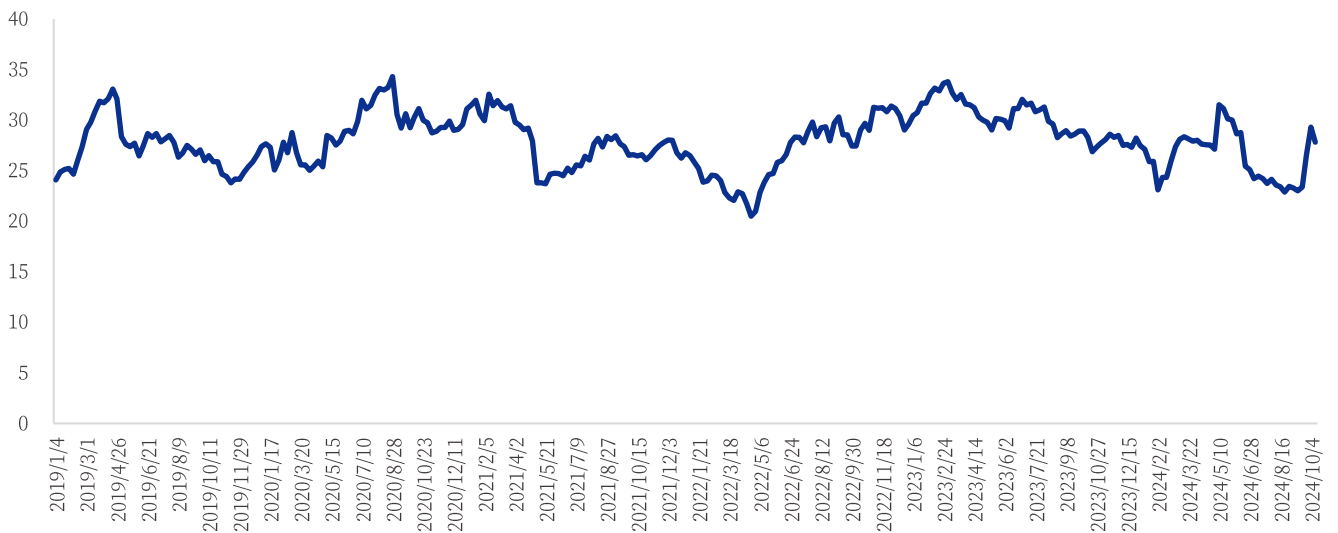
上周机械设备指数下跌 5.11%，沪深 300 指数下跌 3.25%，创业板指下跌 3.41%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 15 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）26.5 倍。

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

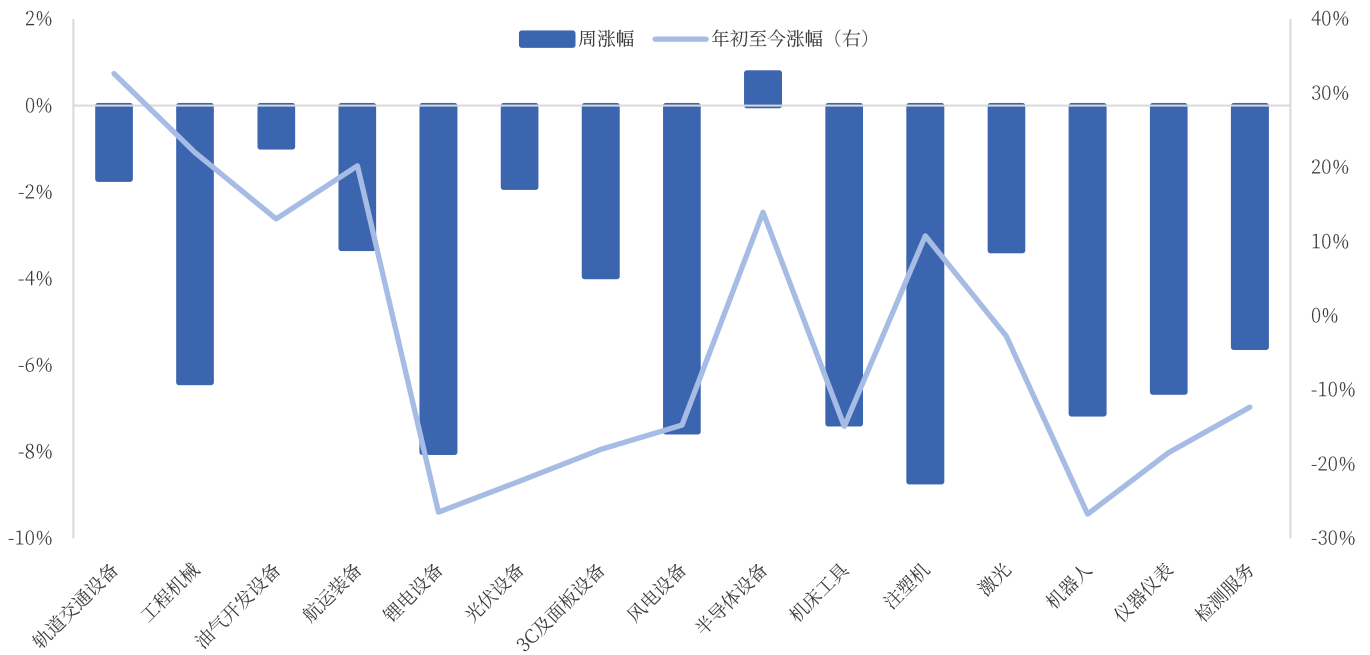
图2：机械设备行业估值变化



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半导体设备、油气开发设备、轨道交通设备；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	-1.7%	32.6%	鼎汉技术	6.5%	8%	中国通号	2.2%	51%	交大思诺	-0.2%	1%
工程机械	-6.4%	22.0%	柳工	-0.8%	87%	徐工机械	-3.9%	41%	三一重工	-5.1%	32%
油气开发设备	-1.0%	13.0%	通源石油	5.8%	-5%	潜能恒信	4.8%	-2%	杰瑞股份	4.5%	24%
航运装备	-3.3%	20.2%	海兰信	4.5%	-9%	天海防务	3.6%	17%	中国动力	-2.4%	31%
锂电设备	-8.0%	-26.5%	星云股份	-0.8%	-14%	先导智能	-6.8%	-28%	科瑞技术	-7.0%	-30%
光伏设备	-1.9%	-22.3%	连城数控	29.3%	-4%	罗博特科	28.3%	158%	帝尔激光	5.1%	5%
3C及面板设备	-4.0%	-18.0%	和科达	38.1%	46%	劲拓股份	4.7%	0%	长园集团	3.5%	-5%
风电设备	-7.5%	-14.7%	通裕重工	-2.1%	-2%	中际联合	-4.3%	17%	金雷股份	-7.1%	-30%
半导体设备	0.8%	14.0%	盛美上海	8.4%	10%	中微公司	2.8%	10%	长川科技	0.1%	0%
机床工具	-7.4%	-14.9%	华东重机	8.9%	16%	沃尔德	-3.8%	-29%	创世纪	-4.5%	12%
注塑机	-8.7%	10.7%	震雄集团	-0.7%	9%	泰瑞机器	-4.7%	-25%	克劳斯	-5.8%	-20%
激光	-3.4%	-2.7%	柏楚电子	0.6%	18%	大族激光	-1.0%	14%	福晶科技	-3.0%	-3%
机器人	-7.1%	-26.7%	埃夫特-U	0.3%	-14%	机器人	-2.3%	2%	哈工智能	-4.3%	-49%
仪器仪表	-6.6%	-18.5%	金卡智能	-1.1%	10%	南华仪器	-2.3%	-20%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-5.6%	-12.3%	广电计量	-1.9%	0%	中国汽研	-2.5%	-14%	中国电研	-4.4%	-4%

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】

太重集团与宁德时代达成战略合作。10月8日，太重集团与宁德时代签署战略合作协议，这是公司积极部署开展产业链延伸专项行动的关键一环，标志着公司在畅通供应链、延伸产业链、提升价值链方面再上新台阶。集团公司党委书记、董事长韩珍堂，宁德时代新能源科技股份有限公司商用车执行总裁兼重卡与工程机械事业部总经理来永杰共同见证签约。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/VH4fryvy1rNXTNjsraaUwg>）

徐工与华为举行深化合作协议签约仪式。近日，徐工与华为深化合作协议签约仪式隆重举行。此次合作将围绕数据治理及应用、研发数字化、智能驾驶、人工智能、ICT基础设施建设等重点内容展开，旨在通过融合数据价值链生态，为徐工智能化升级提质加速，为制造行业发展注入新动能。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/zpKPRSxRcNxnICw9ztNk0Q>）

【轨道交通】

60亿市域列车大单中标！10月11日，粤港澳大湾区深圳都市圈城际铁路深大城际、大鹏支线车辆设备及运维服务采购项目中标结果公示。中车长春轨道客车股份有限公司中标，中标金额为600616.8万元。中标工期为2026年2月到首列车；2027年底完成全部列车交付；大鹏支线完成18年运用修和高级修；深大城际完成高级修。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/rC7WLjOJHpTfc62m1qy4bw>）

32.69亿铁路施工中标！10月13日，莆田至长乐机场城际铁路（F2线）及宁德至长乐机场城际铁路（F3线）长乐机场段站前工程施工总承包中标公示。中铁隧道局集团有限公司联合体和中交第二航务工程局有限公司联合体拟中标，中标金额合计32.69亿元。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/8wBbbNivJo2XxIwscsPIpw>）

【油气开发设备】

科特迪瓦与安哥拉将就石油开发项目签署合作协议。OACI资讯网10月6日报道，10月1日和2日，安哥拉举办石油和天然气年会暨展会，科特迪瓦矿业、石油与能源部长库利巴利(Sangafowa COULIBALY)受邀参会并在致辞中谈到当今非洲国家在油气开发领域面临的两大挑战，一是随着绿色金融趋势加强，资金越来越多流向可再生能源领域，油气开发面临资金短缺困境；二是在当前地缘政治背景下，资源丰富国家越来越成为危机中心，其中非洲国家首当其冲。（新闻来源：国际石油网：<https://oil.in-en.com/html/oil-2972547.shtml>）

【航运装备】

4艘！全球最大！9月29日，招商局金陵船舶（南京）有限公司与国际知名汽车运输船运营商华伦威尔森（Wallenius Wilhelmsen）在挪威奥斯陆签署了4艘11700车位新一代甲醇双燃料汽车运输船（PCTC）建造合同。此次签约的11700车PCTC刷新了全球汽车运输船的单车最大装车数纪录，成为截至目前世界上最大的甲醇双燃料动力汽车运输船。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/EgkuGg7F24nuseW_pRQLew）

42天坞期！江南造船再创佳绩！10月8日，中国船舶集团有限公司旗下江南造船（集团）有限责任公司三号船坞迎来了两艘整船出坞，两艘半船同步起浮。本次出坞的两艘整船是江南造船建

造的 17.5 万立方米 MARK III FLEX 薄膜式液化天然气 (LNG) 运输船 “LNG JUMBO” 系列第二艘和该公司为新加坡太平船务 (PIL) 建造的 14000TEU LNG 双燃料动力集装箱船系列船第三艘, 同步起浮的两艘半船是该公司为 PIL 建造的 14000TEU LNG 双燃料动力集装箱船系列船第四艘的艏、艉半船。(新闻来源: 中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/gfYFyiRppfcIMunPZBmu_A)

【锂电设备】

总投资 20 亿! 楚能新能源大扩产! 据白银融媒 10 月 8 日消息, 近日, 白银市平川区与楚能新能源股份有限公司 (简称: 楚能新能源) 在武汉市成功签约平川区高端储能系统智能制造基地项目。该项目规划年产能 10GWh 储能模组及系统集成, 计划总投资约 20 亿元, 其中固定资产投资约 10 亿元, 拟建设高端储能系列产品数字化工厂, 产品涵盖储能模组/PACK、系统集成等。全面达产后, 预计年工业产值约 50 亿元。(新闻来源: OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-10/ART-36008-8120-30647654.html>)

50.5GWh! 电池大厂获奔驰 11 年长单! 据路透社报道, 10 月 8 日, LG 新能源宣布, 已签署一份协议, 将向梅赛德斯-奔驰北美及其他地区的子公司供应 50.5GWh 的电动汽车电池, 协议期限为 2028 年至 2038 年期间。(新闻来源: OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-10/ART-36001-8130-30647601.html>)

【光伏设备】

某光伏龙头签订 12 亿设备大单! 10 月 7 日晚间, 帝尔激光发布关于签订日常经营重大合同的公告。公告显示, 近日, 公司及下属子公司与光伏龙头企业及其同一控制下主体签订了《采购合同》, 本合同属于日常经营重大合同, 合同金额合计为 122,862.83 万元 (人民币, 不含税), 占公司 2023 年度经审计主营业务收入的 76.36%。该合同标的为 “激光设备及改造”, 为光伏生产设备, 但对于客户名称则进行了保密。(新闻来源: 全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/HaZaDPuEB0iRt4h6gSXPQ>)

0.32~0.43 元/W! 2GW 光伏项目中标结果公布! 10 月 12 日, 华能北方公司巴彦淖尔乌拉特前旗苏计沙地 200 万千瓦光伏治沙基地项目施工中标人公示。中标价格范围为 0.32~0.43 元/W。据悉, 项目位于巴彦淖尔市乌拉特前旗额尔登布拉格苏木 (苏计沙地) 境内, 由北方联合电力有限责任公司乌拉特发电厂投资建设, 是国家第三批大型风电光伏基地预备清单项目之一。(新闻来源: 全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/1nAtzliNqO_H9_p5AQmJUw)

【3C 设备】

总投资 58 亿, 3 大 LED 项目签约/奠基/试投产。 近日, 又有多个 LED 显示项目传来签约、奠基、预投产动态: 禹创半导体显示驱动芯片项目签约, 总投资 20 亿, 拟建 Mini LED/Micro LED 模组生产基地; 信达 LED 芯片封装项目一期将于 10 月竣工投产, 总投资 30 亿元; 冠佳光电新型显示器件项目奠基, 总投资 8 亿。(新闻来源: Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-09/ART-8321307-8460-30645731.html>)

【半导体设备】

半导体产业国际并购案+1。 半导体材料行业新增一起跨国并购案, 中国半导体材料厂商中巨芯科技股份有限公司 (以下简称 “中巨芯”) 拟收购一家英国半导体材料公司。10 月 10 日, 中巨芯发布公告称, 其参股子公司晶恒希道 (上海) 科技有限公司 (以下简称 “晶恒希道”) 拟以现金购买 Heraeus Conamic UK Limited (以下简称 “标的公司”) 100% 股权。至于本次交易的金额,

中巨芯并未透露。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/nQiWxqaGiXEPPq2ZjT1aVQ>）

【机床工具】

2024年1-8月机床工具行业经济运行简讯。中国机床工具工业协会重点联系企业统计数据显示，2024年1-8月，重点联系企业营业收入同比下降3.5%，利润总额同比下降9.9%，各分行业仍均保持总体盈利。金属加工机床新增订单同比增长3.5%，在手订单同比下降0.3%。根据国统局公布数据，1-8月全国规模以上企业金切机床产量44.7万台，同比增长7.7%；金属成形机床产量11.2万台，同比增长6.7%。根据中国海关数据，1-8月机床工具进出口总额207.5亿美元，同比下降2.3%。其中，进口额67.3亿美元，同比下降10.2%；出口额140.3亿美元，同比增长2.0%。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/cVdsT0Ig7XMSXi4HdulnGQ>）

【注塑机&压铸机】

八达新材料精密铸造项目一期建设6条压铸产线。近日，八达新材料有限公司（简称：八达新材料）投资建设的年产2万吨精密铸造生产线建设项目正在快速推进中。该项目位于山西省闻喜县城西产业园，于今年6月正式破土动工，目前主体厂房已经顺利搭建完毕，主要聚焦于镁铝合金压铸件产品的生产。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/VT1yqQfGnxpn8GqFYgZTfA>）

【机器人&工业自动化】

上市公司拟投1.2亿入局，人形机器人“跨界玩家”频现。10月8日，震裕科技公告称，拟以自有或自筹资金投资全资子公司宁波马丁具身机器人科技有限公司（下文简称“马丁机器人”），拟投资金额不超过1.2亿元，公司以货币等方式出资。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/ArZ8QKQA1CEcv3w0rvKvxw>）

三丰智能拟通过全资子公司鑫燕隆收购控股子公司股权。10月11日，三丰智能发布公告，公司全资子公司上海鑫燕隆汽车装备制造有限公司（简称“鑫燕隆”）拟以自有资金收购王伟新先生持有的控股子公司三丰智联45%股权，股权转让价格合计为300.00万元。本次股权收购完成后，鑫燕隆将持有三丰智联45%的股权，三丰智能通过直接持股及通过鑫燕隆合计持有三丰智联的股权将从55%增加至100%。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/uxRR1_tyceZcHhldoKQI5w）

【激光设备】

高性能氮化镓激光芯片研制及产线通线试产。2024年9月，武汉鑫威源电子科技有限公司内部传来喜讯，该企业在高性能氮化镓半导体激光器芯片方面取得重大技术突破，同时氮化镓半导体激光器芯片产线顺利完成通线试产。（新闻来源：Ofweek激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-10/ART-8100-2400-30647810.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