

特斯拉再发 Optimus 更新视频，智能化和灵活性均持续提升

---机械设备行业周报

核心观点

市场表现：机械设备（SW）板块上周上涨 4.10%，表现大幅领先沪深 300 指数。上周所有细分板块均上涨，表现较好的是科技成长和顺周期板块（通用设备+5.51%、自动化设备+5.16%）。

核心观点：

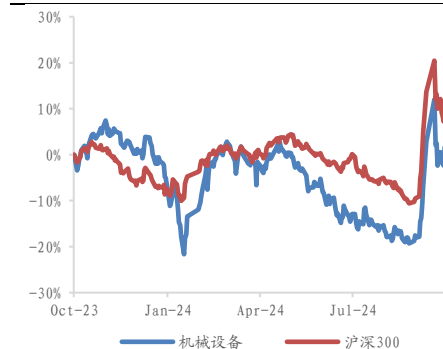
1) 人形机器人：10月17日，特斯拉再次发布 Optimus 更新视频，本次视频突出展示了特斯拉人形机器人较强的运动能力以及在特定环境下的自主工作能力。根据此前特斯拉股东大会的指引，Optimus 有望在 2024 年末或 2025 年初迎来硬件方面较大的更新，灵巧手自由度或有一定改进，预计可能会搭载更多的丝杠、电机、传感器等产品，维持推荐与国内外人形机器人头部厂商有较为直接合作或接触的零部件厂商。

2) 工程机械：根据中国工程机械工业协会的统计，24年9月销售各类挖掘机为 1.58 万台，同比增长 10.8%。其中，国内销量 7610 台，同比增长 21.5%；出口销量 8221 台，同比增长 2.51%。市场正在加速回暖：国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步恢复增长。后续财政政策有望保障基建和房地产缓慢修复，行业下游需求有望边际改善，维持推荐徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、浙江鼎力、恒立液压。

投资建议：上周市场在政策利好的刺激下迎来修复，其中科技和自主可控方向反弹幅度较大。机械设备板块中，建议关注人形机器人等板块的反弹机会。此外，仍维持推荐业绩确定且景气度向上的工程机械、农业机械、轨交装备等板块。近期各公司开始陆续披露三季度业绩，建议关注业绩明显改善的板块及个股。

风险提示：下游行业需求不及预期；原材料或零部件价格波动或短缺；海外市场需求不及预期；行业竞争加剧风险；产业化进展不及预期等。

行业表现对比图



资料来源：iFind

研究员：韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

机械设备 (SW) 板块上周 (10.14-10.18) 上涨 4.10%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 7 位，同期沪深 300 指数上涨 0.98%，创业板指数上涨 4.49%。细分子板块 (申万二级行业划分) 来看，上周所有细分板块均上涨，涨幅由大到小分别是通用设备 (+5.51%)、自动化设备 (+5.16%)、专用设备 (+5.09%)、轨交设备 (+1.58%) 和工程机械 (+0.63%)。

个股表现来看，涨幅排名前五的分别是光智科技 (+148.86%)、大宏立 (+121.95%)、优机股份 (+86.97%)、中寰股份 (+60.57%) 和麦克奥迪 (+58.40%)；而跌幅排名前五的分别是泰尔股份 (-17.47%)、杭叉集团 (-9.89%)、杰瑞股份 (-9.57%)、通润装备 (-8.85%) 和和科达 (-8.22%)。估值方面来看，截止 10 月 18 日，机械设备 (SW) 市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 28.89x，同花顺全部 A 股的市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 17.90x。

上周市场在政策利好的刺激下迎来修复，其中科技和自主可控方向反弹幅度较大。机械设备板块中，建议关注人形机器人等板块的反弹机会。此外，仍维持推荐业绩确定且景气度向上的工程机械、农业机械、轨交装备等板块。近期各公司开始陆续披露三季度业绩，建议关注业绩明显改善的板块及个股。

二、行业观点更新

人形机器人: 10 月 11 日特斯拉召开 WeRobot 的发布会，展示了人形机器人 Optimus 的最新进展：最新机器人的运动流畅度大幅提升，现场展示了跳舞、倒水、猜拳、分发礼物等多组动作，能够顺利识别物体并进行躲避。彩蛋部分还展示了新一代高自由度灵巧手原型，灵活性大幅提升。预计规模化生产以后，单台 Optimus 成本将低于 2-3 万美金。人形机器人 Optimus 首次在发布会现场展示并与观众互动，其智能化和灵活性均有明显提升。

10 月 17 日，特斯拉再次发布 Optimus 更新视频，具体要点：1) Optimus 可以使用神经网络自主探索未见过的场景并实现避障；2) 多个机器人可以共同构建对周围环境的共同理解；3) 可自主导航充电并返回工作，自主携带 11KG 载荷的电池托盘，实现楼梯等在非平坦地面探索；4) 使用搭载的 AI 可以实现与人交流并响应请求。本次视频突出展示了特斯拉人形机器人较强的运动能力以及在特定环境下的自主工作能力。

根据此前特斯拉股东大会的指引，Optimus 有望在 2024 年末或 2025 年初迎来硬件方面较大的更新，灵巧手自由度或有一定改进，预计可能会搭载更多的丝杠、电机、传感器等产品。板块后续催化主要有：1) 特斯拉新款机器人的性能及结构设计；2) 特斯拉人形机器人后续生产计划；3) 国内外其他机器人厂商进展更新等。核心零部件性能提升仍将是人形机器人能力提升的重点领域，建议持续关注各家企业零部件上的变化和升级，维持推荐与国内外人形机器人头部厂商有较为直接合作或接触的零部件厂商。

工程机械: 根据中国工程机械工业协会的统计，24 年 9 月销售各类挖掘机为 1.58 万台，同比增长 10.8%。其中，国内销量 7610 台，同比增长 21.5%，高于此前 CME 预期 (+17%)；出口销量 8221 台，同比增长 2.51%，低于此前 CME 预期 (+9%)。市场正

在加速回暖：国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步恢复增长。

国内市场进入平稳上升通道，当前内销主要依托小挖更新替换需求驱动。此外，由于同期基数低、换新周期、价格等因素影响，中挖市场也开始恢复增长。10月17日国新办举行发布会打出组合拳，推动房地产止跌回稳，具体措施包括取消限购、降低住房公积金贷款利率和存量房贷利率、新增实施100万套城中村改造和危旧房改造、年底前将“白名单”项目的信贷规模增加到超4万亿元等刺激政策。房地产组合拳有望带动地产需求边际回暖、国内宽松的财政政策刺激基建需求、采矿业投资稳健增长，工程机械主要下游需求均有望迎来边际回暖。

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，出口销量持续向好。分地区来看，当前欧洲、美国需求偏弱，亚非拉区域增速较好。由于23年下半年出口基数较低，预计下半年挖机出口有望持续修复。

综合而言，国内市场筑底回升，小挖更新需求持续驱动，中大挖也有回暖趋势，混凝土、起重机等产品亦有望随之改善。海外市场增速逐季度改善，亚非拉等地区增速表现相对亮眼，非挖出口维持增长韧性，海外市场亦有望维持不错的增长态势。维持推荐徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、浙江鼎力、恒立液压。

三、行业和公司信息跟踪

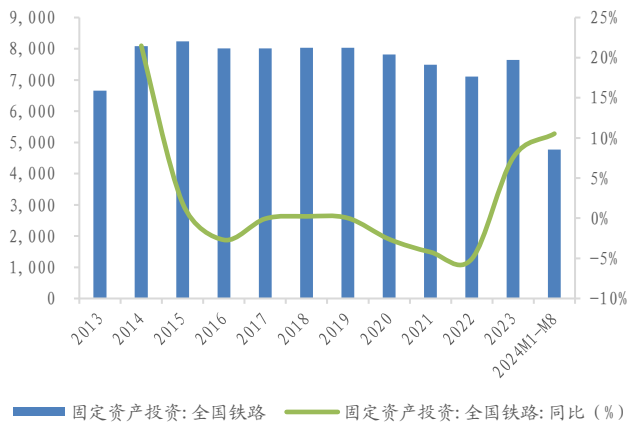
中联重科（000157）2024年10月17日，中联重科发布关于回购部分H股一般性授权的公告，拟回购H股不超过10%股份予以注销，增厚每股收益、提升投资者回报。回购数量不超过已发行H股股份总数（不包括任何库存股份）的10%，回购价格不能等于或高于之前五个交易日H股在联交所的平均收市价105%。【公司公告】

简评：公司回购注销将增厚每股收益、提升投资者回报，体现公司积极维护投资者利益，有效增强投资者对公司的投资信心。展望明年在宽松的货币政策和财政政策保障下，基建和房地产有望缓慢修复，工程机械下游需求将迎来边际改善，公司作为国内工程机械龙头，主业向上修复弹性较大。

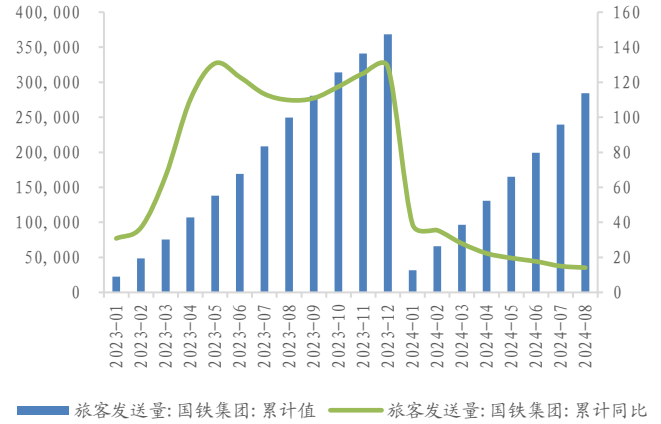
四、重点数据跟踪

图 1：全国铁路固定资产投资情况

图 2：国铁集团旅客发送量情况

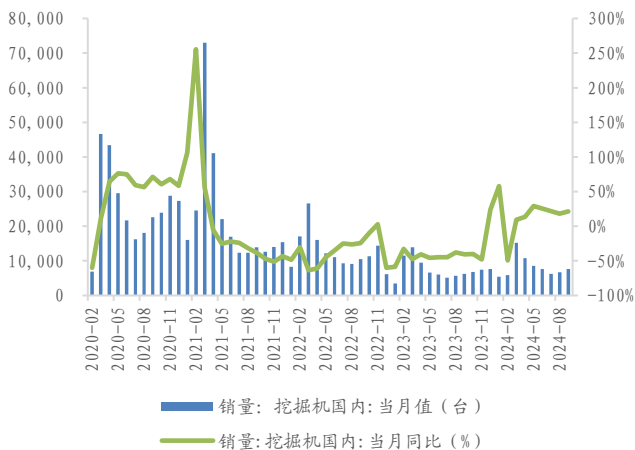


资料来源：iFind，交通运输部



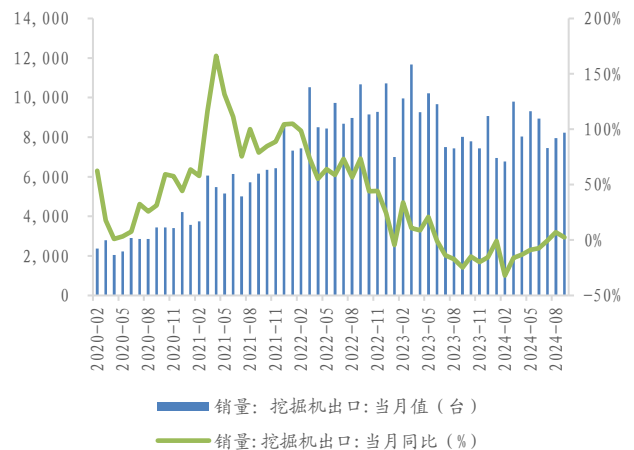
资料来源：iFind，国铁集团

图 3: 挖掘机国内月度销量及增速情况



资料来源：iFind，中国工程机械工业协会

图 4: 挖掘机出口月度销量及增速情况



资料来源：iFind，中国工程机械工业协会

五、风险提示

下游行业需求不及预期；原材料或零部件价格波动或短缺；海外市场需求不及预期；行业竞争加剧风险；产业化进展不及预期等。

（资料来源：Wind、iFind、公司公告、公司官网、国家统计局、CME 工程机械杂志、OFweek 维科网、机床工具工业协会、上海证券报、中国工程机械工业协会、中国船舶工业行业协会、轨道世界、国家铁路局、工业和信息化部、交通运输部、国家发改委）

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上