

# Optimus 再发新进展，扩内需方向明确

2024 年 12 月 17 日

## 核心观点

- 市场行情回顾：** 上周机械设备指数下跌 0.79%，沪深 300 指数下跌 1.01%，创业板指下跌 1.40%。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）32.5 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是注塑机、风电设备、工程机械；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、机器人、半导体设备。
- 周关注：Optimus 再发新进展，扩内需方向明确**
- 【人形机器人】** 近期，特斯拉发布 Optimus 在复杂地形上行走的最新进展，马斯克表示该机器人能够通过神经网络控制其电动肢体，无需远程操控即可克服崎岖地形。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，硬件方面投资标的的选择思路为，一是特斯拉人形机器人供应链，二是有望进入人形机器人赛道的其他零部件供应商，三是华为机器人产业链。建议关注标的：特斯拉 tier1 关节总成厂商-三花智控(家电覆盖)、拓普集团(汽车覆盖)；减速器-绿的谐波、双环传动、中大力德；行星滚柱丝杠-北特科技、贝斯特、五洲新春、恒立液压；无框力矩电机-步科股份、禾川科技；空心杯电机-鸣志电器、伟创电气；力传感器-柯力传感等；以及华为机器人产业链-赛力斯（汽车覆盖）、拓斯达、兆威机电、雷赛智能、埃夫特等。
- 【中央经济工作会议】** 12 月 11 日至 12 日，中央经济工作会议在北京举行，确定了九大重点任务。我们认为，中央经济工作会议表态积极有力，重点关注机械板块三大受益方向：1) 工程机械：本次会议强调要实施适度宽松的货币政策和更加积极的财政政策，持续支持“两新”政策实施。内需修复叠加设备更新，工程机械市场需求有望加速回暖。2) 机床：924 以来一揽子稳经济、稳市场、稳预期的刺激政策出台，叠加美联储降息开启，我国宏观经济改善预期加强。本次经济工作会议再次强调实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求。政策组合拳刺激叠加库存周期筑底，基本面改善未来可期。另一方面，特朗普赢得美国大选，利好自主可控，机床产业链各环节进口替代空间广阔，高端五轴机床及核心零部件厂商将充分受益。3) 人形机器人：会议强调以科技创新引领新质生产力发展，开展“人工智能+”行动。机械板块中人形机器人为通用人工智能落地的重要方向之一，是新质生产力的最前沿方向。近期，人形机器人产业进展不断。特斯拉接连发布 Optimus 最新进展，华为成立具身智能产业创新中心，加速布局具身智能。建议关注产业链相关标的。
- 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

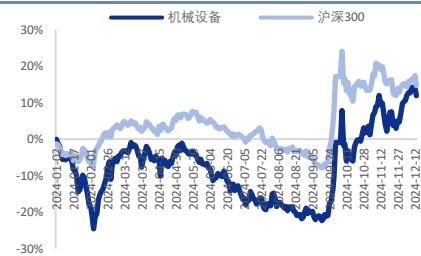
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia\_yj@chinastock.com.cn

## 相对沪深 300 表现图

2024-12-13



资料来源：中国银河证券研究院

## 相关研究

1. 【银河机械】行业周报\_机械行业\_11 月挖机预估 +13%，关注顺周期通用设备

## 目录

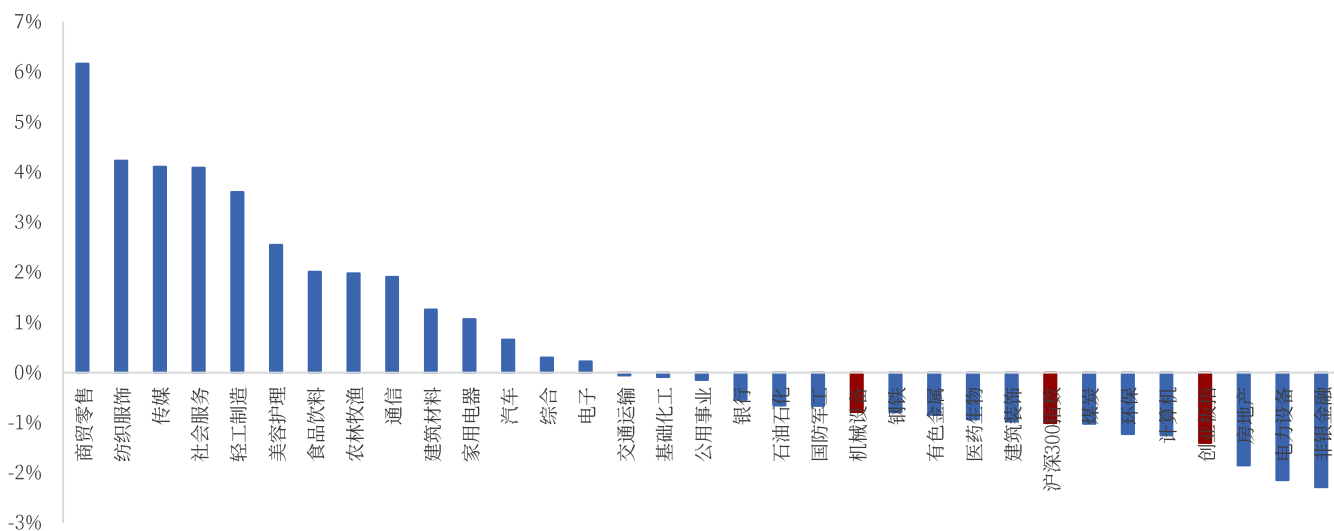
### Catalog

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

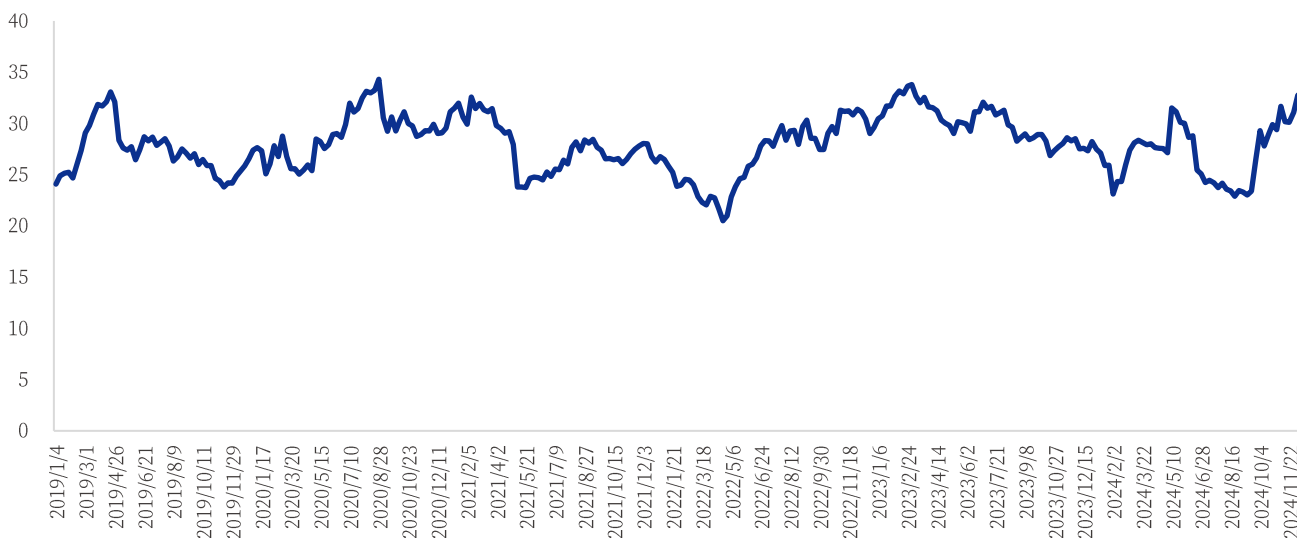
上周机械设备指数下跌 0.79%，沪深 300 指数下跌 1.01%，创业板指下跌 1.40%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 21 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）32.5 倍。

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

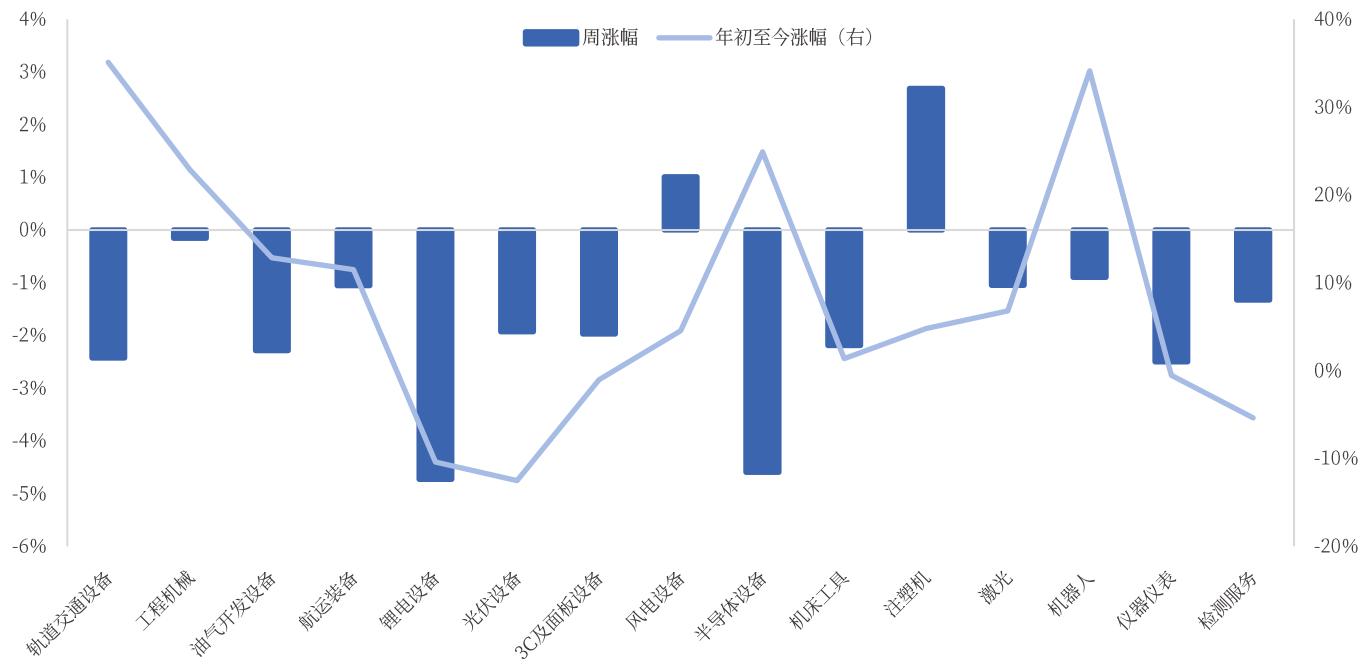
图2：机械设备行业估值变化



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注塑机、风电设备、工程机械；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、机器人、半导体设备。

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	-2.4%	35.1%	新筑股份	8.7%	14%	工大高科	4.2%	1%	科安达	3.5%	-8%
工程机械	-0.2%	22.9%	建设机械	8.6%	7%	厦工股份	2.9%	17%	徐工机械	2.5%	54%
油气开发设备	-2.3%	12.8%	仁智股份	18.1%	18%	洪田股份	4.0%	0%	准油股份	1.3%	-11%
航运装备	-1.1%	11.5%	宝鼎科技	10.3%	-2%	ST瑞科	4.7%	-30%	中国动力	4.4%	39%
锂电设备	-4.7%	-10.4%	星云股份	9.2%	7%	科瑞技术	1.1%	-11%	利元亨	-0.9%	-29%
光伏设备	-1.9%	-12.5%	新元科技	13.8%	-5%	精功科技	8.2%	34%	罗博特科	7.6%	243%
3C及面板设备	-2.0%	-1.1%	胜利精密	17.2%	66%	快克智能	3.5%	-7%	利和兴	2.3%	-14%
风电设备	1.0%	4.6%	时代新材	7.9%	57%	日月股份	6.2%	15%	大金重工	2.0%	-13%
半导体设备	-4.6%	24.9%	长川科技	1.4%	24%	华兴源创	-1.0%	2%	汉钟精机	-1.1%	-9%
机床工具	-2.2%	1.4%	昊志机电	13.1%	24%	华东重机	7.0%	132%	浙海德曼	6.9%	-33%
注塑机	2.7%	4.8%	海天国际	4.6%	11%	伊之密	1.9%	25%	泰瑞机器	0.6%	-13%
激光	-1.0%	6.8%	柏楚电子	3.7%	7%	华工科技	0.7%	27%	光峰科技	-0.7%	-35%
机器人	-0.9%	34.1%	埃夫特-U	14.5%	207%	亿嘉和	6.1%	-11%	拓斯达	-0.1%	116%
仪器仪表	-2.5%	-0.5%	金卡智能	2.3%	19%	宁水集团	0.6%	-20%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-1.3%	-5.4%	国检集团	2.9%	-2%	广电计量	0.5%	16%	华测检测	-0.1%	-6%

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】

**徐工 500t 级矿用挖掘机首次交付海外用户。**近日，徐工超大吨级矿用挖掘机 XE5600 交付世界知名矿业公司，这是徐工 500t 级矿用挖掘机首次交付海外用户，也是徐工在全球高端矿山市场又一重大突破。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/SGMEbMUdn7fpOHAnoey0Aw>）

**柳工成功交付印尼市场首台 9125F 大型挖掘机。**近日，柳工在印尼市场成功交付首台 9125F 大型挖掘机。该设备将用于某大型露天煤矿的覆盖层挖掘与装载，凭借其高作业效率和高可靠性，助力客户生产提质增效。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/5UTNHXcvlQmigye3Q3TYiA>）

### 【轨道交通】

**交通运输部：2024 年 11 月城市轨道交通运营数据速报。**2024 年 11 月，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团共有 54 个城市开通运营城市轨道交通线路 313 条，运营里程 10522.1 公里，实际开行列车 340 万列次，完成客运量 27.1 亿人次，进站量 16.2 亿人次。11 月份，客运量环比减少 0.6 亿人次，降低 2.2%，同比增加 1.3 亿人次，增长 5.2%。11 月份全国总运营里程的平均客运强度为 0.860 万人次每公里日，环比增长 0.8%，同比增长 1.9%。（新闻来源：轨道交通网 [https://mp.weixin.qq.com/s/1sL\\_lAzF0hiZMAlgyD3M-Q](https://mp.weixin.qq.com/s/1sL_lAzF0hiZMAlgyD3M-Q)）

**时速 350 公里！又一条高铁环评批复了！**12 月 4 日，《河南省生态环境厅关于新建焦作至平顶山铁路环境影响报告书的批复》印发，焦洛平高铁环评报告正式获批，项目开工进入倒计时阶段。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/BUh150rO5l6TDS4GgKPonw>）

### 【油气开发设备】

**由辽河热采公司研发生产的注汽锅炉应用于全球首座！**近日，由辽河热采公司研发生产的 3 台注汽锅炉在全球首座移动式注热平台“热采一号”成功应用，为海洋海上稠油资源开采注入热能。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2974589.shtml>）

### 【航运装备】

**10 艘、170 亿！这家船厂再获大单。**12 月 5 日，恒力重工集团有限公司与欧洲知名班轮公司签署 10 艘 24000TEU 液化天然气 (LNG) 双燃料动力集装箱船订单，合同金额近 170 亿元人民币。这是继今年 9 月的订单后，恒力重工获得的又一笔超大型集装箱船订单。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/TBxo26YfXQf5Ue0rHqJvlQ>）

**订单超 1300 亿！这家造船集团还要联手军工船厂。**日前，全球最大的海上运维能源工程集团之一海庭 (Seatrium) 发布 2024 年第三季度财报。财报显示，今年第三季度，Seatrium 完工交付 1 座自升式钻井平台、1 座半潜式浮式生产平台 (FPU)，以及 59 艘 (座) 船舶、装备维修和升级项目。截至 9 月 30 日，Seatrium 手持订单的净订单额高达 244 亿新加坡元 (约合 1319 亿元人民币)，交付期已排至 2031 年。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/23PLzKo6K6iiIeOC1WG4RA>）

### 【锂电设备】

**亿纬锂能全球最大单体工厂正式投产！**12月10日，亿纬锂能60GWh超级工厂一期在荆门新能源新材料产业园内建成投产。该工厂是亿纬锂能在荆门投资的第十个厂区，是目前业内规模最大的储能工厂，主要生产MB56大铁锂储能电池，总投资108亿元，分两期建设。此次投产的一期项目生产线设计产能17GWh。（新闻来源：OFweek锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-12/ART-36008-8120-30653346.html>）

**比亚迪刀片电池大项目有新消息。**“福在福山”11月28日发布消息称，潍柴弗迪新能源动力产业园项目正在对设备进行安装，预计2024年12月底项目一期正式建成投产。12月3日，在潍柴2025年全球合作伙伴大会上，潍柴面向行业首次发布全系列新能源商用车动力电池，包括重卡动力电池和轻卡动力电池产品。潍柴全系列商用车动力电池产品采用刀片电池技术，针刺不冒烟、不起火，耦合CTP构建的超级强度和BMS构建的智能管理，实现动力电池的极致安全。（新闻来源：<https://libattery.ofweek.com/2024-12/ART-36001-8120-30653122.html>）

## 【光伏设备】

**0.773元/W，中石油2.64GW光伏EPC中标公示。**今年5月，中国石油最大的“新能源+煤电+CCUS”一体化项目正式启动。该一体化项目预计将于2025年11月实现光伏项目并网发电，2026年6月煤电项目并网发电，并同期建成100万吨/年的二氧化碳捕集。届时，该一体化项目预计年产绿电41.7亿千瓦时、火电52.8亿千瓦时，捕集二氧化碳100万吨。近期，该项目陆续公布了各个工程标段的中标结果。其中，项目一期以264万千瓦光伏为基础，分三个标段，EPC分别有中能建新疆院、中石油工程公司、中能建天津电建中标。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/NpUnbBSoeOxlZx2jFuymdQ>）

**协鑫、一道、天合、晶澳入围新疆2.4GW组件集采。**12月10日，中能新疆塔城和布克赛尔县200万千瓦光伏项目光伏组件标段一、标段二中标候选人公示发布，协鑫集成、一道新能、天合光能、晶澳科技均入围。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/ZpnyXXhdRdh5AriPPTQR6w>）

## 【3C设备】

**八项国家政策，激活LED显示内需市场。**《2024小间距与微间距LED显示屏调研白皮书》显示，回顾2024年，虽然国内整体市场出现阶段性的偏弱，但是政策层面对LED显示屏行业的未来发展将呈现积极影响。今年以来，国家出台一系列相关政策，包含一项总体纲要类政策：加快新型显示技术升级、规模化应用以及其应用场景的推广；其他相关政策基本可以归纳为三大趋势：扩大消费需求、提倡绿色节能、规范统一标准。（新闻来源：Ofweek显示网 <https://display.ofweek.com/2024-12/ART-230001-8420-30652441.html>）

## 【半导体设备】

**全国多条芯片生产线项目上马！**近期，国内南京、北京、扬州、广州、海口、龙岩等多地区芯片生产线相关项目如雨后春笋般加速推进，涵盖了碳化硅、IGBT、滤波器芯片等多个领域。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/LEE3CdpfTZl95OhdSTxmlg>）

**半导体领域新增并购案。**12月10日，半导体大厂安森美（onsemi）宣布，将收购Qorvo碳化硅JFET技术，以增强其针对人工智能数据中心的电源产品组合。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/hBCXbbaUnCNgRPxdHwfiVw>）

## 【机床工具】

**凯特精机获滚珠丝杠副产品测评 5A 评价。**日前，国家机床质量监督检验中心发布了滚珠丝杠副产品测评结果，凯特精机滚珠丝杠副产品经过 7 个项目的测试，综合评价为 AAAAA。（新闻来源：中国机床工具工业协会 [https://mp.weixin.qq.com/s/jD1qJE\\_AV1EezKxRtgdP4w](https://mp.weixin.qq.com/s/jD1qJE_AV1EezKxRtgdP4w)）

### 【注塑机&压铸机】

**小米汽车明年推新车型 YU7 并再引进 9000T 级压铸岛。**近日，小米汽车通过其官方微博宣布，其新车型——SUV 车型 YU7，预计将于明年六七月份正式上市。这将是小米汽车继首款车型 SU7（轿车）后的第二款车型。小米汽车的大压铸项目二期将再次引进两套 9000T 级的超大型压铸岛。目前，小米汽车在北京亦庄的超级工厂已经拥有两套 9100T 的超大型压铸岛，这些设备已经实现量产，并为小米 SU7 生产了一体化压铸后地板。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/qSK1wojc9oONwT0DqVi8aQ>）

**济南比亚迪智能车零部件基地试运行，引入压铸、机加等产线。**根据规划，该基地将引进国内外先进的全自动化压铸岛、去毛刺线、加工中心及配套设备，高柔性自动化生产线可通过快速更换模具、夹具实现产品快速换型，实现高质高量的产出。全面投产后，可形成年产 120 万套高压线束、96 万套电源电控、48 万套电驱总成等核心零部件的产能。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/qSK1wojc9oONwT0DqVi8aQ>）

### 【机器人&工业自动化】

**工业机器人上市企业拟 2 亿元设立全资人形机器人子公司。**12 月 6 日，凯尔达官微显示，公司拟以自有资金 2 亿元人民币投资设立全资子公司-杭州凯尔达人形机器人有限公司(以下简称"人形机器人公司")。人形机器人公司将专注于智能机器人的研发与销售领域，同时涉足服务消费机器人的制造与销售。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/MjdPsAe7KbVF4bPW4L5-NA>）

**越疆冲刺“中国协作机器人第一股”。**深圳市越疆科技股份有限公司（股票代码：2432.HK）公布于香港联交所主板上市的详情：公开发售 40,000,000 股 H 股，每股发售价介于 18.80 港元至 20.80 港元之间，预计净集资约 719.6 百万港元。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/3U9H-QqYe2VjBIHkfVylBQ>）

### 【激光设备】

**比亚迪与华工科技深化战略合作交流。**2024 年 12 月 6 日，比亚迪半导体事业部与华工科技高理公司、激光公司开展座谈交流，开启战略合作新篇章。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-12/ART-8100-2400-30653249.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