



24 年挖机销量+3%，Optimus 量产提速

2025 年 01 月 13 日

核心观点

- 市场行情回顾：** 上周机械设备指数上涨 1.54%，沪深 300 指数下跌 1.13%，创业板指下跌 2.02%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 5 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.4 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、机床工具、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、半导体设备、注塑机。
- 周关注：24 年挖机销量+3%，Optimus 量产提速**
- 【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 12 月销售各类挖掘机 19369 台，同比增长 16%。其中国内销量 9312 台，同比增长 22.1%；出口量 10057 台，同比增长 10.8%。2024 年，共销售挖掘机 201131 台，同比增长 3.13%；其中国内销量 100543 台，同比增长 11.7%；出口 100588 台，同比下降 4.24%。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。近期货币财政政策利好基建，房地产“止跌回稳”政策导向预计助推内需修复，以中大挖为代表的主机产品有望率先受益。此外，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】** 在近期举办的 CES 展会上，马斯克表示计划在 2025 年制造数千台 Optimus，如果进展顺利，2026 年产量目标将增加十倍到 5-10 万台，2027 年产量继续增加十倍到 50-100 万台。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。
- 投资建议：** 建议 2025 年重点关注（1）政策发力带动的基建地产链，推荐工程机械及城轨信号系统；（2）内需复苏建议关注顺周期通用设备，包括工控、机床、工业气体、检测服务等，（3）新质生产力带来新技术新产业孕育新的投资机会，关注人形机器人、低空经济等。
- 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

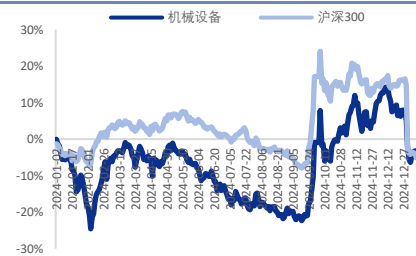
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-01-10



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_Optimus 再发新进展，扩内需方向明确

目录

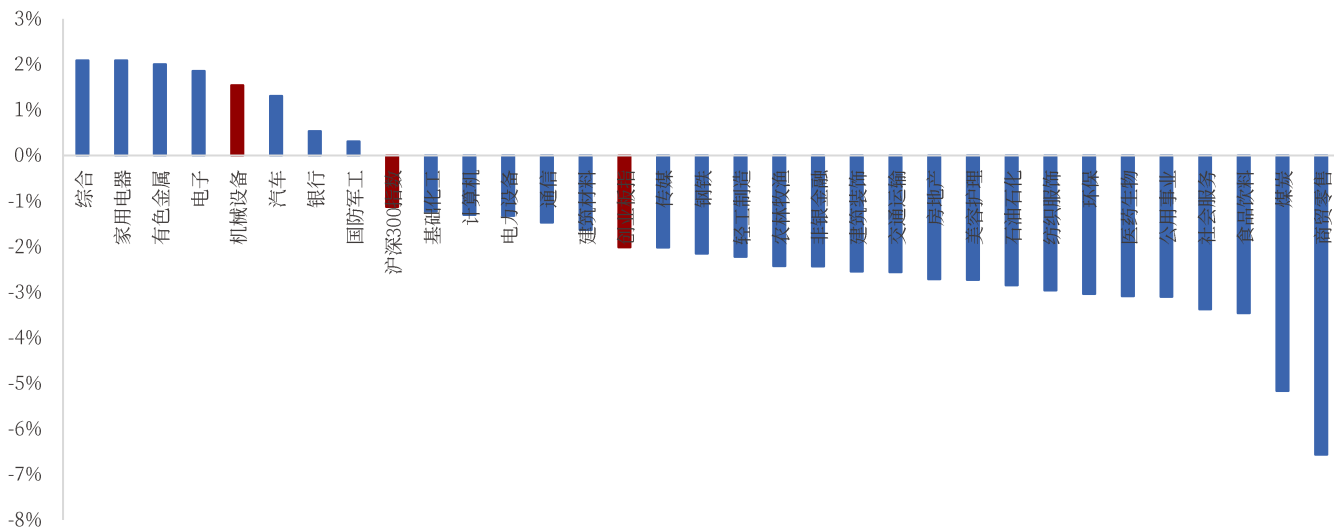
Catalog

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

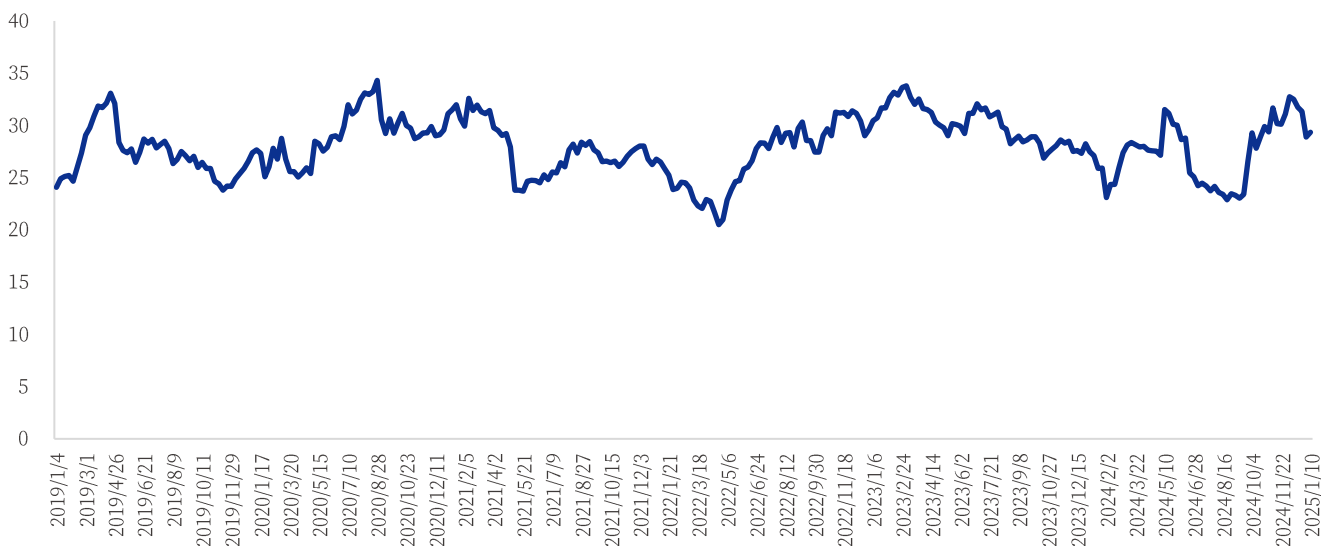
上周机械设备指数上涨 1.54%，沪深 300 指数下跌 1.13%，创业板指下跌 2.02%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 5 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）29.4 倍。

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

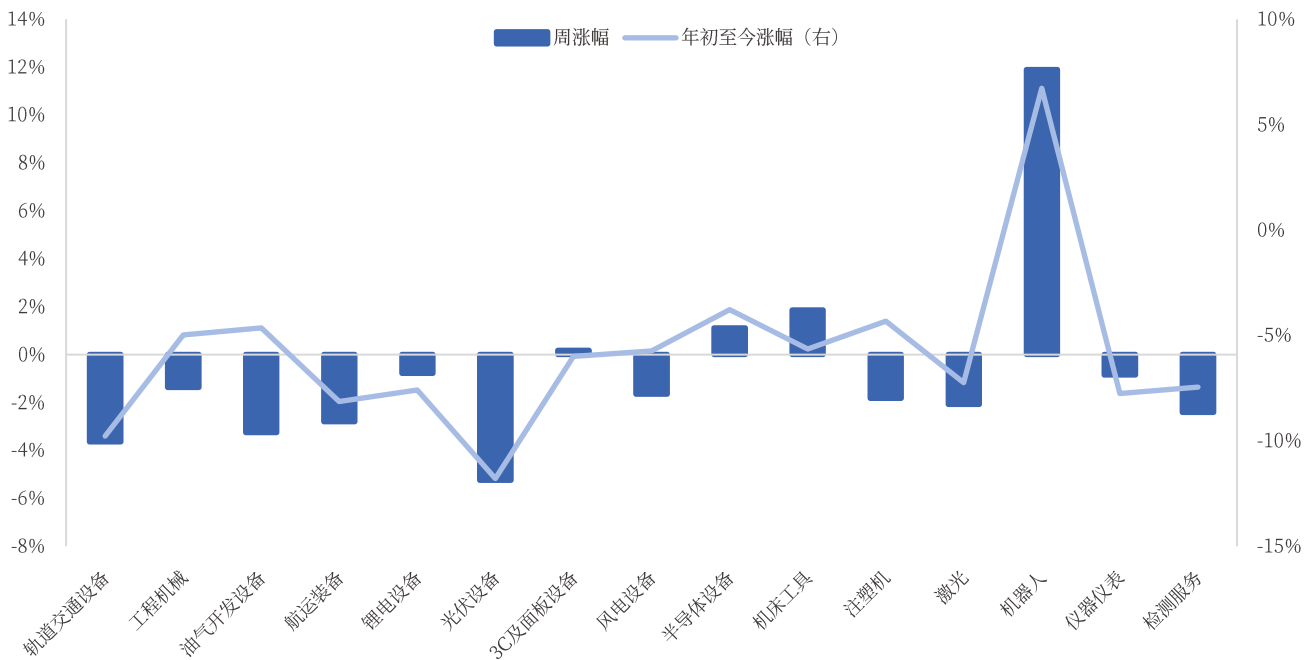
图2：机械设备行业估值变化



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机器人、机床工具、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、半导体设备、注塑机。

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	-3.6%	-9.8%	新筑股份	15.5%	4%	雷尔伟	7.9%	-3%	必得科技	3.2%	-10%
工程机械	-1.4%	-5.0%	恒立液压	5.3%	0%	浙江鼎力	5.1%	2%	诺力股份	0.0%	-5%
油气开发设备	-3.3%	-4.6%	海默科技	10.6%	5%	洪田股份	9.0%	1%	仁智股份	3.1%	-7%
航运装备	-2.8%	-8.1%	四方科技	10.8%	-1%	海兰信	6.6%	-2%	宝鼎科技	5.3%	16%
锂电设备	-0.8%	-7.6%	先惠技术	2.5%	-4%	璞泰来	1.6%	-6%	科恒股份	1.5%	-6%
光伏设备	-5.2%	-11.8%	连城数控	3.5%	-2%	新元科技	3.4%	10%	精工科技	3.2%	-5%
3C及面板设备	0.2%	-6.0%	大族激光	4.1%	-3%	田中精机	2.8%	-7%	华兴源创	2.2%	-4%
风电设备	-1.6%	-5.7%	中际联合	2.9%	0%	金雷股份	0.6%	-2%	大金重工	-1.0%	-6%
半导体设备	1.1%	-3.8%	华峰测控	16.0%	13%	万业企业	5.7%	-2%	长川科技	3.3%	-11%
机床工具	1.9%	-5.6%	华辰装备	11.2%	-3%	日发精机	9.2%	3%	恒锋工具	7.5%	-7%
注塑机	-1.8%	-4.3%	伊之密	4.7%	2%	力劲科技	3.1%	-3%	泰瑞机器	2.1%	-4%
激光	-2.1%	-7.2%	福晶科技	5.6%	-3%	大族激光	4.1%	-3%	英诺激光	3.0%	-4%
机器人	11.9%	6.7%	埃夫特-U	28.6%	25%	绿的谐波	20.1%	11%	亿嘉和	16.4%	6%
仪器仪表	-0.9%	-7.7%	普源精电	4.1%	-4%	康斯特	1.9%	-5%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-2.4%	-7.5%	广电计量	2.2%	-4%	中国电研	-0.8%	-7%	谱尼测试	-1.0%	-9%

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】

徐工多款产品批量发往全球市场。2025 年伊始，徐工成套化大吨位装载机、超大吨位起重机、高速轮式多用工程车、高端油面道路机械等批量发往全球市场。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/j3UdzlXJ1cmh-Co3c0oMeQ>）

中联重科在哥伦比亚的首个一级空港开业。近日，中联重科哥伦比亚首都波哥大网点盛大开业，这是中联重科在哥伦比亚的首个一级空港，标志着公司持续深耕当地市场迈出重要一步。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/ZpAhOKfbn_WES2Z6kZSSWQ）

【轨道交通】

全球首列碳纤维地铁列车正式商业运营！1 月 10 日，随着一声清脆的鸣笛，中国中车旗下中车四方股份公司与青岛地铁集团联合研制的全球首列碳纤维地铁列车“CETROVO 1.0 碳星快轨”在青岛地铁 1 号线正式上线，投入商业运营。该车填补了碳纤维复材在地铁车辆主承载结构上商用的国际空白，引领我国地铁列车实现轻量化、绿色化全新升级。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/sfyrPnqHahJNtBmBye0smg>）

官宣！宜常高铁可研获批！国家发改委 1 月 6 日消息：近日，国家发展改革委批复新建宜昌至常德铁路可行性研究报告，项目全长 234.4 公里，总投资约 324.7 亿元。项目建设对加快构建“八纵八横”呼南高铁主通道，完善区域铁路网络布局，促进沿线经济社会发展等具有重要意义。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/eMRnp4Dk6gf6mahswygrqw>）

【油气开发设备】

海油发展新一代“海龙”永磁电潜泵投用。近日，由海油发展工程技术公司自主研发的第二代 HAILOONG LIFT（“海龙”举升）品牌永磁电潜泵，在旅大 10-1 油田 C17 井投用。新一代永磁电潜泵性能显著提升，启动过程更加平顺，运行振动降低三成，与地面变频设备适配更加出色，满足油井大排量生产需求，为海上油田开采作业提供更为可靠的产品支撑。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2975318.shtml>）

【航运装备】

创 2008 年以来新高！2024 年全球新船订单超 6500 万修正总吨。2024 年，全球共承接新船订单 2412 艘、16765.7 万载重吨、6581.2 万修正总吨、2037.6 亿美元（约合人民币 14929.9 亿元），以修正总吨计同比增长 33.8%，以金额计同比增长 55.2%。以修正总吨计，2024 年全球新船订单量已超过 2013 年的 6241.9 万修正总吨，创 2008 年以来的新高。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/zaBcAdGkE0A0q7-4_AIpvQ）

全球最大打桩船，交付！1 月 5 日，由中国船舶集团有限公司旗下第七一一研究所提供电力系统集成设计和产品供货的“二航长青”号打桩船交付，该船是目前全球桩架最高、吊桩能力最大、施打桩长最长、抗风浪能力最强的打桩船。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/xwy_HzTwg6Q21VgbqWmf7w）

【锂电设备】

最新全球动力电池装车量TOP10出炉：中创新航亮眼。11月6日，国际研究机构SNE Research发布全球动力电池最新统计数据：2024年前11个月全球动力电池TOP10企业总量装车达785.6GWh，同比增长26.4%。与此前一样，共有6家中国企业上榜TOP10，装车量均超2023年全年，分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能和欣旺达。（新闻来源：OFweek锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-01/ART-36001-8500-30655158.html>）

亿纬锂能超级工厂二期桩基工程启动！1月5日上午，位于湖北荆门高新区的亿纬锂能（300014.SZ）超级工厂二期（60B）桩基工程正式启动。上述超级工厂是亿纬锂能在荆门投资的第十个厂区，并且是目前业内单体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，设计总产能60GWh，分两期建设。（新闻来源 <https://libattery.ofweek.com/2025-01/ART-36001-8120-30654999.html>）

【光伏设备】

20GW！通威再扩光伏项目！1月9日，四川省发改委公布了关于光伏单晶硅片智能工厂建设项目（一期）节能报告的审查意见，原则同意该项目节能报告。据悉，光伏单晶硅片智能工厂建设项目（一期）为新建项目，其位于成都双流区黄甲街道西航港大道南延线，业主为中威新能源（成都）有限公司。该项目总投资7亿元，建设20GW单晶硅片（182mm*210mm）生产线，工期为2024年11月至2025年9月。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/jy8dmwGAnNdLbVD0Ypmk6Q>）

28.6%！光伏电池效率新世界纪录。日前，经弗劳恩霍夫太阳能系统研究所(Fraunhofer ISE)认证，韩华 Qcells 在可放大进行大规模制造的全面积 M10 尺寸电池上，串联太阳能电池的效率达到 28.6%。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/WayT7HE3imDqSKkQXmJOCA>）

【3C 设备】

Micro-LED 乘风破浪，新型显示技术加速产业化。最近，天马 Micro-LED 产线全制程顺利贯通。作为下一代显示技术，Micro-LED 被誉为显示家族的“六边形战士”，它具有高亮度、高对比度、寿命长、低功耗等优点。天马自 2017 年开始布局 Micro-LED 技术，聚焦高 PPI、高亮度、高透明显示等技术方向。如今，备受瞩目的 Micro-LED 似乎已然站在商业化的门槛前。（新闻来源：OFweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-01/ART-230001-8120-30654888.html>）

【半导体设备】

海内外半导体厂商合作加强。根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，顺应国际形势变化，中国凭借庞大市场驱动 China for China 供应链成形，汽车产业的情况尤为明显。由于中国鼓励国内车企于 2025 年之前提高国产芯片使用比例至 25%，同时也支持外商本土化生产，促使主要车用芯片供应商 STMicroelectronics（意法半导体）、Infineon（英飞凌）、NXP（恩智浦）和 Renesas（瑞萨）等近年积极与 SMIC（中芯国际）、HHGrace（华虹宏力）等中系晶圆厂洽谈合作，将有助中系晶圆厂加速多元平台开发进程。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/3kyWxvp-DcBf6c2U_LIjvw）

国家大基金投资。近日，国内集成电路产业再次迎来高光时刻，大基金三期重磅出手，一天之内（2024年12月31日）投资了两支基金，合计出资额超1600亿，可谓出手“阔绰”。据悉，大基金三期此次投资的两支基金分别为华芯鼎新（北京）股权投资基金（有限合伙）（以下简称“华芯鼎新”）和国投集新（北京）股权投资基金（有限合伙）（以下简称“国投集新”）。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/3kyWxvp-DcBf6c2U_LIjvw）

【机床工具】

齐二机床迎来新年开门红。新年伊始，通用技术齐二机床于元旦期间顺利完成了首批产品的发货工作，迎来新年开门红。本次发货涵盖重型数控落地铣镗床、大飞机工装设备、数控龙门铣镗床、数控立式车床等多项产品。（新闻来源：中国机床工具工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/0IExptq-3g_rm2uKBTIqlQ）

【注塑机&压铸机】

东山精密：盐城东创大型压铸项目即将投产。1月7日，苏州东山精密制造股份有限公司在公告中披露，其投资的盐城东创大型压铸项目已进入新阶段。该项目自2022年7月正式立项以来，主体工程及生产线已完成验收并投入运营，预计将于2025年1月正式投产。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/p5SuMDPzb57FrtxmdxB9vg>）

伊之密全年营收预计约 50.5 亿元。伊之密发布 2024 年度业绩预告，2024 年度，公司的经营情况良好，生产紧张有序，营业收入同比增长。公司预计营业收入约 50.5 亿元，同比上升约 23.30%，其中内销收入约 36 亿元，外销收入约 14.5 亿元。同时，2024 年度，在行业景气度回暖的情况下，公司不断提升运营效率，加大销售力度，盈利能力持续提升，净利润同比增长，预计净利润为 58,460 万元至 64,620 万元，同比上升 22.53% 至 35.45%。（新闻来源：压铸商情 https://mp.weixin.qq.com/s/2X6ZB9Fp75ewLHPDH3Q_dw）

【机器人&工业自动化】

多家国资入股，复合机器人企业获新一轮战略投资。1月1日，南京景曜智能科技有限公司（简称“景曜科技”）宣布完成新一轮战略融资，新增两家战略投资方股东，包括中国铁路发展基金旗下的“铁发智景”，以及山东国资鲁信创投旗下子公司“鲁信信创”，两家均为国资背景。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/EXeiucYPsREF_OUadF_1YQ）

智世机器人完成 A 轮融资，推动四向穿梭机器人的全球化落地。近日，智能仓储解决方案提供商上海智世机器人有限公司（以下简称“智世机器人”）完成数千万元 A 轮融资，安徽省科创领投、老股东联创资本跟投。据悉，本轮融资资金，智世机器人将用于产品研发和全球市场拓展。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/lohJJnED_zsgkf1m1sBKA）

【激光设备】

总投资 20 亿、年产值超 25 亿！这一激光项目正式开工。1月4日，嘉盛激光智能装备项目正式开工建设。据了解，该项目由浙江嘉泰激光科技股份有限公司（以下简称：嘉泰激光）投资建设，计划总投资 20 亿元，预计可实现年产机床两千台套，年产值超 25 亿元。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-01/ART-8100-2400-30655078.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