



2月挖机销量超预期，重视人形机器人产业链

2025年03月10日

核心观点

- 市场行情回顾：** 上周机械设备指数上涨 5.46%，沪深 300 指数上涨 1.39%，创业板指上涨 1.61%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 4 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）36.1 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是工程机械、风电设备、注塑机；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、工程机械、机床工具。
- 周关注：2月挖机销量超预期，重视人形机器人产业链**
- 【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，2025 年 2 月销售各类挖掘机 19270 台，同比增长 52.8%。其中国内销量 11640 台，同比增长 99.4%；出口量 7630 台，同比增长 12.7%。2025 年 1-2 月，共销售挖掘机 31782 台，同比增长 27.2%；其中国内销量 17045 台，同比增长 51.4%；出口 14737 台，同比增长 7.37%。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。24 年下半年以来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】** 两会期间，人形机器人利好频出。1) 具身智能首次写入政府工作报告，报告提出持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用，大力发展智能机器人等新一代智能制造装备，建立未来产业投入增长机制，培育包括具身智能在内的未来产业。2) 深圳印发《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027 年）》，提出 18 条重点任务，目标到 2027 年，在机器人关键核心零部件、AI 芯片、人工智能与机器人融合技术、多模态感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作技术等方面取得突破。3) 何小鹏表示小鹏 Iron 人形机器人已在广州工厂投入使用，并计划于 2026 年实现 L3 初阶能力的量产。我们认为，人形机器人量产有望加速，一方面建议关注特斯拉产品方案边际变化领域相关企业，如传感器、减重材料等，一方面建议关注 T 链确定性强的标的，如总成厂商-三花智控、拓普集团，减速器-绿的谐波/丰立智能，丝杠-贝斯特/北特科技/五洲新春/震裕科技，灵巧手-鸣志电器/兆威机电。同时，宇树科技机器人出圈有望加速国产供应链的发展，建议另外关注：轴承/丝杠-长盛轴承，减速器/齿轮加工-中大力德，摄像头/激光雷达-奥比中光、禾赛科技。
- 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

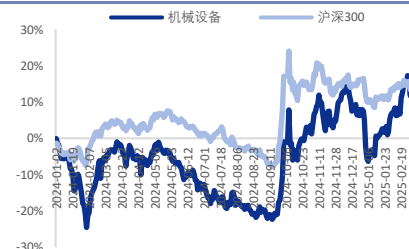
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-03-07



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_Figure 发布最新视频，2月 PMI 重回扩张

目录

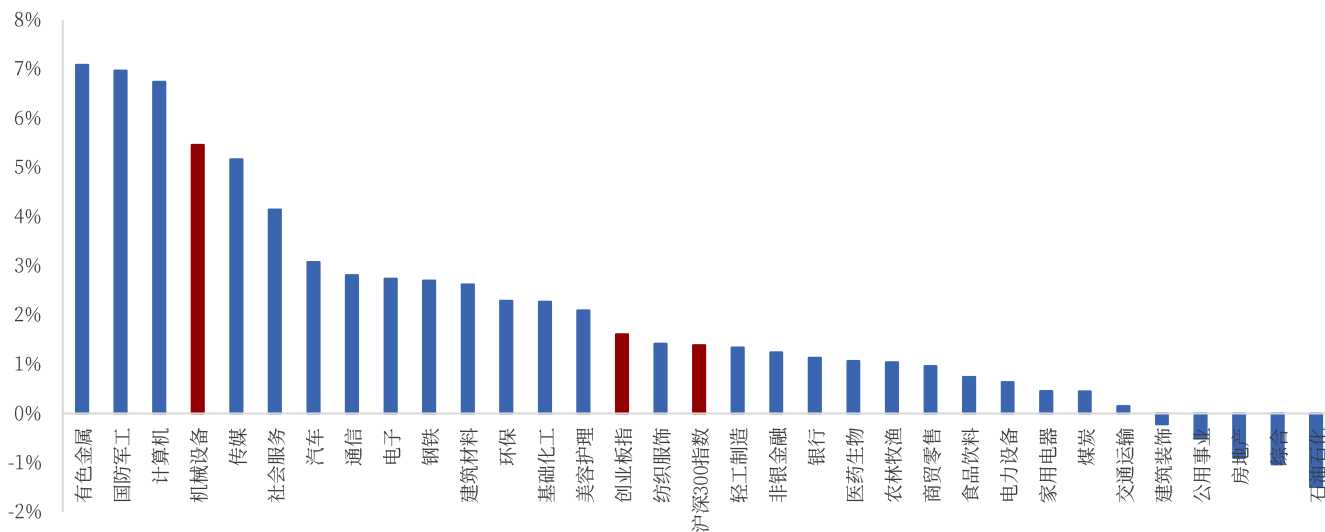
Catalog

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

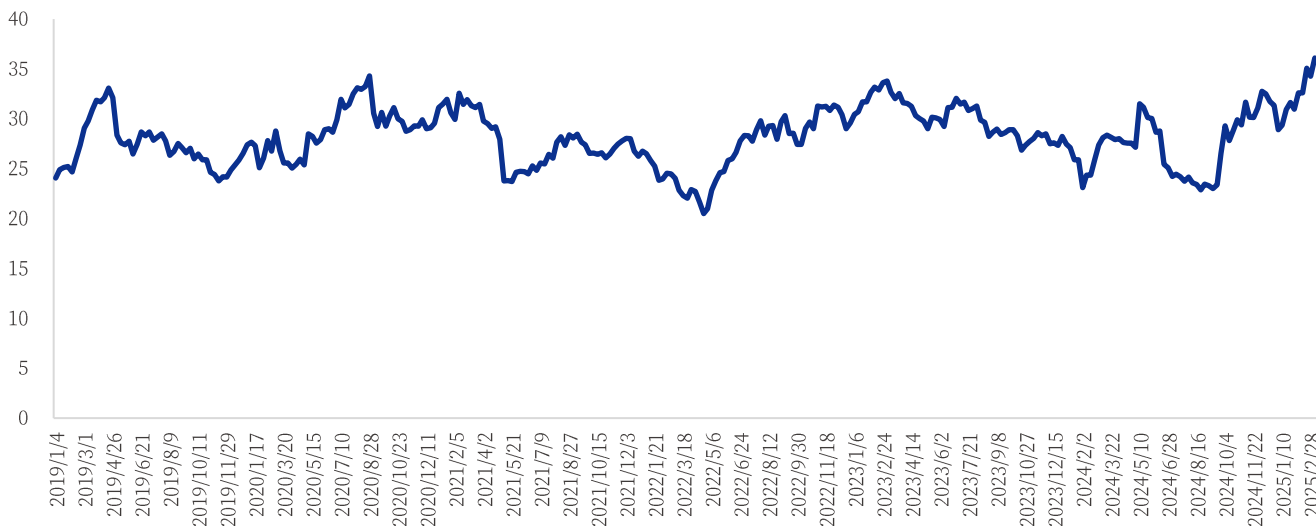
上周机械设备指数上涨 5.46%，沪深 300 指数上涨 1.39%，创业板指上涨 1.61%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 4 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）36.1 倍。

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

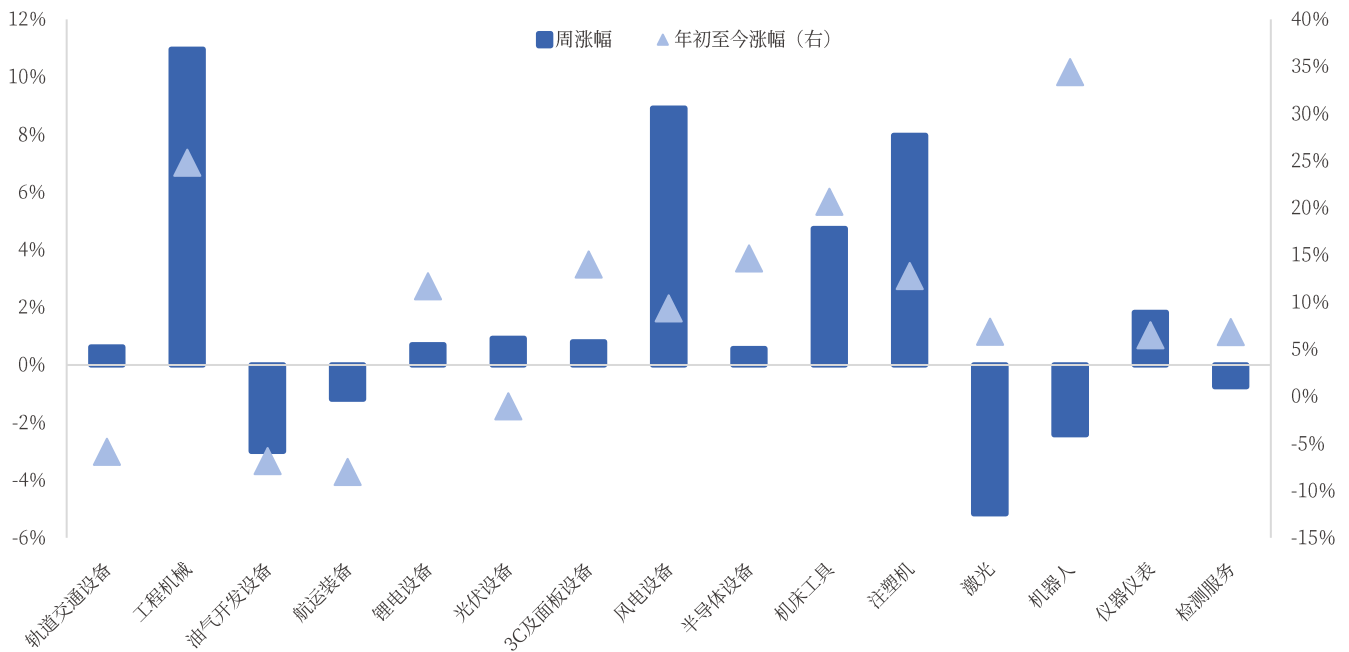
图2：机械设备行业估值变化



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、风电设备、注塑机；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、工程机械、机床工具。

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	0.6%	-5.8%	鼎汉技术	11.9%	20%	必得科技	9.8%	9%	众合科技	7.8%	-1%
工程机械	11.0%	24.8%	柳工	22.5%	8%	山推股份	13.8%	9%	山河智能	13.1%	15%
油气开发设备	-3.0%	-6.9%	博迈科	12.2%	25%	潜能恒信	11.5%	20%	准油股份	6.5%	13%
航运装备	-1.2%	-8.0%	ST瑞科	9.5%	3%	中船科技	5.5%	-8%	天海防务	3.1%	7%
锂电设备	0.7%	11.7%	金银河	13.7%	20%	先惠技术	12.7%	30%	利元亨	7.2%	27%
光伏设备	0.9%	-1.1%	长药控股	28.7%	22%	金博股份	15.4%	41%	天龙光电	7.4%	1%
3C及面板设备	0.8%	14.0%	利和兴	54.1%	80%	博杰股份	9.2%	35%	天准科技	7.6%	44%
风电设备	8.9%	9.3%	时代新材	14.8%	5%	金雷股份	14.7%	16%	新强联	10.9%	39%
半导体设备	0.6%	14.7%	华峰测控	18.8%	49%	华亚智能	12.1%	18%	汉钟精机	8.2%	12%
机床工具	4.7%	20.7%	创世纪	38.2%	53%	恒锋工具	9.6%	67%	昊志机电	8.8%	57%
注塑机	8.0%	12.8%	海天国际	10.6%	9%	震雄集团	6.6%	2%	力劲科技	6.0%	25%
激光	-5.2%	6.9%	光峰科技	8.1%	30%	福晶科技	4.5%	14%	英诺激光	3.0%	16%
机器人	-2.4%	34.4%	埃斯顿	5.4%	34%	拓斯达	2.3%	46%	埃夫特-U	0.8%	22%
仪器仪表	1.8%	6.5%	宁水集团	39.2%	41%	三川智慧	6.2%	14%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-0.8%	6.9%	广电计量	2.1%	21%	华测检测	1.1%	6%	中国电研	0.4%	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】

徐工认证二手履带起重机批量出海东南亚。3月3日，在徐工起重机械智能制造基地，焕然一新二手履带起重机 XGC85、XGC55 蓄势待发，即将助力东南亚地区工程项目建设。这不仅是徐工二手设备业务全球布局的重要突破，更是中国工程机械行业高质量发展的生动实践。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/DrNzqGh7gDePa3LBSymyIQ>）

2025年2月工程机械市场指数快报。2025年2月工程机械主要产品月平均工作时长为46.4小时，同比增长70.3%，环比下降20.7%。其中：挖掘机44小时；装载机62.5小时；汽车起重机54.9小时；履带起重机55.8小时；塔式起重机22.4小时；压路机13.1小时；摊铺机8.13小时；旋挖钻机41.1小时；非公路矿用自卸车77.2小时；混凝土泵车11.2小时；搅拌车20.4小时；叉车54.9小时。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/bmKkZeNORk1JEe1MvuMU6Q>）

【轨道交通】

3000亿铁路建设债券获批！中国证券监督管理委员会已经印发《关于同意中国国家铁路集团有限公司公开发行铁路建设债券注册的批复》。根据批复内容，本次债券募集资金为3000亿元。该部分资金将分三部分使用：800亿元用于铁路建设项目，重点支持国家“十四五”铁路网规划中的关键线路建设；250亿元用于铁路装备购置，包括动车组、机车车辆等设备更新；1950亿元用于债务结构调整，优化企业资产负债率，防范财务风险。（新闻来源：轨道交通网 https://mp.weixin.qq.com/s/TEGcfEhlAxKT_Pgy7JSWPw）

中国四条跨境铁路将落地开工。中国对外的四条跨境铁路近期取得突破性进展，即将落地开工。2月以来，中泰高铁二期工程获得泰国政府批准；中蒙签署甘其毛都—嘎舒苏海图口岸跨境铁路建设协议；中越跨境铁路老街-河内-海防铁路项目获得越南国会批准；中吉乌铁路也启动先期工程招标。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/tuPbkcnTrBvC1zuhtemTsQ>）

【油气开发设备】

关税不确定性和 OPEC+增产计划推动油价震荡走稳。国际原油价格在震荡交易中基本持平，受美国、加拿大和中国之间关税的压力以及 OPEC+提高产量的计划影响，全球基准布伦特原油收于每桶70美元以下。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2976689.shtml>）

【航运装备】

开工！可年产100万DWT新能源船舶。3月5日，湖北广济船舶重工集团有限公司年产100万载重吨（DWT）新能源船舶项目正式开工建设，标志着湖北省智能化新能源船舶产业园一期工程正在加快推进。开工仪式上，湖北广济船舶重工集团还与武汉理工大学签约成立“新能源船舶技术研究中心”，并与长江电气集团、欣旺达智慧能源公司签订项目合作协议。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/kWSaiseFilH_adfY16urwg）

全球最大多用途纸浆船交付！3月5日，由中国船舶集团有限公司旗下上海船舶研究设计院设计、福建省马尾造船股份有限公司建造的84500吨级多用途纸浆船“CSPC HORIZON”号交付，标志着我国在高端特种船舶建造领域再攀新高峰。（新闻来源：中国船舶报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/H3c8XQ1WJYKqEkIG5W586w>

【锂电设备】

总投资超 93 亿，又一电池超级工厂落户英国！ 维科网锂电 3 月 6 日消息，上月月底，英国电池初创企业 Volklec 宣布，其已与亚洲大型电池供应商远东电池（FEB）达成许可协议，将使用后者的技术，生产先进的锂离子电池。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-03/ART-36001-8130-30658409.html>）

无条件批准！央企即将收购动力电池巨头。 3 月 3 日，国家市场监督管理总局发布 2025 年 2 月 17 日-2 月 23 日无条件批准经营者集中案件列表，共有 12 个案件获批，中国第一汽车股份有限公司收购力神（青岛）新能源有限公司股权案就在其中。这就意味着，中国一汽收购青岛力神事宜再进一步。（新闻来源：<https://libattery.ofweek.com/2025-03/ART-36008-8120-30658317.html>）

【光伏设备】

50 万千瓦光伏项目全面复工！ 近日，中节能达拉特旗 50 万千瓦光伏治沙一体化项目在库布其沙漠腹地全面复工，200 余名建设者抢抓春季施工黄金期，奋力冲刺 6 月底实现全容量并网目标。（新闻来源：全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/4CiD_2W-Kua33k0qKiW87Q）

实力添证！较 TOPCon 发电量+7.74%。 近日，在陕西西安某商业建筑屋顶实证平台上进行的一项长达 8 个月的光伏组件发电性能对比实验结果显示，BC 二代技术 Hi-MO 9 组件产品在发电效率和累计发电量方面均显著优于 TOPCon 组件，累计发电量较 TOPCon 高出 7.74%，为 BC 二代发电实力再添有力证明。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/oFjSaJpD0867rwPHvKYPZA>）

【3C 设备】

2024 年中国小间距 LED 显示屏市场出货面积涨但金额跌；COB 产品均价大降 37.5%。 根据洛图科技（RUNTO）发布的《中国大陆小间距 LED 显示屏市场分析季度报告（China NPP LED Display Market Analysis Quarterly Report）》数据显示，2024 年全年，中国大陆小间距 LED 显示屏市场的销售额为 143.6 亿元，同比下降 7.6%；出货面积为 114.3 万平方米，同比增长 5.5%。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-03/ART-230001-8500-30658106.html>）

【半导体设备】

全球新增 3 座晶圆厂，预计最快 2030 年量产。 根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，TSMC（台积电）近日宣布提高在美国的先进半导体制造投资，总金额达 1650 亿美元，若新增的三座厂区扩产进度顺利，预计最快 2030 年后才会陆续进入量产，于 2035 年推升 TSMC 在美国产能至 6%，但 TSMC 于台湾地区的产能占比仍将维持或高于 80%。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/xyhsI70NHe9DMI_Bqoc2rw）

1000 亿美元，台积电将建 3 座晶圆厂+2 座先进封装设施。 3 月 4 日，台积电宣布有意增加 1000 亿美元（当前约 7288.74 亿元人民币）投资于美国先进半导体制造。这笔资金将用于在美兴建 3 座晶圆厂、2 座先进封装设施，以及 1 间主要研发团队中心。据悉，台积电此前在美建设项目仅包括晶圆厂和设计服务中心，此次新投资补充了配套的先进后端制造能力。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/_fJWDY0ZY0yBh_9Alh79_A）

【机床工具】

亚威股份成功交付九千吨数控折弯机。近日，亚威股份向江阴市富磊钢板加工有限公司交付的九千吨双机联动数控折弯机成功完成了安装调试。这套由 5000 吨 8 米+4000 吨 6 米双机联动组成的超级装备，凭借 9000 吨最大工作压力和 14 米加工长度，改写了超厚大型结构件的加工范式。（新闻来源：中国机床工具工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/Hv_w3UXhsFLSRHjSQ8cC7w）

【注塑机&压铸机】

一汽富维加码轻量化布局，拟投资半固态镁合金汽车零部件项目。近日，长春一汽富维汽车零部件股份有限公司（简称：一汽富维）发布公告，基于公司对轻量化业务的战略布局，拟对募投项目进行调整，新增长春汽车轻量化产品项目，专注于镁合金相关产品的研发、生产制造及销售，旨在实现新工艺技术的导入与产业化应用。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/i1J-m3RbryGdzD-6XLsYOQ>）

【机器人&工业自动化】

宇树科技成立工业机器人公司。3 月 5 日，深圳天羿科技有限公司（简称“天羿科技”）正式成立，法定代表人是周昌慧，注册资本 10 万元。工商信息显示，该公司业务范围涵盖智能机器人研发与销售；工业机器人销售与安装、维修；服务消费机器人制造与销售等领域。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/6kvfWIC9udIamAHPI9dWGQ>）

逐际动力半年完成 5 亿元 A 轮系列融资。3 月 6 日，逐际动力宣布近期完成了 A+轮融资，半年累计完成 5 亿元 A 轮系列融资。此次 A 轮系列融资在产业和财务方面均获得头部机构的战略支持，多家老股东持续跟投，战略产业投资人包括阿里巴巴集团、招商局创投、尚颀资本、蔚来资本、联想创投、彼岸时代、纳爱斯集团，知名财务投资人有高捷资本、绿洲资本、明势创投、峰瑞资本、南山战新投。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/TMxFGcbLELYPdIm-ypQlqw>）

【激光设备】

隆信激光 K 系列第五代高速激光切管机全球首发！2025 年 3 月 1 日上午 10 点 30 分，国家级专精特新“小巨人”企业、激光切管细分领域龙头企业广东隆信激光智能装备有限公司，以“智启未来 AI 重构智造边界”为主题，在佛山隆重举行隆信激光 K 系列第五代高速激光切管机发布会。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-03/ART-8120-2400-30658044.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，并不构成对客户的投资咨询建议，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