

装备制造**3月挖掘机销量保持较快增长**

2025年4月14日

装备制造行业周报（4月第2周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@csc.com.cn

分析师：杨贵洲

执业证书号：S1030524060001

电话：0755-83199599

邮箱：yanggz1@csc.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**市场行情回顾：**

上周（4月7日-4月11日）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为-6.78%、-8.09%及-5.51%，在31个申万一级行业中排名分别为第29、31、21位；同期沪深300涨跌幅为-2.87%。装备制造领域是出口重点行业，市场表现受贸易战影响而落后于大市。

行业观点：

- 1) **工程机械：3月挖掘机销量保持较快增长。**据中国工程机械工业协会，2025年3月销售各类挖掘机29590台（同比+18.5%），其中国内销量19517台（同比+28.5%），出口量10073台（同比+2.87%）；2025年1-3月，共销售挖掘机61372台（同比+22.8%），其中国内销量36562台（同比+38.3%）；出口24810台（同比+5.49%）。一季度国内挖掘机景气度较高，主要是存量设备更新进入上行期，同时新农村建设、市政工程，以及资金改善下的大型基建工程项目好转等因素驱动。出口方面，虽然欧美、俄罗斯等地有下滑压力，但中东、东南亚、非洲、南美等新兴市场需求持续向好，国产品牌竞争力持续增强。
- 2) **汽车：关税影响有限，海外汽车龙头拟非洲建厂，有利于相关产业链公司发展。**4月8日，据《摩洛哥外交报》报道，马斯克将在摩洛哥建设非洲大陆第一家特斯拉汽车工厂，该工厂预计2027年底完工投产。我们认为，在全球关税阴霾的影响下，整车厂多地区布局能够分散一定风险，进而与相关整车厂配套的产业链公司也将受益，建议关注积极出海的整车厂和相关零部件公司。
- 3) **光伏：430临近，主材环节价格有所下降。**硅片方面，地震的影响逐步缓和后，月初市场针对新报价普遍接受度不佳，n-210尺寸硅片本周价格下跌5分/片，跌幅为3.1%；受下游组件厂开始压价，近期电池价格有所松动，n-210R尺寸电池片价格下跌1分/W，跌幅为2.9%；组件方面，本周n型组件价格下跌0.5分/W，跌幅为0.7%。目前市场预计4月组件排产预计60GW+，预期5月上旬组件将出现明显减产。我们认为，随着抢装节点结束，下游终端需求将有所下降，对主链各环节保持谨慎观望。
- 4) **风险提示：宏观经济风险、产业政策风险、行业竞争加剧风险。**

正文目录

一、 市场行情回顾	3
1.1 行业周度行情回顾.....	3
1.2 个股周度行情回顾.....	4
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业要闻.....	5
2.2 公司公告.....	7

图表目录

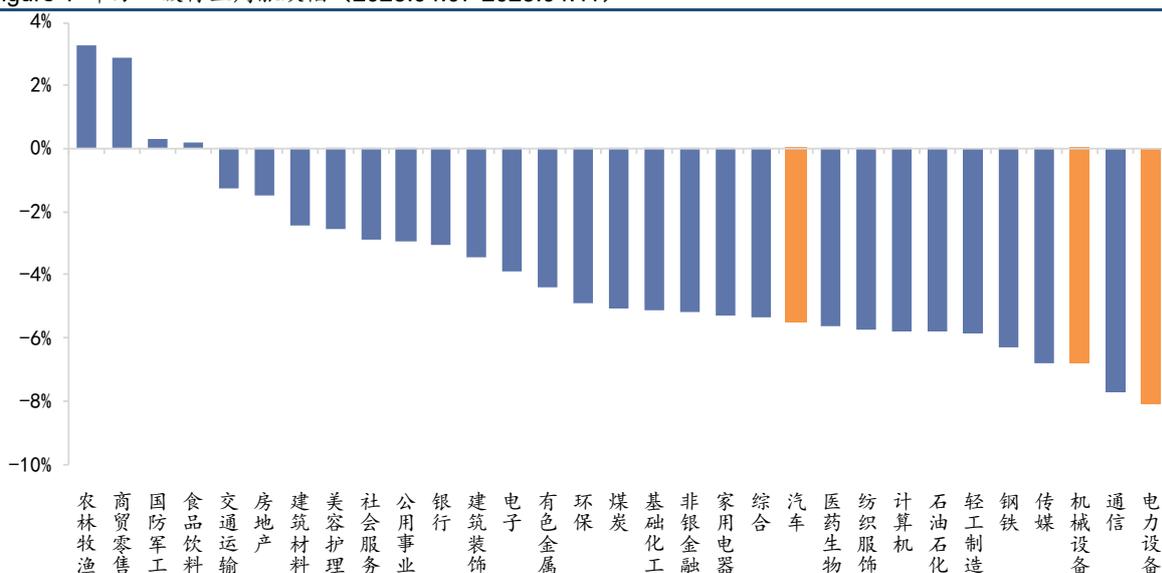
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.04.07-2025.04.11）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.04.07-2025.04.11）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.04.07-2025.04.11）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.04.07-2025.04.11）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周（4月7日-4月11日）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为-6.78%、-8.09%及-5.51%，在31个申万一级行业中排名分别为第29、31、21位；同期沪深300涨跌幅为-2.87%。装备制造领域是出口重点行业，市场表现受贸易战影响而落后于大市。

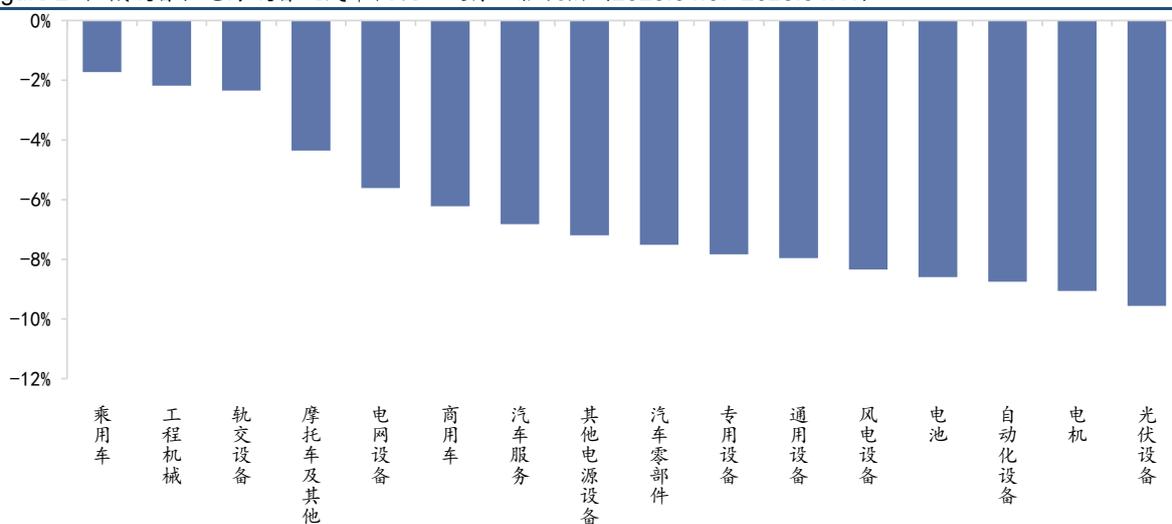
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.04.07-2025.04.11）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

上周机械设备、电力设备及汽车行业中表现靠前的细分方向分别为乘用车下跌 1.73%，工程机械下跌 2.18%，轨交设备下跌 2.35%；表现靠后的细分方向为光伏设备下跌 9.56%，电机下跌 9.06%，自动化设备下跌 8.75%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.04.07-2025.04.11）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

1.2 个股周度行情回顾

上周机械设备行业涨幅前五个股为九菱科技、海能技术、万达轴承、普源精电、铁拓机械，电力设备涨幅前五个股分别为武汉蓝电、智洋创新、中环海陆、神力股份、国电南瑞，汽车涨幅前五个股分别为海联金汇、双林股份、派特尔、美晨科技、襄阳轴承。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.04.07-2025.04.11)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	873305.BJ	九菱科技	金属制品	38.25	114.4	8.6
	430476.BJ	海能技术	仪器仪表	21.87	96.9	2.8
	920002.BJ	万达轴承	金属制品	21.47	121.4	10.4
	688337.SH	普源精电	仪器仪表	17.66	81.8	2.4
	873706.BJ	铁拓机械	工程机械整机	17.02	36.3	3.5
电力设备	830779.BJ	武汉蓝电	锂电专用设备	17.61	48.3	6.9
	688191.SH	智洋创新	电网自动化设备	8.50	79.6	4.5
	301040.SZ	中环海陆	风电零部件	6.58	(16.8)	2.0
	603819.SH	神力股份	电机 III	5.41	29.0	4.5
	600406.SH	国电南瑞	电网自动化设备	4.61	25.0	4.1
汽车	002537.SZ	海联金汇	车身附件及饰件	13.60	440.4	1.9
	300100.SZ	双林股份	车身附件及饰件	6.35	54.1	10.7
	836871.BJ	派特尔	底盘与发动机系统	6.00	45.2	5.2
	300237.SZ	美晨科技	其他汽车零部件	5.22	(1.8)	14.6
	000678.SZ	襄阳轴承	底盘与发动机系统	3.60	(189.3)	6.7

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

上周机械设备行业跌幅前五个股为林州重机、宁波精达、威尔泰、鸿铭股份、雪人股份，电力设备跌幅前五个股分别为振江股份、震裕科技、海陆重工、宝胜股份、金盘科技，汽车跌幅前五个股分别为万向钱潮、久祺股份、今飞凯达、威唐工业、圣龙股份。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.04.07-2025.04.11)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	002535.SZ	林州重机	能源及重型设备	(21.49)	32.9	4.9
	603088.SH	宁波精达	机床工具	(20.47)	25.9	5.5
	002058.SZ	威尔泰	仪器仪表	(20.22)	(79.4)	10.3
	301105.SZ	鸿铭股份	印刷包装机械	(19.83)	(100.4)	1.7
	002639.SZ	雪人股份	制冷空调设备	(19.19)	12454.5	2.3
电力设备	603507.SH	振江股份	风电零部件	(22.58)	23.3	1.7
	300953.SZ	震裕科技	锂电池	(18.40)	95.6	6.2
	002255.SZ	海陆重工	火电设备	(17.11)	16.5	1.5
	600973.SH	宝胜股份	线缆部件及其他	(17.01)	(20.1)	1.8

	688676.SH	金盘科技	输变电设备	(16.91)	25.2	3.3
	000559.SZ	万向钱潮	底盘与发动机系统	(19.43)	22.1	2.3
	300994.SZ	久祺股份	其他运输设备	(19.21)	28.2	2.4
汽车	002863.SZ	今飞凯达	轮胎轮毂	(18.15)	33.8	0.9
	300707.SZ	威唐工业	其他汽车零部件	(17.91)	67.6	2.1
	603178.SH	圣龙股份	底盘与发动机系统	(17.66)	155.8	3.0

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业要闻

- 4月11日，据人民财讯，国家发改委、国家能源局发布关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见。其中提到，到2027年，虚拟电厂建设运行管理机制成熟规范，参与电力市场的机制健全完善，全国虚拟电厂调节能力达到2000万千瓦以上。到2030年，虚拟电厂应用场景进一步拓展，各类商业模式创新发展，全国虚拟电厂调节能力达到5000万千瓦以上。
- 4月11日，据《科创板日报》讯，傅利叶正式发布首款开源人形机器人 Fourier N1，并同步开放涵盖物料清单、设计图纸、装配指南、基础操作软件在内的完整本体资源包。未来，傅利叶还将逐步开放针对该平台的推理代码与训练框架。
- 4月10日，据财联社，据自然资源部消息，《新发现矿种公告》近日发布，其中确定了一个新矿种——高纯石英矿。它的出现，将改变此前高度依赖进口的局面，助力相关战略性新兴产业的高质量发展。自然资源部表示，本次设立确定的新矿种叫高纯石英矿，是指经选矿、提纯可获得二氧化硅的纯度不低于99.995%，杂质、包裹体含量满足半导体、光伏等高新领域应用要求的岩石。。
- 4月10日，据财联社电，福斯特在互动平台表示，公司采购的光伏粒子（EVA粒子和POE粒子）不会受美国增加关税的影响。首先，公司进口的光伏粒子主要是从东南亚和东北亚生产的，直接从美国采购的粒子非常非常少；其次，近些年国内石化企业开始大规模生产EVA粒子，万华化学也从2024年开始量产POE粒子，目前公司国产化采购的光伏粒子占比超过50%。公司的光伏胶膜拥有超过全球50%的市占率，规模化优势会让公司在光伏粒子的采购端长期保持领先优势。
- 4月10日晚，据宇树官方视频号，宇树科技披露名为《铁甲拳王觉醒!》的视频，大秀人形机器人G1的格斗技能。视频中，G1戴上拳击手套，在沙包不倒翁前挥起拳来“有模有样”。视频后半段，G1再次切换对手，

改为两台人形机器人“斗殴”。红蓝两方互不相让，紧紧钳制住对方，即便一方被踢倒后也能迅速恢复平衡，“战况”颇为胶着。宇树科技“剧透”称，将在最近一个月左右，开启机器人格斗直播。

- 4月10日，据《科创板日报》讯，人形机器人技术要求系列国家标准正式获批立项，在全国机器人标准化技术委员会（TC591）秘书处承担单位北京机械工业自动化研究所有限公司的统筹下，优必选联合北京人形机器人创新中心有限公司、上海人工智能实验室等单位共同发起了该系列国标，并主导牵头制定作业操作技术要求，针对灵巧操作、腿部移动作业、双臂操作、长序列执行、多机协同、操作避障、续航等作业操作技术要求进行规范。
- 4月9日，据人民财讯，国家税务总局发布最新税收数据显示，一季度，我国制造业销售收入持续增长，创新动能不断积蓄，新质生产力加快培育，高技术产业销售保持较快增长势头。增值税发票数据显示，一季度，制造业销售收入同比增长4.8%，占全国销售比重达29.1%，较上年同期提高0.8个百分点，为经济持续增长提供重要支撑。其中，装备制造业销售收入同比增长9.7%，保持较快增长。
- 4月9日，据人民财讯，海南省人民政府发布《关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的实施意见》。其中提到，持续加强农村基础设施建设。分类推进城乡供水一体化、集中供水规模化、小型供水规范化建设，农村自来水普及率达到96%，规模化供水工程服务农村人口比例达到66%以上。实施新一轮农村公路提升行动，推进农村公路地质灾害隐患处置和危旧桥改造。完善农村充电桩等生产生活基础设施，新建村内道路100公里，清洁乡村主干道和公共场所路灯安装率达到50%。深化快递进村。实施县域商业建设行动，推动县乡村商业联动。推动农村消费品以旧换新，健全旧货回收网络。持续巩固农村电网基础设施，消除农村地区存量高压配网主变压器及线路过载问题。提升农村地区电信服务水平。开展农房抗震情况调查，继续实施农村危房和农房抗震改造，农村低收入群体危房应改尽改。
- 4月9日，据太平洋科技快讯，在广东省人工智能与机器人产业创新产品与服务新闻发布会上，广汽集团正式发布了其第三代具身人形机器人——GoMate，GoMate采用了行业首创的可变轮足移动结构，能够根据环境需求灵活切换四轮足和两轮足模式。四轮足模式适用于复杂路面和极端工况，如上下楼梯、爬坡、单边越障等。而两轮足模式则用于日常任务，动作灵活高效，空间占用更小，大幅降低能耗，相比同类产品节能达80%以上。GoMate全身拥有38个自由度，在四轮足稳定状态下

高度约 1.4 米，两轮足站姿高度可达 1.75 米。此外，这款机器人还配备了重量不到 500 克的灵巧手，可承载 1.5kg 重量，支持抓握各种材质的物品。

- 4 月 8 日，《摩洛哥外交报》报道，马斯克宣布投资 50 亿美元在摩新建非洲大陆第一家特斯拉汽车工厂。新厂选址位于盖尼特拉工业区，占地面积 300 公顷，计划生产如 Model Y 等售价 2.5 万美元左右的紧凑型电动汽车，规划年产能为 40 万辆。文章称，该工厂建设将于 2025 年 9 月启动，并计划于 2027 年底投产，投产后预计可为摩当地创造 2.5 万个就业岗位。
- 4 月 8 日，据财联社，通威股份在互动平台表示，公司当前生产经营情况一切正常，光伏及饲料主要业务均不涉及美国市场出口，美国“对等关税”政策对公司生产经营影响很小。

2.2 公司公告

- 4 月 11 日，柳工晚间发布业绩预报称，一季度预计净利润约 6.22 亿元-6.72 亿元，同比增长 25.0%-35.0%。
- 4 月 10 日，大丰实业称，公司与智元机器人签订《股权合作协议》。双方将共同出资成立合资公司，主要从事匹配文娱体旅商场景需求的人形机器人项目开发并实现商业化落地。此次合作，旨在通过合资公司设立及实施细则的明确，进一步推进双方在文娱体旅商场景与具身智能机器人领域资源融合与技术协同。
- 4 月 9 日，山推股份(000680)晚间公告，公司董事长李士振提议公司以 1.5 亿元至 3 亿元回购部分公司股票，并在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划等。
- 4 月 9 日，赣锋锂业(002460)晚间公告，公司已形成固态电池全链路布局，在硫化物电解质及原材料、氧化物电解质、金属锂负极、电芯、电池系统等固态电池关键环节具备了研发、生产能力，并加快推动固态电池商业化应用。固态电池作为下一代电池技术的核心方向，是推动新能源汽车、储能系统及低空交通发展的关键支撑，公司将充分发挥上下游产业一体化协同优势，持续加大研发力度，推动动力技术迭代，促进能源转型与产业升级。
- 4 月 9 日，杭叉集团(603298)在互动平台表示，公司经过多年全球化布局，近几年来公司境外收入主要来自于欧洲、北美洲、巴西、东南亚等市场。公司来自美国的收入占总营业收入的 6% 以内。

- 4月9日，伊之密(300415)午间公告，公司控股股东佳卓控股有限公司（简称“佳卓控股”）提议公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，并在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。回购股份的资金总额：不低1500万元（含本数）且不超过2500万元（含本数）。
- 4月9日，力合微(688589.SH)公告称，公司原材料绝大部分由国内供应商提供，营业收入均来自国内市场，包括智能电网、光伏新能源等应用领域，对北美地区无出口业务。因此，公司业务和经营不受美国“对等关税”的影响。公司将持续关注国际贸易政策动态，并采取措施保障稳健经营与可持续发展。
- 4月9日，拓邦股份在投资者互动平台回答称，公司空心杯电机已获部分人形机器人厂商的小批量订单。
- 4月9日，双林股份在投资者互动平台回答称，公司已研发出可应用于人形机器人灵巧手的丝杠产品。
- 4月8日电，晶科科技(601778.SH)公告称，公司全资下属公司 Photon Energy 拟以约 1,185.54 万美元收购关联方 Sweihan 香港持有的 Sweihan Solar Holding Company Limited 50% 股权。交易完成后，公司将间接持有阿布扎比 1,209 兆瓦光伏电站项目公司 20% 权益。该交易已获董事会和监事会审议通过，尚需提交股东大会审议。
- 4月8日，振江股份(603507.SH)公告称，公司主要从事风电、光伏设备核心零部件制造及装配业务，对美国市场的业务收入占公司总营业收入的比例较低，2024 年对美国出口的产品收入占比约为 3.9%。此次加征关税对公司整体销售收入影响有限，公司在美国市场的客户群体相对稳定，且已在美国当地建成光伏支架工厂。公司将进一步加大对其他国际市场的开拓力度，持续推进供应链的多元化和本地化建设，并加大研发投入以增强产品竞争力。
- 4月8日，中石科技，公司主要产品具有普适性可应用于人形机器人领域并提供行业整体解决方案。
- 4月8日，比亚迪，2025 年第一季度，比亚迪股份预计归属于上市公司股东的净利润为 85 亿元-100 亿元，同比增长 86.04%-118.88%，基本每股收益 2.91 元/每股 -3.42 元/每股。
- 4月8日，塞力斯，基于对公司未来发展的信心以及对公司投资价值的认可，为维护股东利益，增强投资者信心，公司高级管理人员及骨干团

队自本公告披露日起 6 个月内，拟以集中竞价或相关法律法规允许的其他方式增持公司股份，拟累计增持金额不低于人民币 1,500 万元，不超过人民币 3,000 万元。

- 4 月 8 日，江淮汽车，公司接到控股股东江汽控股通知，基于对公司未来发展的信心，江汽控股计划自本公告披露之日起 6 个月内，以自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份，累计增持股份所用资金金额不低于人民币 5,000 万元，且不超过人民币 1 亿元。
- 4 月 7 日，中鼎股份，2025 年 2 月以来公司及子公司与多家公司签署战略合作协议围绕人形机器人相关产品展开合作。

（资料来源：以上公告来自 Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间； 中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。