证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

# 制造业景气度边际修复，关注工程机械、可控核聚变

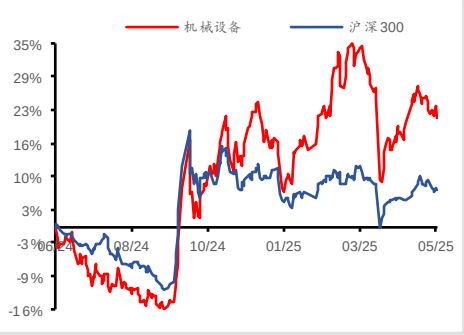
## ——机械行业周报（2025.5.26-2025.5.30）

**增持（维持）**


行业： 机械
日期： 2025年06月04日

分析师： 刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号：S0870523070002
分析师： 王亚琪
Tel: 021- 53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号：S0870523060007


**最近一年行业指数与沪深 300 比较**




**相关报告：**

**《Optimus 运用单一神经网络学习家务技能，可控核聚变景气上行》**

**——2025 年 05 月 29 日**

**《4 月挖机销量延续高增，Optimus 展示迭代成果》**

**——2025 年 05 月 21 日**

## ■ 行情回顾

过去一周（2025.5.26-2025.5.30），中信机械行业下跌0.54%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 23。具体来看，工程机械上涨 0.21%，通用设备下跌 1.70%，专用设备下跌 0.02%，仪器仪表下跌 0.64%，金属制品下跌 1.42%，运输设备上涨 0.27%。

**国内工程机械市场或迎淡旺季切换，出口市场维持稳增。**国内市场，2025年5月份中国工程机械市场指数即CMI为119.48，同比增长19.28%，环比降低8.76%，表明5月国内工程机械市场仍呈同比改善趋势，但市场景气环比下降至中性区间，步入淡旺季转换期。从资金面来看，2025年前4个月全国发行地方政府债券合计金额同比增长76.89%，各地政府在保障项目资金方面延续改善趋势。从终端需求来看，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）、采矿业和制造业投资保持同比正增，房地产开发投资承压。国外市场，据海关数据整理，4月我国工程机械出口额51.52亿美元，同比增长12.7%；1-4月工程机械出口金额合计为180.7亿美元，同比增长9.01%，其中，挖掘机/铲运机械/起重机械/工业车辆/路面机械/零部件出口金额分别同比+21.76%/+3.00%/+18.55%/-0.68%/+15.64%/+10.82%。工程机械出口收入延续稳增趋势，主要受益于东南亚、非洲、中东等新兴市场景气持续，国产品牌市占率有望持续提升。我们认为工程机械板块或受益于国内外需求共振，工程机械企业盈利水平将持续提升。

**5月制造业PMI边际回升至49.5%。**5月制造业PMI为49.5%，环比上月提升0.5个百分点，制造业景气水平改善。分项来看，生产指数和新订单指数分别为50.7%和49.8%，分别环比边际回升0.9和0.6个百分点，其中生产端指数回升至扩张区间，制造业生产经营活动明显加快，但需求仍相对较弱。从行业看，高技术制造业和受内需主导的制造业PMI表现较好，出口依赖度较高的行业表现较弱，如高技术制造业PMI为50.9%，连续4个月保持在扩张区间；装备制造业和消费品行业PMI分别为51.2%和50.2%，环比提升1.6和0.8个百分点，景气水平均有回升；此外，出口依赖度较高的纺织、化学纤维及橡胶塑料制品等行业产需指数均低于临界点。此外，5月生产经营活动预期指数为52.5%，比上月上升0.4个百分点，表明市场信心有所回升，持续关注国内制造业景气度企稳回升趋势。

**核聚变产业招标提速，关注可控核聚变板块投资机会。**据中核集团采购平台公开信息，5月29日，中国聚变能源有限公司发布上海聚变科学研究中心建设工程方案设计项目招标公告，此次招标是该公司继5月16日重大活动服务项目后发布的又一重大项目招标，我们认为国内聚变项目建设推进，有望带动资本开支提升。此外，5月29日，中核集团核工业西南物理研究院的聚变装置“中国环流三号”再创运行新纪录，装置同时实现等离子体电流一百万安培、离子温度1亿度、高约束模式运行，综合参数聚变三乘积再创新高，达到10的20次方量级，此次运

行新记录表明国内核聚变正快速挺进燃烧实验阶段。关注国内可控核聚变项目持续推进下板块投资机会。

**国内多家本体厂商获资金支持，关注机器人产业化进程。**5月29日，2025张江具身智能开发者大会暨张江人形机器人创新创业大赛在上海张江举行，国地中心、库帕思、智元机器人、傅利叶共同成立具身智能数据联盟，将与上海市政策协同，聚焦服务、交通、医疗等领域数据，帮助具身智能在垂类场景快速"发育"。此外，近日国内多家机器人本体厂商获得融资，我们认为资金注入有望推进产品迭代和深化产业协同，加速推动具身智能核心产品的商业化落地。鹿明机器人完成天使++轮融资，截至目前，天使轮累计融资已近2亿；上海开普勒机器人有限公司宣布完成Pre A+轮融资；地瓜机器人完成 1 亿美元 A 轮融资，本轮融资获得海内外众多投资机构青睐和投资，为地瓜机器人加速构建具身智能生态版图注入强劲动力。飞阔科技获科大讯飞战略投资，该公司主要为宇树、智元、众擎、松延动力、加速进化等机器人本体企业提供技术生态后端服务，并开发机器人具身智能场景化解决方案。

**投资建议**

建议关注： 1）工程机械：三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、恒立液压等；2）通用板块：叉车（安徽合力、杭叉集团）、机床（海天精工、豪迈科技、纽威股份、科德数控、华中数控等）、刀具（华锐精密、欧科亿、鼎泰高科等）；3）人形机器人：建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，如总成（拓普集团、三花智控、恒立液压）、传感器（汉威科技、东华测试、华培动力、安培龙等）、减速器（绿的谐波、双环传动、中大力德、丰立智能、夏厦精密、宏昌科技等）、丝杠（恒立液压、贝斯特、夏厦精密、鼎泰高科等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、夏厦精密、鼎泰高科、日发精机等）；4）3C 板块：创世纪、博众精工、快克智能等；5）船舶：中国船舶、中国动力等；6）核电：中核科技等；7）半导体设备：北方华创、中微公司等；8）深海科技：锡装股份等；9）科学仪器：普源精电、鼎阳科技、优利德等。

**风险提示**

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

# 目 录

1 行情回顾 ..... 5
1.1 板块行情 ..... 5
1.2 个股行情 ..... 6
2 行业高频数据跟踪 ..... 6
2.1 工程机械设备 ..... 6
2.2 自动化设备 ..... 8
2.3 锂电设备 ..... 9
2.4 半导体设备 ..... 10
2.5 光伏设备 ..... 10
3 原材料价格及汇率走势 ..... 11
4 风险提示 ..... 13

## 图

图 1：中信一级行业周涨跌幅比较 ..... 5
图 2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比 ..... 5
图 3：沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比 ..... 5
图 4：制造业 PMI 数据跟踪（%） ..... 7
图 5：制造业固定资产投资额跟踪（%） ..... 7
图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪（%） ..... 7
图 7：叉车销售数据跟踪（台，%） ..... 7
图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%） ..... 8
图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%） ..... 8
图 10：汽车起重机销售变动趋势（%） ..... 8
图 11：装载机销售数据跟踪（台，%） ..... 8
图 12：M1、M2 当月同比变动（%） ..... 9
图 13：工业机器人产量以及同比变动（台，%） ..... 9
图 14：中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动（万台，%） ..... 9
图 15：金属切削机床产量以及同比变动（万台，%） ..... 9
图 16：新能源汽车销量以及同比变动（辆，%） ..... 9
图 17：动力电池装车量以及同比变动（兆瓦时，%） ..... 9
图 18：全球半导体销售额以及同比变动（十亿美元，%） 10
图 19：中国半导体销售额以及同比变动（十亿美元，%） 10
图 20：致密料均价（元/千克） ..... 11
图 21：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片） ..... 11
图 22：各类电池片价格（元/W） ..... 11
图 23：各类光伏组件价格（元/W） ..... 11
图 24：LME 铜、铝价格变动（美元/吨） ..... 12
图 25：中国塑料城价格指数 ..... 12
图 26：钢材价格指数 ..... 12
图 27：美元对人民币汇率变动 ..... 12
图 28：上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动（元/吨） ..... 12

图 29：动力煤收盘价（元/吨）..... 12
图 30：布伦特原油期货结算价（美元/桶）..... 13
图 31：全国液化天然气 LNG 价格（元/吨）..... 13

表

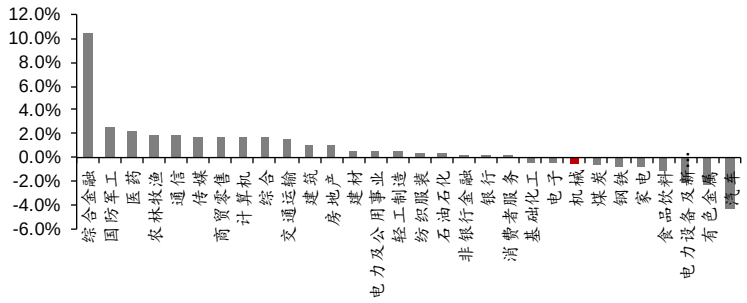
表 1：中信机械个股涨跌幅前十名..... 6

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

过去一周（2025.5.26-2025.5.30），中信机械行业下跌0.54%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第23。本周沪深300指数下跌1.08%，中小板指数下跌1.55%，创业板指数下跌1.40%，机械行业下跌0.54%，表现较差。

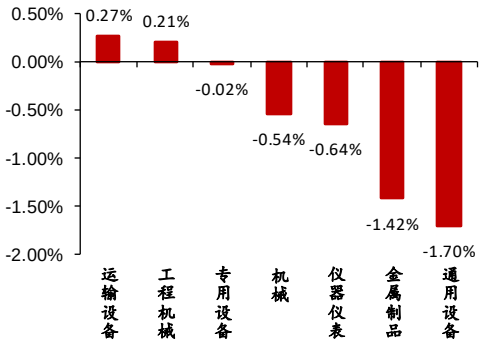
**图1：中信一级行业周涨跌幅比较**




*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

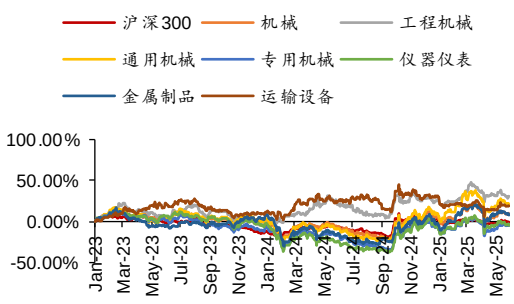
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.5.26-2025.5.30），运输设备涨幅居前，通用设备跌幅最大。具体来看，工程机械上涨0.21%，通用设备下跌1.70%，专用设备下跌0.02%，仪器仪表下跌0.64%，金属制品下跌1.42%，运输设备上涨0.27%。

**图2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比**




*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

**图3：沪深300和机械子板块指数近2年走势对比**




*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

### 1.2 个股行情

过去一周（2025.5.26-2025.5.30），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：合锻智能+49.34%、科捷智能+39.17%、融发核电+31.79%、开勒股份+30.59%、三友科技+28.37%、哈焊华通+26.48%、乐惠国际+26.37%、巨力索具+20.74%、信邦智能+18.90%、神开股份+18.44%；跌幅排名前10的个股分别是：利君股份-21.89%、华研精机-17.37%、中洲特材-13.66%、大叶股份-12.49%、利和兴-11.28%、华东重机-11.06%、安车检测-10.57%、茂莱光学-10.54%、金运激光-10.51%、燕麦科技-9.92%。

**表 1：中信机械个股涨跌幅前十名**

| 涨幅前十 | | | | 跌幅前十 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 排序 | 股票简称 | 周涨跌幅 | 周换手率 | 排序 | 股票简称 | 周涨跌幅 | 周换手率 |
| 1 | 合锻智能 | 49.34% | 139.67% | 1 | 利君股份 | -21.89% | 91.51% |
| 2 | 科捷智能 | 39.17% | 78.43% | 2 | 华研精机 | -17.37% | 82.06% |
| 3 | 融发核电 | 31.79% | 136.38% | 3 | 中洲特材 | -13.66% | 168.78% |
| 4 | 开勒股份 | 30.59% | 98.23% | 4 | 大叶股份 | -12.49% | 59.12% |
| 5 | 三友科技 | 28.37% | 76.34% | 5 | 利和兴 | -11.28% | 62.23% |
| 6 | 哈焊华通 | 26.48% | 140.57% | 6 | 华东重机 | -11.06% | 27.28% |
| 7 | 乐惠国际 | 26.37% | 40.54% | 7 | 安车检测 | -10.57% | 29.54% |
| 8 | 巨力索具 | 20.74% | 83.67% | 8 | 茂莱光学 | -10.54% | 29.00% |
| 9 | 信邦智能 | 18.90% | 196.32% | 9 | 金运激光 | -10.51% | 75.52% |
| 10 | 神开股份 | 18.44% | 112.25% | 10 | 燕麦科技 | -9.92% | 6.76% |

*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 工程机械设备

1）2025 年 5 月 PMI 为 49.5%，环比上月+0.5 个百分点；

2）2025 年 4 月制造业固定资产投资额累计同比+8.8%，增速较上月-0.3 个百分点；

3）2025 年 4 月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.3%，增速较上月-0.4 个百分点；

4）2025 年 4 月叉车销量为 13.0 万台，同比+5.0%，环比上月-15.0%；

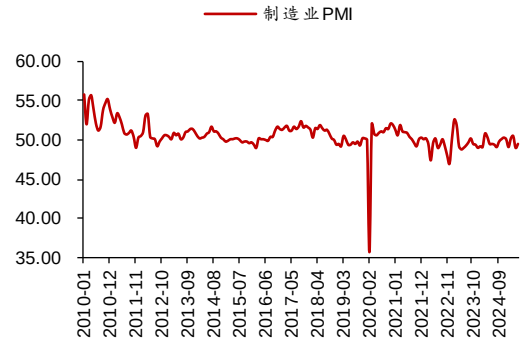
5）2025 年 4 月挖掘机销量为 2.2 万台，同比+17.6%，环比上月-25.2%；

6）2025 年 2 月小松挖掘机开工小时为 56.8 小时，同比+100.7%，环比上月-13.9%；

7）2025 年 4 月汽车起重机销量同比-3.5%，增速较上月+13.9 个百分点；

8）2025 年 4 月装载机销量为 11653.0 台，同比+19.2%，环比上月-16.3%。

**图 4：制造业 PMI 数据跟踪（%）**




资料来源：iFinD，上海证券研究所

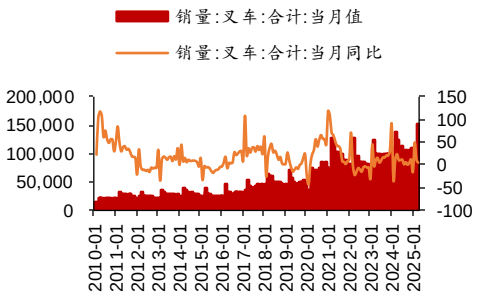
**图 5：制造业固定资产投资额跟踪（%）**

资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪（%）**

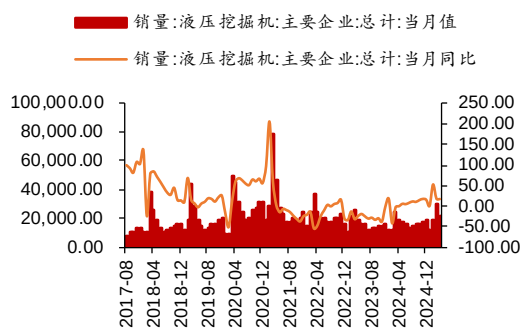
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 7：叉车销售数据跟踪（台，%）**



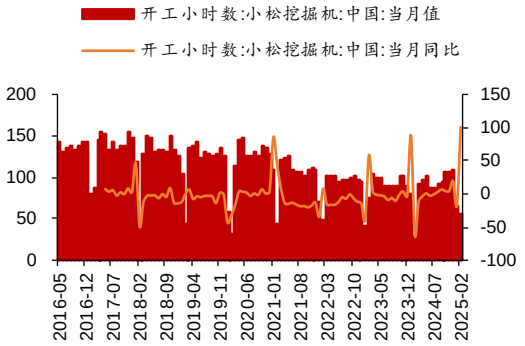

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）

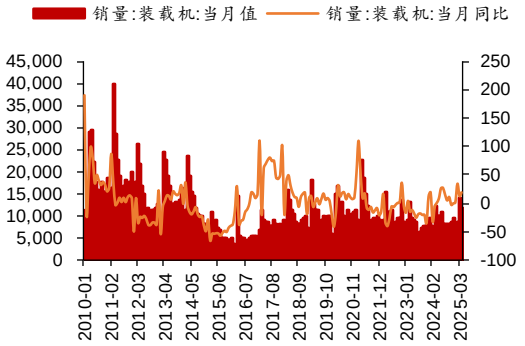



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10：汽车起重机销售变动趋势（%）

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 11：装载机销售数据跟踪（台，%）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2.2 自动化设备

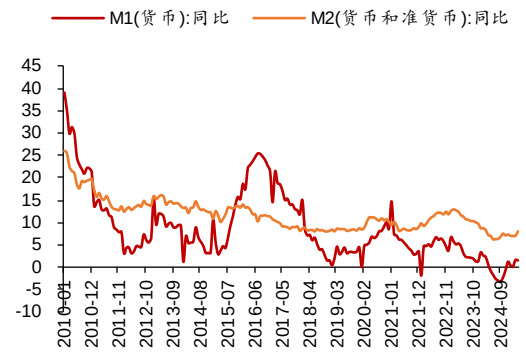
1）2025 年 4 月 M1、M2 分别同比+1.5%、+8.0%，增速分别较上月-0.1、+1.0 个百分点；

2）2025 年 4 月工业机器人产量为 7.2 万台，同比+42.0%，环比上月+15.6%，同比增速较上月+19.7 个百分点；

3）2025 年 4 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.9 万台，同比-8.5%，环比上月-8.5%，同比增速较上月-7.7 个百分点；

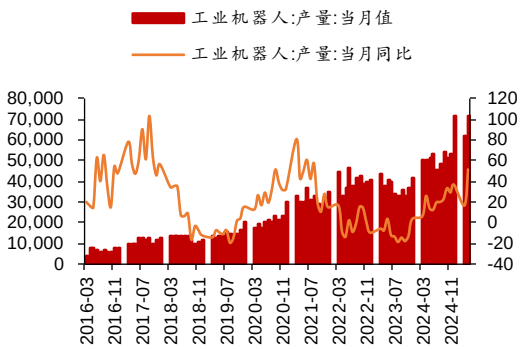
4）2025 年 4 月金属切削机床产量当月值为 7.4 万台，同比+23.3%，环比上月-1.1%。

图 12：M1、M2 当月同比变动（%）



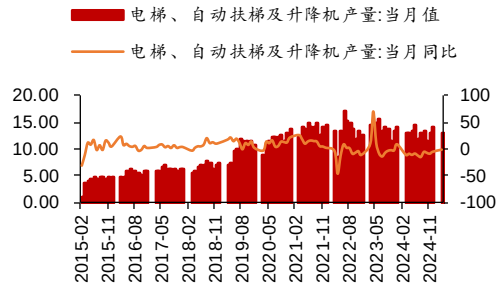

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 13：工业机器人产量以及同比变动（台，%）



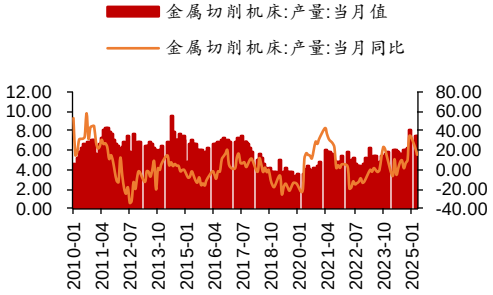

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 14：中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动（万台，%）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 15：金属切削机床产量以及同比变动（万台，%）



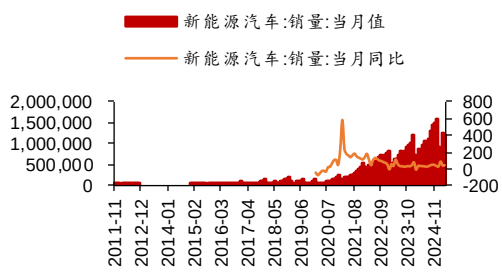

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2.3 锂电设备

1）2025 年 4 月新能源汽车销量为 122.6 万辆，同比+44.2%，环比上月-0.9%；

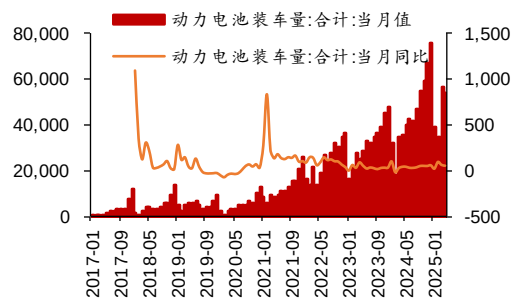
2）2025 年 4 月动力电池装车量为 5.4 万兆瓦时，同比+52.8%，环比上月-4.4%。

图 16：新能源汽车销量以及同比变动（辆，%）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 17：动力电池装车量以及同比变动（兆瓦时，%）



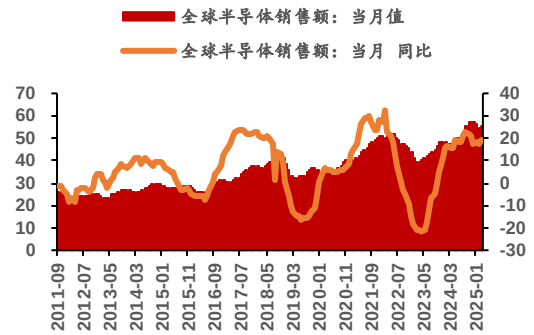

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2.4 半导体设备

1）2025 年 3 月全球半导体销售额为 559.0 亿美元，同比+18.8%，环比上月+1.8%。

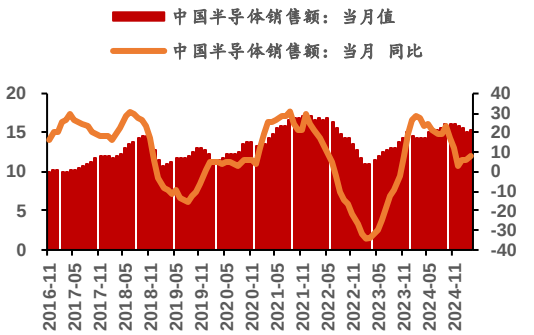
2）2025 年 3 月中国半导体销售额为 154.1 亿美元，同比+7.6%，环比上月+2.3%。

**图 18：全球半导体销售额以及同比变动（十亿美元，%）**




*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

**图 19：中国半导体销售额以及同比变动（十亿美元，%）**




*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

## 2.5 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

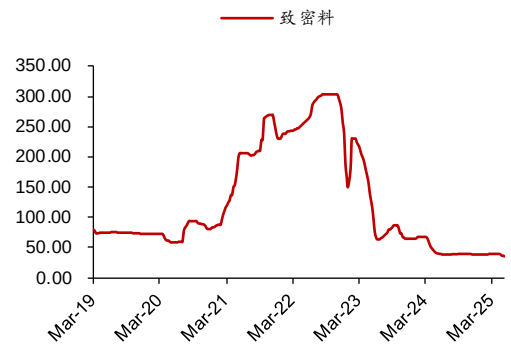
1）截至 5 月 28 日，致密料均价为 36.00 元/千克，周环比-2.70%，年初至今-7.69%；

2）截至 5 月 30 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/0.94 元/片，均环比持平；

3）截至 5 月 28 日，TOPCon 电池片价格分别为 0.25 元/瓦，环比-1.96%；

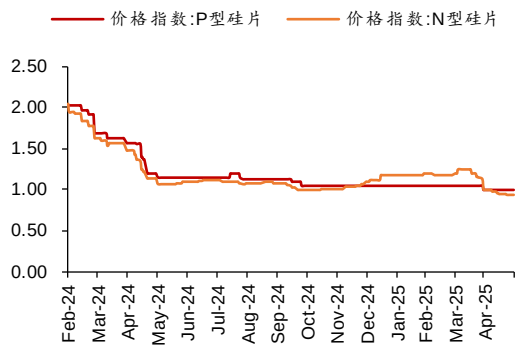
4）截至 5 月 28 日,TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.68/0.84 元/片，均环比持平。

图 20：致密料均价（元/千克）



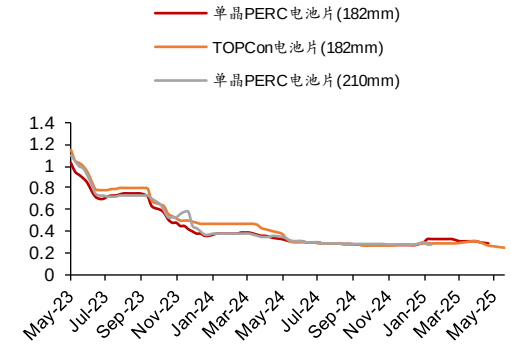

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 21：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



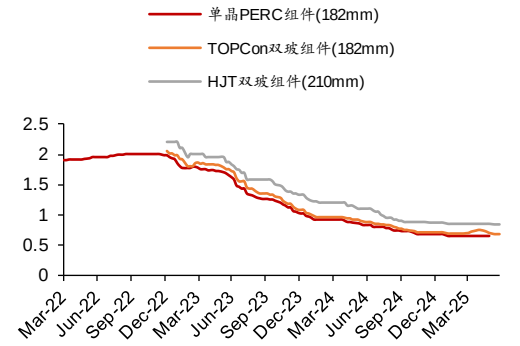

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 22：各类电池片价格（元/W）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 23：各类光伏组件价格（元/W）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 3 原材料价格及汇率走势

1）截至 5 月 30 日，LME 铜现货结算价为 9497.00 美元/吨，较上周环比-1.22%，年初至今+7.91%；LME 铝现货结算价为 2448.50 美元/吨，较上周环比-0.71%，年初至今-3.18%；

2）截至 5 月 30 日，中国塑料城价格指数为 827.58，较上周环比-0.65%，年初至今-6.96%；

3）截至 5 月 30 日，钢材价格指数数为 90.80，较上周环比-1.73%，年初至今-6.37%；

4）截至 5 月 30 日，美元对人民币最新汇率为 7.20，较上周环比+0.08%，年初至今-1.43%；

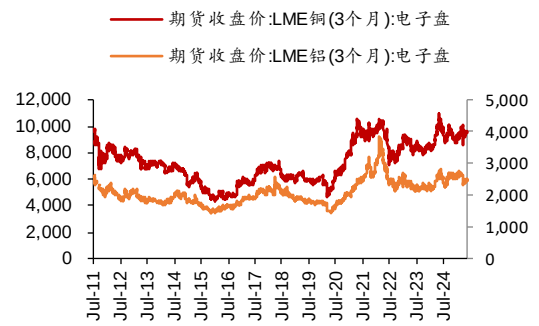
5）截至 5 月 30 日，上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3120.00 元/吨，较上周环比-1.89%，年初至今-8.24%；

6）截至5月30日，动力煤期货结算价（活跃合约）为655.00元/吨，较上周环比-0.61%，年初至今-18.27%；

7）截至5月30日，布伦特原油期货结算价（连续）为63.90美元/桶，较上周环比-1.36%，年初至今-15.84%；

8）截至5月30日，全国液化天然气LNG最新价格为4090.00元/吨，较上周环比-2.39%，年初至今-5.50%。

**图24：LME铜、铝价格变动（美元/吨）**




*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

**图25：中国塑料城价格指数**

*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

**图26：钢材价格指数**

*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

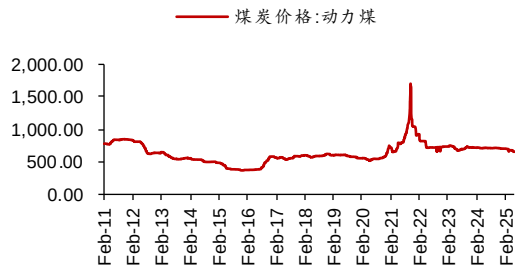
**图27：美元对人民币汇率变动**

*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

**图28：上海HRB40020mm螺纹钢价格变动（元/吨）**

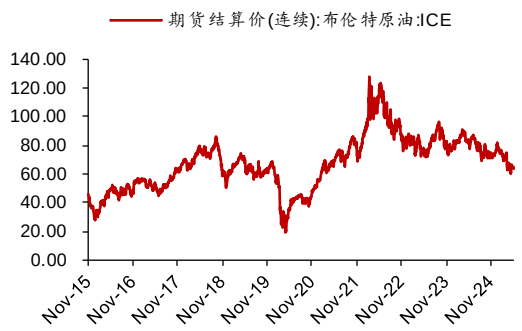
*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

**图29：动力煤收盘价（元/吨）**



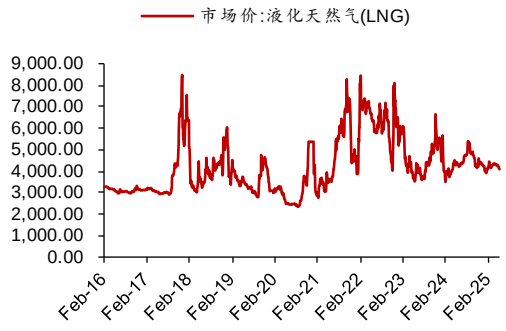

*资料来源：iFinD，上海证券研究所*

图 30：布伦特原油期货结算价（美元/桶）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 31：全国液化天然气 LNG 价格（元/吨）




资料来源：iFinD，上海证券研究所

# 4 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力、以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告、并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外、作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

| | | |
|---|---|---|
| **股票投资评级：** | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 | |
| | 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| | 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| | 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| | 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| | 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料、或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件、或者其他原因、致使我们无法给出明确的投资评级 |
| **行业投资评级：** | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 | |
| | 增持 | 行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数 |
| | 中性 | 行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平 |
| | 减持 | 行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数 |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | | |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准、投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告、以获取比较完整的观点与信息、投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有、本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权、任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的、须注明出处为上海证券有限责任公司研究所、且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下、本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易、也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料、本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断、本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期、本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时、本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改、投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考、并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下、本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利、不与投资者分享投资收益、也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责、投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素、也不应当认为本报告可以取代自己的判断。