

机械

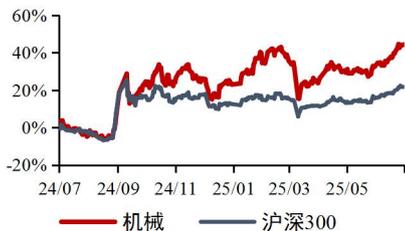
机械行业月度观点更新 202507 领先大市-A(维持)

关注企业出海趋势以及人形机器人量产元年下硬件投资机会

2025年7月29日

行业研究/行业月度报告

机械板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
603337.SH 杰克股份	买入-A
601100.SH 恒立液压	买入-A
603119.SH 浙江荣泰	增持-A
688392.SH 骄成超声	买入-A
688789.SH 宏华数科	买入-A
688003.SH 天准科技	买入-A
603583.SH 捷昌驱动	增持-A

相关报告：

【山证机械】2025年有望成为人形机器人量产元年，积极关注相关投资机会-人形机器人行业动态点评 2025.5.12

分析师：

姚健

执业登记编码：S0760525040001

邮箱：yaojian@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

杨晶晶

执业登记编码：S0760519120001

邮箱：yangjingjing@sxzq.com

投资要点：

➢ **美国关税政策落地，头部企业加速出海。**随着中美之间贸易对抗趋缓，美国对海外主要国家关税税率落地，市场前期交易的国内出海增长逻辑仍将继续，背后是国内工业供应链、工程师队伍等各方面成本、效率优势的支撑，以工具市场为代表的部分产业很难转移至美国本土，同时关税背景下头部企业基于海外产能优势后续份额有望持续提升。建议关注巨星科技（手工具龙头，电动工具加速放量）、常润股份（汽车维修设备和工具平台型企业，利润率改善可期）、宏华数科（数码印花设备龙头，墨水降价加速行业渗透率提升）。

➢ **人形机器人量产元年，国产供应链机遇较大。**7月11日，中国移动采购与招标网显示，智元机器人和宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司人形双足机器人代工服务采购项目，项目总预算为1.24亿元，人形机器人商业、工业端需求值得期待。另外近期智元机器人取得对上市公司上纬新材控股，宇树机器人正式开启上市辅导流程，主机厂登陆资本市场有望加速行业发展。硬件层面，重点关注执行器（线性、旋转）核心标的中大力德、恒工精密、绿的谐波、斯菱股份、步科股份、恒立液压、双林股份、北特科技、震裕科技、嵘泰股份等；行星滚柱丝杠降本需求下关注磨床国产化以及以车代磨、以铣代磨技术路径下的投资机会，重点关注日发精机、华辰装备、浙海德曼、沃尔德等厂商；灵巧手作为末端执行重要载体，重点关注模组以及相关部件厂商浙江荣泰、兆威机电、雷赛智能、捷昌驱动、鸣志电器等厂商。其他关注六维力矩传感器潜在供应商柯力传感、东华测试以及具身智能控制器供应商天准科技等。

➢ **AI加持下关注叉车无人化以及纺织设备自动化产业机遇。**近期国产叉车龙头杭叉集团公告控股子公司增资扩股收购浙江国自机器人99.23%股权，借助后者移动机器人相关产品能力，加快智能物流的业务布局。无人物流产业化加速推进，重点关注杭叉集团、安徽合力、兰剑智能等厂商。服装行业劳动密集型特征明显，生产过程枯燥繁琐，生产效率提升到少人化、无人化是行业的共同诉求，建议重点关注工业缝纫机龙头杰克股份，业内首款AI缝纫机以及后续人形机器人产品推出值得期待。

➢ **现价推荐标的组合：杰克股份、恒立液压、浙江荣泰、骄成超声、宏华数科、天准科技、捷昌驱动。**

风险提示：贸易摩擦加剧、人形机器人量产不及预期、制造业投资景气下滑、原材料成本大幅波动、海外产能建设不及预期等。



目录

1. 核心标的组合.....	3
1.1 现价推荐组合.....	3
2. 行业重点数据跟踪.....	4
2.1 叉车.....	4
2.2 挖掘机.....	4
2.3 汽车起重机.....	5
2.4 塔式起重机.....	6
2.5 装载机.....	6
2.6 金属切削机床.....	7
2.7 工业机器人.....	7
3. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 中国叉车月度销量及同比增长率.....	4
图 2： 中国挖掘机月度销量及同比增长率.....	5
图 3： 中国汽车起重机月度销量及同比增长率.....	5
图 4： 中国塔式起重机月度销量及同比增长率.....	6
图 5： 中国装载机月度销量及同比增长率.....	7
图 6： 中国金属切削机床月度产量及同比增长率.....	7
图 7： 中国工业机器人月度产量及同比增长率.....	8
表 1： 现价推荐标的组合及核心逻辑梳理（截至 2025 年 7 月 25 日）.....	3

1. 核心标的组合

1.1 现价推荐组合

现价推荐标的组合：杰克股份、恒立液压、浙江荣泰、骄成超声、宏华数科、天准科技、捷昌驱动。

表 1：现价推荐标的组合及核心逻辑梳理（截至 2025 年 7 月 25 日）

公司代码	公司名称	总市值（亿元）	PE（2025）	核心逻辑
603337.SH	杰克股份	207.20	23.81	工业缝纫机龙头，布局 AI 缝纫机以及人形机器人相关
601100.SH	恒立液压	1,014.06	40.17	国产液压件龙头，丝杠产品带来第二增长曲线
603119.SH	浙江荣泰	198.71	81.80	云母材料龙头受益新能源车发展，切入微型丝杠等方向
688789.SH	宏华数科	126.26	28.95	数码印花设备+墨水龙头，产业趋势加速
603583.SH	捷昌驱动	139.63	42.95	线性驱动控制系统龙头，布局灵巧手以及线性执行器
688003.SH	天准科技	92.99	71.32	机器视觉装备龙头，PCB、半导体、人形机器人、无人物流车等多场景突破值得期待
688392.SH	骄成超声	80.93	74.62	超声波设备国产龙头，锂电、半导体、汽车多业务线发展值得期待

资料来源：wind，山西证券研究所

2. 行业重点数据跟踪

2.1 叉车

据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计,2025年6月当月销售各类叉车137570台,同比增长23.1%。其中国内销量83892台,同比增长27.3%;出口量53678台,同比增长17.2%。2025年1-6月,共销售叉车739334台,同比增长11.7%;其中国内销量476382台,同比增长9.79%;出口262952台,同比增长15.2%。

图1: 中国叉车月度销量及同比增长率



资料来源: wind、中国工程机械工业协会, 山西证券研究所

2.2 挖掘机

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6月销售各类挖掘机18804台,同比增长13.3%。其中,国内销量8136台,同比增长6.2%;出口量10668台,同比增长19.3%。2025年1-6月,共销售挖掘机120520台,同比增长16.8%;其中国内销量65637台,同比增长22.9%;出口54883台,同比增长10.2%。2025年6月销售电动挖掘机27台(6吨以下11台,10至18.5吨级4台,18.5至28.5吨级12台)。

图 2：中国挖掘机月度销量及同比增长率

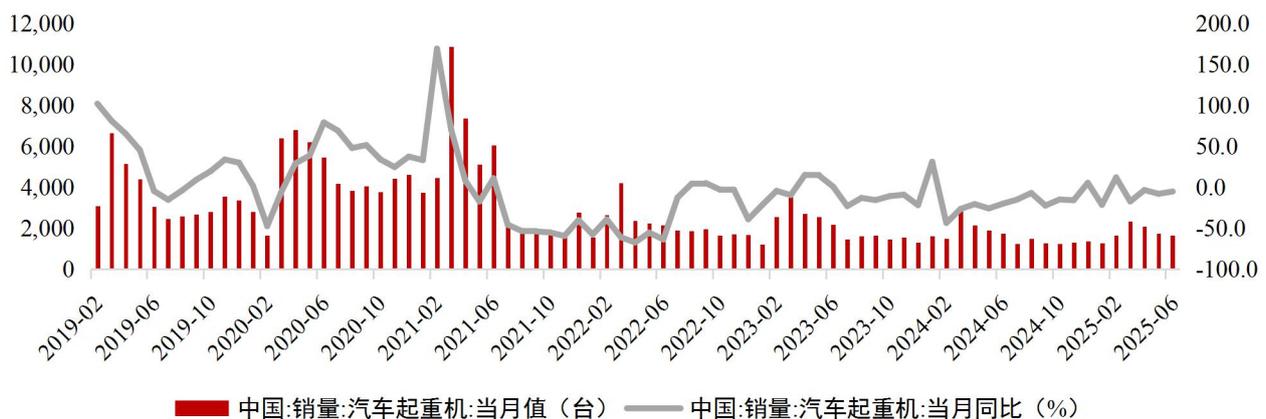


资料来源：wind、中国工程机械工业协会，山西证券研究所

2.3 汽车起重机

据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类汽车起重机 1649 台，同比下降 5.28%，其中国内销量 901 台，同比下降 7.59%；出口量 748 台，同比下降 2.35%。2025 年 1-6 月，共销售汽车起重机 10752 台，同比下降 8.4%；其中国内销量 6082 台，同比下降 12.9%；出口 4670 台，同比下降 1.73%。

图 3：中国汽车起重机月度销量及同比增长率



资料来源：wind、中国工程机械工业协会，山西证券研究所

2.4 塔式起重机

据中国工程机械工业协会对塔式起重机主要制造企业统计，2025年6月当月销售各类塔式起重机437台，同比下降44.8%，其中国内销量217台，同比下降59.7%；出口量220台，同比下降12.7%。2025年1-6月，共销售塔式起重机2771台，同比下降38%；其中国内销量1495台，同比下降57.5%；出口1276台，同比增长34.2%。

图4：中国塔式起重机月度销量及同比增长率

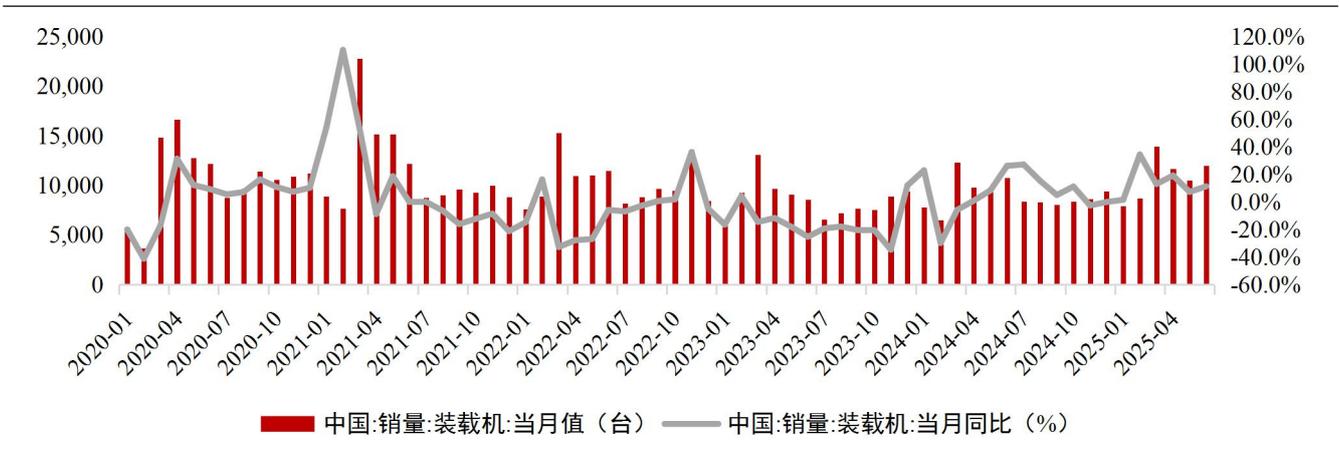


资料来源：wind、中国工程机械工业协会，山西证券研究所

2.5 装载机

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025年6月销售各类装载机12014台，同比增长11.3%。其中国内销量6015台，同比增长13.6%；出口量5999台，同比增长9.11%。2025年1-6月，共销售各类装载机64769台，同比增长13.6%。其中国内销量35622台，同比增长23.2%；出口量29147台，同比增长3.71%。2025年6月销售电动装载机3049台（3吨以下35台，3吨111台，5吨1894台，6吨902台，7吨92台，8吨4台，8吨以上8台，滑移装载机3台）。

图 5：中国装载机月度销量及同比增长率



资料来源：wind、中国工程机械工业协会，山西证券研究所

2.6 金属切削机床

根据国家统计局数据显示，2025 年 6 月，全国金属切削机床产量为 7.05 万台，同比增长 12.7%，2025 年 1-6 月金属切削机床累计产量为 40.3 万台，同比增长 13.5%。

图 6：中国金属切削机床月度产量及同比增长率



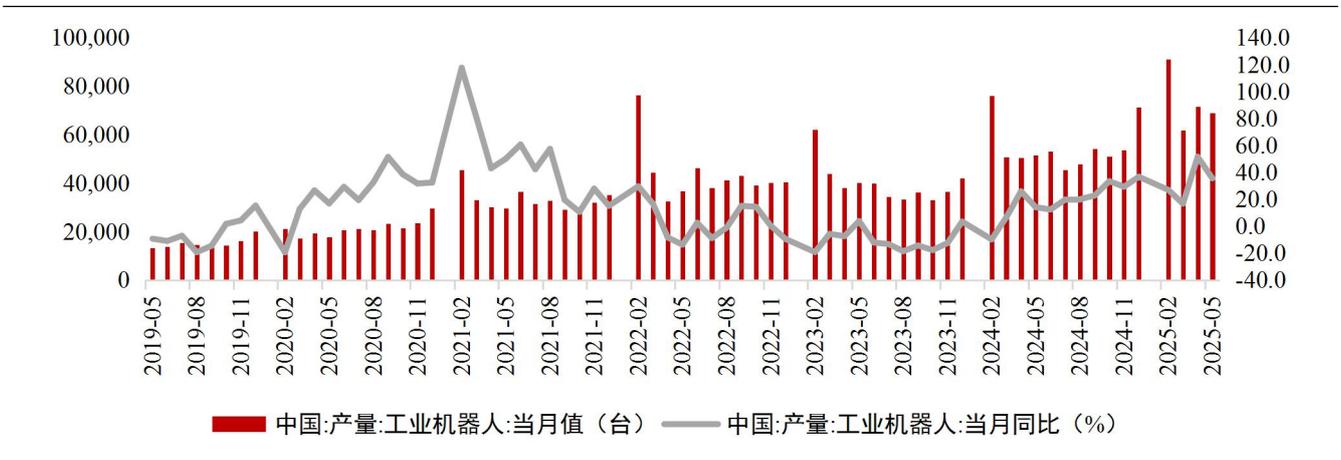
资料来源：wind、国家统计局，山西证券研究所

2.7 工业机器人

根据国家统计局数据显示，2025 年 6 月，工业机器人产量为 74764 台，同比增长 37.9%。

2025 年 1-6 月工业机器人累计产量为 37.9 万台,同比增长 35.6%。

图 7：中国工业机器人月度产量及同比增长率



资料来源：wind、国家统计局，山西证券研究所

3. 风险提示

贸易摩擦加剧风险、人形机器人量产不及预期风险、制造业投资景气下滑风险、原材料成本大幅波动风险、海外产能建设不及预期风险等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

