

分析师：刘智  
登记编码：S0730520110001  
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

## 工程机械、工业机器人持续复苏，AIDC 产业高景气度

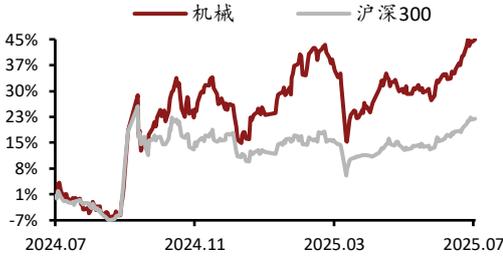
——机械行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2025 年 07 月 29 日



资料来源：中原证券

#### 相关报告

《机械行业月报：机器人行业复苏持续，AIDC 建设配套设备需求快速增长》 2025-06-25

《机械行业半年度策略：周期复苏顺势、科创成长掘金》 2025-06-17

《机械行业专题研究：机械行业 2024 年报及 2025 年一季报财报分析总结》 2025-05-29

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

#### 投资要点：

- 7 月中信机械板块上涨 7.35%，跑赢沪深 300 指数 (5.07%) 2.28 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 10 名：截止到 2025 年 7 月 28 日收盘，7 月中信机械板块上涨 7.35%，跑赢沪深 300 指数 (5.07%) 2.28 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 10 名。7 月三级子行业激光加工设备、工程机械、电梯涨幅靠前，分别上涨 15.53%、13.87%、12.52%；核电设备、3C 设备、工业机器人跌幅靠前。

#### ● 行业观点与投资建议

7 月市场呈上行趋势，机械板块固态电池设备、人形机器人、工程机械、盾构机等主题板块表现良好。我们建议配置内需为主，基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的工程机械、高铁设备、矿山冶金设备龙头。短期市场风险偏好有提升，利好成长板块投资。前期调整的人形机器人、AIDC 等主题有望逐步提振。

我们建议继续关注基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的传统工程机械（重点推荐三一重工等）、高铁设备（重点推荐思维列控等）、矿山冶金设备龙头（重点推荐中信重工、中创智领、一拖股份等）。主题投资方面建议继续聚焦人形机器人本体及核心零部件龙头（重点推荐埃斯顿、绿的谐波、步科股份等）、AIDC 基建受益标的英维克、应流股份。

**风险提示：**1) 宏观经济发展不及预期；2) 下游行业需求、出口需求不及预期；3) 原材料价格上涨持续；4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

## 内容目录

<b>1. 机械板块行情</b> .....	<b>4</b>
1.1. 7月板块行情.....	4
1.2. 行业估值分位数 69.6%，机器人、楼宇设备等估值处于高位.....	5
<b>2. 工程机械：6月挖掘机销量继续快速增长</b> .....	<b>6</b>
2.1. 重要资讯.....	6
2.2. 重要数据：上半年挖掘机销量较快增长.....	8
2.3. 投资策略：行业周期复苏持续，龙头业绩修复价值重估.....	10
<b>3. 机器人：6月工业机器人产量增长 37.9%，行业增长快速</b> .....	<b>10</b>
3.1. 重要资讯.....	10
3.2. 重要数据：工业机器人产量快速增长，行业向上趋势明显.....	11
3.3. 投资策略：工业机器人行业周期向上叠加人形机器人主题共振.....	12
<b>4. 船舶制造：新船订单进入调整期，造船企业盈利修复仍在持续</b> .....	<b>13</b>
4.1. 重要资讯.....	13
4.2. 重要数据：新造船价格高位震荡下行.....	13
4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业业绩修复仍然持续.....	15
<b>5. 关注其他景气度上行的细分机械板块</b> .....	<b>16</b>
5.1. 2025年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续.....	16
5.2. AIDC建设进入高速增长期，液冷散热、备用电源等需求快速增长.....	16
<b>6. 河南机械行业资讯</b> .....	<b>17</b>
6.1. 河南机械上市公司行情回顾.....	17
6.2. 河南机械上市公司新闻.....	18
<b>7. 行业观点与投资建议</b> .....	<b>19</b>
<b>8. 风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图表目录

图 1：中信一级行业 7 月涨跌幅（%）.....	4
图 2：中信机械三级子行业 7 月涨跌幅（%）.....	4
图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数(%).....	5
图 4：申万机械三级职业市盈率及近 10 年分位数(%).....	6
图 5：固定资产投资增速（%）.....	8
图 6：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）.....	8
图 7：挖掘机销量（台、%）.....	9
图 8：装载机销量（台、%）.....	9
图 9：汽车起重机销量（台、%）.....	10
图 10：叉车销量（台、%）.....	10
图 11：工业机器人产量（套、%）.....	12
图 12：服务机器人产量（套、%）.....	12
图 13：金属切削机床产量（万台、%）.....	12
图 14：中国机床累计出口金额（万美元、%）.....	12
图 15：中国新造船价格指数（点）.....	14
图 16：中国造船三大指标（修正总吨、%）.....	14
图 17：上海造船板价格（元/吨）.....	15
图 18：铁路固定资产投资累计增速（%）.....	16
图 19：我国算力规模及结构（EFlops）.....	17
图 20：我国算力结构比例（%）.....	17

---

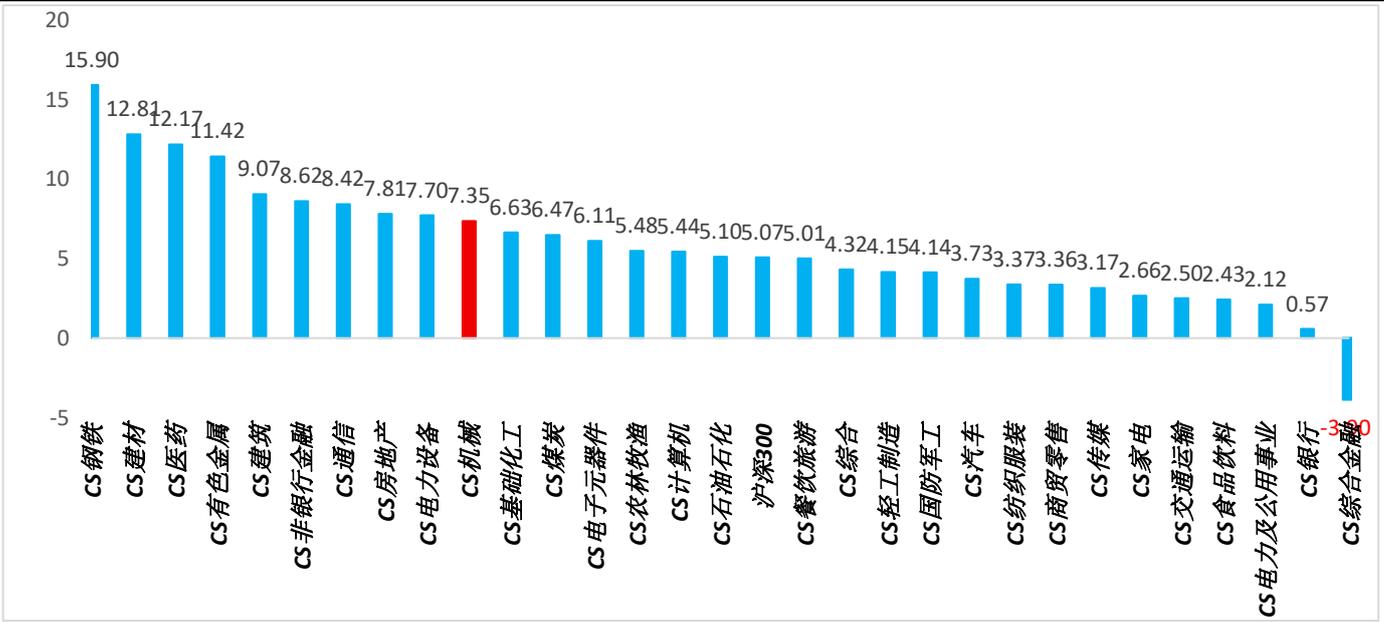
表 1: 中信机械行业 7 月个股涨跌幅 (%) .....	5
表 2: 河南机械重点上市公司 7 月行情 .....	18

## 1. 机械板块行情

### 1.1. 7月板块行情

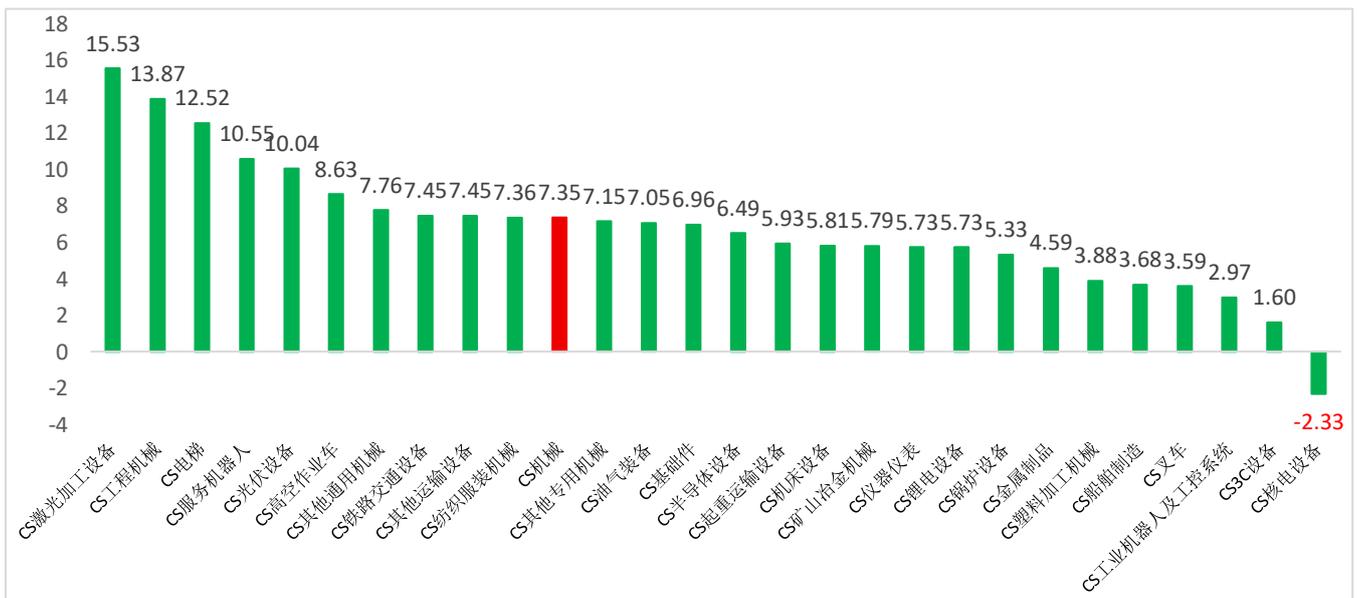
截止到2025年7月28日收盘,7月中信机械板块上涨7.35%,跑赢沪深300指数(5.07%) 2.28个百分点,在30个中信一级行业中排名第10名。7月三级子行业激光加工设备、工程机械、电梯涨幅靠前,分别上涨15.53%、13.87%、12.52%;核电设备、3C设备、工业机器人跌幅靠前。

图1: 中信一级行业7月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为2025年7月1日-7月28日收盘)

图2: 中信机械三级子行业7月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为2025年7月1日-7月28日收盘)

个股方面，截止到 2025 年 7 月 28 日收盘，沪深两市 6 月中信机械板块 632 只个股，其中 521 只上涨，110 只下跌，涨跌幅中位数为 5.16%。

涨幅靠前的 5 名分别是 300539.SZ 横河精密、001226.SZ 拓山重工、002645.SZ 华宏科技、603280.SH 南方路机、688215.SH 瑞晟智能。

涨幅靠后的 5 名分别是 300462.SZST 华铭、300879.SZ 大叶股份、002490.SZ 山东墨龙、300963.SZ 中洲特材、301197.SZ 工大科雅。

表 1：中信机械行业 7 月个股涨跌幅 (%)

证券代码	证券简称	月涨跌幅	证券代码	证券简称	月涨跌幅
300539.SZ	横河精密	80.93%	300462.SZ	ST 华铭	-21.89%
001226.SZ	拓山重工	69.86%	300879.SZ	大叶股份	-15.35%
002645.SZ	华宏科技	66.74%	002490.SZ	山东墨龙	-11.64%
603280.SH	南方路机	63.64%	300963.SZ	中洲特材	-10.66%
688215.SH	瑞晟智能	60.48%	301197.SZ	工大科雅	-10.60%
688425.SH	铁建重工	57.84%	300756.SZ	金马游乐	-10.21%
301377.SZ	鼎泰高科	52.95%	300553.SZ	集智股份	-9.97%
002857.SZ	三晖电气	49.71%	603194.SH	中力股份	-9.94%
688170.SH	德龙激光	49.29%	600421.SH	*ST 华嵘	-9.63%
300066.SZ	三川智慧	47.51%	300164.SZ	通源石油	-9.47%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2025 年 7 月 1 日-7 月 28 日收盘）

## 1.2. 行业估值分位数 69.6%，机器人、楼宇设备等估值处于高位

从申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数来看，截止 2025 年 7 月 28 日收盘，申万机械行业市盈率为 34.3 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 69.6%，处于行业估值均值水平以上。

图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
基础化工	27.0	64.7%	医药生物	38.5	64.7%
钢铁	39.2	81.9%	公用事业	18.7	23.3%
有色金属	21.4	28.1%	交通运输	16.5	42.1%
建筑材料	29.9	78.8%	房地产	43.1	99.5%
建筑装饰	11.7	68.3%	电子	56.6	79.3%
电力设备	32.6	43.2%	计算机	87.8	96.5%
机械设备	34.3	69.6%	传媒	44.0	74.2%
国防军工	86.5	76.9%	通信	36.1	44.1%
汽车	27.2	67.5%	银行	6.8	68.3%
家用电器	14.3	26.0%	非银金融	15.9	56.1%
纺织服饰	26.2	56.7%	综合	45.5	45.2%
轻工制造	29.4	65.5%	煤炭	13.2	74.8%
商贸零售	40.0	85.6%	石油石化	17.1	56.8%
农林牧渔	17.9	8.5%	环保	25.8	70.5%
食品饮料	21.0	7.1%	美容护理	39.7	55.2%

资料来源：Wind，中原证券研究所（截止 2025 年 7 月 28 日收盘）

申万机械三级子行业光伏加工设备、能源及重型设备、半导体设备位于行业市盈率近 10 年分位数的 20% 以下。机器人、楼宇设备、其他自动化设备板块估值位于近 10 年分位数 90% 以上。

图 4：申万机械三级职业市盈率及近 10 年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
机械设备	34.3	69.6%	其他专用设备	50.8	55.6%
机床工具	90.1	72.8%	轨交设备	19.9	45.9%
磨具磨料	64.3	61.5%	工程机械整机	19.5	47.5%
制冷空调设备	27.6	33.7%	工程机械器件	42.1	53.0%
其他通用设备	33.1	43.2%	机器人	167.1	98.4%
仪器仪表	68.5	78.5%	工控设备	39.9	33.5%
金属制品	45.4	68.4%	激光设备	47.7	83.2%
能源及重型设备	22.3	16.8%	其他自动化设备	126.6	90.8%
楼宇设备	34.7	96.2%	光伏加工设备	15.6	12.1%
纺织服装设备	42.1	50.3%	风电零部件	47.4	89.9%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	142.8	89.5%
印刷包装机械	39.9	51.0%	半导体设备	58.0	18.3%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2025 年 7 月 28 日收盘）

## 2. 工程机械：6 月挖掘机销量继续快速增长

### 2.1. 重要资讯

**【6 月挖掘机销量 18804 台，同比增长 13.3%】**。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 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）。

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%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【6 月装载机销量 12014 台，同比增长 11.3%】**。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）。（来源：中国工程机械工业协会）

**【6 月叉车销量 137570 台，同比增长 23.1%】**。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%。

2025 年 6 月当月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 53266 台，同比增长 14.5%。其中国内销量 34899 台，同比增长 15.3%；出口量 18367 台，同比增长 13%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【6 月升降工作平台销量 17963 台，同比下降 16.4%】**。据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类升降工作平台 17963 台，同比下降 16.4%，其中国内销量 7505 台，同比下降 42.1%；出口量 10458 台，同比增长 22.7%。

2025 年 1—6 月，共销售升降工作平台 92496 台，同比下降 30.7%；其中国内销量 36696 台，同比下降 47.2%；出口 55800 台，同比下降 12.9%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【6 月汽车起重机销量 1649 台，同比下降 5.28%】**。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%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【2025 年 6 月工程机械市场指数快报】**。据中国工程机械工业协会统计：

2025 年 6 月工程机械主要产品月平均工作时长为 77.2 小时，同比下降 9.11%，环比下降 8.56%。其中：挖掘机 64.2 小时；装载机 92.7 小时；汽车起重机 109 小时；履带起重机 86.6 小时；塔式起重机 47.7 小时；压路机 35.1 小时；摊铺机 44.7 小时；旋挖钻机 61.3 小时；非公路矿用自卸车 142 小时；混凝土泵车 42.7 小时；搅拌车 64.7 小时；叉车 92.7 小时。

2025 年 6 月工程机械主要产品月开工率为 56.9%，同比下降 7.55 个百分点，环比下降 2.65 个百分点。其中：挖掘机 58.2%；装载机 59.5%；汽车起重机 73.3%；履带起重机 58.7%；塔式起重机 39.5%；压路机 45.7%；摊铺机 57.1%；旋挖钻机 45%；非公路矿用自卸车 47.4%；混凝土泵车 37.7%；搅拌车 34.7%；叉车 53.4%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【三一重工：拟申请发行不超过 200 亿的多品种非金融企业债务融资工具】**。7 月 28 日电，三一重工(600031.SH)公告称，为满足公司经营发展需要，进一步拓宽融资渠道，优化融资结构，降低融资成本，保持公司资金筹措、管理及运用的灵活性，公司向中国银行间市场交易商协会申请统一注册并发行余额不超过人民币 200 亿的多品种非金融企业债务融资工具。所募集资金拟用于偿还到期债务、补充流动资金和项目建设等符合中国银行间市场交易商协会要求的用途。（来源：南方财经网）

**【中联重科：有望深度参与雅鲁藏布江下游水电工程项目建设的核心环节】**。中联重科 22

日午间在互动平台上回答投资者提问时表示,雅鲁藏布江下游水电工程总投资额约 1.2 万亿元,在建设过程中对于工程机械设备需求的拉动会起到积极作用。根据水电工程特点,预计项目对土方机械、混凝土机械、起重机械、基础施工机械、隧道掘进机械等设备有较大需求。中联重科与项目相关的承建方多年来有长期战略合作伙伴关系。公司作为品类覆盖最为齐全的工程机械企业之一,拥有适应高原、复杂工况的超大型高端化、智能化、绿色化装备的研发与制造能力优势,有望深度参与项目建设的核心环节。同时,此类超级工程的长期建设周期,对于工程机械设备的需求不仅体现在新设备销售,更延伸至贯穿项目全生命周期的设备租赁、技术支持、运维服务及零配件供应,对公司形成多元化的业务结构。公司表示,参与此类世界级工程,将进一步提升公司在极端复杂工况下的解决方案能力和全球品牌影响力,助力公司进一步拓展国内外市场。(来源:上海证券报)

**【徐工与中国能建葛洲坝集团签署共建合作协议】**。7月10日,徐工机械与中国能建葛洲坝集团签署共建合作协议,双方将围绕科技研发、产业化推广、科研成果提升、人才交流等领域深化战略合作。徐工集团、徐工机械董事长杨东升,葛洲坝集团董事长谭华见证签约并参加座谈交流。(来源:中国证券报)

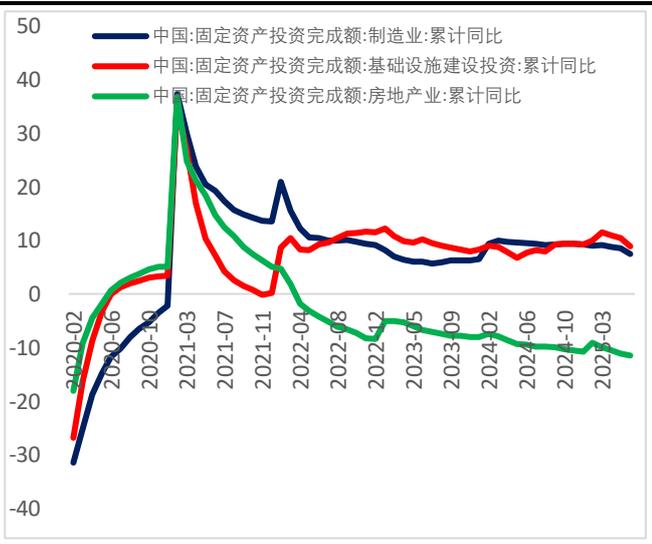
## 2.2. 重要数据：上半年挖掘机销量较快增长

**投资：2025年6月制造业、基建固定资产投资增速保持韧性**

2025年1-6月制造业固定资产投资增速7.5%,环比下降1个百分点;基建固定资产投资增速8.9%,环比下降1.52个百分点;房地产投资增速-11.5%,环比下跌0.4个百分点。制造业投资、基建投资增速逐步下滑。

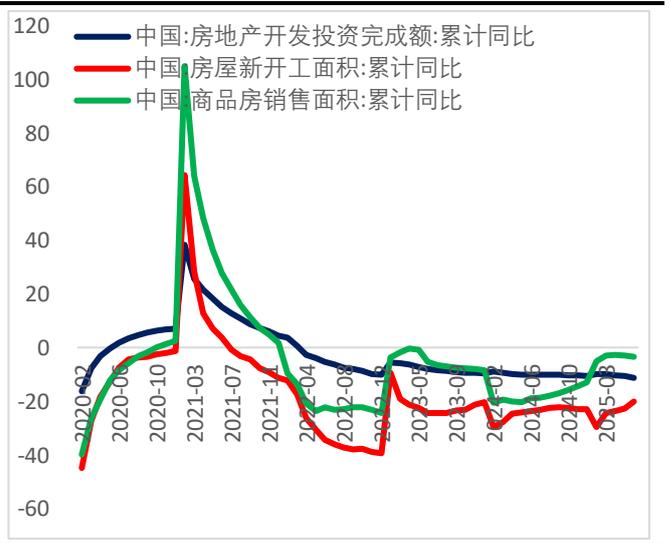
2025年1-6月房地产开发投资完成额下滑11.2%,新开工面积下滑20%,商品房销售面积下滑3.5%,总体来看房地产行业需求仍然持续低迷。

图5：固定资产投资增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图6：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

**销量：6月工程机械主要品种销量较快增长**

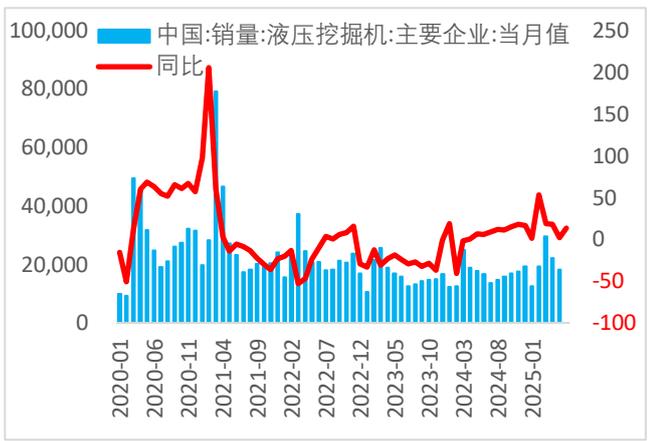
**挖掘机：6月挖掘机销量18804台，同比增长13.3%，国内销量增长6.2%**

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%。

**装载机：6月装载机销量12014台，同比增长11.3%，国内销量增长13.6%**

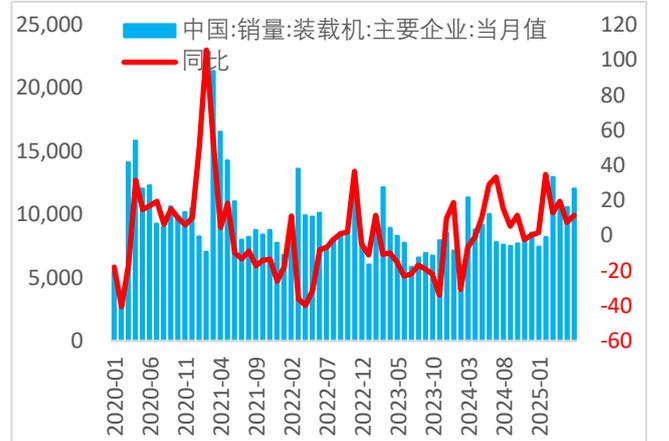
2025年6月销售各类装载机12014台，同比增长11.3%。其中国内销量6015台，同比增长13.6%；出口量5999台，同比增长9.11%。2025年1—6月，共销售各类装载机64769台，同比增长13.6%。其中国内销量35622台，同比增长23.2%；出口量29147台，同比增长3.71%。

图7：挖掘机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图8：装载机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

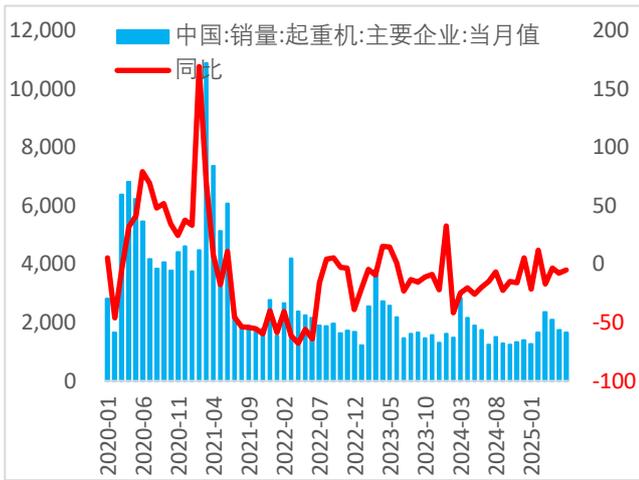
**汽车起重机：起重机销量跌幅小幅收窄**

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%。

**叉车：6月叉车销量增长23.1%**

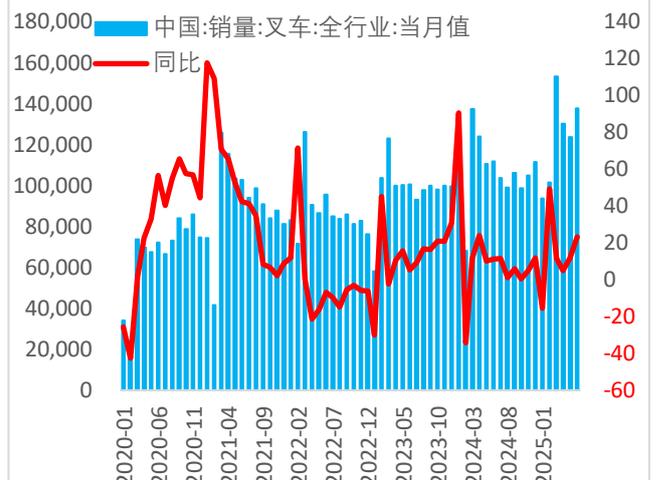
2025年6月当月销售各类叉车137570台，同比增长23.1%。其中国内销量83892台，同比增长27.3%；出口量53678台，同比增长17.2%。2025年1—6月，共销售叉车739334台，同比增长11.7%；其中国内销量476382台，同比增长9.79%；出口262952台，同比增长15.2%。

图 9：汽车起重机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图 10：叉车销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

### 2.3. 投资策略：行业周期复苏持续，龙头业绩修复价值重估

2025 年开年工程机械主要产品销量大幅增长，延续了 2024 年以来行业复苏的良好趋势，工程机械经历了长期大幅度的调整，行业底部确定，设备更新叠加逆周期调控、大规模设备更新等政策促进行业需求回升。其次，近年工程机械产品出口竞争力持续提高，工程机械全球化加速，出口占比不断提升，三一 2024 年报海外收入占比达到 63.98%，未来工程机械龙头仍有望继续向海外拓展市场。

2025 年 7 月 19 日雅鲁藏布江下游水电工程正式开工。这项总投资约 1.2 万亿元的超级工程，规模相当于 5 个三峡工程，装机容量达 6000-7000 万千瓦，将成为全球最大的水电项目。雅下水电工程预计将给国内工程机械需求带来较长期的催化。

国内政策持续催化、设备周期到来叠加出海持续拓展，工程机械龙头企业业绩有望持续改善，重点推荐工程机械主机龙头三一重工等。同时建议关注工程机械泵、阀、油缸等核心零部件龙头供应商。

## 3. 机器人：6 月工业机器人产量增长 37.9%，行业增长快速

### 3.1. 重要资讯

**【6 月工业机器人产量 74764 台，同比增长 37.9%】**。国家统计局公布数据显示，6 月份我国工业机器人产量 74764 台，同比增长 37.9%，1-6 月工业机器人总产量为产量 74764 台，同比增长 35.6%。（数据来源：国家统计局）

**【6 月金属切削机床产量 7.05 万台，同比增长 12.7%】**。国家统计局公布数据显示，2025 年 6 月我国金属切削机床的产量约为 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 40.26 万台，同比增长 13.5%。（数据来源：国家统计局）

**【2025 世界人工智能大会在上海举行，人形机器人成为全场焦点】**。7 月 26 日至 28 日，

2025 世界人工智能大会在上海举行。展区面积首次突破 7 万平方米，吸引了 800 余家企业参展，集中展示 3000 余项前沿展品及 100 余款“全球首发”“中国首秀”新品，规模创历届之最……大会汇聚超 150 台人形机器人“各显身手”，成为国内人形机器人有史以来最大规模的一次亮相。透过这场全球人工智能盛会可以看到，具身智能、多模态大模型等技术创新日新月异，人形机器人、AI 终端等创新产品层出不穷，持续释放经济发展新动能。

中国人形机器人明星企业宇树科技带来身高 1.32 米、重 35 公斤的 G1 格斗机器人，在展台演绎“武林争霸”。机器人拳击连招行云流水、回旋踢干净利落，即使被“偷袭”也能迅速调整平衡，一场酣畅淋漓的机器人格斗赛燃爆全场。（数据来源：央广网）

**【星动纪元发布新一代全尺寸双足机器人星动 L7】**。星动纪元正式发布全尺寸双足人形机器人“星动 L7”以突破性硬件配置和通用能力引发行业瞩目。身高 171cm 的“星动 L7”，全身配备 55 个高自由度关节，是国内首个由 VLA 模型 ERA-42 驱动的全身高自由度人形机器人，可实现跳街舞、精准打螺丝等高难度动作。（数据来源：中关村科学城）

**【2025 世界人形机器人运动会将于 8 月 14 日至 17 日在北京举办】**。全球首个以人形机器人为参赛主体的综合性盛会——2025 世界人形机器人运动会将于 8 月 14 日至 17 日在北京举办。作为赛事重磅活动，机器人“能量方块传递”于 7 月 15 日在八达岭长城正式启动，并将持续至运动会开幕。2025 世界人形机器人运动会的口号为“智竞向未来”，“智”是人工智能的尖端突破，也是精密算法的完美演绎。每一个奔跑、跳跃、对抗的人形机器人，都是人类科技与智慧的精彩呈现；“竞”凝结着公平竞争、尊重对手、超越自我的体育精神，象征着速度、力量、策略与协作的巅峰较量。人类挑战未知、突破极限永无止境，人形机器人赛场竞技，是对当下科技进步的集中展示，也是对一起“向未来”美好愿景的真实畅想。（数据来源：新华网）

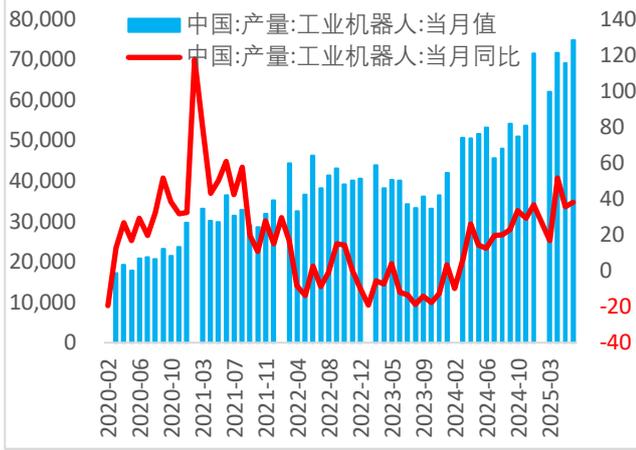
**【智元机器人收购上纬新材 63.62% 股份实现控股】**。7 月 8 日晚，上纬新材(688585.SH)发布公告称，智元机器人相关主体计划通过协议转让和要约收购方式，合计收购公司 63.62% 股份，以本次股份转让价格 7.78 元/股计算，此次控制权交易总价约 21 亿元。

若交易完成，上纬新材控股股东将变更为智元机器人及其管理团队共同持股的主体上海智元恒岳科技合伙企业（有限合伙），实际控制人将变更为智元机器人董事长、CEO 邓泰华，核心团队包括“稚晖君”彭志辉等。此次交易若成功落地，将使上纬新材成为 A 股首家具身智能上市公司。（数据来源：界面新闻）

### 3.2. 重要数据：工业机器人产量快速增长，行业向上趋势明显

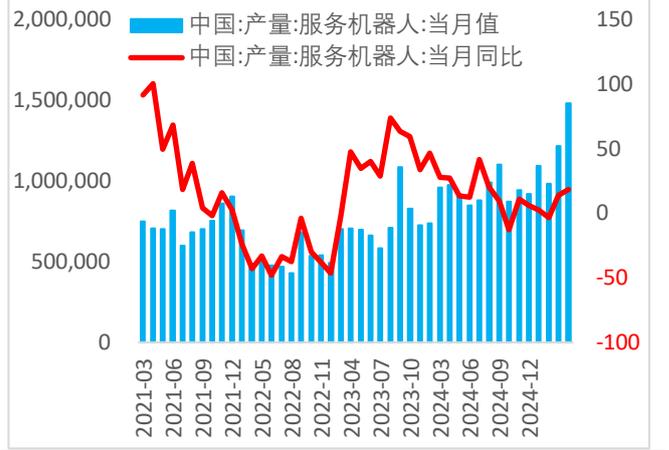
**销量：**2025 年 6 月工业机器人产量 74764 套，同比增长 37.9%，服务机器人产量同比增长 18.3%，金属切削机床产量同比增长 12.7%。工业机器人、服务机器人和金属切削机床产量持续正增长，通用工业自动化行业向上趋势明显。

图 11: 工业机器人产量 (套、%)



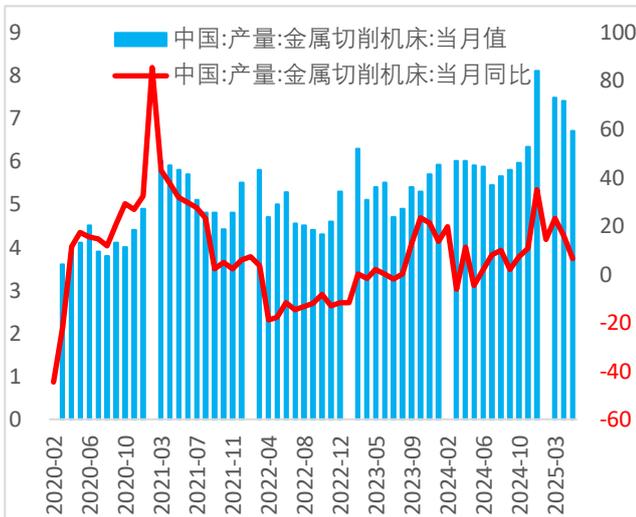
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 12: 服务机器人产量 (套、%)



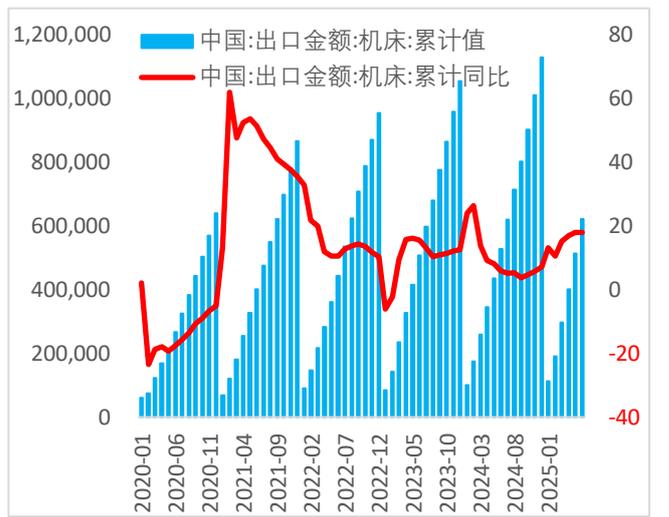
资料来源: Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 13: 金属切削机床产量 (万台、%)



资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

图 14: 中国机床累计出口金额 (万美元、%)



资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

### 3.3. 投资策略: 工业机器人行业周期向上叠加人形机器人主题共振

机器人产业链从 2021 年开始进入调整阶段, 持续三年, 从周期和幅度上看都接近周期的尾声, 机器人产量数据连续多月转为正增长, 增速环比仍有加速趋势, 行业迎来周期复苏。人形机器人是人工智能重要的落地抓手。2025 年国内大量的人形机器人事件驱动持续不断, 智元机器人准借壳上纬新材上市, 截止到 7 月 28 日收盘上纬新材成为 2025 年首个十倍股, 带动了人形机器人板块主题持续催化。

工业机器人行业周期复苏加人形机器人主题共振, 机器人产业链仍然有很强的投资价值。建议重点关注机器人本体龙头企业埃斯顿及核心零部件企业绿的谐波、步科股份等。同时建议关注人形机器人核心零部件滚柱丝杠、六维力矩传感器、灵巧手等潜在核心供应商。

## 4. 船舶制造：新船订单进入调整期，造船企业盈利修复仍在持续

### 4.1. 重要资讯

**【2025 年上半年造船三大指标发布】**。据中国船舶工业行业协会统计数据显示，2025 年上半年全国造船完工量 2413 万载重吨，同比下降 3.5%；新接订单量 4433 万载重吨，同比下降 18.2%。截至 2025 年上半年，手持订单量 23454 万载重吨，同比增长 36.7%。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【中国重工发布 2025 年半年度业绩预增公告，预计实现归母净利润 15-18 亿，同比增长 182%-238%】**。7 月 11 日，中国船舶重工股份有限公司（以下简称“中国重工”）发布 2025 年半年度业绩预增公告。报告期内，公司预计实现归母净利润 15 亿元至 18 亿元，与上年同期（法定披露数据，下同）相比，增长 181.73%至 238.08%；预计实现扣非归母净利润为 13 亿元至 16 亿元，与上年同期相比，增长 192.96%至 260.57%。

对于业绩预增原因，中国重工表示，公司把握船舶行业发展态势，进一步发挥主建船型批量建造优势，强化精益管理，深化成本管控，着力提升效率效益，交付的民船产品数量大幅增加，营业收入相应增长，经营业绩同比明显提升。（来源：证券日报）

**【中国船舶吸并中国重工获证监会同意，成 A 股史上规模最大吸收合并交易】**。7 月 18 日晚间，中国船舶工业股份有限公司（下称“中国船舶”，600150.SH）及中国船舶重工股份有限公司（下称“中国重工”，601989.SH）双双披露，中国船舶吸收合并中国重工事项已获得中国证监会同意注册批复。中信证券股份有限公司对此次关联交易发布的《独立财务顾问报告》指出，交易完成后，存续公司（中国船舶）将成为我国规模最大的船舶制造企业。（数据来源：华夏时报）

**【中国船舶发布 2025 年半年度业绩预增公告，预计实现归母净利润 28-31 亿，同比增长 120%-145%】**。7 月 11 日中国船舶工业股份有限公司（以下简称“中国船舶”）发布的 2025 年半年度业绩预增公告显示，报告期内，公司预计归母净利润为 28 亿元至 31 亿元，同比增加 98.25%至 119.49%；预计扣非归母净利润 26.35 亿元至 29.35 亿元之间，同比增加 119.89%至 144.93%。

中国船舶表示，船舶行业整体保持良好发展态势，公司手持订单结构升级优化。报告期内，公司交付的民品船舶价格同比提升，建造成本管控得当，营业毛利同比增加。此外，中国船舶联营企业的经营业绩持续改善。（来源：证券日报）

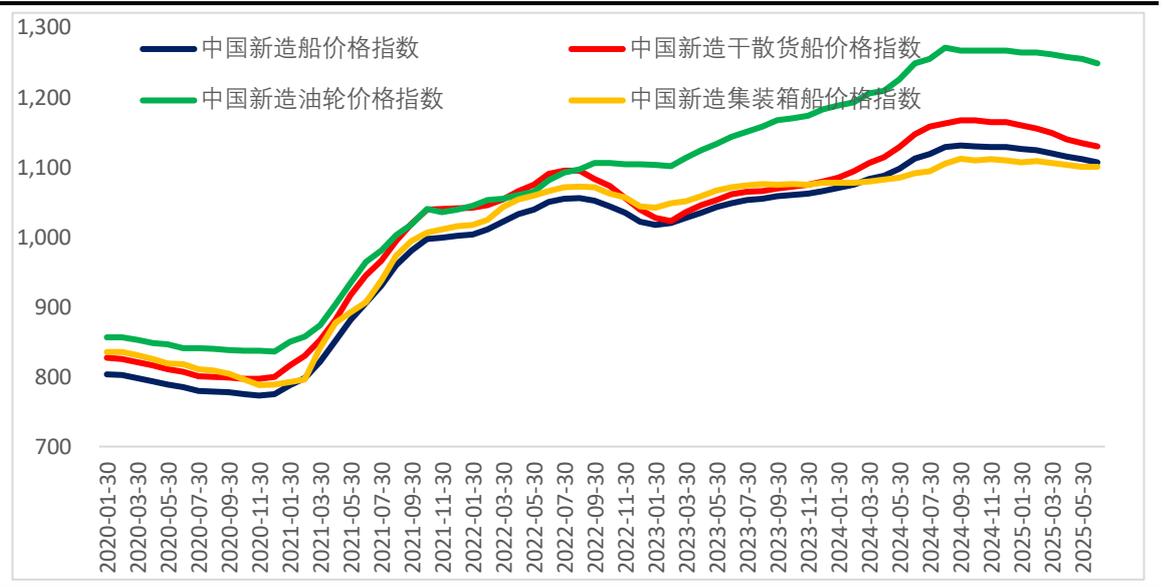
### 4.2. 重要数据：新造船价格高位震荡下行

#### 新造船价格指数：新造船价格指数高位持续小幅下跌

2025 年 6 月底中国新造船价格指数为 1107 点，环比下降 4 个点。其中，中国新造干散货船价格指数 1130，中国新造油轮价格指数 1249，中国新增集装箱船价格指数为 1100，环比分

别下跌 4、6、0 个点。

图 15: 中国新造船价格指数 (点)

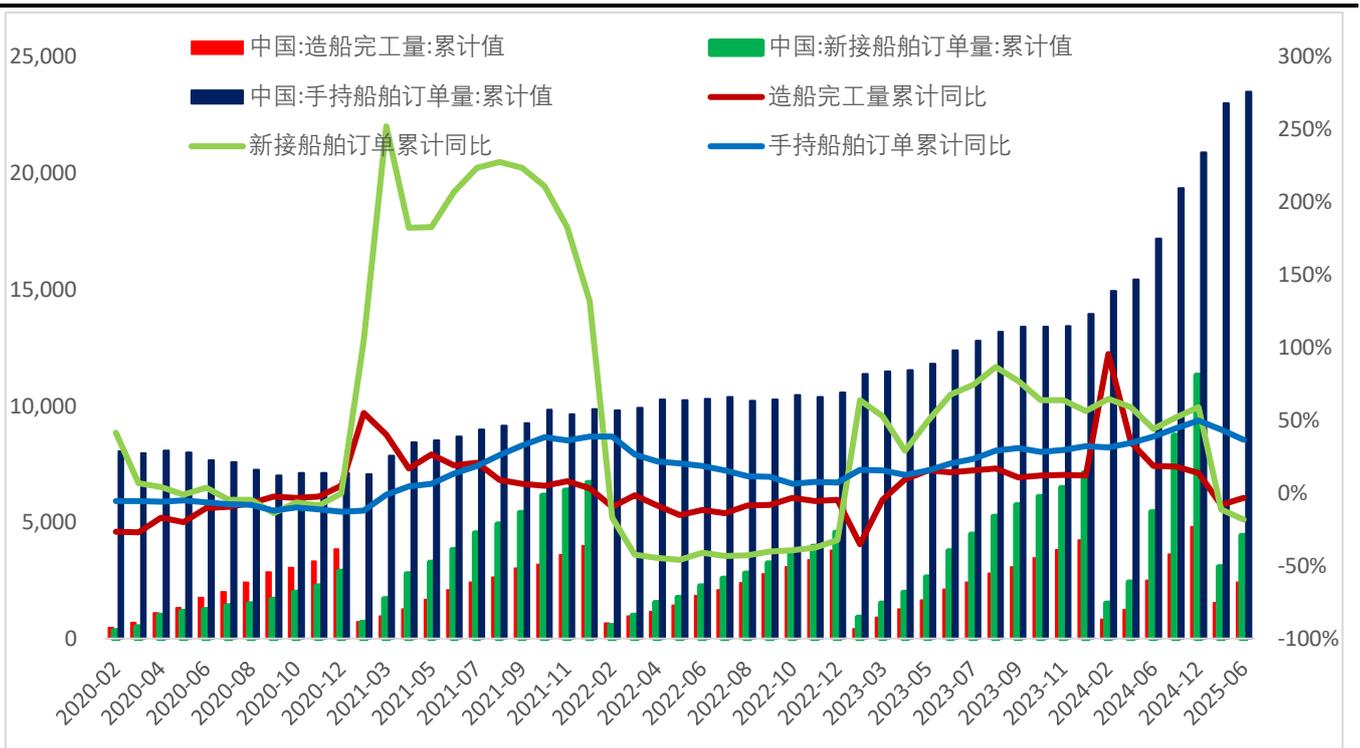


资料来源: Wind、CNPI、中原证券研究所

**造船三大指标: 上半年造船完工量、新接订单量同比小幅下降, 手持订单量仍增长 36.7%**

2025 年上半年全国造船完工量 2413 万载重吨, 同比下降 3.5%; 新接订单量 4433 万载重吨, 同比下降 18.2%。截至 2025 年上半年, 手持订单量 23454 万载重吨, 同比增长 36.7%。2025 年上半年我国造船完工量、新接订单量和手持订单量分别占全球总量的 51.7%、68.3%、64.9%。

图 16: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)

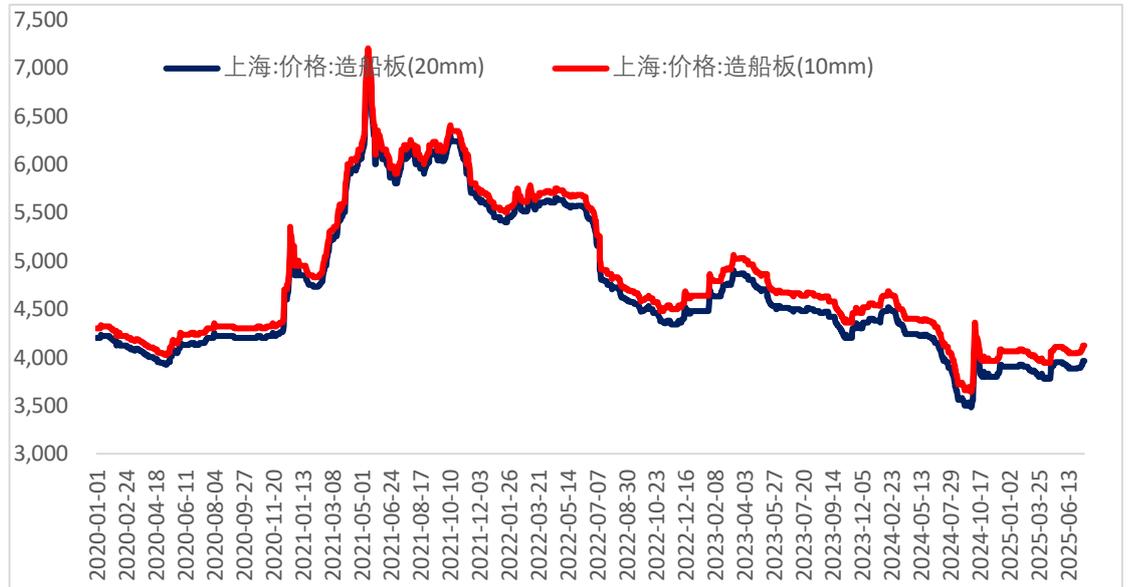


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

造船板价格：造船板价格继续下跌，造船企业盈利剪刀差较大

20mm 造船板价格 2021 年见顶后持续调整，2025 年 7 月底小幅回升 3960 元/吨，整体仍处于低位，有利于船舶制造企业盈利修复。

图 17：上海造船板价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、中原证券研究所

4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业业绩修复仍然持续

船舶制造行业继续复苏趋势，在供给收缩恢复缓慢的情况下，本轮船舶制造行业景气周期有望延续。随着 2022 年以后高价订单的交付，2025 年船舶制造企业有望继续盈利修复，充分释放业绩弹性。

2025 年政府工作报告首提“深海科技”，2025 年政府工作报告提出推动商业航天、低空经济、深海科技等新兴产业安全健康发展。根据《2024 年中国海洋经济统计公报》，全国海洋生产总值达 10.54 万亿元，其中海洋船舶工业、海洋电力及海工装备增速均超 9%，深海科技作为新兴产业的核心驱动力，其市场潜力进一步凸显。船舶是深海科技的主要载体，船舶制造企业在深海科技战略的主要受益者。

我们看好船舶制造长周期复苏的趋势及力度，重点推荐中国船舶工业集团核心上市平台中国船舶，同样建议关注船舶制造主机厂及配套上市公司。

## 5. 关注其他景气度上行的细分机械板块

### 5.1. 2025 年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续

铁路运输：2025 年 6 月铁路运输业固定资产投资增速提升到 4.2%，铁路设备等运输设备制造行业固定资产投资增速增长到 27.3%。疫情后铁路客运需求恢复较好，客运增速较高，带动铁路固定资产投资上行，设备更新持续推进，铁路设备行业有望景气度持续。

根据铁路十四五规划及国铁集团 2025 年工作计划测算 2025 年铁路固定资产投资预计将超过 9000 亿，这将创下铁路固定资产投资的历史新高。2025 年预计将是铁路设备投资超级大年。

图 18：铁路固定资产投资累计增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

4 月中国国家铁路集团有限公司发布公告，开启 2025 年首次高速动车组招标。公告显示，分别招标时速 350 公里复兴号智能动车组（8 辆编组），时速 350 公里复兴号智能高寒动车组（8 辆编组），时速 350 公里复兴号配置动车组（16 辆编组）33 组、15 组和 20 组（10 列），共计 68 标准组。除招标动车组外，还有 232 套配套电务车载设备。铁路客运需求快速增长，固定资产投资旺盛，铁路设备招标需求仍将持续。

我们建议关注铁路客运需求旺盛，固定资产投资增速上行受益的铁路设备板块龙头，重点推荐**思维列控**，以及其他铁路设备主机龙头标的。

### 5.2. AIDC 建设进入高速增长期，液冷散热、备用电源等需求快速增长

智算中心（Artificial Intelligence Data Center，简称 AIDC），是在传统数据中心的基础上，基于 GPU、TPU、FPGA 等人工智能芯片及计算框架构建的人工智能基础设施，可以支撑大量数据处理和复杂模型训练。智算中心狭义上是智能算力的物理载体，是“机房+网络+GPU 服务器+算力调度平台”的融合基础设施，是传统数据中心的增值性延伸。广义的智算中心是融

合算力、数据、算法的新型基础设施，通过数据服务、算法模型服务加速大模型的商业化应用，推动 AI 产业化和产业 AI 化，是传统云的智能化升级。

我国 AIDC 行业持续快速增长，算力规模稳步扩大。我国近六年累计出货超过 2190 万台通用服务器，114 万台 AI 服务器。2023 年底我国计算设备算力总规模达到 435EFlops，全球占比 31%，增速达 44%，其中智算算力规模达到 289.4EFLOPS (FP32)，同比增长 62%，在我国算力占比达 66.5%。

图 19: 我国算力规模及结构 (EFlops)



资料来源: 信通院《先进计算暨算力发展指数蓝皮书 (2024 年)》、中原证券研究所

图 20: 我国算力结构比例 (%)



资料来源: 信通院《先进计算暨算力发展指数蓝皮书 (2024 年)》、中原证券研究所

AIDC 产业链分为上游基础设施层、中游运营层和下游应用层。

上游基础设施包括建筑施工、空调系统、供配电系统、不间断电源系统、终端配电系统、电源辅助系统等基建及辅助设备环节，以及 AI 芯片、AI 服务器、网络设备（光模块、交换机等）、存储设备、数据中心管理系统等 IT 基础架构环节。

产业链中游参与者主要是云厂商、IDC（数据中心）服务商和专业智算服务供应商，凭借资源和技术优势搭建智算中心，为下游企业提供大模型训练及平台服务。

产业链下游为各行业的人工智能应用需求，促进 AI 与各行各业深度融合，赋能产业数字化、智能化转型。

受益 AIDC 产业快速发展，上游基础设施先行，空调系统、UPS 电源、备用电源等需求旺盛增长，看好相应的 AIDC 基础设施标的，重点推荐温控散热龙头英维克、燃气轮机核心零部件企业应流股份，同时建议关注柴油发电机组、UPS 电源、BBU 等后备电源核心供应商。

## 6. 河南机械行业资讯

### 6.1. 河南机械上市公司行情回顾

截止到 2025 年 7 月 28 日收盘，沪深两市 7 月 8 家河南机械上市公司取得正涨幅。

涨幅前三是三晖电气 (49.71%)、国机精工 (12.77%、中信重工 (9.15%)。

表 2: 河南机械重点上市公司 7 月行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅	日均成交额 百万元	日均换手率 %
002857.SZ	三晖电气	49.71%	167.12	5.67
002046.SZ	国机精工	12.77%	312.59	3.48
601608.SH	中信重工	9.15%	450.48	2.10
003008.SZ	开普检测	7.11%	27.42	1.62
002560.SZ	通达股份	5.32%	296.66	8.07
601717.SH	中创智领	5.29%	392.50	1.49
002535.SZ	林州重机	5.01%	90.52	2.99
601038.SH	一拖股份	3.06%	76.07	0.78
001277.SZ	速达股份	-0.47%	80.47	9.61
002179.SZ	中航光电	-2.60%	528.06	0.65
300850.SZ	新强联	-4.83%	406.50	4.21
872895.BJ	花溪科技	-7.83%	50.50	5.12

资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 7 月 1 日-7 月 28 日收盘)

## 6.2. 河南机械上市公司新闻

**【通达股份 2025 年半年度归母净利润同比增 68.2%至 6187 万元】**。7 月 25 日, 通达股份(002560)公布 2025 年半年报, 公司营业收入为 36.2 亿元, 同比上升 37.3%; 归母净利润为 6187 万元, 同比上升 68.2%; 扣非归母净利润为 6045 万元, 同比上升 89.1%; 经营现金流净额为-3.98 亿元, 同比下降 47.3%; EPS(全面摊薄)为 0.1177 元。

其中第二季度, 公司营业收入为 21.4 亿元, 同比上升 35.9%; 归母净利润为 4591 万元, 同比上升 106.4%; 扣非归母净利润为 4497 万元, 同比上升 125.7%; EPS 为 0.0873 元。(来源: 通达股份 2025 年半年报)

**【中兵红箭上半年预亏 曾计划全年营收增超 90%】**。7 月 11 日晚, 中兵红箭 (000519) 披露 2025 年半年度业绩预告, 公司预计上半年业绩同比由盈转亏, 今年上半年归母净利润为亏损 3000 万元到亏损 5800 万元, 去年同期数据为盈利 4459 万元, 同比降幅为 167.28%~230.07%。

分季度来看, 中兵红箭今年第一季度归母净利润为-1.29 亿元, 据此推算, 中兵红箭第二季度扭亏为盈, 预计实现 7000 万元以上的归母净利润, 显现回暖迹象。今年 4 月, 中兵红箭披露 2024 年年报, 计划于 2025 年实现营收 87 亿元, 预计同比增长超 90%。(来源: 通达股份 2025 年半年报业绩预告)

**【郑煤机: A 股证券简称 7 月 15 日起变更为“中创智领”】**。7 月 9 日, 郑煤机披露中创智领 (郑州) 工业技术集团股份有限公司关于公司 A 股证券简称变更实施的公告。

中创智领 (郑州) 工业技术集团股份有限公司 (原名称: 郑州煤矿机械集团股份有限公司, 以下简称“公司”) 分别于 2025 年 4 月 28 日、2025 年 6 月 17 日召开第六届董事会第十五次

会议、2025 年第二次临时股东大会，审议通过《关于变更公司名称、证券简称、取消监事会并修订<公司章程>的议案》，同意将公司名称由“郑州煤矿机械集团股份有限公司”变更为“中创智领（郑州）工业技术集团股份有限公司”，将公司 A 股股票证券简称由“郑煤机”变更为“中创智领”，公司 A 股股票证券代码保持不变。（来源：上海证券报）

**【思维列控：预计 2025 年上半年净利润为 2.76 亿元~3.14 亿元，同比增长 45%~65%】。**

思维列控（SH 603508，收盘价：28.52 元）7 月 14 日晚间发布业绩预告，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 2.76 亿元~3.14 亿元，与上年同期相比，将增加 8600 万元~1.24 亿元，同比增长 45%~65%。业绩变动主要原因是，报告期内，公司主要产品销量增长，产品结构持续优化，管理上“提质增效”效果显现，公司本期实现的归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增长。（来源：思维列控 2025 年半年报业绩预告）

## 7. 行业观点与投资建议

7 月市场呈上行趋势，机械板块固态电池设备、人形机器人、工程机械、盾构机等主题板块表现良好。我们建议配置内需为主，基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的工程机械、高铁设备、矿山冶金设备龙头。短期市场风险偏好有提升，利好成长板块投资。前期调整的人形机器人、AIDC 等主题有望逐步提振。

我们建议继续关注基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的传统工程机械（重点推荐三一重工等）、高铁设备（重点推荐思维列控等）、矿山冶金设备龙头（重点推荐中信重工、中创智领、一拖股份等）。主题投资方面建议继续聚焦人形机器人本体及核心零部件龙头（重点推荐埃斯顿、绿的谐波、步科股份等）、AIDC 基建受益标的英维克、应流股份。

## 8. 风险提示

- 1) 宏观经济发展不及预期；
- 2) 下游行业需求不及预期，出口需求不及预期；
- 3) 原材料价格上涨持续；
- 4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；
- 5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；  
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；  
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。