

机械设备

报告日期：2025年01月20日

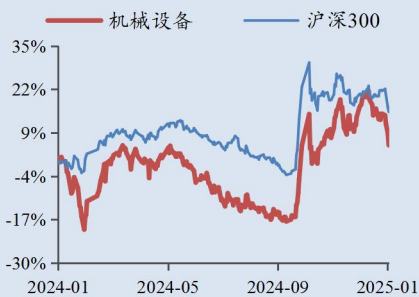
人形机器人催化频出，持续关注产业新进展

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《人形机器人量产在即，12月挖机开工小时数创新高——机械设备行业周报》2024.01.13

《CES即将开幕，关注机器人及消费电子设备投资机会——机械设备行业周报》2024.01.07

《AI+再迎政策支持，11月挖机销量超预期——机械设备行业周报》2024.12.23

《风起科技潮，船行内需海，扬帆出海——机械设备行业2025年度投资策略报告》2024.12.05

摘要：

- 2025年1月13日-2025年1月17日机械设备指数上涨5.66%，在一级行业分类中排名第4位。各子行业均实现正收益，其中通用设备(+6.48%)、工程机械(+6.34%)涨幅居前，轨交设备(+1.91%)涨幅靠后。我们认为，机械设备行业子行业众多，仍存在结构性投资机会，维持行业“推荐”评级。可以关注：(一)科技强国战略高地-人形机器人、半导体设备、消费电子设备等；(二)受益于内需复苏的顺周期板块，如工程机械、数控机床。
- 人形机器人催化频出，持续关注产业新进展。① 2025年1月8日，马斯克在最新连线采访中表示，如果一切进展顺利，2026年其人形机器人产量将增加10倍，达5万到10万个，2027年再增加10倍；② 2025年1月11日，OpenAI硬件部门的总监Caitlin Kalinowski在社交平台透露，OpenAI将开发配备定制传感器的机器人；③ 2025年1月15日，富士康与优必选宣布，双方将就人形机器人在智能制造领域的应用建立全方位长期战略合作关系；④ 宇树Unitree G1新视频，展示行走和跑步两大技能；⑤ 2025年1月17日，乐聚第100台全尺寸人形机器人成功交付给了北汽越野汽车公司，标志着乐聚在人形机器人领域实现了从“发布即量产”到“批量交付”的阶段跨越。我们认为，2025年为人形机器人量产元年，行业有望逐步从主题投资向基本面投资过渡，建议把握确定性较高的环节及个股。可以关注：三花智控(002050.SZ)、绿的谐波(688017.SH)、雷赛智能(002979.SZ)、柯力传感(603662.SH)、拓斯达(300607.SZ)等。
- 12月金属切削机床产量8万台，同比大增35%。2024年12月日版主要四家机床企业订单总额357亿2800万日元，同比增长19.5%，实现连续七个月增长。主要受益于①中国新能源车(NEV)相关需求的扩大，以及通用机械领域订单的增加；②美国航空航天和能源领域需求。我国2024年12月金属切削机床产量8万台，同比大增35%。工业母机是通用设备的主要品种，受政策支持、宏观经济影响较大。2024年12月份，我国制造业新订单指数51%，同比+2.3pct，连续三个月处在扩张区间，表明经济底部恢复迹象较为明显，增量政策对企业信心的提振效果有所趋强。我们认为，政策大力扶持背景下，我国机床应用场景进一步打开，国产替代进程有望加速；叠加大规模设备更新，顺周期“工业母机”板块有望加速复苏。建议关注：华中数控(300161.SZ)、纽威数控(688697.SH)、海天精工(601882.SH)、豪迈科技(002595.SZ)、

欧科亿（688308.SH）等。

- **美国拟加强仪器出口管制，倒推高端仪器自主可控。**2025年1月15日，美国商务部工业安全局（BIS）发布了一项临时最终规则（IFR），拟对某些科学仪器实施有针对性的出口管制，包括高参数流式细胞仪和液相色谱-质谱联用仪等。这两类仪器目前以进口品牌占据主要地位，截至2021年底，我国高校院所大型质谱仪器中97.9%为进口仪器，国产仪器数量仅230套，占比2.1%，超七成的质谱仪器来自美国。我们认为，美国加大对华高端科学仪器的管制力度，倒逼质谱仪等高端仪器自主可控的进程提速，国内质谱仪龙头有望受益。建议关注：莱伯泰科（688056.SH）、聚光科技（300203.SZ）、禾信仪器（688622.SH）。
- **12月挖机销量同比+16%，开工小时数同比+19.5%。**2024年12月销售各类挖掘机19369台，同比增长16%。其中国内销量9312台，同比增长22.1%；出口量10057台，同比增长10.8%。2024年12月，我国挖掘机开工小时数为108时/月，同比增长19.5%，创近三年以来新高，开工端逐步恢复。国内市场受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响，增长较快。出口市场受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，月销量恢复正增长。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。
- **中车披露2024年8-12月订单，合计金额约693.5亿元人民币。**其中包括约192.6亿元的动车组销售合同，约169亿元的动车组高级修合同，约104亿元的城市轨道车辆、设备销售及维保合同，约70.7亿元的货车销售合同。2024年11月13日，中国铁路官方微信号披露1-10月，全国铁路完成固定资产投资6351亿元、同比增长10.9%。行业从政策角度：2024年7月18日，交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，指出七大更新行动，并指出2028年为主要目标达成的时间节点。从需求角度：2024年11月5日，国铁集团发布第二次350公里复兴号动车组招标公告公布，共计招标80组，截至2024年11月合计招标已达245组。政策推动更新需求释放，行业估值中枢有望上移。可关注：中国中车（601766.SH）、中铁工业（600528.SH）、中国通号（688009.SH）等。
- **风险提示：**宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、原材料价格上涨风险、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险等。

表：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	收盘价 元	EPS (元)					PE (倍)					评级
			2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
000425.SZ	徐工机械	7.67	0.36	0.45	0.56	0.65	0.75	22.0	17.8	14.4	12.4	10.6	增持
688017.SH	绿的谐波	142.60	0.92	0.50	0.48	0.63	0.84	86.2	166.7	298.9	228.5	170.7	未评级
603662.SH	柯力传感	73.74	0.92	1.10	1.12	1.33	1.56	18.5	39.1	65.6	55.2	47.1	未评级
002979.SZ	雷赛智能	32.38	0.72	0.45	0.70	0.89	1.13	32.0	30.3	46.5	36.4	28.8	未评级
300607.SZ	拓斯达	31.33	0.37	0.21	0.15	0.41	0.78	94.7	41.7	214.1	80.8	42.6	未评级
688056.SH	莱伯泰科	30.20	0.67	0.41	0.65	0.86	1.14	39.2	50.5	48.6	36.8	27.7	未评级
300161.SZ	华中数控	25.88	0.08	0.14	0.31	0.64	0.93	145.4	424.6	83.8	40.7	27.9	未评级
002595.SZ	豪迈科技	52.60	1.50	2.02	2.15	2.45	2.86	23.7	17.6	16.6	14.5	12.4	买入
601882.SH	海天精工	21.13	1.00	1.17	1.16	1.35	1.58	36.9	26.2	18.0	15.5	13.3	未评级
601766.SH	中国中车	7.47	0.41	0.41	0.47	0.52	0.57	14.2	13.0	15.8	14.3	13.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（收盘价为2025年1月17日，未评级个股数据均来源于Wind一致预期）

内容目录

1 周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	1
3 行业要闻.....	5
3.1 机器人.....	5
3.2 工程机械.....	7
3.3 通用设备.....	7
3.4 轨交设备.....	8
3.5 仪器仪表.....	8
4 重点上市公司信息.....	8
5 行业周观点.....	8
6 风险提示.....	10

图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	1
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	1
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	1
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	2
图 6: 固定资产投资增速 (%)	2
图 7: 工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)	2
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	2
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	3
图 10: 我国金属成形机床产量 (台) 及同比 (%)	3
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	3
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	3
图 13: 中国智能手机出货量 (万部) 及同比 (%)	4
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)	4
图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)	4
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	4
图 17: 我国挖机出口数量 (台) 及同比 (%)	5
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)	5
图 19: 房屋新开工面积 (万m ²) 及同比 (%)	5
图 20: 中国地方政府专项债当月及累计值 (亿元)	5

表目录

表 1: 重点关注公司盈利预测.....	10
----------------------	----

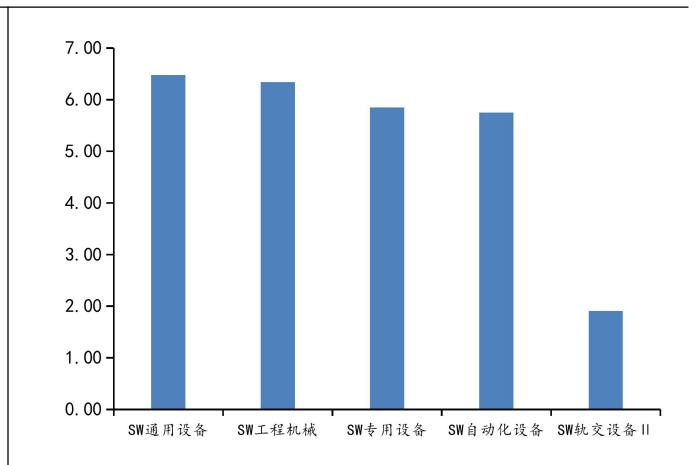
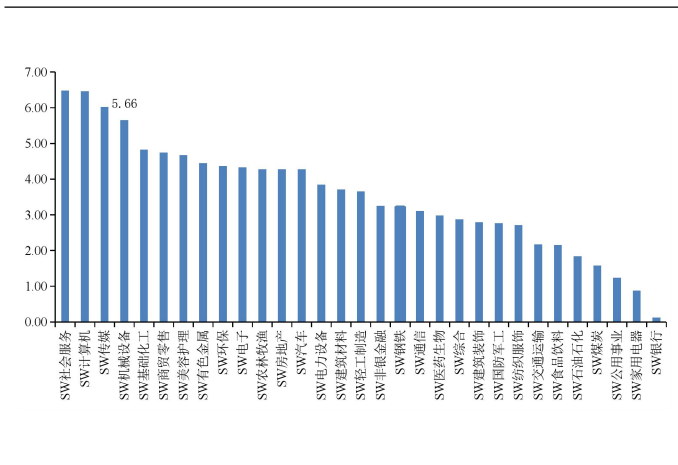
1 周市场表现

2025.01.13-2025.01.17 机械设备行业上涨 5.66%，在一级 31 个行业中排名第 4 位。子行业中通用设备 (+6.48%)、工程机械 (+6.34%)、专用设备 (+5.85%)、自动化设备 (+5.75%)、轨交设备 (+1.91%)。

重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为凯尔达 (+24.87%)、罗博特科 (+24.14%)、电光科技 (+21.51%)、绿的谐波 (+18.79%)、恒立液压 (+18.71%)；跌幅前五的公司分别为海得控制 (-20.5%)、赛腾股份 (-5.9%)、冰轮环境 (-4.8%)、鼎泰高科 (-4.12%)、致远新能 (-3.39%)。

图 1：一级行业周涨跌幅一览 (%)

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览 (%)

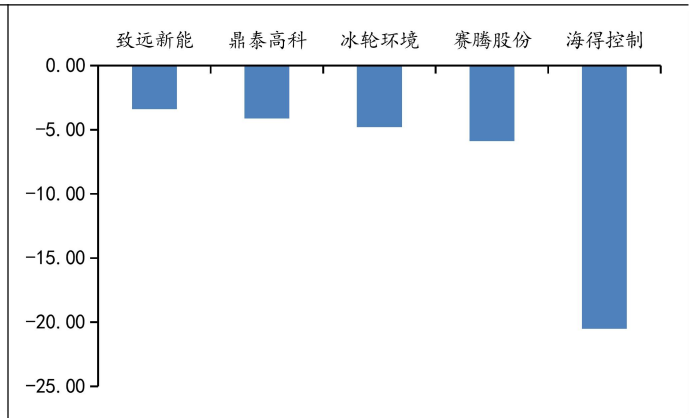
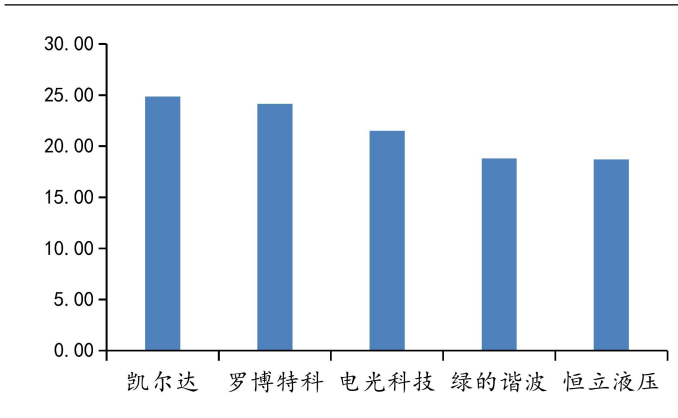


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五 (%)

图 4：机械板块跌幅前五 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

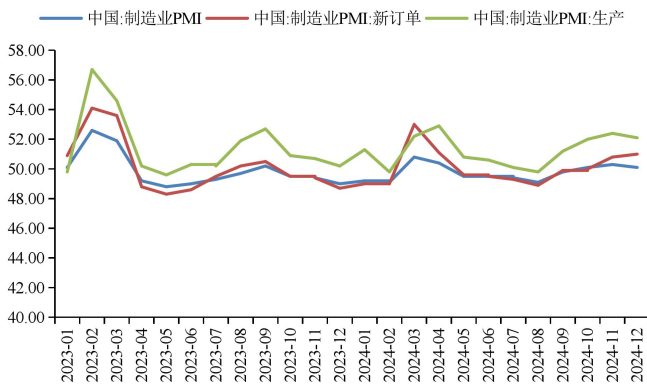
截至 2024 年 12 月，我国制造业 PMI 50.1%，同比+1.1pct，环比-0.2 pct，连续三个月处于荣枯线上；制造业新订单 PMI 51%，同比+2.3pct，环比

+0.2pct; 制造业生产 PMI 52.1%，同比+1.9 pct，环比-0.3 pct。

截至 2024 年 12 月，固定资产投资完成额累计值同比增加 3.2%，其中制造业投资同比增加 9.2%，基建投资同比增加 9.19%。

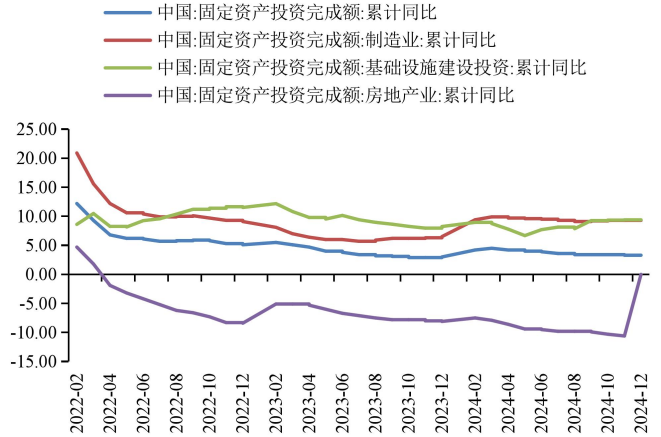
截至 2024 年 11 月，我国工业企业产成品存货 65670.8 亿元，同比增加 3.3%；截至 2024 年 12 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 2.3%，环比下降 0.1%。

图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



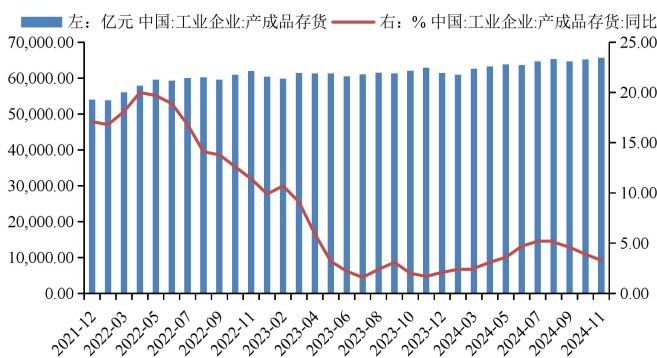
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 6: 固定资产投资增速 (%)



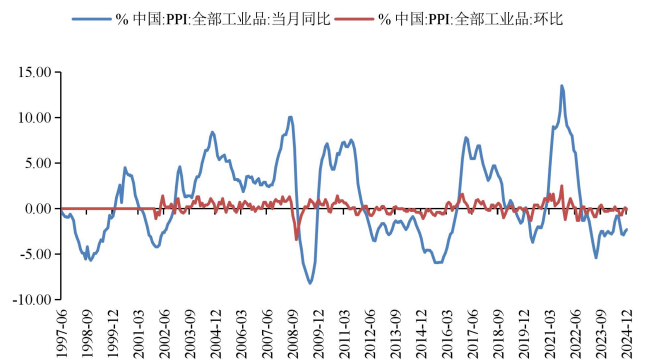
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 工业企业产成品存货(亿元)及累计同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)

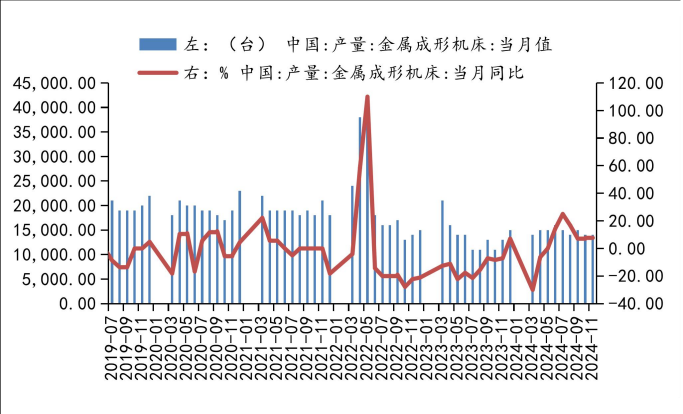
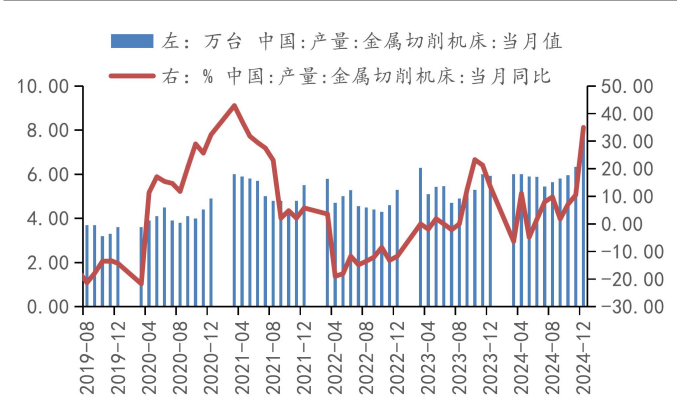


数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2024 年 12 月，金属切削机床产量 8 万台，同比增加 35%；2024 年 11 月金属成形机床产量 1.4 万台，同比增加 7.7%。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）

图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



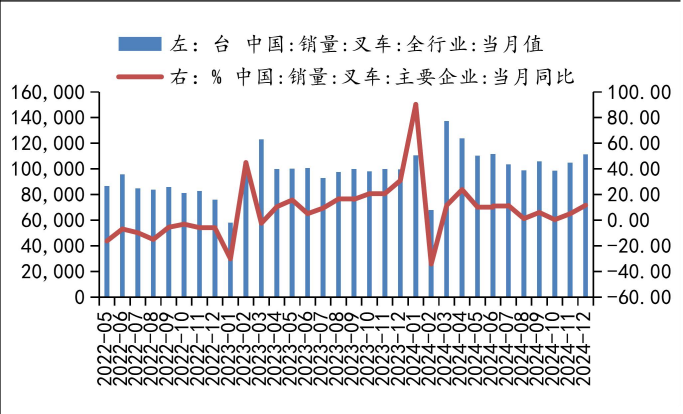
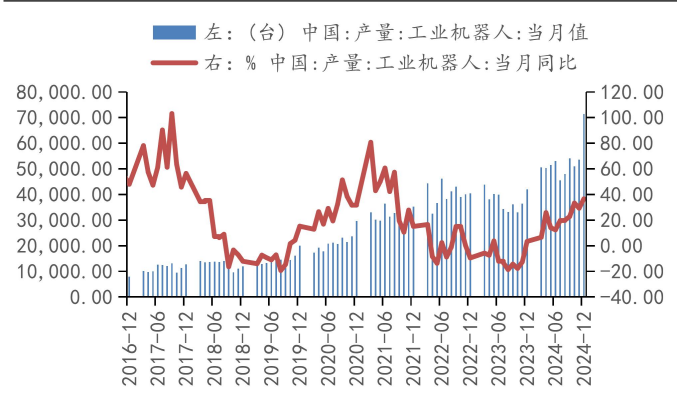
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 12 月，我国工业机器人产量 71382 台，同比增加 36.7%；2024 年 12 月，我国叉车销量 111329 台，同比增加 11.7%。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）

图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



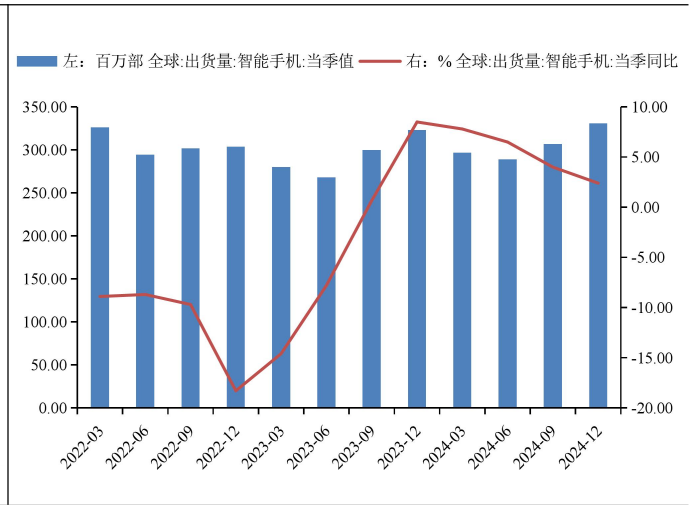
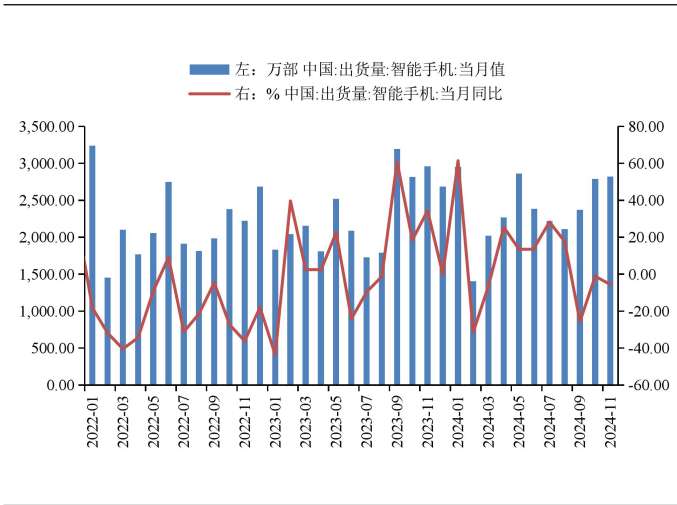
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 11 月，我国智能手机出货量 2819.3 万部，同比下降 5.6%；2024 年第四季度全球智能手机出货 330.96 百万部，同比增加 2.4%，增速连续六个季度同比正增长，智能手机出货量复苏明显。

图 13：中国智能手机出货量（万部）及同比（%）

图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



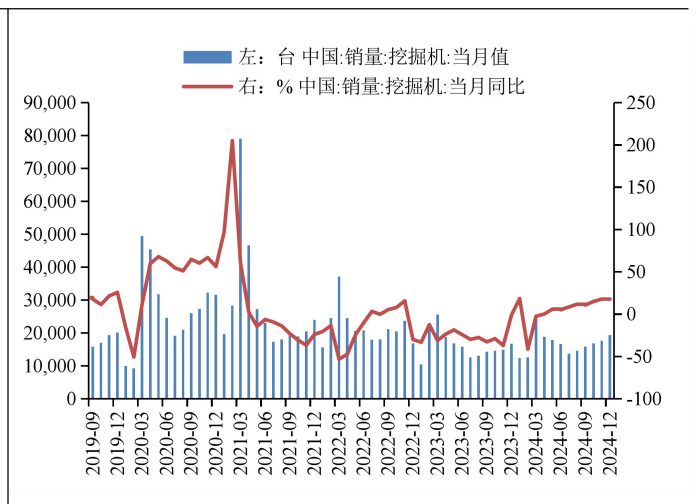
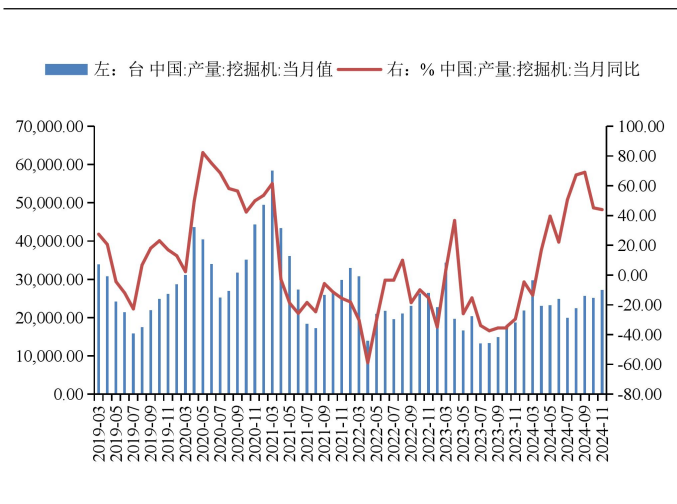
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 11 月，我国共生产挖掘机 27189 台，同比增长 44%；2024 年 12 月，共销售各类挖掘机 19369 台，同比增加 16%。挖机内销增速从 2024 年 4 月转正以来，已连续八个月同比正增长。

图 15：我国挖机产量（台）及增速（%）

图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）

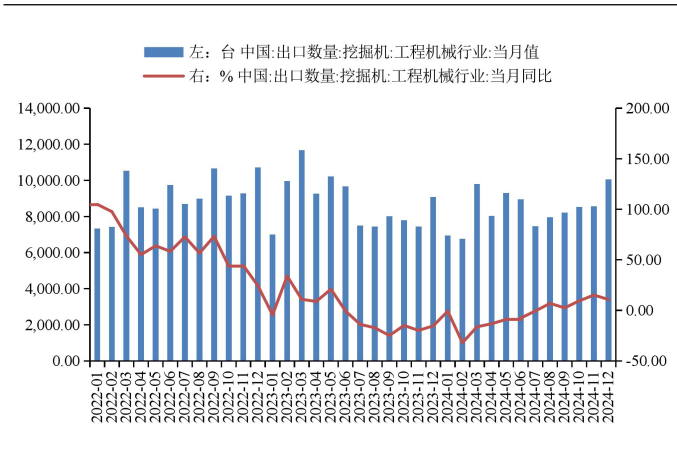


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

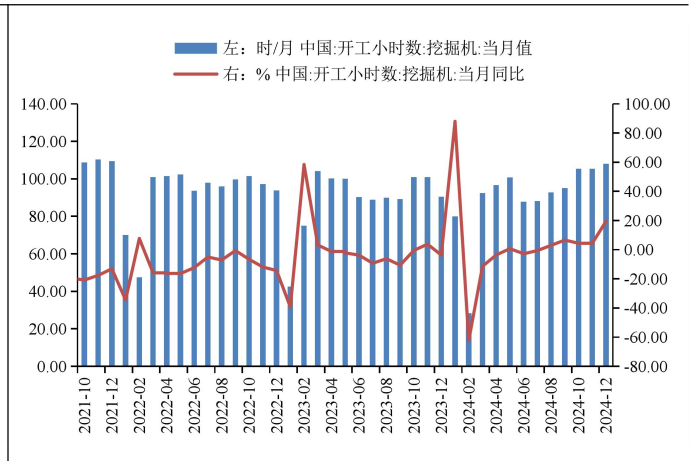
2024 年 12 月，我国挖机出口 10057 台，同比增长 10.8%。2024 年 12 月，我国挖掘机开工小时数为 108 时/月，同比增长 19.5%，创近三年以来新高，开工端逐步恢复。

图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

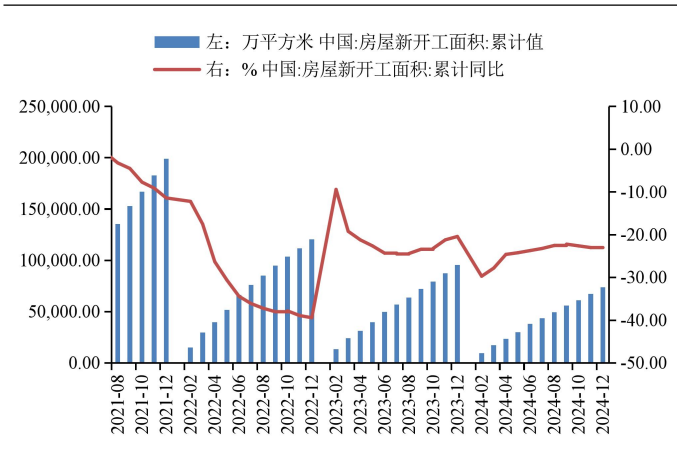
图 18：我国挖机开工小时（时/月）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

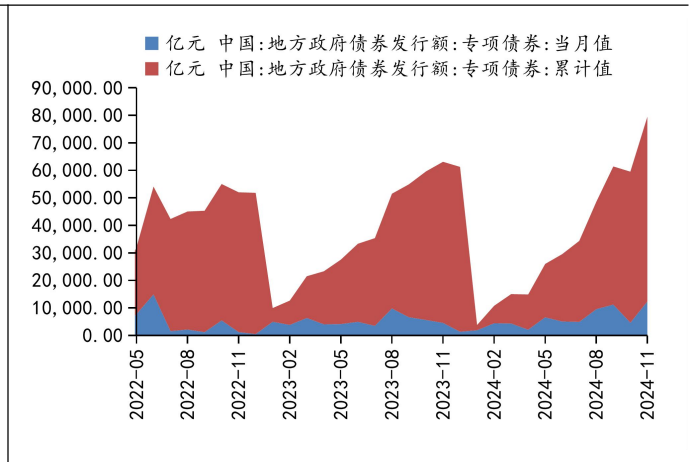
2024 年 12 月，我国房地产新开工面积累计 73893 万平方米，同比下降 23%；2024 年 11 月地方政府专项债当月发行 12307 亿元，1-11 月份累计发行 67171 亿元。

图 19：房屋新开工面积（万㎡）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 机器人

年产 100 万台人形机器人行星滚柱丝杠产业化项目诞生。2025 年 1 月 3 日，杭州新剑机电传动股份有限公司年产 100 万台人形机器人行星滚柱丝杠产业化项目奠基仪式成功举行。该项目不仅标志着新剑传动在人形机器人领域取得了重大突破，更彰显了其在智能制造领域的深厚积淀和强劲实力。（中国机器人网）

比亚迪成立未来实验室研发机器人：聚焦具身智能。据中国机器人网 2025 年 1 月 2 日消息，比亚迪第十五事业部成立了一个专门的团队研发具身智能，事业部最高负责人罗忠良直接主管该项目，专注于具身智能领域，包括机器人的研发。（中国机器人网）

NVIDIA 将在 2025 年加大对机器人技术的支持。据中国机器人网 2025 年 1 月 2 日消息，2025 年上半年，NVIDIA 将为仿人机器人推出名为 Jetson Thor 新一代紧凑型计算机，NVIDIA 并不打算与特斯拉等制造商直接竞争，而是为全球“数十万”机器人制造商提供一种底层 OEM。（中国机器人网）

OpenAI“考虑”重新研发制造仿人机器人。据中国机器人网 2025 年 1 月 2 日消息，OpenAI 最近在探讨制造自己的仿人机器人。此前，OpenAI 已经投资了 Figure 和 1X 以及“通用人工智能”公司 Physical Intelligence。（中国机器人网）

2025 年 1 月 7 日至 10 日，2025 CES 全球消费电子展将在美国拉斯维加斯盛大开幕。作为全球规模最大、最具权威性及影响力的科技盛会，CES 被誉为“科技春晚”，是全球科技创新和消费电子行业的风向标。届时，来自世界各地的头部科技玩家将展示最前沿的创新技术和卓越产品，生动诠释科技赋能生活的无限可能。（科创板日报）

马斯克：今年目标是制造数千台擎天柱人形机器人，未来两年每年翻 10 倍。当地时间 1 月 8 日，马斯克在最新连线采访中表示，如果一切进展顺利，2026 年我们的人形机器人产量将增加 10 倍，因此我们的目标是明年生产 5 万到 10 万个人形机器人，然后在第二年再增加 10 倍。马斯克近日在一次游戏直播时曾称，未来几周内，可能会更新 Optimus，其进展顺利，团队表现出色。此外，马斯克还表示，大约到 2025 年第二季度，FSD 将比人类驾驶员更安全。（中国机器人网）

OpenAI 的招聘信息揭示了其机器人项目的最新进展。当地时间 2025 年 1 月 11 日，OpenAI 硬件部门的总监 Caitlin Kalinowski 在社交平台透露，OpenAI 将开发配备定制传感器的机器人。据介绍，OpenAI 的机器人团队将专注于开发“通用”“自适应”和“多功能”机器人，这些机器人可以在“动态”“真实世界”环境中以类似人类的智能运行。为此，OpenAI 团队将自主开发传感器和计算组件，并由 OpenAI 自研的 AI 模型驱动。（科创板日报）

富士康与优必选人形机器人进行战略合作。2025 年 1 月 15 日，富士康与优必选宣布，双方将就人形机器人在智能制造领域的应用建立全方位长期战略合作关系，通过开展人形机器人在真实制造场景的测试验证及技术创新等工作，积极推动优必选人形机器人在富士康智能制造场景的实际应用。目前，优必选工业人形机器人 Walker S1 已在富士康位于深圳龙华的工厂开展了为期两个月的实训工作，成功验证了人形机器人在物流场景中的应用可行性。第二阶段，优必选工业人形机器人将进入富士康河南郑州车厂实训。（中国机器人网）

宇树科技人形机器人再进化：柔顺行走、仿人奔跑。近日，宇树科技展示了 Unitree G1 行走和跑步两大技能。奔跑阶段，双腿微曲，双臂开摆，像极了人类，并且可以在石块路面、土坡、阶梯、斜坡等各场景正常运行。

当出现失误时，机器人也能极短时间内调整应对，保持身体的平衡。（中国机器人网）

乐聚第 100 台全尺寸人形机器人成功交付北汽越野车。2025 年 1 月 17 日，乐聚第 100 台全尺寸人形机器人成功交付给了北汽越野车公司，标志着乐聚在人形机器人领域实现了从“发布即量产”到“批量交付”的阶段跨越。（中国机器人网）

3.2 工程机械

2024 年 11 月我国挖掘机销售快报:2024 年 11 月销售各类挖掘机 17590 台，同比增长 17.9%。其中国内市场销量 9020 台，同比增长 20.5%；出口量 8570 台，同比增长 15.2%。2024 年 1—11 月，共销售挖掘机 181762 台，同比增长 1.93%；其中国内销量 91231 台，同比增长 10.8%；出口 90531 台，同比下降 5.66%。（工程机械杂志）

2024 年 12 月工程机械行业主要产品销售快报:2024 年 12 月销售各类挖掘机 19369 台，同比增长 16%。其中国内销量 9312 台，同比增长 22.1%；出口量 10057 台，同比增长 10.8%。2024 年，共销售挖掘机 201131 台，同比增长 3.13%；其中国内销量 100543 台，同比增长 11.7%；出口 100588 台，同比下降 4.24%。

2024 年 12 月销售各类装载机 9410 台，同比下降 0.08%。其中国内销量 4501 台，同比下降 19.6%；出口量 4909 台，同比增长 28.5%。2024 年，共销售各类装载机 108209 台，同比增长 4.14%。其中国内销量 54326 台，同比下降 3.94%；出口量 53883 台，同比增长 13.8%。（中国工程机械工业协会）

3.3 通用设备

2024 年 1-11 月中国机床工具全行业完成营业收入 9302 亿元，同比下降 5.6%。其中，金属切削机床同比增长 6.6%，金属成形机床同比增长 5.5%。金属加工机床新增订单同比增长 3.7%，在手订单同比增长 4.6%。全国规模以上企业金切机床产量 61.2 万台，同比增长 8.1%；金属成形机床产量 14.4 万台，同比增长 4.3%。机床工具产品进出口总额 287.9 亿美元，同比下降 1.2%。其中，进口额 91.9 亿美元，同比下降 9.4%；出口额 195.9 亿美元，同比增长 3.2%。金属切削机床进口额 43.3 亿美元，同比下降 7.9%；出口额 50.4 亿美元，同比持平。金属成形机床进口额 6.2 亿美元，同比下降 28.7%；出口额 23.0 亿美元，同比增长 14.3%。（中国机床工具工业协会）

2024 年 12 月日本主要四家机床订单增长 19.5%，出口连续四个月保持增长。2024 年 12 月日本主要四家机床企业的订单总额为 357 亿 2800 万日元，同比增长 19.5%，实现连续七个月增长。出口业绩全线增长，各地区市场表现有所不同。牧野铣床制造所全年订单增长 1.6%，为两年来首次增长，主要得益于中国市场 NEV 相关需求的扩张，以及美国市场航空航天领域的稳健表现。（中日制造业设备工具大全）

3.4 轨交设备

中国中车于近期（主要为 2024 年 8-12 月）签订了若干项合同，合计金额约 693.5 亿元人民币，其中包括约 192.6 亿元人民币的动车组销售合同，约 169 亿元人民币的动车组高级修合同，约 104 亿元人民币的城市轨道车辆、设备销售及维保合同，约 70.7 亿元人民币的货车销售合同。（公司公告）

3.5 仪器仪表

美国拟加强两类高端科学仪器出口管制,国内市场仍以进口为主。当地时间 1 月 15 日,美国商务部工业安全局 (BIS) 发布了一项临时最终规则 (IFR), 拟对某些科学仪器实施有针对性的出口管制, 包括高参数流式细胞仪 (high-parameter flow cytometers) 和液相色谱-质谱联用仪 (GC/MS) 等某些质谱设备 (mass spectrometry)。质谱仪、细胞仪等都是实验分析仪器中不可缺少的重要组成部分, 但国内因为起步较晚发展缓慢, 因此目前仍严重依赖进口。(财联社-科创板日报)

4 重点上市公司信息

【冰山冷热】第 1 次 2024 年年报业绩预告, 公司业绩: 预增。预测业绩: 净利润约 11,000.00 万元~12,000.00 万元。较去年同期净利润 4,938.00 万元, 变化约为 122.76%~143.01%。

【北方华创】第 1 次 2024 年年报业绩预告, 公司业绩: 预增。预测业绩: 净利润约 517,000.00 万元~595,000.00 万元。较去年同期净利润 389,907.00 万元, 变化约为 32.60%~52.60%。

【杭氧股份】20250115: 杭氧集团股份有限公司拟使用自有资金 13,438.50 万元收购杭州新世纪混合气体有限公司 51% 的股权, 本次交易完成后, 公司将持有杭州新世纪 51% 股权, 杭州新世纪将成为公司控股子公司, 纳入公司合并报表范围。

【中微公司】第 1 次 2024 年年报业绩预告, 公司业绩: 略减。预测业绩: 净利润约 150,000.00 万元~170,000.00 万元。较去年同期净利润 178,600.00 万元, 变化约为 -16.01%~-4.81%。

5 行业周观点

2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 日机械设备指数上涨 5.66%, 在一级行业分类中排名第 4 位。各子行业均实现正收益, 其中通用设备(+6.48%)、工程机械(+6.34%) 涨幅居前, 轨交设备(+1.91%) 涨幅靠后。我们认为, 机械设备行业子行业众多, 仍存在结构性投资机会, 维持行业“推荐”评级。可以关注: (一) 科技强国战略高地-人形机器人、半导体设备、消费电子设备等; (二) 受益于内需复苏的顺周期板块, 如工程机械、数控机床。

人形机器人催化频出，持续关注产业新进展。① 2025年1月8日，马斯克在最新连线采访中表示，如果一切进展顺利，2026年其人形机器人产量将增加10倍，达5万到10万个，2027年再增加10倍；② 2025年1月11日，OpenAI硬件部门的总监Caitlin Kalinowski在社交平台透露，OpenAI将开发配备定制传感器的机器人；③ 2025年1月15日，富士康与优必选宣布，双方将就人形机器人在智能制造领域的应用建立全方位长期战略合作关系；④ 宇树Unitree G1新视频，展示行走和跑步两大技能；⑤ 2025年1月17日，乐聚第100台全尺寸人形机器人成功交付给了北汽越野公司，标志着乐聚在人形机器人领域实现了从“发布即量产”到“批量交付”的阶段跨越。我们认为，2025年为人形机器人量产元年，行业有望逐步从主题投资向基本面投资过渡，建议把握确定性较高的环节及个股。可以关注：三花智控（002050.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）、柯力传感（603662.SH）、拓斯达（300607.SZ）等。

12月金属切削机床产量8万台，同比大增35%。2024年12月日版主要四家机床企业订单总额357亿2800万日元，同比增长19.5%，实现连续七个月增长。主要受益于①中国新能源车（NEV）相关需求的扩大，以及通用机械领域订单的增加；②美国航空航天和能源领域需求。我国2024年12月金属切削机床产量8万台，同比大增35%。工业母机是通用设备的主要品种，受政策支持、宏观经济影响较大。2024年12月份，我国制造业新订单指数51%，同比+2.3pct，连续三个月处在扩张区间，表明经济底部恢复迹象较为明显，增量政策对企业信心的提振效果有所趋强。我们认为，政策大力扶持背景下，我国机床应用场景进一步打开，国产替代进程有望加速；叠加大规模设备更新，顺周期“工业母机”板块有望加速复苏。建议关注：华中数控（300161.SZ）、纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、豪迈科技（002595.SZ）、欧科亿（688308.SH）等。

美国拟加强仪器出口管制，倒逼高端仪器自主可控。2025年1月15日，美国商务部工业安全局（BIS）发布了一项临时最终规则（IFR），拟对某些科学仪器实施有针对性的出口管制，包括高参数流式细胞仪和液相色谱-质谱联用仪等。这两类仪器目前以进口品牌占据主要地位，截至2021年底，我国高校院所大型质谱仪器中97.9%为进口仪器，国产仪器数量仅230套，占比2.1%，超七成的质谱仪器来自美国。我们认为，美国加大对华高端科学仪器的管制力度，倒逼质谱仪等高端仪器自主可控的进程提速，国内质谱仪龙头有望受益。建议关注：莱伯泰科（688056.SH）、聚光科技（300203.SZ）、禾信仪器（688622.SH）。

12月挖机销量同比+16%，开工小时数同比+19.5%。2024年12月销售各类挖掘机19369台，同比增长16%。其中国内销量9312台，同比增长22.1%；出口量10057台，同比增长10.8%。2024年12月，我国挖掘机开工小时数为108时/月，同比增长19.5%，创近三年以来新高，开工端逐步恢复。国内市场受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响，增长较快。出口市场受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，月销量恢复正增长。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

中车披露2024年8-12月订单，合计金额约693.5亿元人民币。其中

包括约 192.6 亿元的动车组销售合同，约 169 亿元的动车组高级修合同，约 104 亿元的城市轨道车辆、设备销售及维保合同，约 70.7 亿元的货车销售合同。2024 年 11 月 13 日，中国铁路官方微信号披露 1-10 月，全国铁路完成固定资产投资 6351 亿元、同比增长 10.9%。行业从政策角度：2024 年 7 月 18 日，交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，指出七大更新行动，并指出 2028 年为主要目标达成的时间节点。从需求角度：2024 年 11 月 5 日，国铁集团发布第二次 350 公里复兴号动车组招标公告公布，共计招标 80 组，截至 2024 年 11 月合计招标已达 245 组。政策推动更新需求释放，行业估值中枢有望上移。可关注：中国中车（601766.SH）、中铁工业（600528.SH）、中国通号（688009.SH）等。

表 1：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	收盘价 元	EPS (元)					PE (倍)					评级
			2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
000425.SZ	徐工机械	7.67	0.36	0.45	0.56	0.65	0.75	22.0	17.8	14.4	12.4	10.6	增持
688017.SH	绿的谐波	142.60	0.92	0.50	0.48	0.63	0.84	86.2	166.7	298.9	228.5	170.7	未评级
603662.SH	柯力传感	73.74	0.92	1.10	1.12	1.33	1.56	18.5	39.1	65.6	55.2	47.1	未评级
002979.SZ	雷赛智能	32.38	0.72	0.45	0.70	0.89	1.13	32.0	30.3	46.5	36.4	28.8	未评级
300607.SZ	拓斯达	31.33	0.37	0.21	0.15	0.41	0.78	94.7	41.7	214.1	80.8	42.6	未评级
688056.SH	莱伯泰科	30.20	0.67	0.41	0.65	0.86	1.14	39.2	50.5	48.6	36.8	27.7	未评级
300161.SZ	华中数控	25.88	0.08	0.14	0.31	0.64	0.93	145.4	424.6	83.8	40.7	27.9	未评级
002595.SZ	豪迈科技	52.60	1.50	2.02	2.15	2.45	2.86	23.7	17.6	16.6	14.5	12.4	买入
601882.SH	海天精工	21.13	1.00	1.17	1.16	1.35	1.58	36.9	26.2	18.0	15.5	13.3	未评级
601766.SH	中国中车	7.47	0.41	0.41	0.47	0.52	0.57	14.2	13.0	15.8	14.3	13.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（收盘价为 2025 年 1 月 17 日，未评级个股数据均来自于 Wind 一致预期）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046