



# 1月 PMI 49.1%，Optimus 量产渐近

2025年02月11日

## 核心观点

- 市场行情回顾：** 上周机械设备指数上涨 5.45%，沪深 300 指数上涨 1.98%，创业板指上涨 5.36%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 5 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）32.6 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、半导体设备、3C 及面板设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、机床工具、3C 及面板设备。
- 周关注：1月 PMI 49.1%，Optimus 量产渐近**
- 【人形机器人】** 春节期间人形机器人产业链事件频出：1) 宇树人形机器人 H1 首登春晚舞台，展现其优秀运控感知协同能力；2) 特斯拉将 25 年 Optimus 量产预期上调至几千至 1 万台，26 年初或中期将推出生产设计阶段 2.0 版本，26H2 进行外供；3) Figure 终止与 OpenAI 合作，宣布其在自研端到端机器人 AI 方面取得重大突破，并将在 30 天内展示颠覆性成果。我们认为，随着 Optimus 量产进展更加积极和明确，一方面建议关注特斯拉产品方案边际变化领域相关企业，如传感器、减重材料等，一方面建议关注 T 链确定性强的标的，如总成厂商-三花智控、拓普集团，减速器-绿的谐波/丰立智能，丝杠-贝斯特/北特科技/五洲新春/震裕科技，灵巧手-鸣志电器/兆威机电。同时，宇树科技机器人出圈有望加速国产供应链的发展，建议另外关注：轴承/丝杠-长盛轴承，减速器/齿轮加工-中大力德，摄像头/激光雷达-奥比中光、禾赛科技。
- 【通用设备】** 1月制造业 PMI 指数 49.1%，环比下降 1.0pct，主要受春节假期扰动。其中，生产指数 49.8%，环比下降 2.3pct；新订单指数 49.2%，环比下降 1.8pct；新出口订单指数 46.4%，环比下降 1.9pct，抢出口效应逐步褪去。24 年全年金属切削机床产量 69.45 万台，同比增长 10.5%；工业机器人产量 55.64 万台，同比增长 14.2%。通用设备有望受益于：1) 924 以来一揽子稳经济、稳市场、稳预期的刺激政策出台，叠加美联储降息开启，我国宏观经济改善预期加强，顺周期通用设备有望复苏。2) “两新”政策有望释放设备更新弹性，机床等通用设备更新需求有望释放。3) 特朗普赢得美国大选，一方面利好自主可控，机床产业链各环节进口替代空间广阔，另一方面征税预期对出口形成压制，后续有望进一步出台刺激政策提振内需。建议关注通用机床标的海天精工、纽威数控、创世纪，五轴联动数控机床标的科德数控，核心零部件标的华中数控，刀具标的沃尔德、华锐精密、欧科亿。
- 投资建议：** 建议 2025 年重点关注（1）政策发力带动的基建地产链，推荐工程机械及城轨信号系统；（2）内需复苏建议关注顺周期通用设备，包括工控、机床、工业气体、检测服务等，（3）新质生产力带来新技术新产业孕育新的投资机会，关注人形机器人、低空经济等。
- 风险提示：** 政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

## 机械设备行业

推荐 维持评级

### 分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

### 研究助理

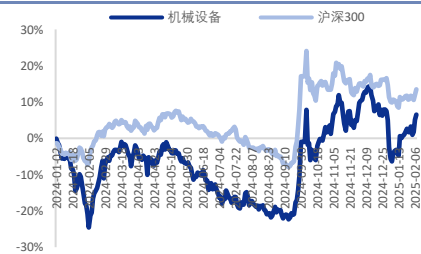
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深 300 表现图

2025-02-07



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_24 年挖机销量+3%，Optimus 量产提速

## 目录

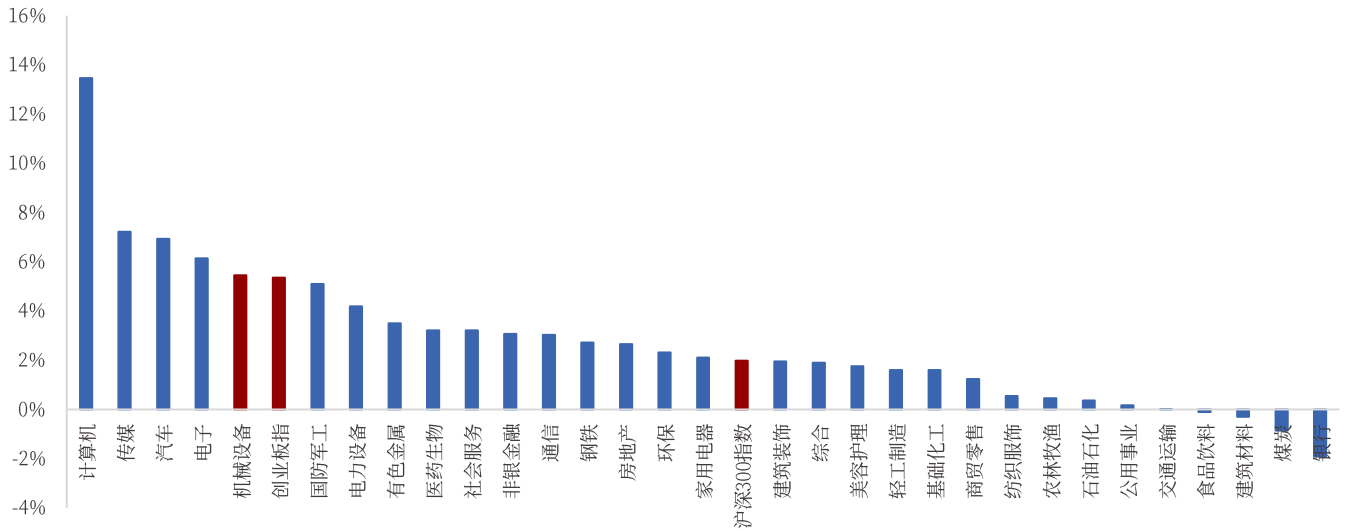
### Catalog

一、周行情复盘.....	3
二、重点新闻跟踪.....	5
三、风险提示.....	8

## 一、周行情复盘

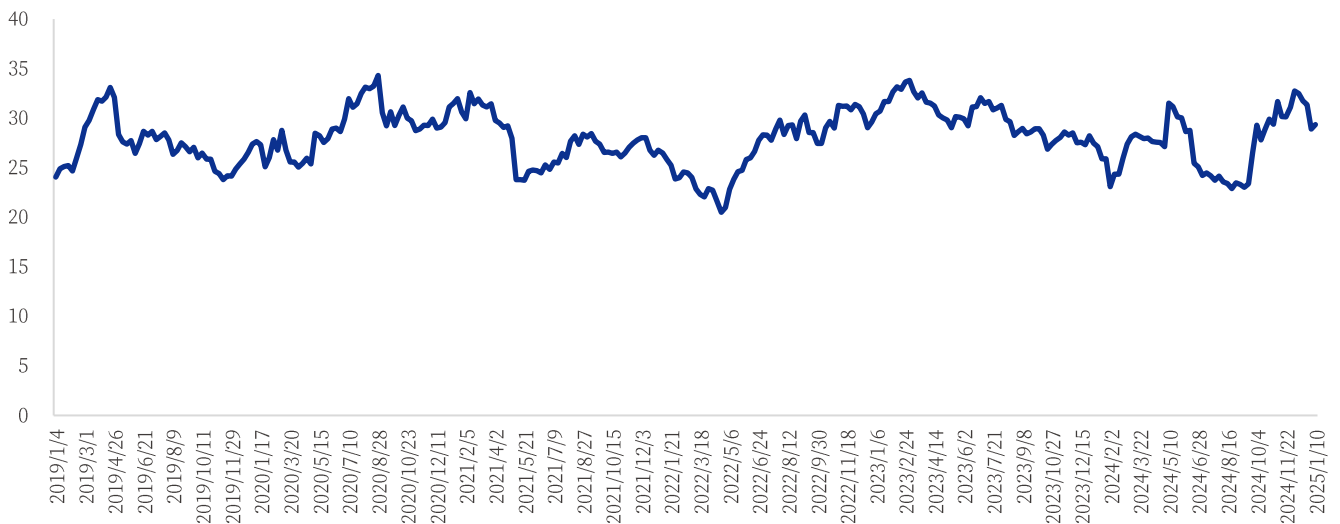
上周机械设备指数上涨 5.45%，沪深 300 指数上涨 1.98%，创业板指上涨 5.36%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 5 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）32.6 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

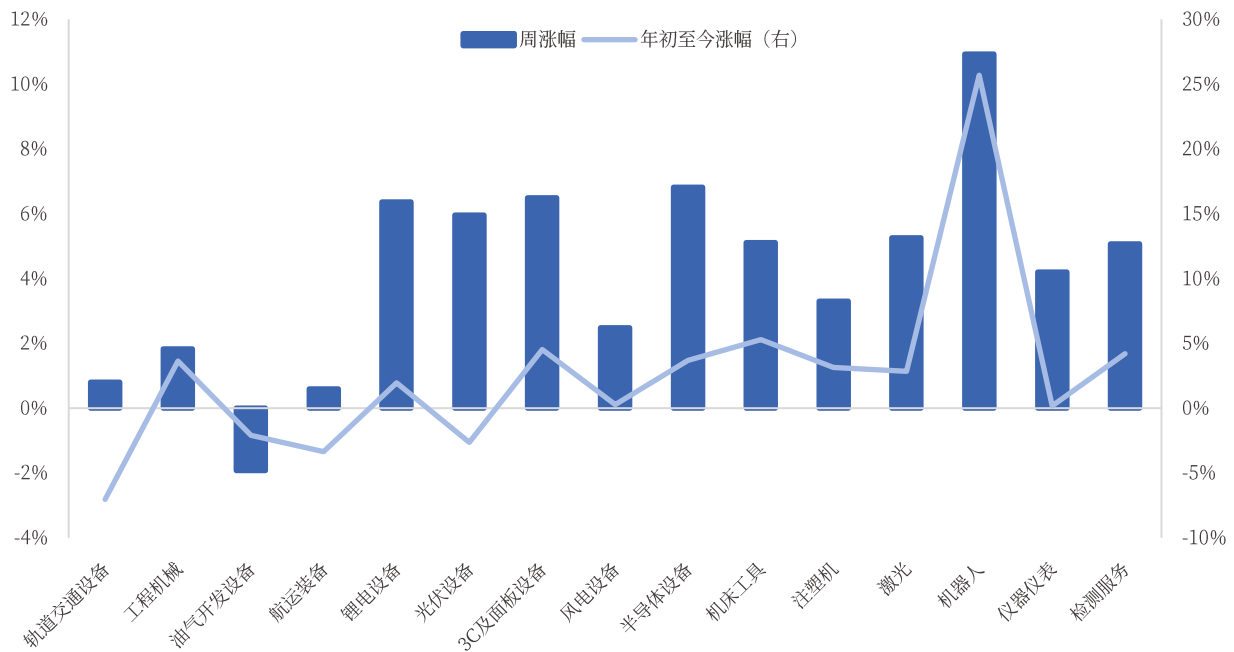
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、半导体设备、3C 及面板设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、机床工具、3C 及面板设备。

图3: 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	0.8%	-7.0%	众合科技	12.6%	-8%	雷尔伟	8.3%	5%	神州高铁	7.5%	-7%
工程机械	1.8%	3.6%	恒立液压	6.5%	25%	山河智能	6.5%	-1%	建设机械	6.0%	5%
油气开发设备	-1.9%	-2.1%	仁智股份	10.4%	13%	四方达	5.9%	-12%	惠博普	4.1%	0%
航运装备	0.6%	-3.3%	天海防务	5.8%	1%	宝鼎科技	4.5%	17%	中船科技	4.0%	-12%
锂电设备	6.4%	1.9%	利元亨	13.0%	3%	海目星	11.9%	-2%	星云股份	10.5%	2%
光伏设备	6.0%	-2.6%	长药控股	17.8%	-12%	金博股份	16.2%	6%	双良节能	14.5%	14%
3C及面板设备	6.5%	4.5%	天准科技	15.4%	7%	和科达	11.8%	-6%	博杰股份	11.1%	11%
风电设备	2.5%	0.3%	金雷股份	8.1%	6%	通裕重工	6.3%	-1%	新强联	3.4%	7%
半导体设备	6.8%	3.7%	芯源微	10.1%	-1%	精测电子	10.0%	-1%	北方华创	8.1%	4%
机床工具	5.1%	5.3%	日发精机	26.0%	21%	科德数控	8.8%	5%	秦川机床	8.4%	20%
注塑机	3.3%	3.1%	伊之密	5.7%	9%	海天国际	3.1%	1%	力劲科技	1.8%	4%
激光	5.3%	2.8%	光峰科技	12.5%	8%	海目星	11.9%	-2%	福晶科技	8.3%	11%
机器人	10.9%	25.7%	绿的谐波	17.5%	58%	埃斯顿	13.3%	11%	拓斯达	12.5%	28%
仪器仪表	4.2%	0.2%	威星智能	13.1%	-5%	南华仪器	10.7%	5%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	5.1%	4.2%	安车检测	14.7%	-6%	中国汽研	8.4%	4%	谱尼测试	6.9%	4%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、重点新闻跟踪

### 【工程机械】

**徐工高端露天矿山装备发往全球。**2月5日，徐工高端露天矿山装备全球发车仪式在徐州徐工矿业机械有限公司举行，总价值3.18亿元，涵盖90t、135t、400t矿用挖掘机及130t级矿车等经典机型的系列高端露天矿山装备，将从徐州奔赴全球，集中交付各地客户。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/QAIqYhoa1KRcCYUE5Z4ZA>）

**中联重科海外市场签单火爆 人形机器人样机等广受关注。**近日，在中联重科2024年度总结表彰大会暨年会期间，中联重科工程起重机公司盛情邀请了来自全球的110余名海外客户来到星城长沙，参观并体验中联重科最新的智能制造和研发成果。活动取得圆满成功，晚宴现场签单金额突破8亿元。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/OUdIN3IqV1lQHpeR0FE02A>）

### 【轨道交通】

**中泰高铁二期，批了！**据越通社2月4日报道，泰国内阁会议2月4日正式通过泰中两国政府合作开发高铁系统的第二阶段项目决议。该项目涉及从曼谷至廊开的高铁建设计划。二期工程路线为呵叻至廊开，全长357.12公里，总投资额约3400亿泰铢（1泰铢约合0.22元人民币）。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/PyRYQDPpp8TZT66ceAyD7Q>）

**重磅！这一省规划新建5条城际铁路。**2月6日，《中原城市群（河南）城际铁路建设规划（上报稿）》环境影响评价公众意见征询公告在河南省发改委网站公示。根据公示，中原城市群（河南）城际铁路规划拟近期建设林州经安阳至濮阳等5条城际铁路，线路总里程约359公里。目前该规划已上报国家发改委待批复。（新闻来源：轨道交通网 [https://mp.weixin.qq.com/s/UitMnrG6IZ6PQRcfZdry\\_w](https://mp.weixin.qq.com/s/UitMnrG6IZ6PQRcfZdry_w)）

### 【油气开发设备】

**整装待发！兰石装备公司承制的2000HP海洋模块钻机完成集港。**近日，公司承制的2000HP海洋模块钻机项目取得重大进展，所有货物共300余套、40余个集装箱，通过陆运及海运从制造基地发运集港，预计近期发往海外用户现场。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2975721.shtml>）

### 【航运装备】

**中国船舶，重组再迎新进展！**1月24日，中国船舶工业股份有限公司、中国船舶重工股份有限公司发布公告称，中国船舶换股吸收合并中国重工重组方案已经吸收合并双方董事会审议通过并公告重组报告书草案。同日，中国船舶、中国重工同步披露2024年全年业绩预增公告，双方2024年盈利能力均实现大幅提升。此前，双方于2024年9月2日启动吸收合并重组，预计交易总价超1100亿元。本次重组已获国务院国资委等主管部门批复，原则同意本次交易的总体方案。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/WYCHj5MPfpHoHWJ-RGR00Q>）

**全球首个！涉及这两类船舶。**据韩联社报道，2月4日，韩华集团宣布与全球能源技术公司贝克斯签署氨燃气轮机联合开发合作协议，旨在通过设计制造以氨为动力的燃气轮机，打造全球首个无碳船舶推进系统。（新闻来源：中国船舶报）

[https://mp.weixin.qq.com/s/q9ZLVohOQu\\_8vtuAMS0IVg](https://mp.weixin.qq.com/s/q9ZLVohOQu_8vtuAMS0IVg)

### 【锂电设备】

**总投资 1020 亿！全球汽车“霸主”电池工厂正式投产。**2月5日，丰田宣布，其位于北卡罗来纳州的电池制造公司（TBMNC）已完成生产准备，进入生产阶段，将从今年4月开始向北美电动汽车提供电池。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-02/ART-36001-8130-30656432.html>）

**中创新航 150 亿项目正式开工！**此次开工的项目总投资 150 亿元，规划产能 30GWh，项目建成后，中创新航厦门基地将形成年产 60GWh 的绿色化、现代化、数智化新能源标杆基地，有力助推厦门加快打造新能源产业创新之城。（新闻来源 <https://libattery.ofweek.com/2025-02/ART-36008-8120-30656365.html>）

### 【光伏设备】

**26.81%！钙钛矿再破纪录！**2024 年 12 月，苏州大学功能纳米与软物质研究院彭军教授课题组及其合作者在单结钙钛矿太阳能电池领域取得重大突破，经国家光伏产业计量测试中心权威认证，其研发的电池稳态光电转换效率达到了 26.81%，刷新世界纪录。（新闻来源：全球光伏 [https://mp.weixin.qq.com/s/aiUMG9VTJ-ziLrhEp\\_SJPw](https://mp.weixin.qq.com/s/aiUMG9VTJ-ziLrhEp_SJPw)）

**重大突破！国内单体最大集中式 BC 项目启动！**近日，内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目开标，隆基绿能凭借领先的 BC 技术优势，成功中标。这一成就不仅标志着国内最大的 BC 集中式光伏电站正式落地，更是隆基绿能 BC 二代技术获得市场高度认可的重要里程碑。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/OhZjJlcLhVKBbKFowK5ztw>）

### 【3C 设备】

**2024 年全球大尺寸交互平板显示面板出货量下降 2.8%；中国大陆厂商市占率为 84%。**根据洛图科技(RUNTO)最新发布的《全球商用显示面板市场分析季度报告（Global PID Panel Market Analysis Quarterly Report）》数据显示，2024 年全年，全球大尺寸交互平板显示面板出货量为 334.4 万片，同比下降 2.8%；出货面积 544.4 万平方米，同比微增 0.2%。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-02/ART-230001-8120-30656502.html>）

### 【半导体设备】

**山东青岛，10 亿元半导体设备项目落地。**2月5日，由海创智能装备（烟台）有限公司总投资 10 亿元的半导体设备研发生产总部项目落户青岛西海岸新区。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/EpmLZNylreRwxXkWQ4bUUQ>）

**2025 年 2 纳米晶圆厂全力加速建设。**ChatGPT 之后，DeepSeek 横空出世，助力 AI 大模型持续升温。AI 驱动之下，先进制程芯片需求持续高涨。当前 3 纳米芯片已经实现量产，为满足未来市场对更先进制程芯片的需求，多家厂商积极布局 2 纳米晶圆厂，且目标 2025 年量产/试产。随着目标时间临近，2 纳米晶圆厂建设进入全力加速阶段。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/kz3tu7jNG63dIST3lYTGLQ>）

### 【机床工具】

**2024 年工具进出口海关数据分析。**2024 年刀具出口额 256.53 亿元，同比增长 9.8%，进口额 85.25 亿元，同比下降 2.66%。量具和量仪出口额 21.54 亿元，同比增长 10.22%，其中，量具出口

额 15.18 亿元，同比增长 4.18%；量仪出口额 6.36 亿元，同比增长 27.9%。量具和量仪进口额 13.46 亿元，同比下降 10.21%，其中量具进口 2.8 亿元，同比下降 23.41%，量仪进口 10.66 亿元，同比下降 5.95%。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/auRi7LCJoyFJUtJhxYAz7Q>）

### 【注塑机&压铸机】

**江苏艾通华批量采购海天 350T-5000T 压铸单元及镁合金注射成型机。**近日（1月20日），宁波保税区海天智胜金属成型设备有限公司（简称：海天智胜金属）与江苏艾通华精密科技有限公司（简称：江苏艾通华）正式达成战略合作。海天智胜金属副总经理洪剑文与江苏艾通华总经理肖作州等双方高层领导共同出席了签约仪式。根据协议，江苏艾通华将向海天智胜金属批量购买 20 套 350T-5000T 智能压铸单元设备及镁合金注射成型机。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/av9f67659zrNos25s-mD-Q>）

### 【机器人&工业自动化】

**美的蓝橙实验室又现大动作！推动重载机器人前沿技术研究。**本年度蓝橙实验室开放课题分为重点课题和一般课题，重点课题明确研究内容和指标，经费约 25 万/个；一般课题指定研究方向，由申报者确定研究内容和指标，经费 8-10 万/个。两大课题涉及多个重载机器人相关前沿技术研究方向。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/ladIN8nqYH4isZI9CWQJEA>）

**12 笔亿元融资，8 家核心零部件企业获投！ | 1 月机器人行业融资盘点。**据高工机器人不完全统计，2025 年 1 月国内机器人行业融资事件共 33 起，合计融资总额超 31 亿元，涉及核心零部件、机器视觉、人形机器人、服务机器人、具身智能等领域。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/EGR4TEEsfwDuNZY7BsKmUA>）

### 【激光设备】

**Aerotech 用于医疗器械制造的下一代激光加工技术。**匹兹堡，2025 年 1 月 23 日——精密运动控制和自动化领域的全球领导者 Aerotech Inc. 今天推出了终极圆柱形激光加工运动平台 LaserTurn?160。LaserTurn160 专为无与伦比的精度和效率而设计，与同类系统相比，其产能提高了 40%，为医疗器械制造树立了新标准。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-02/ART-8100-2400-30656509.html>）

### 三、风险提示

---

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险。



## 图表目录

图 1: 机械设备指数涨跌幅 .....	3
图 2: 机械设备行业估值变化 .....	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅 .....	4
表 1: 机械各板块涨幅前三名标的 .....	4

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业10年，2021年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn