

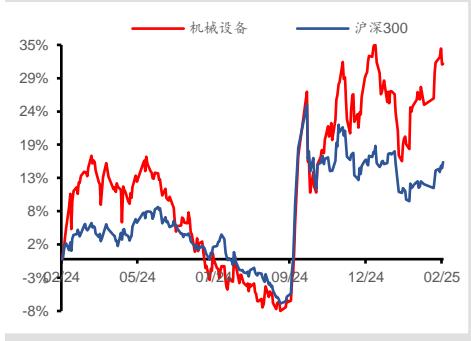


## 增持（维持）

行业： 机械  
日期： 2025年02月19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



《关注工程机械内需回暖，多家机器人企业进入商业交付阶段》

——2025年01月22日

## 1月挖机销量保持正增，宇树、Figure 等机器人厂商均有重要进展

——机械行业周报（2025.2.10-2025.2.14）

### ■ 行情回顾

过去一周（2025.2.10-2025.2.14），中信机械行业上涨0.01%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第24。具体来看，工程机械上涨2.45%，通用设备下跌0.41%，专用设备下跌0.16%，仪器仪表下跌1.20%，金属制品上涨0.24%，运输设备下跌0.45%。

假期扰动下挖机整体销量保持正增，看好国内市场需求。据工程机械工业协会数据，1月挖机销售1.25万台，同比增长1.1%，其中国内销量5405台，同比下降0.3%；出口量7107台，同比增长2.19%。1月装载机销售7920台，同比增长1.51%；其中国内销量3706台，同比下降1.01%；出口量4214台，同比增长3.84%；电动装载机销量1086台，占比13.7%。

1) 挖机整体销量延续回暖趋势：国内方面，挖机内销小幅下滑，我们认为或因春节假期扰动影响正常的生产和销售活动。考虑到2024年春节始于2月，低基数效应下，看好2月挖机内销数据表现。此外，1月新增专项债放量发行且发行进度快于同期，当月各地发行新增专项债40只，总规模达2048.02亿元，同比增加1480.21亿元，涨幅为260.70%。新增专项债资金投入，可为基建项目提供充足的资金支持，加快基建项目建设进度，有助于带动上游设备需求。海外方面，挖机出口销量连续6个月保持正增，增速有所放缓，出口市场波动或因同期高基数、海外渠道补库结束等因素影响。

2) 装载机出口延续正增，电动化趋势明确：1月装载机出口销量持续增长且销售占比达53.2%，拉动整体销量稳增。此外1月电动装载机销量占比达13.71%，电动化产品渗透率持续提升（2024年电动化装载机渗透率为10.40%）。

我们认为，随着财政政策逆周期调节力度增强，有望带动地产端企稳以及基建端投资改善，叠加设备更新政策持续推进带动更新需求释放，国内工程机械品类需求有望逐渐企稳回升。同时，国内企业持续开拓海外市场，东南亚、中东等新兴市场仍具有较大发展空间和机遇，随着我国工程机械产品品质提升、本地化建设和渠道布局完善等，海外市场份額有望提升。

机器人产品持续迭代，关注人形机器人商业化落地进程。国内市场方面，2月12日，宇树科技在京东线上首发开售Unitree H1和G1人形机器人，售价分别为65万元和9.9万元，预期2个月左右可进行交货。2月14日，宇树科技官方发布最新视频，并表示“算法升级，任意舞蹈任意学”。从视频中可以看出，宇树科技在机器人领域又取得了新的突破，其机器人算法已完成升级，能够轻松应对任意舞蹈挑战，实现流畅自如的舞蹈表演，国内人形机器人产品持续迭代。海外市场方面，近日Figure AI宣布签下其第二个重要商业合作伙伴（首个公开客户为宝马），未来四年内公司有望实现10万台类人机器人的放量。据首席执行官Brett Adcock表示，本次合作客户为美国最大的公司之一，合作达成可降低成本以及加速AI数据收集。此外，近日Figure AI公司宣布终止与OpenAI的合作协议，并表示公司在完全自主研发的端到端机器人AI方面取得了重大突破，30天内将展示重大更新。我们认为，人形机

机器人作为AI端侧重要的应用，随着人形机器人技术持续迭代以及量产能力不断进步，有望逐步推进其在工业场景和生活场景应用拓展，商业化潜力巨大，持续看好产业链投资机会。

### 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、纽威股份、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）、传感器（汉威科技、东华测试、安培龙等）、减速器（绿的谐波、双环传动、中大力德等）、丝杠（恒立液压、贝斯特等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、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、中国重工等；6) 核电：中核科技等；7) 半导体设备：北方华创、中微公司等。

### 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 .....	9
2.5 光伏设备 .....	10
3 原材料价格及汇率走势 .....	11
4 行业要闻及公告 .....	13
4.1 行业重点新闻 .....	13
4.2 重点公司公告 .....	14
5 风险提示 .....	14

## 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, %) .....	7
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %) .....	7
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%) .....	7
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %) .....	7
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%) .....	8
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %) .....	8
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/kg) .....	10
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片) .....	10
图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W) .....	11
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (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

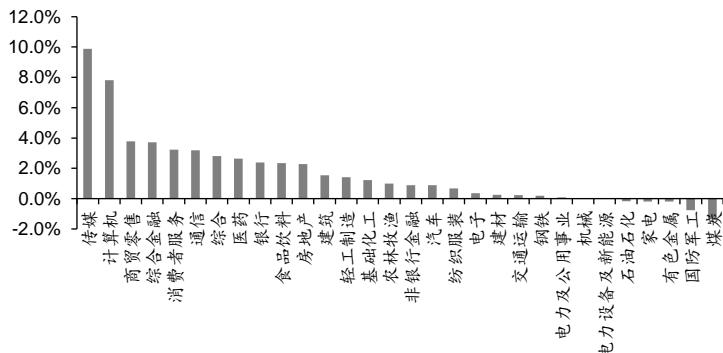
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名 .....	6
-------------------------	---

## 1 行情回顾

### 1.1 板块行情

过去一周（2025.2.10-2025.2.14），中信机械行业上涨0.01%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第24。本周沪深300指数上涨1.19%，中小板指数上涨1.45%，创业板指数上涨1.88%，机械行业上涨0.01%，表现一般。

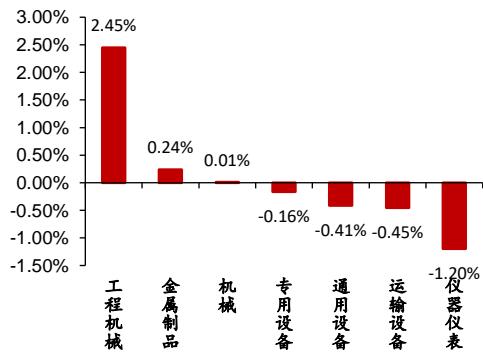
图1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

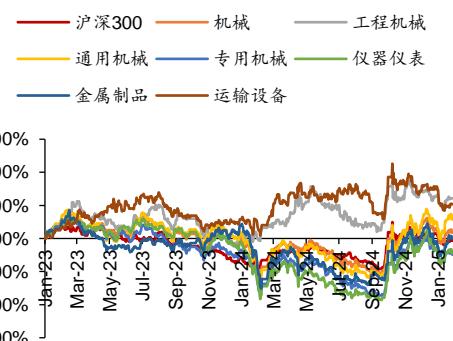
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.2.10-2025.2.14），工程机械涨幅居前，仪器仪表跌幅最大。具体来看，工程机械上涨2.45%，通用设备下跌0.41%，专用设备下跌0.16%，仪器仪表下跌1.20%，金属制品上涨0.24%，运输设备下跌0.45%。

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. 2. 10-2025. 2. 14），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：金运激光+52.71%、威派格+47.05%、富吉瑞+41.40%、杭齿前进+34.28%、上工申贝+27.60%、越剑智能+24.75%、春光药装+23.42%、亿嘉和+21.42%、欧普泰+21.12%、华曙高科+19.74%；跌幅排名前 10 的个股分别是：五洲新春-14.41%、埃夫特-13.82%、肇民科技-11.21%、派特尔-11.08%、柯力传感-11.02%、均普智能-10.69%、如通股份-9.90%、博实股份-9.24%、汇洲智能-8.88%、茂莱光学-8.49%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

排序	股票简称	涨幅前十		排序	股票简称	跌幅前十	
		周涨跌幅	周换手率			周涨跌幅	周换手率
1	金运激光	52.71%	97.36%	1	五洲新春	-14.41%	86.86%
2	威派格	47.05%	17.97%	2	埃夫特	-13.82%	30.67%
3	富吉瑞	41.40%	42.79%	3	肇民科技	-11.21%	37.07%
4	杭齿前进	34.28%	20.76%	4	派特尔	-11.08%	70.58%
5	上工申贝	27.60%	91.84%	5	柯力传感	-11.02%	43.34%
6	越剑智能	24.75%	33.76%	6	均普智能	-10.69%	47.97%
7	春光药装	23.42%	30.16%	7	如通股份	-9.90%	19.34%
8	亿嘉和	21.42%	58.17%	8	博实股份	-9.24%	21.14%
9	欧普泰	21.12%	81.45%	9	汇洲智能	-8.88%	107.64%
10	华曙高科	19.74%	11.26%	10	茂莱光学	-8.49%	50.23%

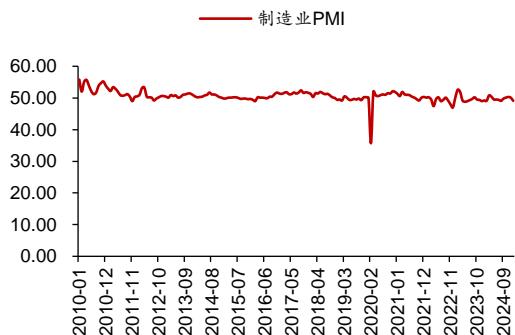
资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 工程机械设备

- 1) 2025 年 1 月 PMI 为 49.1%，环比上月-1.0 个百分点；
- 2) 2024 年 12 月制造业固定资产投资额累计同比+9.2%，增速较上月-0.1 个百分点；
- 3) 2024 年 12 月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.6%，增速较上月-0.2 个百分点；
- 4) 2024 年 12 月叉车销量为 11.1 万台，同比+11.7%，环比上月+6.1%；
- 5) 2025 年 1 月挖掘机销量为 1.3 万台，同比+1.1%，环比上月-35.4%；

- 6) 2025 年 1 月小松挖掘机开工小时为 66.2 小时，同比-17.3%，环比上月-38.7%；
- 7) 2024 年 12 月汽车起重机销量同比+5.3%，增速较上月+21.2 个百分点；
- 8) 2025 年 1 月装载机销量为 7920.0 台，同比+1.5%，环比上月-15.8%。

**图 4：制造业 PMI 数据跟踪（%）**


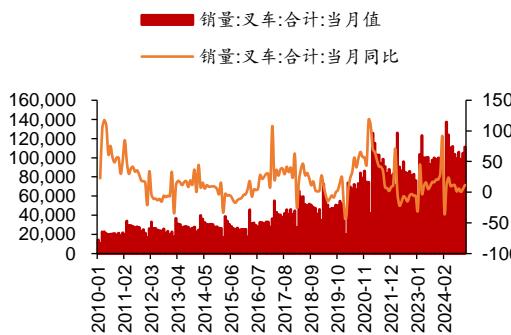
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 5：制造业固定资产投资额跟踪（%）**

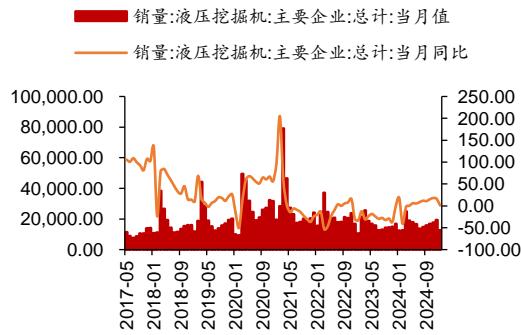

资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪（%）**

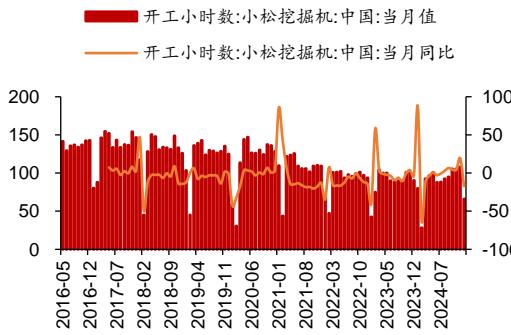

资料来源：iFinD，上海证券研究所

**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

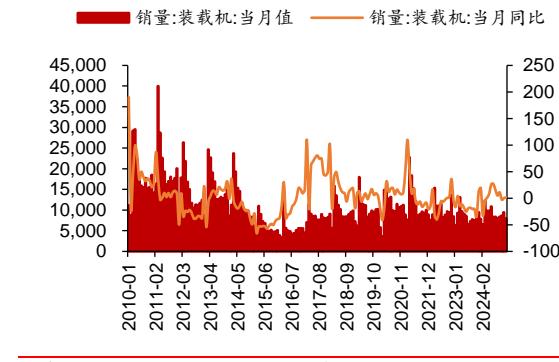
**图 10：汽车起重机销售变动趋势（%）**

请务必阅读尾页重要声明

**图 11：装载机销售数据跟踪（台， %）**



资料来源: iFinD, 上海证券研究所



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.2 自动化设备

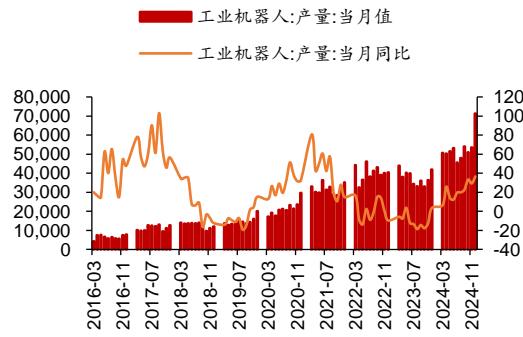
- 1) 2025年1月M1、M2分别同比+0.4%、+7.0%，增速分别较上月-0.8、-0.3个百分点；
- 2) 2024年12月工业机器人产量为7.1万台，同比+70.0%，环比上月+33.2%，同比增速较上月+22.6个百分点；
- 3) 2024年12月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为13.9万台，同比-0.7%，环比上月+8.6%，同比增速较上月+3.8个百分点；
- 4) 2024年12月金属切削机床产量当月值为8.1万台，同比+37.3%，环比上月+27.9%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)

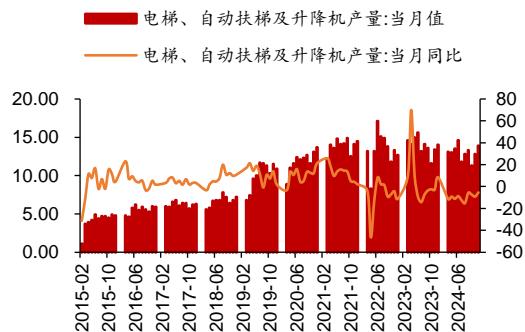


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

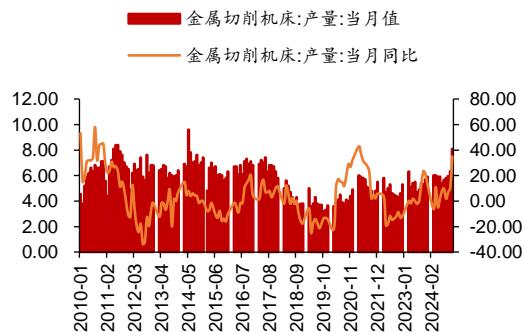
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



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, %)**


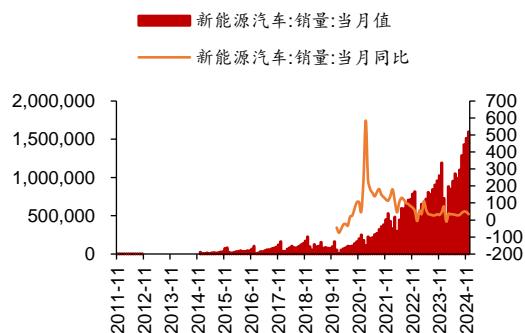
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)**


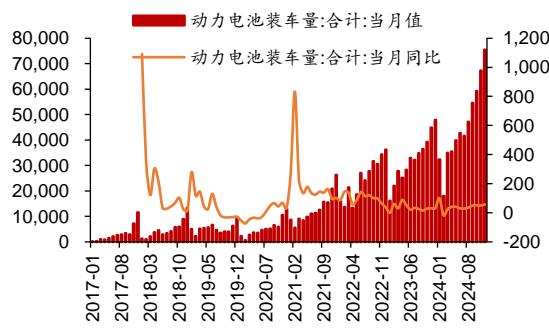
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

### 2.3 锂电设备

- 1) 2024年12月新能源汽车销量为159.6万辆，同比+34.0%，环比上月+5.6%；
- 2) 2024年12月动力电池装车量为7.5万兆瓦时，同比+57.4%，环比上月+12.2%。

**图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)**


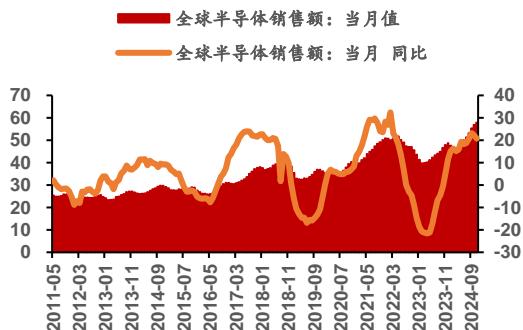
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)**


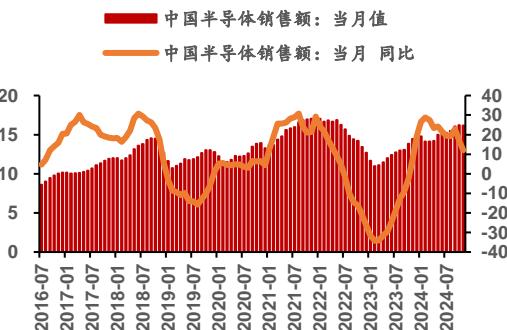
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

### 2.4 半导体设备

- 1) 2024年12月全球半导体销售额为569.7亿美元，同比+17.1%，环比上月-1.2%。
- 2) 2024年12月中国半导体销售额为155.3亿美元，同比+2.6%，环比上月-3.8%。

**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

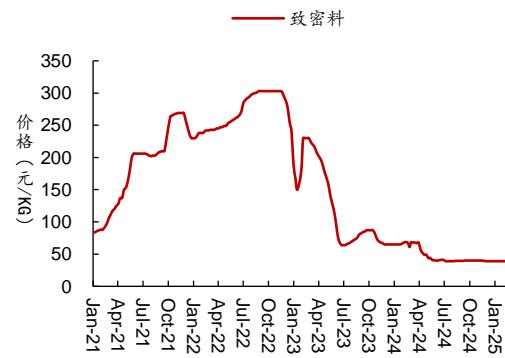
**图 19：中国半导体销售额以及同比变动（十亿美元，%）**


资料来源：iFinD，上海证券研究所

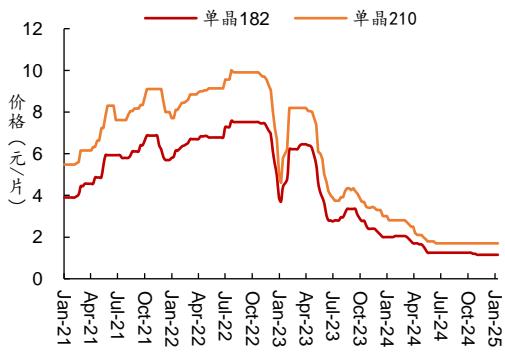
## 2.5 光伏设备

截至 2 月 12 日，硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

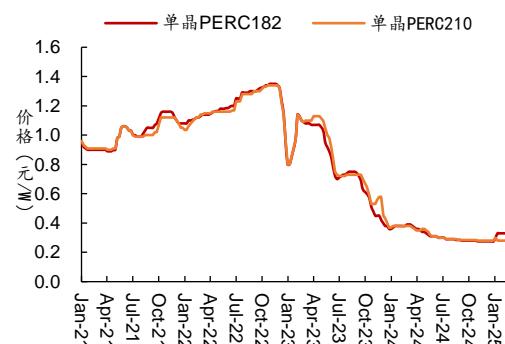
- 1) 致密料均价为 39.00 元/kg，环比持平；
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 1.15/1.55 元/片，分别环比持平/-8.82%；
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.33/0.28 元/W，均环比持平；
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.65/0.66 元/W，均环比持平。

**图 20：致密料均价（元/kg）**


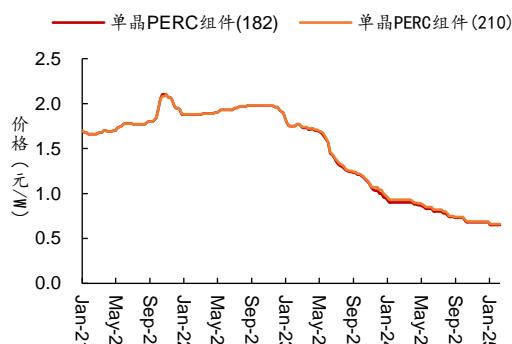
资料来源：PVInfolink，上海证券研究所

**图 21：单晶 182/210 尺寸硅片价格（元/片）**


资料来源：PVInfolink，上海证券研究所

**图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)**


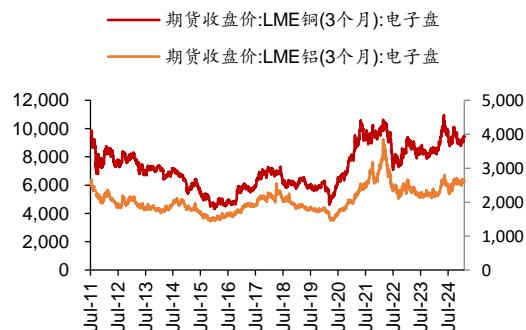
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

**图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)**


资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

### 3 原材料价格及汇率走势

- 1) 截至 2 月 14 日, LME 铜现货结算价为 9465.00 美元/吨, 较上周环比+0.20%, 年初至今+7.54%; LME 铝现货结算价为 2635.00 美元/吨, 较上周环比+0.30%, 年初至今+4.19%;
- 2) 截至 2 月 14 日, 中国塑料城价格指数为 871.74, 较上周环比+0.05%, 年初至今-1.99%;
- 3) 截至 2 月 14 日, 钢材价格指数数为 95.73, 较上周环比-0.63%, 年初至今-1.29%;
- 4) 截至 2 月 14 日, 美元对人民币最新汇率为 7.27, 较上周环比-0.32%, 年初至今-0.47%;
- 5) 截至 2 月 14 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3320.00 元/吨, 较上周环比-1.78%, 年初至今-2.35%;
- 6) 截至 2 月 14 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 801.31 元/吨, 较上周环比 0.00%, 年初至今-0.01%;
- 7) 截至 2 月 14 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 74.74 美元/桶, 较上周环比+0.11%, 年初至今-1.57%;
- 8) 截至 2 月 14 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4046.00 元/吨, 较上周环比+2.74%, 年初至今-6.52%。

**图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)**


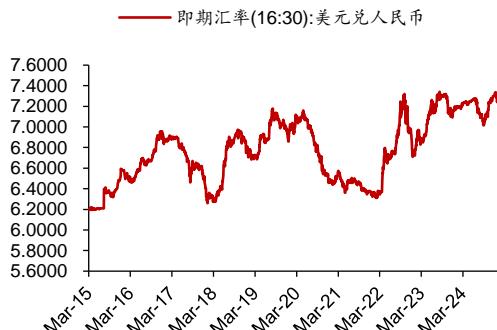
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**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**

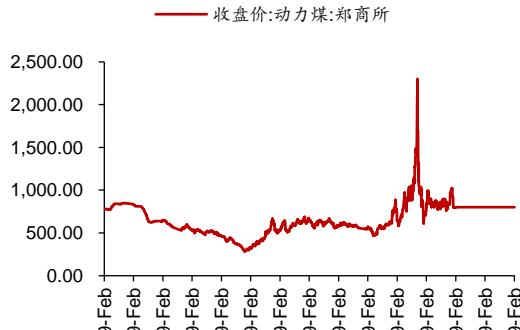

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**图 27: 美元对人民币汇率变动**


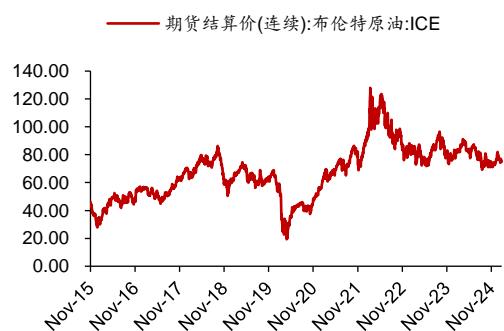
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**图 28: 上海 HRB400 20mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)**

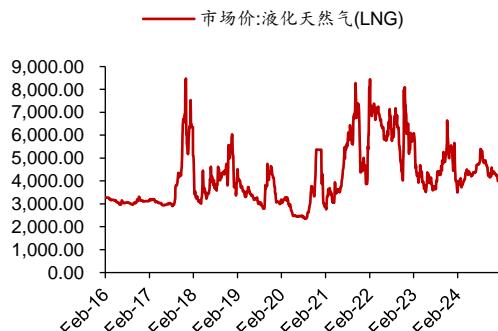

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**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 行业要闻及公告

### 4.1 行业重点新闻

#### 1. 英国初创企业 Humanoid 发布人形机器人

英国初创企业 Humanoid 发布了人形机器人新品 HMND 01。HMND 01 身高 175 厘米，体重 70 公斤，拥有 41 个自由度。它的负重为 15 公斤，步行速度达到 1.5 米/秒，续航时间大约 4 小时。该机器人采用了模块化设计，可以根据实际的应用需求，自由更换机器人的上肢、下肢和末端执行器。（高工人形机器人）

#### 2. Figure AI 正洽谈新一轮 15 亿美元融资

据外媒披露，人形机器人初创公司 Figure AI 正在洽谈新一轮 15 亿美元融资，公司估值高达 395 亿美元。Figure 本轮融资预计由 Align Ventures 和 Parkway Venture Capital 领投。Figure AI 成立于 2022 年，是一家通用型人形机器人开发商，其目标是开发能够在不同环境中工作并处理各种任务的通用型人形机器人。Figure AI 从仓储到零售都可以应用，此前旗下产品 Figure 01 已展示出能够自主完成煮咖啡等任务的能力。（雷递智驾）

## 4.2 重点公司公告

### 1. 恒锋工具：2024 年度业绩快报

公司于 2 月 13 日发布公告：公司预估实现收入 6.20 亿元，同比增长 10.39%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 0.28%；实现扣非后归母净利润 1.12 亿元，同比减少 6.43%。

## 5 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。