

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

人工智能主题持续，继续推荐人形机器人、算力设备相关板块

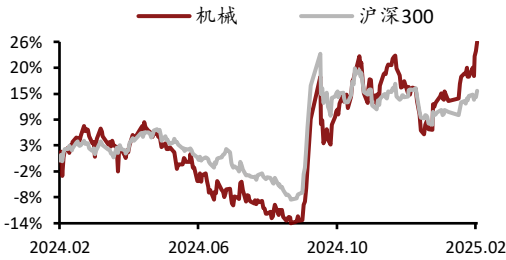
——机械行业月报

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 02 月 24 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：人形机器人加速落地，持续推荐行业向好的机器人、工程机械、船舶板块》
2025-01-20

《机械行业月报：人形机器人量产突破，挖掘机、工业机器人产销持续复苏》
2024-12-23

《机械行业月报：关注景气度向好的顺周期机械与成长子行业龙头》
2024-11-27

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：

- 2月中信机械板块上涨11.38%，跑赢沪深300指数(4.23%)7.15个百分点，在30个中信一级行业中排名第7名：截止到2025年2月21日收盘，2月中信机械板块上涨11.38%，跑赢沪深300指数(4.23%)7.15个百分点，在30个中信一级行业中排名第7名。2月三级子行业，锅炉设备、工业机器人及工控系统、服务机器人、锂电设备、基础价涨幅靠前，分别上涨39.76%、28.19%、23.66%、22.95%、22.39%。

行业观点与投资建议

- 2月市场整体震荡上行，人工智能、人形机器人、算力等主题大涨，科技股整体表现明显优于其他板块。机械行业里人形机器人、低空经济、液冷散热、AIDC等主题大涨，整体是围绕人工智能，以人形机器人和算力建设为两大抓手展开主题行情。

我们建议配置基本面向好，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、徐工机械等）、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、郑煤机、一拖股份等）。主题投资方面建议继续聚焦人形机器人核心零部件（重点推荐埃斯顿、绿的谐波等）以及算力建设相关的液冷散热（重点推荐龙头英维克等）、AIDC受益的发电机等概念龙头。

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

1. 机械板块行情	4
1.1. 2月板块行情.....	4
1.2. 行业估值分位数在均值偏上，机器人板块估值在近10年高位.....	5
2. 工程机械：行业传统旺季将至，复苏有望持续	6
2.1. 重要资讯.....	6
2.2. 重要数据：春节因素扰动1月挖掘机销量微增长，继续看好行业复苏.....	7
2.3. 投资策略：行业周期复苏持续、出海加速，龙头业绩修复价值重估.....	9
3. 机器人：工业机器人行业周期复苏叠加人形机器人主题共振	10
3.1. 重要资讯.....	10
3.2. 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.....	11
4. 船舶制造：景气度持续，造船企业业绩有望加速释放	12
4.1. 重要资讯.....	12
4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，造船三大指标高增长.....	13
4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业盈利修复，业绩有望加速释放.....	15
5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续	15
5.1. 煤炭、有色金属等固定资产投资增速较高，煤机、矿山机械需求向好.....	15
5.2. 2025年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续.....	16
6. 河南机械行业资讯	17
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.....	17
7. 机械行业可转债行情	19
8. 行业观点与投资建议	20
9. 风险提示	20

图表目录

图 1：中信一级行业 2 月涨跌幅 (%).....	4
图 2：中信机械三级子行业 2 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 (%).....	7
图 6：房地产投资、销售及新开工累计同比 (%).....	7
图 7：中国小松挖掘机开工小时数 (小时/月).....	8
图 8：挖掘机销量 (台、%).....	9
图 9：装载机销量 (台、%).....	9
图 10：汽车起重机销量 (台、%).....	9
图 11：叉车销量 (台、%).....	9
图 12：工业机器人产量 (台、%).....	11
图 13：金属切削机床产量 (万台、%).....	11
图 14：中国机床累计出口额 (万美元、%).....	11
图 15：中国机床累计出口数量 (台、%).....	11
图 16：中国新造船价格指数 (点).....	13
图 17：中国造船三大指标 (修正总吨、%).....	14
图 18：上海造船板价格 (元/吨).....	14
图 19：采矿业固定资产投资累计增速 (%).....	15
图 20：铁路固定资产投资累计增速 (%).....	16

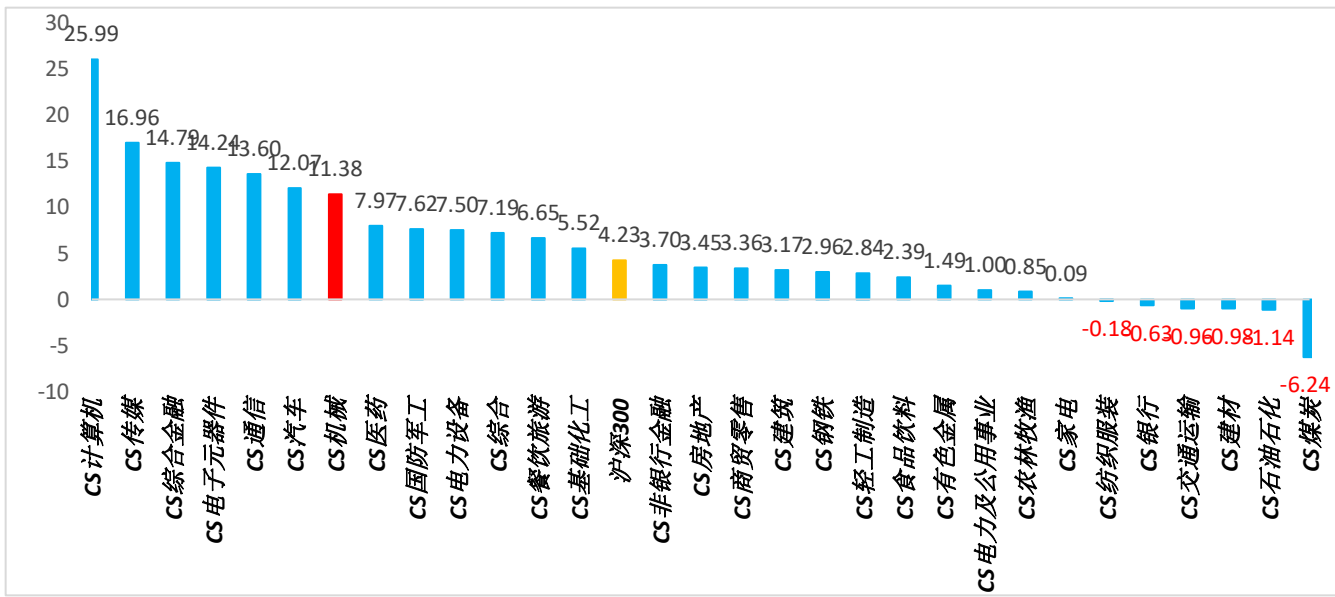
表 1: 中信机械行业 2 月个股涨跌幅 (%)	5
表 2: 河南机械重点上市公司 2 月行情	17
表 3: 2 月机械行业可转债行情	19

1. 机械板块行情

1.1. 2月板块行情

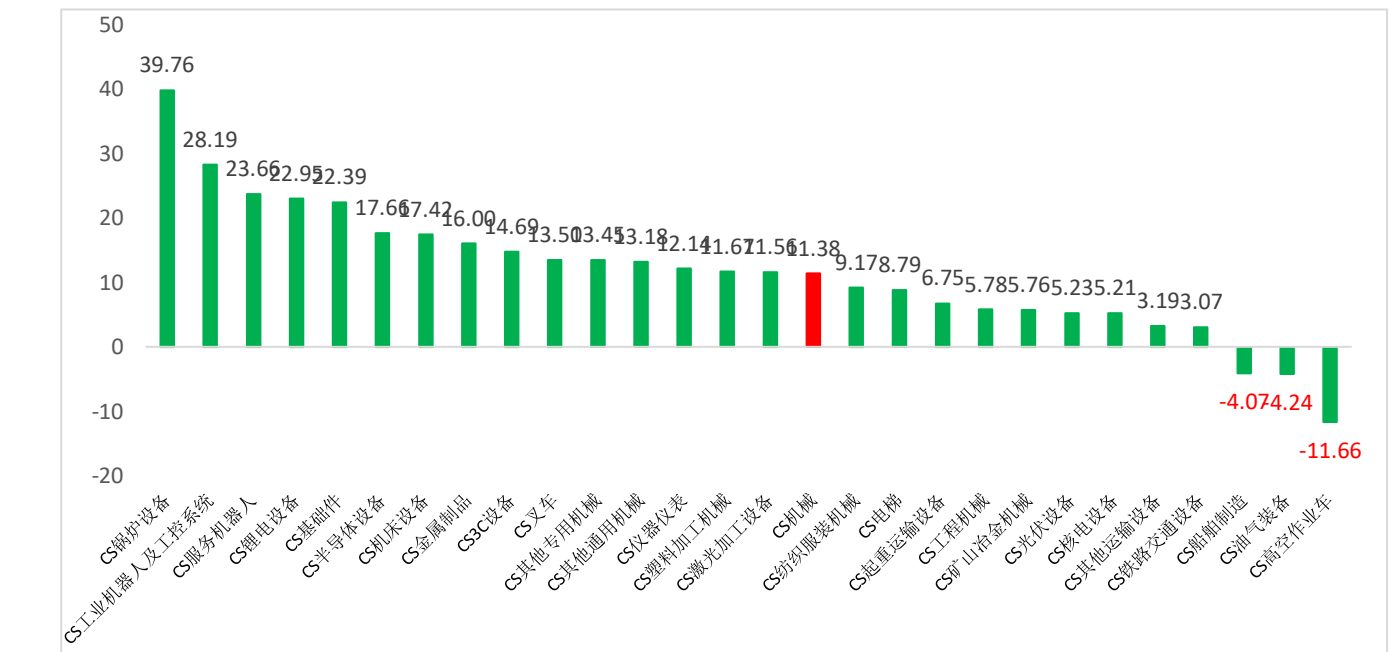
截止到2025年2月21日收盘,2月中信机械板块上涨11.38%,跑赢沪深300指数(4.23%)7.15个百分点,在30个中信一级行业中排名第7名。2月三级子行业,锅炉设备、工业机器人及工控系统、服务机器人、锂电设备、基础件涨幅靠前,分别上涨39.76%、28.19%、23.66%、22.95%、22.39%;高空作业车、仪器设备、船舶制造跌幅靠前。

图1: 中信一级行业2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2月1日-2月21日收盘)

图2: 中信机械三级子行业2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2月1日-2月21日收盘)

个股方面，截止到 2025 年 2 月 21 日收盘，沪深两市 2 月中信机械板块 628 只个股，其中 568 只上涨，58 只下跌，涨跌幅中位数为 9.81%。

涨幅靠前的 5 名分别是 601177.SH 杭齿前进、300718.SZ 长盛轴承、300817.SZ 双飞集团、301510.SZ 固高科技、603956.SH 威派格。上涨较多的个股大部分是人形机器人主题。

涨幅靠后的 5 名分别是 603036.SH 如通股份、600894.SH 广日股份、603338.SH 浙江鼎力、002353.SZ 杰瑞股份、301062.SZ 上海艾录。

表 1：中信机械行业 2 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
601177.SH	杭齿前进	119.07%	603036.SH	如通股份	-12.91%
300718.SZ	长盛轴承	99.85%	600894.SH	广日股份	-11.87%
300817.SZ	双飞集团	95.90%	603338.SH	浙江鼎力	-11.66%
301510.SZ	固高科技	92.97%	002353.SZ	杰瑞股份	-10.64%
603956.SH	威派格	88.85%	301062.SZ	上海艾录	-10.28%
688272.SH	富吉瑞	84.82%	688408.SH	中信博	-9.64%
002527.SZ	新时达	74.79%	603308.SH	应流股份	-9.58%
002896.SZ	中大力德	69.63%	000528.SZ	柳工	-9.09%
300382.SZ	斯莱克	68.50%	000530.SZ	冰山冷热	-8.13%
002779.SZ	中坚科技	67.17%	000680.SZ	山推股份	-7.68%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2025 年 2 月 1 日-2 月 21 日收盘）

1.2. 行业估值分位数在均值偏上，机器人板块估值在近 10 年高位

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 2 月 21 日收盘，申万机械行业市盈率为 35.1 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 66.8%，处于行业估值均值水平偏上。

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	24.1	53.5%	医药生物	31.8	35.0%
钢铁	27.2	76.6%	公用事业	16.7	1.7%
有色金属	19.7	20.2%	交通运输	16.3	36.0%
建筑材料	24.1	67.2%	房地产	35.6	96.9%
建筑装饰	9.5	28.7%	电子	62.1	81.8%
电力设备	32.2	37.1%	计算机	85.2	92.3%
机械设备	35.1	66.8%	传媒	43.6	69.5%
国防军工	66.9	53.7%	通信	37.4	44.3%
汽车	28.9	75.6%	银行	6.0	30.0%
家用电器	15.3	38.9%	非银金融	16.4	57.8%
纺织服饰	19.8	12.5%	综合	59.5	71.8%
轻工制造	24.9	39.0%	煤炭	10.8	53.7%
商贸零售	34.5	66.1%	石油石化	15.7	43.4%
农林牧渔	22.2	13.1%	环保	20.8	25.0%
食品饮料	19.9	3.5%	美容护理	32.9	31.6%

资料来源：Wind，中原证券研究所（截止 2025 年 2 月 21 日收盘）

申万机械三级子行业纺织服装设备、光伏加工设备、能源及重型设备、半导体设备、等子行业位于行业市盈率近 10 年分位数的 20% 以下。机器人板块估值位于近 10 年分位数 99.7%。

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	35.1	66.8%	其他专用设备	51.5	52.6%
机床工具	79.6	60.0%	轨交设备	20.7	52.2%
磨具磨料	38.2	20.1%	工程机械整机	20.3	48.2%
制冷空调设备	26.4	26.5%	工程机械器件	45.3	51.6%
其他通用设备	36.0	47.1%	机器人	181.2	99.7%
仪器仪表	60.3	72.3%	工控设备	44.1	43.6%
金属制品	52.2	73.0%	激光设备	33.9	40.6%
能源及重型设备	21.4	11.6%	其他自动化设备	111.9	84.1%
楼宇设备	30.7	83.2%	光伏加工设备	13.6	4.5%
纺织服装设备	24.6	8.2%	风电零部件	49.0	90.7%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	105.6	71.8%
印刷包装机械	51.1	59.8%	半导体设备	61.4	18.7%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2025 年 2 月 21 日收盘）

2. 工程机械：行业传统旺季将至，复苏有望持续

2.1. 重要资讯

【2025 年 1 月挖掘机销量 12512 台，同比增长 1.1%】。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 1 月销售各类挖掘机 12512 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%。

2025 年 1 月销售电动挖掘机 18 台（6 吨以下 2 台，10 至 18.5 吨级 1 台，18.5 至 28.5 吨级 10 台，40 吨以上 5 台）。（来源：中国工程机械工业协会）

【1 月装载机销量 7920 台，同比增长 1.51%】。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 1 月销售各类装载机 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%。

2025 年 1 月销售电动装载机 1086 台（3 吨以下 16 台，3 吨 20 台，5 吨 720 台，6 吨 253 台，7 吨 74 台，8 吨 1 台，滑移 2 台）。（来源：中国工程机械工业协会）

【1 月叉车销量 93648 台，同比下滑 15.4%】。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 1 月当月销售各类叉车 93648 台，同比下降 15.4%。其中国内销量 54950 台，同比下降 24%；出口量 38698 台，同比增长 0.69%。（来源：中国工程机械工业协会）

【1 月升降工作平台销量 10538 台，同比下降 37.1%】。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 1 月当月销售各类升降工作平台 10538 台，同比下降 37.1%，其中国内销量 2468 台，同比下降 64%；出口量 8070 台，同比下降 18.5%。（来源：中国工程机械工业协会）

【2025 年 1 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 1 月工程机械主要产品月平均工作时长为 74.6 小时，同比增长 3.61%，环比下降 20.6%。其中：挖掘机 73.6 小时；装载机 77.5 小时；汽车起重机 103 小时；履带起重机 122 小时；塔式起重机

40.4 小时；压路机 35.3 小时；摊铺机 46 小时；旋挖钻机 82.5 小时；非公路矿用自卸车 129 小时；混凝土泵车 39.8 小时；搅拌车 47.4 小时；叉车 63.8 小时。

2025 年 1 月工程机械主要产品月开工率为 56.2%，同比增加 1.43 个百分点，环比下降 8 个百分点。其中：挖掘机 60.7%；装载机 56.4%；汽车起重机 74%；履带起重机 64.1%；塔式起重机 33.6%；压路机 43%；摊铺机 51.2%；旋挖钻机 47.4%；非公路矿用自卸车 41.5%；混凝土泵车 34.7%；搅拌车 30.6%；叉车 46.9%。（来源：中国工程机械工业协会）

【三一重工筹划发行 H 股再谋赴港上市 深入推进全球化战略】。2 月 18 日晚间，三一重工股份有限公司公告，为深入推进三一重工的全球化战略，加强与资本市场对接，进一步提升公司治理透明度和规范化水平，公司目前正在筹划发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市事项，公司正在与相关中介机构就本次 H 股上市的具体推进工作进行商讨，相关细节尚未确定，本次 H 股上市不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。（来源：东方财富网）

【徐工集团携手弗迪电池举办“第三届超级电池日”活动】。2 月 15 日，“徐工&弗迪第三届超级电池日”活动在徐工集团国际会议中心隆重举行。来自徐工集团、比亚迪弗迪电池、无锡财通以及中国汽车技术研究中心、中国化学与物理电源行业协会、西安交通大学、北京理工大学的 300 余人齐聚一堂，共话前沿技术，探讨绿色能源发展新路径。（来源：东方财富网）

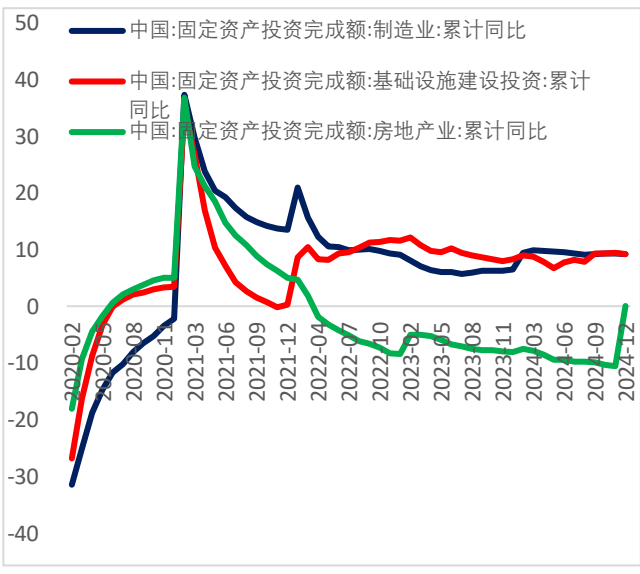
2.2. 重要数据：春节因素扰动 1 月挖掘机销量微增长，继续看好行业复苏

投资：12 月制造业、基建固定资产投资增速保持韧性

2024 年 1-12 月制造业固定资产投资增速 9.2%，环比下跌 0.1 个百分点；基建固定资产投资增速 9.19%，环比下跌 0.2 个百分点；房地产投资增速-10.6%。

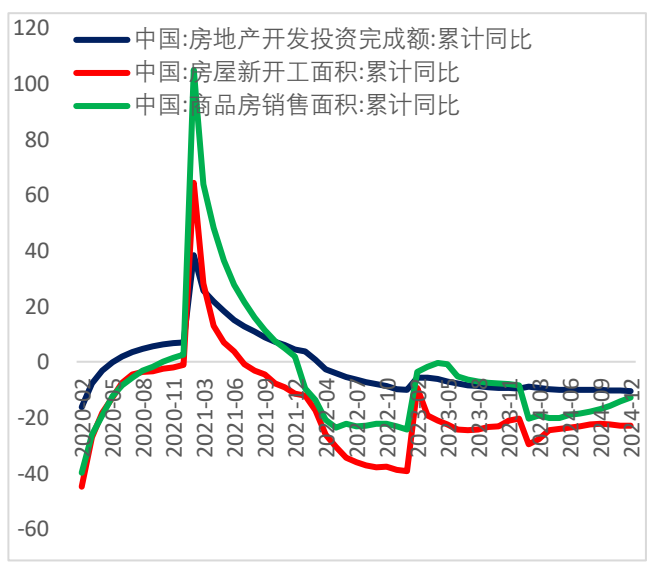
2024 年 1-12 月房地产开发投资完成额下滑 10.6%，新开工面积下滑 23%，商品房销售面积下滑 12.9%，房地产行业需求仍然持续低迷。

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

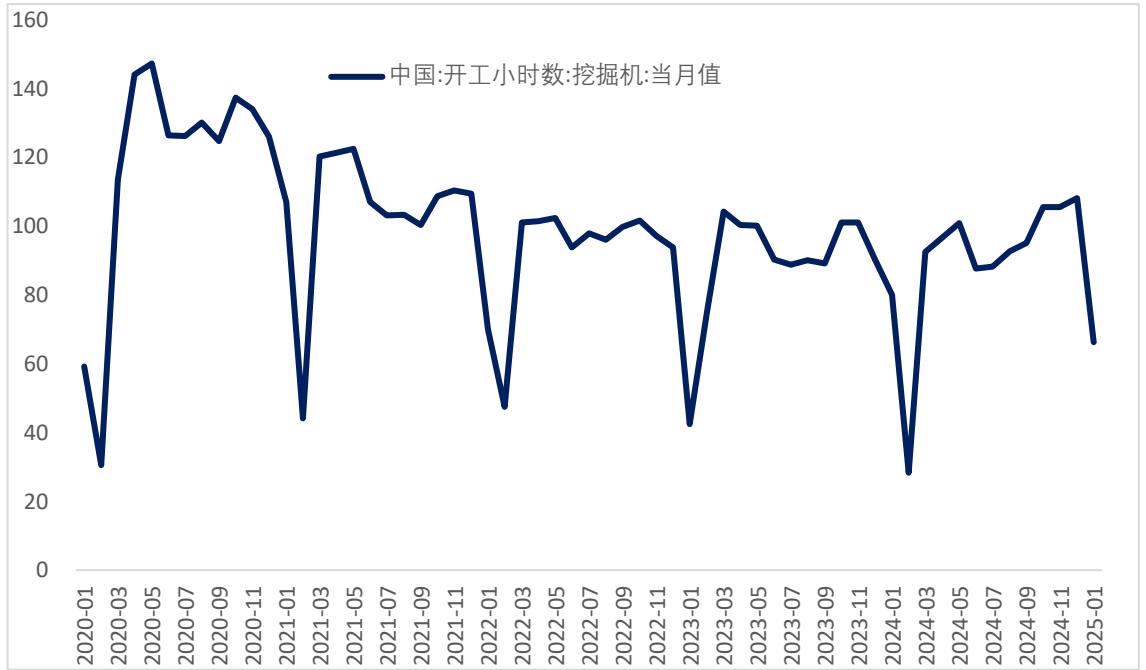
图 6：房地产投资、销售及新开工累计同比 (%)



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

小松挖掘机开工小时数：2025年1月中国地区小松挖掘机开工小时数为66.2小时，环比下降13.8小时。2025年1月是传统节日春节（去年春节是2月份），因此2025年1月开工受到影响小幅下降。2024年2月受春节因素影响，小松挖掘机开工小时数仅28.3小时，预计2025年2月起小松挖掘机开工将快速回升，带动行业传统开工旺季比去年将提前带来。

图7：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）



资料来源：小松官网、中原证券研究所

销量：挖掘机销量持续修复，国内销量快速增长

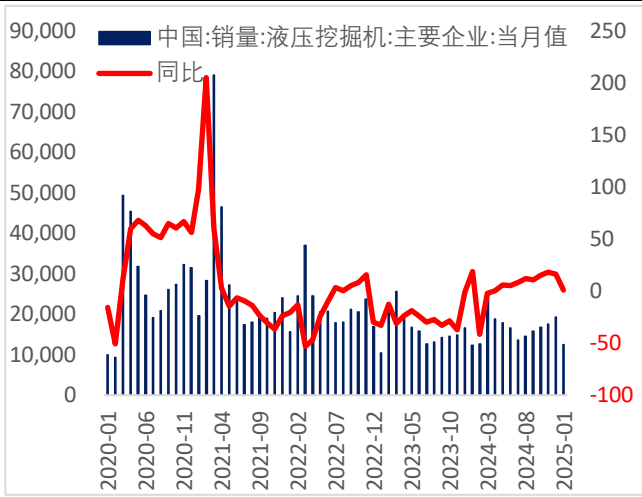
挖掘机：挖掘机销量从2024年4月转正增长，增速环比不断加速

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%。2025年1月开年继续增长1.1%，受春节因素扰动挖掘机销量增速下滑，但开年开工后预计仍将呈复苏趋势。

装载机：装载机从2024年5月转正增长

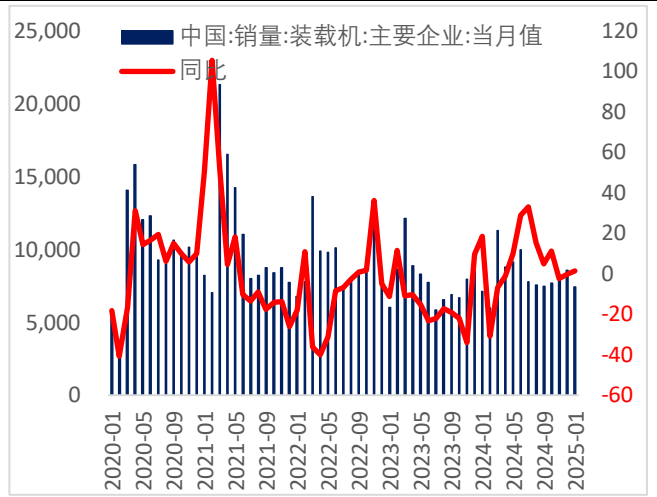
2024年12月共销售各类装载机9410台，同比下降0.08%。其中，国内销量4501台，同比下降19.6%；出口量4909台，同比增长28.5%。2024年共销售各类装载机108209台，同比增长4.14%。2025年1月装载机增长1.51%，2月3月进入开工旺季预计行业复苏形势有望持续。

图 8: 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 9: 装载机销量 (台、%)

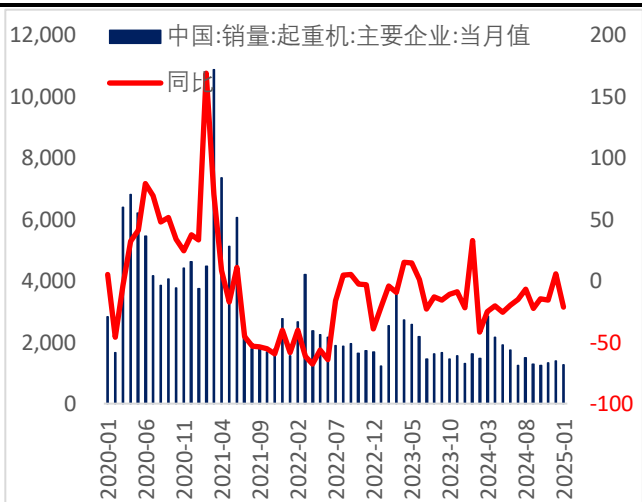


资料来源: Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

2025 年 1 月当月销售各类汽车起重机 1267 台, 同比下降 21.5%, 其中国内销量 529 台, 同比下降 38%; 出口量 738 台, 同比下降 3.02%。

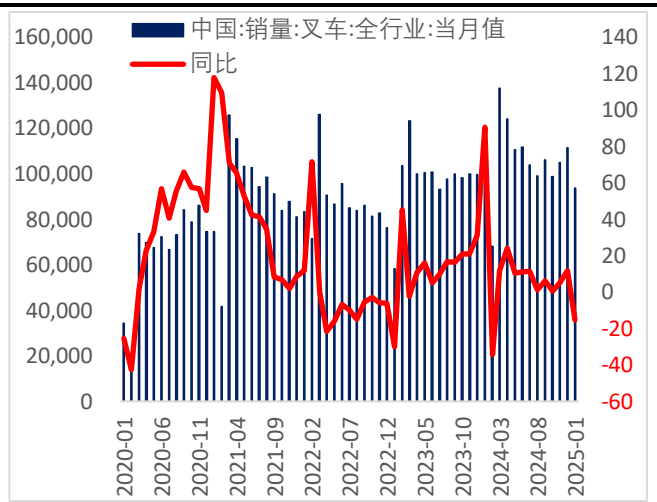
2025 年 1 月当月销售各类叉车 93648 台, 同比下降 15.4%。其中国内销量 54950 台, 同比下降 24%; 出口量 38698 台, 同比增长 0.69%。

图 10: 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 11: 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、出海加速, 龙头业绩修复价值重估

工程机械行业是一个强周期性的行业, 周期主要受下游房地产、基建、出口等需求变化以及自身设备更新周期、环保排放政策等因素影响。工程机械行业平均周期大致为 8-10 年左右, 上一轮周期从 2016 年底持续到 2021 年初, 随后工程机械行业进入了长达三年的深度调整。从周期角度看, 2016 年开始进入市场的工程机械产品从 2024 年开始逐步进入设备更新周期, 工程机械行业有望底部回升。

2024 年 4 月挖掘机销量转为正增长, 5 月装载机销量转为正增长, 主要产品销量先后转正增长也验证了行业拐点的到来。工程机械经历了长期大幅度的调整, 行业底部基本确定, 上轮

周期设备更新需求开始出现，行业需求触底回升。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，未来有望继续向海外拓展市场。国内周期复苏叠加出海持续，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、徐工机械、高空作业车龙头浙江鼎力。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：工业机器人行业周期复苏叠加人形机器人主题共振

3.1. 重要资讯

【宇树科技负责人王兴兴参加了民营经济座谈会】。据央视新闻，宇树科技负责人王兴兴2月17日参加了民营经济座谈会。会议结束后的第一时间，记者对他进行了采访。王兴兴表示，在2025年底之前，整个AI的人形机器人会达到一个新的量级。如果顺利的话，到2026年或者2027年一些基础的，比如说服务业或者一些工业其实基本可以推起来了，但家用会稍微慢一点，因为家用对安全性的要求更高，还是会需要技术相对更成熟一点点。（数据来源：央视新闻、东方财富网）

【全球开发者先锋大会宇树科技展示人形机器人】。2月21日-23日，2025全球开发者先锋大会在上海举行。本次大会以“模塑全球 无限可能”为主题，定位为开发者“社区的社区”，吸引了来自全球的开发者、技术专家、行业领袖以及众多人工智能企业参与。在2025全球开发者大会上，宇树科技展示人形机器人G1与机械狗Go2，其产品凭借动态平衡和精准运动能力引发行业关注。公司通过开源训练代码和数据集，吸引开发者参与算法优化，推动研发周期缩短30%。国内硬件产业链的完整性和量产能力，为宇树等企业提供关键支撑。（数据来源：上游新闻）

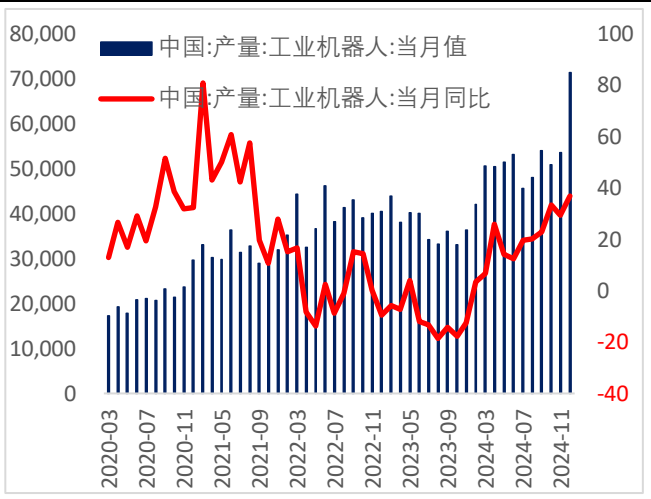
【全球开发者先锋大会傲鲨智能展示外骨骼机器人产品】。傲鲨智能是一家外骨骼机器人研发企业，公司致力于工业、医疗、教育领域外骨骼机器人产品研发、制造和配套解决方案。在傲鲨智能的展台前，不少参观者排队体验外骨骼机器人的神奇。“这款电动腰部外骨骼机器人装备，在搬运助力模式下可以为使用者提供30千克助力。”傲鲨智能一名工作人员告诉记者，该产品能帮助使用者减少因重体力工作带来的疲劳，增强人体机能，提高工作效率。目前，公司产品已经应用于电力、矿山开采等行业。预计2025年公司还将推出一款消费级C端产品，是主要针对腿脚不便的老年群体，以为拥有行动需求的用户提供便利。（数据来源：上游新闻）

【FigureAI推出具身智能模型Helix，首次实现家用场景中多模态协同任务执行】。2月21日，AI机器人初创公司Figure AI公布了端到端人形机器人VLA（视觉-语言-动作）通用大模型Helix，首次实现家用场景中多模态协同任务执行。在演示中，两台机器人通过Helix系统识别并分类首次接触的鸡蛋、牛奶等物品，完成冰箱收纳、桌面整理等动作。Helix整合视觉、语言与行动模块于单一神经网络，支持数千种未训练对象的泛化识别，仅需自然语言指令即可完成复杂推理。这一突破标志着家庭场景下人机协作能力的显著提升。（数据来源：澎湃新闻）

重要数据：工业机器人产量增速环比加速，行业周期向上趋势明显

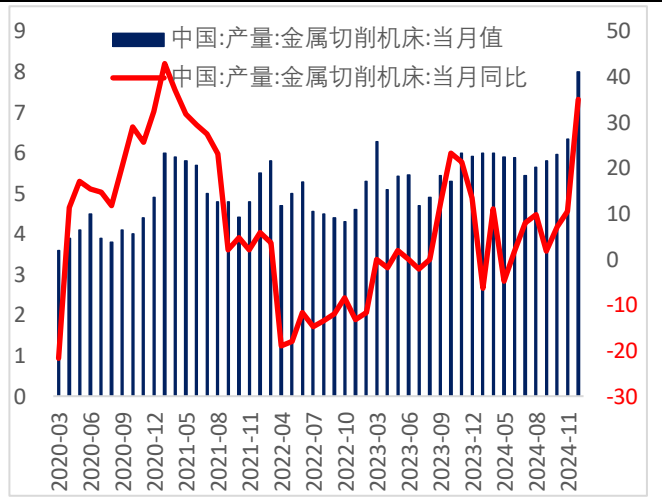
销量：2024年12月工业机器人产量同比增长36.7%，12月金属切削机床产量同比增长35%。12月工业机器人、金属切削机床产量增速都超过35%，创下2024年新高，工业机器人和金属切削机床产量持续转为正增长，增速环比加速明显，通用工业自动化行业拐点明显。

图 12：工业机器人产量（台、%）



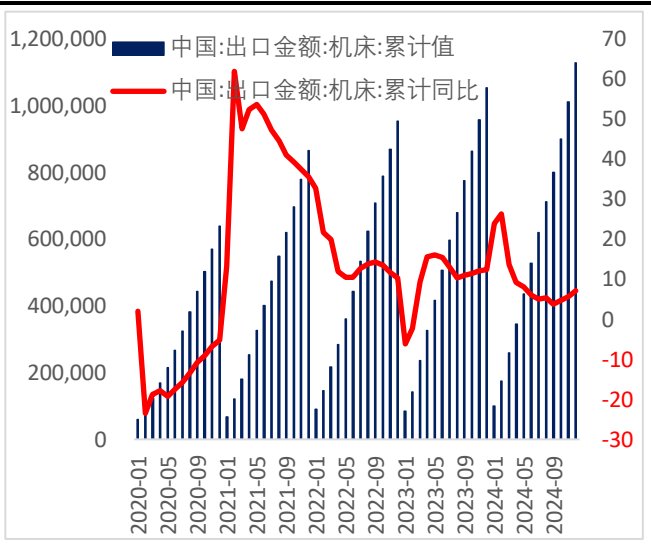
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 13：金属切削机床产量（万台、%）



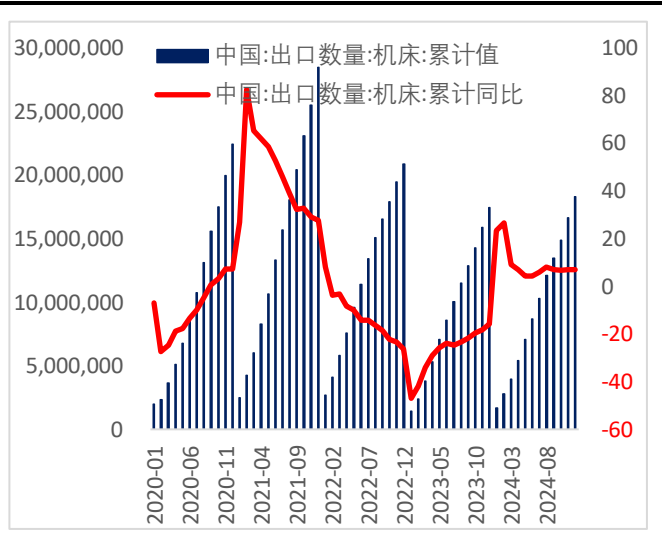
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 14：中国机床累计出口额（万美元、%）



资料来源：Wind、海关总署、中原证券研究所

图 15：中国机床累计出口数量（台、%）



资料来源：Wind、海关总署、中原证券研究所

3.2. 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，行业有望迎来周期复苏。人形机器人是人工智能重要的落地抓手。2025年CES大会上马斯克预计铁路设人形机器人将快速放量，2025年产5000台，2026年翻十倍，5-10万台，2027年再翻十倍达到50万台以

上。人形机器人量产落地速度大幅超出市场预期。春晚宇树科技机器人亮相表演大大催化了人形机器人主题的热度。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、奥普光电等。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。

机床行业同样处于周期触底反弹的阶段。金属切削机床产量从2023年9月开始逐步转为正增长。2024年机床出口金额增速降为个位数，但仍保持韧性，机床出口均价不断抬升。我们认为随着国产机床产业升级，出口竞争力持续提升，未来仍有望迎来量价齐增的行业良好局面。重点推荐国产数控机床龙头海天精工、纽威数控、国产注塑机及大型压铸机龙头企业伊之密。

4. 船舶制造：景气度持续，造船企业业绩有望加速释放

4.1. 重要资讯

【2024年我国造船三大指标全面增长】。2024年1-12月，全国造船完工量4818万载重吨，同比增长13.8%；新接订单量11305万载重吨，同比增长58.8%；截至12月底，手持订单量20872万载重吨，同比增长49.7%。2024年1-12月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的55.7%、74.1%和63.1%，以修正总吨计分别占50.3%、68.2%和55.4%。（来源：中国船舶工业行业协会）

【江南造船建造的14000TEU LNG双燃料集装箱船正式交付】。2月20日，中船集团江南造船为太平船务建造的14000TEU LNG双燃料集装箱船系列第三艘船举行命名仪式被命名为“KOTA Ebony（檀城）”并于当日签字交付。该系列船是江南造船为太平船务建造的14000TEU LNG双燃料集装箱船，共4艘。该批次船型总长335米，型宽51米，是公司自主研发设计“鲲系列”（KUN-14N）大型集装箱船，是江南研究院自主研发设计的新型高效、绿色、节能环保的船型。（来源：中国船舶工业行业协会）

【北海造船建造的第十艘5500TEU集装箱船扬帆试航】。中船集团北海造船为CMA CGM倾力建造的第十艘5500TEU集装箱船于2月19日正式出海试航。该型船舶总长255米，型宽40米，型深22米，设计吃水12米，结构吃水14米，设计航速约20节，按照法国BV船级社的规范和规则建造，挂马耳他旗。项目组统筹协调各部门以“分秒必争”的原则，提前梳理关键路径，精准调配各方资源，出色完成了试航前既定任务目标。（来源：中国船舶工业行业协会）

【造船业最大规模合并！全球最大造船集团有多大？】。A股史上最大吸收合并交易，同时也是全球造船业规模最大的并购重组案，中国船舶吸收合并中国重工日前获得股东大会通过。中国船舶、中国重工皆为中国船舶集团有限公司（简称“中国船舶集团”）旗下的上市公司。交易完成后，新中国船舶成为中国船舶集团船舶总装上市平台。研究机构分析，合并后有望整合

双方优势，发挥协同效应，打造具有国际竞争力的世界一流船舶工业企业。

造船业被称为“面向海洋的制造业”。近年来，随着航运市场保持高景气度运行，我国造船企业迎来一轮飞速发展期，造船业三大评价指标：造船完工量、新接订单量、手持订单量全面领先，三大指标均超过全球市场份额一半以上。

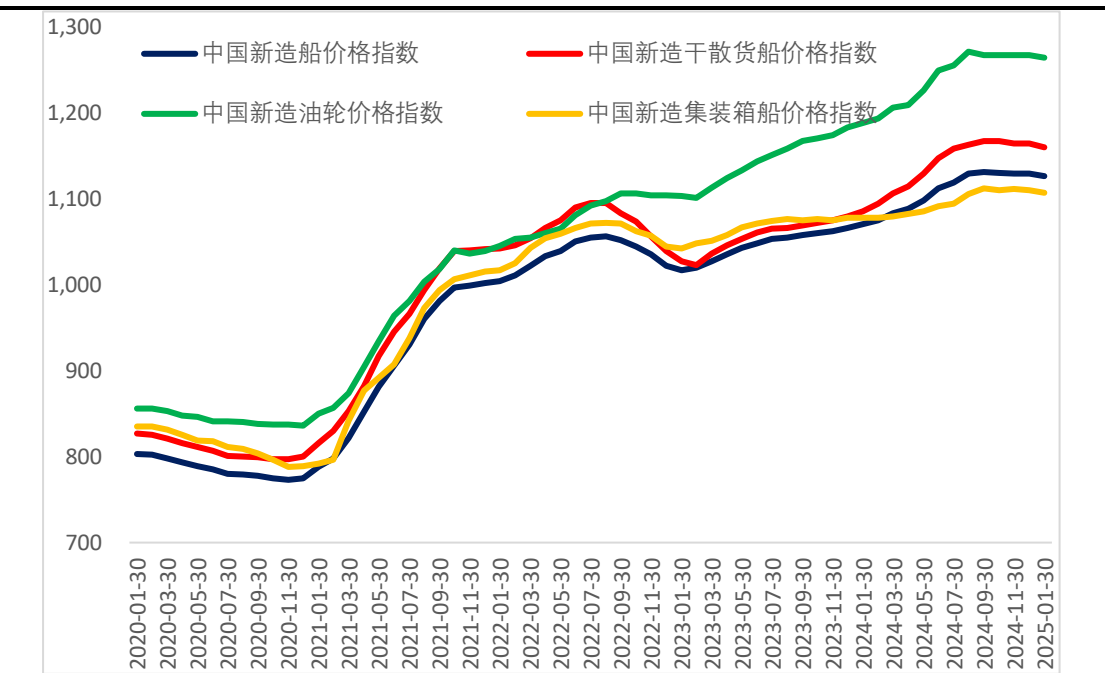
作为船舶工业发展“国家队”，中国船舶集团近年来不仅手持订单领先同行，也是全球少有的集齐造船业皇冠上“三大明珠”（航空母舰、大型邮轮、大型液化气运输船）的造船集团。数据显示，2024年，中国船舶集团手持订单约3031.1万修正总吨（CGT），超过全球排名第二和第三的韩国HD现代和中国扬子江船业订单总和，稳居全球首位。（数据来源：新华财经）

4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，造船三大指标高增长

新造船价格指数：新造船价格指数近期维持高位走平

2025年1月底中国新造船价格指数为1126点，环比下降3个点。其中，中国新造干散货船价格指数1160，中国新造油轮价格指数1264，中国新增集装箱船价格指数为1107，环比分别下跌4、3、3个点。

图 16：中国新造船价格指数（点）

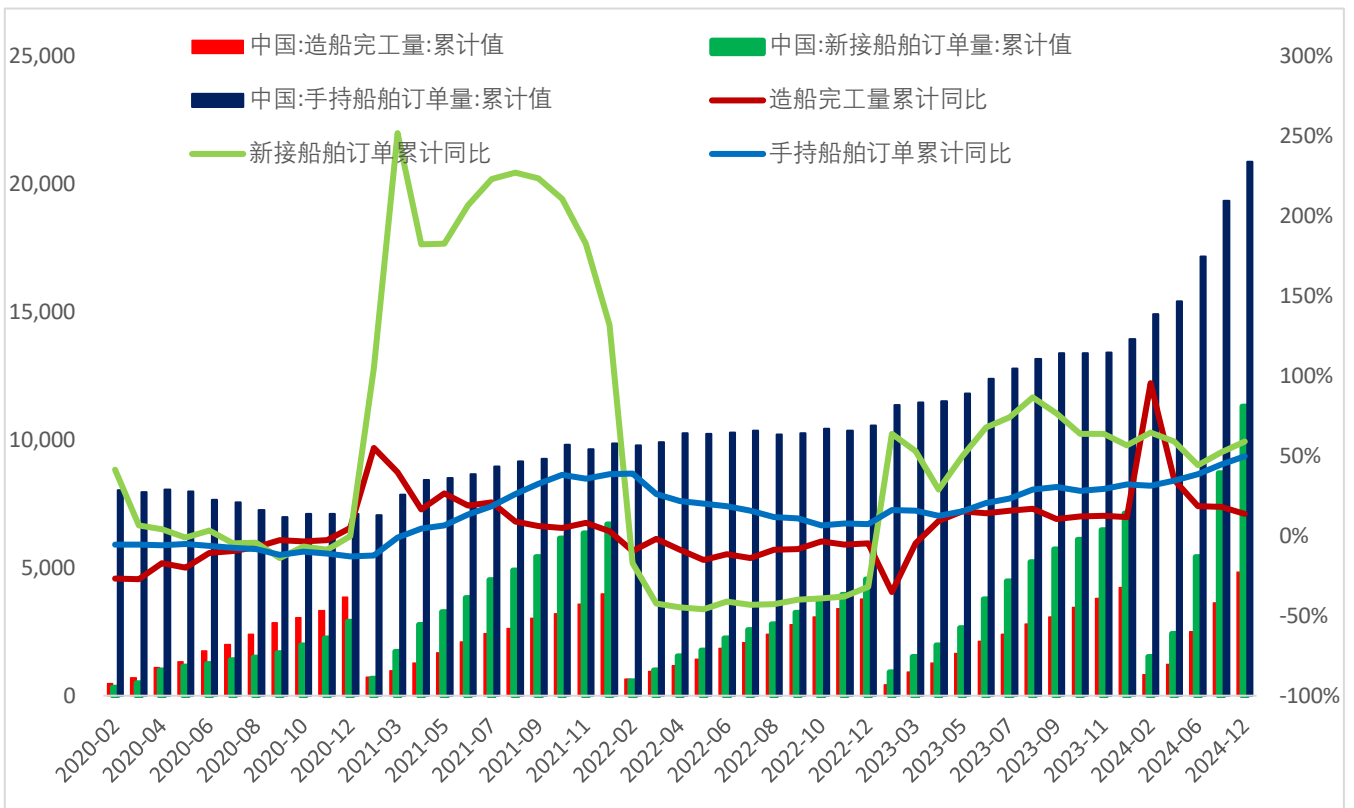


资料来源：Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标：2024年前三季度造船三大指标大幅增长

2024年1-12月，全国造船完工量4818万载重吨，同比增长13.8%；新接订单量11305万载重吨，同比增长58.8%；截至12月底，手持订单量20872万载重吨，同比增长49.7%。2024年1-12月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的55.7%、74.1%和63.1%，以修正总吨计分别占50.3%、68.2%和55.4%。

图 17: 中国造船三大指标 (修正总吨、%)

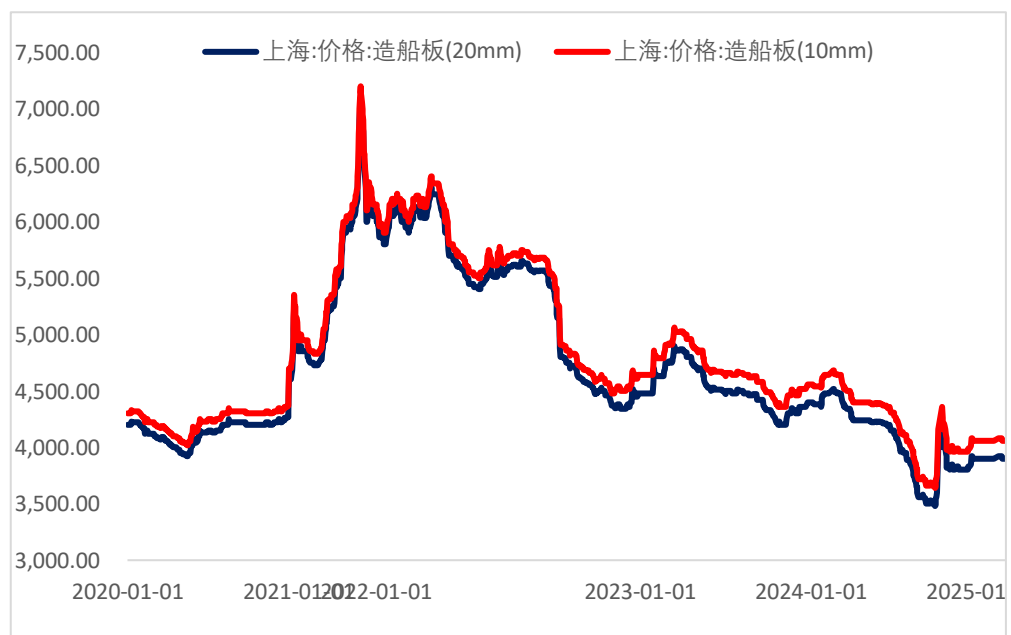


资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

造船板价格: 造船板价格加速下跌, 造船企业盈利剪刀差持续扩大

20mm 造船板价格 2021 年见顶后持续调整, 2025 年 2 月企稳在 3900 元/吨, 整体仍处于低位, 有利于船舶制造企业盈利修复。

图 18: 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，船舶企业盈利修复，业绩有望加速释放

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。2025年随着2022年以后高价订单的交付，船舶制造企业有望盈利加速修复，充分释放业绩弹性。2024年12月底新接订单和手持订单中油轮、LNG船占比明显提高，中高端船舶占比大幅提升，订单结构优化明显，后续业绩释放空间值得期待。

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、军船及核心资产上市平台中船防务，同样建议关注船舶制造强相关的产业链配套上市公司。

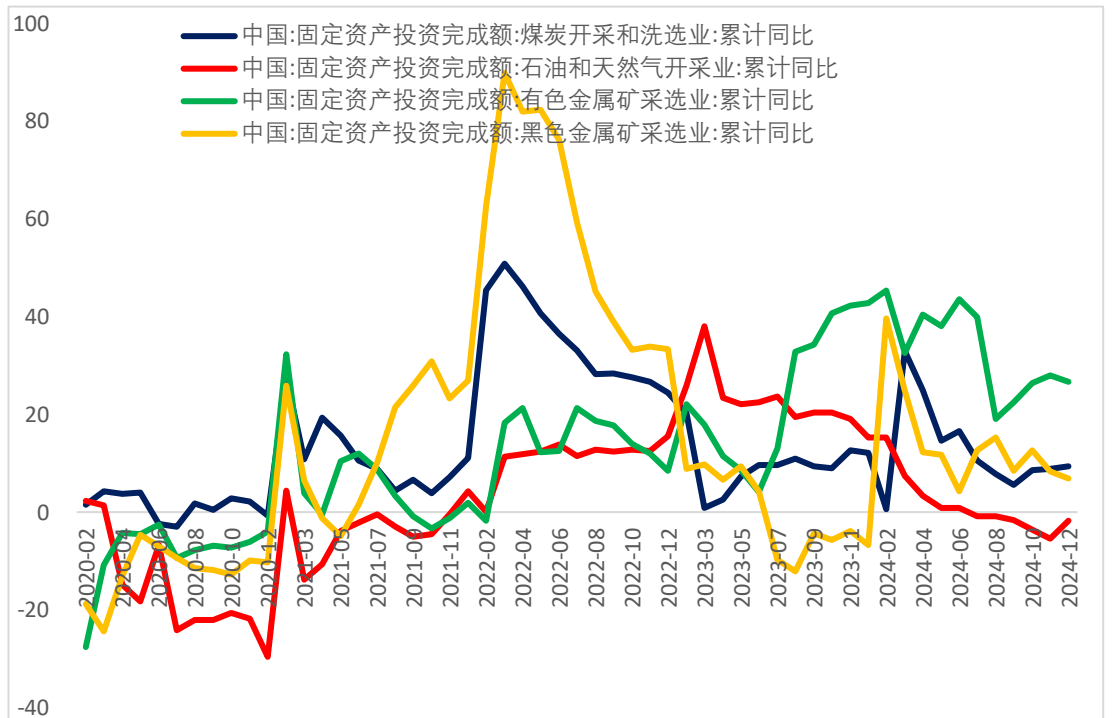
5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续

5.1. 煤炭、有色金属等固定资产投资增速较高，煤机、矿山机械需求向好

资源开采类：近年来煤炭、石油天然气、有色金属开采行业固定资产投资增速非常高。2024年12月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速9.4%，有色金属开采固定资产投资累计增速26.7%，石油、黑色金属开采固定资产投资累计增速分别为-1.8%、6.9%。

上游采矿业固定资产投资增速大幅增长，矿山冶金机械、煤炭机械行业需求较好，业绩增长有望持续。重点推荐郑煤机、一拖股份、中信重工等。特朗普当选总统后，对传统油气开采更加重视，有望带动全球传统油气固定资产投资，油气设备有望迎来全球行业的景气度回升，重点关注具有全球竞争力的优质油气设备龙头企业。

图 19：采矿业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

5.2. 2025 年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续

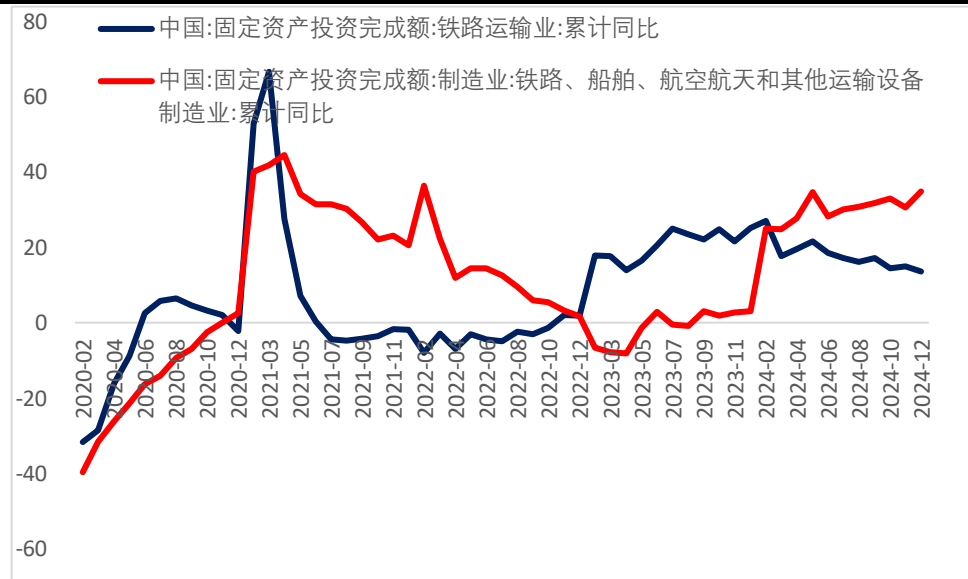
铁路运输：2024 年 12 月铁路运输业固定资产投资增速仍然在 13.5%，铁路运输固定资产投资明显加大，对铁路设备需求明显提升。12 月铁路设备等运输设备制造业固定资产投资增速达到 34.9%。铁路进入十四五最后一年，固定资产投资需求旺盛，设备更新持续推进，铁路设备行业有望景气度持续。

中国铁路官方微信公众号发布 2025 年 1 月 2 日国铁集团工作会议内容。

- 2024 年国家铁路客运量 40.8 亿人，同比+10.8%，超额完成了年初 38.55 亿人的目标。
- 2024 年，全国铁路完成固定资产投资 8506 亿元，同比增长 11.3%，持续保持高位运行；投产新线 3113 公里，其中高铁 2457 公里，铁路建设成效显著。
- 截至 2024 年底，全国铁路营业里程达到 16.2 万公里，其中高铁 4.8 万公里。
- 展望 2025 年，国铁集团工作会议提出目标：2025 年国家铁路客运量 42.8 亿人，同比+4.9%，铁路货运量 40.3 亿吨，同比+1.1%；力争完成基建投资 5900 亿元，投产新线 2600 公里。

国家发改委在《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》发布会上表示结合铁路在建和拟建项目安排，预计铁路“十四五”固定资产投资总规模与“十三五”相当，继续保持平稳。十三五我国铁路固定资产投资总额大约为 3.99 万亿，十四五要持平十三五总投资，2025 年铁路固定资产投资预计将超过 9100 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的超级大年。

图 20：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

我们建议关注铁路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。

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 2 月 21 日收盘，沪深两市 2 月河南机械军工 10 家上市公司取得上涨，涨跌幅中位数约为 8.9%。

涨幅前三是花溪科技（43.38%）、新强联（20.71%）、国机精工（17.84%）。

表 2：河南机械重点上市公司 2 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 %
872895.BJ	花溪科技	43.38%	39.98	9.24
300850.SZ	新强联	20.71%	187.11	3.53
002046.SZ	国机精工	17.84%	422.14	5.62
601608.SH	中信重工	11.25%	181.17	0.96
002535.SZ	林州重机	10.70%	100.62	3.29
002560.SZ	通达股份	8.99%	143.62	4.81
002857.SZ	三晖电气	8.81%	50.00	2.82
601038.SH	一拖股份	5.43%	159.48	1.49
001277.SZ	速达股份	2.84%	55.67	7.85
003008.SZ	开普检测	2.09%	24.04	1.59
002179.SZ	中航光电	-1.35%	627.47	0.81
601717.SH	郑煤机	-3.03%	335.08	1.69

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2 月 1 日-2 月 21 日收盘）

6.2. 河南机械上市公司新闻

【光力科技:关于预计触发可转债转股价格向下修正条件的提示性公告】。2 月 18 日晚间，光力科技发布公告称，截至本公告披露日，公司股票自 2025 年 2 月 5 日至 2025 年 2 月 18 日已有 10 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%。若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%，预计可能触发“光力转债”转股价格向下修正条件。若触发条件，公司将于触发条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。（来源：证券日报）

【新强联发布投资者关系活动记录表 介绍成本优势及出货量预期】。2 月 20 日，新强联（300850）发布公告，近日公司举办了一次投资者关系活动，主要针对产品工艺、出货量预期、产品价格趋势及产能利用等问题进行了详细介绍。公司在活动中强调，其无软带热处理工艺相较于其他工艺具有明显的成本优势，这一创新技术在行业内处于领先地位，帮助公司在原材料选择和单位加工费上实现更优的控制。关于 2025 年的产品出货量，公司表示将根据下游客户的吊装计划进行调整，当前下游需求旺盛，行业景气度高，预计主轴轴承的出货量将大幅提升。同时，随着下游风电行业价格内卷趋势的减缓，产品价格相较于往年略有回升。公司还说，当前产能利用率高，订单充足，并通过调试设备和优化工艺来提升生产效率，以满足客户的交付

要求。此外，针对金融资产的处置，公司计划根据市场行情变化进行股票交易安排。（来源：财中社）

【国机精工定增申请获证监会同意注册批复 持续拓展大单晶金刚石项目】。2月11日晚间，国机精工集团股份有限公司（以下简称“国机精工”）公告称，公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意国机精工集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，该批复自同意注册之日起12个月内有效。根据国机精工披露的定增募集说明书（注册稿）显示，公司此次定增拟募集资金总额不超过1.15亿元，扣除发行费用后拟用于新型高功率MPCVD法大单晶金刚石项目（二期）以及补充上市公司流动资金。（来源：证券日报）

【一拖股份：选举董事长及法定代表人】。2月7日晚间，一拖股份发布公告称，公司于2025年2月7日召开2025年第一次临时股东会，选举赵维林先生为公司第九届董事会非独立董事。同日，公司召开第九届董事会第三十二次会议，选举赵维林董事为公司第九届董事会董事长、法定代表人及香港联交所授权代表，并担任董事会战略投资及可持续发展委员会委员、主席，董事会提名委员会委员，任期至第九届董事会任期届满之日止。（来源：证券日报）

【林州重机控股股东一致行动人郭钊解除194万股质押】。林州重机(002535)发布公告，控股股东、实际控制人之子郭钊所持有的194万股股份于2025年2月14日解除质押，占其所持股份的64.20%及公司总股本的0.24%；截至公告披露日，控股股东及其一致行动人累计质押股份2.45亿股，占其所持股份的77.26%及公司总股本的30.54%。（来源：财中社）

7. 机械行业可转债行情

2月机械行业AA-以上的可转债行情比较平淡，表现较好的斯莱转债、盟升转债分别上涨30.04%、29.04%。

表3：2月机械行业可转债行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅	正股代码	正股简称	转股溢价率	到期日期	发行信用等级
123067.SZ	斯莱转债	30.04	300382.SZ	斯莱克	-1.80	2026-09-17	AA-
118045.SH	盟升转债	29.04	688311.SH	盟升电子	21.06	2029-09-12	AA-
123063.SZ	大禹转债	7.08	300021.SZ	大禹节水	6.84	2026-07-28	AA-
123112.SZ	万讯转债	6.01	300112.SZ	万讯自控	16.18	2027-04-08	AA-
127077.SZ	华宏转债	5.93	002645.SZ	华宏科技	70.80	2028-12-02	AA-
127072.SZ	博实转债	5.73	002698.SZ	博实股份	14.24	2028-09-22	AA
123161.SZ	强联转债	5.60	300850.SZ	新强联	20.51	2028-10-11	AA
113597.SH	佳力转债	5.36	603912.SH	佳力图	42.35	2026-07-30	AA-
127095.SZ	广泰转债	4.75	002111.SZ	威海广泰	15.67	2029-10-18	AA-
113654.SH	永02转债	4.63	603901.SH	永创智能	29.84	2028-08-04	AA-
113644.SH	艾迪转债	4.34	603638.SH	艾迪精密	46.82	2028-04-15	AA-
127071.SZ	天箭转债	3.89	003009.SZ	中天火箭	60.53	2028-08-22	AA+
123240.SZ	楚天转债	3.76	300358.SZ	楚天科技	27.84	2030-01-31	AA
123048.SZ	应急转债	3.74	300527.SZ	中船应急	20.88	2026-04-10	AA+
118042.SH	奥维转债	3.10	688516.SH	奥特维	120.71	2029-08-10	AA-
127041.SZ	弘亚转债	3.02	002833.SZ	弘亚数控	24.50	2026-07-12	AA-
123061.SZ	航新转债	3.01	300424.SZ	航新科技	23.36	2026-07-22	AA-
113598.SH	法兰转债	2.99	603966.SH	法兰泰克	19.34	2026-07-31	AA-
123180.SZ	浙矿转债	2.89	300837.SZ	浙矿股份	149.98	2029-03-09	AA-
123114.SZ	三角转债	2.44	300775.SZ	三角防务	65.03	2027-05-25	AA-
127052.SZ	西子转债	2.37	002534.SZ	西子洁能	13.77	2027-12-24	AA
123120.SZ	隆华转债	1.27	300263.SZ	隆华科技	13.09	2027-07-30	AA-
123149.SZ	通裕转债	0.71	300185.SZ	通裕重工	34.97	2028-06-20	AA
123231.SZ	信测转债	0.53	300938.SZ	信测标准	15.92	2029-11-09	AA-
123109.SZ	昌红转债	0.25	300151.SZ	昌红科技	84.93	2027-04-01	AA-
113664.SH	大元转债	0.07	603757.SH	大元泵业	27.07	2028-12-05	AA-
127084.SZ	柳工转2	-4.05	000528.SZ	柳工	15.82	2029-03-27	AAA

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为2月1日-2月21日收盘）

8. 行业观点与投资建议

2月市场整体震荡上行，人工智能、人形机器人、算力等主题大涨，科技股整体表现明显优于其他板块。机械行业里人形机器人、低空经济、液冷散热、AIDC等主题大涨，整体是围绕人工智能，以人形机器人和算力建设为两大抓手展开主题行情。

我们建议配置基本面向好，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、徐工机械等）、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、郑煤机、一拖股份等）。主题投资方面建议继续聚焦人形机器人核心零部件（重点推荐埃斯顿、绿的谐波等）以及算力建设相关的液冷散热（重点推荐龙头英维克）、AIDC受益的发电机等概念龙头。

9. 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。