

1月挖机销量+1%，人形机器人商业化再加速

2025年02月24日

核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 7.77%，沪深 300 指数上涨 1.00%，创业板指上涨 2.99%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 2 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）35.1 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、机床工具、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、机床工具、半导体设备。
- 周关注：1月挖机销量+1%，人形机器人商业化再加速**
- 【工程机械】**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%；出口销量 7107 台，同比增长 2.19%。从周期波动角度，挖掘机市场自 2022 年以来进入下行周期，我们预计 2024 年是国内市场筑底之年，叠加大规模设备更新政策，2025 年有望逐步启动新一轮更新置换周期。24 年下半年以来货币财政政策利好基建，房地产“止跌回稳”政策导向预计助推内需修复，以中大挖为代表的主机产品有望率先受益。此外，全球工程机械市场万亿级别，工程机械出海空间依旧广阔。相关标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- 【人形机器人】**人形机器人商业化再加速：1) Figure 推出首个适用于人形机器人的端到端 VLA 模型 Helix，采用“系统 1 (S1)”与“系统 2 (S2)”的双层解耦架构，解决了传统机器人模型在速度与通用性之间的权衡问题。Helix 使得机器人能够通过极少的数据实现多自由度 (35-Dof) 的动作，具有极强的泛化能力，支持多机器人协作；2) 挪威机器人公司 1X 发布了其最新款家用机器人 NEO Gamma，基于 NEO 迭代而来，并在 AI 方面进行升级，皮肤采用柔软纺织物进行覆盖，可用更加自然的人类步态进行行走。定价在 3 万美元以内，目标在 2025 年前进入 10 万个家庭。我们认为，人形机器人量产有望加速，一方面建议关注特斯拉产品方案边缘变化领域相关企业，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。
- 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

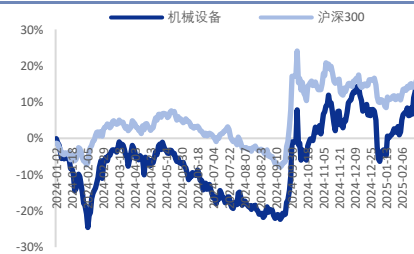
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-02-21



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_1月PMI 49.1%，Optimus 量产渐近

目录

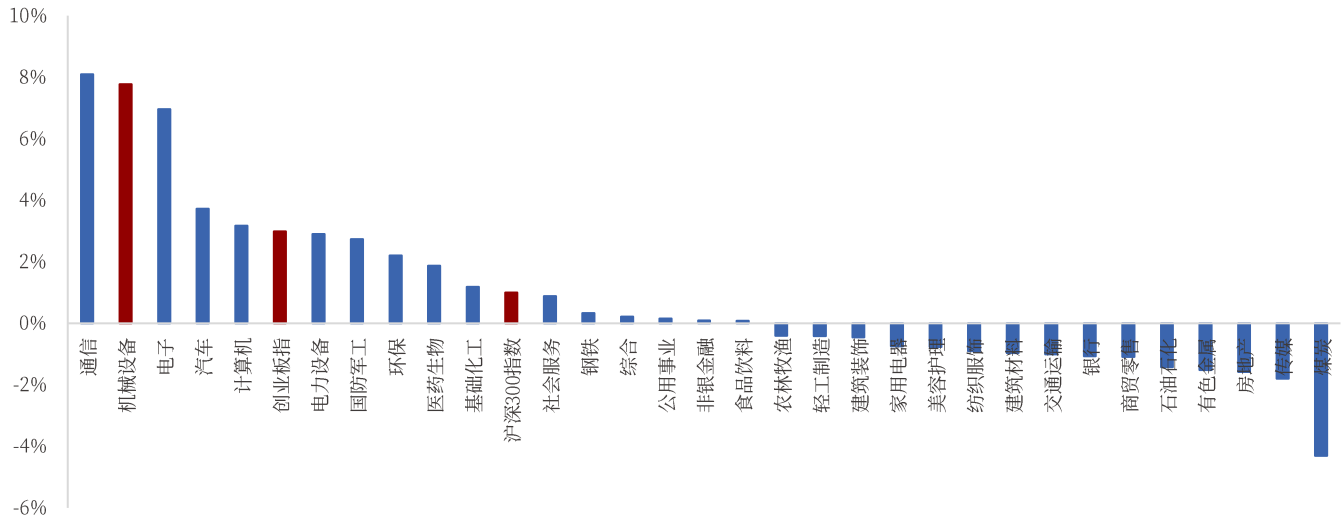
Catalog

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

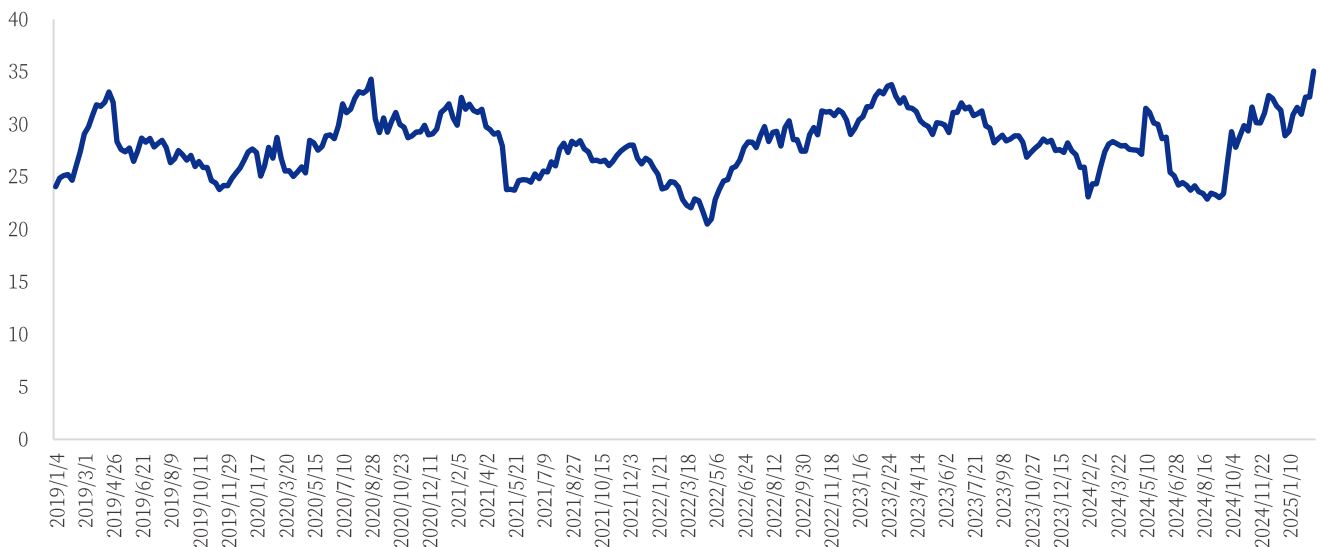
上周机械设备指数上涨 7.77%，沪深 300 指数上涨 1.00%，创业板指上涨 2.99%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 2 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）35.1 倍。

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

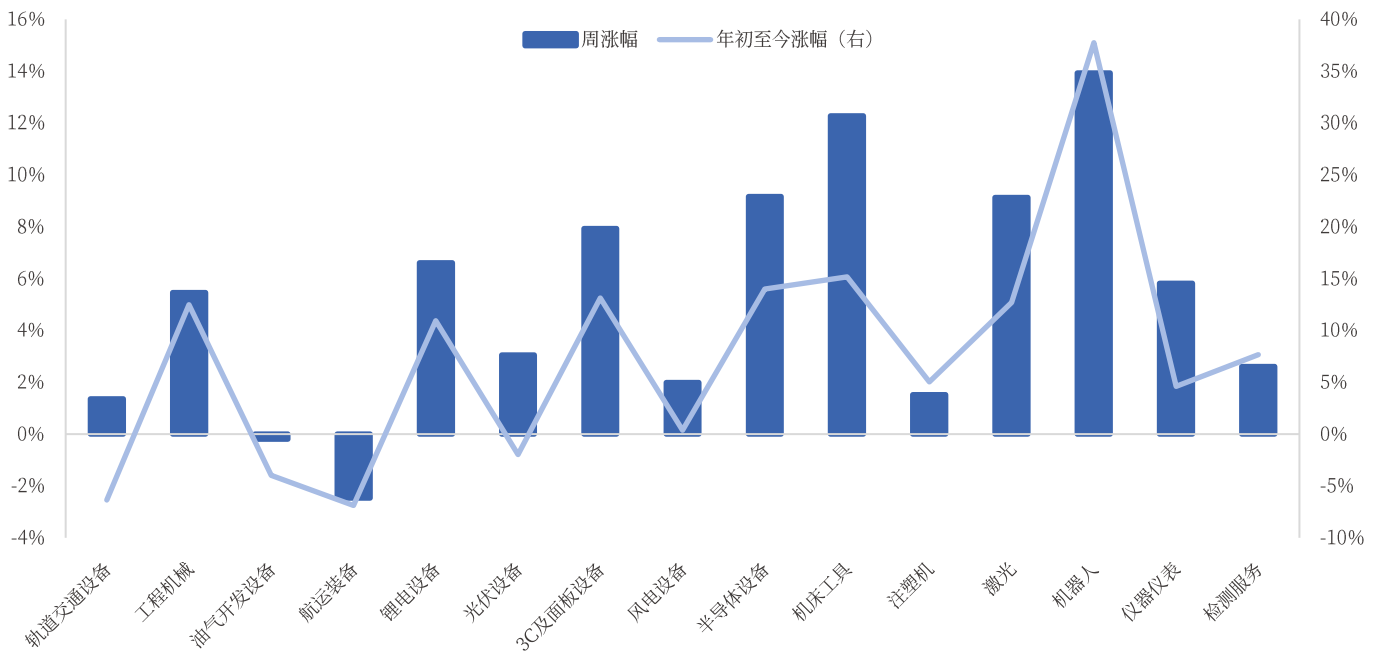
图2：机械设备行业估值变化



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、机床工具、半导体设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、机床工具、半导体设备。

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	1.4%	-6.4%	康尼机电	11.8%	25%	神州高铁	7.8%	0%	今创集团	7.5%	7%
工程机械	5.5%	12.5%	恒立液压	22.2%	60%	艾迪精密	10.5%	16%	诺力股份	5.7%	8%
油气开发设备	-0.2%	-4.0%	洪田股份	22.0%	41%	仁智股份	7.6%	16%	贝肯能源	3.5%	6%
航运装备	-2.5%	-6.9%	海兰信	45.5%	58%	四方科技	7.1%	2%	天海防务	3.6%	3%
锂电设备	6.6%	10.9%	星云股份	23.5%	22%	先导智能	11.1%	18%	杭可科技	8.7%	14%
光伏设备	3.0%	-2.0%	罗博特科	13.6%	-10%	金博股份	12.5%	22%	连城数控	11.5%	15%
3C及面板设备	7.9%	13.1%	天准科技	31.7%	34%	和科达	18.3%	11%	胜利精密	15.1%	39%
风电设备	2.0%	0.4%	新强联	16.9%	25%	日月股份	1.8%	3%	大金重工	0.9%	-3%
半导体设备	9.2%	14.0%	芯源微	13.6%	14%	北方华创	11.3%	19%	中微公司	10.9%	12%
机床工具	12.3%	15.2%	恒锋工具	36.5%	53%	华锐精密	34.8%	42%	华辰装备	25.8%	25%
注塑机	1.5%	5.0%	力劲科技	12.0%	17%	伊之密	11.2%	17%	泰瑞机器	1.6%	10%
激光	9.1%	12.7%	华工科技	15.5%	14%	杰普特	10.3%	15%	柏楚电子	10.3%	13%
机器人	13.9%	37.7%	新时达	61.2%	86%	埃斯顿	16.8%	27%	拓斯达	15.0%	43%
仪器仪表	5.8%	4.6%	鼎阳科技	9.8%	11%	普源精电	8.3%	-2%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	2.6%	7.7%	苏试试验	10.5%	10%	安车检测	5.2%	5%	中国电研	5.0%	9%

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】

中联重科“凌冠”新能源搅拌车批量交付。近日，“凌冠”系列多款新能源搅拌车接连批量交付，得到湖南益阳客户和贵州安顺客户的肯定，将为当地绿色施工注入强劲动力。客户表示，“凌冠”新能源搅拌车性能出色，节能效果显著，期待与中联重科继续加强合作，携手共赢。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/Edpy_542ZZFO-_wL6rDsjQ）

徐工起重机发运海外市场。近日，徐工汽车起重机、全地面起重机、新能源混合动力机型奔赴东南亚、欧洲、西亚、北非等全球核心市场，以硬核实力奏响徐工国际化征程的又一强音。本次发车涵盖四大机型，锚定“五化”战略不动摇，凭借高端化、智能化、绿色化、服务化、国际化优势精准匹配全球客户需求。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/fypYB5gQn1cwA10q_wOZ5A）

【轨道交通】

2条普速铁路，启动研究！近期，甘肃和四川2条地方规划普速铁路项目启动了方案研究工作，将为项目纳入国家规划提供技术支撑。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/LgLGjTiW1h4mXN8ooqw83A>）

城建智控 FAO 全自动列控系统入选北京市 2024 年第三批首台（套）重大技术装备目录。近日，北京城建智控科技股份有限公司申报的“基于信创云的增强型列车全自动运行控制系统”（型号：FAO-S-02T）成功纳入《北京市 2024 年第三批首台（套）重大技术装备目录》。这一里程碑式的成就标志着城建智控在国内城市轨道交通领域的创新能力和技术实力得到了高度认可。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/M-OK-fKEjtK9B6KkcAsNng>）

【油气开发设备】

8800.88 米！石化机械固井装备又刷新一项国内最深纪录。近日，由石化机械自主研发的固井装备，助力中原石油工程公司圆满完成新疆新安 1 井三开 8800.88 米尾管固井任务，一举创下国内 196.85 毫米尾管固井最深纪录。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2976155.shtml>）

【航运装备】

30~40 艘！这批大单中国船厂正在争取。据贸易风报道，丹麦航运巨头马士基集团近期正在与至少 3 家中国船企以及独立集装箱船船东接洽，计划新增一批液化天然气（LNG）双燃料动力集装箱船订单，如果谈判顺利，新造船数量很有可能会高达 30~40 艘。业内人士表示，无论是马士基集团的新造船计划还是此前法国达飞海运集团和长荣海运的新船订单，均显现出集运市场对新船的旺盛需求。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/pWls5kJYjfQI4mGLqU4jUQ>）

全球首艘！上海这家央企船厂创纪录。2月20日上午，全球首艘安装海上碳捕集和封存（CCS）装置的海上浮式生产储卸装置（FPSO）“Agogo FPSO”号在位于上海市海洋装备岛长兴岛的上海中远海运重工码头现场命名交付。该项目是全球第一个具有燃烧后碳捕集功能的 FPSO，不仅是全球 FPSO 行业技术领先项目，也是全球目前最环保 FPSO 之一。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/vAaGRudq9xNggPcWL36p9A>）

【锂电设备】

固态电池 2027 年或迎来量产，三星、丰田、日产等制定量产时间表。近日，新能源汽车行业迎来一则重要消息，固态电池或将在 2027 年实现量产，这一突破性进展标志着电动汽车行业将迎来一次技术革命。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-02/ART-36000-8470-30657466.html>）

宝马宣布大圆柱电池即将上车。作为车用大圆柱电池风向标之一，2月20日，宝马集团宣布，宝马大圆柱电池即将上车，新车搭载 BMW 第六代 eDrive 电驱系统。（新闻来源：<https://libattery.ofweek.com/2025-02/ART-36001-8500-30657413.html>）

【光伏设备】

+7.54%! 决胜 BC2.0, 隆基实证传捷报!隆基 BC 二代产品自发布以来，其卓越的弱光性能一直备受行业关注。近期，云南昆明某商业建筑屋顶实证项目的最新数据出炉，为 BC 组件的弱光性能优势提供了有力佐证，使其在光伏领域“捕光能手”的地位更加稳固。（新闻来源：全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/ciVwT-nKu_znrm01VLIWSg）

重磅! 光伏龙头拟赴港上市。2月22日，晶澳太阳能科技股份有限公司（晶澳科技，002459.SZ）公告，公司计划发行境外上市外资股（H 股）股票并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。（新闻来源：全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/MYXn0Wtf66X_iVYKPA4iNA）

【3C 设备】

2024 年全球液晶电视面板出货量上涨 5%；75 英寸以上涨幅最高，达 49%。根据洛图科技（RUNTO）最新发布的《全球液晶 TV 面板市场月度追踪》报告，2024 年，全球大尺寸液晶电视面板出货量为 2.37 亿片，同比增长 5.1%；出货面积达 1.75 亿平方米，同比增长 8.0%。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-02/ART-230001-8120-30656901.html>）

【半导体设备】

半导体设备厂商 30 亿项目落地，成都集成电路产业结“硕果”。据“成都高新区电子信息产业局”消息，国内半导体设备大厂中微半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“中微公司”）于 2 月 18 日与成都高新区签订了投资合作协议，拟在成都高新区建设研发及生产基地暨西南总部项目。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/AQpFCs-pcbk2Q6jcdNmoDg>）

浙江嘉兴，12.3 亿半导体材料项目落地。近日，立昂微发布公告称，公司拟与嘉兴市南湖高新技术产业园区管理委员会签署《投资协议书》，在嘉兴市南湖高新技术产业园区投资“年产 96 万片 12 英寸硅外延片项目”，项目计划总投资 12.3 亿元。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/QRpQwDdV4StXptT_MjIQtg）

【机床工具】

2024 年机床工具行业经济运行情况。2024 年，机床工具行业整体运行呈前低后高走势，全行业营业收入较上年度有所降低，利润空间持续收窄，但各分行业间和企业间的运行分化明显。金属加工机床的新增订单和在手订单都恢复增长，市场需求转暖迹象初现。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/yEFchybYqjqY2Nv57S9aw>）

【注塑机&压铸机】

广汽集团启动一体式压铸项目。来自广汽集团的消息，2月15日，广汽集团旗下广州广汽荻原

模具冲压有限公司的数字化新工厂（简称“广汽荻原数字化新工厂”）在广州市番禺区智联新能源产业园举行了开工仪式。该项目计划分两期进行建设，预计将于 2026 年正式投产。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/66hRtccWh-TzPJzegFLP3w>）

【机器人&工业自动化】

GGII：2025 年工业机器人减速器调研报告。2024 年，工业机器人市场整体需求不及预期，但人形机器人热度的持续飙升为减速器行业带来了新的活力与机遇。在投融资方面，巨蟹智能、瀚辰传动、三凯机电等减速器厂商获得资本关注，成功融资。其他领域企业则通过兼并购等方式入局减速器行业，如 2024 年 2 月，为加速补齐机器人相关精密减速器业务，国茂股份正式收购摩多利传动 65% 的股权；2024 年 9 月，德新科技发布公告称，拟收购安徽汉普斯 51% 股权。安徽汉普斯的业务主要为精密行星减速器、减速电机的研发、生产和销售。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/6rqnzKjBPOfH_KrhE4qSzg）

打磨机器人企业收购六维力传感器“先锋”。2 月 16 日，斯帝尔宣布完成对国内六维力传感器公司中清科技的战略收购，并同步发布专注于打磨场景的人形机器人 Stial Steven。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/LSutG7oZFmSfrFBByhCakQ>）

【激光设备】

增幅 150%！大族激光全资子公司增资至 5 亿。2025 年 2 月 10 日，天眼查 App 显示，近日，大族激光全资子公司大族激光智能装备集团有限公司发生工商变更，注册资本由 2 亿人民币增至 5 亿人民币，增幅 150%。业内有观点认为，此次增资既是大族激光对核心业务板块的强力支持，也是其在智能制造领域的进一步扩张。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-02/ART-8100-2400-30656889.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