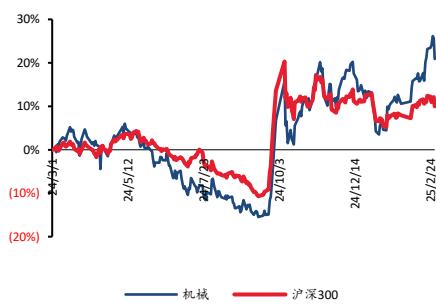




挖机复苏趋势延续，看好国内外需求共振

■ 走势比较



报告摘要

行情回顾

本期（2月24日-2月28日），沪深300下跌2.2%，机械板块下跌1.8%，在所有一级行业中排名19。细分行业看，工程机械涨幅最大，上涨4.6%；工业机器人及工控系统跌幅最大，下跌6.3%。

■ 子行业评级

本周观点

相关研究报告

挖机复苏趋势延续，看好国内外需求共振。

<<1月社融数据开门红，建议关注顺周期板块>>--2025-02-17

国内市场：根据工程机械工业协会数据，2025年1月挖机国内销量5405台，同比下降0.3%，主要系春节错峰影响，对单月同比扰动较大，展望2月，由于去年同期基数相对较低，2月单月挖机同比增长概率较大。内需上挖机已于去年逐渐走出底部，我们认为，随着政策端持续发力，项目开工率将逐渐提升，同时叠加设备自身更新周期，今年国内挖机复苏确定性较强，我们看好内需新一轮上行周期。海外市场：根据工程机械工业协会数据，去年8月起挖机月度出口销量同比已重回正增长通道，与海关出口数据趋势吻合，从海关出口统计的下游区域来看，去年下半年出口转正主要是低基数叠加东南亚需求复苏所致，今年开始可以期待欧美需求好转，外部需求环境预计会好于去年，加上国产品牌进一步对各区市场的深耕，国产品牌在海外份额也会继续提升，出口有望取得更好表现。展望2025年，挖机国内、出口复苏趋势延续，我们看好国内外需求共振。

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	7
(一) 经营活动相关	7
(二) 资本运作相关	10
四、 板块行情回顾	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1: 中信所有一级行业本周涨跌幅	11
图表 2: 细分行业周度涨跌幅	11

一、 行业观点

周核心观点：

挖机复苏趋势延续，看好国内外需求共振。

国内市场：根据工程机械工业协会数据，2025年1月挖机国内销量5405台，同比下降0.3%，主要系春节错峰影响，对单月同比扰动较大，展望2月，由于去年同期基数相对较低，2月单月挖机同比增长概率较大。内需上挖机已于去年逐渐走出底部，我们认为，随着政策端持续发力，项目开工率将逐渐提升，同时叠加设备自身更新周期，今年国内挖机复苏确定性较强，我们看好内需新一轮上行周期。海外市场：根据工程机械工业协会数据，去年8月起挖机月度出口销量同比已重回正增长通道，与海关出口数据趋势吻合，从海关出口统计的下游区域来看，去年下半年出口转正主要是低基数叠加东南亚需求复苏所致，今年开始可以期待欧美需求好转，外部需求环境预计会好于去年，加上国产品牌进一步对各区市场的深耕，国产品牌在海外份额也会继续提升，出口有望取得更好表现。展望2025年，挖机国内、出口复苏趋势延续，我们看好国内外需求共振。

二、 行业重点新闻

【工程机械】柳工4280DE电动平地机交付，引领智慧绿色矿山新时代

2月28日上午，柳工国内首台4280DE电动平地机交付仪式在西北某重大煤矿项目隆重举行，柳工代表、客户代表及行业嘉宾共同见证这一里程碑时刻。仪式上，4280DE身披红绸缓缓驶入矿区作业平台，柳工与客户代表完成“金钥匙”交接，并启动“零碳矿区共建计划”，为矿山的绿色转型升级注入新的动力。客户代表在致辞中表示，此次合作不仅是看中4280DE产品硬核实力，更是对柳工智慧绿色矿山解决方案的战略选择，未来，该矿区将分批替换传统燃油设备，打造全电动化绿色矿山施工集群新范本。4280DE电动平地机的交付是柳工“全面智能化”战略的缩影。未来，柳工将继续深耕高端市场，推动电动化、智能化产品的全球落地。我们将与合作伙伴携手共进，共享低碳发展的红利，用零排放守护绿水青山，用高效能创造金山银山，共同开创智能绿色施工的新时代。

【工程机械】2025年1月升降工作平台租赁景气度指数发布

2025年1月升降工作平台出租率指数为431点，环比下降29.9%，同比下降27.7%。由于每年春节假期的影响及其时间的变化，1、2月份的出租率指数一直跳跃较大。总体看1月份所有机型同

比、环比出租率指数均处于下降状态，其中 24m 以下机型环比下降幅度最大，均超过 30%，40m 以上机型降幅最小为 11.4%。2025 年 1 月各机型出租率指数同比情况：12m 以下剪叉车同比下滑超过 30%，14~28m 臂车同比降幅超过 20%，而 30m 以上机型出租率同比降幅最小，均超过 10%。（出租率是以台天数为基准进行计算，100%出租率对应 1000 点。）根据上报数据统计计算，2025 年 1 月升降工作平台租金价格指数继续下行，环比下降 2.0%，各机型租金价格指数环比走势波动较小，除 40m 以上机型环比略有上涨外，其他机型都有小幅下滑，下滑幅度最小的为 14~16m 机型，不足 1%。而 2025 年 1 月升降工作平台租金价格指数同比下降 18.0%，各机型同比租金价格指数均处在下降态势，其中 20~24m 机型同比降幅最大达到 21.5%，14~16m 机型同比降幅最小为 12.8%。

【机器人】浙江首次在民航领域试点应用四足机器人

日前，一只具备高速移动、灵活攀爬及智能化特点的四足机器人在杭州建德千岛湖通用机场“上岗”，担任围界巡检任务。这也是浙江省内首次在民航领域试点应用四足机器人。据悉，这名机场“新员工”为杭州云深处科技有限公司的“绝影 Lite3”型四足机器人。其最大可攀爬 40° 斜坡，运动速度高达 5 米每秒，配备可见光摄像头、扫描雷达等检测设备，可以精准感知异常人员靠近、围界设施微小损坏等环境变化。此外，它还配备喊话设备，实现实时喊话的同时还能高效执行驱鸟任务，为机场的安全运营提供帮助。建德千岛湖通用机场飞行区管理部场务员张浩介绍，“机场跑道是 1200 米，来回 2400 米，巡逻时间大概在三四十分钟左右，用机器狗的话可以减少很多人工巡时间。它搭载的报警、爆闪灯、驱鸟、巡围界等功能，也给我们带来很多便利。”据了解，四足机器人在巡逻过程中，能够实时将数据传输回机场后台，工作人员可以迅速获取信息并作出反应。该四足机器人演示项目也被纳入建德千岛湖通用机场春季研学课程，为“航空+科创”科普教育再添新亮点。建德千岛湖通用机场信息系统管理员金筱钰说，“目前四足机器人是在机场做一些测试和应用场景开拓，已进行测试十余次，相信经过不断优化和改进，未来它能发挥更多作用。”

【机器人】Figure 机器人进厂打工又有续集：物流中心分拣工

北京时间周四凌晨，美国机器人创业公司 Figure AI 发布了一段短视频，宣布公司的机器人已经学会打第二份工：在物流中心整理快递。作为前情提要，公司去年 8 月发布最新款人形机器人 Figure 02，当时介绍称，机器人已经在宝马汽车的流水线上从事汽车装配的工作，例如将钣金部件插入特定装置。而随着自研机器人大模型 Helix 的上线，人形机器人“抢饭碗”的进度也娴熟了不少。公司表示，之前在宝马工厂花了 12 月才给机器人安排好合适的工作，而开发第二个“机器人打工”的案例，仅仅用了 30 天时间。Figure AI 发布的视频显示，机器人能够识别、抓取并

按照逻辑摆放快递。当然，机器人的效率距离高效的人类分拣工仍有肉眼可见的差距。公司宣布，上星期日已经在客户场地验证了这套机器人流程的可行性。Figure AI 介绍称，通过端侧的视频流，机载 Helix AI 模型将会指导机器人寻找并扫描快递包裹上的条形码。Helix 是首款能对整个人形机器人上半身(包括头部、躯干、手腕和手指)进行高频率、连续控制的视觉-语言-动作(VLA)模型。在上周公布的演示中，搭载 Helix 的机器人现在可以根据自然语言指令，识别并拾取几乎所有的小型家居物品，包括机器人从未见过的成千上万物品。

【锂电设备】小米 SU7 Ultra 开售 2 小时大定突破 1 万台

2月27日晚，小米 SU7 Ultra 正式上市开卖，售价 52.99 万元起，该价格引得现场一片欢呼，要知道相比 81.49 万元的预售价格，降低了近 30 万元。雷军表示，小米的使命是：哪怕做豪车，也要让更多喜欢我们的人买得起。得益于超出预期的价格，SU7 Ultra 开售后 10 分钟，大定即突破 6900 台；2 小时，大定突破 10000 台。2 月 26 日，雷军曾发文称，小米 SU7 Ultra 1 万辆的全年销量目标，已有九成把握。如今来看，雷军期望的年销量 1 万台小目标已经迅速达成。

【锂电设备】科学家们研制出绿色配方 利用植物油回收锂离子电池

据外媒报道，莱斯特大学 (University of Leicester) 的科学家开发出一种技术，可以用水和食用油混合物从废旧电池的废品中可持续地提取有价值的金属。这项正在申请专利的技术允许在室温下几分钟内直接纯化锂离子电池黑块(阳极和阴极以及其他材料的低价值混合物)。全球有数十亿个锂离子电池用于电子产品和电动汽车。新技术可以实现更便宜、更可持续的回收方法，以支持向绿色技术的转变。莱斯特大学的 Andy Abbott 教授和 Jake Yang 博士在法拉第研究所的 ReLiB 项目下开展了一项研究，发现了一种创新方法，即使用由水中的微量食用油制成的纳米乳液，从破碎的电池中回收有价值的电池级金属氧化物。相关研究论文发表在期刊《RSC Sustainability》。日常经验表明，除非添加肥皂，否则油和水不会混合，但研究表明，使用超声波可以产生稳定数周的纳米油滴。至关重要的是，油纳米液滴被发现可以净化电池废料，俗称“黑块”，因为它含有碳(石墨)和有价值的锂、镍和钴金属氧化物(NMC)的混合物。

【半导体设备】攻克国产技术瓶颈！晶合集成与思特威签署深化战略合作协议

2月24日，晶合集成董事长蔡国智一行到访思特威，与思特威董事长徐辰等就全新合作目标进行了深入交流，并现场签署长期深化战略合作协议。双方将在工艺开发、产品创新、产能供应等方面加大合作力度。资料显示，思特威是国内领先的 CIS 芯片厂商，根据业界数据，2023 年思特威

在智慧安防领域 CIS 出货量蝉联全球第一，在车载领域位列全球第四位，在手机领域位列全球第五位。此次双方签署战略合作协议，旨在全力攻克国产 CIS Stacked 工艺的关键技术瓶颈，加速国产高端 CIS 芯片技术进步，促进高端 CIS Stacked 技术向更广泛的智能手机应用全面普及。近年来，CIS (CMOS 图像传感器) 在智能手机、汽车电子、安防监控、工业控制等领域的应用增长明显。依据最新数据，CIS 市场规模预计将从 2023 年的 218 亿美元增长至 2029 年的 286 亿美元，年复合增长率达到 4.7%。不过，由于行业壁垒较高，海外龙头企业至今占据 CIS 八成以上市场，尤其用于制造高端 CIS 的关键工艺 CIS Stacked 技术与国际领先水平相比存在一定差距。晶合集成与思特威强强联合，共同推动国产 CIS 工艺迈向新高度，增强高端 CIS 芯片国产供应能力。自 2020 年携手合作以来，晶合集成与思特威紧密协作，联合开发的前照式、背照式等工艺平台均已成功实现大规模量产。去年，双方共同推出业内首颗 55 纳米背照式 1.8 亿像素超大靶面 CMOS 图像传感器。此外，双方联合开发的全新 55 纳米 Stack 工艺平台也将于今年实现量产。如今，双方将进一步紧密合作，制定阶段目标，逐步提升 Stacked 晶圆产能，以满足日益上升的市场需求。未来，晶合集成将与思特威携手并进，为全球客户提供更具价值的产品和服务，共同在全球半导体市场中彰显中国企业的实力与担当。

【光伏设备】预测：2025 全球光伏装机量仅增 10%，中东或成新增长极

2 月 27 日，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华在行业年度研讨会上发布关键预测：2024 年全球光伏新增装机预计同比增长 35.9%，但 2025 年增速将骤降至 10%；而中国作为最大单一市场，2025 年新增装机量或出现历史首次同比下滑，降幅可能达 8.13%-22.54%。在这场“降温”的洗礼中，中东成新增长极。沙特“2030 愿景”规划光伏装机 58GW，阿联酋推进全球最大单体电站 (5GW)，中东光伏投资规模未来 5 年或超千亿美元。全球光伏市场正从“野蛮生长”转向“精耕细作”。尽管短期增速回调，但国际能源署预测，到 2027 年光伏将超越煤炭成为全球最大电源。当前调整实为行业消化前期超速扩张的必要过程。随着钙钛矿+晶硅叠层电池等的技术突破，光伏+氢能耦合为代表的商业模式的不断创新，新一轮增长周期已悄然孕育。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【博实股份】近日，公司收到与中石油吉林化工工程有限公司签订的商务合同，合同金额为人民币 6,696 万元。合同标的为包装码垛成套装备(含嵌入式软件)。上述合同不含税金额为 5,925.66 万元，占公司 2023 年度营业收入的 2.31%。由于相关设备需要根据用户现场条件进行安装、验

收，预计对公司 2026 年度业绩有积极的影响。

【富煌钢构】公司 2024 年 10-12 月累计新签销售合同额人民币约 71,780.35 万元，较上年同期上涨 76.05%。公司 2024 年累计新签销售合同额人民币约 436,949.14 万元。截至 2024 年 12 月末，公司已中标尚未签订销售合同的金额合计 86,339.05 万元，较上年同期增长 29.56%。

【天海防务】公司的全资子公司江苏大津重工有限公司（以下简称“大津重工”）拟委托钦实佳美能源科技（南通）有限公司（以下简称“钦实佳美”）承接 200 人自升式生活平台项目(DJHC8006)的分段制作、总组合拢、设备安装调试工作，并签订《200 人自升式生活平台(DJHC8006)分段制作、总组合拢、设备安装调试合同》，合同总价为人民币 5,750 万元。

【绿的谐波】公司于 2025 年 2 月 28 日召开了第三届董事会第五次会议及第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于公司将剩余超募资金投入“新一代精密传动装置智能制造项目”的议案》，同意将部分超额募集资金 7,584.56 万元用于投入“新一代精密传动装置智能制造项目”。

【京山轻机】公司之全资子公司惠州市三协精密有限公司（以下简称“三协精密”）于近日与锂电某龙头企业客户的全资子公司签署了日常采购订单协议，总金额约为人民币 10.20 亿元（含税），占公司 2023 年度经审计营业收入的 14.14%，占三协精密 2023 年度经审计营业收入的 271.51%。本订单预计将对公司 2025 年度或未来年度的经营业绩产生积极影响，公司将根据协议要求以及收入确认原则在相应的会计期间确认收入（最终以公司经会计师审计的定期报告为准）。

【宝塔实业】为保障公司全资子公司西北轴承有限公司（以下简称“西北轴承”）光伏支架业务的顺利推进，公司第十届董事会第十四次会议审议通过《关于新增全资子公司日常经营采购授权额度的议案》，同意为西北轴承光伏支架日常经营采购业务新增授权额度 2 亿元，并授权公司总经理办公会根据相关法律法规确定供应商并签订具体合同文件，有效期自董事会审议通过之日起至 2025 年 12 月 31 日。

【融发核电】公司于 2024 年 12 月 13 日披露《关于副总经理、董事会秘书辞职的公告》，马明先生因个人原因，辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞去上述职务后，马明先生不再担任公司及子公司任何其他职务。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，在公司聘任新的

董事会秘书前，暂由公司董事、副总经理徐广华先生代为履行董事会秘书职责，直至新任董事会秘书到任。

【绿的谐波】公司发布 2024 年度业绩快报，2024 年公司实现营业收入 38,587 万元，较上年增长 8.34%；公司实现利润总额 6,053 万元，较上年下降 33.89%；归属于母公司所有者的净利润 5,697 万元，较上年下降 32.29%；公司基本每股收益 0.3369 元，较上年下降 32.51%。报告期内，公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别同比下降 33.82%、33.89%、32.29%、37.07%，主要系开拓海外市场费用增加，持续加大研发投入，银行存款利率下调导致公司现金管理收入减少等因素所致。

【埃夫特】公司发布 2024 年度业绩快报，2024 年度公司工业机器人业务收入和系统集成业务收入较上年度下降，公司实现营业总收入 13.62 亿元，同比下降 27.79%；实现归属于母公司所有者的净亏损 1.46 亿元，亏损同比扩大 207.01%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损 2.25 亿元，亏损同比扩大 80.50%。

【纽威数控】公司发布 2024 年度业绩快报，实现营业收入 2,462,138,135.21 元，较上年同期增长 6.08%；实现归属于母公司所有者的净利润 323,498,365.92 元，较上年同期增长 1.84%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 275,104,106.94 元，较上年同期减少 0.29%。

【建设机械】公司发布 2024 年度业绩快报，公司实现收入 273,751.31 万元，同比下降 15.19%，利润总额-112,007.38 万元，同比下降 43.02%，归属于母公司所有者的净利润-98,585.51 万元，同比下降 32.37%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-99,433.89 万元，同比下降 34.66%。2024 年，由于国内工程建设项目建设项目新开工面积减少，市场需求下降，以及已签订项目存在普遍延迟开工情况，使得塔机租赁行业整体设备利用率仍处于低位，同时，需求下降致使中小租赁企业竞争加剧，导致市场租赁价格进一步下滑，此外，经公司资产减值测试包含商誉的建筑机械租赁业务资产组发生减值。以上因素导致公司 2024 年度利润出现大额亏损。

【铁建重工】公司发布 2024 年度业绩快报，公司实现营业总收入 1,004,604.45 万元，比上年同期增长 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 150,792.98 万元，比上年同期下降 5.37%；归

属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 142,505.36 万元，比上年同期下降 0.81%。

(二) 资本运作相关

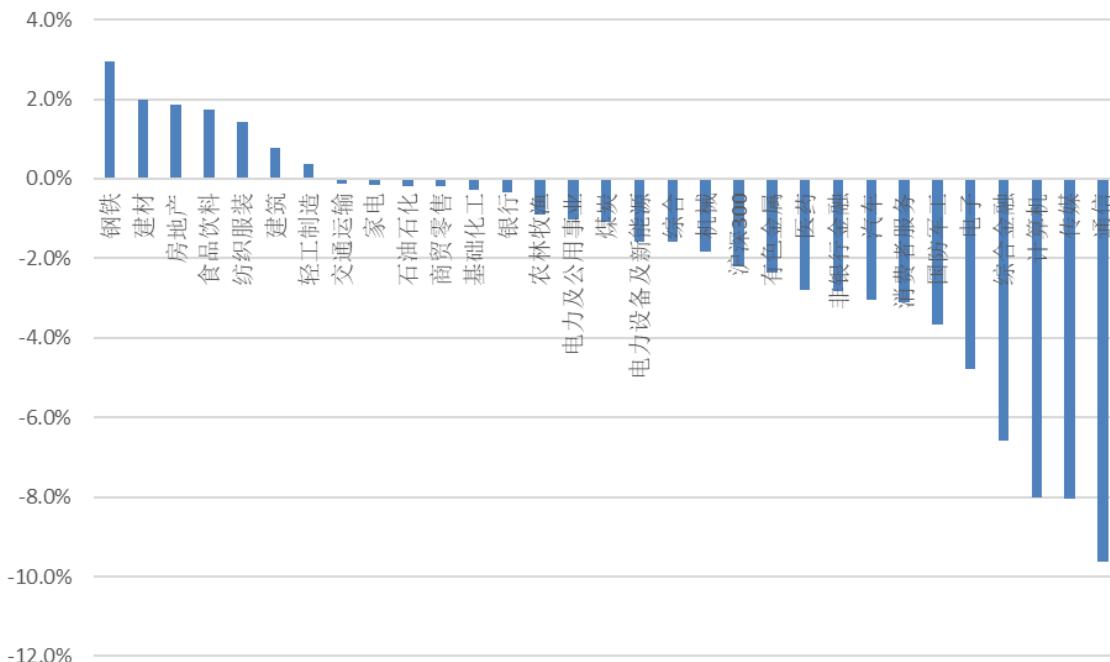
【创世纪】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 1,450 万股，约占本激励计划草案公告时公司发行在外股本总额 165,028.7089 万股的 0.88%。其中，首次授予 1300 万股，约占本激励计划草案公告时公司发行在外股本总额的 0.79%，占拟授予权益总额的 89.66%；预留授予 150 万股，约占本激励计划草案公告时公司发行在外股本总额的 0.09%，占拟授予权益总额的 10.34%。本激励计划限制性股票的授予价格（含预留）为 4.41 元/股。本激励计划的激励对象总人数为 50 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员和核心骨干员工。

【茂莱光学】公司于 2024 年 4 月 26 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于使用超募资金以集中竞价交易方式回购股份的议案》，同意公司使用部分超募资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股份，回购的股份将用于员工持股计划或股权激励，并在回购完成后三年内予以转让。本次回购资金总额不低于人民币 2,500.00 万元（含），不超过人民币 5,000.00 万元（不含）；回购价格不高于第四届董事会第二次会议审议通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；回购期限为自第四届董事会第二次会议审议通过回购方案之日起 12 个月内。截至 2025 年 2 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 248,093 股，占公司总股本 52,800,000 股的 0.4699%，回购成交的最高价为 118.80 元/股，最低价为 71.01 元/股，支付的资金总额为人民币 26,923,480.72 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

四、 板块行情回顾

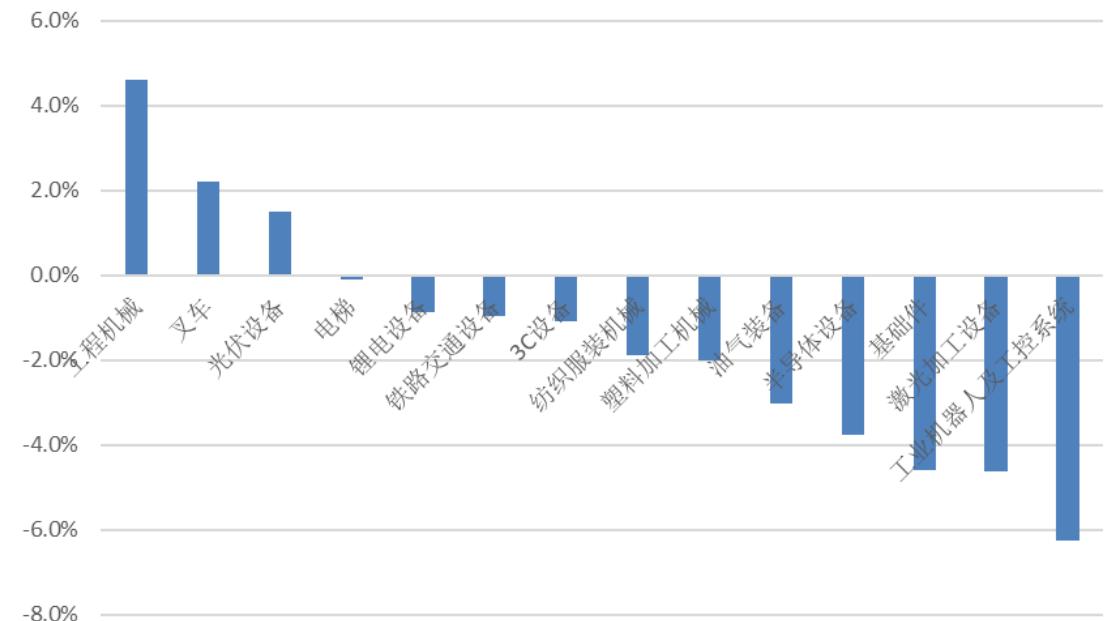
本期（2月24日-2月28日），沪深300下跌2.2%，机械板块下跌1.8%，在所有一级行业中排名19。细分行业看，工程机械涨幅最大，上涨4.6%；工业机器人及工控系统跌幅最大，下跌6.3%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。