

特斯拉开启机器人工厂招聘；工程机械有望迎来开门红

---机械设备行业周报

核心观点

市场表现：机械设备（SW）板块上周上涨 5.45%，表现好于沪深 300 指数。其中，表现相对较好的板块是自动化设备（+9.93%）和通用设备（+6.31%）。

核心观点：

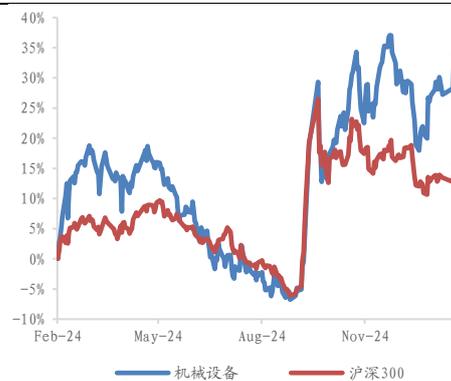
1) 人形机器人：宇树机器人手绢群舞亮相春晚，软件硬件双双实现升级。2月6日，特斯拉在其位于美国弗里蒙特的工厂发布了多个工程岗位招聘信息，表明公司正加速推进其人形机器人量产化进程。近期，人形机器人产业链催化频出，国内外共振趋势加速。当前核心零部件性能提升仍将是人形机器人能力提升的重点领域之一，维持推荐技术难度和价值量较大的减速器、丝杠等环节

2) 工程机械：截至2月7日中联重科全球发车超1万台，总金额约为57亿元。截至2月5日徐工机械露天矿山装备全球发货3.18亿元。头部几家主机厂发货顺利，且高附加值产品矿山机械均有进展，有望带动板块盈利能力提升。开工情况方面，去年11-12月国内小松挖掘机开工小时数开始温和改善，今年1月国内开工小时数为66小时，相比于过去春节月开工情况，今年开工偏强。

投资建议：上周市场表现修复明显，机械设备行业表现较为亮眼，主要系国内AI和机器人产业化加速所致。DeepSeek的低成本有望进一步降低机器人生产成本和售价，特斯拉新一代人形机器人即将开启小批量生产、宇树亮相春晚运动控制能力再进一步，产业落地已现曙光，建议持续关注板块国内外最新进展。此外，工程机械板块经过前期回调，估值再现性价比，同时1月多家主机厂内外销均迎来开门红，建议关注板块低位布局机会。

风险提示：下游行业需求不及预期；原材料或零部件价格波动或短缺；海外市场需求不及预期；行业竞争加剧风险；产业化进展不及预期等。

行业表现对比图



资料来源：iFind

研究员：韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

机械设备 (SW) 板块上周 (2.3-2.7) 上涨 5.45%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 5 位，同期沪深 300 指数上涨 1.98%，创业板指数上涨 5.36%。细分子板块 (申万二级行业划分) 来看，上周所有细分板块涨幅由大到小分别是自动化设备 (+9.93%)、通用设备 (+6.31%)、专用设备 (+3.87%)、工程机械 (+1.93%) 和轨交设备 (+1.48%)。

个股表现来看，涨幅排名前五的分别是冀凯股份 (+33.17%)、三友科技 (+30.15%)、长盛轴承 (+29.14%)、斯莱克 (+29.00%) 和巨轮智能 (+26.87%)；而跌幅排名前五的分别是冀东装备 (-15.24%)、应流股份 (-9.53%)、迪威尔 (-7.86%)、杰瑞股份 (-7.80%) 和广日股份 (-6.39%)。估值方面来看，截止 2 月 7 日，机械设备 (SW) 市盈率 (TTM，剔除负值) 为 32.61x，同花顺全部 A 股的市盈率 (TTM，剔除负值) 为 18.42x。

上周市场表现修复明显，机械设备行业表现较为亮眼，主要系国内 AI 和机器人产业化加速所致。DeepSeek 的低成本有望进一步压降机器人生产成本和售价，特斯拉新一代人形机器人即将开启小批量生产、宇树亮相春晚运动控制能力再进一步，产业落地已现曙光，建议持续关注板块国内外最新进展。此外，工程机械板块经过前期回调，估值再现性价比，同时 1 月多家主机厂内外销均迎来开门红，建议关注板块低位布局机会。

二、行业观点更新

人形机器人：宇树机器人手绢群舞亮相春晚，软硬件双双实现升级。春晚舞台上，16 台宇树 H1 机器人依靠 AI 赋能，随着音乐节奏变换队形，完成快速转、抛、接手绢等复杂动作。机器人通过模仿和强化学习进行运动控制，而非采用传统的编程手段。此外，16 台机器人之间还可互相通信以保证群舞动作的一致性。宇树 H1 身高约 180cm，体重约 47kg，配备 3D 激光雷达和深度相机以实现 360°深度感知，单腿 5 个自由度、单臂 4 个自由度。春晚的成功演出，彰显了国产机器人在运动控制能力上的进步，软硬件持续迭代，未来潜力巨大。

此外，马斯克在特斯拉 24Q4 业绩会上详细介绍了人形机器人的进展，机器人业务优先级明显提高，产业化信心持续增强。2 月 6 日，特斯拉在其位于美国弗里蒙特的工厂发布了多个工程岗位招聘信息，表明公司正加速推进其人形机器人量产化进程。展望 25 年，预计人形机器人将实现数千台小批量量产，并率先在特斯拉工厂内应用，同时机器人也将持续迭代升级；展望 26 年，预计人形机器人有望实现对外销售，产能持续爬坡、销量呈现快速增长态势。

近期，人形机器人产业链催化频出，国内外共振趋势加速。当前核心零部件性能提升仍将是人形机器人能力提升的重点领域之一，维持推荐技术难度和价值量较大的减速器、丝杠等环节，推荐标的：绿的谐波、五洲新春、恒立液压、贝斯特。

工程机械：根据中联重科公众号，截至 2 月 7 日中联重科全球发车超 1 万台，总金额约为 57 亿元。此外，公司土方与矿山机械现场签约订单达 6 亿元，实现高端产品突破。根据徐工机械公众号，截至 2 月 5 日徐工机械露天矿山装备全球发货 3.18 亿元。

头部几家主机厂发货顺利，且高附加值产品矿山机械均有进展，有望带动板块盈利能力提升。开工情况方面，去年 11-12 月国内小松挖掘机开工小时数开始温和改善，今年 1 月国内开工小时数为 66 小时，相比于过去春节月开工情况，今年开工偏强。

国内市场：受益于水利、农村等领域的带动作用，小挖需求有望持续向好；更新换代周期催化下，中大挖需求近期也有所回暖。挖机是各设备的先行者，预计 25 年有望持续修复。24 年非挖产品的内销基本都在下行，预计 25 年在低基数效应和政策催化下非挖品类有望迎来改善。

出口市场：24 年以来非挖出口的表现优于挖机，挖机外销增速自 23 年下半年开始转负，持续下行至 24 年上半年，近几个月在低基数效应下开始有所修复。出口市场短期可能会受到关税影响，但长期全球化逻辑不改。目前头部主机厂对美出口比例相对较小，中东、印度、非洲等新兴场景气度预计 2025 年仍有持续。

受海外收入占比提高、原材料价格下行、费用管控能力加强，预计后续主机厂业绩表现和盈利能力仍将处于上行通道。工程机械板块经过前期回调，估值再现性价比，维持推荐三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、浙江鼎力、恒立液压。

三、行业和公司信息跟踪

机器人公司 Figure 决定终止与 OpenAI 的合作。Figure 在全自主研发、完全端到端 AI 模型上取得了重大突破。未来 30 天内，公司将向外界展示“人形机器人上从未见过的东西”。【财联社】

简评：作为 Figure 的早期投资者，OpenAI 去年曾与其达成协议，共同开发面向人形机器人的新一代 AI 模型。Figure 的 AI 模型由内部构件，与外部 AI 企业合作较为繁琐，因此中断与 OpenAI 的合作。近期人形机器人催化不断，DeepSeek 的火爆更是加强了产业化信心，2025 年最大的边际变化仍是特斯拉的量产，建议关注相关核心供应链。

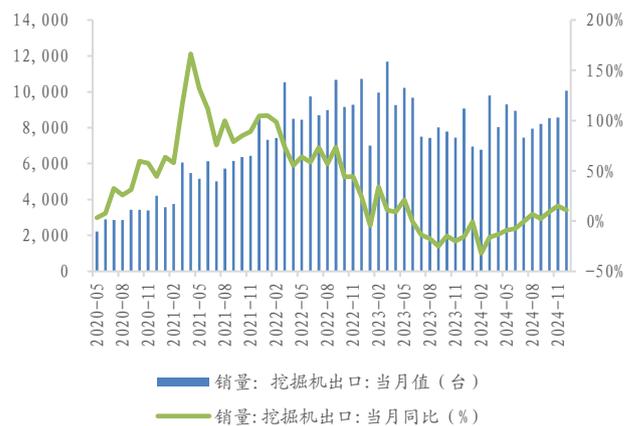
四、重点数据跟踪

图 1: 挖掘机国内月度销量及增速情况

图 2: 挖掘机出口月度销量及增速情况



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会

五、风险提示

下游行业需求不及预期; 原材料或零部件价格波动或短缺; 海外市场需求不及预期; 行业竞争加剧风险; 产业化进展不及预期等。

(资料来源: Wind、iFind、公司公告、公司官网、公司官方微信公众号、国家统计局、CME 工程机械杂志、OFweek 维科网、机床工具工业协会、上海证券报、中国工程机械工业协会、中国船舶工业行业协会、轨道世界、国家铁路局、工业和信息化部、交通运输部、国家发改委、财联社)

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上