

Figure 和 1X 相继更新机器人产品，智能化水平提升明显

---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 7.77%，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（+12.06%）和通用设备（+9.03%）。

核心观点：

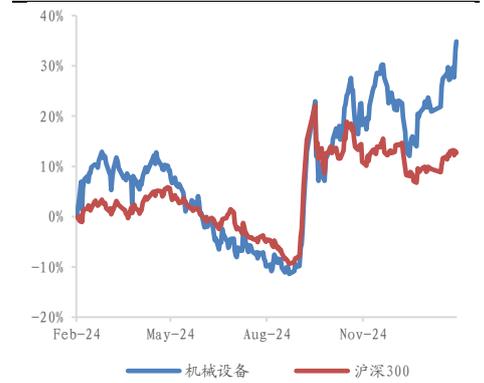
1) 工程机械：根据工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 1 月销售各类挖掘机 1.25 万台，同比增长 1.1%。其中，国内销量 5405 台，同比下降 0.3%；出口销量 7107 台，同比增长 2.19%。在春节假期影响下，国内挖机销量基本实现持平，表现超出预期，展望 2 月在低基数效应下有望迎来较大幅度增长，25Q1 内销整体表现较好。工程机械板块经过前期回调，估值再现性价比，维持推荐三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、浙江鼎力、恒立液压。

2) 人形机器人：近期，人形机器人产业链催化频出，国内外共振趋势加速。2 月 20 日，Figure 发布 2 个人形机器人在家用场景协作处理家务的视频，在给定从没见过的物品并分类的任务上，展示出了较好的智能化水平，能够传递信息并互相配合。2 月 21 日，1X 推出全新人形机器人 NEO Gamma，专为家庭场景打造，可完成烧水、递送物品等任务，并可与人类交互调整墙面上画的位置，在 AI 能力、硬件设计和安全性上全面升级。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。

投资建议：上周市场表现持续修复，机械设备行业表现较好，主要系人形机器人板块催化所致。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，宇树机器人亮相春晚运动控制能力再进一步，Figure 和 1X 相继更新机器人产品智能化水平再度提升，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 (2.17-2.21) 上涨 7.77%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 2 位，同期沪深 300 指数上涨 1.00%，创业板指数上涨 2.99%。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 (+12.06%)、通用设备 (+9.03%)、专用设备 (+6.58%)、工程机械 (+4.01%) 和轨交设备 (+1.53%)。

个股表现来看，涨幅排名前五的分别是双飞股份 (+70.90%)、长盛轴承 (+67.16%)、新时达 (+61.18%)、杭齿前进 (+60.01%) 和三丰智能 (+55.99%)；而跌幅排名前五的分别是越剑智能 (-10.35%)、柳工 (-6.11%)、宗申动力 (-5.36%)、华民股份 (-5.14%) 和广日股份 (-4.77%)。估值方面来看，截止 2 月 21 日，机械设备 (SW) 市盈率 (TTM，剔除负值) 为 35.08x，同花顺全部 A 股的市盈率 (TTM，剔除负值) 为 19.01x。

上周市场表现持续修复，机械设备行业表现较好，主要系人形机器人板块催化所致。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，宇树机器人亮相春晚运动控制能力再进一步，Figure 和 1X 相继更新机器人产品智能化水平再度提升，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

工程机械：根据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 1.25 万台，同比增长 1.1%。其中，国内销量 5405 台，同比下降 0.3%；出口销量 7107 台，同比增长 2.19%。2025 年 1 月销售各类装载机 7920 台，同比增长 1.51%。其中，国内销售 3706 台，同比下降 1.01%；出口销售 4214 台，同比增长 3.84%。

国内市场：在春节假期影响下，国内挖机销量基本实现持平，表现超出预期，展望 2 月在低基数效应下有望迎来较大幅度增长，25Q1 内销整体表现较好。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：1 月出口销量依旧延续修复态势。展望 2025 年，欧美市场有望迎来筑底，中东、印度、非洲等新兴市场景气度或将持续，拉美市场增速可能边际放缓但仍将贡献增量，亚太地区或将呈现边际改善态势，整体景气向好。

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。

人形机器人：近期，人形机器人产业链催化频出，国内外共振趋势加速：

2 月 12 日，宇树科技的 H1 和 G1 人形机器人正式在京东线上首发开售。宇树官方旗舰店显示，UnitreeG1 人形机器人的售价为 9.9 万元，预计 45 天可交货。UnitreeH1 人形机器人售价为 65 万元，预计 60 天可交货，后续两款产品均快速售罄下架。2 月 17 日，宇树科技创始人王兴兴参加了民营经济座谈会，突出了人形机器人在国家层面的重要地位。

2月20日，Figure发布2个人形机器人在家用场景协作处理家务的视频，在给定从没见过的物品并分类的任务上，展示出了较好的智能化水平，能够传递信息并互相配合。Helix是一个通用的视觉+语言+行动（VLA）模型，能够将感知、语言理解和机器人控制相结合，从而实现全方位控制机器人。视频中根据自然语言实现多物品抓取等操作，展现了思维推理能力、语言理解能力、以及极强的泛化能力。

2月21日，1X Technologies推出全新人形机器人NEO Gamma，专为家庭场景打造。视频中机器人可完成烧水、递送物品等任务，并可与人类交互调整墙面上画的位置。相比公司前代NEO Beta，Gamma在AI能力、硬件设计和安全性上全面升级。

板块后续催化主要有：1) 英伟达GTC 2025大会；2) 北京人形机器人与具身智能产业大会；3) 国内外各玩家的产品更新迭代等。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、恒立液压、贝斯特。

三、行业和公司信息跟踪

2月22日，为期40天的2025年铁路春运圆满收官，运输安全平稳有序，全国铁路路累计发送旅客5.13亿人次，同比增长6.1%，国家铁路累计发送货物4.15亿吨，同比增长5.4%，客货运量均创春运同期历史新高。【中国铁路微信公众号】

简评：国铁集团全面落实党中央、国务院关于春运工作的部署，坚持以人民为中心的发展思想，精心组织旅客运输和服务保障，加大重点物资和节日物资保供运输力度，为人民群众欢度新春佳节、推动经济社会持续回升向好提供了有力运输支撑。2025年是“十四五”最后一年，预计铁路投资有望维持在8000亿元以上，预计今年动车组新造车+高级修订单有望陆续转化为业绩。此外，“公转铁”、“多式联运”等政策有望促进铁路机车采购需求，加速老旧内燃机车替代。

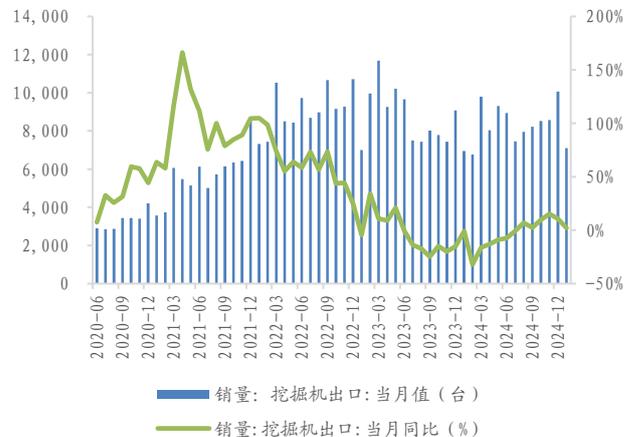
四、重点数据跟踪

图 1: 挖掘机国内月度销量及增速情况



资料来源：iFind，中国工程机械工业协会

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

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、中国铁路微信公众号）

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