

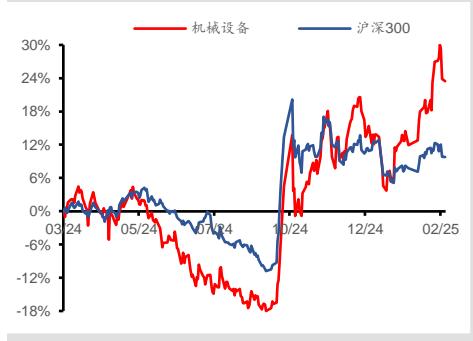


增持（维持）

行业： 机械
日期： 2025年03月05日

分析师： 刘阳东
Tel： 021-53686144
E-mail： liuyangdong@shzq.com
SAC 编号： S0870523070002
分析师： 王亚琪
Tel： 021-53686472
E-mail： wangyaqi@shzq.com
SAC 编号： S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《Figure 机器人进场打工展示物流分拣技术，宇树机器人“大秀”中国功夫》
——2025 年 02 月 27 日
- 《周观点：人形机器人产业潮起入局者增多，有望进入量产阶段》
——2025 年 02 月 25 日
- 《工程机械需求筑底回暖，Figure AI 和 1X 发布最新进展》
——2025 年 02 月 25 日

工程机械内需回暖，人形机器人政策端和产业端催化密集

——机械行业周报（2025. 2.24-2025.2.28）

■ 行情回顾

过去一周（2025.2.24-2025.2.28），中信机械行业下跌1.84%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第19。具体来看，工程机械上涨3.77%，通用设备下跌4.31%，专用设备下跌1.58%，仪器仪表下跌3.40%，金属制品下跌0.79%，运输设备下跌1.72%。

CMI 指数延续扩张态势，关注工程机械板块机会。据今日工程机械公众号数据，2025年2月份中国工程机械市场指数即CMI为106.68，同比+13.53%，环比+5.44%，同比增速提高10.26个百分点，环比增速提高8.77个百分点，其中2月前四周挖机开工小时数同比+6.67%、环比-0.26%，数据的好转表明国内大多数市场在春节假期之后，项目开工情况逐步好转，逐步升温的施工需求带来整体设备开工率和开工小时数的迅速升温，市场逐步开始进入超预期反弹阶段。从投资端看，1月各地发行新增专项债40只，总规模达2048.02亿元，同比增加1480.21亿元，涨幅为260.70%。我们认为，新增地方专项债资金投入有望加快基建项目建设进度，进而带动上游设备需求。另外，海外市场方面，我们认为，若俄乌冲突年内有可能和平解决，地区重建或将带来一定机遇。

机器人政策端：北京发布《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》，并设立1000亿元政府投资基金重点支持机器人等产业

2月28日，北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会等部门联合印发《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》，计划指出，到2027年，在产业规模方面，北京将培育产业链上下游核心企业不少于50家，形成量产产品不少于50款，在科研教育、工业商业、个性化服务三大场景实现不少于100项规模化应用，量产总规模率先突破万台，培育千亿级产业集群。在场景应用方面，一是加快推动工业、商业场景规模化落地，鼓励汽车生产、电子制造、工业焊接、煤炭矿业、商业零售、仓储配送等领域的央国企率先开放一批应用场景，进一步提升具身智能机器人在分拣装配、包装质检、焊接涂装等复杂生产任务和危险作业中的任务理解及自主执行能力，加快危险、重复、繁重岗位作业的具身智能机器人替代；二是，前瞻探索个性化应用服务，面向家庭服务、养老助老、医疗健康等人机共生环境进行前瞻部署，研究人机安全和深度互信机制，建立人机交互价值对齐理论，探索自主任务发现和规划机制，打造人机互信的具身智能机器人。开展具身智能机器人产品攻关，形成情感陪伴、健康监测、异常处理、移位助行、智慧家务等具身智能个性化服务解决方案，推动具身智能机器人在养老机构示范应用。同日，北京市经信局表示已设立1000亿元、存续期15年的政府投资基金，重点支持人工智能、机器人等未来产业领域，积极地引导社会资本投入关键共性技术攻关和产业化项目。

我们认为，北京于近期接力深圳推出人形机器人相关的扶持政策，有望起到良好的示范效应，吸引更多地方政府相继跟进推出类似举措，从软硬件研发支持、场景开放、资金配套等不同角度投入资源支撑和加速人形机器人产业发展。

机器人产业端：动作不断，多家厂商公布人形机器人最新进展

(1) 2月28日，第一届智能机器人通用技术底座开发者大会暨2025埃夫特合作伙伴大会在芜湖召开，会上埃夫特同步发布“智能机器人通用技术数字底座”，据介绍，该底座集成了开发工具链、操作系统及数据采集与处理平台等核心组件，通过开放底层能力，降低机器人应用开发的门槛、成本和周期，提升开发效率和质量，加速形成开发者生态，推动细分场景的覆盖和创新；

(2) 2月28日，五洲新春发布公告，拟投资生产行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠、汽车转向系统丝杠、刹车驻车系统丝杠、悬挂减震系统丝杠、通用机器人专用轴承等产品，项目计划总投资约15亿元，总用地约100亩；

(3) 3月2日，中鼎股份全资子公司睿思博机器人与埃夫特签署战略合作协议，将针对工业机器人及人形机器人部件总成产品展开多维度的全方位的战略合作。公司此前已分别与五洲新春、众擎机器人签署战略合作协议。

■ 投资建议

建议关注：1) 工程机械：三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、恒立液压等；2) 通用板块：叉车（安徽合力、杭叉集团）、机床（海天精工、纽威股份、华中数控等）、刀具（华锐精密、欧科亿、鼎泰高科等）；3) 人形机器人：建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，如总成（拓普集团、三花智控）、传感器（汉威科技、东华测试、安培龙等）、减速器（绿的谐波、双环传动、中大力德、丰立智能等）、丝杠（恒立液压、北特科技、贝斯特等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、日发精机等）；4) 3C板块：创世纪、博众精工、快克智能等；5) 船舶：中国船舶、中国重工等；6) 核电：中核科技等；7) 半导体设备：北方华创、中微公司等。

风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1 行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	6
2 行业高频数据跟踪	6
2.1 工程机械设备	6
2.2 自动化设备	8
2.3 锂电设备	9
2.4 半导体设备	9
2.5 光伏设备	10
3 原材料价格及汇率走势	11
4 风险提示	13

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较	5
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	5
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比	5
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	7
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	7
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	7
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	7
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	7
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)	8
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	8
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)	8
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	8
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	9
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	9
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 20: 致密料均价 (元/千克)	10
图 21: P 型硅片/N 型硅片价格 (元/片)	10
图 22: 各类电池片价格 (元/W)	11
图 23: 各类光伏组件价格 (元/W)	11
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	12
图 25: 中国塑料城价格指数	12
图 26: 钢材价格指数	12
图 27: 美元对人民币汇率变动	12
图 28: 上海 HRB400 20mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	12

图 29: 动力煤收盘价 (元/吨)	12
图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	13
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	13

表

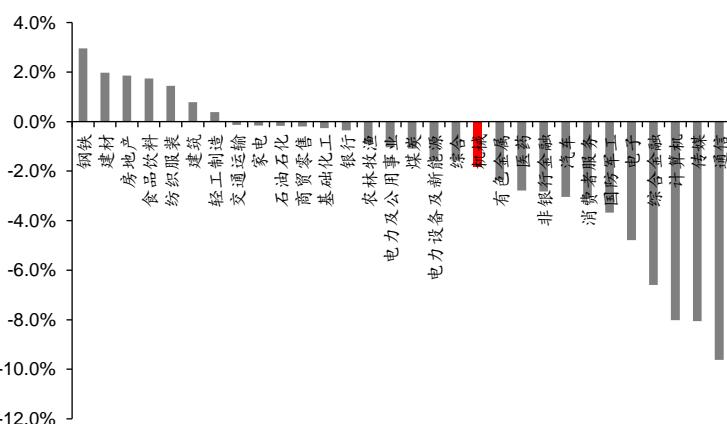
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.2.24-2025.2.28），中信机械行业下跌1.84%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第19。本周沪深300指数下跌2.22%，中小板指数下跌3.78%，创业板指数下跌4.87%，机械行业下跌1.84%。

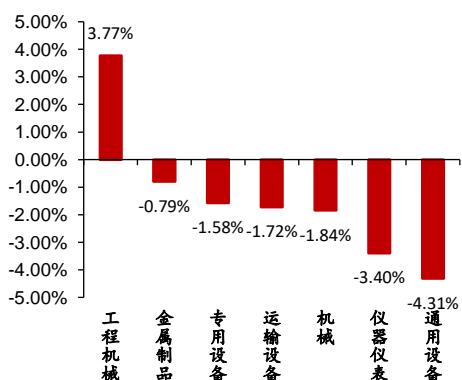
图1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

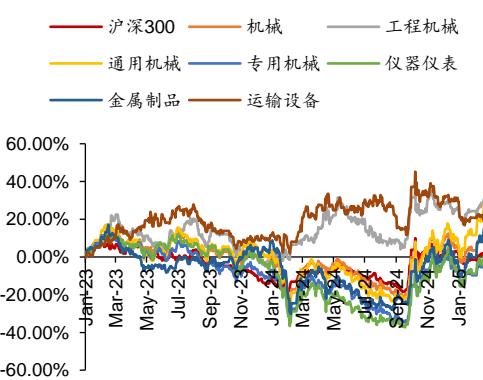
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.2.24-2025.2.28），工程机械涨幅居前，通用设备跌幅最大。具体来看，工程机械上涨3.77%，通用设备下跌4.31%，专用设备下跌1.58%，仪器仪表下跌3.40%，金属制品下跌0.79%，运输设备下跌1.72%。

图2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3：沪深300和机械子板块指数近2年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2025. 2. 24–2025. 2. 28），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：春光药装+62. 06%、华丰股份+60. 97%、利和兴+31. 61%、创世纪+27. 29%、苏轴股份+22. 73%、科森科技+19. 68%、标准股份+18. 84%、通力科技+18. 51%、潜能恒信+18. 11%、大业股份+18. 01%；跌幅排名前 10 的个股分别是：冀凯股份-20. 20%、三丰智能-19. 11%、超达装备-19. 02%、冀东装备-18. 98%、中坚科技-18. 71%、金运激光-16. 94%、肇民科技-16. 60%、开勒股份-16. 23%、亿嘉和-15. 89%、方盛股份-15. 47%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	春光药装	62. 06%	91. 96%	1	冀凯股份	-20. 20%	43. 76%
2	华丰股份	60. 97%	41. 01%	2	三丰智能	-19. 11%	126. 12%
3	利和兴	31. 61%	157. 79%	3	超达装备	-19. 02%	19. 48%
4	创世纪	27. 29%	104. 95%	4	冀东装备	-18. 98%	108. 36%
5	苏轴股份	22. 73%	114. 58%	5	中坚科技	-18. 71%	35. 04%
6	科森科技	19. 68%	86. 11%	6	金运激光	-16. 94%	44. 89%
7	标准股份	18. 84%	50. 99%	7	肇民科技	-16. 60%	42. 83%
8	通力科技	18. 51%	181. 35%	8	开勒股份	-16. 23%	35. 40%
9	潜能恒信	18. 11%	13. 07%	9	亿嘉和	-15. 89%	49. 66%
10	大业股份	18. 01%	77. 30%	10	方盛股份	-15. 47%	178. 96%

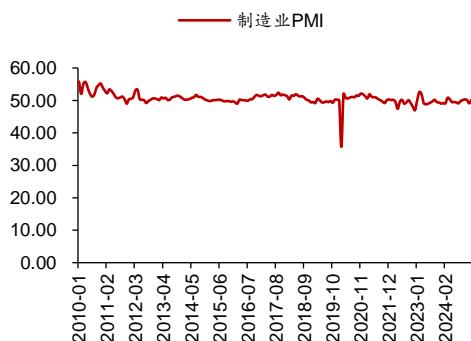
资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2025 年 2 月 PMI 为 50.2%，环比上月+1.1 个百分点；
- 2) 2024 年 12 月制造业固定资产投资额累计同比+9.2%，增速较上月-0.1 个百分点；
- 3) 2024 年 12 月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.6%，增速较上月-0.2 个百分点；
- 4) 2025 年 1 月叉车销量为 9.4 万台，同比-15.4%，环比上月-15.9%；

- 5) 2025 年 1 月挖掘机销量为 1.3 万台，同比+1.1%，环比上月-35.4%；
- 6) 2025 年 1 月小松挖掘机开工小时为 66.2 小时，同比-17.3%，环比上月-38.7%；
- 7) 2025 年 1 月汽车起重机销量同比-21.5%，增速较上月-26.8 个百分点；
- 8) 2025 年 1 月装载机销量为 7920.0 台，同比+1.5%，环比上月-15.8%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪（%）


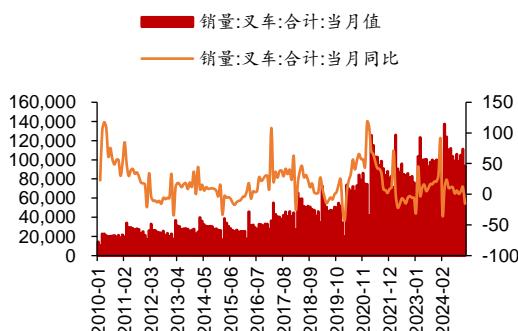
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪（%）

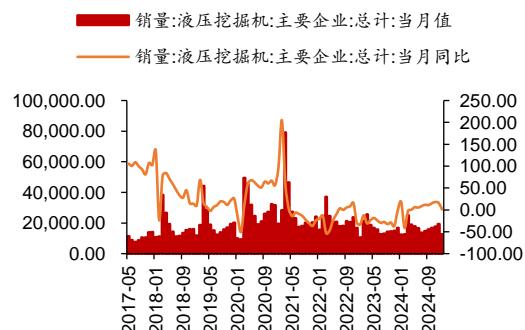

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪（%）

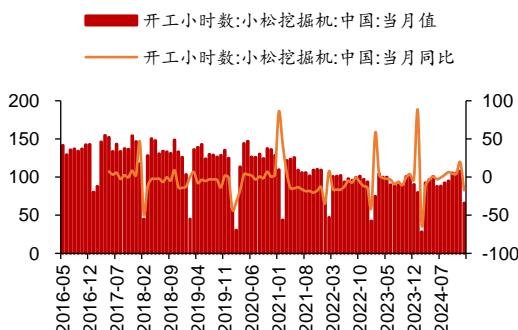

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪（台， %）


资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台， %）


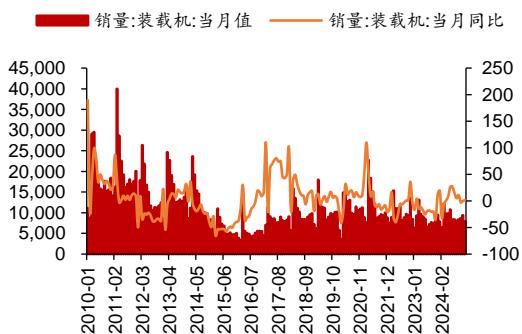
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时， %）


资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10：汽车起重机销售变动趋势 (%)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11：装载机销售数据跟踪 (台, %)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

- 1) 2025 年 1 月 M1、M2 分别同比+0.4%、+7.0%，增速分别较上月-0.8、-0.3 个百分点；
- 2) 2024 年 12 月工业机器人产量为 7.1 万台，同比+70.0%，环比上月+33.2%，同比增速较上月+22.6 个百分点；
- 3) 2024 年 12 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.9 万台，同比-0.7%，环比上月+8.6%，同比增速较上月+3.8 个百分点；
- 4) 2024 年 12 月金属切削机床产量当月值为 8.1 万台，同比+37.3%，环比上月+27.9%。

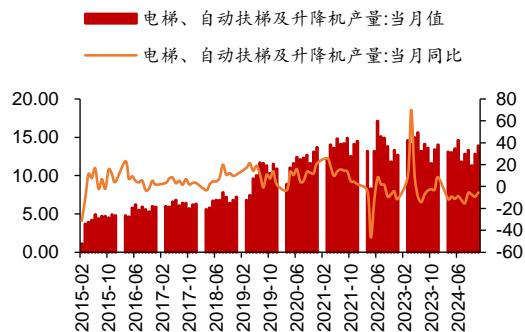
图 12：M1、M2 当月同比变动 (%)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13：工业机器人产量以及同比变动 (台, %)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 14：中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动（万台，%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 15：金属切削机床产量以及同比变动（万台，%）

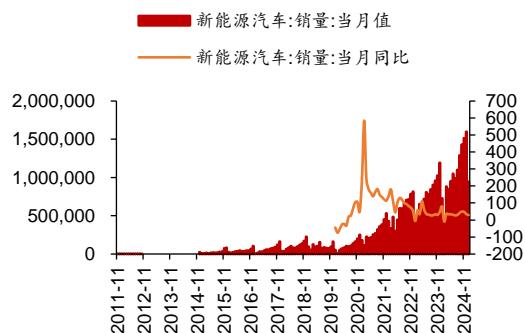


资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.3 锂电设备

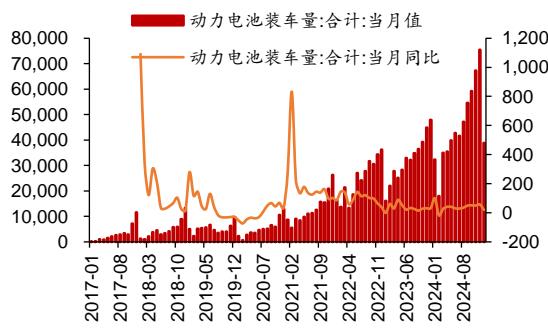
- 1) 2025年1月新能源汽车销量为94.4万辆，同比+29.5%，环比上月-40.9%；
- 2) 2025年1月动力电池装车量为3.9万兆瓦时，同比+20.1%，环比上月-48.5%。

图 16：新能源汽车销量以及同比变动（辆，%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 17：动力电池装车量以及同比变动（兆瓦时，%）

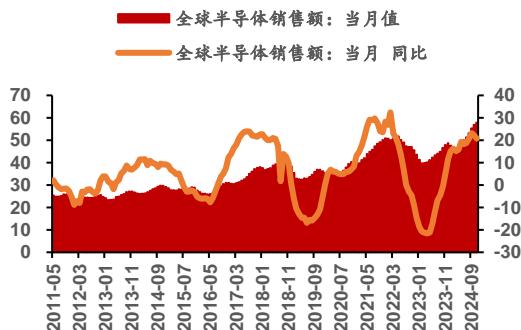


资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.4 半导体设备

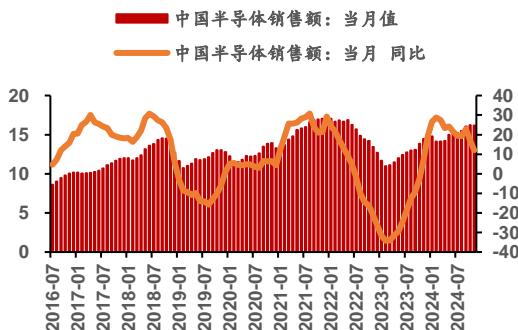
- 1) 2024年12月全球半导体销售额为569.7亿美元，同比+17.1%，环比上月-1.2%。
- 2) 2024年12月中国半导体销售额为155.3亿美元，同比+2.6%，环比上月-3.8%。

图 18：全球半导体销售额以及同比变动（十亿美元，%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 19：中国半导体销售额以及同比变动（十亿美元，%）



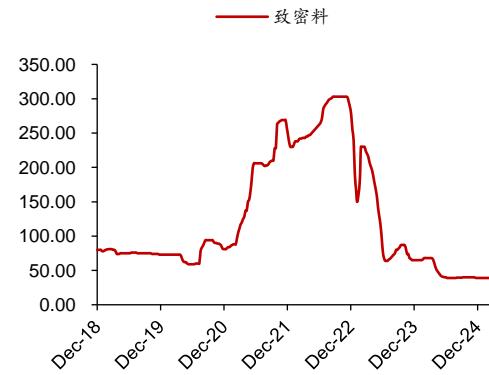
资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.5 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

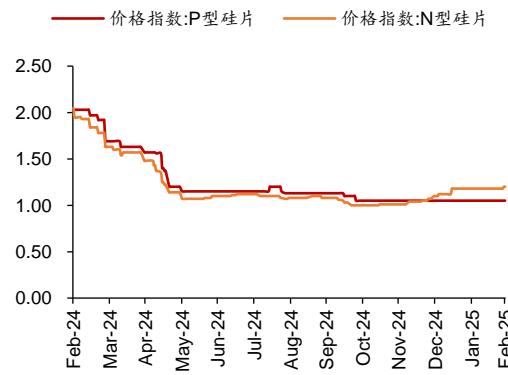
- 1) 截至 2 月 26 日，致密料均价为 39.00 元/千克，周环比持平，年初至今持平；
- 2) 截至 2 月 28 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.05/1.20 元/片，分别环比持平/+1.69%；
- 3) 截至 2 月 26 日，单晶 PERC 电池片/TOPCon 电池片价格分别为 0.33/0.29 元/瓦，均环比持平；
- 4) 截至 2 月 26 日，单晶 PERC 组件/TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.65/0.70/0.85 元/片，分别环比持平/+0.72%/0.72%。

图 20：致密料均价（元/千克）

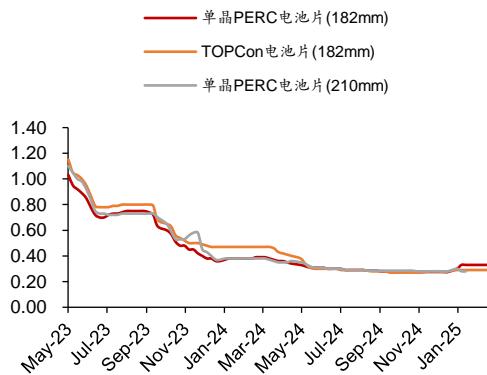


资料来源：iFinD，上海证券研究所

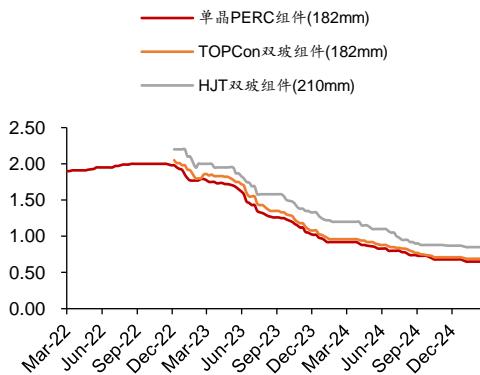
图 21：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 22: 各类电池片价格 (元/W)


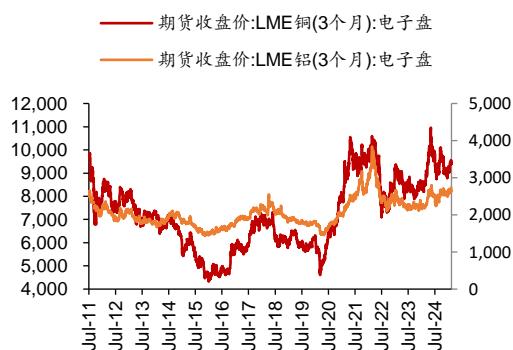
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 23: 各类光伏组件价格 (元/W)


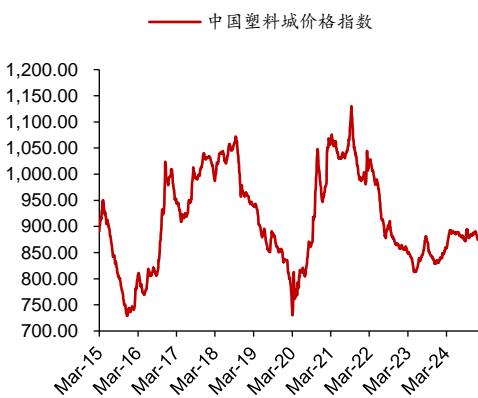
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

- 1) 截至 2 月 28 日, LME 铜现货结算价为 9361.00 美元/吨, 较上周环比-1.62%, 年初至今+6.36%; LME 铝现货结算价为 2604.00 美元/吨, 较上周环比-2.67%, 年初至今+2.97%;
- 2) 截至 2 月 28 日, 中国塑料城价格指数为 867.13, 较上周环比-0.33%, 年初至今-2.51%;
- 3) 截至 2 月 28 日, 钢材价格指数数为 95.79, 较上周环比-0.40%, 年初至今-1.23%;
- 4) 截至 2 月 28 日, 美元对人民币最新汇率为 7.28, 较上周环比+0.39%, 年初至今-0.21%;
- 5) 截至 2 月 28 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3330.00 元/吨, 较上周环比-1.48%, 年初至今-2.06%;
- 6) 截至 2 月 28 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 699.00 元/吨, 较上周环比-0.29%, 年初至今-12.78%;
- 7) 截至 2 月 28 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 73.18 美元/桶, 较上周环比-1.68%, 年初至今-3.62%;
- 8) 截至 2 月 28 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4292.00 元/吨, 较上周环比+3.32%, 年初至今-0.83%。

图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)


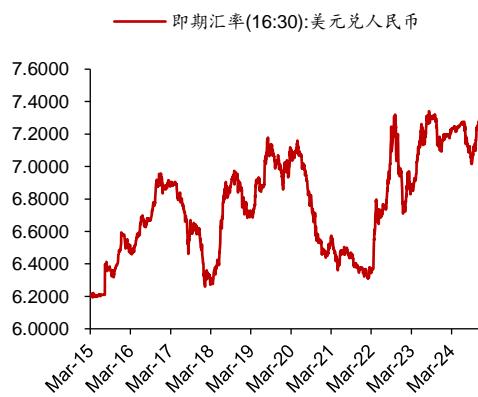
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 中国塑料城价格指数


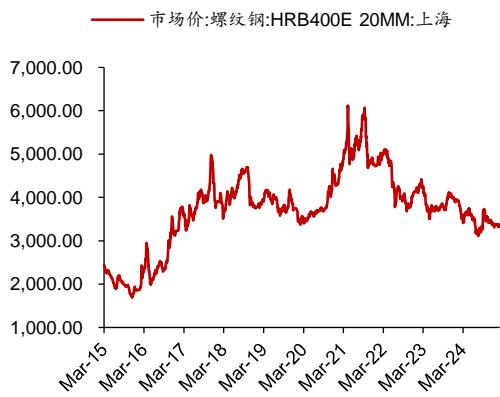
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 钢材价格指数

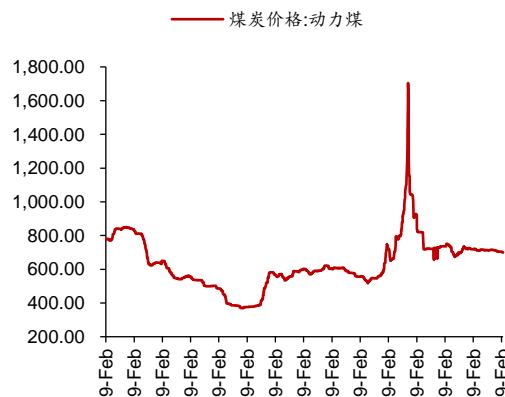

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 27: 美元对人民币汇率变动


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

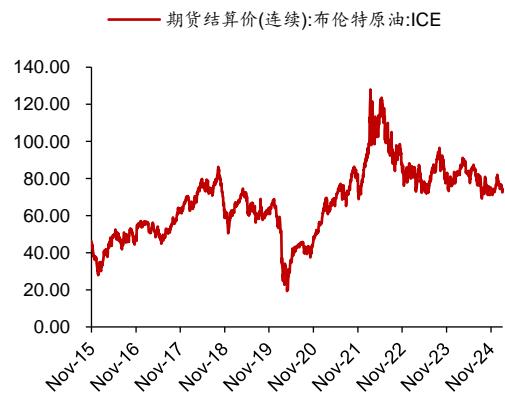
图 28: 上海 HRB400E 20mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤收盘价 (元/吨)


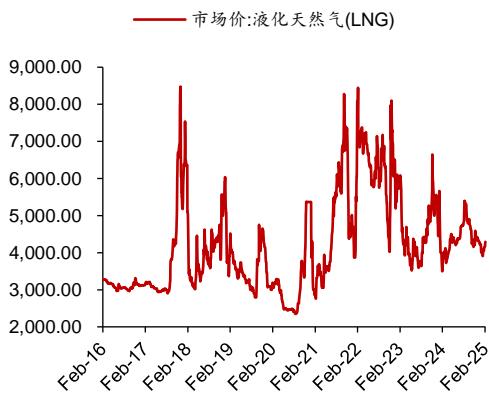
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 30：布伦特原油期货结算价（美元/桶）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 31：全国液化天然气 LNG 价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力、以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告、并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外、作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料、或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件、或者其他原因、致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级:	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准、投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告、以获取比较完整的观点与信息、投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有、本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权、任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的、须注明出处为上海证券有限责任公司研究所、且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下、本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易、也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料、本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断、本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期、本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时、本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改、投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考、并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下、本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利、不与投资者分享投资收益、也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责、投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素、也不应当认为本报告可以取代自己的判断。