

机械行业：政府工作报告从提振消费、未来产业、有效投资三维度利好机械设备行业

2025 年 3 月 6 日

看好/维持

机械

行业报告

事件：3 月 5 日，十四届全国人大三次会议在京开幕。《政府工作报告》提出实施提振消费专项行动；培育壮大新兴产业、未来产业；积极扩大有效投资。对应到机械设备行业，建议关注消费场景、具身智能、工程机械三条主线。

冰雪消费高景气或每年带来设备增量超 200 亿元。政府工作报告提到落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力，其中冰雪消费旅游近年来需求旺盛，相关设备投资将带来增量市场。考虑到高端和大型滑雪场建设需要特定的地形和气候作为自然资源禀赋，未来增长空间有限。高端和大型客群主要以旅游度假为目的，其客群到访具有较强的季节性，集中在节假日到访。而室内和中小型滑雪场客群为初学者或体验型客户，在掌握一定滑雪技能后，成为大型高端滑雪场稳定客源。随着国内人均收入的提升和国家政策的扶持，预计未来各地室内和中小型滑雪场数量将持续增长。我国目前有 333 各省级行政区，假设未来 5 年内每个地级区建设 2 家滑冰场或滑雪场，假设每个中小型滑雪场或滑冰场投资金额为 5 亿，其中 40% 为设备投资，未来 5 年每年带来的设备投资增量约为 266 亿元。有望受益标的：冰山冷热（000530）、冰轮环境（000811）、汉钟精机（002158，强烈推荐）、雪人股份（002639）、晶雪节能（301010）。

机器人应用场景得到明确。政府工作报告提到，建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。其中机器人作为人工智能载体，有望成为后续地方政府落实两会精神的聚焦方向，特别是在使用场景方面，政策引导起到关键作用。2 月 3 日深圳发布会提到，按照“应开尽开”原则，向人工智能和机器人开放城市全域全时全场景，2025 年再开放 100 个应用场景。当前人形机器人尚无大规模应用场景落地，此次发布会提出将在政府和国企侧（市政环卫、应急救援、大模型辅助医疗、医疗康养）和企业侧（技术研发、质量检测、流水线组装、物料搬运）加速场景供需匹配。地方政府口径明晰地提出人形机器人应用场景较为少见，未来在上述领域人形机器人应用将有望得到推广应用，人形机器人商业化前景进一步明确。有望受益标的：柯力传感（603662）、东华测试（300354）、鸣志电器（603728）、兆威机电（003021）、拓邦股份（002139）、微光股份（002801）、恒立液压（601100）、贝斯特（300580）、双环传动（002472）、绿地谐波（688017）、中大力德（002896）、汇川技术（300124，强烈推荐）、埃斯顿（002747）。

新开工项目进度加快有望提振工程机械销量。政府工作报告提出实施更加积极的财政政策，今年拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元；加快实施一批重点项目，推动“十四五”规划重大工程顺利收官；拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元、同比增加 5000 亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府债务等，随着资金到位，新开工项目建设进度有望加快，进而带动工程机械设备需求。同时，政府工作报告提到统筹产业结构调整，推进绿色低碳发展，工程机械新能源渗透率提升有望进一步加速。根据 Off-Highway Research 发布的报告，2023 年全球电动工程机械产品 7283 台，市场规模 8.94 亿美元，约合 65 亿元人民币，电动产品渗透率仅为 0.8%，

未来 3-6 个月行业大事：

各地政府落实两会精神

资料来源：同花顺

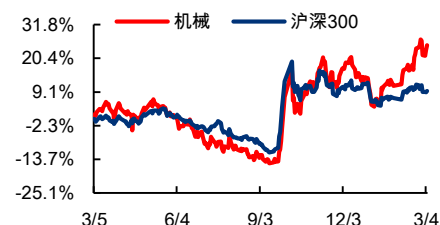
行业基本资料

占比%

股票家数	479	10.58%
行业市值(亿元)	51087.64	5.31%
流通市值(亿元)	41167.81	5.26%
行业平均市盈率	46.6	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

提升空间较大。有望受益标的：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、柳工（000528）、山推股份（000680）。

风险提示：行业政策出现重大变化、市场发展不及预期、技术进步不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	机械行业：深圳将发布专项政策，人形机器人有望充分受益—可选是否添加副标题	2025-02-24
行业深度报告	机械行业：冰雪产业高质量发展利好制冷设备	2024-12-15
行业深度报告	机械行业 2025 年投资展望—机械行业 2025 年投资展望:中小市值估值持续修复，关注顺周期与高成长	2024-12-11
行业深度报告	机械行业：工业母机是人形机器人批量化生产降本的核心	2024-12-04
行业深度报告	机械行业：人形机器人或解决定制化痛点	2024-11-22
行业普通报告	机械行业：通用设备有望迎顺周期拐点	2024-09-27
行业深度报告	机械行业：专用设备有望迎估值修复	2024-09-25
行业普通报告	机械行业：股份回购有助于估值修复	2024-09-25
行业普通报告	机械行业：专用设备有望受益于人民币升值	2024-08-06
公司深度报告	汉钟精机（002158.SZ）：压缩机龙头有望受益设备更新	2024-07-11
公司普通报告	康斯特（300445.SZ）：国内营收高增，盈利能力提升	2024-04-01

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526