

装备制造

国内工程机械景气度继续提升

2025年3月10日

装备制造行业周报（3月第1周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@csc.com.cn

分析师：杨贵洲

执业证书号：S1030524060001

电话：0755-83199599

邮箱：yanggz1@csc.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

市场行情回顾：

本周5个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+5.46%、+3.08%及+0.64%，在31个申万一级行业中排名分别为第4、7、23位；同期沪深300涨跌幅为+1.39%。

行业观点：

- 1) **工程机械：国内工程机械景气度继续提升。**据今日工程机械的发布数据，2月份中国工程机械市场指数CMI为106.68，同比增长13.53%（1月份为+3.27%），环比增长5.44%（1月份为-3.33%），在1月份CMI（104.56）高于收缩值后，2月指数继续高于收缩值。据中国工程机械协会发布的2月挖掘机销量数据，国内销量11640台，同比增长52.8%，1-2月累计同比增长51.4%，超出市场预期。我们认为工程机械内需复苏主逻辑是高存量基数下的更新替换需求，除了自然寿命更新外，二手出口也成为加速更新替换的重要因素，再考虑到化债等政策对地产、基建项目开工的拉动，我们继续对工程机械内需保持乐观。
- 2) **人形机器人：智能机器人和具身智能首次被写入政府工作报告，行业有望加速发展。**在3月5日的政府工作报告中，首次提出“大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备，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”。我们认为，智能机器人和具身智能被首次写入政府工作报告，表明其发展得到国家的大力支持，后续应用场景也将逐步增多，建议关注价值量大、技术壁垒高、确定性高的相关环节如丝杠、减速器、执行器总成等。
- 3) **光伏：本周抢装潮带动组件、硅片环节成交均价上涨。**本周受抢装潮持续发酵，产业链价格整体上调，在分布式组件成交均价继续保持上涨的趋势下，集中式项目组件成交均价也出现上调，集中式项目N型182mm成交价格范围从本周一的0.64-0.69元/W上升至周五的0.688-0.708元/W，N型210成交价格范围从本周一的0.64-0.69元/W上升至周五的0.708-0.728元/W。除组件环节外，硅片成交价也受下游抢装需求带动有所提升，G12R规格本周成交价格上调至每片1.35元人民币。我们认为本轮产业链涨价主要是531光伏新政促使下游项目业主抢装所致，事件驱动下，组件环节相关公司或存在短期投资机会。
- 4) **风险提示：宏观经济风险、产业政策风险、行业竞争加剧风险。**

正文目录

一、 市场行情回顾	3
1.1 行业周度行情回顾.....	3
1.2 个股周度行情回顾.....	4
二、 行业资讯及公司公告	5
2.1 行业资讯.....	5
2.2 公司公告.....	7

图表目录

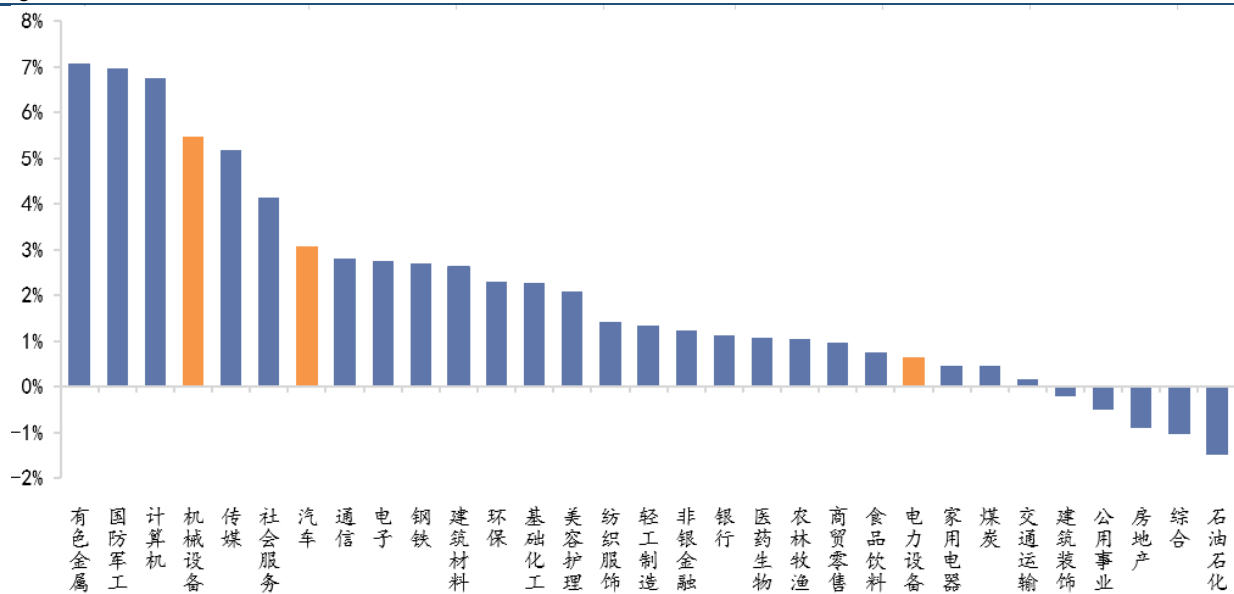
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025. 3. 3-2025. 3. 7）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025. 3. 3-2025. 3. 7）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025. 3. 3-2025. 3. 7）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025. 3. 3-2025. 3. 7）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

本周 5 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+5.46%、+3.08%及+0.64%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 4、7、23 位；同期沪深 300 涨跌幅为+1.39%。

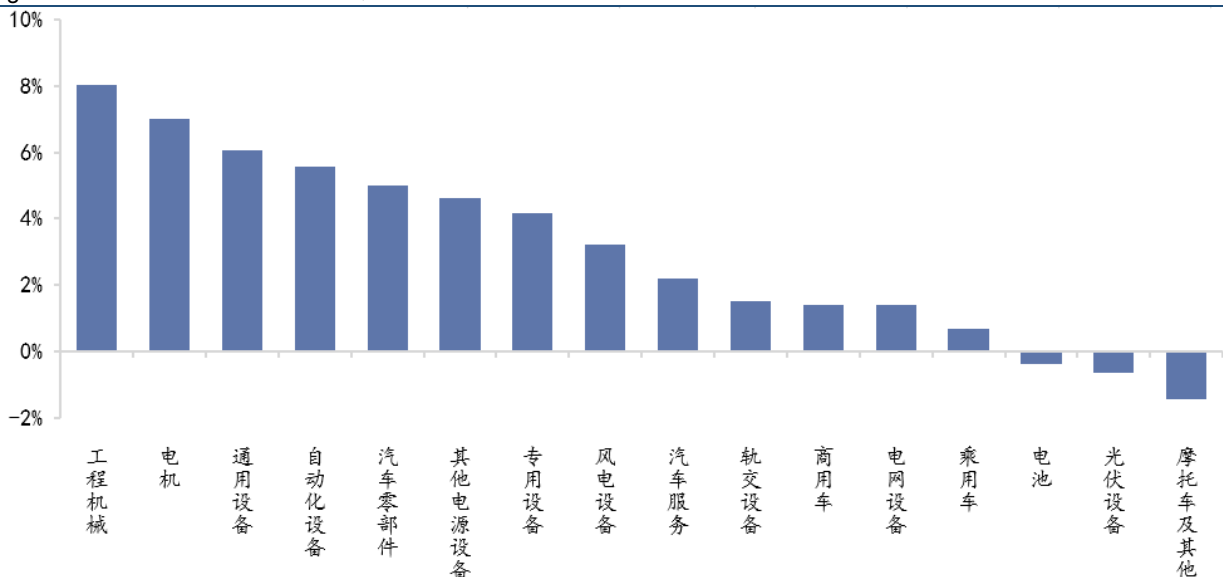
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (2025.3.3-2025.3.7)



资料来源: wind 资讯、世纪证券研究所

机械设备、电力设备及汽车行业中表现靠前的细分方向分别为工程机械上涨 8.03%，电机上涨 7.02%，通用设备上涨 6.06%；表现靠后的细分方向为摩托车及其他下跌 1.46%，光伏设备下跌 0.64%，电池下跌 0.38%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅 (2025.3.3-2025.3.7)



资料来源: wind 资讯、世纪证券研究所

1.2 个股周度行情回顾

机械设备行业涨幅前五个股为浩淼科技、乐创技术、机科股份、丰立智能、铂力特，电力设备涨幅前五个股分别为欧普泰、金杨股份、武汉蓝电、震裕科技、杭电股份，汽车涨幅前五个股分别为美力科技、浙江黎明、信隆健康、华原股份、征和工业。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.3.3-2025.3.7)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	831856.BJ	浩淼科技	其他专用设备	163.61	161.8	7.4
	430425.BJ	乐创技术	工控设备	48.24	104.2	7.3
	835579.BJ	机科股份	机器人	39.98	352.0	8.1
	301368.SZ	丰立智能	金属制品	38.59	1130.3	11.9
	688333.SH	铂力特	其他通用设备	38.12	325.8	5.1
电力设备	836414.BJ	欧普泰	光伏加工设备	29.88	0.0	0.0
	301210.SZ	金杨股份	锂电池	28.42	142.3	3.7
	830779.BJ	武汉蓝电	锂电专用设备	27.73	50.2	7.5
	300953.SZ	震裕科技	锂电池	26.58	128.9	8.4
	603618.SH	杭电股份	线缆部件及其他	22.28	38.8	1.8
汽车	300611.SZ	美力科技	底盘与发动机系统	53.56	60.1	5.0
	603048.SH	浙江黎明	其他汽车零部件	46.31	63.6	2.7
	002105.SZ	信隆健康	其他运输设备	43.76	6963.6	3.2
	838837.BJ	华原股份	底盘与发动机系统	38.97	44.3	5.6
	003033.SZ	征和工业	摩托车	31.41	32.5	3.2

资料来源: wind 资讯、世纪证券研究所

机械设备行业跌幅前五个股为威派格、中大力德、铁拓机械、新时达、津荣天宇，电力设备跌幅前五个股分别为金刚光伏、南都电源、信宇人、新宏泰、申昊科技，汽车跌幅前五个股分别为雪龙集团、凯众股份、川环科技、鑫湖股份、远东传动。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.3.3-2025.3.7)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	603956.SH	威派格	其他专用设备	(14.55)	0.0	0.0
	002896.SZ	中大力德	金属制品	(10.45)	194.7	12.2
	873706.BJ	铁拓机械	工程机械整机	(10.21)	38.4	3.6
	002527.SZ	新时达	楼宇设备	(8.41)	(20.9)	7.0
	300988.SZ	津荣天宇	其他专用设备	(8.01)	35.2	2.6
电力设备	300093.SZ	金刚光伏	光伏电池组件	(11.46)	(4.9)	(7.6)
	300068.SZ	南都电源	蓄电池及其他电池	(9.61)	(96.4)	3.1
	688573.SH	信宇人	锂电专用设备	(8.59)	(29.7)	2.4
	603016.SH	新宏泰	配电设备	(8.34)	69.7	5.9
	300853.SZ	申昊科技	电网自动化设备	(7.27)	(19.1)	5.0

	603949.SH	雪龙集团	底盘与发动机系统	(11.06)	48.1	3.0
	603037.SH	凯众股份	底盘与发动机系统	(8.51)	34.2	3.7
汽车	300547.SZ	川环科技	底盘与发动机系统	(7.44)	39.9	6.8
	300694.SZ	鑫湖股份	底盘与发动机系统	(7.09)	68.5	2.5
	002406.SZ	远东传动	底盘与发动机系统	(5.69)	44.0	1.3

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业资讯及公司公告

2.1 行业资讯

- 3月3日，全国政协十四届三次会议新闻发布会新闻发言人刘结一向中外媒体介绍本次大会有关情况并回答记者提问。刘结一表示，2024年，我国科技创新和产业创新加深融合，现代化产业体系加快建设，新质生产力收效显著，经济发展向“新”而行、以“质”致远。大家都看到，一系列科技成果接连亮相，一项项“黑科技”闪亮登场。传统产业追“智”逐“绿”，智能装备快速普及。全球189家“灯塔工厂”中，我国占79家，其中近半数来自钢铁、食品等传统行业。新兴产业方兴未艾，未来产业布局蓄势。人形机器人上“春晚”扭秧歌，无人机飞夜空放“赛博烟花”，人工智能开源大模型引发世界热议。规上高技术制造业增加值增长8.9%，工业机器人装机量占全球过半，新质生产力发展生机勃勃。
- 人民财讯3月3日电，近日，隆基氢能与其能源装备行业领军企业正式签署合作协议，将提供2×1000Nm³/h电解水制氢装置。这一合作不仅标志着双方在氢能领域的深度携手，更为氢能交通尤其是氢能重卡的脱碳发展注入了强劲动力。
- 3月3日，《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划(2025-2027年)》印发。其中提到，到2027年，在机器人关键核心零部件、AI芯片、人工智能与机器人融合技术、多模态感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作技术等方面取得突破。新增培育估值过百亿企业10家以上、营收超十亿企业20家以上，实现十亿级应用场景落地50个以上，关联产业规模达到1000亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过1200家。打造公共服务平台矩阵，吸引更多上下游企业、科研机构、创新团队等加入，形成更完善的产业生态，具身智能机器人产业综合实力达到国际领先水平。
- 3月6日，中国物流与采购联合会发布，2025年2月份全球制造业PMI为50%，与上月持平。分区域看，亚洲制造业PMI有所上升，连续14个月运行在50%以上；美洲制造业PMI有所下降，但仍处于50%以上；欧洲制造业PMI和非洲制造业PMI均有微幅上升，但均仍处于50%以下。
- 人民财讯3月6日电，今年的政府工作报告提出，要培育壮大新兴产业、未来产业，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。全国政协委员、来自中核集团的卢铁忠在接受记者采访时表示，为响应国家未来产业战略发展要求，我国核能发展将按照“三步走”战略实施，一批先进核能技术将加快推进。核能“三步走”战略是指中国核能发展的长

- 期规划，具体包括三个阶段：热堆、快堆和聚变堆，其中的热堆代表就是“华龙一号”。截至目前，“华龙一号”全球在建、在运机组达到 33 台，是全球三代核电在建、在运机组最多的机型。
- 3月4日，浙江省人民政府办公厅近日印发《浙江省推动碳排放双控工作若干举措》，其中提出，大力发展非化石能源。推进“光伏+”行动，有序推进核电、海上风电项目建设，大力发展生物质能、地热能、海洋能等新能源。到 2025 年底，新增风电光伏装机 600 万千瓦、核电装机 100 万千瓦，非化石能源消费占比（扣除原料用能和能耗单列项目用能）在 24% 左右；到 2030 年底，全省风电光伏、核电装机分别达到 8000 万千瓦、1800 万千瓦。科学布局建设抽水蓄能项目，到 2025 年底、2030 年底全省抽水蓄能累计装机分别不少于 988 万千瓦、2400 万千瓦。
 - 3月5日，蓝鲸新闻从几家从事户用光伏的经销商处获悉，受光伏行业“4.30”、“5.31”两条新规影响，目前已有分布式光伏企业、平台向渠道传达了“下调安装费价格”的消息，同时光伏企业及平台还调整了户用租赁结算价格。一位在江苏从事户用光伏的代理商告诉蓝鲸新闻，之前平台给他的安装费 1000 元/块，如今下调了近四成。同时，投资方给予用户的租赁结算价格也有较大调整。据前述代理商介绍，之前在江苏，他所代理品牌给用户租金为，前十年为 50 元/块，后十五年 30 元/块；6月1日后调整为，前十年 30 元/年，十一至二十年为 50 元/年，最后五年为 80 元/年。
 - 3月6日，国家能源局 2月28日召开全国可再生能源电力开发建设月度（2月）调度视频会。会议指出，2025 年是“十四五”收官之年，也是谋划“十五五”的关键之年，可再生能源发展规划面临更多机遇、更大空间、更高要求和更多挑战。2025 年要着重抓好“两个硬任务、两个高质量”。两个“硬任务”，一是加大力度推进“沙戈荒”新能源基地建设，推动基地项目按期建成投产；二是不折不扣做好“十四五”规划收官工作，特别是纳入国家 102 项重大工程的项目要如期完成任务，同时要抓好“十五五”可再生能源发展规划编制，为“十五五”发展提供依据。两个“高质量”，一是高质量抓好重要政策文件的研究落实，引导行业持续健康发展；二是高质量做好新能源消纳工作，要积极应对、多方施策，确保全国风电光伏发电消纳利用率保持在合理水平。
 - 3月5日，“随着人形机器人从‘动起来’到真正‘用起来’的跨越式发展，其应用领域展现出前所未有的广阔前景，甚至在未来 5 到 20 年，有望成为与新能源汽车具备同样潜力的巨大赛道。”何小鹏认为，在此过程中，应借鉴中国新能源汽车产业早期的市场培育和推广经验，通过市场推广政策的引导和支持，加速人形机器人市场的培育和释放。
 - 3月5日，《北京市 5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案（2025—2027 年）（征求意见稿）》公开征集意见。其中提到，推动基于 5G 的智能机器人、智能移动终端、云设备等研发应用，鼓励融合 5G 的 XR 业务系统、裸眼 3D、智能穿戴、智能家居等产品创新发展。推动“5G 上车”，鼓励汽车前装 5G 通信模块，助力智能网联汽车智驾、智舱提质升级。探索在人形机器人中预置 5G 模组，加强人形机器人与 5G 工业互联网

协同适配能力，推进具备 5G 通信能力的人形机器人在高端制造场景、消费服务场景规模化应用，丰富系统性解决方案，拓展人机协同、柔性生产等制造新模式

- 3月6日，商务部部长王文涛称，截至3月5日，全国共收到2025年汽车报废更新补贴申请超31万份，汽车置换更新补贴申请超70万份，合计超过100万份
- 3月6日，上交所举办“未来产业沙龙”人形机器人产业座谈会，20余家产业链上市公司、拟上市企业与券商、创投机构、银行等专业机构参加会议。本次座谈会以“对话未来伙伴：人形机器人”为主题，通过主题演讲和圆桌讨论，聚焦产业发展热点话题，展开深度交流，推动资本市场积极拥抱和支持新质生产力发展

2.2 公司公告

- 山河智能(002097)3月5日在机构调研中表示，公司无人化产品包括遥控挖掘机、遥控装载机、应急救援机器人、破拆机器人、无人矿卡等工程机械类产品，产品技术相对成熟，均能实现远程操纵和程序控制。公司暂未涉及人形机器人领域。
- 浙江鼎立3月6日发布公告称，为满足上海鼎策的生产经营需要，2025年3月5日，公司与广发银行股份有限公司杭州分行签署了《最高额保证合同》(编号：(2025)杭银授额字第000047号-担保01)，为上海鼎策向广发银行申请总额不超过人民币贰亿元整的银行授信提供连带责任保证担保。截至公告披露日，公司已实际为其提供的担保余额为77,622.79万元(不含本次)。
- 春晖智控(300943.SZ)自3月5日起停牌，公告称涉及重大事项但未披露具体细节。结合其主营业务(智能控制设备)，推测可能涉及相关技术合作、股权变动等。
- 3月3日，双杰电气(300444.SZ)公告称，公司控股企业上海泰煌聚企业管理中心(有限合伙)拟向宁夏电投永利能源有限公司股权投资人民币30,000万元，以获取同一招标项下宁夏电投永利(中卫)新能源有限公司300万千瓦光伏基地项目份额。该项目位于宁夏中卫市沙坡头区常乐镇，区位优势显著，交通便利，建设条件良好。上海泰煌聚已累计实缴资本18,200万元，余款将分批次陆续支付。此次投资旨在优化公司新能源业务布局，加速产业规模扩张，并增强公司在新能源领域的市场竞争力。资金来源为公司自有及自筹资金，不会对公司财务状况、主营业务及持续经营能力产生重大不利影响。
- 3月4日，雅博股份(002323.SZ)公告称，公司全资子公司中复凯新能源收到《中标通知书》，中标泉兴水泥分布式光伏PC总承包项目，中标暂定价为690.08万元，占公司2023年度经审计营业收入的0.89%。项目顺利实施后，预计对公司未来经营业绩产生积极影响。但需注意，项目尚未签订正式合同，合同签订条款存在不确定性。
- 3月6日，电滨海能源(000695.SZ)公告称，公司全资子公司内蒙古翔福新能源有限责任公司拟投资建设源网荷储一体化项目，总装机规模58万千瓦，项目总投资预计29.79亿元，计划分两期建设。项目包括风电、光伏、储能等设施，旨在降低公司负极材料项目的用电成本，推动可持

续发展，并提升社会形象与品牌价值。该项目尚需提交股东大会审议，且存在审批手续和建设周期的不确定性，投资者需注意相关风险。

- 3月6日，海天股份(603759.SH)公告称，公司拟通过全资子公司海天光伏以支付现金方式购买贺利氏光伏银浆事业部，贺利氏光伏银浆事业部包括贺利氏中国持有的贺利氏光伏100%股权与贺利氏中国持有的对贺利氏光伏的债权、光伏科技100%股权以及HMSL持有的HPSL100%股权。本次交易的基础价格合计为5.02亿元人民币（含债权），最终价格将根据交易各方签订的交易协议规定的调整因素进行确认。本次交易构成重大资产重组，交易完成后，上市公司将进入成长性更强、准入门槛更高的光伏银浆产业，加速推动公司由“传统生产”向“新质生产力”转型。
- 科德数控：3月5日称，人形机器人可拆分为大脑、小脑和本体。小脑是负责运动控制、平衡协调和精细动作执行的子系统。在运动控制、精细动作执行等方面，公司通过控制算法、伺服驱动及电机等共性技术可以开展应用。公司的五轴机床可以用于人形机器人和工业机器人关节、外壳、手臂、手指及齿轮等零部件加工。同时，丝杠是人形机器人中实现旋转运动到直线运动转换的核心部件。公司的新型直线电机产品属于大规格大推力直线电机，可以有效提高直线轴的控制精度和加速度，目前已应用于加工丝杠等螺纹类零件的螺纹磨机床。
- 万马股份：3月6日称，近期人形机器人、机器狗等概念市场情绪高涨，公司股价短期内涨幅较大。公司装备线缆板块的机器人电缆产品及万马机器人智联CCa系统，可应用于机器人相关产品。此类产品现主要应用于工业机器人领域，也在逐步应用于人形机器人和机器狗产品中。但现有人形机器人、机器狗线缆订单收入占比较小，且公司在该领域的业务发展前景，一定程度上依赖于机器人、机器狗在应用场景的开发和落地速度、客户产能释放规划，及公司的产品综合实力和市场进一步拓展的能力，存在一定的不确定性。
- 江苏雷利：3月6日表示，公司的人形机器人零部件产品仍处于研发和送样测试阶段，目前尚未对市场进行批量供货，且未来产品合作情况存在重大不确定性。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本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。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。