



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 2月挖机销量表现超预期，智元发布具身基座大模型

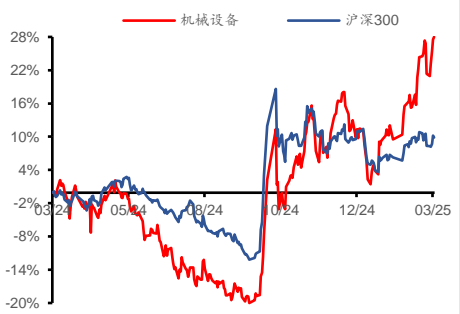
——机械行业周报（2025.3.3-2025.3.7）

### 增持（维持）

行业：机械  
日期：2025年03月12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：

《工程机械内需回暖，人形机器人政策端和产业端催化密集》

——2025年03月05日

#### ■ 行情回顾

过去一周（2025.3.3-2025.3.7），中信机械行业上涨4.70%，表现处于上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第5。具体来看，工程机械上涨6.48%，通用设备上涨6.33%，专用设备上涨3.69%，仪器仪表上涨5.65%，金属制品上涨4.02%，运输设备上涨1.53%。

#### 2月挖机销量超预期，关注工程机械板块机会

1) 销量端，据工程机械工业协会数据，2月挖机销售1.93万台，同比增长52.8%，其中国内销量1.16万台，同比增长99.4%；出口量7630台，同比增长12.7%。1-2月合计销售挖掘机3.18万台，同比增长27.2%，其中国内销量1.70万台，同比增长51.4%；出口1.47万台，同比增长7.37%。2) 开工端，2月工程机械主要产品月开工率为44.6%，同比增加12.3个百分点，环比下降6.22个百分点，其中挖掘机开工率为47.3%。2月挖机内销销量增速表现亮眼，且当月工程机械主要产品的存量设备利用率持续改善，随着项目资金逐渐到位，项目开工好转有望带动存量设备开工和增量设备需求提升。从投资端来看，现有国内拟发行共157只新增专项债，规模达5967.85亿元；且已公布的重点工程投资计划，基建总规模超38万亿，且市政和产业园基础设施、棚改、轨交等投资占比居前，重大项目建设得到有力资金保障。我们认为，专项债发行提速托底基建企稳和地产修复，叠加设备更新政策带动换新需求释放，国内工程机械有望进入周期回升阶段。

#### 机器人产业端催化不断，中央和地方共同支持产业发展

1) 政策端：中央政策指引方面，3月5日，《政府工作报告》首次提及具身智能，提到要大力发展智能机器人。地方政策支持方面，3月3日，深圳市科技创新局发布了《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）》，提到将通过引领本体制造和灵巧手等多项核心技术攻坚克难、打造公共服务平台矩阵，以及营造科技创新生态特别是准备开放50个以上应用场景，推动深圳具身智能机器人产业综合实力达到国际领先水平。前期北京也发布具身智能三年行动计划，旨在培育千亿级产业集群，并且当前已有上海、广东、浙江、山东和重庆等十余个省市相继出台政策支持具身智能/人形机器人相关政策规划，从软硬件研发支持、应用场景开放、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。

2) 产业端：3月9日，何小鹏首次透露小鹏汽车自主研发的L3级Iron人形机器人已在广州工厂实现初步应用，并计划于2026年启动规模化量产。智元机器人于3月10日发布全新的智元具身基座大模型Genie Operator-1 (GO-1)，该模型是全球首个基于大规模、高质量自有数据，基于自有机器人本体训练并部署的机器人基座模型。

我们认为，人形机器人作为AI端侧重要的应用，在政策和资金的助力下，人形机器人技术迭代以及量产能力不断进步，有望逐步推进其在工业场景和生活场景应用拓展，商业化潜力巨大，持续看好产业链投资机会。

### ■ 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、华培动力、安培龙等）、减速器（绿的谐波、双环传动、中大力德、丰立智能、夏厦精密等）、丝杠（恒立液压、贝斯特等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、夏厦精密、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 HRB40020mm 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

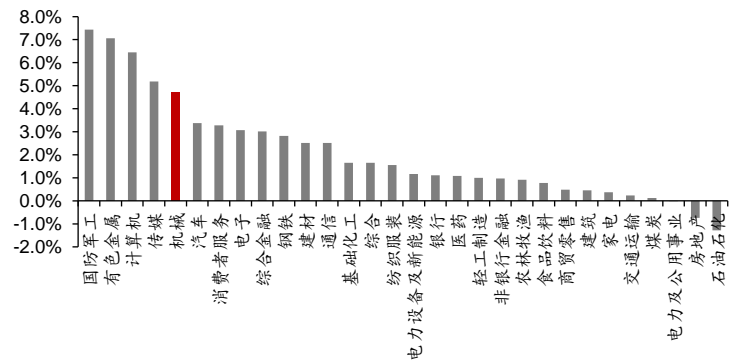
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名 .....	6
-------------------------	---

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

过去一周（2025.3.3-2025.3.7），中信机械行业上涨 4.70%，表现处于上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 5。本周沪深 300 指数上涨 1.39%，中小板指数上涨 2.03%，创业板指数上涨 1.61%，机械行业上涨 4.70%，表现良好。

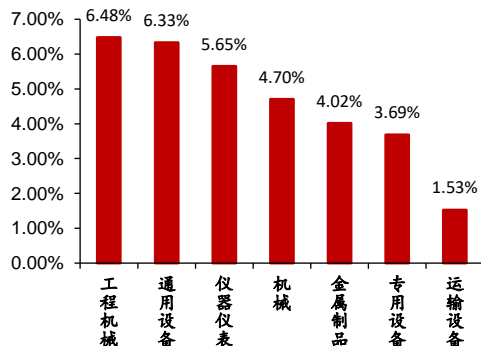
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

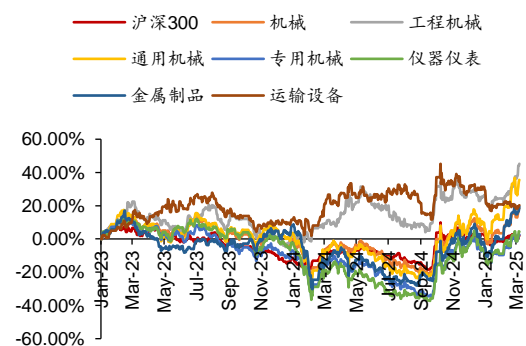
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.3.3-2025.3.7），工程机械涨幅居前，运输设备涨幅最小。具体来看，工程机械上涨 6.48%，通用设备上涨 6.33%，专用设备上涨 3.69%，仪器仪表上涨 5.65%，金属制品上涨 4.02%，运输设备上涨 1.53%。

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（2025.3.3-2025.3.7），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：信隆健康+43.76%、丰立智能+38.59%、铂力特+38.12%、杭齿前进+38.08%、集智股份+36.54%、龙溪股份+35.81%、威博液压+33.54%、华曙高科+32.84%、宁水集团+31.87%、金沃股份+30.55%；跌幅排名前10的个股分别是：威派格-14.55%、中大力德-10.45%、至纯科技-10.45%、科森科技-8.98%、新时达-8.41%、津荣天宇-8.01%、慈星股份-6.76%、中信博-6.74%、和科达-6.35%、巨星科技-6.35%。

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	信隆健康	43.76%	43.35%	1	威派格	-14.55%	59.91%
2	丰立智能	38.59%	144.26%	2	中大力德	-10.45%	67.38%
3	铂力特	38.12%	20.48%	3	至纯科技	-10.45%	30.40%
4	杭齿前进	38.08%	117.21%	4	科森科技	-8.98%	76.59%
5	集智股份	36.54%	71.36%	5	新时达	-8.41%	67.58%
6	龙溪股份	35.81%	49.36%	6	津荣天宇	-8.01%	63.63%
7	威博液压	33.54%	21.25%	7	慈星股份	-6.76%	46.06%
8	华曙高科	32.84%	13.10%	8	中信博	-6.74%	17.50%
9	宁水集团	31.87%	48.52%	9	和科达	-6.35%	27.60%
10	金沃股份	30.55%	43.38%	10	巨星科技	-6.35%	7.88%

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%；

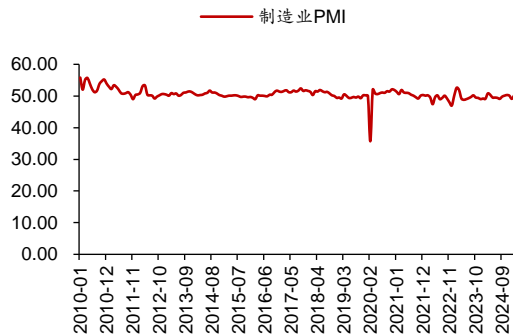
5) 2025 年 1 月挖掘机销量为 1.3 万台, 同比+1.1%, 环比上月-35.4%;

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 (%)



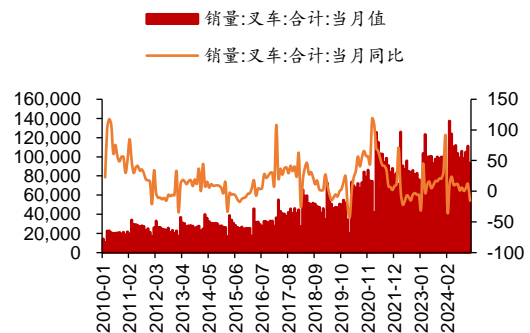
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



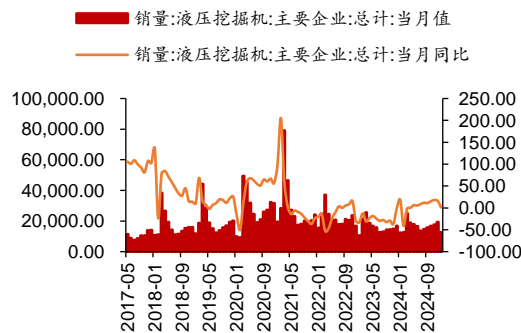
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)



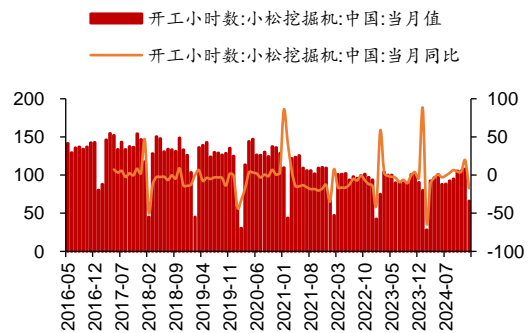
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)



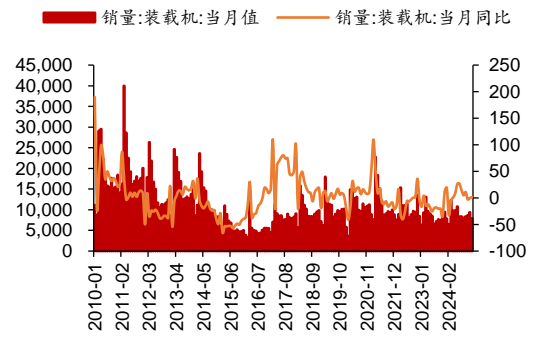
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)

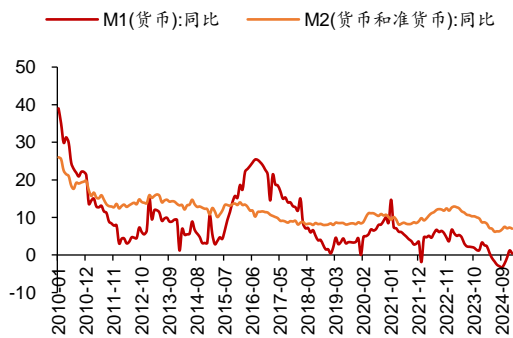


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.2 自动化设备

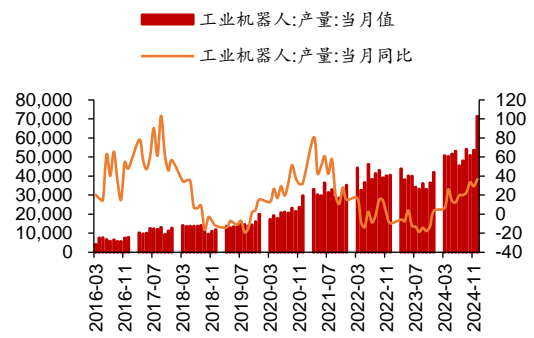
- 1) 2025 年 1 月 M1、M2 分别同比+0.4%、+7.0%，增速分别较上月-0.8、-0.3 个百分点；
- 2) 2024 年 12 月工业机器人产量为 7.1 万台，同比+70.0%，环比上月+33.2%，同比增速较上月+22.6 个百分点；
- 3) 2024 年 12 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.9 万台，同比-0.7%，环比上月+8.6%，同比增速较上月+3.8 个百分点；
- 4) 2024 年 12 月金属切削机床产量当月值为 8.1 万台，同比+37.3%，环比上月+27.9%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

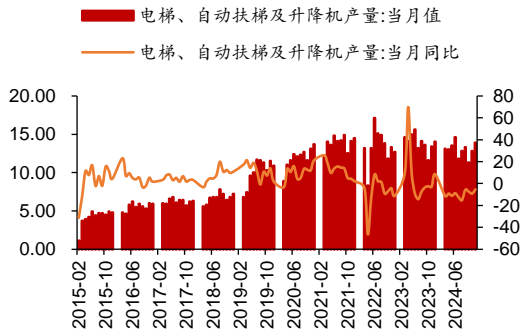
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

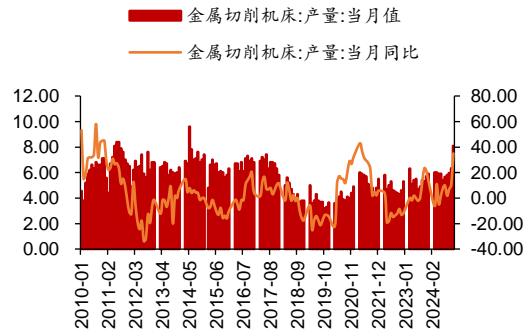


图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



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, %)

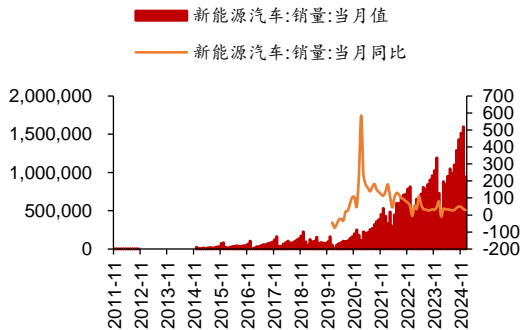


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

### 2.3 锂电设备

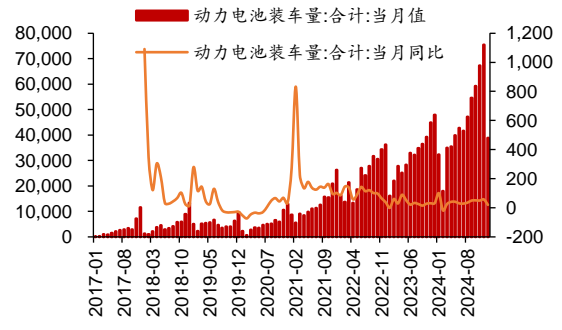
- 1) 2025 年 1 月新能源汽车销量为 94.4 万辆, 同比+29.5%, 环比上月-40.9%;
- 2) 2025 年 1 月动力电池装车量为 3.9 万兆瓦时, 同比+20.1%, 环比上月-48.5%。

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, %)

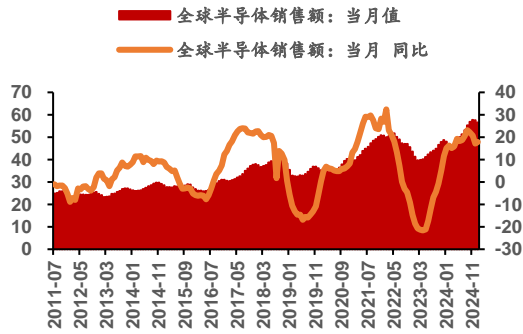


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

### 2.4 半导体设备

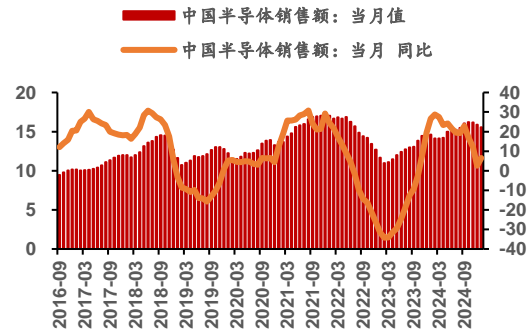
- 1) 2025 年 1 月全球半导体销售额为 565.2 亿美元, 同比+17.8%, 环比上月-1.7%。
- 2) 2025 年 1 月中国半导体销售额为 155.5 亿美元, 同比+6.5%, 环比上月-2.0%。

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, %)



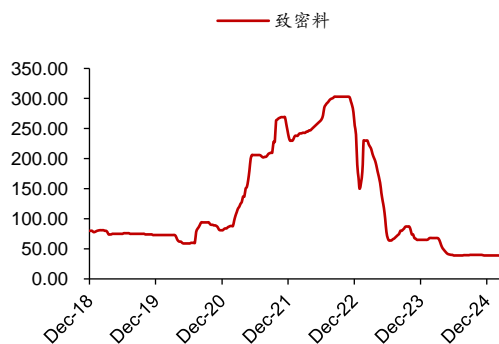
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.5 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

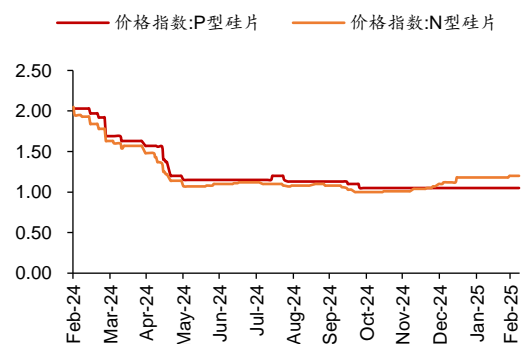
- 1) 截至 3 月 5 日, 致密料均价为 40.00 元/千克, 周环比 +2.56%;
- 2) 截至 3 月 7 日, P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.05/1.20 元/片, 均环比持平;
- 3) 截至 3 月 5 日, 单晶 PERC 电池片/TOPCon 电池片价格分别为 0.32/0.29 元/瓦, 分别环比 -3.03%/持平;
- 4) 截至 3 月 5 日, 单晶 PERC 组件/TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.65/0.70/0.85 元/片, 分别环比持平/+0.72%/持平。

图 20: 致密料均价 (元/千克)



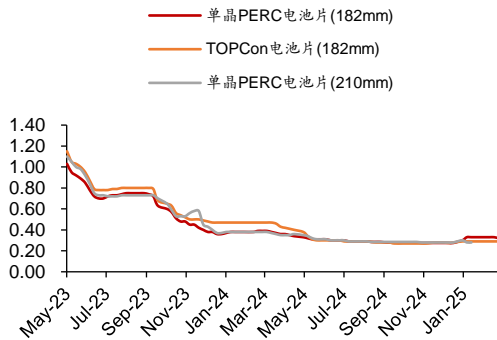
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 21: P 型硅片/N 型硅片价格 (元/片)



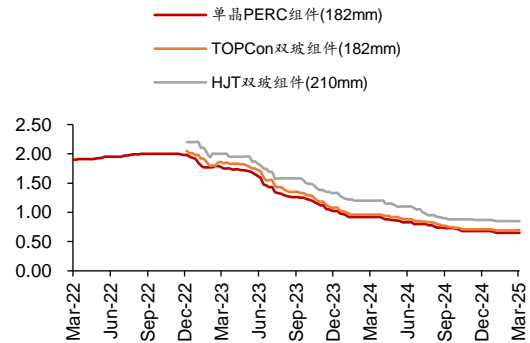
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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 3 月 7 日, LME 铜现货结算价为 9602.00 美元/吨, 较上周环比+2.57%, 年初至今+9.10%; LME 铝现货结算价为 2689.00 美元/吨, 较上周环比+3.26%, 年初至今+6.33%;

2) 截至 3 月 7 日, 中国塑料城价格指数为 864.89, 较上周环比-0.26%, 年初至今-2.76%;

3) 截至 3 月 7 日, 钢材价格指数数为 95.22, 较上周环比-0.60%, 年初至今-1.81%;

4) 截至 3 月 7 日, 美元对人民币最新汇率为 7.24, 较上周环比-0.63%, 年初至今-0.84%;

5) 截至 3 月 7 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3310.00 元/吨, 较上周环比-0.60%, 年初至今-2.65%;

6) 截至 3 月 7 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 697.00 元/吨, 较上周环比-0.29%, 年初至今-13.03%;

7) 截至 3 月 7 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 70.36 美元/桶, 较上周环比-3.85%, 年初至今-7.34%;

8) 截至 3 月 7 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4286.00 元/吨, 较上周环比-0.14%, 年初至今-0.97%。

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



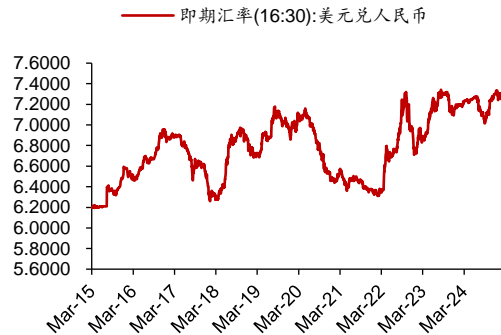
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



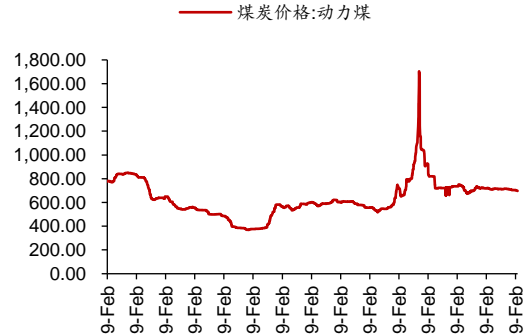
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



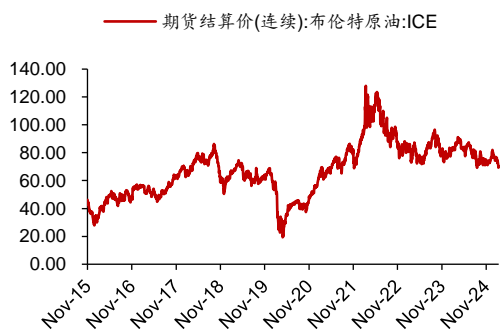
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤收盘价 (元/吨)



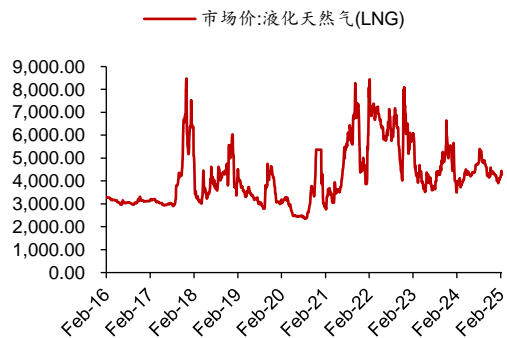
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。