



增持（维持）

行业： 机械

日期： 2025年03月19日

分析师：刘阳东

Tel: 021-53686144

E-mail: liuyangdong@shzq.com

SAC 编号: S0870523070002

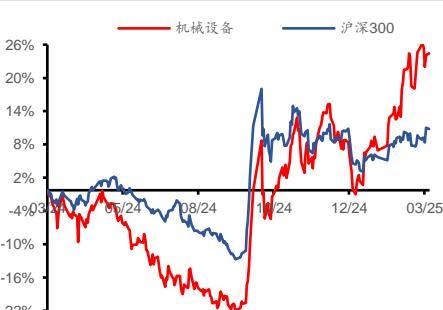
分析师：王亚琪

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：

《周观点：人形机器人产业链进展频出，持续关注人形机器人产业链》

——2025年03月13日

《2月挖机销量表现超预期，智元发布具身基座大模型》

Figure、特斯拉机器人边际催化，深海科技首现政府工作报告

——机械行业周报（2025.3.10-2025.3.14）

■ 行情回顾

过去一周（2025.3.10-2025.3.14），中信机械行业上涨0.11%，表现处于下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第28。具体来看，工程机械下跌0.13%，通用设备下跌1.02%，专用设备上涨0.38%，仪器仪表上涨0.69%，金属制品下跌0.45%，运输设备上涨2.29%。

机器人产业端催化密集，重申政府发力对产业化的加速作用

1) 政策端：（1）中央政策指引方面：3月16日，中办、国办联合印发《提振消费专项行动方案》，方案提出促进“人工智能+消费”，加速推进自动驾驶、智能穿戴、超高清视频、脑机接口、机器人、增材制造等新技术新产品开发和应用推广，开辟高成长性消费新赛道。**3月5日**，《政府工作报告》首次提及具身智能，提到要大力发展战略性新兴产业。（2）地方政策支持方面：3月13日，上海市委书记陈吉宁专题调研智元机器人，与公司核心团队深入交流，对企业关心关注的生态、模型、算力、语料、资本、人才等要素支撑，明确了对接部门单位。**3月10日**，广东省政府办公厅发布《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》，措施规定，对于符合条件的重点项目、创新中心、优质企业、标杆案例、开源社区、领军人才等给予不同额度的资金资助或奖励，进一步细化机器人产业配套政策落地。这是继**3月3日**深圳市科技创新局发布《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）》后，广东省内针对机器人产业培育和生态构建的又一举措。根据中保控股，除广东外，当前已有上海、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15日，马斯克在X上表示，明年年底“星舰”将搭载“擎天柱”机器人前往火星，如果进展顺利，人类登陆火星最早可能于2029年开始，但更有可能是在2031年。无独有偶，3月15日，Figure发布其机器人工厂BotQ介绍，其第一代产线最多可生产1.2万台机器人/年，并有望在4年内轻松扩展到10万台机器人或300万个执行器产能。BotQ亮点包括垂直整合制造、构建软件基础设施，并引入Figure机器人制造机器人。此外，介绍中透露，区别于Figure 02采用的CNC加工工艺，Figure 03将改用注塑、压铸、金属注塑和冲压等工具工艺以提高制造效率。3月14日，智元在珠海线下举行灵犀X2和启元大模型发布会。3月11日，越疆发布首款面向工业级精细操作的全尺寸仿生人形机器人Dobot Adom，搭载了自研神经驱动灵巧操作系统NDS和仿人直膝行走系统AWS，具备自适应性和泛化能力以及高效、灵活的任务执行能力，已学会了使用不同工具完成100多种复杂灵巧的操作任务，可以自主完成诸如做早餐（倒牛奶、水果摆盘、烤面包、烤培根、早餐摆盘）、企业客户接待（倒咖啡、送文件、取快递）等任务。

—2025年03月12日

《周观点：人形机器人本体厂商进展频出，北京、重庆等地人形机器人相关政策落地》

—2025年03月06日

我们认为，在中央和地方政府联合助力下，有望充分发挥社会主义集中力量办大事的制度优势，加速机器人产业的规模化量产落地。从近期整机厂和部件厂的密集迭代动态来看，一定程度上印证了以上判断。因此，我们持续看好机器人产业趋势，建议积极把握产业链投资机会。

深海科技首现政府工作报告，建议关注海洋产业链

3月12日，《政府工作报告》全文发布，报告指出，要大力发展战略性新兴产业，建设全国海洋经济发展示范区，并将深海科技列为未来产业发展重点。在此背景下，建议关注海洋产业链相关标的，锡装股份、海油工程、时代电气、中海油服、杰瑞股份、纽威股份、中国船舶、中国动力等。

■ 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（豪迈科技、海天精工、纽威股份、华中数控等）、刀具（鼎泰高科、华锐精密、欧科亿等）；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、宏昌科技、斯菱股份等）、丝杠（恒立液压、夏厦精密、贝斯特、双林股份等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、夏厦精密、双林股份、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、中国动力等；6) 核电：中核科技等；7) 半导体设备：北方华创、中微公司等；8) 深海科技：锡装股份、海油工程、时代电气、中海油服、杰瑞股份、纽威股份、中国船舶、中国动力等。

■ 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	5
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

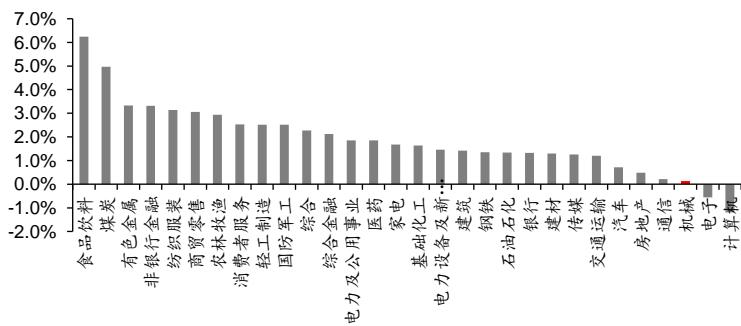
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.3.10-2025.3.14），中信机械行业上涨 0.11%，表现处于下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 28。本周沪深 300 指数上涨 1.59%，中小板指数上涨 1.22%，创业板指数上涨 0.97%，机械行业上涨 0.11%，表现较差。

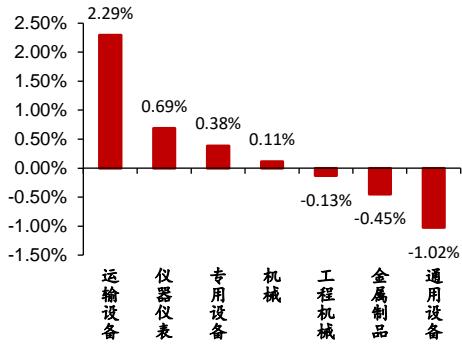
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

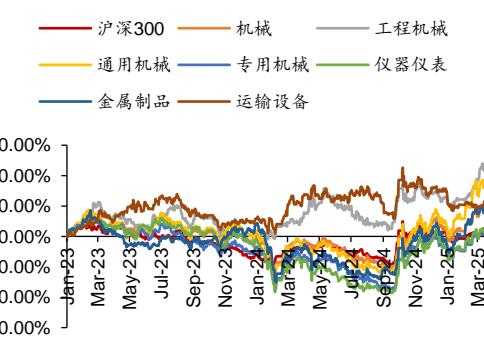
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.3.10-2025.3.14），运输设备涨幅居前，通用设备跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 0.13%，通用设备下跌 1.02%，专用设备上涨 0.38%，仪器仪表上涨 0.69%，金属制品下跌 0.45%，运输设备上涨 2.29%。

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（2025.3.10-2025.3.14），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：克莱特+79.77%、信隆健康+61.01%、新柴股份+45.65%、东威科技+32.31%、海锅股份+29.45%、康平科技+28.05%、高澜股份+26.93%、巨力索具+26.09%、瀚川智能+25.33%、密封科技+25.06%；跌幅排名前 10 的个股分别是：威博液压-20.94%、杭齿前进-19.98%、新美星-17.54%、华曙高科-16.76%、斯莱克-15.68%、大业股份-14.44%、宁水集团-13.54%、龙溪股份-12.44%、丰立智能-11.44%、江南奕帆-11.39%。

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	克莱特	79.77%	106.12%	1	威博液压	-20.94%	85.82%
2	信隆健康	61.01%	110.90%	2	杭齿前进	-19.98%	82.26%
3	新柴股份	45.65%	131.99%	3	新美星	-17.54%	30.43%
4	东威科技	32.31%	22.87%	4	华曙高科	-16.76%	9.32%
5	海锅股份	29.45%	55.25%	5	斯莱克	-15.68%	33.60%
6	康平科技	28.05%	67.25%	6	大业股份	-14.44%	53.86%
7	高澜股份	26.93%	111.23%	7	宁水集团	-13.54%	56.93%
8	巨力索具	26.09%	19.83%	8	龙溪股份	-12.44%	96.93%
9	瀚川智能	25.33%	44.80%	9	丰立智能	-11.44%	101.96%
10	密封科技	25.06%	33.23%	10	江南奕帆	-11.39%	52.95%

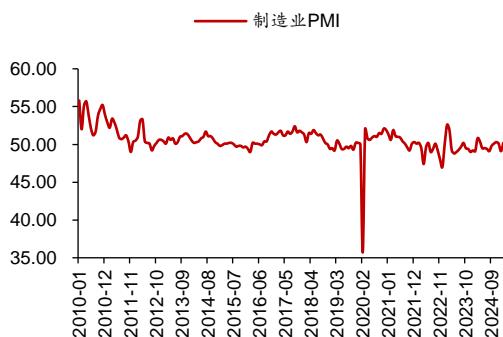
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 2 月叉车销量为 10.1 万台，同比+49.1%，环比上月+8.3%；
- 5) 2025 年 2 月挖掘机销量为 1.9 万台，同比+52.8%，环比上月+54.0%；

- 6) 2025 年 2 月小松挖掘机开工小时为 56.8 小时，同比 +100.7%，环比上月 -13.9%；
- 7) 2025 年 2 月汽车起重机销量同比 +11.9%，增速较上月 +33.4 个百分点；
- 8) 2025 年 2 月装载机销量为 8730.0 台，同比 +34.4%，环比上月 +10.2%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪（%）


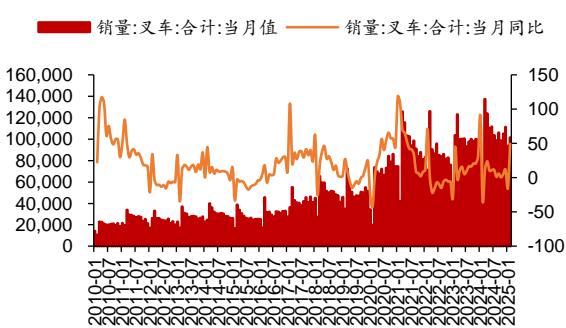
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪（%）

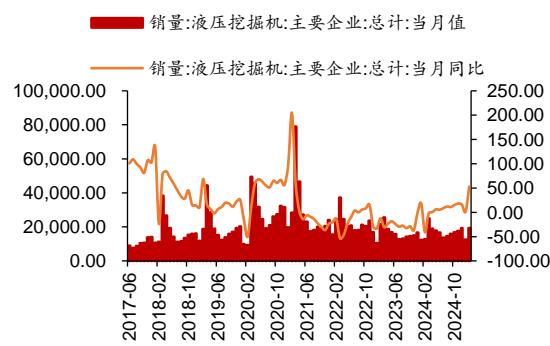

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪（%）

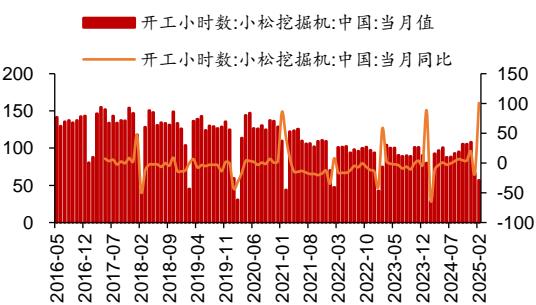

资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪（台， %）


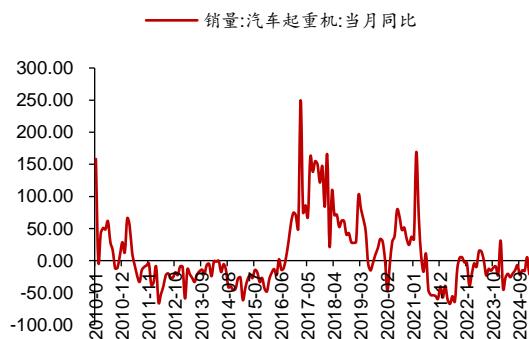
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台， %）


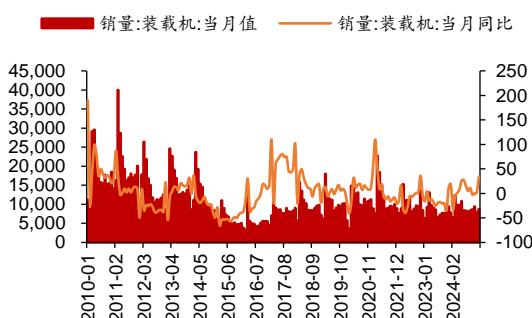
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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，%)


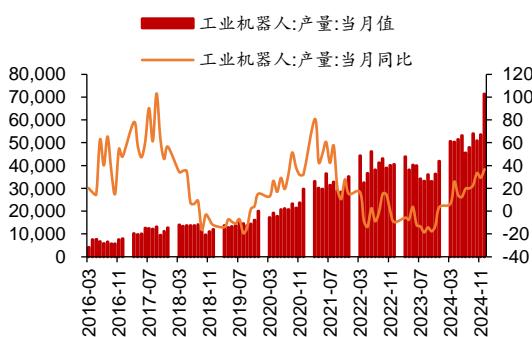
资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.2 自动化设备

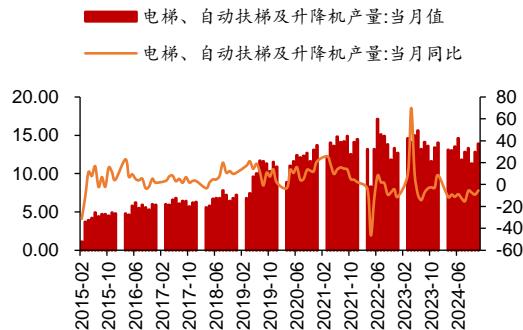
- 1) 2025年2月M1、M2分别同比+0.1%、+7.0%，增速分别较上月-0.3、0.0个百分点；
- 2) 2024年12月工业机器人产量为7.1万台，同比+70.0%，环比上月+33.2%，同比增速较上月+22.6个百分点；
- 3) 2024年12月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为13.9万台，同比-0.7%，环比上月+8.6%，同比增速较上月+3.8个百分点；
- 4) 2024年12月金属切削机床产量当月值为8.1万台，同比+37.3%，环比上月+27.9%。

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，%）


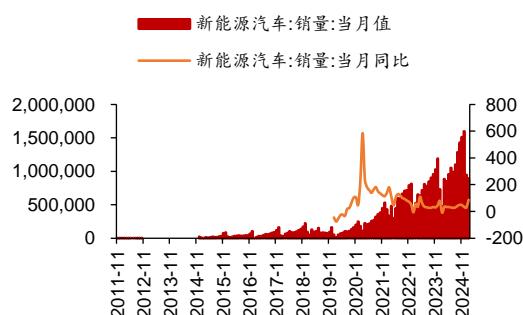
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 15：金属切削机床产量以及同比变动（万台，%）

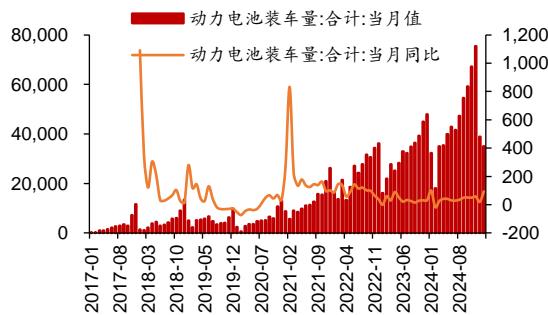

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.3 锂电设备

- 1) 2025 年 2 月新能源汽车销量为 89.2 万辆，同比+87.0%，环比上月-5.5%；
- 2) 2025 年 2 月动力电池装车量为 3.5 万兆瓦时，同比+93.9%，环比上月-10.1%。

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

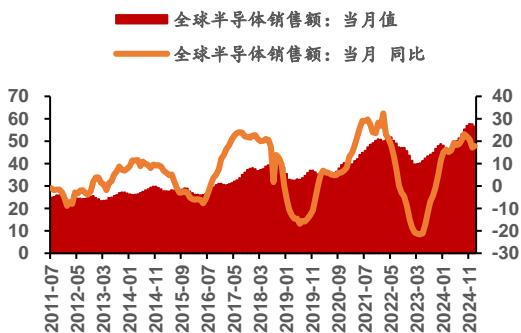
图 17：动力电池装车量以及同比变动（兆瓦时，%）


资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.4 半导体设备

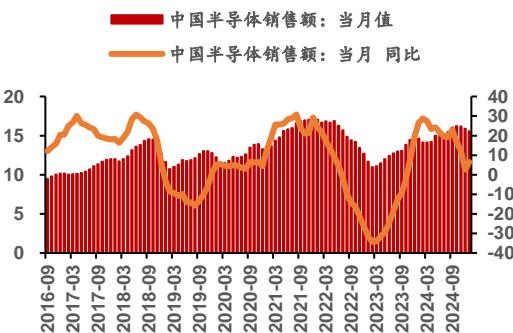
- 1) 2025 年 1 月全球半导体销售额为 565.2 亿美元，同比+17.8%，环比上月-1.7%。
- 2) 2025 年 1 月中国半导体销售额为 155.5 亿美元，同比+6.5%，环比上月-2.0%。

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，%）



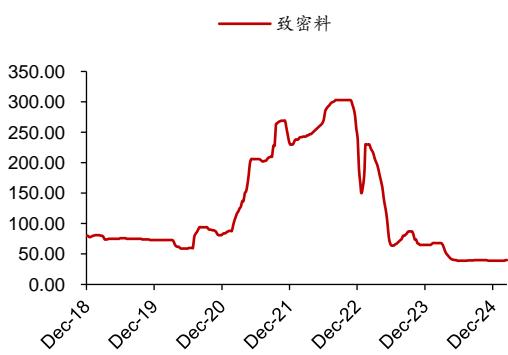
资料来源：iFinD，上海证券研究所

2.5 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

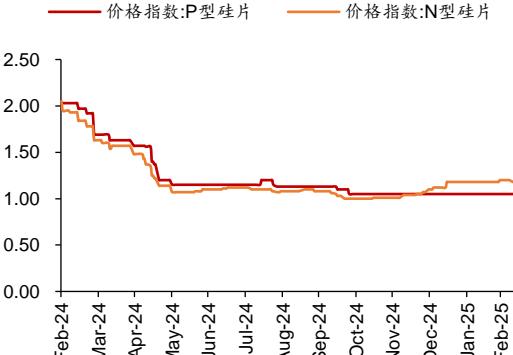
- 1) 截至 3 月 12 日，致密料均价为 40.00 元/千克，周环比持平，年初至今+2.56%；
- 2) 截至 3 月 14 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.05/1.18 元/片，分别环比 0.00%/-1.67%；
- 3) 截至 3 月 12 日，单晶 PERC 电池片/TOPCon 电池片价格分别为 0.31/0.30 元/瓦，分别环比-3.13%/+1.72%；
- 4) 截至 3 月 12 日，单晶 PERC 组件/TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.65/0.72/0.85 元/片，分别环比 0.00%/+2.86%/0.00%。

图 20：致密料均价（元/千克）

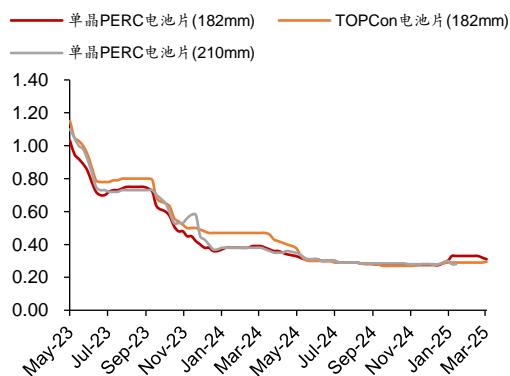


资料来源：iFinD，上海证券研究所

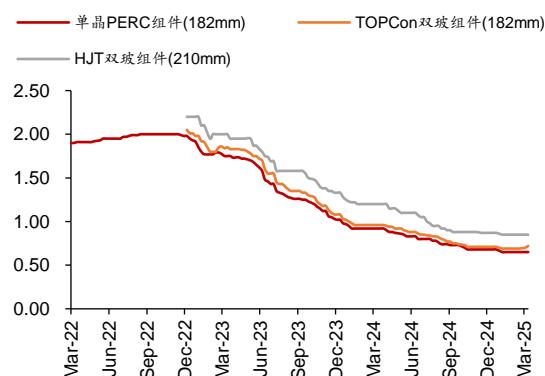
图 21：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



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 14 日, LME 铜现货结算价为 9793.00 美元/吨, 较上周环比+1.99%, 年初至今+11.27%; LME 铝现货结算价为 2688.50 美元/吨, 较上周环比-0.02%, 年初至今+6.31%;
- 2) 截至 3 月 14 日, 中国塑料城价格指数为 862.41, 较上周环比-0.29%, 年初至今-3.04%;
- 3) 截至 3 月 14 日, 钢材价格指数数为 94.65, 较上周环比-0.60%, 年初至今-2.40%;
- 4) 截至 3 月 14 日, 美元对人民币最新汇率为 7.23, 较上周环比-0.13%, 年初至今-0.97%;
- 5) 截至 3 月 14 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3290.00 元/吨, 较上周环比-0.60%, 年初至今-3.24%;
- 6) 截至 3 月 14 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 698.00 元/吨, 较上周环比+0.14%, 年初至今-12.90%;
- 7) 截至 3 月 14 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 70.58 美元/桶, 较上周环比+0.31%, 年初至今-7.05%;
- 8) 截至 3 月 14 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4192.00 元/吨, 较上周环比-2.19%, 年初至今-3.14%。

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

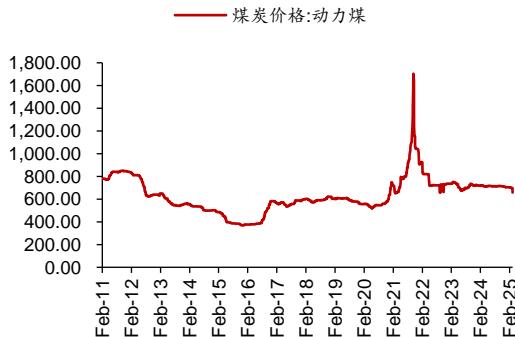

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB400 20mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

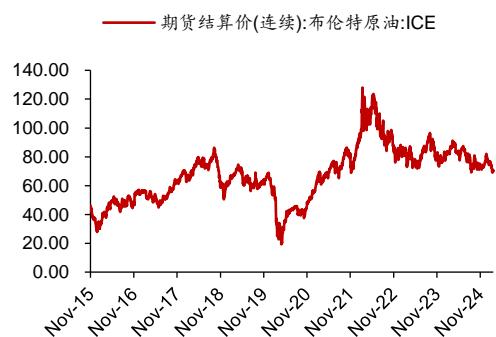
图 27: 美元对人民币汇率变动


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤收盘价 (元/吨)


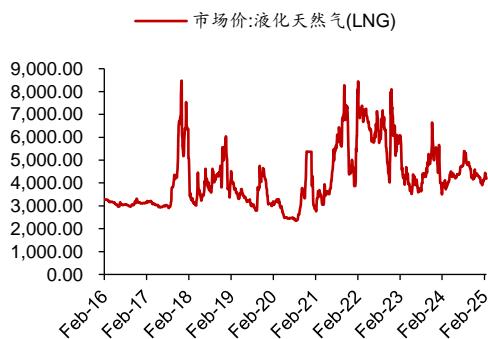
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。