

机械板块成长资金分化，设备厂整合趋势加速

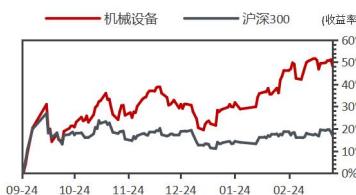
——智能制造周报 (2025/03/17-2025/03/21)

行业及产业

机械设备

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《人形机器人回调现布局良机，机械设备回暖共筑新增长极——智能制造周报 (2025/03/10-2025/03/14)》 2025-03-16
- 《C端机器人市场有望依托软件优化产能爬坡——智能制造周报 (2025/03/03-2025/03/07)》 2025-03-11
- 《3月迎来机器人新势力卡位战，AI算力投资回溯上游趋势明确——智能制造周报 (2025/02/24-2025/02/28)》 2025-03-01
- 《人形产业黎明在即，机械设备板块渐近戴维斯双击——智能制造周报 (2025/02/17-2025/02/21)》 2025-02-24
- 《AI推动具身智能奇点临近，关注机器人大脑革新——智能制造周报 (2025/02/10-2025/02/14)》 2025-02-17

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

投资要点：

- 本周 (2025/3/17-2025/3/21) 沪深300 -2.29%，机械设备板块-0.81%，申万一级行业排名第11/31位。近三月机械设备板块总体表现优于大盘，本周整体回调，13子板块跑赢大盘，涨幅前三为能源重型设备、印刷包装机械和机床工具，分别为+5.60%、+4.73%、+4.67%。
- **人形机器人：资金面短期博弈不改产业链验证主线。** 1) **标杆产品迭代提速。** 小米集团继上周取得传感器模组和机器人专利后，本周24年报业绩超预期，旗下机器人 CyberOne 供应链核心供应商卡倍亿有望受益产能爬坡。2) **产能爬坡与订单释放确定性提升。** 越疆科技正式发布全球首款灵巧操作+直膝行走具身智能人形机器人 Dobot Atom，预售价压低至19.9万元；我们认为，目前人形机器人资金已进入一致预期，后期应重点布局具身智能高确定性供应链以及AI算法边际突破标的。
- **半导体设备：1) 半导体上游整合加速趋势明晰。** 本周EDA软件龙头华大九天公告收购专业IPD供货商芯和半导体，实现数字后端关键布线环节工具覆盖，预计此次收购有望加速公司资源整合进度。2) **智能产品多行业扩展，地方需求提振有望加速传导至上游。** 四川省人工智能产品发布会集中展示一批“四川造”智能机器人和行业垂直大模型产品，智慧医疗、自动炒菜机器人等也在多个主题展区展示，标志省级硬科技赛道主题升温。
- **工程机械：周期顺行+顶层指导助力整体板块企稳增长，“深海经济”推动市场关注特种设备。** 1) **顺周期。** 1-2月挖机行业内销同比+51%，非挖内销也有较快增长，国内需求侧复苏超预期。2) **政策定调。** 2月份，全国工程机械总体开工率35.10%，安徽、湖北等地开工率超50%，受益于高层会议再谈“两新”“两重”，政策定调再筑新旧基建企稳增长新动能。3) **“深海经济”**首次于政府工作报告审定版提及，有望提振市场对特种设备迭代关注度。
- **新能源设备：新能源乘用车市场零售指标反映行业景气度回升。** 日前，广汽集团注册成立华望汽车，拟与华为打造全新品牌；3月1日—3月16日全国乘用车新能源市场零售42.7万辆，较去年同期增长41%。传统车企依托智能化趋势再度入场，叠加月销景气度回暖，预期持续拉高上游设备厂产能产线规划，部分标的企业估值空间有望抬升。
- **投资建议：** 1) 国产人形机器人新势力入局，建议关注产业链中已具备工业机器人整机或已具备相关技术资质的相关标的。建议关注：【雷赛智能】“智能制造”主航道+“移动机器人”辅航道双侧发展。【瑞鹄模具】奇瑞机器人产业协同。2) 国产算力下游需求端受AI提振开启上行周期，设备厂商业绩弹性和估值溢价有望持续超预期，设备端“技术迭代+国产替代”双主线持续推行。建议关注：【北方华创】【中微公司】【拓荆科技】等。
- **风险提示：** 国际贸易摩擦风险、宏观环境波动风险、新技术投产不达预期。

目录

1. 机械设备板块行情回暖，科技热点持续发酵	6
1.1 本周能源重型设备+5.6%，领涨机械设备板块	6
1.2 本周机械子板块集中调整	7
2. 企业年报陆续发布，关注人形商业化进展	10
2.1 越疆科技发力人形商业化，兆瓦闪充实现“油电同速”	10
2.2 企业动态：多家企业发布2024年度报告	13
3. 两会后基本面提振明显，制造业复苏周期启动	15
3.1 宏观：PMI位于景气区间，PPI降幅收窄	15
3.2 自动化&工程机械：国内开工复产势头强劲，工机市场销量上扬	16
3.3 新能源：新能源车竞争加剧，动力电池产量高速增长	18
3.4 半导体：下游市场景气度回升，倒逼国产替代	20
4. 每周VC/PE数据总结	22
5. 风险提示	23

图表目录

图表 1 : 近三个月机械累计涨幅前五子板块区间走势	6
图表 2 : 本周沪深 300-2.29%, 机械板块-0.81%.....	6
图表 3 : 本周能源及重型设备+5.6%, 领涨机械设备板块.....	7
图表 4 : 本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五	7
图表 5 : 本周机械设备 PE-TTM 估值-1.17%.....	8
图表 6 : 本周机床工具 PE-TTM 估值+4.88%.....	8
图表 7 : 本周制冷空调设备 PE-TTM 估值+1.29%.....	8
图表 8 : 本周工程器件 PE-TTM 估值-2.54%.....	8
图表 9 : 本周金属制品 PE-TTM 估值+1.36%.....	8
图表 10 : 本周印刷包装机械 PE-TTM 估值+3.25%	8
图表 11 : 机械设备重点公司跟踪	9
图表 12 : 2 月制造业 PMI50.2, 处于景气区间	15
图表 13 : 2 月全部工业品 PPI 同比-2.2%.....	15
图表 14 : 3 月 20 日 BDI 指数为 1635 点, 较上周下降.....	15
图表 15 : 3 月 20 日布伦特原油期货收盘 70.78 美元/桶	15
图表 16 : 3 月 20 日 LME 铝期货结算价为 2671 美元/吨	16
图表 17 : 本周国内钢材库存较上周-41.53 万吨	16
图表 18 : 中国 2 月叉车内销同比+59.4%, 外销+32.9%	16
图表 19 : 中国 2 月液压挖掘机内销同比+99.4%, 外销+12.7%	16
图表 20 : 中国汽车起重机 2 月销量同比+11.9%	17
图表 21 : 中国装载机 2 月销量同比+34.4%	17
图表 22 : 中国挖机开工小时数 2 月同比+100.7%	17
图表 23 : 2 月中国机械零部件进口量价同比变化	17
图表 24 : 2 月中国工程机械出口量价同比变化	17
图表 25 : 2 月中国新能源汽车销量同比+87.1%	18
图表 26 : 2 月磷酸锂电、三元材料电池产量同比+182.87%、+30.41%	18
图表 27 : 3 月 21 日磷酸铁锂、三元材料分别为 3.4 万元/吨、11 万元/吨	19
图表 28 : 2 月中国锂电池材料进口量价同比变化	19
图表 29 : 3 月 19 日主流品种硅片均价 1.33 元/片	19
图表 30 : 3 月 19 日 TOPCon 电池片均价 0.3 元/瓦	19

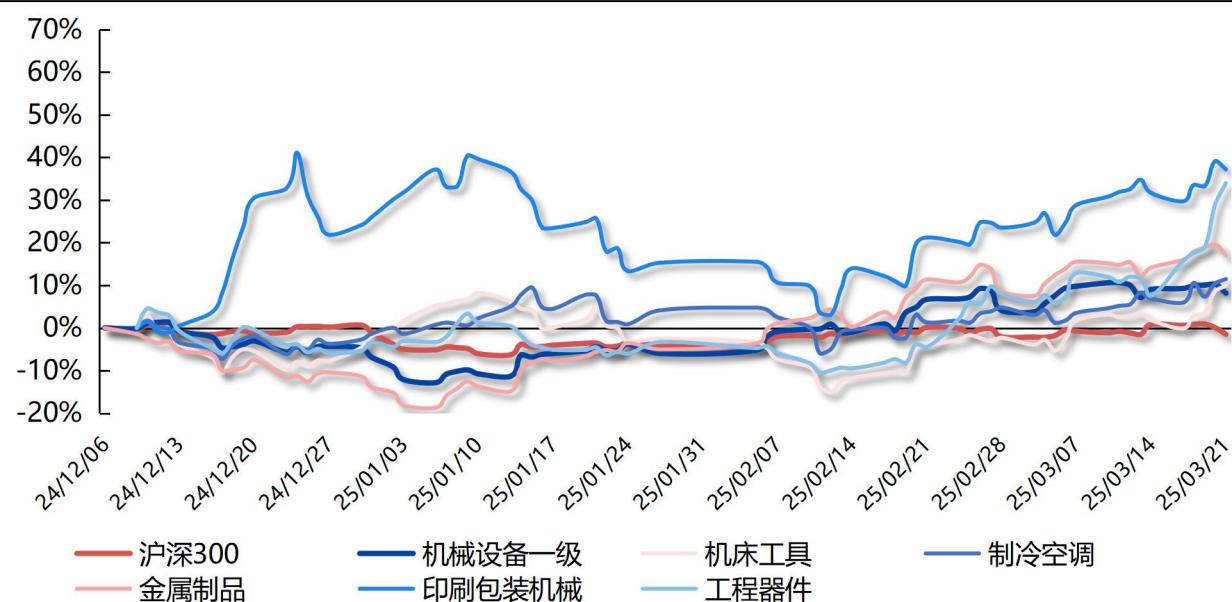
图表 31 : 2 月中国光伏新增装机容量 275 万千瓦	19
图表 32 : 2 月中国光伏材料进口量价同比变化	19
图表 33 : 本周光伏组件均价变动情况	20
图表 34 : 1 月全球半导体销售额同比+17.9%	21
图表 35 : 1 月中国半导体销售额同比+6.5%	21
图表 36 : 1 月中国台湾 6 寸以下 12 寸以上晶圆库存下降	21
图表 37 : 1 月中国台湾 DRAM/NAND 库存均下降	21
图表 38 : 1 月中国台湾 PBC 厂商营收同比+26.5%	21
图表 39 : 1 月日本半导体设备出货额同比+32.4%	21
图表 40 : 本周 NAND 指数上升+3.98%	22
图表 41 : 本周 DRAM 指数上升+5.81%	22
图表 42 : 2 月中国半导体制造设备进口量价同比变化	22
图表 43 : 近 7 日 VC/PE 投资信息	23

1. 机械设备板块行情回暖，科技热点持续发酵

1.1 本周能源重型设备+5.6%，领涨机械设备板块

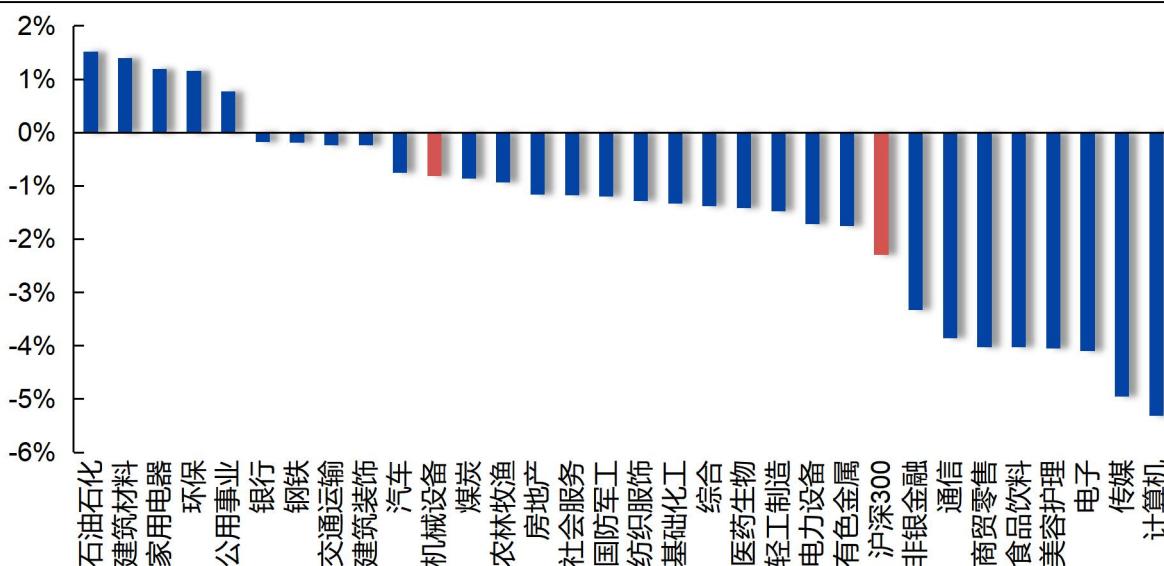
市场表现：本周（2025/3/17-2025/3/21）沪深300 -2.29%，机械设备板块-0.81%，申万一级行业排名 11/31 位。近三月机械设备板块总体表现优于大盘，本周整体回调，13子板块跑赢大盘，涨幅前三为能源重型设备、印刷包装机械和机床工具，分别为 +5.60%、+4.73%、+4.67%。

图表 1：近三个月机械累计涨幅前五子板块区间走势



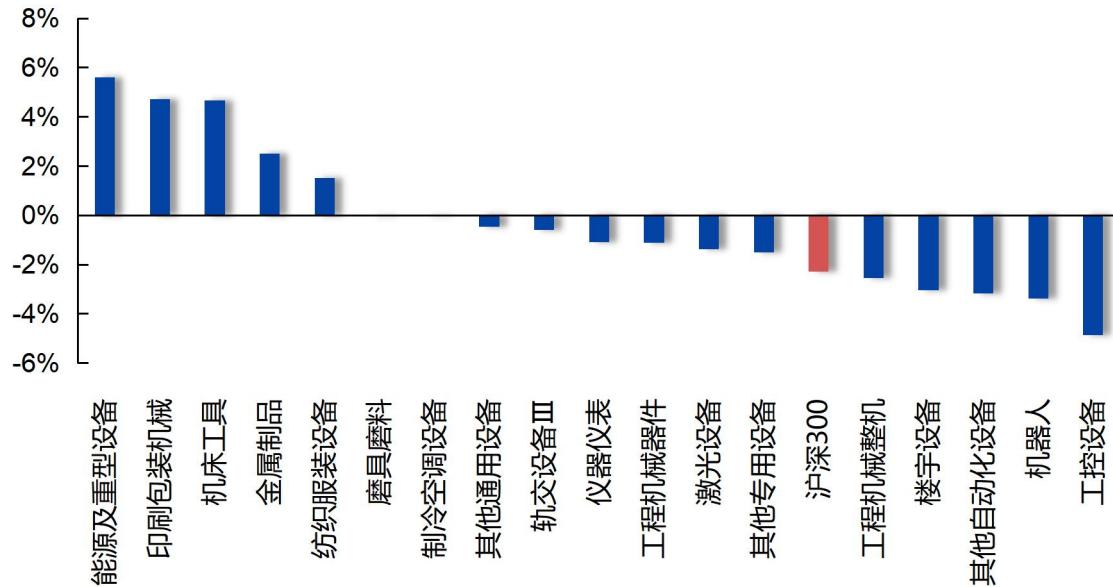
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周沪深300-2.29%，机械设备-0.81%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表3：本周能源及重型设备+5.6%，领涨机械设备板块



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周机械设备板块涨幅前五分别为神开股份 (+61.06%)、巨力索具 (+57.39%)、宁波东力 (+48.83%)、海默科技 (+47.31%)、邵阳液压 (+37.08%)；跌幅前五分别为安培龙 (-12.01%)、泰嘉股份 (-13.96%)、步科股份 (-14.96%)、华丰股份 (-16.49%)、*ST新研 (-35.77%)。

图表4：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五

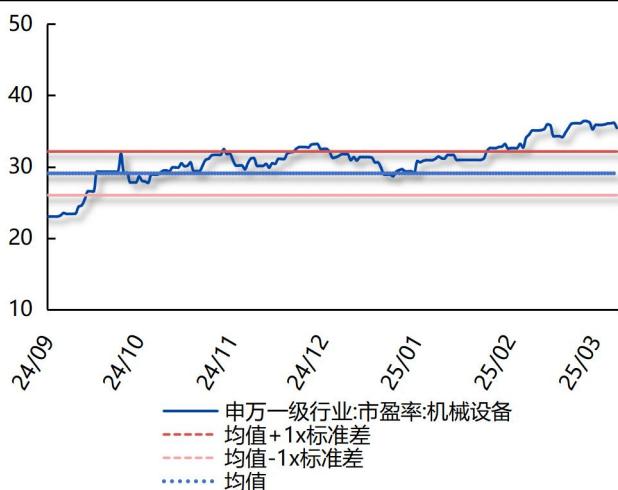
代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
002278.SZ	神开股份	61.06	11.29	37.06	3.69	124.83
002342.SZ	巨力索具	57.39	6.39	50.09	2.48	-261.76
002164.SZ	宁波东力	48.83	11.40	35.67	4.43	114.92
300084.SZ	海默科技	47.31	9.59	33.97	4.72	-206.85
301079.SZ	邵阳液压	37.08	29.06	23.02	6.49	619.20
301413.SZ	安培龙	-12.01	94.81	14.13	7.85	114.71
002843.SZ	泰嘉股份	-13.96	23.54	17.70	4.24	62.01
688160.SH	步科股份	-14.96	98.20	10.98	10.86	166.39
605100.SH	华丰股份	-16.49	23.91	33.41	2.25	39.93
300159.SZ	*ST新研	-35.77	1.76	14.10	-9.75	-8.30

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

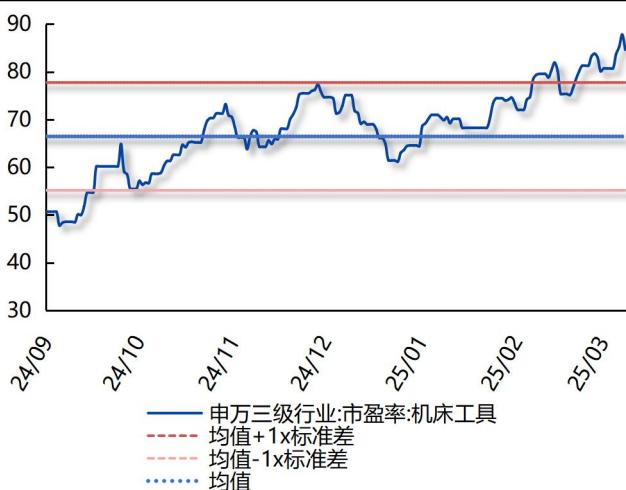
注：收盘价时间（2025.03.21），PE、PB来自iFinD一致预期。

1.2 本周机械设备板块集中调整

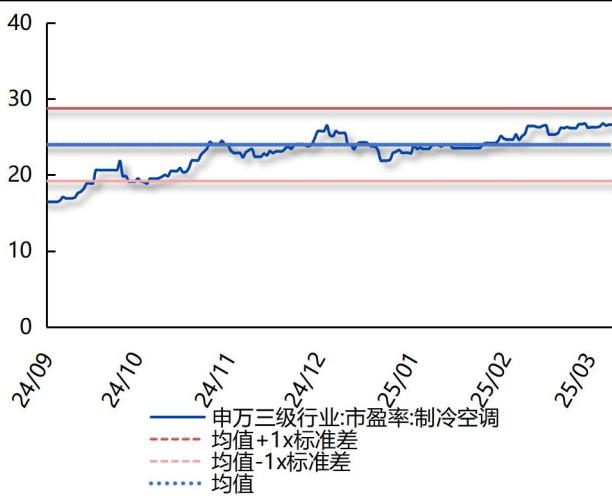
2025/3/17-2025/3/21 机械设备行业 PE-TTM 估值-1.17%。子板块中机器人板块 PE-TTM 估值出现回落，金属制品、制冷空调设备、仪器仪表等板块均上涨。

图表 5：本周机械设备 PE-TTM 估值-1.17%


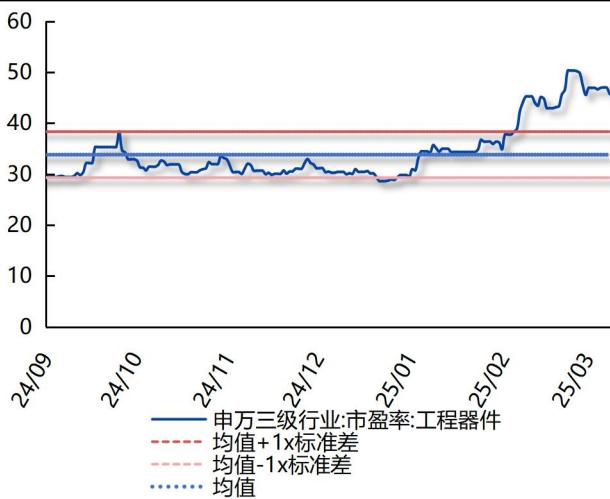
资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 6：本周机床工具 PE-TTM 估值+4.88%


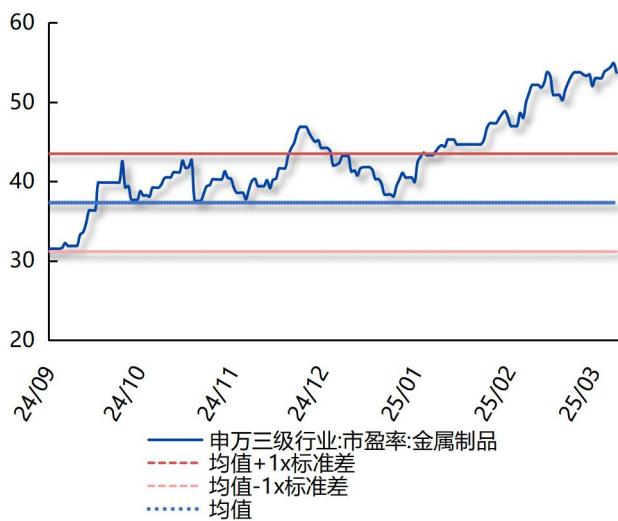
资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 7：本周制冷空调设备 PE-TTM 估值+1.29%


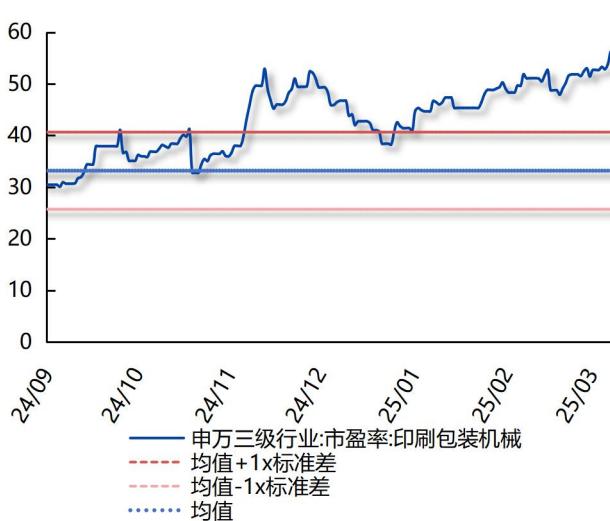
资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 8：本周工程器件 PE-TTM 估值-2.54%


资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 9：本周金属制品 PE-TTM 估值+1.36%


资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 10：本周印刷包装机械 PE-TTM 估值+3.25%


资料来源：iFinD（申万指数），爱建证券研究所

图表 11：机械设备重点公司跟踪

板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值(亿元)	PB-MQR	PE-TTM	EPS	
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	-6.62	29.48	1100.31	5.97	35.92	0.82	
		601689.SH	拓普集团	-8.28	58.50	1016.63	5.45	36.47	1.60	
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-8.40	135.25	324.88	10.30	154.00	0.88	
		688698.SH	伟创电气	-7.79	56.31	119.03	5.71	48.72	1.16	
	丝杠	603728.SH	鸣志电器	-5.93	71.23	298.37	10.36	287.54	0.25	
		603009.SH	北特科技	-6.46	44.00	148.95	9.01	208.51	0.21	
		300580.SZ	贝斯特	-4.71	31.37	157.02	5.21	56.41	0.56	
	传感器	688577.SH	浙海德曼	0.23	57.33	45.57	4.53	199.20	0.29	
		603662.SH	柯力传感	-1.58	71.45	201.25	7.72	69.51	1.03	
		300007.SZ	汉威科技	-1.55	43.05	140.97	4.91	148.19	0.29	
	平台型	301413.SZ	安培龙	-12.01	94.81	93.29	7.85	114.71	0.83	
		002371.SZ	北方华创	-4.63	418.80	2235.98	7.70	40.82	10.26	
		688409.SH	富创精密	-4.23	57.06	174.72	3.83	77.17	0.74	
半导体设备	光刻设备	300456.SZ	赛微电子	-2.91	17.69	129.53	2.63	-76.20	-0.23	
		300260.SZ	新莱应材	-4.52	25.33	103.30	5.36	38.89	0.65	
		600850.SH	电科数字	-5.42	25.13	172.30	3.80	33.05	0.76	
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	-6.40	191.24	1190.21	6.35	77.33	2.47	
		600641.SH	万业企业	-0.26	15.48	144.06	1.73	-326.42	-0.05	
	离子注入设备	688072.SH	拓荆科技	-6.45	167.46	468.43	9.84	70.67	2.37	
		688147.SH	微导纳米	2.33	30.72	140.60	5.49	52.84	0.58	
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	-7.44	85.92	274.94	11.59	2944.82	0.03	
		300567.SZ	精测电子	3.86	68.89	190.00	5.79	77.57	0.89	
		688200.SH	华峰测控	-4.87	141.00	190.97	5.35	57.19	2.47	
工程机械	涂胶显影	688037.SH	芯源微	1.92	98.56	198.07	7.84	143.49	0.69	
		688082.SH	盛美上海	-3.95	101.51	447.95	5.84	38.84	2.61	
		上游	000903.SZ	云内动力	-2.92	3.99	77.80	2.95	-6.45	-0.62
			300718.SZ	长盛轴承	-5.96	89.39	267.08	16.52	114.73	0.78
			000528.SZ	柳工	-1.58	12.49	252.20	1.45	18.52	0.67
	中游	000157.SZ	中联重科	-1.11	8.02	660.68	1.22	18.36	0.44	
		000425.SZ	徐工机械	-3.46	8.92	1054.00	1.79	18.18	0.49	
		600031.SH	三一重工	-4.39	19.59	1660.25	2.34	31.17	0.63	
低空经济	下游	603298.SH	杭叉集团	-1.84	21.30	278.99	2.87	13.98	1.52	
		688425.SH	铁建重工	3.80	4.37	233.07	1.36	16.56	0.26	
		603338.SH	浙江鼎力	2.28	59.25	300.01	3.04	14.75	4.02	
	整机	601100.SH	恒立液压	-5.03	83.30	1116.90	7.41	44.03	1.89	
		601390.SH	中国中铁	-1.02	5.83	1351.77	0.49	4.80	1.21	
		688070.SH	纵横股份	-4.19	45.56	39.90	7.23	-42.32	-1.08	
新能源设备	动力系统	832317.BJ	观典防务	0.00	21.88	51.97	8.87	-101.46	-0.22	
		300975.SZ	商络电子	-4.85	11.57	79.49	3.79	146.08	0.08	
		688297.SH	中无人机	-3.92	43.91	296.39	5.24	-1286.10	-0.03	
	机载系统	300484.SZ	蓝海华腾	-4.14	21.32	44.28	6.91	192.89	0.11	
		300750.SZ	宁德时代	-2.29	256.00	11272.69	4.57	22.21	11.52	
		001696.SZ	宗申动力	-4.48	22.41	256.60	5.22	67.56	0.33	
	元器件	688567.SH	孚能科技	-3.97	14.04	171.58	1.70	-28.20	-0.50	
		688582.SH	芯动联科	-8.48	58.20	233.15	10.06	104.94	0.55	
		002179.SZ	中航光电	-2.01	42.00	889.67	3.99	30.07	1.40	
新能源设备	零部件	300447.SZ	全信股份	-1.78	14.86	46.41	2.29	70.82	0.21	
		300690.SZ	双一科技	3.87	23.90	39.52	2.73	47.78	0.50	
		300900.SZ	广联航空	2.48	22.72	67.40	4.61	112.37	0.20	
	前道	603659.SH	璞泰来	-1.32	17.92	382.98	2.08	25.18	0.71	
		300340.SZ	科恒股份	-3.80	10.37	28.67	19.08	-5.35	-1.94	
		300450.SZ	先导智能	-6.16	22.09	345.97	2.89	582.07	0.04	
	中道	300457.SZ	赢合科技	-8.13	20.90	135.68	2.07	25.18	0.83	
		002008.SZ	大族激光	1.22	29.11	306.29	1.93	19.02	1.53	
		688499.SH	利元亨	-5.40	27.14	45.79	2.56	-6.32	-4.29	
新能源设备	后道	688006.SH	杭可科技	-5.19	18.82	113.61	2.15	24.11	0.78	
		300648.SZ	星云股份	1.83	26.64	39.37	4.82	-24.81	-1.07	
		688556.SH	高测股份	1.90	11.26	61.57	1.61	12.47	0.90	
	光伏数控	835368.BJ	连城数控	-5.80	33.44	78.51	1.89	13.08	2.56	
		601908.SH	京运通	-1.44	2.73	65.92	0.66	-4.28	-0.64	
		300776.SZ	帝尔激光	0.80	64.04	175.19	5.52	34.68	1.85	
	清洗制绒	300757.SZ	罗博特科	-1.77	180.55	279.92	27.41	241.42	0.75	
		300724.SZ	捷佳伟创	-1.12	63.81	221.88	2.14	9.12	7.00	
光伏组件	光伏组件	688516.SH	奥特维	1.64	42.79	134.81	3.13	8.59	4.98	
		603396.SH	金辰股份	2.00	28.06	38.87	1.52	46.51	0.60	

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250321），PE、PB 来自 iFinD 一致预期。

2.企业年报陆续发布，关注人形商业化进展

2.1 越疆科技发力人形商业化，兆瓦闪充实现“油电同速”

2.1.1 自动化

卡倍亿成立机器人事业部，战略布局人形机器人线缆产业。卡倍亿近日召开内部战略决策会议，决定成立“机器人事业部”，挖掘现有汽车线缆的技术优势，布局人形机器人线缆产业。其核心优势有：多家头部新能源汽车企业线缆供应商，客户资源丰厚；深耕线缆领域 20 多年具有大量专利技术和生产经验。卡倍亿有望快速切入人形机器人万亿级赛道，全面覆盖人形机器人关节驱动、环境感知及数据处理等环节的线缆产品需求。

售价 19.9 万起，越疆科技打响人形机器人“平民化”第一枪。3 月 18 日，深圳市越疆科技有限公司正式发布全球首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能人形机器人 Dobot Atom 的预售价格（19.9 万元），打响全尺寸人形机器人“平民化”第一枪，带动人形机器人发展进入“iPhone 时刻”。据称这款机器人已经实现“灵巧操作+直膝行走”，能完成跨场景、多台协同、胜任复杂操作泛化任务，是国内目前能力最接近人的具身智能人形机器人。目前该款机器人已经接到客户订单。

美的集团人形机器人曝光，AH 股大幅飙升。美的集团研发的人形机器人曝光。美的集团副总裁兼 CTO 卫昶表示，目前美的已整合研发资源，成立人形机器人创新中心进行人形机器人研发，希望能开发出短期落地的产品，同时布局中长期的技术和产品。

四川人工智能产业链发布会展示多款智能产品，同时发布《四川省促进人工智能产业链发展若干措施》。3 月 19 日，四川省人工智能产业链标志性产品发布会在成都举行，集中展示一批“四川造”智能机器人和行业垂直大模型产品。夸父人形机器人、诸葛大模型等亮相，展示了步态控制、语言交互等能力，助力优化产业生态。具身科技的“灵瞳机器狗”和川投数科的数字人提供智能互动和旅游体验。此外智慧医疗、自动炒菜机器人等也在多个主题展区展示。大会同时发布《四川省促进人工智能产业链发展若干措施》，推动人工智能产业链项目签约。

广汽集团注册成立华望汽车，拟与华为打造全新品牌。3 月 18 日，华望汽车技术有限公司于注册成立，注册资本 15 亿元人民币，法人代表閻先庆，公司经营范围包括汽车销售、汽车零部件及配件制造、新能源汽车生产测试设备销售、新能源汽车整车销售等。据了解，华望汽车目前为广汽集团 100% 持股，后续会考虑引入投资人。

2.1.2 半导体设备

英伟达正式发布 Blackwell Ultra，黄仁勋预告下一代超级芯片。当地时间 3 月 18 日，英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC 主题演讲中推出了新产品“Blackwell Ultra”，并预告了公司的下一代芯片“Rubin”。其中，Blackwell Ultra 基于建设人工智能 (AI) 数据中心的浪潮设计，是一个功能强大的单一平台，能够高效完成 AI 预训练、后训练与推理任务，且可单个购买。

上海卓远 12 英寸晶圆生产基地项目正式开工建设。3 月 17 日，总投资 30 亿元的上海卓远 12 英寸晶圆生产基地项目正式启动建设。该项目由上海卓远方德半导体有限公司投资，将引进先进的 MPCVD 金刚石材料生产线、12 英寸电子级大晶圆材料生产线等高端智能制造设备，打造全新智能化绿色半导体材料生产企业。项目全部建成后，预计达到年产 480 万片的产能规模，弥补了我国在长晶设备领域的技术空白。

昂坤视觉获国家大基金二期加持，专注半导体检测设备研发。3 月 17 日，昂坤视觉科技有限公司完成工商变更，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司正式成为其新股东。此次增资标志着国家大基金二期在半导体核心设备领域的布局再落一子，进一步推动国产化替代进程。当前，半导体检测设备市场长期被海外企业垄断，国产化率不足 10%。昂坤视觉凭借光学系统设计、机器视觉算法等核心技术，已在 LED 芯片、第三代半导体等领域实现批量出货，客户包括多家头部厂商。国家大基金二期此次增资后，公司注册资本由约 1140 万元增至 1163 万元，资金将主要用于提升设备精度、开发 AI 深度学习检测系统及拓展全球市场。

国产 EDA 大并购：华大九天拟收购芯和半导体控股权。3 月 17 日，国产电子设计自动化 (EDA) 软件工具龙头华大九天发布公告，宣布拟以发行股份及支付现金等方式收购另一家国产 EDA 厂商——芯和半导体科技股份有限公司控股权。公司股票自 3 月 17 日起开始停牌，预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案。本次交易的具体方案待由协议各方及芯和半导体股东进一步协商确定，并签署正式股份收购协议。芯和半导体是一家从事电子设计自动化 (EDA) 软件工具研发的高新技术企业，提供从芯片、封装、模组、PCB 板级、互连到整机系统的全栈集成系统 EDA 解决方案。

2.1.3 锂电设备

比亚迪发布闪充电池，将充电带入“兆瓦级”时代。3 月 17 日，比亚迪召开超级 e 平台技术发布暨汉 L、唐 L 预售发布会，发布划时代超级 e 平台，推出闪充电池、3 万转电机和全新一代车规级碳化硅功率芯片，核心三电全维升级，实现电动化深度整合，刷新多项全球之最。在充电速度上，实现充电功率 1 兆瓦，实现

全球量产最高峰值充电速度 1 秒 2 公里，达到全球量产最快充电速度——闪充 5 分钟，畅行 400 公里；在性能上，达到单模块单电机功率 580kW，最高车速超 300km/h，定义全球最强专业纯电平台，首发搭载于划时代旗舰汉 L、唐 L，即日起正式开启预售。

2.1.4 风电设备

湘投新能源签约内蒙 6.5GW 风光项目。湖南能源集团所属湖南湘投新能源有限公司成功签约内蒙古自治区准格尔旗 6.5GW 风光新能源项目。项目拟投资建设 2GW 光电+300MW 风电的风光绿色能源供应基地、一座 700MWh 的低温高效 PACK 工厂、200 座充换电站及配套智能微网系统，致力于打造风光电+换电重卡矿卡绿色能源绿色运输示范基地。

2.1.5 光伏设备

1000 亿欧元：德国加大财政支出推动能源转型，中国光储出海再迎投资机遇。德国联邦议会近期通过一项总额 5000 亿欧元的支出法案，其中 1000 亿欧元将注入现有的气候与转型基金，重点支持能源转型与气候保护项目。德国政府还将通过多项措施加速光伏、储能等技术的应用。2024 年德国光伏新增装机达 17GW，储能装机 5.6GWh，均居欧洲首位。随着德国资金支持落地，光储装机有望加速增长，逆变器等核心设备出口需求显著受益。国内厂商凭借技术迭代与成本优势，正积极布局欧洲大储市场，通过参与百兆瓦级项目建设提升市场份额。

协鑫集团出席 GTC 2025，携手北大、NVIDIA 发布光伏功率预测大模型。3 月 17 日至 21 日，2025 NVIDIA GTC 召开。大会上，协鑫集团联合北京大学、NVIDIA 达成产学研深度协同，联合推出基于 NVIDIA Earth-2 平台的光伏功率预测大模型，标志着能源行业智能化转型取得突破性进展。该模型创新性构建“产业数据+科研能力+超级算力”的三角支撑体系：依托协鑫集团在清洁能源领域多年的实践经验与海量数据积累，结合北京大学在人工智能、大数据分析等领域的前沿科研成果，并运用来自 NVIDIA Earth-2 平台的天气和气候预测数据，能够对新能源发电功率进行精准预测。

2.1.6 工程机械

陕西西咸新区年产两千套碳纤维重卡供氢系统项目投用。3 月 18 日，陕西西咸新区泾河新城举行秦创原氢能产业创新聚集区重点项目投用暨产业链协同发展签约仪式。多家高校与企业就共建氢能检测研究院、三易智能无人飞行器设备及系统研发中心等 3 个项目，以及 49 吨重卡用 6*385 碳纤维供氢系统采购协议等 5 个

协议进行签约。仪式后，年产两千套碳纤维重卡供氢系统项目正式投用。该系统由泾河新城氢能企业研发制造，将广泛应用于重卡、城市公交车、建筑工程、工程机械等领域，进一步拓展应用场景，推动氢能产业发展。

2.2 企业动态：多家企业发布 2024 年度报告

豪迈科技[002595.SZ]：公司发布 2024 年年度报告。报告显示公司 2024 年营业收入为 88.13 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 20.11 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 18.86 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 211.39 亿元，基本每股收益为 2.5302 元/股，加权平均净资产收益率为 21.44%。其营业收入主要来源为汽车轮胎装备行业、大型零部件机械产品和数控机床。公司利润分配预案为：以 2024 年 12 月 31 日总股本 8 亿股扣除回购专用证券账户持有的公司股份 1,441,200 股后的股本，即 798,558,800 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

东方精工[002611.SZ]：公司发布 2024 年年度报告。报告显示公司 2024 年营业收入为 47.78 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 5.01 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.27 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 7.02 亿元，基本每股收益为 0.43 元/股，加权平均净资产收益率为 10.55%。公司报告期主要业务为智能瓦楞纸包装装备业务及水上动力设备。

博深股份[002282.SZ]：公司发布 2024 年年度报告。报告显示公司 2024 年营业收入为 16.81 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 1.92 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.77 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 1.67 亿元，基本每股收益为 0.36 元/股，加权平均净资产收益率为 5.62%。公司报告期主要业务为金刚石工具板块、涂附磨具板块和轨道交通装备零部件板块。公司利润分配预案为：以 526,838,348 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

晋亿实业[601002.SH]：公司发布 2024 年年度报告。报告显示公司 2024 年营业收入为 23.70 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 1.30 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.31 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 6.26 亿元，基本每股收益为 0.14 元/股，加权平均净资产收益率为 3.14%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。截至 2024 年 12 月 31 日，公司总股本 954,440,720 股，以此计算合并拟派发现金红利 95,444,072 元（含税）。

上海合晶[688584.SH]：公司发布 2024 年年度报告。报告显示公司 2024 年营业收入为 11.09 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 1.21 亿元，归属于上市公司

股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.08 亿元, 经营活动产生的现金流量净额为 4.48 亿元, 基本每股收益为 0.18 元/股, 加权平均净资产收益率为 3.07%。公司是中国少数具备从晶体成长、衬底成型到外延生长全流程生产能力的半导体硅外延片一体化制造商, 主要产品为半导体硅外延片。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元 (含税)。截至 2024 年 12 月 31 日, 公司总股本 665,458,353 股, 以此计算合并拟派发现金红利 133,091,670.6 元 (含税)。

金海通[603061.SH]: 公司发布 2024 年年度报告。报告显示公司 2024 年营业收入为 4.07 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为 7848.15 万元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6773.6,51 万元, 经营活动产生的现金流量净额为 5898.61 万元, 基本每股收益为 1.35 元/股, 加权平均净资产收益率为 6.01%。公司主要为半导体封装测试企业、测试代工厂、IDM 企业 (半导体设计制造一体化厂商)、芯片设计公司等提供自动化测试设备中的测试分选机及相关定制化设备。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.7 元 (含税)。公司以 58,265,230 股为基数测算, 拟合计派发的现金分红总金额为 9,905,089.1 元 (含税)。

华正新材[603186.SH]: 公司发布 2024 年年度报告。报告显示公司 2024 年营业收入为 38.65 亿元, 归属于上市公司股东的净利润为-9743.03 万元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1.19 亿元, 经营活动产生的现金流量净额为 1.69 亿元, 基本每股收益为-0.69 元/股, 加权平均净资产收益率为-6.48%。公司报告期主要从事覆铜板及粘结片、复合材料和膜材料等产品的设计、研发、生产及销售。

长盛轴承[300718.SZ]: 公司发布关于调整回购股份价格上限的公告。鉴于近期公司股票价格持续超出回购股份方案拟定的回购价格上限, 基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可, 同时为了保障本次回购股份方案的顺利实施, 公司将回购价格上限由 66.80 元/股调整为 128.50 元/股, 调整后的回购股份价格上限自 2025 年 3 月 18 日起生效。

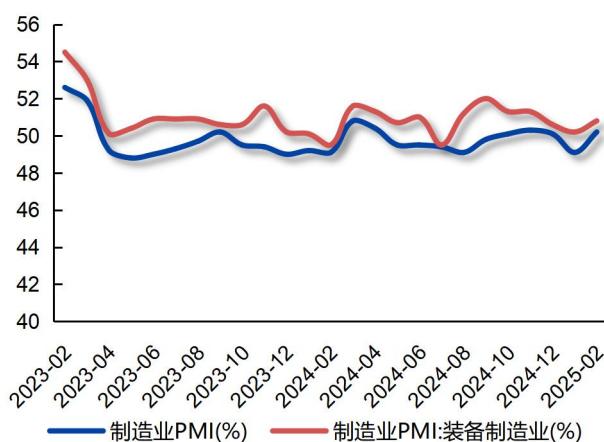
3.两会后基本面提振明显，制造业复苏周期启动

3.1 宏观：PMI 位于景气区间，PPI 降幅收窄

观点评述：2月制造业PMI有所回升，开工数据回暖标志行业经济景气度步入上行阶段。1) 春节假期后复工复产，拉动制造业PMI，2025年2月制造业PMI较上月上升1.1个百分点。2) 2月PPI仍承压但降幅有所收窄，主要是上游能源及原材料价格下跌幅度减小所致；3) BDI指数虽较上周有所下降，但仍处于高位，表明近期全球贸易活动较为活跃，铁矿石、煤炭、谷物等原材料的需求增加，原材料的需求上涨也表明相关行业的复工复产。

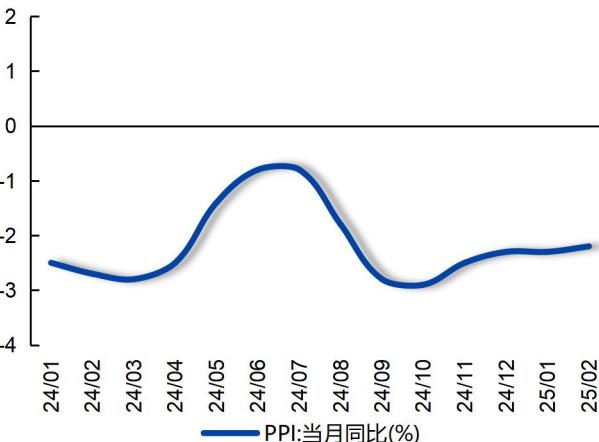
指数跟踪：2025年2月PMI数据为50.2%，装备制造业PMI为50.8%，处于景气区间；2025年2月全部工业品PPI同比-2.2%。本周BDI指数1635点，Brent原油期货收盘70.78美元/桶，LME铝期货结算价为2671美元/吨，国内钢材库存较上周-41.53万吨。

图表 12：2月制造业PMI50.2，处于景气区间



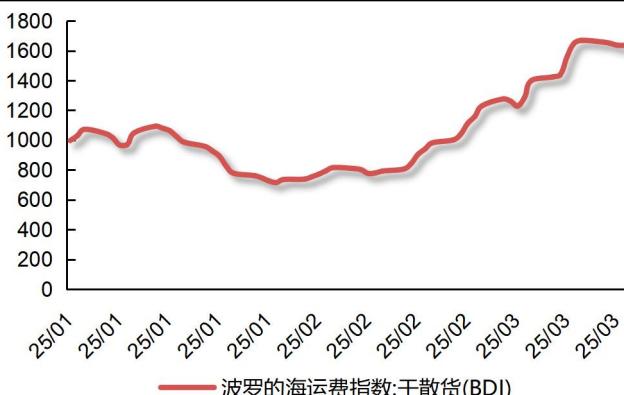
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 13：2月全部工业品PPI同比-2.2%



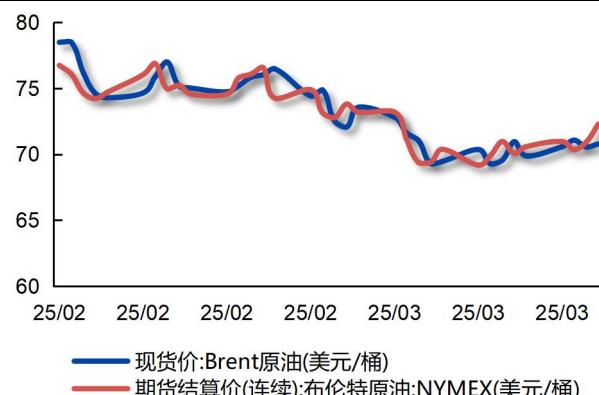
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 14：3月20日BDI指数为1635点，较上周下降



资料来源：波罗的海航运交易所，爱建证券研究所

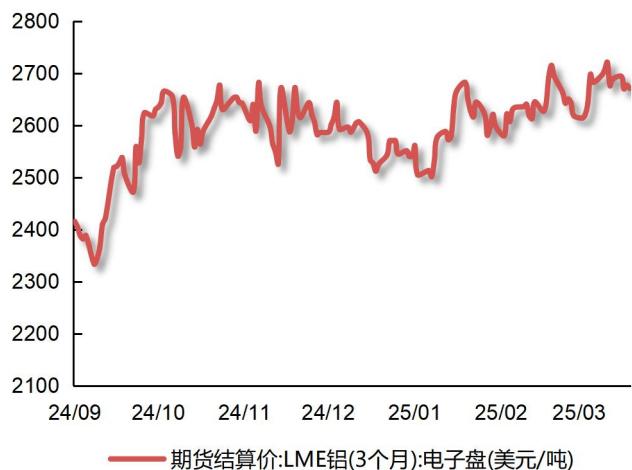
图表 15：3月20日布伦特原油期货收盘70.78美元/桶



资料来源：生意社，NYMEX，爱建证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 16: 3月20日 LME 铝期货结算价为 2671 美元/吨



资料来源: LME, 爱建证券研究所

图表 17: 本周国内钢材库存较上周-41.53 万吨



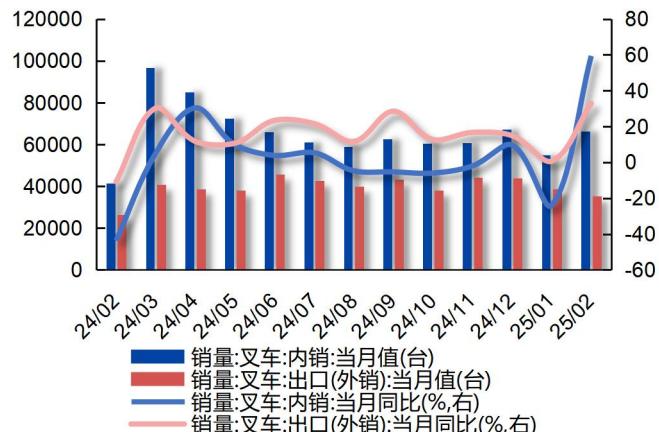
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.2 自动化&工程机械: 国内开工复产势头强劲, 工机市场销量上扬

观点评述: 自动化行业复苏势头强劲, 智能制造和高端设备领域需求持续增长。1) 低利率环境叠加工程项目集中开工, 国内工程机械及机器零部件需求旺盛, 宏观态势良好。2) 机器人相关部分零部件出口价格整体升高、数量整体略减, 国内需求旺盛, 一定程度削减出口空间。3) 工程机械出口维度量价微幅调整, 主因去年同期出口量价大幅增长。

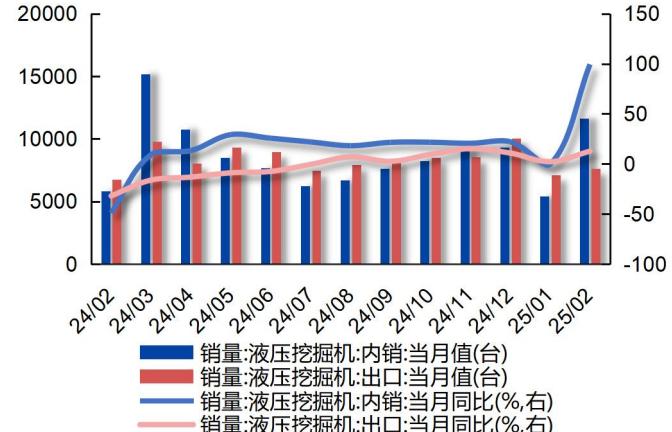
自动化跟踪: 1) **量:** 2月中国叉车内外销量同比分别+59.4%、+32.9%, 液压挖掘机内外销同比+99.4%、+12.7%; 汽车起重机、装载机同比+11.9%、+34.4%; 挖机开工小时数同比+100.7%。2) **价:** 据海关统计数据, 2月工程机械方面, 变压器出口价格+28.4%, 阀门-14.3%; 机器零配件方面, 滚珠螺杆传动轴出口价格+39.9%, 角接触滚珠轴承+25.8%。

图表 18: 中国 2 月叉车内销同比+59.4%, 外销+32.9%



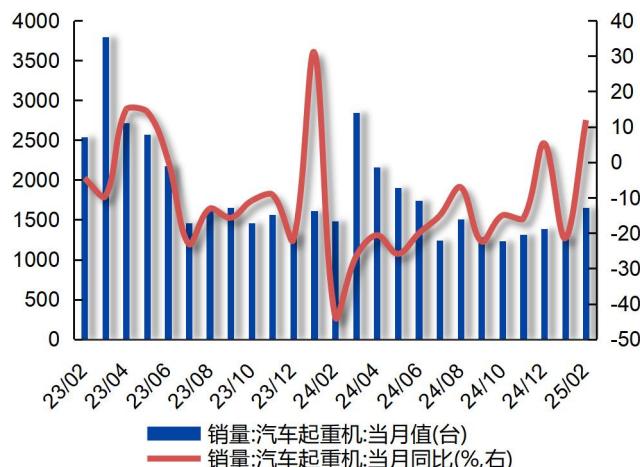
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 中国 2 月液压挖掘机内销同比+99.4%, 外销+12.7%

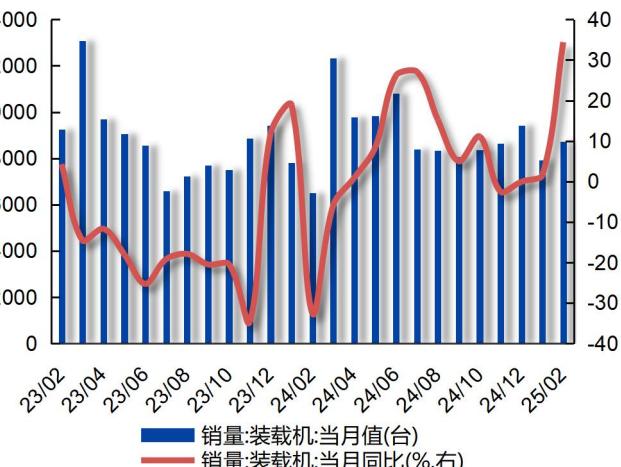


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

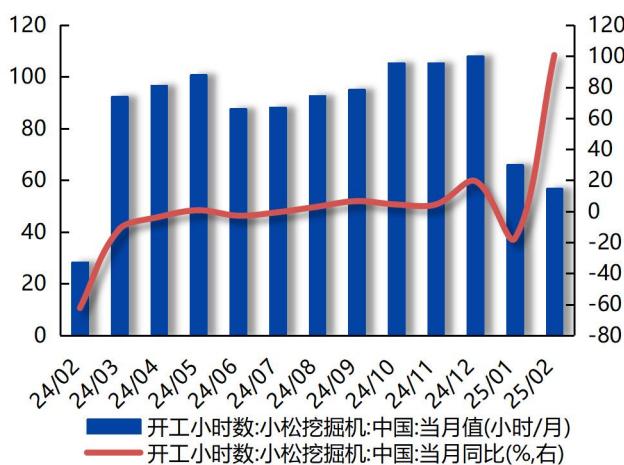
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 20：中国汽车起重机 2月销量同比+11.9%


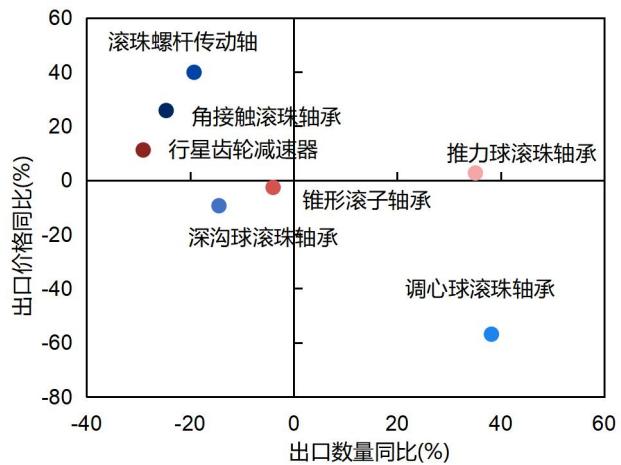
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：中国装载机 2月销量同比+34.4%


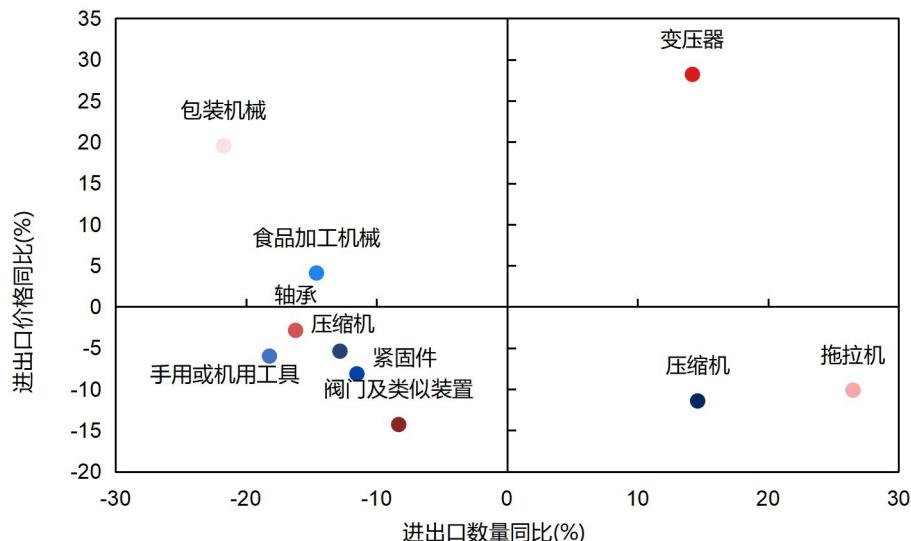
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 22：中国挖机开工小时数 2月同比+100.7%


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 23：2月中国机械零部件进口量价同比变化


资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

图表 24：2月中国工程机械出口量价同比变化


资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

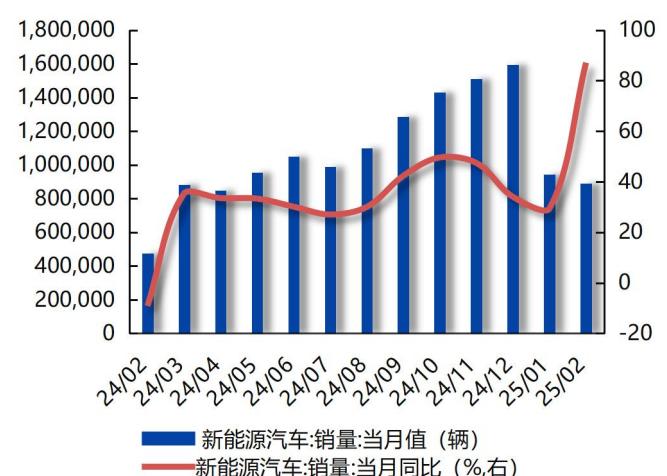
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

3.3 新能源：新能源车竞争加剧，动力电池产量高速增长

观点评述：新能源行业增速放缓，但市场韧性仍在，低基数效应下行业存在复苏可能。1) 整体来看，新能源汽车行业在政策支持、技术进步和市场需求的推动下，仍保持增长态势，但增速有所放缓，市场竞争加剧。2) 动力电池产量的增加表明新能源汽车产业链上游的活跃度提升，这一趋势也反映了市场对磷酸锂电池和三元材料电池技术的认可及相关需求的增长。3) 锂电池部件和光伏零件进口的量价波动既体现了全球供应链的复杂性，也反映出新能源行业对原材料价格敏感度高，市场潜力巨大，企业需要在成本控制和供应链管理上持续发力。

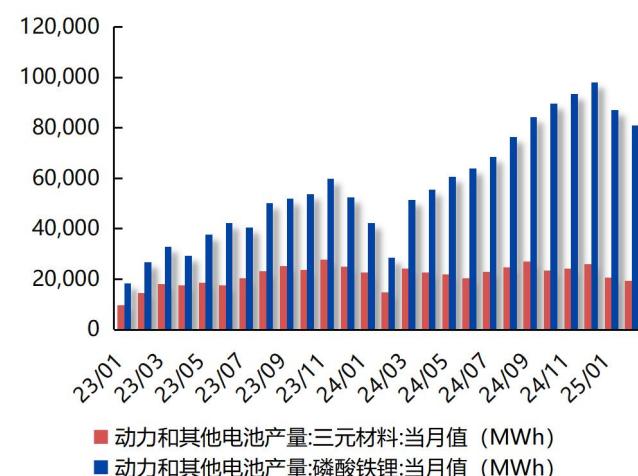
指数跟踪：1) **量：**根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2025年2月中国新能源汽车销量89.2万辆，同比+87.1%；2月磷酸锂电和三元材料电池产量分别同比+182.87%和+30.41%。2) **价：**本周磷酸铁锂和三元材料价格分别为3.4万元/吨和11万元/吨，主流硅片品种均价维持1.33元/片，中国单晶PERC双面均价0.66元/瓦，均维持低位。3) **根据Wind和中国海关总署数据，2025年2月磷酸铁锂中国进口数量同比+71.4%，直径>30cm经掺杂用于电子工业的单晶硅棒数量同比+33.3%。**

图表 25：2月中国新能源汽车销量同比+87.1%



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图表 26：2月磷酸锂电、三元材料电池产量同比+182.87%、+30.41%



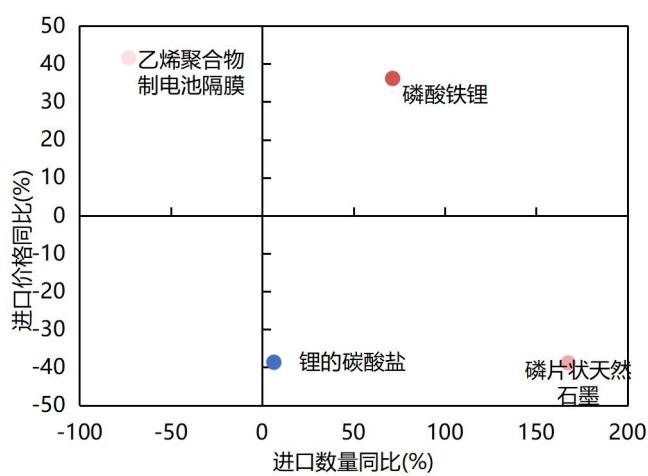
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，爱建证券研究所

图表 27: 3月21日磷酸铁锂、三元材料分别为3.4万元/吨、11万元/吨



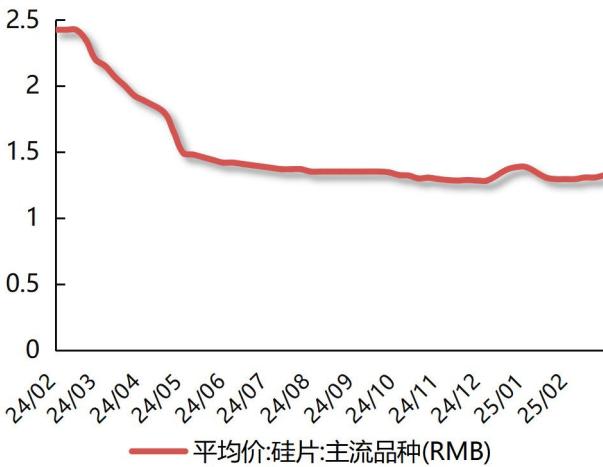
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 2月中国锂电池材料进口量价同比变化



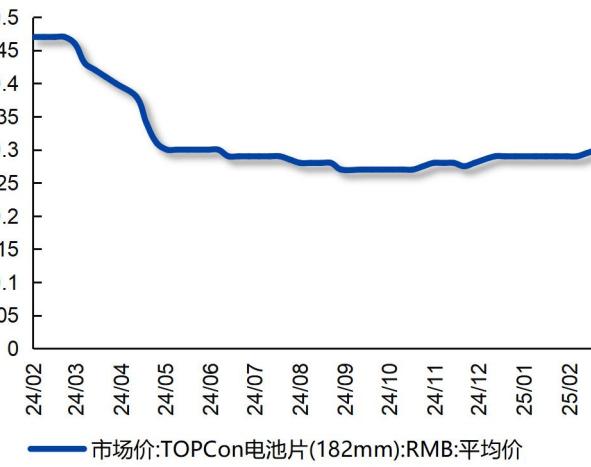
资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 29: 3月19日主流品种硅片均价1.33元/片



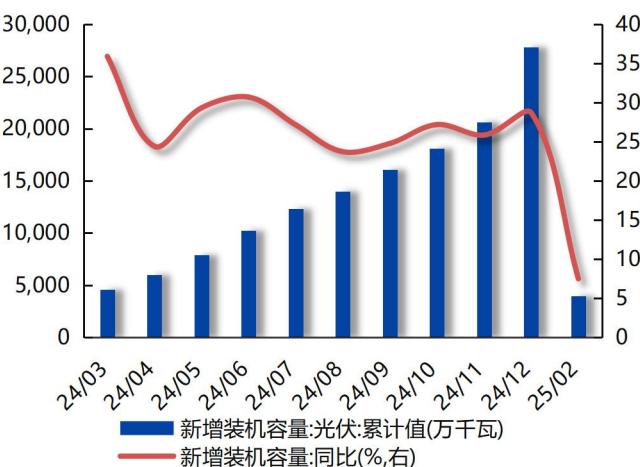
资料来源: 中国电力企业联合会, 爱建证券研究所

图表 30: 3月19日TOPCon电池片均价0.3元/瓦



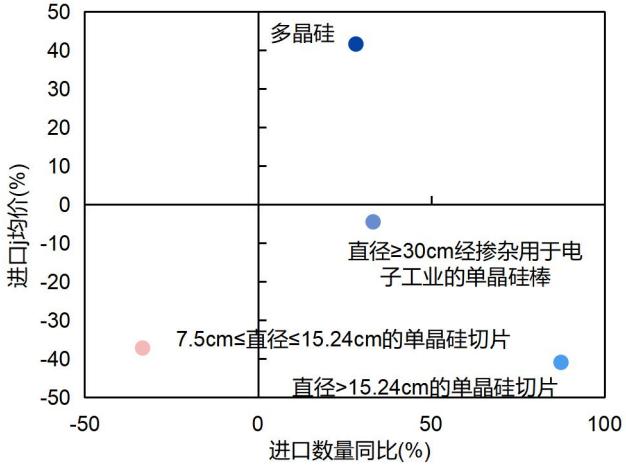
资料来源: Infolink, 爱建证券研究所

图表 31: 2月中国光伏新增装机容量275万千瓦



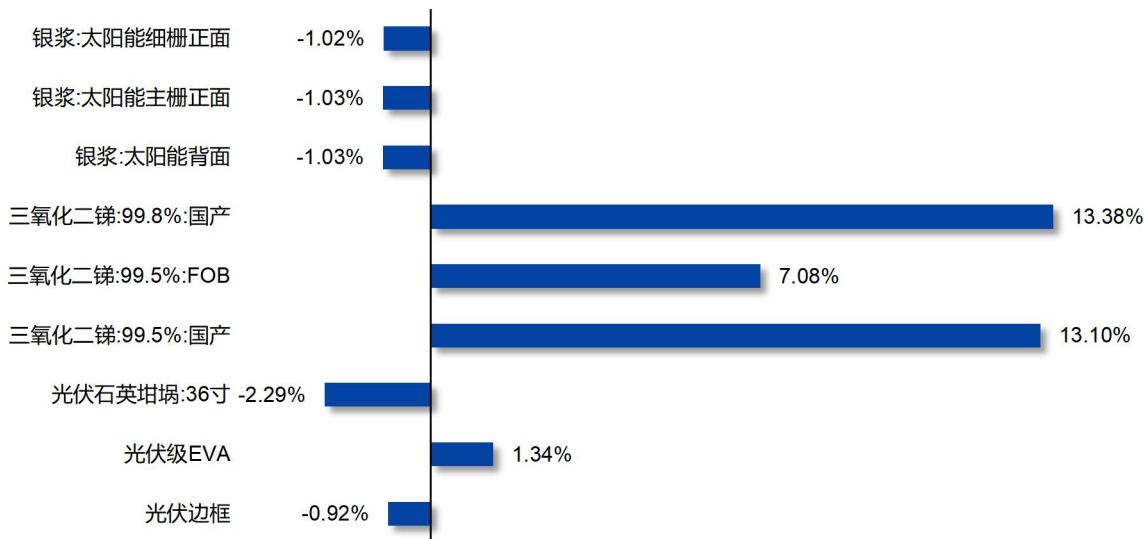
资料来源: 中国电力企业联合会, 爱建证券研究所

图表 32: 2月中国光伏材料进口量价同比变化



资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 33：本周光伏组件均价变动情况

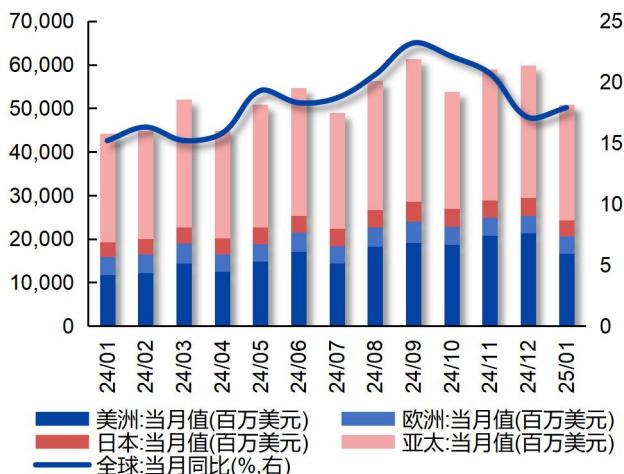


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

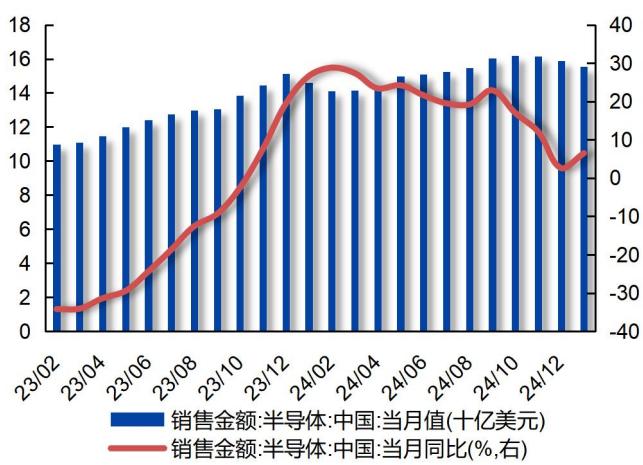
3.4 半导体：下游市场景气度回升，倒逼国产替代

观点评述：中国市场短期销售额增速回升，全球市场增长态势强劲，倒逼国产替代加码。1) 中国半导体销量整体增速有所回升，长期增长潜力凸显。2) NAND 指数和 DRAM 指数都呈现上涨趋势，表明电子产品市场需求增加，下游景气度回升。3) 设备进口价格波动放缓，但价格总体下降趋势与高端设备需求增长之间的差异仍显示出技术升级和先进制程节点的持续需求。建议关注供应链波动、国产替代进程和技术升级的动态变化。

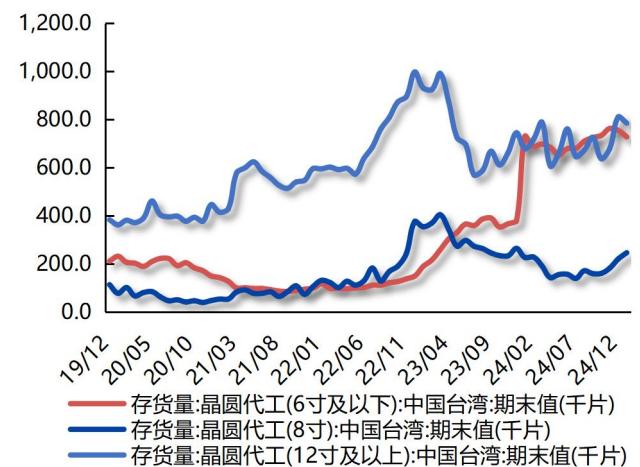
半导体跟踪：根据世界半导体贸易统计组织，2025年1月全球半导体销售额为508.0亿美元（WSTS口径），同比+17.9%；根据美国半导体行业协会，2025年1月中国半导体销售额为155.5亿美元，同比+6.5%。本周NAND指数+3.98%，DRAM指数+5.81%（中国闪存市场）。半导体设备方面，离子注入机、切割设备、研磨设备和其他刻蚀剥离设备进口价格同比+34.09%、-2.72%、-9.73%和-45.74%；离子体干法刻蚀机和离子注入机出现量价同向增长，其他半导体制造设备多为量价反向变动或同向减少（中国海关总署）。

图表 34：1月全球半导体销售额同比+17.9%


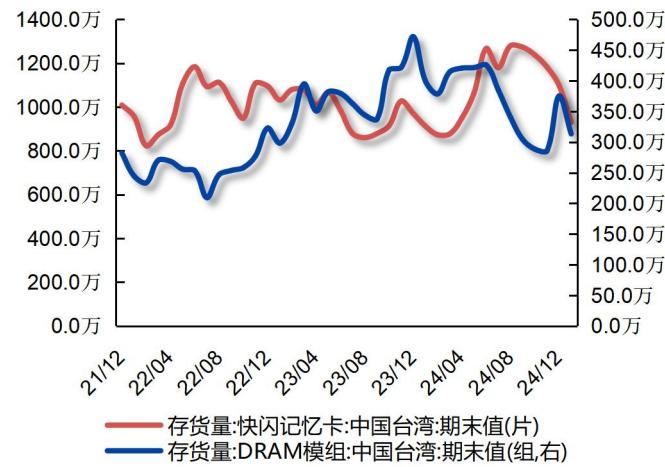
资料来源：WSTS，美国半导体行业协会，爱建证券研究所

图表 35：1月中国半导体销售额同比+6.5%


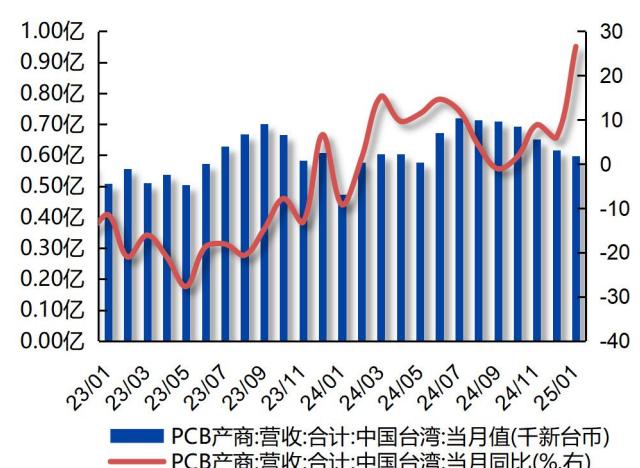
资料来源：美国半导体行业协会，爱建证券研究所

图表 36：1月中国台湾6寸以下12寸以上晶圆库存下降


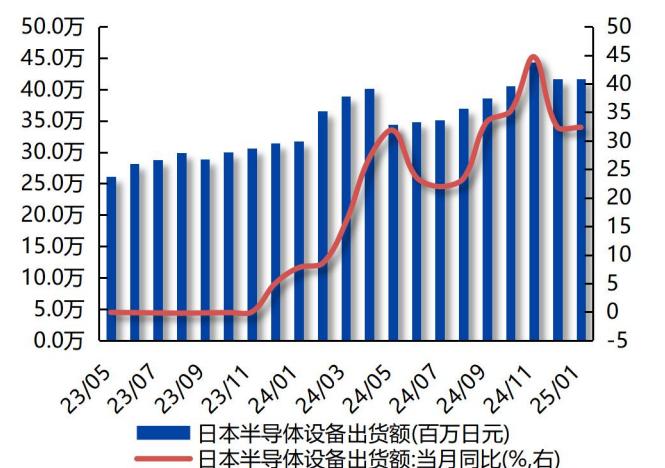
资料来源：中国台湾“经济部统计处”，爱建证券研究所

图表 37：1月中国台湾DRAM/NAND库存均下降


资料来源：中国台湾“经济部统计处”，爱建证券研究所

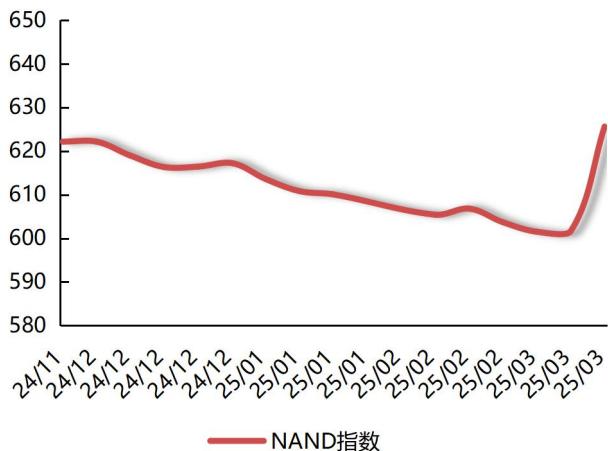
图表 38：1月中国台湾PBC厂商营收同比+26.5%


资料来源：中国台湾电路板协会，爱建证券研究所

图表 39：1月日本半导体设备出货额同比+32.4%


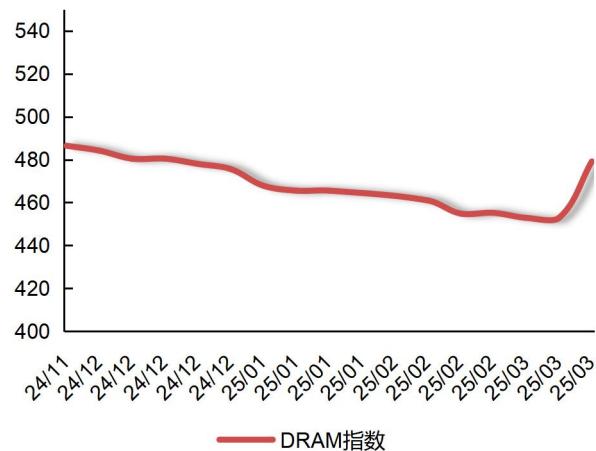
资料来源：日本半导体制造装置协会，爱建证券研究所

图表 40：本周 NAND 指数上升+3.98%



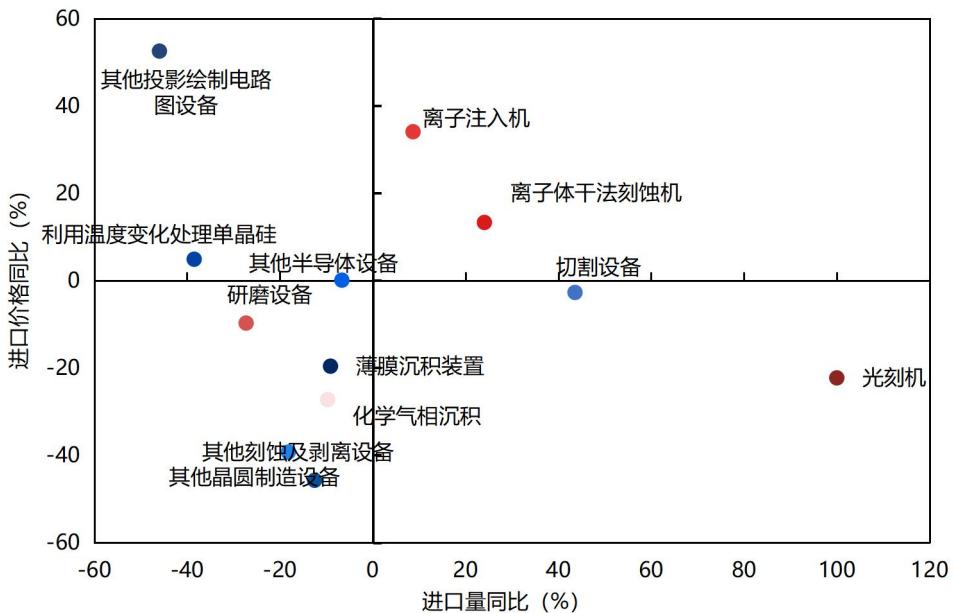
资料来源：中国闪存市场，爱建证券研究所

图表 41：本周 DRAM 指数上升+5.81%



资料来源：中国闪存市场，爱建证券研究所

图表 42：2月中国半导体制造设备进口量价同比变化



资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

4.每周 VC/PE 数据总结

根据 IT 桔子数据，3月15日~3月21日共有31项VC/PE投资信息。以投资产业分类，排名前三：集成电路10项，机器人7项，新能源3项，其他11项；以投资轮次分类，排名前三：战略投资6项，天使轮6项，A+轮5项，其他轮次14项。

图表 43：近 7 日 VC/PE 投资信息

子行业	公司简称	简介	成立时间	轮次	金额 (万元)
机器人	国巡机器人	工业安全巡检机器人	2021-08	A+轮	10,000
	长坂机器人	精密传动部件	2022-11	战略投资	10,500
	维他动力	有趣、有生命力、有功能价值的机器人	2024-12	种子轮	20,000
	Apptronik	人形机器人	2016-01	A轮	4.03亿美元
	中科第五纪	通用智身机器人	2024-09	种子轮	数千万人民币
	松延动力Noetix	通用人形机器人	2023-09	A+轮	数亿人民币
	希尔机器人	工业机器人	2014-12	战略投资	未透露
集成电路	共进微电子	智能传感器的先进封装	2021-12	A轮	10,000
	科瑞尔	半导体设备封装测试	2014-08	A+轮	数千万人民币
	亦唐科技	高速高精度贴片机	2021-01	Pre-A轮	未透露
	东运芯矿	集成电路芯片	2024-04	天使轮	1,000
	类比半导体	高品质模拟芯片	2018-06	战略投资	20,000
	魅杰光电	半导体晶圆制造	2015-05	A+轮	20,000
	亚科鸿禹	电路设计仿真验证EDA工具	2009-11	B轮	未透露
	九之星	EDA工具	2024-10	战略投资	未透露
	芯动力科技	高性能及高通用性芯片	2017-12	B轮	未透露
	辰至半导体	ASIL-D级车规芯片	2023-03	A轮	未透露
无人机	中图智飞	低空无人机监测	2018-04	天使轮	1,000
光学光电	昂坤视觉	光学检测	2017-02	E轮	数亿人民币
	楚光三维	国产光学精密成像仪器	2022-11	天使轮	数千万人民币
新材料	新川新材料	纳米级金属粉材	2017-08	B轮	1,000
	涟钢电磁	磁性材料	2022-12	战略投资	150,000
新能源	蔚来能源	能源充换电	2017-04	战略投资	250,000
	theion	锂硫电池和固态电池	2020-01	A轮	1500万欧元
	艾欧米云充	电动汽车电池辅助超充设备	2024-01	种子轮	未透露
智能装备	蔚空微纳	X射线源和成像系统	2020-04	Pre-A轮	数千万人民币
	禹工水导	水导激光设备	2022-01	天使轮	数千万人民币
航空航天	星煜空天	第3代空天动力系统总体设计研发	2022-05	天使轮	数千万人民币
可穿戴设备	火眼睛晶	智能眼镜	2022-10	天使轮	近千万人民币
3D打印	融速科技	金属送丝增材装备	2020-04	Pre-A轮	数千万人民币
传感设备	伊贝基	高精度位移传感器	2021-02	A+轮	数千万人民币

资料来源：IT 桔子，爱建证券研究所

5. 风险提示

国际贸易摩擦风险、宏观环境波动风险、新技术投产不达预期。



爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888 传真: 021-68728700

邮政编码: 200124 邮箱: ajzq@ajzq.com

服务热线: 956021

网址: http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数 (000300.SH)；新三板市场：三板成指 (899001.CSI)（针对协议转让标的）或三板做市指数 (899002.CSI)（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数 (899050.BJ)；香港市场：恒生指数 (HIS.HI)；美国市场：标普 500 指数 (SPX.GI) 或纳斯达克指数 (IXIC.GI)。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。