



Optimus 试生产在即，可控核聚变发展加速

2025 年 03 月 24 日

核心观点

- **市场行情回顾：** 上周机械设备指数下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 2.29%，创业板指下跌 3.34%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 11 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）35.4 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是油气开发设备、风电设备、航运装备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、机床工具、工程机械。
- **周关注：Optimus 试生产在即，可控核聚变发展加速**
- **【人形机器人】** 人形机器人持续进化，量产节奏加速：1) 马斯克在全体员工会议上宣布，Optimus 已在弗里蒙特工厂的试产线上完成制造，今年将进入试生产阶段，今年目标生产 5000 台 Optimus，已订购的零部件可支撑 1 万至 1.2 万台产量，目标 2026 年生产 5 万台。2) 波士顿动力发布电动 Atlas 机器人的最新演示视频，通过与 AI 机构 RAI Institute 合作开发基于动作捕捉和强化学习的先进训练策略，Atlas 可实现爬行、跑步、跳托马斯等拟人化动作。3) 宇树科技 G1 解锁原地侧空翻、鲤鱼打挺等高难度动作，体现了其动力系统、控制算法、机械结构的不断升级。我们认为，人形机器人量产有望加速，一方面建议关注特斯拉产品方案边际变化领域相关企业，如传感器、减重材料等，一方面建议关注 T 链确定性强的标的，如总成厂商-三花智控、拓普集团，减速器-绿的谐波/丰立智能，丝杠-贝斯特/北特科技/五洲新春/震裕科技，灵巧手-鸣志电器/兆威机电。同时，宇树科技机器人出圈有望加速国产供应链的发展，建议另外关注：轴承/丝杠-长盛轴承，减速器/齿轮加工-中大力德，摄像头/激光雷达-奥比中光、禾赛科技。
- **【核电设备】** 今年 2 月中国核电、浙能电力相继发布公告，拟分别增资 10 亿元、7.5 亿元参股中国聚变能源有限公司，格局加速形成。近日，聚变新能（安徽）有限公司发布采购项目，涉及水冷系统水泵与水冷系统 6000T 冷却塔。今年以来可控核聚变项目招标加快，商业化进展提速。建议关注：1) 随着聚变堆逐步进入实验堆、示范堆阶段，从射线装置改为按核设施管理，建议关注参与关键项目且具备核电制造资企业。2) 降本及高磁场强度要求下的超导领域机会。3) 从确定性及高壁垒出发，建议关注耐辐照和高温的第一壁相关结构相关企业。4) 绑定核心项目的高弹性标的。相关标的：合锻智能、精达股份、永鼎股份、国光电气、安泰科技、西部超导、联创光电、纽威股份、高澜股份等。
- **投资建议：** 建议 2025 年重点关注（1）政策发力带动的基建地产链，推荐工程机械及城轨信号系统；（2）内需复苏建议关注顺周期通用设备，包括工控、机床、工业气体、检测服务等，（3）新质生产力带来新技术新产业孕育新的投资机会，关注人形机器人、低空经济等。
- **风险提示：** 政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

研究助理

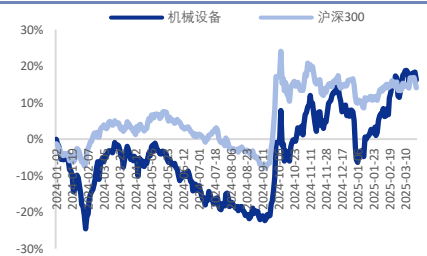
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-03-21



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】行业周报_机械行业_2 月挖机销量超预期，重视人形机器人产业链

目录

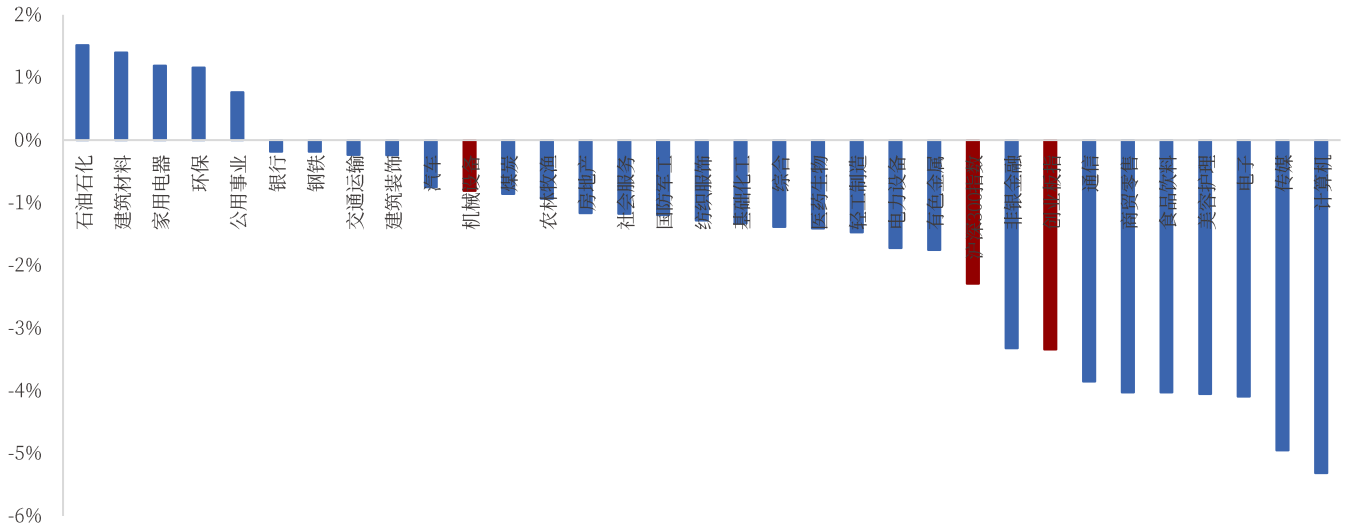
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

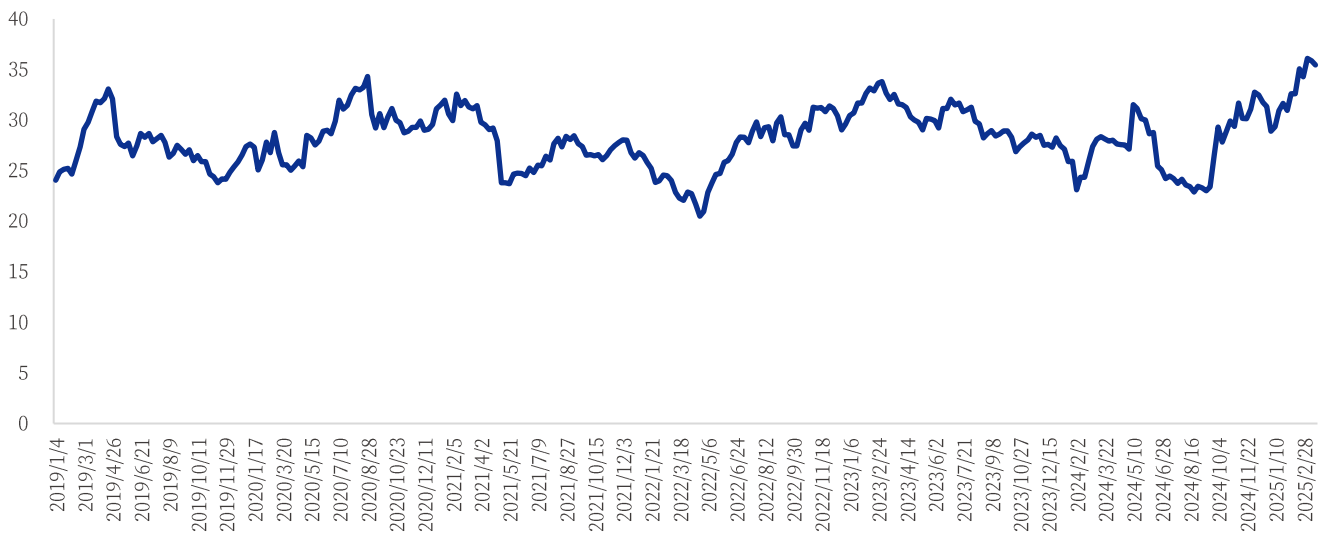
上周机械设备指数下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 2.29%，创业板指下跌 3.34%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 11 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）35.4 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

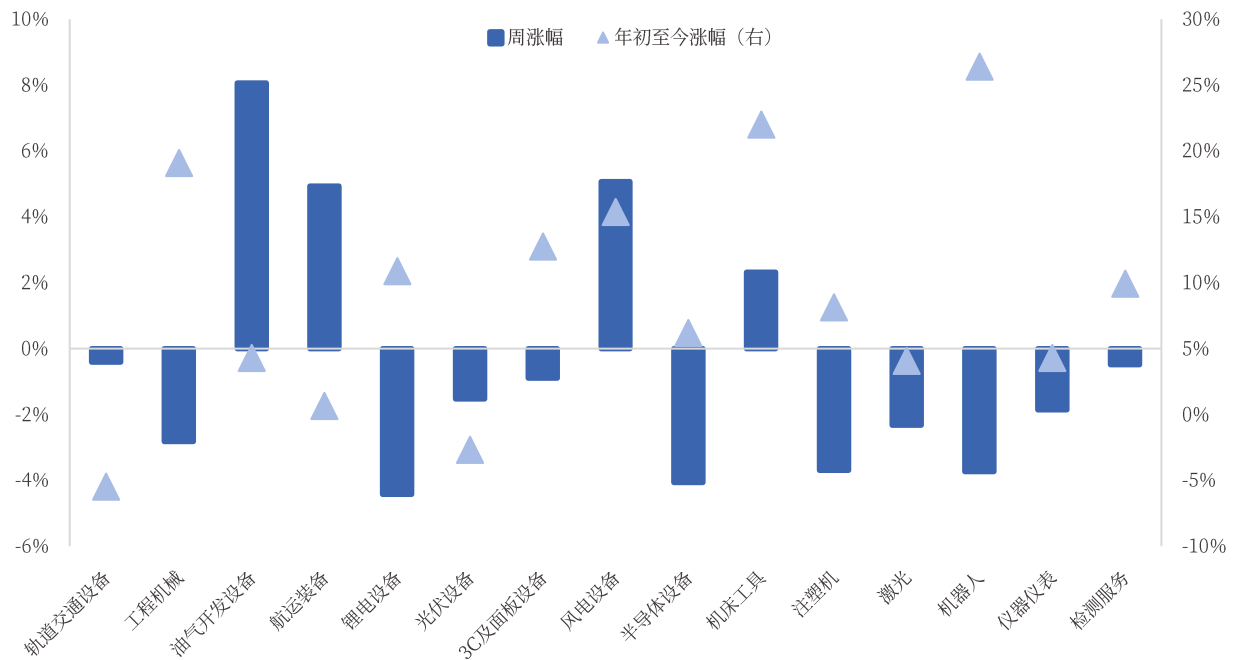
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是油气开发设备、风电设备、航运装备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、机床工具、工程机械。

图3: 机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表1: 机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	-0.4%	-5.5%	晋西车轴	7.2%	14%	天铁股份	6.5%	8%	鼎汉技术	6.3%	26%
工程机械	-2.8%	19.1%	艾迪精密	11.7%	34%	浙江鼎力	2.3%	-8%	诺力股份	1.4%	9%
油气开发设备	8.1%	4.3%	海默科技	47.3%	78%	潜能恒信	32.7%	65%	新锦动力	20.1%	38%
航运装备	4.9%	0.7%	海兰信	26.0%	137%	天海防务	25.2%	49%	亚星锚链	22.7%	33%
锂电设备	-4.4%	10.9%	星云股份	1.8%	16%	海目星	-0.6%	-3%	璞泰来	-1.3%	13%
光伏设备	-1.5%	-2.7%	岱勒新材	16.7%	14%	宇晶股份	3.9%	11%	金辰股份	2.0%	4%
3C及面板设备	-0.9%	12.8%	田中精机	26.2%	37%	利和兴	7.3%	77%	华兴源创	4.8%	19%
风电设备	5.1%	15.4%	通裕重工	14.6%	13%	新强联	9.1%	50%	大金重工	6.1%	15%
半导体设备	-4.1%	6.2%	华兴源创	4.8%	19%	精测电子	3.9%	7%	华亚智能	3.7%	22%
机床工具	2.3%	22.0%	宇环数控	34.1%	51%	华辰装备	22.0%	37%	亚威股份	14.9%	35%
注塑机	-3.7%	8.1%	泰瑞机器	3.0%	17%	震雄集团	2.1%	5%	伊之密	1.6%	18%
激光	-2.3%	4.1%	杰普特	4.9%	15%	大族激光	1.2%	16%	海目星	-0.6%	-3%
机器人	-3.7%	26.4%	拓斯达	3.3%	42%	埃夫特-U	0.0%	15%	新时达	-1.0%	63%
仪器仪表	-1.9%	4.3%	康斯特	4.8%	25%	新天科技	0.5%	6%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-0.5%	9.9%	苏试试验	2.7%	28%	电科院	2.3%	10%	安车检测	1.8%	0%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

2025年1-2月工程机械产品进出口快报。据海关数据整理，2025年1月我国工程机械进出口贸易额为49.23亿美元，同比增长14.1%，其中：进口额1.96亿美元，同比下降2.86%；出口额47.27亿美元，同比增长15%。2025年2月进出口合计35.03亿美元，同比下降1.11%，其中：进口额2.22亿美元，同比增长22.5%；出口额32.81亿美元，同比下降2.38%。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/arbB4Mu40nHWnCA2hlPYOA>）

中联重科帕朗卡拉亚网点正式开业。近日，中联重科在印度尼西亚帕朗卡拉亚举行了网点开业仪式，100多名当地客户受邀参加此次活动，现场签署的各产品线订单总额超过7000万元人民币，并与多家农机经销商达成合作。目前，中联重科在印尼的分支机构已增至29家，日益完善的布局将有力支持其在当地及周边地区的发展。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/Uwxc6fvP3C1xVkdX0TNd9Q>）

【轨道交通】

年内首条高铁初步设计获批！呼南高铁新建焦作经济源、洛阳至平顶山铁路（简称“焦洛平高铁”）初步设计正式获得国家铁路集团、河南省人民政府联合批复，标志着该项目取得重大进展，为全面开工建设奠定了坚实基础。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/BdiUKIYVzc26q1wvh6st-g>）

环评通过审查！这条时速350公里高铁开工更进一步。据湖北汉十铁路公司消息，3月12日至13日，铁路节能环保技术中心在武汉主持召开《新建宜昌至常德铁路环境影响报告书》《新建宜昌至常德铁路水土保持方案报告书》技术审查会。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Zsvk5UZdVoBGP10lYxOabA>）

【油气开发设备】

OPEC+同意在今年年底前将伊拉克的石油产量份额提高到每天411万桶。沙法克新闻报道，OPEC+同意在下个月初恢复此前分别于2023年4月和11月宣布的自愿减少的原油产量。根据协议，伊拉克4月份的份额将增加1.2万桶，使日产量达到401.2万桶；5月份，伊拉克的份额也将增加1.2万桶，使日产量达到402.4万桶；12月份，伊拉克的份额将达到411万桶。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2976976.shtml>）

【航运装备】

出坞！2艘双燃料汽车运输船。3月14日，中国船舶集团有限公司旗下广船国际有限公司为中信金融租赁有限公司建造的7000车液化天然气（LNG）双燃料动力汽车运输船3号船、为广州远海汽车船运输有限公司建造的7000车LNG双燃料动力汽车运输船1号船顺利出坞，另外2艘8600车LNG双燃料动力汽车运输船半船起浮，较原计划提前3天，为广船国际全年生产经营任务实现一季度“开门红”奠定了坚实基础。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/R7-XhiW2CbLDnITv__PdQ）

我国首个海上LNG低温工程试验中心开启商业化运作。3月18日，中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船（集团）有限公司与上海齐耀环保科技有限公司签订2台套我国自主研发的最大型

“1.5吨船用深冷装置”试验合同。这是我国首个海上液化天然气(LNG)产业链低温工程试验中心承接首个订单,标志着该中心开启了面向全球客户的商业化运作。(新闻来源:中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/MUrrYJPPDWU1kPyj3sH-Cw>)

【锂电设备】

亿纬锂能持续扩产!3月20日,动力电池巨头亿纬锂能(300014.SZ)抛出重磅动作——宣布通过创业板发行50亿元可转债,用于加码储能和动力电池产能。(新闻来源:OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-03/ART-36001-8120-30659511.html>)

100GWh!全球电池巨头斩获超级大单!3月20日,SK On宣布,其与日产汽车签署了电池供应协议。根据协议,SK On将从2028年至2033年为日产供应近100GWh的美国制造的高性能、高镍软包电池,搭载于日产在其密西西比州坎顿组装厂生产的下一代电动汽车。(新闻来源:OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-03/ART-36001-8130-30659465.html>)

【光伏设备】

1-2月,新增光伏装机39.47GW!截至2月底,全国累计发电装机容量34.0亿千瓦,同比增长14.5%。其中,太阳能发电装机容量9.3亿千瓦,同比增长42.9%;风电装机容量5.3亿千瓦,同比增长17.6%。2025年1-2月,新增光伏装机39.47GW,较2024年同比增长7.49%,截至2025年2月,光伏累计装机926.22GW。(新闻来源:全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/qbIAuBOMUrfdqmAz4FluUg>)

重磅新政!80%强制绿电,光伏又一利好来袭?2025年3月18日,国家发改委、国家能源局等5部门发布了《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见(发改能源〔2025〕262号)》。(新闻来源:全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/WmNWHBN43bspbuBgaYKpOw>)

【3C设备】

2024年中国大陆显示器出口量超1亿台,增长7%;北美市场占比近3成,中南美市场上涨32%。根据洛图科技(RUNTO)发布的《中国大陆显示器出口市场月度快报(China MonitorExport Market Monthly Express)》数据显示,2024年全年,中国大陆通用显示器(不含车载和航空等)的总出口量约为1.0亿台,同比增长7.2%;出口额为800.5亿元,同比增长12.9%;按美元计,出口额为112.5亿美元,同比增长11.7%。(新闻来源:Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-03/ART-230001-8120-30659122.html>)

【半导体设备】

上海集成电路产业投资基金三期成立。近期,时隔近五年之后,上海集成电路产业投资基金三期合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海集成电路产业投资基金三期”)报到。(新闻来源:全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/I8H9vNwJZ5cmBc84Xw0y4Q>)

国家大基金二期投资昂坤视觉。近期以来,中国半导体设备产业在国家战略引导与市场需求驱动下加速突破。大基金二期通过投资昂坤视觉、中安半导体、臻宝科技等加速投资半导体设备及零部件企业;另外近日两家半导体设备企业屹唐股份、矽电股份上市获最新进展;以及上海卓远12英寸晶圆生产基地项目、大族半导体华东总部项目等四个半导体设备项目迎来最新进展。(新闻来源:全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/I8H9vNwJZ5cmBc84Xw0y4Q>)

【机床工具】

CIMT2025新闻发布会在京召开。2025年3月18日,第十九届中国国际机床展览会(CIMT2025)新闻发布会在京成功召开,来自全国各大电视台、电台、报纸、知名门户网站及新媒体平台、专业杂志等新闻媒体单位的80余名记者参加了发布会。(新闻来源:中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/-ytS-rLewbrgLHSHKxFgBA>)

【注塑机&压铸机】

东风汽车一体化压铸产业化项目取得阶段性进展。据武汉九派新闻报道,近日,在武汉经开区军山新城,东风汽车一体化压铸产业化项目建设现场呈现出一片热火朝天的繁忙景象。钢结构吊装进度已突破90%,地面碎石层施工完成80%,工人们正为最后一组天车轨道安装全力冲刺。(新闻来源:压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/tZgAko-4RiFTpMsns1oxww>)

【机器人&工业自动化】

1-2月我国工业机器人产量同比增长27%,减速器产量同比增长95.8%。1-2月份我国工业机器人产量为91088套,较去年同期增长27.0%;服务机器人产量为1494034(149.4万)套,较去年同期增长35.7%。1-2月机器人减速器、服务器产量分别增长95.8%、73.0%,工业控制计算机及系统产量增长29.9%。(新闻来源:高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/IE_PhcAx3yY5KWPZMSJcCA)

注册资本1亿元,汽车零部件上市公司成立工业机器人公司。3月13日,浙江雷鸣机器人有限公司(简称“雷鸣机器人”)正式成立,注册资本1亿元,法定代表人为沈仁荣,经营范围涵盖智能机器人、工业机器人以及电子元器件、人工智能硬件和轴承、齿轮和传动部件研发、制造和销售等。(新闻来源:高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/V5yrm7eqxt2gTcvCQqGypA>)

【激光设备】

三位85后卖激光雷达,年入20.8亿!3月11日,“激光雷达第一股”禾赛科技发布了2024年第四季度以及全年未经审计财务数据。根据禾赛科技披露的数据显示,2024年全年,禾赛科技实现营业收入为20.8亿元人民币,同比增长10.7%,创下历史新高;归母净利润为-1.02亿元,同比增长78.49%;非通用会计准则下净利润约1370万元,经营现金流为6300万元。(新闻来源:Ofweek激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-03/ART-8110-2400-30659325.html>)

三、风险提示

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 机械设备指数涨跌幅	3
图 2: 机械设备行业估值变化	3
图 3: 机械各细分子行业平均涨跌幅	4
表 1: 机械各板块涨幅前三名标的	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业10年，2021年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn