

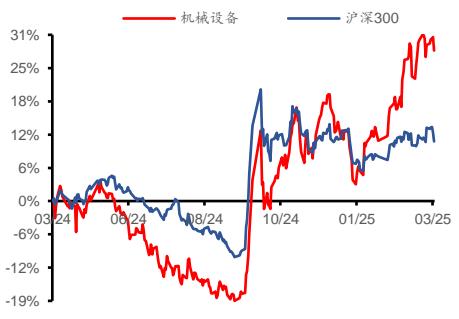
## 增持（维持）

行业： 机械  
日期： 2025年03月26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：人形机器人本体厂商催化频出，持续关注人形机器人产业链》

——2025年03月19日

《Figure、特斯拉机器人边际催化，深海科技首现政府工作报告》

——2025年03月19日

《周观点：人形机器人产业端进展频出，持续关注人形机器人产业链》

——2025年03月13日

## 深海经济纳入国家战略，Optimus 量产将近

——机械行业周报（2025.3.17-2025.3.21）

### ■ 行情回顾

过去一周（2025.3.17-2025.3.21），中信机械行业下跌0.15%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第6。具体来看，工程机械下跌2.82%，通用设备上涨0.34%，专用设备下跌0.14%，仪器仪表下跌1.65%，金属制品上涨0.02%，运输设备上涨2.15%。

**深海科技纳入国家战略，地方政府相继响应有望加速产业化落地。**

**中央层面**，2025年《政府工作报告》中首次将“深海科技”列为国家未来产业发展重点，与商业航天、低空经济并驾齐驱，深海开发开始从科研探索转向产业化发展阶段。

**地方层面**，广东、上海和福建厦门等地方积极响应，将依托区域优势相继出台支持政策发展海洋新质生产力。

1) 上海：上海市海洋局将出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035年）》《上海市海洋观测网规划（2025-2035年）》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》。上海市海洋局将大力发展战略性新兴产业，提升海洋科技创新能力，打造现代海洋经济创新发展高地；聚焦海上新能源、深海新材料、海洋生物医药、深远海养殖等新兴领域；提升临港新片区、长兴岛“两核”发展能级和示范引领，其中，临港新片区聚焦“海洋+智能制造”，长兴岛聚焦船海产业，着力打造世界级现代化造船基地。

2) 广东：广东拥有全国最长的大陆海岸线，管辖海域面积居全国第二，海岛数量全国第三。广东省自然资源厅表示将壮大深海研究、海洋船舶、海工装备、绿色石化等领域竞争优势，加快打造海洋油气化工、现代化海洋牧场、海洋船舶与海工装备、海洋清洁能源、海洋旅游5个千亿级、万亿级海洋产业集群。前瞻布局未来产业，聚焦深海矿产、天然气水合物、海水制氢、海洋空天等具有引领性和高附加值的高新技术产业。此外，2月广东省发布《广东省促进海洋经济高质量发展条例（草案修改稿征求意见稿）》，向社会各界公开征求意见，提出培育壮大海洋产业链，支持海洋电子信息、海洋工程装备制造业、海洋药物和生物制品、海上风电、深海采矿、海洋新材料、海水淡化等海洋新兴产业。

3) 福建厦门：厦门正全力建设全国海洋经济发展示范区，并将组织实施《厦门市国土空间总体规划（2021-2035年）》确定的涉海发展目标和具体措施，到2035年，建成国际特色海洋中心城市。展望2050年，全面建成具有全球竞争力的海洋城市，成为世界一流港口、国际滨海旅游名城、“一带一路”海洋文化交流中心、区域性海洋科技创新高地、全球海洋生态治理典范。

我们认为，深海科技纳入国家战略，上海、广东、福建等政府将相继出台相关政策推动深海科技相关产业发展，包括深海装备制造、深海资源开发、海洋新基建等。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。

产业端催化不断，持续关注人形机器人板块

国内来看，3月19日，国家地方共建人形机器人创新中心预告，将发布里程碑式的通用具身智能平台—“格物”，构建全球领先的机器人智能体训练生态系；此外，国家地方共建人形机器人创新中心开放基金将发布，该基金将围绕平台技术、具身智能、数据集、训练场四大领域及细分主要研究方向设置开放基金课题，将筛选部分优秀可落地的项目资助。

海外来看，3月份，奔驰与通用仿人机器人开发商Apptronik宣布达成深度合作协议，共同探索高科技机器人Apollo在工业制造领域的应用，目前第一批人形机器人已进入奔驰工厂用于将零部件搬运至生产线或进行质量检测等工作。3月22日，马斯克表明人形机器人Optimus已在位于弗里蒙特工厂的试产线上顺利完成制造，特斯拉2025年计划生产5000台Optimus机器人，并已订购足够的零部件以支持今年生产10000至12000台机器人的需求。

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。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 .....	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 HRB400 20mm 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

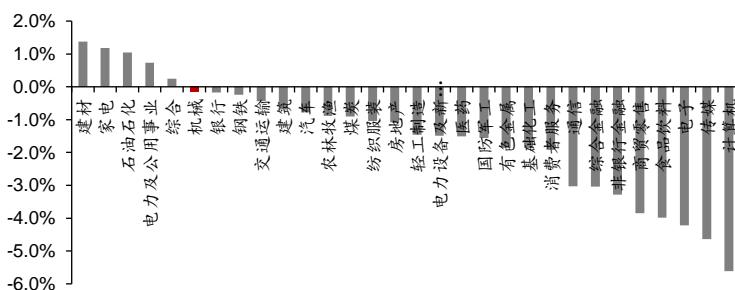
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名 .....	6
-------------------------	---

## 1 行情回顾

### 1.1 板块行情

过去一周（2025.3.17-2025.3.21），中信机械行业下跌0.15%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第6。本周沪深300指数下跌2.29%，中小板指数下跌2.58%，创业板指数下跌3.34%，机械行业下跌0.15%，表现良好。

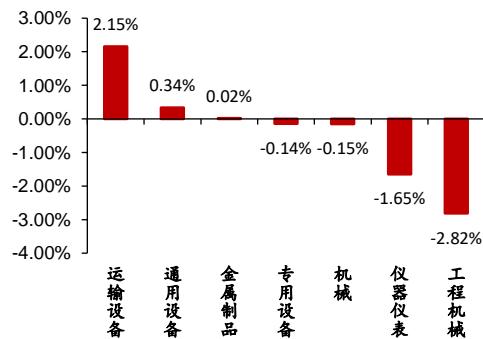
图1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

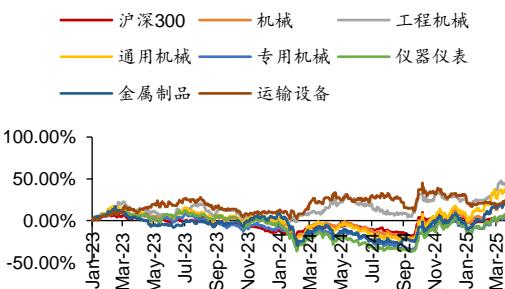
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.3.17-2025.3.21），运输设备涨幅居前，工程机械跌幅最大。具体来看，工程机械下跌2.82%，通用设备上涨0.34%，专用设备下跌0.14%，仪器仪表下跌1.65%，金属制品上涨0.02%，运输设备上涨2.15%。

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（2025.3.17-2025.3.21），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：神开股份+61.06%、巨力索具+57.39%、宁波东力+48.83%、海默科技+47.31%、远东传动+45.07%、邵阳液压+37.08%、远信工业+34.72%、大连重工+34.62%、青海华鼎+34.58%、宇环数控+34.08%；跌幅排名前10的个股分别是：\*ST新研-35.77%、信隆健康-21.88%、方盛股份-20.67%、三友科技-19.66%、科创新材-19.52%、派特尔-19.22%、欧普泰-17.79%、恒进感应-17.59%、创远信科-17.28%、七丰精工-17.18%。

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	神开股份	61.06%	111.81%	1	*ST新研	-35.77%	45.28%
2	巨力索具	57.39%	90.34%	2	信隆健康	-21.88%	129.59%
3	宁波东力	48.83%	69.79%	3	方盛股份	-20.67%	107.37%
4	海默科技	47.31%	125.86%	4	三友科技	-19.66%	45.30%
5	远东传动	45.07%	127.07%	5	科创新材	-19.52%	56.25%
6	邵阳液压	37.08%	140.11%	6	派特尔	-19.22%	44.86%
7	远信工业	34.72%	57.95%	7	欧普泰	-17.79%	47.95%
8	大连重工	34.62%	8.87%	8	恒进感应	-17.59%	63.80%
9	青海华鼎	34.58%	60.96%	9	创远信科	-17.28%	39.92%
10	宇环数控	34.08%	93.64%	10	七丰精工	-17.18%	56.63%

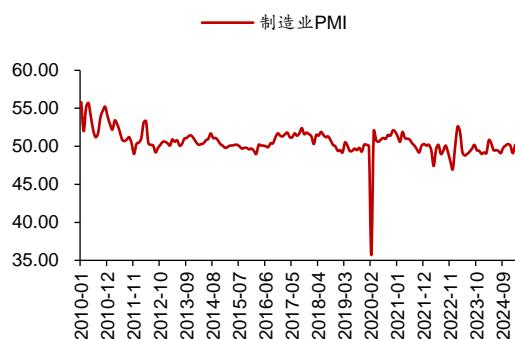
资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 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) 2025年2月制造业固定资产投资额累计同比+9.0%，增速较上月-0.2个百分点；
- 3) 2025年2月中国房地产开发投资完成额累计同比-9.8%，增速较上月+0.8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（%）**


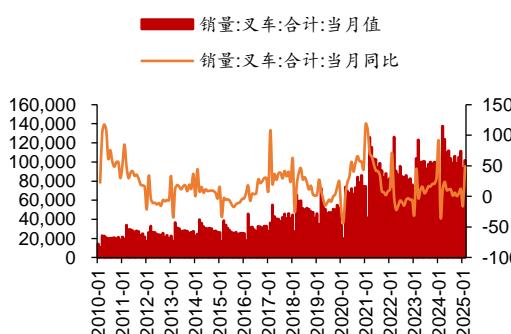
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 5：制造业固定资产投资额跟踪（%）**

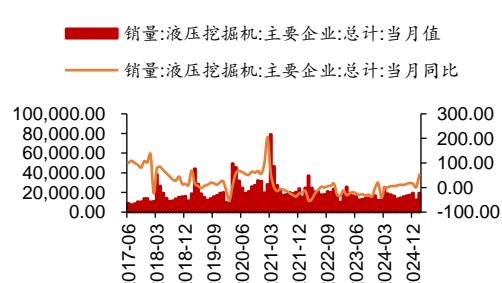

资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪（%）**

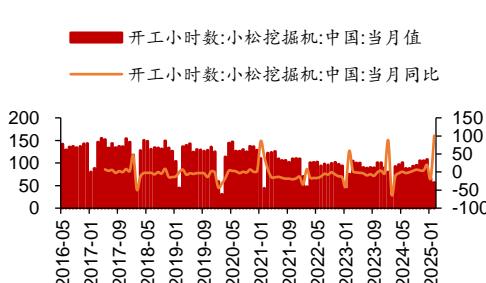

资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 7：叉车销售数据跟踪（台， %）**


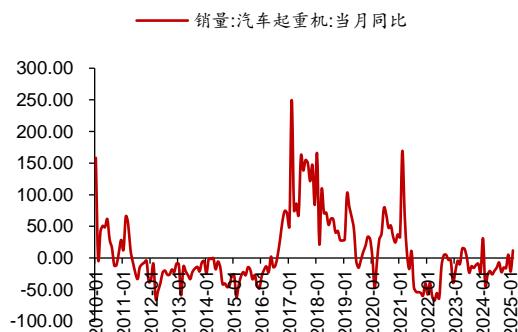
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 8：挖掘机销售数据跟踪（台， %）**


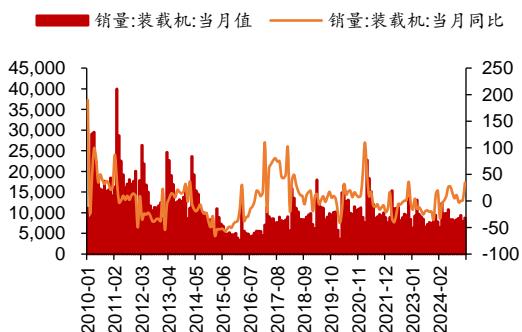
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**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, %)**


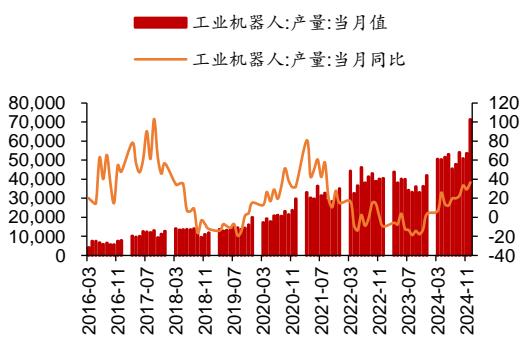
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 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，%）**

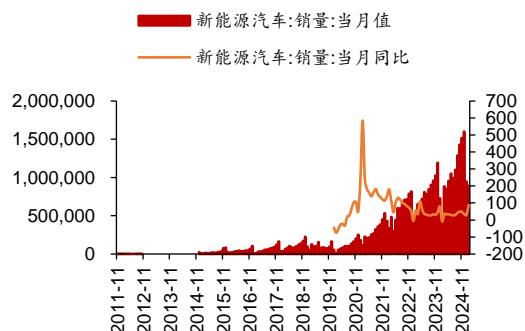

资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 15：金属切削机床产量以及同比变动（万台，%）**

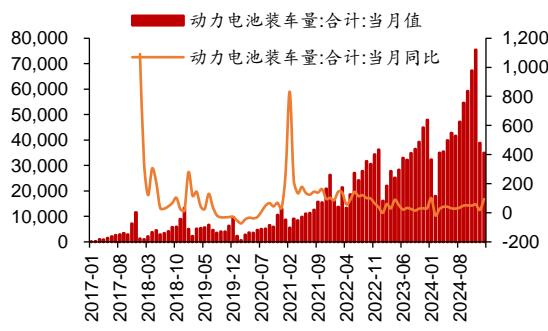

资料来源：iFinD，上海证券研究所

### 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

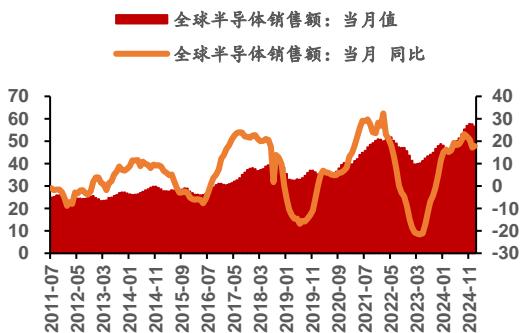
**图 17：动力电池装车量以及同比变动（兆瓦时，%）**


资料来源：iFinD，上海证券研究所

### 2.4 半导体设备

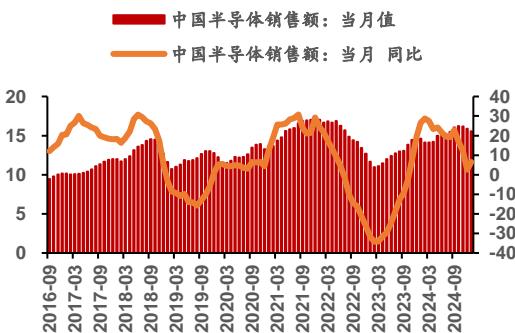
- 1) 2025 年 1 月全球半导体销售额为 565.2 亿美元，同比+17.8%，环比上月-1.7%。
- 2) 2025 年 1 月中国半导体销售额为 155.5 亿美元，同比+6.5%，环比上月-2.0%。

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，%）



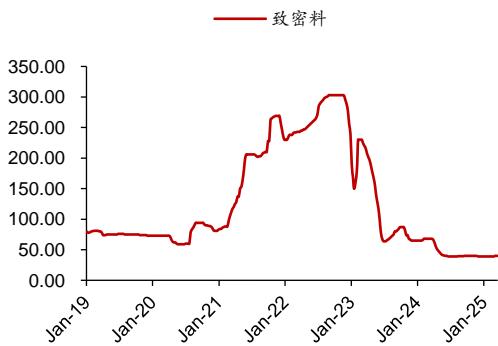
资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2.5 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

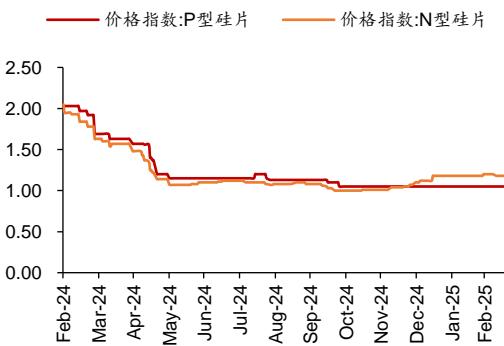
- 1) 截至 3 月 19 日，致密料均价为 40.00 元/千克，周环比持平，年初至今+2.56%；
- 2) 截至 3 月 21 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.05/1.18 元/片，均环比持平；
- 3) 截至 3 月 19 日，单晶 PERC 电池片/TOPCon 电池片价格分别为 0.31/0.30 元/瓦，分别环比 0.00%/+1.69%；
- 4) 截至 3 月 19 日，单晶 PERC 组件/TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.65/0.73/0.85 元/片，分别环比持平/+1.39%/持平。

图 20：致密料均价（元/千克）

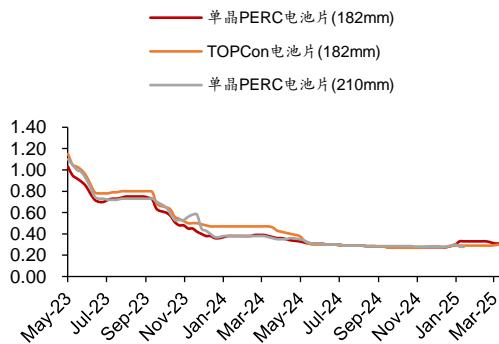


资料来源：iFinD，上海证券研究所

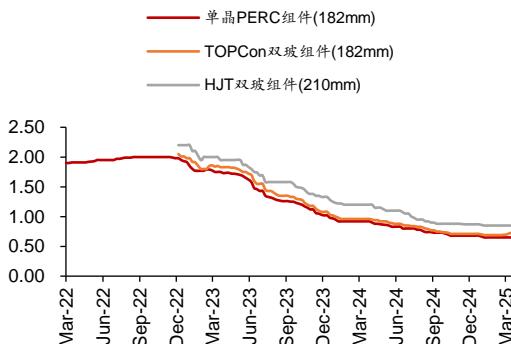
图 21：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 22: 各类电池片价格 (元/W)**


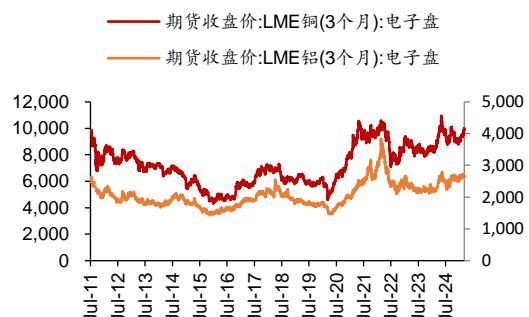
资料来源：iFinD，上海证券研究所

**图 23: 各类光伏组件价格 (元/W)**


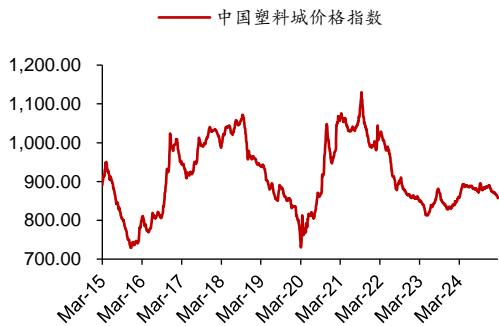
资料来源：iFinD，上海证券研究所

### 3 原材料价格及汇率走势

- 1) 截至 3 月 21 日, LME 铜现货结算价为 9852.00 美元/吨, 较上周环比+0.60%, 年初至今+11.94%; LME 铝现货结算价为 2624.50 美元/吨, 较上周环比-2.38%, 年初至今+3.78%;
- 2) 截至 3 月 21 日, 中国塑料城价格指数为 857.29, 较上周环比-0.59%, 年初至今-3.62%;
- 3) 截至 3 月 21 日, 钢材价格指数数为 93.93, 较上周环比-0.76%, 年初至今-3.14%;
- 4) 截至 3 月 21 日, 美元对人民币最新汇率为 7.25, 较上周环比+0.28%, 年初至今-0.69%;
- 5) 截至 3 月 21 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3220.00 元/吨, 较上周环比-2.13%, 年初至今-5.29%;
- 6) 截至 3 月 21 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 685.00 元/吨, 较上周环比-1.86%, 年初至今-14.52%;
- 7) 截至 3 月 21 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 72.16 美元/桶, 较上周环比+2.24%, 年初至今-4.97%;
- 8) 截至 3 月 21 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4206.00 元/吨, 较上周环比+0.33%, 年初至今-2.82%。

**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

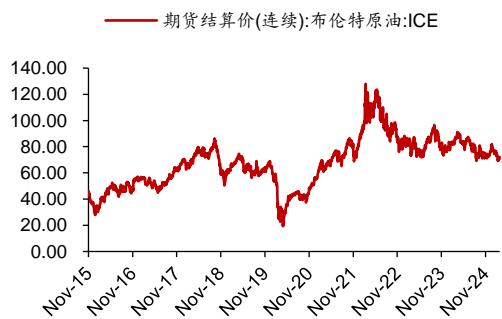
**图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)**


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

**图 29: 动力煤收盘价 (元/吨)**

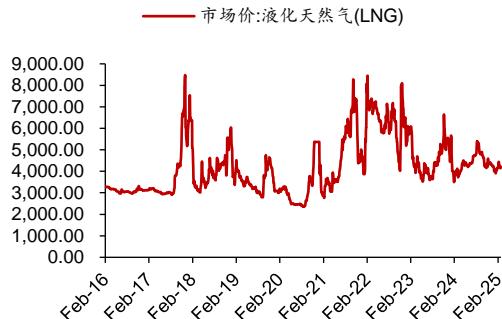

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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

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。