

分析师：刘智  
登记编码：S0730520110001  
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

# 挖掘机国内销量高增长，人形机器人产品密集发布

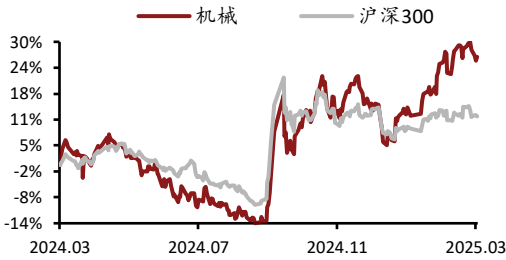
——机械行业月报

## 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2025 年 03 月 27 日



资料来源：中原证券

### 相关报告

《机械行业月报：人工智能主题持续，继续推荐人形机器人、算力设备相关板块》  
2025-02-24

《机械行业月报：人形机器人加速落地，持续推荐行业向好的机器人、工程机械、船舶板块》  
2025-01-20

《机械行业月报：人形机器人量产突破，挖掘机、工业机器人产销持续复苏》 2024-12-23

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

### 投资要点：

- 3 月中信机械板块上涨 3.27%，跑赢沪深 300 指数 0.75%) 2.52 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 11 名：截止到 2025 年 3 月 26 日收盘，3 月中信机械板块上涨 3.27%，跑赢沪深 300 指数 0.75%) 2.52 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 11 名。3 月三级子行业，起重运输设备、油气设备、矿山冶金机械机械、核电设备涨幅靠前，分别上涨 19.83%、13.38%、12.9%、12.85%；锂电设备、半导体设备、光伏设备跌幅靠前。

### 行业观点与投资建议

3 月市场整体震荡，科技股出现回调，深海科技等两会政府工作报告提到的新方向表现良好。3 月份重型机械、矿山冶金机械、油气设备、船舶等板块受益深海科技等主题表现良好，半导体设备、锂电设备、光伏设备、工业机器人等板块调整明显。

我们建议 4 月份继续配置基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的传统工程机械（重点推荐三一重工、徐工机械等）、高铁设备（重点推荐思维列控等）、矿山冶金设备龙头（重点推荐中信重工、郑煤机、一拖股份等）。主题投资方面建议继续聚焦人形机器人本体及核心零部件龙头（重点推荐埃斯顿、绿的谐波等）。其他建议关注 136 号文对风电、光伏行业带来的抢装行情，重点推荐风电轴承龙头新强联。

**风险提示：**1) 宏观经济发展不及预期；2) 下游行业需求、出口需求不及预期；3) 原材料价格上涨持续；4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

**内容目录**

<b>1. 机械板块行情</b> .....	<b>4</b>
1.1. 3月板块行情.....	4
1.2. 行业估值分位数在均值偏上，机器人板块估值在近10年高位.....	5
<b>2. 工程机械：挖掘机销量实现开门红，继续看好行业周期复苏</b> .....	<b>6</b>
2.1. 重要资讯.....	6
2.2. 重要数据：2月挖掘机国内销量翻倍增长，继续看好行业复苏.....	7
2.3. 投资策略：行业周期复苏持续、出海加速，龙头业绩修复价值重估.....	10
<b>3. 机器人：1-2月工业机器人产量增长27%，行业需求持续复苏</b> .....	<b>10</b>
3.1. 重要资讯.....	10
3.2. 重要数据：工业机器人产量增速环比加速，行业周期向上趋势明显.....	12
3.3. 投资策略：工业机器人周期复苏，叠加人形机器人主题共振.....	13
<b>4. 船舶制造：景气度持续，造船企业业绩有望加速释放</b> .....	<b>13</b>
4.1. 重要资讯.....	13
4.2. 重要数据：新造船价格持续新高，造船三大指标高增长.....	14
4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业盈利修复，业绩有望加速释放.....	15
<b>5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续</b> .....	<b>16</b>
5.1. 煤炭、有色金属等固定资产投资增速较高，煤机、矿山机械需求向好.....	16
5.2. 2025年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续.....	17
5.3. 136号文政策推动下，风电行业有望迎来抢装潮.....	17
<b>6. 河南机械行业资讯</b> .....	<b>18</b>
6.1. 河南机械上市公司行情回顾.....	18
6.2. 河南机械上市公司新闻.....	19
<b>7. 机械行业可转债行情</b> .....	<b>20</b>
<b>8. 行业观点与投资建议</b> .....	<b>20</b>
<b>9. 风险提示</b> .....	<b>21</b>

**图表目录**

图 1：中信一级行业 3 月涨跌幅 (%).....	4
图 2：中信机械三级子行业 3 月涨跌幅 (%).....	4
图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数 (%).....	5
图 4：申万机械三级职业市盈率及近 10 年分位数 (%).....	6
图 5：固定资产投资增速 (%).....	8
图 6：房地产投资、销售及新开工累计同比 (%).....	8
图 7：中国小松挖掘机开工小时数 (小时/月).....	8
图 8：挖掘机销量 (台、%).....	9
图 9：装载机销量 (台、%).....	9
图 10：汽车起重机销量 (台、%).....	9
图 11：叉车销量 (台、%).....	9
图 12：工业机器人产量 (套、%).....	12
图 13：服务机器人产量 (套、%).....	12
图 14：金属切削机床产量 (万台、%).....	13
图 15：中国机床累计出口金额 (万美元、%).....	13
图 16：中国新造船价格指数 (点).....	14
图 17：中国造船三大指标 (修正总吨、%).....	15
图 18：上海造船板价格 (元/吨).....	15

---

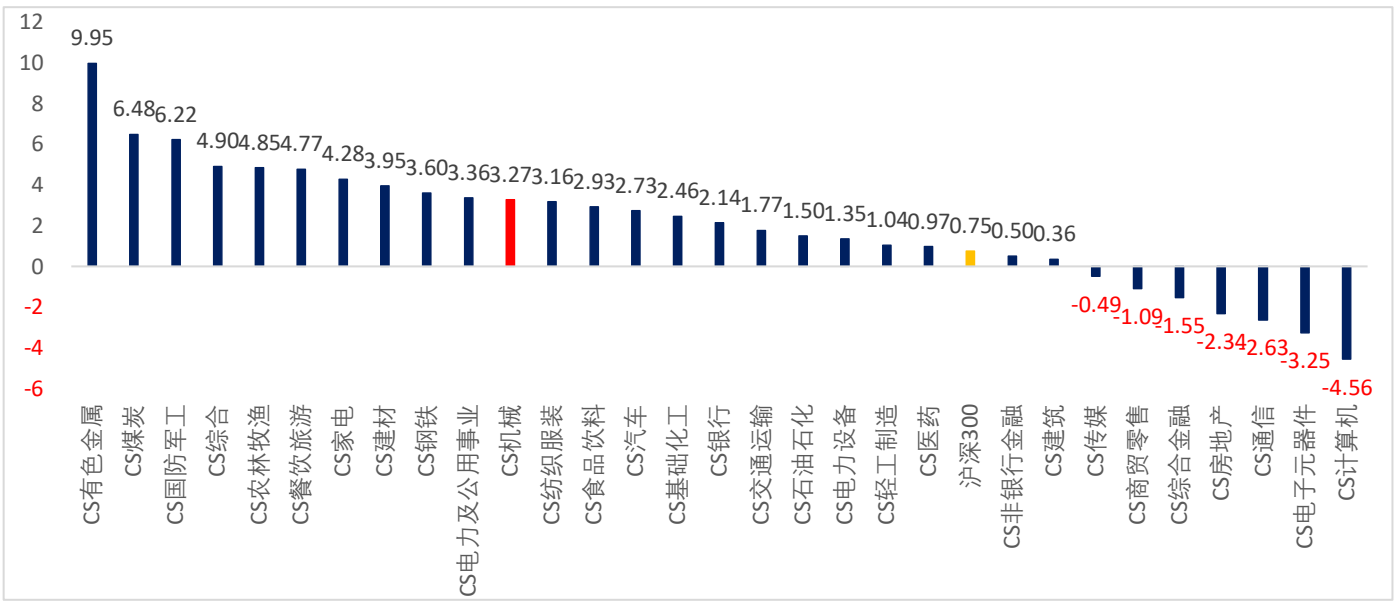
图 19: 采矿业固定资产投资累计增速 (%) .....	16
图 20: 铁路固定资产投资累计增速 (%) .....	17
图 21: 风电、光伏发电装机容量 (万千瓦) .....	18
表 1: 中信机械行业 3 月个股涨跌幅 (%) .....	5
表 2: 河南机械重点上市公司 3 月行情 .....	18
表 3: 3 月机械行业可转债行情 .....	20

## 1. 机械板块行情

### 1.1. 3月板块行情

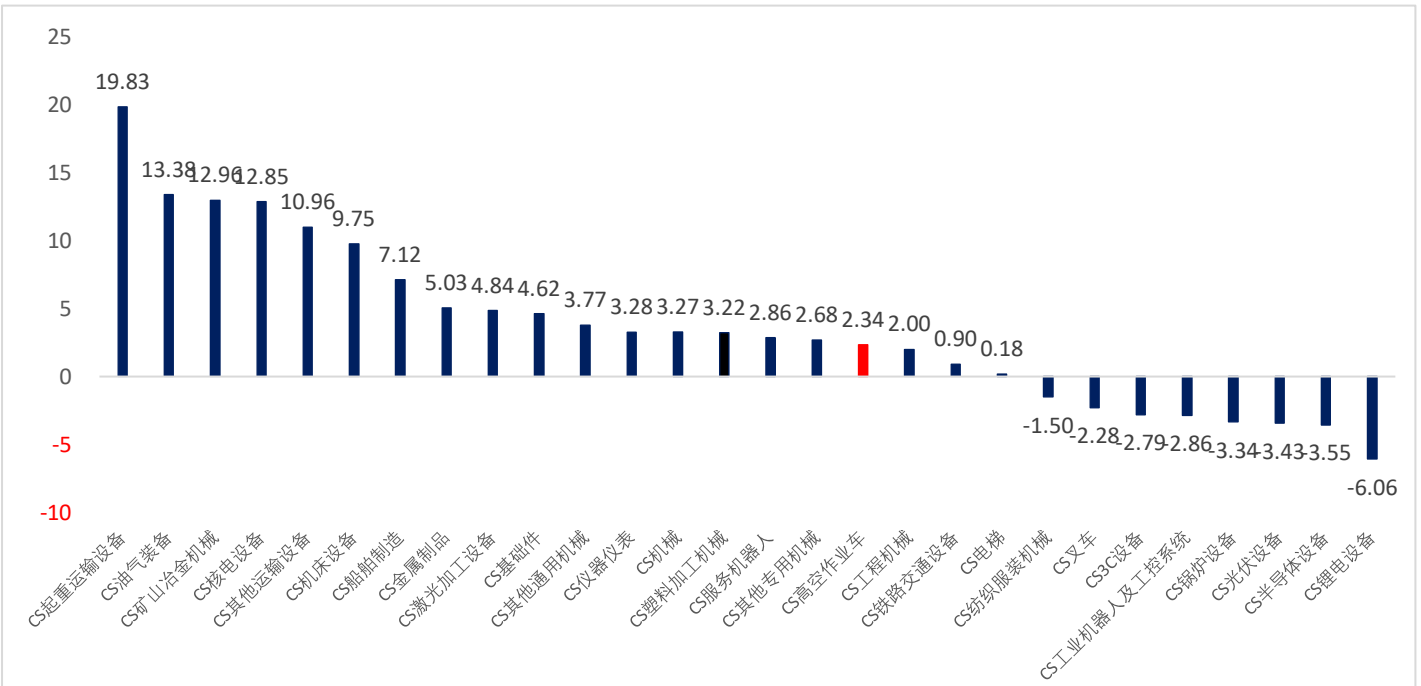
截止到2025年3月26日收盘,3月中信机械板块上涨3.27%,跑赢沪深300指数0.75%) 2.52个百分点,在30个中信一级行业中排名第11名。3月三级子行业,起重运输设备、油气设备、矿山冶金机械机械、核电设备涨幅靠前,分别上涨19.83%、13.38%、12.9%、12.85%;锂电设备、半导体设备、光伏设备跌幅靠前。

图1: 中信一级行业3月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为2025年3月1日-3月26日收盘)

图2: 中信机械三级子行业3月涨跌幅(%)



资料来源: Wind、中原证券研究所(涨跌幅计算区间为2025年3月1日-3月26日收盘)

个股方面，截止到 2025 年 3 月 26 日收盘，沪深两市 3 月中信机械板块 628 只个股，其中 428 只上涨，200 只下跌，涨跌幅中位数为 4.18%。

涨幅靠前的 5 名分别是 002342.SZ 巨力索具、002278.SZ 神开股份、301079.SZ 邵阳液压、301261.SZ 恒工精密、002204.SZ 大连重工。上涨较多的个股大部分是深海科技概念。

涨幅靠后的 5 名分别是 300159.SZ\*ST 新研、603956.SH 威派格、688090.SH 瑞松科技、603626.SH 科森科技、600114.SH 东睦股份。

表 1：中信机械行业 3 月个股涨跌幅 (%)

证券代码	证券简称	月涨跌幅	证券代码	证券简称	月涨跌幅
002342.SZ	巨力索具	108.60%	300159.SZ	*ST 新研	-33.33%
002278.SZ	神开股份	106.80%	603956.SH	威派格	-26.70%
301079.SZ	邵阳液压	104.64%	688090.SH	瑞松科技	-23.48%
301261.SZ	恒工精密	86.75%	603626.SH	科森科技	-20.98%
002204.SZ	大连重工	72.43%	600114.SH	东睦股份	-20.71%
001256.SZ	炜冈科技	70.41%	688125.SH	安达智能	-19.28%
002105.SZ	信隆健康	64.80%	301325.SZ	曼恩斯特	-18.88%
603011.SH	合锻智能	61.99%	301018.SZ	申菱环境	-17.37%
300402.SZ	宝色股份	56.06%	002530.SZ	金财互联	-17.15%
600320.SH	振华重工	52.03%	688272.SH	富吉瑞	-17.13%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2025 年 3 月 1 日-3 月 26 日收盘）

## 1.2. 行业估值分位数在均值偏上，机器人板块估值在近 10 年高位

从申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数来看，截止 2025 年 3 月 26 日收盘，申万机械行业市盈率为 35.1 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 67%，处于行业估值均值水平偏上。

图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
基础化工	24.8	57.4%	医药生物	30.7	31.2%
钢铁	30.4	78.5%	公用事业	16.9	3.0%
有色金属	21.1	24.1%	交通运输	16.0	33.7%
建筑材料	26.3	70.5%	房地产	36.4	97.0%
建筑装饰	9.6	32.4%	电子	56.8	76.5%
电力设备	31.7	34.8%	计算机	74.5	85.3%
机械设备	35.1	67.0%	传媒	40.2	63.6%
国防军工	68.8	58.1%	通信	33.3	27.0%
汽车	27.7	68.4%	银行	6.1	34.4%
家用电器	15.9	44.9%	非银金融	15.3	41.9%
纺织服饰	20.7	20.4%	综合	58.4	70.4%
轻工制造	25.0	39.4%	煤炭	11.3	59.4%
商贸零售	34.7	66.8%	石油石化	16.0	47.8%
农林牧渔	19.2	9.5%	环保	21.6	33.7%
食品饮料	20.9	5.4%	美容护理	34.9	38.3%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2025 年 3 月 26 日收盘）

申万机械三级子行业纺织服装设备、光伏加工设备、能源及重型设备、半导体设备位于行业市盈率近 10 年分位数的 20% 以下。机器人板块估值位于近 10 年分位数 98.4%。

图 4：申万机械三级职业市盈率及近 10 年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
机械设备	35.1	67.0%	其他专用设备	49.2	49.7%
机床工具	86.1	66.7%	轨交设备	20.8	53.1%
磨具磨料	39.6	21.8%	工程机械整机	21.6	53.2%
制冷空调设备	26.4	26.9%	工程机械器件	45.0	51.7%
其他通用设备	36.1	47.4%	机器人	164.7	98.4%
仪器仪表	59.0	72.0%	工控设备	41.4	36.8%
金属制品	52.4	72.4%	激光设备	31.6	32.3%
能源及重型设备	24.0	18.3%	其他自动化设备	107.3	79.8%
楼宇设备	29.9	80.9%	光伏加工设备	13.8	5.0%
纺织服装设备	24.7	9.0%	风电零部件	51.8	93.9%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	101.7	68.6%
印刷包装机械	53.0	63.0%	半导体设备	56.2	13.3%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2025 年 3 月 26 日收盘）

## 2. 工程机械：挖掘机销量实现开门红，继续看好行业周期复苏

### 2.1. 重要资讯

**【2025 年 2 月挖掘机销量 19270 台，同比增长 52.8%】**。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 2 月销售各类挖掘机 19270 台，同比增长 52.8%。其中国内销量 11640 台，同比增长 99.4%；出口量 7630 台，同比增长 12.7%。

2025 年 1—2 月，共销售挖掘机 31782 台，同比增长 27.2%；其中国内销量 17045 台，同比增长 51.4%；出口 14737 台，同比增长 7.37%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【2 月装载机销量 8730 台，同比增长 34.4%】**。据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025 年 2 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 8730 台，同比增长 34.4%；其中国内销量 4505 台，同比增长 63%；出口量 4225 台，同比增长 13.2%。

2025 年 1-2 月，共销售各类装载机 16650 台，同比增长 16.5%。其中国内销量 8211 台，同比增长 26.2%；出口量 8439 台，同比增长 8.33%。2025 年 2 月销售电动装载机 1327 台（3 吨以下 11 台，3 吨 49 台，5 吨 829 台，6 吨 379 台，7 吨 58 台，8 吨 1 台）。（来源：中国工程机械工业协会）

**【2 月叉车销量 101451 台，同比增长 49.1%】**。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 2 月当月销售各类叉车 101451 台，同比增长 49.1%。其中国内销量 66245 台，同比增长 59.4%；出口量 35206 台，同比增长 32.9%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【2 月升降工作平台销量 9200 台，同比下降 13.3%】**。据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2025 年 2 月当月销售各类升降工作平台 9200 台，同比下降 13.3%，

其中国内销量 3901 台，同比下降 24.4%；出口量 5299 台，同比下降 2.79%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【2025 年 2 月工程机械市场指数快报】**。2025 年 2 月工程机械主要产品月平均工作时长为 46.4 小时，同比增长 70.3%，环比下降 20.7%。其中：挖掘机 44 小时；装载机 62.5 小时；汽车起重机 54.9 小时；履带起重机 55.8 小时；塔式起重机 22.4 小时；压路机 13.1 小时；摊铺机 8.13 小时；旋挖钻机 41.1 小时；非公路矿用自卸车 77.2 小时；混凝土泵车 11.2 小时；搅拌车 20.4 小时；叉车 54.9 小时。

2025 年 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 47.3%；装载机 50.9%；汽车起重机 58%；履带起重机 53.6%；塔式起重机 22.9%；压路机 22.8%；摊铺机 19.8%；旋挖钻机 35.8%；非公路矿用自卸车 33.8%；混凝土泵车 14.1%；搅拌车 16.2%；叉车 47.6%。（来源：中国工程机械工业协会）

**【中联重科发布 2024 年报：实现归母净利润 35.2 亿，同比增长 0.41%】**。3 月 24 日晚，中联重科发布全年财报，去年实现营业收入 454.78 亿元，同比下降 3.39%；归属于母公司净利润 35.2 亿元，同比增长 0.41%。（来源：东方财富网）

**【三一重工股份有限公司关于董事长提议回购公司股份的提示性公告】**。三一重工发布三一重工股份有限公司关于董事长提议回购公司股份的提示性公告。基于对三一重工未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，结合公司经营情况及财务状况等因素，向文波提议公司以集中竞价交易方式，以自有资金或自筹资金，回购公司已发行的部分 A 股股份，以使公司股价与内在价值相匹配。

公告称，此次回购的股份将用于员工持股计划。若公司未能在本次回购完成之后 36 个月内，将回购股份用于上述用途，则公司回购的股份将依法予以注销。

此次回购股份的资金总额为不低于 10 亿元，不超过 20 亿元；回购价格上限不超过公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，具体以董事会审议通过的回购股份方案为准；回购股份的期限为，自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。（来源：东方财富网）

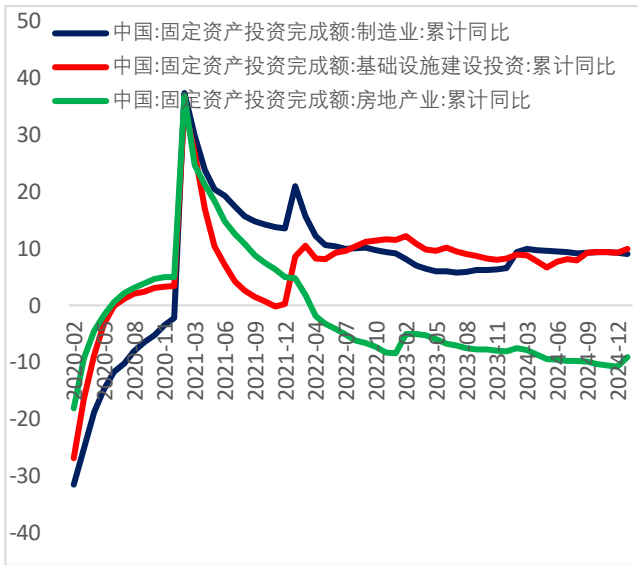
## 2.2. 重要数据：2 月挖掘机国内销量翻倍增长，继续看好行业复苏

### 投资：2025 年 1-2 月制造业、基建固定资产投资增速保持韧性

2025 年 1-12 月制造业固定资产投资增速 9.0%，环比下跌 0.2 个百分点；基建固定资产投资增速 9.95%，环比上升 0.76 个百分点；房地产投资增速 -9.1%，环比上升 1.7 个百分点。制造业投资保持韧性，基建投资小幅增速，逆周期调节逐步发力。

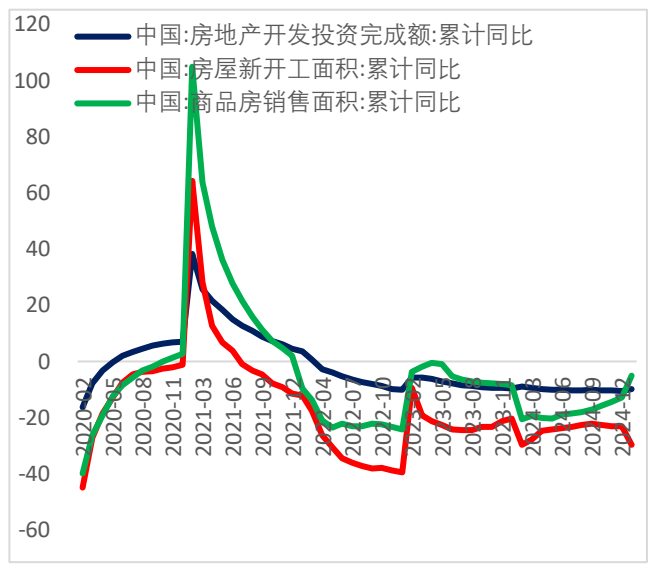
2025 年 1-2 月房地产开发投资完成额下滑 9.8%，新开工面积下滑 29.6%，商品房销售面积下滑 5.1%，有明显收窄，总体来看房地产行业需求仍然持续低迷。

图 5：固定资产投资增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 6：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

**小松挖掘机开工小时数：**2025 年 2 月中国地区小松挖掘机开工小时数为 56.8 小时，环比增长 28.5 小时。2025 年 1-2 月小松挖掘机开工小时数累计 122.8 小时，同比增长 13.39%。

图 7：中国小松挖掘机开工小时数（小时/月）



资料来源：小松官网、中原证券研究所

**销量：**挖掘机销量持续修复，国内销量快速增长

**挖掘机：**开年挖掘机销量大幅增长，国内销量是主要推动力

2025 年 2 月销售各类挖掘机 19270 台，同比增长 52.8%。其中国内销量 11640 台，同比增长 99.4%；出口量 7630 台，同比增长 12.7%。

2025 年 1—2 月，共销售挖掘机 31782 台，同比增长 27.2%；其中国内销量 17045 台，同比增长 51.4%；出口 14737 台，同比增长 7.37%。

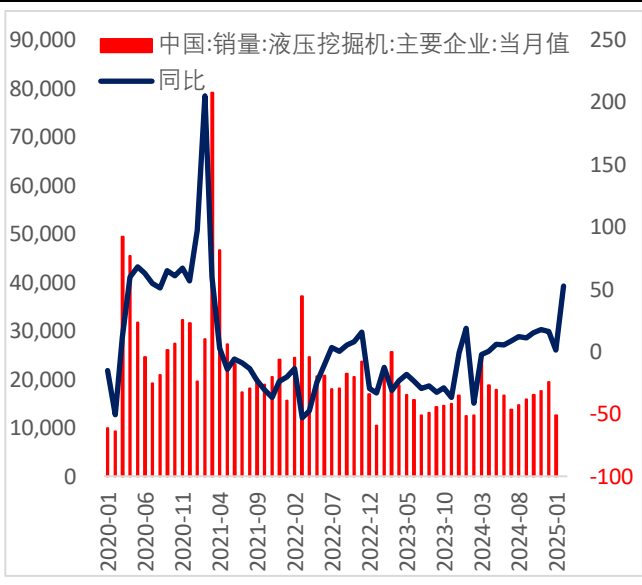


装载机：1-2月装载机销量稳健增长，国内需求快速回暖

2025年2月份，装载机主要制造企业销售各类装载机8730台，同比增长34.4%；其中国内销量4505台，同比增长63%；出口量4225台，同比增长13.2%。

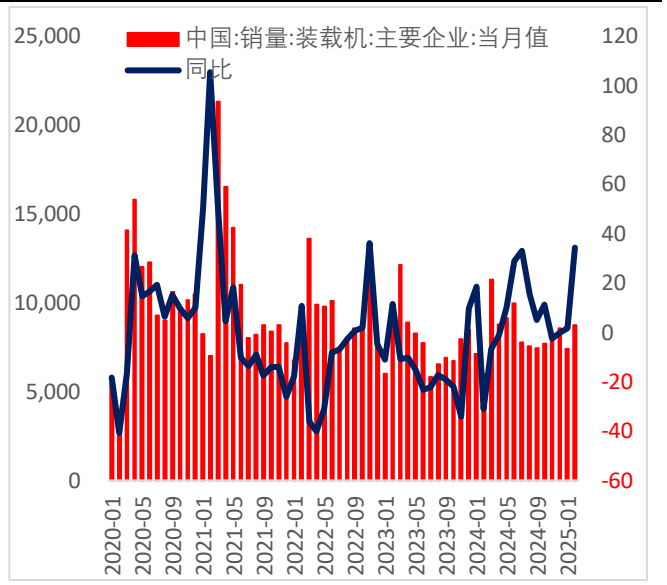
2025年1-2月，共销售各类装载机16650台，同比增长16.5%。其中国内销量8211台，同比增长26.2%；出口量8439台，同比增长8.33%。

图8：挖掘机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图9：装载机销量（台、%）

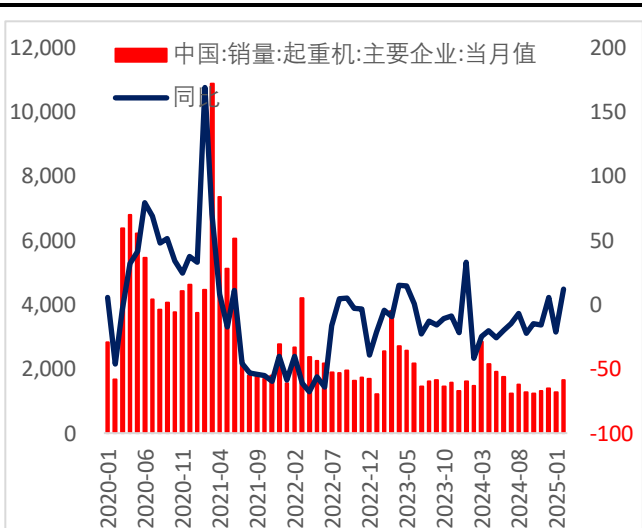


资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

2025年2月当月销售各类汽车起重机1656台，同比增长11.9%，其中国内销量985台，同比增长9.81%；出口量671台，同比增长15.1%。

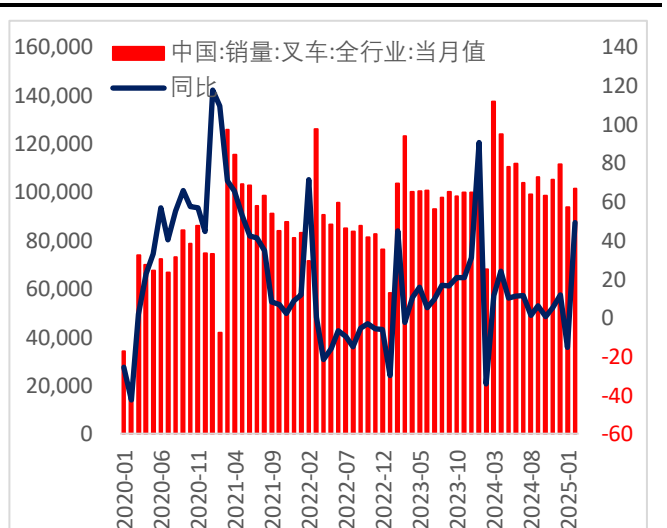
2025年2月当月销售各类叉车101451台，同比增长49.1%。其中国内销量66245台，同比增长59.4%；出口量35206台，同比增长32.9%。

图10：汽车起重机销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

图11：叉车销量（台、%）



资料来源：Wind、中国工程机械工业协会、中原证券研究所

### 2.3. 投资策略：行业周期复苏持续、出海加速，龙头业绩修复价值重估

工程机械行业是一个强周期性的行业,周期主要受下游房地产、基建、出口等需求变化以及自身设备更新周期、环保排放政策等因素影响。工程机械行业平均周期大致为 8-10 年左右,上一轮周期从 2016 年底持续到 2021 年初,随后工程机械行业进入了长达三年的深度调整。从周期角度看,2016 年开始进入市场的工程机械产品从 2024 年开始逐步进入设备更新周期,工程机械行业有望底部回升。

2025 年开年工程机械主要产品销量大幅增长,延续了 2024 年以来行业复苏的良好趋势,工程机械经历了长期大幅度的调整,行业底部确定,设备更新叠加逆周期调控、大规模设备更新等政策促进行业需求回升。其次,近年工程机械产品出口竞争力持续提高,工程机械全球化加速,出口占比不断提升,未来有望继续向海外拓展市场。国内政策持续催化、设备周期到来叠加出海持续拓展,工程机械龙头企业业绩有望持续改善,重点推荐工程机械主机龙头三一重工、徐工机械、高空作业车龙头浙江鼎力。同时建议关注工程机械泵、阀、油缸等核心零部件龙头供应商。

## 3. 机器人：1-2 月工业机器人产量增长 27%，行业需求持续复苏

### 3.1. 重要资讯

**【2 月工业机器人产量 91088 套，同比增长 27%，2 月服务机器人产量 1494034 套，同比增长 35.7%】**。国家统计局公布数据,2025 年 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%;1-2 月服务机器人产量为 1494034 套,较去年同期增长 35.7%。(数据来源:国家统计局)

**【2 月金属切削机床产量 10 万台，同比增长 14.4%】**。国家统计局公布数据显示,1-2 月份,我国金属切削机床产量为 10 万台,较去年同期增长 14.4%。(数据来源:国家统计局)

**【越疆科技发布首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能人形机器人】**。3 月 11 日上午,被称为“协作机器人第一股”的越疆科技发布了全球首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能人形机器人。这款机器人不仅具备工业级精细操作能力,还搭载了自研的神经驱动灵巧操作系统(NDS)和仿人直膝行走系统(AWS),标志着具身智能技术在工业和服务领域的深度落地。该机器人专为复杂操作任务而生,具备多项领先的技术特点。其搭载的自研神经驱动灵巧操作系统 NDS,实现了高达 28 个上肢自由度的端到端自主推理操作;视觉 + 五指灵巧手的操作闭环,伺服级的抖动抑制,可实现高频丝滑控制。同时,机器人还配备了仿人直膝行走系统 AWS,能够进行高还原度仿人直膝行走,不挑工作环境,胜任复杂操作泛化任务。

在应用场景方面,这款人形机器人展现出了广泛的应用潜力。它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。此外,它还适用于面向数以千计用工的车厂组装备料环节、咖啡店制饮多台设备的流程操作、连锁药店夜间取药等场景,即设备位置不固定、产品多规格、操作相似度高,并有短

程狭小空间通过、灵活转身操作需求的工业商业连续重复工作场景。目前，越疆已开展国内一线车厂、电子制造厂、咖啡奶茶店的场景合作，并将于 2025 年年中实现试产和批量。（数据来源：越疆机器人）

**【智元机器人发布首个通用具身基座模型“启元大模型”】**。3 月 10 日，智元机器人宣布，发布首个通用具身基座模型——智元启元大模型。2024 年底，智元推出了 AgiBot World，包含超过 100 万条轨迹、涵盖 217 个任务、涉及五大场景的大规模高质量真机数据集。基于 AgiBot World，智元今天正式发布智元通用具身基座大模型 Genie Operator-1 (GO-1)。据称，GO-1 大模型将加速具身智能的普及，机器人将从依赖特定任务的工具，向着具备通用智能的自主体发展，在商业、工业、家庭等多领域发挥更大的作用。（数据来源：智元机器人）

**【魔法原子举办“原子双生”2025 场景战略发布会，正式推出人形机器人“小麦”和四足机器人】**。3 月 26 日，魔法原子举行发布会正式推出人形机器人和四足机器人，并首次推出端到端“原子万象大模型”，展现了具身智能技术高效赋能工业、商业等场景的全新范式。魔法原子还宣布，启动“千景共创计划”，将围绕人形机器人落地，拓展 1000 家合作伙伴，打造 1000 个人形机器人落地应用场景。魔法原子总裁吴长征还披露该公司人形机器人量产计划，预计 2025 年将有 400 台人形机器人进入工业、商业场景。

据介绍，魔法原子人形机器人早期采用经典控制路线，后期转到强化学习、模仿学习技术路线。人形机器人小麦的运动能力发展迅速，走路速度从 0.3m/s 逐渐提升，目前跑步速度可以达到 2m/s，其走路和跑步姿态已经趋于仿人，并能够在奔跑状态下适应马路、跑道、草地、山坡等多种环境地形。人形机器人小麦已经报名参加 2025 年 4 月在北京举办的机器人马拉松比赛。

发布会上，人形机器人小麦展示了在商场不同场景的工作案例，人形机器人在不同场景中承担了多类工作岗位，包括停车场交通疏导、汽车门店导购、餐厅服务员及美发工作人员等。

作为发布会另一“主角”，与人形机器人小麦同步亮相的还有四足机器人，该产品主打情感交互与多场景服务能力，通过搭载魔法原子自研的情感交互系统，能够实现语音、视觉及触觉等多模态交互，并具备跳舞、空翻等动态技能。

发布会上，魔法原子发布了公司首个具身智能大模型原子万象。原子万象大模型具备深度场景理解能力，可精准处理语言逻辑、视觉信息及动态环境参数，同步生成实时运动指令。通过模拟人类认知模式，赋予机器人多维思考路径、持续学习机制与类人行为范式，开创了智能体自主进化新维度。（数据来源：魔法原子、京报网）

**【傅利叶开源全尺寸人形机器人数据集并发布全球首个全流程工具链】**。3 月 17 日，傅利叶正式开源全尺寸人形机器人数据集 Fourier ActionNet，并发布全球首个全流程工具链。首批上线超 3 万条高质量真机训练数据，包含多种自由度灵巧手的训练数据及专门针对手部任务的模仿学习数据，面向全球开发者及科研机构开源共享，提供从数据采集、训练、部署的一站式解决方案。

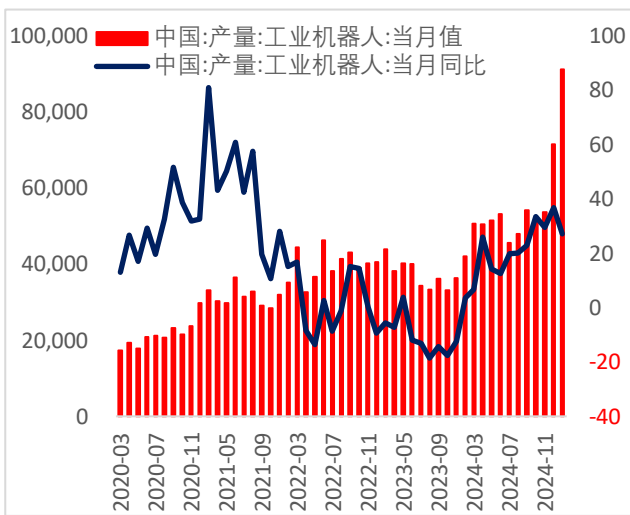
据傅利叶介绍，Fourier ActionNet 数据集囊括傅利叶 GRx 系列所有机型的各类任务训练，完整记录机器人在真实环境中的任务执行数据，涵盖了对常用工具、家居用品、食物等多种物体的精确取放、倾倒等操作，以及在不同环境条件下实现泛化执行。除了数据集的开源以外，傅利叶同步开放了全球首个包含采集算法、训练算法以及数据部署算法的全流程工具链，最大程度与全球开发者共享研究成果。开源的训练框架（如 DP、ACT、iDP3）和部署工具，进一步降低了人形机器人技术研发门槛。（数据来源：傅里叶机器人、新京报）

**【美的集团发布首款人形机器人，引发市场关注】**。3月18日，美的在中国家电及消费电子博览会期间，公布了其研发的人形机器人样机。这款人形机器人能做出握手、比心、跳舞、打螺丝等动作，也能听懂语音指令与人互动，并按照指令完成相应操作。美的集团副总裁兼 CTO 卫昶表示美的已经成立人形机器人创新中心，在前期聚焦“减速机、电机、传感器、控制器”等核心零部件系统性研发的基础上进一步拓展人形机器人的研发领域，并从以下三个维度进行落地：一是人形机器人的核心零部件，目前已经完成样机研发，并在内部机器人上进行试用；二是人形机器人整机并深挖应用场景，目前已有样机在内部测试中；三是家电机器人化，将机器人的“交互技术、感知技术、控制技术”与家电产品融合，在特定领域应用。这一块落地的周期更短。（数据来源：新浪财经）

### 3.2. 重要数据：工业机器人产量增速环比加速，行业周期向上趋势明显

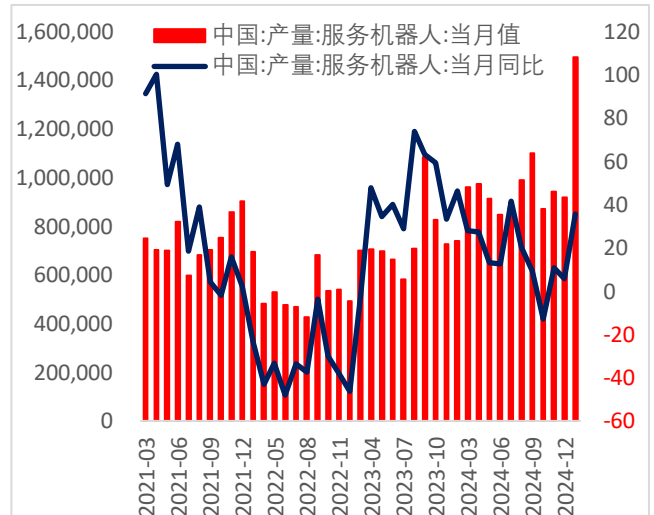
**销量：**2025年1-2月工业机器人产量同比增长27%，服务机器人产量同比增长35.7%，1-2月金属切削机床产量同比增长14.4%。工业机器人、服务机器人和金属切削机床产量持续正增长，增速环比加速明显，通用工业自动化行业向上趋势明显。

图 12：工业机器人产量（套、%）



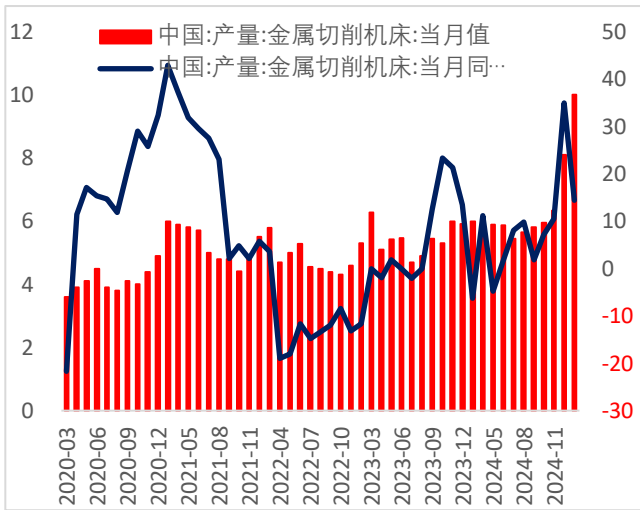
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 13：服务机器人产量（套、%）



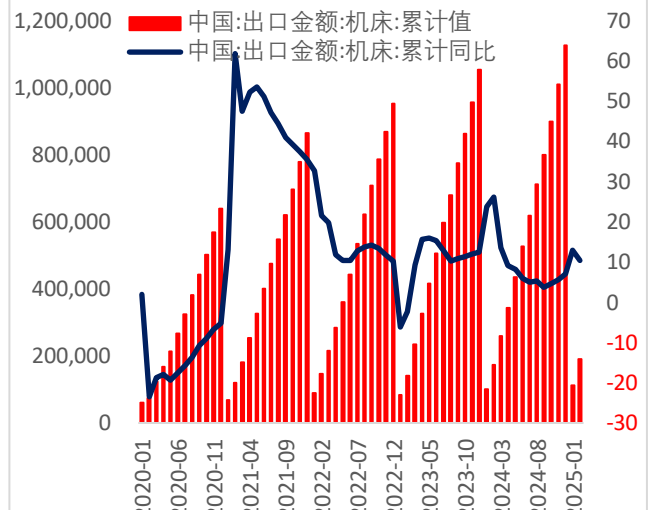
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 14: 金属切削机床产量 (万台、%)



资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

图 15: 中国机床累计出口金额 (万美元、%)



资料来源: Wind、海关总署、中原证券研究所

### 3.3. 投资策略：工业机器人周期复苏，叠加入形机器人主题共振

机器人产业链从 2021 年开始进入调整阶段，持续三年，从周期和幅度上看都接近周期的尾声，机器人产量数据连续多月转为正增长，增速环比仍有加速趋势，行业迎来周期复苏。人形机器人是人工智能重要的落地抓手。2025 年 CES 大会上马斯克预计铁路设人形机器人将快速放量，2025 年产 5000 台，2026 年翻十倍，5-10 万台，2027 年再翻十倍达到 50 万台以上。2025 年国内大量的人形机器人企业发布人形机器人新产品，持续推动行业市场热度。工业机器人行业周期复苏叠加入形机器人主题共振，机器人产业链仍然有很强的投资价值。建议重点关注机器人本体龙头企业埃斯顿及核心零部件企业绿的谐波、步科股份等。同时建议关注人形机器人核心零部件滚柱丝杠、六维力矩传感器、灵巧手等潜在核心供应商。

机床行业同样处于周期触底反弹的阶段。金属切削机床产量从 2023 年 9 月开始逐步转为正增长。2025 年 2 月机床出口金额增长 10.4%，机床出口均价不断抬升。我们认为随着国产机床产业技术升级，出口竞争力持续提升，未来仍有望迎来量价齐增的行业良好局面。重点推荐国产数控机床龙头海天精工、纽威数控、国产注塑机及大型压铸机龙头企业伊之密。

## 4. 船舶制造：景气度持续，造船企业业绩有望加速释放

### 4.1. 重要资讯

**【2024 年我国造船三大指标全面增长】**。2024 年 1-12 月，全国造船完工量 4818 万载重吨，同比增长 13.8%；新接订单量 11305 万载重吨，同比增长 58.8%；截至 12 月底，手持订单量 20872 万载重吨，同比增长 49.7%。2024 年 1-12 月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的 55.7%、74.1%和 63.1%，以修正总吨计分别占 50.3%、68.2%和 55.4%。（来源：中国船舶工业行业协会）

**【中国船舶斩获近 200 亿双燃料集装箱船大单，绿色船舶订单大热】**。3 月 4 日，中国船

船(600150.SH)公告称子公司江南造船已于2月28日签订了一批18000TEU LNG双燃料集装箱船建造合同,合同金额在180亿元至190亿元人民币之间,订单将在2028年和2029年相继交付。中国船舶指出,由于合同履行期较长,公司将根据收入准则确认收入,对公司当期利润不构成重大影响(以最终审计结果为准)。

公告称,该项目船东为江南造船长期合作伙伴,此次签约拓展了江南造船大型集装箱船的型谱,订单船型是江南造船顺应国际最新绿色能源集装箱船设计理念、完全自主研发设计、满足目前最新规则规范的大型集装箱船。

在建造LNG双燃料船方面,江南造船并不陌生。刚过去不久的2月20日,江南造船就已向太平船务交付了14000TEU LNG双燃料集装箱船系列船第三艘船。(来源:中国船舶、东方财富网)

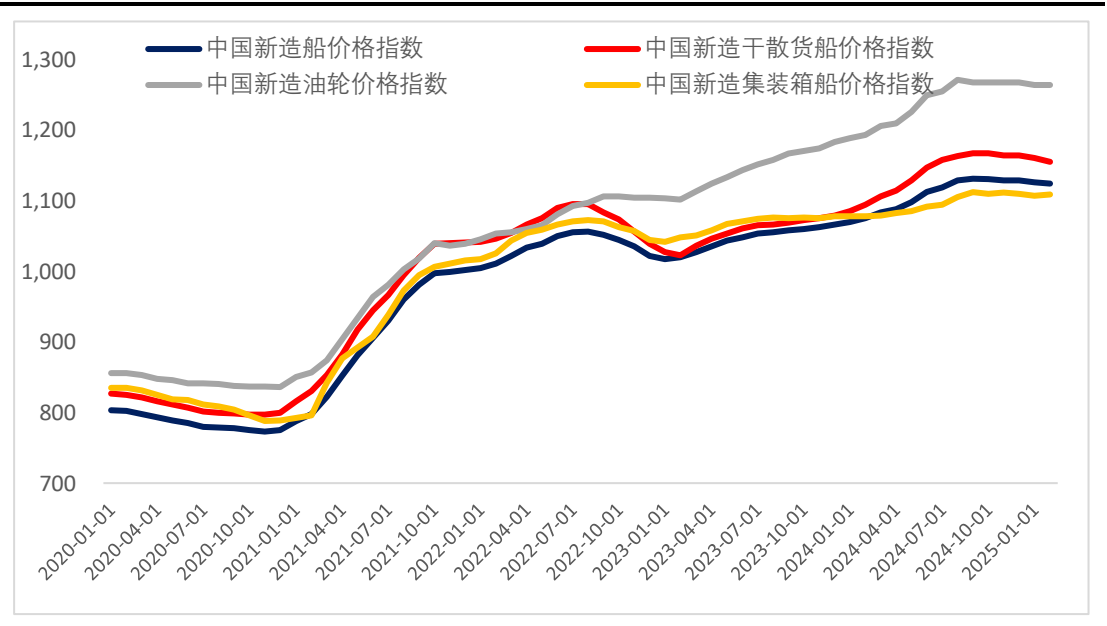
**【特朗普政府计划对中国建造的商船征收高额费用】**。彭博社3月24日报道,美国特朗普政府计划对中国建造的商船征收高额费用,具体方案包括对中国制造的船舶每次停靠美国港口时收取100万至350万美元不等的费用,这一金额根据船舶吨位、建造方及运营公司情况而定。(来源:彭博社)

#### 4.2. 重要数据: 新造船价格持续新高, 造船三大指标高增长

##### 新造船价格指数: 新造船价格指数近期维持高位

2025年2月底中国新造船价格指数为1124点,环比下降2个点。其中,中国新造干散货船价格指数1155,中国新造油轮价格指数1264,中国新增集装箱船价格指数为1109,环比分别下跌5、0、-2个点。

图 16: 中国新造船价格指数(点)

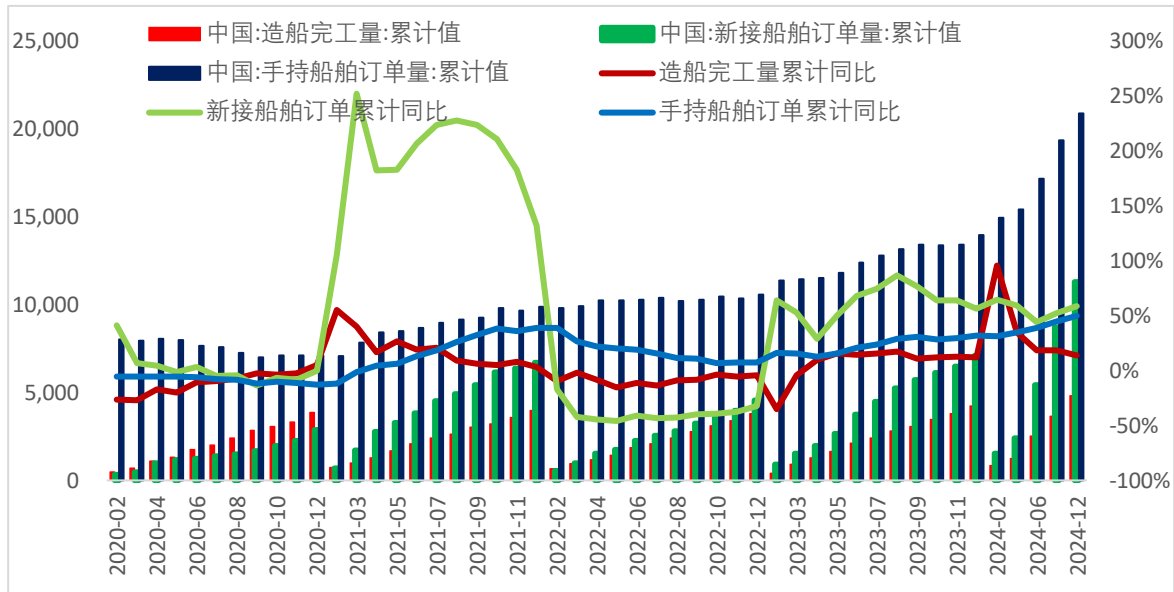


资料来源: Wind、CNPI、中原证券研究所

##### 造船三大指标: 2024年前三季度造船三大指标大幅增长

2024年1-12月，全国造船完工量4818万载重吨，同比增长13.8%；新接订单量11305万载重吨，同比增长58.8%；截至12月底，手持订单量20872万载重吨，同比增长49.7%。2024年1-12月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占全球总量的55.7%、74.1%和63.1%，以修正总吨计分别占50.3%、68.2%和55.4%。

图 17：中国造船三大指标（修正总吨、%）

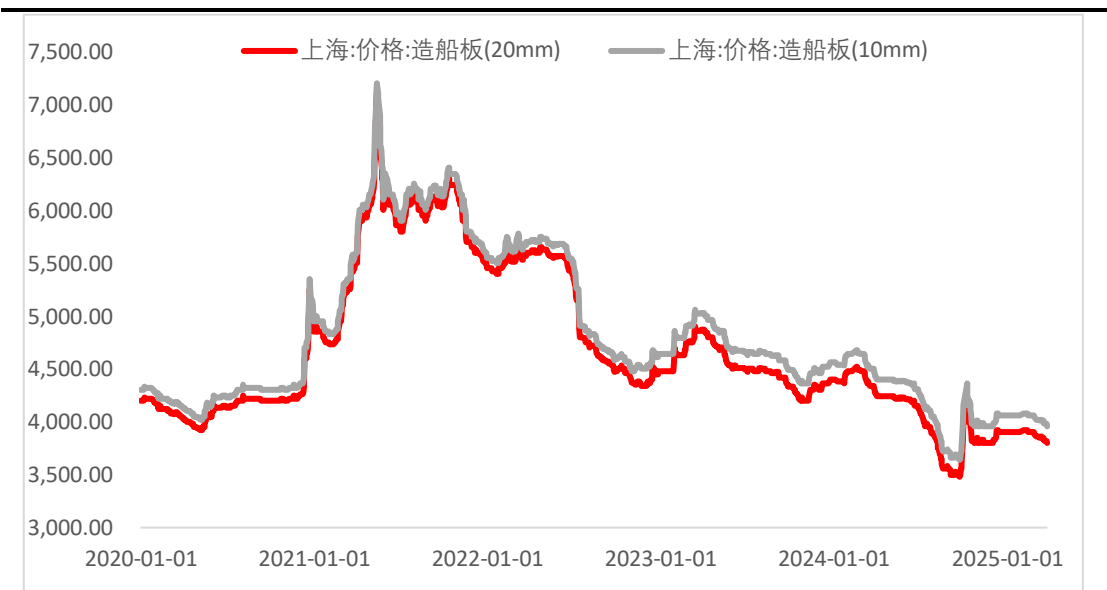


资料来源：Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

**造船板价格：造船板价格持续下跌，造船企业盈利剪刀差持续扩大**

20mm 造船板价格 2021 年见顶后持续调整，2025 年 2 月继续小幅下跌到 3800 元/吨，整体仍处于低位，有利于船舶制造企业盈利修复。

图 18：上海造船板价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、中原证券研究所

**4.3. 投资策略：行业景气持续，船舶企业盈利修复，业绩有望加速释放**

船舶制造行业继续复苏趋势，在供给收缩恢复缓慢的情况下，本轮船舶制造行业景气周期有望延续。随着 2022 年以后高价订单的交付，2025 年船舶制造企业有望盈利加速修复，充分释放业绩弹性。2024 年 12 月底新接订单和手持订单中油轮、LNG 船占比明显提高，中高端船舶占比大幅提升，订单结构优化明显，后续业绩释放空间值得期待。

2025 年政府工作报告首提“深海科技”，2025 年政府工作报告提出推动商业航天、低空经济、深海科技等新兴产业安全健康发展。根据《2024 年中国海洋经济统计公报》，全国海洋生产总值达 10.54 万亿元，其中海洋船舶工业、海洋电力及海工装备增速均超 9%，深海科技作为新兴产业的核心驱动力，其市场潜力进一步凸显。船舶是深海科技的主要载体，船舶制造企业在深海科技战略的主要受益者。

我们看好船舶制造长周期复苏的趋势及力度，重点推荐中国船舶工业集团核心上市平台中国船舶、军船及核心资产上市平台中船防务，同样建议关注船舶制造强相关的产业链配套上市公司。

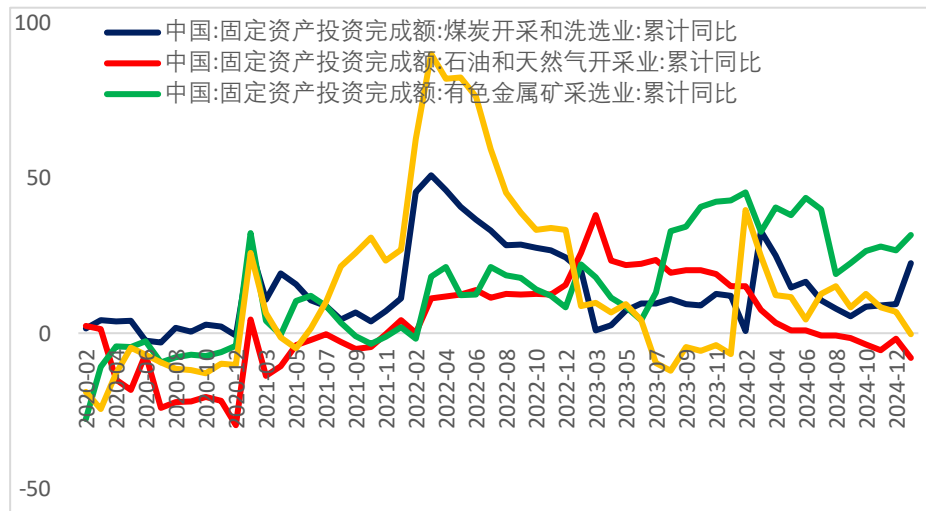
## 5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续

### 5.1. 煤炭、有色金属等固定资产投资增速较高，煤机、矿山机械需求向好

资源开采类：近年来煤炭、石油天然气、有色金属开采行业固定资产投资增速非常高。2025 年 1-2 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 22.6%，有色金属开采固定资产投资累计增速 31.5%，在 2023-2024 年连续增长的高基数上延续增长态势。

上游采矿业固定资产投资增速大幅增长，矿山冶金机械、煤炭机械行业需求较好，业绩增长有望持续。重点推荐郑煤机、一拖股份、中信重工等。特朗普当选总统后，对传统油气开采更加重视，有望带动全球传统油气固定资产投资，油气设备有望迎来全球行业的景气度回升，重点关注具有全球竞争力的优质油气设备龙头企业。

图 19：采矿业固定资产投资累计增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

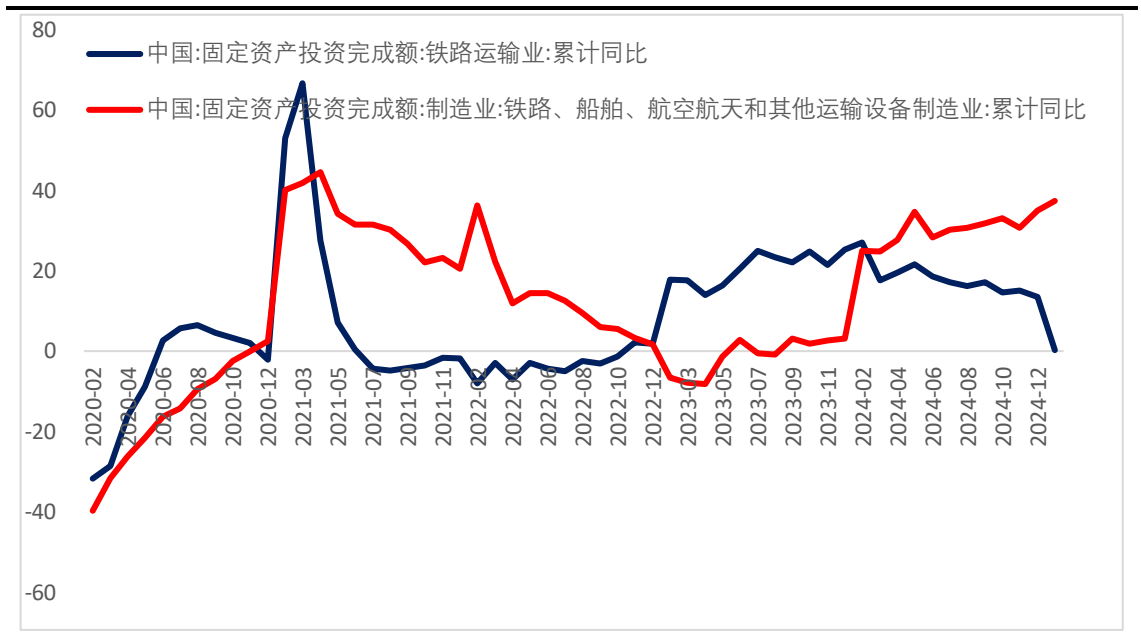


## 5.2. 2025 年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续

铁路运输：2025 年 1-2 月铁路运输业固定资产投资增速 0.2%，1-2 月铁路设备等运输设备制造业固定资产投资增速达到 37.3%。铁路进入十四五最后一年，固定资产投资需求旺盛，设备更新持续推进，铁路设备行业有望景气度持续。

根据铁路十四五规划及国铁集团 2025 年工作计划测算 2025 年铁路固定资产投资预计将超过 9100 亿，这将创下铁路固定资产投资的历史新高。2025 年预计将是铁路设备投资的超级大年。

图 20：铁路固定资产投资累计增速（%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

我们建议关注铁路固定资产投资增速上行受益的铁路设备板块龙头，重点推荐**思维列控**，以及其他铁路设备主机龙头标的。

## 5.3. 136 号文政策推动下，风电行业有望迎来抢装潮

2025 年 2 月上旬国家发展改革委和国家能源局联合发布的《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136 号）（下称“136 号文”），作为我国在电力领域持续深化改革的又一重大措施，136 号文的出台标志着以市场化方式建设新型电力系统迈出关键步伐，将对电力行业带来深远影响。

本次改革主要突出了三方面内容。

一是新能源上网电价全面由市场形成，即新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成，打破此前固定电价模式，推动新能源与煤电等传统能源在电力市场的“场内同权”竞价。

二是建立支持新能源可持续发展的价格结算机制。新能源参与市场交易后，在结算环节建

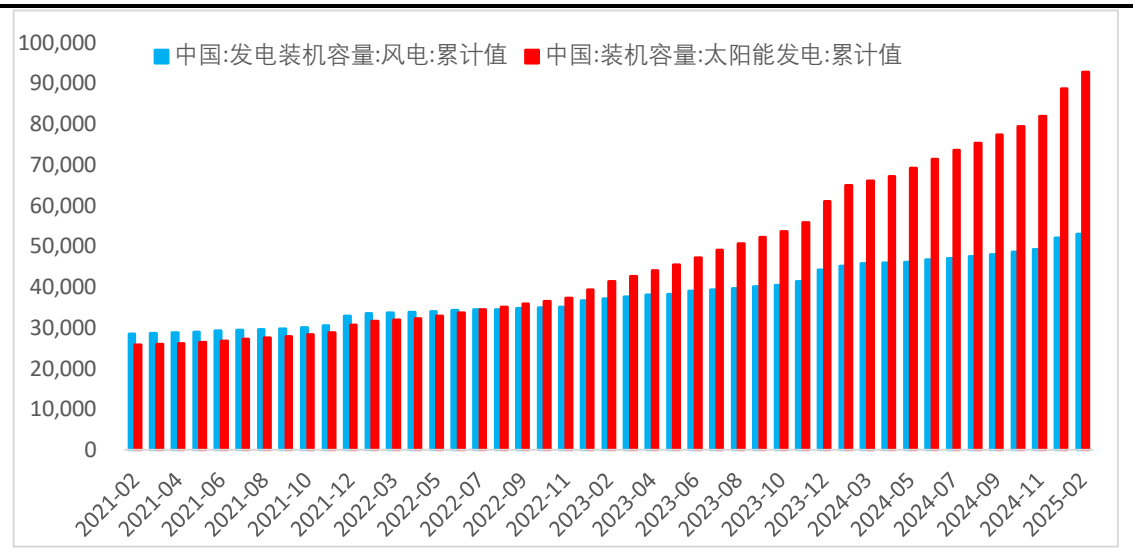
立可持续发展价格结算机制，对纳入机制的电量实行“多退少补”差价补偿，即当市场价低于机制电价时补偿差价，高于时扣除差价。

第三方面，136号文还针对新能源存量和增量项目分类施策，以2025年6月1日为节点，此前投产的存量项目通过开展前述差价结算，实现电价等与现行政策的妥善衔接，其后投产的增量项目机制电价则通过市场化竞价方式确定。

根据136号文政策测算，2025年6月1日以后增量项目受益率将显著低于存量项目的收益率，可能对后续新能源发电项目带来较大冲击，行业有望在6月1日截止前迎来抢装潮。

风电行业抢装潮有望带动风电设备和零部件需求大幅增长，短期对行业基本面构成强力支撑。重点推荐受益的风电轴承龙头企业新强联，同时建议关注其他风电零部件龙头。

图 21：风电、光伏发电装机容量（万千瓦）



资料来源:国家能源局、中原证券研究所

## 6. 河南机械行业资讯

### 6.1. 河南机械上市公司行情回顾

截止到2025年3月26日收盘，沪深两市3月河南机械上市公司都取得正涨幅，涨跌幅中位数约为11.47%。

涨幅前三是中信重工（39.82%）、林州重机（20.94%）、三晖电气（15.73%）。

表 2：河南机械重点上市公司 3 月行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅	日均成交额 百万元	日均换手率 %
601608.SH	中信重工	39.82%	837.31	3.48
002535.SZ	林州重机	20.94%	194.29	5.79
002857.SZ	三晖电气	15.73%	72.67	3.77
300850.SZ	新强联	15.20%	243.93	3.70
601717.SH	郑煤机	13.11%	749.86	3.28

002179.SZ	中航光电	11.67%	931.53	1.09
002560.SZ	通达股份	11.27%	130.22	4.22
002046.SZ	国机精工	7.08%	640.62	7.10
872895.BJ	花溪科技	6.79%	50.19	9.64
003008.SZ	开普检测	4.72%	46.00	2.81
001277.SZ	速达股份	1.46%	80.89	10.89
601038.SH	一拖股份	1.33%	124.40	1.19

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为3月1日-3月26日收盘）

## 6.2. 河南机械上市公司新闻

**【中信重工发布 2024 年报：扣非净利润 3.98 亿，同比增长 34.41%，拟 10 派 0.286 元】。**

中信重工（601608）3月15日披露2024年年度报告。2024年，公司实现营业总收入80.34亿元，同比下降15.93%；归母净利润3.75亿元，同比下降2.36%；扣非净利润3.98亿元，同比增长34.41%；经营活动产生的现金流量净额为8.16亿元，同比下降32.02%；报告期内，中信重工基本每股收益为0.084元，加权平均净资产收益率为4.43%。公司2024年度分配预案为：拟向全体股东每10股派现0.286元（含税）。（来源：中国证券报）

**【国机精工拟 3.8 亿元设立晶源创科，建设功能性金刚石材料中试及产业化项目】。**3月25日，国机精工发布公告，公司下属国机金刚石（河南）有限公司（以下简称国机金刚石，公司持有其67%的股权）拟以自有资金投资3.8亿元在新疆哈密市设立国机金刚石晶源创科（新疆）有限公司（暂定名，最终以工商注册为准，以下简称晶源创科），建设功能性金刚石材料中试及产业化生产线。

公告显示，该项目建设内容为新设晶源创科新材料有限公司，租用新疆哈密市高新区标准化厂房，购置精工锐意科技（河南）有限公司（三磨所的全资子公司，简称“精工锐意”）自制的高功率MPCVD设备400台，并购置激光切割机、氢气发生器等配套设备，建成功能性金刚石材料的中试及产业化生产线。项目建设周期为37个月。（来源：大河财立方）

**【全国投资人河南上市公司调研行活动启动，集中调研翔宇医疗、仕佳光子、光力科技、宇通客车、飞龙股份 5 家河南上市公司】。**3月19日至20日，作为2025并购重组高质量发展大会的先行活动，由中原证券、河南日报社财经全媒体中心·大河财立方、林锐投资、投研会联合发起的全国投资人河南上市公司调研行活动启动。他们在两天时间里，集中调研了5家河南上市公司，通过深入观察与交流，探寻这些公司的生长脉络。（来源：大河财立方）

**【郑煤机首次回购占总约 1.19% 公司股份 交易金额近 3.25 亿元】。**3月13日晚间，郑煤机披露关于以集中竞价交易方式首次回购A股股份暨回购股份比例达到总股本1%的公告。3月13日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购A股股份2120.68万股，占公司总股本比例约为1.19%，回购股份的最高成交价15.50元/股、最低成交价15.07元/股，已支付的资金总额为32476.15万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（来源：上海证券报）

## 7. 机械行业可转债行情

3月机械行业AA-以上的可转债行情比较平淡，表现较好的斯莱转债、盟升转债分别上涨30.04%、29.04%。

表 3：3月机械行业可转债行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅	正股代码	正股简称	转股溢价率	到期日期	发行信用等级
118045.SH	盟升转债	13.12	688311.SH	盟升电子	15.53	2029-09-12	AA-
123231.SZ	信测转债	2.78	300938.SZ	信测标准	4.76	2029-11-09	AA-
113598.SH	法兰转债	2.57	603966.SH	法兰泰克	3.80	2026-07-31	AA-
127084.SZ	柳工转2	2.42	000528.SZ	柳工	13.05	2029-03-27	AAA
127077.SZ	华宏转债	1.61	002645.SZ	华宏科技	37.83	2028-12-02	AA-
123149.SZ	通裕转债	0.40	300185.SZ	通裕重工	17.88	2028-06-20	AA
127052.SZ	西子转债	0.14	002534.SZ	西子洁能	0.92	2027-12-24	AA
123048.SZ	应急转债	0.00	300527.SZ	中船应急	13.61	2026-04-10	AA+
113664.SH	大元转债	0.00	603757.SH	大元泵业	10.93	2028-12-05	AA-
123109.SZ	昌红转债	-0.35	300151.SZ	昌红科技	102.35	2027-04-01	AA-
123161.SZ	强联转债	-0.70	300850.SZ	新强联	5.81	2028-10-11	AA
113654.SH	永02转债	-0.70	603901.SH	永创智能	14.89	2028-08-04	AA-
123180.SZ	浙矿转债	-1.12	300837.SZ	浙矿股份	141.62	2029-03-09	AA-
123114.SZ	三角转债	-1.41	300775.SZ	三角防务	54.42	2027-05-25	AA-
113597.SH	佳力转债	-1.49	603912.SH	佳力图	42.12	2026-07-30	AA-
123240.SZ	楚天转债	-1.61	300358.SZ	楚天科技	27.17	2030-01-31	AA
113644.SH	艾迪转债	-2.37	603638.SH	艾迪精密	35.37	2028-04-15	AA-
123063.SZ	大禹转债	-3.00	300021.SZ	大禹节水	3.48	2026-07-28	AA-
127071.SZ	天箭转债	-3.25	003009.SZ	中天火箭	56.52	2028-08-22	AA+
127041.SZ	弘亚转债	-3.36	002833.SZ	弘亚数控	17.34	2026-07-12	AA-
118042.SH	奥维转债	-3.36	688516.SH	奥特维	123.02	2029-08-10	AA-
123120.SZ	隆华转债	-3.48	300263.SZ	隆华科技	4.29	2027-07-30	AA-
123061.SZ	航新转债	-3.52	300424.SZ	航新科技	25.56	2026-07-22	AA-
123112.SZ	万讯转债	-5.64	300112.SZ	万讯自控	16.70	2027-04-08	AA-
127095.SZ	广泰转债	-5.67	002111.SZ	威海广泰	9.11	2029-10-18	AA-
127072.SZ	博实转债	-7.48	002698.SZ	博实股份	13.29	2028-09-22	AA
123067.SZ	斯莱转债	-20.66	300382.SZ	斯莱克		2026-09-17	AA-

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为3月1日-3月26日收盘）

## 8. 行业观点与投资建议

3月市场整体震荡，科技股出现回调，深海科技等两会政府工作报告提到的新方向表现良好。3月份重型机械、矿山冶金机械、油气设备、船舶等板块受益深海科技等主题表现良好，半导体设备、锂电设备、光伏设备、工业机器人等板块调整明显。

我们建议4月份继续配置基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的传统工程机械（重点推荐三一重工、徐工机械等）、高铁设备（重点推荐思维列控等）、矿山冶金设备龙头（重点推荐中信重工、郑煤机、一拖股份等）。主题投资方面建议继续聚焦人形机器人本体及核心零部件龙头（重点推荐埃斯顿、绿的谐波等）。其他建议关注136号文对风电、光伏行业带来的抢装行情，重点推荐风电轴承龙头新强联。

## 9. 风险提示

- 1) 宏观经济发展不及预期；
- 2) 下游行业需求不及预期，出口需求不及预期；
- 3) 原材料价格上涨持续；
- 4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；
- 5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；  
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；  
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。