

优必选批量进入车厂，关注深海科技产业链

2025 年 04 月 01 日

核心观点

- **市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 3.49%，沪深 300 指数上涨 0.01%，创业板指下跌 1.12%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 28 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）34.0 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机床工具、检测服务、锂电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机床工具、机器人、工程机械。
- **周关注：优必选批量进入车厂，关注深海科技产业链**
- **【人形机器人】**人形机器人商业化场景应用加速。去年 5 月，东风柳汽与优必选签署人形机器人应用战略合作协议，经过前期实训测试，近日东风柳汽宣布将于其汽车制造工厂内部署 20 台优必选工业人形机器人 Walker S1，并计划在今年上半年完成，应用于汽车整车制造，提升其制造工厂的智能化和无人化水平及效率。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。
- **【深海科技】**根据《2024 年中国海洋经济统计公报》，2024 年我国海洋经济总量首次突破 10 万亿元，同比增长 5.9%，呈现强劲发展势头。其中，海洋制造业增加值占比超三成；海洋船舶工业、海洋工程装备制造业等均实现 9% 以上的快速增长，以修正总吨计的新承接海船订单量、海船完工量和手持海船订单量国际市场份额首次全部超过 50%。2025 年政府工作报告提出大力发展海洋经济，并首次明确将深海经济与商业航天、低空经济等共同列入战略性新兴产业，上海、青岛、广东、福建等各地方政府相继出台支持政策，加快完善海洋产业体系，发展深海科技。深海经济涵盖深海探测、资源开发、深海工程等领域，政策推动下产业发展有望加速，船舶、海工装备等作为核心环节有望充分受益。相关标的：中国船舶、中集集团、振华重工、时代电气、迪威尔、邵阳液压等。
- **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

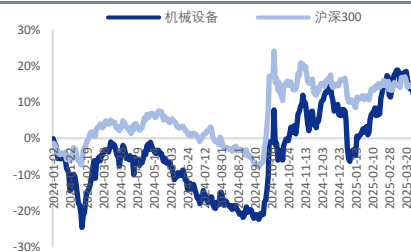
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-03-28



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 月挖掘机销量超预期，重视人形机器人产业链

目录

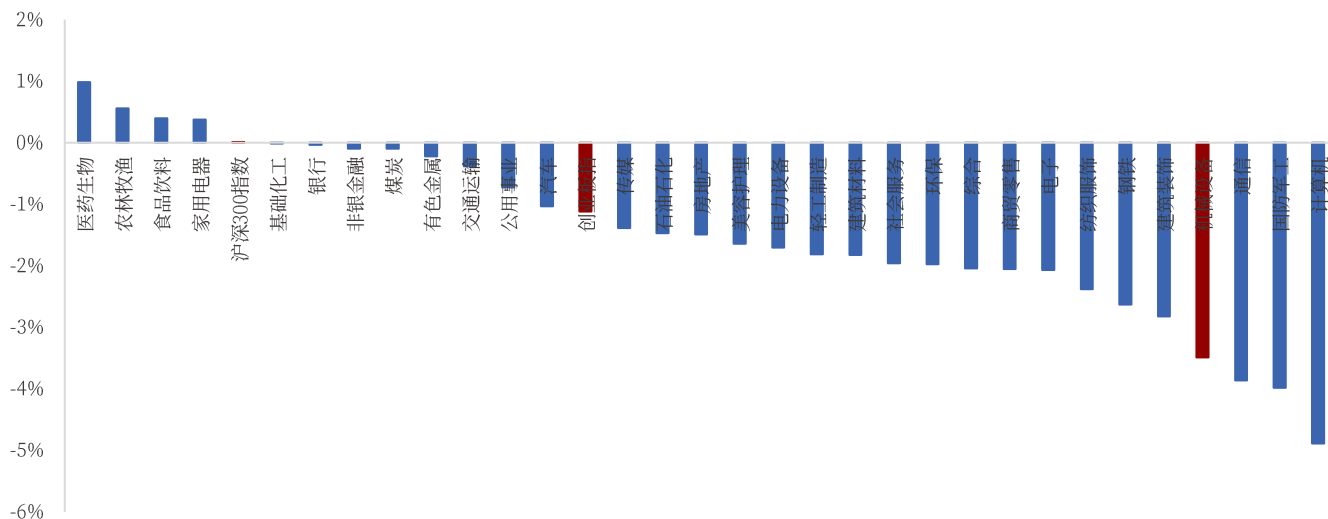
Catalog

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

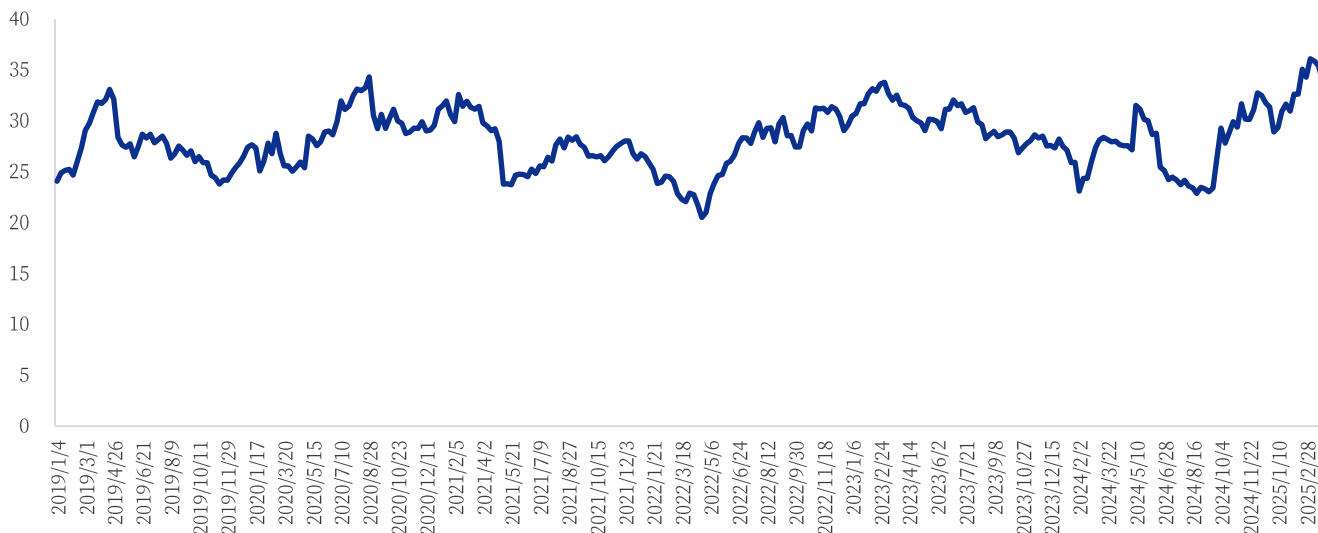
上周机械设备指数下跌 3.49%，沪深 300 指数上涨 0.01%，创业板指下跌 1.12%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 28 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）34.0 倍。

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

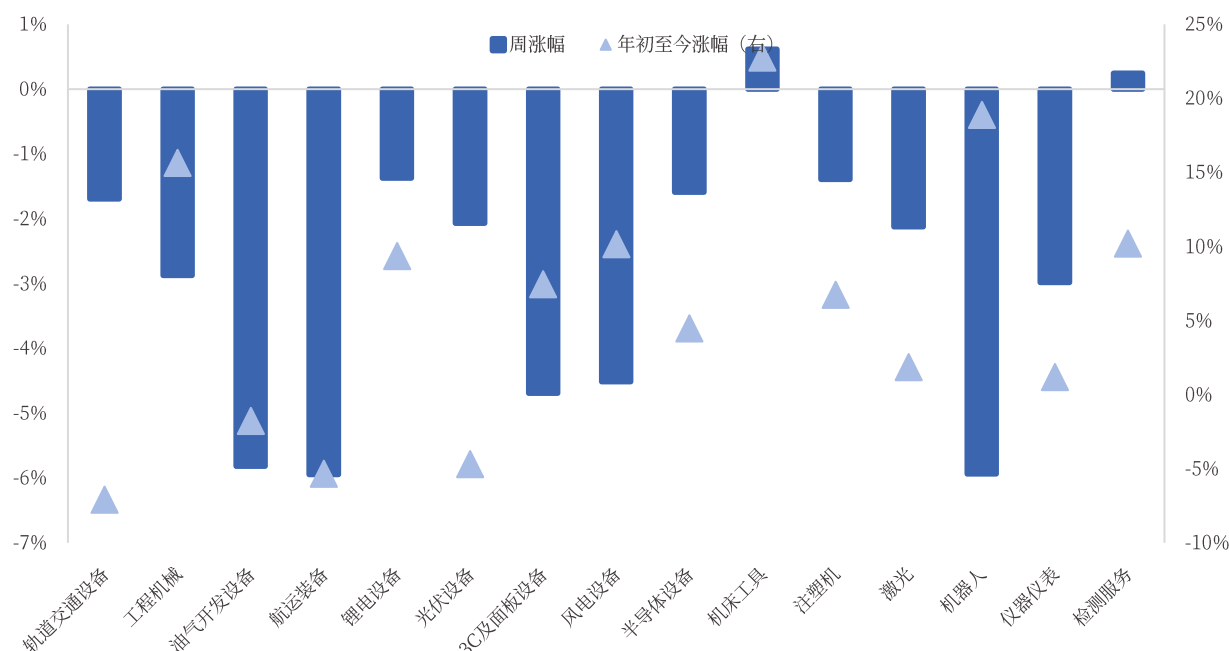
图2：机械设备行业估值变化



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机床工具、检测服务、锂电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机床工具、机器人、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	-1.7%	-7.1%	中国通号	2.7%	-8%	交控科技	1.5%	5%	中国中车	-0.1%	-13%
工程机械	-2.9%	15.7%	杭叉集团	0.8%	20%	浙江鼎力	-0.7%	-9%	安徽合力	-1.6%	12%
油气开发设备	-5.8%	-1.8%	洪田股份	6.6%	34%	仁智股份	0.7%	28%	杰瑞股份	-1.6%	-2%
航运装备	-5.9%	-5.3%	亚星锚链	-0.7%	32%	宝鼎科技	-3.5%	12%	ST瑞科	-4.0%	8%
锂电设备	-1.4%	9.4%	星云股份	3.7%	20%	璞泰来	2.9%	16%	联赢激光	-0.6%	3%
光伏设备	-2.1%	-4.7%	宇晶股份	12.4%	24%	帝尔激光	6.2%	7%	罗博特科	-0.1%	-20%
3C及面板设备	-4.7%	7.5%	联得装备	8.9%	17%	赛腾股份	-0.6%	-12%	大族激光	-2.1%	14%
风电设备	-4.5%	10.2%	大金重工	1.8%	17%	中际联合	-0.6%	-2%	日月股份	-2.5%	8%
半导体设备	-1.6%	4.5%	至纯科技	23.9%	24%	华峰测控	1.4%	37%	华亚智能	0.0%	22%
机床工具	0.6%	22.8%	华辰装备	20.6%	65%	秦川机床	15.8%	65%	宇晶股份	12.4%	24%
注塑机	-1.4%	6.7%	震雄集团	1.3%	6%	海天国际	0.8%	3%	伊之密	-2.7%	15%
激光	-2.1%	1.9%	杰普特	5.6%	22%	英诺激光	3.2%	25%	福晶科技	0.9%	7%
机器人	-5.9%	18.9%	亿嘉和	-1.0%	35%	绿的谐波	-1.3%	42%	新时达	-1.6%	61%
仪器仪表	-3.0%	1.2%	康斯特	4.3%	31%	优利德	0.1%	4%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	0.2%	10.2%	苏试试验	9.8%	41%	广电计量	8.1%	28%	中国汽研	-0.2%	8%

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】

中联重科矿山机械交付印尼客户。近日，中联重科在印尼再度批量交付 40 余台矿卡和推土机产品，以高效率、高质量收获客户肯定，高标准落实的“端对端”业务模式深受认可。目前，此次交付的矿卡等已抵达印尼中加里曼丹地区某知名煤矿，将深度助力项目开发。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/BX19wQcsSAGeOqcT8mOecA>）

2025 年 2 月升降工作平台租赁景气度指数发布。2025 年 2 月升降工作平台出租率指数为 350 点，环比下降 21.4%，同比增长 34.1%。由于每年春节假期时间都在一二月份变换，因此出租率指数同比、环比跳跃较大。总体看 2 月份所有机型环比出租率指数均处于下降状态，其中 12~14m 机型环比降幅最小为 9.9%，36~39m 机型降幅最大，达到 31.7%。2025 年 2 月各机型出租率指数同比均处于增长状态，12~14m 机型涨幅最大，达到 42.4%，36~39m 机型同比涨幅最小为 23.6%（出租率是以台天数为基准进行计算，100%出租率对应 1000 点。）（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/RL9FT9IIToHAZqVv7ENUew>）

【轨道交通】

55 亿大修更新改造计划公布！近日，上海地铁维保保障有限公司（以下简称“上海地铁维保公司”）发布了《维保公司 2025 年度工作报告图》，分享了 2025 年重点工作计划等。其中，上海地铁维保公司 2025 年计划实施大修更新改造项目 176 个，计划完成工程投资 55.16 亿元。重点完成车辆架大修 197 列(1266 节)，完成 3/4 号线信号系统割接、轨道换铺 114 公里、接触网更换 782 个线索锚段，完成 52 座厕所改造及 16 个出入口改造等工作。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/xHkuCmTUQW-b9r7JPoft-w>）

新疆这条铁路预计 9 月开建。新建铁路伊宁至阿克苏线环境影响评价公众参与第二次信息公示期已过，项目环评报告即将进入批复阶段。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/HroWdc-UpI0082Ya7t-8RQ>）

【油气开发设备】

我国首个亿吨级页岩油田诞生。胜利济阳页岩油国家级示范区油气勘探取得重大突破，位于山东省淄博市高青县内的新兴油田樊页平 1 区块，页岩层系石油探明地质储量达 1.4 亿多吨，技术可采储量达 1135.99 万吨。这是首个通过自然资源部评审备案的探明地质储量达亿吨级的页岩油田。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2977254.shtml>）

【航运装备】

我国首型！高替代率甲醇燃料船用中速机。3 月 28 日，由中国船舶集团有限公司旗下第七一一研究所完全自主研发的我国首型高替代率甲醇燃料船用中速机成功交付，并新签订 8 台套甲醇燃料中速机合同订单，标志着我国高端甲醇动力技术正式由前期研发迈入产业化应用新阶段。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/vubeA04aHxACK1DxcGDkSw>）

20000 立方米！这里获中国船厂最大 LNG 加注船订单。近日，中国船舶集团有限公司旗下中船黄埔文冲船舶有限公司联合中国船舶工业贸易有限公司，与新加坡 Singfar Group 成功签署 2+2 艘 20000 立方米液化天然气（LNG）加注船建造合同。（新闻来源：中国船舶报

<https://mp.weixin.qq.com/s/29y2gqMCXnPOo7ExioJU4w>

【锂电设备】

560 亿元大项目！一期 20GWh 投产！3 月 28 日，山东烟台福山区迎来中国新能源动力产业的里程碑事件——潍柴弗迪（烟台）新能源动力产业园首台电池包正式下线，标志着这座全球规模最大的商用车专用电池生产基地一期项目投产。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-03/ART-36001-8120-30660069.html>）

续航 1200 公里！全固态电池最新突破。近日，京都大学与丰田汽车等研究团队联合宣布，在全固态氟化物离子电池领域取得重大技术突破。他们成功研发出一种新型全固态氟化物离子电池，其正极单位体积容量跃升至传统锂离子电池的 3 倍水平，预示着体积能量密度也将实现 2 倍以上的增长。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-03/ART-36001-8500-30659974.html>）

【光伏设备】

中东储能市场爆发！GWh 级订单狂飙，中企拿下全球最大项目。在全球能源转型浪潮下，中东储能市场正以“黑马”姿态强势崛起！比亚迪、宁德时代等中企接连斩获 GWh 级超级订单，沙特单笔 12.5GWh 项目登顶全球最大电网侧储能工程。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/G5htbldjTukmG6X9utiCAg>）

硅片涨价！最高 3.57%！本周硅片价格保持上行态势，其中 N 型 G10L 单晶硅片(182*183.75mm/130μm/256mm)成交均价在 1.20 元/片，周环比涨幅 0.84%；N 型 G12R 单晶硅片(182*210mm/130μm)成交均价在 1.45 元/片，周环比涨幅 3.57%；N 型 G12 单晶硅片(210*210mm/150μm)成交均价在 1.55 元/片，环比持平。本周下游电池需求火热，硅片采买订单较多，市场成交活跃，硅片企业纷纷提价涨价，各型号硅片价格有不同程度的上涨幅度。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/5r8Pt4FsHioE4CPECIuK6Q>）

【3C 设备】

全球首款 RGB-Mini LED 量产，电视行业「DeepSeek 时刻」已启。在刚过去的 AWE（中国家电及消费电子博览会）2025 期间，海信举办「此刻是 WALL」2025 超旗舰新品发布会，正式宣布全球首款 RGB-Mini LED 电视 UX 量产上市。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-03/ART-8321305-8420-30660026.html>）

【半导体设备】

俄罗斯首台 350nm 光刻机收获订单，130nm 光刻机即将接棒。据俄罗斯微信通讯社近日报道，该国已成功研发首台 350nm 光刻机。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/omO0Ua-0lzlycF_E7Ob1A）

百亿半导体相关项目动工，银川聚力打造“中国新硅都”名片。近日，位于宁夏银川的一百亿级半导体产业相关项目也迎来新的进展，即高温超导硅单晶设备及晶体生产项目正式破土动工。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/uNE9maLDEKBJcvbed_I9Rg）

【机床工具】

扬锻 3500T 多连杆多工位压力机冲压线投入使用。近日，扬州锻压机床有限公司（简称“扬州锻压 Yadon”）于 2025 年 2 月向日资 Tier 1 汽车制造商交付的行业首条 3500T 多连杆多工位机械

压力机冲压线，收到用户高度评价。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/np7QcKjtyTLQTxHjXB07YQ>）

【注塑机&压铸机】

瑞鹄模具拟募资 8.8 亿元，投资新能源汽车一体压铸件等项。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/FLXKEpsLTS8q0EdjadqByw>）

【机器人&工业自动化】

海康威视、大华股份伺服电机供应商拟北交所上市。3 月 26 日，北交所网站显示，常州三协电机股份有限公司（以下简称“三协电机”）答复了第二轮问询函。三协电机此前于 2023 年 12 月 29 日 IPO 申请获北交所受理。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/6s0D77h5ISP0CJ-kpPYSeQ>）

苏州国资发力机器人投资。3 月 25 日，苏州吴中机器人产业投资合伙企业（有限合伙）正式成立，注册资本 10 亿元，由苏州市吴中金股权投资管理有限公司担任执行合伙人，联合苏州太湖科技发展投资有限公司、苏州吴中国太发展有限公司等多家地方国资平台共同出资。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/yAp8HD9lazzlZVr3MdiknDg>）

【激光设备】

长飞光坊工业激光襄阳产业基地正式投产！3 月 25 日，长飞光纤光缆股份有限公司（以下简称“长飞公司”，股票代码：601869. SH, 06869. HK）旗下长飞光坊工业激光襄阳产业基地投产仪式在湖北省襄阳市顺利举行。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-03/ART-8100-2400-30659838.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。

王霞举，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，并不构成对客户的投资咨询建议，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

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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

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

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

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

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

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn