



3月工程机械指数持续扩张，美国或开启人形机器人国家战略

——机械行业周报（2025.3.24-2025.3.28）

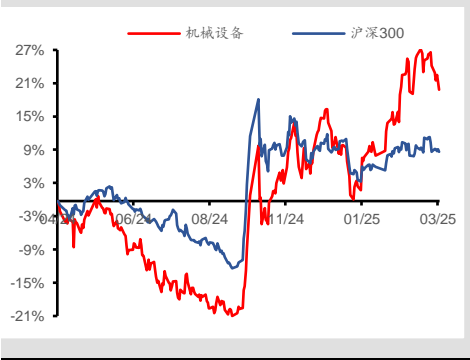
增持（维持）

行业：机械
日期：2025年04月01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：人形机器人产业链催化频出，持续关注人形机器人板块》
——2025年03月27日

《深海经济纳入国家战略，Optimus 量产将近》
——2025年03月26日

《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

行情回顾

过去一周（2025.3.24-2025.3.28），中信机械行业下跌3.56%，表现处于下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第28。具体来看，工程机械下跌2.76%，通用设备下跌3.54%，专用设备下跌3.97%，仪器仪表下跌3.06%，金属制品下跌2.17%，运输设备下跌4.01%。

3月CMI指数延续扩张态势，看好工程机械周期上行

据今日工程机械公众号数据，2025年3月份中国工程机械市场指数即CMI为128.56，同比+18.28%，环比+20.51%，同比增速提高4.76个百分点，环比增速提高15.07个百分点，3月国内工程机械市场仍然呈现同环比改善。尽管3月中旬的市场热度要弱于3月初，但是3月下旬市场有逐步加速升温的动向。依据CMI判断标准，3月指数值逼近扩张值，市场逐步进入稳定发展的年度旺季阶段。海外方面，根据中国工程机械工业协会数据，1-2月挖掘机累计出口14737台，同比增长7.37%。我们认为，在专项债发行提速、大规模设备更新政策带动、俄乌局势缓解等因素支撑下，工程机械板块或受益于国内外需求共振，继续保持周期上行趋势。

看好政策推动下人形机器人全年主线行情

据财联社消息，3月26日，包括特斯拉、波士顿动力（Boston Dynamics）和敏捷机器人（Agility Robotics）在内的多家美国机器人公司代表前往国会山，会见了美国议员，并敦促他们开启一项国家机器人战略，建立一个专注于促进机器人行业发展的联邦办公室，从而推动美国公司在全球竞争中开发下一代机器人。美国先进自动化协会还建议美国政府采用税收激励措施，同时为机器人行业的学术研究和商业创新提供联邦资助的资金；3月29日，软银被曝筹划在美国投资价值1万亿美元的AI机器人产业园，软银构想的商业计划是在美国各地建设配备人工智能的工业园区，吸引合作制造商入驻并建设无人工厂等设施。这些制造商也将成为软银的客户，软银计划向他们提供由“自主AI”驱动的机器人，包括近期大火的人形机器人。

我们认为，人形机器人产业不仅是国内地方政府之间新质生产力竞争的抓手，还有望成为国家之间综合国力竞争的抓手，在此背景下，人形机器人的产业迭代和应用落地有望不断加速。我们看好人形机器人全年主线行情，建议积极把握产业链中高确定性或高赔率的环节和个股。

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、恒立液压）、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、宏昌科技等）、丝

杠（恒立液压、贝斯特、夏厦精密、鼎泰高科等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、夏厦精密、鼎泰高科、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、中国动力等；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 HRB40020mm 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

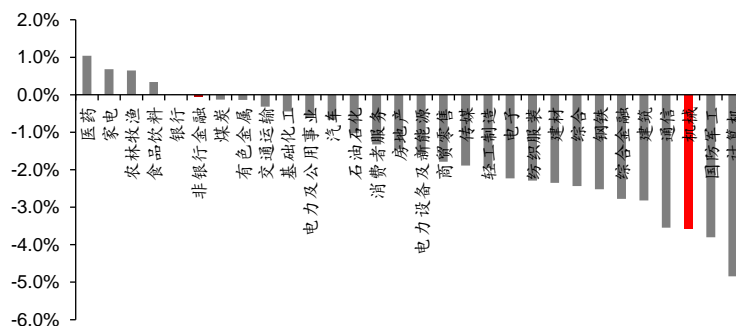
| | |
|-------------------------|---|
| 表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名 | 6 |
|-------------------------|---|

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.3.24-2025.3.28），中信机械行业下跌 3.56%，表现处于下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 28。本周沪深 300 指数上涨 0.01%，中小板指数上涨 0.13%，创业板指数下跌 1.12%，机械行业下跌 3.56%，表现较差。

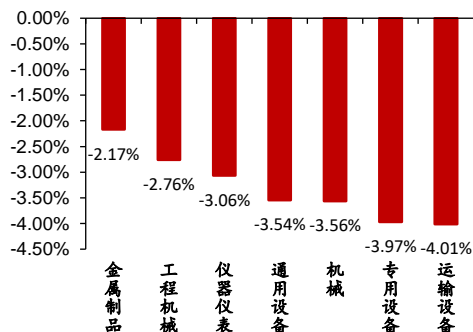
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

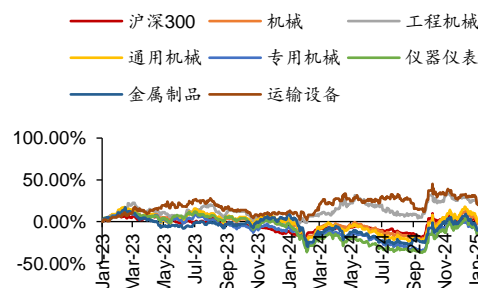
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.3.24-2025.3.28），金属制品跌幅最小，运输设备跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 2.76%，通用设备下跌 3.54%，专用设备下跌 3.97%，仪器仪表下跌 3.06%，金属制品下跌 2.17%，运输设备下跌 4.01%。

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（2025.3.24-2025.3.28），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：同惠电子+57.76%、常辅股份+56.90%、新莱应材+49.43%、合锻智能+43.92%、至纯科技+23.92%、华辰装备+20.65%、华嵘控股+18.28%、恒进感应+17.90%、华宏科技+16.71%、秦川机床+15.78%；跌幅排名前10的个股分别是：青海华鼎-30.73%、申科股份-27.13%、远东传动-27.11%、宁波东力-26.05%、新元科技-25.33%、宝塔实业-24.07%、赛福天-22.26%、新锦动力-21.70%、万通液压-19.83%、蓝科高新-19.57%。

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 | 同惠电子 | 57.76% | 101.80% | 1 | 青海华鼎 | -30.73% | 74.83% |
| 2 | 常辅股份 | 56.90% | 108.29% | 2 | 申科股份 | -27.13% | 69.96% |
| 3 | 新莱应材 | 49.43% | 80.06% | 3 | 远东传动 | -27.11% | 103.35% |
| 4 | 合锻智能 | 43.92% | 93.27% | 4 | 宁波东力 | -26.05% | 74.22% |
| 5 | 至纯科技 | 23.92% | 39.27% | 5 | 新元科技 | -25.33% | 11.97% |
| 6 | 华辰装备 | 20.65% | 85.48% | 6 | 宝塔实业 | -24.07% | 27.52% |
| 7 | 华嵘控股 | 18.28% | 54.48% | 7 | 赛福天 | -22.26% | 92.71% |
| 8 | 恒进感应 | 17.90% | 60.39% | 8 | 新锦动力 | -21.70% | 42.17% |
| 9 | 华宏科技 | 16.71% | 50.86% | 9 | 万通液压 | -19.83% | 44.46% |
| 10 | 秦川机床 | 15.78% | 57.44% | 10 | 蓝科高新 | -19.57% | 61.30% |

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 (%)



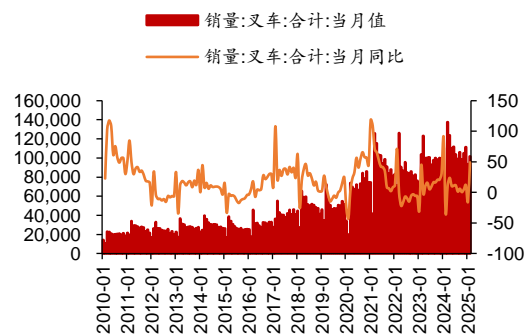
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



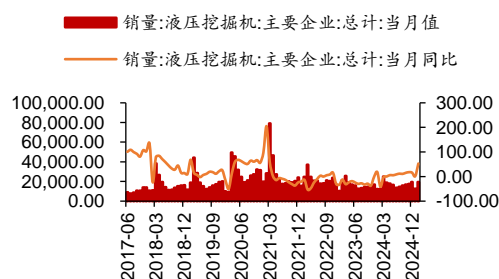
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)



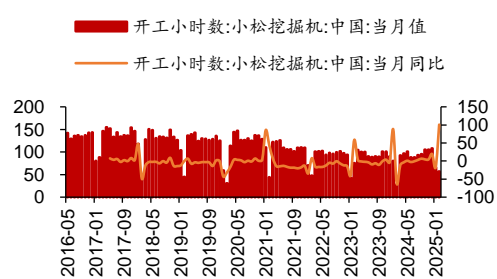
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)



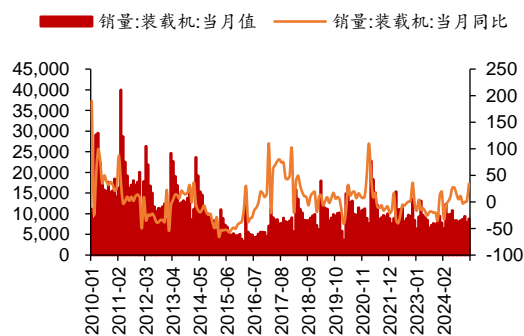
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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

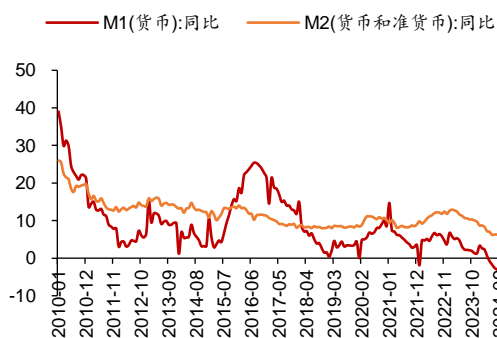
1) 2025 年 2 月 M1、M2 分别同比+0.1%、+7.0%，增速分别较上月-0.3、0.0 个百分点；

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；

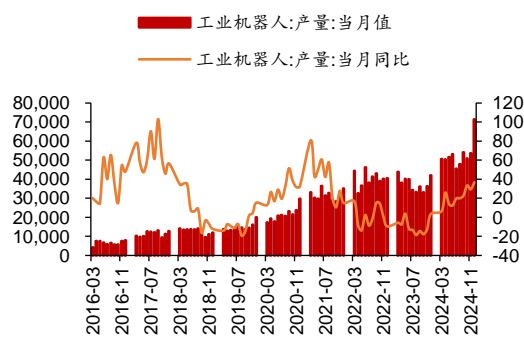
4) 2024 年 12 月金属切削机床产量当月值为 8.1 万台，同比+37.3%，环比上月+27.9%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)

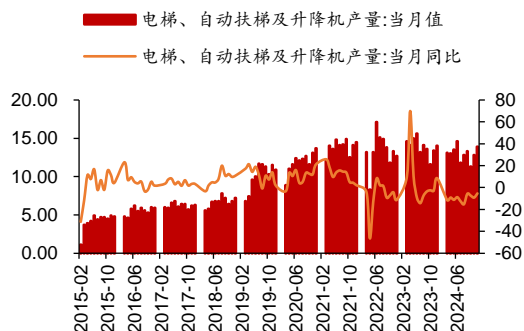


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

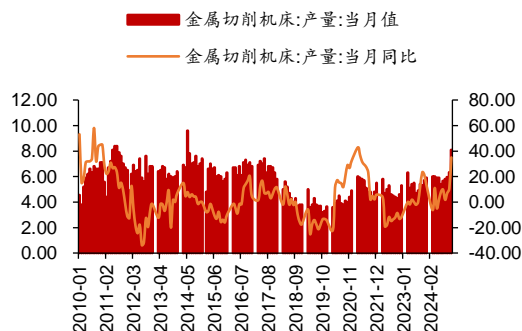
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



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, %)


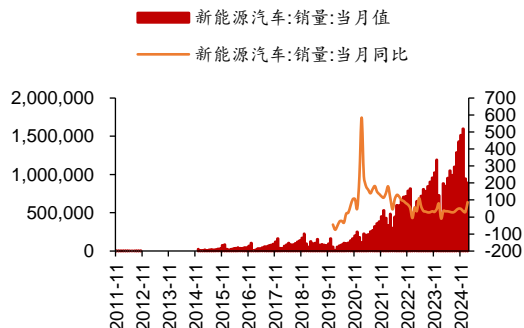
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)


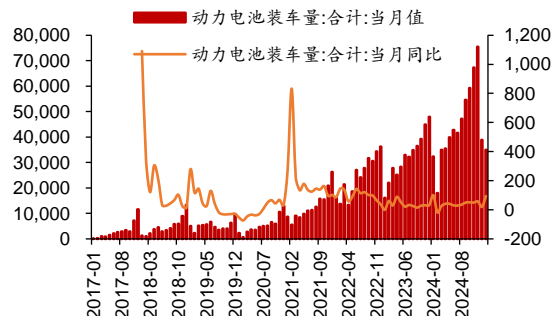
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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

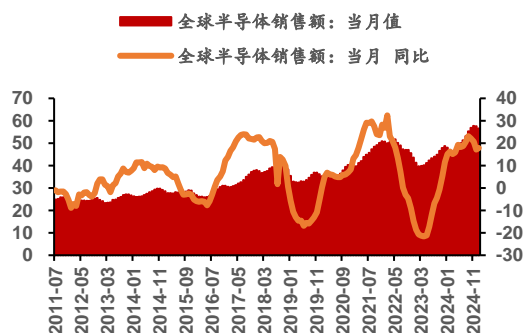
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

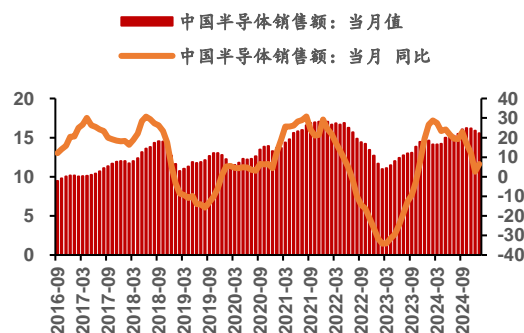
- 1) 2025 年 1 月全球半导体销售额为 565.2 亿美元，同比+17.8%，环比上月-1.7%。
- 2) 2025 年 1 月中国半导体销售额为 155.5 亿美元，同比+6.5%，环比上月-2.0%。

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, %)



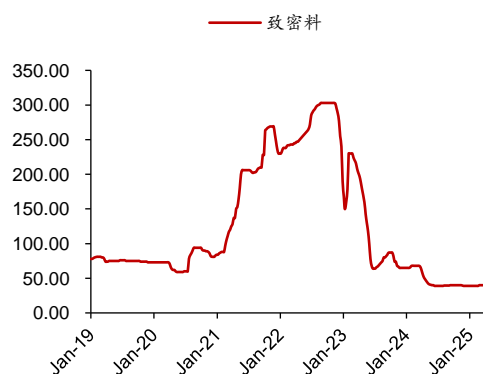
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

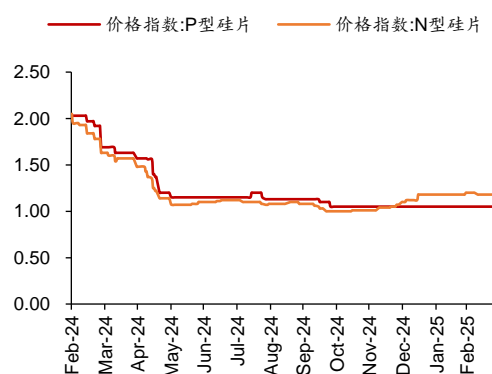
- 1) 截至 3 月 26 日, 致密料均价为 40.00 元/千克, 周环比持平, 年初至今+2.56%;
- 2) 截至 3 月 28 日, P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.05/1.18 元/片, 分别环比 0.00%/0.00%;
- 3) 截至 3 月 26 日, 单晶 PERC 电池片/TOPCon 电池片价格分别为 0.31/0.31 元/瓦, 分别环比 0.00%/+1.67%;
- 4) 截至 3 月 26 日, 单晶 PERC 组件/TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.65/0.74/0.85 元/片, 分别环比 0.00%/+1.37%/0.00%。

图 20: 致密料均价 (元/千克)



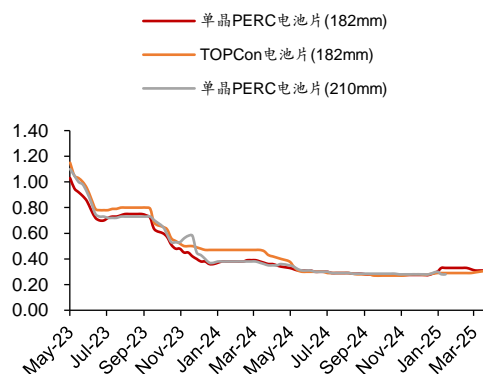
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 21: P 型硅片/N 型硅片价格 (元/片)



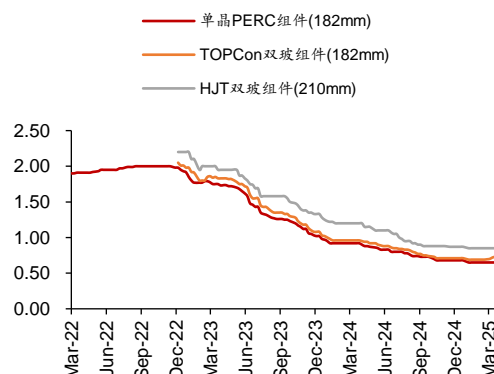
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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 28 日, LME 铜现货结算价为 9783.50 美元/吨, 较上周环比-0.70%, 年初至今+11.16%; LME 铝现货结算价为 2550.00 美元/吨, 较上周环比-2.84%, 年初至今+0.83%;

2) 截至 3 月 28 日, 中国塑料城价格指数为 853.84, 较上周环比-0.40%, 年初至今-4.01%;

3) 截至 3 月 28 日, 钢材价格指数数为 94.86, 较上周环比+0.99%, 年初至今-2.19%;

4) 截至 3 月 28 日, 美元对人民币最新汇率为 7.26, 较上周环比+0.20%, 年初至今-0.49%;

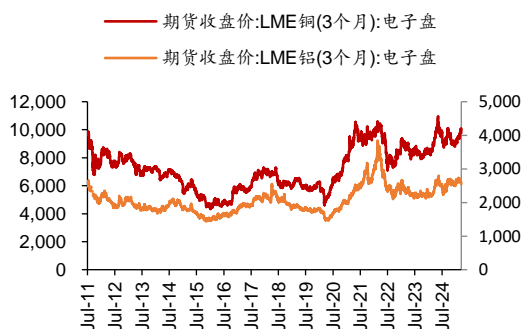
5) 截至 3 月 28 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3230.00 元/吨, 较上周环比+0.31%, 年初至今-5.00%;

6) 截至 3 月 28 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 680.00 元/吨, 较上周环比-0.73%, 年初至今-15.15%;

7) 截至 3 月 28 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 73.63 美元/桶, 较上周环比+2.04%, 年初至今-3.03%;

8) 截至 3 月 28 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4248.00 元/吨, 较上周环比+1.00%, 年初至今-1.85%。

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



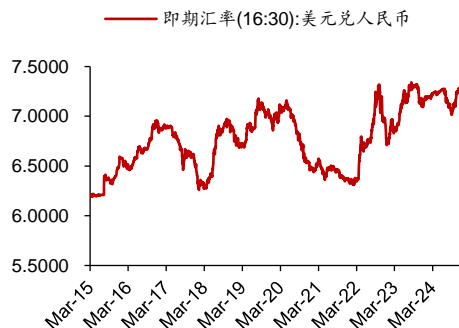
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



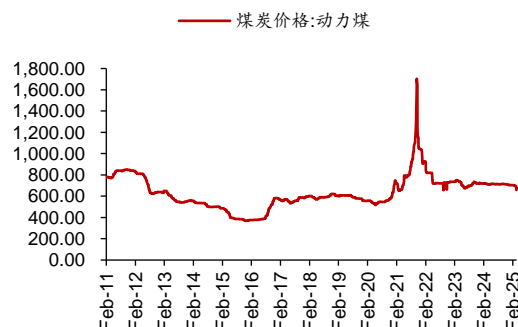
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



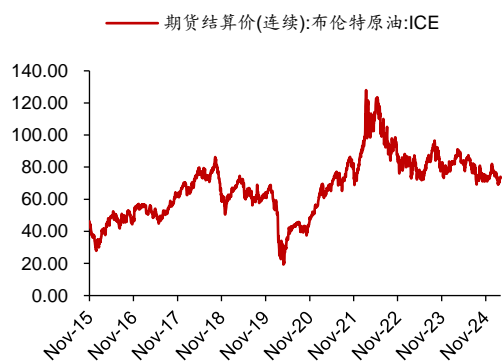
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。