



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

3月挖机内销同比+28.5%，建议关注自主可控、工程机械和机器人

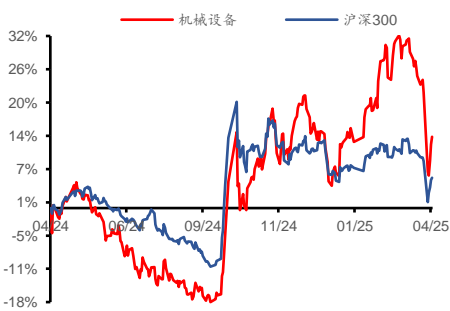
——机械行业周报（2025.4.7-2025.4.11）

增持（维持）

行业：机械
日期：2025年04月17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：

《3月工程机械开工时长同增，关注关税冲击下半导体设备和高端仪器的自主可控机会》

——2025年04月09日

《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》

——2025年04月01日

《周观点：人形机器人本体厂商进展频出，持续关注人形机器人板块》

——2025年03月31日

■ 行情回顾

过去一周（2025.4.7-2025.4.11），中信机械行业下跌6.67%，表现处于下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第27。具体来看，工程机械下跌2.32%，通用设备下跌8.31%，专用设备下跌8.38%，仪器仪表下跌6.03%，金属制品下跌8.48%，运输设备下跌2.64%。

3月挖机内销同比+28.5%，头部企业密集回购增强信心。据工程机械杂志数据，3月挖机内销19517台，同比增长28.5%，1-3月累计内销36562台，同比增长38.3%，内销市场保持较好韧性，对等关税背景下，后续或可期待内需刺激政策出台，进一步提振国内需求。出口方面，国内工程机械主机厂对美敞口普遍较小，且部分厂商在墨西哥和巴西等关税豁免或税率较低的国家布局产能，因此对等关税影响相对有限。此外，近期国内头部工程机械企业密集披露回购计划，其中：三一重工拟以集中竞价方式回购10-20亿元，徐工机械拟回购18-36亿元用于股权激励或员工持股计划，山推拟回购1.5-3亿元也用于股权激励或员工持股计划。工程机械企业的密集回购，彰显公司长期业绩增长信心。

“对等关税”拉锯，建议关注半导体设备、仪器仪表自主可控和红利股短期对冲。1) 半导体设备：据海关总署统计，2024年我国半导体制造设备进口额达443.9亿美元，其中自美进口设备金额达44.7亿美元，占比10.1%。2) 高端科学仪器：我国色谱、质谱、光谱为代表的高端科学仪器进口依赖度较高，尤以美国品牌为主。我们认为，对等关税背景下，或将强化自主可控决心，加快国产替代步伐，国产品牌有望迎来更好的发展机遇。

机器人产业进展持续，关注工业和商业应用场景落地。(1) 4月10日，宇树发布人形机器人G1拳击视频，视频中除了击打固定目标外，还与人类对打，另据宇树透露，将会在近一个月左右开启机器人格斗直播；(2) 4月10日，华为云生态大会2025在芜湖开幕，会上亿嘉和与华为云签订全面合作协议，将在具身智能领域开展前沿探索、携手开创智能新范式；(3) 傅里叶发布首款开源人形机器人N1，并同步开放涵盖物料清单、设计图纸、装配指南、基础操作软件在内的完整本体资源包，作为傅里叶“Nexus开源生态矩阵”的首个落地项目，N1将为全球机器人和具身智能开发者提供一个开放创新的技术基座，加速高泛用性运动控制器、多模态模型结合以及具身载体的未来形态推演等前沿研究开发工作的落地。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、豪迈科技、纽威股份、科德数控、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；9）科学仪器：普源精电、鼎阳科技、优利德等。

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

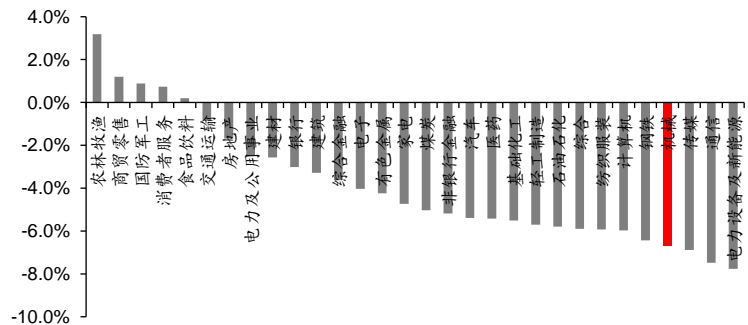
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.4.7-2025.4.11），中信机械行业下跌 6.67%，表现处于下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 27。本周沪深 300 指数下跌 2.87%，中小板指数下跌 4.32%，创业板指数下跌 6.73%，机械行业下跌 6.67%，表现较差。

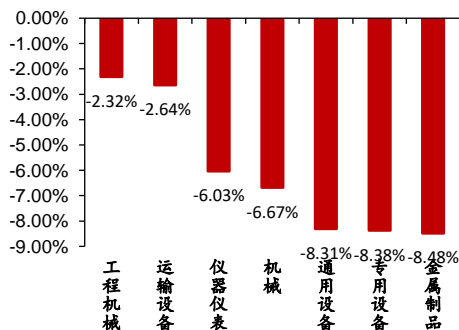
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

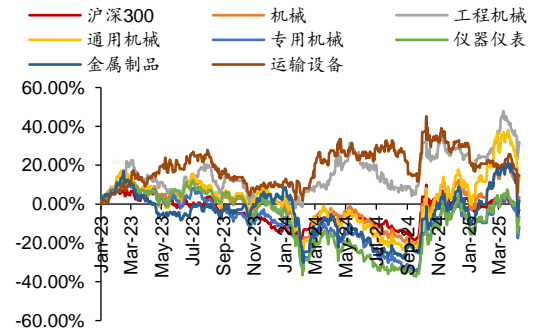
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.4.7-2025.4.11），工程机械跌幅最小，金属制品跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 2.32%，通用设备下跌 8.31%，专用设备下跌 8.38%，仪器仪表下跌 6.03%，金属制品下跌 8.48%，运输设备下跌 2.64%。

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（2025.4.7-2025.4.11），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：海能技术+21.87%、普源精电+17.66%、皖仪科技+17.61%、丰安股份+16.30%、吉峰科技+14.65%、新芝生物+11.84%、新莱应材+11.39%、实朴检测+11.27%、钢研纳克+10.53%、浙江大农+10.49%；跌幅排名前10的个股分别是：林州重机-21.49%、宁波精达-20.47%、晶雪节能-19.86%、鸿铭股份-19.83%、合锻智能-19.05%、*ST工智-18.52%、浙江鼎力-17.84%、金道科技-17.11%、赛象科技-17.01%、弘讯科技-16.98%。

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	海能技术	21.87%	80.05%	1	林州重机	-21.49%	45.74%
2	普源精电	17.66%	54.16%	2	宁波精达	-20.47%	25.78%
3	皖仪科技	17.61%	25.07%	3	晶雪节能	-19.86%	27.76%
4	丰安股份	16.30%	71.21%	4	鸿铭股份	-19.83%	51.12%
5	吉峰科技	14.65%	33.29%	5	合锻智能	-19.05%	88.80%
6	新芝生物	11.84%	102.09%	6	*ST工智	-18.52%	24.41%
7	新莱应材	11.39%	146.68%	7	浙江鼎力	-17.84%	13.77%
8	实朴检测	11.27%	33.45%	8	金道科技	-17.11%	64.86%
9	钢研纳克	10.53%	54.09%	9	赛象科技	-17.01%	24.22%
10	浙江大农	10.49%	53.11%	10	弘讯科技	-16.98%	31.52%

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3月PMI为50.5%，环比上月+0.3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 3 月挖掘机销量为 3.0 万台，同比+18.5%，环比上月+53.6%；

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 3 月装载机销量为 13917.0 台，同比+12.9%，环比上月+59.4%。

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 (%)



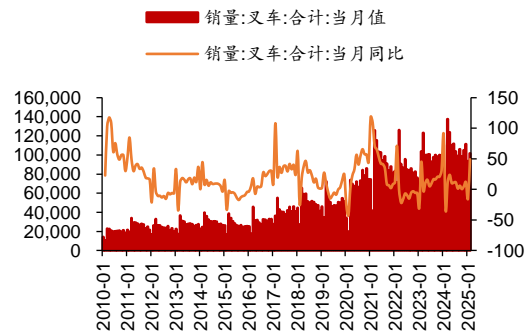
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



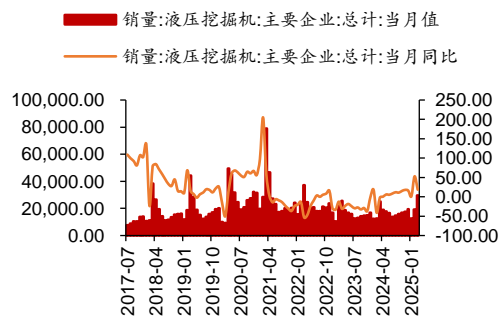
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



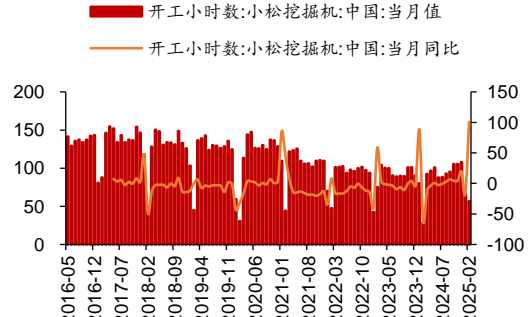
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



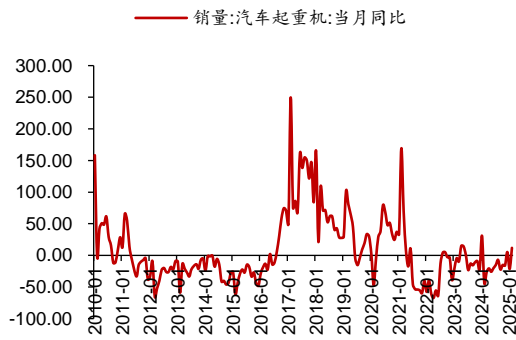
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



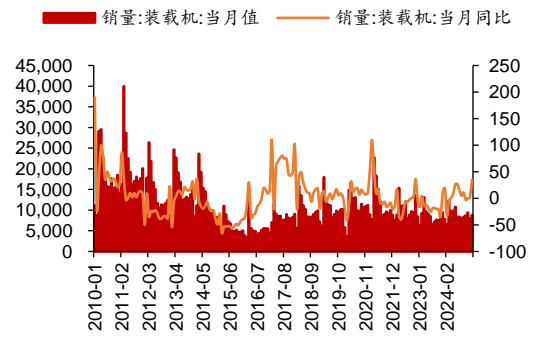
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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, %)

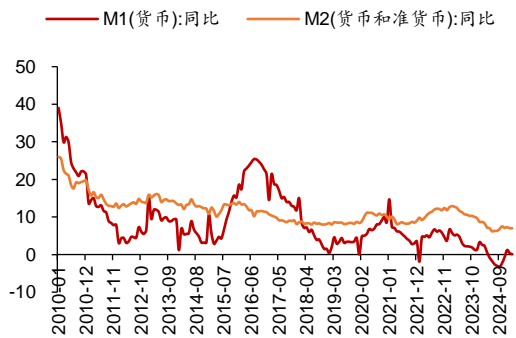


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

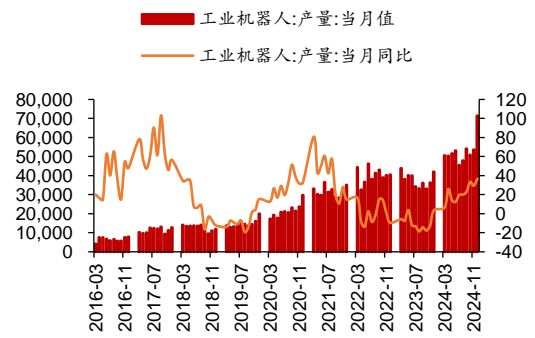
- 1) 2025 年 2 月 M1、M2 分别同比+0.1%、+7.0%，增速分别较上月-0.3、0.0 个百分点；
- 2) 2024 年 12 月工业机器人产量为 7.1 万台，同比+70.0%，环比上月+33.2%，同比增速较上月+22.6 个百分点；
- 3) 2024 年 12 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.9 万台，同比-0.7%，环比上月+8.6%，同比增速较上月+3.8 个百分点；
- 4) 2024 年 12 月金属切削机床产量当月值为 8.1 万台，同比+37.3%，环比上月+27.9%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



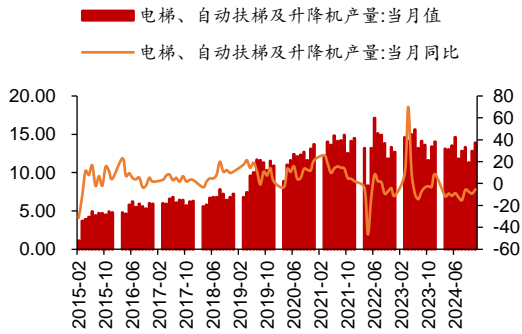
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



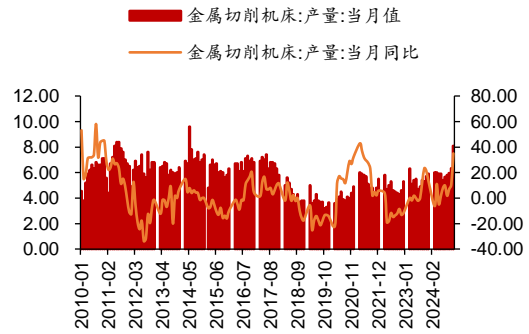
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)

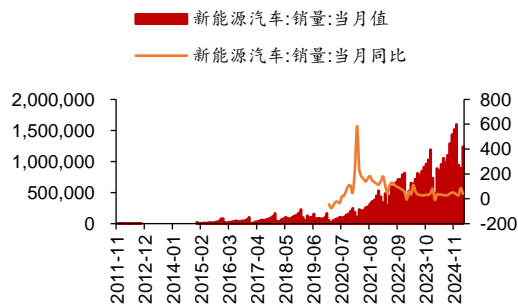


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

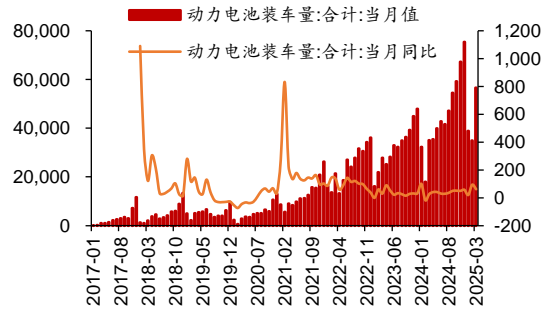
- 1) 2025 年 3 月新能源汽车销量为 123.7 万辆, 同比+40.1%, 环比上月+38.7%;
- 2) 2025 年 3 月动力电池装车量为 5.7 万兆瓦时, 同比+61.7%, 环比上月+62.2%。

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, %)

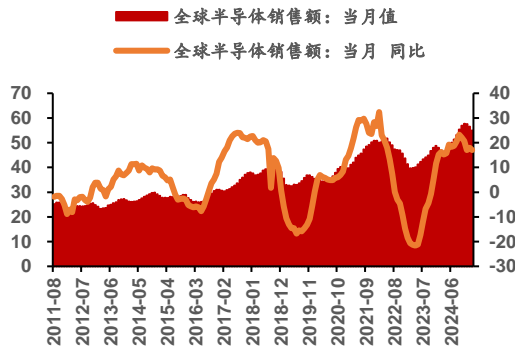


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

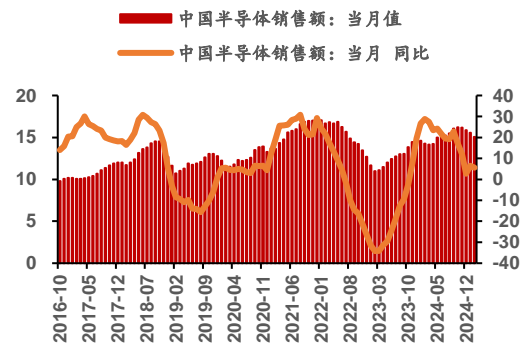
- 1) 2025 年 2 月全球半导体销售额为 549.2 亿美元, 同比+17.1%, 环比上月-2.8%。
- 2) 2025 年 2 月中国半导体销售额为 150.6 亿美元, 同比+5.6%, 环比上月-3.2%。

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, %)



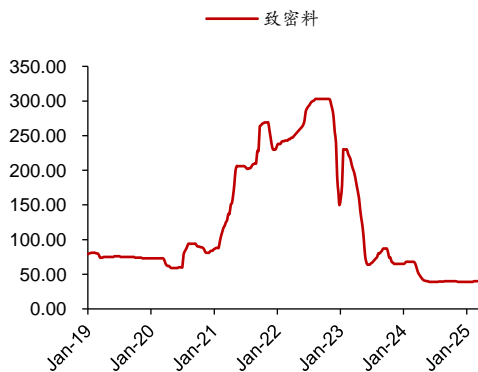
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

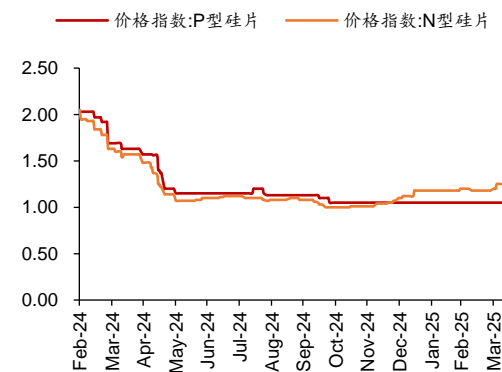
- 1) 截至 4 月 9 日, 致密料均价为 40.00 元/千克, 周环比持平, 年初至今+2.56%;
- 2) 截至 4 月 11 日, P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.05/1.25 元/片, 分别环比 0.00%/0.00%;
- 3) 截至 4 月 9 日, 单晶 PERC 电池片/TOPCon 电池片价格分别为 0.31/0.31 元/瓦, 分别环比 0.00%/0.00%;
- 4) 截至 4 月 9 日, 单晶 PERC 组件/TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.65/0.75/0.85 元/片, 分别环比 0.00%/0.67%/0.00%。

图 20: 致密料均价 (元/千克)



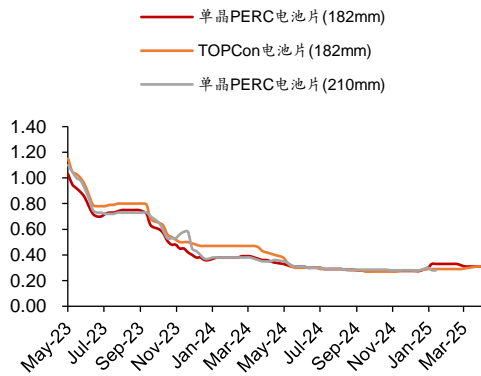
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 21: P 型硅片/N 型硅片价格 (元/片)



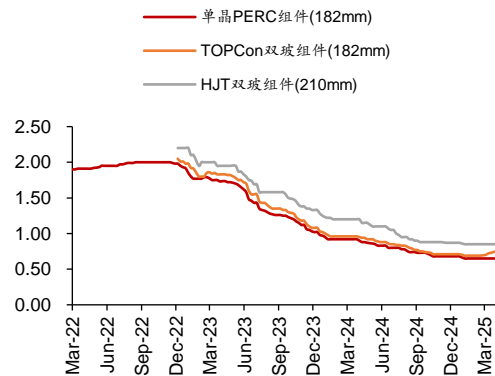
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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 4 月 11 日, LME 铜现货结算价为 9184.00 美元/吨, 较上周环比-1.57%, 年初至今+4.35%; LME 铝现货结算价为 2397.00 美元/吨, 较上周环比-2.50%, 年初至今-5.22%;

2) 截至 4 月 11 日, 中国塑料城价格指数为 850.27, 较上周环比-0.67%, 年初至今-4.41%;

3) 截至 4 月 11 日, 钢材价格指数数为 92.72, 较上周环比-1.91%, 年初至今-4.39%;

4) 截至 4 月 11 日, 美元对人民币最新汇率为 7.32, 较上周环比+0.28%, 年初至今+0.34%;

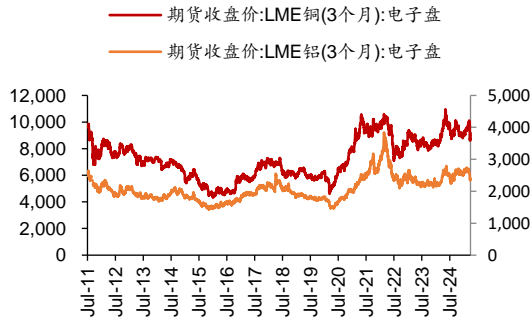
5) 截至 4 月 11 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3160.00 元/吨, 较上周环比-2.17%, 年初至今-7.06%;

6) 截至 4 月 11 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 680.00 元/吨, 较上周环比 0.00%, 年初至今-15.15%;

7) 截至 4 月 11 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 64.76 美元/桶, 较上周环比-7.67%, 年初至今-14.71%;

8) 截至 4 月 11 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4348.00 元/吨, 较上周环比+0.93%, 年初至今+0.46%。

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



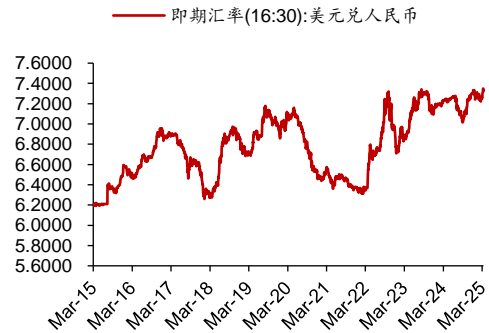
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



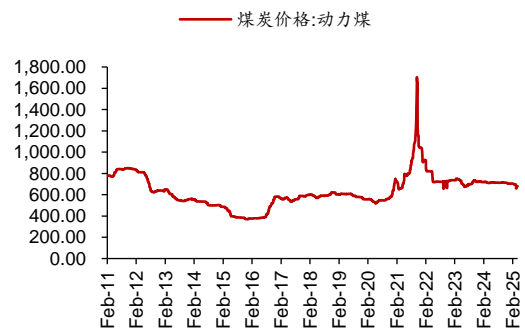
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



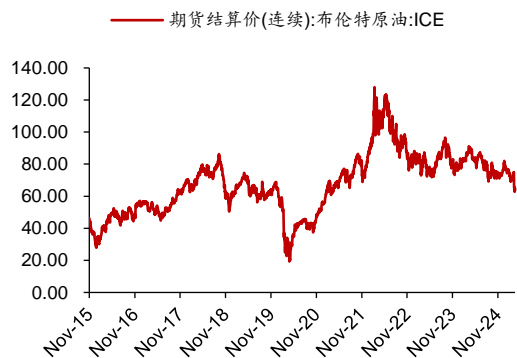
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。