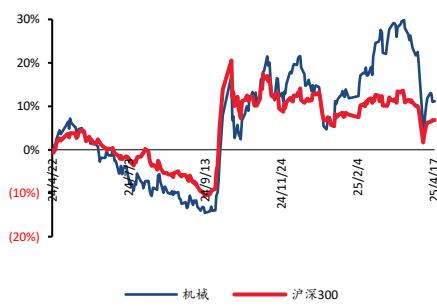




北京人形机器人马拉松开赛，有望加速产业技术迭代升级（20250414-20250420）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517040001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期（4月14日-4月18日），沪深300上涨0.6%，机械板块下跌0.7%，在所有一级行业中排名25。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨1.6%；基础件跌幅最大，下跌2.7%。

本周观点

北京人形机器人马拉松开赛，有望加速产业技术迭代升级。

4月19日，全球首个人形机器人半程马拉松在北京亦庄举行，此次参赛的20支队伍，来自北京、上海、广东、宁夏等全国多地，人形机器人与运动员在起点同时鸣枪起跑，共跑同一路线，但拥有单独赛道，赛道全长约21公里，涵盖了平地、上下坡等多种复杂路况，对机器人的运动控制、环境适应和续航能力提出了极高要求。从比赛结果看，共有6支团队完赛，天工队（北京人形机器人创新中心“天工Ultra”，全程无更换机器人）以2时40分42秒的成绩夺冠、小顽童队（松延动力N2机器人，全程更换一次机器人）获得亚军、行者二号队（上海卓益得机器人，全程更换两次机器人）获得季军。此次比赛意义重大，马拉松是对人形机器人行走、奔跑、全身协同、具身智能等能力的最佳检验场景之一，也是对其可靠性、耐用性的一次综合测试，让人形机器人跳脱实验室完美环境，面对真实世界的复杂与不可控性，在非理性状态下奔跑，其能量消耗、散热能力、运动算法等问题才会被全面暴露。我们认为，此次比赛在展现最新技术成果的同时，也能够借助极限运动场景倒逼技术突破，促进人形机器人产业加速落地。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	8
(一) 经营活动相关	8
(二) 资本运作相关	11
四、 板块行情回顾	11
五、 风险提示	13

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	12
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	12

一、 行业观点

周核心观点：

北京人形机器人马拉松开赛，有望加速产业技术迭代升级。

4月19日，全球首个人形机器人半程马拉松在北京亦庄举行，此次参赛的20支队伍，来自北京、上海、广东、宁夏等全国多地，人形机器人与运动员在起点同时鸣枪起跑，共跑同一路线，但拥有单独赛道，赛道全长约21公里，涵盖了平地、上下坡等多种复杂路况，对机器人的运动控制、环境适应和续航能力提出了极高要求。从比赛结果看，共有6支团队完赛，天工队（北京人形机器人创新中心“天工Ultra”，全程无更换机器人）以2时40分42秒的成绩夺冠、小顽童队（松延动力N2机器人，全程更换一次机器人）获得亚军、行者二号队（上海卓益得机器人，全程更换两次机器人）获得季军。此次比赛意义重大，马拉松是对人形机器人行走、奔跑、全身协同、具身智能等能力的最佳检验场景之一，也是对其可靠性、耐用性的一次综合测试，让人形机器人跳脱实验室完美环境，面对真实世界的复杂与不可控性，在非理性状态下奔跑，其能量消耗、散热能力、运动算法等问题才会被全面暴露。我们认为，此次比赛在展现最新技术成果的同时，也能够借助极限运动场景倒逼技术突破，促进人形机器人产业加速落地。

二、 行业重点新闻

【工程机械】3月国内新能源重卡同比增183%

根据第一商用车网掌握的最新数据，2025年3月份，国内新能源重卡市场共计销售1.5万辆，环比今年2月份增长84%，同比也实现增长，增幅达到183%。从数字上看，今年3月份新能源重卡市场1.5万辆的销量不仅是史上最高的3月份，放到整个新能源重卡发展史上看，也是高水准的表现。就一季度3个月的表现来看，2025年新能源重卡市场正延续着2024年的火热状态。2025年3月份，国内重卡终端需求较前两月有所回暖，重卡整体实销7.18万辆，环比增长49%，同比下降4%。3月份新能源重卡183%的同比增速继续大幅跑赢重卡市场整体增速。根据第一商用车网掌握的数据，截止到2025年3月份，新能源重卡已连续22个月跑赢行业“大盘”，而新能源重卡市场这一轮的同比连增势头也扩大至令人惊叹的“26连增”。2025年3月份，新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到20.93%，较上月占比(16.96%)有所提升，高于2024年全年占比(13.61%)，比去年同期的7.06%则是几乎翻了2倍。上图可见，自2024年8月份开始，重卡市场新能源渗透率已连续8个月超过15%（如上图），我国新能源重卡持续向好的势头肉眼可见。2025年1-3月，

全国 31 个省（市、区）都有新能源重卡上牌。具体到城市来看，截止到 3 月份，今年全国已有 275 座城市有新能源重卡上牌（3 月新增 43 城），其中上海、深圳、成都、石家庄等 4 座城市上牌量已超过 1000 辆，上牌量超过 500 辆的城市则有 11 座。

【机器人】微型脑机接口问世：能置于毛囊间读数据

美国佐治亚理工学院可穿戴智能系统和医疗保健中心携手韩国机构，开发出一种微型脑机接口，小到可置于头部的毛囊之间，未来有望造福残障人士。目前，脑信号通常通过非侵入式的方式获取，即在人体头皮表面安装电极并使用导电电极凝胶以获得最佳阻抗和数据质量。尽管侵入式信号采集方法（如脑部植入物）也是可行的，但新研究旨在开发一种既易于放置又能可靠制造的传感器。乔治亚理工学院乔治·W·伍德鲁夫机械工程学院的哈里斯·桑德斯教授洪耀（Hong Yeo）将最新的微针技术与他在可穿戴传感器技术方面的深厚专业知识相结合，开发出了一种新型的无痛、可穿戴的微针脑机接口无线传感器。这种传感器能够稳定地检测长期脑信号，并且可以轻松地置于毛囊之间。与传统的凝胶或干电极相比，这种新型无线脑接口的皮肤放置位置和极小尺寸可能会带来诸多优势。目前的脑机接口系统由体积庞大的电子设备和刚性传感器组成，这使得用户在日常活动中移动时无法正常使用这些接口。洪耀教授及其同事构建了一种微尺度的神经信号采集传感器，该传感器可以轻松地在日常活动中佩戴，为脑机接口设备带来了新的潜力。他的技术使用导电聚合物微针来捕捉电信号，并通过柔性聚酰亚胺 / 铜线传输这些信号，所有这些部件都被封装在不到 1 毫米的空间内。洪耀教授认为，研究结果表明这种可穿戴脑机接口系统可能会实现实用且连续的接口活动，有望使机器与人类融合技术在日常生活中得到应用。

【机器人】三星推出整合谷歌 Gemini 的 AI 家庭伴侣机器人

4 月 15 日消息，三星上周宣布与谷歌云扩大合作，将其生成式 AI 技术 Gemini 引入三星全新的家用 AI 家庭伴侣机器人——Ballie。三星表示，Ballie 将于今年夏季在韩国和美国市场正式上市。这款机器人具备自然对话交互能力，可协助用户管理家居环境，包括灯光调节、迎宾接待、日程定制及提醒设置等功能。技术整合方面，Ballie 将结合谷歌 Gemini 的多模态推理能力与三星自有语言模型，实现对音频、视觉（内置摄像头）及环境传感器数据的综合处理。例如用户询问 "Ballie，我这身打扮如何？"，设备可根据衣着分析提供配饰建议或色彩搭配方案。它还支持健康管理场景。当用户表示 "今天感觉好累" 时，Ballie 可调用谷歌搜索数据库，提供运动计划优化、睡眠环境改善等专业建议。据介绍，Ballie 的实时行为调整机制基于多源数据融合分析，其环境感知系统包含运动检测与空间定位功能。三星强调，设备提供的健康建议均来自经过

验证的权威信源，涉及睡眠监测方案包含非医疗级数据分析功能。此次合作延续了三星与谷歌云的技术协同路径。2023 年双方曾成功将 Gemini 技术整合至 Galaxy S24 系列手机，实现实时通话翻译、图像搜索等 AI 功能。三星电子视觉显示事业部执行副总裁金永表示：“通过融合 Gemini 的多模态能力与 Ballie 的 AI 系统，我们正在开启个性化 AI 伴侣的新时代。”谷歌云 CEO 托马斯·库里安强调，此次合作延续了双方去年在 Galaxy S24 系列手机集成 Gemini 技术的成功经验，标志着生成式 AI 向更广泛设备生态的拓展。

【机器人】节卡机器人丰桥基地正式启用

4月18日，节卡机器人位于日本爱知县丰桥市的新基地举行开业仪式。作为节卡机器人全球化战略的重要里程碑，丰桥基地将聚焦高端智能机器人的场景化应用、自动化解决方案开发及技术服务，通过场景深耕与本土化协同，进一步提升对日本及亚太区域市场的响应能力。中国驻名古屋总领事馆、爱知县政府、丰桥市政府、JETRO 名古屋事务所等机构代表，出席仪式并致辞。节卡机器人董事长李明洋表示：“日本是全球机器人产业的创新高地，也是节卡机器人全球化布局的核心区域。我们将依托丰桥基地的技术创新能力，持续为本地客户提供更贴合需求的智能解决方案。”节卡机器人自早些年在名古屋设立子公司“JAKA Robotics Japan 株式会社”（以下简称“日本节卡”）以来，已与丰田、日产、爱信等头部企业建立深度合作，产品覆盖汽车制造 10 余个关键工艺环节。新启用的丰桥基地首期面积 2000 平方米，将与名古屋形成“双中心”协同效应，进一步扩大对工业垂直领域的赋能范围，重点强化三大功能：一是构建机器人技术场景化中心，加速 AI、多模态感知等前沿技术在本土的落地应用；二是打造本地化解决方案验证平台，针对汽车、3C、新能源等领域开发柔性化系统；三是建立区域人才培养体系，与丰桥技术科学大学等院所探索产学研合作路径，提供设备支持、吸引和培养专业人才。“我们致力于将机器人从专业设备转变为易用工具，帮助客户实现生产力革新。”日本节卡副社长渡边诚在仪式上强调，“丰桥基地的启用标志着节卡机器人将更贴近客户需求，通过快速响应机制和标准化服务，助力客户提升生产效率与智能化水平。”作为爱知县东部经济枢纽，丰桥市毗邻丰田、本田等汽车产业集群，并拥有丰富的高校资源。节卡机器人选择在此设立基地，旨在依托区域产业生态与技术优势，进一步拓展高端制造市场。未来，节卡机器人将持续加大在日本市场的资源投入，为本地企业提供安全、高效的智能装备，推动工业智能化升级。

【锂电设备】上海累计推广新能源汽车超 160 万辆

日前，上海市城乡建设和交通发展研究院对外发布《数读 2024 年度上海综合交通高质量发展》报

告。报告显示，2024年，上海共推广新能源汽车27.83万辆，历年累计推广164.5万辆，推广规模居全球城市第一。累计建成各类充电桩91.3万个、换电站225座，车桩比约1.8:1，在全国处于领先地位。据了解，2024年，上海出台《美丽上海建设三年行动计划（2024—2026）》《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》等多项政策文件，持续推动交通能源结构低碳转型。发布《关于本市国四柴油载货汽车限制通行政策的通告》，分阶段对国四柴油载货汽车实施道路限行，助力移动污染源减排和大气环境质量改善。2024年，全市新能源公交车投入1940辆，至2024年底在册新能源公交合计16356辆，占总公交数辆96.21%；全年新能源出租车投入2700辆，营运新能源出租车占营运出租车95%左右。

【机床】2025年1-2月机床工具行业经济运行简讯发布

综合中国机床工具工业协会获得及整理统计的数据信息，现将2025年1-2月中国机床工具行业运行主要指标简介如下。机床工具全行业完成营业收入1415亿元，同比下降5.1%。其中，金属切削机床同比增长12.1%，金属成形机床同比增长9.9%（其他分行业略）。金属加工机床新增订单同比增长26.2%，在手订单同比增长15.2%。全国规模以上企业金切机床产量10.3万台，同比增长14.4%；金属成形机床产量2.3万台，同比增长15.0%。机床工具产品进出口总额48.8亿美元，同比下降1.9%。其中，进口额14.8亿美元，同比下降8.4%；出口额34.0亿美元，同比增长1.1%。金属切削机床进口额7.1亿美元，同比下降10.7%；出口额8.9亿美元，同比增长2.1%。金属成形机床进口额1.0亿美元，同比下降21.2%；出口额5.4亿美元，同比增长30.2%。

【半导体设备】英特尔携手MAXHUB联合发布企业级AI PC

4月16日，InfoComm China 2025盛大开幕。会上，英特尔携手MAXHUB联合发布MAXHUB全新一代台式计算机。英特尔客户端计算事业部边缘计算CTO、英特尔客户端计算事业部高级首席AI工程师张宇博士、MAXHUB总裁林宇升出席会议，并就研发理念、产品技术进行分享。英特尔与MAXHUB联合发布的全新一代台式计算机，全新一代MAXHUB企业级AI PC，均采用一体机设计，以卓越的AI算力、高效的性能和稳定的表现，赋能企业智能化升级。D90te系列工作站搭载英特尔酷睿Ultra 200S桌面处理器和英特尔锐炫独立显卡，充分释放了企业级AI PC的强大潜力。英特尔酷睿Ultra桌面处理器面向AI对算力的高需求而设计，采用全新P-core（性能核）和E-core（能效核）架构，搭载最多达24个核心，同时采用全新超频功能和高性能技术，支持AI增强型安全性、客户端优化LLM以及本地个人助理，配合英特尔锐炫独立显卡，为D90te系列工作站带来全新水平的智算性能。作为AI一体机，MAXHUB企业级AI PC贯彻AI识别用户意图的理念，

提升了使用便利性。除了通过电脑助手提供文件操作预判、通过文本分析识别用户意图、以高效解决 AI 技术助力办公场景所遇到的常见问题，MAXHUB 企业级 AI PC 还预置 AI 输入法，用户可轻松输入数学/物理公式、化学式与方程式等，并可支持用户定制，大幅提升垂直行业输入效率。MAXHUB 总裁林宇升表示：“技术进化的本质是让工具服务于人。MAXHUB 与英特尔携手，深入洞察用户需求和偏好，通过软硬件一体创新，推出了全新一代台式计算机。MAXHUB 企业级 AI PC 具备高性能和强劲的 AI 算力，满足用户本地部署大模型的需求，让 AI 与业务深入融合，帮助更多用户深度拥抱 AI，真正做到让 AI 技术服务于人。MAXHUB 也将与英特尔进一步合作，采用英特尔最新的技术和产品，提升员工的创新力与企业的和生产力，加速企业级 AI PC 的创新与行业落地，推动各行业加速数字化升级和智能化转型。”

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【中密控股】公司发布 2024 年业绩快报，2024 年实现营业收入 15.67 亿元，同比增长 14.40%，实现归母净利润 3.92 亿元，同比增长 13.21%。

【杰克股份】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 60.94 亿元，同比增长 15.11%，实现归母净利润 8.12 亿元，同比增长 50.86%。

【江苏神通】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 21.43 亿元，同比增长 0.48%，实现归母净利润 2.95 亿元，同比增长 9.68%。

【创世纪】公司发布 2024 年业绩快报，2024 年实现营业收入 46.05 亿元，同比增长 30.49%，实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 22.00%。

【秦川机床】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 38.60 亿元，同比增长 2.62%，实现归母净利润 5378.23 万元，同比增长 2.92%。

【伟创电气】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 16.40 亿元，同比增长 25.70%，实现归母净利润 2.45 万元，同比增长 28.42%。

【冰轮环境】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 66.35 亿元，同比下降 11.48%，实现归母净利润 6.28 亿元，同比下降 4.76%。

【大连重工】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 142.81 亿元，同比增长 18.97%，实现归母净利润 4.98 亿元，同比增长 37.12%。

【杭齿前进】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 23.01 亿元，同比增长 22.22%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比增长 13.88%。

【蜀道装备】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 8.62 亿元，同比增长 28.90%，实现归母净利润 7236.68 万元，同比增长 121.67%。

【四方科技】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 18.63 亿元，同比下降 16.41%，实现归母净利润 2.37 万元，同比下降 28.91%。

【东华测试】公司发布 2025 一季度报告，一季度实现营业收入 1.09 亿元，同比增长 4.25%，实现归母净利润 2887.86 万元，同比增长 5.64%。

【东杰智能】公司发布 2025 一季度报告，一季度实现营业收入 2.60 亿元，同比增长 22.65%，实现归母净利润 413.55 万元，同比增长 164.42%。

【浙江鼎力】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 77.99 亿元，同比增长 23.56%，实现归母净利润 16.29 亿元，同比下降 12.76%。

【陕鼓动力】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 102.77 亿元，同比增长 1.32%，实现归母净利润 10.42 亿元，同比增长 2.09%。

【中微公司】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 90.65 亿元，同比增长 44.73%，实现归母净利润 16.16 亿元，同比下降 9.53%。

【建设机械】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 27.27 亿元，同比下降 15.53%，亏损归母净利润 9.88 亿元。

【中大力德】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 9.76 亿元，同比下降 10.10%，实现归母净利润 7255.04 万元，同比下降 10.82%。

【三一重工】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 777.73 亿元，同比增长 6.22%，实现归母净利润 59.75 亿元，同比增长 31.98%。

【东华测试】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 5.02 亿元，同比增长 33.79%，实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 38.90%。

【瑞迪智驱】公司发布 2025 年一季度报告，一季度实现营业收入 1.39 亿元，同比增长 6.14%，实现归母净利润 2353.64 万元，同比下降 4.68%。

【瑞迪智驱】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 6.16 亿元，同比增长 5.24%，实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 4.46%。

【国盛智科】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 10.37 亿元，同比下降 6.04%，实现归母净利润 1.28 亿元，同比下降 10.30%。

【神州高铁】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 20.82 亿元，同比下降 17.11%，实现归母净利润 5.45 亿元，同比增长 34.16%。

【杭叉集团】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 164.86 亿元，同比增长 1.15%，实现归母净利润 20.22 亿元，同比增长 17.86%。

【徐工机械】公司拟以 8.21 亿元收购徐州徐工重型车辆有限公司 51% 股权，对于加快打造产业“第二曲线”矿山机械具有重要的战略意义。

(二) 资本运作相关

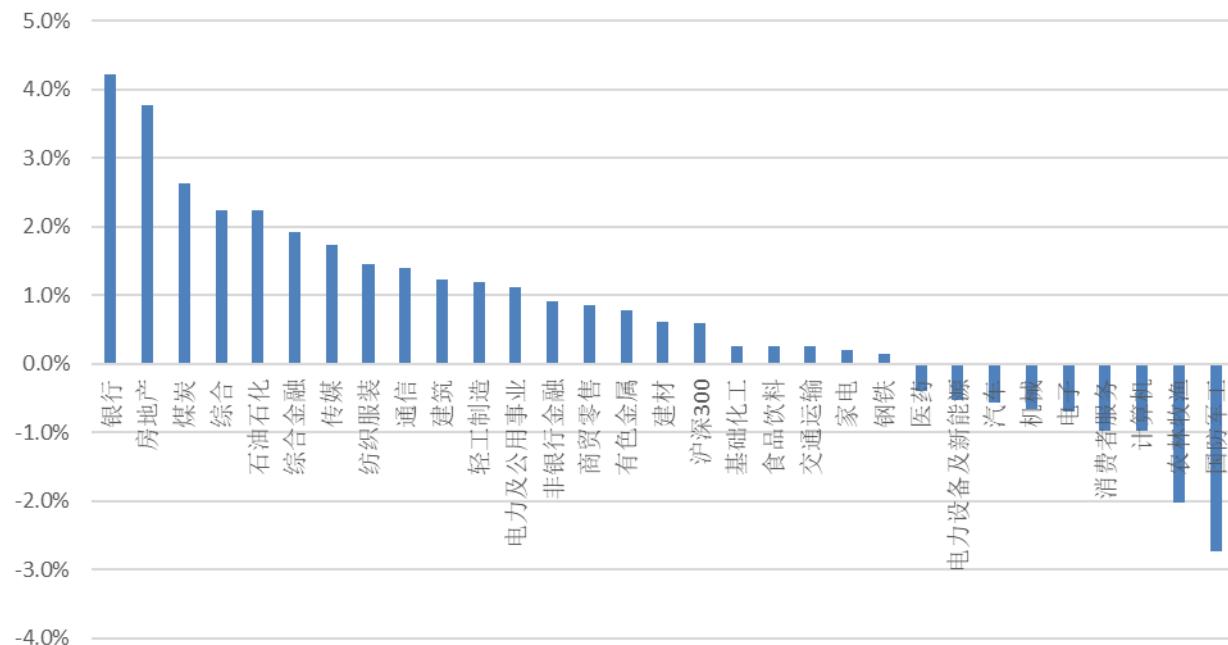
【永创智能】公司于 2025 年 4 月 9 日召开第五届董事会第二十一次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，拟以自有资金人民币 2000 万元（含）~3000 万元（含）回购公司股份，回购期限自 2025 年 4 月 10 日至 2025 年 7 月 9 日。2025 年 4 月 14 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施了首次回购，首次回购的股份数量为 100 万股，占公司总股本（截至 2025 年 4 月 13 日）的比例为 0.21%，成交最高价为 9.05 元/股，成交最低价为 8.87 元/股，已支付的资金总额为人民币 895.58 万元（不含交易费用）。

【中密控股】公司于 2025 年 4 月 11 日召开第六届董事会第五次会议、第六届监事会第五次会议，审议通过了《关于注销回购股份暨减少公司注册资本的议案》，公司拟注销公司回购专用证券账户中剩余的 20.95 万股股份，本次注销完成后，公司总股本由 20817.13 万股变更为 20796.17 万股，公司注册资本由人民币 20817.13 万元变更为人民币 20796.17 万元。

四、板块行情回顾

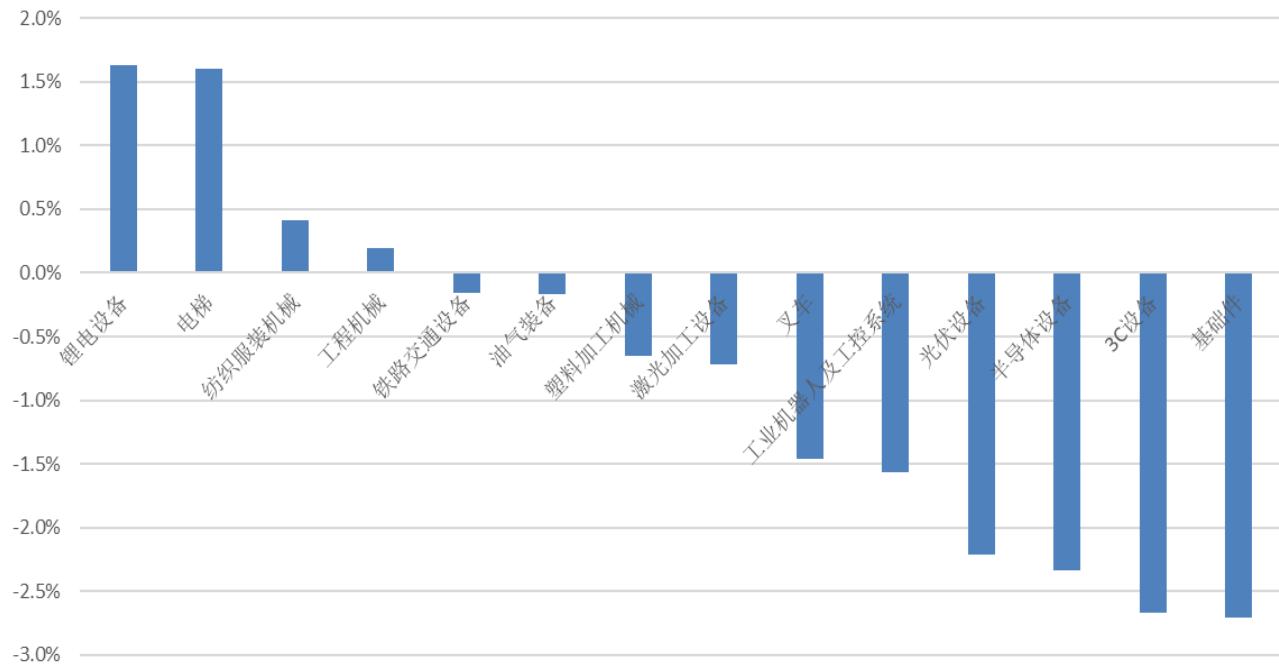
本期（4月14日-4月18日），沪深300上涨0.6%，机械板块下跌0.7%，在所有一级行业中排名第25。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨1.6%；基础件跌幅最大，下跌2.7%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。