

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

聚焦行业基本面向好的工程机械、机器人、机床、高铁设备等方向

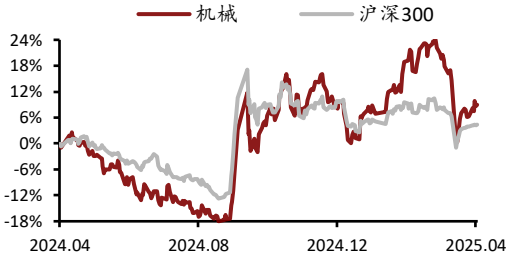
——机械行业月报

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 04 月 28 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：挖掘机国内销量高增长，人形机器人产品密集发布》 2025-03-27

《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

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：

- 4月中信机械板块下跌6.33%，跑输沪深300指数(-2.58%) 3.75个百分点，在30个中信一级行业中排名第28名：截止到2025年4月25日收盘，4月中信机械板块下跌6.33%，跑输沪深300指数(-2.58%) 3.75个百分点，在30个中信一级行业中排名第28名。4月三级子行业仅半导体设备、工程机械取得正涨跌幅，半导体设备、工程机械、电梯、铁路设备涨幅靠前，分别上涨2.68%、0.23%、-0.83%、-2%；高空作业车、服务机器人、光伏设备跌幅靠前。

● 行业观点与投资建议

受对等关税等因素影响，4月市场出现大幅震荡，科技成长等概念板块出现明显的回调，4月份工程机械、矿山冶金机械、油气设备、高铁设备等板块表现较好。

我们建议继续关注基本面向好，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

1. 机械板块行情	4
1.1. 4月板块行情.....	4
1.2. 行业估值分位数回归均值附近，机器人、风电零部件板块估值处于高位.....	5
2. 工程机械：一季度挖掘机销量增长持续，继续看好行业周期复苏	6
2.1. 重要资讯.....	6
2.2. 重要数据：3月挖掘机国内销量高速增长，继续看好行业复苏.....	8
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
3. 机器人：3月工业机器人、机床持续高增长，行业复苏持续	10
3.1. 重要资讯.....	10
3.2. 重要数据：工业机器人产量增速较快，行业周期向上趋势明显.....	12
3.3. 投资策略：工业机器人行业周期向上叠加人形机器人主题共振.....	12
4. 船舶制造：景气度持续，造船企业业绩有望加速释放	13
4.1. 重要资讯.....	13
4.2. 重要数据：新造船价格高位震荡.....	13
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
5. 设备更新推动顺周期机械板块景气持续	15
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.....	15
5.2. 2025年有望成为铁路投资大年，铁路设备需求景气持续.....	16
5.3. 136号文政策推动下，6月前风电行业有望迎来抢装潮.....	17
6. 河南机械行业资讯	18
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.....	18
7. 行业观点与投资建议	19
8. 风险提示	20

图表目录

图 1：中信一级行业 4 月涨跌幅（%）.....	4
图 2：中信机械三级子行业 4 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、%）.....	10
图 11：叉车销量（台、%）.....	10
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、%）.....	12
图 15：中国机床累计出口金额（万美元、%）.....	12
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、%）.....	14
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

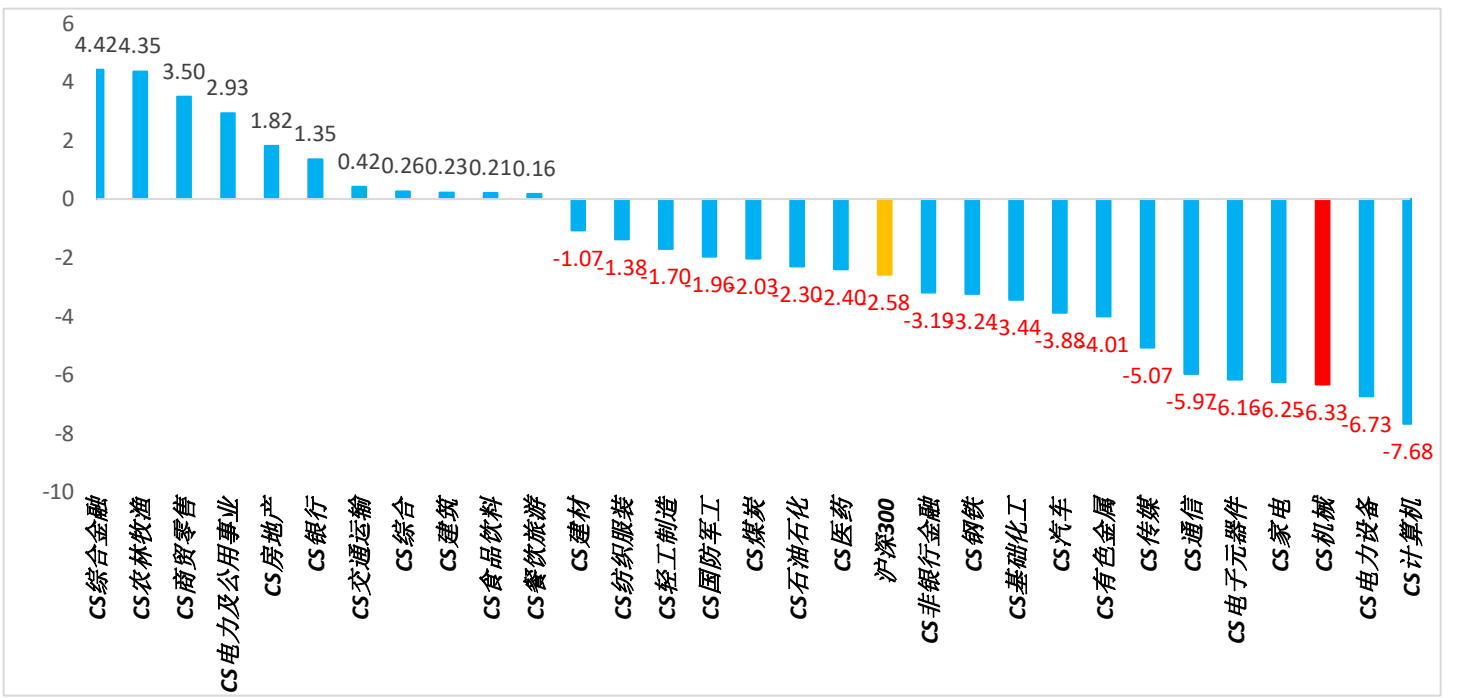
图 20: 铁路固定资产投资累计增速 (%)	16
图 21: 风电、光伏发电装机容量 (万千瓦)	18
表 1: 中信机械行业 4 月个股涨跌幅 (%)	5
表 2: 河南机械重点上市公司 4 月行情	18

1. 机械板块行情

1.1.4 月板块行情

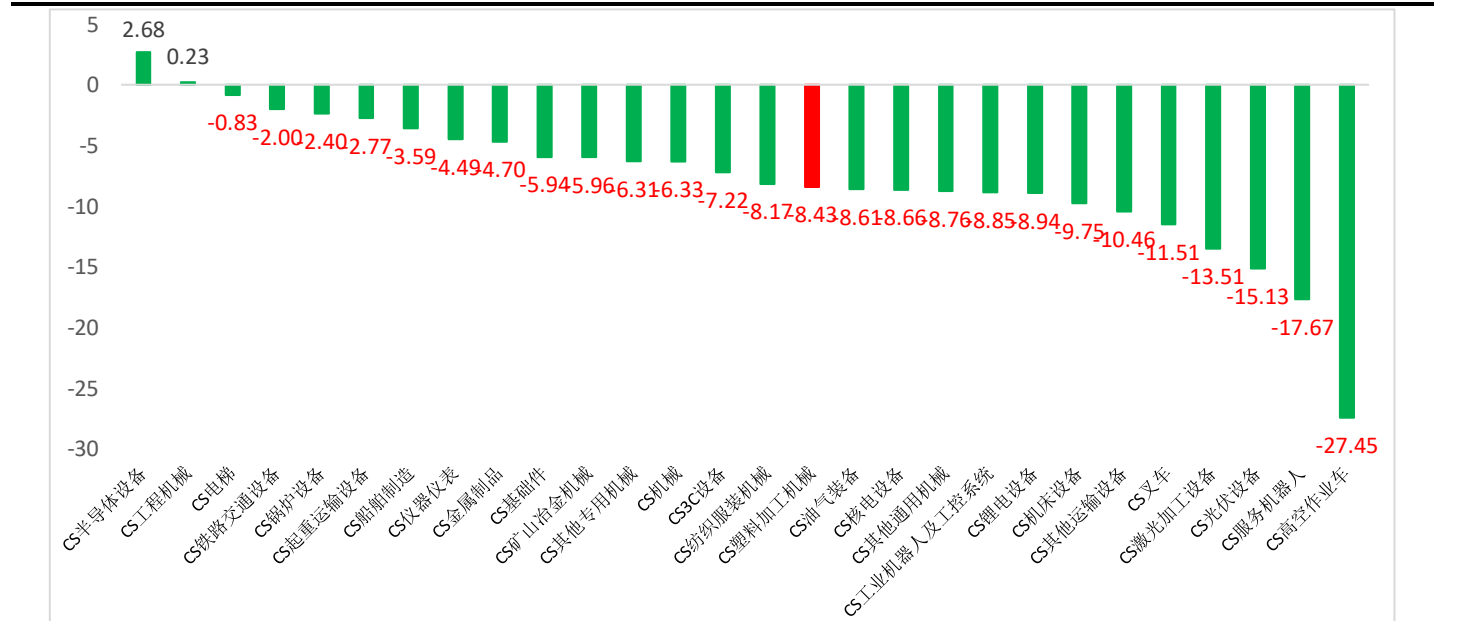
截止到2025年4月25日收盘,4月中信机械板块下跌6.33%,跑输沪深300指数(-2.58%) 3.75个百分点,在30个中信一级行业中排名第28名。4月三级子行业仅半导体设备、工程机械取得正涨跌幅,半导体设备、工程机械、电梯、铁路设备涨幅靠前,分别上涨2.68%、0.23%、-0.83%、-2%;高空作业车、服务机器人、光伏设备跌幅靠前。

图1: 中信一级行业4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4月1日-4月25日收盘)

图2: 中信机械三级子行业4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4月1日-4月25日收盘)

个股方面，截止到 2025 年 4 月 25 日收盘，沪深两市 4 月中信机械板块 628 只个股，其中 117 只上涨，510 只下跌，涨跌幅中位数为-5.89%。

涨幅靠前的 5 名分别是 301392.SZ 汇成真空、301040.SZ 中环海陆、300963.SZ 中洲特材、688501.SH 青达环保、301000.SZ 肇民科技。

涨幅靠后的 5 名分别是 002529.SZ 海源复材、000584.SZ*ST 工智、300757.SZ 罗博特科、603338.SH 浙江鼎力、300809.SZ 华辰装备。

表 1：中信机械行业 4 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
301392.SZ	汇成真空	43.99%	002529.SZ	海源复材	-36.60%
301040.SZ	中环海陆	41.68%	000584.SZ	*ST 工智	-33.64%
300963.SZ	中洲特材	41.58%	300757.SZ	罗博特科	-28.67%
688501.SH	青达环保	33.91%	603338.SH	浙江鼎力	-27.45%
301000.SZ	肇民科技	31.13%	300809.SZ	华辰装备	-26.40%
002564.SZ	天沃科技	30.54%	002342.SZ	巨力索具	-26.21%
601956.SH	东贝集团	26.63%	002520.SZ	日发精机	-24.10%
688112.SH	鼎阳科技	25.31%	603283.SH	赛腾股份	-23.99%
002743.SZ	富煌钢构	23.88%	002645.SZ	华宏科技	-23.93%
002490.SZ	ST 墨龙	21.56%	600421.SH	华嵘控股	-23.73%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2025 年 4 月 1 日-4 月 25 日收盘）

1.2. 行业估值分位数回归均值附近，机器人、风电零部件板块估值处于高位

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 4 月 25 日收盘，申万机械行业市盈率为 30.9 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 53.7%，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	24.0	53.6%	医药生物	30.7	31.5%
钢铁	32.1	79.5%	公用事业	17.6	8.4%
有色金属	19.3	19.2%	交通运输	15.9	33.2%
建筑材料	27.3	73.1%	房地产	36.5	97.1%
建筑装饰	10.1	45.6%	电子	52.4	69.6%
电力设备	29.1	26.5%	计算机	78.0	89.0%
机械设备	30.9	53.7%	传媒	38.7	58.9%
国防军工	72.5	65.4%	通信	29.3	12.4%
汽车	25.3	57.5%	银行	6.1	37.3%
家用电器	14.6	29.2%	非银金融	14.0	21.5%
纺织服饰	20.3	18.0%	综合	44.1	40.2%
轻工制造	24.5	37.6%	煤炭	11.0	56.9%
商贸零售	35.8	71.4%	石油石化	15.4	42.6%
农林牧渔	20.8	12.6%	环保	22.4	44.6%
食品饮料	20.9	5.7%	美容护理	38.3	51.2%

资料来源：Wind，中原证券研究所（截止 2025 年 4 月 25 日收盘）

申万机械三级子行业纺织服装设备、光伏加工设备、制冷空调设备、能源及重型设备位于行业市盈率近 10 年分位数的 10% 以下。机器人、风电零部件板块估值位于近 10 年分位数 90% 以上。

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	30.9	53.7%	其他专用设备	44.0	39.1%
机床工具	82.1	63.3%	轨交设备	19.3	37.3%
磨具磨料	38.8	21.7%	工程机械整机	20.1	48.0%
制冷空调设备	21.7	6.9%	工程机械器件	39.2	47.8%
其他通用设备	27.5	11.4%	机器人	144.3	96.1%
仪器仪表	61.4	74.0%	工控设备	37.9	23.3%
金属制品	41.0	56.4%	激光设备	26.8	18.4%
能源及重型设备	20.8	8.5%	其他自动化设备	95.1	68.6%
楼宇设备	28.6	78.8%	光伏加工设备	12.7	3.4%
纺织服装设备	21.4	4.3%	风电零部件	51.4	94.3%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	85.0	57.5%
印刷包装机械	44.4	55.1%	半导体设备	56.4	13.7%

资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2025 年 4 月 25 日收盘）

2. 工程机械：一季度挖掘机销量增长持续，继续看好行业周期复苏

2.1. 重要资讯

【3月挖掘机销量 29590 台，同比增长 18.5%】。据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025 年 3 月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 29590 台，同比增长 18.5%；其中国内销量 19517 台，同比增长 28.5%；出口量 10073 台，同比增长 2.87%。2025 年 1-3 月，共销售挖掘机 61372 台，同比增长 22.8%；其中国内销量 36562 台，同比增长 38.3%；出口 24810 台，同比增长 5.49%。2025 年 3 月销售电动挖掘机 15 台（6 吨以下 3 台，10 至 18.5 吨级 1 台，18.5 至 28.5 吨级 9 台，40 吨及以上 2 台）。（来源：中国工程机械工业协会）

【3月装载机销量 13917 台，同比增长 12.9%】。据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025 年 3 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 13917 台，同比增长 12.9%；其中国内销量 8168 台，同比增长 23.2%；出口量 5749 台，同比增长 0.95%。2025 年 1-3 月，共销售各类装载机 30567 台，同比增长 14.8%；其中国内销量 16379 台，同比增长 24.7%；出口量 14188 台，同比增长 5.21%。2025 年 3 月销售电动装载机 2802 台（3 吨以下 23 台，3 吨 56 台，5 吨 1816 台，6 吨 772 台，7 吨 129 台，8 吨 4 台，滑移装载机 2 台）。（来源：中国工程机械工业协会）

【3月叉车销量 153084 台，同比增长 11.5%】。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 3 月当月销售各类叉车 153084 台，同比增长 11.5%。其中国内销量 107849 台，同比增长 11.6%；出口量 45235 台，同比增长 11.2%。（来源：中国工程机械工业协会）

【3月升降工作平台销量 18221 台，同比下降 9.71%】。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3月当月销售各类升降工作平台18221台，同比下降9.71%，其中国内销量8806台，同比下降22.1%；出口量9415台，同比增长6.07%。（来源：中国工程机械工业协会）

【3月汽车起重机销量2350台，同比下降17.4%】。据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2025年3月当月销售各类汽车起重机2350台，同比下降17.4%，其中国内销量1439台，同比下降26.4%；出口量911台，同比增长2.47%。（来源：中国工程机械工业协会）

【2025年3月工程机械市场指数快报】。2025年3月工程机械主要产品月平均工作时长为90.1小时，同比增长6.53%，环比增长94.3%。其中：挖掘机86.9小时；装载机107小时；汽车起重机112小时；履带起重机97.4小时；塔式起重机52小时；压路机30.3小时；摊铺机23.7小时；旋挖钻机81.1小时；非公路矿用自卸车164小时；混凝土泵车45.4小时；搅拌车63.5小时；叉车83.3小时。

2025年3月工程机械主要产品月开工率为60.8%，同比下降3.38个百分点，环比增加16.3个百分点。其中：挖掘机66.2%；装载机61.6%；汽车起重机75.4%；履带起重机60.3%；塔式起重机40.7%；压路机41.8%；摊铺机41.3%；旋挖钻机47%；非公路矿用自卸车47.4%；混凝土泵车37.5%；搅拌车34.2%；叉车53.3%。（来源：中国工程机械工业协会）

【三一重工发布2024年报：实现归母净利润59.75亿，同比增长31.98%】。4月17日晚间，三一重工股份有限公司发布2024年年度报告。报告期内，实现营业收入777.73亿元，同比增长6.22%；实现归属于上市公司股东的净利润59.75亿元，同比增长31.98%；实现经营活动产生的现金流量净额148.14亿元，同比增长159.53%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利3.6元（含税），合计派发约30.34亿元。（来源：东方财富网）

【徐工拟以8.21元收购徐工重型车辆51%股权】。4月18日，徐工机械公告称，公司拟以8.21亿元收购南京徐工汽车制造有限公司持有的徐州徐工重型车辆有限公司51%股权。交易完成后，重型车辆将为徐工机械控股子公司，纳入合并报表范围。最新的财务数据显示，2024年，重型车辆营业收入为22.88亿元，净利润为1.29亿元，2025年1月至3月，公司营业收入为6.66亿元，净利润为3367.52万元；截至3月31日，公司总资产为31.13亿元，净资产为4.46亿元，资产负债率为85.68%。据资产评估报告，在未考虑股权缺少流动性折扣的前提下，重型车辆的股东全部权益在评估基准日2024年6月30日的市场价值为16.11亿元，较其账面净资产3.39亿元的增值率达374.48%。

根据公告，徐工机械与交易各方签署了《业绩承诺补偿协议》，业绩承诺期为重型车辆股权交割完成日所在年度起的连续三个会计年度，即2025年度、2026年度和2027年度。徐工南汽承诺，重型车辆在业绩承诺期内的每一会计年度的当年度累计实现的经符合规定的会计师事务所审计归母净利润分别不低于1.44亿元、1.61亿元及1.81亿元，且累计不低于4.86亿元（来源：每日经济新闻、东方财富网）

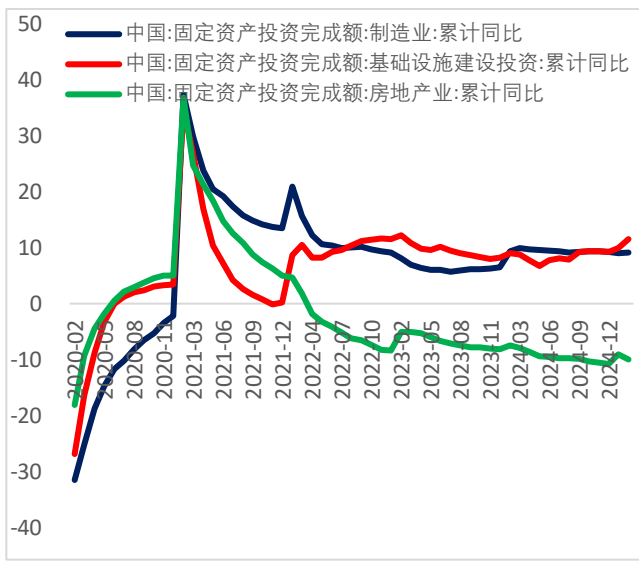
2.2. 重要数据：3月挖掘机国内销量高速增长，继续看好行业复苏

投资：2025年3月制造业、基建固定资产投资增速保持韧性

2025年1-3月制造业固定资产投资增速9.1%，环比上升0.1个百分点；基建固定资产投资增速11.5%，环比上升1.55个百分点；房地产投资增速-10%，环比下跌0.9个百分点。制造业投资保持韧性，基建投资开始加力，逆周期调节逐步发力。

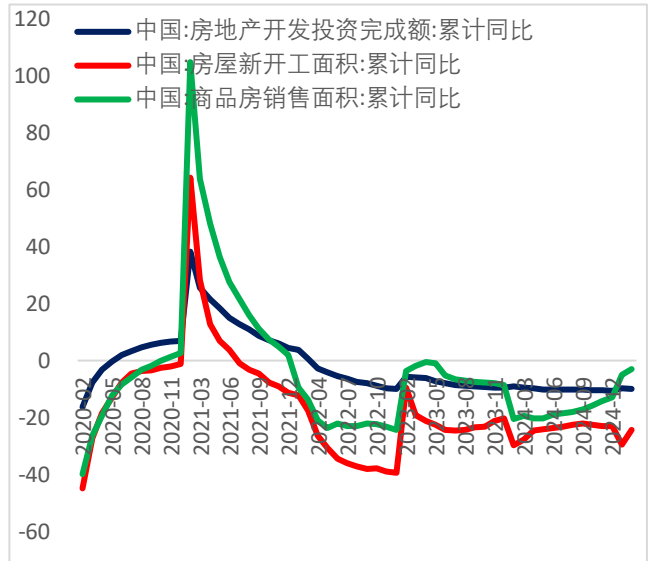
2025年1-3月房地产开发投资完成额下滑9.9%，新开工面积下滑24.4%，商品房销售面积下滑3%，有明显收窄，总体来看房地产行业需求仍然持续低迷。

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

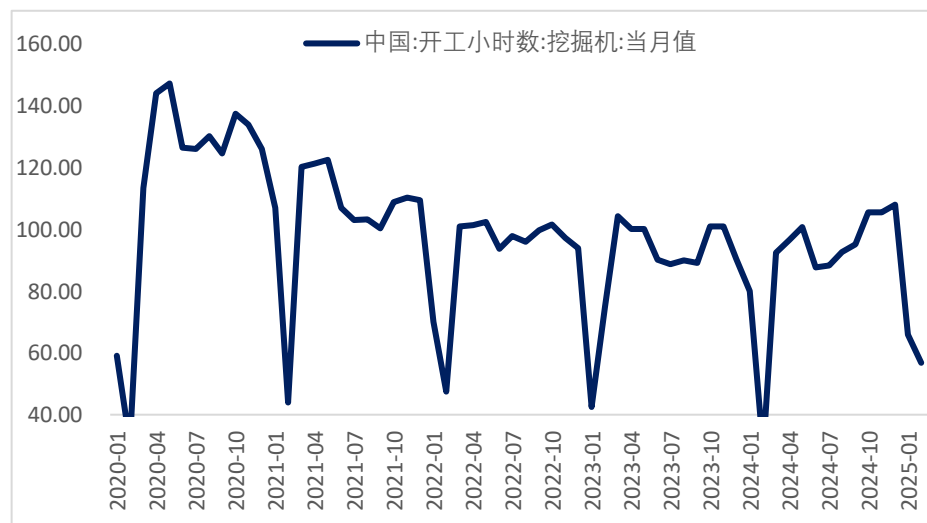
图6：房地产投资、销售及新开工累计同比（%）



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：3月挖掘机销量增长18.5%，国内销量是主要推动力

2025年3月挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机29590台，同比增长18.5%；其中国内销量19517台，同比增长28.5%；出口量10073台，同比增长2.87%。

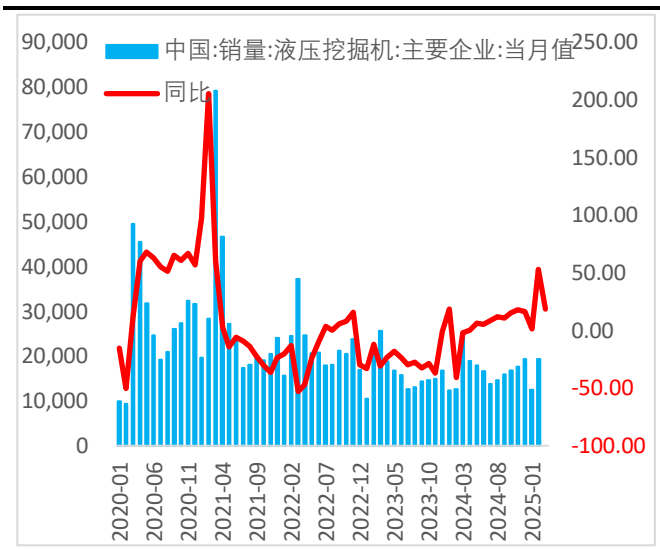
2025年1-3月共销售挖掘机61372台，同比增长22.8%；其中国内销量36562台，同比增长38.3%；出口24810台，同比增长5.49%。

装载机：3月装载机销量稳健增长，国内需求快速回暖

2025年3月装载机主要制造企业销售各类装载机13917台，同比增长12.9%；其中国内销量8168台，同比增长23.2%；出口量5749台，同比增长0.95%。

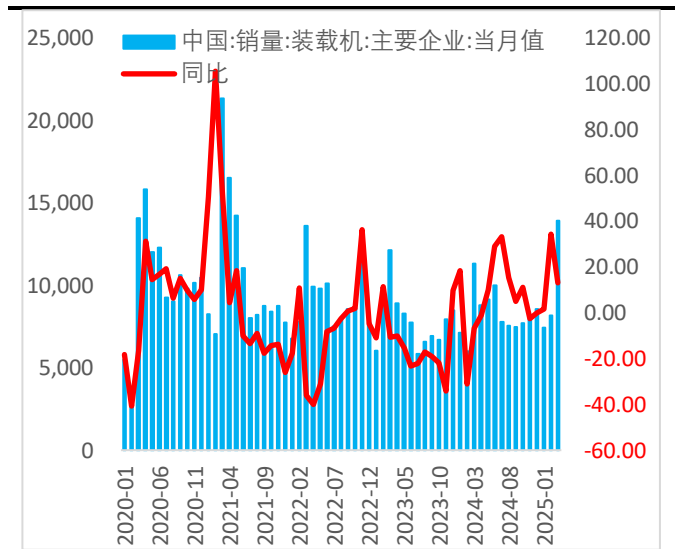
2025年1-3月共销售各类装载机30567台，同比增长14.8%；其中国内销量16379台，同比增长24.7%；出口量14188台，同比增长5.21%。

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

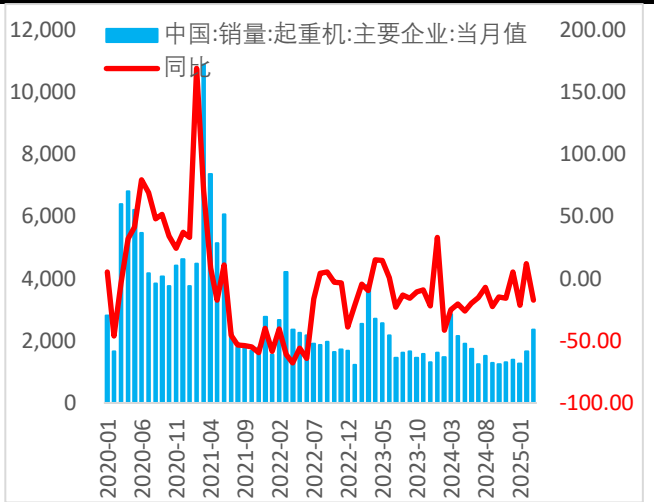
汽车起重机：销量仍没有稳定实现正增长

2025年3月当月销售各类汽车起重机2350台，同比下降17.4%，其中国内销量1439台，同比下降26.4%；出口量911台，同比增长2.47%。

叉车：叉车销量稳健增长

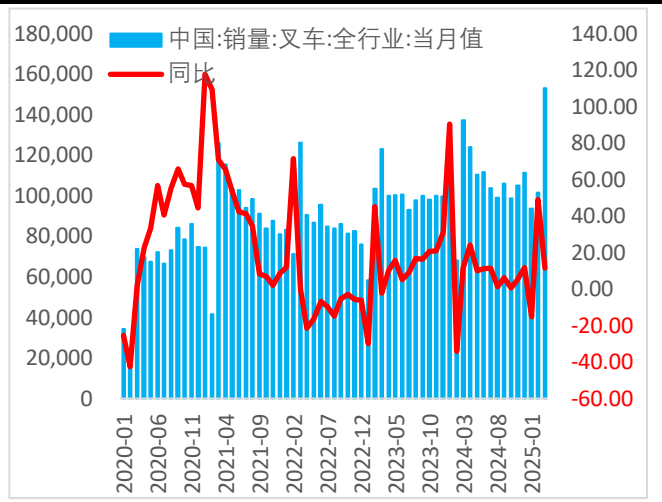
2025年3月当月销售各类叉车153084台，同比增长11.5%。其中国内销量107849台，同比增长11.6%；出口量45235台，同比增长11.2%。

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,三一 2024 年报海外收入占比达到 63.98%,未来工程机械龙头仍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。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：3 月工业机器人、机床持续高增长，行业复苏持续

3.1. 重要资讯

【3 月工业机器人产量 6.19 万台，同比增长 16.7%】。国家统计局公布数据,2025 年 3 月,我国工业机器人产量为 6.19 万台,同比增长 16.7%;2025 年 1-3 月,我国工业机器人产量为 14.88 万台,同比增长 26%。2025 年 3 月,我国服务机器人产量为 109.31 万套,同比增长 2.2%;2025 年 1-3 月,我国服务机器人产量为 260.44 万套,同比增长 20%。(数据来源:国家统计局)

【3 月金属切削机床产量 7.5 万台，同比增长 23%】。国家统计局公布数据显示,2025 年 3 月,我国金属切削机床的产量约为 7.5 万台,同比增长 23.0%。2025 年 1-3 月份累计产量为

18.1万台，同比增长20.5%。（数据来源：国家统计局）

【2025北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松圆满举办】。4月19日，全球首个人形机器人半程马拉松赛事——2025北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松在北京亦庄鸣枪开跑。2025北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松由北京市体育局、北京市经济和信息化局、中央广播电视总台北京总站、北京广播电视台、北京经济技术开发区管理委员会共同主办，赛事主题为“亦马当先，智领未来”。本次赛事探索性地开启一场科技与产业发展的马拉松，搭建起测试验证平台，展示人形机器人技术和产业发展成果，打造产业链交流和创新应用的推广平台。经过激烈地角逐，天工队凭借2时40分42秒的成绩获得冠军，松延动力小顽童队、行者二号队分别获得亚军和季军，天工队、松延动力小顽童队、行者二号队、松延动力旋风小子队、EAI队、半醒机器人队获得完赛奖。（数据来源：北京晚报）

【上海车展，小鹏汽车创始人何小鹏携手机器人IRON公开亮相】。4月23日上海车展重磅开幕，约1300辆车辆参展，小鹏汽车创始人何小鹏携手机器人IRON公开亮相，瞬间成为展会焦点。IRON身高达到178cm，体重为70kg，全身拥有22个自由度。在上海车展的发布会上，IRON不仅演示了进退等动作，还能够与人碰拳互动。（数据来源：小鹏汽车）

【2025中国人形机器人生态大会在上海汽车会展中心盛大举办】。4月25日—26日，2025中国人形机器人生态大会暨智能机器人与未来科技展于上海盛大举办。本次大会汇聚全球领先的人形机器人及未来科技企业，旨在全方位展示行业最新的科研成果和前沿技术应用，深度分享行业发展趋势和市场洞察，促进国内外同行之间的深度交流与合作，为全球人形机器人产业的发展注入新动能。活动吸引宇树科技、乐聚机器人、灵巧智能、因时机器人、星动纪元、加速进化等在内的产业链众多头部企业出席，多款人形机器人“争奇斗艳”，几乎每个展台都围满了人。（数据来源：第一财经）

【首届具身智能机器人运动会举行，人形机器人迎风口】。2025世界机器人大赛——首届具身智能机器人运动会在4月24日-26日重磅举行。这场运动会由中国电子学会主办，无锡市惠山国有投资控股集团有限公司和中国人形机器人百人会共同承办，瞬间成为市场关注的焦点事件。根据此前主办方的介绍，本场运动会是国内首次举行的人形机器人、具身智能机器人综合性运动会，主要由竞赛展示、嘉年华活动、主题会议三大部分组成。

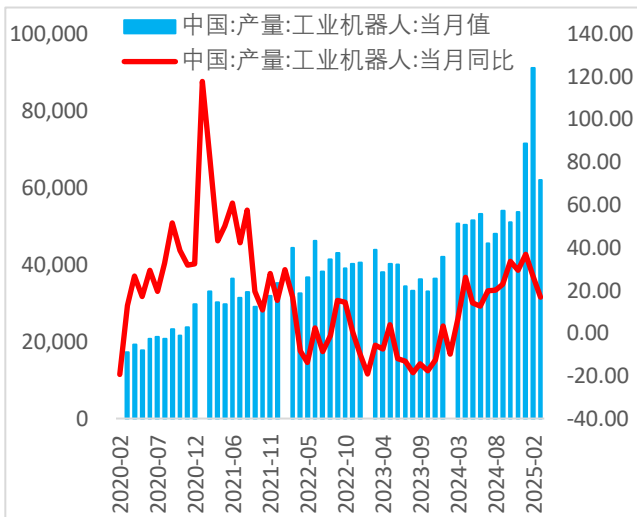
在竞赛展示活动中，赛事举办方设置了竞技展示类、应用场景类和人机互动类三大部分活动，全面展示具身智能机器人的综合能力。在主题会议方面，人形机器人百人会论坛暨人工智能赋能新型工业化深度行（无锡站）活动成为重要议程。

根据无锡日报的报道，4月25日上午9时35分，具身智能机器人运动会10个项目同步展开，包括竞速跑、越野跑、舞蹈、足球等项目。超过150台机器人参加各类赛事，100多家单位参与本次活动。（数据来源：金融界）

3.2. 重要数据：工业机器人产量增速较快，行业周期向上趋势明显

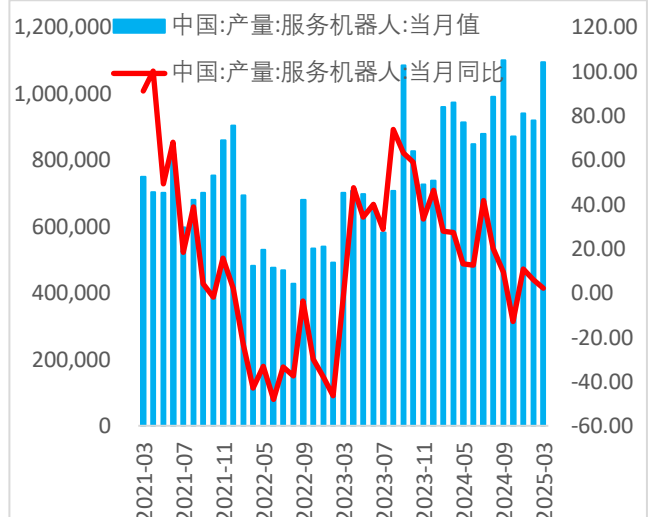
销量：2025年3月工业机器人产量同比增长16.7%，服务机器人产量同比增长2.2%，金属切削机床产量同比增长23%。工业机器人、服务机器人和金属切削机床产量持续正增长，通用工业自动化行业向上趋势明显。

图 12：工业机器人产量（套、%）



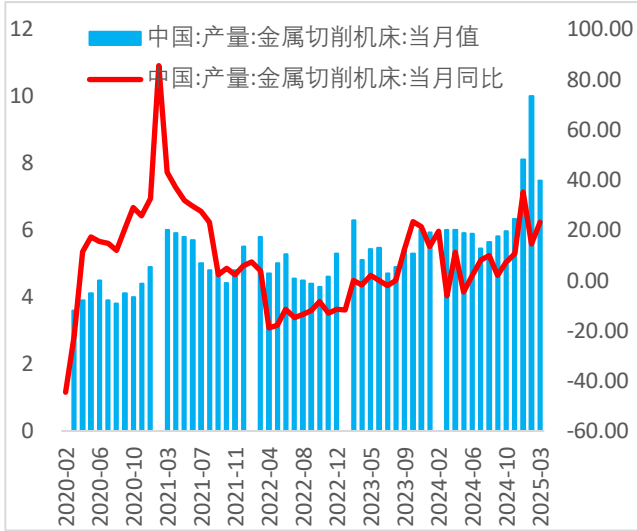
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图 13：服务机器人产量（套、%）



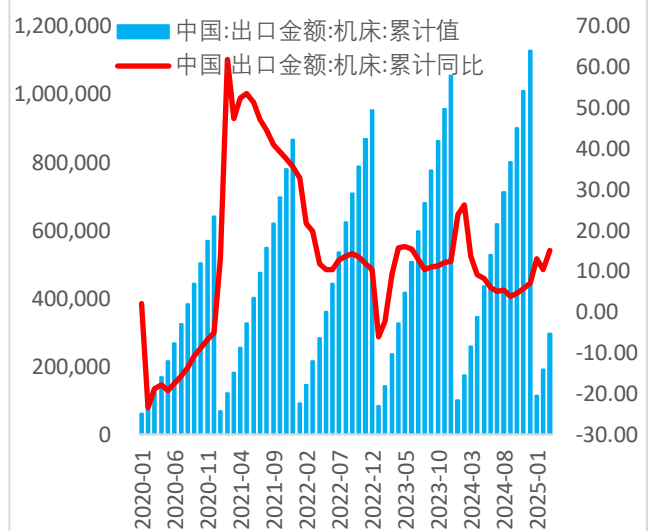
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

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：工业机器人行业周期向上叠加人形机器人主题共振

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年国内大量的人形机器人事件持续不断，推进行业热点持续发酵。工业机器人行业周期复苏加人形机器人主题共振，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3月机床出口金额增长15.1%，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

【厦门船舶重工引入喷漆机器人】。近日，厦门船舶重工在41000吨油化船501A外板涂装作业中正式引入喷漆机器人。使用喷漆机器人后，涂料利用率相比人工喷涂提高20%。以单船平直区域油漆用量约1000升计算，可节约漆料200升。喷涂过程中产生的漆雾被有效汇聚在防护罩内，难以扩散至外部环境。同时，通过精准控制喷涂量，减少漆料浪费，提高上漆率，双重环保效益凸显。（来源：中国船舶工业行业协会）

【上海船用柴油机研究所交付高替代率甲醇燃料船用中速机】。近日，上海船用柴油机研究所交付首型高替代率甲醇燃料船用中速机，并新签订8台套甲醇燃料中速机合同订单。该型机由上海船用柴油机研究所自主研发，缸径210毫米，额定转速为1000转/分钟，额定功率1000千瓦。该型机采用甲醇缸内直喷技术路线，匹配高紧凑双燃料喷射系统和灵活燃料智能化控制系统，具有绿色高效、安全可靠等特点。在功率指标与传统柴油相当的情况下，甲醇替代率超过90%，最高可达95%，单台甲醇燃料中速机每年可减碳超5000吨（应用绿色甲醇），减少60%氮氧化物和高达99%硫氧化物排放。（来源：中国船舶工业行业协会）

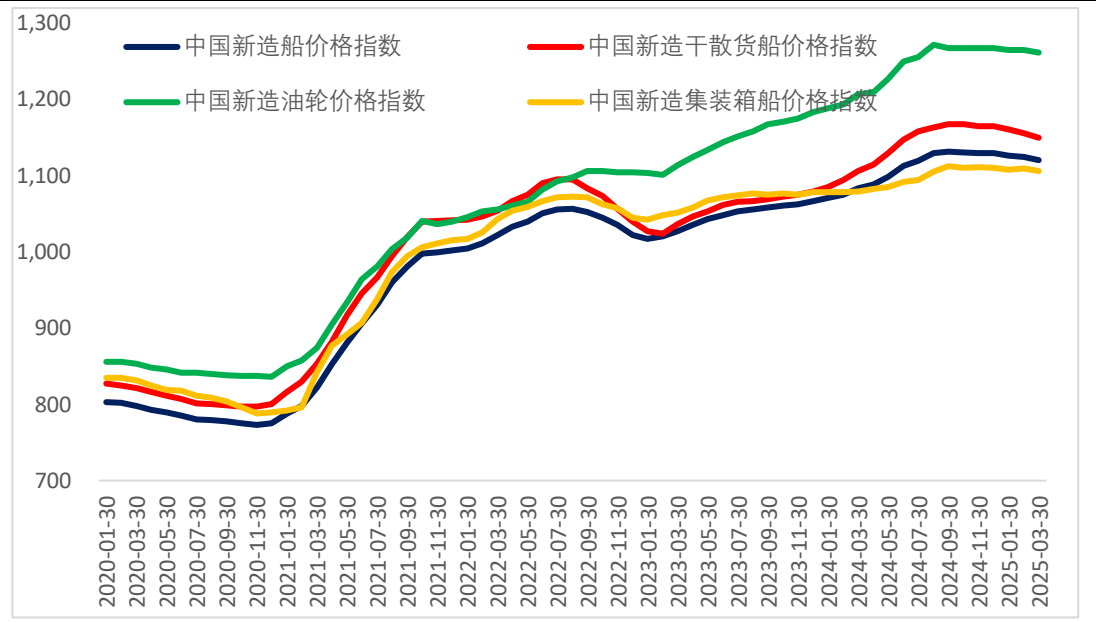
【沪东中华交付24000TEU级双燃料动力集装箱船】。近日，沪东中华为法国达飞集团建造的全球首艘、世界最大24000TEU级液化天然气（LNG）双燃料动力超大型集装箱船“达飞塞纳河”号交付。该船配备18600立方米的MARK III薄膜式燃料舱，其所装载的LNG可为船舶提供单个航次近2万海里的“绿色动力”。同时，采用LNG动力设计，能满足全球最严苛的排放要求。与同型燃油箱船相比，该船二氧化碳排放量减少约20%，氮氧化物排放量减少高达85%，颗粒物、硫氧化物排放量减少99%，大大减少对环境的污染。（来源：中国船舶工业行业协会）

4.2. 重要数据：新造船价格高位震荡

新造船价格指数：新造船价格指数高位震荡

2025年3月底中国新造船价格指数为1120点，环比下降4个点。其中，中国新造干散货船价格指数1149，中国新造油轮价格指数1261，中国新增集装箱船价格指数为1106，环比分别下跌6、3、3个点。

图 16: 中国新造船价格指数 (点)

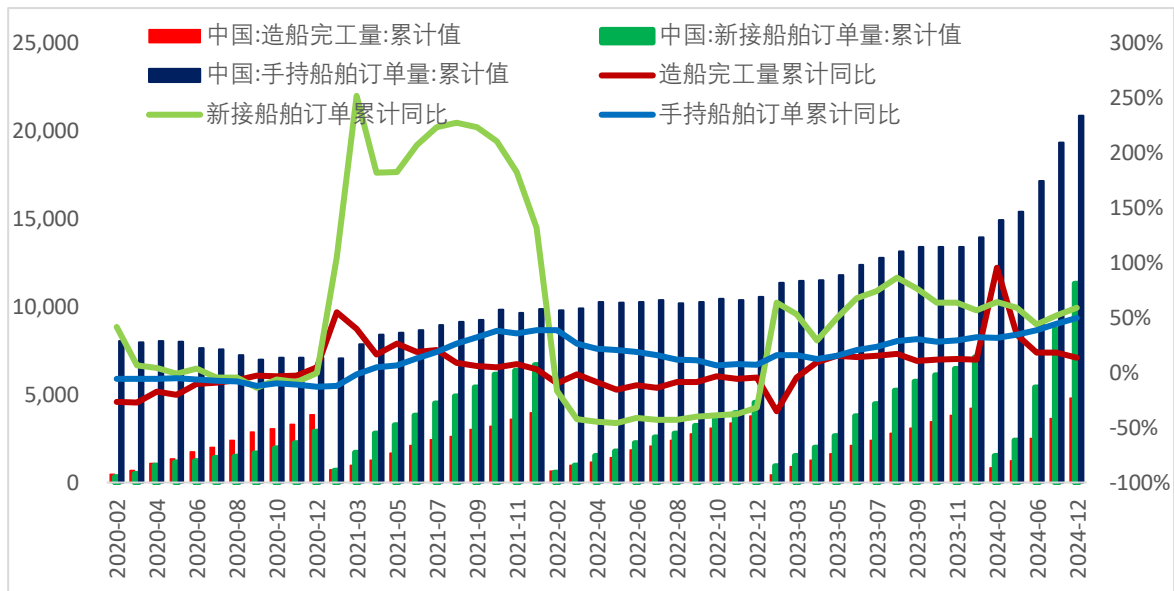


资料来源: Wind、CNPI、中原证券研究所

造船三大指标

2024 年 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、%)



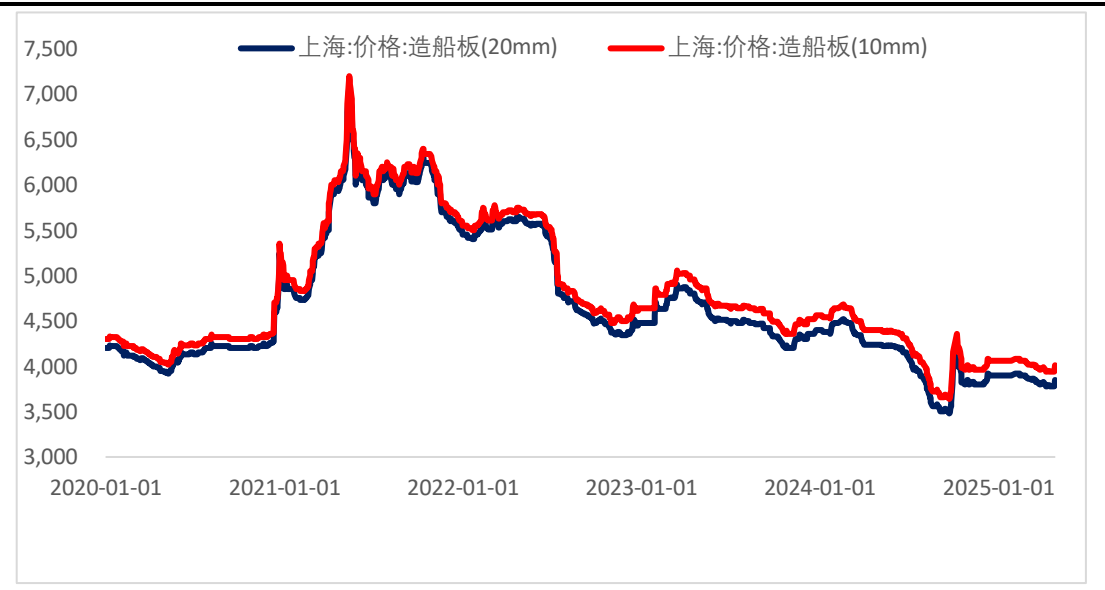
资料来源: Wind、中国船舶工业协会、中原证券研究所

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 3 月继续小幅下跌到 3780 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

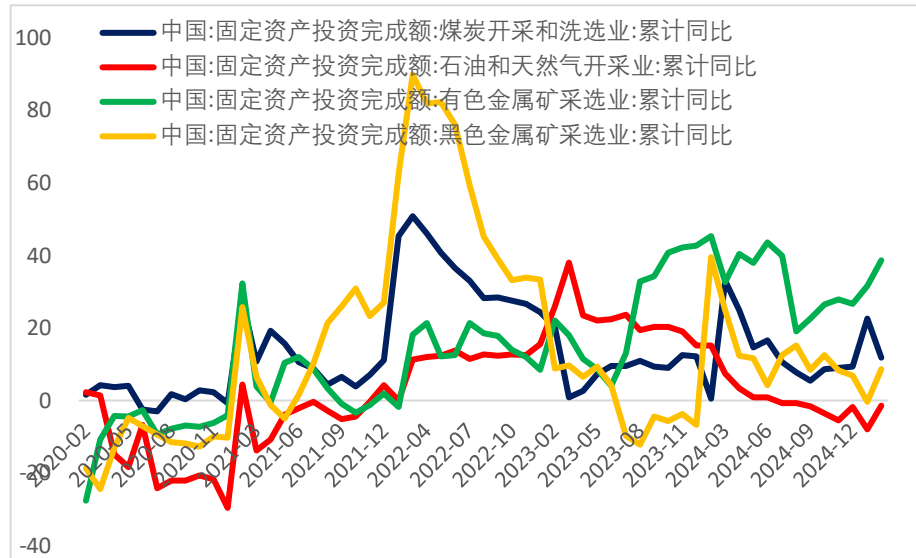
5.1. 煤炭、有色金属等固定资产投资增速较高, 煤机、矿山机械需求向好

资源开采类: 近年来煤炭、有色金属开采行业固定资产投资增速非常高。2025 年 3 月煤炭开采及洗选固定资产投资累计增速 11.8%, 有色金属开采固定资产投资累计增速 38.6%, 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（%）



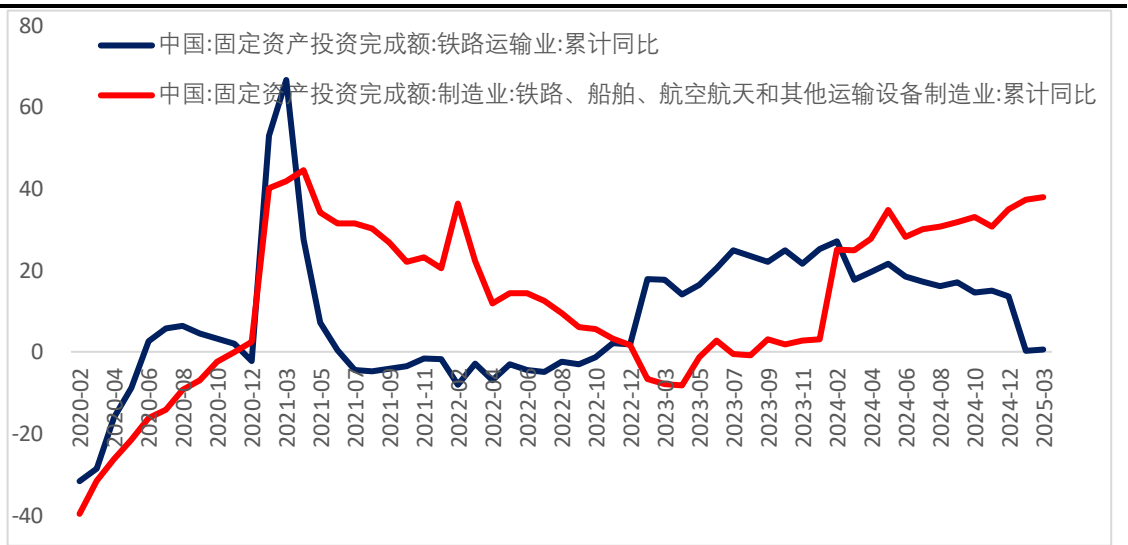
资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

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 3 月铁路运输业固定资产投资增速 0.5%，铁路设备等运输设备制造业固定资产投资增速达到 37.9%。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

4月中国国家铁路集团有限公司发布公告，开启2025年首次高速动车组招标。公告显示，分别招标时速350公里复兴号智能动车组（8辆编组），时速350公里复兴号智能高寒动车组（8辆编组），时速350公里复兴号配置动车组（16辆编组）33组、15组和20组（10列），共计68标准组。除招标动车组外，还有232套配套电务车载设备。铁路客运恢复增长，固定资产投资旺盛，铁路设备招标需求仍将持续。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，6月前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。

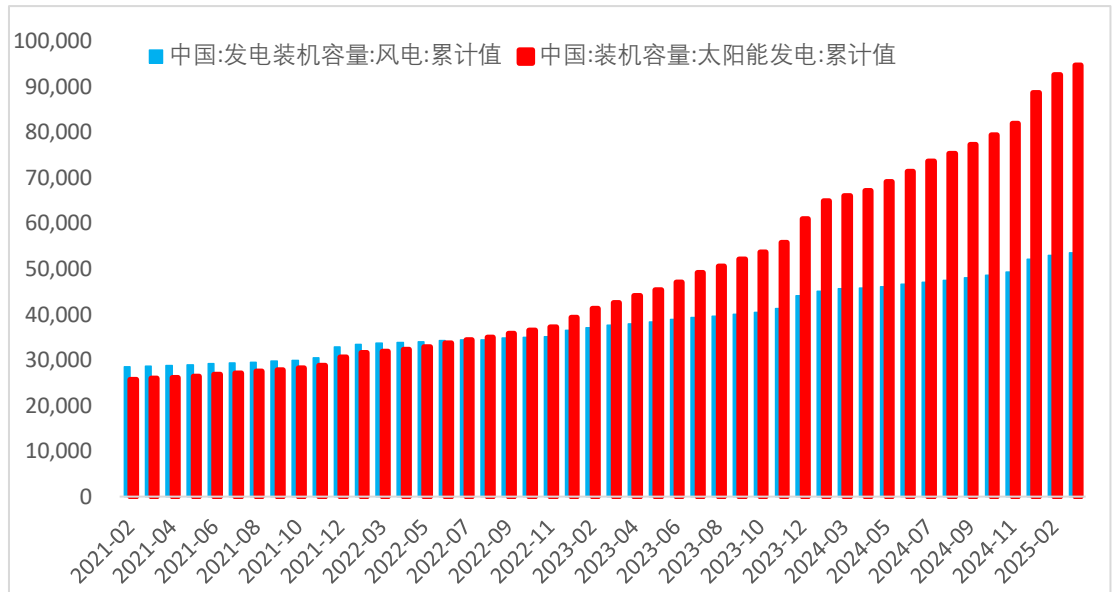
二是建立支持新能源可持续发展的价格结算机制。新能源参与市场交易后，在结算环节建立可持续发展价格结算机制，对纳入机制的电量实行“多退少补”差价补偿，即当市场价低于机制电价时补偿差价，高于时扣除差价。

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 4 月 25 日收盘, 沪深两市 4 月 3 家河南机械上市公司取得正涨幅。

涨幅前三是新强联 (16.05%)、花溪科技 (8.13%)、速达股份 (6.05%)。

表 2: 河南机械重点上市公司 4 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 %
300850.SZ	新强联	16.05%	230.85	3.41
872895.BJ	花溪科技	8.13%	66.84	12.54
001277.SZ	速达股份	6.05%	83.72	12.24
002179.SZ	中航光电	-0.66%	680.82	0.78
003008.SZ	开普检测	-1.35%	30.76	2.00
002560.SZ	通达股份	-2.76%	99.72	3.64
002857.SZ	三晖电气	-4.71%	89.03	4.78
601038.SH	一拖股份	-4.71%	133.55	1.33
601717.SH	郑煤机	-4.92%	539.25	2.38
601608.SH	中信重工	-5.73%	631.07	3.09
002046.SZ	国机精工	-6.79%	269.58	3.55
002535.SZ	林州重机	-16.15%	242.91	7.49

资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 4 月 1 日-4 月 25 日收盘)

6.2. 河南机械上市公司新闻

【速达股份: 2025 年一季度净利润 1101.75 万元】。速达股份 (001277) 4 月 28 日披露 2025 年第一季度报告。公司实现营业总收入 1.67 亿元, 同比下降 40.37%; 归母净利润 1101.75

万元，同比下降 64.85%；扣非净利润 729.24 万元，同比下降 77.88%；经营活动产生的现金流量净额为-138.88 万元，上年同期为 4713.8 万元；报告期内，速达股份基本每股收益为 0.14 元，加权平均净资产收益率为 0.73%。（来源：中国证券报）

【中信重工：2025 年一季度净利润 9092.33 万元 同比增长 1.28%】。中信重工 4 月 26 日披露 2025 年第一季度报告。公司实现营业总收入 21.93 亿元，同比增长 0.72%；归母净利润 9092.33 万元，同比增长 1.28%；扣非净利润 8214.56 万元，同比增长 10.97%；经营活动产生的现金流量净额为-3.83 亿元，上年同期为 5100.82 万元；报告期内，中信重工基本每股收益为 0.0199 元，加权平均净资产收益率为 1.00%。（来源：中国证券报）

【新天科技一季度净利润增长 85.16%】。4 月 25 日，新天科技发布 2025 年第一季度报告，实现营业收入 1.41 亿元，同比减少 13.16%；归属于上市公司股东的净利润 2720.73 万元，同比增长 85.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1353.03 万元，同比减少 29.14%；基本每股收益为 0.0239 元。（来源：上海证券报）

【新强联 2024 年营业收入升 4.3%，净利润降 82.6%】。4 月 23 日，新强联(300850)公布 2024 年年报，公司营业收入为 29.5 亿元，同比上升 4.3%；归母净利润为 6538 万元，同比下降 82.6%；扣非归母净利润为 1.49 亿元，同比下降 50.2%；经营现金流净额为 4.44 亿元，同比增长 661.5%；EPS(全面摊薄)为 0.18 元。（来源：中国证券报）

【新强联一季度营业收入同比增 107.5% 归母净利润扭亏为盈】。4 月 23 日，新强联(300850)公布 2025 年一季报，公司营业收入为 9.26 亿元，同比上升 107.5%；归母净利润自去年同期亏损 5177 万元成功扭亏，实现归母净利润 1.7 亿元；扣非归母净利润为 1.24 亿元，同比上升 415.3%；经营现金流净额为 1.01 亿元，同比下降 64.1%；EPS(全面摊薄)为 0.48 元。（来源：财中社）

7. 行业观点与投资建议

受对等关税等因素影响，4 月市场出现大幅震荡，科技成长等概念板块出现明显的回调，4 月份工程机械、矿山冶金机械、油气设备、高铁设备等板块表现较好。

我们建议继续关注基本面向好，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。

8. 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。