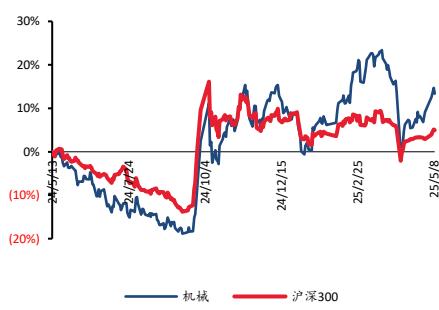




4月挖机内外销表现亮眼，继续看好全年国内外需求共振（20250505-20250511）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

报告摘要

行情回顾

本期（5月6日-5月9日），沪深300上涨2.0%，机械板块上涨3.8%，在所有一级行业中排名11。细分行业看，纺织服装机械涨幅最大，上涨7.7%；半导体设备跌幅最大，下跌1.7%。

本周观点

4月挖机内外销表现亮眼，继续看好全年国内外需求共振。

根据工程机械工业协会数据，2025年4月行业共销售挖机22142台，同比增长17.6%；其中国内销售12547台，同比增长16.4%；出口销售9595台，同比增长19.3%。4月挖机销售表现继续亮眼，我们看好全年内外销需求共振。1) 国内方面：随着稳增长政策持续发力，拉动工程机械项目开工，2025年4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3.20%，今年以来，工程机械主要产品月平均工作时长持续保持同比增长水平，表明稳增长政策逐步显效。同时工程机械行业上一轮上行周期为2016-2020年，按照设备平均寿命8年左右，目前已处于存量设备更新期，我们看好内需新一轮向上周期。2) 出口方面，5月10日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦开始举行，未来一段时间，全球贸易紧张局势有望缓解。挖机出口销售从去年下半年开始月度同比转正，预计在中美贸易争议趋缓背景下，今年出口会继续稳定增长。展望2025年，我们看好工程机械国内、出口需求共振，今年在规模效应带动下，各主机厂业绩释放预期强，从2025年一季报来看，三一、徐工、中联、柳工、山推归母净利润分别为24.71、20.22、14.10、6.57、2.73亿元，分别同比+56.40%、+26.37%、+53.98%、+32%、+13.63%，一季报表现亮眼，预计全年业绩也会有不错表现。

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	10
(一) 经营活动相关	10
(二) 资本运作相关	11
四、 板块行情回顾	12
五、 风险提示	14

图表目录

图表 1: 中信所有一级行业本周涨跌幅	13
图表 2: 细分行业周度涨跌幅	13

一、 行业观点

周核心观点：

4月挖机内外销表现亮眼，继续看好全年国内外需求共振。

根据工程机械工业协会数据，2025年4月行业共销售挖机22142台，同比增长17.6%；其中国内销售12547台，同比增长16.4%；出口销售9595台，同比增长19.3%。4月挖机销售表现继续亮眼，我们看好全年内外销需求共振。1) 国内方面：随着稳增长政策持续发力，拉动工程机械项目开工，2025年4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3.20%，今年以来，工程机械主要产品月平均工作时长持续保持同比增长水平，表明稳增长政策逐步显效。同时工程机械行业上一轮上行周期为2016-2020年，按照设备平均寿命8年左右，目前已处于存量设备更新期，我们看好内需新一轮向上周期。2) 出口方面，5月10日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦开始举行，未来一段时间，全球贸易紧张局势有望缓解。挖机出口销售从去年下半年开始月度同比转正，预计在中美贸易争议趋缓背景下，今年出口会继续稳定增长。展望2025年，我们看好工程机械国内、出口需求共振，今年在规模效应带动下，各主机厂业绩释放预期强，从2025年一季报来看，三一、徐工、中联、柳工、山推归母净利润分别为24.71、20.22、14.10、6.57、2.73亿元，分别同比+56.40%、+26.37%、+53.98%、+32%、+13.63%，一季报表现亮眼，预计全年业绩也会有不错表现。

二、 行业重点新闻

【工程机械】2025年4月工程机械行业主要产品销售快报一

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年4月销售各类挖掘机22142台，同比增长17.6%。其中国内销量12547台，同比增长16.4%；出口量9595台，同比增长19.3%。2025年1—4月，共销售挖掘机83514台，同比增长21.4%；其中国内销量49109台，同比增长31.9%；出口34405台，同比增长9.02%。2025年4月销售电动挖掘机25台（6吨以下1台，10至18.5吨级2台，18.5至28.5吨级18台，28.5至40吨级1台，40吨及以上3台）。

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025年4月销售各类装载机11653台，同比增长19.2%。其中国内销量7191台，同比增长35.4%；出口量4462台，同比下降0.18%。2025年1—4月，共销售各类装载机42220台，同比增长16%。其中国内销量23570台，同比增长27.8%；出口量18650台，同比增长3.87%。2025年4月销售电动装载机2924台（3吨以下28台，3吨121台，5吨1849台，6吨847台，7吨66台，8吨以上4台，滑移装载机9台）。

【工程机械】博雷顿在港交所挂牌上市

5月7日，博雷顿(01333.HK)在港交所挂牌上市，港交所迎来“电动版卡特彼勒”。公司本次上市发行1300万股H股，每股定价18港元，欣旺达、长风基金为基石投资者。碳中和浪潮下，工程机械行业正面临着前所未有的转型与升级。新能源工程机械行业也成为有待开发的千亿级蓝海市场，以新能源推动新质发展力的竞速发展已拉开帷幕。随着博雷顿通过港交所聆讯，这家致力于工程机械电动化、机器人化，推动绿色智慧生产方式普及的企业有望成为港股市场的“电动版卡特彼勒”。成立于2016年的博雷顿，是国内最早从事纯电动工程机械（装载机、矿卡等）研发、生产和应用的高新技术企业。2016年在某种意义上，是中国新能源汽车启航的一年，也是互联网造车最受关注的一年，与互联网造车不同，博雷顿切入的赛道是新能源工程机械。这家高速增长的国家级专精特新小巨人企业，在工程机械产业电动化、智能化转型浪潮中，闯出一条新能源机械发展之路，全面布局新能源产品研发及产业化，打造无人智矿、非道路机械无人化施工等示范场景。博雷顿的电动宽体自卸车近几年出货量一直保持增长态势，由2022年的59台增至2024年的307台，电动装载机的出货量由326台增至450台，复合年增长率分别为128.1%及17.5%。自2022年至2024年连续三年，公司在电池容量超过650千瓦时的电动宽体自卸车出货量方面排名第一。博雷顿成为了该两类新能源工程机械前五大制造商中唯一的纯新能源工程机械制造商。招股书显示，博雷顿2022年、2023年及2024年，公司的总收入分别为3.6亿元(单位人民币，下同)、4.64亿元及6.35亿元。2024年，博雷顿电动装载机突破了1.5万小时，且容量保持率超过86%；纯电动矿卡稳定运营3年后里程突破15万公里，诠释了博雷顿从创立之初即开始坚持的品质理念。与卡特彼勒一样，作为一家深耕电动装载机及宽体自卸车制造领域的企业，博雷顿的新能源机械车业务链条同样贯穿了设计、开发、制造以及销售全过程，并且公司还能够独立设计及开发电动牵引车的动力系统成套件，已发展成为新能源工程机械及重卡领域的领先企业。

【机器人】国产可穿戴仿生手随心而动

2025开年至今，位于杭州的六家前沿科技领域代表性企业强势崛起，被称为杭州“六小龙”。其中，脑机接口领域强脑科技与马斯克旗下的Neuralink并驾齐驱。韩璧丞自幼对生物医学有着浓厚兴趣，高中时还拿过全国生物竞赛一等奖；本科阶段，他选择了医疗仪器方向的机械工程专业。2011年，韩璧丞加入美国西雅图的弗雷德·哈金森癌症研究中心，专注药物研发和神经科学研究。2014年，韩璧丞进入哈佛脑科学中心攻读博士学位，在此期间，他经常去麻省理工学院旁听课程，借此拓展专业知识并组建创业团队。2015年，28岁的韩璧丞在哈佛创新实验室创立强脑科技，团

队成员大部分是在读博士、科研人员。脑机接口有两种技术路线，非侵入式与侵入式。侵入式指通过手术植入电极，直接获取高精度神经信号；非侵入式则是通过外部设备无创采集脑电信号。韩璧丞选择了更艰难的道路，非侵入式——让人脑与机器在无需开颅的情况下“对话”。提到为何选择非侵入式的解决方案，韩璧丞说，非侵入式可以解决更庞大的病种人群。而研发非侵入式脑机接口的第一步，是开发一款高灵敏度传感器，在不使用导电膏的情况下，仍能准确采集脑电信号。韩璧丞希望把非侵入式设备变得小巧易用，同时能够采集到高精度的信号，这无疑让难度加倍。他介绍，非侵入式的信号非常微弱，相当于“要检测 50 公里以外一个蚊子扇动翅膀的声音”，“但我觉得人类需要一个更温和的解决方案，我们不可能给 1000 万人都开颅。”智能仿生手是体现这一技术路径的第一款产品，使用者用穿戴的方式就可以通过大脑控制假肢，完成弹琴、画画、攀岩等活动，达到每一根机械手指“随心而动”的效果，这也是市面上大多数假肢无法做到的事。如今，韩璧丞仍坚持自己的决策，“第一，我们现在公司的价值肯定比 10 亿美金要高得多；第二，我们的这些工程师会觉得自己做的事情非常有意义。”目前，智能仿生腿团队正在研发下一代脑机接口技术和产品。“我们希望在 5 到 10 年之内，帮助 100 万没有手没有脚的残疾人恢复正常生活，帮助 1000 万孤独症、阿尔茨海默病，还有失眠的人康复。”韩璧丞说。

【机器人】我国科学家成功研制脑机接口柔性微电极植入机器人

央视新闻近日报道称，中国科学院自动化研究所脑图谱与类脑智能实验室（简称“脑与类脑实验室”）脑机接口与融合智能团队自主研发的柔性微电极植入机器人产品——CyberSense。据介绍，CyberSense 是“缝纫机”式柔性电极自动植入机器人，具有多项自主知识产权，可灵活兼容不同规格的柔性微电极，应用于啮齿类、非人灵长类等动物的大脑皮层植入。这款设备可以在其智能感知系统的引导下，以微米级的三维操作精度，将多根厚度 ≤ 10 微米、宽度 ≤ 100 微米的微丝状电极植入大脑皮层内，并灵活地避让脑血管。由于植入过程是利用一根硬质针不断上下穿梭、操作柔软的微丝，类似于缝纫机的工作过程，所以国内外学者称其为“缝纫机”式植入。植入后的柔性微电极可以将大脑的神经电信号传导到微型芯片，由微型芯片对收集到的神经信号进行处理和通信，从中解析出大脑在执行的信息处理，并控制外部设备，也可以通过微电流刺激电极触点附近的神经细胞，对脑活动进行调控。目前，CyberSense 已成功支持了中国科学院半导体研究所和微灵脑机等研制的多种规格的柔性微电极植入，服务于脑机接口和神经电生理研究。官方介绍称，目前 CyberSense 已通过深圳市“脑解析与脑模拟”重大科技基础设施（简称“脑设施”）预验收，助力科学家将“比头发丝更细更软”的柔性微电极植入实验动物的大脑皮层，为脑机接口与脑科学研究提供关键支撑。在下一步工作中，脑与类脑实验室脑机接口与融合智能团队将继续

开发柔性电极植入机器人系列产品，促进国内脑机接口与脑科学的发展。

【机器人】现代汽车将在美国新工厂部署波士顿动力 *Atlas* 人形机器人

5月6日消息，现代汽车集团宣布将在美国佐治亚州新工厂部署波士顿动力 *Atlas* 人形机器人参与生产，作为其在美国210亿美元投资计划的重要组成部分。这家韩国汽车制造商计划通过机器人技术实现年产30万辆电动和混合动力汽车的目标。现代汽车在机器人应用领域早有布局——除了传统生产线上的固定式机械臂，其工厂中已投入使用波士顿动力四足 *Spot* 机器人执行巡检任务。但此次引入能像人类一样活动、可适应复杂环境的 *Atlas* 机器人，标志着该企业在制造自动化领域实现了重大突破。自2021年从软银集团手中收购波士顿动力以来，现代与这家机器人公司的合作越发紧密，目前已向该公司订购了数万台机器人。位于佐治亚州的制造基地是现代美国投资计划的核心，其中约60亿美元将专门用于自动化升级、技术创新和移动出行服务。公司计划将在美国的年产能从当前的70万辆提升至120万辆。

【机器人】联想首位人形机器人“硅基员工”亮相

昨日，以“让AI成为创新生产力”为主题的“联想Tech World 2025创新科技大会”在上海世博中心举行。活动上，联想官方介绍称，联想构建企业智能的底层逻辑，是基于“端-边-云-网”四层架构打造混合计算基础设施——其中云平台包含公有云与私有云。该架构支持数据采集、存储和处理，通过智能调度系统将数据输送到混合云，完成企业AI模型训练，待模型培育成熟后，可弹性部署在边缘设备或终端硬件，实现分布式推理运算。联想集团董事长兼CEO杨元庆表示，有了混合基础设施的支撑，联想可以基于企业私有的数据和知识库，通过模型工厂和智能体平台，使用不同的模型和工具来开发通用及垂直行业解决方案，构建人工智能解决方案的应用库，所有这些汇集在一起，并赋予人工智能安全、合规和治理的要求，就构成了联想混合式人工智能优势集。通过释放优势集的潜力，帮助企业全方面实现智能化应用，联想将最终实现企业智能双胞胎的愿景。大会上，联想正式发布首个基于这一优势集开发的企业超级智能体——联想乐享。值得注意的是，大会现场，联想首位“硅基员工”——“联想乐享壹号”人形机器人正式亮相。在实景演示环节，该机器人表演了一段太极拳，展现了肢体协调能力。在即兴业务问答中，它能调用联想全系业务数据，对问题进行解答。据悉，这些能力源于其三大核心智能架构：多模态协同的感知交互系统实现高效人机互动、基于企业知识图谱的认知决策引擎确保专业判断与具备自主演进能力的任务分解模块则可精准理解并执行复杂指令。前不久，在联想的北京门店里，这位“硅基员工”的出现便引起了行业内的广泛关注。在当时，它能与顾客自然地握手、比心，动作

流畅宛如真人，用实际行动诠释了 AI 技术落地的全新高度。当前，人形机器人行业正处于高景气周期，也是代表未来趋势的前沿产品。联想拥有完整的产业链，人形机器人作为一个“硬件设备”，联想入局，也是趋势使然。

【机器人】我国自研 SA750U 大型无人运输机完成国内首次无人机多件货物连续自主伞降空投测试

5月8日消息，由山河华宇航空科技自主研制、山河星航战略协同推进的 SA750U 大型无人运输机，昨日（5月7日）成功完成国内首次无人机多件货物连续自主伞降空投测试。此次突破是我国大型无人运输机研制的重要里程碑，为特殊场景下无人化物资快速、批量投送提供了关键技术支撑。据介绍，本次飞行测试，飞机装载 1500 公斤空投件飞临预设空投区域，随后自主完成一系列的空投指令，多件货物依次顺利出舱，降落伞依次展开，货物准确飘落到预定地点。整个空投过程中，飞机姿态平稳，飞行测试圆满成功。此次 SA750U 无人机智能空投系统成功测试，表明该公司完全自主掌握了无人机空投系统、无人机空投智能控制等一系列关键技术。飞机将很快投入到无人化物资投送、应急救援、支线航空物流等典型应用场景的实际使用。IT之家从山河星航获悉，SA750U 大型无人运输机最大起飞重量 7500 公斤、最大商载 3200 公斤、最大航程 2200 公里，于去年 8 月 22 日完成首飞。该机在 3 个月的时间内完成了数十个架次、多个科目飞行测试。此后，山河华宇用时 4 个月完全自主完成了无人机智能空投系统研制。

【机器人】未来产业新成果亮相北京科博会

5月8日至11日，以“科技引领 创享未来”为主题的第二十七届中国北京国际科技产业博览会（简称北京科博会）在国家会议中心举办。据了解，本届北京科博会设有信息科技、智能制造、医药健康、绿色双碳、数字经济和区域创新 6 个专题展区，展览总面积约 5 万平方米，吸引 800 余家中外企业和机构参展。未来产业，是全球创新版图和经济格局变迁中最活跃的力量。科博会上，北京通过可感可触的开放式布局，结合互动体验区和多媒体展示，让参观者近距离体验未来产业的创新活力。走进展馆便能发现，机器人成了每个展区的标配，五花八门的机器人有的挥手迎接观众，有的趴在地上做俯卧撑，还有的在整个展馆内跑来跑去。在亦庄展区里，全球首个人形机器人“半马”冠军“天工”挥起手臂，来了一段表演秀。此次亮相的是“天工”第一次发布的版本，迄今为止，“天工”已迭代三次。北京人形机器人创新中心相关负责人透露，“天工 2.0”也将在近期发布。科博会上，一批高端医疗器械惊艳亮相，勾画出医疗创新带来的未来图景。图湃医疗展示了最新的眼科手术设备——数字化全息扫频 OCT 术中导航显微镜。“过去，医生透过显

微镜进行眼科手术，主要起到放大相关结构、组织的功能，而引入 OCT 技术后，医生不仅能够看得清，还能够像 CT 一样对相关结构、组织进行‘透视’，看得更加立体，从而助力医生更精准地完成手术。”在怀柔展区，一批高端科学仪器亮相，为创新筑起基石。“这是一台无液氦稀释制冷机，由中科院物理所创新成果转化而来。”科学仪器企业中科量仪工作人员告诉记者，这是一种能够提供接近绝对零度环境的高端科研仪器，不少科学研究都少不了它的身影，“比如量子计算机想要正常工作，就需要这种仪器来提供低温环境。”过去，这一高端仪器长期被国外公司垄断，伴随该仪器在怀柔科学城研制成功，我国突破了该领域的“卡脖子”问题。

【机器人】我国团队研发出全球首个磁控血液凝胶纤维机器人

港深联合团队成功研发全球首个磁控血液凝胶纤维机器人。近日，中国科学院深圳先进技术研究院徐天添教授、深圳大学王奔副教授、香港中文大学张立教授组成的科研团队，在 *Nature Biomedical Engineering* 期刊上发表了一项题为 *Magnetically-driven biohybrid blood hydrogel fibres for personalized intracranial tumour therapy under fluoroscopic tracking* 的文章。该研究开发了一种受外界可编程磁场驱动的直径 1 毫米仿生血凝胶纤维机器人，能够在蛛网膜下腔极端狭窄的脑脊液环境中多模态仿生运动，并结合 X 射线影像引导，精准无创到达肿瘤区域完成药物靶向递送，为颅内深部及功能区邻近肿瘤的精准、无创治疗开辟了全新路径。机器人从患者血液中提取纤维蛋白作为原料，并以仿生凝胶化技术建构与脑内组织结构高度匹配的柔性机器人，有助显著降低免疫排斥的风险。团队在机器人内部加入磁性颗粒，使其能够进行摆动、翻滚、爬行等多种仿生运动模式，可以灵活地在蛛网膜下腔等复杂脑区移动。结合 X 光成像技术，让治疗过程可以实现即时追踪与精准定位。

【半导体设备】两家日本半导体公司发布碳化硅新品

近期，日本罗姆株式会社与三菱电机株式会社相继推出基于碳化硅 (SiC) 材料的新型功率半导体模块，分别聚焦电动汽车与家用电器领域。作为第三代半导体技术的代表，碳化硅凭借耐高压、低损耗等特性，正持续拓展其在新能源与消费电子领域的应用边界。日本半导体制造商罗姆株式会社最新公布了其面向电动汽车 (EV) 生态体系研发的新一代功率半导体器件。该产品采用第三代半导体材料碳化硅 (SiC) 技术，通过创新型电路架构设计，实现了相较传统同类产品 50% 的能效跃升，为纯电动车型带来充电速度与续航能力的双重突破。罗姆研发团队在此产品上将之前销售的功率半导体以 4~6 个一组组合为模块，以便应对车载充电器输出功率为 22 千瓦级的大型纯电动汽车。并计划推出耐压程度等不同的 13 种模块，全面覆盖不同类型纯电动车需求。同时，4

月 22 日，日本三菱电机株式会社开始提供用于室内空调和其它家用电器的两款新型 SLIMDIP 系列功率半导体模块的样品：全碳化硅型号 PSF15SG1G6 与混合碳化硅型号 PSH15SG1G6。并计划于 5 月 6 日至 8 日在德国纽伦堡举行的 2025 年 PCIM 博览会和会议上展出，同时也将在日本、中国和其它国家举办贸易展览。这两款模块作为三菱电机 SLIMDIP 系列紧凑型端子优化模块中的第一款 SiC 版本，具有出色的输出和功率损耗降低优势，可以在小容量到大容量电器中实现节能。三菱电机新开发的 SiC MOSFET 芯片被集成到两种新的 SLIMDIP 封装中，通过优化封装设计实现高输出与低功耗。与硅基组件相比，全 SiC SLIMDIP 的功率损耗降低了 79%，混合 SiC SLIMDIP 的功率损耗降低了 47%，可适用于各类容量家电节能场景。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【中力股份】2025 年 5 月 2 日，公司和永恒力达成战略合作意向，并签订了《战略合作框架协议》，双方将基于各自优势资源，围绕共同建设全球电动化物料搬运设备行业等方面开展战略合作。作为全球领先的物料搬运解决方案提供商之一，永恒力多年来始终致力于开发创新且可持续的物流产品和解决方案。其全球网络涵盖 12 家生产工厂以及遍布 42 个国家的服务和销售公司。通过与永恒力的战略合作，公司将进一步深化全球化多渠道战略布局，持续推进以电动化、智能化技术为核心的产品升级，进一步强化公司核心竞争力，实现高质量可持续发展。本次协议的签订，对公司未来经营业绩的影响需视具体项目的推进和实施情况而定，本次合作系公司主营业务的战略延伸不会导致公司主营业务、经营范围发生变化，对公司独立性没有影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

【精工科技】2023 年 9 月 26 日，公司与吉林国兴碳纤维有限公司签署了合同编号为 GX230926027 的《碳化线装置购销合同》，合同约定，公司分四期向吉林国兴提供 8 条碳纤维生产线，总金额为 11.50 亿元（含税）。其中，I 期金额 2.35 亿元，II 期金额 3.40 亿元，I、II 期同时启动，III、IV 期设备具体启动日期以吉林国兴书面通知为准。截至本公告披露日，合同 I 期 2.35 亿元碳纤维生产线已交付完毕，公司累计收到合同货款 1.70 亿元。近日，公司与吉林国兴就上述合同签署了《碳化线装置购销合同之补充协议》，协议主要内容如下：1、截至本协议签署日，双方已执行原合同 I 期项目，金额为人民币 2.35 亿元，剩余双方的合同义务将根据原合同继续执行；2、双方同意对原合同 II 期和 IV 期碳纤维生产线规格及其金额进行调整，调整后 II 期、IV 期合计金额为 6.40 亿元。变更后，上述合同剩余未执行总金额为 8.75 亿元。3、II 期项目公司将在收到

预付款后启动制作和交付，于收到预付款后 5 个月进场安装、8 个月内开始调试。本补充协议与原合同具有同等法律效力，本补充协议与原合同约定不一致的，以本补充协议为准，未尽事宜双方协商确定。

【恒而达】公司与德国磨床企业 SMS Maschinenbau GmbH 签署了《资产购买协议》，公司拟以现金方式收购 SMS 公司名下高精度数控磨床业务，并承接相关资产（包括但不限于与研发、生产及销售相关的存货、技术设备、办公设备、土地房屋、商标专利及其他无形资产）、特定合同权利义务及相关人员，交易对价 850 万欧元，以中国人民银行于 2025 年 5 月 8 日公告的人民币汇率中间价（1 欧元对人民币 8.1596 元）计算，约合人民币 6,935.66 万元，收购资金来源为恒而达自有或自筹资金，不涉及发行股份及配套募集资金。上述交易将由注册在德国的恒而达全资子公司 Blitz 25-430 GmbH 实施。

【恒工精密】董事会于近日收到公司证券事务代表孙宇翔先生递交的书面辞职报告，孙宇翔先生因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务。孙宇翔先生的辞职报告自送达董事会之日起生效，辞职后将不再担任公司任何职务。

【夏厦精密】董事会近日收到公司财务总监杨华东先生的书面辞职报告，杨华东先生因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后不在公司及子公司担任任何职务。

【建设机械】董事会于 2025 年 5 月 6 日收到公司董事胡立群先生的书面辞职报告，因工作原因，胡立群先生申请辞去公司董事职务。

【矽电股份】公司于近日收到公司副总经理李凯军先生提交的书面辞职报告，李凯军先生因个人原因，申请辞去公司副总经理职务。辞职后，李凯军先生将担任公司 IT 信息顾问职务。

【中国电研】董事会于 2025 年 5 月 7 日收到陈立新先生的书面辞职报告。陈立新先生因工作调整，申请辞去公司总经理职务。辞去总经理职务后，陈立新先生仍担任公司董事及董事会战略委员会委员。

（二）资本运作相关

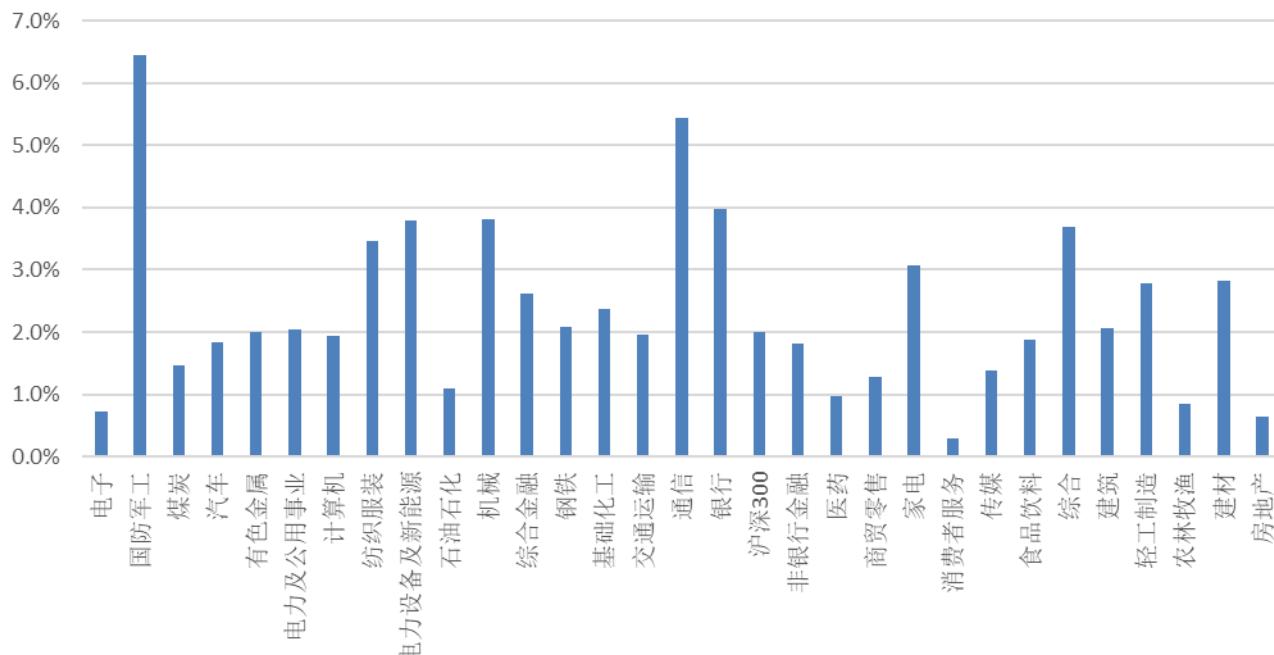
【秦川机床】公司首期限制性股票激励计划规定的首次授予条件已经成就，根据公司 2024 年度股东大会的授权，公司第九届董事会第十二次会议和第九届监事会第八次会议审议通过了《关于向首期限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意以 2025 年 5 月 8 日为首次授予日，以 4.59 元/股的价格向符合首次授予条件的 192 名激励对象授予 1268.30 万股限制性股票。

【柳工】公司于 2024 年 11 月 28 日召开第九届董事会第二十六次（临时）会议，审议通过了《关于公司回购股份方案（第二期）的议案》，同意公司使用自有资金及股票回购专项贷款资金通过集中竞价的方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于新一期的股权激励或员工持股计划。本次回购金额区间为不低于人民币 30,000 万元（含）且不超过人民币 60,000 万元（含），回购价格为不超过人民币 18.20 元/股（含），该价格不高于董事会通过回购决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。公司于 2024 年 12 月 20 日通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式进行首次回购，截至 2025 年 4 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 35,910,510 股，约占公司目前总股本（即 2,019,240,914 股）的 1.78%，最高成交价为 11.60 元/股，最低成交价为 10.62 元/股，成交总额为 39,989.91 万元（不含交易费用）。

四、板块行情回顾

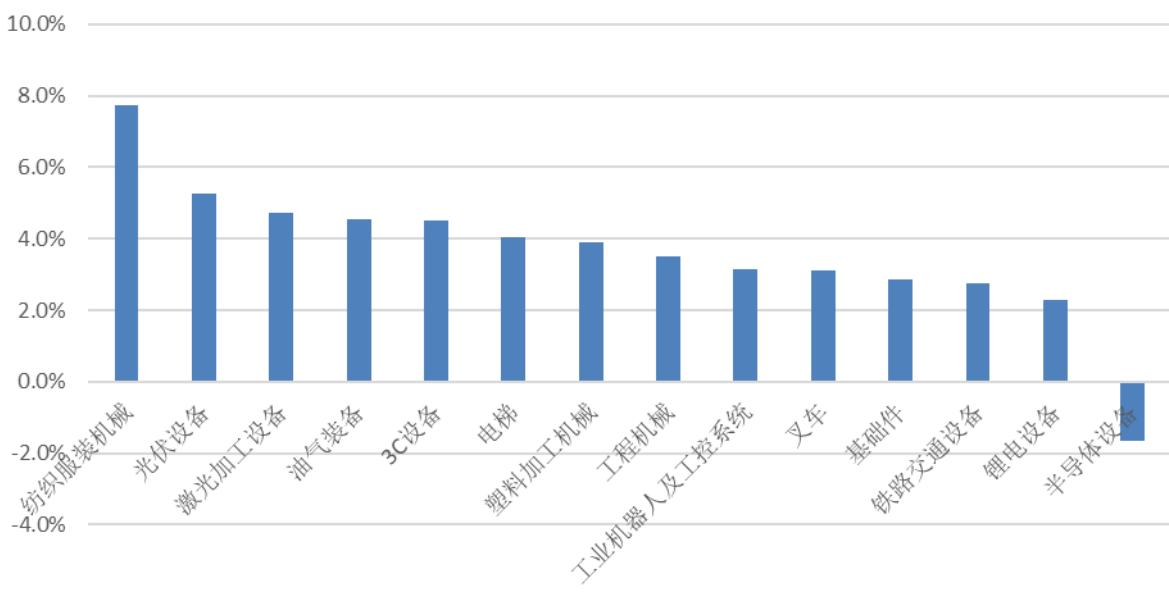
本期（5月6日-5月9日），沪深 300 上涨 2.0%，机械板块上涨 3.8%，在所有一级行业中排名 11。细分行业看，纺织服装机械涨幅最大，上涨 7.7%；半导体设备跌幅最大，下跌 1.7%。

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。