

4 月挖机销量+18%，25Q1 业绩整体回暖

2025 年 05 月 12 日

核心观点

- **市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 3.42%，沪深 300 指数上涨 2.00%，创业板指上涨 3.27%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 7 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.8 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是光伏设备、激光、风电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机床工具、机器人、风电设备。
- **周关注：4 月挖机销量+18%，25Q1 业绩整体回暖**
- **【工程机械】**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%。从周期波动角度，挖掘机市场自 2022 年以来进入下行周期，我们预计 2024 年是国内市场筑底之年，叠加大规模设备更新政策，2025 年有望逐步启动新一轮更新置换周期。24 年下半年以来货币财政政策利好基建，房地产“止跌回稳”政策导向预计助推内需修复，以中大挖为代表的主机产品有望率先受益。此外，全球工程机械市场万亿级别，工程机械出海空间依旧广阔。相关标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- **【业绩综述】**机械行业上市公司披露 2024 年及 2025 年一季度业绩。24 年机械行业上市公司合计实现营业收入 24902 亿元，同比+5.18%；合计实现归母净利润 1377 亿元，同比-9.90%，业绩整体承压。全年盈利水平呈下降态势，24 年机械行业整体毛利率 21.82%，同比-1.09pct；净利率 5.53%，同比-0.93pct。25Q1 机械行业上市公司业绩整体有所改善，实现收入 5630 亿元，同比+9.05%；净利润 391 亿元，同比+17.43%。25Q1 毛利率 21.96%，同比-0.39pct，环比+1.09pct；净利率 6.95%，同比+0.50pct，环比+4.93pct。分板块来看，顺周期通用设备中，机床、注塑机业绩增长亮眼，工业机器人板块持续亏损；专用设备中光伏、锂电因国内下游需求和验收节奏放缓业绩出现大幅下滑；船舶海工、工程机械、轨交装备等景气上行行业表现亮眼。细分子行业中 24 年净利润增幅排名前五的是船舶海工（+146.07%）、机床（+57.64%）、注塑机（+22.59%）、半导体设备（+20.84%）、工程机械（+13.92%）。25Q1 净利润增幅排名前五的是船舶海工（+202.61%）、轨交装备（+75.17%）、煤机矿机（+37.14%）、工程机械（+34.21%）、半导体设备（+33.34%）。
- **投资建议：**建议 2025 年重点关注（1）政策发力带动的基建地产链，推荐工程机械及城轨信号系统；（2）内需复苏建议关注顺周期通用设备，包括工控、机床、工业气体、检测服务等，（3）新质生产力带来新技术新产业孕育新的投资机会，关注人形机器人、低空经济等。
- **风险提示：**政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

贾新龙

☎：021-20257807

✉：jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070006

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

研究助理

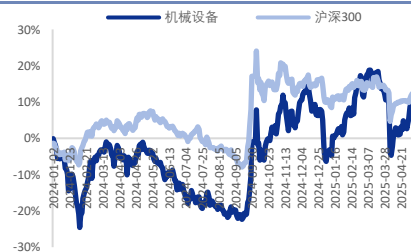
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-05-12



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】行业周报_机械行业_3 月挖机销量再超预期，波士顿动力或签大单

目录

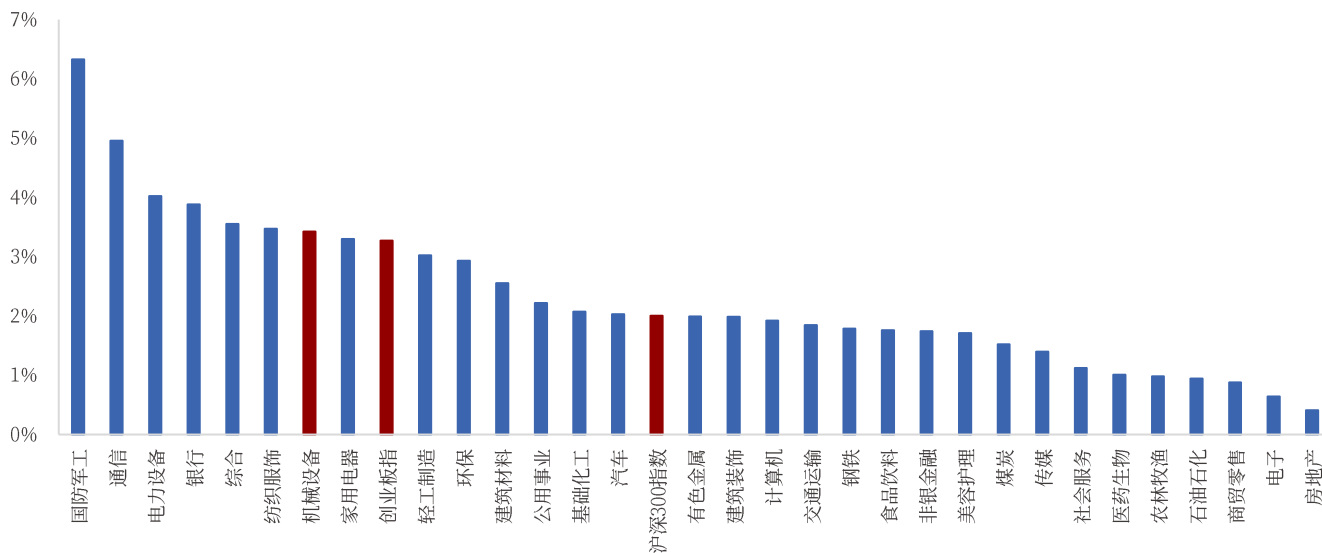
Catalog

一、 周行情复盘.....	3
二、 重点新闻跟踪.....	5
三、 风险提示.....	8

一、周行情复盘

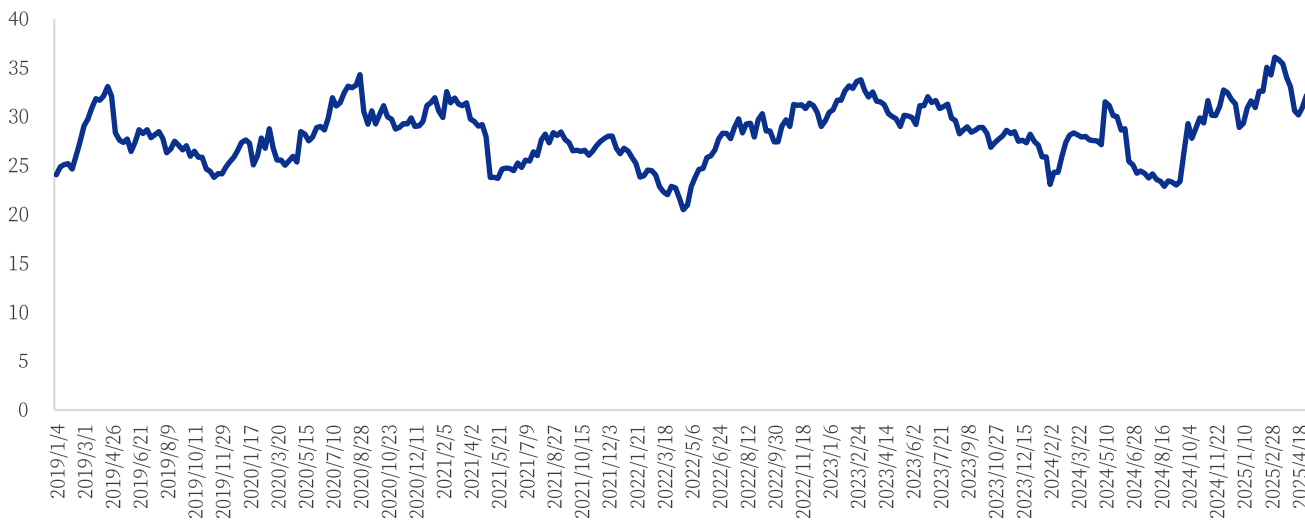
上周机械设备指数上涨 3.42%，沪深 300 指数上涨 2.00%，创业板指上涨 3.27%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 7 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.8 倍。

图1：机械设备指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

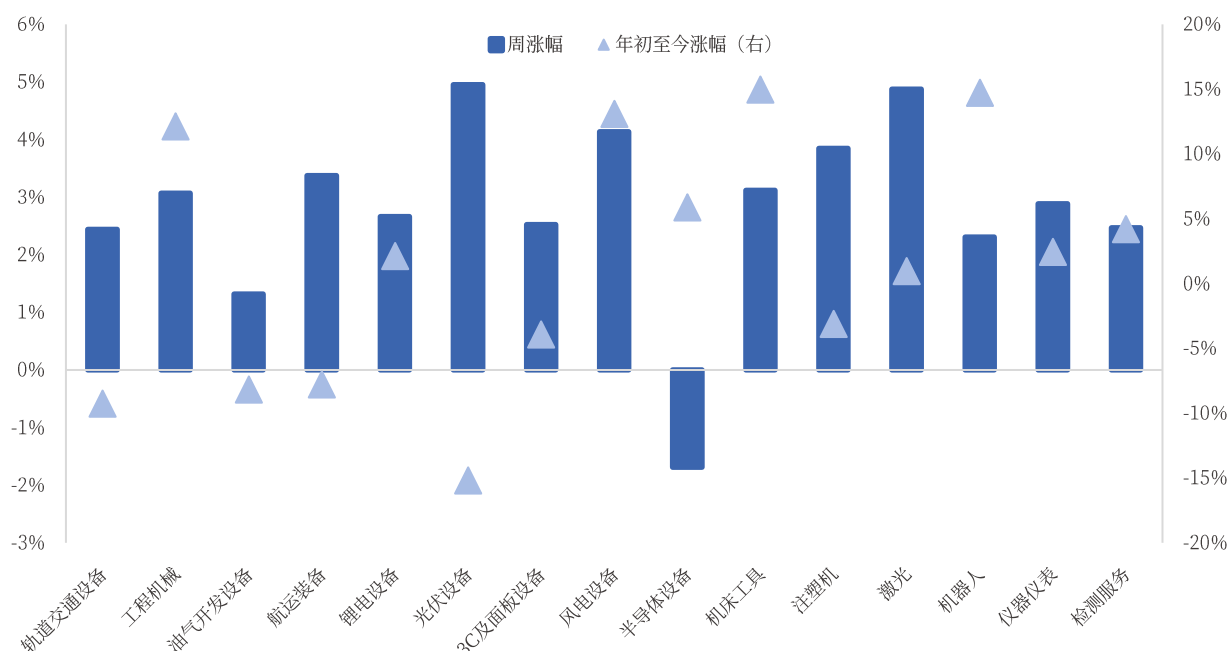
图2：机械设备行业估值变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

上周机械行业涨幅前三的板块分别是光伏设备、激光、风电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机床工具、机器人、风电设备。

图3：机械各细分子行业平均涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：机械各板块涨幅前三名标的

板块名称	周涨幅	年初至今涨幅	板块周涨幅前三名标的								
			标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今	标的名称	周涨幅	年初至今
轨道交通设备	2.4%	-9.2%	天铁股份	7.8%	14%	科安达	6.7%	12%	新筑股份	6.6%	13%
工程机械	3.1%	12.1%	山推股份	4.9%	-5%	山河智能	4.6%	-3%	三一重工	4.4%	20%
油气开发设备	1.3%	-8.2%	洪田股份	9.4%	0%	准油股份	7.0%	18%	贝肯能源	5.5%	1%
航运装备	3.4%	-7.8%	江龙船艇	7.5%	-7%	天海防务	6.0%	33%	亚星锚链	5.8%	17%
锂电设备	2.7%	2.1%	海目星	13.7%	-10%	星云股份	8.7%	31%	科恒股份	6.9%	4%
光伏设备	5.0%	-15.2%	京运通	24.8%	-3%	高测股份	18.5%	-8%	迈为股份	13.0%	-25%
3C及面板设备	2.5%	-3.9%	和科达	21.6%	-3%	博杰股份	10.1%	4%	智云股份	7.6%	-16%
风电设备	4.1%	13.1%	通裕重工	13.1%	7%	日月股份	4.0%	3%	新强联	3.5%	55%
半导体设备	-1.7%	5.9%	汉钟精机	17.0%	5%	华兴源创	1.6%	-6%	华亚智能	1.0%	31%
机床工具	3.1%	15.0%	宇晶股份	11.6%	35%	日发精机	10.2%	13%	浙海德曼	10.0%	69%
注塑机	3.8%	-3.1%	泰瑞机器	6.1%	12%	海天国际	4.9%	-8%	力劲科技	4.0%	7%
激光	4.9%	1.0%	锐科激光	17.3%	9%	海目星	13.7%	-10%	华工科技	5.8%	-1%
机器人	2.3%	14.7%	新时达	10.2%	81%	拓斯达	7.6%	22%	埃夫特-U	5.9%	-3%
仪器仪表	2.9%	2.4%	南华仪器	5.3%	0%	康斯特	5.1%	7%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	2.5%	4.2%	谱尼测试	7.7%	-5%	安车检测	5.8%	5%	广电计量	4.4%	13%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、重点新闻跟踪

【工程机械】

2025 年 4 月工程机械市场指数快报。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%，环比下降 0.05%。其中：挖掘机 85 小时；装载机 98.3 小时；汽车起重机 123 小时；履带起重机 95.6 小时；塔式起重机 54.4 小时；压路机 40.7 小时；摊铺机 37.6 小时；旋挖钻机 81.5 小时；非公路矿用自卸车 170 小时；混凝土泵车 50.5 小时；搅拌车 73.8 小时；叉车 79.7 小时。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/8Qa2mee0llXubeP8jJ5xiw>）

柳工欧维姆中标 2.64 亿元武汉汉南长江大桥主缆及吊索项目。4 月 30 日，柳工欧维姆公司成功中标武汉汉南长江大桥 HN2C-2 标段主缆、吊索项目，中标金额 2.64 亿元，刷新欧维姆单项目中标新纪录。（新闻来源：中国工程机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/sjWMruXLomMOgFUp_2z3Tg）

【轨道交通】

时速 1500 公里“超级高铁”科研试验线建设取得重大进展。日前，西南交通大学多态耦合轨道交通动模试验平台项目迎来重要进展：真空管道全部架设完成，并顺利完成直线电机 60 米试验线第一阶段试验。该项目铁四院负责设计，所属中铁磁浮代表中国铁建进行项目总承包管理。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/giBB6u8y9GFuVytzt-hQ0A>）

中国通号与青岛地铁共筑市级低空监管及服务平台。4 月 30 日，青岛低空监管及服务平台完成初步建设工作，平台基于中国通号低空空域智能管控系统 ID-Space 定制化开发，现已完成系统级成果验证和现场部署实验，青岛地铁集团党委书记、董事长张君到现场调研指导。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/eKTYT-vf4UKUXSgSkWblrw>）

【油气开发设备】

中海油服拖带国内首个超大型浮式生产平台底部浮体模块顺利启航。4 月 26 日，由中海油服船舶事业部负责实施的国内首个超大型浮式生产平台底部浮体模块拖带项目在上海外锚地顺利启航。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2978330.shtml>）

【航运装备】

2 大节点！这家央企船厂在建项目顺利推进。5 月 4 日，中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船(集团)有限公司为中化石油 LNG 项目建造的 17.4 万立方米液化天然气(LNG)运输船(H1893A)提前一个月在长兴二期新厂区 2 号船坞顺利出坞，为达飞集团建造的 24000TEU 级双燃料动力集装箱船系列 2 号船（H1905A）顺利完成“两合一”试航。（新闻来源：中国船舶报 https://mp.weixin.qq.com/s/y_2cVBMsz5Ng-JI0vfYxug）

中国船厂获 34 艘箱船大单！后续还有。据贸易风 5 月 6 日报道，业界消息人士称，泰国集运公司 Regional Container Lines (RCL) 近日已与中国船厂就最多 6 艘、总价值 4.9 亿美元（约合人民币 35 亿元）的集装箱船新建订单达成协议。如果该报道属实，自 4 月 22 日以来，中国船厂在半个月时间里已经接连宣布斩获多型最多 34 艘集装箱船订单。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/yzUtPBAnL42eIDVNNQXjVw>）

【锂电设备】

甘肃固态电芯项目加速推进。据“金昌发布”5月5日消息，中宸距弛（甘肃）新能源有限公司（简称“中宸距弛”）投资3.2亿元建设的固态电芯生产项目进展顺利，主体厂房建设已完成，即将进入设备安装阶段。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-05/ART-36008-8120-30662446.html>）

一固态电池陶瓷隔膜量产合作达成！近日，大众汽车支持的固态电池开发商 QuantumScape 与日本村田制作所达成战略合作协议，就共同探讨用于 QuantumScape 固态电池技术的陶瓷隔膜量产合作达成一致。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-05/ART-36001-8500-30662403.html>）

【光伏设备】

2025 年光伏一季度抢装、组件涨价、装机 59.7GW！预计最差行情出现在.....？2025 年，国家能源局发布《分布式光伏发电开发建设管理办法》该办法明确规定，2025 年 5 月 1 日前并网的项目可沿用旧电价政策，而 6 月 1 日后则需参与市场化竞价。这一政策窗口期的设定，直接催生了抢装潮。从数据上看，一季度分布式光伏新增装机达到了 36.31GW，同比增长幅度高达 120%，在光伏总装机中的占比也攀升至 60.8%。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/KnOOzJbb2-gLEG5yr0rXYA>）

最高降幅 14%！硅片价格承压下行。5月8日，硅业分会公布最新硅片价格。本周硅片价格承压下行，其中 N 型 G10L 单晶硅片(182*183.75mm/130μm)成交均价在 1.01 元/片，周环比跌幅 9.82%；N 型 G12R 单晶硅片(182*210mm/130μm)成交均价在 1.12 元/片，周环比跌幅 13.85%；N 型 G12 单晶硅片(210*210 mm/130μm)成交均价在 1.35 元/片，周环比跌幅 7.53%；P 型硅片价格暂无波动，周环比持平。（新闻来源：全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/7k-Vejqd5_753SXiVaBsig）

【3C 设备】

2025Q1 全球液晶电视面板出货量上涨超 10%；75+英寸上涨 61%。根据洛图科技(RUNTO)发布的《全球液晶 TV 面板市场月度追踪》报告，2025 年第一季度，全球大尺寸液晶电视面板出货量为 63.0M 片，同环比分别上涨 11.5%和 4.8%；出货面积达 46.7M 平方米，同环比分别上涨 13.8%和 3.4%。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-05/ART-230001-8500-30662515.html>）

【半导体设备】

关键布局！又一座先进晶圆厂正式动工。近日，全球最大的#半导体制造商#台积电（TSMC）子公司 TSMC Arizona 在美国亚利桑那州凤凰城的第三晶圆厂举行了破土动工仪式。该次破土动工的第三座晶圆厂紧邻 TSMC Arizona 已有的两座晶圆厂，预示着其将在亚利桑那州构建一个更庞大、更先进的半导体制造基地。（新闻来源：全球半导体观察 https://mp.weixin.qq.com/s/Lwz6HO9rW9xi9ac_DgghiQ）

欧洲首台！英国启用全球第二台电子束光刻设备。当地时间 4 月 30 日，欧洲首个尖端半导体工厂在英国南安普顿大学投入运营。该工厂将采用尖端电子束技术制造下一代半导体。据介绍，该新型电子束光刻设备是欧洲首台、全球第二台。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/MqUbeTqVgLCFQa9dWGC9-w>）

【机床工具】

CIMT2025 圆满落幕，观众人数增长 36.81%。为期 6 天的 CIMT2025（第十九届中国国际机床展览会）于 4 月 26 日圆满落幕，根据 CIMT2025 主办单位中国机床工具工业协会委托的第三方——北京中展信合数据服务有限公司所设置的门禁系统数据统计，4 月 21-26 日累计进馆（不含主办和工作人员）：总人次 416570，与 CIMT2023 相比增长 23.79%；总人数 345864，与 CIMT2023 相比增长 42.77%；其中进馆观众人数 211993，与 CIMT2023 相比增长 36.81%。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/DYQZ54axm9h1JHY7CB6F9g>）

【注塑机&压铸机】

江苏鑫启盛将引进海天智胜金属大型压铸机和镁合金注射成型机。来自海天智胜金属的消息，5 月 7 日，该公司与江苏鑫启盛科技有限公司（以下简称“鑫启盛科技”）正式签署战略合作协议。海天智胜金属国内营销总监王成安、江苏北方区域经理钱佳乐，鑫启盛科技副总经理金松、采购总监钟媛等相关领导出席仪式。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/3sj8UvKNdPViDXgSgpHttw>）

【机器人&工业自动化】

50 亿元重金砸下，立讯精密机器人总部项目来了。5 月 8 日，立讯机器人总部基地项目正式签约落户江苏省苏州市常熟经开区。据了解，立讯机器人总部基地项目占地面积 66 亩，总投资 50 亿元，将打造集研发设计、装备集采、系统集成、销售维护于一体的全产业链总部基地。项目计划于 6 月底开工建设，达产后预计实现年产值 100 亿元，引进高端研发与智能制造人才 3000 余人。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/OEdam9LMxY6aWx7vLRUdyQ>）

外骨骼机器人企业完成数千万元 B 轮融资。4 月 27 日，企查查显示，傲鲨智能完成数千万元的 B 轮融资，本轮融资由彬复资本领投，老股东国仪资本持续加码跟投。傲鲨智能表示，本轮融资将重点用于消费级外骨骼机器人产品线拓展、助力核心技术升级及全球化产业落地，进一步巩固公司在工业与消费级市场的双轨竞争力。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/RqU6X72mws_lEcDay3hiCQ）

【激光设备】

905nm 激光芯片在激光雷达中应用广泛 我国自主研发实力正在快速增强。在激光雷达发射模块中，905nm 波长是主流选择，这主要是由于滤光片镀膜膜层要求较薄、良品率较高，具有性能可靠、成本较低的优点，因此 905nm 激光芯片需求占比高。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-05/ART-240002-8120-30662512.html>）

三、风险提示

政策推进程度不及预期的风险；

制造业投资增速不及预期的风险；

行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1： 机械设备指数涨跌幅	3
图 2： 机械设备行业估值变化	3
图 3： 机械各细分子行业平均涨跌幅	4
表 1： 机械各板块涨幅前三名标的	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

贾新龙，机械行业分析师。清华大学核能与新能源技术研究院核科学与技术专业博士，5 年政策性金融新能源项目与高端装备制造项目经验，2022 年加入银河证券研究院，从事机械行业研究。

王霞举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn