



亚马逊测试机器人配送，低空经济商业化加速

2025 年 06 月 09 日

核心观点

- **市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨 0.93%，沪深 300 指数上涨 0.88%，创业板指上涨 2.32%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 19 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.4 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是激光、机器人、锂电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是风电设备、机器人、机床工具。
- **周关注：亚马逊测试机器人配送，低空经济商业化加速**
- **【人形机器人】** 25 年人形机器人在工业物流、特种环境等细分场景应用有望突破。亚马逊近期将在其旧金山办公室的“人形公园”内测试人形机器人，目标是取代部分人工配送岗位，削减巨额运营成本；同时亚马逊还将测试机器人与 Rivian 电动货车的互动情况，通过机器人与自动驾驶车辆的结合，整体配送效率将显著提升。Figure 创始人近期陆续更新了机器人在宝马生产线工作的画面以及其快递分拣视频。我们认为，人形机器人量产有望加速，一方面建议关注特斯拉产品方案边际变化领域相关企业，如传感器、减重材料等，一方面建议关注 T 链确定性强的标的，如总成厂商-三花智控、拓普集团，减速器-绿的谐波/丰立智能，丝杠-贝斯特/北特科技/五洲新春/震裕科技，灵巧手-鸣志电器/兆威机电。同时，宇树科技机器人出圈有望加速国产供应链的发展，建议另外关注：轴承/丝杠-长盛轴承，减速器/齿轮加工-中大力德，摄像头/激光雷达-奥比中光、禾赛科技。
- **【低空经济】** 5 月 30 日，国家邮政局举行专题新闻发布会，解读《国家邮政局关于加快邮政业科技发展的意见》。今年 2 月，国家邮政局印发了《国家邮政局关于加快邮政业科技发展的意见》，提出拓展邮政快递低空应用场景，探索开展跨省、城际无人机运输，推动无人机末端配送规模化应用；加强支线运输、末端配送等寄递无人机研制，因地制宜开展低空寄递服务，促进邮政快递低空经济发展。5 月 20 日，国家发改委在新闻发布会上表示，按照先载货后载人、先隔离后融合、先远郊后城区的原则，在严控风险、确保安全的前提下，分类有序拓展低空经济应用场景，稳妥推进低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费发展。我们认为，2025 年有望成为低空经济商业化应用落地元年，空管系统、起降场等基础设施将加速建设。轨交控制系统公司在低空空域管理方面具备技术延伸基础，可快速切入低空经济领域，自 24 年起已推出飞控计算机、空管系统、智慧起降场等低空产品，并实现低空业务 0-1 的突破，有望构建第二成长曲线。建议关注轨交信号系统公司低空订单进展，相关标的中国通号、众合科技、交控科技。
- **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

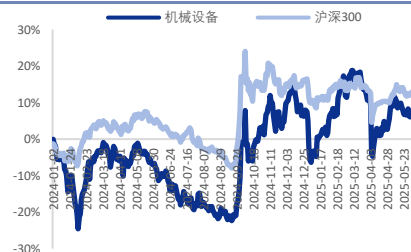
彭星嘉

☎：021-68596817

✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-06-06



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_张江具身智能大会召开，5 月 PMI 49.5%

目录

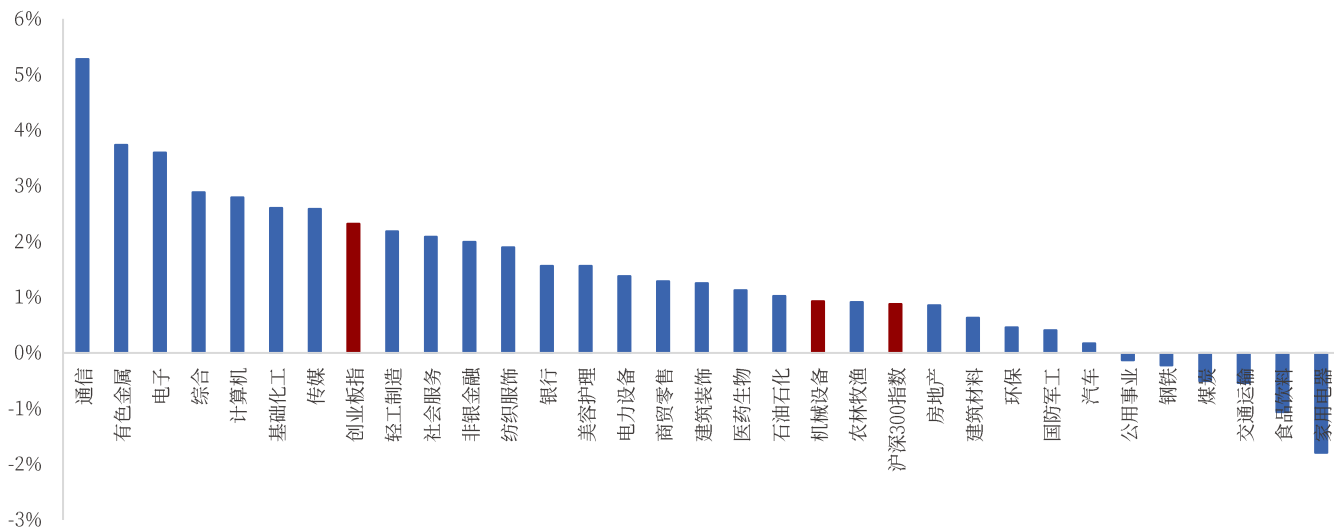
Catalog

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 0.93%，沪深 300 指数上涨 0.88%，创业板指上涨 2.32%。机械设备在全部 31 个行业中涨跌幅排名第 19 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）31.4 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

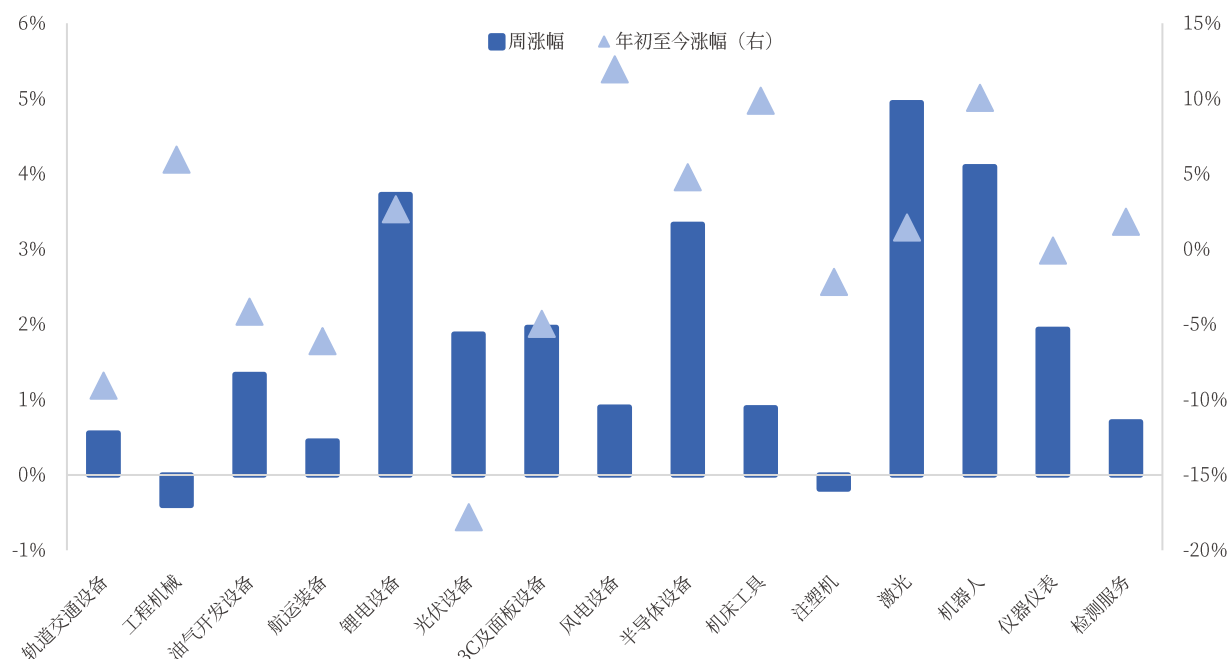
图2：机械设备行业估值变化



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激光、机器人、锂电设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是风电设备、机器人、机床工具。

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	0.6%	-9.1%	今创集团	10.7%	39%	必得科技	9.9%	2%	金鹰重工	6.0%	14%
工程机械	-0.4%	5.9%	恒立液压	4.4%	35%	山河智能	3.5%	7%	建设机械	2.2%	3%
油气开发设备	1.3%	-4.2%	仁智股份	15.5%	35%	新锦动力	7.1%	34%	惠博普	4.9%	11%
航运装备	0.5%	-6.1%	宝鼎科技	6.0%	7%	ST瑞科	4.4%	21%	天海防务	2.8%	31%
锂电设备	3.7%	2.6%	科恒股份	33.4%	37%	星云股份	23.6%	66%	先惠技术	13.4%	25%
光伏设备	1.9%	-17.8%	罗博特科	7.8%	-36%	岱勒新材	6.0%	11%	金辰股份	3.8%	-8%
3C及面板设备	2.0%	-5.0%	深科达	9.3%	38%	赛腾股份	6.3%	-37%	利和兴	6.2%	51%
风电设备	0.9%	11.9%	中际联合	4.1%	-5%	金雷股份	3.0%	-2%	时代新材	3.0%	-8%
半导体设备	3.3%	4.8%	芯源微	6.2%	16%	盛美上海	6.1%	8%	华亚智能	5.8%	36%
机床工具	0.9%	9.9%	浙海德曼	7.2%	63%	宇晶股份	3.5%	31%	沃尔德	2.7%	-3%
注塑机	-0.2%	-2.2%	泰瑞机器	2.0%	15%	震雄集团	1.4%	-1%	海天国际	0.4%	-6%
激光	4.9%	1.4%	联赢激光	12.8%	14%	杰普特	11.1%	12%	华工科技	6.1%	3%
机器人	4.1%	10.0%	绿的谐波	8.7%	17%	亿嘉和	7.0%	48%	拓斯达	6.2%	35%
仪器仪表	1.9%	-0.1%	三川智慧	3.2%	6%	迈拓股份	3.1%	14%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	0.7%	1.8%	安车检测	7.6%	12%	电科院	1.5%	-10%	谱尼测试	1.4%	-5%

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】

柳工与多家阿根廷企业签署战略合作协议。近日，阿根廷驻华大使马致远（Marcelo Suárez Salvia）一行到访柳工。柳州市副市长汤振国，广西柳工集团有限公司党委书记、董事长，广西柳工机械股份有限公司党委书记、董事长郑津，广西柳工集团有限公司副董事长、总经理，食品投资公司董事长王太平，广西柳工机械股份有限公司党委副书记、副董事长、总裁兼财务负责人罗国兵以及副总裁李东春等柳工相关高层领导热情接待，共同见证柳工与多家阿根廷企业签署战略合作协议，为中阿经贸合作注入强劲动力。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/A41jHJ3IZL66lj8C6wVYUA>）

2025年5月工程机械市场指数快报。2025年5月，工程机械主要产品月平均工作时长为84.5小时，同比下降3.86%，环比下降6.25%。其中：挖掘机72.6小时；装载机93.9小时；汽车起重机119小时；履带起重机93小时；塔式起重机55.7小时；压路机40.8小时；摊铺机42.9小时；旋挖钻机75.6小时；非公路矿用自卸车166小时；混凝土泵车51.2小时；搅拌车74.6小时；叉车97.6小时。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/X-0RJoCpJEVotEzt8p3gLA>）

【轨道交通】

可研获国家批复！又一条中长期规划铁路要来了。5月30日，中铁第一勘察设计院集团有限公司（以下简称“铁一院”）发布消息，由该院勘察设计的伊宁至阿克苏铁路可行性研究报告获国家发展改革委正式批复，标志着这一连接南北疆、填补天山腹地铁路网空白的战略性铁路项目进入实质性推进阶段。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/bFrIsRAIXvI75HtjH28gaw>）

我国首台！填补技术空白。6月5日，位于黑龙江哈尔滨的夏家冷链基地专用线上，一台亮黄色钢轨打磨车以40公里时速飞驰而过，标志着我国首台GMCZ-10型地铁钢轨打磨车正式进入调试试验阶段。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5wbHepWcz8wm-YlR6mH1HA>）

【油气开发设备】

覆盖超300座平台和浮式设施！中国海油加速建设智能油气田。6月5日，中国海洋石油有限公司（以下简称有限公司）智能油气田建设成果交流与工作部署大会召开。智能油气田建设的新思路正在中国海油多点开花，从地下到地上，中国海油正分别推进智能油藏、智能生产、智能设施和智能安全的全方位智能化转型。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2979103.shtml>）

【航运装备】

6艘！江苏这家船厂再获订单。近日，南通中集太平洋海洋工程有限公司与欧洲船东成功签订1+1艘20000立方米液化天然气（LNG）运输加注船订单。其中，已生效订单是该船东今年4月在中集太平洋海工订造的同型船第二艘订单，这也使得中集太平洋海工斩获的同型船订单达到6艘。根据计划，这艘新的LNG运输加注船将在2027年9月交付，备选订单如果生效，将于2027年12月交付。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/LfT0Hn9tJPdoYSnreSFgOA>）

超162亿大单来了！中国船厂正在谈。据贸易风6月5日报道，受船队老龄化与全球原油增产

预期驱动，航运市场即将迎来新一轮超大型油船（VLCC）订造热潮。报道称，已有至少 8 家知名船东计划在未来下单 18 艘 VLCC，总价值将超 22.5 亿美元（约合人民币 162 亿元）。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/qlMFwNC5mTFXVxsoYkvsog>）

【锂电设备】

这家固态电池企业将产能提升 1000 倍！5 月 28 日，美国固态电池技术创新企业 ION 宣布，在马里兰州贝尔茨维尔工厂投建一台可扩展的中试陶瓷烧结炉。这一投资将使公司的陶瓷电解质年产能提升约 1000 倍，为未来实现数百兆瓦时规模生产奠定了坚实基础。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-06/ART-36008-8500-30664139.html>）

法国总统出席见证，远景动力杜埃超级工厂正式投产！6 月 3 日，全球领先的电池科技企业远景动力位于法国杜埃的电池超级工厂正式投产。法国总统马克龙，远景科技集团董事长张雷出席见证。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2025-06/ART-36008-8130-30664137.html>）

【光伏设备】

这家中国光伏企业，斩获阿塞拜疆 1GW 项目大单！日前，中信博与中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司（下文简称：中电工程西北院）签署阿塞拜疆 1GW 项目订单。中电工程西北院党委委员、副总经理王进军，国际工程公司副总经理卢伟，中信博董事长蔡浩、高级副总裁周石俊等共同见证签约，中电工程西北院国际工程公司总经理樊涛与中信博中国区总裁郭菲分别代表双方签署协议。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/oIlJdpebV0t2eunOMwqFVg>）

中国光伏组件出口数据：4 月环比下滑 9%，非洲市场逆势增长近 50%！2025 年 4 月，中国光伏组件出口数据新鲜出炉！尽管全球市场需求呈现分化，但中国光伏产业的国际竞争力依然稳固。数据显示，4 月中国共出口约 21.39GW 的光伏组件，环比下降 9%，但同比 2024 年 4 月仍小幅增长 2%。今年 1-4 月，中国累计出口光伏组件 83.29GW，同比去年同期的 88.55GW 下降 6%。（新闻来源：全球光伏 https://mp.weixin.qq.com/s/gwcUvoy7vOefcGVCg_orTg）

【3C 设备】

解码：“隐秘的 XR 供应链大厂”扩产 18 亿为哪般？种种迹象表明：视涯和奕瑞或已锁定更大规模的客户订单。2024 年 5 月 24 日，奕瑞科技（688301）发布公告，宣布将投资不超过 18 亿元人民币，在合肥工厂建设硅基 OLED 微显示背板生产项目，新增产能 5000 片/月。公告中一个细节引人注目：资金来源包括“视涯科技履约保证金”，而供应对象则是“特定客户及视涯科技”。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2025-06/ART-230001-8420-30664222.html>）

【半导体设备】

SK 海力士超三星成最大 DRAM 厂商。根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年第一季度由于一般型 DRAM 合约价下跌，加上 HBM 出货规模收敛，DRAM 产业营收为 270.1 亿美元，季减 5.5%。在平均销售单价方面，由于三星更改 HBM3e 产品设计，HBM 产能排挤效应减弱，促使下游业者去化库存，导致多数产品合约价延续 2024 年第四季以来的跌势。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/4g08kNe5SwWizewgxSaNRQ>）

国产半导体设备加速布局。近期，国内多家半导体设备企业在产能扩张、技术研发方面披露了新的进展。6 月 3 日，拓荆科技董事长吕光泉在业绩说明会上介绍扩产计划时表示，公司高端半导体设备产业化基地建设项目目前已经开工建设，按计划稳步推进建设工作，此外，公司控股子公司

拓荆键科半导体设备有限公司正在规划新的研发与产业化基地。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/4g08kNe5SwWizewgxSaNRQ>）

【机床工具】

2025年1-4月机床工具行业经济运行简讯。机床工具全行业完成营业收入3194亿元，同比下降2.0%。其中，金属切削机床同比增长14.7%，金属成形机床同比增长12.8%。金属加工机床新增订单同比增长20.3%，在手订单同比增长20.3%。全国规模以上企业金切机床产量26.4万台，同比增长16.8%；金属成形机床产量5.5万台，同比增长12.2%。（新闻来源：中国机床工具工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/OHKVQUAjYwE9VNc93pIiOg>）

【注塑机&压铸机】

雷克萨斯汽车上海工厂规划压铸生产车间。来自TMC动力的消息，近日，备受瞩目的雷克萨斯上海工厂规划细节正式浮出水面。这一项目不仅标志着雷克萨斯在中国市场的重大战略布局，也预示着丰田在全球电动化进程中的坚定步伐。雷克萨斯国产项目进程紧凑，今年2月丰田汽车宣布后，同月“雷克萨斯（上海）新能源有限公司”正式成立，注册资本1071亿日元。4月正式签约后，上海工厂计划于6月开工建设，预计2027年投产，初期年产能达10万辆。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/PiTSXBDzOAsM2h-jXKeomA>）

【机器人&工业自动化】

工业机器人龙头企业埃斯顿拟赴港IPO。6月4日，埃斯顿发布公告，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市，以深化全球化战略布局，加快海外业务发展，提升公司国际化品牌形象及核心竞争力。（新闻来源：高工机器人 https://mp.weixin.qq.com/s/AZ13kH1Diiz5_L3lJGPcgA）

汽车零部件上市公司盯上“丝杠”。据高工机器人不完全统计，恒立液压、震裕科技、双林股份、秦川机床、江苏雷利、五洲新春、北特科技、贝斯特、长盛轴承、禾川科技、恒锋工具、鼎智科技等12家上市公司已切入丝杠这一赛道。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/zV6PcDs8leC45CRbRpjHhQ>）

【激光设备】

大族激光连续中标京东方多个项目！据相关消息显示，大族激光全资子公司深圳市大族半导体装备科技有限公司（以下简称：大族半导体）近期连续中标面板龙头京东方多个项目。（新闻来源：Ofweek激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-05/ART-8100-2400-30663697.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