



机械

## 8月挖机销售保持向上景气，继续看好工程机械板块（20250901-20250907）

### ■ 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：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（9月1日-9月5日），沪深300下跌0.81%，机械板块下跌0.03%，在所有一级行业中排名11。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨31.8%；半导体设备跌幅最大，下跌5.6%。

### 本周观点

#### 8月挖机销售保持向上景气，继续看好工程机械板块。

根据工程机械工业协会数据，2025年8月行业共销售挖机16523台，同比增长12.8%；其中国内销售7685台，同比增长14.8%；出口销售8838台，同比增长11.1%。8月挖机销售保持向上景气，内外销双增。国内方面，8月内销淡季不淡，继续保持两位数增幅，展望下半年，随着资金端逐步到位，雅鲁藏布江重大水利工程的开工，地产、基建端利好政策的推进，以及叠加工程机械更新周期，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，有望继续取得不错表现。出口方面，8月继续景气向上，保持两位数增幅，根据海关数据，今年以来，欧洲市场需求在边际好转，东南亚、南美、非洲等区域月度出口销售持续表现较好，整体看海外趋势向好，且海外利润率更高，工程机械主机厂中三一、徐工、柳工、中联、山推2025年上半年海外毛利润占比分别为66.31%、50.82%、62.36%、61.95%、74.17%，各主机厂利润来源海外贡献比重大，预计随着出口同比继续向上，会对各主机厂业绩端形成积极影响，我们继续看好工程机械板块。

### 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 .....	7
(一) 经营活动相关 .....	7
(二) 资本运作相关 .....	9
四、 板块行情回顾 .....	10
五、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 中信所有一级行业本周涨跌幅.....	11
图表 2: 细分行业周度涨跌幅.....	11

## 一、行业观点

周核心观点：

**8月挖机销售保持向上景气，继续看好工程机械板块。**

根据工程机械工业协会数据，2025年8月行业共销售挖机16523台，同比增长12.8%；其中国内销售7685台，同比增长14.8%；出口销售8838台，同比增长11.1%。8月挖机销售保持向上景气，内外销双增。国内方面，8月内销淡季不淡，继续保持两位数增幅，展望下半年，随着资金端逐步到位，雅鲁藏布江重大水利工程的开工，地产、基建端利好政策的推进，以及叠加工程机械更新周期，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，有望继续取得不错表现。出口方面，8月继续景气向上，保持两位数增幅，根据海关数据，今年以来，欧洲市场需求在边际好转，东南亚、南美、非洲等区域月度出口销售持续表现较好，整体看海外趋势向好，且海外利润率更高，工程机械主机厂中三一、徐工、柳工、中联、山推2025年上半年海外毛利润占比分别为66.31%、50.82%、62.36%、61.95%、74.17%，各主机厂利润来源海外贡献比重大，预计随着出口同比继续向上，会对各主机厂业绩端形成积极影响，我们继续看好工程机械板块。

## 二、行业重点新闻

**【工程机械】2025年8月挖掘机、装载机数据发布**

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8月销售各类挖掘机16523台，同比增长12.8%。其中国内销量7685台，同比增长14.8%；出口量8838台，同比增长11.1%。2025年1—8月，共销售挖掘机154181台，同比增长17.2%；其中国内销量80628台，同比增长21.5%；出口73553台，同比增长12.8%。2025年8月销售电动挖掘机31台（6吨以下6台，6至10吨级3台，10至18.5吨级2台，18.5至28.5吨级14台，28.5至40吨级2台，40吨级以上4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8月销售各类装载机9440台，同比增长13.3%。其中国内销量4774台，同比增长18.3%；出口量4666台，同比增长8.69%。2025年1—8月，共销售各类装载机83209台，同比增长12.9%。其中国内销量44945台，同比增长20.2%；出口量38264台，同比增长5.3%。2025年8月销售电动装载机2477台（3吨以下15台，3吨117台，4吨1台，5吨1529台，6吨720台，7吨88台，8吨3台，8吨以上1台，滑移装载机3台）。

### 【工程机械】2025年8月工程机械市场指数快报

据中国工程机械工业协会统计：2025年8月工程机械主要产品月平均工作时长为78.4小时，同比下降9.45%，环比下降2.92%。其中：挖掘机63.3小时；装载机96.3小时；汽车起重机113小时；履带起重机92小时；塔式起重机48.9小时；压路机40.5小时；摊铺机51小时；旋挖钻机72.1小时；非公路矿用自卸车128小时；混凝土泵车42.4小时；混凝土搅拌车67.7小时；叉车95.7小时。2025年8月工程机械主要产品月开工率为55.1%，同比下降6.83个百分点，环比下降1.14个百分点。其中：挖掘机54.8%；装载机57.9%；汽车起重机71.9%；履带起重机57.5%；塔式起重机39.5%；压路机47%；摊铺机60.4%；旋挖钻机42%；非公路矿用自卸车41.2%；混凝土泵车36.6%；混凝土搅拌车33.1%；叉车58.4%。

### 【工程机械】三一重工：哈萨克斯坦总统托卡耶夫会见向文波

据哈萨克斯坦总统府新闻局消息，9月2日，哈萨克斯坦总统托卡耶夫在北京会见了中国三一集团轮值董事长、三一重工董事长向文波。会谈中，双方就绿色能源、机械制造、科研与创新技术等领域的合作项目进行了讨论。托卡耶夫总统高度评价三一集团在哈萨克斯坦市场扩大业务的意愿，并指出公司计划在哈萨克斯坦建立先进的专用设备生产线，将为本国工业发展带来积极推动。总统特别提到，当天在江布尔州启用的风力发电设备零部件生产厂，是深化双方合作的重要一步。向文波在会谈中介绍了三一集团在哈萨克斯坦的项目规划，具体来讲，现阶段公司正在建设一座装机容量达1吉瓦的风力发电站。当天，哈萨克斯坦总统托卡耶夫与中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥通过视频连线，共同出席了江布尔州风力发电设备零部件生产厂首期工程的竣工仪式。该项目是“萨姆鲁克-卡泽纳”国家福祉基金与三一重能（SANY Renewable Energy）成功合作的成果。三一重能是全球风电设备制造行业的领军企业，这是其在哈萨克斯坦设立的首家工厂。该生产基地位于楚河市“丝绸之路”特别经济区内，主要生产风力发电站所需的吊舱、轮毂和塔架等关键零部件。该项目的实施将为哈萨克斯坦新建电站提供支持，为推动“绿色”能源发展作出重要贡献。

### 【机器人】2.5亿元，优必选再次斩获全球人形机器人最大合同

优必选科技通过公众号宣布，公司获得“某国内知名企业”2.5亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，年内启动交付。这也是截至目前全球人形机器人最大的合同。IT之家从官方公告获悉，今年7月，优

必选就已经拿下当时全球最大的人形机器人单笔订单，总额近亿元。据介绍，截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人已获得近 4 亿元合同（含 H1 已交付近 5000 万元人形机器人订单），还不包括今年 3 月优必选与北京人形机器人创新中心联合推出的全尺寸科研教育人形机器人天工行者的订单。优必选 Walker S2 于今年 7 月发布，实现全球首创自主换电技术，支持 7\*24 小时不间断作业，还通过迭代的群脑网络 2.0 (BrainNet 2.0)，搭载自研的全球首个专用于工业人形机器人本体的智能体技术 Co-Agent，构建 AI 双循环，实现人形机器人单机自主和群体协同的螺旋式进化。

### 【机器人】宇树科技新专利：利用数字孪生技术让 AI 机器人舞姿更灵动

9 月 1 日消息，据国家知识产权局中国专利网，杭州宇树科技股份有限公司申请的专利“一种基于数字孪生的机器人运动控制方法和电子设备”于 8 月 29 日正式公布。IT 之家获悉，该专利于 7 月 30 日申请，旨在通过数字孪生技术提升 AI 机器人在舞台表演中的灵活性和适应性，进而实现复杂而精彩的舞蹈表演。据介绍，相应专利发明的核心在于构建了多个功能模块，涉及环境采集模块、地图处理模块、数字舞台孪生模块、舞蹈动作设计模块、轨迹规划模块以及舞蹈合成模块，相应模块通过数据交互和功能协同，可有效提升机器人的舞蹈设计和执行能力。具体来说，其中环境采集模块能够实时收集舞台环境的信息，确保机器人及时了解周围的变化。接着，地图处理模块则将这些信息进行处理和分析，为机器人的运动提供精确的背景数据。而数字舞台孪生模块能够创建舞台的数字化模型，帮助机器人更好地理解 and 适应环境。舞蹈动作设计模块则让艺术家能够设计出更为复杂和富有表现力的舞蹈动作，而轨迹规划模块则负责将这些动作与实时环境相结合，确保机器人的舞蹈表演与舞台环境实现完美匹配。而舞蹈合成模块则是用来整合机器人的舞蹈动作，形成一套完整且流畅的表演。可确保机器人在表演时能够精准感知和适应环境的变化，还避免了机器人动作与环境脱节的问题。

### 【半导体设备】超 15 亿！上海芯片独角兽获新一轮融资

9 月 4 日，光电混合算力提供商曦智科技宣布完成规模超 15 亿元人民币的 C 轮融资。本轮融资吸引了中国移动、上海国投、国新基金、浦东创投等投资机构参与，老股东中科创星、沂景资本、某领先互联网厂商等也继续追加投资。曦智科技创始人、首席执行官沈亦晨表示，本轮融资将用于加速公司核心技术的开发和光电混合算力的规模化落地进程。曦智科技成立于 2018 年 2 月，现有近 250 人团队，研发人员占比超 80%。公司聚焦光子网络与光子计算两大业务方向，在超节点建设、CPO 等关键领域实现了多项技术突破及商业化进展。如 2025 年 7 月推出全球首

个分布式光互连光交换 GPU 超节点 —— 光跃 LightSphere X，3 月发布最新一代光电混合计算卡曦智天枢等。

### 【光伏设备】硅料价格十连涨！

9 月 3 日，中国有色金属工业协会硅业分会发布最新硅料价格。数据显示，本周硅料价格延续涨势，最高涨幅达 2.70%，价格已连续 10 周上扬。其中：多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 4.7-5.2 万元/吨，成交均价为 4.9 万元/吨，周环比上涨 2.30%。n 型致密料成交价格区间为 4.4-4.9 万元/吨，成交均价为 4.57 万元/吨，周环比上涨 2.70%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.7-4.9 万元/吨，成交均价为 4.60 万元/吨，周环比上涨 2.13%。自 7 月份以来，多晶硅价格止跌回升，至今已连续 10 次不同程度上涨，周涨幅在 0.21% - 15.17%。

## 三、重点公司公告

### (一) 经营活动相关

【天奇股份】近日，公司与惠州亿纬锂能股份有限公司签署《战略合作框架协议》，双方拟共同构建锂电池“制造-应用-逆向回收-再生利用”全链条闭环体系，通过强化回收网络布局、高效分选与再生利用等逆向供应链环节，共同构建锂电池全生命周期绿色价值链闭环，提升产业链韧性，引领行业绿色可持续发展。

【创远信科】公司于 2025 年 8 月 30 日在公司集团总部分别与中建材凯盛机器人（上海）有限公司、深圳优策管理咨询有限公司签署了《战略意向合作协议》。与凯盛机器人达成如下合作意向：1) 根据凯盛机器人需要，公司向其提供包括但不限于电信号测试及软硬件测试解决方案；2) 根据公司产品需要，凯盛机器人向公司提供包括但不限于园区巡检机器人等复合机器人产品，并就公司生产线自动化智能化方面开展合作，按照实际需求为公司提供定制化智能化解决方案。与优策管理达成如下合作意向：1) 共建“华信大湾区研究院华东分院”，打造国家级 6G 与“6G+AI”领域高端智库与技术策源地；2) 推动 6G 关键技术研究、标准预研、测试验证与产业化应用；3) 构建“政产学研用金”协同创新生态，培育未来产业竞争力；4) 联合开展高端人才培养、学术交流与品牌活动，提升行业影响力。

【金盾股份】公司近期成功中标中交机电工程局有限公司新疆乌尉公路包 PPP 项目 WYJD-01 标段项目 1510.92 万元，占公司 2024 年度经审计营业收入的 2.89%。本项目应用于世界最长高速

公路隧道——天山胜利隧道，本次中标项目签订正式合同并顺利实施后，有利于进一步扩大公司在高海拔、长距离隧道通风领域的影响力。

**【东宏股份】**公司近日与某客户签订了《某工程压力钢管及配件采购I标合同》，合同总金额为人民币 1.09 亿元，若该合同顺利履行，将为公司持续发展提供业务支持，进一步提升公司的竞争力和影响力，并将对公司的经营业绩产生积极影响。

**【工大科雅】**2025 年 9 月 1 日，中国招标投标公共服务平台发布了《东营区智慧供热改造升级项目中标结果公告》，公司为东营区智慧供热改造升级项目（编号：SDYTCG2025-66#）的中标人，公司已取得《中标通知书》。根据本项目招标文件，项目投资概算约 1 亿元，上述项目后续若能正式签订合同并顺利实施，预计对公司营业收入和营业利润产生积极影响，并将有利于进一步提升公司的市场竞争力和品牌影响力。

**【山科智能】**近日，公司收到呼和浩特市供排水有限责任公司的《中标通知书》，确认公司为“呼和浩特市供排水公司计量器具采购项目‘NB-远传机械表二标段’”的中标人，中标价人民币 1331.80 万元（大写：壹仟叁佰叁拾壹万捌仟元整），此次中标项目的智能水表为 NB-IoT 水表，上述产品为公司成熟稳定的智慧水务产品，本次项目中标是客户对公司产品研发能力、产品品质、服务能力的认可。该中标项目的顺利实施，将对公司经营业绩产生积极影响，同时也有利于进一步扩大公司在智能水表市场的占有率，巩固公司的行业领先地位。

**【罗博特科】**公司全资子公司 ficonTECService GmbH 近日与交易对手方瑞士某头部公司 C 的子公司签署的单笔合同金额约为 946.50 万欧元（折合人民币约 7,867.02 万元），占公司 2024 年度经审计营业收入的比例超过了 7.11%，该合同单笔金额重大，且系全自动硅光子封装整线订单，对公司将产生重要积极影响。

**【金太阳】**近日，公司与东莞市福润实业投资有限公司签订了《房屋租赁合同》。公司将位于广东省东莞市大岭山镇湖畔工业园的园区及附属设施出租给福润实业，作生产经营使用，租赁期为 7 年，租金为 4,177,718.16 元/年，从第四年（含第四年）起，每平方租金增加 10%。公司将闲置资产出租是在确保公司正常经营的前提下开展的，不会影响公司其他业务的开展，不会影响公司的日常经营运作；公司将闲置资产出租可有效盘活资产，提高资产的使用效率，增加公司收益，

不存在损害公司及其他股东尤其是中小股东利益的情形。

## (二) 资本运作相关

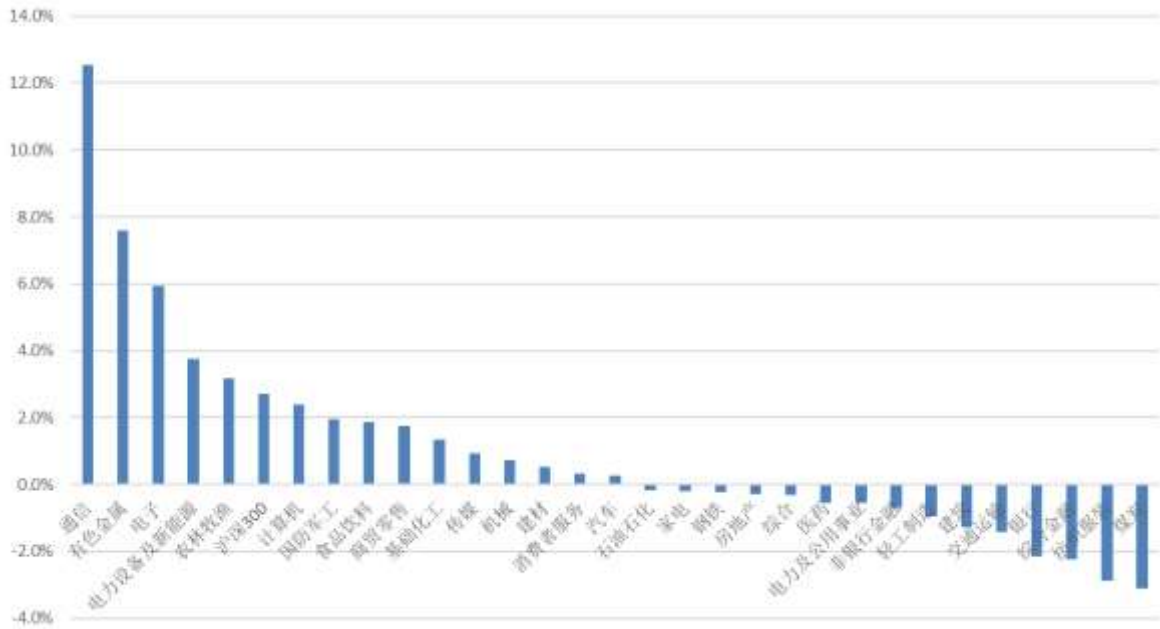
**【运机集团】**公司发布2025年股票期权激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予股票期权总计498万份，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占2025年9月2日公司股本总额23,492.00万股的2.12%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予的股票期权的行权价格17.32元/份。本激励计划拟授予激励对象人数为31人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员以及中层管理人员，但不包括公司独立董事、单独或合计持有公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

**【徐工机械】**公司发布2025年股票期权与限制性股票激励计划（草案），本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。本激励拟向激励对象授予权益总计47,000.00万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额1,175,297.25万股的4.00%。其中首次授予42,300.00万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的3.60%，约占本激励计划拟授予权益总数的90.00%；预留授予4,700.00万股，约占本激励计划公告时股本总额的0.40%，约占本激励计划拟授予权益总数的10.00%，预留部分未超过本次拟授予权益总额的20%。（一）股票期权激励计划：公司拟向激励对象授予15,480.00万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.32%，其中首次授予13,913.00万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.18%，约占本激励计划拟授予股票期权总数的89.88%；预留授予1,567.00万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.13%，约占本激励计划拟授予股票期权总数的10.12%。激励对象获授的每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买1股公司股票的权利。（二）限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予31,520.00万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的2.68%。其中首次授予28,387.00万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的2.42%，约占本激励计划拟授予限制性股票总数的90.06%；预留授予3,133.00万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.27%，约占本激励计划拟授予限制性股票总数的9.94%。本激励计划首次授予股票期权的行权价格为9.67元/份，首次授予限制性股票的授予价格为4.84元/股。本计划拟首次授予的激励对象人数共计不超过4,700人，包括公告本激励计划时在公司（含分公司及子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术及业务人员。

#### 四、 板块行情回顾

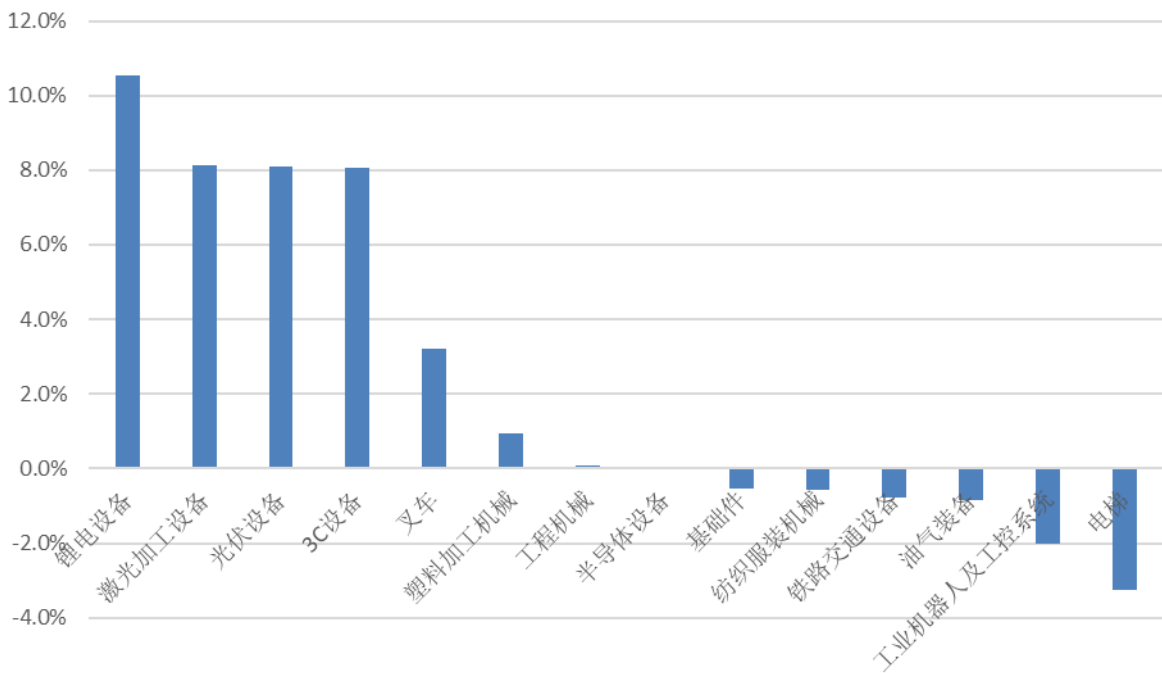
本期（9月1日-9月5日），沪深300下跌0.81%，机械板块下跌0.03%，在所有一级行业中排名第11。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨31.8%；半导体设备跌幅最大，下跌5.6%。

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



## 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。