



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

10月挖掘机销量延续正增，小鹏发布新一代机器人

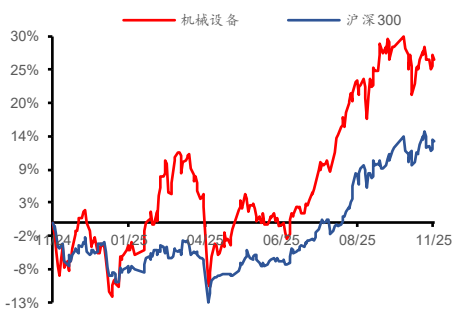
——机械行业周报（2025.11.3-2025.11.7）

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年11月10日

分析师： 王亚琪
Tel: 021-53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《9月挖掘机销量同比高增，建议关注工程机械板块》

——2025年10月22日

《Figure 03 正式发布，建议关注可控核聚变、半导体设备》

——2025年10月16日

《周观点：机器人本体催化频出，持续关注人形机器人板块》

——2025年09月23日

主要观点

过去一周（2025.11.3-2025.11.7），中信机械行业下跌0.25%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第22。具体来看，工程机械上涨0.70%，通用设备下跌1.42%，专用设备上涨0.16%，仪器仪表表下跌1.18%，金属制品下跌1.31%，运输设备上涨1.12%。

工程机械：11月挖机销量同比正增，板块整体景气延续。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，10月挖掘机销售1.81万台，同比增长7.77%，其中国内销量0.85万台，同比增长2.44%；出口量0.96万台，同比增长12.9%。10月装载机销售1.07万台，同比增长27.7%，其中国内销量0.54万台，同比增长33.2%；出口量0.53万台，同比增长22.6%。往后看，随着更新需求持续以及雅下工程、新藏铁路等系列大型工程项目开工，工程机械行业延续企稳回升趋势；此外，海外市场结构景气，亚非拉等新兴市场需求向好，东南亚及欧洲景气修复，国内头部主机厂有望通过提升产品竞争力和深化本地化运营加快市场渗透，我们认为内外需共振下，头部主机厂经营业绩有望保持增长。

机器人：小鹏发布新一代机器人，特斯拉目标26年建成产线。11月5日，小鹏科技日发布新一代人形机器人IRON，根据RIO机器人公众号，该机器人拥有仿人脊椎、仿生肌肉和全包覆柔性皮肤，其肌肉结构通过3D打印晶格材料模拟，表面则由无缝材料进行整体包裹，且首次推出了女性形态。此外，该机器人配置拥有22个自由度的灵巧手，可执行精细抓取动作；首发应用全固态电池技术；搭载3颗图灵AI芯片，其智能系统构建了“VLT+VLA+VLM”协同的高阶大小脑能力组合，可实现对话、行走及交互等高阶智能。11月7日，特斯拉召开年度股东大会，表示其人形机器人的试生产产线已经在弗里蒙特工厂开始运行，第三代人形机器人的规模化生产线将于2026年建成投产。

投资建议

建议关注：1) 工程机械：三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、恒立液压等；2) 通用板块：叉车（安徽合力、杭叉集团）、机床（海天精工、豪迈科技、纽威股份、科德数控、华中数控等）、刀具（华锐精密、欧科亿、鼎泰高科、新锐股份等）；3) 人形机器人：建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，如总成（拓普集团、三花智控、恒立液压）、PEEK结构件（唯科科技、福赛科技、万朗磁塑、江苏博云等）、传感器（汉威科技、日盈电子、东华测试、安培龙等）、减速器（宏昌科技等）、丝杠（恒立液压、浙江荣泰、福达股份、鼎泰高科等）、电机（鸣志电器、江苏雷利、信捷电气、伟创电气等）、设备（华辰装备、鼎泰高科、津上机床中国）等；4) 3C板块：博众精工、快克智能等；5) 半导体设备：北方华创、中微公司、快克智能等；6) 能源设备：锡装股份、纽威股份、杰瑞股份、中泰股份、福斯达等；7) 科学仪器：皖仪科技、普源精电、优利德等；8) 可控核聚变：合锻智能、皖仪科技等；9) 其他专用设备：

银都股份、景津装备。

■ **风险提示**

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1	行情回顾.....	5
1.1	板块行情.....	5
1.2	个股行情.....	6
2	行业高频数据跟踪.....	6
2.1	工程机械设备.....	6
2.2	自动化设备.....	8
2.3	锂电设备.....	9
2.4	半导体设备.....	10
2.5	油服设备.....	11
2.6	光伏设备.....	12
3	原材料价格及汇率走势.....	13
4	风险提示.....	14

图

图 1:	中信一级行业周涨跌幅比较.....	5
图 2:	机械子板块指数周涨跌幅对比.....	5
图 3:	沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比.....	5
图 4:	制造业 PMI 数据跟踪 (%).....	7
图 5:	制造业固定资产投资额跟踪 (%).....	7
图 6:	房地产开发投资完成额数据跟踪 (%).....	7
图 7:	叉车销售数据跟踪 (台, %).....	7
图 8:	挖掘机销售数据跟踪 (台, %).....	8
图 9:	小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %).....	8
图 10:	挖掘机国内销售数据跟踪 (台).....	8
图 11:	挖掘机出口销售数据跟踪 (台).....	8
图 12:	汽车起重机销售变动趋势 (%).....	8
图 13:	装载机销售数据跟踪 (台, %).....	8
图 14:	M1、M2 当月同比变动 (%).....	9
图 15:	工业机器人产量以及同比变动 (台, %).....	9
图 16:	中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %).....	9
图 17:	金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %).....	9
图 18:	新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %).....	10
图 19:	动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %).....	10
图 20:	全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %).....	10
图 21:	中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %).....	10
图 22:	费城半导体指数.....	11
图 23:	全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶).....	11
图 24:	美国美国旋转钻井机数和 WTI 油价 (台, 美元/桶).....	11
图 25:	美国旋转钻井机数和原油产量 (台, 千桶/日).....	11
图 26:	美国陆上和海上钻井数 (部).....	11

图 27: 致密料均价 (元/千克)	12
图 28: P 型硅片/N 型硅片价格 (元/片)	12
图 29: 电池片价格 (元/W)	12
图 30: 各类光伏组件价格 (元/W)	12
图 31: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	13
图 32: 中国塑料城价格指数	13
图 33: 钢材价格指数	14
图 34: 美元对人民币汇率变动	14
图 35: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	14
图 36: 动力煤收盘价 (元/吨)	14
图 37: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	14
图 38: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	14

表

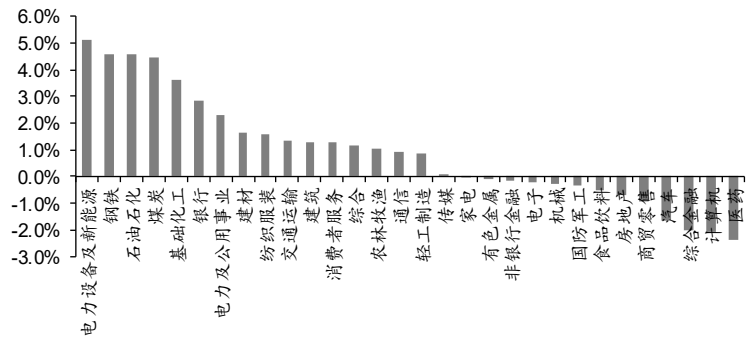
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.11.3-2025.11.7），中信机械行业下跌 0.25%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 22。本周沪深 300 指数上涨 0.82%，中小板指数下跌 0.59%，创业板指数上涨 0.65%，机械行业下跌 0.25%，表现较差。

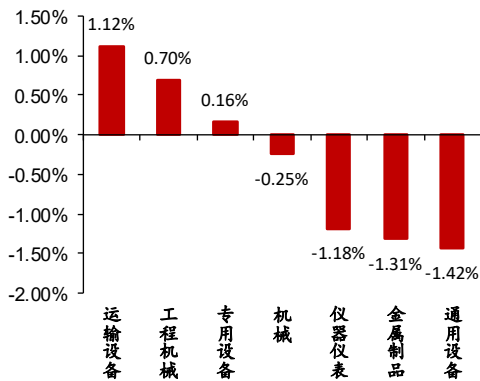
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

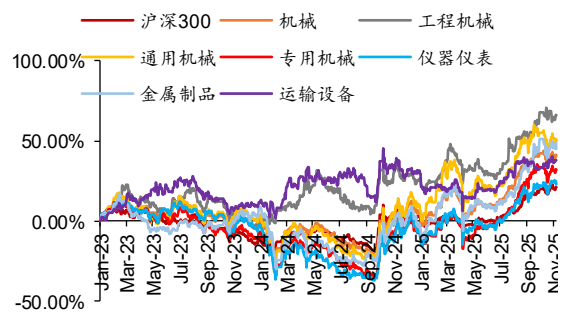
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.11.3-2025.11.7），运输设备涨幅居前，通用设备跌幅最大。具体来看，工程机械上涨 0.70%，通用设备下跌 1.42%，专用设备上涨 0.16%，仪器仪表下跌 1.18%，金属制品下跌 1.31%，运输设备上涨 1.12%。

图 2：机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2025.11.3-2025.11.7），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：宝色股份+46.90%、兰石重装+34.56%、沃尔德+25.79%、同飞股份+25.09%、联德股份+24.86%、春晖智控+24.46%、新天科技+22.11%、厦工股份+19.28%、华曙高科+19.27%、永和智控+16.67%；跌幅排名前10的个股分别是：安车检测-15.30%、泰坦股份-12.75%、山科智能-12.70%、瑞晟智能-12.68%、迈得医疗-12.11%、ST 汇洲-12.01%、信质集团-11.62%、开勒股份-10.53%、信邦智能-10.33%、ST 太重-10.07%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	宝色股份	46.90%	99.86%	1	安车检测	-15.30%	32.07%
2	兰石重装	34.56%	78.65%	2	泰坦股份	-12.75%	36.42%
3	沃尔德	25.79%	34.73%	3	山科智能	-12.70%	16.55%
4	同飞股份	25.09%	54.73%	4	瑞晟智能	-12.68%	10.30%
5	联德股份	24.86%	26.63%	5	迈得医疗	-12.11%	12.99%
6	春晖智控	24.46%	125.66%	6	ST 汇洲	-12.01%	14.12%
7	新天科技	22.11%	55.10%	7	信质集团	-11.62%	13.51%
8	厦工股份	19.28%	64.71%	8	开勒股份	-10.53%	25.33%
9	华曙高科	19.27%	13.06%	9	信邦智能	-10.33%	13.59%
10	永和智控	16.67%	47.33%	10	ST 太重	-10.07%	13.36%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2025年10月PMI为49.0%，环比上月-0.8个百分点；
- 2) 2025年9月制造业固定资产投资额累计同比+4.0%，增速较上月-1.1个百分点；
- 3) 2025年9月中国房地产开发投资完成额累计同比-13.9%，增速较上月-1.0个百分点；
- 4) 2025年9月叉车销量为13.0万台，同比+23.0%，环比上月+10.4%；

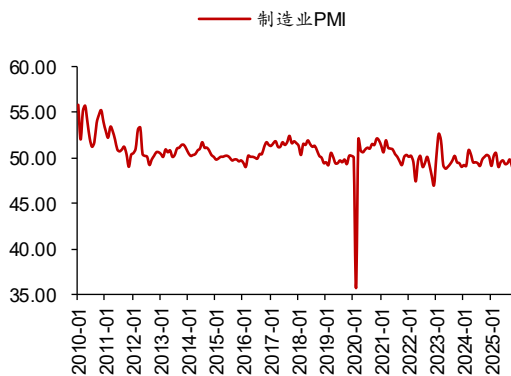
5) 2025 年 10 月挖掘机销量为 1.8 万台，同比+7.8%，环比上月-8.9%；国内销量为 0.8 万台，同比+2.4%，环比上月-8.4%；出口销量为 1.0 万台，同比+12.9%，环比上月-9.2%；

6) 2025 年 2 月小松挖掘机开工小时为 56.8 小时，同比+100.7%，环比上月-13.9%；

7) 2025 年 9 月汽车起重机销量同比+21.9%，增速较上月+26.6 个百分点；

8) 2025 年 10 月装载机销量为 10673.0 台，同比+27.7%，环比上月+1.4%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



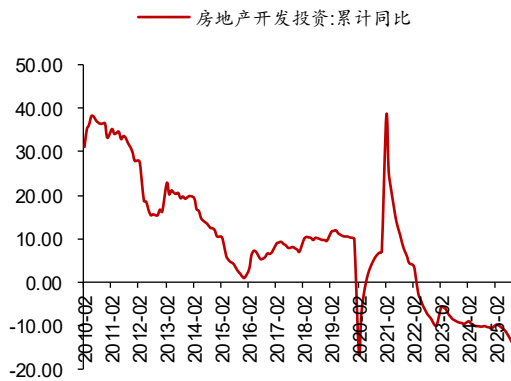
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



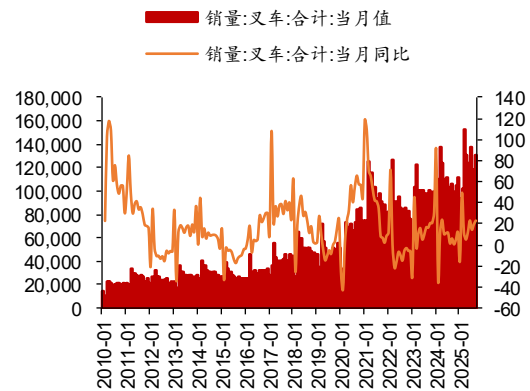
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



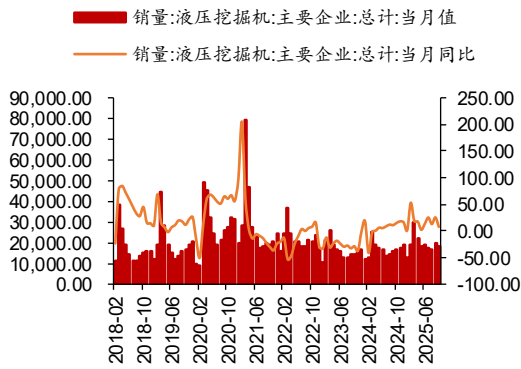
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



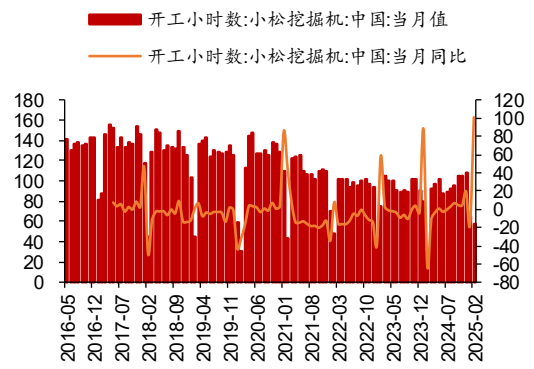
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）



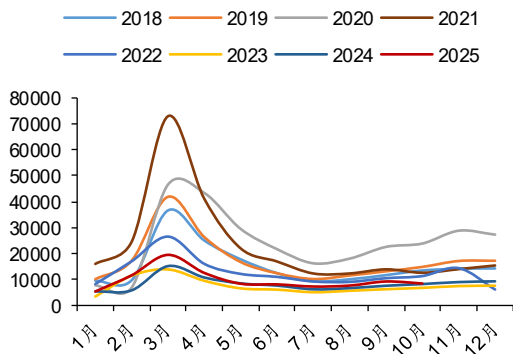
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）



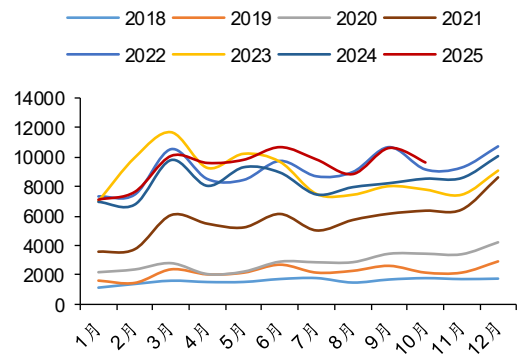
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 10：挖掘机国内销售数据跟踪（台）



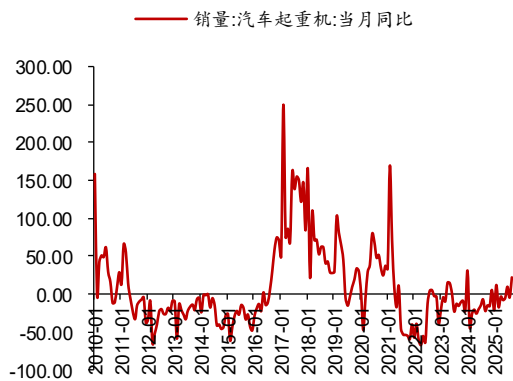
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 11：挖掘机出口销售数据跟踪（台）



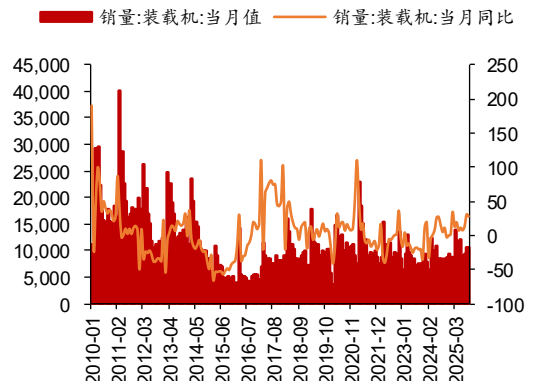
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 12：汽车起重机销售变动趋势（%）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 13：装载机销售数据跟踪（台，%）



资料来源：iFind，上海证券研究所

2.2 自动化设备

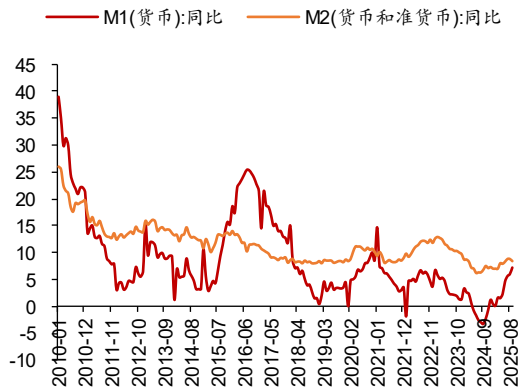
1) 2025 年 9 月 M1、M2 分别同比+7.2%、+8.4%，增速分别较上月+1.2、-0.4 个百分点；

2) 2025年9月工业机器人产量为7.6万台，同比+41.2%，环比上月+19.7%，同比增速较上月+8.2个百分点；

3) 2025年9月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为13.5万台，同比+1.5%，环比上月+13.4%，同比增速较上月+8.5个百分点；

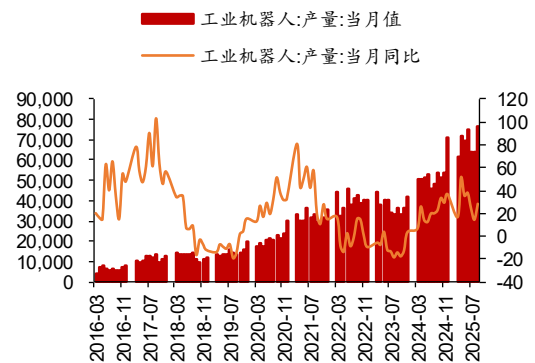
4) 2025年9月金属切削机床产量当月值为7.8万台，同比+29.5%，环比上月+9.7%。

图 14: M1、M2 当月同比变动 (%)



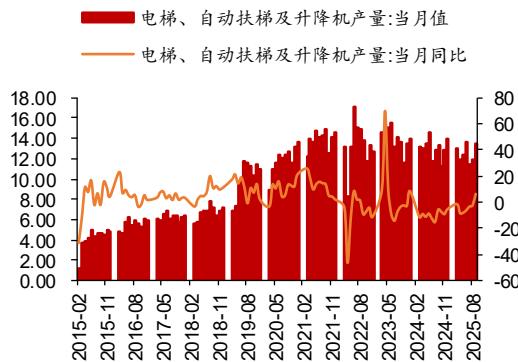
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



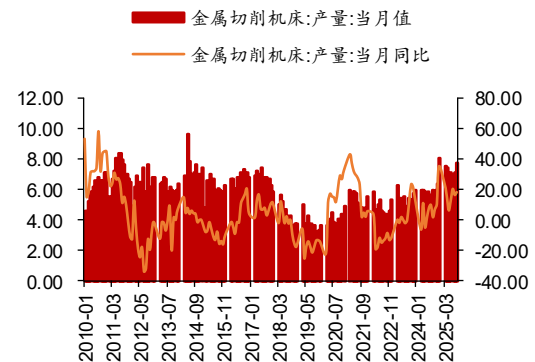
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 16: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)



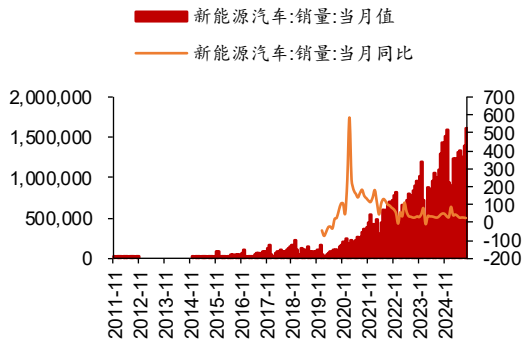
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2025年9月新能源汽车销量为160.4万辆，同比+24.6%，环比上月+15.0%；

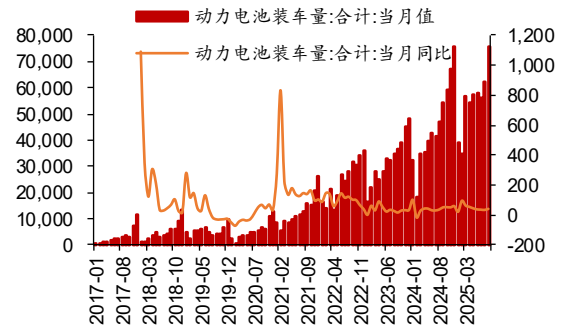
2) 2025年9月动力电池装车量为7.6万兆瓦时，同比+39.4%，环比上月+21.6%。

图 18: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)

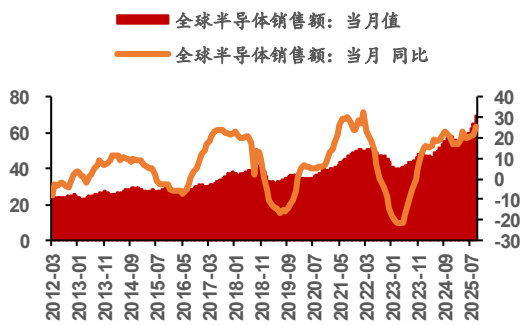


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

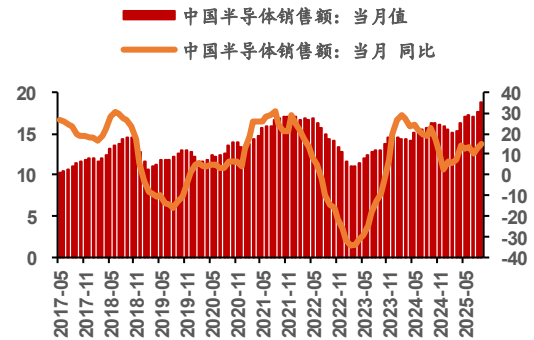
- 1) 2025 年 9 月全球半导体销售额为 694.7 亿美元, 同比 +25.1%, 环比上月 +7.0%。
- 2) 2025 年 9 月中国半导体销售额为 186.9 亿美元, 同比 +14.9%, 环比上月 +6.0%。

图 20: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



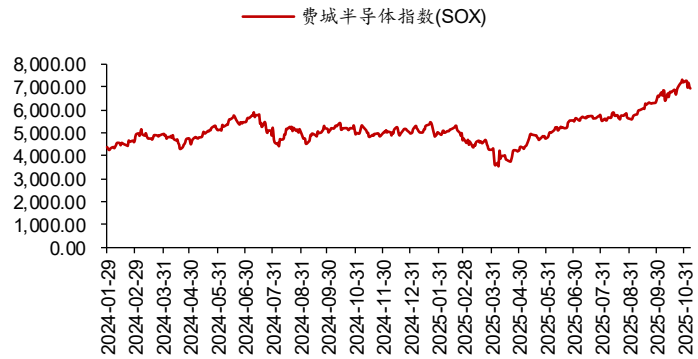
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 21: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

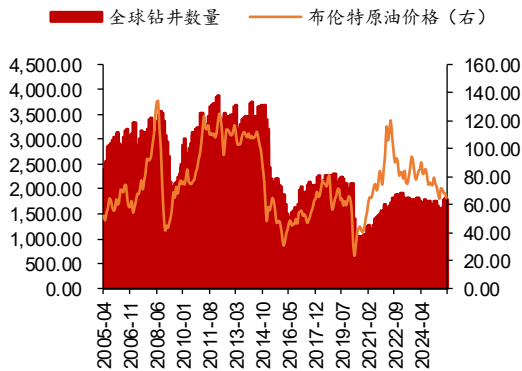
图 22: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

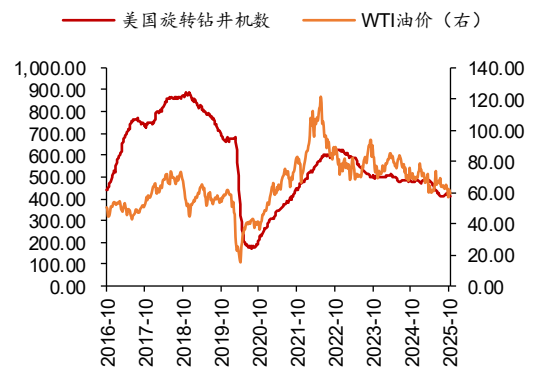
2.5 油服设备

图 23: 全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶)



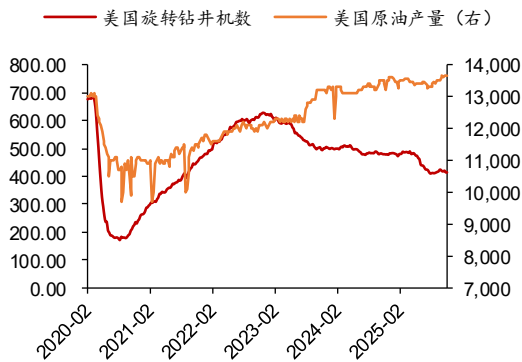
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 24: 美国美国旋转钻井机数和 WTI 油价 (台, 美元/桶)



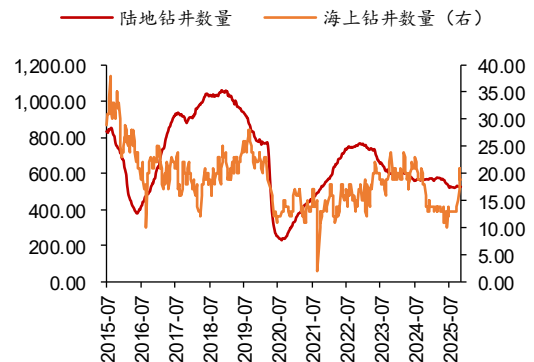
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 美国旋转钻井机数和原油产量 (台, 千桶/日)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 美国陆上和海上钻井数 (部)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.6 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

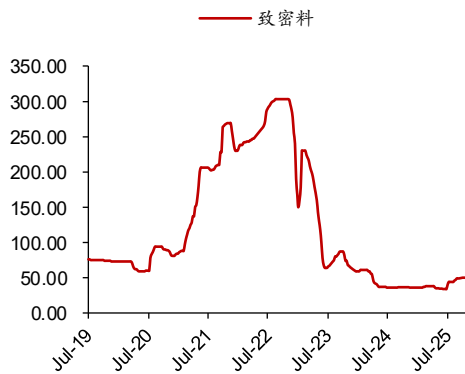
1) 截至 11 月 5 日，致密料均价为 50.00 元/千克，周环比持平，年初至今+28.21%；

2) 截至 11 月 7 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/1.33 元/片，分别环比 0.00%/-1.48%；

3) 截至 11 月 5 日，电池片（主流品种）价格分别为 0.30 元/瓦，环比-0.34%；

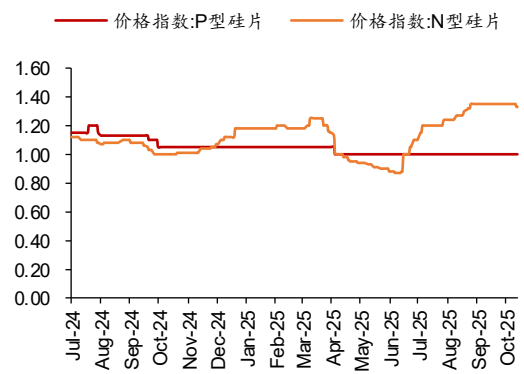
4) 截至 11 月 5 日，TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.69/0.83 元/片，分别环比 0.00%/0.00%。

图 27：致密料均价（元/千克）



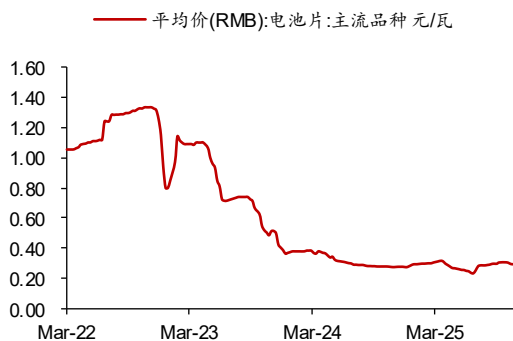
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 28：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



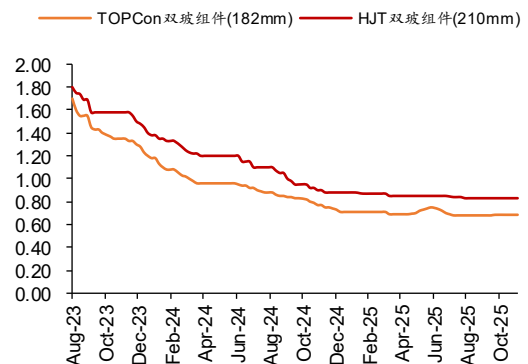
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 29：电池片价格（元/W）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 30：各类光伏组件价格（元/W）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 11 月 7 日, LME 铜现货结算价为 10695.00 美元/吨, 较上周环比-1.80%, 年初至今+21.52%; LME 铝现货结算价为 2862.00 美元/吨, 较上周环比-0.90%, 年初至今+13.17%;

2) 截至 11 月 7 日, 中国塑料城价格指数为 774.79, 较上周环比-0.38%, 年初至今-12.89%;

3) 截至 11 月 7 日, 钢材价格指数数为 91.26, 较上周环比-1.17%, 年初至今-5.90%;

4) 截至 11 月 7 日, 美元对人民币最新汇率为 7.12, 较上周环比+0.13%, 年初至今-2.42%;

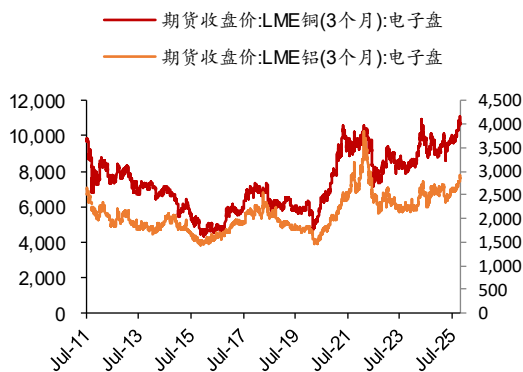
5) 截至 11 月 7 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3190.00 元/吨, 较上周环比-1.24%, 年初至今-6.18%;

6) 截至 11 月 7 日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为 654.00 元/吨, 较上周环比+0.77%, 年初至今-18.39%;

7) 截至 11 月 7 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 63.63 美元/桶, 较上周环比-2.21%, 年初至今-16.20%;

8) 截至 11 月 7 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4288.00 元/吨, 较上周环比-1.38%, 年初至今-0.92%。

图 31: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 32: 中国塑料城价格指数



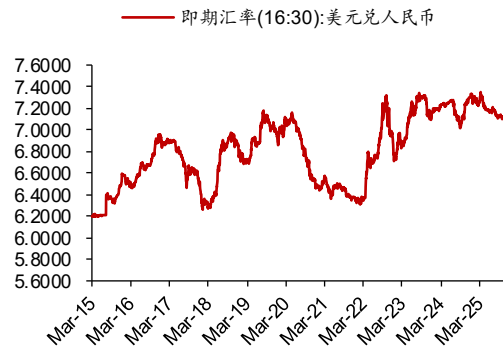
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 33: 钢材价格指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 34: 美元对人民币汇率变动



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 35: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



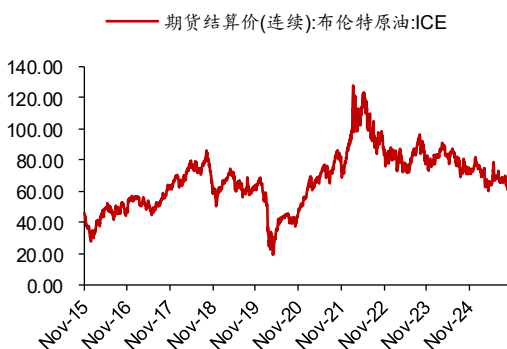
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 36: 动力煤收盘价 (元/吨)



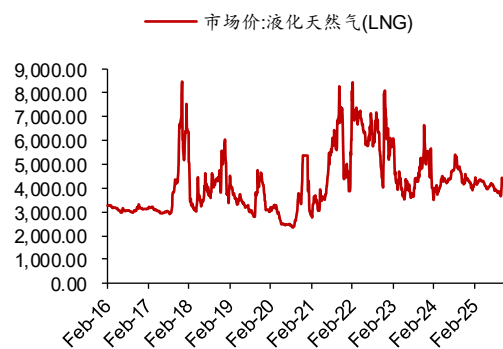
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 37: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 38: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。