



2025 年 10 月 26 日

行业周报

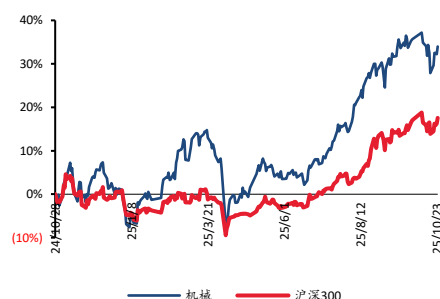
看好/维持

机械

机械

四中全会定调，关注“十五五”期间机械板块投资机会（20251020-20251026）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<金刚石散热方案成为焦点，关注产业相关标的>>--2025-09-28

<<人形机器人近期催化密集，关注 Q4 产业进展>>--2025-09-22

<<固态电池产业化持续推进，利好设备端需求>>--2025-09-15

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（10月20日-10月24日），沪深300上涨3.2%，机械板块上涨4.8%，在所有一级行业中排名3。细分行业看，激光加工设备涨幅最大，上涨12.3%；纺织服装机械涨幅最小，上涨1.7%。

本周观点

四中全会定调，关注“十五五”期间机械板块投资机会。

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。四中全会提出“十五五”期间共12项重大部署：1) 建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基；2) 加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力；3) 建设强大国内市场，加快构建新发展格局；4) 加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力；5) 扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面；6) 加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴；7) 优化区域经济布局，促进区域协调发展；8) 激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化；9) 加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕；10) 加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国；11) 推进国家安全体系和能力现代化，建设更高水平平安中国；12) 如期实现建军一百年奋斗目标，高质量推进国防和军队现代化。上述重大部署中，关注机械板块受益机会：会议提出要抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，发展新质生产力，关注人形机器人、半导体设备、机床、刀具等板块；会议提出要坚持扩大内需，供需良性互动，关注工程机械板块；会议提出要加快建设新型能源体系，加快形成绿色生产生活方式，关注光伏设备、锂电设备等板块。

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	9
五、 风险提示	11

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	10
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	10

一、行业观点

周核心观点：

四中全会定调，关注“十五五”期间机械板块投资机会。

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。四中全会提出“十五五”期间共12项重大部署：1) 建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基；2) 加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力；3) 建设强大国内市场，加快构建新发展格局；4) 加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力；5) 扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面；6) 加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴；7) 优化区域经济布局，促进区域协调发展；8) 激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化；9) 加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕；10) 加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国；11) 推进国家安全体系和能力现代化，建设更高水平平安中国；12) 如期实现建军一百年奋斗目标，高质量推进国防和军队现代化。上述重大部署中，关注机械板块受益机会：会议提出要抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，发展新质生产力，关注人形机器人、半导体设备、机床、刀具等板块；会议提出要坚持扩大内需，供需良性互动，关注工程机械板块；会议提出要加快建设新型能源体系，加快形成绿色生产生活方式，关注光伏设备、锂电设备等板块。

二、行业重点新闻

【工程机械】2025年9月工程机械产品进出口快报

据海关数据整理，2025年9月我国工程机械进出口贸易额为55.05亿美元，同比增长29.1%，其中：进口额2.34亿美元，同比增长18.5%；出口额52.71亿美元，同比增长29.6%。2025年前三季度我国工程机械进出口贸易额累计为458.73亿美元，同比增长12.8%。其中进口金额20.17亿美元，同比增长3.81%；出口金额438.55亿美元，同比增长13.3%。按照以人民币计价的出口额计算，9月份出口额375.82亿元，同比增长29.8%。前三季度累计出口额3145.92亿元，同比增长14.3%。

【工程机械】巴西总统卢拉会见徐工集团、徐工机械董事长杨东升

巴西当地时间 10 月 20 日，巴西总统路易斯·伊纳西奥·卢拉·达席尔瓦在总统府亲切会见徐工集团、徐工机械董事长杨东升一行。巴西副总统兼发展、工业、贸易和服务部长热拉尔多·阿尔克明，总统府首席部长鲁伊·科斯塔出席会谈。会谈中，卢拉总统对徐工集团扎根巴西十余年所取得的成就表示祝贺。他高度评价徐工在推动产业升级、节能减排和数字化转型方面所作的努力，充分肯定徐工巴西银行的稳健发展，并就徐工在巴西设立研究院表示期待。卢拉表示，希望徐工进一步扩大在巴西的投资，为两国经贸往来与人文交流树立成功典范。杨东升董事长向卢拉总统系统介绍了徐工在巴西市场从贸易出口、绿地建厂到“智改数转网联”的发展历程。他表示，徐工将持续秉持高端化、智能化、绿色化、全球化与服务化的发展方向，积极推进产业数字化转型升级，践行绿色制造理念，履行企业社会责任，加强本土青年人才培养，不断深化巴西本地化运营，并以巴西为中心，辐射南美主要国家，持续深化本土化运营，打造长期主义发展格局。卢拉总统对徐工坚持本土化运营和长期主义战略表示赞赏。他表示，巴西欢迎包括徐工在内的中国企业参与当地基础设施建设、数字经济发展和绿色转型，希望双方携手推进可持续发展、共享发展机会。会谈在友好气氛中结束，双方合影留念，并就下一步在研发、金融、人才培养、绿色矿山等领域的合作达成初步意向。

【机器人】灵心巧手完成数亿元 A 轮融资，引领高自由度灵巧手具身智能技术革命

2025 年 10 月 24 日（北京），全球高自由度灵巧手领军企业——灵心巧手（北京）科技有限公司正式宣布完成数亿元 A 轮融资。本轮融资由京国瑞管理公司和博佳资本领投，国中资本、帝奥微、紫峰资本、山证投资、江金卓越基金、弘颐基金等知名机构联合投资，老股东蚂蚁集团继续加注。作为目前全球唯一实现高自由度灵巧手千台量产的具身智能企业，此次融资将帮助灵心巧手加速量产能力升级、加快全场景技术研发与全球化布局，进一步强化在高自由度灵巧手领域的领军作用。灵心巧手现已建立数百人的产研团队，汇聚了来自智源研究院，小米等知名企业和机构的技术骨干，服务超 100 家头部企业及机构，产品已被斯坦福、剑桥、清华北大等多个实验室，荣耀、中兴、美的、富士康等多个公司使用。荣获 2024 年中关村仿生机器人大赛灵巧手赛道第一名，入选「2025 中国具身智能企业 TOP10」和福布斯「Forbes Asia 100 to Watch」等权威榜单，收获来自社会各界的广泛认可。灵心巧手团队组建于 2018 年，专注于具身智能末端执行器及相关技术和设备研发，构建了以 linker Hand 系列灵巧手为核心的完整生态。依托此次融资，灵心巧手将加速量产能力升级、全场景技术研发与全球化布局，进一步巩固其在具身智能末端执行器（灵巧手）领域和灵巧操作数据及模型的龙头地位。

【机器人】亚马逊计划在 2033 年前以机器人取代超 60 万工人岗位

《纽约时报》近日报道称，亚马逊正加速推进自动化战略，计划在未来数年内通过机器人系统取代超过 60 万个美国岗位。多名知情人士及内部战略文件显示，公司希望在 2033 年前实现该目标，即便同期商品销量预计将增长一倍。据报道，亚马逊的机器人研发团队正致力于将自动化应用于公司 75% 的整体运营流程，并预计到 2027 年可减少约 16 万个美国岗位。文件显示，这一转变将使公司在每件仓储和配送商品上节省约 0.30 美元，预计 2025 至 2027 年间可为亚马逊节约近 126 亿美元（IT之家注：现汇率约合 894.26 亿元人民币）。《纽约时报》指出，亚马逊已考虑在推行自动化的同时采取措施，以缓解公众对潜在失业的反应。公司内部讨论包括参与社区项目，并在公开表述中避免使用“自动化”或“人工智能（AI）”等字眼，转而采用“先进技术”等更为模糊的表述，同时将部分机器人称作“协作机器人（cobot）”，意指与人类协同工作的机械设备。针对报道内容，亚马逊向《纽约时报》表示，泄露文件并不完整，也不能代表公司的整体招聘战略。公司还强调，管理层并未被要求在谈及机器人或自动化时回避特定词汇。2024 年诺贝尔经济学奖得主达龙·阿西莫格鲁（Daron Acemoglu）在接受《纽约时报》采访时表示：“没有任何公司像亚马逊这样有强烈的动机去实现自动化。一旦它找到盈利的实施方式，这种模式将很快被其他企业采纳。”他补充说，如果亚马逊实现其自动化目标，“这家美国最大的雇主之一将从净创造就业者，转变为净减少就业者。”

【机器人】乐聚机器人官宣完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资

乐聚机器人官宣于近日完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资。本轮融资由深投控资本、深圳龙华资本、前海基础投资、石景山产业基金、东方精工、拓普集团、中信金石、中证投资、道禾长期投资、盛奕资本、联新资本、探针创投、合肥产投、玖兆投资及中美绿色基金联合投资。本轮融资将用于强化核心技术研发、深化产业链布局、完善产业场景应用旨在推动人形机器人迈向大规模量产与多元化场景应用的新阶段。技术研发方面，公司将持续探索 Model-based 与 RL 算法深度融合的“小脑”运控系统及匹配产业需求的“大脑”模型。持续开展与哈工大、北京大学、北京通研院、北京智源研究院、香港中文大学（深圳）、山东大学、苏州大学等高校及科研院所的联合科研攻关。产业链布局方面，公司陆续投资了泉智博（一体化关节）、立聚动力（电机）、灵心巧手（灵巧手）、刻行时空（数据平台）、具脑磐石（具身大脑）、具识智能（操作系统）等上下游企业。同时，与东方精工联合打造了大规模人形机器人产线；与和而泰、东方精工联合成立人形机器人控制器公司；与海晨股份联合成立生产物流场景解决方案的合资公司。场景应用方面，公司将持续围绕科研、

商服、工业、家庭等场景进行产业化落地。目前已与华为、腾讯、火山引擎、阿里云、中国移动、中国电信、荣耀、中国一汽、中兴通讯、巨一科技、南方电网、海信、海尔、润泽集团等 40 余家生态伙伴展开广泛产业应用探索。过去十年，尤其近三年时间在国家政策与市场需求的同频共振之下，乐聚机器人见证了人形机器人的井喷式发展，但具身智能与人形机器人的产业化依然任重道远。产业化的下一程，关键在于完成从“技术可行”到“商业可行”的跨越。乐聚机器人将依托“人形机器人+”生态计划，与合作伙伴开放共赢，实现“让全社会共享机器人便利”的使命。

【半导体设备】谷歌与 Anthropic 达成百亿芯片大单

在人工智能基础设施竞争日益激烈的背景下，谷歌（GOOGL.US）与新兴 AI 公司 Anthropic PBC 达成了一项价值数百亿美元的重大合作协议。根据最新消息，谷歌将向 Anthropic 提供最多 100 万块专用人工智能芯片（TPU），这一举措将显著增强 Anthropic 的计算能力，并进一步巩固谷歌在 AI 领域的领导地位。此次合作的核心是谷歌计划在 2026 年部署的 TPU，其预计将提供超过 1 吉瓦的计算能力。这一订单被认为是人工智能硬件军备竞赛中规模最大的之一，显示出开发和训练尖端 AI 系统对算力的巨大需求。Anthropic 的首席财务官 Krishna Rao 表示：“与谷歌的长期合作关系将帮助我们不断提升算力，探索人工智能的新前沿。”通过使用谷歌的 TPU，Anthropic 能够获得除英伟达产品外的最先进芯片基础设施，从而减少对稀缺且昂贵的 GPU 的依赖。谷歌在过去几年中已向 Anthropic 投资约 30 亿美元，包括 2023 年的 20 亿美元和今年早些时候的 10 亿美元。与此同时，亚马逊也承诺向 Anthropic 投资 80 亿美元，并通过其云服务（AWS）提供自研芯片。Anthropic 依赖这两家公司的云服务来训练和部署其 Claude 系列 AI 模型，与 OpenAI 的 GPT 系列和谷歌的 Gemini 人工智能系统展开竞争。

三、重点公司公告

（一）经营活动相关

【柳工】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 257.60 亿元，同比增长 12.71%，实现归母净利润 14.58 亿元，同比增长 10.37%。

【神开股份】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 5.68 亿元，同比增长 14.47%，实现归母净利润 0.38 亿元，同比增长 86.46%。

【豪迈科技】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 80.76 亿元，同比增长 26.89%，实现

归母净利润 17.88 亿元，同比增长 26.21%。

【九号公司】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 183.90 亿元，同比增长 68.63%，实现归母净利润 17.87 亿元，同比增长 84.31%。

【盾安环境】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 97.23 亿元，同比增长 4.15%，实现归母净利润 7.69 亿元，同比增长 18.46%。

【中大力德】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 7.65 亿元，同比增长 3.14%，实现归母净利润 0.57 亿元，同比增长 0.48%。

【美亚光电】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 16.94 亿元，同比增长 7.35%，实现归母净利润 5.19 亿元，同比增长 15.30%。

【国机重装】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 102.17 亿元，同比增长 14.14%，实现归母净利润 4.36 亿元，同比增长 5.30%。

【纽威股份】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 56.03 亿元，同比增长 25.76%，实现归母净利润 11.14 亿元，同比增长 34.54%。

【安培龙】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 8.62 亿元，同比增长 30.27%，实现归母净利润 0.73 亿元，同比增长 17.20%。

【杰瑞股份】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 104.20 亿元，同比增长 29.49%，实现归母净利润 18.08 亿元，同比增长 13.11%。

【浙江华业】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 7.39 亿元，同比增长 11.08%，实现归母净利润 1.81 亿元，同比增长 142.34%。

【东方精工】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 33.89 亿元，同比增长 2.52%，实现归

归母净利润 5.10 亿元，同比增长 54.64%。

【杭叉集团】公司发布 2025 年三季报，前三季度实现收入 139.72 亿元，同比增长 8.69%，实现归母净利润 17.53 亿元，同比增长 11.21%。

（二）资本运作相关

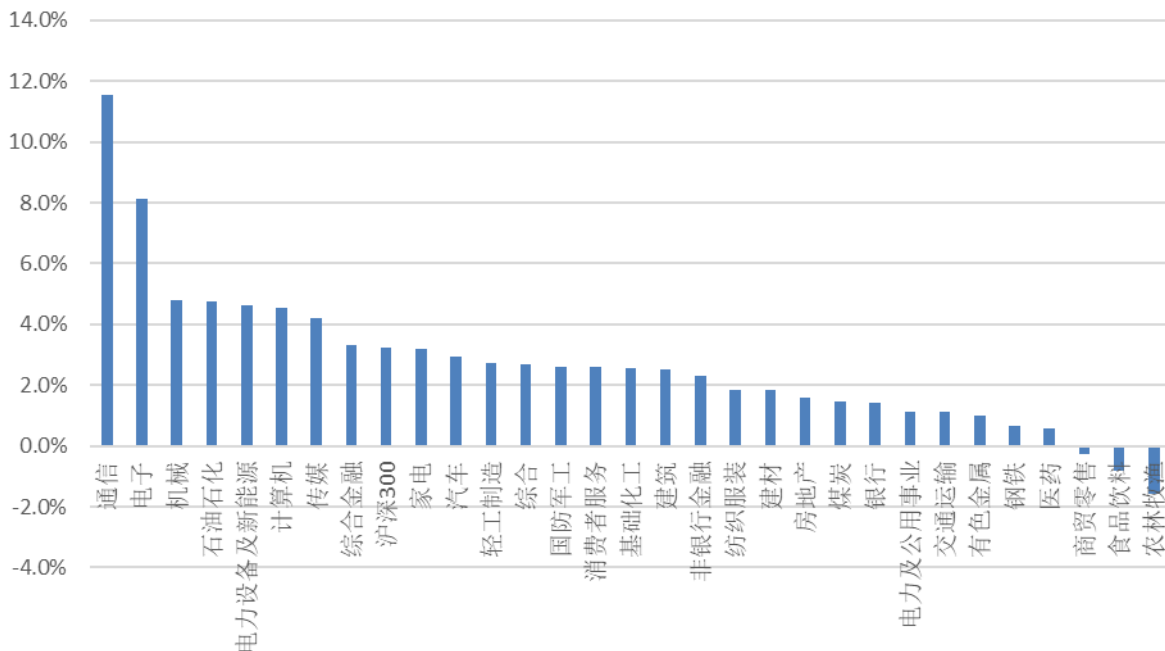
【美亚光电】公司于 2025 年 10 月 24 日召开第五届董事会第十六次会议和第五届监事会第十五次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，同意回购注销公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分中已离职的激励对象已获授但尚未解除限售的 6,150 股限制性股票。本次回购注销部分限制性股票不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响，也不会影响公司管理团队的勤勉尽职。本次回购注销股份完成后，公司 2021 年限制性股票激励计划相关事项将全部完结。

【富吉瑞】公司基于对未来发展前景的信心和对公司长期价值的认可，同时为完善公司长效激励机制，充分调动公司员工的积极性，提高公司员工的凝聚力，有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，促进公司稳定、健康、可持续发展，并结合公司的实际财务状况、经营状况等因素，拟使用自有资金和/或自筹资金通过集中竞价交易方式进行股份回购。本次回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，并在公司披露股份回购实施结果暨股份变动公告日之后的三年内予以转让；若公司本次回购的股份未能在上述三年内转让完毕，公司将依法履行减少注册资本的程序，未转让股份将予以注销。回购股份金额不低于人民币 1,000 万元（含），不超过人民币 2,000 万元（含）。本次回购股份的价格不超过人民币 38.23 元/股（含），该价格不高于公司董事会审议通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。

四、 板块行情回顾

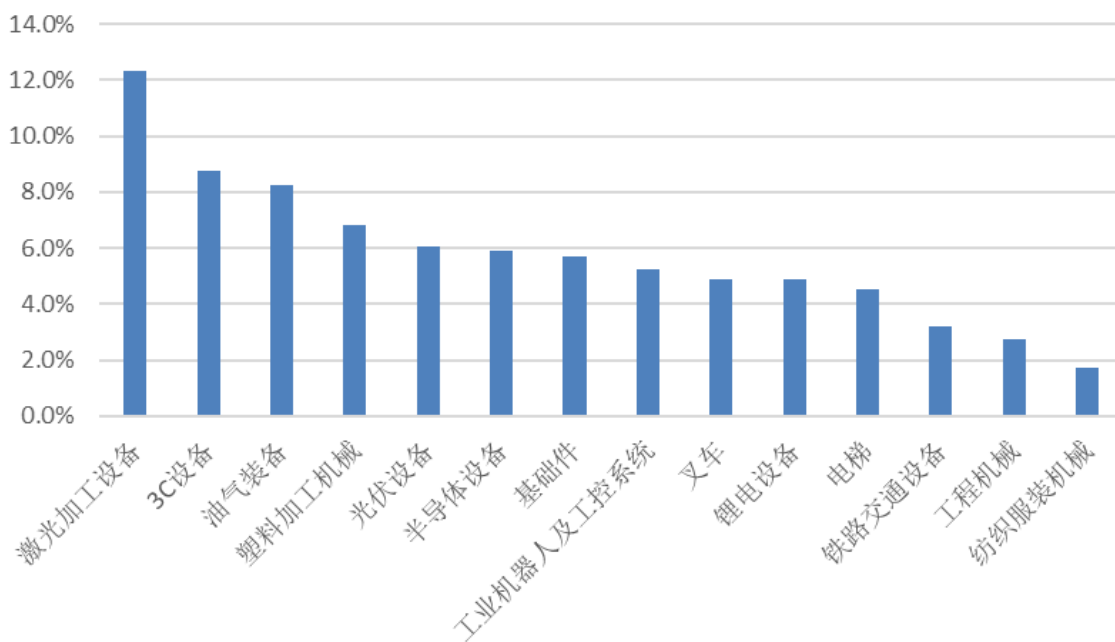
本期（10 月 20 日-10 月 24 日），沪深 300 上涨 3.2%，机械板块上涨 4.8%，在所有一级行业中排名 3。细分行业看，激光加工设备涨幅最大，上涨 12.3%；纺织服装机械涨幅最小，上涨 1.7%。

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



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。