



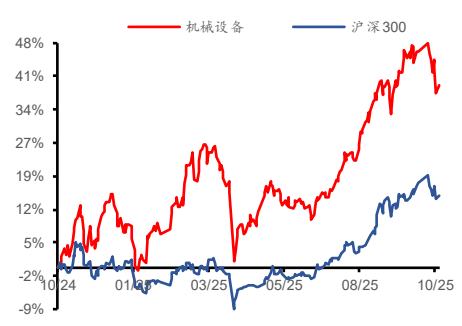
增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年10月22日

分析师： 刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002

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：
《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
《工程机械板块景气延续，关注 Optimus V3 定型量产进度》
——2025 年 09 月 18 日

9 月挖掘机销量同比高增，建议关注工程机械板块
——机械行业周报（2025. 10.13-2025.10.17）

■ 主要观点

过去一周（2025.10.13-2025.10.17），中信机械行业下跌 5.21%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 24。具体来看，工程机械下跌 1.43%，通用设备下跌 7.20%，专用设备下跌 6.22%，仪器仪表下跌 4.45%，金属制品下跌 6.04%，运输设备下跌 1.66%。

工程机械：9 月挖机销量保持正增，看好板块景气向上。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，9 月挖掘机销售 1.99 万台，同比增长 25.4%，其中国内销量 0.92 万台，同比增长 21.5%；出口量 1.06 万台，同比增长 29%。9 月装载机销售 1.05 万台，同比增长 30.5%，其中国内销量 0.51 万台，同比增长 25.6%；出口量 0.55 万台，同比增长 35.3%。9 月土方类机械销量实现同比高增，海内外市场均表现亮眼。我们认为，工程机械国内市场持续修复受益于国内设备更新周期和稳经济政策发力，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，据海关数据，2025 年 1-8 月我国工程机械出口金额 385.97 亿美元，同比增长 11.4%。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：智元发布机器人精灵 G2，过亿订单完成首批交付。10 月 16 日，智元机器人正式发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵 G2。该款机器人以工业标准打造，搭载高性能运动关节、高精度力矩传感器，集成先进的空间感知系统，支持快速学习部署，拥有出色的多模态语音交互能力，具备工业、物流、导览等多场景通用能力。同日，智元机器人将与均普智能在宁波联合举办智元精灵 G2 线下全球首发暨投产仪式，并同步开启与均胜电子过亿元采购合同的首批交付商用，标志着交互式具身智能技术正式落地汽车零部件制造场景。

半导体设备：美国对华半导体限制措施或升级，持续关注半导体设备国产替代机遇。10 月 7 日，美众议院“特别委员会”发布涉华半导体出口管制重要报告，提出九项建议，以扩大出口限制。我们认为目前国际贸易摩擦加剧，海外对华半导体管制措施趋严格，对华芯片和半导体设备出口不确定性提升，长期或加速中国半导体产业自主创新进程。我们认为，在 AI 浪潮和国产替代大背景下，国内先进产线未来扩产需求持续存在，半导体设备作为晶圆代工扩张的基石，同时是实现产业链自主可控的重要环节，国产半导体设备厂家迎发展机遇，随着国产厂家研发和技术不断提升，有望逐步渗透高端设备领域，建议关注半导体前后道设备和相关设备零部件企业。

■ 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

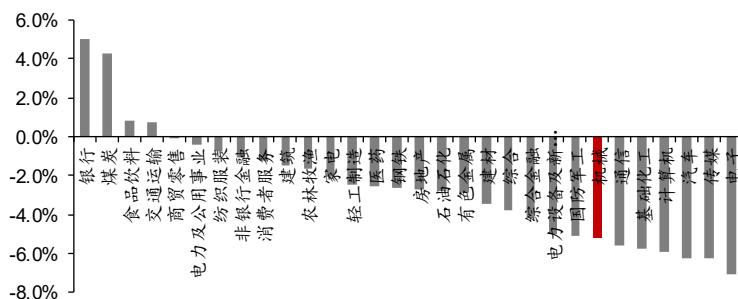
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.10.13-2025.10.17），中信机械行业下跌 5.21%，表现处于中下游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 24。本周沪深 300 指数下跌 2.22%，中小板指数下跌 5.77%，创业板指数下跌 5.71%，机械行业下跌 5.21%，表现较差。

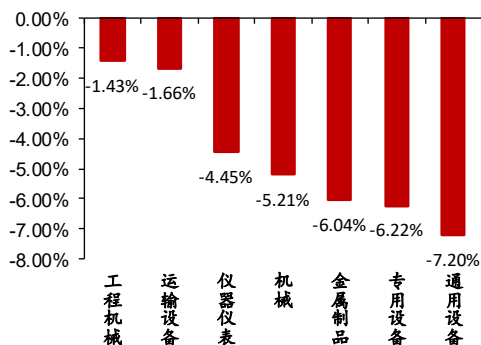
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

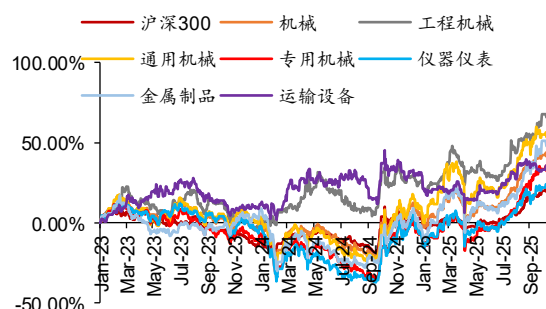
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.10.13-2025.10.17），工程机械跌幅最小，通用设备跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 1.43%，通用设备下跌 7.20%，专用设备下跌 6.22%，仪器仪表下跌 4.45%，金属制品下跌 6.04%，运输设备下跌 1.66%。

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（2025.10.13-2025.10.17），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：*ST新元+17.85%、和泰机电+16.53%、骄成超声+15.87%、金银河+15.42%、华源控股+15.28%、晶雪节能+13.96%、山推股份+11.55%、信测标准+11.17%、山东墨龙+10.97%、宝鼎科技+10.26%；跌幅排名前10的个股分别是：绿岛风-20.57%、华依科技-17.05%、中际联合-16.76%、井松智能-16.59%、福斯达-16.01%、实朴检测-15.99%、赛腾股份-14.57%、兆威机电-14.57%、德龙激光-14.50%、步科股份-14.00%。

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	*ST 新元	17.85%	54.31%	1	绿岛风	-20.57%	27.41%
2	和泰机电	16.53%	100.03%	2	华依科技	-17.05%	16.67%
3	骄成超声	15.87%	27.22%	3	中际联合	-16.76%	26.61%
4	金银河	15.42%	74.83%	4	井松智能	-16.59%	25.58%
5	华源控股	15.28%	58.50%	5	福斯达	-16.01%	30.65%
6	晶雪节能	13.96%	22.11%	6	实朴检测	-15.99%	18.51%
7	山推股份	11.55%	28.11%	7	赛腾股份	-14.57%	37.27%
8	信测标准	11.17%	28.65%	8	兆威机电	-14.57%	17.95%
9	山东墨龙	10.97%	68.07%	9	德龙激光	-14.50%	17.21%
10	宝鼎科技	10.26%	16.59%	10	步科股份	-14.00%	9.78%

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 9 月 PMI 为 49.8%，环比上月+0.4 个百分点；
- 2) 2025 年 8 月制造业固定资产投资额累计同比+5.1%，增速较上月-1.1 个百分点；
- 3) 2025 年 8 月中国房地产开发投资完成额累计同比-12.9%，增速较上月-0.9 个百分点；
- 4) 2025 年 8 月叉车销量为 11.8 万台，同比+19.4%，环比上月-0.4%；

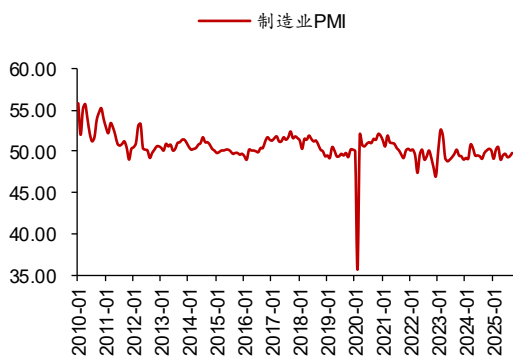
5) 2025 年 9 月挖掘机销量为 2.0 万台, 同比+25.4%, 环比上月+20.2%; 国内销量为 0.9 万台, 同比+21.5%, 环比上月+20.4%;

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 8 月汽车起重机销量同比-4.7%, 增速较上月-14.3 个百分点;

8) 2025 年 9 月装载机销量为 10530.0 台, 同比+30.5%, 环比上月+11.5%。

图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)



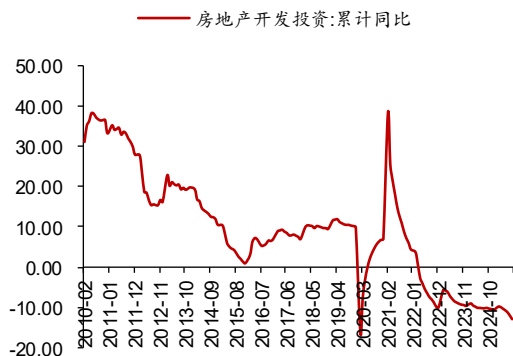
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)



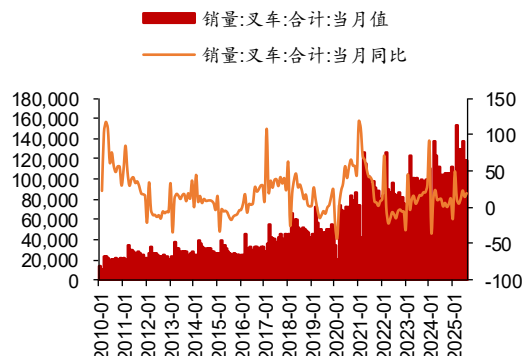
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



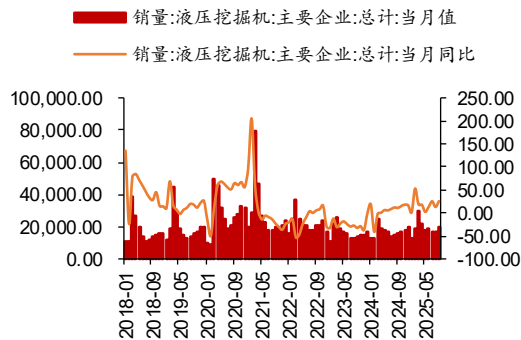
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)



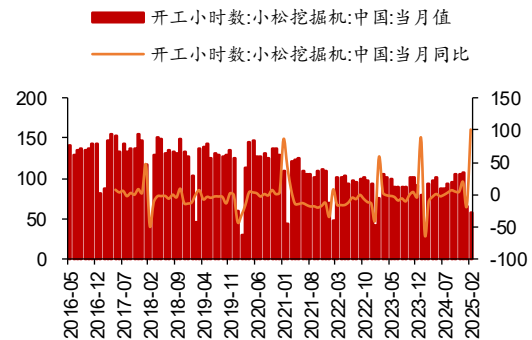
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）



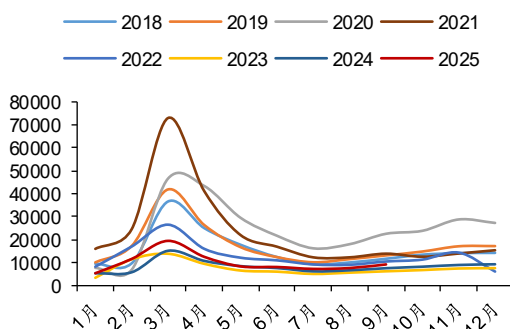
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）



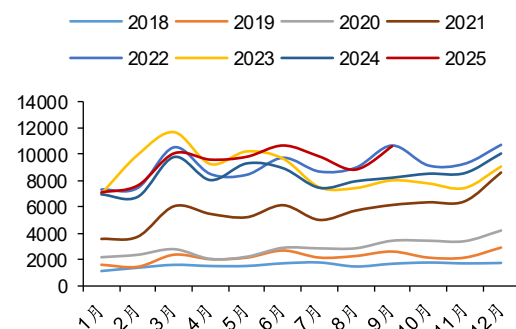
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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）



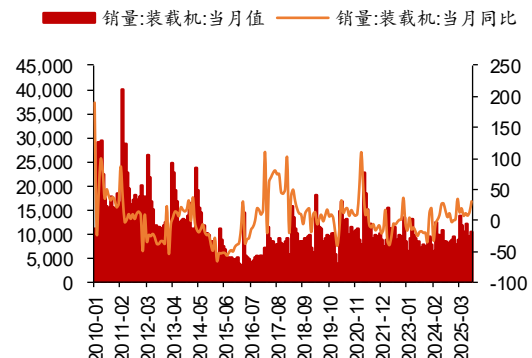
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 8 月工业机器人产量为 6.4 万台，同比+33.0%，环比上月+0.0%，同比增速较上月-7.0 个百分点；

请务必阅读尾页重要声明

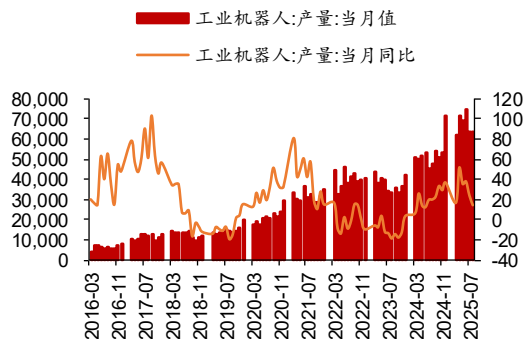
- 3) 2025 年 8 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.9 万台，同比-7.0%，环比上月+3.5%，同比增速较上月-4.5 个百分点；
- 4) 2025 年 8 月金属切削机床产量当月值为 7.1 万台，同比+25.3%，环比上月+0.4%。

图 14: M1、M2 当月同比变动 (%)



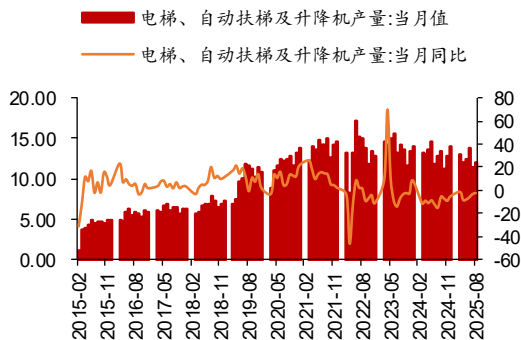
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



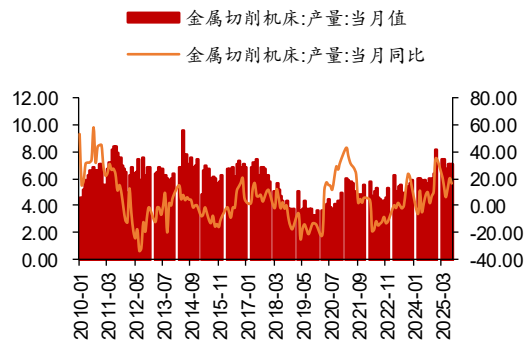
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)

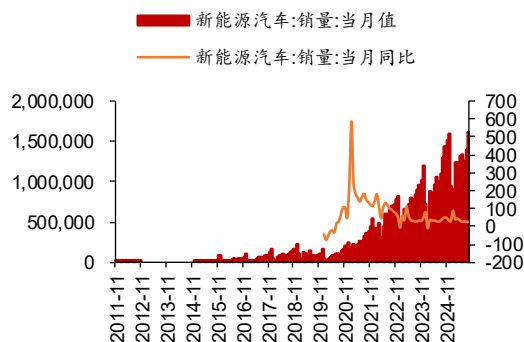


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

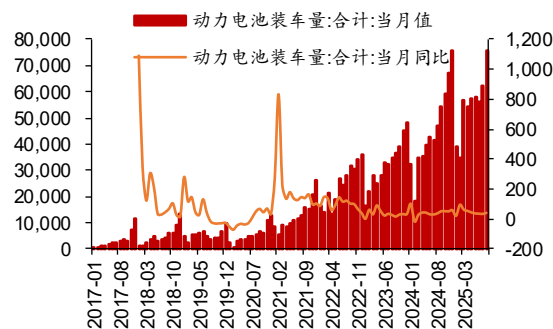
- 1) 2025 年 9 月新能源汽车销量为 160.4 万辆，同比+24.6%，环比上月+15.0%；
- 2) 2025 年 9 月动力电池装车量为 7.6 万兆瓦时，同比+39.4%，环比上月+21.6%。

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, %)

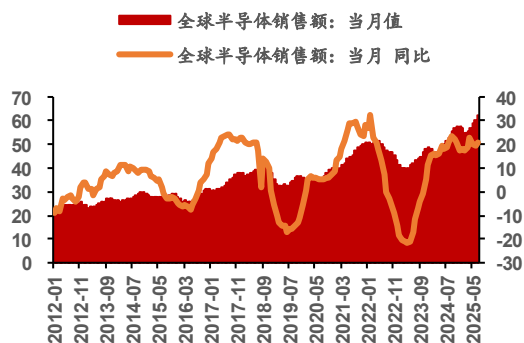


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

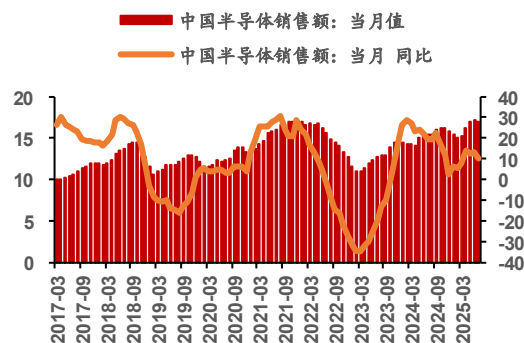
- 1) 2025 年 8 月全球半导体销售额为 648.8 亿美元, 同比 +21.7%, 环比上月 +4.4%;
- 2) 2025 年 8 月中国半导体销售额为 176.3 亿美元, 同比 +12.4%, 环比上月 +3.3%。

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

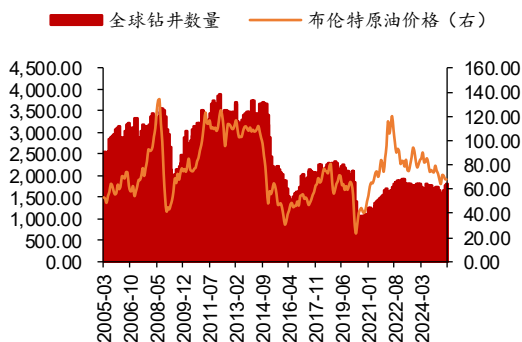
图 22: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

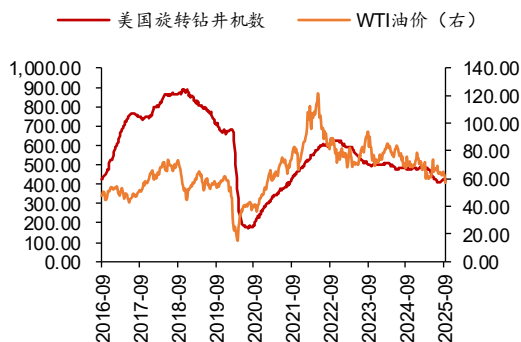
2.5 油服设备

图 23: 全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶)



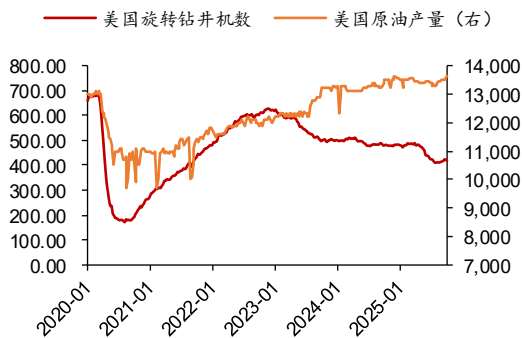
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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)



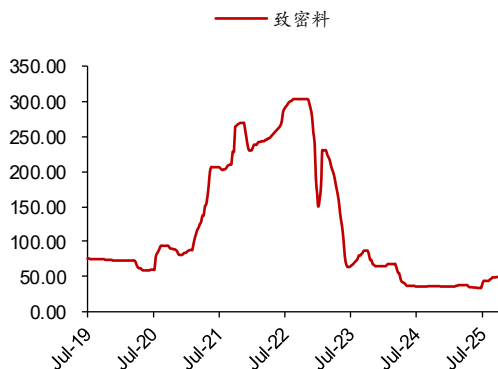
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.6 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

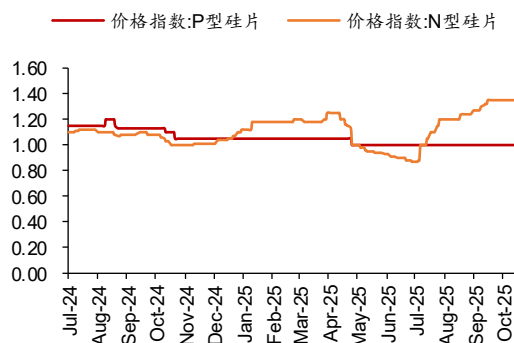
- 1) 截至 10 月 15 日，致密料均价为 50.00 元/千克，周环比 +2.04%；
- 2) 截至 10 月 17 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/1.35 元/片，分别环比 0.00%/0.00%；
- 3) 截至 10 月 15 日，电池片（主流品种）价格分别为 0.31 元/瓦，环比-0.54%；
- 4) 截至 10 月 15 日，TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.69/0.83 元/片，分别环比 0.00%/0.00%。

图 27：致密料均价（元/千克）



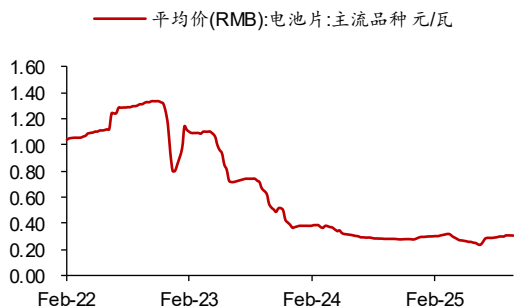
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 28：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



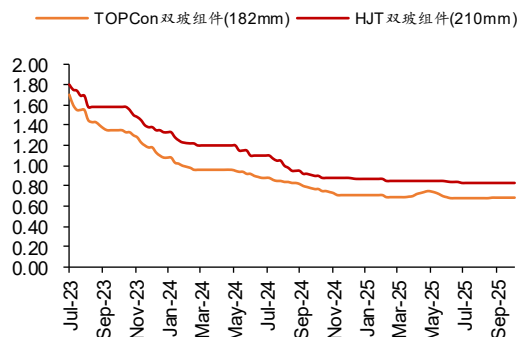
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 10 月 17 日, LME 铜现货结算价为 10611.00 美元/吨, 较上周环比+2.28%, 年初至今+20.57%; LME 铝现货结算价为 2780.00 美元/吨, 较上周环比+1.24%, 年初至今+9.92%;

2) 截至 10 月 17 日, 中国塑料城价格指数为 781.08, 较上周环比-0.98%, 年初至今-12.19%;

3) 截至 10 月 17 日, 钢材价格指数数为 91.39, 较上周环比-1.42%, 年初至今-5.76%;

4) 截至 10 月 17 日, 美元对人民币最新汇率为 7.13, 较上周环比+0.05%, 年初至今-2.37%;

5) 截至 10 月 17 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3200.00 元/吨, 较上周环比-1.54%, 年初至今-5.88%;

6) 截至 10 月 17 日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为 644.00 元/吨, 较上周环比+0.16%, 年初至今-19.64%;

7) 截至 10 月 17 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 61.29 美元/桶, 较上周环比-2.30%, 年初至今-19.28%;

8) 截至 10 月 17 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 3662.00 元/吨, 较上周环比-2.03%, 年初至今-15.39%。

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



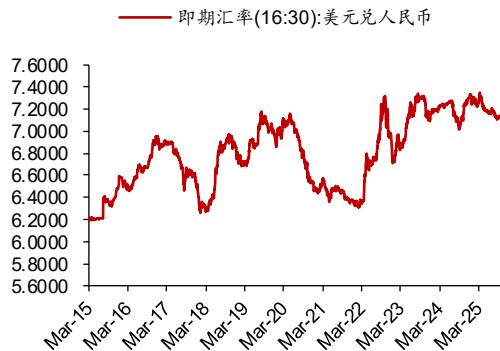
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



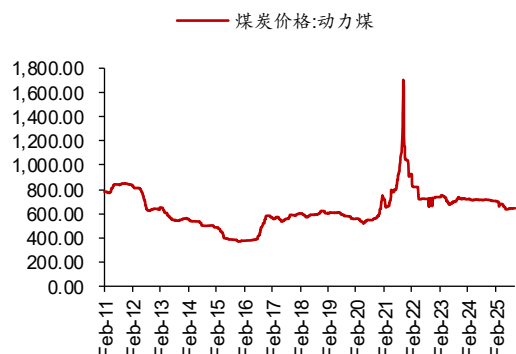
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 35: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



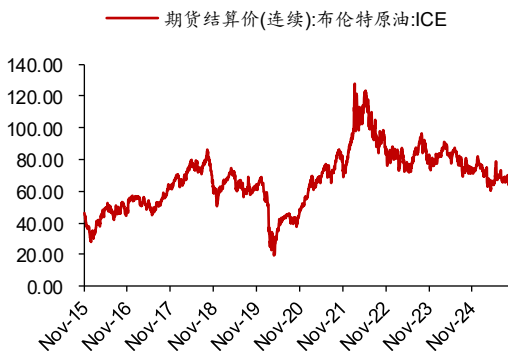
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 36: 动力煤收盘价 (元/吨)



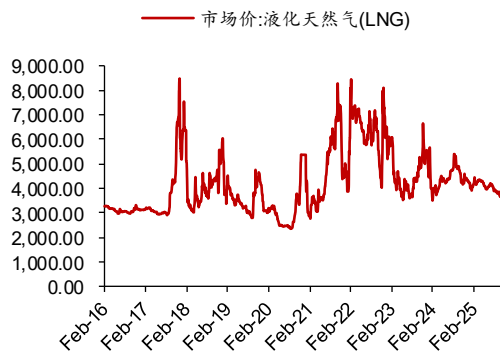
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。