



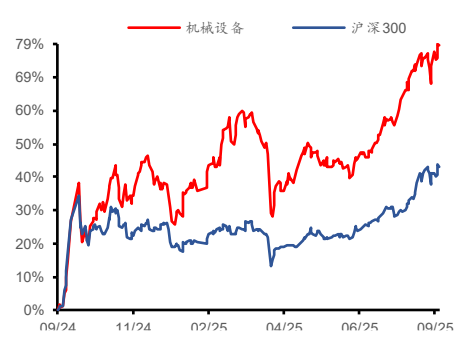
增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年09月18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：
《美元降息预期增强，建议关注出口链、人形机器人》
——2025 年 08 月 27 日

工程机械板块景气延续，关注 Optimus V3 定型量产进度
——机械行业周报（2025.9.8-2025.9.12）

■ 主要观点

过去一周（2025.9.8-2025.9.12），中信机械行业上涨 2.07%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 14。具体来看，工程机械上涨 0.50%，通用设备上涨 3.08%，专用设备上涨 2.46%，仪器仪表上涨 2.03%，金属制品上涨 1.07%，运输设备上涨 0.40%。

工程机械：8 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，8 月挖掘机销售 1.65 万台，同比增长 12.8%，其中国内销量 0.77 万台，同比增长 14.8%；出口量 0.88 万台，同比增长 11.1%。国内市场来看，工程机械行业延续企稳回升趋势且内需增长动能有望巩固，一方面，专项债发行节奏平稳，项目资金保障为后续内销提供稳定支撑；另一方面，雅下工程、新藏铁路以及《新一轮农村公路提升行动方案》等系列国家级重大工程项目正加速落地推进，有望持续释放对工程机械产品需求；海外市场方面，2025H1 我国工程机械产品出口总额 282.8 亿美元，同比增长 9.4%，东南亚、中东等新兴市场需求向好，我们认为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。

机器人：特斯拉展示 Optimus V2.5，关注新一代机器人定型量产。
1) 特斯拉官方展示 Optimus V 2.5 外形，新一代机器人定型在即：9 月 7 日，特斯拉网上展示新版本的 Optimus 人形机器人 2.5 版本，与前两代机器人相比，该款外形简约流畅、金属外壳选色为金色且整体体积更小，可判断后续产品迭代重视轻量化和集成化；此外，马斯克近期在 ALL-IN 峰会透露特斯拉正加速推进 Optimus V3 人形机器人研发，表示其设计聚焦在类人级灵巧手、全栈自研执行器和 AI5 推理芯片三大核心挑战。2) 具身大脑公司星源智完成 2 亿元天使轮融资：星源智机器人宣布完成 2 亿元人民币天使轮融资，投资方来自中科创星、高瓴创投、元禾原点等，星源智跨打造一个本体的高泛化性通用大脑，开发出连接 AI 与物理世界的“物理 AI”模型。

核聚变：核聚变产业发展持续推进，关注核心项目建设进展。1) 德国 Proxima Fusion 再获融资支持：9 月 9 日，来自德国的明星仿星器商业聚变公司 Proxima Fusion 宣布完成 1500 万欧元 A 轮扩大融资。此次扩大融资使公司 A 轮融资总额增至 2 亿欧元（约合 2.3 亿美元），进一步巩固了公司作为欧洲聚变能源领域旗舰企业的领先地位。2) 国产离子回旋加热系统研制成功：9 月 11 日，由中国科学院合肥物质科学研究院等离子体物理研究所牵头承担，国家“十三五”重大科技基础设施聚变堆主机关键系统综合研究设施项目（CRAFT）取得重大进展，其关键子系统——离子回旋加热系统（ICRF）顺利通过专家组验收，标志着我国在高功率射频加热技术领域取得新突破。3) 国家发展改革委国家能源局发布《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》：《实施意见》指出要加快“人工智能+核电”应用场景赋能；在核聚变领域，强调开展核工业特种运维机器人技术攻关，探索人工智能技术助力离子体预测控制、可控核聚变等技术路径，推动核电行业向数据驱动、模型牵引、智能管控的新模式稳步转型。4) 中国科学院等离子体物理研究所、聚变新能发布近期采购项目：近日，中国科学院等离子

体物理研究所发布共计7项采购项目，包括直线装置等离子体源辅助磁系统等，合计预算采购金额约1000万；聚变新能发布共计3项采购项目，合计预算采购金额至少360万。我们认为，国内可控核聚变技术发展持续推进，关注核心项目建设进程以及核心零部件厂商订单放量。

■ 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。

本周建议关注：1) 机器人 PEEK 结构件：唯科科技、模塑科技、福赛科技、万朗磁塑；2) 机器人轴向磁通电机：江苏雷利、易德龙、东睦股份；3) AI 上游设备：鼎泰高科、豪迈科技、芯碁微装；4) 传统专用设备：锡装股份、银都股份；5) 工程机械：徐工机械；6) 半导体设备：中微公司、快克智能。

■ 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.....	15

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

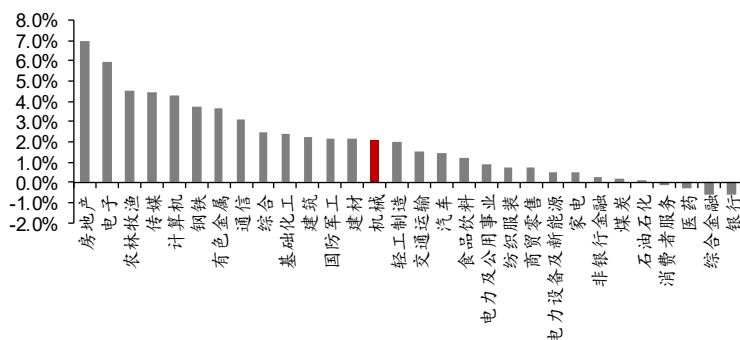
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.9.8-2025.9.12），中信机械行业上涨 2.07%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 14。本周沪深 300 指数上涨 1.38%，中小板指数上涨 3.66%，创业板指数上涨 2.10%，机械行业上涨 2.07%，表现居中。

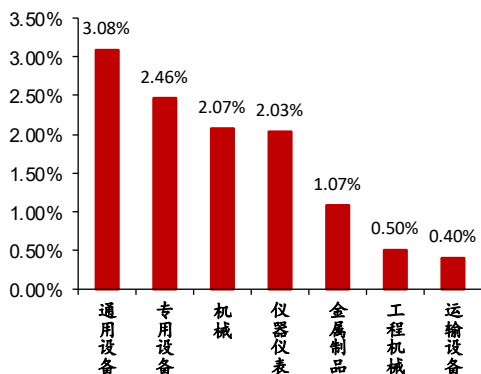
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

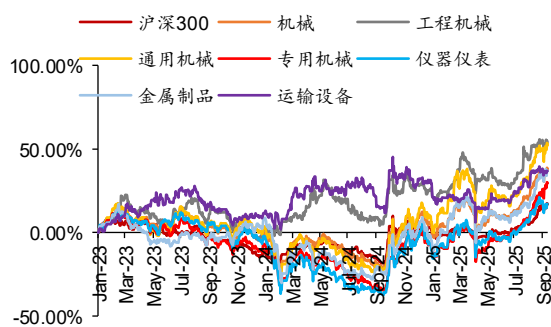
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.9.8-2025.9.12），通用设备涨幅居前，运输设备跌幅最大。具体来看，工程机械上涨 0.50%，通用设备上涨 3.08%，专用设备上涨 2.46%，仪器仪表上涨 2.03%，金属制品上涨 1.07%，运输设备上涨 0.40%。

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（2025.9.8-2025.9.12），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：沃尔德+46.54%、锡装股份+28.20%、鼎泰高科+26.95%、必得科技+25.15%、南风股份+24.78%、新时达+23.18%、*ST 新元+20.90%、浙海德曼+20.86%、罗博特科+20.20%、肇民科技+19.85%；跌幅排名前10的个股分别是：中环海陆-24.40%、派特尔-23.56%、科森科技-14.07%、恒进感应-12.58%、欧普泰-11.57%、山科智能-10.94%、光力科技-10.49%、智立方-10.28%、美畅股份-9.90%、科创新材-9.84%。

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	沃尔德	46.54%	58.83%	1	中环海陆	-24.40%	102.66%
2	锡装股份	28.20%	164.49%	2	派特尔	-23.56%	78.06%
3	鼎泰高科	26.95%	61.56%	3	科森科技	-14.07%	114.21%
4	必得科技	25.15%	30.61%	4	恒进感应	-12.58%	51.99%
5	南风股份	24.78%	60.14%	5	欧普泰	-11.57%	40.73%
6	新时达	23.18%	46.55%	6	山科智能	-10.94%	31.42%
7	*ST 新元	20.90%	42.94%	7	光力科技	-10.49%	33.28%
8	浙海德曼	20.86%	16.54%	8	智立方	-10.28%	56.52%
9	罗博特科	20.20%	34.29%	9	美畅股份	-9.90%	20.88%
10	肇民科技	19.85%	49.17%	10	科创新材	-9.84%	109.25%

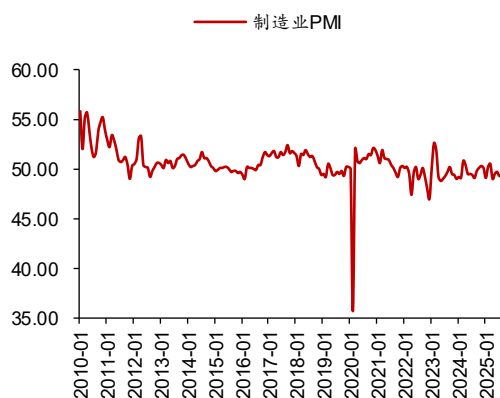
资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2025 年 8 月 PMI 为 49.4%，环比上月+0.1 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%；

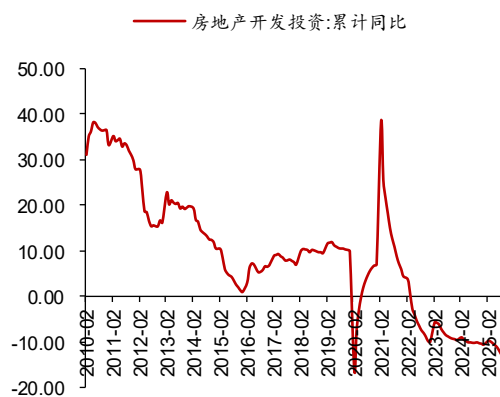
- 5) 2025 年 8 月挖掘机销量为 1.7 万台，同比+12.8%，环比上月-3.6%；国内销量为 0.8 万台，同比+14.8%，环比上月+5.2%；
- 6) 2025 年 2 月小松挖掘机开工小时为 56.8 小时，同比+100.7%，环比上月-13.9%；
- 7) 2025 年 8 月汽车起重机销量同比-4.7%，增速较上月-14.3 个百分点；
- 8) 2025 年 8 月装载机销量为 9440.0 台，同比+13.3%，环比上月+4.9%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)


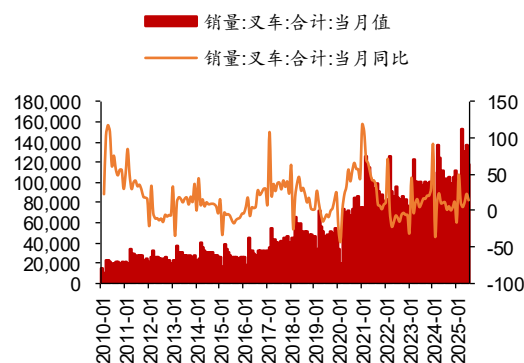
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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

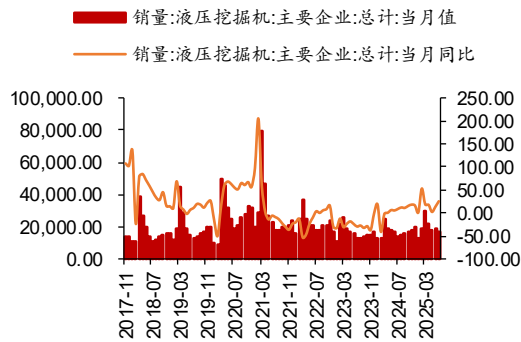
图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)


资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)


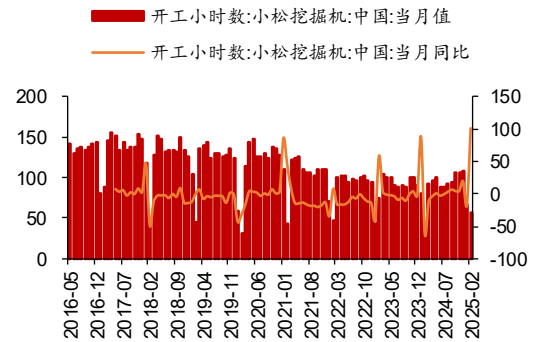
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）



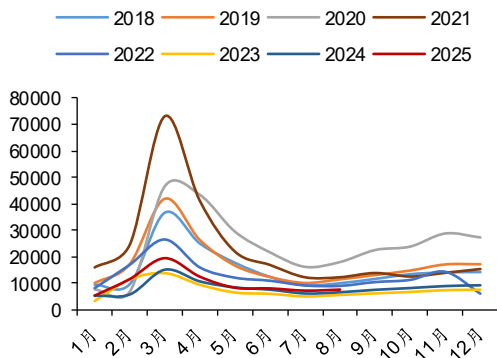
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）



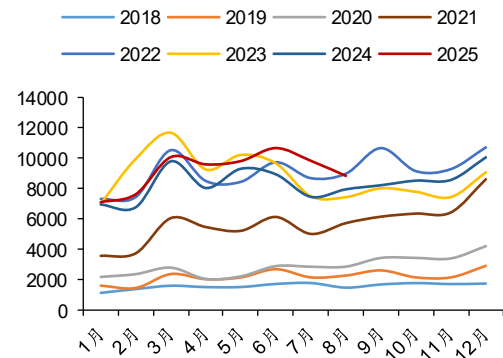
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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）



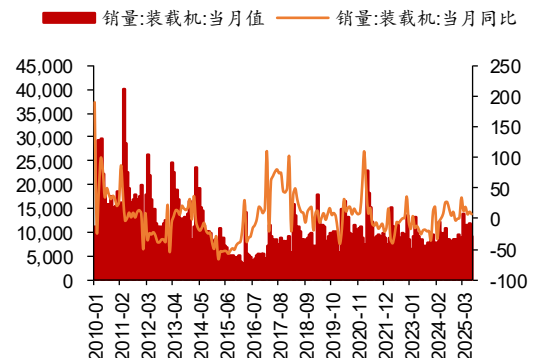
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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

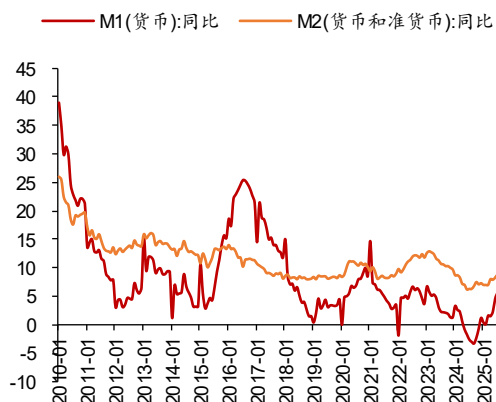
1) 2025 年 8 月 M1、M2 分别同比+6.0%、+8.8%，增速分别较上月+0.4、0.0 个百分点；

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；

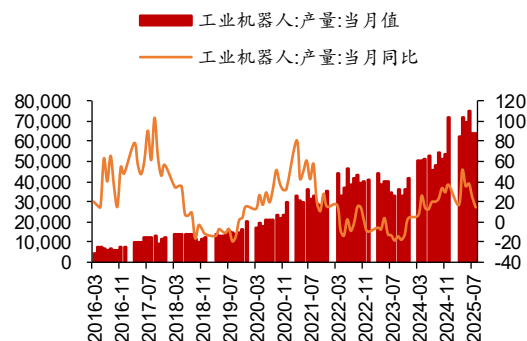
请务必阅读尾页重要声明

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；

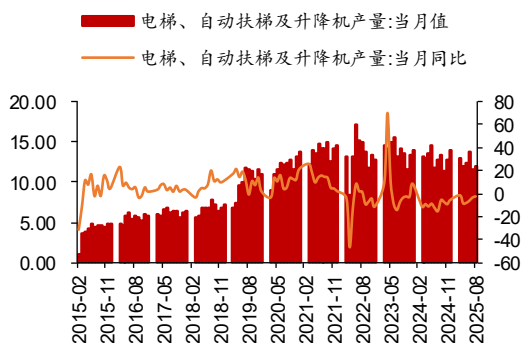
4) 2025 年 8 月金属切削机床产量当月值为 7.1 万台，同比+25.7%，环比上月+0.7%。

图 14: M1、M2 当月同比变动 (%)


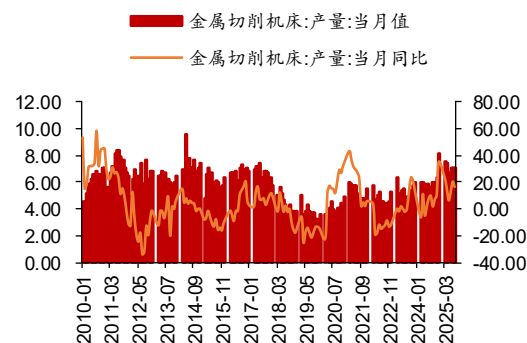
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)


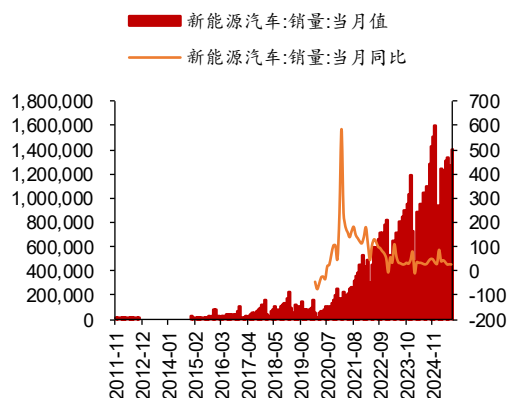
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2025 年 8 月新能源汽车销量为 139.5 万辆，同比+26.8%，环比上月+10.5%；

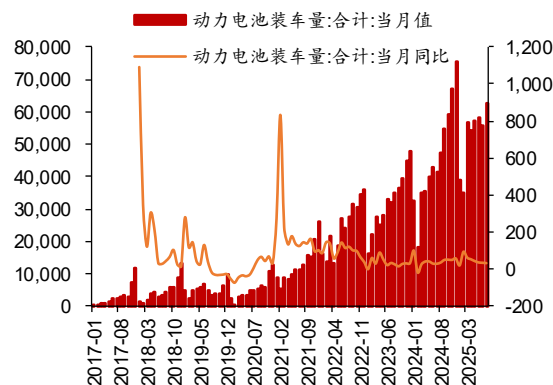
2) 2025 年 8 月动力电池装车量为 6.3 万兆瓦时，同比+32.4%，环比上月+11.8%。

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, %)

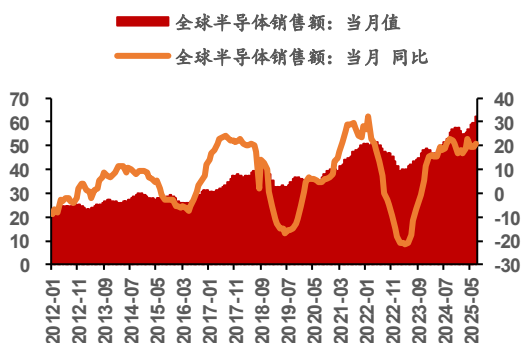


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

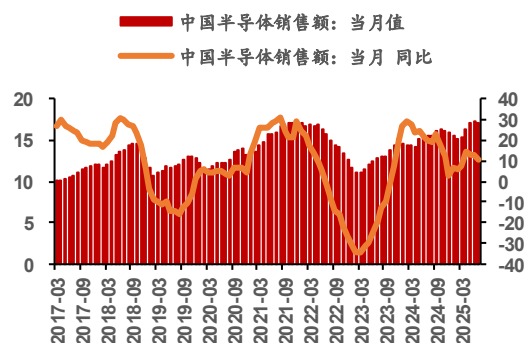
- 1) 2025 年 8 月新能源汽车销量为 139.5 万辆，同比+26.8%，环比上月+10.5%；
- 2) 2025 年 8 月动力电池装车量为 6.3 万兆瓦时，同比+32.4%，环比上月+11.8%。

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

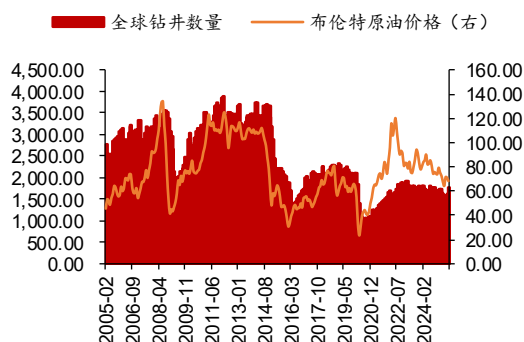
图 22: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

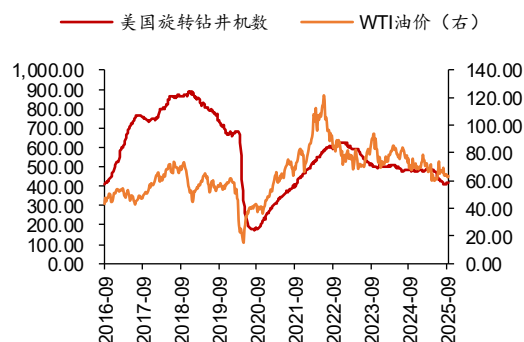
2.5 油服设备

图 23: 全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶)



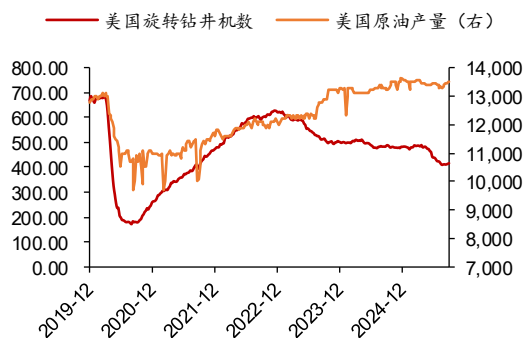
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 24: 美国美国旋转钻井机数和 WTI 油价 (台, 美元/桶)



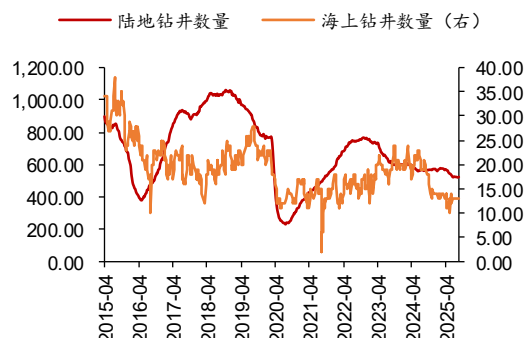
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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：

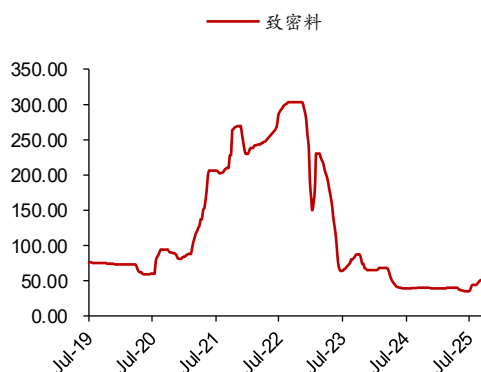
1) 截至 9 月 17 日，致密料均价为 51.00 元/千克，周环比 +2.00%；

2) 截至 9 月 17 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/1.32 元/片，分别环比持平/+3.94%；

3) 截至 9 月 17 日，电池片（主流品种）价格分别为 0.30 元/瓦，环比持平；

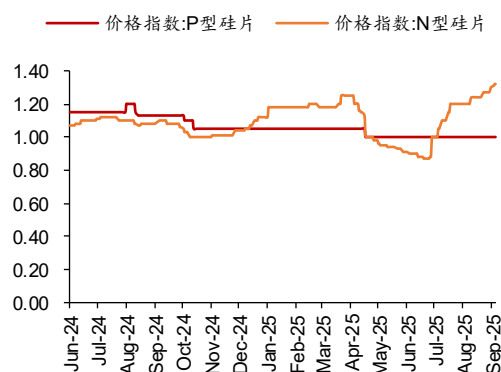
4) 截至 9 月 17 日，TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.69/0.83 元/片，均环比持平。

图 27：致密料均价（元/千克）



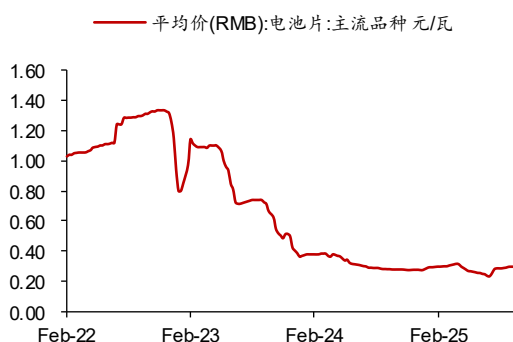
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 28：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



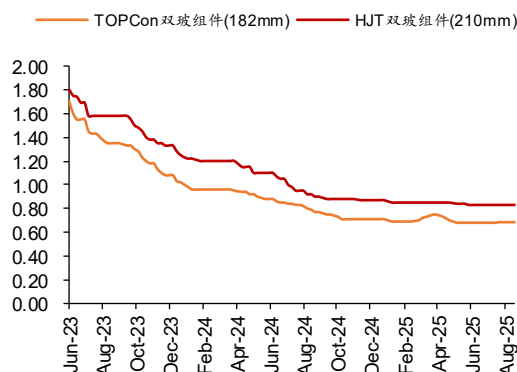
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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9月12日, LME铜现货结算价为10064.50美元/吨, 较上周环比+2.02%, 年初至今+14.36%; LME铝现货结算价为2701.00美元/吨, 较上周环比+3.78%, 年初至今+6.80%;

2) 截至9月12日, 中国塑料城价格指数为794.43, 较上周环比-0.59%, 年初至今-10.69%;

3) 截至9月12日, 钢材价格指数数为92.61, 较上周环比-0.15%, 年初至今-4.51%;

4) 截至9月12日, 美元对人民币最新汇率为7.12, 较上周环比-0.22%, 年初至今-2.42%;

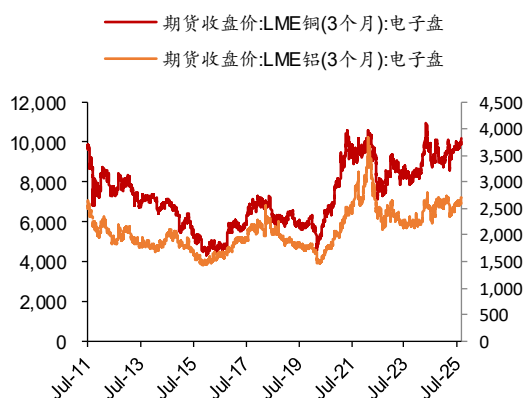
5) 截至9月12日, 上海HRB400 20mm螺纹钢最新价格为3220.00元/吨, 较上周环比-0.62%, 年初至今-5.29%;

6) 截至9月12日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为641.00元/吨, 较上周环比-0.16%, 年初至今-20.01%;

7) 截至9月12日, 布伦特原油期货结算价(连续)为66.99美元/桶, 较上周环比+2.27%, 年初至今-11.77%;

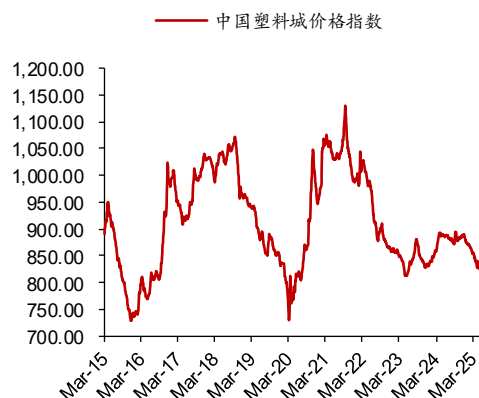
8) 截至9月12日, 全国液化天然气LNG最新价格为3880.00元/吨, 较上周环比-0.31%, 年初至今-10.35%。

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



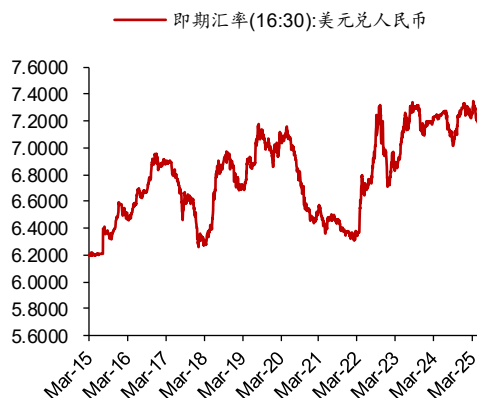
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



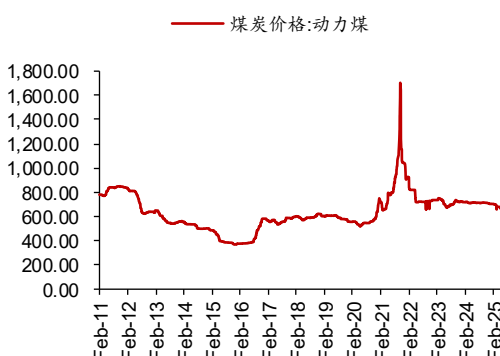
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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)



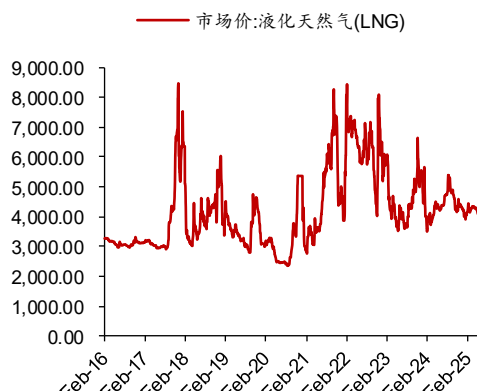
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。