



2025 年 08 月 31 日

行业周报

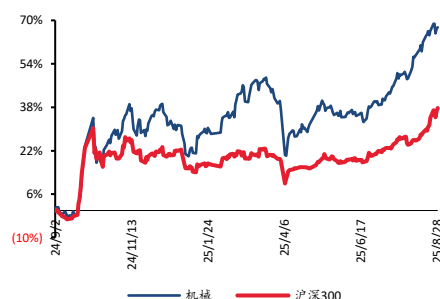
看好/维持

机械

机械

海外矿山资本开支景气上行, 国产主机厂出海空间广阔(20250825-20250831)

■ 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(8月25日-8月31日), 沪深300上涨2.7%, 机械板块上涨0.7%, 在所有一级行业中排名12。细分行业看, 锂电设备涨幅最大, 上涨10.5%; 电梯跌幅最大, 下跌3.2%。

本周观点

海外矿山资本开支景气上行, 国产主机厂出海空间广阔。

目前全球主要矿产品整体价格高位运行, 其中铜、铝等有色金属价格稳中有升; 金、银等贵金属价格持续上行; 铁、锰等黑色金属由于需求相对疲软价格较低迷。整体看主要矿产品价格维持高位, 矿企资本开支意愿增强, 根据 S&P Global 数据, 全球头部矿业公司资本支出自 2017 年进入新一轮上行周期, 其中全球 30 家顶级矿商的资本支出预计 2023 年增长 6.2%, 达到 1092 亿美元, 与 2013 年 1457 亿美元的峰值相比仍有 30% 以上的差距。贝恩公司预测全球采矿业投资将从 2022-2024 年的 3700 亿美元增至 2025-2027 年的 4000 亿美元, 预计增长 8%, 景气度进一步上行。同时根据矿业期刊《2025 年领导力洞察》报告, 其通过采访 17 家大型(市值>15 亿美元)矿业公司、以及由来自整个行业的 180 多名专业人士, 调查结果显示有 28% 的受访矿业公司计划到 2030 年将产量提高一倍以上。展望未来几年, 全球矿业资本支出有望继续稳步提升, 进而有利于提升矿山机械需求上行, 我们看好在“一带一路”政策的推动下, 国产主机厂有望跟随中资矿企出海, 同时随着国产品牌在海外渠道的持续开拓以及产品力的不断提升, 国内主机厂有望加速抢占海外市场, 出海空间广阔。

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	8
(一) 经营活动相关	8
(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：

海外矿山资本开支景气上行，国产主机厂出海空间广阔。

目前全球主要矿产品整体价格高位运行，其中铜、铝等有色金属价格稳中有升；金、银等贵金属价格持续上行；铁、锰等黑色金属由于需求相对疲软价格较低迷。整体看主要矿产品价格维持高位，矿企资本开支意愿增强，根据 S&P Global 数据，全球头部矿业公司资本支出自 2017 年进入新一轮上行周期，其中全球 30 家顶级矿商的资本支出预计 2023 年增长 6.2%，达到 1092 亿美元，与 2013 年 1457 亿美元的峰值相比仍有 30% 以上的差距。贝恩公司预测全球采矿业投资将从 2022-2024 年的 3700 亿美元增至 2025-2027 年的 4000 亿美元，预计增长 8%，景气度进一步上行。同时根据矿业期刊《2025 年领导力洞察》报告，其通过采访 17 家大型（市值>15 亿美元）矿业公司、以及由来自整个行业的 180 多名专业人士，调查结果显示有 28% 的受访矿业公司计划到 2030 年将产量提高一倍以上。展望未来几年，全球矿业资本支出有望继续稳步提升，进而有利于提升矿山机械需求上行，我们看好在“一带一路”政策的推动下，国产主机厂有望跟随中资矿企出海，同时随着国产品牌在海外渠道的持续开拓以及产品力的不断提升，国内主机厂有望加速抢占海外市场，出海空间广阔。

二、行业重点新闻

【工程机械】央视财经×三一重工：7 月份路面设备火力全开，基建“五虎将”崛起！

挖掘机是基础设施建设的“标配”，是反映基础设施建设、观察固定资产投资等经济变化的风向标。央视财经与三一重工、树根科技联合打造的“央视财经挖掘机指数”发布了最新相关数据。数据显示，7 月份，我国各地基础设施项目建设平稳推进，尤其是西部地区部分省份，展现出较强的增长动能。7 月份，全国工程机械开工率为 44.43%，总工作量较上月环比增长 4.44%。各地基础设施项目建设正在逐步回暖，尤其是西部地区部分省份，展现出较强的增长动能。7 月份，综合开工率排名前十的省份分别是：浙江、海南、安徽、青海、江西、北京、辽宁、福建、河北和甘肃。其中，全国共有 20 个省份开工率超过 50%，全国各地基建项目发展均衡。7 月份，全国有 12 个省份工作量环比增长。其中，环比前五的省份中，西部地区占三个，分别是贵州、青海和广西。7 月份，路面设备开工率为 32.15%，环比增长 2.6%，工作量环比增长 16.14%，同比增长 20.09%，开工率和工作量环比增幅均位居第一。其中，摊铺机开工率为 44.74%，环比增长 3.31%，环比增幅

位居各细分设备第一；压路机开工率为 26.98%，环比增长 2.33%，位居第二。7 月份，全国各地的重点道路、桥梁等大型项目持续推进中。在路面设备中，前五名中，西部地区独占其三（青海、宁夏、西藏），再次印证西部地区基础建设持续发力。7 月份，在 13 类细分设备中，有 5 类设备总工作量环比增幅超过 10%。按照排行分别是：压路机（环比增幅 18.35%）、旋挖钻机（环比增幅 14.37%）、履带式起重机（环比增幅 13.16%）、摊铺机（环比增幅 12.78%）和正面吊（环比增幅 10.35%）。7 月份，东北地区综合开工率为 49.81%，位居全国第一，其中，港口设备开工率为 44.34%，路面设备开工率为 59.55%，均位居各大地区同类设备首位。在细分设备中，压路机开工率为 60.88%、堆高机开工率为 52.94%、履带式起重机开工率为 72.69%、摊铺机开工率为 57.66%、混凝土搅拌站开工率为 39.10%，均位居各地区同类设备第一名。7 月份，中部地区综合开工率为 49.28%。其中，挖掘设备开工率为 55.19%，桩工设备开工率为 44.97%，位居同类设备全国第一。细分设备中，挖掘机开工率为 55.19%，旋挖钻机开工率为 44.68%，位居同类设备各地区第一。山西正面吊工作量同比增幅为 93%，位居全国第一。7 月份，西部地区综合开工率 49.10%西部地区吊装设备开工率为 78.11%，位居同类设备各地区第一。在细分设备中，正面吊开工率为 43.49%，汽车起重机开工率为 79.01%、泵车开工率为 36.79%，均位居同类设备各地区第一。宁夏履带式起重机工作量同比增幅为 314.83%、旋挖钻机工作量同比增幅为 268.05%，位居全国第一。重庆堆高机工作量同比增幅为 267.62%，位居全国第一。7 月份，东部地区综合开工率 44.79%。其中，混凝土设备开工率为 46.6%，位居同类设备全国第一。细分设备中，拖泵开工率为 13.25%、搅拌车开工率为 54.8%、车载泵开工率为 26.78%，均位居全国第一。雅鲁藏布江下游水电工程的施工场地主体在林芝市，工程正式开工前的道路修缮等工作已经开展。7 月份，西藏工作量同比增长 33.4%，增幅位居全国第一。其中泵车、车载泵、混凝土搅拌站、汽车起重机、压路机，自 2025 年 3 月起，连续 5 个月当月工作量同比增长。2025 年 3 月到 7 月，压路机工作量累计增幅达 466%，泵车累计增幅为 279%，汽车起重机累计增幅为 218%，混凝土搅拌站累计增幅为 153%，增幅均超过 100%。从开工率来看，自 2025 年 2 月到 7 月，泵车开工率累计增长 46.47%，压路机开工率累计增长 50.27%。7 月份泵车开工率同比增长 8.71%，压路机开工率同比增长 11.22%。

【机器人】波士顿动力 Spot 四足机器人学会连续后空翻，意外让行走姿态更像真实动物

科技媒体 notebookcheck（8 月 27 日）发布博文，报道称波士顿动力公司宣布，其四足机器人犬 Spot 通过强化学习掌握了多次后空翻。官方表示这一动作并非客户的直接需求，但这背后的强化学习训练能显著提升 Spot 在极端情况下的生存能力，例如在跌倒、滑倒或绊倒时更好地调整姿态，从而保护机身及背部昂贵的传感器免受损坏。在研发过程中，波士顿动力首先在计算机

中模拟后空翻动作。然而，正如公司机器人工程师阿伦·库马尔在视频中介绍的那样，初期将训练成果应用到真实机器人上几乎每次都会失败。为了减少损坏风险，团队最初在体操垫上进行测试，随后逐渐增加挑战难度，直至让 Spot 在更高风险的环境中完成动作。波士顿动力表示，Spot 解锁连续后空翻这个高难度技能后，还带来了意外收获——其行走姿态变得更加自然，接近真实四足动物的动作模式。强化学习是此次训练的核心方法。通过大量试错与反馈调整，Spot 逐渐掌握了精确的身体控制能力，甚至能在前腿安装滚轮的情况下保持平衡。

【机器人】七腾机器人新品首发，2025 智博会见！

9 月 5-8 日，2025 世界智能产业博览会（以下简称“智博会”）将在重庆国际博览中心、悦来国际会议中心举办。届时，七腾机器人有限公司将携多款明星产品亮相，并在现场发布防爆挂轨机器人新品。七腾第三代防爆四足机器人、第三代防爆轮式机器人，新品防爆挂轨机器人齐齐亮相。三大系列明星产品精准匹配多样化场景，为企业客户提供更灵活、更适配的智能解决方案。防爆挂轨机器人新品发布会将于 9 月 7 日在重庆悦来国际会议中心欢悦厅举行。现场深度解读这款新品的安全巡检解决方案和产品功能优势。与此同时，七腾机器人独立展厅（N3 展馆 3001 号）将同步开放实物参观，企业客户可近距离了解外观、尺寸、参数等更多产品细节。为方便无法亲临现场的企业客户了解七腾最新产品，本次活动设“线上+线下”联动服务，线下展厅有专业团队一对一解答技术、产品疑问，线上多平台同步直播，实时推送新品发布与展厅动态，让企业客户第一时间掌握七腾新产品、新动态，获取适配的智能解决方案。

【半导体设备】芯原拟收购芯来股权，后者系 RISC-V 企业

2025 年 8 月 28 日晚，芯原股份发布公告称，公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买芯来智融半导体科技（上海）有限公司股权并募集配套资金。芯原股份目前持有芯来智融 2.99% 股权，初步确定的交易对方为胡振波、芯来共创（上海）管理咨询中心（有限合伙）、芯来合创（上海）管理咨询中心（有限合伙）。公司已与标的公司主要股东签署了《股权收购意向协议》，约定通过发行股份及支付现金的方式购买其持有的标的公司股权，但截至公告披露日，芯来智融的估值尚未最终确定，交易的具体方案将由交易各方另行签署正式协议予以约定。因本次交易尚存在不确定性，为保证公平信息披露、维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，经公司申请，公司股票自 8 月 29 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。对于本次交易是否构成重大资产重组及关联交易的具体认定，公司将在重组预案或重组报告书中予以详细分析和披露。芯来智融成立于 2018 年 9 月 20 日，

是国内首家专业 RISC-V 处理器内核 IP 和解决方案公司，也是首家通过验证的车规级 RISC-V CPU 芯片公司。业内人士认为，芯原股份拥有领先的 GPU IP 及解决方案能力，通过收购芯来智融可以补上 CPU IP 短板，从而在 AI 时代展现出更强的竞争力。

【半导体设备】中芯国际，筹划重要收购！

8 月 29 日晚，中芯国际发布公告称，公司正筹划以发行人民币普通股（A 股）的方式购买公司控股子公司中芯北方集成电路制造（北京）有限公司的少数股权。根据相关法规，本次交易预计不构成重大资产重组，不构成重组上市，但构成关联（连）交易。因交易尚存不确定性，根据上交所相关规定，经中芯国际申请，公司股票自 9 月 1 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。根据公告，本次交易标的资产为交易对方合计持有的中芯北方 49% 股权。初步确定的交易对方为国家集成电路产业投资基金股份有限公司、北京集成电路制造和装备股权投资中心（有限合伙）、北京亦庄国际投资发展有限公司、中关村发展集团股份有限公司、北京工业发展投资管理有限公司，最终交易对方以重组预案或重组报告书披露的信息为准。交易方式上，中芯国际拟通过发行人民币普通股（A 股）的方式购买中芯北方 49% 的少数股权，具体交易方式、交易方案等内容以后续披露的重组预案及公告信息为准。目前，中芯国际已与中芯北方少数股东的主要股东方签署了《资产购买意向协议》。公告显示，中芯北方注册资本 48 亿美元，经营范围包括半导体集成电路芯片的制造、针测及测试、光掩膜制造、测试封装；与集成电路有关的开发、设计服务、技术服务；销售自产产品。

【光伏设备】34.02%&29.01%！华晟钙钛矿叠层电池效率双双突破！

近日，安徽华晟新能源科技股份有限公司（以下简称“华晟”）在晶硅异质结/钙钛矿叠层太阳能电池领域取得两项突破性进展：实验室小尺寸（1cm²）电池效率成功突破 34.02%，产线级大尺寸（210HP）电池效率达到 29.01%。在实验室层面，团队通过创新性地引入物理场效应与化学键钝化策略，显著降低了界面非辐射复合损失，成功将小尺寸晶硅异质结/钙钛矿叠层电池效率提升至 34.02%，这一数据跻身全球领先行列。同时，团队结合新型钙钛矿结晶添加剂及高载流子传输层材料等一系列材料和工艺提升，实现了从晶粒取向、能级匹配到界面稳定性的全面优化，为进一步探索效率极限奠定了坚实基础。在产业化层面，华晟团队自主设计的产线实现大尺寸叠层电池效率达到 29.01%（210HP），相比于单晶硅电池提升近四个百分点。这一成果源于其原创性“大绒面薄膜创新性沉积技术”，此次采用可量产化大面积镀膜技术，克服了钙钛矿材料在产业级晶硅金字塔上面临大绒面均匀性、尺寸大小和顶底高度不一致等沉积难度问题。华晟此次实现的小尺寸 34.02% 与

产线大尺寸 29.01%双突破，不仅充分验证了叠层技术的理论可行性与现实可扩展性，更凸显出其战略意义——当钙钛矿叠层效率突破 30%，即可成为绿电度电成本低于一美分/瓦、实现绿氢与光储平价的关键前提。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【徐工机械】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 548.04 亿元，同比增长 8.04%；实现归母净利润 43.58 亿元，同比增长 16.63%。

【中联重科】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 248.55 亿元，同比增长 1.30%；实现归母净利润 27.65 亿元，同比增长 20.84%。

【柳工】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 181.81 亿元，同比增长 13.21%；实现归母净利润 12.30 亿元，同比增长 25.05%。

【恒立液压】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 51.71 亿元，同比增长 7.00%；实现归母净利润 14.29 亿元，同比增长 10.97%。

【浙江鼎力】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 43.36 亿元，同比增长 12.35%；实现归母净利润 10.52 亿元，同比增长 27.63%。

【振华重工】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 173.96 亿元，同比增长 0.97%；实现归母净利润 3.44 亿元，同比增长 12.37%。

【中国船舶】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 403.25 亿元，同比增长 11.96%；实现归母净利润 29.46 亿元，同比增长 108.59%。

【中国重工】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 326.21 亿元，同比增长 47.56%；实现归母净利润 17.45 亿元，同比增长 227.07%。

【艾迪精密】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 15.69 亿元，同比增长 13.15%；实现归母净利润 2.07 亿元，同比增长 5.34%。

【宏华数科】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 10.38 亿元，同比增长 27.16%；实现归母净利润 2.51 亿元，同比增长 25.15%。

【兆威机电】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 7.87 亿元，同比增长 21.93%；实现归母净利润 1.13 亿元，同比增长 20.72%。

【铂力特】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 6.67 亿元，同比增长 17.22%；实现归母净利润 0.76 亿元，同比增长 9.98%。

【豪迈科技】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 52.65 亿元，同比增长 27.25%；实现归母净利润 11.97 亿元，同比增长 24.65%。

【巨星科技】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 70.27 亿元，同比增长 4.87%；实现归母净利润 12.73 亿元，同比增长 6.63%。

【安培龙】公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 5.54 亿元，同比增长 34.44%；实现归母净利润 0.42 亿元，同比增长 19.60%。

(二) 资本运作相关

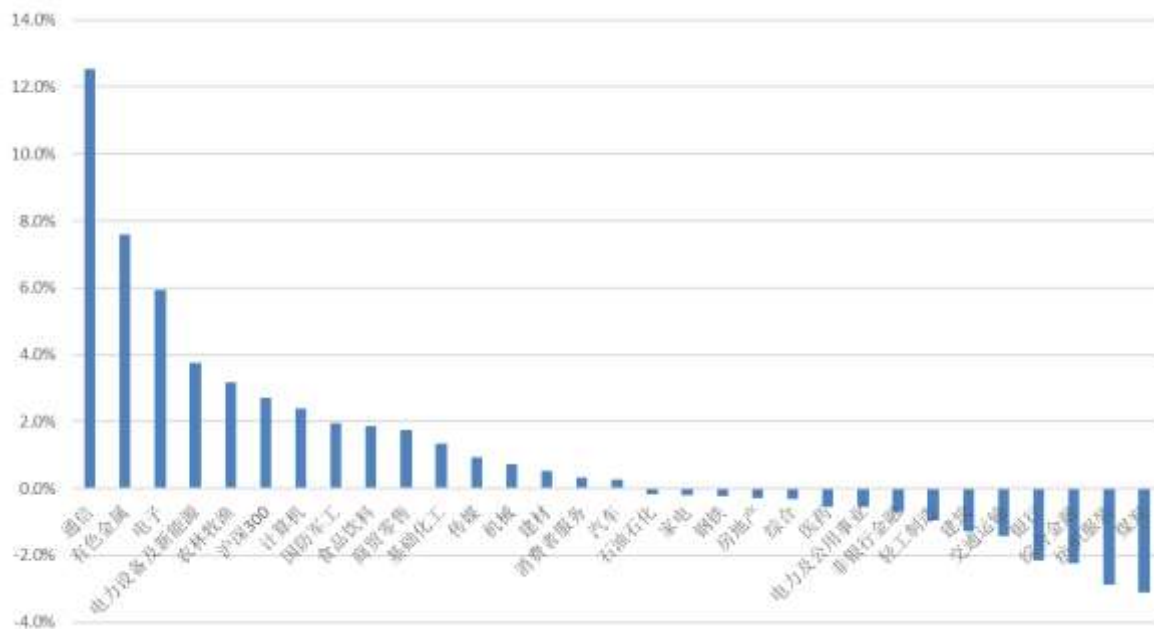
【石头科技】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 37.0700 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 25,910.6368 万股的 0.1431%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划涉及的激励对象共计 62 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的管理骨干人员、技术骨干和业务骨干人员，不包括石头科技董事、高级管理人员、独立董事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女以及外籍员工。本激励计划限制性股票的授予价格为 107.03 元/股。

【中亚股份】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本计划拟向激励对象授予的第一类限制性股票总量为 609.75 万股，约占本计划公告时公司股本总额 40,764.0875 万股的 1.50%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 4.26 元/股。本激励计划授予激励对象总人数为 134 人，激励对象包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干人员，公司独立董事与监事不在本计划的激励对象范围之内。

四、 板块行情回顾

本期（8 月 25 日-8 月 31 日），沪深 300 上涨 2.7%，机械板块上涨 0.7%，在所有一级行业中排名 12。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨 10.5%；电梯跌幅最大，下跌 3.2%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



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。