



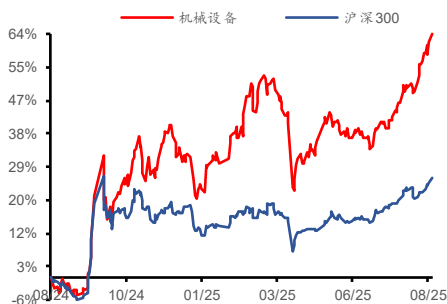
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 机械设备
日期： 2025年08月19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：

《7 月工程机械内外销景气持续，关注机器人、可控核聚变边际变化》

——2025 年 08 月 14 日

7 月工程机械销量整体表现亮眼，世界机器人运动大会在京成功召开

——机械行业周报（2025.8.11-2025.8.15）

■ 主要观点

过去一周（2025.8.11-2025.8.15），中信机械行业上涨 3.11%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 11。具体来看，工程机械上涨 0.19%，通用设备上涨 3.88%，专用设备上涨 4.90%，仪器仪表上涨 2.10%，金属制品上涨 5.06%，运输设备下跌 0.60%。

工程机械：7 月挖机和非挖整体销量表现亮眼，工程机械板块延续复苏。7 月挖机和非挖品类整体延续增长，据中国工程机械工业协会数据，7 月挖机销量延续正增，并且除塔吊/升降工作平台外的非挖产品市场国内需求延续回暖，汽车起重机/履带起重机/随车起重机/高空作业车/压路机/摊铺机/平地机国内销量同比增长 6.83%/72.2%/9.34%/99%/24.2%/75%/7.78%，我们认为国内工程机械行业内需筑底向好趋势有望持续：一方面上一轮周期的存量设备进入置换更新高峰期，并且电动化加速和政策支持加速存量出清需求；另一方面，国内农田改造以及大型水利工程等需求支撑。国外市场，7 月挖机出口销量高增 31.9%，主要受益于东南亚、非洲、中东等海外景气持续，我们认为工程机械板块或受益于国内外需求共振，工程机械企业盈利水平将持续提升。

核聚变：核聚变产业持续推进，关注个股回调后布局机会。1) 聚变新能发布近期采购项目。根据可控核聚变微信公众号，近日聚变新能发布近期采购项目，共计 5 项，包括紧凑型聚变能实验装置磁体馈线研制、实验装置电源系统失超保护(FDU)开关设备和高压氦气管束等，合计预算采购金额约亿元。2) 海外研究项目实现突破，使用 AI 加速核聚变装置安全设计。8 月 13 日，Commonwealth Fusion Systems (CFS)、普林斯顿等离子体物理实验室 (PPPL) 及橡树岭国家实验室 (ORNL) 三方联合开展的公私合作研究取得突破，利用最新研发的人工智能模型 HEAT-ML 大幅加速“磁阴影”(Magnetic Shadows) 的计算过程，从而为核聚变装置的安全防护与高效设计提供了关键技术支撑。

机器人：世界机器人运动大会在京成功召开，智元机器人推出模型开源平台 GE。1) 2025 世界人形机器人运动会成功举办。根据北京新闻微信公众号，8 月 15 日至 17 日全球首个以人形机器人为参赛主体的运动会成功举办，来自 16 个国家的 280 支参赛队伍围绕竞技赛、表演赛、场景赛、外围赛共 26 个赛项展开 487 场比赛对决。从赛项安排来看，主体赛项有 100 米、400 米、1500 米、立定跳远、自由体操、足球 5V5 等竞技赛，单机舞蹈、群体舞蹈、武术等表演赛，工厂场景（物料搬运技能竞技）、医院场景（药品分拣技能竞技）、酒店场景（清洁服务技能竞技）等场景赛；外围赛项包括篮球、乒乓球、集体舞蹈、自由搏击、功夫搏击等 5 个赛项。本次运动会将通过竞技比拼推动人形机器人在运动控制、环境感知等核心技术的突破，实现全球在该领域的交流与发展。2) 智元机器人发布行业首个机器人世界模型开源平台。根据智元机器人官方公众号，智元机器人重磅推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台——Genie Envisioner (GE)，不同于

传统“数据—训练—评估”割裂的流水线模式，GE将未来帧预测、策略学习与仿真评估首次整合进以视频生成为核心的闭环架构，使机器人在同一世界模型中完成从“看”到“想”再到“动”的端到端推理与执行。基于3000小时真机数据，GE-Act不仅在跨平台泛化和长时序任务执行上显著超越现有SOTA，更为具身智能打开了从视觉理解到动作执行的全新技术路径。

■ 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。

本周重点关注：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、芯基微装；4) 传统专用设备：锡装股份、银都股份；5) 可控核聚变：合锻智能、皖仪科技。

■ 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:	大盘和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:	美国石油钻井数和 WTI 油价 (台, 美元/桶)	11
图 25:	美国钻井数和原油产量 (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: 各类电池片价格 (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

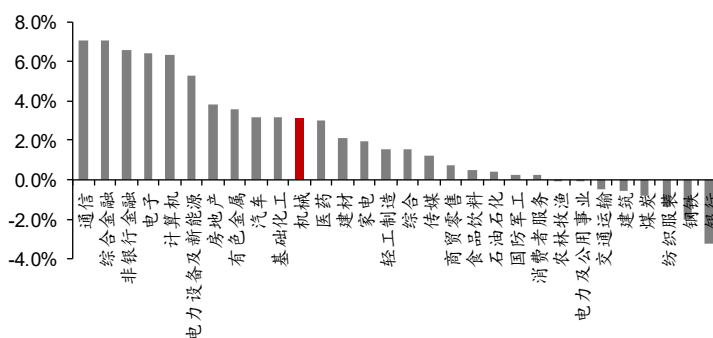
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.8.11-2025.8.15），中信机械行业上涨 3.11%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 11。本周沪深 300 指数上涨 2.37%，中小板指数上涨 3.11%，创业板指数上涨 8.58%，机械行业上涨 3.11%，表现居中。

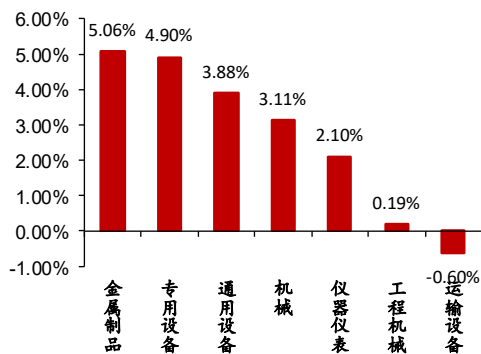
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

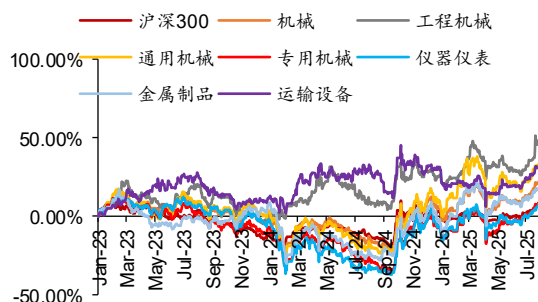
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.8.11-2025.8.15），金属制品涨幅居前，运输设备跌幅最大。具体来看，工程机械上涨 0.19%，通用设备上涨 3.88%，专用设备上涨 4.90%，仪器仪表上涨 2.10%，金属制品上涨 5.06%，运输设备下跌 0.60%。

图 2：大盘和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（2025.8.11-2025.8.15），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：大元泵业+61.11%、海能技术+42.20%、英维克+37.57%、申菱环境+33.06%、必得科技+32.98%、唯科科技+31.54%、磁谷科技+28.83%、君禾股份+27.23%、杰克股份+27.18%、国安达+26.95%；跌幅排名前10的个股分别是：永和智控-14.38%、日月明-14.29%、华东数控-10.34%、信邦智能-10.03%、仁智股份-10.00%、恒立钻具-9.55%、新筑股份-8.79%、德恩精工-8.42%、信测标准-8.14%、高测股份-8.01%。

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	大元泵业	61.11%	26.91%	1	永和智控	-14.38%	54.79%
2	海能技术	42.20%	27.58%	2	日月明	-14.29%	49.31%
3	英维克	37.57%	62.17%	3	华东数控	-10.34%	76.05%
4	申菱环境	33.06%	62.45%	4	信邦智能	-10.03%	35.00%
5	必得科技	32.98%	38.88%	5	仁智股份	-10.00%	30.05%
6	唯科科技	31.54%	36.45%	6	恒立钻具	-9.55%	73.93%
7	磁谷科技	28.83%	83.84%	7	新筑股份	-8.79%	16.97%
8	君禾股份	27.23%	106.30%	8	德恩精工	-8.42%	137.56%
9	杰克股份	27.18%	6.08%	9	信测标准	-8.14%	33.17%
10	国安达	26.95%	59.15%	10	高测股份	-8.01%	37.70%

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7月PMI为49.3%，环比上月-0.4个百分点；
- 2) 2025年7月制造业固定资产投资额累计同比+6.2%，增速较上月-1.3个百分点；
- 3) 2025年7月中国房地产开发投资完成额累计同比-12.0%，增速较上月-0.8个百分点；
- 4) 2025年7月叉车销量为11.9万台，同比+14.4%，环比上月-13.8%；

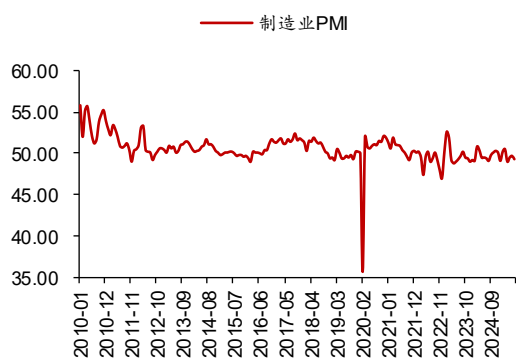
5) 2025 年 7 月挖掘机销量为 1.7 万台, 同比+25.2%, 环比上月-8.9%; 国内销量为 0.7 万台, 同比+17.2%, 环比上月-10.2%; 出口销量为 1.0 万台, 同比+31.9%, 环比上月-7.8%;

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 7 月汽车起重机销量同比+9.6%, 增速较上月+14.9 个百分点;

8) 2025 年 7 月装载机销量为 9000.0 台, 同比+7.4%, 环比上月-25.1%。

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 (%)



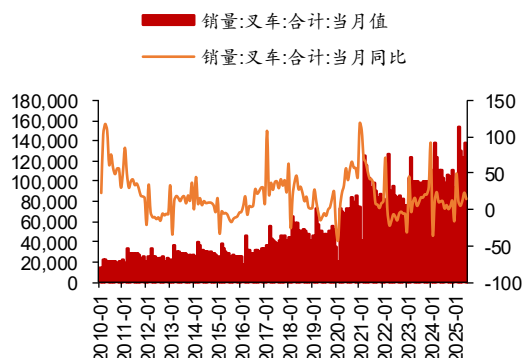
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



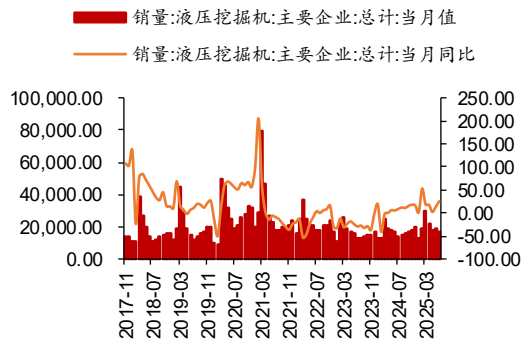
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)



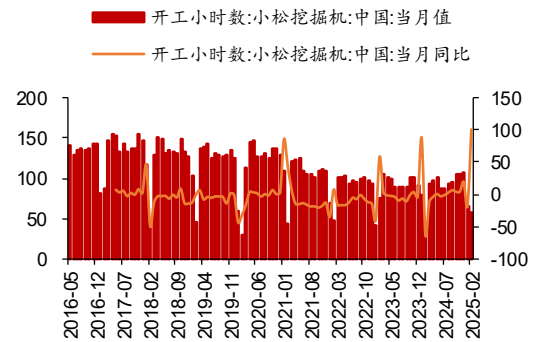
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）



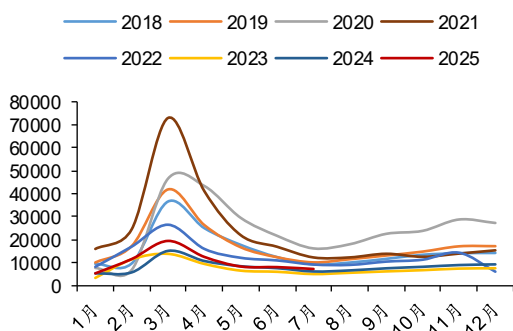
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）



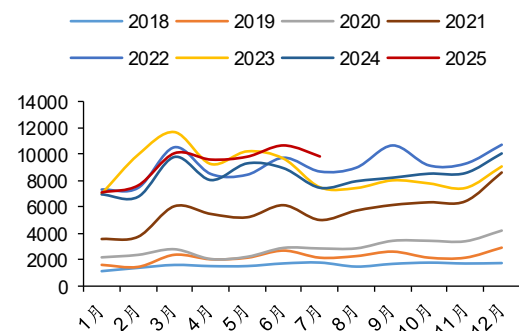
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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）



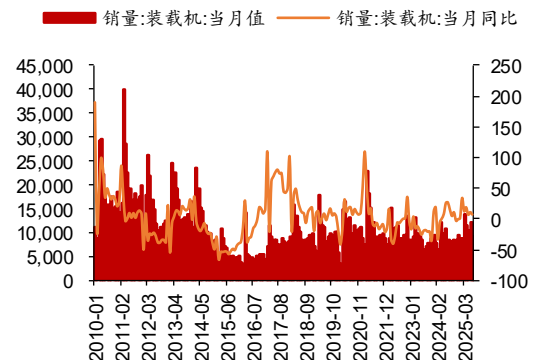
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 7 月 M1、M2 分别同比+5.6%、+8.8%，增速分别较上月+1.0、+0.5 个百分点；

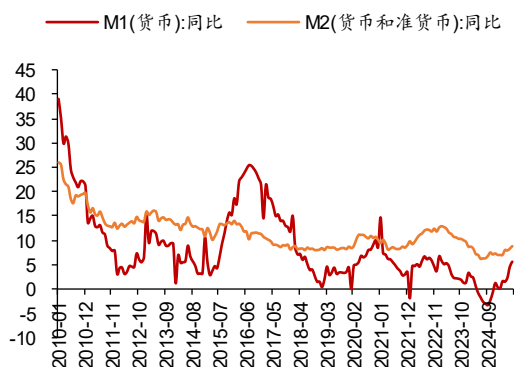
2) 2025 年 7 月工业机器人产量为 6.4 万台，同比+40.0%，环比上月-14.7%，同比增速较上月-0.8 个百分点；

请务必阅读尾页重要声明

3) 2025 年 6 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.7 万台，同比-6.2%，环比上月+10.5%，同比增速较上月+2.0 个百分点；

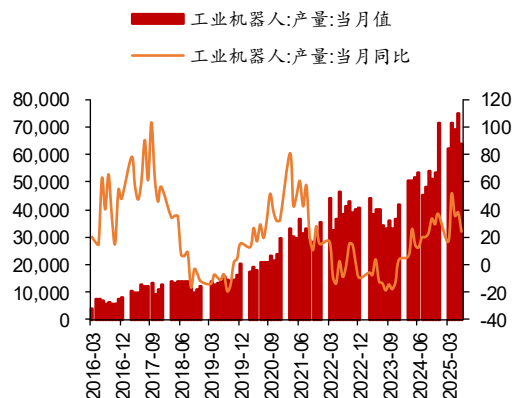
4) 2025 年 7 月金属切削机床产量当月值为 7.0 万台，同比+28.4%，环比上月-1.4%。

图 14: M1、M2 当月同比变动 (%)



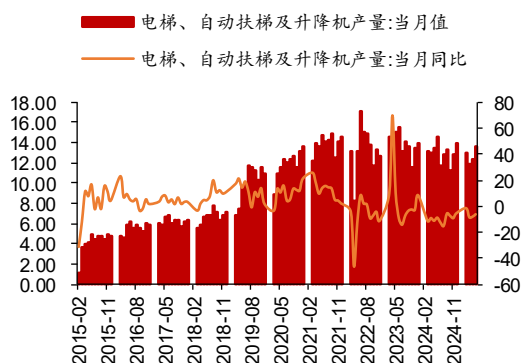
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



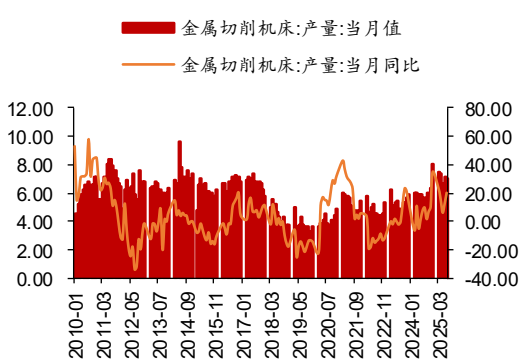
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)



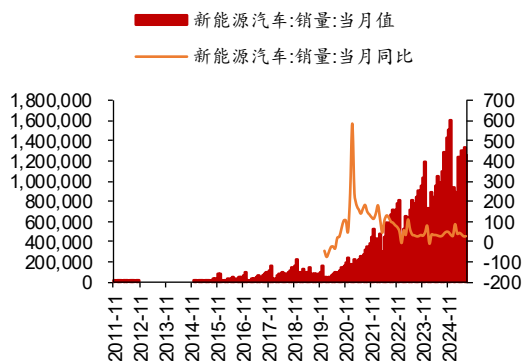
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2025 年 7 月新能源汽车销量为 126.2 万辆，同比+27.3%，环比上月-5.0%；

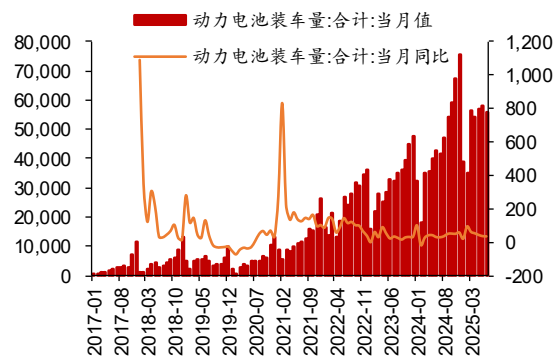
2) 2025 年 7 月动力电池装车量为 5.6 万兆瓦时，同比+34.4%，环比上月-4.0%。

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, %)



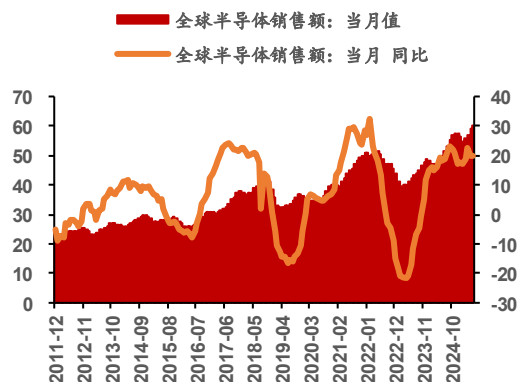
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

1) 2025 年 6 月全球半导体销售额为 599.1 亿美元, 同比 +19.6%, 环比上月+1.5%。

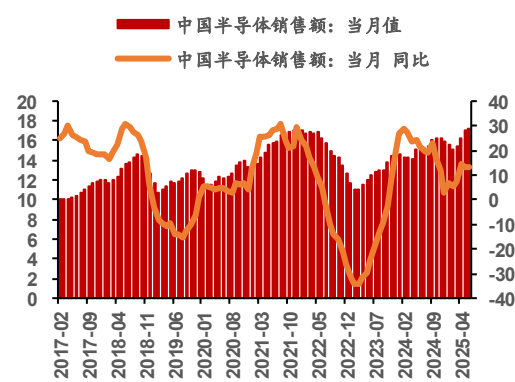
2) 2025 年 6 月中国半导体销售额为 172.4 亿美元, 同比 +13.0%, 环比上月+0.8%。

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

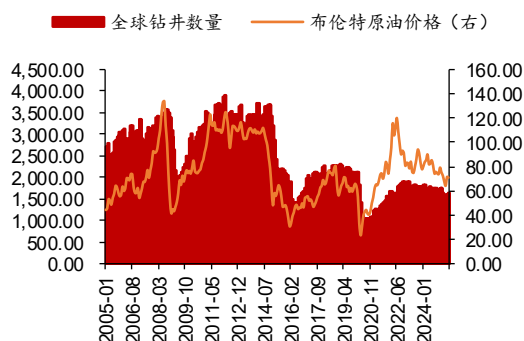
图 22: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

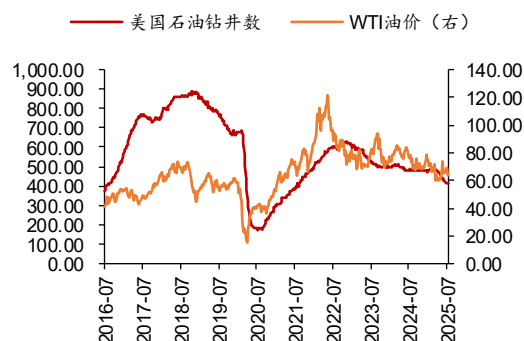
2.5 油服设备

图 23: 全球钻井数量和布伦特油价 (部, 美元/桶)



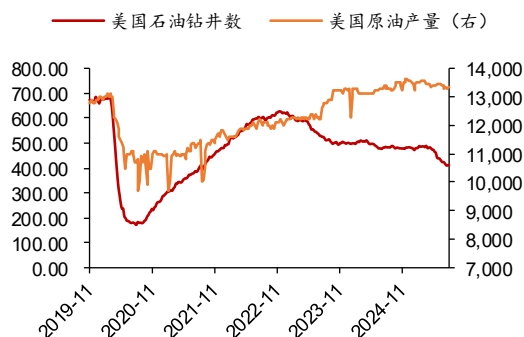
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 24: 美国石油钻井数和 WTI 油价 (台, 美元/桶)



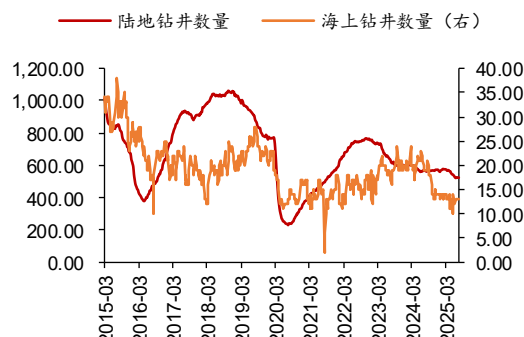
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 美国钻井数和原油产量 (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)



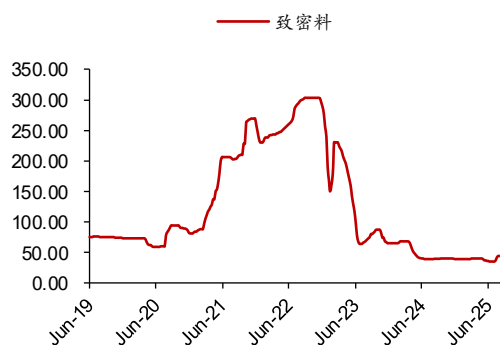
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.6 光伏设备

硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下：

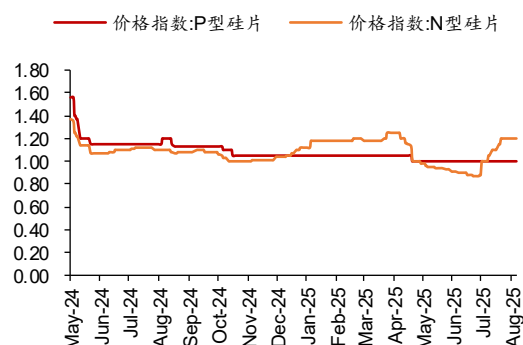
- 1) 截至 8 月 13 日，致密料均价为 44.00 元/千克，周环比持平，年初至今+12.82%；
- 2) 截至 8 月 15 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/1.20 元/片，均环比持平；
- 3) 截至 7 月 30 日，TOPCon 电池片价格分别为 0.29 元/瓦，环比+7.41%；
- 4) 截至 8 月 13 日，TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.69/0.83 元/片，均环比持平。

图 27：致密料均价（元/千克）



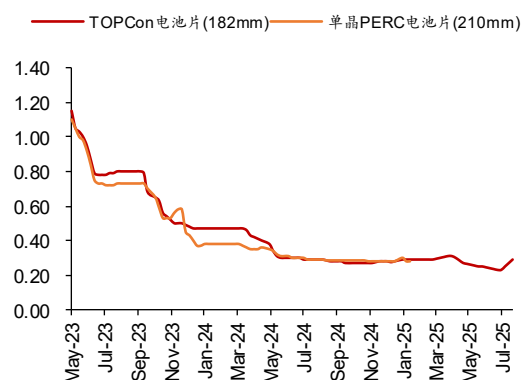
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 28：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



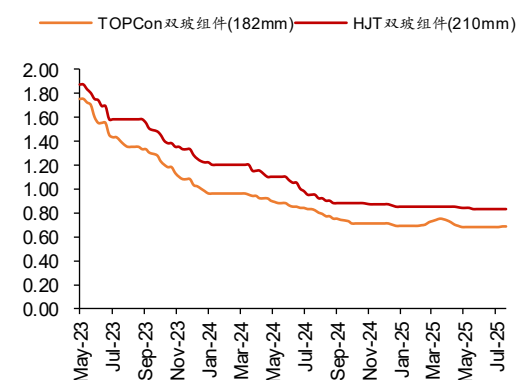
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 29：各类电池片价格（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 8 月 15 日, LME 铜现货结算价为 9760.00 美元/吨, 较上周环比-0.08%, 年初至今+10.90%; LME 铝现货结算价为 2603.00 美元/吨, 较上周环比-0.46%, 年初至今+2.93%;

2) 截至 8 月 15 日, 中国塑料城价格指数为 807.79, 较上周环比-0.21%, 年初至今-9.18%;

3) 截至 8 月 15 日, 钢材价格指数数为 95.46, 较上周环比+0.07%, 年初至今-1.57%;

4) 截至 8 月 15 日, 美元对人民币最新汇率为 7.18, 较上周环比 0.00%, 年初至今-1.60%;

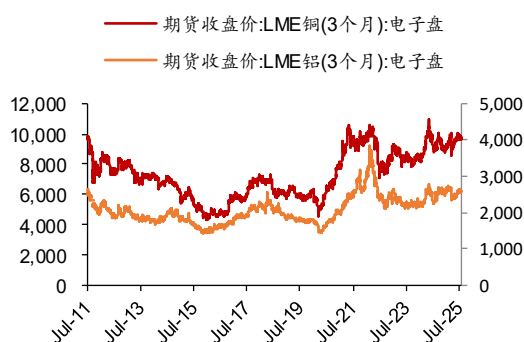
5) 截至 8 月 15 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3320.00 元/吨, 较上周环比-0.60%, 年初至今-2.35%;

6) 截至 8 月 15 日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为 643.00 元/吨, 较上周环比+0.31%, 年初至今-19.77%;

7) 截至 8 月 15 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 65.85 美元/桶, 较上周环比-1.11%, 年初至今-13.28%;

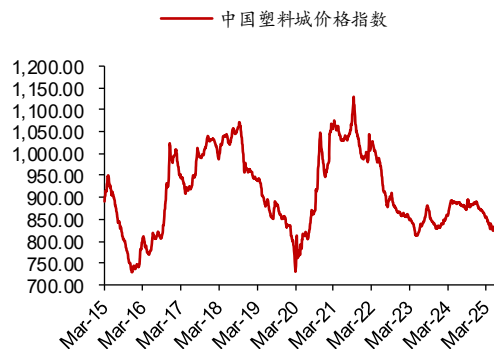
8) 截至 8 月 15 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4040.00 元/吨, 较上周环比-1.42%, 年初至今-6.65%。

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



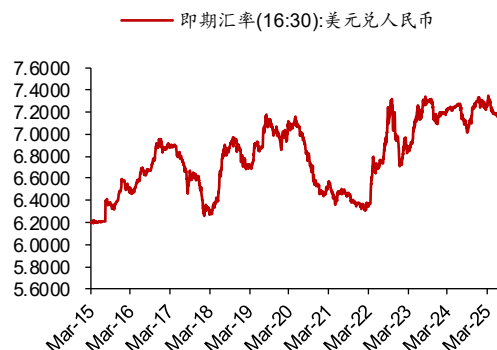
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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)



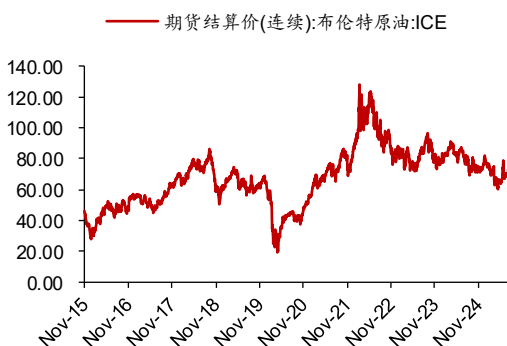
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。