



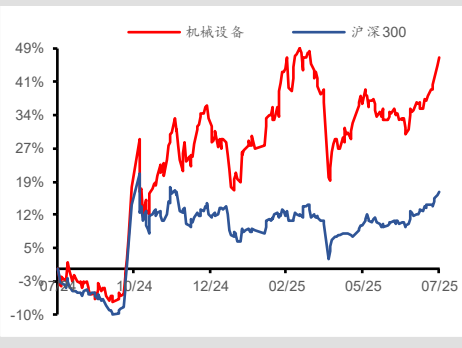
增持（维持）

行业： 机械
日期： 2025年07月25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：
《雅鲁藏布江下水电工程正式开工，关注上游设备投资机会》
——2025 年 07 月 22 日
《短期资金避险情绪或提升，建议关注核聚变个股回调后机会》
——2025 年 06 月 25 日

雅下水电工程开工+宇树开启上市辅导，持续推荐工程机械、人形机器人、可控核聚变板块 ——机械行业周报（2025.7.14-2025.7.18）

■ 行情回顾

过去一周（2025.7.14-2025.7.18），中信机械行业上涨 2.81%，表现处于上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 5。具体来看，工程机械上涨 1.24%，通用设备上涨 4.71%，专用设备上涨 2.88%，仪器仪表上涨 1.82%，金属制品上涨 2.86%，运输设备上涨 0.45%。

雅下水电工程开工+中国雅江集团成立，1.2 万亿水电工程建设拉开序幕。1) 总理官宣雅下水电工程开工。7 月 19 日，国务院总理出席雅鲁藏布江下游水电工程（雅下工程）开工仪式并宣布工程正式开工。雅下水电工程于 2024 年 12 月获政府核准，该工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。2) 新央企中国雅江集团成立。7 月 19 日，经国务院批准，组建中国雅江集团有限公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单，新央企成立用于保障雅下水电工程顺利建设运营。我们认为，掘进设备、工程机械设备、凿岩工具以及水电设备有望受益。

核聚变产业持续推进，瀚海聚能在成都研发中心举办 HHMAX-901 主机建成暨等离子体点亮仪式。7 月 18 日，中国首家直线型场反位形可控核聚变公司——瀚海聚能在成都研发中心举办 HHMAX-901 主机建成暨等离子体点亮仪式，这标志着我国聚变实验装置再添新军，同时也代表直线型场反位形可控核聚变技术从实验室正式迈向应用端。本次点亮的 HHMAX-901，从 2024 年 6 月开始立项，8 月正式开始启动物理设计，参数对标国际领先的同类装置，经过多次物理与工程上的设计迭代，于 2025 年 2 月正式固化设计，进入工程建造阶段，先后完成了装置的全部真空系统以及支撑系统的建造、装配，并通过了真空检漏以及绝缘耐压测试。等离子体点亮成功意味着装置已具备后续场反实验基础。HHMAX-901 只是瀚海聚能的第一步，公司将在中短期内聚焦核医疗（如硼中子俘获治疗 BNCT）、中子成像、核废料处理等“非发电”任务，目标 2025 年底前形成商业化落地，2026-2028 年间形成一定的营收规模。除了在核医疗、中子照相等领域的应用，中子源同时为聚变行业急需的第一壁材料中子辐照测试、氚增殖方案验证等提供实验平台。而在发电部分，瀚海聚能计划从 2026 年开始规划建设第二代装置，2030 年底前与核电业主合作，建设聚变示范电站，完成 50MW 量级的能量输出。

宇树开启上市辅导，关注 7 月人形机器人密集催化。7 月 18 日，中国证监会官网显示，杭州宇树科技股份有限公司公布“首次公开发行股票并上市辅导备案报告”，拟首次公开发行股票并上市，由中信证券担任辅导机构，辅导签署时间是 2025 年 7 月 7 日。宇树科技成立于 2016 年，是当前国内人形机器人领域最受关注的创业企业之一。创始人兼 CEO（首席执行官）王兴兴研究机器狗起家，专注硬件，产品最早做的是四足机器狗。2023 年开始发布人形机器人产品；2024 年，其通用人形机器人 G1 一经推出便引发热议，基础版起售价 9.9 万元，解决了之前造

价昂贵的问题；2025年初，宇树科技的Unitree H1和G1人形机器人上线后迅速售罄。根据上市辅导备案报告，宇树科技控股股东、实际控制人为王兴兴，王兴兴直接持有公司23.8216%股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）控制公司10.9414%股权，合计控制公司34.7630%股权。

■ 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）、轻量化（江苏博云、福赛科技等）、传感器（汉威科技、东华测试、华培动力、安培龙等）、减速器（绿的谐波、中大力德、豪能股份、丰立智能、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、信捷电气、伟创电气、江苏雷利等）、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。

■ 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

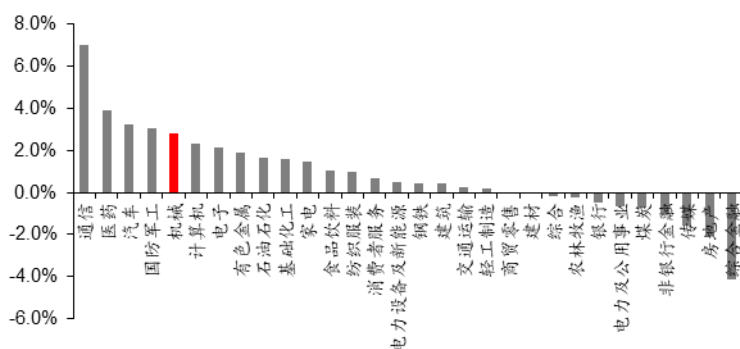
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2025.7.14-2025.7.18），中信机械行业上涨 2.81%，表现处于上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 5。本周沪深 300 指数上涨 1.09%，中小板指数上涨 2.26%，创业板指数上涨 3.17%，机械行业上涨 2.81%，表现良好。

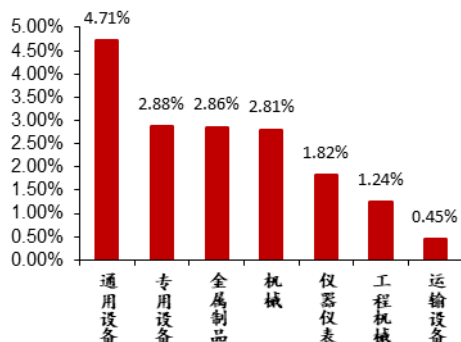
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

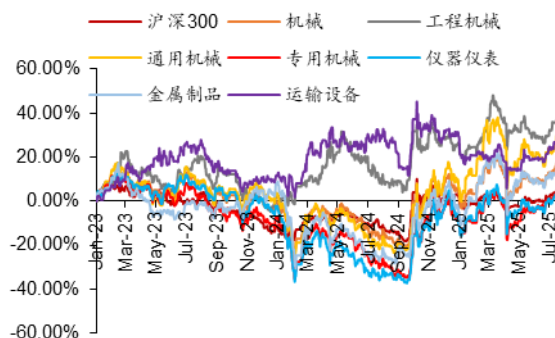
细分板块涨跌幅：过去一周（2025.7.14-2025.7.18），通用设备涨幅居前，运输设备涨幅最小。具体来看，工程机械上涨 1.24%，通用设备上涨 4.71%，专用设备上涨 2.88%，仪器仪表上涨 1.82%，金属制品上涨 2.86%，运输设备上涨 0.45%。

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（2025.7.14-2025.7.18），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：德固特+51.55%、潍柴重机+45.35%、华宏科技+37.13%、海星股份+35.17%、中大力德+30.62%、鼎泰高科+30.49%、唯科科技+27.04%、德马科技+26.57%、中际联合+25.44%、利元亨+23.83%；跌幅排名前10的个股分别是：大叶股份-14.14%、东宏股份-13.03%、工大科雅-12.30%、豪森智能-11.73%、厚普股份-11.61%、*ST新元-8.45%、长龄液压-8.09%、通业科技-7.49%、融发核电-6.60%、合锻智能-6.03%。

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	德固特	51.55%	140.43%	1	大叶股份	-14.14%	41.18%
2	潍柴重机	45.35%	97.23%	2	东宏股份	-13.03%	43.30%
3	华宏科技	37.13%	103.94%	3	工大科雅	-12.30%	49.76%
4	海星股份	35.17%	20.18%	4	豪森智能	-11.73%	30.29%
5	中大力德	30.62%	97.92%	5	厚普股份	-11.61%	37.42%
6	鼎泰高科	30.49%	91.52%	6	*ST新元	-8.45%	65.00%
7	唯科科技	27.04%	34.08%	7	长龄液压	-8.09%	19.35%
8	德马科技	26.57%	30.23%	8	通业科技	-7.49%	13.46%
9	中际联合	25.44%	45.87%	9	融发核电	-6.60%	92.50%
10	利元亨	23.83%	42.58%	10	合锻智能	-6.03%	51.73%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

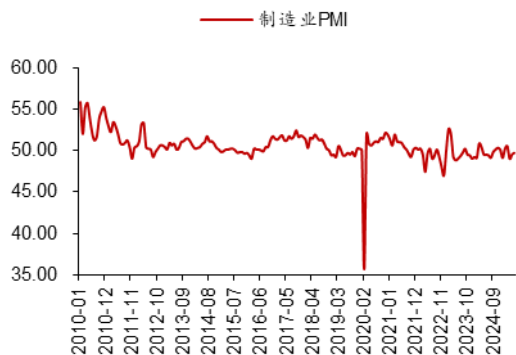
2.1 工程机械设备

- 1) 2025年6月PMI为49.7%，环比上月+0.2个百分点；
- 2) 2025年6月制造业固定资产投资额累计同比+7.5%，增速较上月-1.0个百分点；
- 3) 2025年6月中国房地产开发投资完成额累计同比-11.2%，增速较上月-0.5个百分点；
- 4) 2025年6月叉车销量为13.8万台，同比+23.1%，环比上月+11.4%；
- 5) 2025年6月挖掘机销量为1.9万台，同比+13.3%，环比上月+3.3%；国内销量为0.8万台，同比+6.2%，环比上月-3.1%；出口销量为0.0万台，同比-100.0%，环比上月-100.0%；

6) 2025 年 6 月汽车起重机销量同比-5.3%，增速较上月+2.8 个百分点；

7) 2025 年 6 月装载机销量为 12014.0 台，同比+11.3%，环比上月+14.0%。

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 (%)



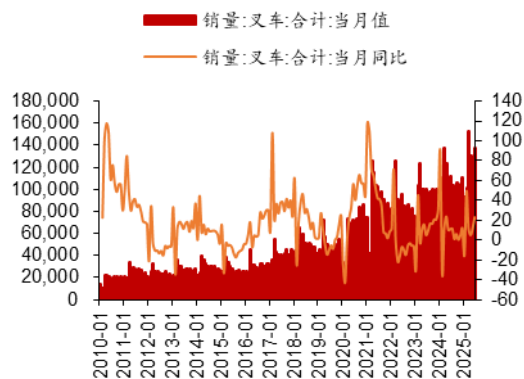
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



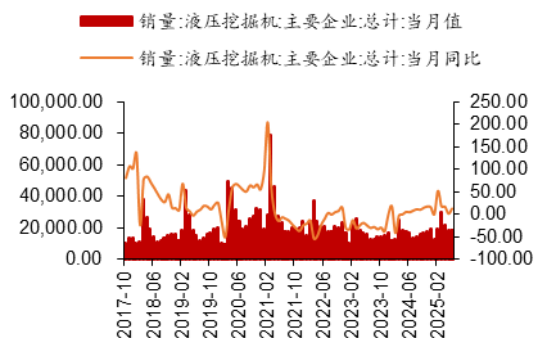
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



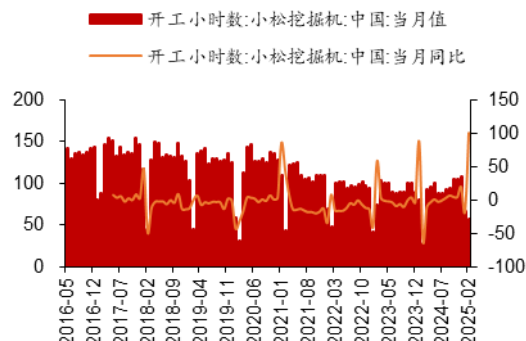
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪（台，%）



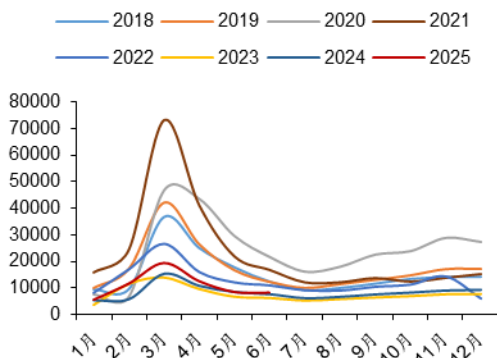
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪（小时，%）



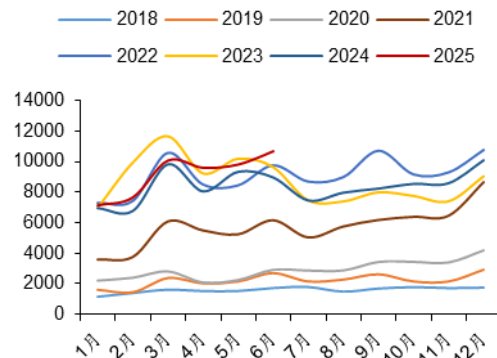
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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）



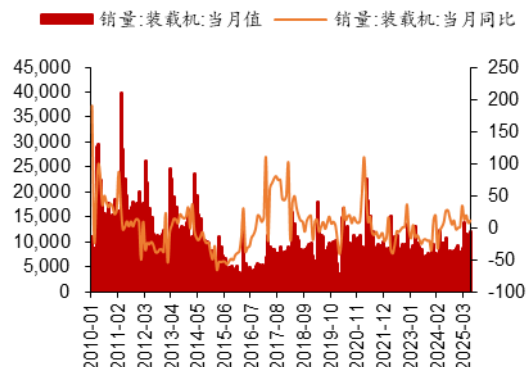
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 6 月 M1、M2 分别同比+4.6%、+8.3%，增速分别较上月+2.3、+0.4 个百分点；

2) 2025 年 6 月工业机器人产量为 7.5 万台，同比+40.8%，环比上月+8.3%，同比增速较上月+6.7 个百分点；

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；

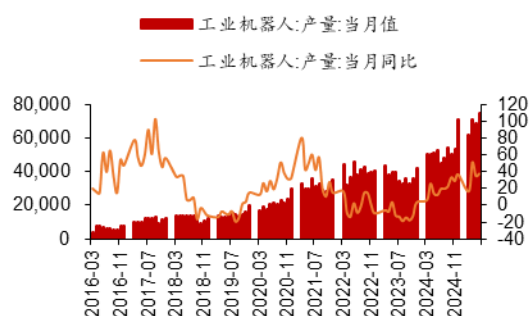
4) 2025 年 6 月金属切削机床产量当月值为 7.1 万台，同比+20.7%，环比上月+6.0%。

图 14: M1、M2 当月同比变动 (%)



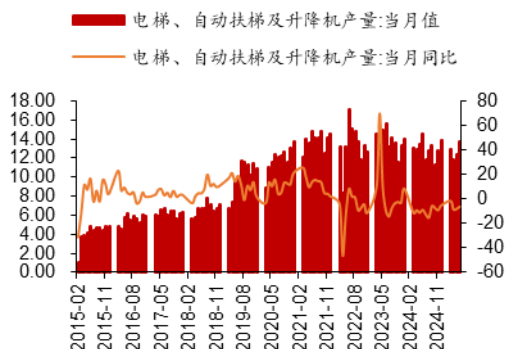
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



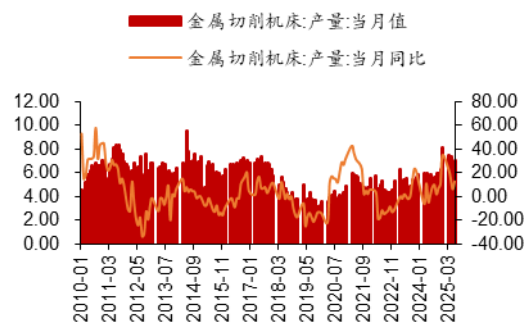
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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, %)



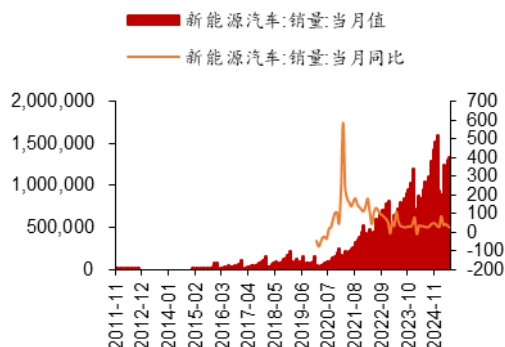
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

1) 2025 年 6 月新能源汽车销量为 132.9 万辆，同比+26.7%，环比上月+1.7%；

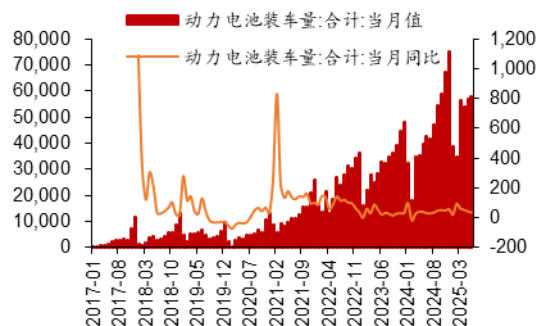
2) 2025 年 6 月动力电池装车量为 5.8 万兆瓦时，同比+36.0%，环比上月+1.9%。

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, %)



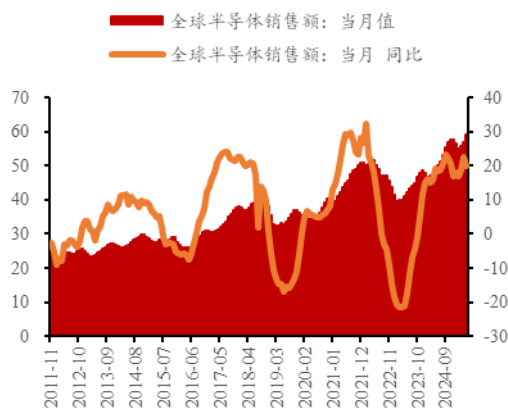
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

1) 2025 年 5 月全球半导体销售额为 589.8 亿美元, 同比 +19.8%, 环比上月+3.5%。

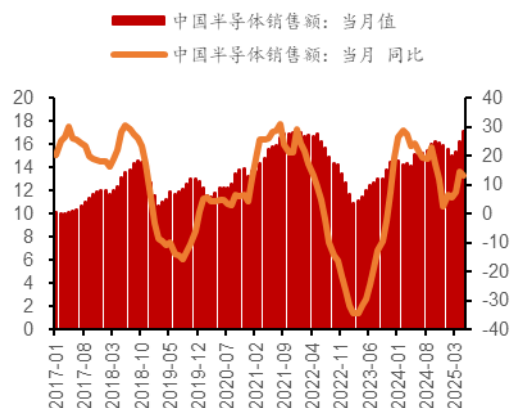
2) 2025 年 5 月中国半导体销售额为 170.8 亿美元, 同比 +13.0%, 环比上月+5.4%。

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

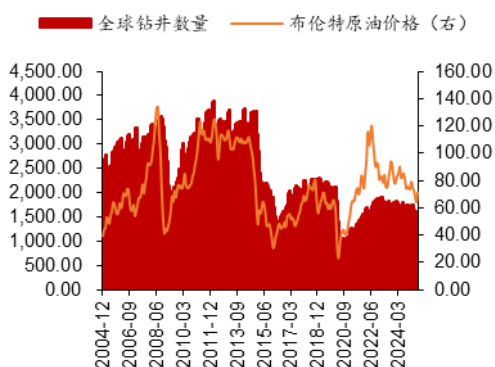
图 22: 费城半导体指数



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)



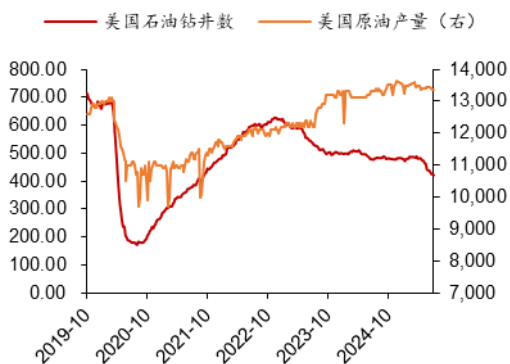
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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：

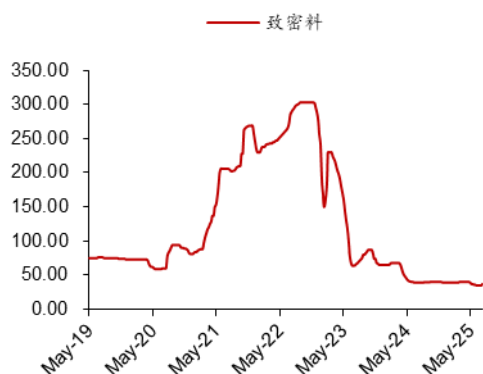
1) 截至 7 月 16 日，致密料均价为 37.00 元/千克，周环比 +5.71%；

2) 截至 7 月 21 日，P 型硅片/N 型硅片价格分别为 1.00/1.10 元/片，分别环比 0.00%/+10.00%；

3) 截至 7 月 16 日，TOPCon 电池片价格分别为 0.25 元/瓦，环比 +8.70%；

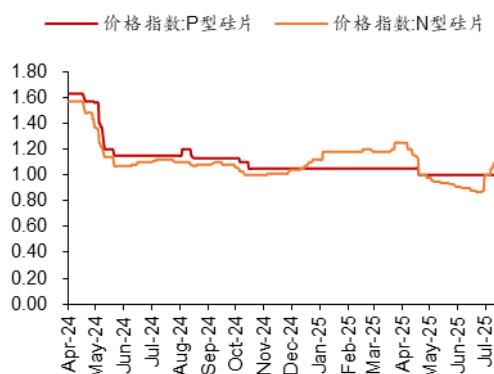
4) 截至 7 月 16 日，TOPCon 双玻组件/HJT 双玻组件价格分别为 0.68/0.83 元/片，分别环比 0.00%/0.00%。

图 27：致密料均价（元/千克）



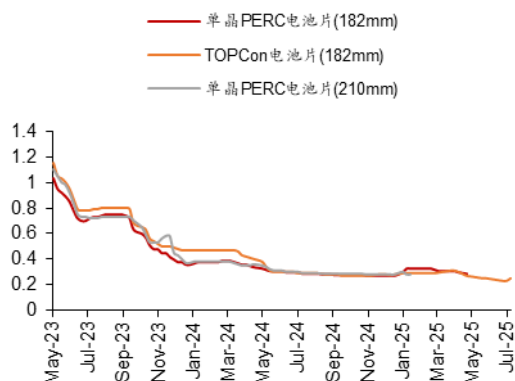
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 28：P 型硅片/N 型硅片价格（元/片）



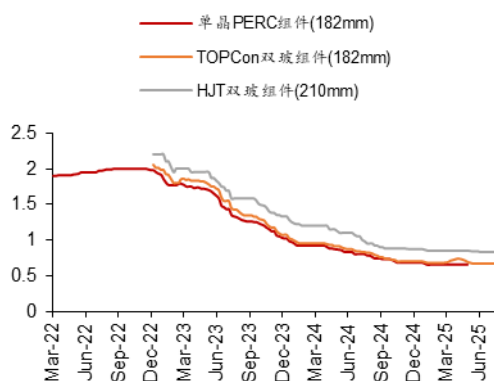
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 29：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 7 月 18 日, LME 铜现货结算价为 9794.50 美元/吨, 较上周环比+1.36%, 年初至今+11.29%; LME 铝现货结算价为 2638.00 美元/吨, 较上周环比+1.38%, 年初至今+4.31%;

2) 截至 7 月 18 日, 中国塑料城价格指数为 816.69, 较上周环比-0.44%, 年初至今-8.18%;

3) 截至 7 月 18 日, 钢材价格指数数为 91.55, 较上周环比+0.79%, 年初至今-5.60%;

4) 截至 7 月 18 日, 美元对人民币最新汇率为 7.18, 较上周环比+0.08%, 年初至今-1.68%;

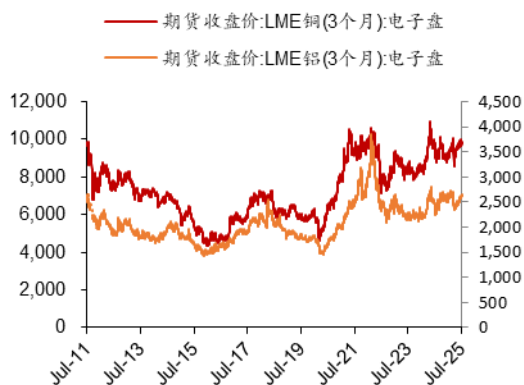
5) 截至 7 月 18 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3250.00 元/吨, 较上周环比+0.93%, 年初至今-4.41%;

6) 截至 7 月 18 日, 动力煤期货结算价(活跃合约)为 637.00 元/吨, 较上周环比+0.16%, 年初至今-20.51%;

7) 截至 7 月 18 日, 布伦特原油期货结算价(连续)为 69.28 美元/桶, 较上周环比-1.53%, 年初至今-8.76%;

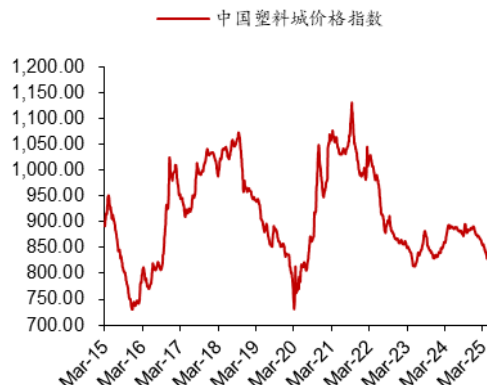
8) 截至 7 月 18 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4134.00 元/吨, 较上周环比+0.93%, 年初至今-4.48%。

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



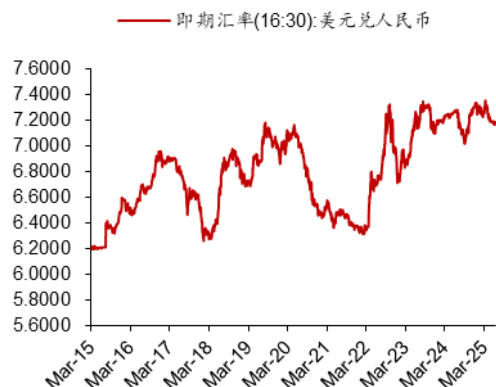
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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



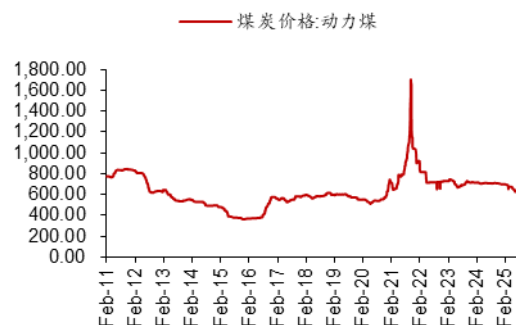
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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)



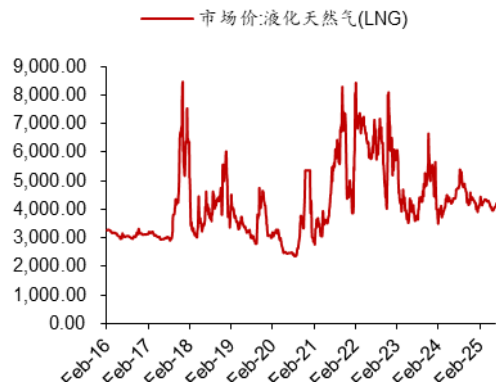
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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。