



2025 年 07 月 13 日

行业周报

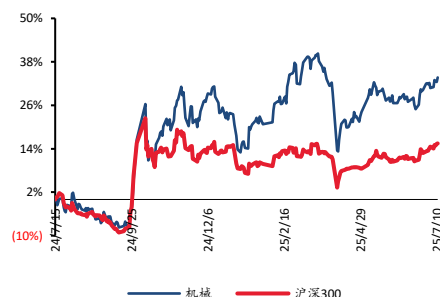
看好/维持

机械

机械

6 月挖机销售表现亮眼，继续看好工程机械板块（20250707-20250713）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<光伏行业破除“内卷”，看好产能升级、技术创新推动设备需求>>--
2025-07-07

<<机器人产业链多家企业拟赴港上市，继续看好板块投资机会>>--
2025-06-29

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：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517040001

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（7月7日-7月11日），沪深300上涨0.8%，机械板块上涨2.2%，在所有一级行业中排名11。细分行业看，光伏设备涨幅最大，上涨5.1%；叉车跌幅最大，下跌1.8%。

本周观点

6 月挖机销售表现亮眼，继续看好工程机械板块。

根据工程机械工业协会数据，2025 年 6 月行业共销售挖机 18804 台，同比增长 13.3%；其中国内销售 8136 台，同比增长 6.2%；出口销售 10668 台，同比增长 19.3%。国内方面，6 月工程机械主要产品月平均工作时长为 77.2 小时，同比下降 9.11%；工程机械主要产品月开工率为 56.9%，同比下降 7.55pct，国内市场短期主要受资金到位节奏影响开工端有所放缓，继 5 月销售同比略有下滑后，6 月销售同比实现转正，表明国内需求韧性较强，我们认为，后续随着资金端逐步到位，以及地产、基建端利好政策的推进，同时根据挖机 8 年左右寿命推算行业已进入更新周期，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，我们继续维持国内周期见底的判断。出口方面，月度销售持续保持增长，6 月单月绝对销售量过万台且为去年以来单月销售量最高，表现亮眼，根据海关数据，欧洲市场需求在边际好转，东南亚、中东、南美、非洲等区域月度出口销售持续表现较好，整体看海外趋势向好，我们继续维持海外今年低基数+环比复苏+国产主机厂份额提升的判断，且海外利润率更高，各主机厂利润来源海外贡献比重大，业绩释放预期强，我们继续看好工程机械板块。

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	7
(一) 经营活动相关	7
(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：

6月挖机销售表现亮眼，继续看好工程机械板块。

根据工程机械工业协会数据，2025年6月行业共销售挖机18804台，同比增长13.3%；其中国内销售8136台，同比增长6.2%；出口销售10668台，同比增长19.3%。国内方面，6月工程机械主要产品月平均工作时长为77.2小时，同比下降9.11%；工程机械主要产品月开工率为56.9%，同比下降7.55pct，国内市场短期主要受资金到位节奏影响开工端有所放缓，继5月销售同比略有下滑后，6月销售同比实现转正，表明国内需求韧性较强，我们认为，后续随着资金端逐步到位，以及地产、基建端利好政策的推进，同时根据挖机8年左右寿命推算行业已进入更新周期，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，我们继续维持国内周期见底的判断。出口方面，月度销售持续保持增长，6月单月绝对销售量过万台且为今年以来单月销售量最高，表现亮眼，根据海关数据，欧洲市场需求在边际好转，东南亚、中东、南美、非洲等区域月度出口销售持续表现较好，整体看海外趋势向好，我们继续维持海外今年低基数+环比复苏+国产主机厂份额提升的判断，且海外利润率更高，各主机厂利润来源海外贡献比重大，业绩释放预期强，我们继续看好工程机械板块。

二、行业重点新闻

【工程机械】2025年6月销售装载机12014台，同比增长11.3%

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025年6月销售各类装载机12014台，同比增长11.3%。其中国内销量6015台，同比增长13.6%；出口量5999台，同比增长9.11%。2025年1—6月，共销售各类装载机64769台，同比增长13.6%。其中国内销量35622台，同比增长23.2%；出口量29147台，同比增长3.71%。2025年6月销售电动装载机3049台（3吨以下35台，3吨111台，5吨1894台，6吨902台，7吨92台，8吨4台，8吨以上8台，滑移装载机3台）。

【工程机械】2025年6月销售挖掘机18804台，同比增长13.3%

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年6月销售各类挖掘机18804台，同比增长13.3%。其中国内销量8136台，同比增长6.2%；出口量10668台，同比增长19.3%。2025年1—6月，共销售挖掘机120520台，同比增长16.8%；其中国内销量65637台，同比增长22.9%；

出口 54883 台，同比增长 10.2%。2025 年 6 月销售电动挖掘机 27 台（6 吨以下 11 台，10 至 18.5 吨级 4 台，18.5 至 28.5 吨级 12 台）。

【机器人】星动纪元完成近 5 亿元 A 轮融资！通用具身技术突破驱动商业化落地，产品批量交付全球科技巨头！

2025 年 7 月 7 日，星动纪元宣布完成近 5 亿元 A 轮融资。本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，厚雪资本、华映资本、襄禾资本、丰立智能等知名财务机构及产业资本跟投，老股东清流资本、清控基金等机构持续加码。华兴资本担任本轮独家财务顾问。本轮融资将用于人形机器人软硬技术的研发与量产落地，推动“模型-本体-场景数据”闭环飞轮高速运转。星动纪元成立于 2023 年 8 月，是清华大学唯一持股的具身智能企业。从成立起便坚持软硬一体的技术路线，致力于打造物理世界中的通用智能体、交付通用生产力，从而实现机器人赋能千行百业、走进千家万户的愿景。物理世界以人为中心构建，因此，星动纪元从第一性原理出发，力求让机器人在物理世界中有的学、学得快、做得多：在模型侧，让机器人像人一样“看懂世界，自主行动”。提出融合理解与生成的 VLA 模型 ERA-42，将视觉、理解、预测、行动等功能统一到一个端到端的模型中。在本体侧，打造“像人类一样有力&灵活的身体”。自研人形机器人在性能上逼近人类身体，并作为与物理世界交互的“通用接口”，将可用数据从真机数据扩展至互联网视频数据，解决了数据稀缺的瓶颈。模型和本体的研发突破，使得星动纪元实现了一个模型控制全身灵巧操作，真正构建了物理世界 AI 的闭环飞轮。技术突破已转化为高质量商业成果，全球市值 TOP10 的科技巨头中，9 家为星动纪元客户。目前，星动纪元已经实现了产品批量交付，今年已累计交付超 200 台产品，另有上百个订单在量产交付中；订单中 50%以上来自海外客户，快速领跑具身智能技术出海。此外，公司在工业物流、连锁零售等高价值场景快速推进落地，汇集了海尔智家、联想、北自科技等各行业头部客户。

【机器人】越疆发布六足机器狗！全球首推“机械臂+人形+六足”具身机器人平台

2025 年 7 月 9 日，越疆机器人正式发布六足仿生机器狗，这款集“认知、动作、机动”三大核心能力于一体的创新产品，以其卓越的性能表现和前瞻性的技术架构，正在重新定义智能机器人的能力边界。从技术层面来看，越疆六足机器狗实现了多项突破性创新。高稳定性：天生不凡的六足结构，三角支撑三点触地，大幅减少姿态波动，抗滑动稳如磐石；超强负载：拉力接近 5 倍体重也能轻松应对，释放强劲动能，征服重载任务；高静谧性：图书馆级静音水平，天然低冲击步态，更安静不扰人，安静执行各项操作；高运动性：更灵活的接地策略，多关节协同响应；无惧离散

地形，上下陡坡全程不减速。这些技术创新不仅解决了传统移动机器人在稳定性、负载能力和环境适应性方面的痛点，更为具身智能技术在真实世界中的应用开辟了全新可能。

【机器人】智元机器人拟收购上纬新材 63.62%股份

7月8日，上纬新材发布公告称，智元恒岳与致远新创合伙拟以协议转让的方式受让 SWANCOR 萨摩亚和金风投控所持有的公司 29.99%的股份。本次权益变动后，公司控股股东将由 SWANCOR 萨摩亚变更为智元恒岳。同时，智元恒岳拟通过部分要约收购方式进一步增持公司股份，要约收购数量为 1.49 亿股，占公司总股本的 37%。智元恒岳是由智元机器人关联公司上海智元新创技术有限公司及其核心团队共同出资设立的持股平台。待本次股权交易完成后，上纬新材控股股东将变更为智元机器人及其管理团队共同持股的主体，实际控制人将变更为邓泰华，核心团队包括稚晖君等。智元机器人成立于 2023 年 2 月，致力于打造领先的通用具身机器人产品及应用生态。智元机器人构建了领先的机器人“本体+AI”全栈技术，具备核心零部件自研及整机集成和制造能力，并自主训练具身基座大模型。目前拥有远征、精灵、灵犀三大机器人家族，产品覆盖交互服务、工业智造、商业物流及科研教育等多种商用场景。值得注意的是，本次交易如成功落地，有望成为国九条和并购六条实施以来，新质生产力企业在 A 股的标志性收购案例，也是具身智能企业在科创板的首单收购案例。智元机器人此前已完成多轮融资，投资方包括腾讯、京东等多家产业方投资。

【半导体设备】武汉大学成立集成电路学院，中科院院士刘胜任院长

据武汉大学官方微信报道，7月10日，武汉大学集成电路学院揭牌成立，中国科学院院士刘胜任院长。武汉大学党委书记黄泰岩、校长张平文、厦门大学党委书记张荣、湖北省经济和信息化厅副厅长郭波、武汉市委常委沈悦刘经南院士、姜德生院士、丁荣军院士、郝跃院士、俞大鹏院士、任占并院士、宋保亮院士、陈南翔董事长、刘胜院士共同为集成电路学院揭牌。武汉大学党委书记黄泰岩表示，希望集成电路学院加强人才队伍建设，打造具有国际竞争力的学术梯队。紧紧围绕国家重大需求，攻坚克难，深化多学科交叉融合，努力在“卡脖子”技术攻关方面产出一批原创性成果，切实解决产业发展“燃眉之急”充分彰显武大集成电路学科的独特价值。建成特色鲜明、世界一流的集成电路人才培养高地和科技创新中心，为实现高水平科技自立自强筑牢强国建设“芯片基石”作出新的更大贡献。现场，武汉大学与长江存储科技控股有限责任公司签署战略合作协议。长江存储董事长陈南翔强调，在全球科技竞争加剧下，集成电路作为 AI、智能汽车等前沿领域的底层硬件基础，对中国经济转型升级和产业链安全至关重要。他指出，指出高素质人

才是突破“卡脖子”技术的核心，双方将探索“产教融合、协同育人”新模式，培养兼具理论基础和工程能力的复合型人才。

【半导体设备】华为海思推出 Hi2131 Cat. 1 物联芯片，功耗与性能双重提升

华为海思于 7 月 10 日正式推出其最新的 Hi2131 Cat. 1 物联芯片，标志着物联网技术的又一重要进步。该芯片采用了超轻量的架构和极简的休眠管理技术，将休眠功耗压缩至仅 150uA，相较于同类产品，保活功耗降低超过 30%，数据传输功耗也减少了 10%。这一显著的功耗优化将直接提升设备的续航能力，延长共享设备的维护周期，从而优化用户体验和运维成本。Hi2131 芯片的下行信号接收性能也有了显著提升，平均增益达到 1dBm，使得设备在地下停车场和电梯井等网络边缘环境中依然能够保持稳定的通信链路，减少数据丢包和通信中断，确保设备的稳定运行。华为海思表示，Hi2131 的“高性能与低功耗”双重突破将为多个关键物联网应用场景带来质的提升。例如，在共享经济领域，低功耗将确保充电宝和单车等共享设备的长期可靠运行；在移动支付方面，性能提升将保障在拥挤展会和偏远市集等地的信号稳定，提升支付成功率；在智能安防领域，150uA 的休眠功耗将延长无线摄像头的电池寿命，确保设备在电梯和楼道等环境中的稳定在线。海思还强调，Hi2131 将成为连接物理世界与数字生态的关键纽带，推动广域物联网应用的普及。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【瑞华技术】公司的全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司与东明县人民政府于 2025 年 7 月 11 日签署《合作意向书》，共同探讨聚酰亚胺材料及相关应用项目的可行性研究、技术路径探讨、市场前景分析及潜在合作模式。

【瑞华技术】为进一步加强公司研发创新能力、提升公司研发创新效率、加速科技成果转化，为公司可持续发展提供强大的智力支持和技术保障，公司全资子公司山东瑞纶新材料科技有限公司于 2025 年 7 月 10 日与华东理工大学签署了《院士工作站合作协议》，共同在钛硅分子筛催化剂领域的研发及成果转化开展全方位技术合作，并拟共同在瑞纶公司成立院士专家工作站。华东理工大学提供课题开发所需科研场所、科研经费及咨询费用，并为华东理工大学委派的专家人员免费提供在瑞纶公司工作期间的食宿条件。华东理工大学向瑞纶公司提供仪器设备共享服务，委派院士团队专家每年寒暑假驻工作站工作，每年驻工作站工作时间不低于 20 天，并围绕钛硅分子筛技术难题和产业需求，开展关键核心技术攻关和应用技术研发。华东理工大学每年定期来院士工

作站进行技术交流和做学术报告不少于2次。合作期限为2025年8月至2028年8月。瑞纶公司每年为华东理工大学提供50万元/年的经费（含3%税率），供华东理工大学开展催化剂相关研究工作。合作协议签约生效后一个月瑞纶公司向华东理工大学支付第一年费用，后续分两期于每年12月份支付完毕。

【航天工程】公司近日收到中标通知书，确认公司作为承包人/牵头人中标陕煤集团榆林化学有限责任公司1500万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目烯烃、芳烃及深加工工程一阶段项目煤气化装置EPC工程总承包。工程地点在陕西省神木市大保当镇榆神工业园区，中标价格为239,180.00万元，工期为740日历天，公司为本项目的承包人/牵头人，项目签订正式合同并顺利实施后，将进一步增强和巩固公司的市场竞争力及市场占有率，并将对公司的经营业绩产生积极影响。

【赛象科技】公司于近日收到“空客天津A320系列飞机第二条总装线项目飞机大部件运输工装夹具”的《中标通知书》。中标金额为人民币532,930,269.63元（具体以合同签订金额为准），招标人为天津港保税区航空产业发展有限公司。如本项目签订正式合同并顺利实施，预计对公司未来合同执行期内的经营业绩产生积极影响。

【杭叉集团】公司子公司浙江杭叉智能科技有限公司拟以增资扩股方式收购关联方杭州昆霞投资管理合伙企业（有限合伙）、杭州巨星科技股份有限公司及其他转让方持有的浙江国自机器人技术股份有限公司99.23%股份。本次交易完成后，公司持有杭叉智能的股权比例将由81%变更为44.28%，仍为杭叉智能控股股东。收购目的为进一步整合智能物流上下游相关资源，便于未来公司智能物流整体解决方案业务的实施能力及市场渠道的拓展。

【合肥高科】因公司发展需要，根据战略发展规划，拟使用自有资金向全资子公司佛山弘吉科技有限公司增加投资4,000万元，增加投资后，佛山弘吉注册资本增至6,000万元，增资前后公司均持有佛山弘吉100%股权。

【迈得医疗】公司拟对控股子公司浙江迈得顺隐形眼镜有限公司进行增资，并引入其他投资方，各方合计拟增资3,860万元人民币。本次增资中，公司认缴增资1,747.26万元，公司实际控制人、董事长、总经理林军华之子林名选认缴增资577.30万元，持股公司5%以上股东陈万顺之子陈奎廷认缴增资192.44万元。为起到与优秀人才利益捆绑，充分调动公司核心骨干人员积极性的

作用，本次增资后，公司、实际控制人林军华及其一致行动人、公司5%以上股东陈万顺及其一致行动人均放弃部分优先认购权，在迈得顺的持股份额同比例下降。迈得顺其他股东放弃本次增资的优先认购权。本次增资完成后，迈得顺的注册资本由6,140万元人民币增加至10,000万元人民币，公司持有迈得顺的股权比例变更为53.5006%，迈得顺仍为公司控股子公司，仍被纳入公司合并报表范围。

【柳工】公司发布2025年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润118,023.71万元-127,859.02万元，比上年同期增长20%-30%。

【巨星科技】公司发布2025年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润125,345.61万元-137,283.29万元，比上年同期增长5%-15%。

【中国船舶】公司发布2025年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润280,000万元至310,000万元之间，同比增加98.25%至119.49%。

【广电计量】公司发布2025年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润9,500万元-10,000万元，比上年同期增长19.20%-25.48%。

【中国中车】公司发布2025年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润67.22亿元—75.62亿元，同比增长60%-80%。

(二) 资本运作相关

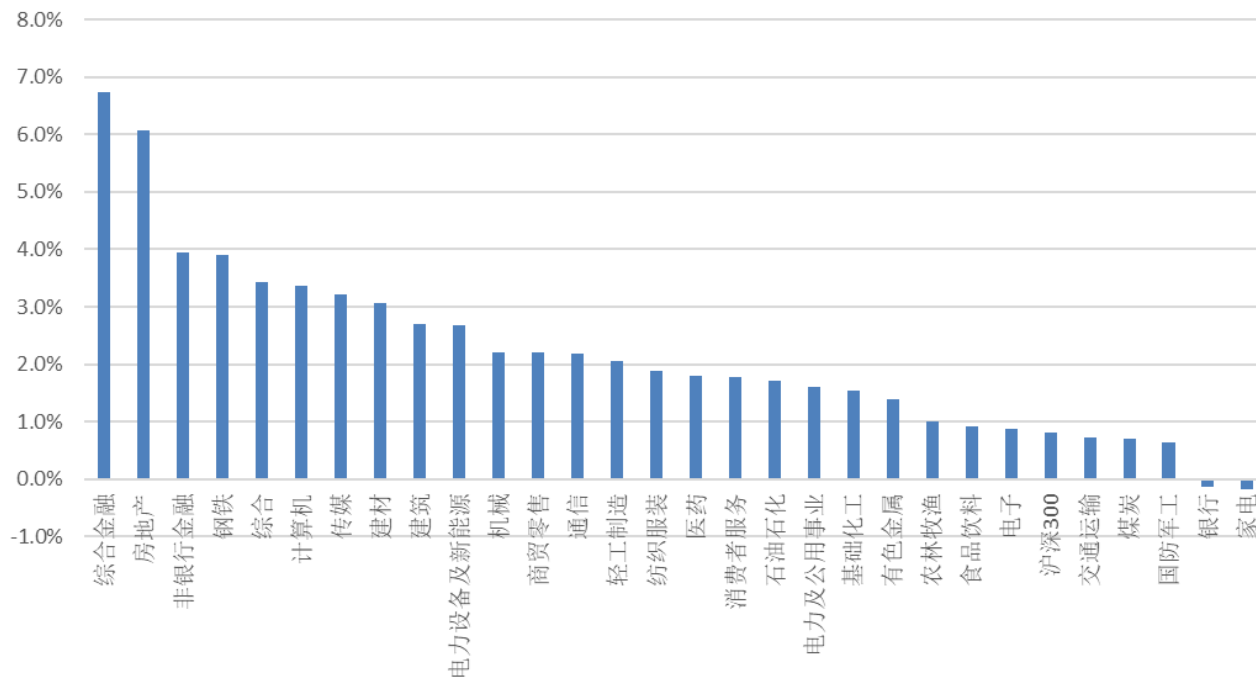
【高测股份】公司发布2025年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予7,654,600股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.00%。其中，首次授予6,850,600股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.89%，首次授予部分占本次授予权益总额的89.50%；预留804,000股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.11%，预留部分占本次授予权益总额的10.50%。本激励计划限制性股票的授予价格（含预留授予）为3.70元/股。本激励计划首次授予部分的激励对象共计197人，占公司（含分、子公司，下同）截至2024年12月31日员工总数2,928人的6.73%，包括公司公告本激励计划时在公司任职的高级管理人员、核心技术人员，以及董事会认为需要激励的其他人员。

【联德股份】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 170.80 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.71%。其中，首次授予限制性股票数量 165.16 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.69%，占本激励计划拟授予权益总额的 96.70%；预留限制性股票数量 5.64 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.02%，占本激励计划拟授予权益总额的 3.30%。本激励计划拟首次授予的激励对象共计 156 人，为公司（含子公司）董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干人员（不包括独立董事及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）。本激励计划限制性股票的授予价格为 10.27 元/股。

四、 板块行情回顾

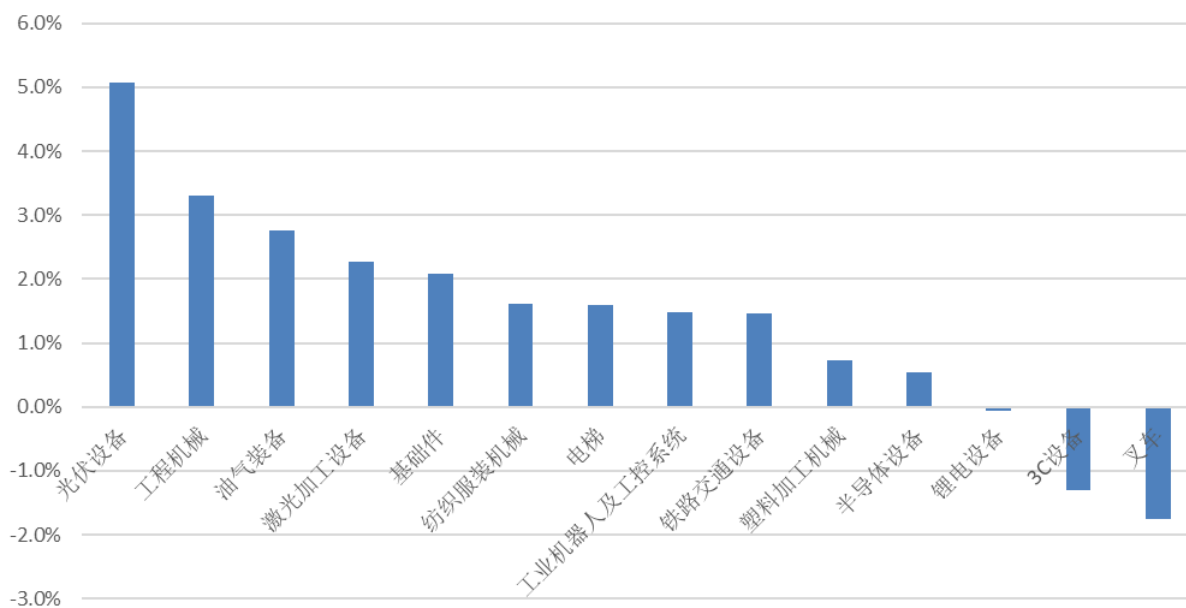
本期（7 月 7 日-7 月 11 日），沪深 300 上涨 0.8%，机械板块上涨 2.2%，在所有一级行业中排名 11。细分行业看，光伏设备涨幅最大，上涨 5.1%；叉车跌幅最大，下跌 1.8%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

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。