

机械设备

报告日期：2025 年 12 月 08 日

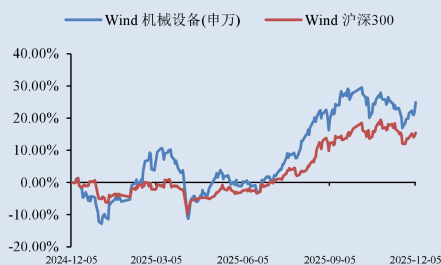
关注 AI 基建、人形机器人、工程机械等板块投资机会

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《结构性增长特征显著，高端化与出口成为核心驱动力——机床工具运行数据点评报告》2025.12.02

《人形机器人进入量产准备的关键阶段，建议积极布局——机械设备行业周报》2025.12.02

《营收降利润增，产业升级驱动结构分化——通用设备行业 2025 年三季报业绩综述》2025.11.26

摘要：

上周（2025.12.01-2025.12.05）机械设备行业上涨 2.9%，在一级 31 个行业中排名第 2 位。子行业中，工程机械（+6%）、专用设备（+3.45%）、自动化设备（+2.43%）、通用设备（+2.19%）、轨交设备（-0.82%）。我们认为，伴随三季报完成披露市场风险偏好有望提升，建议兼顾科技成长与顺周期，配置具备业绩支撑的板块及个股，维持行业“推荐”评级。科技方向关注：人形机器人、PCB 设备、半导体设备等；周期方向关注：工程机械、通用设备复苏等。

➤ **两大 GPU 企业上市，亚马逊发布新款 AI 芯片。**国内摩尔线程、沐曦等 GPU 企业密集推进上市融资，国外亚马逊等国际云计算巨头加速迭代 3nm 自研 AI 芯片，全球算力竞争日趋激烈。我们认为竞争的核心是高端制造产能，催生对光刻、刻蚀、薄膜沉积等核心半导体制造设备的持续高强度需求，国内晶圆厂为实现本土高端芯片自主供给，扩产与技术升级的需求愈发明确且迫切。同时，外部技术限制不断加码，荷兰光刻机出口新规已从先进的 EUV 设备延伸至成熟制程所需的 DUV 设备及配套生态，这种全方位的技术封锁，让半导体产业链实现自主可控从可选变为必选，中国半导体设备行业迎来了历史性的发展窗口。建议关注：新莱应材(300260.SZ)、至纯科技(603690.SZ)、路维光电(688401.SH)、北方华创(002371.SZ)、中微公司(688012.SH)、拓荆科技(688072.SH)、华海清科(688120.SH)等。

➤ **特斯拉 Optimus 实现“跑步”突破，银河通用机器人完成股改。**2025 年 12 月 3 日在马斯克发布 Optimus 人形机器人跑步的短视频，形态类人。此视频不仅是简单的运动能力展示，更是其运动控制算法、实时感知与决策、本体硬件稳定性等核心系统能力的综合体现。Optimus 在明确 2026 年量产计划后，其技术细节不断迭代显示了其技术落地的可行性；国内继智元机器人完成股改后，银河通用机器人近期也完成股份制改造，进一步印证产业成熟度的提升和资本周期的启动。机器人板块近期异动频率明显增加，我们认为国内外机器人进展顺利，2026 年开始量产，2025 年 12 月至 2026 年一季度有望迎来新一轮上涨行情。建议去伪存真，围绕“确定性”进行交易。个股包括：恒立液压(601100.SH)、中大力德(002896.SZ)、华锐精密(688059.SH)等。

➤ **11 月挖机销量同比+13.9%，行业景气度持续改善。**2025 年 11 月销售各类挖掘机 20027 台，同比增长 13.9%。其中国内销量 9842

台，同比增长 9.11%；出口量 10185 台，同比增长 18.8%。1-11 月，共销售挖掘机 212162 台，同比增长 16.7%；其中国内销量 108187 台，同比增长 18.6%；出口 103975 台，同比增长 14.9%。我们认为，行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，以及雅下水电站等大型项目开工，以工代赈有望助力行业内需向好。海外结构性景气，“一带一路”沿线国家的基础设施建设需求持续增长，带动出口增长。龙头企业凭借“技术升级+全球化布局”双引擎，海外市占率持续提升，中长期增长动能强劲。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

- **政策强力驱动，全球需求结构性复苏，国产机床高端化进程有望加快。**一方面，国内“十五五”规划将工业母机列为需超常规攻关的重点领域，工信部发文强调布局建设中试平台，一系列政策组合拳将极大加速国产机床，特别是五轴联动、车铣复合等高端产品的技术突破与产业化应用。另一方面，日本机床 10 月订单数据连续 17 个月增长，且主要由出口驱动，提示全球高端制造投资复苏的积极信号。在此背景下，建议重点关注那些在核心部件上具备自研能力、产品线已覆盖高端领域、并能受益于全球资本开支回升的龙头企业，如纽威数控（688697.SH）、大族数控（301200.SZ）、海天精工（601882.SH）等。
- **10 月工业机器人产量+17.9%，行业或存在困境反转的机会。**2025 年 10 月，我国工业机器人产量 57858 台，同比增加 17.9%。我们认为，主要是国家“以旧换新”政策释放了部分设备更新需求，叠加设备更新贷款贴息政策有效降低企业升级成本所致。工业机器人企业下游影响逐步减弱，结构调整结束，且部分企业发力人形机器人业务，行业或存在困境反转的投资机会。建议关注：①减速器、伺服系统等高技术壁垒环节；②受益于下游应用场景多元化的系统集成商。个股可关注：埃斯顿（002747.SZ）、拓斯达（300607.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、欧科亿（688308.SH）。
- **2025 年 10 月 28 日至 31 日，上海新国际博览中心召开亚洲国际物流技术与运输系统展览会。**展会一方面聚焦智能装备升级，AGV/AMR 机器人、自动化立体仓、AI 视觉分拣系统将密集亮相；另一方面推动低碳技术落地，氢能源运输车、可循环包装、新能源叉车将集中展示，预计将对叉车板块形成有利刺激。叉车行业①销量数据亮眼，9 月内外销均同比大增，受益于 2024 下半年低基数效应，预计增速具备持续性，对估值有提振作用；②随着人工智能和自动化技术的发展，叉车行业正迎来智能化与无人化升级，无人叉车单价较高但更具经济性，伴随渗透率提升有望增厚行业盈利；③行业目前整体估值不高，具备安全边际。建议关注：安徽合力（600761.SH）、杭叉集团（603298.SH）、诺力股份（603611.SH）等。
- **风险提示：**宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、

原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险、关税扰动风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/12/5	EPS（元）				PE				投资
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
000425.SZ	徐工机械	11.08	0.51	0.68	0.83	1.04	17.6	16.3	13.4	10.7	增持
002896.SZ	中大力德	84.73	0.48	0.60	0.71	0.85	79.4	141.2	119.3	99.7	增持
301200.SZ	大族数控	103.58	0.72	1.59	2.43	3.36	112.1	65.1	42.6	30.8	增持
601100.SH	恒立液压	112.98	1.87	2.16	2.43	2.66	28.3	52.3	46.5	42.5	增持
600031.SH	三一重工	21.30	0.71	0.95	1.20	1.47	32.3	22.1	17.5	14.2	未评级
000157.SZ	中联重科	8.64	0.41	0.57	0.71	0.84	20.7	14.8	11.9	10.0	未评级
002747.SZ	埃斯顿	22.55	-0.93	0.06	0.16	0.26	--	352.3	138.6	86.9	未评级
688017.SH	绿的谐波	157.49	0.33	0.66	0.88	1.19	500.1	232.5	173.8	129.1	未评级
688308.SH	欧科亿	29.66	0.36	0.67	1.03	1.46	82.2	44.4	28.8	20.3	未评级
300260.SZ	新莱应材	48.74	0.56	0.52	0.67	0.89	88.3	94.3	72.8	55.3	未评级
603690.SH	至纯科技	28.73	0.06	0.36	0.68	0.88	461.6	78.3	41.9	32.3	未评级
688401.SH	路维光电	50.10	0.99	1.31	1.85	2.65	50.2	37.9	26.8	18.7	未评级
600761.SH	安徽合力	20.37	1.59	1.60	1.79	2.02	13.6	12.5	11.2	9.9	未评级
603298.SH	杭叉集团	26.52	1.54	1.72	1.93	2.19	16.9	15.2	13.5	11.9	未评级
002371.SZ	北方华创	450.50	10.57	10.04	13.21	16.71	58.0	44.8	34.0	26.9	未评级
688012.SH	中微公司	273.83	2.61	3.50	5.17	6.98	104.8	77.3	52.3	38.7	未评级
688072.SH	拓荆科技	304.02	2.48	3.68	5.83	8.28	124.7	83.0	52.4	36.9	未评级
688120.SH	华海清科	140.50	4.33	3.65	4.65	5.80	48.0	38.1	29.9	24.0	未评级
603611.SH	诺力股份	23.51	1.79	1.98	2.32	2.81	13.0	11.8	10.1	8.3	未评级
300607.SZ	拓斯达	29.60	-0.57	0.13	0.23	0.40	--	223.9	121.4	70.9	未评级
688697.SH	纽威数控	15.38	1.00	0.72	0.84	0.97	21.2	20.9	17.8	15.6	未评级
601882.SH	海天精工	19.25	1.00	1.03	1.21	1.40	19.1	18.7	15.8	13.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测）

内容目录

1 周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	1
3 行业要闻.....	5
3.1 半导体设备.....	5
3.2 工程机械.....	7
3.3 通用设备.....	7
3.4 轨交设备.....	8
3.5 人形机器人.....	9
4 重点上市公司信息.....	10
5 行业周观点.....	11
6 风险提示.....	13

图目录

图 1： 一级行业周涨跌幅一览（%）	1
图 2： 机械各子板块周涨跌幅一览（%）	1
图 3： 机械板块涨幅前五（%）	1
图 4： 机械板块跌幅前五（%）	1
图 5： PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%）	2
图 6： 固定资产投资增速（%）	2
图 7： 工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%）	2
图 8： 全部工业品 PPI 当月同比及环比（%）	2
图 9： 我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）	3
图 10： 我国金属成形机床产量（台）及同比（%）	3
图 11： 我国工业机器人产量（台）及增速（%）	3
图 12： 我国叉车销量（台）及增速（%）	3
图 13： 中国智能手机出货量（万部）及同比（%）	4
图 14： 全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）	4
图 15： 我国挖机产量（台）及增速（%）	4
图 16： 我国挖机销量（台）及增速（%）	4
图 17： 我国挖机出口数量（台）及同比（%）	5
图 18： 房屋新开工面积（万m ² ）及同比（%）	5
图 19： 中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）	5

表目录

表 1： 重点关注公司盈利预测.....	13
----------------------	----

1 周市场表现

上周（2025.12.01-2025.12.05）机械设备行业上涨 2.9%，在一级 31 个行业中排名第 2 位。子行业中，工程机械（+6%）、专用设备（+3.45%）、自动化设备（+2.43%）、通用设备（+2.19%）、轨交设备（-0.82%）。

重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为杰瑞股份（+26.4%）、冰山冷热（+22.93%）、昊志机电（+17.85%）、耐普矿机（+15.19%）、日发精机（+12.01%），主要与燃气轮机、冰雪经济及机器人相关；跌幅前五的公司分别为凯迪股份（-9.51%）、华曙高科（-6.14%）、海目星（-5.96%）、同力日升（-5.86%）、青鸟消防（-5.45%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）

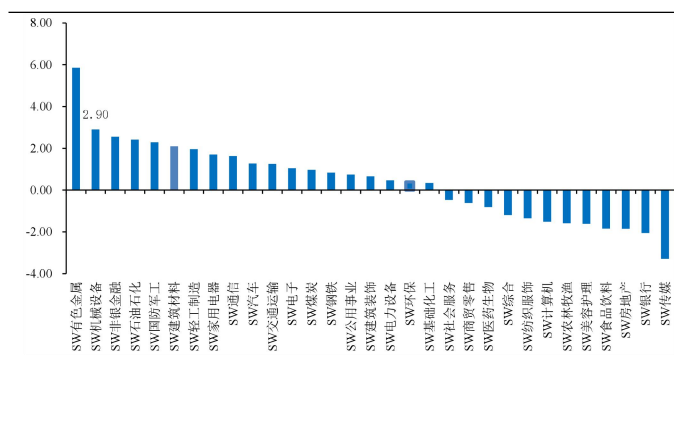
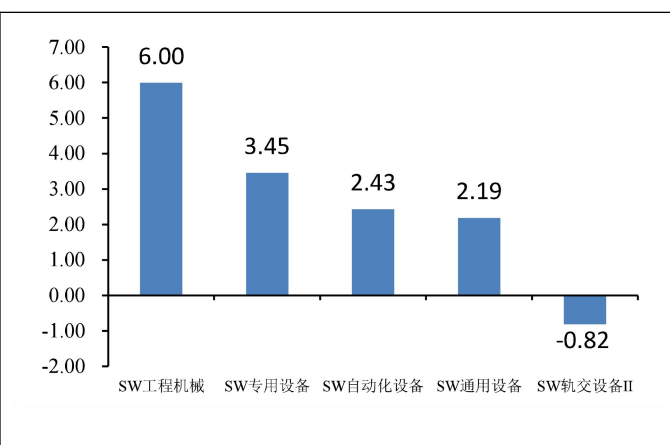


图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五（%）

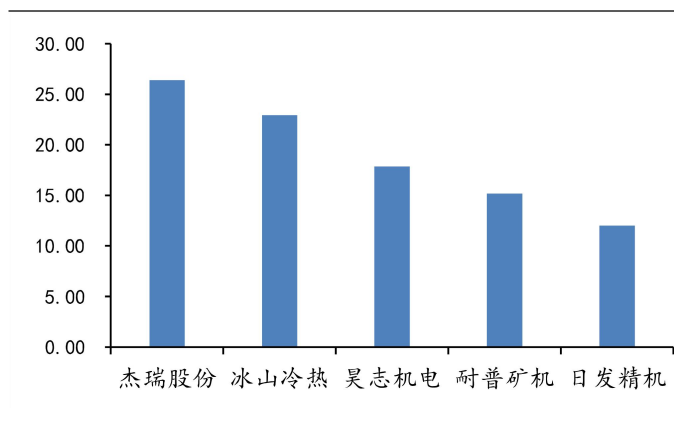
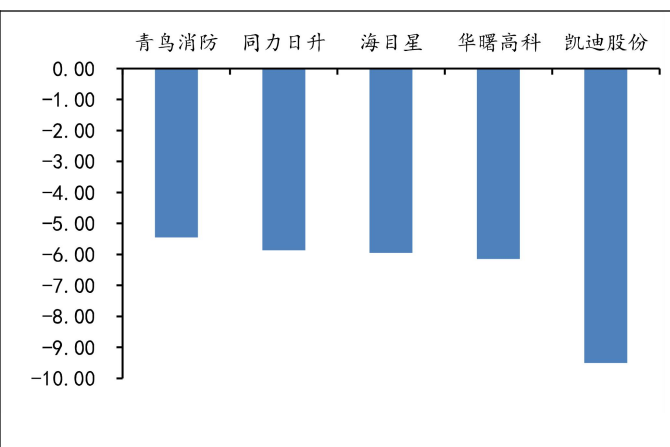


图 4：机械板块跌幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

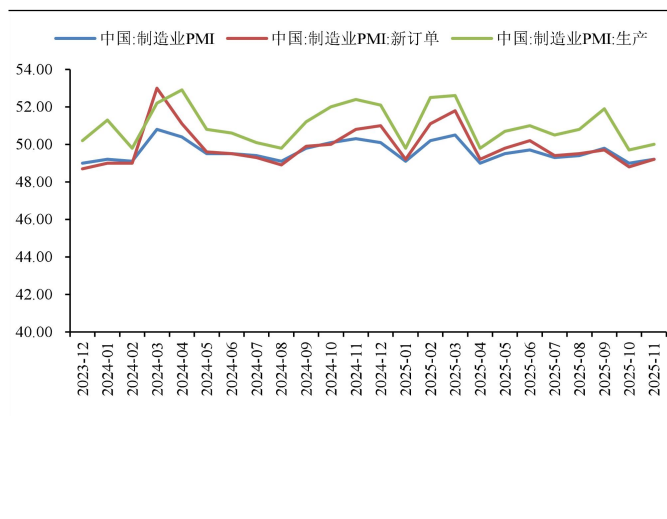
截至 2025 年 11 月，我国制造业 PMI 49.2%，同比-1.1pct，环比+0.2 pct；

制造业新订单 PMI 49.2%，同比-1.6pct，环比+0.4pct；制造业生产 PMI 50%，同比-2.4pct，环比+0.3pct。

截至 2025 年 10 月，固定资产投资完成额累计值同比下降 1.7%，其中制造业投资同比增加 2.7%，基建投资同比增加 1.51%，房地产投资完成额同比下降 14.9%。

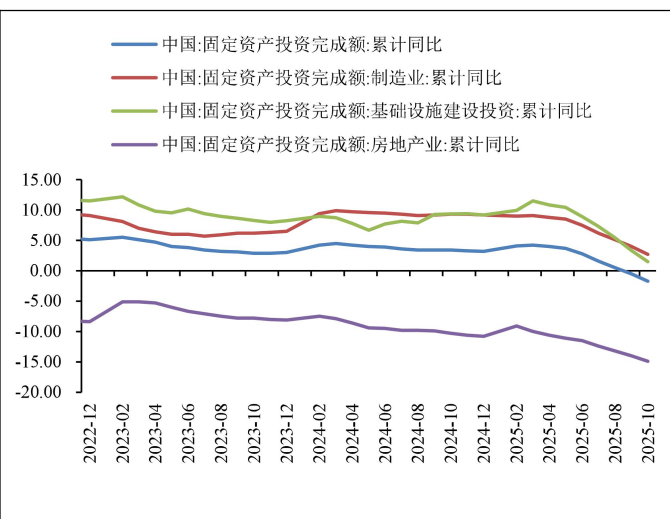
截至 2025 年 10 月，我国工业企业产成品存货 68200 亿元，同比增加 3.7%；截至 2025 年 10 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 2.1%，环比+0.1%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



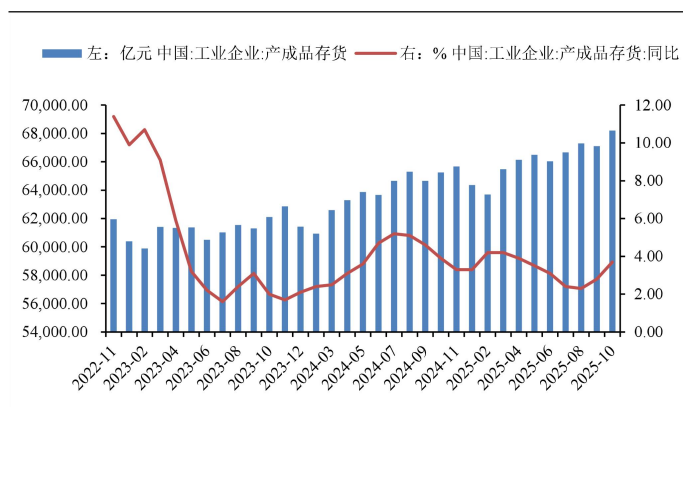
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)

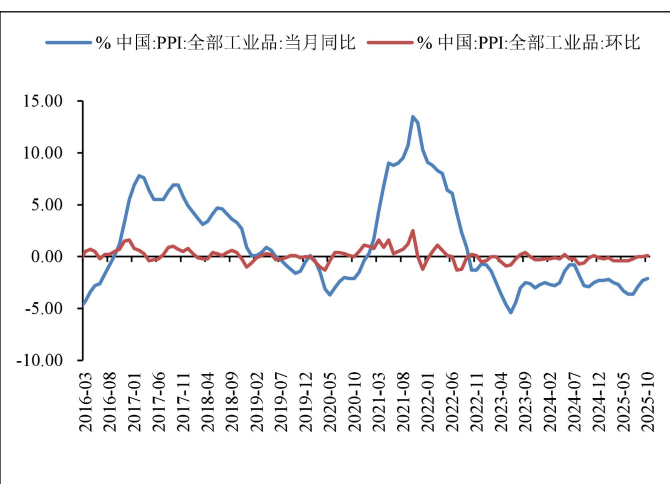


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货（亿元）及累计同比 (%) 图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



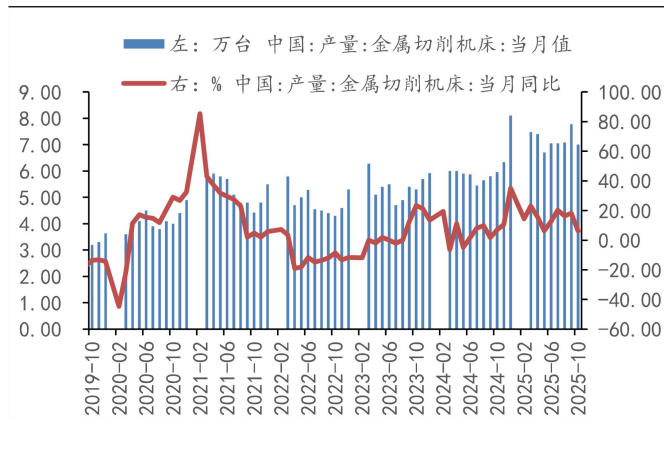
数据来源：Wind，华龙证券研究所



数据来源：Wind，华龙证券研究所

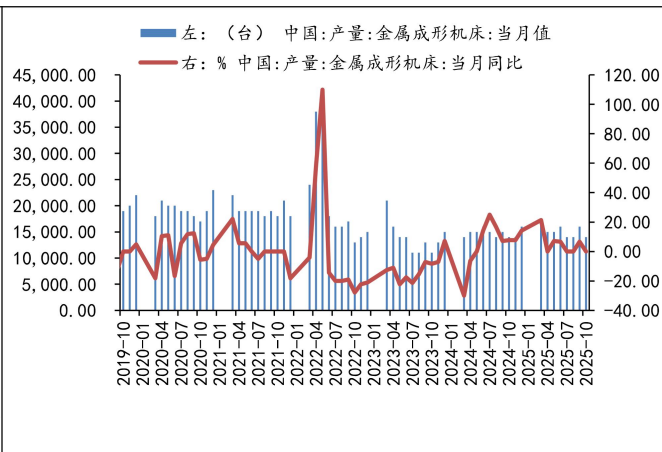
2025 年 10 月，金属切削机床产量 6.9 万台，同比增加 6.2%，连续十六个月保持正增长；2025 年 10 月金属成形机床产量 1.4 万台，同比持平。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

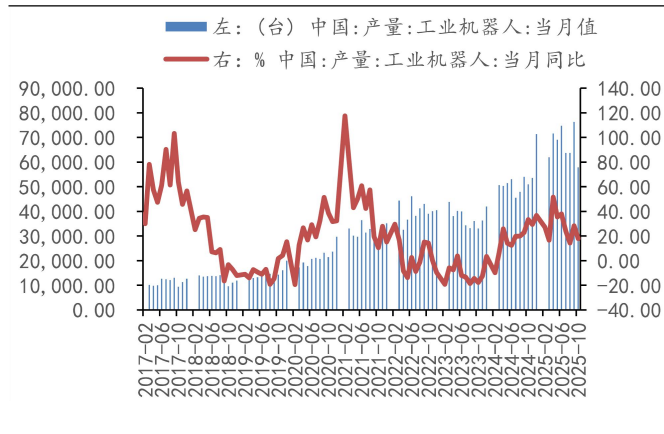
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

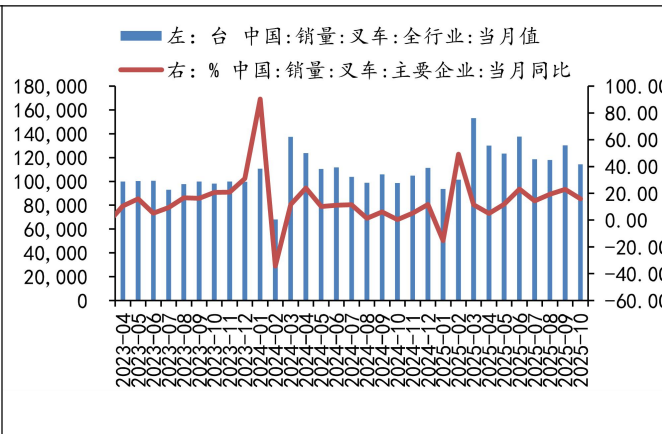
2025 年 10 月，我国工业机器人产量 57858 台，同比增加 17.9%；2025 年 10 月，我国叉车销量 114250 台，同比增加 15.89%。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

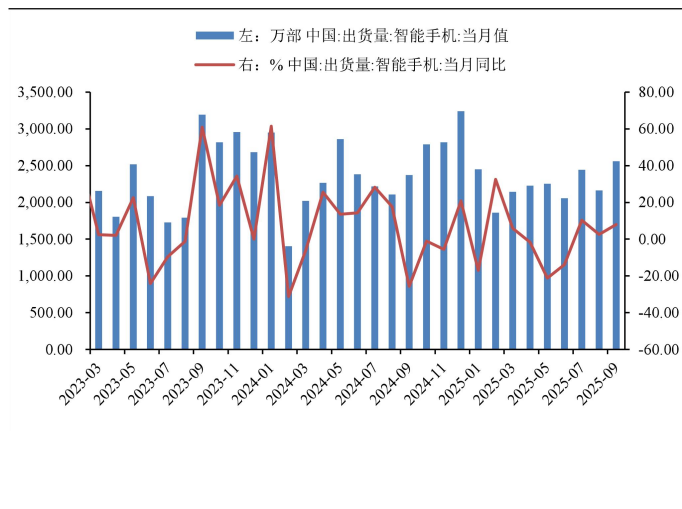
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

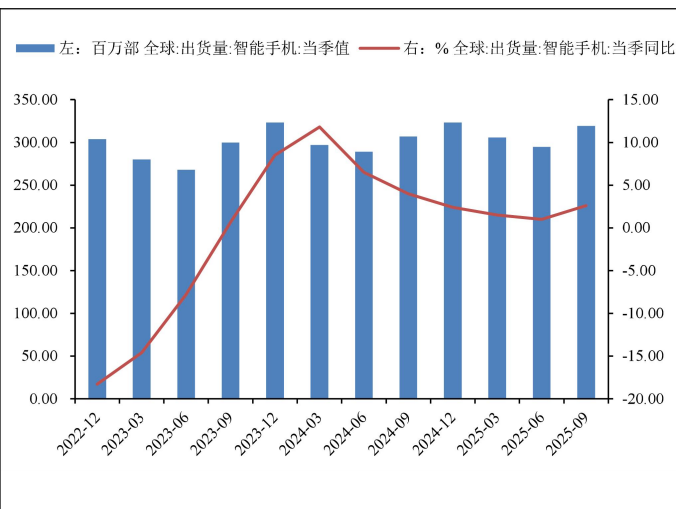
2025 年 9 月，我国智能手机出货量 2561.7 万部，同比增长 8%；2025 年第三季度全球智能手机出货 319.3 百万部，同比增加 2.6%，增速连续九个季度同比正增长，智能手机出货量复苏明显。

图 13：中国智能手机出货量（万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

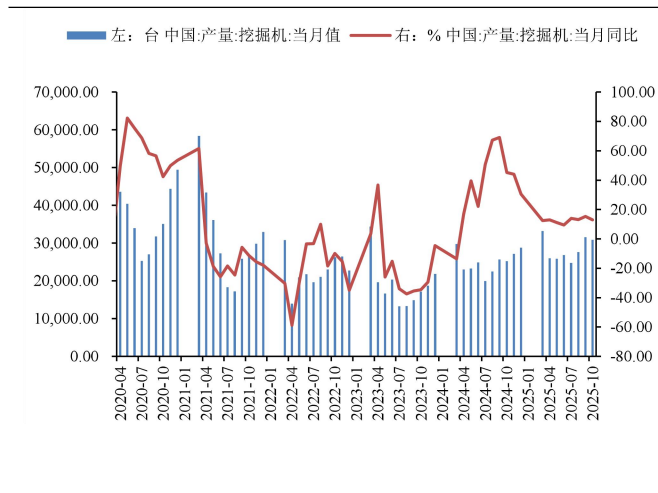
图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

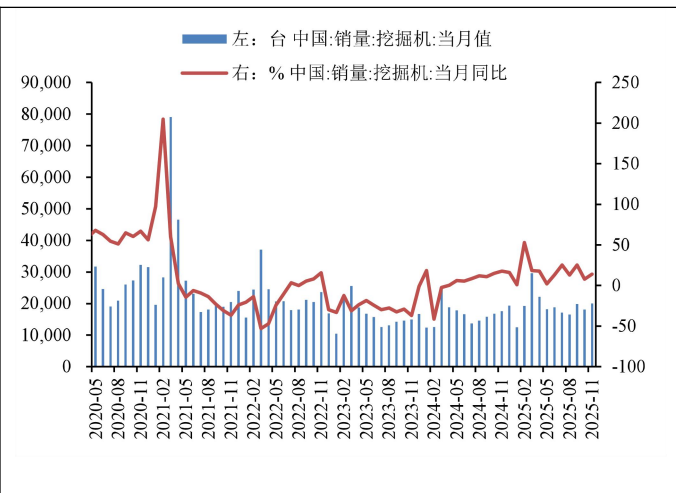
2025 年 10 月，我国共生产挖掘机 30880 台，同比增长 13%；2025 年 11 月共销售挖掘机 20027 台，同比增长 13.9%。2025 年挖机销量快速增长，行业复苏明显。

图 15：我国挖机产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

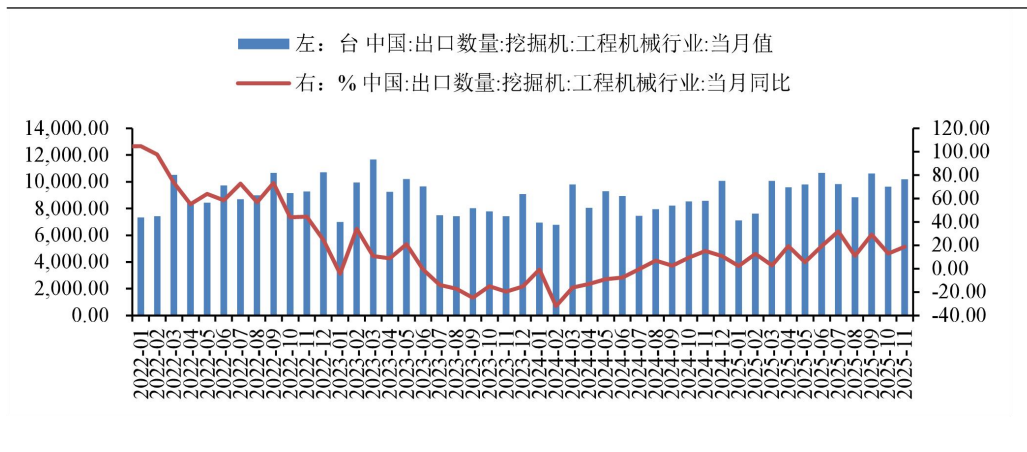
图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年 11 月，我国挖机出口 10185 台，同比增长 18.8%。

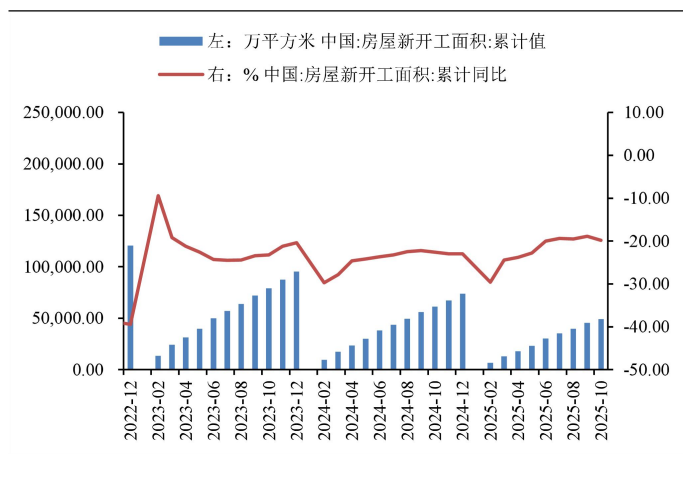
图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

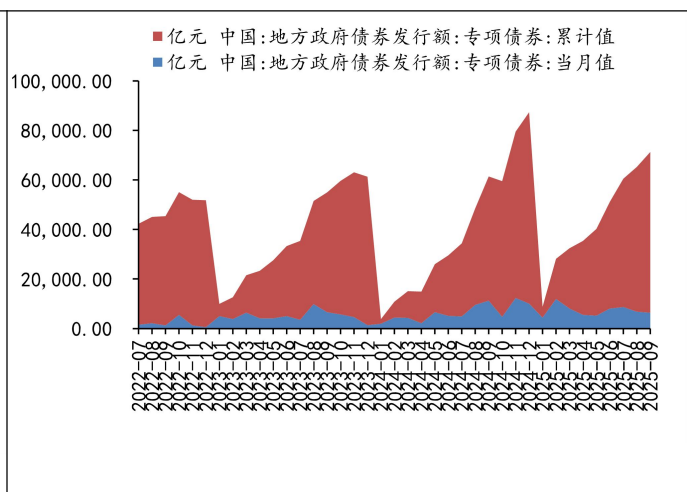
2025 年 10 月，我国房地产新开工面积累计 49061 万平方米，同比下降 19.8%；2025 年 9 月地方政府专项债当月发行 6359 亿元，1-9 月份累计发行 64900 亿元，同比增长 29.27%。

图 18：房屋新开工面积（万㎡）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 半导体设备

光刻胶领域，我国取得新突破。近日，北京大学化学与分子工程学院彭海琳教授团队及合作者通过冷冻电子断层扫描技术，首次在原位状态下解析了光刻胶分子在液相环境中的微观三维结构、界面分布与缠结行为，指导开发出可显著减少光刻缺陷的产业化方案。相关论文近日刊发于《自

然-通讯》。（中国基金报）

三星、SK 海力士、美光宣布涨价。2025 年 10 月 23 日，据韩媒报道，三星电子、SK 海力士等主要内存供应商将在今年第四季度向客户调整报价，DRAM 和 NAND 闪存价格上调幅度将高达 30%。美光同样涨价。据 Benchmark 证券指出，美光已通知客户要将 NAND 型闪存报价调涨 20~30%，同时还暂停接受新订单。闪迪也在 9 月上调 NAND 闪存报价，幅度约为 10%，消费级与企业级产品均有涉及。涨价主要归因于人工智能的芯片热潮没有放缓迹象，导致存储芯片出现供应短缺。（半导体前线）

荷兰启动 2025 年光刻机出口新规。2025 年 10 月 31 日，荷兰宣布 2025 年光刻机出口新规，全面扩大限制范围。这一比预期提前半年的管制升级不仅将 DUV 设备出口限制从 7 纳米下调至 14 纳米，还将 ASML 的 1970i、1980i 等中阶机型纳入许可证管理，审批周期延长至 90 天。此外，测量检测设备和计算光刻软件等配套技术也受到严格管制。（中华网）

错判时与势，注定撞南墙。日本首相不久的高市早苗，近来在事关邻国主权领土完整、事关地区和平稳定的问题上频出妄言。日前在国会答辩时，高市更是公然发表涉台露骨挑衅言论，暗示可能武力介入台海问题。如此粗暴干涉中国内政，还不思悔改、拒不撤回，暴露出日本国内右翼势力的极端错误立场和认知。台湾是中国的台湾，中国终将统一、也必将统一的历史大势不可阻挡。如果有人还固守在军国主义旧梦中，妄图只身阻挡中国实现完全统一的历史洪流，其结局必然是在 14 亿多中国人民用血肉筑成的钢铁长城面前碰得头破血流。（新华网）

两大 GPU 龙头，IPO 新进展。摩尔线程于 2025 年 12 月 5 日在科创板上市。摩尔线程的发行价格为 114.28 元/股，对应的 2024 年摊薄后静态市销率为 122.51 倍，按此发行价预估，摩尔线程上市时市值约为 537.15 亿元。另一家国产 GPU 公司沐曦股份发布科创板上市发行公告称，于 12 月 5 日申购，发行价格为 104.66 元/股。招股书介绍，沐曦股份是国内高性能通用 GPU 产品的主要领军企业之一，致力于自主研发全栈高性能 GPU 芯片及计算平台。公司旗舰产品曦云 C 系列训推一体 GPU 芯片，基于全自研的 GPU IP、指令集和架构，在通用性、单卡性能、集群性能及稳定性、生态兼容与迁移效率等方面均达到国内领先水平，具备较强的综合竞争力。根据 Bernstein Research 以销售金额口径测算的数据并结合 IDC 数据，以算力规模口径测算的结果，沐曦股份在 2024 年中国 AI 芯片市场中的份额约为 1%。（中国证券报）

亚马逊发布新款 AI 芯片。2025 年 12 月 3 日，全球云计算“一哥”亚马逊 AWS 在 Re:Invent 大会期间宣布，华尔街翘首期待的新一代自研 AI 芯片 Trainium3 正式公开上市。综合公司介绍，Trainium3 是亚马逊首款 3nm 制程芯片。与上一代 Trainium 芯片相比，Trainium3 计算性能最高提升 4.4 倍，能效提升 4 倍，内存带宽几乎提升 4 倍，主打 AI 算力竞争的性价比赛道。由 Trainium3 组成的 UltraServer 系统还可以互联，每台可容纳 144 枚芯片，为单个应用提供多达 100 万枚 Trainium3 芯片，为上一代的 10 倍。（科创板日报）

3.2 工程机械

2025 年 10 月工程机械行业主要产品销售快报一：

2025 年 10 月销售各类挖掘机 18096 台，同比增长 7.77%。其中国内销量 8468 台，同比增长 2.44%；出口量 9628 台，同比增长 12.9%。2025 年 1—10 月，共销售挖掘机 192135 台，同比增长 17%；其中国内销量 98345 台，同比增长 19.6%；出口 93790 台，同比增长 14.4%。

2025 年 10 月销售各类装载机 10673 台，同比增长 27.7%。其中国内销量 5372 台，同比增长 33.2%；出口量 5301 台，同比增长 22.6%。2025 年 1—10 月，共销售各类装载机 104412 台，同比增长 15.8%。其中国内销量 55368 台，同比增长 21.8%；出口量 49044 台，同比增长 9.69%。（中国工程机械工业协会）

2025 年 11 月 26 日，2025 柳工全球经销商年会暨 11·26 全球客户节在柳工智能国际工业园区盛大启幕。来自全球的近 2000 名嘉宾跨越山海、齐聚柳州，共赴一场智领未来、共谋发展的机械之约。现场展示了覆盖 30 多条产品线的 220 多台设备，8 大行业解决方案全景呈现，“电动生态圈”“无人化·数智”两大智能展区同步亮相，充分彰显了柳工技术跃迁与全球布局新势能。（工程机械杂志）

2025 年 11 月工程机械行业主要产品销售快报一：2025 年 11 月销售各类挖掘机 20027 台，同比增长 13.9%。其中国内销量 9842 台，同比增长 9.11%；出口量 10185 台，同比增长 18.8%。2025 年 1—11 月，共销售挖掘机 212162 台，同比增长 16.7%；其中国内销量 108187 台，同比增长 18.6%；出口 103975 台，同比增长 14.9%。

2025 年 11 月销售各类装载机 11419 台，同比增长 32.1%。其中国内销量 5671 台，同比增长 29.4%；出口量 5748 台，同比增长 34.8%。2025 年 1—11 月，共销售各类装载机 115831 台，同比增长 17.2%。其中国内销量 61039 台，同比增长 22.5%；出口量 54792 台，同比增长 11.9%。（中国工程机械工业协会）

3.3 通用设备

2025 年 1-9 月工具进出口海关数据分析：2025 年 1-9 月刀具出口额 200.01 亿元，同比增长 5.34%；进口额 64.19 亿元，同比增长 0.96%。量具和量仪出口额 15.16 亿元，同比下降 3.12%。其中，量具出口额 9.88 亿元，同比下降 11.56%；量仪出口额 5.28 亿元，同比增长 17.91%。量具和量仪进口额 10.3 亿元，同比增长 4.62%，其中量具进口 2.17 亿元，同比增长 12.48%，量仪进口 8.13 亿元，同比增长 2.7%。（中国机床工具工业协会）

“十五五”期间，将全链条推动工业母机等重点领域关键核心技术攻关。2025 年 10 月 28 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》公布。建议提出，加强原始创新和关键核心技术攻关。完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、

高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。突出国家战略需求，部署实施一批国家重大科技任务。加强基础研究战略性、前瞻性、体系化布局，提高基础研究投入比重，加大长期稳定支持。强化科学研究、技术开发原始创新导向，优化有利于原创性、颠覆性创新的环境，产出更多标志性原创成果。（中国机床工具工业协会）

当出口成为主引擎：日本机床 10 月订单结构全面解析。2025 年 10 月，日本机床主要四家企业（OKUMA、牧野、TSUGAMI、芝浦机械）整体订单同比增长 12.1%，实现连续 17 个月增长。增长的主要动力来自出口，同比大幅提升 20.2%，连续 14 个月保持正增长，对整体行业形成显著支撑。北美、中国、韩国、东南亚多地需求同步增强；日本国内市场：整体承压，但局部行业领先回暖。整体来看，日本机床行业正处于“出口旺盛 + 日本国内市场触底”的典型阶段。日本机床企业的订单结构变化，正在提供全球离散制造投资周期的重要信号：高端制造持续上升，而中小企业的投资周期仍在等待复苏。（中日制造互联）

工信部：聚焦人工智能、人形机器人、工业母机等关键行业领域布局建设中试平台。2025 年 11 月 11 日，工业和信息化部办公厅发布《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》。其中提出，聚焦推进新型工业化关键任务，坚持科学布局、因地制宜、标准引领、梯度培育的原则，统筹推进中试平台做优做强，有效发挥中试连接创新链、技术链和产业链的关键节点作用，加快推动产业科技创新成果工程化突破和产业化应用，为推动科技创新和产业创新深度融合、加快推进新型工业化提供有力支撑。到 2027 年底，高水平中试平台力量进一步壮大，现代化中试平台体系基本建立，多主体参与、多领域布局、多层次服务的全国制造业中试服务网络初步形成。（先进制造业公众号援引工信部）

3.4 轨交设备

七部门为“人工智能+铁路”划重点：具身智能列车与自主协同控制系统。近日，交通运输部、国家发展改革委等七部门联合印发《关于人工智能交通运输的实施意见》，该文件系统规划了人工智能技术在铁路及轨道交通领域的发展路径，为行业智能化转型提供明确政策指引。《实施意见》的出台，标志着人工智能在轨道交通领域的应用进入系统推进阶段。（轨道世界）

全国城市轨道交通运营数据（2025 年 9 月）：到 2025 年 9 月，全国（含新疆生产建设兵团）有 54 个城市开通了城市轨道交通。线路一共是 333 条，总的运营里程有 11330.5 公里。当月，全国实际开行的列车是 364 万列次，完成的客运量有 26.9 亿人次，进站量算下来是 16 亿人次。9 月份的客运量，看起来是“同比增、环比降”的态势。和去年同月比，客运量多出了 1.1 亿人次，算下来增长了 4.3%。但要是和 8 月份比，客运量就少了 1.9 亿人次，环比降了 6.6%。这主要受到暑期出行高峰结束、部分城市极端天气以及居民出行习惯变化等多重因素的综合影响。再从客运强度来看，

9 月份全国平均下来是每天每公里 0.799 万人次。这个数比 8 月降了 3.9%，和去年同月比也降了 3.3%。可以看出来，现在线网规模一直在扩大，但客流的增长有点跟不上。（轨道世界）

中车与 18 家国际供应商达成合作，总金额 14 亿。2025 年 11 月 7 日，中国中车完成 14 亿元大额签约，与来自德国、西班牙、瑞士、日本等国家的 18 家国际供应商达成合作。此次签约覆盖中车旗下 10 家子公司，是中车深化全球产业链合作的重要举措。（轨道世界）

3.5 人形机器人

2025 特斯拉股东大会人形机器人 Optimus 最新进展：2025 年 11 月 6 日于德克萨斯州奥斯汀超级工厂举行的特斯拉年度股东大会，会上多台 Optimus V2.5 机器人进行了精彩的现场演示，机器人无需连接电线，能够自主完成行走、舞蹈等动作，展现出高度的灵活性与协调性。

Optimus 的迭代与量产路线已形成明确时间表。2026 年将正式投产 V3 版本，这款机器人被马斯克描述为“精美绝伦的设计”，外形极度逼真，“看起来就像一个人穿着机器人服装”，且具备执行预定功能所需的全部自由度，在外观与实用性上实现双重突破。产能规划将分三阶段推进：第一阶段依托弗里蒙特工厂（Line 1），目标产能为 100 万台/年；第二阶段转移至德州超级工厂（Line 2），产能提升至 1000 万台/年；第三阶段则计划在未定地点（马斯克开玩笑称“也许在火星上”）建设生产线，冲击 1 亿台/年的产能。

从短期到长期，产能提升路线图同样清晰：2027 年底目标达到 400 万台/年（aspirational），5 年内实现 100 万台/年的可持续生产，长期甚至可能达到 10 亿台/年的规模。在产品迭代上，后续版本节奏紧凑，Optimus V4 预计 2027 年投产，V5 将于 2028 年推出，未来将保持每年发布新版本的节奏，每代产品都将实现重大技术改进与生产规模的大幅增长。（中国机器人网）

何小鹏：人形机器人明年底量产，软硬件标准要符合甚至超过“车规”。2025 年 11 月 5 日，小鹏汽车在 2025 小鹏科技日活动上发布了全新一代人形机器人 IRON。全新一代 IRON 作为小鹏最拟人的人形机器人，拥有仿人脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤等，将于 2026 年底量产。发布会上，IRON 走着猫步出场，高度拟人的身形和姿态引发广泛关注和争议。（中国机器人网）

人形机器人首登十五运会开幕式！优必选 Walker S2 奏响千年青铜句鑼。2025 年 11 月 9 日，第十五届全国运动会开幕式在广州奥林匹克体育中心举行，现场迎来了全球首个人形机器人开幕嘉宾。三台优必选全自主具身智能人形机器人 Walker S2，代表粤港澳三地，敲响广州南越王墓出土的 8 件青铜句鑼，带来一场相隔两千多年的梦幻对话，正式拉开十五运会开幕式文体展演的大幕。（中国机器人网）

智元机器人完成股改，或将开启上市之路。近日，智元机器人关联公司智元创新（上海）科技有限公司发生工商变更，企业名称变更为智元创

新（上海）科技股份有限公司，同时企业类型由有限责任公司（外商投资、非独资）变更为股份有限公司（港澳台投资、未上市）。股份制改造通常是企业进入资本市场的重要步骤，在业界看来，智元机器人此举意味着公司股权结构进一步规范化，释放出其未来或将启动 IPO 进程的信号。（科创板日报）

马斯克：下一代 Optimus 灵巧手将配备 50 个执行器。2025 年 11 月 14 日，马斯克在与巴伦资本的罗恩·巴伦进行的一次线上炉边谈话中表示，这款新型机械手“极其复杂”，配备了 50 个执行器，每个机器人有 100 个执行器。马斯克将这项能力与特斯拉重新定义的“可持续富足”使命联系起来，暗示这款机器人有望彻底改变医疗保健等领域。（人形机器人洞察研究）

宇树科技股份有限公司 IPO 辅导状态于近日更新为“辅导工作完成”，这意味着宇树科技已满足 IPO 申报前置条件。（金融界）

长安汽车：预计 2026 年一季度将推首款车载组件机器人。2025 年 12 月 1 日，长安汽车在最新机构调研中披露，旗下长安机器人公司预计 2026 年一季度发布首款车载组件机器人，标志着公司正式切入机器人赛道。根据公开资料，长安机器人将以独立子公司形式运营，推动“汽车+机器人”双向赋能。央企首款自研人形机器人“小安”已在广州国际车展亮相，2026 年起将陆续推出原型机并持续迭代。（Wind-观点网）

优必选人形机器人再获 1.43 亿订单。优必选 11 月 28 日中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为 1.43 亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年全年订单总金额已达到 13 亿元。（科创板日报）

人形机器人跑起来了，特斯拉最新发布。特斯拉 CEO 马斯克北京时间 12 月 3 日在社交平台 X 转发特斯拉擎天柱（Optimus）团队发布一段“擎天柱”人形机器人跑步的短视频。该团队配文称：刚在实验室刷新了个人纪录（PR，Personal Record）。（财联社）

银河通用，完成股改。近日，企查查信息显示，银河通用企业名称从“北京银河通用机器人有限公司”变更为“北京银河通用机器人股份有限公司”，企业类型从有限责任公司（外商投资、非独资）变更为股份有限公司（外商投资、非上市）。自 2023 年 5 月成立以来，银河通用至今已经累计完成 6 轮融资，融资金额超 24 亿元，投资方有美团战投、商汤国香资本、讯飞创投、北汽产投等。其最近一轮融资发生在今年 6 月，其完成了由宁德时代领投的 11 亿元人民币 Pre-A 轮融资。（机器人前瞻）

4 重点上市公司信息

【巨星科技】2025 年 12 月 1 日至 2025 年 12 月 4 日，董事仇建平通过竞价交易方式累计增持股份 40 万股。

【日发精机】20251204：基于公司战略发展规划，为进一步提高公司资产综合使用效率，优化资产结构，增强资产流动性，保障公司健康持续发展，公司及全资子公司浙江日发尼谱顿机床有限公司、浙江日发格芮德精密机床有限公司拟将位于浙江省新昌县龟山路 4 号的工业用地土地使用

权及房屋建筑物以合计人民币 154,935,744.00 元的价格出售给浙江日发纺机技术有限公司，并拟授权公司及上述子公司管理层签署本次交易的相关协议。本次交易构成关联交易，尚需提交公司股东会审议。

【中坚科技】20251205：为进一步强化公司核心业务协同效应，赋能上海桦之坚实现高质量发展，公司拟通过股权优化与长效激励相结合的方式，推动上海桦之坚运营能级与核心竞争力双提升。

【拓荆科技】20251206：拓荆科技股份有限公司拟与关联方丰泉创业投资合伙企业共同投资芯丰精密，其中，公司拟以不超过人民币 270,000,001 元受让芯丰精密原股东持有的 9,983,765 元注册资本，占芯丰精密本轮融资后注册资本的比例为 16.4154%；丰泉创投拟以人民币 30,000,000 元受让芯丰精密原股东持有的 1,109,307 元注册资本，占芯丰精密本轮融资后注册资本的比例为 1.8239%。

5 行业周观点

上周（2025.12.01-2025.12.05）机械设备行业上涨 2.9%，在一级 31 个行业中排名第 2 位。子行业中，工程机械（+6%）、专用设备（+3.45%）、自动化设备（+2.43%）、通用设备（+2.19%）、轨交设备（-0.82%）。

我们认为，伴随三季报完成披露市场风险偏好有望提升，建议兼顾科技成长与顺周期，配置具备业绩支撑的板块及个股，维持行业“推荐”评级。科技方向关注：人形机器人、PCB 设备、半导体设备等；周期方向关注：工程机械、通用设备复苏等。

两大 GPU 企业上市，亚马逊发布新款 AI 芯片。国内摩尔线程、沐曦等 GPU 企业密集推进上市融资，国外亚马逊等国际云计算巨头加速迭代 3nm 自研 AI 芯片，全球算力竞争日趋激烈。我们认为竞争的核心是高尖端造产能，催生对光刻、刻蚀、薄膜沉积等核心半导体制造设备的持续高强度需求，国内晶圆厂为实现本土高端芯片自主供给，扩产与技术升级的需求愈发明确且迫切。同时，外部技术限制不断加码，荷兰光刻机出口新规已从先进的 EUV 设备延伸至成熟制程所需的 DUV 设备及配套生态，这种全方位的技术封锁，让半导体产业链实现自主可控从可选变为必选，中国半导体设备行业迎来了历史性的发展窗口。建议关注：新莱应材（300260.SZ）、至纯科技（603690.SZ）、路维光电（688401.SH）、北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）等。

特斯拉 Optimus 实现“跑步”突破，银河通用机器人完成股改。2025 年 12 月 3 日在马斯克发布 Optimus 人形机器人跑步的短视频，形态类人。此视频不仅是简单的运动能力展示，更是其运动控制算法、实时感知与决策、本体硬件稳定性等核心系统能力的综合体现。Optimus 在明确 2026 年量产计划后，其技术细节不断迭代显示了其技术落地的可行性；国内继智元机器人完成股改后，银河通用机器人近期也完成股份制改造，进一步印证产业成熟度的提升和资本周期的启动。机器人板块近期异动频率明显增加，我们认为国内外机器人进展顺利，2026 年开始量产，2025 年 12 月至

2026 年一季度有望迎来新一轮上涨行情。建议去伪存真，围绕“确定性”进行交易。个股包括：恒立液压（601100.SH）、中大力德（002896.SZ）、华锐精密（688059.SH）等。

11 月挖机销量同比+13.9%，行业景气度持续改善。2025 年 11 月销售各类挖掘机 20027 台，同比增长 13.9%。其中国内销量 9842 台，同比增长 9.11%；出口量 10185 台，同比增长 18.8%。1-11 月，共销售挖掘机 212162 台，同比增长 16.7%；其中国内销量 108187 台，同比增长 18.6%；出口 103975 台，同比增长 14.9%。我们认为，行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，以及雅下水电站等大型项目开工，以工代赈有望助力行业内需向好。海外结构性景气，“一带一路”沿线国家的基础设施建设需求持续增长，带动出口增长。龙头企业凭借“技术升级+全球化布局”双引擎，海外市占率持续提升，中长期增长动能强劲。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

政策强力驱动，全球需求结构性复苏，国产机床高端化进程有望加快。一方面，国内“十五五”规划将工业母机列为需超常规攻关的重点领域，工信部发文强调布局建设中试平台，一系列政策组合拳将极大加速国产机床，特别是五轴联动、车铣复合等高端产品的技术突破与产业化应用。另一方面，日本机床 10 月订单数据连续 17 个月增长，且主要由出口驱动，提示全球高端制造投资复苏的积极信号。在此背景下，建议重点关注那些在核心部件上具备自研能力、产品线已覆盖高端领域、并能受益于全球资本开支回升的龙头企业，如纽威数控（688697.SH）、大族数控（301200.SZ）、海天精工（601882.SH）等。

10 月工业机器人产量+17.9%，行业或存在困境反转的机会。2025 年 10 月，我国工业机器人产量 57858 台，同比增加 17.9%。我们认为，主要是国家“以旧换新”政策释放了部分设备更新需求，叠加设备更新贷款贴息政策有效降低企业升级成本所致。工业机器人企业下游影响逐步减弱，结构调整结束，且部分企业发力人形机器人业务，行业或存在困境反转的投资机会。建议关注：①减速器、伺服系统等高技术壁垒环节；②受益于下游应用场景多元化的系统集成商。个股可关注：埃斯顿（002747.SZ）、拓斯达（300607.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、欧科亿（688308.SH）。

2025 年 10 月 28 日至 31 日，上海新国际博览中心召开亚洲国际物流技术与运输系统展览会。展会一方面聚焦智能装备升级，AGV/AMR 机器人、自动化立体仓、AI 视觉分拣系统将密集亮相；另一方面推动低碳技术落地，氢能源运输车、可循环包装、新能源叉车将集中展示，预计将对叉车板块形成有利刺激。叉车行业①销量数据亮眼，9 月内外销均同比大增，受益于 2024 下半年低基数效应，预计增速具备持续性，对估值有提振作用；②随着人工智能和自动化技术的发展，叉车行业正迎来智能化与无人化升级，无人叉车单价较高但更具经济性，伴随渗透率提升有望增厚行业盈利；③行业目前整体估值不高，具备安全边际。建议关注：安徽合力（600761.SH）、杭叉集团（603298.SH）、诺力股份（603611.SH）等。

表 1：重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2025/12/5	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000425.SZ	徐工机械	11.08	0.51	0.68	0.83	1.04	17.6	16.3	13.4	10.7	增持
002896.SZ	中大力德	84.73	0.48	0.60	0.71	0.85	79.4	141.2	119.3	99.7	增持
301200.SZ	大族数控	103.58	0.72	1.59	2.43	3.36	112.1	65.1	42.6	30.8	增持
601100.SH	恒立液压	112.98	1.87	2.16	2.43	2.66	28.3	52.3	46.5	42.5	增持
600031.SH	三一重工	21.30	0.71	0.95	1.20	1.47	32.3	22.1	17.5	14.2	未评级
000157.SZ	中联重科	8.64	0.41	0.57	0.71	0.84	20.7	14.8	11.9	10.0	未评级
002747.SZ	埃斯顿	22.55	-0.93	0.06	0.16	0.26	--	352.3	138.6	86.9	未评级
688017.SH	绿的谐波	157.49	0.33	0.66	0.88	1.19	500.1	232.5	173.8	129.1	未评级
688308.SH	欧科亿	29.66	0.36	0.67	1.03	1.46	82.2	44.4	28.8	20.3	未评级
300260.SZ	新莱应材	48.74	0.56	0.52	0.67	0.89	88.3	94.3	72.8	55.3	未评级
603690.SH	至纯科技	28.73	0.06	0.36	0.68	0.88	461.6	78.3	41.9	32.3	未评级
688401.SH	路维光电	50.10	0.99	1.31	1.85	2.65	50.2	37.9	26.8	18.7	未评级
600761.SH	安徽合力	20.37	1.59	1.60	1.79	2.02	13.6	12.5	11.2	9.9	未评级
603298.SH	杭叉集团	26.52	1.54	1.72	1.93	2.19	16.9	15.2	13.5	11.9	未评级
002371.SZ	北方华创	450.50	10.57	10.04	13.21	16.71	58.0	44.8	34.0	26.9	未评级
688012.SH	中微公司	273.83	2.61	3.50	5.17	6.98	104.8	77.3	52.3	38.7	未评级
688072.SH	拓荆科技	304.02	2.48	3.68	5.83	8.28	124.7	83.0	52.4	36.9	未评级
688120.SH	华海清科	140.50	4.33	3.65	4.65	5.80	48.0	38.1	29.9	24.0	未评级
603611.SH	诺力股份	23.51	1.79	1.98	2.32	2.81	13.0	11.8	10.1	8.3	未评级
300607.SZ	拓斯达	29.60	-0.57	0.13	0.23	0.40	--	223.9	121.4	70.9	未评级
688697.SH	纽威数控	15.38	1.00	0.72	0.84	0.97	21.2	20.9	17.8	15.6	未评级
601882.SH	海天精工	19.25	1.00	1.03	1.21	1.40	19.1	18.7	15.8	13.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

6.7 关税扰动风险。近期市场行情受关税扰动较大，若关税对抗升级，可能对相关板块产生不利影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046