

机械板块成长资金分化，设备厂整合趋势加速

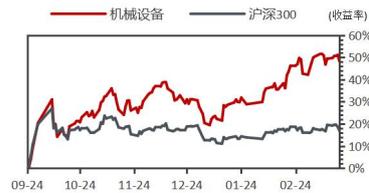
行业及产业

机械设备

——智能制造周报（2025/03/17-2025/03/21）

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据

相关研究

《人形机器人回调现布局良机，机械设备回暖共筑新增长极——智能制造周报

(2025/03/10-2025/03/14)》2025-03-16

《C端机器人市场有望依托软件优化产能爬坡——智能制造周报

(2025/03/03-2025/03/07)》2025-03-11

《3月迎来机器人新势力卡位战，AI算力投资回溯上游趋势明确——智能制造周报

(2025/02/24-2025/02/28)》2025-03-01

《人形产业黎明在即，机械设备板块渐近戴维斯双击——智能制造周报

(2025/02/17-2025/02/21)》2025-02-24

《AI推动具身智能奇点临近，关注机器人端革新——智能制造周报

(2025/02/10-2025/02/14)》2025-02-17

投资要点：

- 本周（2025/3/17-2025/3/21）沪深300 -2.29%，机械设备板块-0.81%，申万一级行业排名11/31位。近三月机械子板块总体表现优于大盘，本周整体回调，13子板块跑赢大盘，涨幅前三为能源重型设备、印刷包装机械和机床工具，分别为+5.60%、+4.73%、+4.67%。
- 人形机器人：资金面短期博弈不改产业链验证主线。1) 标杆产品迭代提速。小米集团继上周取得传感器模组和机器人专利后，本周24年报业绩超预期，旗下机器人CyberOne供应链核心供应商卡倍亿有望受益产能爬坡。2) 产能爬坡与订单释放确定性提升。越疆科技正式发布全球首款灵巧操作+直膝行走具身智能人形机器人Dobot Atom, 预售价压低至19.9万元；我们认为，目前人形机器人资金已进入一致预期，后期应重点布局具身智能高确定性供应链以及AI算法边际突破标的。
- 半导体设备：1) 半导体上游整合加速趋势明晰。本周EDA软件龙头华大九天公告收购专业IPD供货商芯和半导体，实现数字后端关键布线环节工具覆盖，预计此次收购有望加速公司资源整合进度。2) 智能产品多行业扩展，地方需求提振有望加速传导至上游。四川省人工智能产品发布会集中展示一批“四川造”智能机器人和行业垂直大模型产品，智慧医疗、自动炒菜机器人等也在多个主题展区展示，标志省级硬科技赛道主题升温。
- 工程机械：周期顺行+顶层指导助力整体板块企稳增长，“深海经济”推动市场关注特种设备。1) 顺周期。1-2月挖机行业内销同比+51%，非挖内销也有较快增长，国内需求侧复苏超预期。2) 政策定调。2月份，全国工程机械总体开工率35.10%，安徽、湖北等地开工率超50%，受益于高层会议再谈“两新”“两重”，政策定调再筑新旧基建企稳增长新动能。3) “深海经济”首次于政府工作报告审定版提及，有望提振市场对特种设备迭代关注度。
- 新能源设备：新能源乘用车市场零售指标反映行业景气度回升。日前，广汽集团注册成立华望汽车，拟与华为打造全新品牌；3月1日—3月16日全国乘用车新能源市场零售42.7万辆，较去年同期增长41%。传统车企依托智能化趋势再度入场，叠加月销景气度回暖，预期持续拉高上游设备厂产能产线规划，部分标的企业估值空间有望抬升。
- 投资建议：1) 国产人形机器人新势力入局，建议关注产业链中已具备工业机器人整机或已具备相关技术资质的相关标的。建议关注：【雷赛智能】“智能制造”主航道+“移动机器人”辅航道双侧发展。【瑞鹄模具】奇瑞机器人产业协同。2) 国产算力下游需求端受AI提振开启上行周期，设备厂商业绩弹性和估值溢价有望持续超预期，设备端“技术迭代+国产替代”双主线持续推行。建议关注：【北方华创】【中微公司】【拓荆科技】等。
- 风险提示：国际贸易摩擦风险、宏观环境波动风险、新技术投产不达预期。

目录

1. 机械设备板块行情回暖，科技热点持续发酵	6
1.1 本周能源重型设备+5.6%，领涨机械设备板块.....	6
1.2 本周机械子板块集中调整.....	7
2. 企业年报陆续发布，关注人形商业化进展	10
2.1 越疆科技发力人形商业化，兆瓦闪充实现“油电同速”.....	10
2.2 企业动态：多家企业发布 2024 年度报告.....	13
3. 两会后基本面提振明显，制造业复苏周期启动	15
3.1 宏观：PMI 位于景气区间，PPI 降幅收窄.....	15
3.2 自动化&工程机械：国内开工复产势头强劲，工机市场销量上扬.....	16
3.3 新能源：新能源车竞争加剧，动力电池产量高速增长.....	18
3.4 半导体：下游市场景气度回升，倒逼国产替代.....	20
4. 每周 VC/PE 数据总结	22
5. 风险提示	23

图表目录

图表 1：近三个月机械累计涨幅前五子板块区间走势	6
图表 2：本周沪深 300-2.29%，机械板块-0.81%	6
图表 3：本周能源及重型设备+5.6%，领涨机械设备板块	7
图表 4：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五	7
图表 5：本周机械设备 PE-TTM 估值-1.17%	8
图表 6：本周机床工具 PE-TTM 估值+4.88%	8
图表 7：本周制冷空调设备 PE-TTM 估值+1.29%	8
图表 8：本周工程器件 PE-TTM 估值-2.54%	8
图表 9：本周金属制品 PE-TTM 估值+1.36%	8
图表 10：本周印刷包装机械 PE-TTM 估值+3.25%	8
图表 11：机械设备重点公司跟踪	9
图表 12：2 月制造业 PMI50.2，处于景气区间	15
图表 13：2 月全部工业品 PPI 同比-2.2%	15
图表 14：3 月 20 日 BDI 指数为 1635 点，较上周下降	15
图表 15：3 月 20 日布伦特原油期货收盘 70.78 美元/桶	15
图表 16：3 月 20 日 LME 铝期货结算价为 2671 美元/吨	16
图表 17：本周国内钢材库存较上周-41.53 万吨	16
图表 18：中国 2 月叉车内销同比+59.4%，外销+32.9%	16
图表 19：中国 2 月液压挖掘机内销同比+99.4%，外销+12.7%	16
图表 20：中国汽车起重机 2 月销量同比+11.9%	17
图表 21：中国装载机 2 月销量同比+34.4%	17
图表 22：中国挖机开工小时数 2 月同比+100.7%	17
图表 23：2 月中国机械零部件进口量价同比变化	17
图表 24：2 月中国工程机械出口量价同比变化	17
图表 25：2 月中国新能源汽车销量同比+87.1%	18
图表 26：2 月磷酸锂电、三元材料电池产量同比+182.87%、+30.41%	18
图表 27：3 月 21 日磷酸铁锂、三元材料分别为 3.4 万元/吨、11 万元/吨	19
图表 28：2 月中国锂电池材料进口量价同比变化	19
图表 29：3 月 19 日主流品种硅片均价 1.33 元/片	19
图表 30：3 月 19 日 TOPCon 电池片均价 0.3 元/瓦	19

图表 31 : 2 月中国光伏新增装机容量 275 万千瓦.....	19
图表 32 : 2 月中国光伏材料进口量价同比变化.....	19
图表 33 : 本周光伏组件均价变动情况.....	20
图表 34 : 1 月全球半导体销售额同比+17.9%.....	21
图表 35 : 1 月中国半导体销售额同比+6.5%.....	21
图表 36 : 1 月中国台湾 6 寸以下 12 寸以上晶圆库存下降.....	21
图表 37 : 1 月中国台湾 DRAM/NAND 库存均下降.....	21
图表 38 : 1 月中国台湾 PCB 厂商营收同比+26.5%.....	21
图表 39 : 1 月日本半导体设备出货额同比+32.4%.....	21
图表 40 : 本周 NAND 指数上升+3.98%.....	22
图表 41 : 本周 DRAM 指数上升+5.81%.....	22
图表 42 : 2 月中国半导体制造设备进口量价同比变化.....	22
图表 43 : 近 7 日 VC/PE 投资信息.....	23



机器人



半导体设备



锂电设备



光伏设备



工程机械

观点

新势力卡位战持续

巨头加码纵横整合

快充平权持续推进

BC放量在即

渠道资金面改善

人形机器人地方平台建设持续推进，赋能地方机器人第二梯队的链主产业

全球市场增长与国产替代提速共振，半导体设备行业前景广阔但竞争加剧

政策推动行业升级与储能需求释放，锂电设备行业迎来结构性调整与增长机遇

龙头年度光伏组件集采BC标段，BC技术有望“1到10”渗透地面电站市场，规模化落地在即

重大工程项目资金匹配度在两会后提升，25Q2工程开工有望提速

新闻

卡倍亿成立机器人事业部，战略布局人形机器人线缆产业。

英伟达正式发布Blackwell Ultra，黄仁勋预告下一代超级芯片。

比亚迪发布闪充电池，将充电带入“兆瓦级”时代。

1000亿欧元：德国加大财政支出推动能源转型，中国光储出海再迎投资机遇。

陕西西咸新区年产两千套碳纤维重大卡供氢系统项目投用。

行情

周涨跌幅

-3.38%

-4.65%

-5.08%

-1%

-2.35%

细分领域

Table with columns for sub-sectors (e.g., 丝杠, 灵巧手, 光刻设备, 平台型, 前道, 光伏主控, 铸造炉, 激光设备, 上游, 下游) and rows for Stock Price, PE, and EPS.

基本面

Grid of charts showing industry metrics: 工业机器人 (Industrial Robots), 半导体销量 (Semiconductor Sales), 三元材料及磷酸铁锂电池 (Ternary and LFP Batteries), 光伏装机容量 (PV Capacity), 金属成型机床 (Metal Forming Machine Tools), 角接触滚珠轴承 (Angular Contact Ball Bearings), NAND/DRAM indices, 正极材料 (Cathode Materials), 单晶PERC组件 (Monocrystalline PERC Modules), 起重机 (Cranes), 2月中国机械零部件进口量价同比变化, 2月中国半导体制造设备进口量价同比变化, 2月中国锂电池材料进口量价同比变化, 2月中国光伏材料进口量价同比变化, 2月中国工程机械出口量价同比变化.

宏观

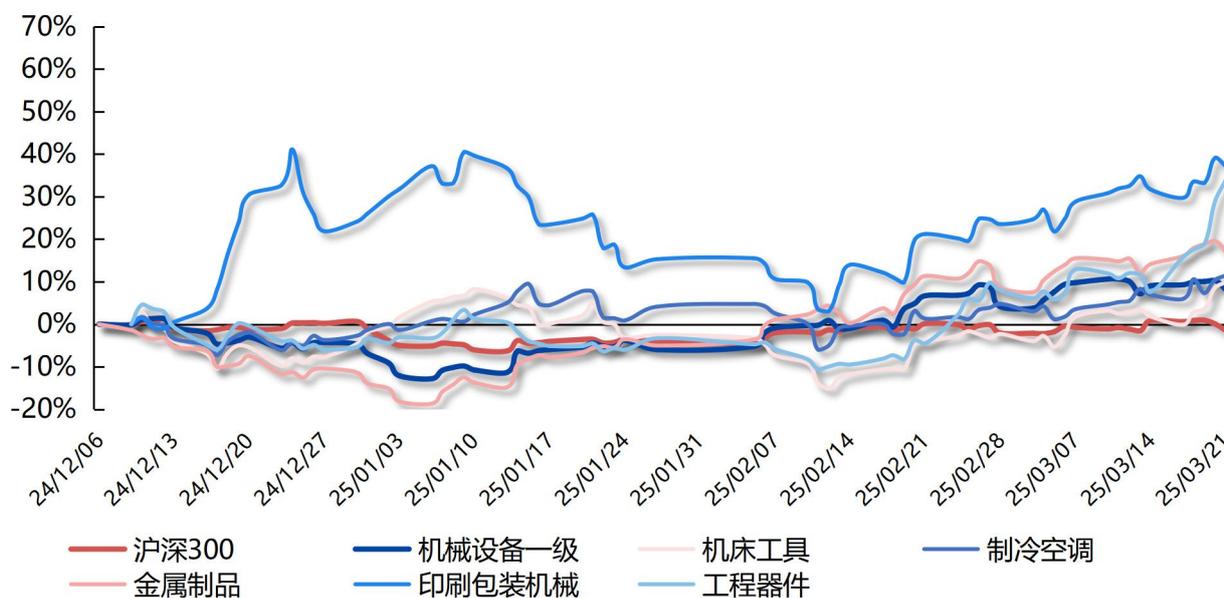
Grid of charts showing macro indicators: 2月制造业PMI50.2, 处于景气区间; 2月全部工业品PPI同比-2.2%; 2月规模以上工业增加值同比+31%; 至2月固定资产投资完成额同比+4.1%.

1. 机械设备板块行情回暖，科技热点持续发酵

1.1 本周能源重型设备+5.6%，领涨机械设备板块

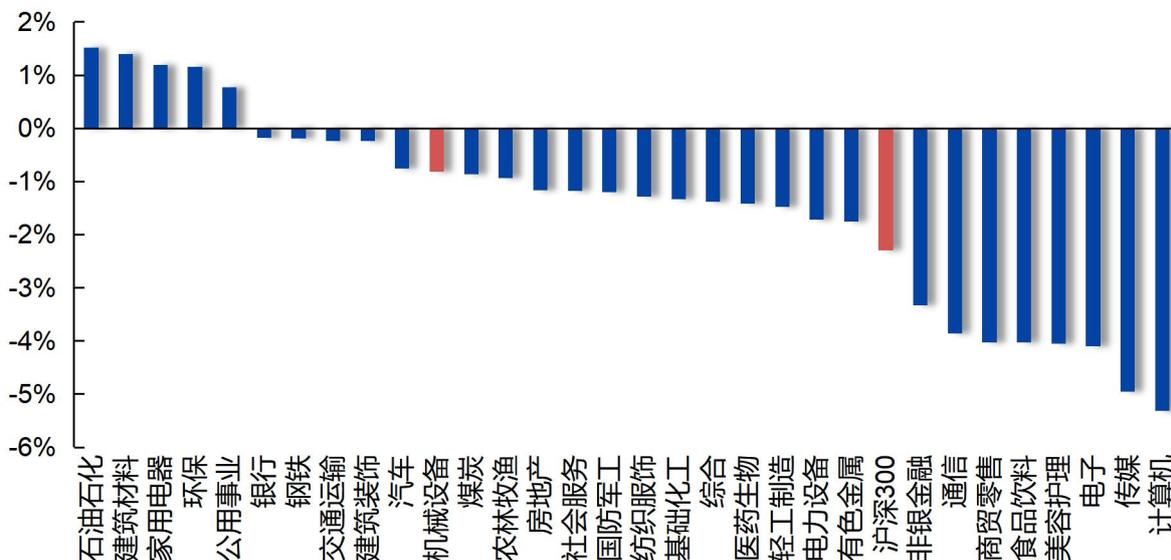
市场表现：本周（2025/3/17-2025/3/21）沪深300 -2.29%，机械设备板块-0.81%，申万一级行业排名 11/31 位。近三月机械子板块总体表现优于大盘，本周整体回调，13 子板块跑赢大盘，涨幅前三为能源重型设备、印刷包装机械和机床工具，分别为 +5.60%、+4.73%、+4.67%。

图表 1：近三个月机械累计涨幅前五子板块区间走势



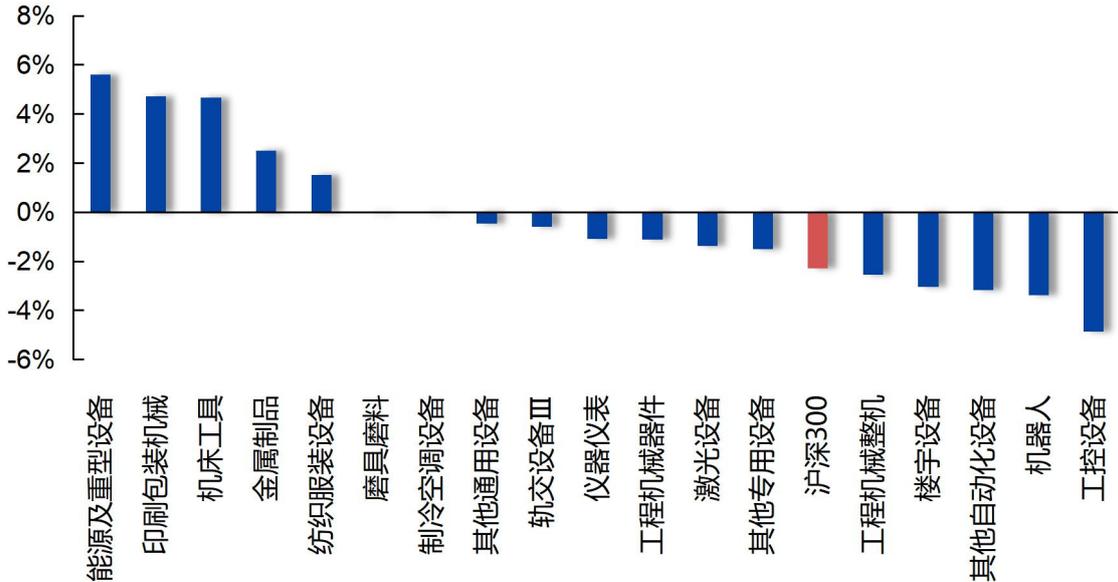
资料来源：iFinD

图表 2：本周沪深 300-2.29%，机械板块-0.81%



资料来源：iFinD

图表 3：本周能源及重型设备+5.6%，领涨机械设备板块



资料来源：iFinD

本周机械设备板块涨幅前五分别为神开股份 (+61.06%)、巨力索具 (+57.39%)、宁波东力 (+48.83%)、海默科技 (+47.31%)、邵阳液压 (+37.08%)；跌幅前五分别为安培龙 (-12.01%)、泰嘉股份 (-13.96%)、步科股份 (-14.96%)、华丰股份 (-16.49%)、*ST 新研 (-35.77%)。

图表 4：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
002278.SZ	神开股份	61.06	11.29	37.06	3.69	124.83
002342.SZ	巨力索具	57.39	6.39	50.09	2.48	-261.76
002164.SZ	宁波东力	48.83	11.40	35.67	4.43	114.92
300084.SZ	海默科技	47.31	9.59	33.97	4.72	-206.85
301079.SZ	邵阳液压	37.08	29.06	23.02	6.49	619.20
301413.SZ	安培龙	-12.01	94.81	14.13	7.85	114.71
002843.SZ	泰嘉股份	-13.96	23.54	17.70	4.24	62.01
688160.SH	步科股份	-14.96	98.20	10.98	10.86	166.39
605100.SH	华丰股份	-16.49	23.91	33.41	2.25	39.93
300159.SZ	*ST新研	-35.77	1.76	14.10	-9.75	-8.30

资料来源：iFinD

注：收盘价时间（20250321），PE、PB 来自 iFinD 一致预期。

1.2 本周机械设备板块集中调整

2025/3/17-2025/3/21 机械设备行业 PE-TTM 估值-1.17%。子板块中机器人板块 PE-TTM 估值出现回落，金属制品、制冷空调设备、仪器仪表等板块均上涨。