

装备制造**9 月挖掘机销售持续较快增长**

2025 年 10 月 20 日

装备制造行业周报（10 月第 3 周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@cscsco.com.cn

分析师：杨贵洲

执业证书号：S1030524060001

电话：0755-83199599

邮箱：yanggz1@cscsco.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**市场行情回顾：**

上周 5 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为-2.24%、-0.33%及-2.53%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 25、12、27 位；同期沪深 300 涨跌幅为-2.22%。

行业观点：

- 1) **工程机械：9 月挖掘机内销及出口都实现了较快增长。**据中国工程机械工业协会数据，2025 年 1-9 月，中国挖掘机国内销量 89877 台，同比增长 21.5%；出口 84162 台，同比增长 14.6%；其中 9 月份国内销量 9249 台，同比增长 21.5%；出口量 10609 台，同比增长 29%，内需及出口都实现了 20%以上的较快增长。我们认为，内销增长主要是高标准农田建设、城市更新、二手设备出口、更新替代托底带来景气回升，出口主要是大型矿机需求旺盛及内资企业市占率提升所致，预计工程机械行业三季报业绩继续向好；中长期看，内需主要是存量设备更新周期向上及积极政策托底，而出口主要是内资龙头海外竞争力持续提升全球市场空间广阔，我们建议继续关注工程机械投资机会。
- 2) **光伏：上周行业整体保持平稳，静待三季报行情。**上周光伏各环节价格变化较少，整体维持平稳。上周市场传出相关主管部门或将发布加强光伏产能调控的通知文件、多晶硅收储平台公司也成立在即的两则消息一度带动板块上行，但随后随着辟谣都有所回落。展望后续市场，随着三季报在月底的陆续出台，我们认为需要重点关注业绩有所改善的环节及公司，建议关注前期受益于反内卷预期改善较多的硅料环节、以及受益于新技术革新提高效益的设备、组件环节。
- 3) **汽车：10 月第二周全国乘用车市场零售实现同比增长 7%，环比上月同期增长 38%，乘用车销量表现较好。**据乘联会数据显示，10 月第二周乘用车市场日均零售 8.5 万辆，同环比增长均较好。我们认为，10 月份为“金九银十”的传统旺季，叠加国补资金额度相对紧缺、地方补贴收紧和年末车购税优惠政策即将到期等因素的共同催化，将提升消费者的购车热情，持续看好乘用车销量增长，建议关注具备品牌、新车周期及规模效应的整车厂商。
- 4) **风险提示：**宏观经济风险、产业政策风险、行业竞争加剧风险。

正文目录

一、 市场行情回顾	3
1.1 行业周度行情回顾.....	3
1.2 个股周度行情回顾.....	4
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业要闻.....	5
2.2 公司公告.....	6

图表目录

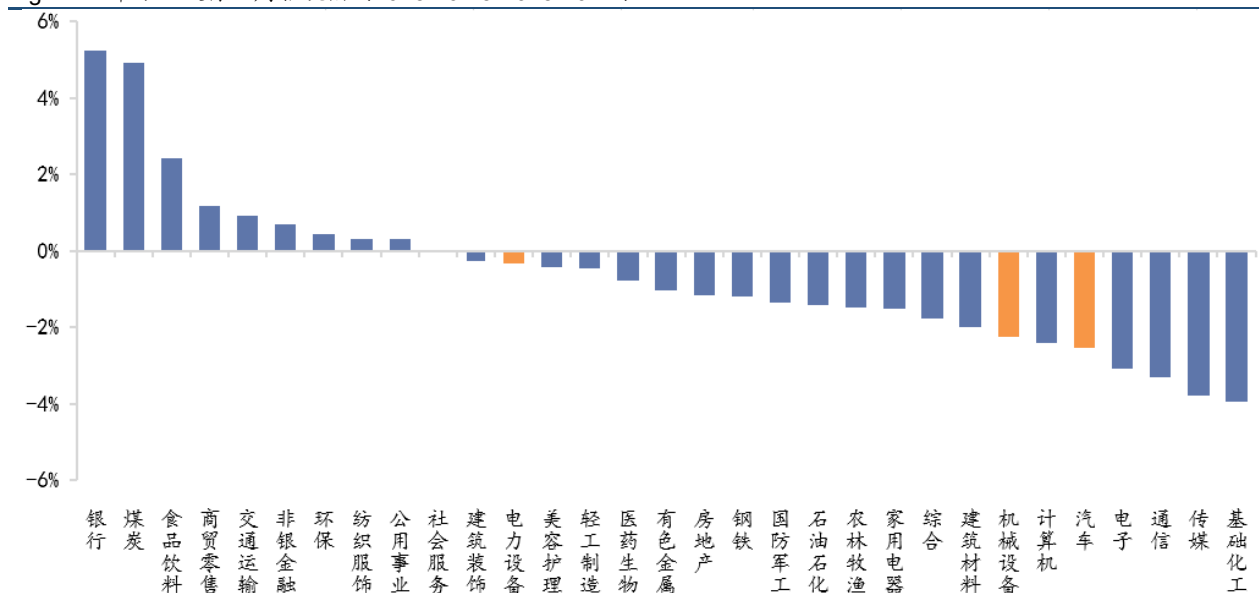
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025. 10. 13-2025. 10. 17）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025. 10. 13-2025. 10. 17）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025. 10. 13-2025. 10. 17）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025. 10. 13-2025. 10. 17）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周 5 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为-2.24%、-0.33%及-2.53%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 25、12、27 位；同期沪深 300 涨跌幅为-2.22%。

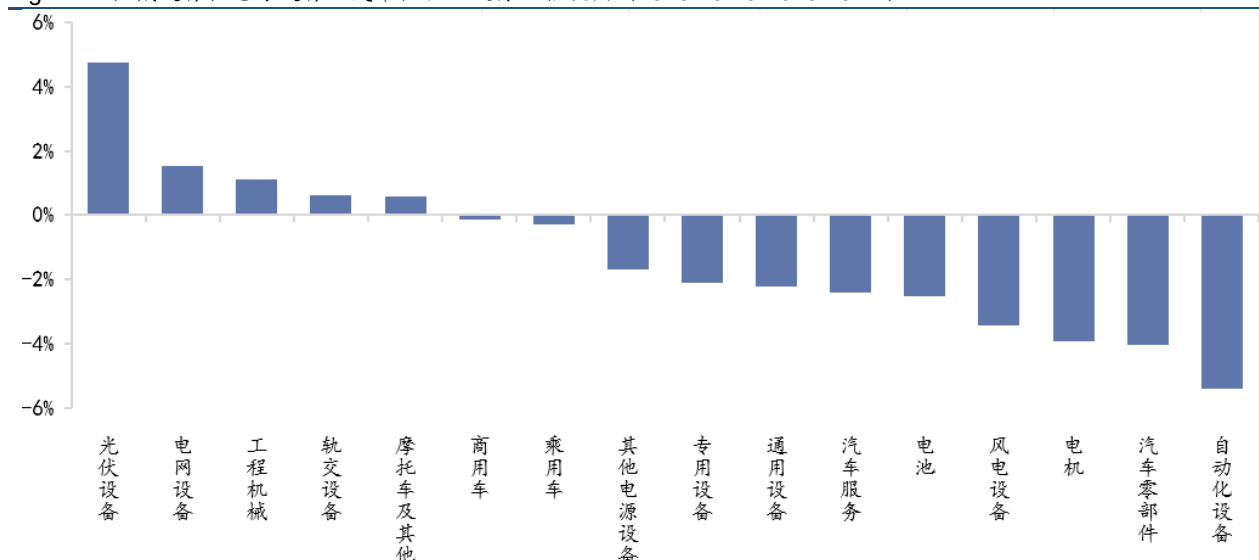
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.10.13-2025.10.17）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

上周机械设备、电力设备及汽车行业中表现靠前的细分方向分别为光伏设备上涨 4.73%，电网设备上涨 1.53%，工程机械上涨 1.13%；表现靠后的细分方向为自动化设备下跌 5.41%，汽车零部件下跌 4.04%，电机下跌 3.94%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.10.13-2025.10.17）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

1.2 个股周度行情回顾

上周机械设备行业涨幅前五个股为*ST 新元、和泰机电、山推股份、山东墨龙、开创电气，电力设备涨幅前五个股分别为四方股份、石大胜华、和顺电气、天际股份、骄成超声，汽车涨幅前五个股分别为海马汽车、ST 美晨、富特科技、征和工业、美力科技。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.10.13-2025.10.17)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	300472.SZ	*ST 新元	其他专用设备	17.85	(4.0)	(48.8)
	001225.SZ	和泰机电	能源及重型设备	16.53	77.3	2.7
	000680.SZ	山推股份	工程机械整机	11.55	13.8	3.0
	002490.SZ	山东墨龙	能源及重型设备	10.97	(26.8)	10.7
	301448.SZ	开创电气	其他通用设备	10.79	318.1	9.4
电力设备	601126.SH	四方股份	电网自动化设备	20.52	29.4	5.0
	603026.SH	石大胜华	电池化学品	18.01	(173.0)	3.5
	300141.SZ	和顺电气	配电设备	17.38	(63.6)	5.1
	002759.SZ	天际股份	电池化学品	15.99	(9.4)	3.9
	688392.SH	骄成超声	锂电专用设备	15.87	89.3	7.0
汽车	000572.SZ	海马汽车	综合乘用车	19.20	(179.2)	6.7
	300237.SZ	ST 美晨	其他汽车零部件	16.82	(7.7)	347.5
	301607.SZ	富特科技	汽车电子电气系统	12.98	64.3	6.2
	003033.SZ	征和工业	摩托车	12.51	37.6	4.6
	300611.SZ	美力科技	底盘与发动机系统	12.12	52.6	6.2

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

上周机械设备行业跌幅前五个股为绿岛风、伟创电气、新益昌、安培龙、华依科技，电力设备跌幅前五个股分别为威力传动、新宏泰、百利电气、洛凯股份、聚和材料，汽车跌幅前五个股分别为宁波华翔、新泉股份、金固股份、天普股份、纽泰格。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.10.13-2025.10.17)

行业	证券代码	证券简称	所属 SW 三级行业	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
机械设备	301043.SZ	绿岛风	制冷空调设备	(20.57)	31.7	3.5
	688698.SH	伟创电气	工控设备	(17.89)	63.1	7.1
	688383.SH	新益昌	其他专用设备	(17.82)	(262.1)	4.4
	301413.SZ	安培龙	仪器仪表	(17.39)	150.9	11.1
	688071.SH	华依科技	其他专用设备	(17.05)	(140.9)	2.7
电力设备	300904.SZ	威力传动	风电零部件	(18.31)	(60.8)	8.3
	603016.SH	新宏泰	配电设备	(16.92)	53.4	4.4
	600468.SH	百利电气	配电设备	(16.54)	(60.9)	3.6
	603829.SH	洛凯股份	配电设备	(16.53)	25.2	2.8

	688503.SH	聚和材料	光伏辅材	(16.38)	48.2	3.0
	002048.SZ	宁波华翔	车身附件及饰件	(20.10)	544.5	2.3
	603179.SH	新泉股份	汽车电子电气系统	(19.62)	32.9	5.6
汽车	002488.SZ	金固股份	轮胎轮毂	(19.53)	300.5	2.8
	605255.SH	天普股份	底盘与发动机系统	(19.00)	391.1	15.0
	301229.SZ	纽泰格	底盘与发动机系统	(17.90)	82.1	3.6

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业要闻

- 10 月 16 日，据观点网讯，小鹏汽车董事长 CEO 何小鹏在 2025 可持续全球领导者大会上的演讲中表示，小鹏上月已发布全新一代机器人（去年推出上一代产品），并计划为其引入全新 AI 系统“VLT”。该系统可接收视觉与语言输入，直接输出并生成任务系统，未来甚至有望进化出“思考”能力。
- 10 月 16 日，据每日经济新闻网讯，在 2025 世界智能网联汽车大会（WICV）上，中国长安汽车集团有限公司董事长朱华荣表示，未来五年，长安汽车将加速 AI（人工智能）大模型等技术开发应用，2028 年量产下线人形机器人，2030 年推出航线飞行汽车产品并商业化运作。
- 10 月 16 日，据蓝鲸新闻电，智元机器人发布精灵 G2 人形机器人。据官方介绍，G2 具备高性能运动关节、高精度力矩传感器、多模态语音交互等技能，智元还将全场景展示其工业搬运、精密操作、物流分拣、商业导览等能力。据智元机器人相关人士表示，精灵 G2 是公司在工业、制造领域的主打产品，目前已获数亿元订单。
- 10 月 16 日，据人民财讯，国家税务总局 16 日发布的最新增值税发票数据显示，随着大规模设备更新和消费品以旧换新政策加力扩围，今年前三季度，全国企业设备更新加快推进，消费品以旧换新政策成效明显。从具体数据上看，工业企业设备更新情况总体较好。今年前三季度，工业企业采购机械设备类金额同比增长 9.4%。其中，高技术制造业保持良好增长势头，采购机械设备类金额同比增长 14%。同期，全国企业采购数字化设备金额同比增长 18.6%，其中，部分高端制造行业加快数字化投入，船舶制造、计算机行业采购数字化设备同比分别增长 17.3% 和 22.7%。
- 10 月 14 日，据上海市人民政府网站消息，上海市经济和信息化委员会日前印发《上海市智能终端产业高质量发展行动方案(2026-2027 年)》，提出了三个方面、20 项主要任务。方案提出，到 2027 年，上海市智能

终端产业持续做大做强，总体规模突破 3000 亿元，打造 3 家以上具有全球影响力的消费级终端品牌，培育 2 家领军企业，实现三个“一千万”台规模，即人工智能计算机、人工智能手机、人工智能新终端规模各达到千万台以上。此外，方案提出，强化机器人终端能力。打造能听会道、有情商、有智商、有技能的人形机器人产品，支持人形机器人产品研发和量产制造，推进端侧芯片、灵巧手、电池等核心零部件加快产业化突破。推动工业机器人整零协同，聚焦关键零部件、高端整机等薄弱环节，补全产业链短板。加速机器人终端产品向消费级市场加速渗透，打造陪伴机器人、家庭机器人等消费级机器人产品。

- 10 月 14 日，有消息称，相关主管部门或将发布一份加强光伏产能调控的文件。对此，记者向接近主管部门的业内人士求证。该人士回应称，该文件或将于近日出台，文件内容涉及对全产业链现有产能开工率限制方面的要求，并严禁新增产能，以尽早推动实现产能供需平衡。
- 10 月 13 日，据人民财讯，海关总署副署长王军 10 月 13 日在发布会上表示，随着新质生产力不断发展，重点产业提质升级，我国出口产品的结构不断优化创新。我国制造的机器人应用场景更加丰富，不断走俏国际市场，前三季度，我国出口工业机器人增长 54.9%。风电出海跑出了“加速度”，出口风力发电机组及零件增长了 23.9%。此外，我国出口的龙舟、木雕、剪纸等非遗产品加入了当代的潮流元素，“老手艺”焕发了新活力，在海外广受欢迎。

2.2 公司公告

- 10 月 16 日，兆丰股份官微消息，公司与纽鼐机器人（杭州）有限公司（简称“纽鼐机器人”）在杭州萧山经济技术开发区机器人小镇签署《战略合作框架协议》。德国总领事 Norbert Riedel、德国商会副执行总裁 Daisy Zhu 及省市区相关领导现场见证签约，兆丰股份董事长孔爱祥与纽鼐机器人母公司德国 Neura Robotics 首席执行官 David Reger 代表双方落笔，标志着两家企业正式开启人形机器人领域的全方位合作。
- 10 月 16 日，华东数控(002248)披露 2025 年三季度报告，公司第三季度实现营业收入 8553.02 万元，同比增长 2.73%；归母净利润 953.63 万元，同比增长 169.75%。前三季度归母净利润 2312.18 万元，同比增长 151.78%。
- 10 月 15 日，高测股份在投资者互动平台回答称，公司已成功推出适用于人形机器人灵巧手及其他部位的复合金属腱绳，并已形成小批量订单。针对灵巧手高自由度要求，公司主推复合钨丝腱绳，复合钨丝腱绳具备极小的折弯半径，独特分子结构设计具备更优耐磨及耐疲劳性能，能为人形机器人灵巧手绳驱方案提供更可靠、耐久且精准的动力传输和高自由度解决方案，受到客户高度认可，现有多家机器人相关客户试用，同

时已取得多家客户的小批量销售订单，与国内头部企业开展深入研发合作。

- 10 月 14 日，厦厦精密公告，公司近日与镇海产投私募基金、镇海产投、镇开集团签署《宁波市镇海威远灵犀机器人创业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，拟共同投资宁波市镇海威远灵犀机器人创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“投资基金”），投资基金总认缴出资额为 1 亿元，其中，公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资 4900 万元，占本次认缴出资总额的 49%。据介绍，投资基金主要投资人形机器人关键零部件以及工业机器人、服务机器人、特种机器人等具身智能整机。其中，人形机器人聚焦关节模组及其核心零部件，兼顾新材料领域，支持智能机器人本体、大小脑、电子皮肤、灵巧手等重点领域。
- 10 月 13 日，三峡能源公告称，截至 2025 年 9 月 30 日，公司 2025 年第三季度总发电量 174.40 亿千瓦时，较上年同期增长 5.78%。其中，风电完成发电量 96.23 亿千瓦时，较上年同期增长 4.85%（陆上风电完成发电量 65.14 亿千瓦时，较上年同期增长 4.86%，海上风电完成发电量 31.09 亿千瓦时，较上年同期增长 4.82%）；太阳能完成发电量 76.51 亿千瓦时，较上年同期增长 12.93%；独立储能完成发电量 1.66 亿千瓦时，较上年同期下降 2.35%。2025 年前三季度累计总发电量 567.54 亿千瓦时，较上年同期增长 7.89%。
- 10 月 13 日，国轩高科在互动平台表示，公司以科技创新为引擎，凭借多年技术沉淀，在全固态电池技术领域实现关键突破，全固态金石电池目前处于中试量产阶段，并已启动 2GWh 量产线的设计工作，具体进展请参考相关公开信息。
- 10 月 13 日，耐普矿机发布业绩预告，预计 2025 年前三季度归母净利润 6100 万元—6600 万元，同比下降 49.32%—45.16%。报告期内，公司继续实施在全球布局建设生产基地，资本开支较大。2025 年前三季度，公司产生固定资产折旧 7170.82 万元，较去年同期增加 1473.45 万元。

（资料来源：以上公告来自 Wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本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。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。