

装备制造**人形机器人商业化落地持续推进**

2025 年 10 月 13 日

装备制造行业周报（10 月第 2 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 4 个交易日（2025.09.29-2025.10.10）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+1.43%、+2.19%及+0.43%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 15、11、22 位；同期沪深 300 涨跌幅为+1.47%。

行业观点：

- 1) **光伏：N 型电池片景气度有所上行。**8 月中国光伏电池组件出口维持增长，国内光伏组件电池出口金额为 29.21 亿美元，同比增长 19.9%，环比增长 31.34%，N 型电池片价格普遍上涨，183N 受益于印度订单支撑，210N 则受益于国内集中式需求；部分厂家规划十月份减产，预计 10 月电池产量有所下降。展望后市，印度 ALMM 电池政策的宽限措施使得印度企业短期内抢装电池，随着 ALMM 于 2026 年落地，印度电池组件需求长期来看将受到抑制；而国内光伏行业即将面临“十五五”规划，“反内卷”政策逐步加码，继续看好国内光伏电池需求。
- 2) **工程机械：8 月出口保持双位数增长。**据工程机械杂志引自海关总署的数据，2025 年 1-8 月，中国工程机械出口额为 386.4 亿美元，同比增长 11.4%，其中 8 月份出口同比增长 15.5%，持续实现双位数增长。从出口区域看，一带一路、亚洲及非洲增长较快，1-8 月累计出口额同比增长分别为 18%、15.9%及 54.8%，8 月份当月同比增长分别为 18.2%、17%及 45.3%，而欧美市场由于宏观经济及贸易环境等因素需求放缓。我们认为，在大基建项目拉动及存量设备更新周期向上背景下，内需复苏大趋势明确，同时，在美元降息及内资企业竞争力持续提升背景下，出口前景乐观，建议继续关注工程机械投资机会。
- 3) **人形机器人：Figure 发布第三代人形机器人，应用场景主要针对 C 端家庭，人形机器人商业化落地应用可期。**10 月 9 日，海外人形机器人厂商 Figure 通过视频发布了其第三代人形机器人产品，在长达 6 分钟的视频演示中，展示了浇花、端菜、叠衣服和整理房间等功能，主打家庭应用场景。我们认为，随着海外龙头厂商在应用场景的不断拓展，将加快人形机器人的产业化落地进展，建议关注价值量大、技术壁垒高、确定性高的相关环节如丝杠、减速器、执行器总成、电子皮肤、轻量化等。
- 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

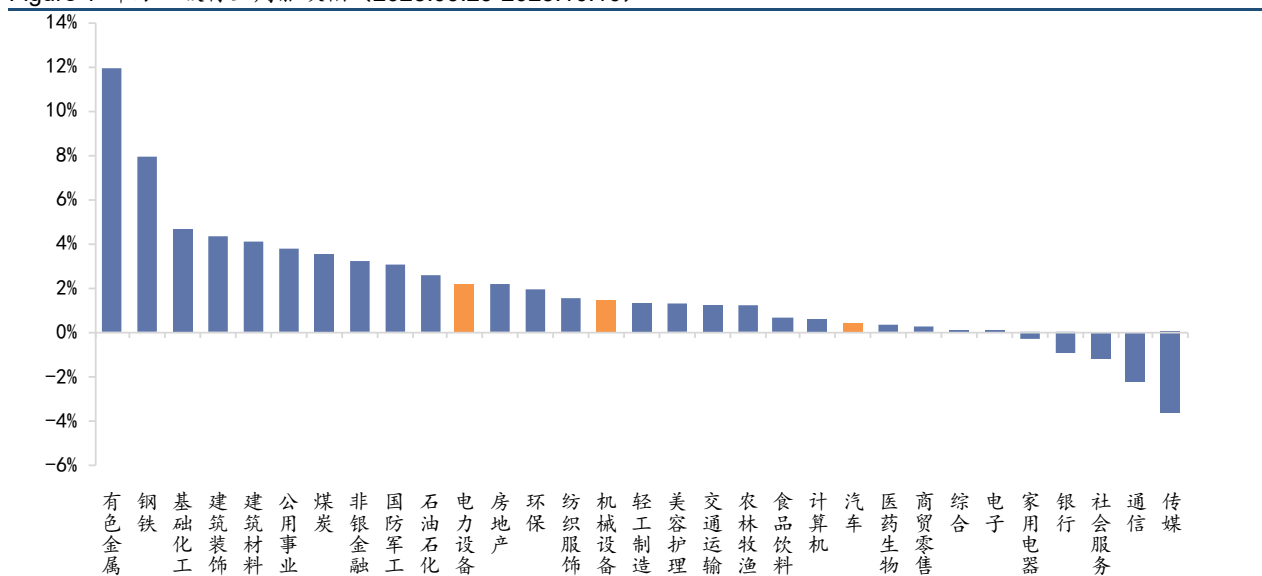
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.09.29-2025.10.10）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.09.29-2025.10.10）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.09.29-2025.10.10）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.09.29-2025.10.10）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周 4 个交易日（2025.09.29-2025.10.10）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+1.43%、+2.19%及+0.43%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 15、11、22 位；同期沪深 300 涨跌幅为+1.47%。

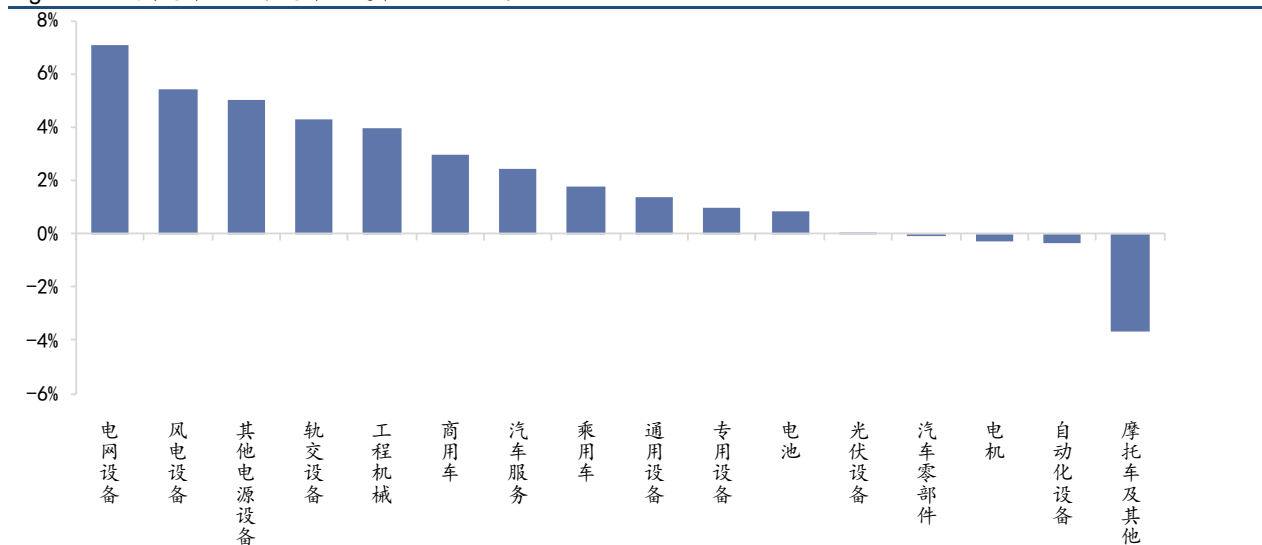
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.09.29-2025.10.10）



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电网设备上 7.08%，风电设备上 5.4%，其他电源设备上 5.01%；表现靠后的细分方向为摩托车及其他下跌 3.66%，自动化设备下跌 0.36%，电机下跌 0.31%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.09.29-2025.10.10）



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哈焊华通、合锻智能、中亚股份、瑞晟智能、长龄液压，电力设备涨幅前五个股分别为新特电气、海科新源、天际股份、新雷能、湖南裕能，汽车涨幅前五个股分别为山子高科、美力科技、卡倍亿、渤海汽车、浩物股份。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.09.29-2025.10.10)

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	301137.SZ	哈焊华通	金属制品	33.76	235.3	6.7
	603011.SH	合锻智能	其他专用设备	30.37	(130.3)	5.4
	300512.SZ	中亚股份	印刷包装机械	24.78	156.7	2.5
	688215.SH	瑞晟智能	其他自动化设备	22.86	384.0	12.4
	605389.SH	长龄液压	工程机械器件	21.56	103.4	4.6
电力设备	301120.SZ	新特电气	输变电设备	33.68	(154.7)	4.4
	301292.SZ	海科新源	电池化学品	30.76	(26.3)	1.9
	002759.SZ	天际股份	电池化学品	27.79	(8.1)	3.3
	300593.SZ	新雷能	其他电源设备III	22.00	(21.2)	4.7
	301358.SZ	湖南裕能	电池化学品	21.86	83.0	3.6
汽车	000981.SZ	山子高科	底盘与发动机系统	29.43	(51.2)	36.5
	300611.SZ	美力科技	底盘与发动机系统	23.32	46.9	5.5
	300863.SZ	卡倍亿	汽车电子电气系统	19.42	52.8	5.9
	600960.SH	渤海汽车	底盘与发动机系统	18.28	(6.2)	1.4
	000757.SZ	浩物股份	汽车综合服务	15.25	110.4	2.0

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宏盛股份、东杰智能、沃尔德、罗博特科、致远新能，电力设备跌幅前五个股分别为先导智能、赢合科技、金杨股份、聚和材料、利元亨，汽车跌幅前五个股分别为 ST 美晨、明新旭腾、新坐标、迪生力、恒帅股份。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.09.29-2025.10.10)

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	603090.SH	宏盛股份	其他通用设备	(15.42)	78.7	8.5
	300486.SZ	东杰智能	其他自动化设备	(14.61)	(46.6)	9.1
	688028.SH	沃尔德	磨具磨料	(12.17)	80.8	3.7
	300757.SZ	罗博特科	其他自动化设备	(10.29)	(1713.9)	23.8
	300985.SZ	致远新能	金属制品	(10.02)	(15.1)	3.4
电力设备	300450.SZ	先导智能	锂电专用设备	(16.34)	151.3	7.0
	300457.SZ	赢合科技	锂电专用设备	(14.59)	46.0	3.1
	301210.SZ	金杨股份	锂电池	(14.12)	105.9	2.8
	688503.SH	聚和材料	光伏辅材	(11.08)	57.6	3.6
	688499.SH	利元亨	锂电专用设备	(10.59)	(12.4)	4.6

汽车	300237.SZ	ST 美晨	其他汽车零部件	(33.54)	(6.6)	297.5
	605068.SH	明新旭腾	车身附件及饰件	(17.09)	(19.1)	2.7
	603040.SH	新坐标	底盘与发动机系统	(12.57)	44.3	7.6
	603335.SH	迪生力	轮胎轮毂	(10.74)	(13.8)	12.1
	300969.SZ	恒帅股份	其他汽车零部件	(10.30)	70.6	9.6

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 9 日，据科技媒体 The Information 报道，特斯拉原计划今年量产 2000 台 Optimus 人形机器人，但因手部与前臂设计存在技术瓶颈，工程团队难以实现类人灵活操作，导致量产被迫暂停。大量无手机体已积压，生产暂时中止。该问题自 2024 年夏季已被发现，多次技术攻关未果。马斯克此前坦言，机械手的精细控制是项目最大挑战之一，目前尚未公布恢复生产时间表。尽管研发遇挫，马斯克仍通过社交平台展示 Optimus 学习功夫等动作，展现其长期信心。
- 10 月 9 日，据澎湃新闻，机器人公司 Figure AI 发布了新一代产品——Figure 03。对外公布的视频显示，Figure 03 已经可以做到端茶递水、洗衣擦桌、叠衣服等多项家务。Figure AI 表示，Figure 03 是一款适合日常使用、专为家庭设计的通用型人形机器人。在这段长达 6 分钟的视频里，该公司展示了 Figure 03 机器人如何执行各种家务，包括浇花、端菜、叠衣服和整理房间。Figure AI 创始人兼首席执行官布雷特·阿德考克（Brett Adcock）在社交媒体上强调，演示视频中的所有动作均由机器人自主完成，没有任何远程人工操控。
- 10 月 9 日，据澎湃新闻，“杭州六小龙”之一的云深处发布新款行业级全天候人形机器人 DR02。据介绍，DR02 身高 1.75 米，重 75kg，全身 31 个自由度（不含末端执行器），行走速度 1.5 米/秒，极限速度可达 4 米/秒，AI 算力可达 275TOPS（处理器运算能力单位）。与云深处此前四足机器人一样，整机具备 IP66 防水防尘，可在-20℃至 55℃温度范围内正常作业。
- 10 月 9 日，据 IT 之家消息，沃尔玛美国网站近日上架中国宇树 G1 人形机器人，基本款售价为 21600 美元，免费送货，一次可以订购六台。作为对比，宇树 G1 人形机器人基本款在中国的售价为 9.9 万元。

- 10 月 9 日，据万得通讯社报道，工业和信息化部、财政部、税务总局等三部门近日联合公告 2026-2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求，明确纯电动乘用车、插电式（含增程式）混合动力乘用车有关技术要求调整等情况。2026 年 1 月 1 日起，列入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型，需符合本公告要求。2026 年 1 月 1 日（含）起，在 2026 年及以后生效的《减免税目录》发布后，购置列入《减免税目录》的新能源汽车，可按规定享受车辆购置税减免政策。
- 10 月 8 日，国际能源署发布的《2025 年可再生能源》报告预测，尽管面临供应链和资金压力、电网整合挑战和政策不确定性等不利因素，全球可再生能源装机容量仍将强劲增长，预计未来 5 年全球可再生能源新增装机容量将达到之前 5 年增量的两倍。报告预测，2025 至 2030 年期间，全球可再生能源装机容量将增加 4600 吉瓦，大致相当于中国、欧盟和日本当前装机容量总和。报告显示，未来 5 年，全球可再生能源增长主要由太阳能光伏产业带动，得益于低成本和审批流程提速，太阳能光伏发电增长预计将占全球可再生能源装机容量增长的约 80%。预计风能发电在新增可再生能源装机容量中占比位居第二，尽管面临短期挑战，但随着供应瓶颈缓解和项目推进，风电仍将大幅增长，特别是在中国、欧洲和印度。此外，水电以及生物能、地热能等其他可再生能源技术将继续在支持电力系统和提高灵活性等方面发挥重要作用。
- 10 月 4 日，据金十数据讯，10 月 4 日，特斯拉首席执行官马斯克分享了一段“擎天柱”人形机器人学习功夫的视频。特斯拉方面称“擎天柱”没有模仿动作，而是根据教练做出的动作进行反击。马斯克强调机器人的操作是“人工智能，而非远程操作”。
- 10 月 1 日，由三峡集团牵头研发建设的 16 兆瓦漂浮式海上风电成套系统示范应用工程项目——“三峡领航号”，在广西壮族自治区北海市铁山港区完成一体化组装。这是全球已安装单机容量最大的漂浮式海上风电系统装备，标志着我国海上风电装备制造业向深远海再迈一步。

2.2 公司公告

- 10 月 9 日，桂冠电力公告称，截至 2025 年 9 月 30 日，公司直属及控股公司电厂 2025 年前三季度累计完成发电量 318.48 亿千瓦时，同比增长 14.89%。其中：水电 281.57 亿千瓦时，同比增长 21.93%；火电 10.12 亿千瓦时，同比下降 55.46%；风电 14.69 亿千瓦时，同比下降 5.95%；光伏 12.10 亿千瓦时，同比增长 52.20%。2025 年前三季度公司发电量同比增长的主要原因：一是前三季度公司主要水电厂流域来水同比增长，发

电量同比增长；二是公司新能源发电装机规模增长，新能源发电量同比增长。

- 10 月 9 日，冠盛股份在投资者互动平台回答称，公司在聚焦汽车后市场主业的同时，也持续关注主打产品在新兴领域的应用场景延伸。具身智能产业特别是关节部分的核心零部件与公司多年积累的现有产品线同源，公司的核心产品万向节广泛应用于乘用车半轴，也可用于人形机器人肩关节、肘关节和膝关节等部位，公司已关注到该方向的应用前景，进行了行业技术交流并投入研发。此外，谐波减速器用交叉滚子轴承与公司成熟产品轮毂轴承单元生产工艺相近，生产设备通用，市场前景广阔，目前公司已试制样品并向相关厂商交样。
- 10 月 9 日，金杨股份在投资者互动平台回答称，公司目前可从事人形机器人精密结构件、谐波减速器用柔轮和刚轮、六维力传感器用弹性体等精密结构件的生产，未来公司将发挥自身优势，聚焦人形机器人核心部件的研发与总成，加大人形机器人终端应用的二次开发与应用。此外，公司战略投资了国华智能，其在谐波减速器、行星滚柱丝杠、旋转关节、直线关节及人形机器人本体方面具有深厚积累，已与知名客户进行了深入合作。公司参股投资了盈智科技，其领先的无框力矩电机和控制器技术，为人形机器人提供了强劲而精准的“肌肉系统”与“运动控制核心”公司发起创立了智立传感，其为国内首家将力觉多模态模型与定制化 AI 端侧芯片结合的传感器企业，为客户提供先进的智能传感器解决方案。
- 10 月 9 日，赛力斯公告称公司下属子公司重庆凤凰技术有限公司与北京火山引擎科技有限公司于 2025 年 10 月 9 日签署《具身智能业务合作框架协议》。双方将围绕“面向多模态云边协同的智能机器人决策、控制与人机增强技术”项目协同攻关，构建“技术研发-场景验证嵌闭环机制，共筑技术底座与协作基础。双方聚焦汽车产业生态数智化升级需求，打造“技术+场景”融合新模式，为汽车产业全面赋能。火山引擎发挥在语言、视觉、多模态及人工智能通用模型等领域的技术优势，提供智能算法与算力支撑；赛力斯发挥产业优势推动人工智能的产业化应用落地，实现 AI+具身智能有情感、更智慧、更安全、可信赖的宜移动智能体和生活伙伴。该协议的签署对公司 2025 年度财务状况及经营成果不会产生重大影响。
- 9 月 30 日，*ST 金刚公告称，金刚光伏发布重整计划（草案）之经营方案，公司将继续专注于 HJT 技术路线，并计划将全部产能集中至酒泉地区。同时，公司将发展算力 AI 大数据服务，通过能源及算力的结合，打造光伏制造、光伏发电、算力服务、绿电直连的算电一体化商业模式。

此外，公司将以降本为中心，采取技术研发、产能布局、财务管控等系列降本举措，并加强国内外营销团队建设，提升市场竞争能力。

- 9 月 30 日，滨化股份公告称，公司拟通过控股子公司滨化新能源投资建设滨化集团北海滨华新材料源网荷储一体化项目，包括 160MW 风电、100MW 光伏电站，配置 130MW/260MWh 储能装置，以及 110kV 升压站等，总投资 14.21 亿元。本项目预计对公司 2025 年度经营业绩不构成重大影响。

（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。