

行业及产业
机械设备

持续看好消费电子升级推动上游设备需求释放

——智能制造行业周报（2025/09/22-2025/09/26）

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，爱建证券研究所

相关研究

《可控核聚变产业数据跟踪（一）：优先布局磁体系统供应商，把握 CFETR 中长期机遇》2025-09-28

《智能制造行业周报：消费电子 AI 化，看好检测设备景气上行》2025-09-22

《智能制造行业周报：人形机器人加速渗透工业场景》2025-09-16

《智能制造行业周报：半导体设备国产替代进程提速》2025-09-08

《智能制造行业周报：持续看好国产半导体设备公司成长性》2025-09-01

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

投资要点：

■ 本周（2025/09/22-2025/09/26）沪深 300 指数+1.07%，其中机械设备板块-0.81%，申万一级行业排名 16/31 位。机械设备子板块中，纺织服装设备+2.27%，表现最佳。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：纺织服装设备+2.14%，能源重型设备+1.26%，印刷包装机械+0.7%；回调幅度前三子板块为：制冷空调设备-3.45%，工程器件-3.38%，机床工具-3.15%。

产业端本周重要变化：

- **人形机器人：**我们认为，当下人形机器人正从示范验证阶段迈向可复制的规模化部署，估值锚也正在由“技术预期”转向“订单与交付兑现”。从产业化路径来看，整机厂与头部系统集成商达成批量采购及明确交付安排，已明确人形机器人正逐步被纳入既有自动化改造的标准化方案，推动复制成本下降与推广效率提升。在订单与交付方面，优必选近期通过旗下智慧物流子公司 UQI 优奇与天奇股份签订 3,000 万元 Walker S 系列工业人形机器人采购合同，并约定于 2025 年底前完成交付。目前，Walker 系列累计合同额已达近 4.3 亿元。
- **半导体设备：**我们持续看好消费电子智能升级带动上游设备需求扩张。据 The Information 于 9 月 19 日报道，OpenAI 宣布计划推出智能音箱、AI 可穿戴徽章、智能眼镜、数字录音笔等硬件产品，“模型—终端—用户”路径逐步成型，我们认为大模型及互联网厂商将加速切入智能硬件，推动终端形态快速迭代。近期半导体设备、材料产业链有明显进展：1) 晶盛机电旗下 SuperSiC 首条 12 英寸碳化硅衬底加工中试线顺利通线，实现全流程自主研发与设备自供，形成装备到材料的闭环；2) 精智达向国内重点客户交付首台高速存储器测试机，完成存储测试设备产品线布局，逐步具备全站点服务能力。
- **可控核聚变：**我们近期发布了《可控核聚变产业数据跟踪（一）：优先布局磁体系统供应商，把握 CFETR 中长期机遇》，判断国内聚变工程正处于从实验验证逐步迈向工程化的关键阶段，其中磁体系统相关的检测、真空、超声及可靠性实验设备已率先进入需求释放期。过去一周，全球聚变产业化进程持续催化：国内方面，第 30 届国际原子能机构聚变能大会（FEC 2025）将于 10 月在成都召开，预计将提升行业关注度并推动国际合作；海外方面，Tokamak Energy 加快超导业务扩张，Eni 与 CFS 签署超 10 亿美元电力采购协议，Pacific Fusion 在新墨西哥扩建园区，德国初创企业呼吁政府投入 30 亿欧元建设试点电厂，印度发布国家聚变路线图，英美机构亦联合分享 ST40 合作经验。
- **投资建议：**1) 头部机器人整机厂商加速推进产品降本与渠道拓展，商业化落地节奏加快，建议关注核心零部件配套企业：【德昌电机控股】【中大力德】；2) 检测设备在消费电子和晶圆级场景有所差异，但在光学、电学、射频等核心测试技术上高度共通，部分厂商可实现跨领域供货，建议关注【长川科技】【华峰测控】【博杰股份】；3) 结合预算分布与工程进度，我们认为当前核聚变产业链的投资逻辑集中于两条主线：①业绩兑现节奏明确、能见度较高的环节有望率先兑现收入；②在 BEST 阶段已实现设备验证和客户导入的厂商，有望在 CFETR 预研与后续建设中延续优势，建议关注【合锻智能】【国机重装】【皖仪科技】。
- **风险提示：**宏观环境波动风险、终端需求传导压力、供应链稳定与技术迭代挑战、市场估值波动等。

目录

1. 本周行情回顾	4
1.1 本周机械设备板块跑输沪深 300 指数	5
1.2 本周机械设备板块估值整体回落	6
2. 重点公司公告	9
3. 重要行业数据图表	11
4. 风险提示	14

图表目录

图表 1：本周沪深 300 +1.07%，机械设备板块-0.81%.....	5
图表 2：本周纺织服装设备表现最佳+2.27%.....	5
图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司.....	6
图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值.....	6
图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化.....	7
图表 6：近一年核心概念板块成交额占比变化.....	7
图表 7：机械设备重点公司指标跟踪.....	8
图表 8：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下.....	11
图表 9：8 月全部工业品 PPI 同比-2.9%，环比+0%.....	11
图表 10：近两年 LME 铜现货价.....	11
图表 11：近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量（吨）.....	11
图表 12：近两年中国稀土价格指数.....	11
图表 13：近两年中国稀土出口数量及均价.....	11
图表 14：8 月台积电营收为 109.71 亿美元，同比+33.8%.....	12
图表 15：8 月中国集成电路产量同比+3.2%.....	12
图表 16：8 月中国半导体制造设备进口量价同比变化.....	12
图表 17：中国服务机器人 8 月产量同比-6.5%.....	12
图表 18：中国工业机器人 8 月产量同比+14.4%.....	12
图表 19：8 月中国机械零部件进口量价同比变化.....	13
图表 20：8 月中国机械出口量价同比变化.....	13
图表 21：8 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+24.6%/+42.3%.....	13
图表 22：25 年 1-8 月中国光伏新增装机容量累计同比+64.7%.....	13



人形机器人

人形机器人加速产品降本与场景拓展

观点 人形机器人关键关节模组成本持续降低。

新闻 优必选再签3000万人形机器人大单，总订单金额已逼近4.3亿。

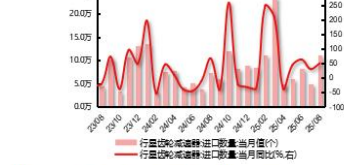
周涨跌幅
-1.8%

	丝杠		灵巧手	
个股	603009.SH	300580.SZ	003021.SZ	688698.SH
	北特科技	贝斯特	兆威机电	伟创电气
周涨幅	+0.34%	-2.29%	-1.64%	+11.95%
PE TTM	213.19	48.67	132.78	72.13

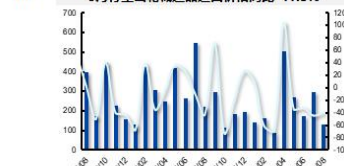
	传感器		执行器	
	300007.SZ	603662.SH	002050.SZ	601689.SH
	汉威科技	柯力传感	三花智控	拓普集团
周涨幅	-2.51%	-1.71%	+3.53%	-0.04%
PE TTM	238.62	66.23	49.12	45.71

周涨跌幅
-1.8%

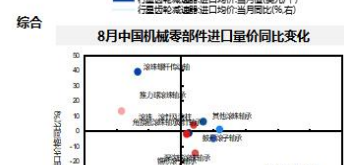
量 8月行星齿轮减速器进口量同比+49.7%



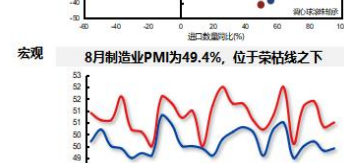
价 8月行星齿轮减速器进口价格同比-41.3%



综合 8月中国机械零部件进口量价同比变化



宏观 8月制造业PMI为49.4%，位于荣枯线之下



半导体设备

全球晶圆出货景气持续

AI数据中心芯片的晶圆需求（包括高带宽存储器HBM）依然强劲。

方正科技拟募资19.8亿元建设AI算力类PCB基地项目。

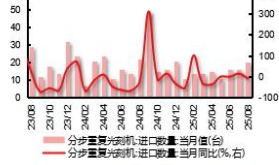
周涨跌幅
15.6%

材料&零部件		平台型	
300260.SZ	688409.SH	002371.SZ	688012.SH
新莱应材	富创精密	北方华创	中微公司
-0.78%	+11.86%	+12.64%	+14.17%
85.89	236.02	54.29	100.61

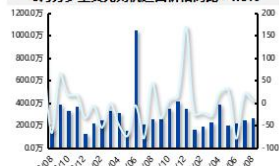
薄膜沉积设备		检测设备	
688072.SH	688147.SH	300567.SZ	688200.SH
拓荆科技	微导纳米	精测电子	华峰测控
+19.05%	+11.38%	+7.35%	+9.06%
107.67	64.41	-188.04	66.47

周涨跌幅
15.6%

量 8月分步重复光刻机进口量同比+9.1%



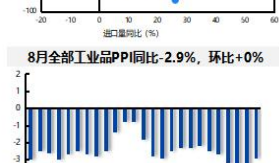
价 8月分步重复光刻机进口价格同比+4.8%



综合 8月中国半导体制造设备进口量价同比变化



宏观 8月全部工业品PPI同比-2.9%，环比+0%



锂电设备

头部加速布局固态电池

整线系统集成能力设备企业有望率先受益于固态电池产业早期突破。

万向一二三已完成半固态电池安全突破，通过电芯级全针刺及pack级热失控测试，并开发出高安全性固态电解质涂层。

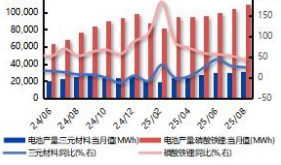
周涨跌幅
10.4%

前道			
300450.SZ	300340.SZ	300457.SZ	603659.SH
先导智能	科恒股份	赢合科技	璞泰来
+17.79%	-1.38%	+9.04%	+4.20%
180.86	-16.46	53.85	43.11

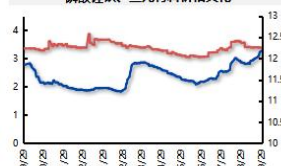
中道		后道	
002008.SZ	688499.SH	688006.SH	300648.SZ
大族激光	利元亨	杭可科技	星云股份
-1.09%	-0.50%	-3.41%	-5.88%
43.90	-13.90	62.91	-151.15

周涨跌幅
10.4%

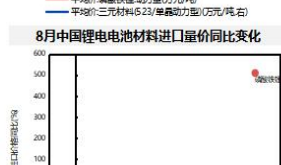
量 磷酸锂、三元材料电池产量变化



价 磷酸锂、三元材料价格变化



综合 本周光伏组件均价变动情况



宏观 8月中国光伏材料进口量价同比变化



光伏设备

“反内卷”进行中

光伏产业将持续加强产业链布局，遏制低价无序竞争。

2024年1-8月份光伏新增装机量139.99GW，2025年1-8月份光伏新增装机量230.61GW，同比增长64.73%。

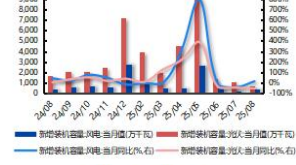
周涨跌幅
5.4%

个股	光伏胶控	铸造炉	激光设备
688556.SH	835368.BJ	601908.SH	300776.SZ
高测股份	连城数控	京运通	帝尔激光
-4.41%	+1.95%	-5.25%	+5.09%
-20.86	58.41	-6.73	32.44

清洗制绒		光伏组件	
300724.SZ	300757.SZ	603396.SH	688516.SH
捷佳伟创	罗博特科	金辰股份	奥特维
+1.79%	-3.20%	+0.65%	+2.81%
9.80	-1910.44	76.91	19.40

周涨跌幅
5.4%

量 8月新增装机风电同比+12.7%，光伏-55.3%



价 8月光伏组件出口价格同比+39.7%



综合 8月中国光伏材料进口量价同比变化



宏观 9月26日BDI指数为2266点，较上周上升



工程机械

8月工程机械市场回暖

8月国内工程机械市场继续呈现同比改善，终端一线市场的销售热度环比与7月接近。

8月份CMPI指数同比增速微幅降低0.50个百分点，环比降幅继续收窄3.44个百分点。

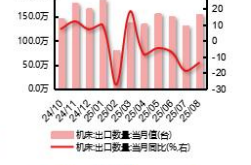
周涨跌幅
-1.3%

个股	上游	下游
300718.SZ	000903.SZ	601390.SH
长盛轴承	ST云动	中国中铁
-4.21%	-2.04%	-0.90%
111.85	-4.42	5.35

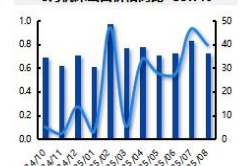
中游		
600031.SH	000157.SZ	000528.SZ
三一重工	中联重科	柳工
+1.78%	+0.65%	-5.99%
24.78	16.86	13.79

周涨跌幅
-1.3%

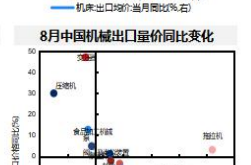
量 8月机床出口量同比-13.9%



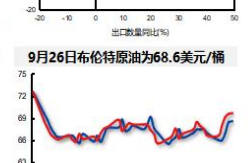
价 8月机床出口价格同比+39.7%



综合 8月中国机械出口量价同比变化



宏观 9月26日布伦特原油为68.6美元/桶



人形机器人跟踪

本周动态 (20250920-20250926)

产业动态	优必选	9/29 天奇股份将采购总价3000万元的优必选工业人形机器人 Walker S系列，该笔采购将于2025年12月31日前完成交付。
	开普勒	9/28 全球首款商业可售的混动架构人形机器人K2“大黄蜂”，正式启动量产进程。
	傅利叶	9/27 2025 工业博览会上，傅利叶第三代人形机器人 GR-3C“宇航员”迎来首次公开亮相。
	北京市	9/25 国内最大的人形机器人训练场——人形机器人数据训练中心在京启用，年产600W+数据。

预期更新

富士康与 Nvidia 合作推进生产线部署

富士康正与 Nvidia 商谈在其休斯顿AI服务器制造厂部署人形机器人，这将是首例在生产 Nvidia GB300 AI 服务器时引入类似技术的尝试。富士康预计将在11月的年度科技大会上推出两款人形机器人：一款为双足型，一款基于轮式 AMR 平台。

2026年

特斯拉第三代机器人即将推出

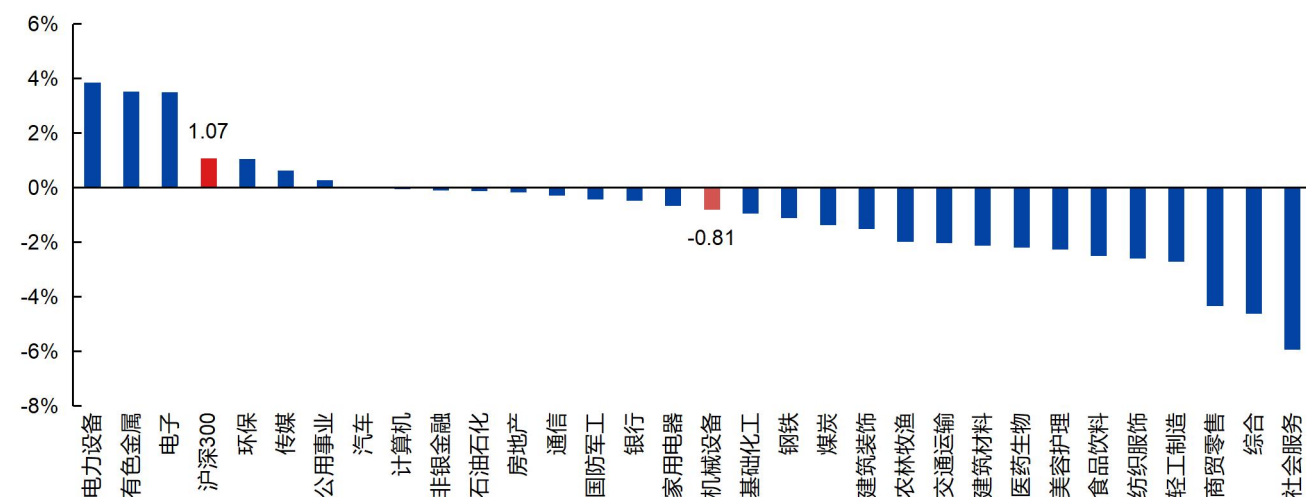
特斯拉第三代机器人已在美国工厂进行实测，预计2025年面向中国C端市场推出，将进入家庭等消费场景，预计2026年实现量产，计划5年内年产100万台。

1. 本周行情回顾

1.1 本周机械设备板块跑输沪深 300 指数

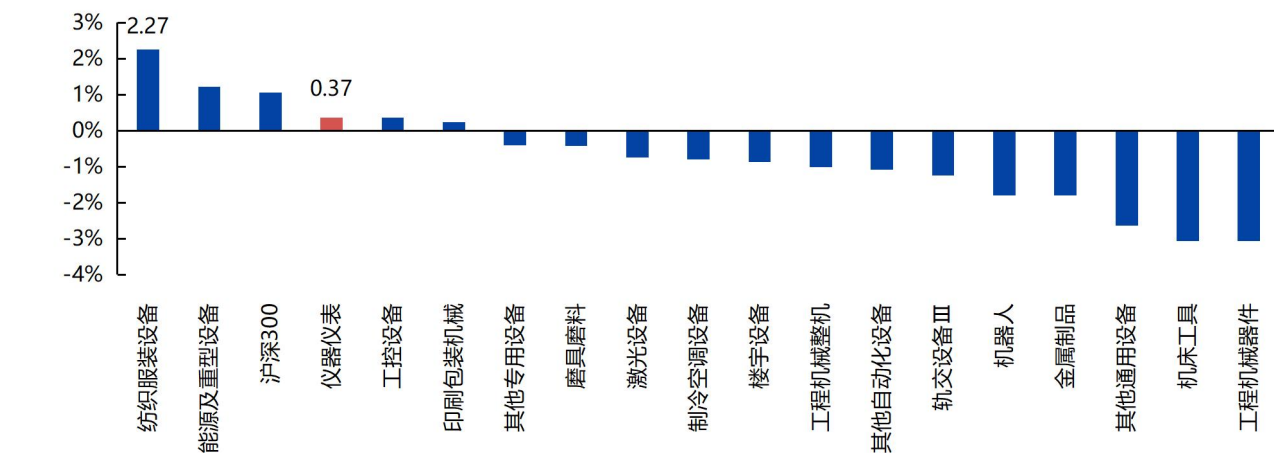
本周（2025/09/22-2025/09/26）沪深 300 指数+1.07%，其中机械设备板块-0.81%，申万一级行业排名 16/31 位。机械设备子板块中，纺织服装设备+2.27%，表现最佳。

图表 1：本周沪深 300 +1.07%，机械设备板块-0.81%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周纺织服装设备表现最佳+2.27%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周机械设备板块中，**涨幅前五公司**分别为宏盛股份（+35.4%）、力星股份（+26.96%）、哈焊华通（+24.22%）、华丰股份（+23.4%）、迪威尔（+22.89%）；**跌幅前五公司**分别为南方路机（-21.85%）、山河智能（-20.08%）、国机精工（-17.65%）、*ST 新元（-16.01%）、大族数控（-14.39%）。

图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司

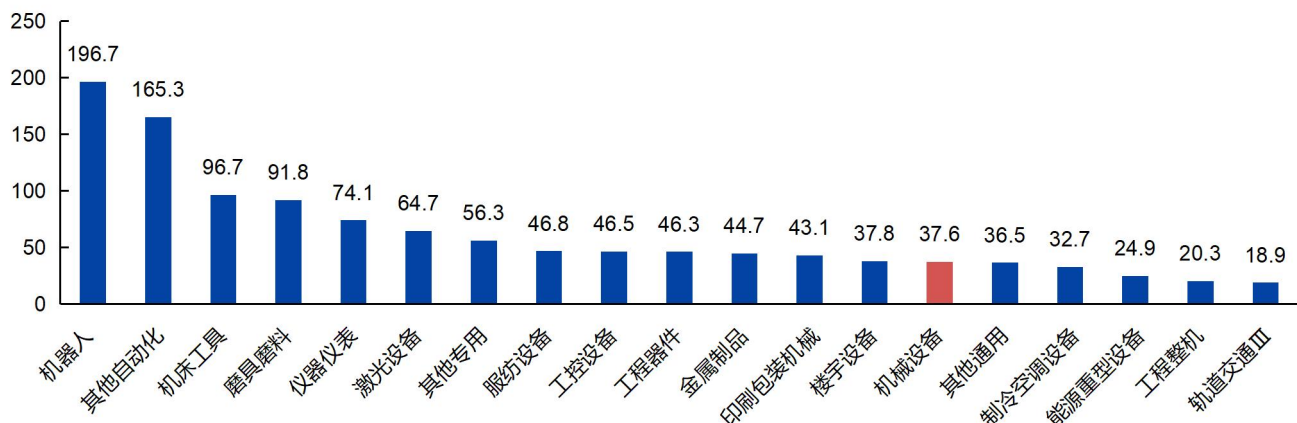
代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
603090.SH	宏盛股份	35.40	59.94	59.94	10.08	93.06
300421.SZ	力星股份	26.96	19.73	58.01	4.62	101.18
301137.SZ	哈焊华通	24.22	37.23	67.69	4.99	175.89
605100.SH	华丰股份	23.40	30.43	52.08	2.86	130.64
688377.SH	迪威尔	22.89	39.08	76.08	4.18	93.21
301200.SZ	大族数控	-14.39	97.49	414.83	7.71	98.48
300472.SZ	*ST新元	-16.01	5.72	15.74	-41.03	-3.35
002046.SZ	国机精工	-17.65	27.81	149.14	3.47	53.88
002097.SZ	山河智能	-20.08	12.66	136.05	2.92	153.31
603280.SH	南方路机	-21.85	35.40	38.38	2.87	47.91

资料来源：iFinD，爱建证券研究所；

注：收盘价时间（20250926），PE、PB 来自 iFinD 一致预期

1.2 本周机械设备板块估值整体回落

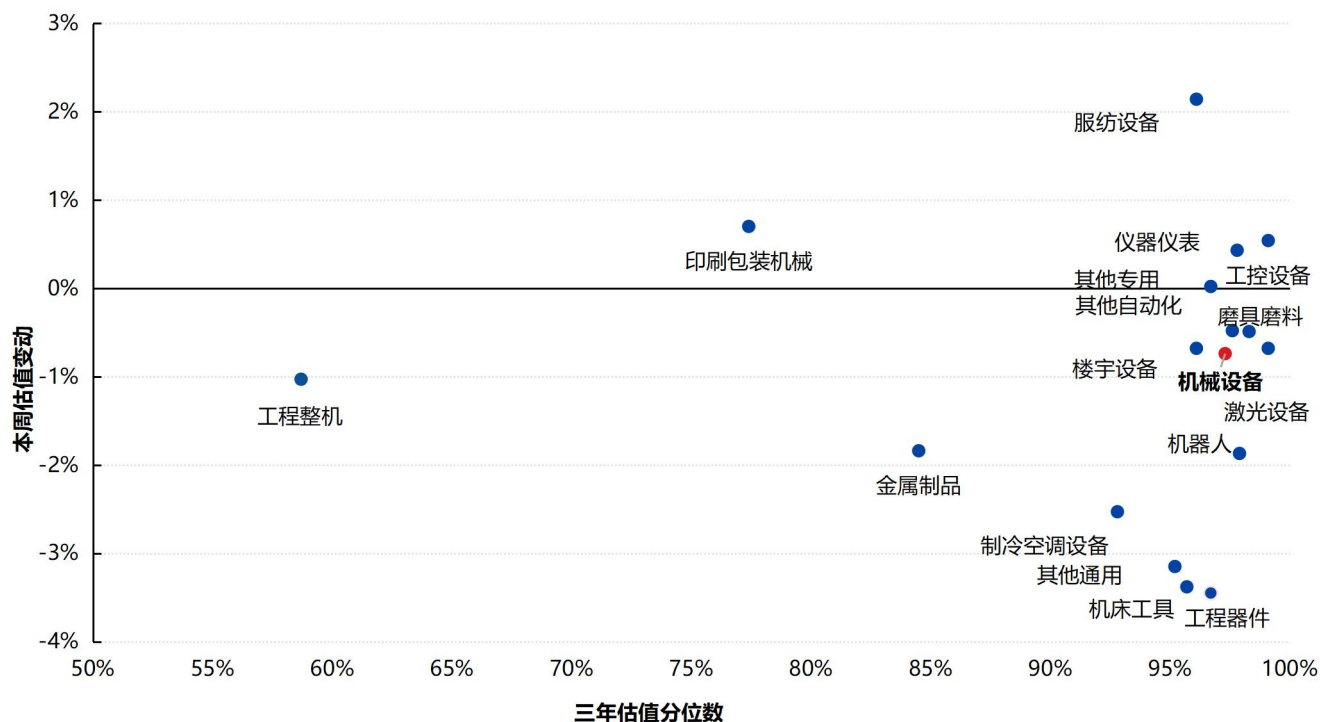
本周（2025/09/22-2025/09/26）机械设备板块 PE-TTM 为 37.6x。机械设备细分板块中，子板块 PE-TTM 排名前三为：机器人（196.7x）、其他自动化（165.3x）、机床工具（96.7x）；子板块 PE-TTM 排名后三为：轨道交通Ⅲ（18.9x）、工程整机（20.3x）、能源重型设备（24.9x）。

图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

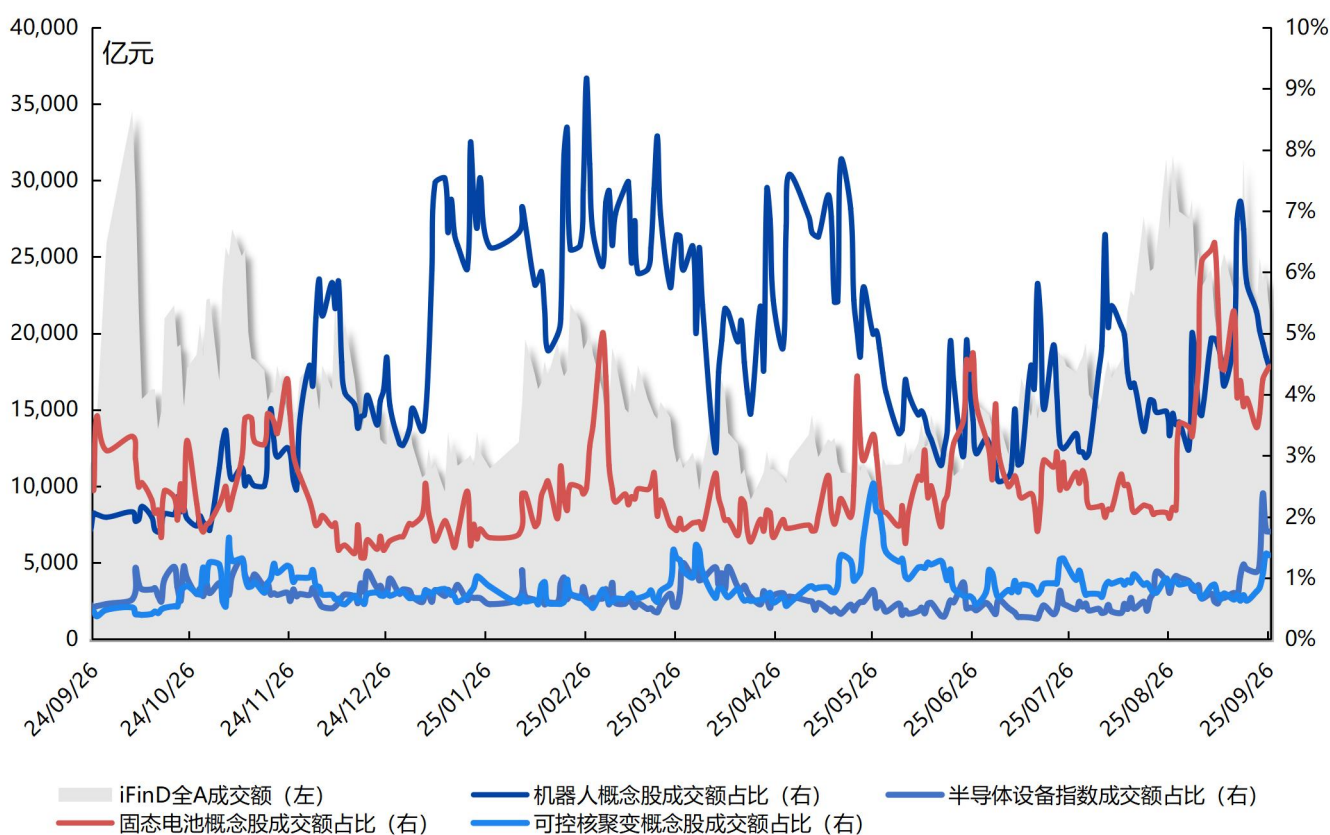
本周（2025/09/22-2025/09/26）机械设备行业 PE-TTM 估值-0.74%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：服纺设备+2.14%，能源重型设备+1.26%，印刷包装机械+0.7%；回调幅度前三子板块为：制冷空调设备-3.45%，工程器件-3.38%，机床工具-3.15%。

图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：近一年核心概念板块成交额占比变化



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 7：机械设备重点公司指标跟踪

板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	25E 净利润 (亿元)	25E 净利润增速	25E PE
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	3.53	43.12	1774.27	38.55	24.37%	46.03
		601689.SH	拓普集团	-0.04	74.68	1297.82	33.84	12.77%	38.35
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-1.64	135.18	324.70	2.67	18.48%	121.75
		603728.SH	鸣志电器	9.84	79.49	332.97	1.18	50.96%	283.11
	丝杠	603009.SH	北特科技	0.34	55.76	188.76	1.13	58.62%	166.59
		300580.SZ	贝斯特	-2.19	28.54	142.86	3.39	17.54%	42.09
	传感器	603662.SH	柯力传感	-1.71	74.64	209.61	3.47	33.25%	60.38
		300007.SZ	汉威科技	-2.51	61.32	200.79	1.60	108.07%	125.85
半导体设备	平台型	002371.SZ	北方华创	12.64	452.80	3278.67	74.87	33.20%	43.79
	零部件	688409.SH	富创精密	11.86	71.78	219.80	2.84	40.29%	77.31
	光刻设备	300260.SZ	新莱应材	-0.78	40.85	166.59	2.72	20.06%	61.30
		600850.SH	电科数字	-3.28	28.64	194.80	6.19	12.41%	31.48
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	14.17	290.00	1815.82	22.93	41.95%	79.18
	离子注入设备	600641.SH	万业企业	8.32	18.35	170.77	2.24	107.96%	76.36
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	19.05	250.19	703.44	9.83	42.90%	71.53
		688147.SH	微导纳米	11.38	52.55	242.34	3.17	40.03%	76.33
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	16.39	116.20	373.69	2.06	1888.70%	181.27
		300567.SZ	精测电子	7.35	80.50	225.19	2.07	312.16%	108.75
	清洗设备	688200.SH	华峰测控	9.06	204.60	277.30	4.49	34.59%	61.70
		688037.SH	芯源微	8.14	138.19	278.63	3.01	48.46%	92.54
工程机械	上游	688082.SH	盛美上海	21.13	184.45	813.96	15.27	32.45%	53.29
		300718.SZ	长盛轴承	-4.21	89.75	268.15	2.74	19.71%	97.77
	中游	000157.SZ	中联重科	0.65	7.79	651.01	49.47	40.53%	13.16
		000425.SZ	徐工机械	-0.19	10.50	1234.06	79.24	32.60%	15.57
		600031.SH	三一重工	1.78	22.28	1888.09	86.54	44.83%	21.82
		603298.SH	杭叉集团	-1.55	28.52	373.56	22.32	10.40%	16.73
低空经济	整机	601100.SH	恒立液压	-4.12	89.70	1202.72	28.14	12.18%	42.73
		688297.SH	中无人机	0.00	48.00	324.00	2.47	558.37%	131.10
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	3.53	24.95	285.68	8.59	86.21%	33.25
	机载系统	688567.SH	孚能科技	-4.74	19.90	243.20	-2.20	33.90%	-110.80
可控核聚变	元器件	688582.SH	芯动联科	-2.94	75.18	301.26	3.40	52.88%	88.70
		002179.SZ	中航光电	-2.90	40.22	851.97	37.47	11.72%	22.74
	磁体	688122.SH	西部超导	4.21	60.60	393.70	10.27	28.22%	38.34
		600363.SH	联创光电	1.93	60.62	274.92	5.73	137.47%	48.00
	偏滤器、第一壁	688776.SH	国光电气	0.54	85.99	93.20	1.28	171.43%	72.98
		000969.SZ	安泰科技	3.59	13.26	139.33	3.45	-7.43%	40.42
新能源设备	真空室	601727.SH	上海电气	16.26	9.44	1293.59	13.71	82.20%	94.35
		603011.SH	合锻智能	7.55	18.24	90.18	0.59	166.30%	152.85
	固态电池	300450.SZ	先导智能	17.79	65.49	1025.68	16.17	465.13%	63.44
		300457.SZ	赢合科技	9.04	36.18	234.84	7.39	46.94%	31.76
		688006.SH	杭可科技	-3.41	35.95	217.02	6.05	85.38%	35.87
		002008.SZ	大族激光	-1.09	40.81	420.18	12.46	-26.47%	33.73
	光伏设备	603659.SH	璞泰来	4.20	28.01	598.41	24.27	103.84%	24.66
		300724.SZ	捷佳伟创	1.79	94.92	330.05	25.80	-6.66%	12.79
		300776.SZ	帝尔激光	5.09	73.30	200.52	6.62	25.41%	30.30
		688516.SH	奥特维	3.87	50.48	159.11	8.25	-35.18%	19.28
	风电设备	300316.SZ	晶盛机电	16.39	44.95	588.64	16.71	-33.42%	35.23
		603606.SH	东方电缆	9.72	66.02	454.03	16.16	60.31%	28.09
		002487.SZ	大金重工	7.23	46.27	295.09	10.03	111.69%	29.42
		601615.SH	明阳智能	12.78	15.53	352.76	18.90	446.04%	18.67
		688349.SH	三一重能	1.61	30.86	378.47	19.48	7.51%	19.43

资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250926），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

2. 重点公司公告

【晶盛机电，300316.SZ】9 月 26 日，公司旗下浙江晶瑞 SuperSiC 首条 12 英寸碳化硅衬底加工中试线正式通线，实现从晶体生长、加工到检测的全流程自主研发与 100%国产化。该中试线覆盖切割、减薄、倒角、研磨、抛光、清洗、检测等环节，核心设备如高精密减薄机、倒角机、双面研磨机均由公司自研，性能达到行业领先。由此，公司形成 12 英寸 SiC 衬底从装备到材料的完整闭环。

【精智达，688627.SH】公司近日向国内重点客户交付首台高速测试机，该设备主要应用于半导体存储器测试环节，解决高速测试需求。公司目前已基本完成半导体存储器件测试设备主要产品的全面布局，可为客户提供系统化解解决方案，初步形成全站点服务能力，展现出较强的综合竞争优势。

【巨一科技，688162.SH】截至 2025 年 6 月底，公司智能装备在手订单超 66 亿元，其中海外约 19 亿元，上半年新签 T 客户、沃尔沃等项目，预计 2025-2027 年逐步交付。电机电控零部件上半年交付 16.25 万台套，同比+89%，理想、VF、奇瑞、长安等项目稳定量产，下半年有望继续增长，并新增大众、奇瑞、五菱定点。公司为理想两款纯电 SUV 配套的“高压异步三合一”电驱系统已随车型上市实现量产，交付量将随终端销量提升，带动电机电控业务持续增长。

【崇德科技，301548.SZ】公司是斯凯孚（SKF）在中国的重要授权经销商，核心业务聚焦滚动轴承产品，并根据市场需求销售 SKF 机器人系列产品，其产品已被验证完全适用于机器人项目，具备可靠性与高效性。**境外业务表现突出**，2025 年上半年境外收入同比增长 14.58%，毛利率 50.04%，显著高于境内业务的 37.37%。新增客户主要分布于欧洲和亚洲，涵盖能源发电、工业驱动、船舶等领域。境外大客户通常交付周期较长，但付款条件优于国内客户。其中船舶板块收入上半年同比增长 29.34%。**储能业务快速发展**，公司滑动轴承已应用于多类储能系统：在大型空气储能系统中配套压缩机、发电机；在抽水蓄能电站中配套水泵、发电机等关键旋转设备；在核电站储能设备中应用于应急柴油发电机，满足极端工况下的高可靠性需求。**外延扩张方面**，2024 年 10 月 31 日，公司披露与德国 Levicron 签订战略收购协议，目前欧洲中心已正式运营。

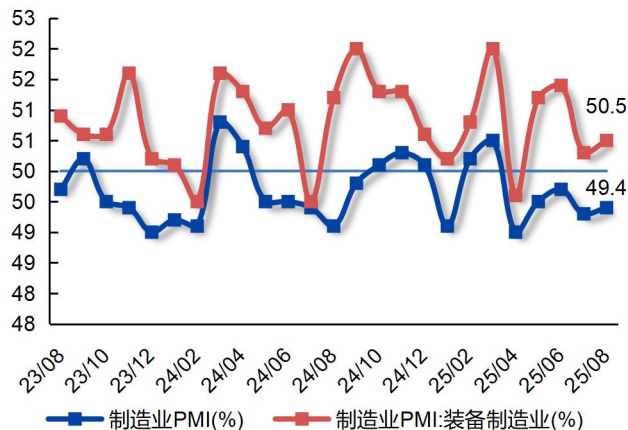
【海目星，688559.SH】2025 年上半年，公司新签订单 44.21 亿元（含税），同比增长 117.5%；期末在手订单 100.85 亿元，同比增长 46.0%。分结构看，锂电占比约 70%，3C 占 13%，光伏占 6%。海外市场表现亮眼，上半年新签订单 18.88 亿元，同比增长 192.5%，区域覆盖欧洲、亚太及北美。**固态电池业务方面**，公司率先实现“氧化物+锂金属负极”整线量产交付，2023 年交付全球首条中试线，2024 年签订 4 亿元量产设备订单；同期布局“硫化物+硅碳负极”路线，已向多家头部客户提供涂布、辊压、叠片等核心设备。2025 年起，公司加速推进全固态、半固态电池产线订单，并与国内 C 公司、B 公司等展开工艺合作。**激光器业务方面**，公司深耕超快激光器

多年，中低功率产品已实现上千台批量交付；近半年在高功率超快激光器可靠性上取得突破，性能指标超越国外同类产品，正在切入 PCB 等新应用领域。**海外市场拓展顺利**：欧洲市场，公司获头部客户 P 公司首条量产线订单并实现增值服务突破；亚洲市场，已向韩国、日本头部客户批量交付关键工艺设备，预计韩国订单规模未来有 3-4 倍增长潜力；东南亚及北美市场亦实现全流程设备订单落地。2025 年 2 月，公司收购瑞士莱丹集团 LPW 业务，增强在激光塑料焊接领域的技术储备。

【天合光能，688599.SH】2025 年，公司储能业务出货目标超 8GWh，其中海外市场占比约六成，国内约四成，战略重心在美国、欧洲、拉美、澳洲及中东等高增长、高溢价区域。目前已签海外订单超 10GWh，预计主要在 2025-2026 年交付。公司同时设定 2026 年储能出货目标同比增速保持在 50%以上。**渠道复用效应明显**，2025 年上半年由光伏客户转化的储能订单占比约 50%，有效提升了海外市场拓展效率与覆盖面。在重大项目上，25 年 7 月 1.2GWh 储能系统成功发运智利，标志公司海外项目交付进入“GWh 时代”；公司与东欧伙伴 Stiemmo 签署战略合作协议，计划联合推进 GWh 级储能项目；此外，埃及 Abydos 光储融合电站（360MWh）实现 60 天并网，展示了“技术+供应链+本土伙伴”的高效交付模式。

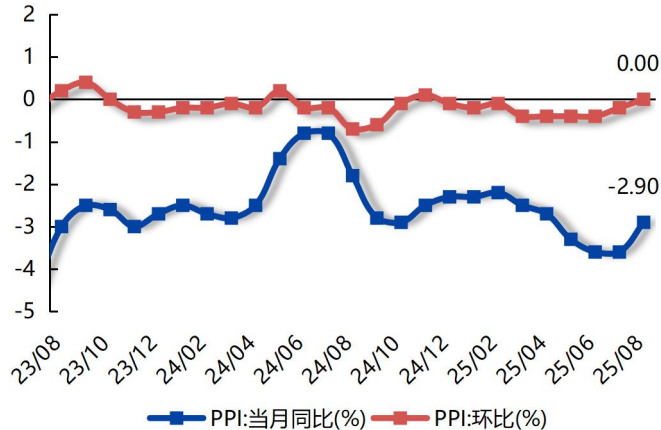
3. 重要行业数据图表

图表 8：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下



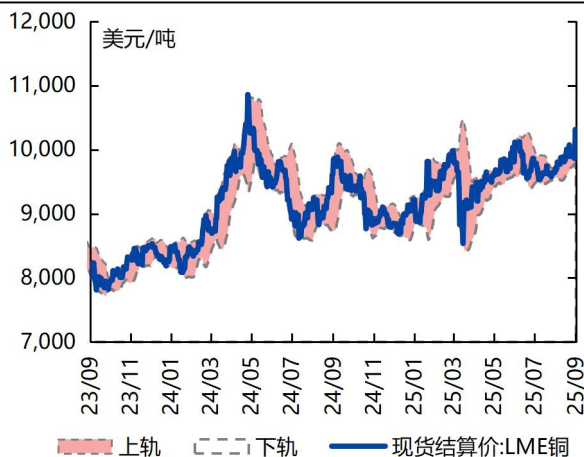
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：8 月全部工业品 PPI 同比-2.9%，环比+0%



资料来源：Wind，爱建证券研究所

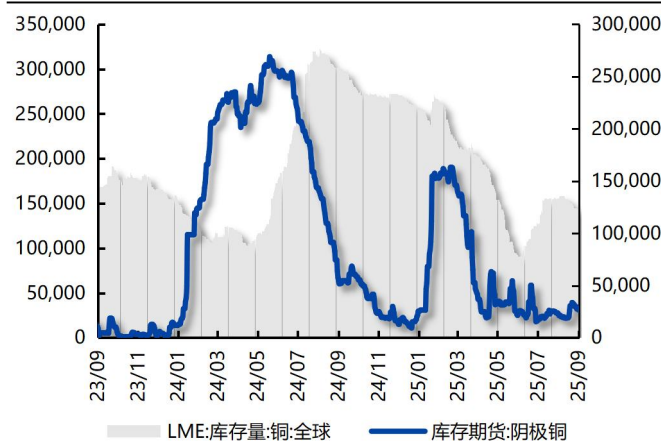
图表 10：近两年 LME 铜现货价



资料来源：LME，Wind，爱建证券研究所

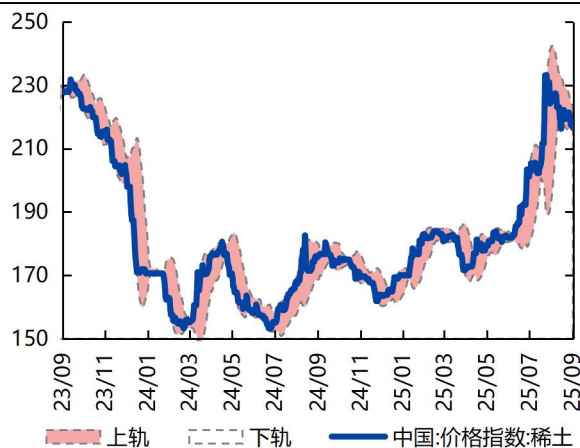
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 11：近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量 (吨)



资料来源：LME，Wind，爱建证券研究所

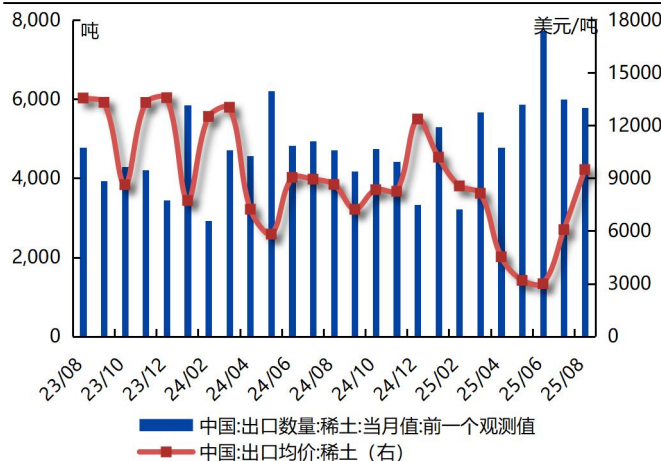
图表 12：近两年中国稀土价格指数



资料来源：中国稀土行业协会，Wind，爱建证券研究所

注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 13：近两年中国稀土出口数量及均价



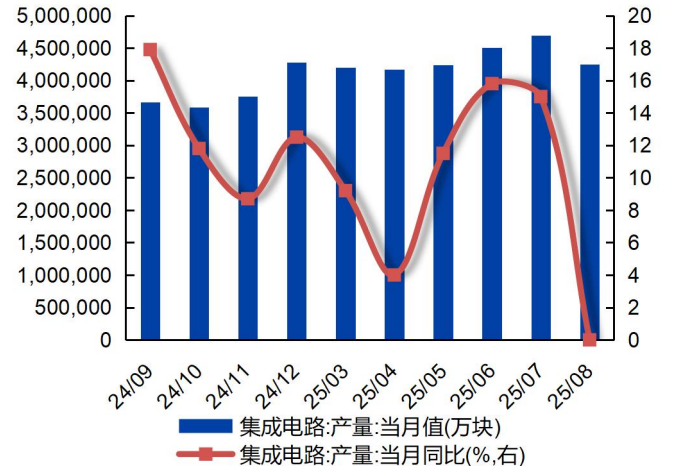
资料来源：海关总署，Wind，爱建证券研究所

图表 14: 8 月台积电营收为 109.71 亿美元, 同比+33.8%



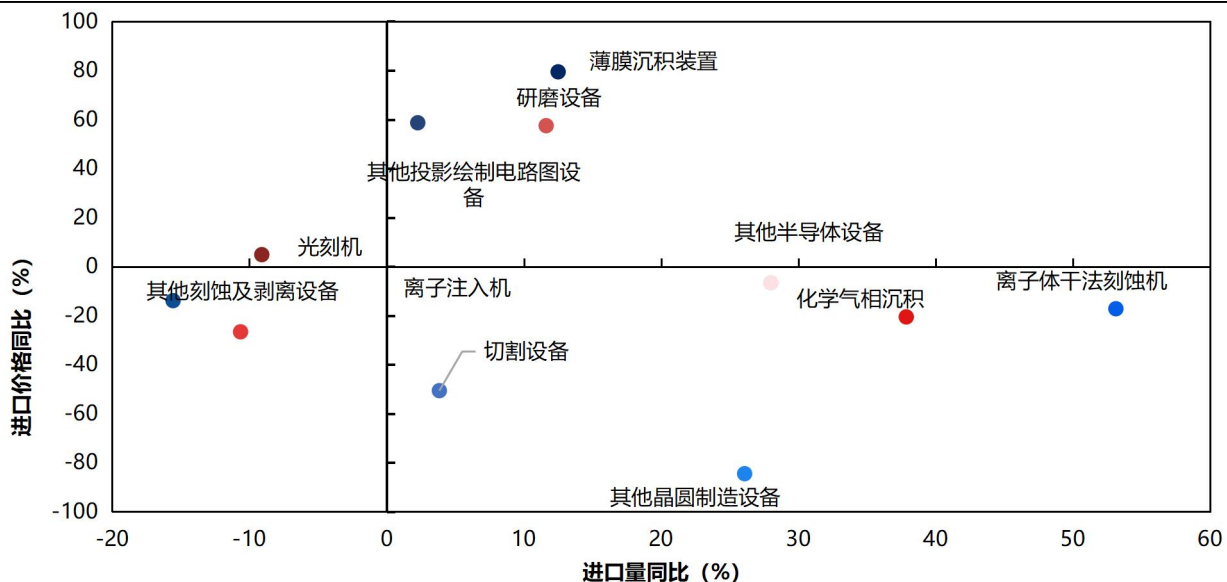
资料来源: 台积电公告, Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 8 月中国集成电路产量同比+3.2%



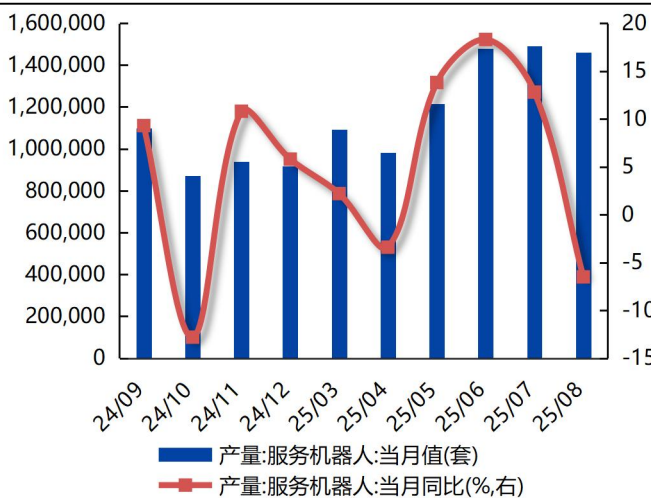
资料来源: 美国半导体行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 8 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



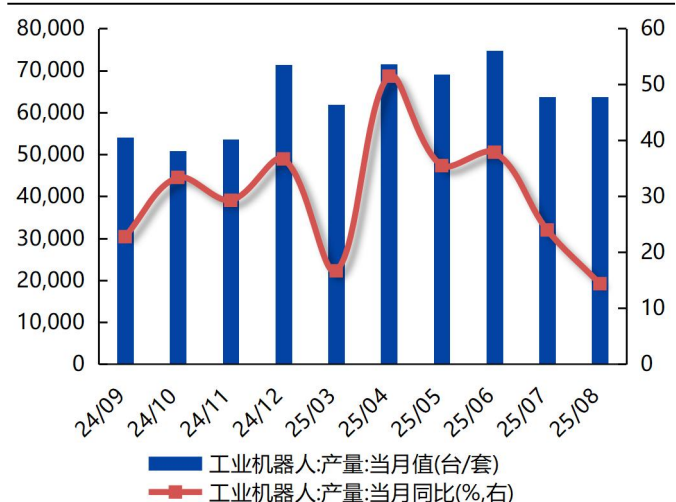
资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 17: 中国服务机器人 8 月产量同比-6.5%



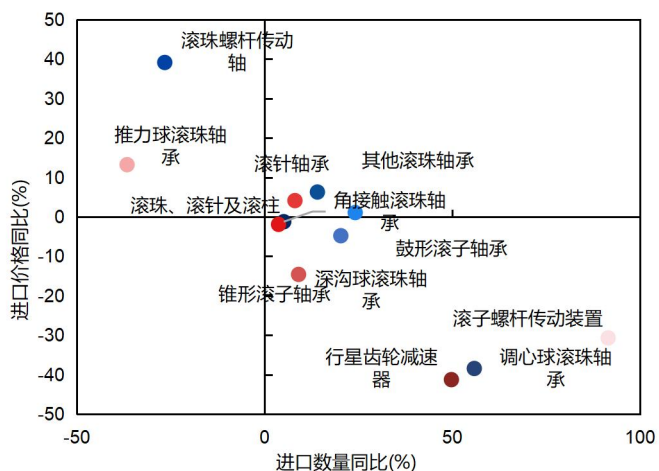
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 18: 中国工业机器人 8 月产量同比+14.4%



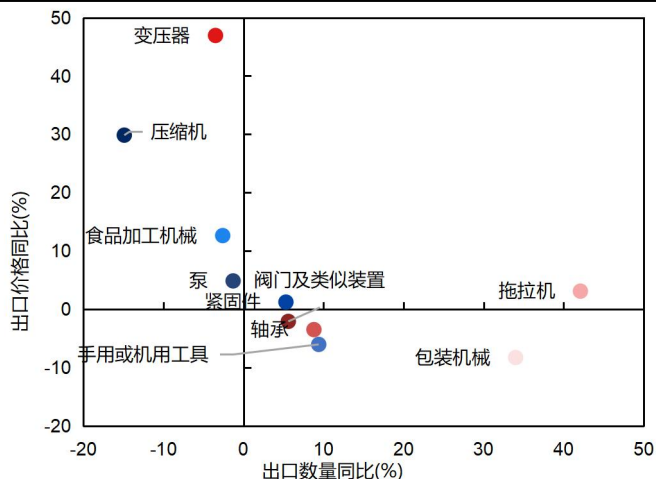
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 8 月中国机械零部件进口量价同比变化



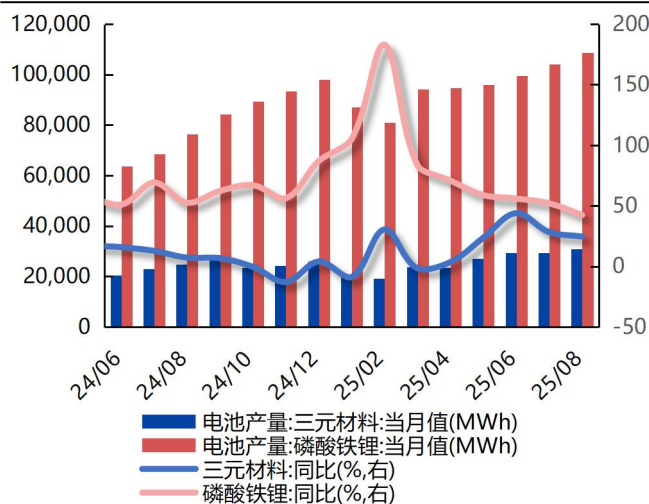
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 20: 8 月中国机械出口量价同比变化



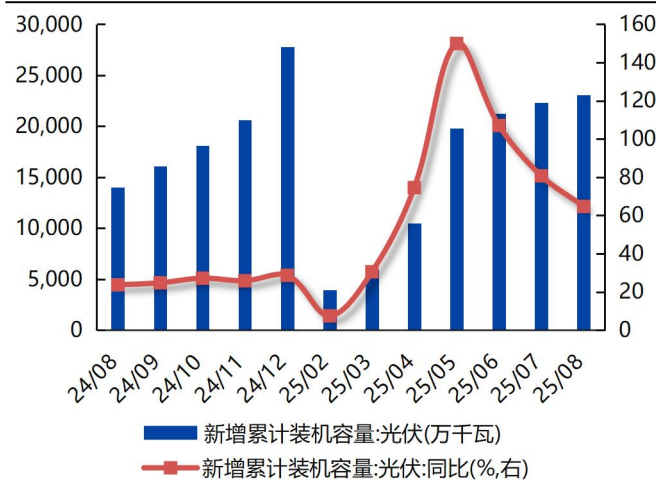
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 21: 8 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+24.6%/+42.3%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 22: 25 年 1-8 月中国光伏新增装机容量累计同比+64.7%



资料来源: 中国电力企业联合会, Infolink, 爱建证券研究所

4. 风险提示

- 1) **宏观经济波动风险**：全球经济增长存在不确定性，若海外需求走弱或政策执行力度不及预期，可能影响制造业整体投资节奏和订单释放。
- 2) **终端需求传导压力**：智能制造行业下游应用广泛，涵盖汽车、消费电子、新能源、半导体、工业自动化、通信基础设施及医疗设备等领域。终端需求波动将通过整机厂产能利用率与资本开支预算传导至设备采购与招标节奏，进一步影响设备厂的订单获取与在手订单消化、排产与稼动率、交付与验收进度，并最终改变收入确认节奏、产品结构与毛利率，同时对现金流形成一定影响。
- 3) **供应链稳定与技术迭代挑战**：核心零部件、原材料等供应链稳定性波动可能对企业生产与毛利率造成压力。同时，若技术迭代加快，企业研发进度或客户认证周期延后，可能削弱企业竞争力。
- 4) **市场估值波动**：机械设备板块估值对产业政策与市场情绪较为敏感，若政策导向、国际局势或流动性环境发生变化，可能引发估值中枢的阶段性波动。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

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 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。