



2025 年 09 月 27 日

行业周报

看好/维持

机械

机械

金刚石散热方案成为焦点，关注产业相关标的（20250922-20250927）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期（9月22日-9月26日），沪深300上涨1.1%，机械板块上涨1.6%，在所有一级行业中排名7。细分行业看，半导体设备涨幅最大，上涨15.4%；塑料加工机械跌幅最大，下跌2.0%。

本周观点

金刚石散热方案成为焦点，关注产业相关标的。

随着5G通信、人工智能、云计算等技术的爆发式发展，芯片算力呈指数级增长，对散热能力提出更高需求。而金刚石散热在高算力场景中具有显著优势：1）超高导热率，其热导率达2200W/(m·K)以上，远超铜、铝等传统散热材料；2）出色的热稳定性，在高温环境下，金刚石能够保持其物理和化学性质的稳定，不会因温度变化而发生变形、老化或性能下降等问题；3）与半导体材料兼容性好，与大多数半导体材料（硅、氮化镓等）不发生化学反应，形成可靠稳定的散热结构。目前，科技巨头已在尝试金刚石散热技术，如英伟达联合Diamond Foundry测试钻石散热GPU，可使AI及云计算性能提升三倍；华为也在金刚石散热领域进行了深度的研究，并发表了多篇专利。我们认为，未来随着金刚石散热方案不断完善，有望重构散热技术全球竞争格局，而我国为世界超硬材料生产大国，其人造金刚石的产量位居全球第一，产业链优势明显，有望充分受益，建议关注产业相关标的。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 行业重点新闻	4
三、 重点公司公告	7
(一) 经营活动相关	7
(二) 资本运作相关	8
四、 板块行情回顾	9
五、 风险提示	11

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	10
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	10

一、行业观点

周核心观点：

金刚石散热方案成为焦点，关注产业相关标的。

随着 5G 通信、人工智能、云计算等技术的爆发式发展，芯片算力呈指数级增长，对散热能力提出更高需求。而金刚石散热在高算力场景中具有显著优势：1) 超高导热率，其热导率达 2200W/(m·K) 以上，远超铜、铝等传统散热材料；2) 出色的热稳定性，在高温环境下，金刚石能够保持其物理和化学性质的稳定，不会因温度变化而发生变形、老化或性能下降等问题；3) 与半导体材料兼容性好，与大多数半导体材料（硅、氮化镓等）不发生化学反应，形成可靠稳定的散热结构。目前，科技巨头已在尝试金刚石散热技术，如英伟达联合 Diamond Foundry 测试钻石散热 GPU，可使 AI 及云计算性能提升三倍；华为也在金刚石散热领域进行了深度的研究，并发表了多篇专利。我们认为，未来随着金刚石散热方案不断完善，有望重构散热技术全球竞争格局，而我国为世界超硬材料生产大国，其人造金刚石的产量位居全球第一，产业链优势明显，有望充分受益，建议关注产业相关标的。

二、行业重点新闻

【工程机械】2025 年 8 月工程机械产品进出口快报

据海关数据整理，2025 年 8 月我国工程机械进出口贸易额为 53.25 亿美元，同比增长 14.4%，其中：进口额 2.1 亿美元，同比下降 6.1%；出口额 51.15 亿美元，同比增长 15.4%。2025 年 1 至 8 月我国工程机械进出口贸易额为 403.98 亿美元，同比增长 11%。其中进口金额 18 亿美元，同比增长 2.84%；出口金额 385.97 亿美元，同比增长 11.4%。按照以人民币计价的出口额计算，8 月份出口额 366.16 亿元，同比增长 15.9%。1 至 8 月出口额 2770.98 亿元，同比增长 12.5%。

【工程机械】亚洲品牌 500 强出炉！三一再夺中国工程机械行业第一

9 月 24 日，世界品牌实验室(World Brand Lab)发布 2025 年(第二十届)《亚洲品牌 500 强》年度报告，共有 20 个国家和地区的超级品牌入选。三一以中国排名 54，亚洲排名 108 的名次成功上榜，并摘得中国工程机械品牌桂冠。《亚洲品牌 500 强》(The Asia's 500 Most Influential Brands)的评判标准是品牌的亚洲影响力。世界品牌实验室学术委员会主席、牛津大学教授斯蒂芬·沃格(Prof. Steve WOOLGAR)分析，评价亚洲品牌影响力(Asian Brand Influence)的基本指标包括市

场占有率、品牌忠诚度和亚洲领导力。秉持“创建一流企业，造就一流人才，做出一流贡献”的愿景，三一打造了业内知名的“三一”品牌，业务遍及全球 180 多个国家和地区，在 30 多个国家和地区成为当地第一品牌，至少一类产品在 122 个国家和地区占据市场份额首位，获得广泛的品牌美誉度和影响力。近年来，三一全力推进“全球化、数智化、低碳化”战略，加速形成新质生产力，在工程机械领域展现出强大竞争力。此次入选《亚洲品牌 500 强》，不仅印证了三一品牌在亚洲范围内的深远影响力，也彰显了其作为中国工程机械行业领军者的综合实力。未来，三一将继续以创新为驱动，强化品牌建设，为强国建设贡献更大力量，助力中国、亚洲乃至全球产业高质量发展。

【机器人】宇树科技 CEO 王兴兴：下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人

9 月 26 日，宇树科技创始人、CEO 王兴兴在第四届全球数字贸易博览会上发言称，宇树科技机器人算法今年已经历几次迭代，预计下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。王兴兴表示，今年上半年国内机器人行业发展火热，中国智能机器人相关企业平均增长率达 50%到 100%。前段时间宇树科技再次更新了算法，使机器人稳定性大幅提升。“算法升级后，理论上目前机器人可以完成各种舞蹈动作、武术动作”。今年 8 月 19 日，宇树科技曾发布新款人形机器人预告海报，配文“敬请期待”。根据官方海报，新款人形机器人身高 1.8 米，将配备 31 个关节，这意味着机器人或具有更好的灵活性和动作精准度。目前，宇树科技推出的人形机器人包括 R1、G1 和 H1/H1-2 等。其中，前两款的身高分别为 1.2 米和 1.3 米左右。H1 机器人于 2023 年 8 月发布，身高约 1.8 米、体重 47 公斤。定价方面，今年 7 月发布的 R1 定价为 3.99 万元起，去年 5 月发布的 G1 定价 9.9 万元，H1 的定价则为 65 万元。宇树科技人形机器人的商业化进程正在加速。今年 7 月，中国移动采购与招标网显示，智元机器人和宇树科技中标中国移动旗下公司“人形双足机器人代工服务采购项目”，总金额达 1.24 亿元。其中，宇树以 4605 万元中标包含小尺寸人形机器人、算力背包及五指灵巧手的标包。这一订单总金额不仅是目前国内人形机器人领域公开披露的最大规模采购，也标志着行业商业化落地进入实质性阶段。王兴兴曾称，宇树 2025 年工业机器人订单量同比增长 220%，合同金额突破 12 亿元，其中 G1 四足机器人贡献 60%营收。今年 6 月，他公开表示，宇树科技年度营收已超 10 亿元。目前，宇树科技正在进行上市辅导。根据辅导工作安排，2025 年 10 月至 12 月，中信证券对宇树科技是否达到发行上市条件进行综合评估，协助该公司按相关规定准备首次公开发行股票并上市申请文件。辅导备案报告显示，宇树科技控股股东、实际控制人王兴兴直接持有公司 23.8216%股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业(有限合伙)控制公司 10.9414%股权，合计控制公司 34.7630%股权。

【半导体设备】阿里巴巴与英伟达达成 AI 合作

2025 年 9 月 24 日,阿里巴巴在杭州举办的 2025 云栖大会上正式宣布与英伟达达成重磅 AI 合作,聚焦 Physical AI 全流程技术合作,包括数据合成处理、模型训练、环境仿真强化学习及模型验证测试等。此次合作将阿里云人工智能平台 PAI 与英伟达 Physical AI 软件栈深度整合,致力于加速具身智能、自动驾驶等尖端 AI 应用的开发周期。阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭透露,公司已在 2025 年投入超 3800 亿元人民币用于 AI 领域的研发和基础设施建设,并计划追加投资,打造超级 AI 云计算平台,构建类似安卓的 AI 操作系统——通义千问。最新发布的通义大模型 Qwen3-Max 性能超越 GPT-5 和 Claude Opus 4,跻身全球前三。

【半导体设备】“中国半导体之父”张汝京，加盟上海电力大学

据上海电力大学官方公众号,上海电力大学日前举办特聘教授张汝京博士聘任仪式。张汝京表示,受聘特聘教授是压力也是责任,将积极投身人才培养、师资建设、产学研平台建设,打破校企壁垒,推动产教融合向纵深发展。公开资料显示,张汝京是全球半导体行业的杰出代表,被誉为“中国半导体之父”。他毕业于台湾大学,后在美国纽约州立大学水牛城分校获得工程学硕士学位,并在南方卫理公会大学获得电子工程博士学位。张汝京在半导体行业有着丰富的经历,曾在德州仪器工作 20 年,成功创建并管理了 10 个工厂的技术开发及 IC 运作。1997 年,他回到中国台湾创办世大半导体,2000 年 4 月又创立了中芯国际集成电路制造(上海)有限公司,之后还创办了新昇半导体和芯恩(青岛)集成电路有限公司,为中国半导体产业的发展做出了巨大贡献。2025 年 4 月,张汝京还曾担任上海电力大学“半导体物理基础与实践”微专业的主讲教师,为百余名师生授课,除微专业课程学员外,还吸引了相关专业的教师、校友,以及半导体行业的在职学员和 DBU 大学的研究生等参与。

【半导体设备】中微半导体向港交所提交上市申请书

据界面新闻报道,9 月 23 日,利弗莫尔证券显示,中微半导体(深圳)股份有限公司向港交所提交上市申请书,独家保荐人为中信建投国际。公开资料显示,中微半导体(深圳)股份有限公司成立于 2001 年,是一家以 MCU 为核心的平台型芯片设计公司。公司主要产品以 MCU 芯片为核心,还包括各类 ASIC 芯片、SoC 芯片、功率器件芯片和底层核心算法,为智能控制器提供芯片级一站式整体解决方案。其产品广泛应用于消费电子、智能家电、工业控制、汽车电子和医疗健康等领域。

【光伏设备】国家能源局发布 2025 年 1-8 月份全国电力工业统计数据，风光装机突破 17 亿千瓦。9 月 26 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。截至 8 月底，全国累计发电装机容量 36.9 亿千瓦，同比增长 18.0%。其中，太阳能发电装机容量 11.2 亿千瓦，同比增长 48.5%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2105 小时，比上年同期降低 223 小时。

三、重点公司公告

(一)经营活动相关

【普莱得】公司近日与交易对手方某国际知名电动工具品牌商（以下简称“Y 公司”）签订了战略合作协议，约定未来五年（含 2025 年）的电动工具采购总量累计超人民币 7 亿元，占公司 2024 年度经审计营业收入的比例超 80%。此次战略合作协议的签订与履行，将助力普莱得与 Y 公司建立更加稳固、深入的长期合作关系。双方将在技术创新、市场开拓至商业化的全流程中实现深度绑定，共同打造互利共赢的业务协同发展新模式。

【富煌钢构】公司近日与中国二十二冶集团有限公司签署了《战略合作协议》。为促进、扩大和深化双方的合作，实现优势互补、互利互惠、合作共赢，共同推动国内外工程总承包、技术应用等领域发展，双方建立战略合作关系。合作内容：（1）甲方愿在国内、外工程总承包、技术应用等方面发挥优势，联合乙方进行战略合作，共同开发建筑领域市场。（2）乙方愿把在装配式钢结构住宅产业化的优势和配套专业公司推荐给甲方并进行战略合作。乙方发挥上市公司品牌及资质、业绩和技术优势，发挥在钢结构行业影响力优势，配合甲方做好服务工作。（3）针对联合体投标时，双方发挥各自优势，协商制定合作方案，双方都承诺优先保证将公司的优质资源配置到合作项目中，确保项目的顺利实施。（4）甲、乙双方充分发挥各自专业和资源优势，重点围绕国内外建筑及钢结构、技术应用、建筑智能化、幕墙门窗等方面开展紧密合作，实现企业间的强强联合的市场行为。

【中国通号】公司中标共计四个铁路市场重要项目，分别为新建南通至宁波高速铁路四电及相关工程 TYRD 标段项目，中标金额 8.63 亿元；富裕至嫩江至加格达奇铁路改造工程 FJSGZH-2 标段项目，中标金额 2.04 亿元；新建合浦至湛江铁路（广东段）四电及相关工程 HZGDSG-4 标项目，中标金额 1.86 亿元；包白线通信设备大修、瓦窑坝站、高家村站、石门村站、西斗铺站、艾不盖站、

乌兰胡同站、白云鄂博站信号设备大修项目，中标金额 1.07 亿元。以上项目中标金额总计约为人民币 13.6 亿元，约占本公司中国会计准则下 2024 年经审计营业收入的 4.19%。因为上述项目跨年分期实施，对 2025 年当期业绩影响有不确定性；如以上项目签订正式合同并顺利实施，在项目执行期间预计对本公司产生较为积极的影响。

【博实股份】近日，公司收到与国能包头煤化工有限责任公司签订的《包头化工双聚产品及硫磺、盐等产品包装运营服务合同》，合同金额暂定为人民币 9,699.27 万元。本次合同不含税金额约为 8,691.38 万元，服务期限预计 15 个月，在约定的服务运营期间内，以年度测算，每年不含税金额约为 6,953.11 万元，占公司 2024 年度营业收入的 2.43%，占公司 2024 年度工业服务营业收入的 9.05%。预计在本合同履约期间，约定的工业服务内容对公司业绩有积极影响。

【中国中车】公司于 2025 年 9 月 22 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于聘任中国中车股份有限公司董事会秘书的议案》，同意聘任王健先生为公司董事会秘书，任期为自公司董事会审议通过之日起至第四届董事会任期结束之日止。

【中国中车】公司于 2025 年 9 月 22 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于聘任中国中车股份有限公司证券事务代表的议案》，同意聘任靳勇刚先生担任公司证券事务代表，任期为自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期结束之日止。

【华新精科】公司于 2025 年 9 月 25 日召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》，同意聘任何蓉蓉女士为公司证券事务代表，协助董事会秘书开展活动，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。

（二）资本运作相关

【恒工精密】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计不超过 39.87 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 8,789.0196 万股的 0.46%。其中，首次授予限制性股票 35.88 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.41%，约占本激励计划拟授予限制性股票总量的 90%；预留 3.99 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.05%，占本激励计划拟授予限制性股票总量的 10%。本激励计划限制性股票（含预留部分）的授予价格为 46.07 元/股。本激励计划拟首次授予的激励对象不

超过 127 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的核心技术人员及核心业务人员。

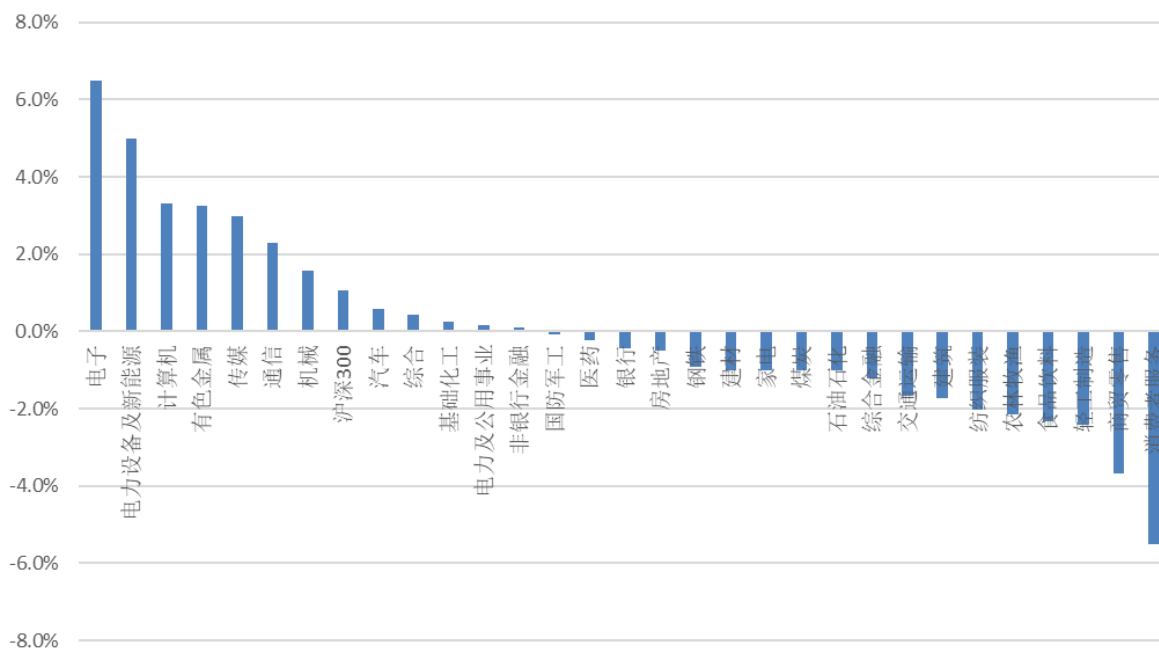
【联测科技】公司于 2025 年 9 月 22 日召开的第三届董事会第十六次会议，审议通过了《关于调整 2025 年限制性股票激励计划授予价格的议案》。董事会薪酬与考核委员会认为：根据 2024 年年度股东大会的授权，对本激励计划的授予价格进行调整，审议程序合法合规，符合《管理办法》有关法律、法规、规范性文件和公司《2025 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

因此，同意将 2025 年限制性股票激励计划限制性股票授予价格（含预留授予）由 15.24 元/股调整为 14.81 元/股。

四、 板块行情回顾

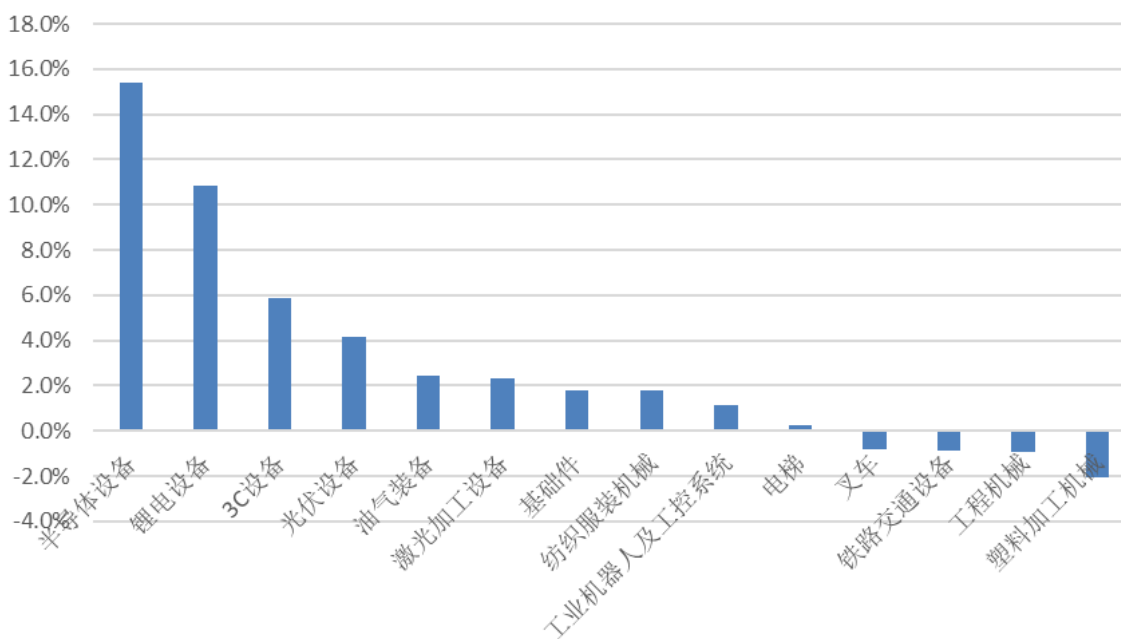
本期（9 月 22 日-9 月 26 日），沪深 300 上涨 1.1%，机械板块上涨 1.6%，在所有一级行业中排名 7。细分行业看，半导体设备涨幅最大，上涨 15.4%；塑料加工机械跌幅最大，下跌 2.0%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我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。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。