

行业及产业

机械设备

人形机器人加速渗透工业应用场景
——智能制造行业周报（2025/09/08-2025/09/12）

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

《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

《智能制造行业周报：物理 AI 有望开启万亿美元市场空间》2025-08-25

《智能制造行业周报：宇树机器人运动会表现突出，硬件自研与产业链协同优势凸显》2025-08-19

《智能制造行业周报：2025 世界机器人大会：人形机器人应用多元化全面提速》2025-08-12

证券分析师

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

投资要点：

■ **本周（2025/09/08-2025/09/12）** 沪深 300 指数+1.38%，其中机械设备板块+3.52%，申万一级行业排名 7/31 位。机械设备子板块中，激光设备+10.13%，表现最佳。机械设备行业 PE-TTM 估值+3.43%。子板块 PE-TTM 涨跌幅度前三子板块为：激光设备+10.53%，机器人+7.21%，工控设备+6.28%；涨跌幅度后三子板块为：工程器件-1.55%，磨具磨料+0.56%，工程整机+0.73%。

产业端本周重要变化：

■ **人形机器人：智平方与慧智物联签署近 5 亿元具身智能机器人订单，人形机器人首次大规模进入半导体显示产业。**根据协议，未来三年双方将在惠科全球生产基地部署逾 1000 台机器人，以 PCB 操作为首个示范场景，同时拓展至 OLED 真空贴合、耗材管理及尾料回收等多类工序。本次战略合作不止于采购与部署，双方将结合惠科的工业 Know-how 与产线数据，共同开发新一代面向工业操作的 VLA 模型及轻量化端侧推理模型。

■ **半导体设备：先进制程需求持续释放，国产半导体设备在技术验证、客户导入与订单转化加速推进，国产替代进程全面提速。**拓荆科技定向增发募资总额不超过 46 亿元。此次募集重点投向沈阳产业化基地与前沿研发中心建设，兼顾产能释放与技术迭代，有望强化 PECVD、ALD、沟槽填充 CVD 等核心产品在先进制程与先进封装领域的适配能力。同时，公司对子公司拓荆键科的增资引入大基金三期，成为其成立以来首个落地产业项目。

■ **可控核聚变：近期可控核聚变领域在技术与政策端均出现积极进展。**1) **技术层面**，CRAFT 项目离子回旋加热系统（ICRF）顺利通过验收，研究团队突破了长期受制于国外的兆瓦级电子四极管和真空电子管“卡脖子”环节，并在功率合成与传输环节实现 40–80MHz 宽频段、2MW 功率、千秒量级稳定输出，高功率射频加热技术上实现自主可控，有望为 CFETR 等更大规模装置提供技术支撑。2) **政策层面**，国家发改委、能源局在《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》中明确提出，将人工智能与可控核聚变结合，探索等离子体预测控制与智能化调控路径，推动托卡马克装置的稳态运行。

■ **固态电池设备：固态电池设备环节率先进入产业化验证与出货阶段。**1) **华自科技**：已向头部企业提供多条半固态电池自动产线，预计 25Q4 交付全固态电池热压夹具样品。2) **先导智能**先后向国内外多家企业交付多套适配固态电池规模化产线的干法混料涂布设备，该设备可降低 35%以上生产能耗，材料与制造综合成本降幅超 15%。与传统液态锂电相比，固态电池在电解质、极片处理及叠片成组等环节均存在显著工艺差异，我们预计电池升级迭代将率先驱动固态设备环节业绩释放。

■ **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) 算力高景气延续，我们认为先进封装行业高景气有望对关键环节设备公司带来实质性利好，技术升级驱动关键设备需求增长，建议关注**【盛美上海】【长川科技】【华峰测控】**；

3) 核聚变工程加速迭代，超导、热控、高温材料及等离子体测控等关键技术需求持续释放，产业链活跃度有望提升，建议关注**【西部超导】【合锻智能】【久立特材】**。

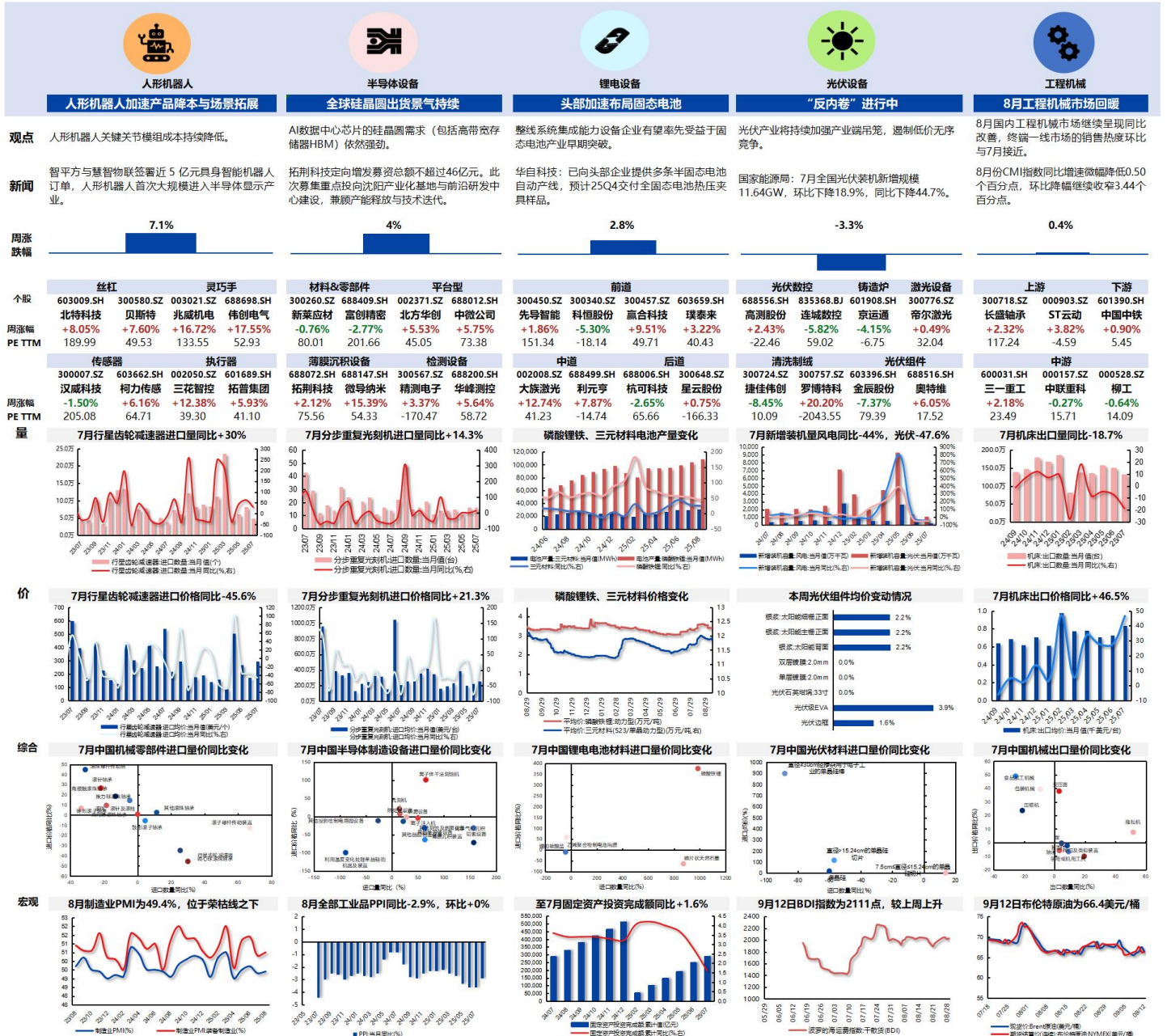
■ **风险提示：**宏观环境波动风险、终端需求传导压力、供应链稳定与技术迭代挑战、市场估值波动等。

目录

1. 本周行情回顾	5
1.1 本周机械设备板块跑赢沪深 300 指数	5
1.2 本周机械设备板块估值整体回升	6
2. 重点公司公告	9
3. 重要行业数据图表	12
4. 风险提示	15

图表目录

图表 1：本周沪深 300 +1.38%，机械设备板块+3.52%.....	5
图表 2：本周激光设备表现最佳+10.13%.....	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：拓荆科技本次募集资金使用计划（万元）.....	9
图表 9：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下.....	12
图表 10：8 月全部工业品 PPI 同比-2.9%，环比+0%.....	12
图表 11：近两年 LME 铜现货价.....	12
图表 12：近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量（吨）.....	12
图表 13：近两年中国稀土价格指数.....	12
图表 14：近两年中国稀土出口数量及均价.....	12
图表 15：8 月台积电营收为 109.71 亿美元，同比+33.8%.....	13
图表 16：7 月中国集成电路产量同比+15.0%.....	13
图表 17：7 月中国半导体制造设备进口量价同比变化.....	13
图表 18：中国服务机器人 7 月产量同比+12.8%.....	13
图表 19：中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%.....	13
图表 20：7 月中国机械零部件进口量价同比变化.....	14
图表 21：7 月中国机械出口量价同比变化.....	14
图表 22：8 月三元材料、磷酸锂电电池产量同比+24.6%/+42.3%.....	14
图表 23：25 年 1-7 月中国光伏新增装机容量累计同比+80.7%.....	14



人形机器人跟踪

本周动态 (20250906-20250912)

产业动态	拓斯达	9/12	发布首款轮式人形机器人“小拓”，小拓双臂最大负载可达20kg，整机具备21个自由度(不含灵巧手)。
	慧智物联	9/11	与智平方(深圳)科技有限公司达成合作，计划未来三年内在惠科全球生产基地累计部署超1000台具身智能机器人。
	丰田	9/8	开发了用于在工厂内运输产品等的两轮协作机器人，并已在丰田公司生产基地的量产线上投入使用。
	傅利叶	9/8	首款搭载全感知交互系统的“Carebot”人形机器人 GR-3 正式开启预售，并计划于10月上旬上市同时启动交付。

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

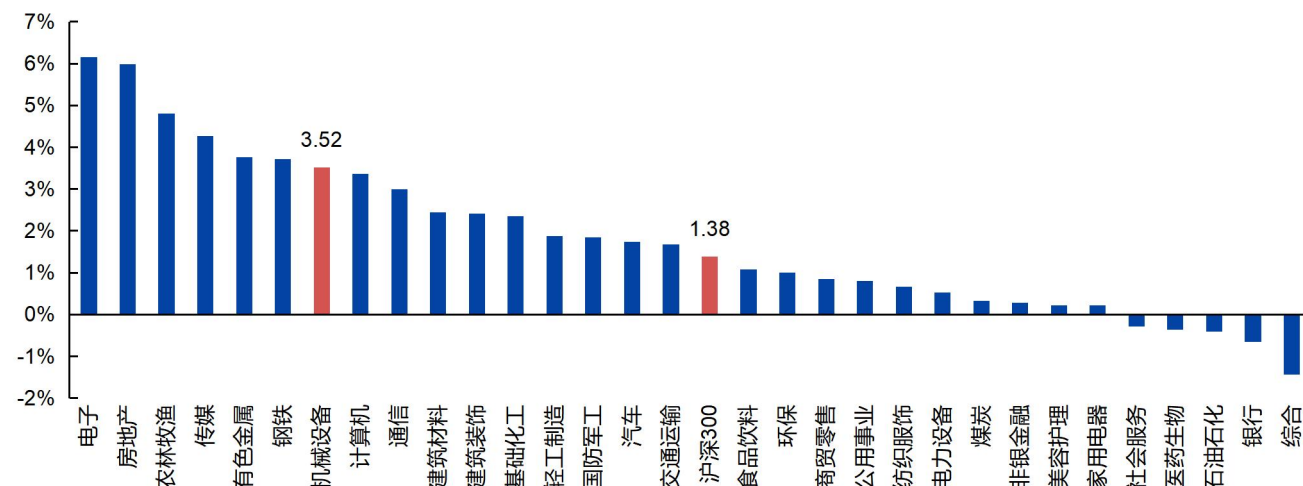
特斯拉第三代机器人已在美国工厂进行实测，预计2025年面向中国C端市场推出，将进入家庭等消费场景，预计2026年实现量产，计划5年内年产100万台。

1. 本周行情回顾

1.1 本周机械设备板块跑赢沪深 300 指数

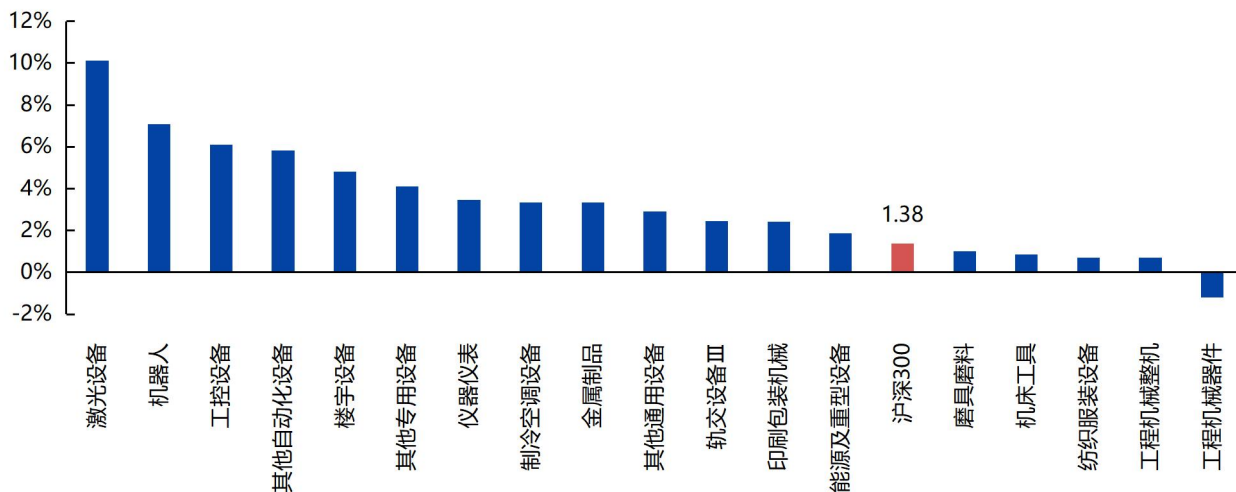
本周（2025/09/08-2025/09/12）沪深 300 指数+1.38%，其中机械设备板块+3.52%，申万一级行业排名 7/31 位。机械设备子板块中，激光设备+10.13%，表现最佳。

图表 1：本周沪深 300 +1.38%，机械设备板块+3.52%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周激光设备表现最佳+10.13%



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**分别为沃尔德(+46.54%)、大族数控(+37.79%)、锡装股份(+28.2%)、*ST 威尔(+27.63%)、开创电气(+27.39%)；**跌幅前五公司**分别为山科智能(-10.94%)、光力科技(-10.49%)、智立方(-10.28%)、美畅股份(-9.9%)、科新机电(-9.7%)。

图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司

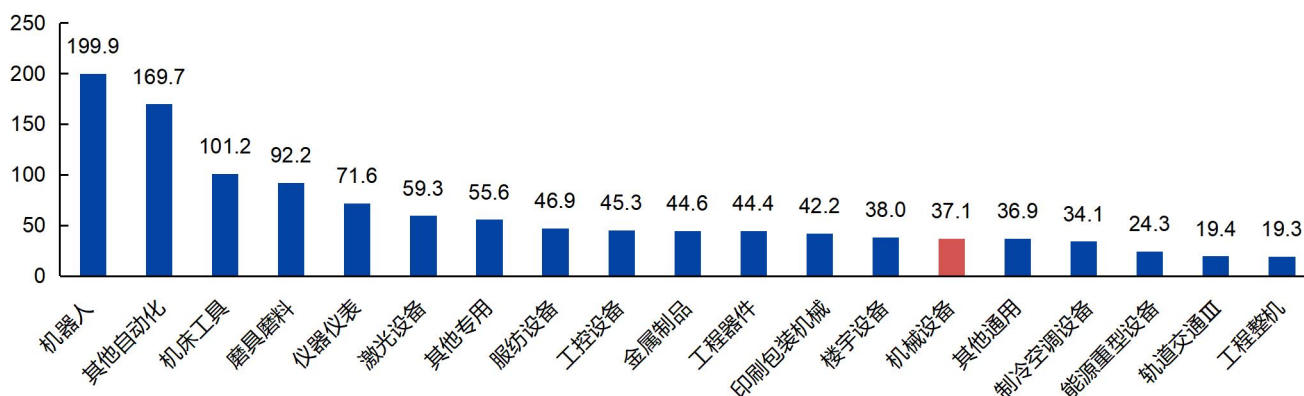
代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
688028.SH	沃尔德	46.54	43.26	65.30	3.35	73.74
301200.SZ	大族数控	37.79	117.88	501.59	9.32	119.08
001332.SZ	锡装股份	28.20	48.78	53.90	2.18	21.36
002058.SZ	*ST威尔	27.63	23.88	34.26	11.29	20.44
301448.SZ	开创电气	27.39	60.41	62.83	9.36	317.64
300092.SZ	科新机电	-9.70	18.05	49.44	3.05	39.71
300861.SZ	美畅股份	-9.90	16.92	113.68	1.81	-249.26
301312.SZ	智立方	-10.28	56.90	68.98	5.73	85.06
300480.SZ	光力科技	-10.49	16.12	56.88	4.48	-243.81
300897.SZ	山科智能	-10.94	27.36	38.36	3.93	62.48

资料来源：iFinD，爱建证券研究所；

注：收盘价时间（20250912），PE、PB 来自 iFinD 一致预期

1.2 本周机械设备板块估值整体回升

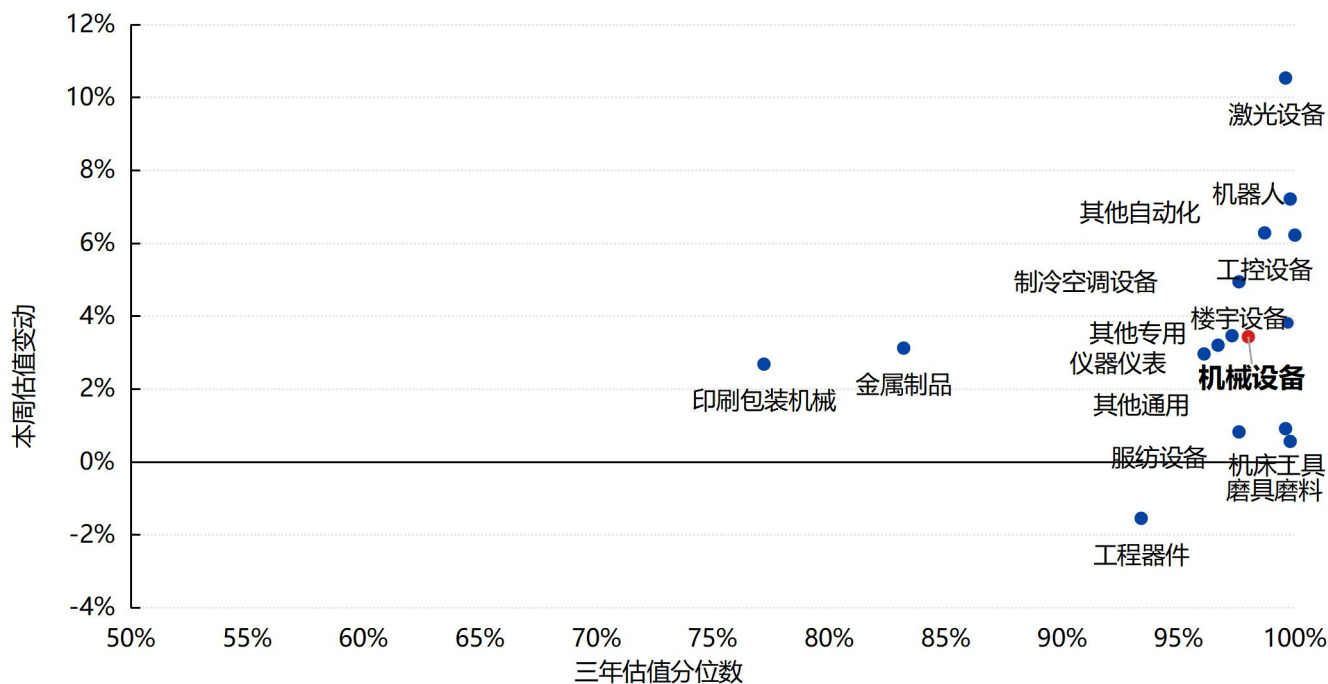
本周（2025/09/08-2025/09/12）机械设备板块 PE-TTM 为 37.1x。机械设备细分板块中，子板块 PE-TTM 排名前三为：机器人（199.9x）、其他自动化（169.7x）、机床工具（101.2x）；子板块 PE-TTM 排名后三为：工程整机（19.3x）、轨道交通Ⅲ（19.4x）、能源重型设备（24.3x）。

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

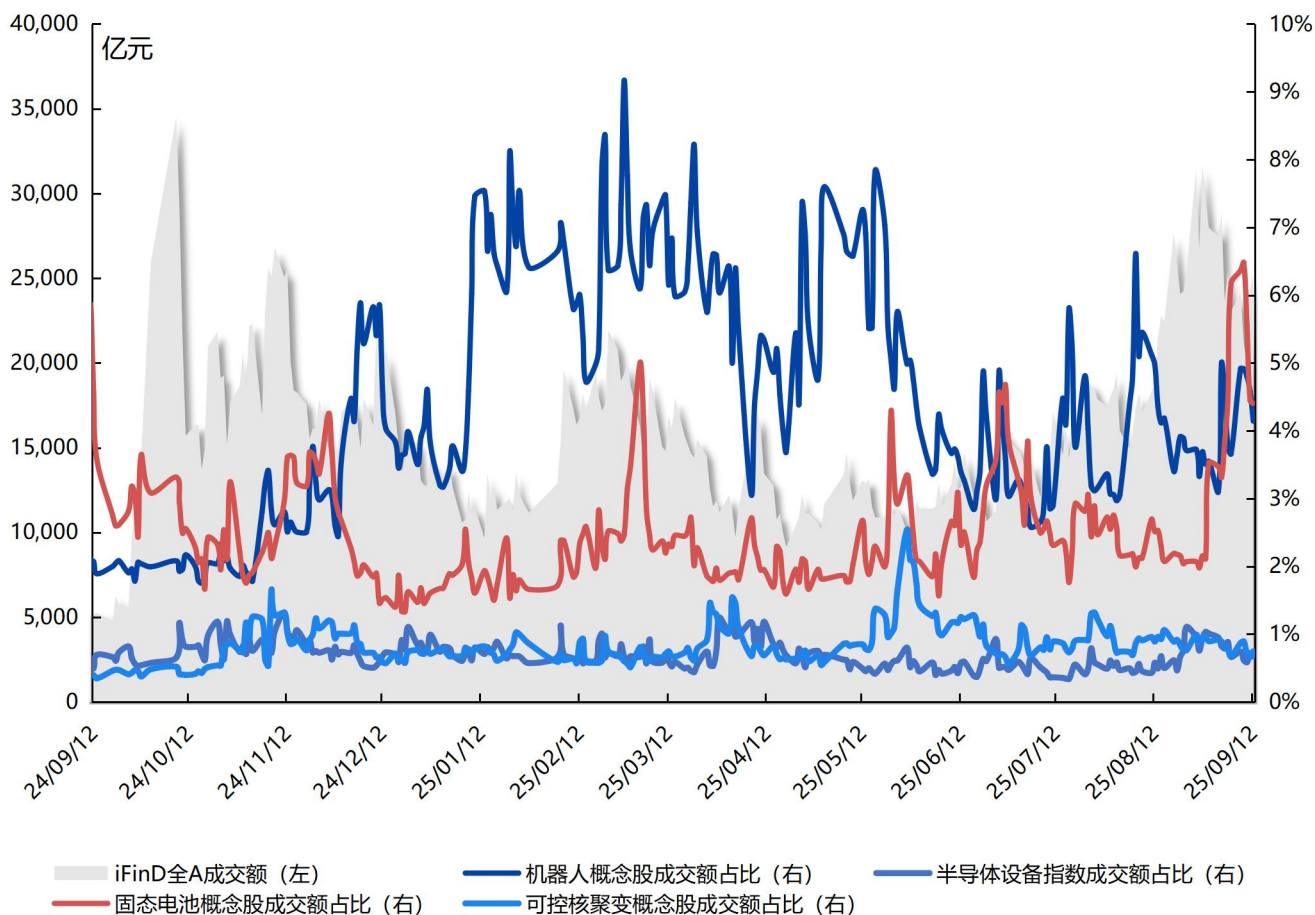
本周（2025/09/08-2025/09/12）机械设备行业 PE-TTM 估值+3.43%。子板块 PE-TTM 涨跌幅度前三子板块为：激光设备+10.53%，机器人+7.21%，工控设备+6.28%；涨跌幅度后三子板块为：工程器件-1.55%，磨具磨料+0.56%，工程整机+0.73%。

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	12.38	34.50	1427.26	38.41	23.93%	37.16
		601689.SH	拓普集团	5.93	67.15	1166.96	33.95	13.13%	34.38
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	16.72	135.96	326.57	2.67	18.48%	122.46
		603728.SH	鸣志电器	14.87	71.90	301.18	1.18	50.96%	256.08
	丝杠	603009.SH	北特科技	8.05	49.69	168.21	1.12	57.32%	149.68
半导体设备	传感器	300580.SZ	贝斯特	7.60	29.04	145.36	3.43	18.76%	42.39
		603662.SH	柯力传感	6.16	72.93	204.81	3.47	33.36%	58.95
	平台型	300007.SZ	汉威科技	-1.50	52.70	172.56	1.71	122.90%	100.96
		002371.SZ	北方华创	5.53	377.04	2720.73	74.99	33.41%	36.28
	零部件	688409.SH	富创精密	-2.77	61.33	187.80	2.90	43.18%	64.72
		300260.SZ	新莱应材	-0.76	38.05	155.17	2.72	20.06%	57.10
	光刻设备	600850.SH	电科数字	4.82	28.69	195.14	6.19	12.41%	31.53
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	5.75	211.51	1324.36	23.02	42.48%	57.53
	离子注入设备	600641.SH	万业企业	4.20	16.37	152.34	2.24	107.96%	68.12
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	2.12	176.47	493.64	9.83	42.90%	50.20
		688147.SH	微导纳米	15.39	44.32	204.38	3.12	37.83%	65.41
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	0.32	90.19	290.04	2.06	1888.70%	140.70
		300567.SZ	精测电子	3.37	72.98	204.16	2.05	310.38%	99.43
	涂胶显影	688200.SH	华峰测控	5.64	180.77	245.00	4.49	34.38%	54.60
		688037.SH	芯源微	-0.27	120.50	242.54	3.01	48.46%	80.55
工程机械	清洗设备	688082.SH	盛美上海	3.54	149.00	657.52	15.23	32.09%	43.17
	上游	300718.SZ	长盛轴承	2.32	94.07	281.06	2.63	14.95%	106.73
		000157.SZ	中联重科	-0.27	7.26	608.47	49.45	40.46%	12.31
	中游	000425.SZ	徐工机械	-1.62	9.70	1140.04	79.45	32.94%	14.35
		600031.SH	三一重工	2.18	21.12	1789.79	86.54	44.82%	20.68
		603298.SH	杭叉集团	2.48	25.20	330.07	22.32	10.40%	14.79
		601100.SH	恒立液压	-1.86	86.36	1157.93	28.00	11.61%	41.35
低空经济	整机	688297.SH	中无人机	2.44	48.36	326.43	2.47	558.37%	132.09
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	5.66	25.19	288.43	7.99	73.11%	36.12
	机载系统	688567.SH	孚能科技	-6.98	20.12	245.89	-2.20	33.90%	-112.02
		688582.SH	芯动联科	3.30	75.99	304.50	3.42	53.72%	89.16
	元器件	002179.SZ	中航光电	0.51	39.31	832.69	37.47	11.72%	22.22
可控核聚变	磁体	688122.SH	西部超导	-1.24	59.75	388.17	10.25	28.06%	37.85
		600363.SH	联创光电	-0.96	60.81	275.78	5.73	137.47%	48.15
		688776.SH	国光电气	17.57	88.04	95.42	1.28	171.43%	74.72
	偏滤器、第一壁	000969.SZ	安泰科技	1.34	13.66	143.53	3.45	-7.43%	41.64
		601727.SH	上海电气	-1.46	8.10	1114.68	13.71	82.20%	81.30
	真空室	603011.SH	合锻智能	10.57	16.95	83.80	0.32	135.96%	261.89
新能源设备	固态电池	300450.SZ	先导智能	1.86	54.80	858.26	15.94	457.27%	53.83
		300457.SZ	赢合科技	9.51	33.40	216.80	7.39	46.94%	29.32
		688006.SH	杭可科技	-2.65	37.52	226.50	6.05	85.38%	37.44
		002008.SZ	大族激光	12.74	38.33	394.65	12.59	-25.70%	31.36
		603659.SH	璞泰来	3.22	26.27	561.23	24.27	103.84%	23.13
		300724.SZ	捷佳伟创	-8.45	97.68	339.65	25.80	-6.66%	13.17
	光伏设备	300776.SZ	帝尔激光	0.49	72.40	198.06	6.62	25.41%	29.93
		688516.SH	奥特维	6.05	45.59	143.70	8.76	-31.17%	16.40
		300316.SZ	晶盛机电	0.26	35.09	459.52	17.34	-30.91%	26.50
	风电设备	603606.SH	东方电缆	1.68	58.86	404.79	16.18	60.44%	25.03
		002487.SZ	大金重工	1.03	40.19	256.31	10.03	111.62%	25.56
		601615.SH	明阳智能	-2.21	12.83	291.43	19.32	458.33%	15.08
		688349.SH	三一重能	-5.71	28.05	344.01	19.48	7.51%	17.66

资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250912），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

2. 重点公司公告

【拓荆科技, 688072.SH】拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票, 募集资金不超过 46 亿元, 用于高端半导体设备产业化基地建设、前沿技术研发中心建设及补充流动资金。

图表 8: 拓荆科技本次募集资金使用计划 (万元)

序号	项目名称	拟投资总额	拟使用本次募集资金投资金额
1	高端半导体设备产业化基地建设项目	176,830.11	150,000.00
2	前沿技术研发中心建设项目	200,129.38	200,000.00
3	补充流动资金	110,000.00	110,000.00
	合计	486,959.49	460,000.00

资料来源: 公司公告, 爱建证券研究所

【新时达, 002527.SZ】公司向特定对象发行 A 股股票, 发行对象为控股股东青岛海尔卡奥斯工业智能有限公司。海尔卡奥斯工业智能通过股份转让及表决权委托, 成为公司控股股东, 持股比例为 29.24%, 相应海尔集团成为上市公司实际控制人。

【博实股份, 002698.SZ】公司签署 2.35 亿元工业服务合同。公司与国能榆林化工有限公司 (证券代码: 127072) 签署《榆林化工聚烯烃产品包装运营承包项目合同》, 合同标的为聚烯烃产品包装运营, 合同金额暂定为人民币 23,511.32 万元。在合同约定的服务期限内 (3 年), 每年合同额约为 7,837.11 万元, 以具体结算金额为准。

【洪田股份, 603800.SH】公司 25 年上半年研发费用同比增长 123%, 主要投入在公司真空镀膜设备技术研发及高端光学相关设备研发。目前真空镀膜设备已于 2024 年实现部分量产, 高端光学相关设备 (掩模版、玻璃基板) 已于 2025 年取得头部企业相关订单。1) 下属子公司洪田科技的“真空磁控溅射一体机”复合铜真空镀膜成套设备, 是全国首家采用“一步法全干法”生产工艺的真空镀膜设备, 其稳定传送超薄基材胶片技术与高速成膜圆筒旋转式磁控溅射阴极技术等多个关键技术, 以及工艺便捷控制、环保节能、模块化设计等多方面均位居行业领先水平; 2) 下属子公司洪镭光学生产的掩模版设备帮助客户大幅降低成本, 实现了掩模版微纳光刻解决方案的国产替代, 可满足先进封装与半导体掩模版领域产品的直写光刻需求。

【晶盛机电, 300316.SZ】公司披露碳化硅相关业务进展。衬底产品进展上, 公司碳化硅衬底材料业务已实现 6-8 英寸碳化硅衬底规模化量产与销售, 12 英寸导电型碳化硅单晶生长技术突破, 成功长出 12 英寸碳化硅晶体, 积极推进碳化硅衬底在全球的客户验证, 已成功获取部分国际客户批量订单。碳化硅产能布局上,

目前有 1) 上虞布局年产 30 万片碳化硅衬底项目；2) 马来西亚槟城投建 8 英寸碳化硅衬底产业化项目；3) 银川投建 8 英寸碳化硅衬底片配套晶体项目。碳化硅设备布局上，公司开发了碳化硅长晶及加工设备(研磨、切割、减薄、倒角、抛光、清洗及检测)。公司在 6-8 英寸碳化硅外延设备实现国产替代并市占率领先。公司碳化硅设备客户包括瀚天天成、东莞天域、芯联集成、士兰微等行业头部企业。

【高测股份，688556.SH】公司披露碳化硅业务发展情况。公司 2021 年在行业内首次推出碳化硅金刚线切片机 GC-SCDW6500,可实现 6 寸碳化硅衬底切割,该设备在 2022 年开始形成批量订单；2022 年底公司升级推出 GC-SCDW8300 碳化硅金刚线切片机，可兼容 6 寸及 8 寸碳化硅衬底切割，该设备从 2023 年开始形成批量订单并获得头部客户订单，并占据碳化硅金刚线切片机的绝大部分市场份额。公司推出上述碳化硅金刚线切片机的同时，同步推出碳化硅专用金刚线。2024 年公司推出 GC-TD804 碳化硅倒角机，2025 年推出 GC-BG202H 碳化硅全自动减薄机，并已进入客户来料测试阶段。

【埃夫特，688165.SH】公司披露 25 年上半年公司工业机器人出货情况。2025 年上半年公司工业机器人出货量较上年同期增长近 20%，高于市场整体增长水平。根据 MIR 睿工业统计数据，公司机器人市场占有率从 2024 年上半年的 5.4%增长到 2025 年上半年的 5.5%。**从下游行业来看，**2025 年上半年公司工业机器人出货量的增量主要来自于电子制造和汽车及汽车零部件，其中电子制造应用的机器人数量较上年同期增长超过 50%，在汽车及汽车零部件应用的机器人数量较上年同期增长超过 40%。**合作客户方面：**公司已经与国内外多家行业知名企业如比亚迪、长安、长城、广汽、理想、小鹏、赛力斯、华翔、敏实、斯凯孚、诺博、李尔等展开了深入的合作。国产化率方面：关键部件国产化率已达到 95%以上，其中控制器的自主化率已达 99%以上，只有少量元器件会采用进口。公司减速器使用的品牌主要有绿的谐波、环动、智同等。

【洪田股份，603800.SH】公司 25 年上半年研发费用同比增长 123%，主要投入在公司真空镀膜设备技术研发及高端光学相关设备研发。目前真空镀膜设备已于 2024 年实现部分量产，高端光学相关设备（掩模版、玻璃基板）已于 2025 年取得头部企业相关订单。1) 下属子公司洪田科技的“真空磁控溅射一体机”复合铜真空镀膜成套设备，是全国首家采用“一步法全干法”生产工艺的真空镀膜设备，其稳定传送超薄基材胶片技术与高速成膜圆筒旋转式磁控溅射阴极技术等多个关键技术，以及工艺便捷控制、环保节能、模块化设计等多方面均位居行业领先水平；2) 下属子公司洪镭光学生产的掩模版设备帮助客户大幅降低成本，实现了掩模版微纳光刻解决方案的国产替代，可满足先进封装与半导体掩模版领域产品的直写光刻需求。玻璃基板在热膨胀系数、信号传输损耗、化学稳定性、可布线密度等方面优于有机基板，尤其适配 AI 算力芯片封装、CPO 光模块、Mini-LED 等领域的应用，随着 TGV 技术与制程工艺的持续优化，有望替代有机

基板成为先进封装领域的核心基材。

【海伦哲, 300201.SZ】公司披露产品订单和研发情况。2025 年至 8 月底, 公司电力市场机器人绝缘车新签 112 台、1.54 亿元订单, 新能源车新签 121 台、2.66 亿元订单; 子公司上海格拉曼第二款无人机消防车已进入样机试制, 预计 25Q4 启动检测; 消防灭火与救援机器人累计销售 50 余台, 其他新品类亦有销售。大高度、高电压等级输电绝缘车 GKJH40 样机调试完成并进入循环试验, 预计 25 年 11 月投放市场。租赁市场销量上半年已接近去年全年水平, 高车市占率显著提升。国内首款小型轻量化电源车已完成开发并批量交付, 新签订单逾 6000 万元。2025 年公司参与特种车辆框架采购 10 个包, 总额 2.53 亿元。

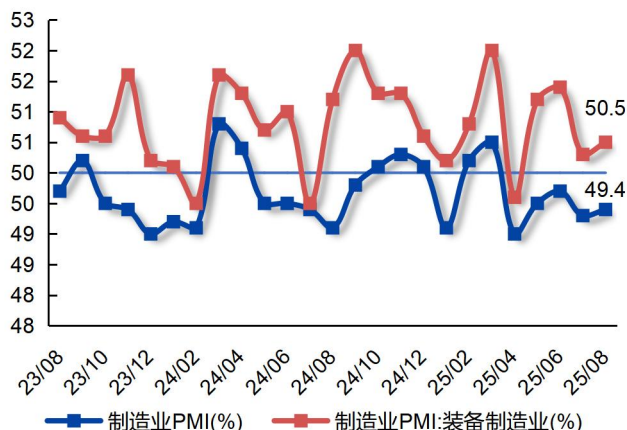
【国机重装, 601399.SH】公司披露核聚变和水电相关业务进展。可控核聚变方面, 公司于 2023 年获得 BEST TF 线圈盒首套项目, 目前进展顺利, 已在 25Q1 签订批量化制造订单; “十四五”以来积极布局聚变产业, 攻克低温超导磁体材料制备、超深坡口焊接、超大构件变形控制等关键技术, 完成 CRATFTF 线圈盒 AU3 先行件、全球首台全高温超导托卡马克 HH-70TF 线圈盒制造。**水电方面,**公司作为国内唯一可提供 700MW-1000MW 级水电机组全套铸锻件供应商, 2023 年率先完成雅江扎拉项目 500MW 冲击式转轮中心体锻件制造, 2024 年又成功研制全球首台 500MW 级冲击式水电机组球阀铸钢件。公司高度重视雅江等新一轮重大水电项目机遇, 正积极与主机厂合作, 拓展高端铸锻件供应。

【星球石墨, 688633.SH】公司与印度 Adani 集团旗下全资子公司 Mundra 签订产品销售合同,供货范围涵盖绿色 PVC 项目专用的蒸汽氯化氢合成吸收、盐酸解吸、氯化氢干燥等 14 套设备, 合同金额 4,433.42 万美元 (约 2.999 亿元人民币)。目前公司已收到预付款 1,598.65 万美元 (约 1.14 亿元人民币)。交付计划为: 2025 年 9 月 3 套、2025 年 12 月 8 套、2026 年 2 月 3 套 (具体履约进度仍取决于项目施工情况)。

【蜀道装备, 300540.SZ】公司合资氢能项目预计于 2025Q4 投产。2025 年上半年, 公司协助蜀道集团完成《氢能铁路示范应用项目建议书》, 并参与交通部重点研发专项《面向铁路的自治氢能系统一体化集成与多能流协同运行技术》的申报; 依托蜀道集团产业资源, 积极推进氢能多元化应用及加氢基础设施规划, 布局制氢 (液化) 加一体化项目。公司已与蜀道集团、日本丰田及丰田汽车 (中国) 共同设立合资公司, 在成都青白江区建设燃料电池电堆和系统生产线。目前合资公司已完成工商登记, 正在推进注资、厂房建设等工作, 预计 2025Q4 实现投产。

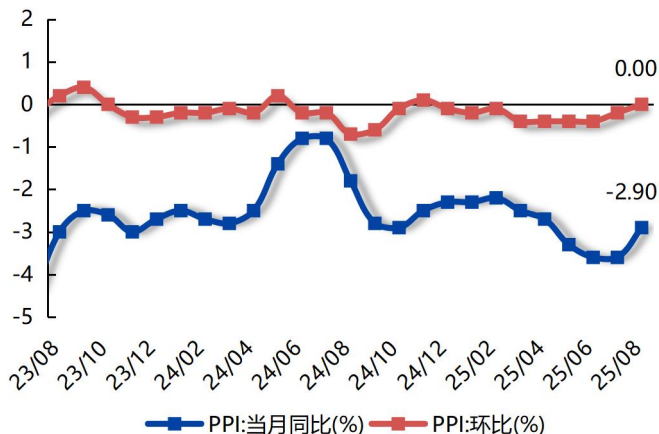
3. 重要行业数据图表

图表 9：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下



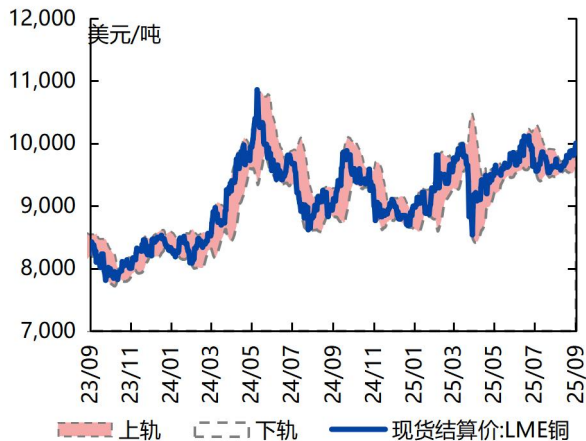
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 10：8 月全部工业品 PPI 同比-2.9%，环比+0%



资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

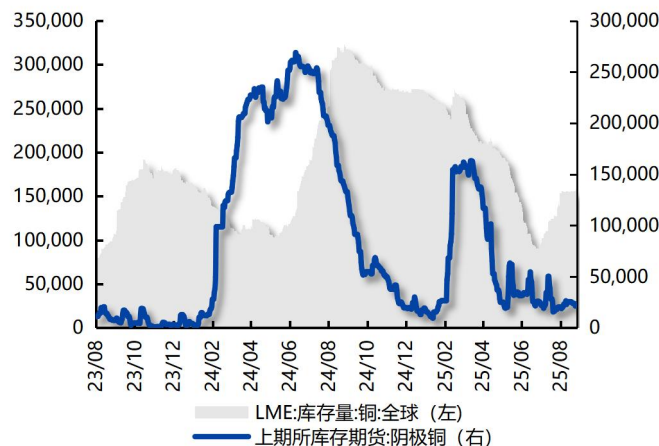
图表 11：近两年 LME 铜现货价



资料来源：LME，Wind，爱建证券研究所

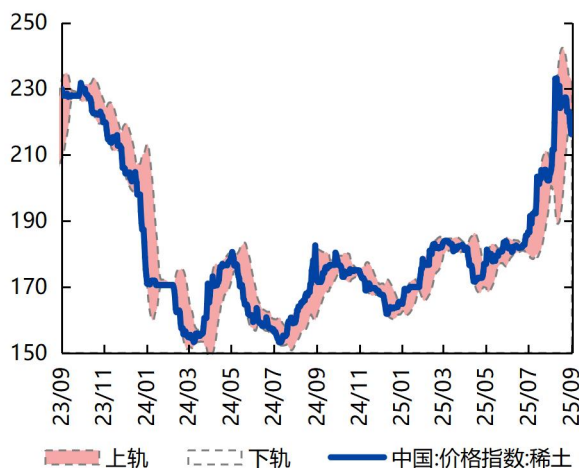
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 12：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

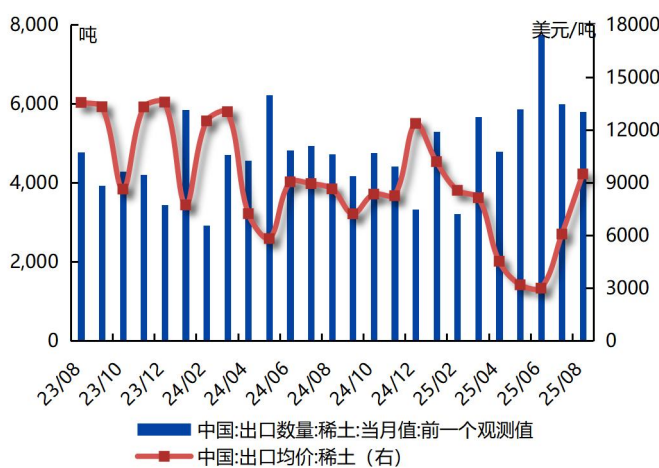
图表 13：近两年中国稀土价格指数



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 14：近两年中国稀土出口数量及均价



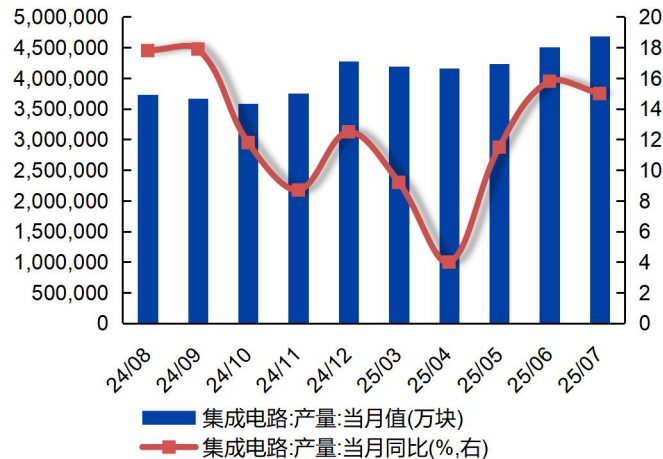
资料来源：海关总署，Wind，爱建证券研究所

图表 15: 8 月台积电营收为 109.71 亿美元, 同比+33.8%



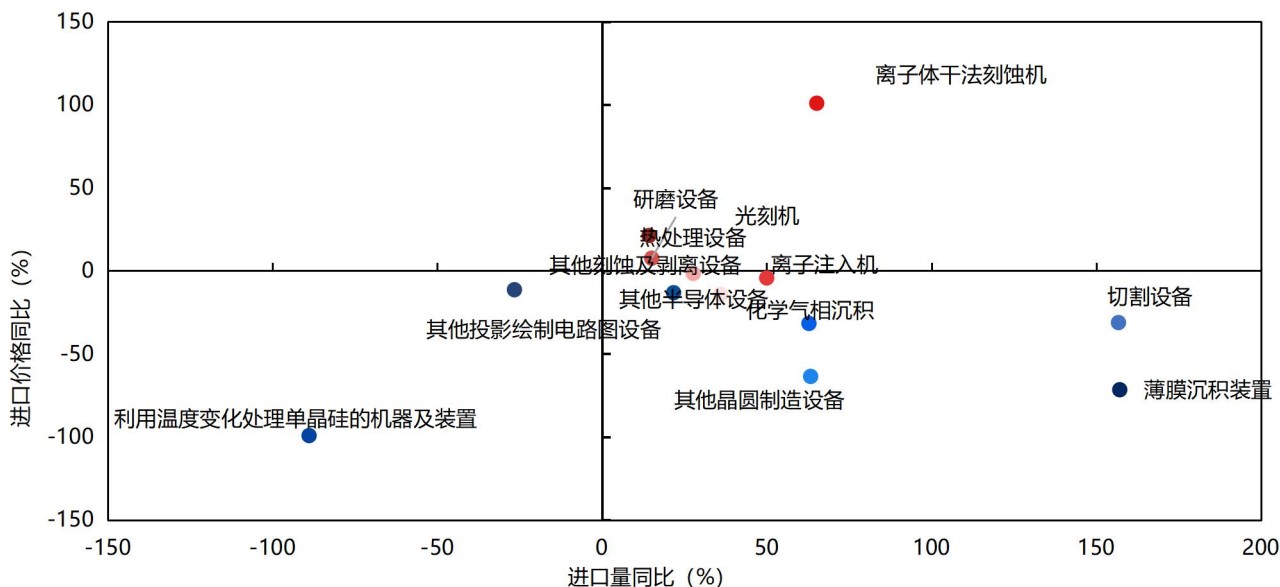
资料来源: 台积电公告, Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 7 月中国集成电路产量同比+15.0%



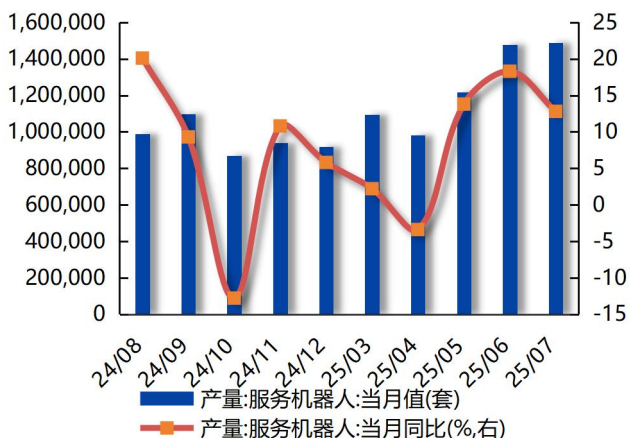
资料来源: 美国半导体行业协会, 爱建证券研究所

图表 17: 7 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



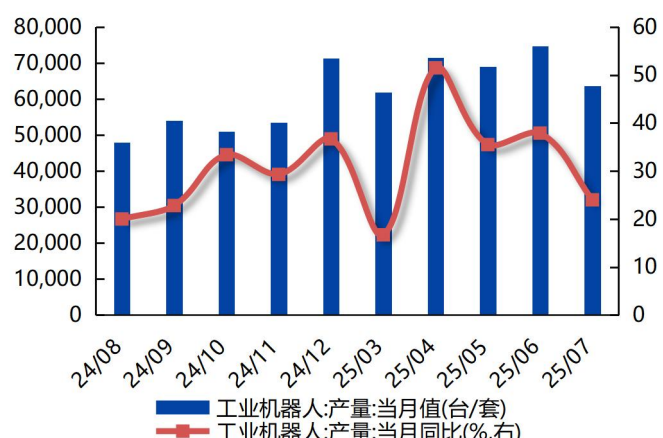
资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 18: 中国服务机器人 7 月产量同比+12.8%



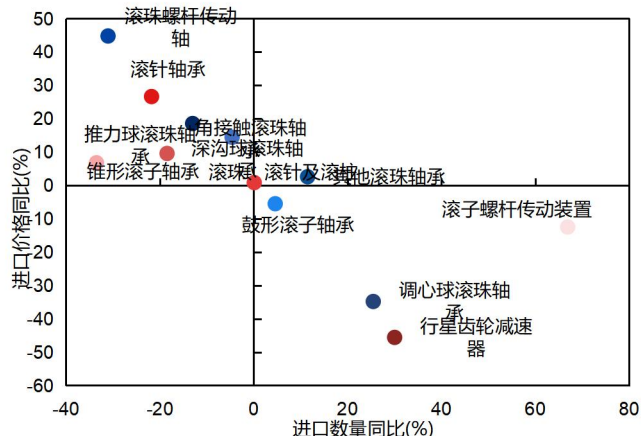
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%



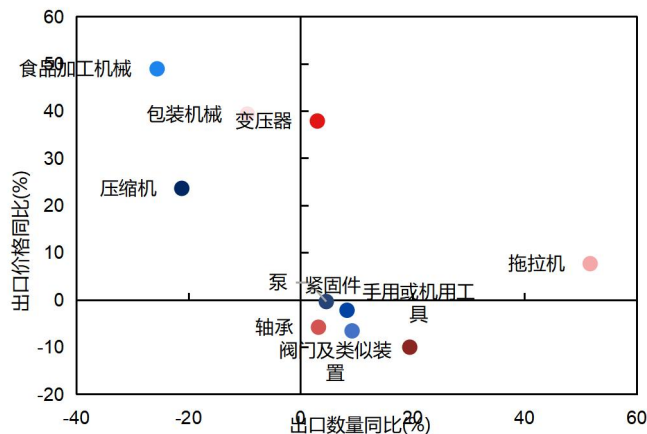
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 20：7 月中国机械零部件进口量价同比变化



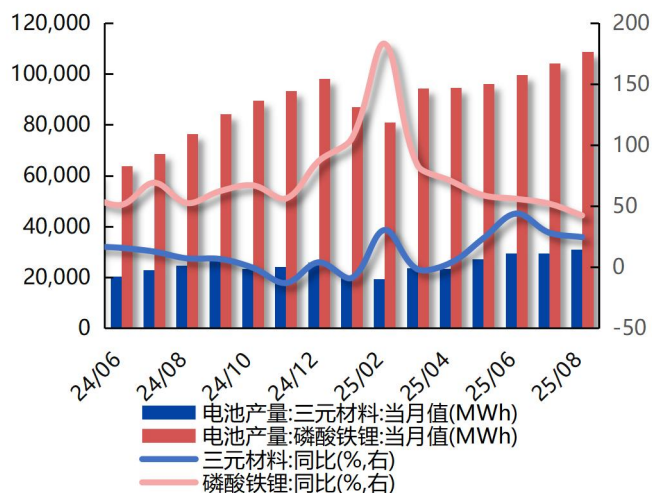
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：7 月中国机械出口量价同比变化



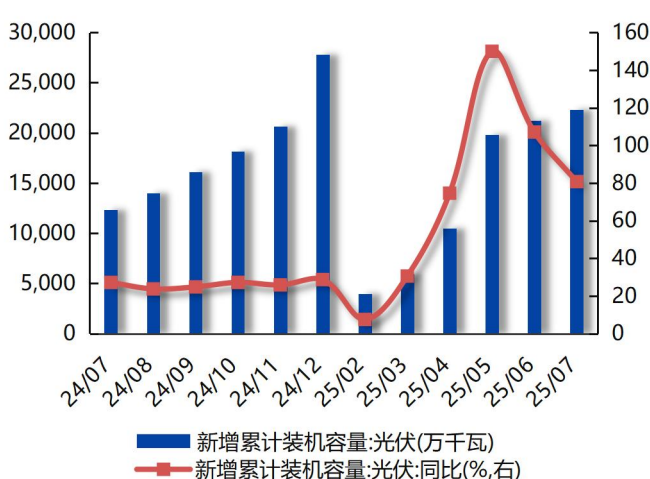
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 22：8 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 23：25 年 1-7 月中国光伏新增装机容量累计同比+80.7%



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。