

行业及产业

机械设备

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：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
《智能制造行业周报：宇树科技加速产品降本与应用场景扩展》2025-08-04

证券分析师

王凯

S0820524120002

021-32229888-25522

wangkai526@ajzq.com

半导体设备国产替代进程提速

——智能制造行业周报（2025/09/01-2025/09/05）

投资要点：

- 本周（2025/09/01-2025/09/05）沪深 300 指数-0.81%，其中机械设备板块-1.37%，申万一级行业排名 21/31 位。机械设备子板块中，机床工具+3.11%，表现最佳。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：磨具磨料+21.09%，制冷空调设备+4.39%，服纺设备+3.77%；回调幅度前三子板块为：金属制品-13.6%，印刷包装机械-11.7%，激光设备-11.54%。

产业端本周重要变化：

- 人形机器人：优必选方面预计今年将交付 500 台以上工业人形机器人，全年产能将达到 1000 台，人形机器人产业正进入实质性商业化落地阶段。优必选近日签订总额 2.5 亿元的人形机器人 Walker S2 及解决方案采购合同，该机型配备自主热插拔换电系统，预计将在年内启动交付。迄今为止，Walker 系列人形机器人累计合同金额已接近 4 亿元，其中上半年已完成近 5000 万元交付。
- 半导体设备：先进制程与封装需求持续释放，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。多家半导体设备公司披露设备验证与订单进展：1) 微导纳米 iTomic 系列 ALD、iTronix 系列 CVD 等核心产品已实现量产导入，覆盖逻辑、存储、先进封装、化合物半导体，并获头部客户重复订单；2) 精智达 HBM 测试设备验证顺利，KGSD CP 测试机速率达标，叠加自研 ASIC 芯片，拓展先进封装与复杂测试空间；3) 华峰测控 STS8600 测试机切入高算力 SoC 测试，首批聚焦 CPU/GPU/DPU，已在核心客户中展开验证；4) 罗博特科子公司 ficonTEC 获约 946.5 万欧元硅光子封装整线大单。
- 可控核聚变：国际商业聚变龙头工程融资再度扩容，英伟达首次参与核聚变项目投资。美国聚变龙头 Commonwealth Fusion Systems (CFS) 近日完成 8.63 亿美元 B2 轮融资，累计融资规模接近 30 亿美元，投资方包含英伟达旗下投资部门 NVentures。本轮融资资金将主要用于示范装置 SPARC 的建造及弗吉尼亚州 ARC 电站的开发。公司预计 2026 年实现等离子体放电，2027 年验证净能量增益。
- 固态电池设备：亿纬锂能“龙泉二号”全固态电池成功下线，终端产品加速验证，相关设备环节将率先受益。成都固态电池量产基地规划总面积约 1.1 万平方米，全面投产后年产能可达 50 万颗电芯，其中一期预计于 2025 年 12 月建成，具备 60Ah 电芯制造能力；二期计划于 2026 年 12 月实现 100MWh 年产能交付。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 -0.81%，机械设备板块-1.37%	5
图表 2：本周机床工具表现最佳+3.11%	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 9：7 月全部工业品 PPI 同比-3.6%，环比-0.2%	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 14：7 月台积电营收为 108.02 亿美元，同比+25.8%	12
图表 15：7 月中国集成电路产量同比+15.0%	12
图表 16：7 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 7 月产量同比+12.8%	12
图表 18：中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%	12
图表 19：7 月中国机械零部件进口量价同比变化	13
图表 20：7 月中国机械出口量价同比变化	13
图表 21：7 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+28.3%/+52.0%	13
图表 22：25 年 1-7 月中国光伏新增装机容量累计同比+80.7%	13



人形机器人

人形机器人加速产品降本与场景拓展



半导体设备

全球晶圆出货景气持续



锂电池

头部加速布局固态电池



光伏设备

“反内卷”进行中



工程机械

8月工程机械市场回暖

观点 人形机器人关键关节模组成本持续降低。

新闻 优必选已累计获得近4亿元合同。

AI数据中心芯片的硅晶圆需求（包括高带宽存储器HBM）依然强劲。

中微公司发布六大半导体设备新产品，覆盖等离子体蚀刻（Etch）、原子层沉积（ALD）及外延（EPI）等关键工艺。

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。

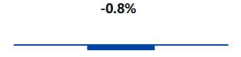
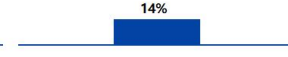
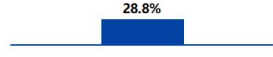
亿纬锂能固态电池成都量产基地揭牌，“龙泉二号”全固态电池成功下线。

光伏产业将持续加强产业端洗牌，遏制低价无序竞争。

国家能源局：7月全国光伏装机新增规模11.64GW，环比下降18.9%，同比下降44.7%。

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

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



个股	丝杠	灵巧手
603009.SH	603580.SZ	003021.SZ
688698.SH		
北特科技	贝斯特	兆威机电
-3.71%	-1.10%	-4.79%
175.84	46.03	114.41
PE TTM		45.02

材料&零部件	平台型
300260.SZ	688409.SH
002371.SZ	688012.SH
新莱应材	富创精密
-3.01%	-9.24%
80.62	207.42
PE TTM	
	42.69
	69.39

前道	后道
300450.SZ	300340.SZ
300457.SZ	603659.SH
先导智能	科恒股份
+51.51%	+5.25%
148.58	-19.16
PE TTM	
	45.40
	39.17

光伏数控	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
-3.43%	+11.81%	+14.51%
-21.58	62.67	-7.04
PE TTM		31.88

上游	下游
300718.SZ	000903.SZ
601390.SH	
长盛轴承	ST云动
+0.26%	-2.37%
114.58	-4.42
PE TTM	
	5.4

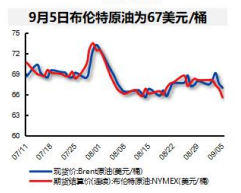
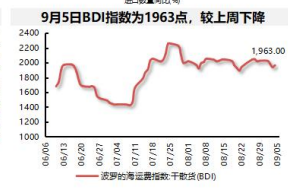
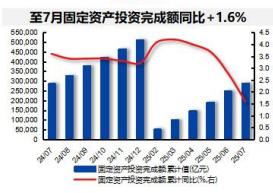
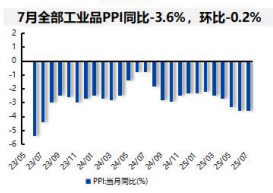
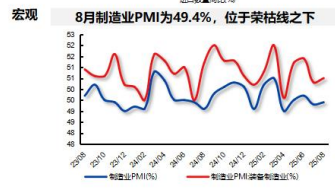
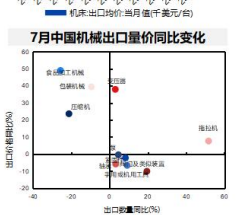
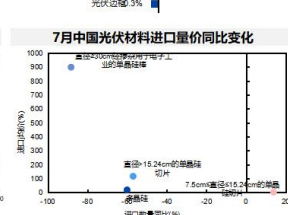
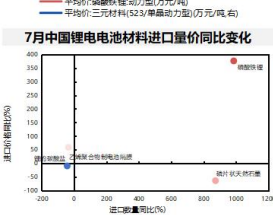
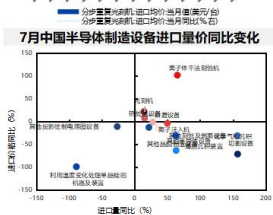
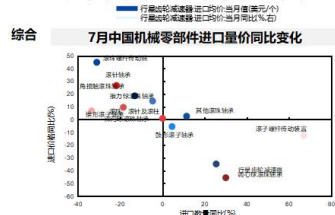
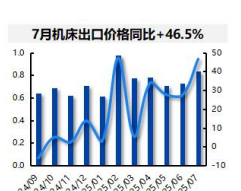
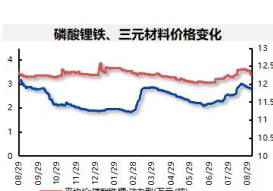
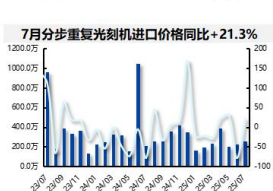
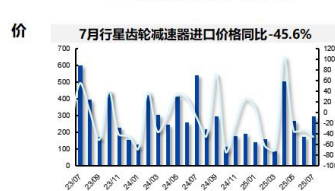
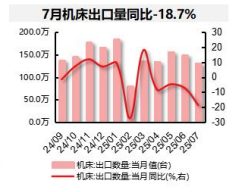
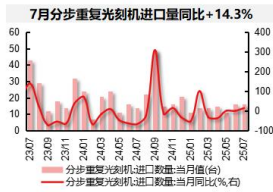
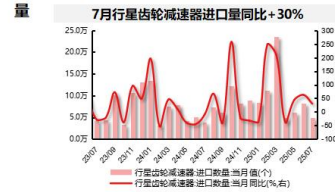
传感器	执行器
300007.SZ	603662.SH
002050.SZ	601689.SH
汉威科技	柯力传感
+18.63%	-4.83%
208.19	60.96
PE TTM	
	34.97
	38.80

薄膜沉积设备	检测设备
688072.SZ	688147.SH
300567.SZ	688200.SH
拓荆科技	微导纳米
-9.05%	-9.39%
73.98	47.08
PE TTM	
	-164.91
	55.59

中道	后道
002008.SZ	688499.SH
688006.SH	300648.SZ
大族激光	利元亨
-9.24%	+18.76%
36.57	-13.66
PE TTM	
	67.44
	-165.09

清洗绒织	光伏组件
300724.SZ	300757.SZ
603396.SH	688516.SH
捷佳伟创	罗博特科
+8.04%	-8.72%
11.02	-1700.17
PE TTM	
	85.70
	16.52

中游	下游
600031.SH	000157.SZ
000528.SZ	
三一重工	中联重科
-1.71%	-0.95%
22.99	15.75
PE TTM	
	14.18



人形机器人跟踪

本周动态 (20250899-20250905)

湖北省	9/5	湖北构建行业首个超大规模多模态触觉数据引擎与认知训练中心
爱仕达	9/4	控股子公司浙江钱江机器人与安徽鸿路钢结构签订1888台特定机型焊接机器人本体订单。
机器狼	9/3	无人作战装备“机器狼”亮相九三阅兵，由四足机器狗加装上武器或侦察设备进化而成。
优必选	9/3	获2.5亿元人形机器人采购合同，以人形机器人Walker S2为主，将在今年内启动该合同交付。

预期更新

11/1 富士康与 Nvidia 合作推进生产线部署

富士康正与 Nvidia 商议在其休斯顿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

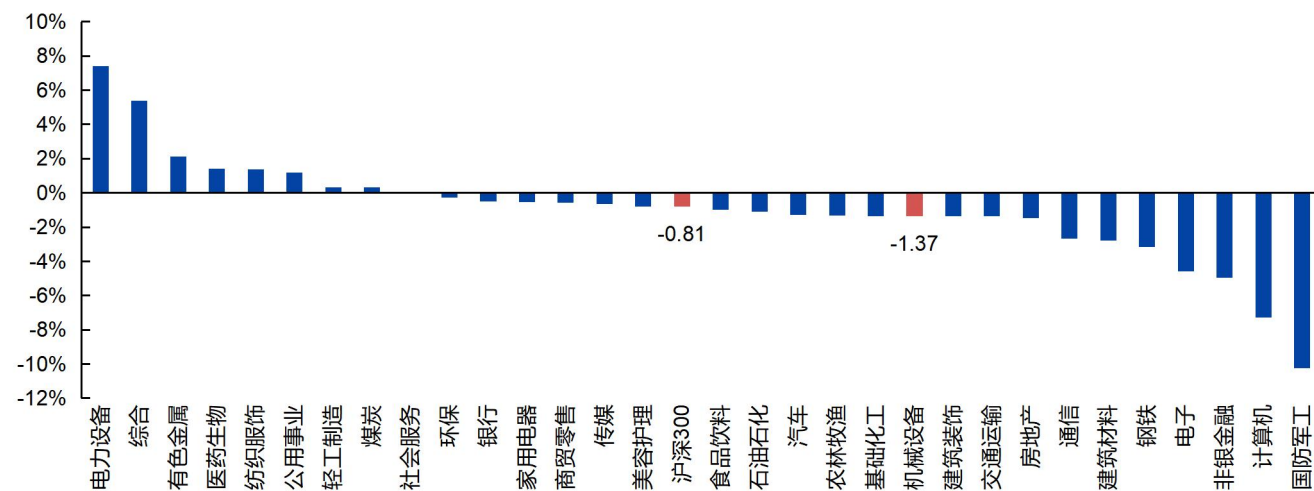
特斯拉第三代机器人已在美国工厂进行实测，预计2025年面向中国C端市场推出，将进入家庭等消费场景，预计2026年实现量产，计划5年内年产100万台。

1. 本周行情回顾

1.1 本周机械设备板块跑输沪深 300 指数

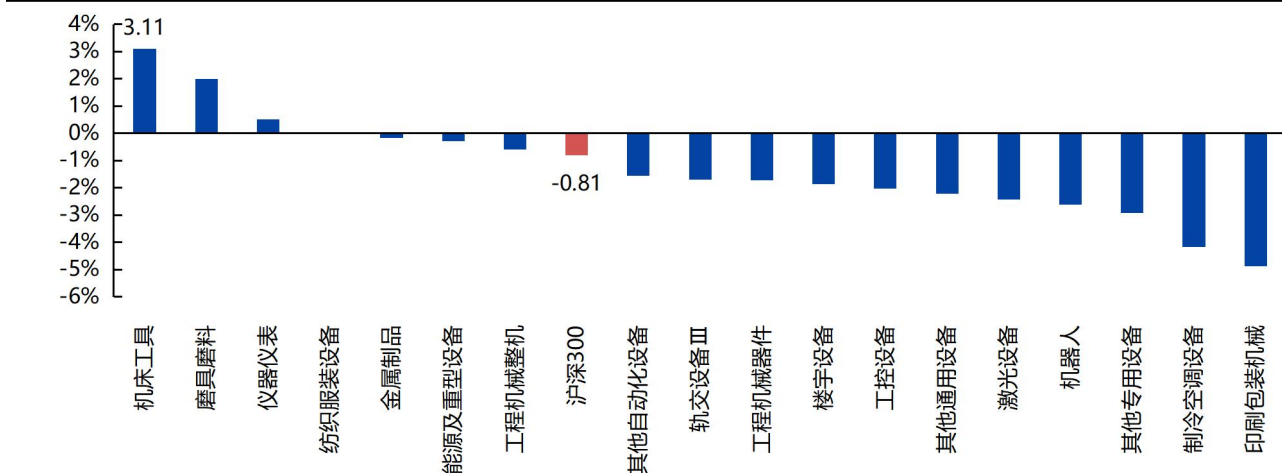
本周（2025/09/01-2025/09/05）沪深 300 指数-0.81%，其中机械设备板块-1.37%，申万一级行业排名 21/31 位。机械设备子板块中，机床工具+3.11%，表现最佳。

图表 1：本周沪深 300 -0.81%，机械设备板块-1.37%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周机床工具表现最佳+3.11%



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**分别为科新机电（+56.78%）、通润装备（+36.73%）、东杰智能（+29.87%）、凯迪股份（+29.36%）、宏盛股份（+25.96%）；**跌幅前五公司**分别为华光新材（-21.46%）、汇成真空（-16.05%）、北矿科技（-15.01%）、锐科激光（-14.62%）、同飞股份（-14.29%）。

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
300092.SZ	科新机电	56.78	19.99	54.76	3.38	43.98
002150.SZ	通润装备	36.73	17.42	63.28	3.20	26.65
300486.SZ	东杰智能	29.87	26.13	119.11	11.13	-57.07
605288.SH	凯迪股份	29.36	102.08	72.14	3.25	115.34
603090.SH	宏盛股份	25.96	43.82	43.82	7.37	68.03
300990.SZ	同飞股份	-14.29	70.39	119.49	6.11	46.62
300747.SZ	锐科激光	-14.62	27.75	156.73	4.72	140.61
600980.SH	北矿科技	-15.01	25.02	47.35	3.32	42.65
301392.SZ	汇成真空	-16.05	148.30	148.30	19.51	287.12
688379.SH	华光新材	-21.46	49.64	44.72	4.06	28.15

资料来源：iFinD，爱建证券研究所；

注：收盘价时间（20250905），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

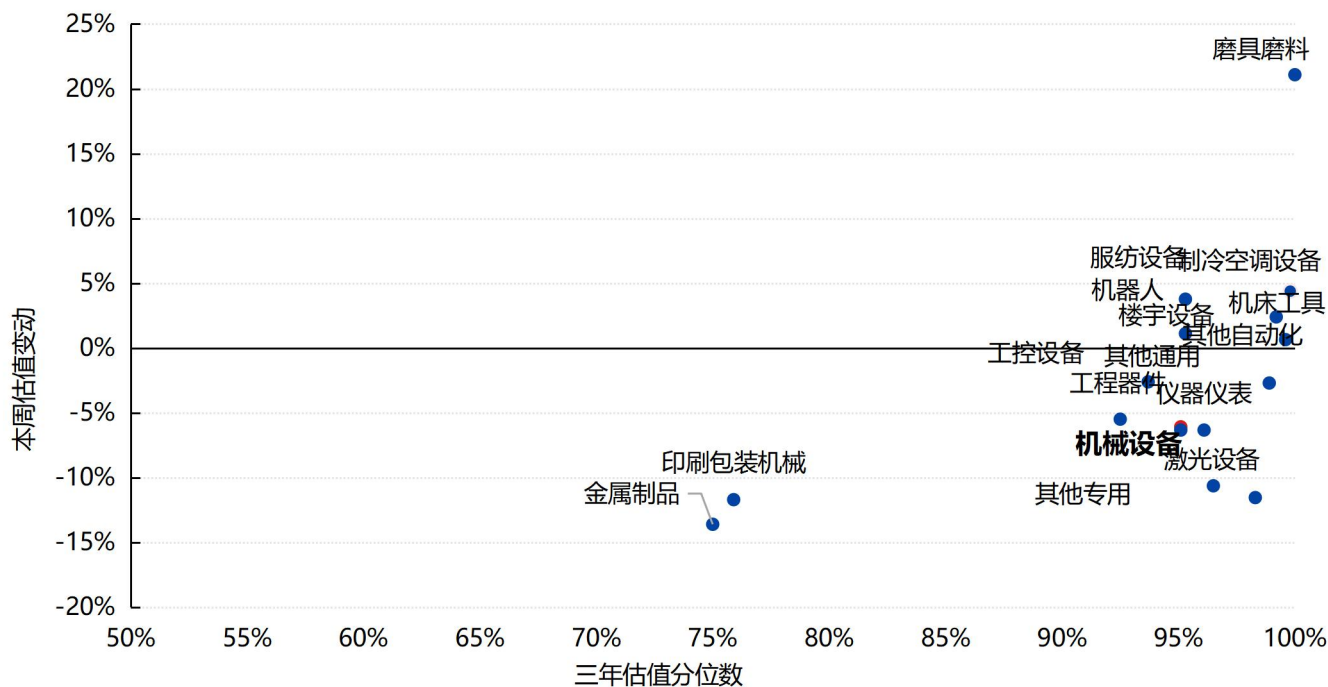
本周（2025/09/01-2025/09/05）机械设备板块 PE-TTM 为 35.8x。机械设备细分板块中，子板块 PE-TTM 排名前三为：机器人（186.5x）、其他自动化（159.8x）、机床工具（100.2x）；子板块 PE-TTM 排名后三为：轨道交通Ⅲ（19.0x）、工程整机（19.2x）、能源重型设备（23.8x）。

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

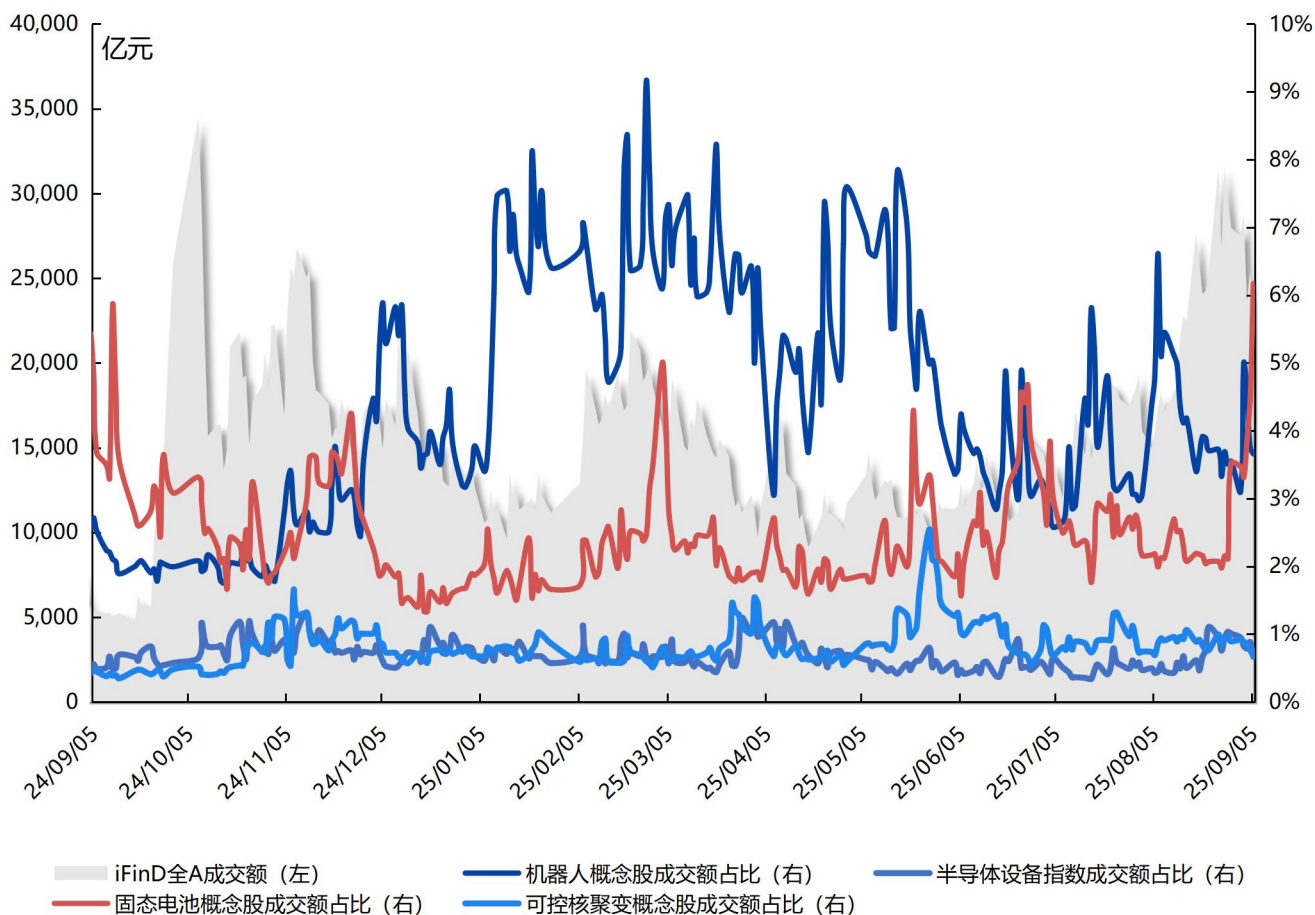
本周（2025/09/01-2025/09/05）机械设备行业 PE-TTM 估值-6.08%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：磨具磨料+21.09%，制冷空调设备+4.39%，服纺设备+3.77%；回调幅度前三子板块为：金属制品-13.6%，印刷包装机械-11.7%，激光设备-11.54%。

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	-3.70	30.70	1273.13	38.35	23.74%	33.20
		601689.SH	拓普集团	1.25	63.39	1101.61	34.43	14.74%	32.00
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-4.79	116.48	279.78	2.67	18.44%	104.94
		603728.SH	鸣志电器	-2.86	62.59	262.18	1.21	55.73%	216.09
	丝杠	603009.SH	北特科技	-3.71	45.99	155.69	1.12	57.32%	138.53
半导体设备	传感器	300580.SZ	贝斯特	-1.10	26.99	135.10	3.44	19.26%	39.23
		603662.SH	柯力传感	-4.83	68.70	192.93	3.45	32.34%	55.96
	平台型	300007.SZ	汉威科技	18.63	53.50	175.18	1.71	122.90%	102.49
		002371.SZ	北方华创	-4.09	357.28	2578.14	75.04	33.49%	34.36
	零部件	688409.SH	富创精密	-9.24	63.08	193.16	2.97	46.71%	64.97
		300260.SZ	新莱应材	-3.01	38.34	156.35	2.72	20.06%	57.54
	光刻设备	600850.SH	电科数字	-11.42	27.37	186.16	6.19	12.41%	30.08
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	-6.61	200.01	1252.35	23.02	42.48%	54.40
	离子注入设备	600641.SH	万业企业	0.77	15.71	146.20	2.24	107.96%	65.37
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	-9.05	172.80	483.37	9.90	43.84%	48.83
		688147.SH	微导纳米	-9.39	38.41	177.13	3.12	37.46%	56.84
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	-9.76	89.90	289.11	2.06	1888.70%	140.24
		300567.SZ	精测电子	0.14	70.60	197.50	2.05	310.38%	96.19
	涂胶显影	688200.SH	华峰测控	-1.10	171.12	231.92	4.47	33.85%	51.89
		688037.SH	芯源微	-2.75	120.83	243.20	3.06	50.65%	79.60
工程机械	清洗设备	688082.SH	盛美上海	-7.16	143.90	635.02	15.23	32.09%	41.69
	上游	300718.SZ	长盛轴承	0.26	91.94	274.70	2.63	14.95%	104.31
	中游	000157.SZ	中联重科	-0.95	7.28	608.24	49.50	40.61%	12.29
		000425.SZ	徐工机械	3.14	9.86	1158.84	79.48	33.00%	14.58
		600031.SH	三一重工	-1.71	20.67	1751.66	86.54	44.82%	20.24
		603298.SH	杭叉集团	5.90	24.59	322.08	22.32	10.37%	14.43
		601100.SH	恒立液压	-1.59	88.00	1179.92	27.96	11.45%	42.20
低空经济	整机	688297.SH	中无人机	-20.33	47.21	318.67	2.53	569.67%	125.84
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	-7.38	23.84	272.97	7.99	73.11%	34.18
	机载系统	688567.SH	孚能科技	17.43	21.63	264.34	-2.20	33.90%	-120.43
		688582.SH	芯动联科	-8.75	73.56	294.77	3.42	53.72%	86.31
可控核聚变	元器件	002179.SZ	中航光电	-6.55	39.11	828.46	37.47	11.72%	22.11
	磁体	688122.SH	西部超导	-2.98	60.50	393.05	10.25	28.06%	38.33
		600363.SH	联创光电	-8.01	61.40	278.46	5.92	145.81%	47.06
		688776.SH	国光电气	-9.24	74.88	81.16	1.24	163.84%	65.38
	偏滤器、第一壁	000969.SZ	安泰科技	-6.97	13.48	141.64	3.39	-8.89%	41.74
		601727.SH	上海电气	-7.33	8.22	1130.52	13.71	82.20%	82.46
	真空室	603011.SH	合锻智能	-8.86	15.33	75.79	0.37	141.58%	204.85
新能源设备	固态电池	300450.SZ	先导智能	51.51	53.80	842.60	15.98	458.87%	52.74
		300457.SZ	赢合科技	16.63	30.50	197.97	7.39	46.94%	26.78
		688006.SH	杭可科技	49.73	38.54	232.66	6.05	85.38%	38.46
		002008.SZ	大族激光	-9.24	34.00	350.07	12.90	-23.84%	27.14
		603659.SH	璞泰来	13.51	25.45	543.71	24.34	104.47%	22.33
	光伏设备	300724.SZ	捷佳伟创	8.04	106.70	371.01	25.59	-7.40%	14.50
		300776.SZ	帝尔激光	-6.53	72.05	197.10	6.62	25.41%	29.79
		688516.SH	奥特维	5.89	42.99	135.50	8.93	-29.88%	15.18
		300316.SZ	晶盛机电	16.01	35.00	458.34	19.17	-23.63%	23.91
	风电设备	603606.SH	东方电缆	9.68	57.89	398.12	16.30	61.69%	24.42
		002487.SZ	大金重工	14.47	39.78	253.70	9.78	106.37%	25.94
		601615.SH	明阳智能	8.07	13.12	298.02	19.65	467.62%	15.17
		688349.SH	三一重能	4.61	29.75	364.86	19.87	9.68%	18.36

资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250905），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

2. 重点公司公告

【微导纳米】公司披露半导体领域新增订单和主要客户情况。半导体新增订单方面,公司的 iTomic HiK 系列、iTomic MeT 系列 ALD 设备和 iTronix MTP 系列 CVD 设备持续获得量产批量订单,实现多家产业链重要客户导入。iTomic PE 系列 ALD 设备自首台通过客户验收后,市场认可度持续提升,于 2025 年上半年陆续取得多家产业链重要客户订单。iTronix PE 系列 CVD 设备拓展顺利,已获得先进封装领域重要客户订单,客户端验证顺利。iTronix LP 系列 CVD 设备凭借强大的工艺开发能力,实现多项关键工艺的突破,获得产业链核心客户的重复订单。**主要客户方面**,公司率先攻克难度较高的逻辑电路栅氧层等工艺并获得了客户的重复订单,为公司向全工艺段覆盖奠定客户基础。公司先后获得逻辑、存储、先进封装、化合物半导体和新型显示领域内多家国内知名半导体公司的商业订单,并与多家国内主流半导体厂商及验证平台签署了保密协议并开展产品技术验证等工作。

【精智达】公司披露 HBM 相关设备验证进展。KGSD CP 测试机样机已在客户现场进行验证测试,速率满足 HBM 测试要求。公司战略布局自主研发关键 ASIC 芯片,芯片技术与 CP、高速 FT 测试机共享积累。老化测试机在已稳定量产供应 DRAM 客户的基础上,进一步推动技术升级和客户拓展,未来将在先进封装、复杂技术领域广泛应用。公司关键设备将布局下一代产品需求。

【华峰测控】公司披露测试机验证情况。STS8600 平台是公司切入 SOC 测试市场的核心产品,首批聚焦算力类芯片(CPU/GPU/DPU),目前已在核心客户中展开验证。由于产品复杂度高,验证周期较长。公司在电源供电能力、向量深度以及整机水冷散热等方面具备优势,能够满足先进封装和高算力芯片的需求。

【罗博特科】9 月 3 日披露,公司全资子公司 ficonTEC 近日与瑞士某头部公司 C 的子公司签订单笔金额约 946.50 万欧元(约合人民币 7,867.02 万元)的全自动硅光子封装整线订单,占 2024 年经审计营业收入比例超过 7.11%。上述合同的履行有助于公司提升在光电子封测设备前沿领域的技术水平,巩固领先优势,提升核心竞争力。

【华兴源创】积极推进折叠屏项目,正在配合终端客户开展研发与试做。公司在 9 月 5 日投资者关系活动记录表中表示,公司自 2013 年起即凭借产品质量和研发实力进入苹果公司供应链,成为其重要终端客户之一,合作关系持续至今,并多次参与苹果移动终端液晶显示模块更新换代的检测工作。目前,公司测试解决方案已广泛应用于苹果手机、平板、手表、耳机及智能音箱等产品,在整机、系统、模块及 BMS、SiP 芯片等环节均有覆盖,长期合作建立了稳定信任。公司还在积极推进折叠屏项目,具备充分技术储备和过往经验,正在配合终端客户开展研发与试做。

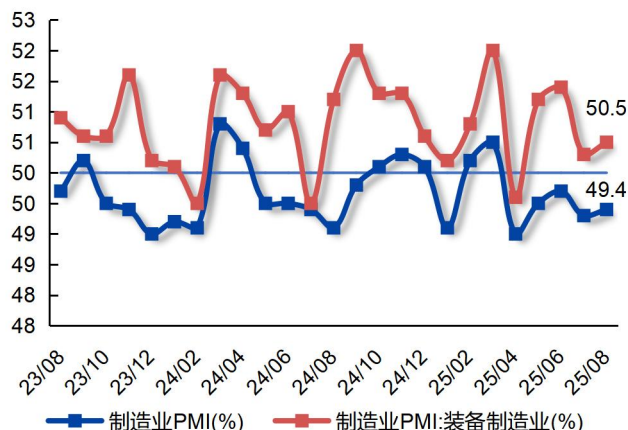
【金田股份】公司披露变更部分募投项目公告。公司拟将原募投项目“年产 7 万吨精密铜合金棒材项目”变更为“年产 1 万吨双零级超细铜导体项目”、“450 铜合金带材生产线改造升级项目”，本项目变更涉及募集资金人民币 26,685.93 万元，占“金铜转债”总募集资金净额的比例为 18.47%。

【英诺激光】PCB 分板设备全年订单预计约 9,000 万元。公司在 9 月 5 日投资者关系活动记录表中表示，公司 PCB 分板设备针对 HDI 等高端 PCB 工艺升级需求研发，采用激光工艺在精度、边损耗、工具损耗、粉尘污染及加工震动等方面优于传统铣刀切割，可显著提升客户品质并降低成本。依托自主开发的激光器核心部件，公司产品具备更强性价比，有效解决客户痛点，同时，公司还推出面向 FPC 切割、钻孔、开窗、分板的柔性加工设备，正加快替代冲床和机械钻孔的工艺优化与市场拓展。

【新时达】首批具身/人形机器人样机研发预计 2025 年底完成并进入数据采集与训练阶段。9 月 2 日投资者关系记录：公司计划于 2025 年底前推出具身智能通用控制器，并在具身/人形机器人领域推出整机产品，率先以轮式类人形构型为核心开展定制化本体研发，未来可切换至足式并采用模块化设计。目标应用场景包括自适应抓取机器人分拣系统、智慧焊接、柔性自动化 PCB 板卡质检及双臂协同装配等。被海尔控股后，新时达将依托集团丰富的工业与家用场景，推动具身机器人产品加速落地。

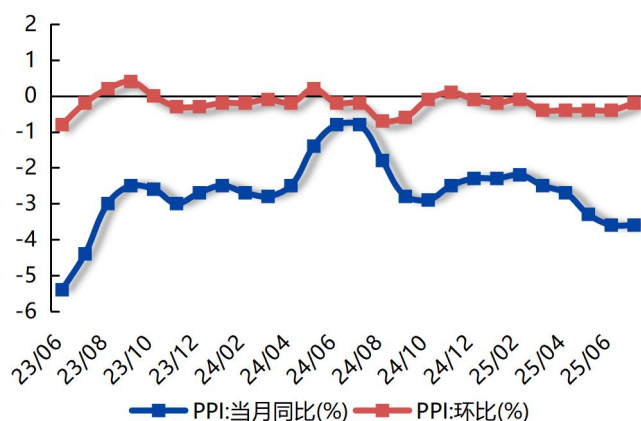
3. 重要行业数据图表

图表 8：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下



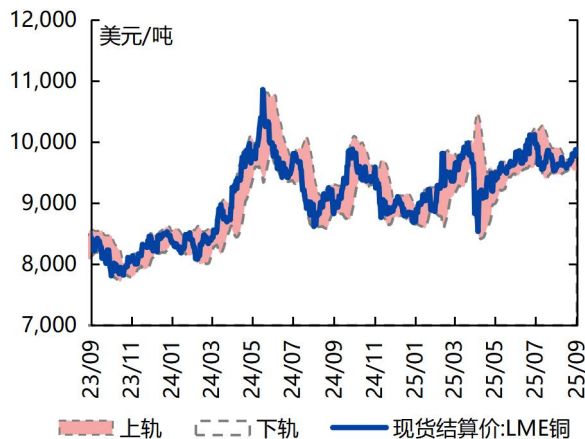
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 9：7 月全部工业品 PPI 同比-3.6%，环比-0.2%



资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

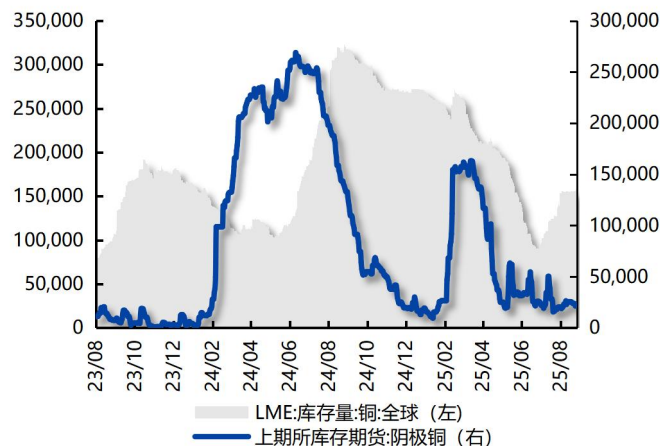
图表 10：近两年 LME 铜现货价



资料来源：LME，Wind，爱建证券研究所

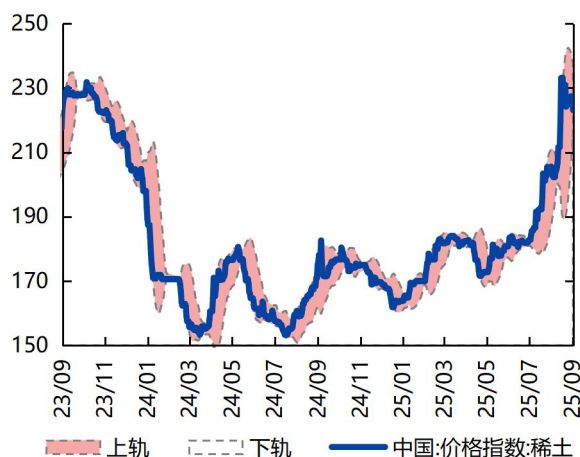
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

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

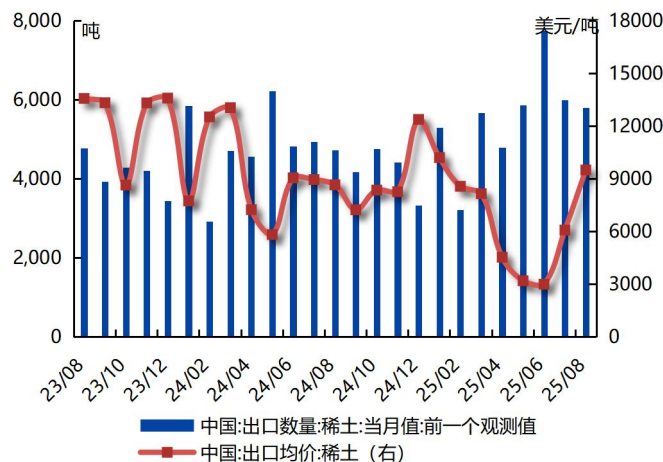
图表 12：近两年中国稀土价格指数



资料来源：中国稀土行业协会，Wind，爱建证券研究所

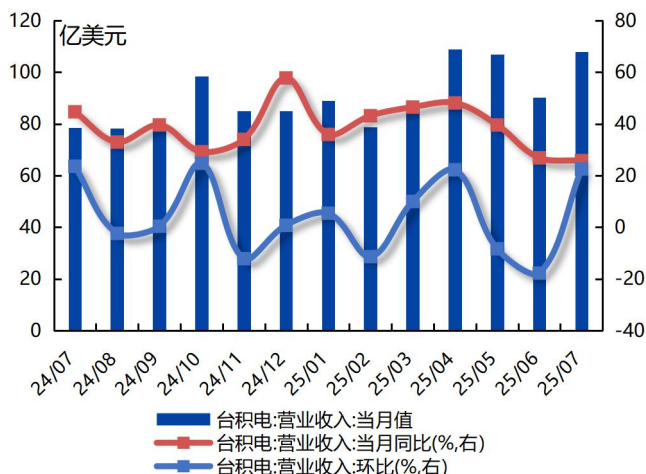
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 13：近两年中国稀土出口数量及均价



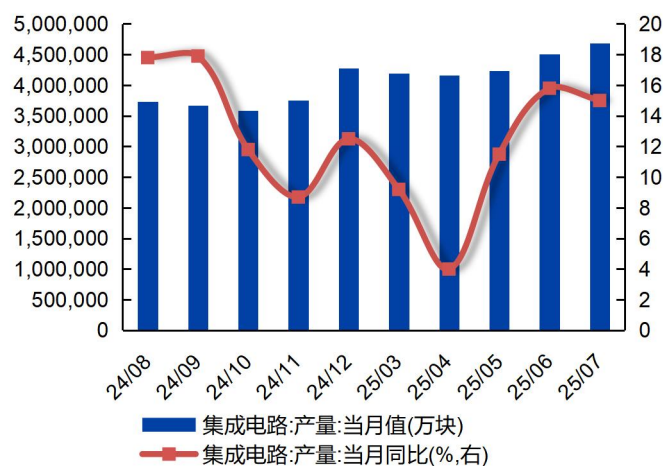
资料来源：海关总署，Wind，爱建证券研究所

图表 14：7 月台积电营收为 108.02 亿美元，同比+25.8%



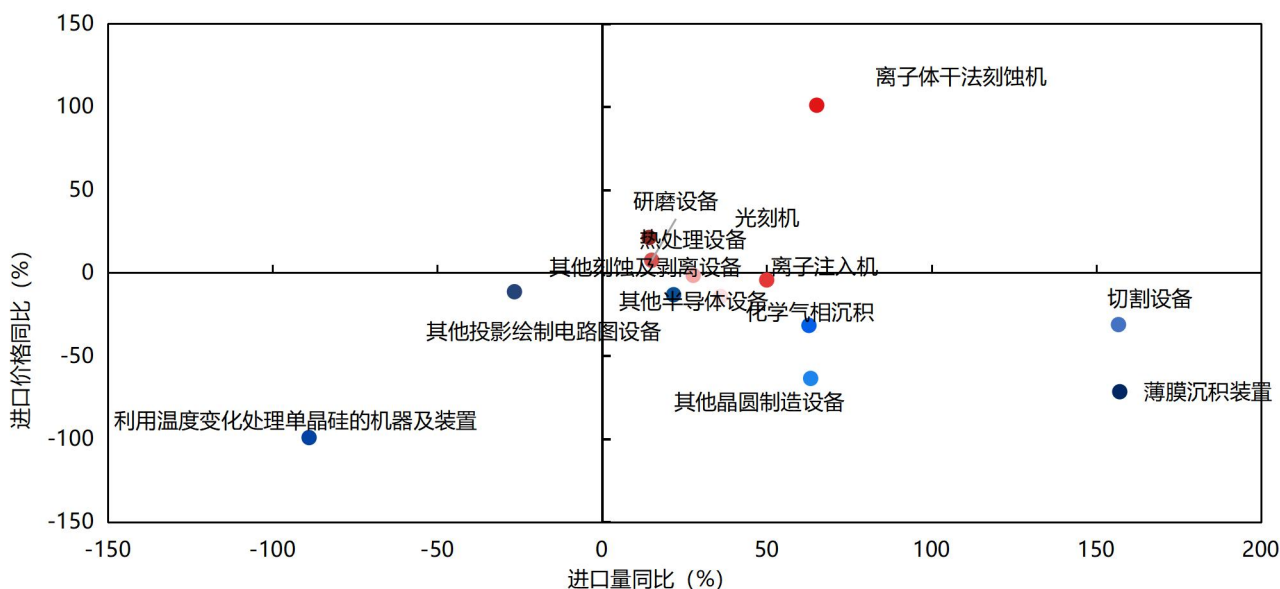
资料来源：台积电公告，Wind，爱建证券研究所

图表 15：7 月中国集成电路产量同比+15.0%



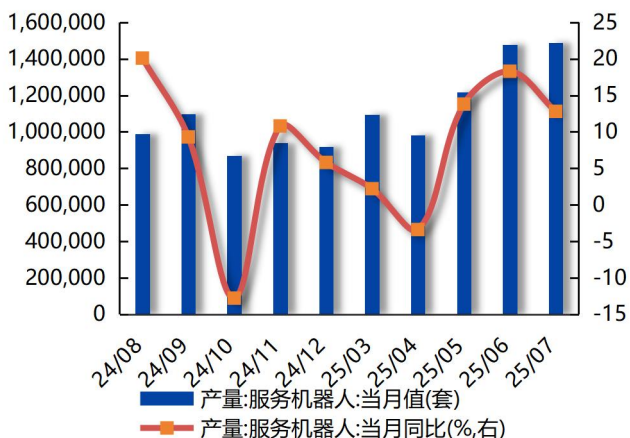
资料来源：美国半导体行业协会，爱建证券研究所

图表 16：7 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



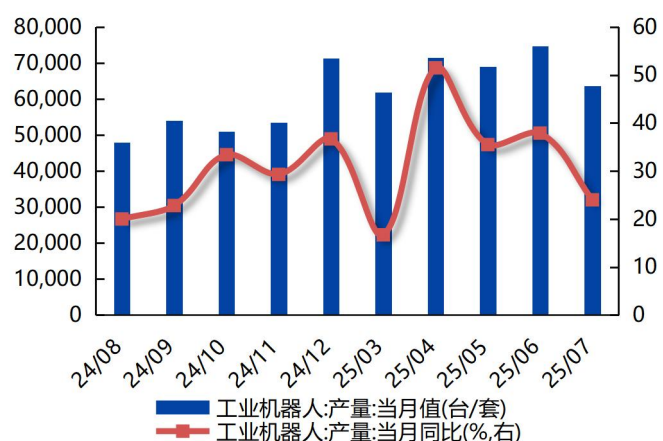
资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

图表 17：中国服务机器人 7 月产量同比+12.8%



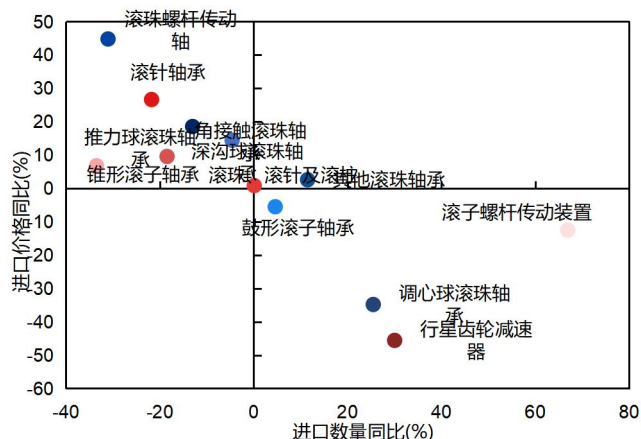
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 18：中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%



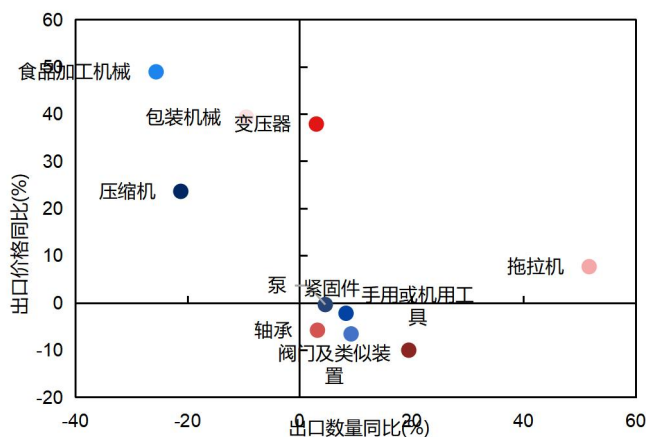
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 19：7 月中国机械零部件进口量价同比变化



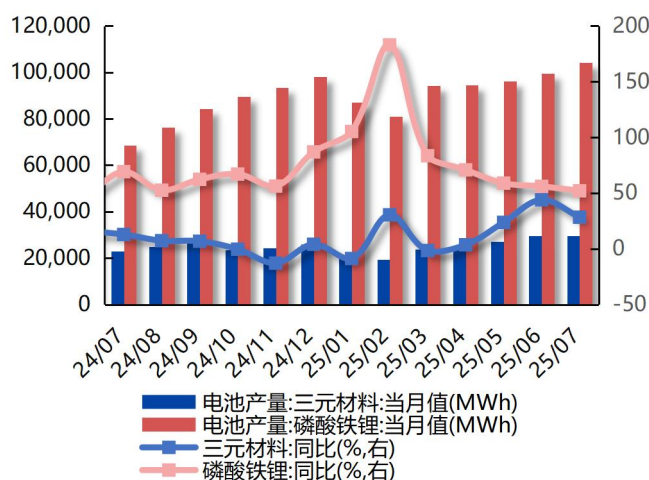
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 20：7 月中国机械出口量价同比变化



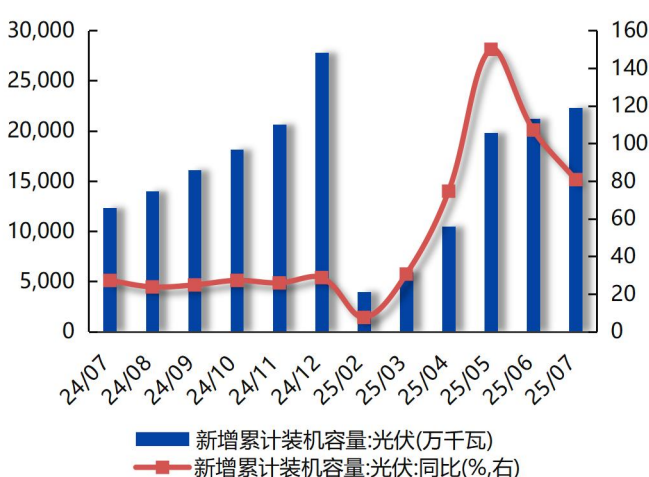
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：7 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+28.3%/+52.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 22：25 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。