

装备制造**基本面改善带动风电行情**

2025 年 9 月 8 日

装备制造行业周报（9 月第 1 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 5 个交易日电力设备、汽车行业及机械设备指数涨跌幅分别为+7.39%、-1.27%及-1.37%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 1、18、21 位；同期沪深 300 涨跌幅为-0.81%。

行业观点：

- 1) **工程机械：8 月挖掘机销量延续增长。**据中国工程机械工业协会数据，2025 年 8 月销售各类挖掘机 16523 台，同比增长 12.8%。其中国内销量 7685 台，同比增长 14.8%；出口量 8838 台，同比增长 11.1%。累计销量看，2025 年 1-8 月，国内销量 80628 台，同比增长 21.5%；出口 73553 台，同比增长 12.8%。国外各区域市场景气轮动，内资主机龙头全球竞争力持续提升下出口增长相对稳定，而内需核心是存量设备进入更新替换上行周期，在专项债政策及基建项目托底下，当前内需复苏趋势明确。在内外市场共振向上趋势下，建议继续关注工程机械板块的投资机会。
- 2) **风电：基本面改善带动上周风电板块行情。**上周风电设备涨势较好，上涨 3.28%。风电行业上游零部件、塔桩环节受益于需求高景气、产能利用率提升及价格上涨，2025Q2 主营毛利率大多实现明显修复。2024 年 11 月起，风电行业达成反“内卷”共识，风机招标价格开始稳步回升（4Q24 风机中标价格企稳由 1400 元/KW 反弹至 1500-1600 元/KW）；另外成本压力的缓解，叠加规模化生产降低单位成本，产业链利润空间有所修复。长期来看，陆风风机大型化和技术迭代推动单位成本下降，深远海开发提速、欧洲能源转型需求带来的出口机遇等因素将助力海风相关公司业绩加速释放。整体来看，我们看好风电板块后续的投资机会。
- 3) **汽车：8 月 1-31 日，全国乘用车市场零售同比去年同期增长 3%，新能源车同比去年同期增长 5%，表现较好。**据乘联会数据，8 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 195.2 万辆，同比去年同期增长 3%，较上月环比增长 7%，其中新能源车零售 107.9 万辆，新能源车零售渗透率达到 55.3%。我们认为，在以旧换新等一系列促销优惠活动的加持下以及新车型的不断推出，国内车市有望在 9 月份的传统旺季迎来快速发展，建议关注具备品牌力、进入新车周期及有规模效应的整车厂商。
- 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

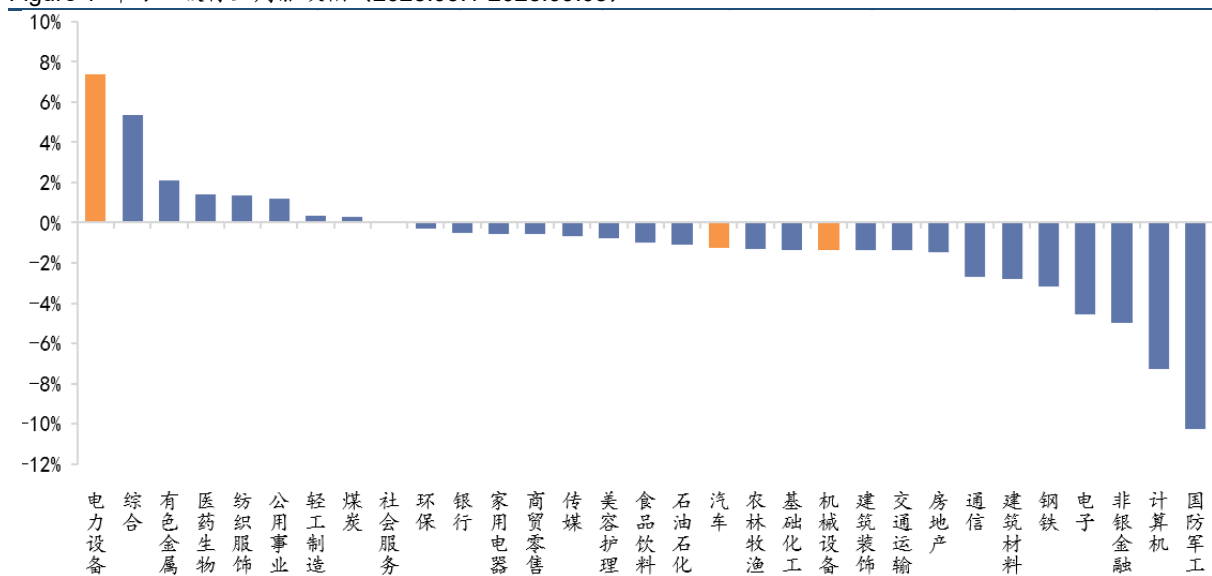
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.09.1-2025.09.05）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.09.01-2025.09.05）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.09.01-2025.09.05）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.09.01-2025.09.05）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周 5 个交易日电力设备、汽车行业及机械设备指数涨跌幅分别为+7.39%、-1.27%及-1.37%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 1、18、21 位；同期沪深 300 涨跌幅为-0.81%。

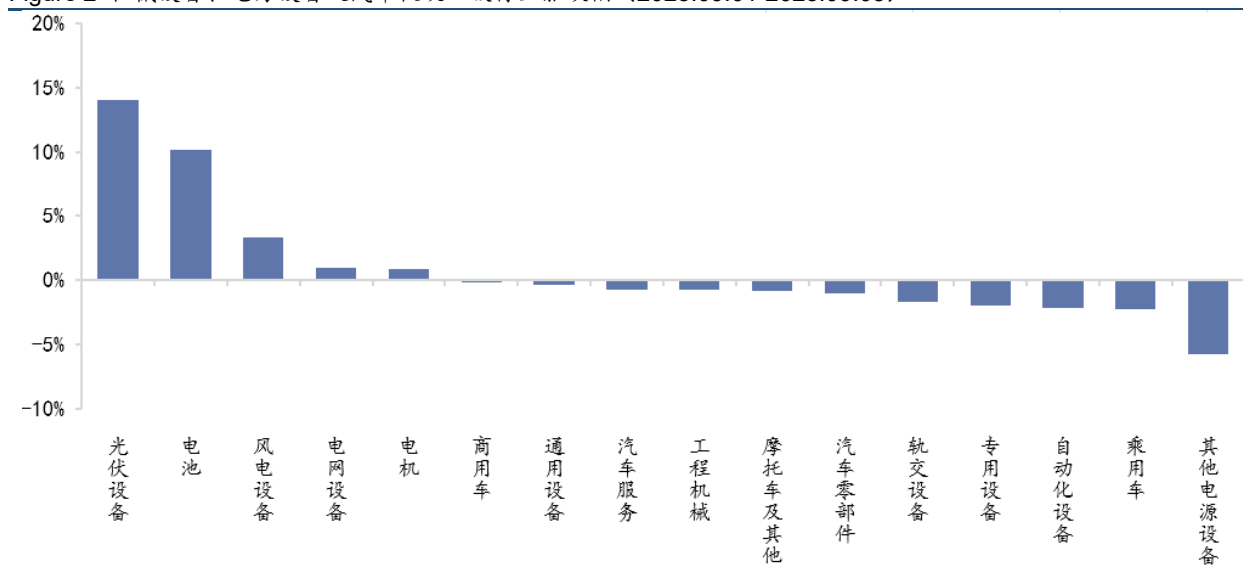
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.09.1-2025.09.05）



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光伏设备上涨 14.04%，电池上涨 10.15%，风电设备上涨 3.28%；表现靠后的细分方向为其他电源设备下跌 5.76%，乘用车下跌 2.3%，自动化设备下跌 2.15%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.09.01-2025.09.05）



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科新机电、通润装备、东杰智能、凯迪股份、恒进感应，电力设备涨幅前五个股分别为天宏锂电、力佳科技、先导智能、杭可科技、上能电气，汽车涨幅前五个股分别为派特尔、华洋赛车、天普股份、新泉股份、华纬科技。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.09.01-2025.09.05)

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	300092.SZ	科新机电	能源及重型设备	56.78	44.0	3.4
	002150.SZ	通润装备	金属制品	36.73	26.6	3.2
	300486.SZ	东杰智能	其他自动化设备	29.87	(57.1)	11.1
	605288.SH	凯迪股份	工控设备	29.36	115.3	3.2
	838670.BJ	恒进感应	机床工具	27.83	140.6	7.3
电力设备	873152.BJ	天宏锂电	锂电池	78.80	408.2	14.3
	835237.BJ	力佳科技	锂电池	54.41	51.6	6.3
	300450.SZ	先导智能	锂电专用设备	51.51	148.6	6.8
	688006.SH	杭可科技	锂电专用设备	49.73	67.4	4.3
	300827.SZ	上能电气	逆变器	42.47	38.8	7.9
汽车	836871.BJ	派特尔	底盘与发动机系统	44.53	96.0	8.2
	834058.BJ	华洋赛车	摩托车	37.80	44.5	7.8
	605255.SH	天普股份	底盘与发动机系统	33.10	272.5	10.4
	603179.SH	新泉股份	汽车电子电气系统	26.09	31.1	5.3
	001380.SZ	华纬科技	底盘与发动机系统	24.72	29.2	4.5

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华光新材、汇成真空、星辰科技、北矿科技、锐科激光，电力设备跌幅前五个股分别为中环海陆、欧陆通、日丰股份、三晖电气、爱科赛博，汽车跌幅前五个股分别为建设工业、成飞集成、湖南天雁、航天科技、腾龙股份。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.09.01-2025.09.05)

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	688379.SH	华光新材	金属制品	-21.46	28.1	4.1
	301392.SZ	汇成真空	其他专用设备	-16.05	287.1	19.5
	832885.BJ	星辰科技	工控设备	-15.23	122.8	9.8
	600980.SH	北矿科技	能源及重型设备	-15.01	42.7	3.3
	300747.SZ	锐科激光	激光设备	-14.62	140.6	4.7
电力设备	301040.SZ	中环海陆	风电零部件	-20.00	(19.9)	4.2
	300870.SZ	欧陆通	其他电源设备III	-18.91	75.2	9.8
	002953.SZ	日丰股份	线缆部件及其他	-18.26	32.5	3.1
	002857.SZ	三晖电气	电工仪器仪表	-17.65	183.3	6.2
	688719.SH	爱科赛博	其他电源设备III	-16.67	189.3	2.6

	002265.SZ	建设工业	底盘与发动机系统	-25.49	142.5	8.5
	002190.SZ	成飞集成	其他汽车零部件	-22.71	(226.8)	4.6
汽车	600698.SH	湖南天雁	底盘与发动机系统	-20.78	2655.8	14.3
	000901.SZ	航天科技	汽车电子电气系统	-18.77	132.4	3.0
	603158.SH	腾龙股份	底盘与发动机系统	-18.11	23.2	2.3

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

- 9 月 4 日，据新浪财经讯，近日中国招标投标公共服务平台公示湖北人形机器人创新中心机器人采购及安装项目评标结果，智元机器人成为第一中标候选人，投标报价 3101.61 万元。湖北人形机器人创新中心成立于今年 6 月，是一个由武汉东湖高新区管委会联合丁汉、刘胜等院士团队、高校及企业共建的人形机器人公共服务平台，包括动作训练场、数据采集场、应用实践场和人才培养基地，是目前全国面积最大、场景最丰富的人形机器人创新中心。
- 9 月 3 日，据人民财讯，根据 TrendForce 集邦咨询最新发布的《2025 近眼显示市场趋势与技术分析》报告，2025 年随着国际品牌陆续推出 AR 眼镜原型，以及 Meta 预计在近期发布 AR 眼镜 Celeste，市场对 AR 装置的关注程度开始升温，加上 OLEDoS 产品价格下跌，预计 2025 年全球 AR 出货量将达到 60 万台。长期而言，信息提示类 AR 市场的成长动能强劲，2028 年开始伴随高阶全彩 AR 技术趋于完善，来自国际大厂设计更加成熟的产品陆续问世，将推升出货量于 2030 年达 3210 万台。从区域出货占比观察，目前中国市场为出货主力，但随着 Meta、Google 等科技巨头加入，预计 2030 年中国市场的出货占比将降至 50.2%。
- 9 月 2 日，据每日经济新闻讯，蚂蚁、字节先后下注的星尘智能（深圳）有限公司（以下简称“星尘智能”）宣布与上海仙工智能科技股份有限公司达成人形机器人千台级订单的合作，并计划在未来两年内推动上千台 AI（人工智能）机器人在工业、制造、仓储、物流等场景大规模、分阶段部署。
- 9 月 2 日，据新浪财经讯，宇树科技宣布预计将在 2025 年 10 月至 12 月期间向证券交易所提交上市申请文件，届时公司的相关运营数据将正式披露。若成功上市，将成为 A 股“人形机器人第一股”，验证赛道商业化可行性。

2.2 公司公告

- 9 月 5 日，乔锋智能在投资者互动平台回答称，公司是国内领先的数控机床企业，公司部分机床产品已经应用于人形机器人零部件制造，并有相应应用案例及客户。公司高度重视应用于人形机器人领域的数控机床产品、技术的研发和投入。通过与开普勒机器人进行股权投资及业务合作，公司将更加贴近机器人核心零部件加工场景（如滚柱丝杆、行星减速电机壳体等精密金属件），第一时间了解到一线市场需求和数据反馈，助力并加速公司适配机器人行业的数控机床设备的研发与迭代。
- 9 月 4 日，福立旺在投资者互动平台回答称，公司作为精密金属制造平台，拥有多工艺组合技术，为 3C、汽车、电动工具等下游行业提供各类金属解决方案，公司长期深耕精密金属零部件制造行业，在精密金属零部件制造行业有近 20 年的加工经验，并积累了全面、效率、精益化的精密金属零部件制造技术及经验。2025 年初，公司利用在精密金属制造方面的技术积累和研发能力向人形机器人行业进一步拓展，在精密传动领域全面加大对微型丝杠的研发投入，重点突破高精度、长寿命、低噪音等核心技术瓶颈，依托现有精密零部件制造技术，成功开发螺母直径 9.0mm、6.5mm 以及 5.0mm 等规格的微型行星滚柱丝杠，已经开始向头部 T1 送样，截至目前送样的行业头部客户 5 家；公司除微型行星滚柱丝杠外，同时在机器人减速器（限位套）、关节模组零部件（关节护罩、驱动器支架、指关节组件、线性关节主壳体）以及高精度的波形弹簧等金属零部件也已经开始出货交付。
- 9 月 4 日，福然德在投资者互动平台回答称，基于公司未来发展和公司投资并购能力，公司一直在挖掘新兴行业的发展机会，公司与开普勒合资设立德普智擎、参与开普勒 A+ 轮投资，是公司积极向人形机器人产业的战略布局。
- 9 月 4 日，瑞迪智驱在投资者互动平台回答称，公司将通过产能提升、技术迭代及客户拓展等举措，紧跟国家与行业的发展步伐，坚持以市场为导向，积极开拓包括人形机器人在内的市场。
- 9 月 3 日，五矿新能在 2025 年半年度科创板新能源行业集体业绩说明会上表示，公司在高镍材料领域持续深化技术布局，2025 年上半年，面向行业头部客户的动力用超高镍产品与无人机用超高镍产品已进入客户批量稳定性验证阶段；同时，eVTOL 项目实现重大突破，已进入吨级供货阶段。

- 9 月 3 日，天合光能与法国本土光伏制造企业 HoloSolis 正式签署专利许可协议。根据协议，HoloSolis 将获得天合光能 n 型 TOPCon 专利组合在欧洲的使用权，依托高效成熟的光伏技术建设本地生产线。
- 9 月 2 日，徐工机械公布 2025 年股票期权与限制性股票激励计划，本激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。本激励计划拟向激励对象授予权益总计 47,000.00 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 1,175,297.25 万股的 4.00%。2025 年股票期权与限制性股票激励计划，本激励计划首次授予股票期权的行权价格为 9.67 元/份，首次授予限制性股票的授予价格为 4.84 元/股。

（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。