

装备制造**关注欧洲逆变器市场趋势向好**

2025 年 9 月 1 日

装备制造行业周报（8 月第 5 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（2025.08.25-2025.08.29）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+1.01%、+3.99%及+0.35%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 13、5、14 位；同期沪深 300 涨跌幅为+2.71%。

行业观点：

- 1) **8 月国内工程机械市场季节性承压，但同比继续改善。**据今日工程机械数据，2025 年 8 月份中国工程机械市场指数 CMI 为 99.96，同比提升了 5.04，环比降低了 0.76。8 月指数值微低于收缩值（100），国内市场仍处于年度周期性淡季，短期有一定承压，但同比依旧有所提升，表明 8 月国内工程机械市场继续呈现同比改善。我们认为，目前出口持续稳健，国内市场更新周期向上趋势较为明确，在专项债等政策及基建托底背景下，主机龙头企业将会持续上半年业绩增长的趋势，建议继续关注确定性较强的工程机械主机龙头企业。
- 2) **汽车：8 月 18-24 日，全国乘用车市场日均零售同比正增长，但较上月同期有所下滑。**据乘联会数据，8 月 18-24 日，全国乘用车市场日均零售 6 万辆，同比去年 8 月同期增长 6%，较上月同期下降 5%。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出口的快速增长，国内车市有望在 9 月份的传统旺季迎来快速发展，建议关注具备品牌和新车周期及规模效应的整车厂商。
- 3) **光伏：关注欧洲逆变器市场趋势向好。**7 月逆变器出口 480 万台，同比增加 13%，环比减少 10%，累计出口台数为 3230 万台，累计同比增加 1%；出口金额为 9.38 亿美元，同比增加 15%。7 月出口台数环减 10%而金额仅环减 1%，主要是工商储出口占比提升带动平均单台价值量。欧洲虽然临近假期，但需求依然较稳，7 月出口德国 0.49 亿美元，同比减少 6%，环比持平，出口荷兰 2.34 亿美元，同比增加 62%，环比增加 31%。2025 年 7 月欧洲批发电价均价达 84.8 欧元/MWh，环比增加 22.1%，高电价有望带动光储需求。欧洲光伏组件持续去库，需求边际向好，建议持续关注欧洲逆变器出口占比较大的公司。
- 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.....	5

图表目录

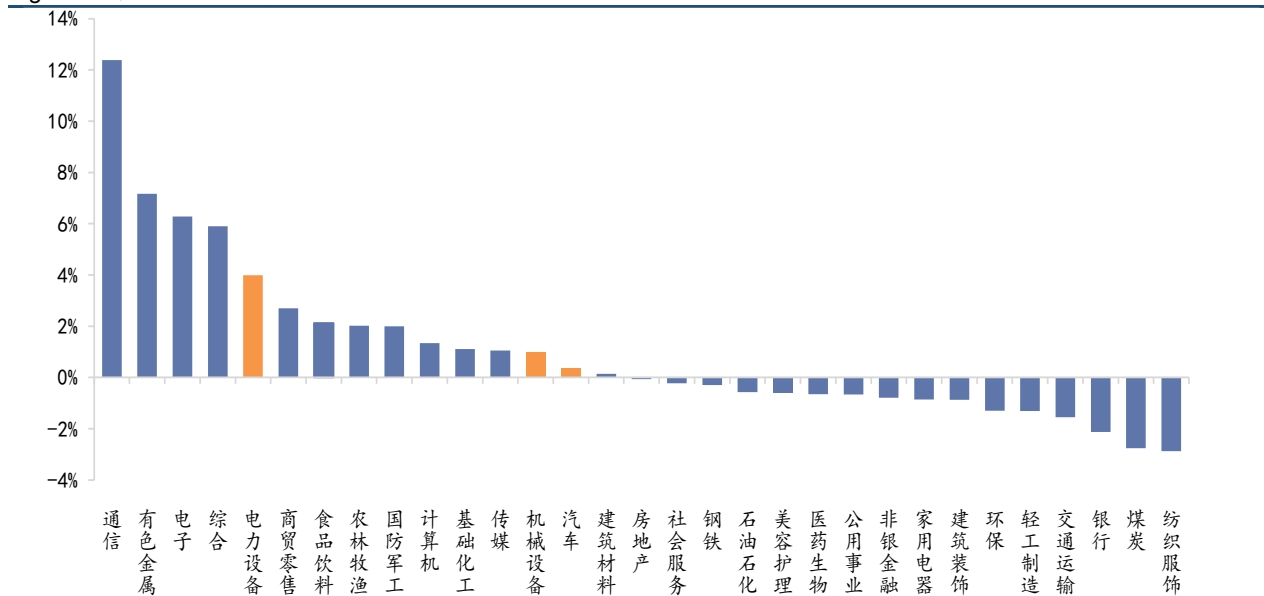
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.08.25-2025.08.29）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.08.25-2025.08.29）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.08.25-2025.08.29）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.08.25-2025.08.29）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周 5 个交易日（2025.08.25-2025.08.29）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+1.01%、+3.99%及+0.35%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 13、5、14 位；同期沪深 300 涨跌幅为+2.71%。

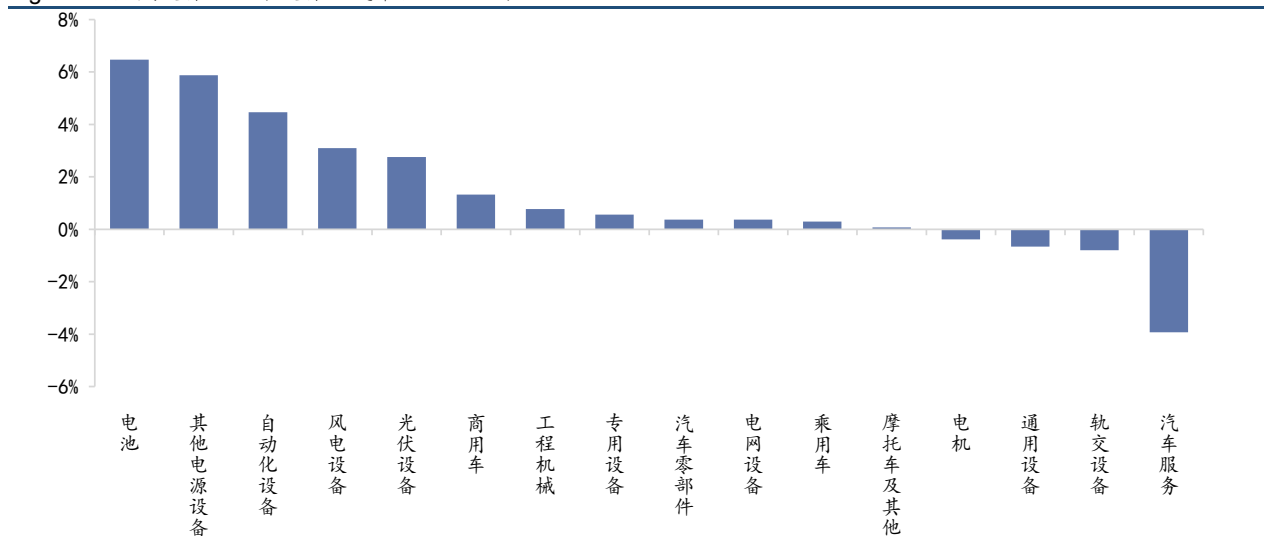
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.08.25-2025.08.29）



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电池上涨 6.47%，其他电源设备上涨 5.88%，自动化设备上涨 4.46%；表现靠后的细分方向为汽车服务下跌 3.93%，轨交设备下跌 0.8%，通用设备下跌 0.66%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.08.25-2025.08.29）



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荣亿精密、必得科技、乔锋智能、浙海德曼、埃科光电，电力设备涨幅前五个股分别为通合科技、电气风电、麦格米特、捷佳伟创、中环海陆，汽车涨幅前五个股分别为天普股份、豪恩汽电、捷众科技、舜宇精工、登云股份。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.08.25-2025.08.29)

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	873223.BJ	荣亿精密	金属制品	64.38	(146.0)	13.3
	605298.SH	必得科技	轨交设备III	28.84	110.2	5.7
	301603.SZ	乔锋智能	机床工具	28.76	35.8	4.3
	688577.SH	浙海德曼	机床工具	26.39	580.7	13.7
	688610.SH	埃科光电	仪器仪表	25.72	135.4	3.3
电力设备	300491.SZ	通合科技	其他电源设备III	50.29	351.3	5.8
	688660.SH	电气风电	风电整机	31.00	(47.6)	6.7
	002851.SZ	麦格米特	其他电源设备III	29.09	120.4	8.0
	300724.SZ	捷佳伟创	光伏加工设备	27.65	10.2	2.7
	301040.SZ	中环海陆	风电零部件	26.60	(24.9)	5.2
汽车	605255.SH	天普股份	底盘与发动机系统	61.06	204.8	7.8
	301488.SZ	豪恩汽电	汽车电子电气系统	58.28	112.3	8.6
	873690.BJ	捷众科技	车身附件及饰件	25.44	35.6	4.2
	831906.BJ	舜宇精工	车身附件及饰件	25.12	48.0	3.4
	002715.SZ	登云股份	底盘与发动机系统	19.35	120250.9	6.6

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国安达、唯万密封、思林杰、海昌新材、朗进科技，电力设备跌幅前五个股分别为金冠股份、科恒股份、威腾电气、华民股份、康平科技，汽车跌幅前五个股分别为三祥科技、伯特利、东风股份、科华控股、保隆科技。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.08.25-2025.08.29)

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	300902.SZ	国安达	其他专用设备	-26.59	(205.7)	5.3
	301161.SZ	唯万密封	工程机械器件	-17.41	69.1	4.8
	688115.SH	思林杰	仪器仪表	-15.19	(513.4)	3.2
	300885.SZ	海昌新材	金属制品	-14.90	82.3	6.8
	300594.SZ	朗进科技	轨交设备III	-14.31	(29.6)	1.9
电力设备	300510.SZ	金冠股份	电网自动化设备	-26.19	(10.7)	1.7
	300340.SZ	科恒股份	电池化学品	-18.25	(18.2)	(94.4)
	688226.SH	威腾电气	线缆部件及其他	-14.53	223.6	4.4
	300345.SZ	华民股份	硅料硅片	-14.06	(19.3)	8.9

	300907.SZ	康平科技	电机 III	-12.15	41.0	4.3
	831195.BJ	三祥科技	底盘与发动机系统	-13.49	23.7	2.6
	603596.SH	伯特利	底盘与发动机系统	-11.09	22.7	4.2
汽车	600006.SH	东风股份	商用载货车	-10.97	375.1	1.8
	603161.SH	科华控股	底盘与发动机系统	-10.85	29.0	1.8
	603197.SH	保隆科技	其他汽车零部件	-10.70	28.5	2.5

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

- 8 月 29 日，据财联社电，当虹科技官微消息，29 日上午，云深处科技与当虹科技签署“机器人业务合作协议”，双方将联合研发和销售针对应急、消防等场景的四足机器人，同时联合推出远程操控系列机器人产品——云深处科技部分系列机器狗产品，在特定行业应用方案内将标配使用当虹科技 BlackEye Vision 超远距离远程操控系统。
- 8 月 26 日，国家能源局副局长万劲松在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，“十四五”期间，国家能源局统筹谋划新型储能、氢能等新兴产业发展，促进产业创新生态和发展环境持续优化。截至今年上半年，我国新型储能装机规模约 9500 万千瓦，5 年增长了将近 30 倍，相当于给新型电力系统配上了“巨型充电宝”。2024 年，我国氢能生产消费规模超过 3600 万吨，位列世界第一，其中可再生能源制氢的产能超过全球的一半。同时，人工智能也在深度赋能能源领域，成为能源技术革命的“新引擎”，在新能源发电、电网巡检作业、油气新资源发现等领域不断拓展应用场景，展现出了巨大潜力，让能源产业在 AI 的加持下，不断焕发“新活力”。
- 8 月 25 日，据 IT 之家消息，英伟达机器人（NVIDIA Robotics）官方账号于 8 月 22 日发布预告，宣布将为人形机器人推出“新大脑”（New Brain），官方分享了一段视频，展示英伟达首席执行官黄仁勋在一张卡片上签名，上面写着“致机器人，享受你的新大脑！”。

2.2 公司公告

- 8 月 29 日，纽威数控在投资者互动平台回答称，公司已研发出人形机器人行业数控卧式车床系列产品，主要用于人形机器人谐波减速器（刚轮、端盖）、空心杯电机壳体、制动器、行星滚柱丝杠及螺母等核心零件加工；人形机器人目前作为人工智能方向，是未来的发展趋势，预计到 2035 年

市场规模将突破万亿元，未来人形机器人行业的发展对高精度数控机床的需求将大幅增长。

- 8 月 29 日，浙江荣泰公告，2025 年上半年营业收入 5.72 亿元，同比增长 14.96%。净利润 1.23 亿元，同比增长 22.23%。
- 8 月 28 日，拓普集团披露 2025 年半年度报告，报告期公司实现营收 129.35 亿元，同比增长 5.83%；归母净利润 12.95 亿元，同比下降 11.08%；扣非净利润 11.62 亿元，同比下降 10.35%。
- 8 月 28 日，雷迪克发布半年报，上半年营业收入 4.96 亿元，同比增长 54.04%；归属于母公司所有者的净利润 8814.69 万元，同比增长 50.04%；基本每股收益 0.66 元，同比增长 50.0%。第二季度营业收入 3.1 亿元，同比增长 80.83%；归属于母公司所有者的净利润 5320.78 万元，同比增长 105.77%。
- 8 月 28 日，隆盛科技发布公告，2025 年半年度营业收入 12.24 亿元，同比增长 15.44%；归属于上市公司股东的净利润为 1.05 亿元，同比增长 1.38%；基本每股收益为 0.4533 元/股，同比增长 1.36%。
- 8 月 28 日，微导纳米公告称，2025 年上半年实现营业收入 10.5 亿元，同比增长 33.42%；实现归母净利润 1.92 亿元，同比增长 348.95%。营业收入增长主要系报告期内光伏和半导体领域内的产品工艺覆盖度和技术水平的持续提升，获得客户验收的设备数量增长，前期在手订单陆续实现收入转化所致。其中，光伏设备收入同比增长 31.53%，半导体设备收入同比增长 27.17%。同时公司期间费用降低，政府补助增加，导致净利润大幅提升。
- 8 月 27 日，伯特利在投资者互动平台回答称，公司一方面寻求合适的海内外标的，重点关注智能底盘及智能驾驶领域，以丰富公司的产品及技术布局，与现有业务形成协同，强化竞争壁垒。同时我们也开始布局人形机器人相关产业，近期成立了专项基金，用于人形机器人、汽车智能化等领域的投资。
- 8 月 27 日，拓邦股份在投资者互动平台回答称，在人形机器人领域，公司目前主要向整机厂商供应空心杯电机，以及空心杯电机本体+减速箱+编码器+丝杠一体的执行器组件产品。当前产品出货情况将根据下游客户的实际应用需求和项目进展动态调整。公司将持续关注人形机器人行业的发展机遇，积极推动相关产品的研发迭代与市场拓展，深化与产业链伙伴的合作。

- 8 月 27 日，恒帅股份发布半年报，上半年营业收入 4.28 亿元，同比减少 7.46%；归属于母公司所有者的净利润 8465.54 万元，同比减少 26.79%；基本每股收益 0.76 元，同比减少 26.21%。第二季度营业收入 2.26 亿元，同比增长 1.92%；归属于母公司所有者的净利润 4285.46 万元，同比减少 15.72%。
- 8 月 27 日，星宇股份发布 2025 年半年报。报告显示，公司上半年营业收入为 67.57 亿元，同比增长 18.20%；归母净利润为 7.06 亿元，同比增长 18.88%；扣非归母净利润为 6.87 亿元，同比增长 23.24%；基本每股收益 2.49 元。
- 8 月 27 日，双林股份发布半年报，上半年营业收入 25.25 亿元，同比增长 20.07%；归属于母公司所有者的净利润 2.87 亿元，同比增长 15.73%；基本每股收益 0.51 元，同比增长 15.91%。第二季度营业收入 12.39 亿元，同比增长 19.14%；归属于母公司所有者的净利润 1.28 亿元，同比减少 25.08%。
- 8 月 27 日，合盛硅业公告称，上半年营业收入为 97.75 亿元，同比下降 26.34%；净亏损 3.97 亿元，同比盈转亏。报告期内，公司主要产品工业硅销售价格下降，光伏板块停工损失和计提存货跌价准备等综合影响。
- 8 月 26 日，电气风电发布 2025 年半年度报告，上半年实现营业收入 26.64 亿元，同比增长 118.61%，净亏损 2.79 亿元，同比减亏。营业收入增长主要是因为上年度公司新增风机产品销售订单量同比有较大提升，本期风机销售收入相应会有大幅增长。
- 8 月 26 日，禾川科技在上证 e 互动平台回复投资者问询时披露，公司将人形机器人作为第二增长曲线重点布局，已推出旋转关节模组、线性执行器、空心杯电机等多款核心零部件，截至 2025 年 7 月底已发布 2 款人形机器人本体，部分核心部件具备量产能力；目前核心零部件已有订单但规模不大，市场开拓中已形成一定销售收入，同时正积极与主流人形机器人客户对接，具体合作因保密暂未披露。技术层面，公司依托工业自动化领域积累的控制精度、产品稳定性及成本管控经验，在核心零部件端已布局自主知识产权并获一系列专利授权。
- 8 月 25 日，玉禾田在投资者互动平台回答称，智元机器人入股玉树智能，双方将通过此次合作推动人形机器人技术与城市服务场景深度交融，提升作业效率与安全性。公司未来将持续围绕核心业务夯实与数智化拓展稳步推进，进一步提升市场竞争力。

- 8 月 25 日, 英思特在投资者互动平台回答称, 公司产品可以应用于人形机器人中的电机、减速器、关节灵巧手等。人形机器人是未来高性能钕铁硼磁材重要需求增长点之一, 公司将持续关注该行业的技术发展趋势, 并会积极把握市场机会。
- 8 月 25 日, 美力科技在投资者互动平台回答称, 该类弹簧根据客户订单的需求量进行生产。另外, 墨西哥基地尚未正式投产。
- 8 月 25 日, 正裕工业发布半年报, 公司上半年营业收入 13.56 亿元, 同比增长 39.62%; 归属于母公司所有者的净利润 1.19 亿元, 同比增长 420.67%; 基本每股收益 0.53 元, 同比增长 430.0%。第二季度营业收入 7.4 亿元, 同比增长 34.62%; 归属于母公司所有者的净利润 8829.55 万元, 同比增长 1113.26%。
- 8 月 25 日, 华培动力晚间发布半年报, 公司上半年营业收入 5.78 亿元, 同比减少 10.32%; 归属于母公司所有者的净利润 2017.59 万元, 同比减少 67.08%; 基本每股收益 0.06 元, 同比减少 66.67%。第二季度营业收入 3.02 亿元, 同比减少 0.35%; 归属于母公司所有者的净利润 575.62 万元, 同比减少 75.37%。
- 8 月 25 日, 无锡振华晚间发布半年度业绩报告称, 公司 2025 年上半年营业收入约 12.87 亿元, 同比增加 15.19%; 归属于上市公司股东的净利润约 2.01 亿元, 同比增加 27.17%; 基本每股收益 0.81 元, 同比增加 26.56%。
- 8 月 25 日, 德业股份发布 2025 年半年度报告。报告显示, 公司上半年实现营业收入 55.35 亿元, 同比增长 16.58%; 归属于上市公司股东的净利润 15.22 亿元, 同比增长 23.18%。扣除非经常性损益的净利润为 14.62 亿元, 同比增长 25.74%。

(资料来源: 以上公司公告来自 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。