

行业及产业
机械设备

宇树科技启动 IPO 辅导，机器人资本化进程再进一步

——爱建智能制造周报（2025/07/14-2025/07/18）

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：智元与宇树共获亿元大单，机器人规模化落地进入新阶段》
2025-07-14

《智能制造行业周报：国产算力高景气，设备确定性凸显》2025-07-06

《智能制造行业周报：固态电池加速验证，整线设备率先受益》2025-06-30

《智能制造行业周报：重视 HBM 带来的先进封装设备需求》2025-06-23

《智能制造行业周报：具身认知智能与运动控制协同进阶》2025-06-18

证券分析师

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

投资要点：

- 本周（2025/07/14-2025/07/18）沪深 300 指数+1.09%，其中机械设备板块+2.91%，申万一级行业排名 4/31 位。机械设备子板块中，印刷包装机械+6.16%，表现最佳。
- **人形机器人：关注宇树后续招股书披露进展，重点把握具备“技术自研+验证订单”双重逻辑的产业链优质标的。**据中国证监会官网披露，宇树科技有限公司已于 2025 年 7 月 18 日完成首次公开发行股票并上市的辅导备案登记。宇树已在商业化订单和产品交付方面取得积极进展，此前与智元机器人联合中标中移信息双足机器人代工服务项目，金额合计达 1.24 亿元。此次 IPO 辅导备案释放出人形机器人产业链资本化进程持续推进的积极信号，预计将带动减速器、执行器、驱控模组等关键零部件环节关注度提升。
- **半导体设备：ASML 与台积电 2025 年二季度业绩强劲，半导体设备产业在 AI 浪潮下景气延续。**ASML 受益于高端 EUV 光刻机需求旺盛，新增订单中 EUV 占比近半，且成功发运第二代 High NA 设备 EXE:5200B，先进制程设备进入新一轮技术迭代。台积电方面，先进制程营收占比达 74%，3/5 纳米为主力增长引擎，HPC 与 AI 芯片需求成为核心驱动，推动全年营收指引上调至 30%。
- **低空经济：低空经济板块订单持续释放，商业化进程显著提速。**时的科技与阿联酋 Autocraft 签署 350 架 eVTOL 采购协议，中国低空出行产品实现首次大批量出口。在政策支持与技术成熟双重驱动下，eVTOL 订单密集落地叠加出海进展，有望推动产业链企业加速验证产品能力与商业模式。
- **可控核聚变：瀚海聚能 HHMAX-901 成功点亮，直线型场反位形技术（FRC）路线正式从实验室迈向应用端。**FRC 作为“低成本、快迭代”的技术路线，在装置体积、建造成本与效率等方面相较托卡马克具备显著优势。本次 HHMAX-901 于 2024 年立项，2025 年 2 月完成设计定型并建成真空与支撑系统，产业链核心配套协同落地，FRC 技术迭代与商业化进程持续提速。
- **投资建议：**
 - 1) 当前时点人形机器人板块具备较高配置性价比，叠加中报窗口期临近，建议关注具备业绩支撑的“T 链”核心企业：**【拓普集团】【震裕科技】**；
 - 2) 算力高景气延续，我们认为高端算力、存力芯片放量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，把握“低估值+高业绩弹性”投资机会，建议关注**【拓荆科技】【盛美上海】【北方华创】**；
 - 3) 固态电池走向中试和小规模量产，整线系统集成能力设备企业有望率先受益于产业早期突破，建议关注**【先导智能】【利元亨】**。
- **风险提示：**国际贸易摩擦风险、宏观环境波动、新技术产业化节奏不达预期。

目录

1. 周度行情回顾	5
1.1 本周机械设备板块表现跑赢沪深 300 指数	5
1.2 本周机械设备板块估值回升	6
2. 瀚海聚能 HHMAX-901 成功点亮	8
2.1 企业公告：拓荆科技发布 2025 半年度业绩预增公告	8
2.2 智能制造行业跟踪	9
3. 重要行业数据图表	12
4. 近 7 日 VC/PE 总结	15
5. 风险提示	15

图表目录

图表 1：本周沪深 300 +1.09%，机械设备板块+2.91%.....	5
图表 2：本周印刷包装机械表现最佳+6.16%.....	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.....	6
图表 6：机械设备重点公司指标跟踪.....	7
图表 7：本周重要公告.....	8
图表 8：近 7 日中科院等离子体物理研究所和聚变新能公司招标中标情况.....	10
图表 9：时的科技供应链梳理.....	11
图表 10：6 月制造业 PMI 为 49.7%，位于荣枯线之下.....	12
图表 11：6 月全部工业品 PPI 同比-3.6%，环比-0.4%.....	12
图表 12：7 月 18 日 BDI 指数为 2030 点，较上周上升.....	12
图表 13：本周国内钢材库存较上周减少 1.9 万吨.....	12
图表 14：5 月全球半导体销售额同比+18.2%.....	12
图表 15：5 月中国半导体销售额同比+13.0%.....	12
图表 16：5 月中国半导体制造设备进口量价同比变化.....	13
图表 17：中国服务机器人 5 月产量同比+13.8%.....	13
图表 18：中国工业机器人 5 月产量同比+35.5%.....	13
图表 19：5 月中国机械零部件进口量价同比变化.....	13
图表 20：5 月中国机械零部件出口量价同比变化.....	13
图表 21：中国装载机 6 月销量同比+11.3%.....	14
图表 22：中国 6 月液压挖掘机内销同比+6.2%，外销+19.3%.....	14
图表 23：6 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+43.9%、+56%.....	14
图表 24：7 月 16 日主流品种硅片均价 1.17 元/片.....	14
图表 25：5 月中国光伏新增装机容量同比+150.0%.....	14
图表 26：6 月风力发电量同比+3.2%，太阳能同比+18.3%.....	14
图表 27：近期先进制造产业融资案例统计（按行业）.....	15
图表 28：近期先进制造产业融资案例统计（按阶段）.....	15



人形机器人

Optimus量产落地在即



半导体设备

先进制程设备投资景气持续



锂电设备

固态电池小批量验证加速



光伏设备

钙钛矿示范项目并网



工程机械

工程机械加速场景化转型升级

观点 人形机器人Helix在工厂完成复杂搬运任务，量产可期。

新闻 Figure CEO表示其机器人已可连续搬运工作1小时，随着AI和硬件优化，将逐步实现“示范品”到“劳动力”的转变。

阿斯麦Q2营收76.9亿欧元，EUV订单23亿欧元，同比增长41%。高NA设备渗透率提升，三季度预期继续向好。

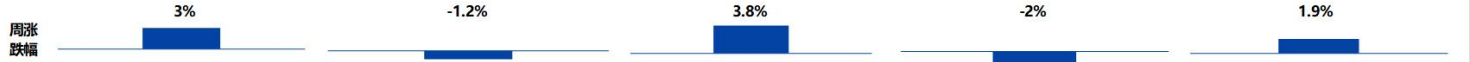
清陶能源固态电池专用材料项目已进入试生产阶段。

固态电池产业正加速由实验验证向规模化落地转变，设备先行受益。

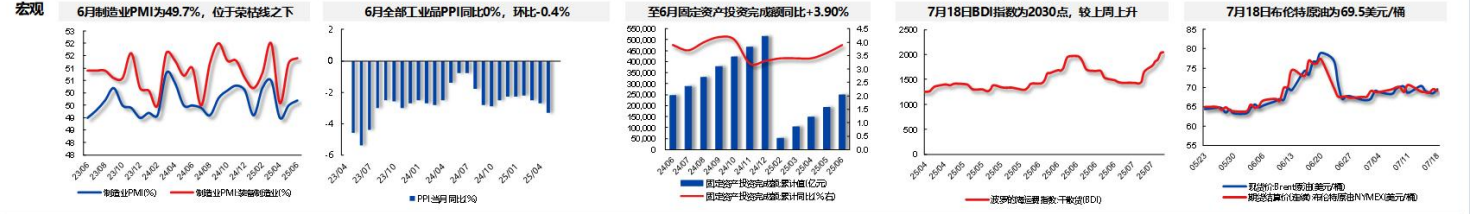
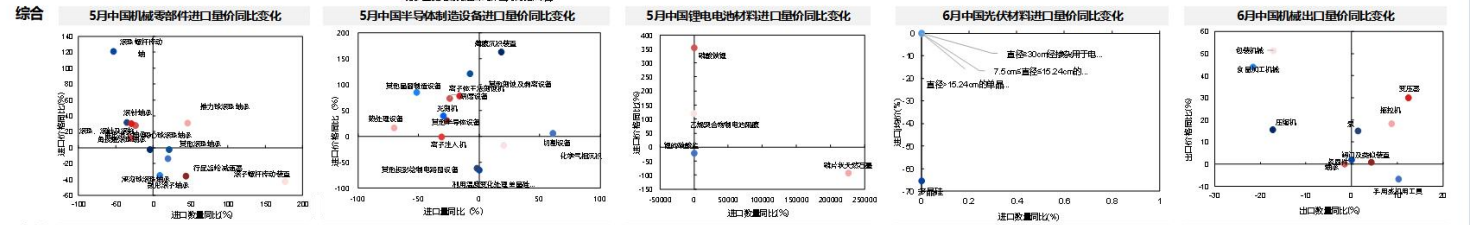
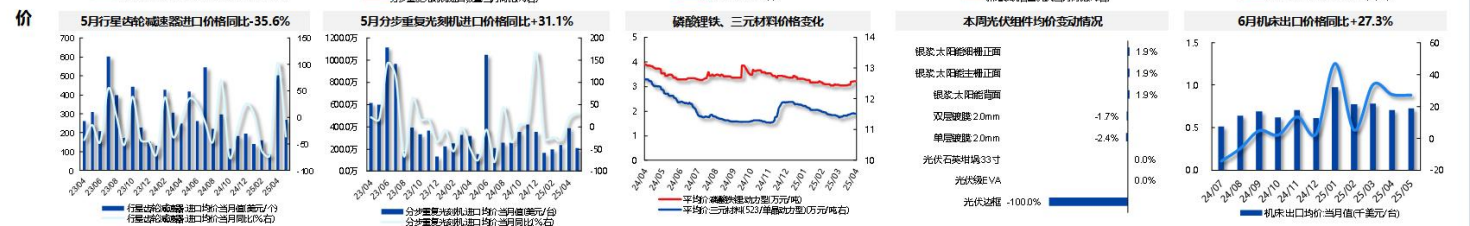
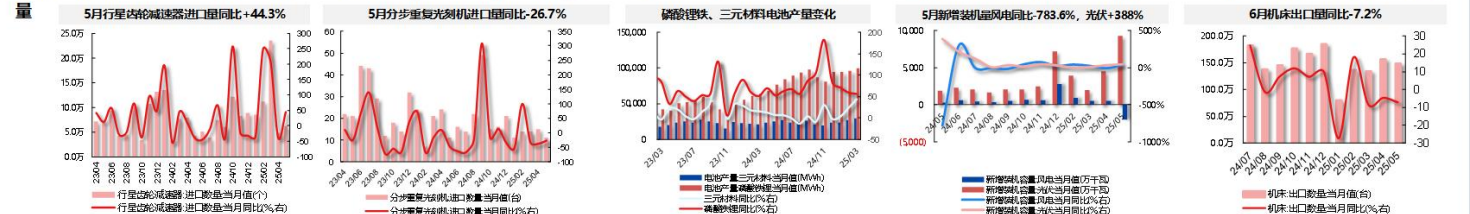
钙钛矿组件与分布式光伏加快落地。

大湾区首个钙钛矿光伏一体化项目在深圳正式并网，采用TOPCon组件，推动新型光伏技术规模化应用。

7月15日，HASL正式在德克萨斯州休斯顿市投入运营，解决方案主要涵盖智能物流机器人、重载AGV、巡检机器人、无人叉车、自动立体库系统、新能源叉车及物流软件集成。



个股	丝杠		灵巧手		光刻设备		平台型		前道				光伏数控		铸造炉		激光设备		上游		下游	
	603009.SH	300580.SZ	008021.SZ	688698.SH	300260.SZ	688409.SH	002371.SZ	688012.SH	300450.SZ	300340.SZ	300457.SZ	603659.SH	688556.SH	333668.BJ	901908.SH	300776.SZ	300718.SZ	009003.SZ	601390.SH			
	北特科技	贝斯特	光威复材	伟创电气	新莱应材	富创精密	北方华创	中微公司	先导智能	科恒股份	赢合科技	璞泰来	高测股份	连城数控	京泉华	帝尔激光	长盛轴承	ST云动	中国中铁			
	+5.24%	+5.43%	+5.73%	+20.57%	+2.80%	0.08%	1.70%	1.15%	+5.26%	1.75%	+0.58%	1.31%	+10.98%	2.76%	4.98%	0.90%	+16.78%	22.03%	2.93%			
	PE TTM	178.54	43.69	122.20	47.07	64.54	134.15	38.70	67.94	454.96	-27.34	37.69	31.34	-19.00	33.18	-4.87	28.32	103.19	-4.94	5.27		
周涨幅	传声器		执行器		薄膜沉积设备		检测设备		中道		后道		清洗封装		光伏组件		中游					
	300007.SZ	603662.SH	002050.SZ	601699.SH	688072.SH	688147.SH	300567.SZ	688200.SH	002008.SZ	688499.SH	688006.SH	300468.SZ	300724.SZ	300757.SZ	603396.SH	688516.SH	600031.SH	000157.SZ	603298.SH	000528.SZ		
	汉威科技	柯力传感	三花智控	拓普集团	拓荆科技	微导纳米	精测电子	华峰测控	大族激光	利元亨	杭可科技	星云股份	捷佳伟创	罗博特科	金辰股份	奥特维	三一重工	中牧高科	杭叉集团	柳工		
	+10.22%	+4.93%	+7.50%	+10.85%	+0.11%	+1.36%	+2.42%	2.02%	+1.02%	+23.83%	+2.34%	+3.49%	1.80%	+9.82%	+0.93%	9.65%	+0.68%	+4.67%	+0.59%			
	PE TTM	177.56	63.03	34.21	29.13	86.52	46.83	-378.66	48.69	29.39	-9.73	44.21	-105.39	6.70	874.90	67.75	1.74	23.46	15.98	13.84	13.79	



人形机器人跟踪

本周动态 (20250712-20250718)

预期更新

深圳人形机器人产业论坛

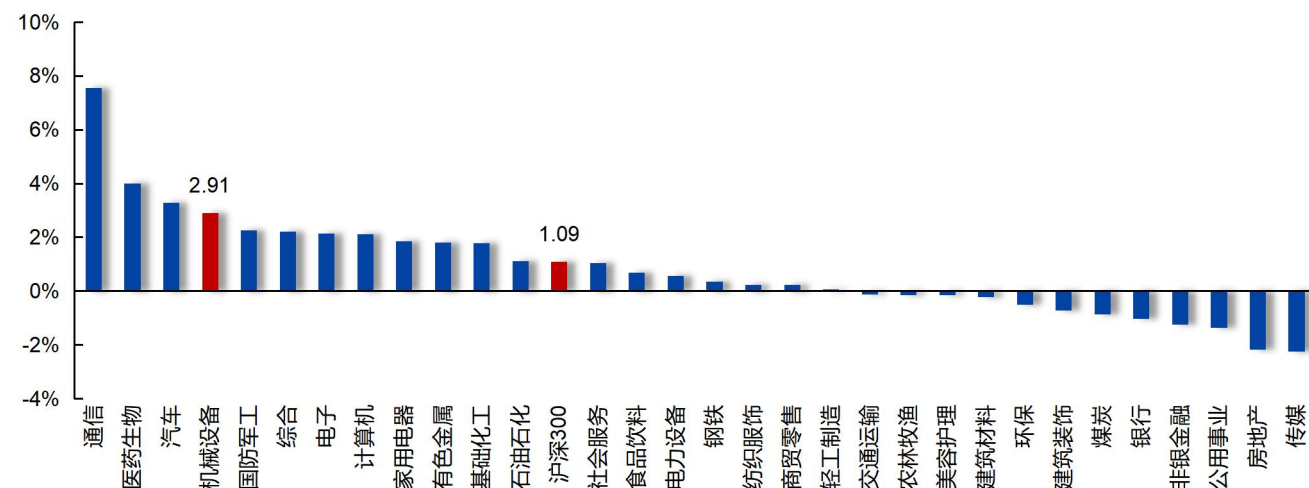
产业动态	Figure	7/12	7/13	7/16	7/16
		人形机器人Helix已实现连续作业1小时，具备传送带搬运、组装等能力，人形机器人正从“演示品”向“劳动力”转变。	《中国制造业发展报告（2024）》发布，提出制造业正向高端化、智能化、绿色化发展升级，政策持续强调机器人等高端装备的重要性。	优必选发布Walker S2机器人，率先实现“热插拔”自主换电系统，支持作业不中断，安全高效	第二届链博会“2025湖北人形机器人对接会”在京举行，50余家企业参会，湖北发布整机与关节模组新品并签约，聚焦制造与物流应用。
					全球首个具身智能机器人4S店开业
					全球首个具身智能机器人4S店将于8月在北京机器人产业园（亦庄）正式亮相，北京人形机器人创新中心、优必选等10家具身智能机器人头部企业会上签署合作意向协议。

1. 周度行情回顾

1.1 本周机械设备板块表现跑赢沪深 300 指数

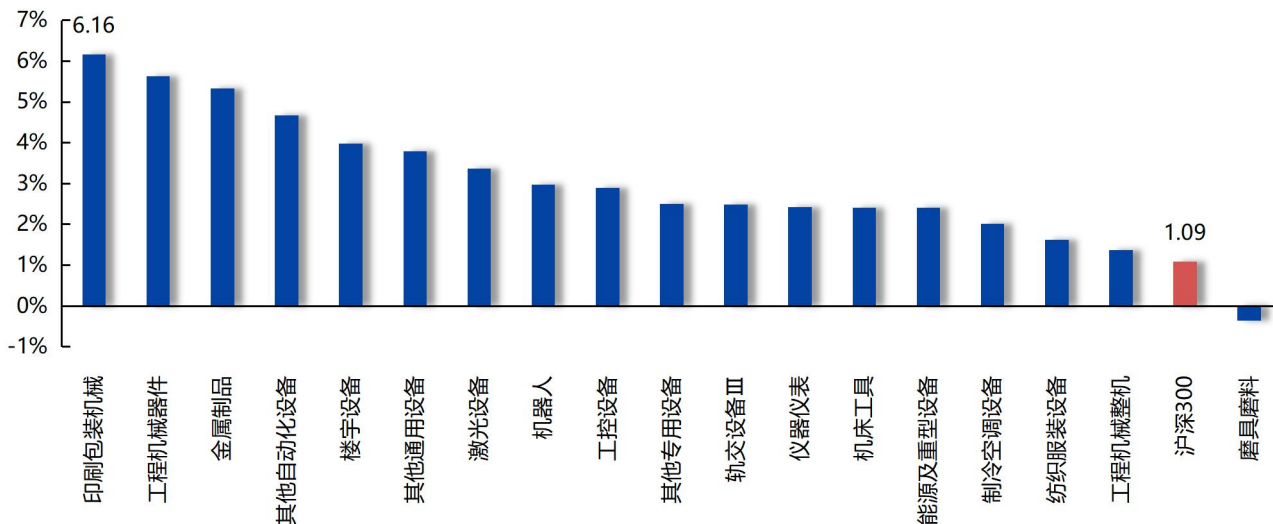
本周 (2025/07/14-2025/07/18) 沪深 300 指数+1.09%，其中机械设备板块+2.91%，申万一级行业排名 4/31 位。机械设备子板块中，印刷包装机械+6.16%，表现最佳。

图表 1：本周沪深 300 +1.09%，机械设备板块+2.91%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周印刷包装机械表现最佳+6.16%



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德固特 (+51.55%)、中大力德 (+30.62%)、鼎泰高科 (+30.49%)、德马科技 (+26.57%)、中际联合 (+25.44%)；跌幅前五公司分别为岱勒新材 (-9.17%)、厚普股份 (-11.61%)、豪森智能 (-11.73%)、工大科雅 (-12.3%)、大叶股份 (-14.14%)。

图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司

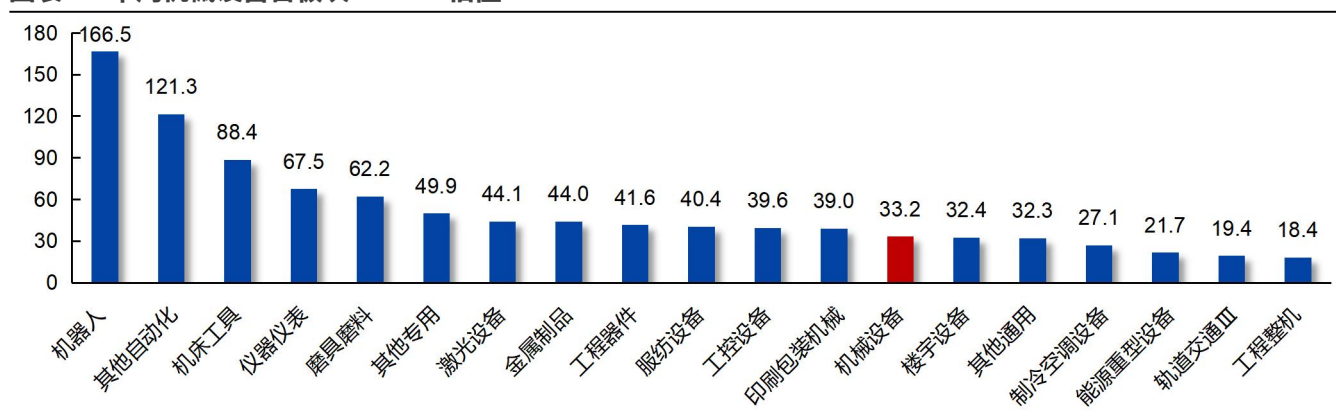
代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
300950.SZ	德固特	51.55	33.75	51.46	6.73	73.77
002896.SZ	中大力德	30.62	80.25	157.71	13.24	214.37
301377.SZ	鼎泰高科	30.49	44.98	184.42	7.22	71.26
688360.SH	德马科技	26.57	24.44	64.46	4.55	62.62
605305.SH	中际联合	25.44	37.43	79.55	2.96	22.41
300700.SZ	岱勒新材	-9.17	11.49	45.51	4.89	-16.50
300471.SZ	厚普股份	-11.61	11.34	45.83	3.98	-83.01
688529.SH	豪森智能	-11.73	20.02	33.67	1.69	-26.45
301197.SZ	工大科雅	-12.30	20.54	24.76	1.82	44.09
300879.SZ	大叶股份	-14.14	34.18	69.18	4.94	41.97

资料来源：iFinD，爱建证券研究所；注：收盘价时间（20250718），PE、PB 来自 iFinD 一致预期。

1.2 本周机械设备板块估值回升

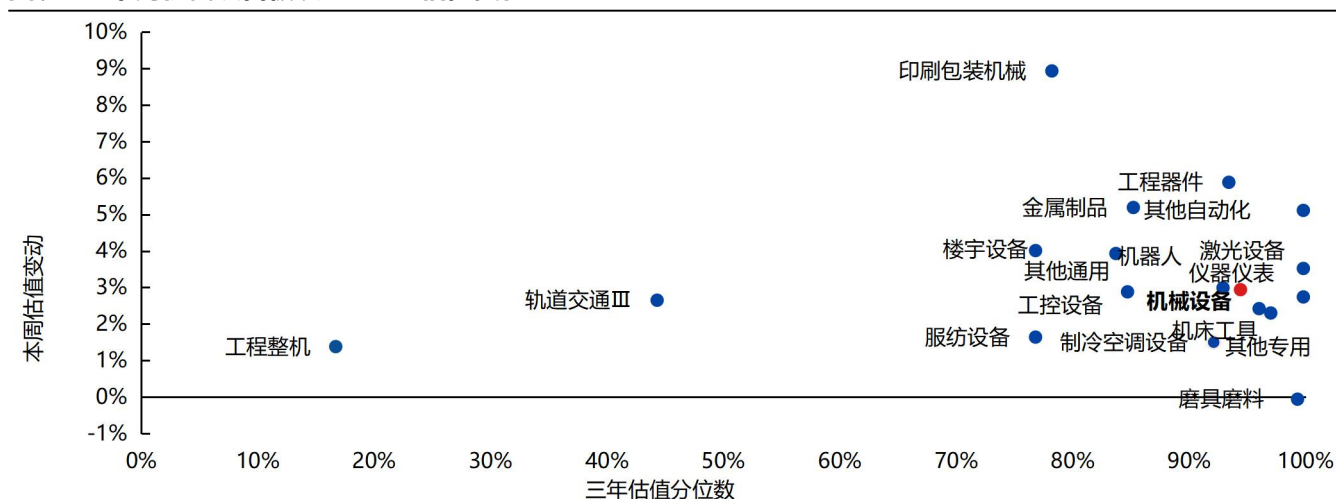
本周（2025/07/14-2025/07/18）机械设备行业 PE-TTM 估值+2.94%。子板块 PE-TTM 涨跌幅度前三子板块为：印刷包装机械+8.93%，工程器件+5.88%，金属制品+5.19%；涨跌幅度后三子板块为：磨具磨料-0.06%，工程整机+1.38%，制冷空调设备+1.5%。

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

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：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	7.50	27.68	1139.19	37.10	19.71%	30.71
		601689.SH	拓普集团	10.85	48.95	850.67	36.42	21.39%	23.35
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	5.73	114.18	274.26	2.65	17.66%	103.55
		603728.SH	鸣志电器	5.96	59.03	247.27	1.29	66.15%	191.03
	丝杠	603009.SH	北特科技	5.24	41.17	139.37	1.10	53.71%	126.93
		300580.SZ	贝斯特	5.43	25.22	126.24	3.54	22.72%	35.62
	传感器	603662.SH	柯力传感	5.37	65.60	184.77	3.48	33.49%	53.13
		300007.SZ	汉威科技	10.22	42.91	140.51	1.37	78.62%	102.58
	平台型	002371.SZ	北方华创	-1.70	325.19	2346.58	75.65	34.58%	31.02
	零部件	688409.SH	富创精密	0.22	52.60	161.07	3.15	55.25%	51.19
半导体设备	光刻设备	300260.SZ	新莱应材	2.99	33.05	134.78	3.14	38.86%	42.88
		600850.SH	电科数字	10.72	26.76	183.61	6.21	12.79%	29.57
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	-1.15	182.25	1141.15	23.48	45.32%	48.60
		600641.SH	万业企业	3.53	14.09	131.13	2.39	122.31%	54.85
	离子注入设备	688072.SH	拓荆科技	0.11	164.16	459.20	9.88	43.59%	46.47
		688147.SH	微导纳米	1.36	31.20	143.88	3.25	43.36%	44.27
	薄膜沉积设备	688361.SH	中科飞测	-1.51	81.33	261.55	2.13	1944.87%	123.01
		300567.SH	精测电子	2.42	59.66	166.89	2.04	308.32%	81.89
	量检测设备	688200.SH	华峰测控	-2.02	133.79	181.33	4.49	34.41%	40.40
		688037.SH	芯源微	-3.77	104.60	210.54	2.82	38.87%	74.75
工程机械	清洗设备	688082.SH	盛美上海	-0.10	112.08	494.60	14.87	28.94%	33.26
		300718.SZ	长盛轴承	16.78	79.40	237.23	2.68	17.02%	88.49
	上游	000157.SZ	中联重科	0.68	7.42	611.52	49.42	40.39%	12.37
		000425.SZ	徐工机械	0.24	8.30	975.56	80.07	33.98%	12.18
	中游	600031.SH	三一重工	0.96	19.01	1611.09	85.10	42.41%	18.93
		603298.SH	杭叉集团	4.67	21.98	287.90	22.39	10.72%	12.86
		601100.SH	恒立液压	7.21	76.40	1024.39	28.32	12.89%	36.17
		688297.SH	中无人机	6.94	55.60	375.30	2.53	569.67%	148.21
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	3.21	23.82	272.75	7.21	56.21%	37.85
		688567.SH	孚能科技	7.30	14.85	181.48	-2.74	17.48%	-66.23
低空经济	机载系统	688582.SH	芯动联科	1.24	64.69	259.22	3.27	47.16%	79.28
		002179.SZ	中航光电	-0.18	39.14	829.09	38.27	14.08%	21.67
	元器件	688122.SH	西部超导	0.35	50.98	331.20	10.04	25.32%	33.00
		600363.SH	联创光电	1.16	57.65	261.45	6.07	151.81%	43.05
	磁体	688776.SH	国光电气	-7.73	101.96	110.51	1.24	163.84%	89.02
		000969.SZ	安泰科技	5.21	13.73	144.26	3.41	-8.41%	42.30
	偏滤器、第一壁	601727.SH	上海电气	2.72	7.55	1036.99	13.71	82.20%	75.64
		603011.SH	合锻智能	-6.03	16.04	79.30	0.37	141.58%	214.34
	真空室	300450.SZ	先导智能	5.26	25.23	395.14	14.04	390.77%	28.14
		300457.SZ	赢合科技	0.58	20.89	135.62	8.26	64.18%	16.42
新能源设备	固态电池	688006.SH	杭可科技	2.34	19.71	118.98	5.65	73.22%	21.05
		002008.SZ	大族激光	1.02	24.79	255.24	13.79	-18.57%	18.50
		603659.SH	璞泰来	-1.31	18.09	386.61	24.29	104.01%	15.92
		300724.SZ	捷佳伟创	-1.80	55.72	193.75	21.49	-22.26%	9.02
	光伏设备	300776.SZ	帝尔激光	-0.90	57.52	157.35	6.48	22.77%	24.29
		688516.SH	奥特维	-1.65	33.36	105.30	9.85	-22.59%	10.69
		300316.SZ	晶盛机电	-1.42	27.70	362.74	22.51	-10.30%	16.11
		603606.SH	东方电缆	-2.43	48.97	336.77	16.83	66.95%	20.01
	风电设备	002487.SZ	大金重工	0.65	32.47	207.08	9.27	95.69%	22.33
		601615.SH	明阳智能	-1.23	11.23	255.09	21.00	506.75%	12.15
		688349.SH	三一重能	-1.03	24.07	295.20	21.66	19.56%	13.63

资料来源：Wind，爱建证券研究所；

注：收盘价时间（20250718），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

2. 瀚海聚能 HHMAX-901 成功点亮

2.1 企业公告：拓荆科技发布 2025 半年度业绩预增公告

图表 7：本周重要公告

公司代码	公司名称	主营业务	核心内容
688097.SH	博众精工	自动化设备	股东计划减持其所持有的部分股份，减持方式为集中竞价交易，拟减持股份数量不超过预披露上限。
002943.SZ	宇晶股份	晶圆切割设备	股东披露未来一段时间的股份减持计划，减持股份来源为其持有的流通股份，拟通过集中竞价方式减持。
002552.SZ	宝鼎科技	金属制品	公司因历史业绩承诺未完成，回购注销部分股份；控股股东及其一致行动人合计持股比例发生变动，触及 1% 的信息披露红线，资本结构略有调整。
301021.SZ	英诺激光	激光器件	公司股东披露股份减持预披露公告，拟通过集中竞价交易方式减持不超过公司总股本的若干比例，减持时间区间明确。
300879.SZ	大叶股份	园林机械	公司特定股东发布股份减持预披露公告，拟通过集中竞价交易方式减持部分股份，减持比例及实施时间窗口已明确说明。
001696.SZ	宗申动力	动力系统	公司更新现金收购及增资进展公告，交易涉及旗下控股子公司的股权结构与出资安排，标的企业控制权将发生变化。
603038.SH	日发精机	机床装备	公司控股股东及其一致行动人办理解除质押及新增质押手续，涉及部分股份的质押结构调整，已完成相关工商登记。
002444.SZ	巨星科技	工具五金	公司披露以现金方式收购股权事项，涉及协议收购第三方所持企业股权，交易进展已取得实质性突破。
600105.SH	永达股份	农业机械	公司持股 5% 以上股东完成减持计划，累计减持股份比例已超过 5%，减持行为符合此前预披露内容，相关权益变动已披露。
301199.SZ	迈赫股份	智能制造装备	公司持股 5% 以上股东减持股份触及 1% 整数倍披露标准，已按规定发布权益变动公告，股份变动时间及数量明确。
300984.SZ	金沃股份	精密机械	控股股东郑立成新增质押 300 万股，占公司总股本 2.43%，用于个人资金需求。此次质押完成后，其合计质押股份达 720 万股，占所持股份 44.78%。
688072.SH	拓荆科技	半导体设备	公司预计 2025 年 Q2 营收 12.1–12.6 亿元，同比增长 52%–58%；归母净利润 2.38–2.47 亿元，同比增长 101%–108%。
601609.SH	金田股份	铜材	预计上半年归母净利润为 3.4–4.0 亿元，同比增长 176.7%–225.5%，扣非净利 2.45–2.85 亿元，同比增长 101.9%–134.8%。
301392.SZ	汇成真空	真空装备	股东深圳南山架桥卓越智能计划减持 300 万股（占公司总股本 3%）用于筹资发展，拟通过竞价或大宗交易完成。

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2.2 智能制造行业跟踪

2.2.1 自动化：人形机器人量产加速、资本进程加速

【智元机器人与树根科技】联手拿下双足机器人订单

7 月 11 日，智元机器人与树根科技中标中移（杭州）人形机器人代工项目，总金额达 1.24 亿元（含税），为目前国内人形机器人领域最大订单。其中智元中标 7800 万元用于中小尺寸机器人项目，树根中标 4605 万元用于小尺寸机器人及配套集成项目，商业化推进持续提速。

【Figure】机器人进厂实训，“劳动品”向“生产力”演化

Figure CEO Brett Adcock 表示，公司最新人形机器人 Helix 已完成搬运、装配等多任务操作，具备 1 小时无间断传送带作业能力。随着 AI 算法和硬件优化，其产品正从演示品走向“生产力工具”，Figure 预计 4 年内将部署 10 万台 Helix 机器人。

【湖北链博会】产业活动密集推进，2025 年链博会推动产业对接

7 月 16 日，“2025 湖北人形机器人产业链对接会”在北京链博会期间举行，50 余家产业链企业参与。湖北省发布整机与关节模组新品并集中签约，围绕制造、物流、政务等应用场景推动落地。

2.2.2 半导体设备：先进制程景气延续

【阿斯麦 ASML.O】

ASML 公布 25Q2 业绩，表现优于市场预期。公司实现净销售额 77 亿欧元，同比增长 23.2%；毛利率达 53.7%，净利润为 23 亿欧元，同比增长 45.2%，均处于此前指引区间高位。新增订单 55 亿欧元，其中 EUV 光刻机订单达 23 亿欧元，占比近半，反映高端制程需求强劲。毛利率超预期的主要原因包括售后升级服务收入增长、一次性费用减少以及关税影响低于预期。业务方面，公司已成功发运首台第二代 High NA EUV 光刻机 EXE:5200B，技术推进显著；同时中国市场营收占比有望超过 25%，彰显其对高端设备的强劲需求。公司预计 2025 年全年净销售额同比增长约 15%，毛利率约 52%；2030 年营收目标设定为 440 至 600 亿欧元，受益于 AI 驱动下的芯片需求增长。

【台积电 TSM.N】

台积电 25Q2 实现合并营收 300.7 亿美元，同比增长 44.4%、环比增长 17.8%；净利润达 129.3 亿美元，同比增长 61%。毛利率为 58.6%，尽管环比小幅下降，但仍处于高位。业绩增长主要由 3 纳米和 5 纳米等先进制程驱动，合计贡献 74% 营收，背后受益于 AI 与高性能计算（HPC）芯片需求的持续爆发，HPC 已成为最大营收

来源，占比达 60%。客户结构进一步优化，中国大陆收入占比提升至 9%。展望未来，公司上调全年营收增速预期至 30%，第三季度营收预计为 318 至 330 亿美元。技术方面，2 纳米 GAA 制程将于下半年量产，1.4 纳米与 1 纳米节点亦在推进中，以应对未来 AI 端侧算力增长带来的需求高峰。

2.2.3 可控核聚变：磁体系统需求密集释放

【瀚海聚能 HHMAX-901 成功点亮】

2025 年 7 月 18 日，中国首家直线型场反位形（FRC）可控核聚变企业瀚海聚能（成都）科技有限公司，成功完成 HHMAX-901 主机建设暨等离子体点亮仪式，直线型场反位形技术路线正式从实验室迈向应用端。瀚海聚能的核心技术路线为直线型场反位形（FRC），是当前可控核聚变领域备受关注的“低成本、快迭代”路线。瀚海聚能与成都国光电气、旭光电子、深圳王子新材料等企业签订战略合作协议，聚焦真空系统、智能控制快速开关、电源等领域，构筑核心产业链。

我们对中科院等离子体物理研究所和聚变新能公司近七日（0712 - 0718）招/中标数据进行统计，本周新增招标项目 4 项，均为其他设备；新增中标项目 4 项，其中磁体系统及附属设备 2 项，真空室及附属设备 1 项，其他设备 1 项。

图表 8：近 7 日中科院等离子体物理研究所和聚变新能公司招标中标情况

核聚变项目	分类	项目类型	项目名称	预算金额 (万元)	中标公司	中标金额 (万元)
BEST	真空室及附属设备	中标项目	A-B,I-J 扇段真空室内外光纤电流传感器		北京世维通光智能科技有限公司	123
	磁体系统及附属设备	中标项目	新增 TF 磁体测试平台配套阀箱系统及传输线设计制造		合肥融科科研仪器有限公司	538.75
		中标项目	PF7 线圈匝间绝缘包绕制造		安徽电气集团股份有限公司	485
	其他设备	招标项目	BEST 设备水冷系统采购与集成	23000		
		中标项目	水冷系统变频离心式冷水机组采购项目		广东美的暖通设备有限公司	761.995
		招标项目	液氮储罐采购			
		招标项目	低温传输线（元素控制）采购（三次）	600		
CRAFT	其他设备	招标项目	CRAFT 低温综合测试平台外围系统（常温部分）采购及安装	450		

资料来源：中科院等离子体物理研究所，聚变新能公司官网，爱建证券研究所

2.2.4 低空经济：国产 eVTOL 获批量海外订单

【时的科技】签署全球最大 eVTOL 出口订单，打入中东与北非低空市场

7 月 16 日，时的科技与阿联酋 Autocraft 签署 350 架 E20 eVTOL 采购协议，总金额达 10 亿美元。此次合作标志着中国 eVTOL 产品首次实现批量出口，将加速公司在中东、北非等低空出行场景的商业化落地。标志 E20 预计将在迪拜、沙特、埃及等市场率先部署。

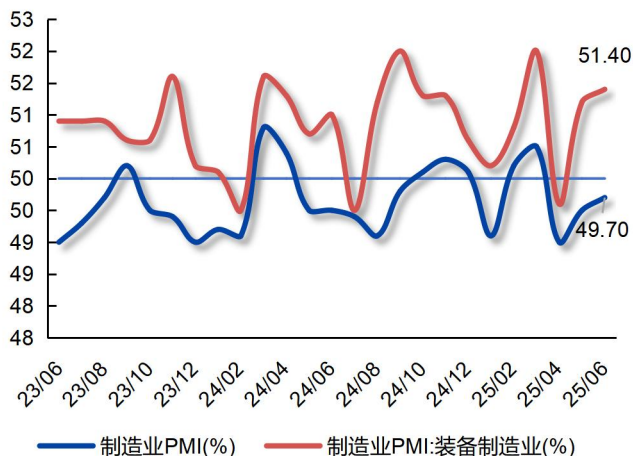
图表 9：时的科技供应链梳理

供应商级别	部分	公司	代码	合作关系	合作内容
一级供应商	电机	赛峰集团	SAF.PA	与赛峰集团旗下赛峰电气与电源公司达成电机合作。	为时的科技 E20 eVTOL 提供 ENGINEUS 100 智能电机（整机六台），该电机具备高安全可靠性及适航认证，满足 eVTOL 动力系统需求。
	碳纤维	安泰科技	000969.SZ	与安泰复材（安泰科技子公司）合作。	提供民用航空复合材料（如垂尾、水平尾翼等部件），其拥有波音、空客等国际航空企业资质，产品应用于 C919 等机型。
		光威复材	300699.SZ		国内碳纤维行业龙头企业，其 T700 级碳纤维（密度 1.8g/cm ³ ，强度 5000MPa）已应用于物流无人机机身，并通过时的科技供应链进入低空飞行器领域。
	电子设备	航空工业计算所		与航空工业集团计算技术研究所合作。	提供飞行控制、导航等关键电子设备，相关系统已参与 C919、AG600 等型号的适航项目。
二级供应商	赛峰集团供应链	隆达股份	688231.SH	子公司与赛峰集团签订长期供货框架协议。	（2022 年 12 月消息）隆达航材（全资子公司）为赛峰集团提供高温合金材料，支持其亚太地区原材料供应链布局。
		宝钛股份	600456.SH	赛峰集团在中国认证通过的唯一钛材供应商。	（2024 年 7 月）通过赛峰集团专有标准 DMD 认证，进入其官方批准的 CAFM/L 供应商名录，供应钛加工材。
	安泰复材供应链	德国 COTESA GmbH（2018 年收购）			专注航空领域碳纤维复合材料研发制造，产品应用于空客机身结构件、APUS 氢动能飞机机载 IV 型储氢瓶试验组件、Lilium 机体结构件等。 其在常州国家高新区的新建工厂（科泰思中国）是欧洲外的第一个产业基地，2019 年投产。
		德国 EC 公司（2018 年收购）			欧美超豪华车复材部件供应商，专注于轻量化复材管轴的结构建模（如奔驰 AMG GT、布加迪等车型的碳纤维传动轴）。
	航空工业计算所供应链	西安电子科技大学			机/弹载计算机系统、CFD 软件、操作系统等关键技术支持。
		无锡雪浪数制			工业数据智能平台与生产自动化系统。
		西安翔腾微电子	航空工业计算所子公司		航空级 MCU、DSP、传感器信号链芯片。

资料来源：时的科技官网，爱建证券研究所

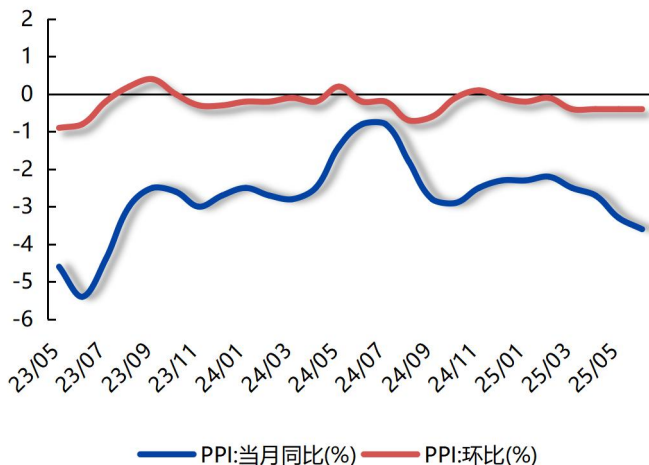
3. 重要行业数据图表

图表 10: 6 月制造业 PMI 为 49.7%，位于荣枯线之下



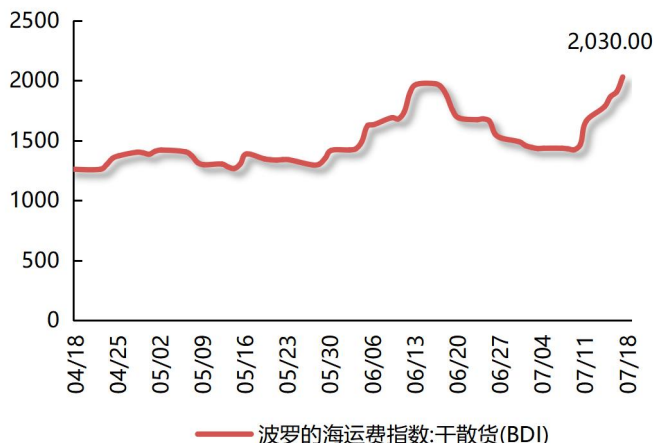
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图表 11: 6 月全部工业品 PPI 同比-3.6%，环比-0.4%



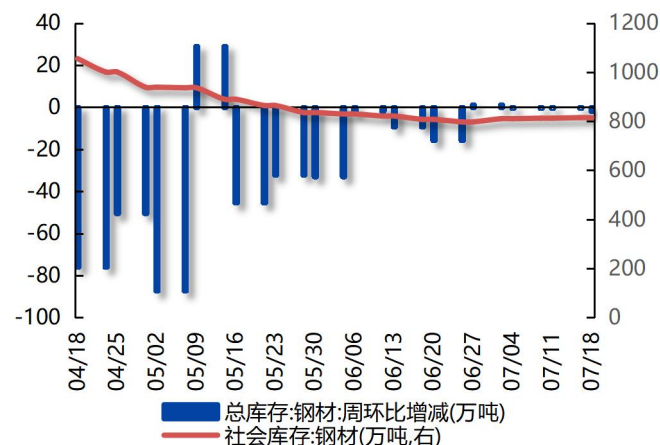
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图表 12: 7 月 18 日 BDI 指数为 2030 点, 较上周上升



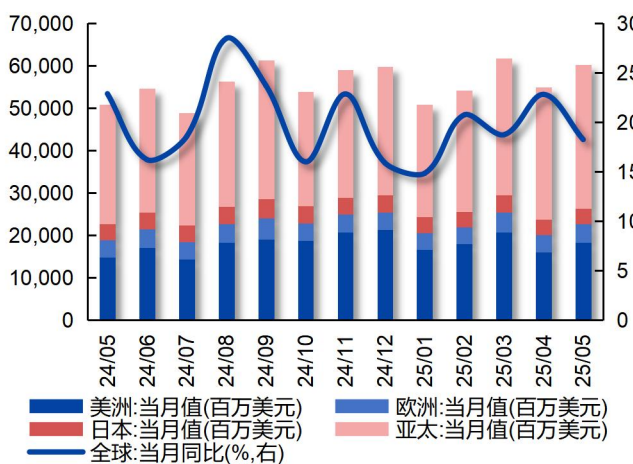
资料来源: LME, 爱建证券研究所

图表 13: 本周国内钢材库存较上周减少 1.9 万吨



资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 14: 5 月全球半导体销售额同比+18.2%



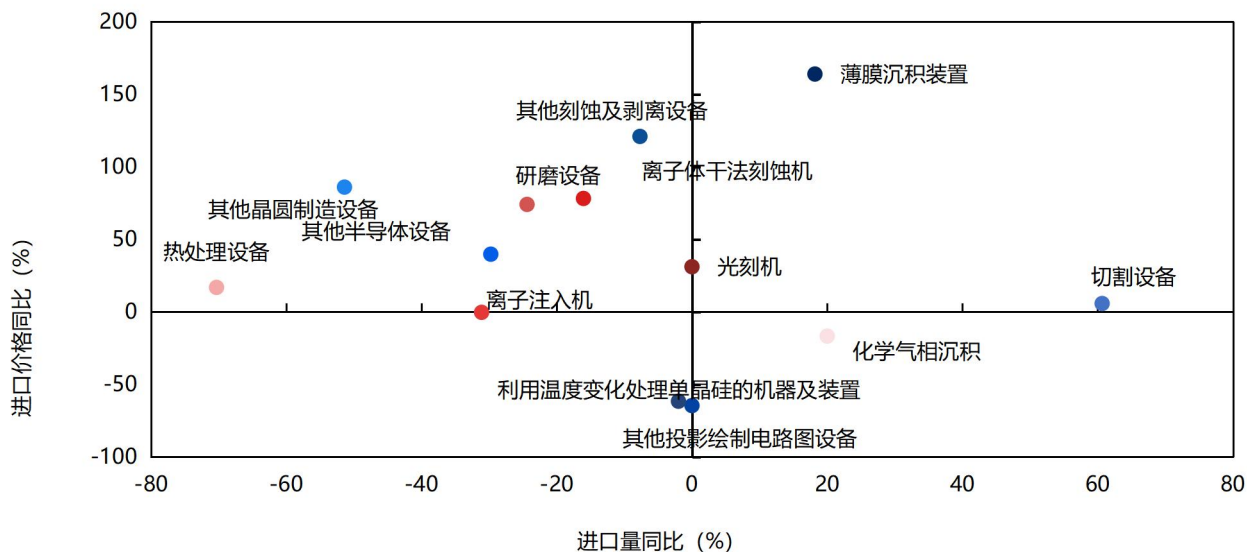
资料来源: WSTS, 美国半导体行业协会, 爱建证券研究所

图表 15: 5 月中国半导体销售额同比+13.0%



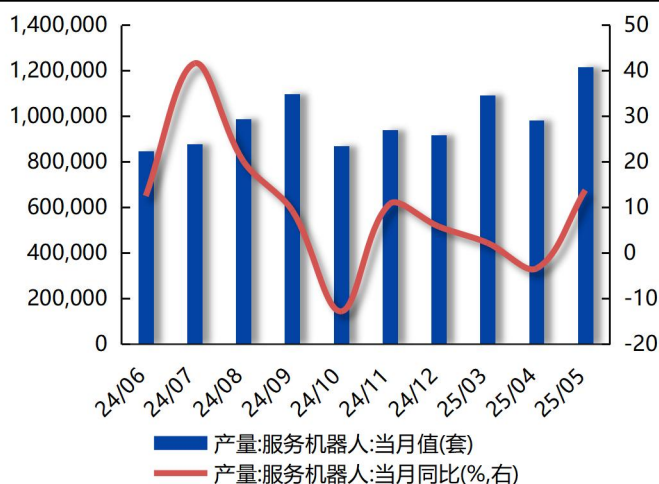
资料来源: 美国半导体行业协会, 爱建证券研究所

图表 16：5 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



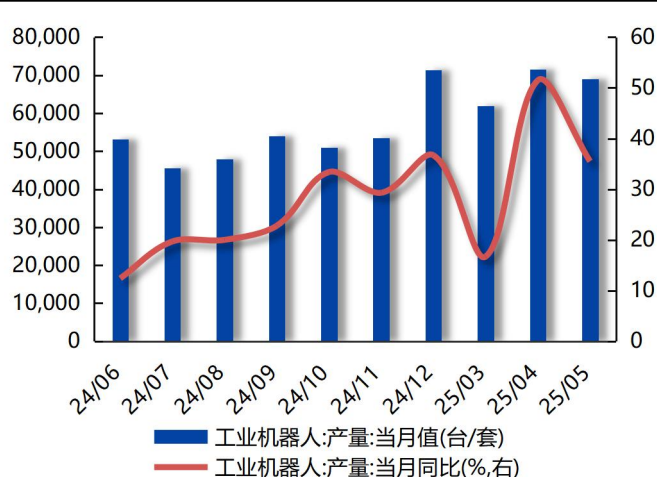
资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

图表 17：中国服务机器人 5 月产量同比+13.8%



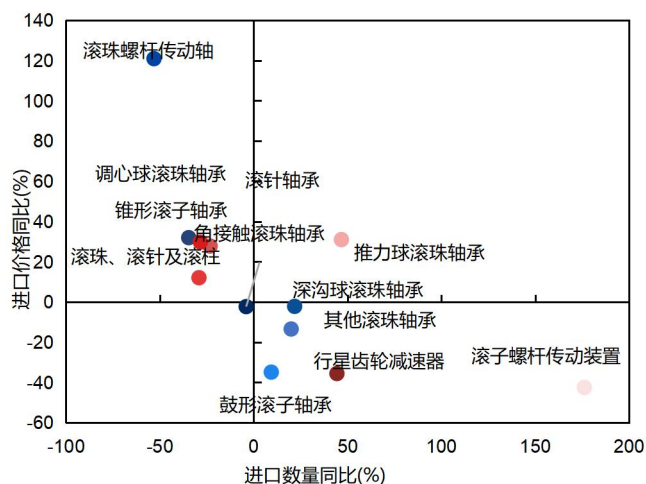
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 18：中国工业机器人 5 月产量同比+35.5%



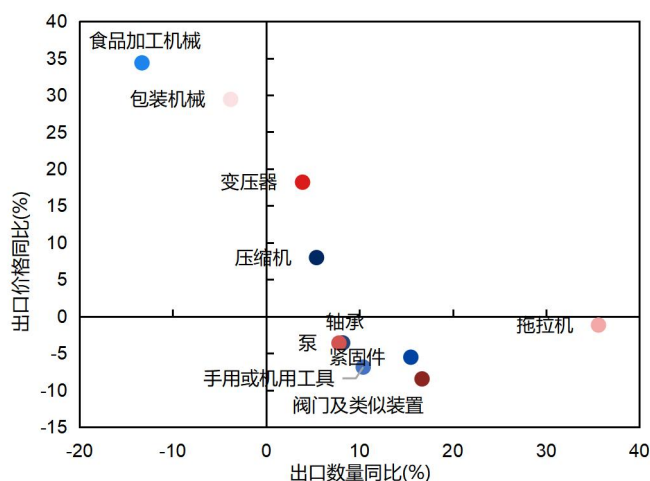
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 19：5 月中国机械零部件进口量价同比变化



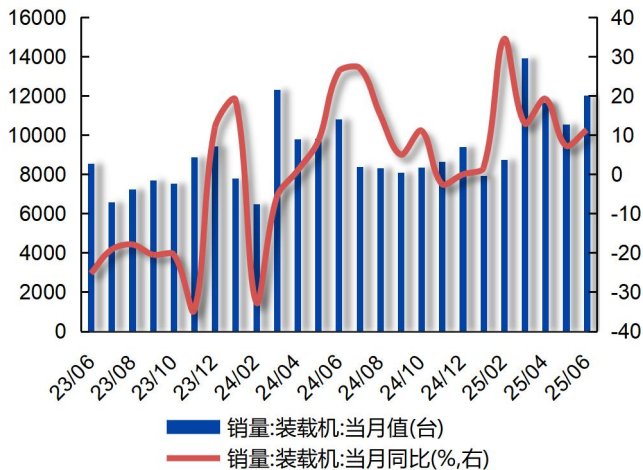
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 20：5 月中国机械零部件出口量价同比变化



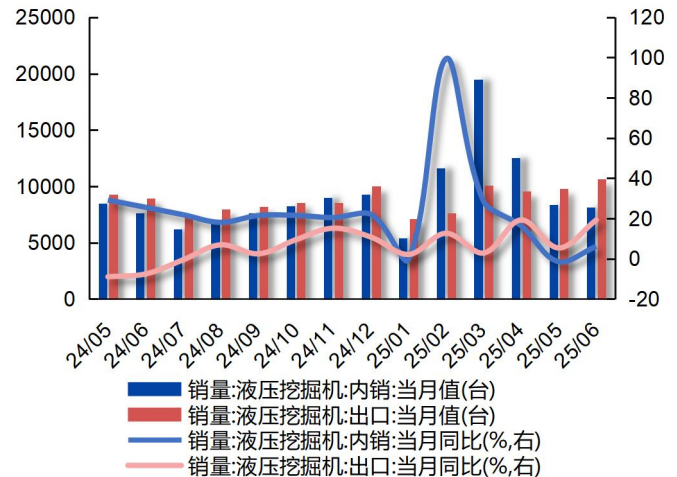
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21: 中国装载机 6 月销量同比+11.3%



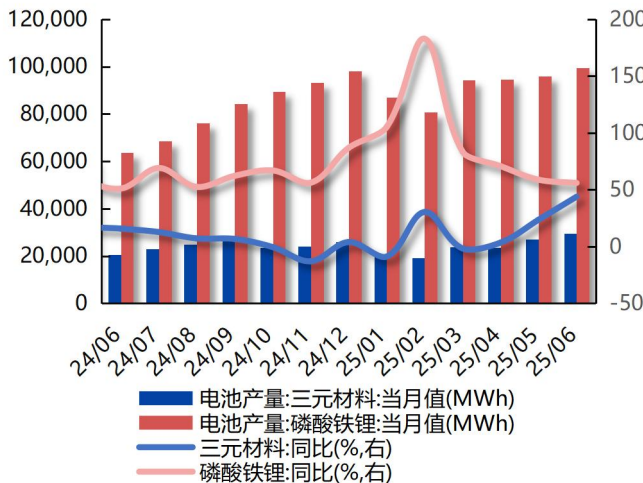
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图表 22: 中国 6 月液压挖掘机内销同比+6.2%, 外销+19.3%



资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图表 23: 6 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+43.9%、+56%



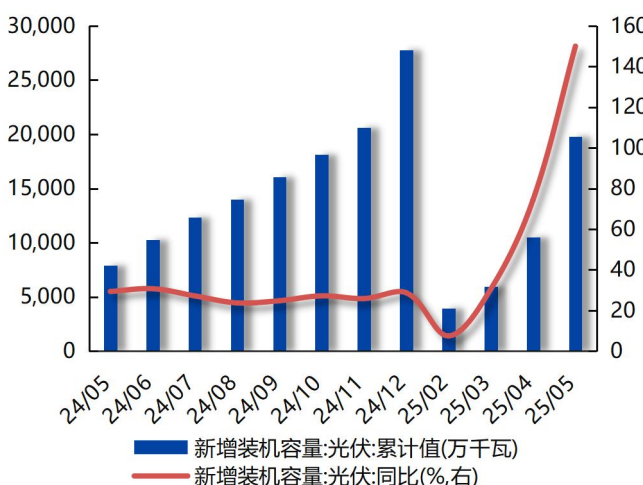
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 24: 7 月 16 日主流品种硅片均价 1.17 元/片



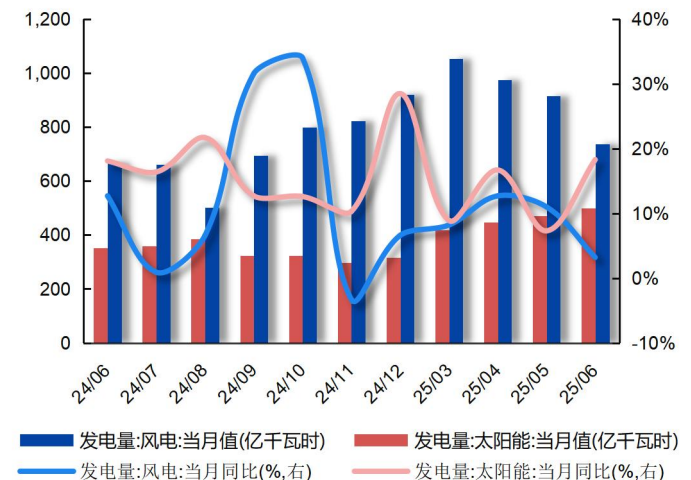
资料来源: 中国电力企业联合会, Infolink, 爱建证券研究所

图表 25: 5 月中国光伏新增装机容量同比+150.0%



资料来源: 中国电力企业联合会, 爱建证券研究所

图表 26: 6 月风力发电量同比+3.2%, 太阳能同比+18.3%

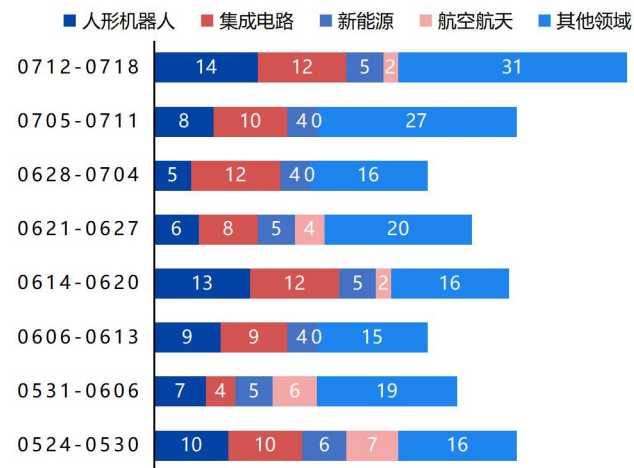


资料来源: 中国电力企业联合会, Infolink, 爱建证券研究所

4. 近 7 日 VC/PE 总结

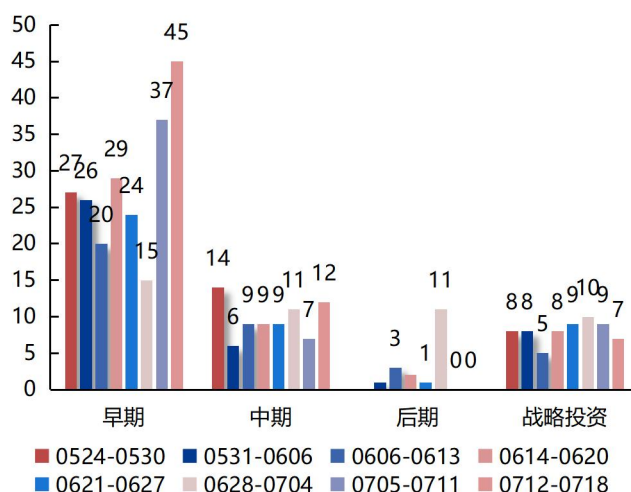
根据 IT 桔子数据，近 7 日（07/12-07/18）共有 64 项先进制造相关 VC/PE 投资信息。1) 以产业分类，机器人 14 项，集成电路 12 项，新能源 5 项，其他产业 31 项；2) 以投资轮次分类，早期投资阶段（包含天使轮、种子轮和 A 轮）共 45 项，中期投资阶段（包含 B 轮和 C 轮）共 12 项，后期投资阶段（包含 D 轮至 IPO）0 项，战略融资 7 项。

图表 27：近期先进制造产业融资案例统计（按行业）



资料来源：IT 桔子，爱建证券研究所

图表 28：近期先进制造产业融资案例统计（按阶段）



资料来源：IT 桔子，爱建证券研究所

5. 风险提示

国际贸易摩擦风险、宏观环境波动影响制造业订单释放、新技术产业化节奏不达预期。

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。