

行业报告：先进制造行业周报

2025年6月28日



中航证券有限公司

AVIC SECURITIES CO., LTD.

香港宣言，央行表态，国内“金融+科技”产业链或迈入新景气周期

行业评级：增持

分析师：卢正羽
证券执业证书号：S0640521060001

分析师：闫智
证券执业证书号：S0640524070001

- **重点推荐：**信捷电气、北特科技、汉威科技、兆威机电、恒立液压、纽威股份、软通动力
- **核心个股组合：**信捷电气、北特科技、兆威机电、恒立液压、纽威股份、三花智控、双林股份、鸣志电器、五洲新春、莱斯信息、纳睿雷达、软通动力、航锦科技、华伍股份、华阳集团、万马科技、绿的谐波、埃斯顿
- **本周专题研究：**6月26日，《香港数字资产发展政策宣言2.0》正式发布。特区政府提出，要将香港打造成数字资产领域中的全球创新中心。会将代币化政府债券发行常规化，也会推动更广泛的资产及金融工具代币化，展示该技术在贵金属、有色金属、可再生能源等界别的多元应用。稍早，国泰君安国际获得香港虚拟资产交易服务“全牌照”，公司平台将可以直接交易及发行、分销包括场外衍生品在内的虚拟资产相关产品。此外，内地与香港跨境支付通正式上线运行，两地居民和机构已经可以实时跨境汇款，并且支持人民币和港币双向支付。央行公开表示，将研究制定新阶段金融科技发展规划，出台深化金融科技应用、推动金融数字化智能化转型的政策文件。艾瑞咨询预测，国内金融科技市场受益于多项发展规划推动，整体将以约13.3%的复合增长率迈入高速增长。据此，我们认为，香港地区在现实资产代币化等金融科技创新领域进入全球前沿阵地，央行积极酝酿出台深化金融科技应用顶层规划，国内“金融+科技”产业链或迈入新一轮景气周期。建议关注：1) 金融科技，中科金财、宇信科技、神州信息、京北方、天阳科技；2) 适链新能源资产，协鑫能科、朗新集团、特锐德；3) 香港数字资产平台或入口，国泰君安国际、众安在线、连连数字。

重点跟踪行业——人形机器人：

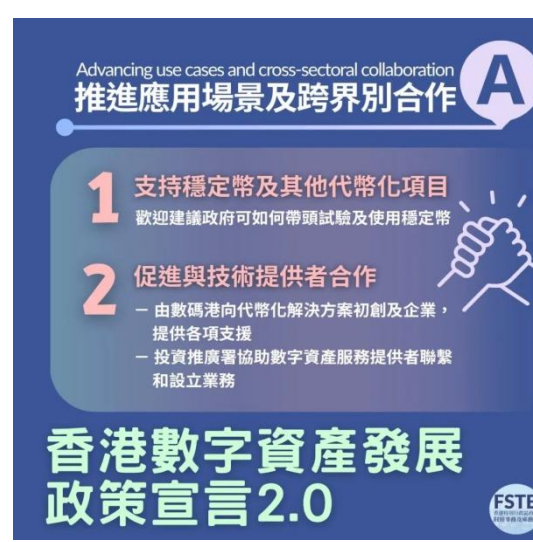
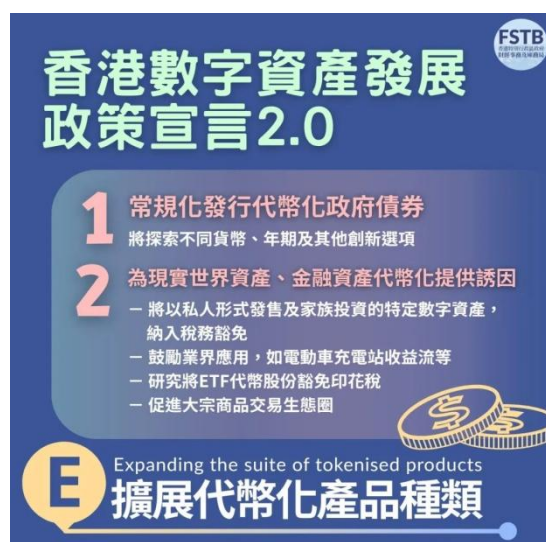
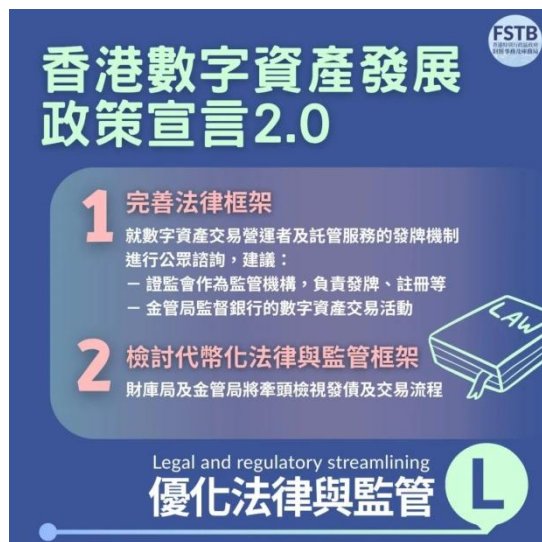
- **人形机器人**，产业趋势明确，至2030年全球累计需求量有望达约200万台，目前进入从0到1的重要突破阶段，看好Tier1及核心零部件供应商；
- **光伏设备**，N型渗透率加速提升，马太效应下头部企业竞争力进一步强化，看好平台型布局电池片、组件的龙头公司；
- **储能**，储能是构建新型电网的必备基础，政策利好落地，发电、用户侧推动行业景气度提升，看好电池、逆变器、集成等环节龙头公司；
- **半导体设备**，预计2030年行业需求达1400亿美元，中国大陆占比提高但国产化率仍低，看好平台型公司和国产替代有望快速突破的环节；
- **自动化**，下游应用领域广泛的工业耗材，市场规模在400亿左右，预计2026年达557亿元，看好受益于集中度提高和进口替代的行业龙头；
- **氢能源**，绿氢符合碳中和要求，光伏和风电快速发展为光伏制氢和风电制氢奠定基础，看好具备绿氢产业链一体化优势的龙头公司；
- **工程机械**，强者恒强，建议关注行业龙头，看好具备产品、规模和成本优势的整机和零部件公司。

1.本周专题研究：香港宣言，央行表态，国内“金融+科技”产业链或迈入新景气周期



- 6月26日，香港特区政府公布《香港数字资产发展政策宣言2.0》。特区政府明确，致力于将香港打造成数字资产领域中的全球创新中心，并会为数字资产交易服务提供者和数字资产托管服务提供者设立发牌机制。扩展代币化产品种类方面，特区政府会将代币化政府债券发行常规化，也会推动更广泛的资产及金融工具代币化，展示该技术在贵金属、有色金属、可再生能源等界别的多元应用。推进应用场景及跨界别合作方面，稳定币发行人发牌机制将于8月1日实施，推进实质应用场景落地，发展数字资产基础设施建设。
- 特区政府财政司司长陈茂波表示：政策宣言2.0展现当局对数字资产发展的愿景，并通过实践展示代币化的实质应用，推进应用场景的多元化；通过结合稳慎的规管和鼓励市场创新，构建更蓬勃、与实体经济和社会生活相结合的数字资产生态圈，为经济和社会带来效益，同时巩固香港作为国际金融中心的领先地位。

图表：香港数字资产发展政策宣言2.0



- 6月24日国泰君安国际正式获批提供虚拟资产交易服务，为中资券商首家。公司正式获得香港证券及期货事务监察委员会（证监会）批准，将现有证券交易牌照升级为可提供虚拟资产交易服务，以及在提供虚拟资产交易服务的基础上提供意见。此次牌照升级后，客户可在公司平台直接交易加密货币（如比特币、以太坊等）、稳定币（如泰达币等）等虚拟资产，以及发行、分销包括场外衍生品在内的虚拟资产相关产品。
- 国泰君安国际在数字金融及虚拟资产业务领域持续推出创新产品和服务。2024年，公司在香港市场率先推出以虚拟资产现货 ETF 为基础的结构化产品，并获香港证监会许可开展虚拟资产交易平台介绍代理人业务；2025年上半年，获香港证监会确认可向客户分销代币化证券或就代币化证券提供意见，并启动了数码债券发行业务。6月24日，成功取得提供虚拟资产交易服务的资格，进一步完善虚拟资产服务生态链。

图表：香港虚拟资产交易平台名单

中央編號	虛擬資產交易平台營運者的公司名稱		虛擬資產交易平台	發牌日期
	英文	中文		
BPJ213	OSL Digital Securities Limited	OSL數字證券有限公司	OSL Exchange	15/12/2020
BPL992	Hash Blockchain Limited	Hash Blockchain Limited	HashKey Exchange	09/11/2022
BPW549	Hong Kong Virtual Asset Exchange Limited	香港虛擬資產交易所有限公司	HKVAX	03/10/2024
BPO721	Hong Kong Digital Asset EX Limited	香港數字資產交易集團有限公司	HKbitEX	18/12/2024
BUA970	Accumulus GBA Technology (Hongkong) Co., Limited	雲賬戶大灣區科技(香港)有限公司	Accumulus	18/12/2024
BUN619	DFX Labs Company Limited	不適用	DFX Labs	18/12/2024
BUT670	EXIO Limited	不適用	EX.IO	18/12/2024
BUY578	Panthertrade (Hong Kong) Limited	獵豹交易（香港）有限公司	PantherTrade	27/01/2025
BUT913	YAX (Hong Kong) Limited	不適用	YAX	27/01/2025
BUQ956	Bullish HK Markets Limited	不適用	Bullish	18/02/2025
BSI739	Hong Kong BGE Limited	不適用	BGE	17/06/2025

图表：香港虚拟资产交易平台申请者名单

虛擬資產交易平台營運者的公司名稱		虛擬資產交易平台	遞交牌照申請日期*
英文	中文		
Victory Fintech Company Limited	勝利數碼科技有限公司	VDX	不適用#
NewBX Limited^	不適用	Bixin.com	24/01/2024
HighBlock Limited	不適用	bitV	06/02/2024
Foris DAX HK Limited^	不適用	Crypto.com	09/02/2024
Whalefin Markets Limited^	不適用	WhaleFin	21/02/2024
Flying Hippo Technologies Limited^	不適用	Matrixport HK	26/02/2024
Nebulas Hong Kong Limited	不適用	Nebulas Exchange	25/10/2024
Spark Fintech Limited	不適用	Bybit	06/06/2025
Bitcoin World Technology Limited	不適用	Bitcoin World	10/06/2025

➤ **6月22日，跨境支付通正式上线运行。** 2024年8月，中国人民银行（PBoC）与香港金融管理局（HKMA）共同启动跨境支付通建设。 2025年6月22日，内地网上支付跨行清算系统（IBPS）与香港快速支付系统（FPS，即“转数快”）实现互联互通，跨境支付通正式上线运行。该机制允许两地居民和机构通过手机银行或网上银行，以手机号码、银行账号等方式实现实时跨境汇款，支持人民币（CNY）和港币（HKD）的双向支付。当前，国内、香港两地居民之间已经可实时办理跨境汇款，并且具备实时到账、价格优惠、操作便利等优势。**跨境支付通的上线应用，将在提升跨境支付效率、促进人民币国际化、巩固香港国际金融中心地位等方面产生深远影响，未来有望进一步扩展至更广泛的跨境金融场景。**

图表：香港跨境支付通的优势

实时到账

资金秒级清算，相比传统SWIFT汇款（通常需1-3天）大幅提升效率

低交易成本

系统直连减少中间代理行环节，试点银行普遍免手续费

便捷操作

仅需输入收款人手机号或银行账号，无需复杂购汇流程

小额便民

北向（香港→内地）：每人每日上限1万港元，每年20万港元
南向（内地→香港）：占用个人年度5万美元购汇额度

支持多场景

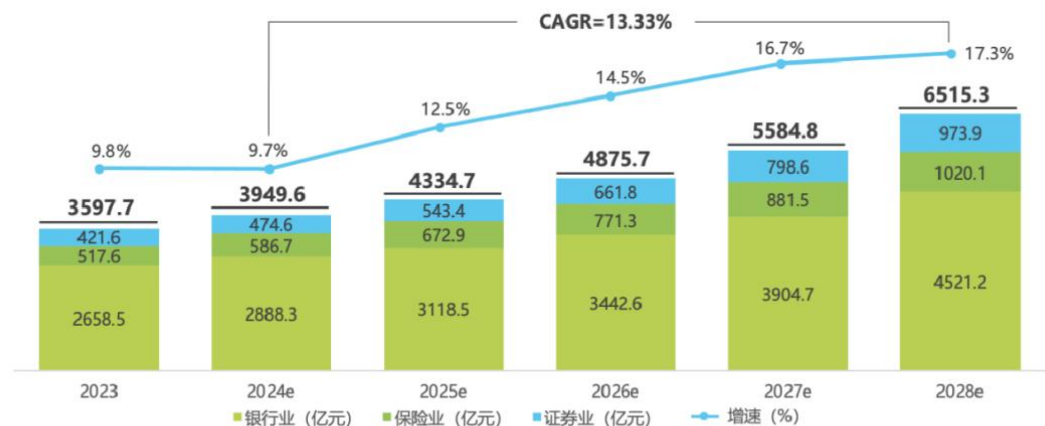
涵盖学费、医疗费、薪资发放、公用事业缴费 等民生用途

首批参与跨境支付通的内地机构包括：工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行；
香港机构包括：中银香港、东亚银行、建银亚洲、恒生银行、汇丰银行、工银亚洲；
后续将逐步扩大参与范围

- **央行将出台深化运用金融科技推动金融数字化智能化转型的政策文件。** 6月24日，根据中国人民银行科技司副司长周祥昆披露，中国人民银行将研究制定新阶段金融科技发展规划，出台深化金融科技应用、推动金融数字化智能化转型的政策文件。根据艾瑞咨询《2025年中国金融科技（FinTech）行业发展洞察报告》，国内金融科技市场在多项发展规划推动下可能开启新一轮高速增长。预计市场整体将以约13.3%的复合增长率高速增长，2028年国内金融机构的科技投入规模或将突破6500亿元。
- **投资建议：**我们认为，香港地区在现实资产代币化等金融科技创新领域进入全球前沿阵地，央行积极酝酿出台深化金融科技应用顶层规划，国内“金融+科技”产业链或迈入新一轮景气周期。建议关注：1) 金融科技，中科金财、宇信科技、神州信息、京北方、天阳科技；2) 适链新能源资产，协鑫能科、朗新集团、特锐德；3) 香港数字资产平台或入口，国泰君安国际、众安在线、连连数字。

图表：国内金融机构IT投入情况

2023-2028年中国金融机构IT技术投入情况



注释：对于未来年份的金融机构科技投入预测将随最新年份公布的科技投入金额及机构营业收入等数据逐年调整，现阶段预测数值与往年预测数值相比存在一定的出入，预测数值仅供参考；
来源：专家访谈，公开资料，艾瑞咨询研究院自主研究及绘制。

©2025.3 iResearch Inc.

www.iresearch.com.cn

2.重点跟踪行业-人形机器人：百花齐放阶段，密切关注各家进展催化

- 2025年人形机器人正式进入量产元年，开年特斯拉、Figure、英伟达、宇树等好消息不断，软件端持续进化、各家产能规划愈发清晰，产业处于百家争鸣、百花齐放阶段。产业大趋势启动时刻，我们建议关注国内外头部人形机器人产业链：
- 1) **特斯拉链**：①**高确定性**：关注前期产业验证进展较好的企业，如三花智控、拓普集团、北特科技、鸣志电器等；②**迭代新方向**：灵巧手、电子皮肤、关节轻量化是当前迭代的重点方向，关注领先布局企业，如汉威科技、旭升集团等。
- 2) **华为链**：华为布局具身智能底座，国内人形机器人有望复制智能车的成长路径，或将形成“华为底座+车企制造”的商业模式，重点关注产业链相关企业，如兆威机电、埃夫特、亿嘉和、柯力传感等。
- 3) **宇树链**：机械零部件多为公司自研，成本优势突出，感知系统零部件外采，建议关注核心供应商，如长盛轴承、奥比中光等。
- 4) **Figure链**：建议关注前期送样接触的公司，如鸣志电器、兆威机电、绿的谐波、领益智造等；
- 5) **1X链**：关注总成与技术新方向相关标的，如中坚科技等；
- 6) **细分环节领先布局企业**：信捷电气、双林股份、国茂股份、南山智尚、恒而达等。

- **光伏设备：**1) N型渗透率加速提升，设备龙头企业具备技术创新、客户基础以及规模效应的优势，核心竞争力进一步加强。建议关注：迈为股份、捷佳伟创等。2) 从整体来看，光伏产业链价格中枢下移，随着产能扩张，成本和效率成为产业聚焦的核心，低氧单晶炉&MCZ技术、0BB无主栅技术、电镀铜等降本增效技术逐步导入，此外钙钛矿商业化加速，建议关注：奥特维等。
- **锂电设备：**从新技术带来新需求、扩产结构性加速度和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，2024年重点推荐以下方向：1、新技术：①复合集流体从0到1加速渗透，推荐关注相关设备商东威科技、骄成超声；②若大圆柱渗透率提升，激光焊接等环节有望受益，推荐关注联赢激光；2、主业拓展：锂电设备是少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，推荐关注平台型公司先导智能；电力电子、激光加工技术具备延展性，需求增长持续性有望更强，推荐关注星云股份等；3、出口链：海外扩产有望出现结构加速，推荐关注杭可科技。
- **储能：**发电侧和用户侧储能均迎来重磅政策利好，推动储能全面发展。1) 发电侧：2021年8月10日，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》出台，首次提出市场化并网，超过保障性并网以外的规模按15%的挂钩比例（4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网，抽水蓄能、电化学储能都被认定为调峰资源，为发电侧储能打开。2) 用户侧全面推行分时电价，峰谷价差达3到4倍，进一步推动用户侧储能发展。星云股份是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，与锂电池、储能行业头部企业进行战略合作并推广储充检一体化储能电站系列产品。科创新源通过液冷板切入新能源汽车和储能赛道，已进入宁德时代供应商体系，随着下游需求不断提升，未来有望放量增长。
- **氢能源：**绿氢符合碳中和要求，随着光伏和风电快速发展，看好光伏制氢和风电制氢。建议关注：隆基绿能、亿华通、兰石重装、科威尔等。

- **激光设备：**激光自动化设备市场格局分散，且其通用属性较强，下游分散，行业集中度提高难度较大。激光加工相对于传统方式，优势明显，重点关注其在锂电、光伏等高成长性行业的大规模应用。以锂电池激光焊接为例，若按照激光焊接设备占比10%计算，2021-2025年合计新增需求约487亿元。重点关注深耕细分高景气赛道的激光加工设备龙头，帝尔激光、联赢激光、大族激光、海目星等。（详见《2023年投资策略：复苏可期，成长主导，星光渐亮》报告）
- **工程机械：**强者恒强，建议关注龙头公司。推荐关注：三一重工、恒立液压、中联重科等。
- **半导体设备：**全球半导体设备市场未来十年翻倍增长，国产替代是一个长期、持续、必然的趋势：1) 根据AMAT业绩会议，预计2030年半导体产业规模将达到万亿美元，即使按照目前14%的资本密集度，设备需求将达到1400亿美元，而2020年为612亿美元。2) SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。2021Q1，中国大陆出货额为59.6亿美元，环比增长19%，同比增长70%，仅次于韩国。3) 在瓦森纳体系下，中国半导体设备与材料的安全性亟待提升，而国产化率水平目前仍低。建议关注：中微公司、北方华创、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微、万业企业、至纯科技、华海清科等。
- **自动化：**刀具是“工业牙齿”，其性能直接影响工件质量和生产效率。根据中国机床工具工业协会，我国刀具市场规模在400亿元左右，预计到2026年市场规模将达到557亿元。该市场竞争格局分散，CR5不足10%；且有超1/3市场被国外品牌占据。刀具属于工业耗材，下游应用领域广泛，存量的市场需求比较稳定，伴随行业集中度提高和进口环节替代，头部企业有望迎来高速成长机遇。建议关注华锐精密、欧科亿。
- **碳中和：**1) 换电领域千亿市场规模正在形成；2) 全国碳交易系统上线在即，碳交易市场有望量价齐升。建议关注移动换电及碳交易受益标的——协鑫能科，公司拥有低电价成本，切入移动能源领域具备优势；坐拥2000万碳资产，碳交易有望带来新的业绩增长。

- 产品和技术迭代升级不及预期
- 海外市场拓展不及预期
- 海外复苏不及预期、国内需求不及预期
- 原材料价格波动
- 零部件供应受阻
- 客户扩产不及预期
- 市场竞争加剧。



邹润芳

中航证券总经理助理兼研究所所长

先后在光大、中国银河、安信证券负责机械军工行业研究，在天风证券负责整个先进制造业多个行业小组的研究。作为核心成员五次获得新财富最佳分析师机械（军工）第一名、上证报和金牛奖等也多次第一。在先进制造业和科技行业有较深的理解和产业资源积淀，并曾受聘为多家国有大型金融机构和上市公司的顾问与外部专家。团队擅长自上而下的产业链研究和资源整合。

SAC: S0640521040001



卢正羽:

先进制造行业研究员

香港科技大学理学硕士，2020年初加入中航证券研究所，覆盖通用设备、军民融合和计算机板块。

SAC: S0640521060001



闫智:

先进制造行业研究员

南京大学工学硕士，2022年7月加入中航证券研究所，覆盖机器人、工业母机、锂电设备等。

SAC: S0640524070001

我们设定的上市公司投资评级如下:

买入
增持
持有
卖出

- : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅5%~10%之间。
- : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~+5%之间。
- : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下:

增持
中性
减持

- : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。