

2026年01月07日

超配

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

部分出口链公司发布年报预增公告

——机械设备行业周报（20251229-20260104）

投资要点：



相关研究

1.产业并购活跃，布局全球化与前沿冷却技术——制冷设备行业2026年度投资策略

- **【公告跟踪】巨星科技：工具龙头稳健前行。**据公司公告，预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润24.19亿元至27.64亿元，较上年同期增长5.00%至20.00%；扣除非经常性损益后的净利润23.09亿元至26.54亿元，同比增长0.20%至15.20%。2025年，美国关税政策的变化带来一定扰动，抬升了行业平均售价，同时使公司生产和交付节奏在二季度受到明显影响。但随着三季度公司越南和泰国新产能的投放，以及新产品尤其是电动工具产品的显著增长，预计全年公司收入同比基本持平。盈利方面，跨境电商等直销业务、新品销售等成为毛利率提升的重要支持因素。短期来看，公司新接订单同比增长，将持续推进业务拓展和产品创新。
- **涛涛车业：适应销售需求，推进海外产能建设。**据公司公告，预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润8.00亿元至8.50亿元，较上年同期增长85.50%至97.10%；扣除非经常性损益后的净利润7.89亿元至8.39亿元，同比增长87.54%至99.42%。业绩预告将增长归因于“聚焦市场需求、提升经营效率、加快海外产能建设及拓展多元化销售渠道”。公司北美基地第一条生产线已实现产能跨越，单人单日产能可比肩国内工厂水平；公司正积极筹备北美制造基地第二条生产线。公司越南基地产能大幅提升，可充分支持美国市场电动高尔夫球车等产品需求。此外，正在建设泰国生产基地，未来将进一步增强对美供应能力。
- **【工业自动化】本期关注西门子发展战略，推进数字化转型，融入工业AI时代。**作为全球工业自动化领域的领导者，西门子正经历深刻的战略转型。西门子2025财年净收益连续第三年创下新高，达104亿欧元，同比增长16%。基于强劲的业绩表现和清晰的战略路径，西门子已将中期营收增长目标区间上调至6%-9%。展望未来的发展蓝图，公司计划以数字业务为增长引擎，以工业AI为创新前沿，在全球工业数字化转型浪潮中扩大其领导地位。
- **基于长期数据积淀，推进工业AI及智能体落地。**随着基于用户需求的多轮迭代和技术进步，工业智能体逐渐从技术概念走向现实。在2025年的工博会上，西门子展示了工业AI助手Industrial Copilot的应用案例。例如，Industrial Copilot可以在设备调试过程中辅助程序开发，帮助工程师提升程序开发效率；其中，西门子已有的标准解决方案及机器人库为Industrial Copilot提供了部分资源基础。工业智能体的有效应用，有利于AI时代的制造业流程重塑。对于工业自动化企业而言，顺应AI技术发展，与生态伙伴共建软硬件一体化的解决方案，至关重要。
- **【制冷设备】关注数据中心发展带来的制冷需求。**数据中心作为高耗能单元，其制冷系统的能耗占比较高。提升能效、降低PUE（电能使用效率）成为核心刚性需求，为高端制冷方案创造了市场空间。这一赛道的技术路径呈现多元并行、快速迭代的特征。一方面，冷源侧的大型冷水机组依然在某些数据中心扮演着重要角色，而磁悬浮压缩机等作为其核心部件，受益于技术路线的升级。同时，面对算力密度持续提升带来的散热挑战，产业链对液冷方案的布局逐渐增强。部分国产公司在数据中心制冷方案方面储备丰富，关注英维克等。此外，上游压缩机等零部件有望受到数据中心制冷需求的带动，关注汉钟精机等。
- **风险提示：宏观景气度弱于预期风险、贸易政策及汇率波动风险、新技术研发进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。**

正文目录

1. 部分公司发布 2025 年度业绩预告	4
2. 自动化龙头跟踪：西门子推进数字化转型，融入工业 AI 时代.....	4
3. 制冷设备：关注数据中心发展带来的制冷需求.....	6
3.1. 冷源侧：以磁悬浮离心式压缩机为例，上游零部件有望受益.....	6
3.2. 二次侧：关注具备液冷全链条方案能力的厂家	7
4. 行情回顾	8
5. 风险提示	8

图表目录

图 1 西门子对未来数字化业务的增长持有乐观预期	5
图 2 西门子数字化工业软件 ARR 年度经常性收入近期情况	6
图 3 液冷系统的主要结构	6
图 4 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）	8

未找到图形项目表。

1.部分公司发布 2025 年度业绩预告

巨星科技：工具龙头稳健前行。据公司公告，预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 24.19 亿元至 27.64 亿元，较上年同期增长 5.00%至 20.00%；扣除非经常性损益后的净利润 23.09 亿元至 26.54 亿元，同比增长 0.20%至 15.20%。2025 年，美国关税政策的变化带来一定扰动，抬升了行业平均售价，同时使公司生产和交付节奏在二季度受到明显影响。但随着三季度公司越南和泰国新产能的投放，以及新产品尤其是电动工具产品的显著增长，预计全年公司收入同比基本持平。盈利方面，跨境电商等直销业务、新品销售等成为毛利率提升的重要支持因素。短期来看，公司新接订单同比增长，将持续推进业务拓展和产品创新。

涛涛车业：适应销售需求，推进海外产能建设。据公司公告，预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 8.00 亿元至 8.50 亿元，较上年同期增长 85.50%至 97.10%；扣除非经常性损益后的净利润 7.89 亿元至 8.39 亿元，同比增长 87.54%至 99.42%。业绩预告将增长归因于“聚焦市场需求、提升经营效率、加快海外产能建设及拓展多元化销售渠道”。公司北美基地第一条生产线已实现产能跨越，单人单日产能可比肩国内工厂水平；公司正积极筹备北美制造基地第二条生产线。公司越南基地产能大幅提升，可充分支持美国市场电动高尔夫球车等产品需求。此外，正在建设泰国生产基地，未来将进一步增强对美供应能力。

鼎泰高科：受益于 AI 产业链的蓬勃发展。公司经营的主要产品为：刀具产品（包含钻针、铣刀、PCB 特刀及数控刀具）、研磨抛光材料（包含磨刷、砂带等）、功能性膜材料、智能数控装备等，其面向的核心客户群是 PCB、数控精密机件制造企业等。据公司公告，预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 4.10 亿元至 4.60 亿元，较上年同期增长 80.72%至 102.76%。服务器、数据中心等需求带动高端 PCB 市场发展，从而带动了公司精密刀具及抛光材料产品销售。同时，公司持续优化产品结构，获得盈利水平的提升。

2.自动化龙头跟踪：西门子推进数字化转型，融入工业 AI 时代

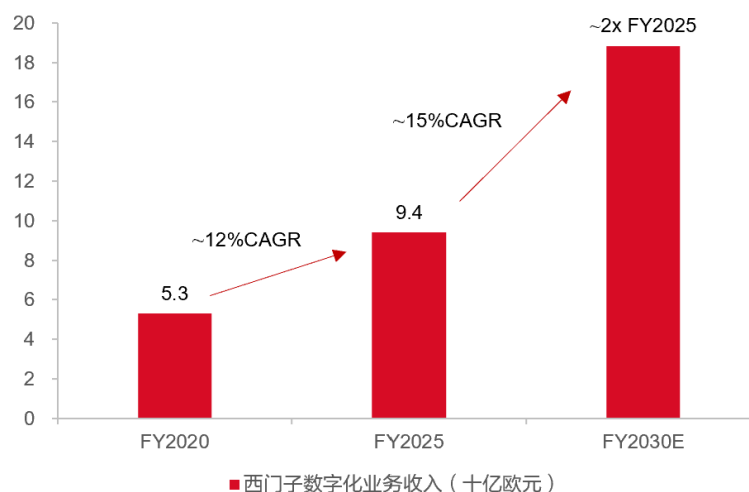
作为全球工业自动化与数字化领域的领导者，西门子正经历深刻的战略转型。西门子 2025 财年净收益连续第三年创下历史新高，达 104 亿欧元，同比增长 16%。基于强劲的业绩表现和清晰的战略路径，西门子已将中期营收增长目标区间上调至 6%-9%。展望未来的发展蓝图，公司计划以数字业务为增长引擎，以工业 AI 为创新前沿，在全球工业数字化转型浪潮中扩大其领导地位。

公司对数字化业务的增长前景抱有信心。根据公司公开披露的数据，西门子数字化业务在过去五年实现了 12%的年均增长率，这一数字超过了 2021 年设定的 10%年均增长的目标，营收规模已达到 94 亿欧元。展望未来，西门子预计其数字化业务年均增速将进一步提至 15%，并计划到 2030 年实现数字化业务规模翻倍。这一加速增长的预期基于对数字化市场潜力的判断：西门子预计到 2030 年，其可参与的数字化市场总额将以每年 11%的速度增长，达到 750 亿欧元。

垂直行业渗透，提供深度定制化服务。公司通过整合各业务部门的能力，针对具体行业提供覆盖客户整个价值链的完整数字化服务。重点聚焦的行业包括数据中心和人工智能工厂、半导体、生命科学、航空航天等，这些行业预计年复合增长率分别为 11%、10%、9%、9%。在这些具备增长潜力的领域，西门子的数字化解决方案能够帮助客户完成多环节的数字化预演与优化，显著降低试错成本。

数字化业务布局绝非单一产品或服务的扩展，而是系统性、全价值链的转型框架。西门子正通过整合软件、硬件与服务能力，为工业客户提供覆盖设计、生产、运维全生命周期的端到端数字化解决方案。这一布局的核心逻辑是打破传统工业自动化中信息区隔的局限，实现“产品设计-制造执行-服务运营”的数据连续性和流程一体化。

图1 西门子对未来数字化业务的增长持有乐观预期



资料来源：西门子官网投资者关系材料，东海证券研究所

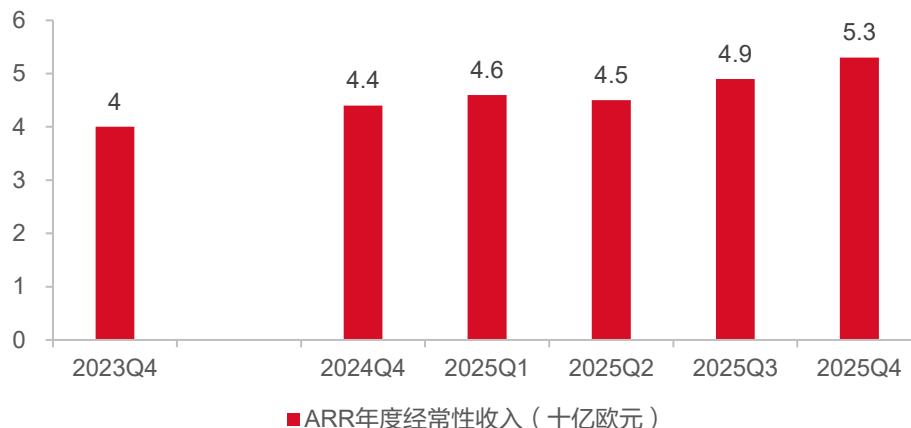
注：此处的数字化业务包括西门子软件、IoT 及数字化服务、咨询服务。

夯实数字化工业软件实力，西门子推进多起收购。2025 年 3 月，西门子完成对工业仿真软件企业 Altair 的收购，企业价值约为 100 亿美元。Altair 可提供高性能计算和云平台、设计和仿真平台、数据分析和人工智能平台，并可提供 AI Powered Engineering、数据分析与 AI、电磁学、电子系统设计、流体和热分析等多样化的解决方案，应用于航空航天、建筑工程和营造、汽车、消费品、电子产品等诸多行业。此次收购，有利于扩充西门子在工业仿真软件领域的产品矩阵，加强其在高性能计算、数据科学和人工智能等方面的布局。

2025 年 5 月，西门子宣布收购 Excellicon 公司，以丰富在 EDA 软件领域的产品组合。Excellicon 公司在时序约束管理等软件方面具有优势，还可与西门子已有的 EDA 业务产生协同。2025 年 7 月，西门子宣布完成对生命科学研发软件 Dotmatics 的收购，交易价值为 51 亿美元。Dotmatics 的科学智能平台及相关软件，可助力实现 AI 驱动的多模式药物开发，增强西门子在 PLM（产品生命周期管理）软件方面的实力。

近年来，在收购整合与积极融入 AI 技术的布局下，西门子 SaaS 客户呈现良好的增长趋势。截至 2025 财年末，累计拥有 24000 家 SaaS 客户，其中 70% 为新客户。同时，公司数字化工业软件 ARR 收入表现向好。工业软件是西门子数字化转型战略的技术基石，也是其区别于传统工业竞争对手的核心优势。西门子的工业软件战略经历了从提供单点工具到构建集成平台，再到打造开放生态的演进过程。当前，西门子 Xcelerator 开放式数字商业平台已成为这一战略的核心载体，它不仅是一个技术平台，更是融合了西门子自身解决方案、第三方应用和服务、以及行业实践案例的数字化生态系统。

图2 西门子数字化工业软件 ARR 年度经常性收入近期情况

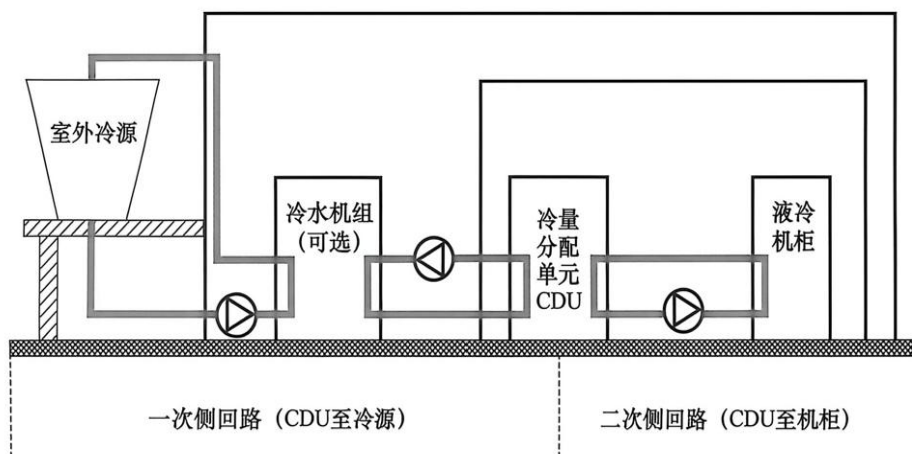


资料来源：西门子官网投资者关系材料（2025 财年四季度），东海证券研究所

基于长期数据积淀，推进工业 AI 及智能体落地。随着基于用户需求的多轮迭代和技术进步，工业智能体逐渐从技术概念走向现实。在 2025 年的工博会上，西门子展示了工业 AI 助手 Industrial Copilot 的应用案例。例如，Industrial Copilot 可以在设备调试过程中辅助程序开发，帮助工程师提升程序开发效率；其中，西门子已有的标准解决方案及机器人库为 Industrial Copilot 提供了部分资源基础。工业智能体的有效应用，有利于 AI 时代的制造业流程重塑。对于工业自动化企业而言，顺应 AI 技术发展，与生态伙伴共建软硬件一体化的解决方案，至关重要。

3.制冷设备：关注数据中心发展带来的制冷需求

图3 液冷系统的主要结构



资料来源：中国制冷学会数据中心冷却工作组《中国数据中心冷却技术年度发展报告 2024》，东海证券研究所

3.1.冷源侧：以磁悬浮离心式压缩机为例，上游零部件有望受益

随着国家大力倡导节能降耗，高性能系数的磁悬浮离心冷水机组在我国逐渐得到推广。磁悬浮离心冷水机组能有效克服普通型离心冷水机组在运行过程中存在的噪声大、能耗高等

问题。在传统的制冷压缩机中，机械轴承是必需的部件，并且需要有润滑油以及润滑油循环系统来保证机械轴承的工作。机械轴承可能会产生摩擦损失，而且润滑油会随制冷循环进入到热交换器中，在传热表面形成的油膜成为热阻，影响换热器的效率，并且过多的润滑油存在于系统中对制冷效率带来很大的影响。

在制冷压缩机中使用磁悬浮轴承，有利于解决传统方案里润滑油带来的问题，并且可以显著提高设备效能。磁悬浮离心压缩机主要由叶轮、电动机、磁悬浮轴承、定位传感器、轴承控制器、电动机驱动器等部件组成。其核心部件是磁悬浮轴承，它利用磁场，使转子悬浮起来，从而在旋转时不会产生机械接触，不再需要机械轴承以及机械轴承所必需的润滑系统。磁悬浮轴承技术的主要特点为，可容许转子达到很高的转速，无需油润滑，摩擦功耗小，维护成本低，使用寿命长。近年来，将磁悬浮轴承技术应用于离心式冷水机组已成为我国各大企业的研发重点之一。相对于常规离心式冷水机组，采用磁悬浮压缩机技术不使用润滑油，配合变频智能控制等先进技术，产品能效比有了大幅提高。相对于常规产品，磁悬浮压缩机振动较小、实际运行噪声较低；通过变转速控制，可在宽负荷的范围内运行。同时，智能控制系统可确保压缩机安全运行，通过实时监测压缩机的运行状态，控制压缩机的转速，确保其始终运行在安全区域内。

丹佛斯是磁悬浮压缩机的代表企业之一。磁悬浮压缩机有一个非常典型的应用方向是数据中心冷却。随着数字经济的全面推进，近两年，丹佛斯磁悬浮压缩机在中国的数据中心业务发展强劲。除了将使用磁悬浮压缩机的水冷和风冷冷水机组应用于传统 HVAC 市场外，丹佛斯磁悬浮压缩机在室内农业、冷藏和区域供暖等行业中也具有优势。由于高效紧凑和低噪音的特征，磁悬浮压缩机在更新改造市场也受到关注，这也是节能减排方面的一个潜力市场。

国内螺杆式、离心式压缩机代表企业：汉钟精机。公司传统优势业务在于商用中央空调、冷冻冷藏等领域压缩机。此外，公司积极开辟第二增长曲线，把握数据中心基础设施建设的浪潮，将压缩机这一核心部件业务与数字经济发展紧密绑定。2025 年上半年，在宏观经济与部分下游行业承压的背景下，汉钟精机整体营收有所下滑，但压缩机业务板块实现逆势增长，营收达 10.77 亿元，同比增长 12.21%，毛利率提升至 34.79%。来自数据中心领域的旺盛需求成为核心驱动力之一。公司针对数据中心场景，提供了完善的压缩机产品矩阵，主要包括螺杆式冷水机组和磁悬浮离心式冷水机组两大类。磁悬浮离心压缩机凭借无油、高效、低噪音、部分负荷性能优异等特点，尤其契合数据中心对高可靠性、低运维成本的要求，已成为大型数据中心冷冻站的主流选择之一。公司的制冷压缩机已有应用于数据中心制冷环节，并在 2025 年上半年实现稳健成长。

3.2.二次侧：关注具备液冷全链条方案能力的厂家

根据冷却液与芯片是否接触，将液冷方式分为直接液冷和间接液冷两类。直接液冷可分为浸没液冷和喷淋液冷，间接液冷主要是冷板液冷。冷板液冷，即通过冷板将发热器件的热量间接传递给在封闭散热流道中的液体介质，再通过冷却液体将热量转移。

CDU 是冷板液冷中的关键设备。CDU 由结构件箱体框架、板式换热器、二次侧水泵及水系统装置，以及检测与控制传感器等组成。CDU 核心功能是一次侧与二次侧的热量交换，以及二次侧的冷量输送与分配。根据 CDU 的结构形式和机柜对应位置，又可分为两种：服务于多个液冷机柜的机柜（集中）式 CDU；安装于液冷机柜内部，专为本液冷机柜供冷的机架（分布）式 CDU。

垂直分液单元、环形供回管路、冷板组件等，为冷板液冷中的其他重要部件。垂直分液单元：安装于液冷机柜后部，每个液冷机柜安装进水、出水各一条。垂直分液单元由主流道、分支流道、排气阀等组成，具备集液、分液和排气等功能。环形供回管路：一般由主管路、分支管路、截断或排气阀件等组成。环形供回管路功能是集液、分液。冷板组件：一般由冷

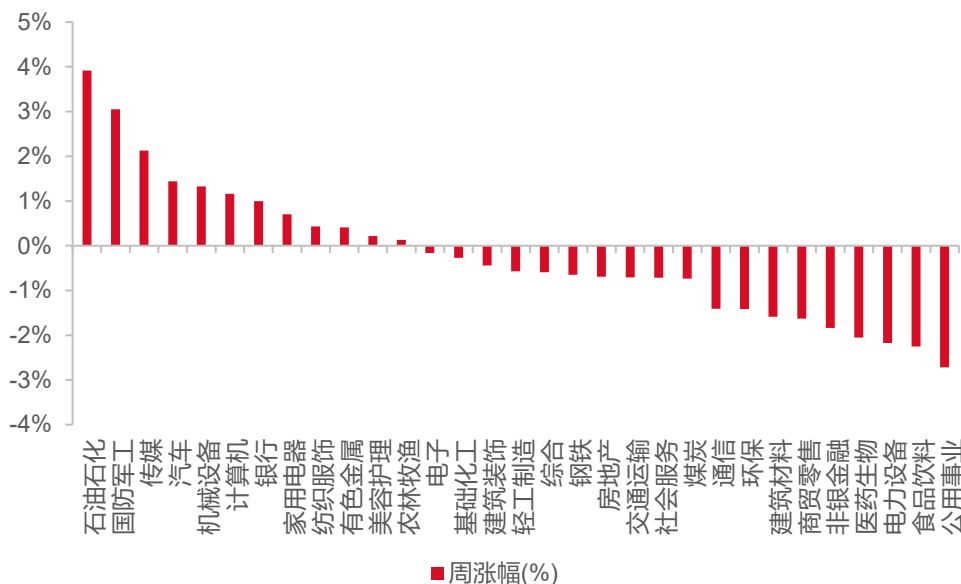
板单体、连接管路、供回液接头和漏液检测装置等主要零部件构成，它在冷板液冷系统中与服务器关联紧密。

关注具备液冷全链条方案能力的厂家，以英维克为例。公司可为数据中心、算力设备、通信机房、高精度实验室等领域提供房间级专用温控节能解决方案，用于设备散热以及精密温湿度和洁净度的控制调节。公司数据中心解决方案对风冷、液冷技术均有覆盖。其中在液冷领域，公司产品覆盖冷板、快速接头、CDU、机柜、液冷工质、管路、冷源等，可提供从服务器制造工厂到数据中心运行现场的全链条服务。2025 年上半年，公司在算力设备及机房的液冷相关营业收入超过 2 亿元。英维克的产品直接或通过系统集成商提供给下游数据中心业主。历经长期积累，公司的制冷系统及产品已应用于字节跳动、腾讯、阿里巴巴、数据港、中国移动、中国电信等用户的大型数据中心。

4. 行情回顾

本周沪深 300 指数跌幅为 0.59%，机械设备行业涨幅为 1.32%，机械设备板块跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中排名第 5。

图4 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：Choice，东海证券研究所

5. 风险提示

宏观景气度弱于预期风险。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

贸易政策及汇率波动风险。部分海外地区关税政策的变化，可能致使出口成本提升，客户有可能因成本上升或政策的不确定性，而选择其他合作对象。此外，汇率波动将对产品海外售价、财务费用等造成影响。

新技术研发进度不及预期风险。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内新技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

行业竞争加剧风险。需求波动的情况下，企业可能采取价格竞争的方式获取订单，但若引起行业售价的大幅调整，将对企业盈利造成显著影响。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089