

装备制造

工程机械 11 月内外销均持续增长

2025 年 12 月 22 日

装备制造行业周报（12 月第 3 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 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为-1.56%、-3.12%及-0.1%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 29、30、21 位；同期沪深 300 涨跌幅为-0.28%。

行业观点：

- 1) **工程机械：11 月内销及出口均持续增长。**根据中国工程机械工业协会数据，11 月份，12 类主要工程机械产品内销同比 10 升 2 降（塔式起重机及高空作业车销量同比下降），出口销量同样是 10 升 2 降（摊铺机及升降工作平台销量同比下降）。其中汽车起重机 11 月内销 780 台，同比增长 25.8%，从 7 月份开始已连续 5 个月实现同比正增长，进入自 2021 年以来持续下滑后的向上复苏趋势中。从出口看，随着内资企业全球竞争力提升以及降息背景下需求向上，整体出口呈稳定增长态势。目前工程机械内需及出口共振向上确定性高，我们建议重点关注出口竞争力强、非挖产品恢复明显的企业，以及高景气且毛利高的中大型矿机等产品领域。
- 2) **光伏：电池片环节上涨，整体需求依然偏弱。**上周电池片整体价格有所上涨，电池片价格上涨的核心驱动因素为银浆成本显著上升，直接推高 N 型 TOPCon 电池生产成本，成本传导效应显现。为应对库存压力，产业链中下游普遍启动减产。12 月组件排产较 11 月下调，电池片与硅片环节同步跟进，供应收缩支撑价格底部。尽管短期价格企稳，但国内终端需求疲软、硅料库存持续累积等基本面压力未根本缓解。整体来看，行业整体仍处于“成本支撑+减产维价”的脆弱平衡中。展望后期，仍需关注反内卷政策落实力度对市场的影响。
- 3) **汽车：我国首批 L3 级城区智驾方案出台，有望推动我国自动驾驶行业快速发展。**12 月 15 日，据财联社讯，工业和信息化部正式公布我国首批 L3 级有条件自动驾驶车型准入许可，两款分别适配城市拥堵、高速路段的车型将在北京、重庆指定区域开展上路试点，标志着我国 L3 级自动驾驶从测试阶段迈入商业化应用的关键一步。我们认为，此次方案的出台，对我国自动驾驶行业发展由 L2 级迈向 L3 级扫清了一定的障碍，有望推动相关整车企业和产业链零部件公司快速发展，建议关注智驾能力突出的整车厂和价值量大的核心零部件厂商。
- 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

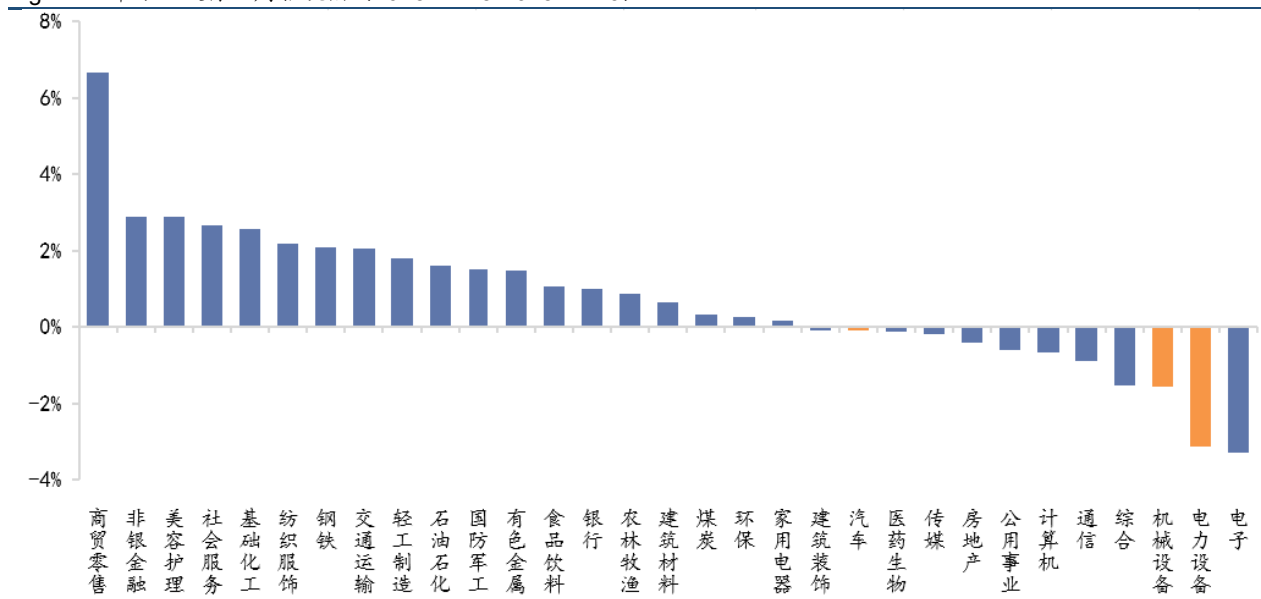
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.12.15-2025.12.19）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.12.15-2025.12.19）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.12.15-2025.12.19）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.12.15-2025.12.19）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周 5 个交易日机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为-1.56%、-3.12%及-0.1%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 29、30、21 位；同期沪深 300 涨跌幅为-0.28%。

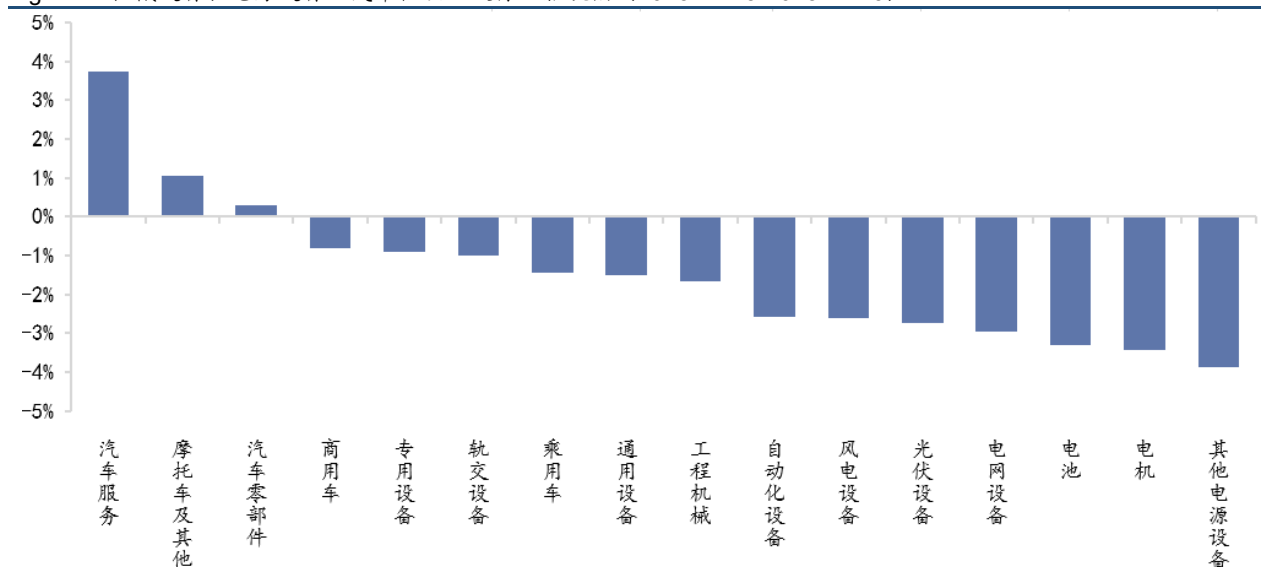
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.12.15-2025.12.19）



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汽车服务上涨 3.72%，摩托车及其他上涨 1.05%，汽车零部件上涨 0.31%；表现靠后的细分方向为其他电源设备下跌 3.88%，电机下跌 3.42%，电池下跌 3.30%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.12.15-2025.12.19）



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理工光科、大元泵业、浙矿股份、宏盛股份、安达智能，电力设备涨幅前五个股分别为科华菱线缆、航天机电、东方日升、钧达股份、赛伍技术，汽车涨幅前五个股分别为浙江世宝、豪恩汽电、威帝股份、索菱股份、航天智造。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.12.15-2025.12.19)

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	300557.SZ	理工光科	仪器仪表	31.09	100.9	4.8
	603757.SH	大元泵业	其他通用设备	27.43	43.7	4.2
	300837.SZ	浙矿股份	能源及重型设备	22.60	78.8	2.4
	603090.SH	宏盛股份	其他通用设备	20.84	84.4	9.1
	688125.SH	安达智能	其他自动化设备	18.01	(56.3)	3.6
电力设备	001208.SZ	华菱线缆	线缆部件及其他	29.56	117.5	4.7
	600151.SH	航天机电	光伏电池组件	22.60	(97.5)	5.8
	300118.SZ	东方日升	光伏电池组件	19.39	(5.4)	1.4
	002865.SZ	钧达股份	光伏电池组件	19.14	(23.7)	3.0
	603212.SH	赛伍技术	光伏辅材	16.89	(20.9)	2.5
汽车	002703.SZ	浙江世宝	底盘与发动机系统	44.12	77.1	7.0
	301488.SZ	豪恩汽电	汽车电子电气系统	28.38	162.6	11.5
	603023.SH	威帝股份	汽车电子电气系统	24.20	1462.8	4.2
	002766.SZ	索菱股份	汽车电子电气系统	20.37	312.7	4.4
	300446.SZ	航天智造	车身附件及饰件	19.64	24.5	3.9

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中坚科技、浙海德曼、联德股份、力聚热能、杰普特，电力设备跌幅前五个股分别为恩捷股份、迈为股份、中利集团、微导纳米、爱科赛博，汽车跌幅前五个股分别为跃岭股份、智慧农业、飞乐音响、海马汽车、浙江荣泰。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.12.15-2025.12.19)

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	002779.SZ	中坚科技	其他专用设备	(22.07)	433.9	27.1
	688577.SH	浙海德曼	机床工具	(19.90)	258.1	10.2
	605060.SH	联德股份	其他通用设备	(15.14)	38.7	3.5
	603391.SH	力聚热能	能源及重型设备	(13.43)	28.9	2.8
	688025.SH	杰普特	激光设备	(12.81)	57.3	6.1
电力设备	002812.SZ	恩捷股份	电池化学品	(18.36)	(40.9)	1.8
	300751.SZ	迈为股份	光伏加工设备	(15.82)	51.8	5.5
	002309.SZ	中利集团	线缆部件及其他	(14.25)	(12.0)	5.5
	688147.SH	微导纳米	光伏加工设备	(13.66)	89.0	10.0

	688719.SH	爱科赛博	其他电源设备III	(13.48)	(823.9)	3.3
	002725.SZ	跃岭股份	轮胎轮毂	(10.22)	59.8	4.3
	000816.SZ	智慧农业	底盘与发动机系统	(9.37)	(75.5)	2.5
汽车	600651.SH	飞乐音响	汽车电子电气系统	(8.22)	377.7	7.5
	000572.SZ	海马汽车	综合乘用车	(7.10)	(51.8)	8.3
	603119.SH	浙江荣泰	其他汽车零部件	(6.65)	123.0	16.8

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

- 12 月 19 日，据银河通用机器人公众号讯，银河通用机器人已于近期完成新一轮超 3 亿美元融资，再次刷新具身智能单轮融资纪录。本轮融资由中国移动链长基金领投，中金资本、中科院基金、苏创投、央视融媒体基金、天奇股份等重量级投资平台及产业巨头联合注资，并同步获得来自新加坡、中东的国际投资机构及老股东的加注。银河通用本轮融资所呈现出的资本结构与资金体量，彰显出全球人形机器人行业在经历运动性能快速发展之后，正迈进以银河通用为代表的规模化生产力新阶段，银河通用机器人累计融资额约达 8 亿美元，估值达 30 亿美元。
- 12 月 18 日，在 2025 光伏行业年度大会上，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示，光伏行业处于面向高质量发展的转型期，需求端仍具备较大潜力，同时，中央经济工作会议为光伏行业高质量发展明确了方向。王勃华认为，转型期重要工作一是拒绝“内卷式”恶性竞争，筑光伏高质量发展根基，这需要行业主管部门、地方政府、行业协会、各类媒体机构、金融机构共同参与，企业也应进一步支持参与行业自律，坚决抵制以低于成本的价格开展恶性竞争，坚决抵制违反市场经济规律和法律法规盲目扩产增产；二是应用端要贯彻高质量发展理念，其中包括应用端不低于全成本竞价，进一步压缩不合理资源费，积极适应新的市场形势。
- 12 月 17 日，据人民财讯，碳酸锂 2605 主力合约盘中一度上涨 8.84%，最高报价 10.986 万元/吨，收盘上涨 7.61%，报 10.862 万元/吨。下半年，该主力合约价格明显上涨，最新价较年内低点已累计上涨 84.1%。碳酸锂现货价格亦有明显涨幅，Wind 数据显示，国产电池级碳酸锂（99.5%）12 月 17 日报价 9.71 万元/吨，较 12 月 16 日上涨 1170 元/吨，较年内低点上涨 62.18%。

- 12 月 17 日，据人民财讯，成渝氢走廊的建设，将形成可复制推广的氢能产业示范模式。近日，《重庆市加氢站行业发展规划》印发，提出适度超前推进加氢站及配套设施建设布局。而从四川来看，2024 年 4 月份，四川召开研究进一步推动绿氢全产业链发展及推广应用工作会议，会上透露出一个信号——四川将对氢能产业采取超常规最大力度精准支持。近一年半来，四川氢能产业链成效显著，产业规模化应用持续取得突破，制储体系持续完善，产业生态日趋成熟。交通应用持续升级，成渝氢走廊示范规模稳步扩大，氢能汽车及加氢设施推广量居西部前列；能源试点有序开展，攀西区域、液氢及有机液态储氢试点推进建设；特色场景不断拓展，“光氢氧热电”高原多联供成功投运，“氢冶金”项目加快落地。下一步，四川将继续立足资源优势，以应用为导向，持续加大对氢能产业的支持力度，采取有力措施精准破解产业发展难题，推动绿氢全产业链高质量发展。
- 12 月 15 日，据财联社讯，工业和信息化部正式公布我国首批 L3 级有条件自动驾驶车型准入许可，两款分别适配城市拥堵、高速路段的车型将在北京、重庆指定区域开展上路试点，标志着我国 L3 级自动驾驶从测试阶段迈入商业化应用的关键一步。记者了解到，这次公布的两款车型，来自一南一北两个汽车生产厂家。重庆这家汽车企业生产的纯电动轿车，可以实现在交通拥堵环境下高速公路和城市快速路单车道内最高时速 50 公里的自动驾驶功能，目前该功能仅限在重庆市有关路段开启。

2.2 公司公告

- 12 月 19 日，中集集团公告称，公司拟在 2024 年度股东大会授权额度内增加 H 股回购份额，新增港币 3 亿元用于第二批 H 股回购。回购的 H 股股份将作为库存股持有，并在完成回购并披露回购结果公告后三年内完成转让或注销。回购资金来源为公司自有资金、自筹资金或符合法律法规要求的资金。
- 12 月 17 日，中国中车公告称，公司及下属企业于近期（主要为 2025 年 9 月至 12 月）签订了若干项重大合同，合计金额约 533.1 亿元。具体包括风电设备销售合同和储能设备销售合同约 166.5 亿元，动车组高级修合同约 120.4 亿元，城轨车辆、设备销售及维保合同约 111.6 亿元，机车销售及维保合同约 99.5 亿元，动力集中动车组销售合同约 22.1 亿元，客车修理合同约 13 亿元。上述合同总金额约占公司中国会计准则下 2024 年营业收入的 21.6%。
- 12 月 16 日，吉电股份公告称，公司全资子公司广西沃中投资有限公司所属全资子公司广西吉投智慧能源科技有限公司投资建设广西邕宁那

楼二期 100MW 风电项目，项目动态总投资 5.64 亿元。项目建设容量 100 兆瓦，拟安装 16 台单机 6.25 兆瓦风力发电机组。项目资本金比例不低于总投资 20%，其余建设资金通过长期贷款方式解决。该项目符合公司在广西壮族自治区落实“新能源+”赛道的战略布局，对巩固公司集约化优势、扩大区域装机规模具有战略支撑意义。项目计划工期 12 个月，年均利用小时数 1993.6 小时，项目资本金内部收益率 6.99%，投资回收期（税后）13.56 年。本项目的投资对公司当期损益无影响。

- 12 月 16 日，据智通财经讯，小鹏汽车已在广州市获得 L3 级自动驾驶道路测试牌照，并启动常态化的 L3 道路测试。该牌照主要用于在广州市智能网联汽车测试高快速路上进行有条件自动驾驶的测试。
- 12 月 15 日，模塑科技公告，公司与国内某机器人公司签订了零部件采购框架协议，并于近日正式接到客户发出的人形机器人外覆盖件小批量采购订单。此次合作是双方战略合作的实质性落地举措，标志着公司业务正式向人形机器人产业拓展。虽然本次订单金额较小，对公司当期经营业绩不构成重大影响，但为后续拓展更多机器人客户资源、扩大市场份额奠定了基础。

（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。