

装备制造

光伏硅片价格持续承压

2025年11月17日

装备制造行业周报（11月第2周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@csc.com.cn

分析师：杨贵洲

执业证书号：S1030524060001

电话：0755-83199599

邮箱：yanggz1@csc.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@csc.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-2.22%、-0.8%及-2.11%，在31个申万一级行业中排名分别为第28、23、26位；同期沪深300涨跌幅为-1.08%。

行业观点：

- 1) **光伏：硅片价格持续承压。**上周硅片价格持续承压，主要是下游电池环节因需求收紧而实行限价采购，导致硅片订单锐减；压力传导至硅片端，部分现金流紧张的二三线企业为求自救，被迫清库，进而引发了硅片价格的下跌。N型183mm及210mm规格的硅片价格下降较多。为应对硅片持续下跌，硅片行业数家企业于11月13号展开联合挺价，N型183硅片价格小幅回弹。展望后市，预计光伏反行业内卷趋势将会延续，政策不断加码有利于光伏上游价格企稳回暖，建议持续关注硅料、硅片环节的相关公司。
- 2) **工业气体：液氩价格上涨，氧氮价格有所回落。**据卓创资讯，2025年11月13日：液态气方面，中国液氩市场均价829元/吨，较前一周涨7.94%，液氧均价422元/吨，较前一周跌2.54%，液氮均价412.5元/吨，较前一周跌4.6%；稀有气体方面，管束高纯氩气周均价为91元/立方米，氩气市场周均价22500元/立方米，氦气周均价215元/立方米，氖气周均价110元/立方米，整体价格平稳。后市来看，限产结束后工业气体供给相对充裕，而需求方面，不锈钢、加工制造等基本平稳，气体价格整体没有上涨的动力。反内卷环境下行业正在筑底，建议关注杭氧股份、陕鼓动力等空分设备龙头。
- 3) **汽车：11月第一周全国乘用车市场零售同环比均小幅下滑，但长期来看销量增长仍可期。**据乘联会数据显示，11月第一周乘用车市场日均零售4.6万辆，同比去年11月同期下降19%，环比上月同期下降4%。我们认为，虽然单周销量同环比小幅下滑，主要是由于去年11月市场相对较为火爆，基数较高，且10月以来部分地区的以旧换新和报废更新补贴政策的收紧，对乘用车的销量有一定的负面影响，但临近年底，由于2026年电动车车辆购置税的减半征收，有望刺激年底车市的消费，持续看好乘用车销量增长，建议关注具备品牌、新车周期及规模效应的整车厂商。
- 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.....	3
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.....	7

图表目录

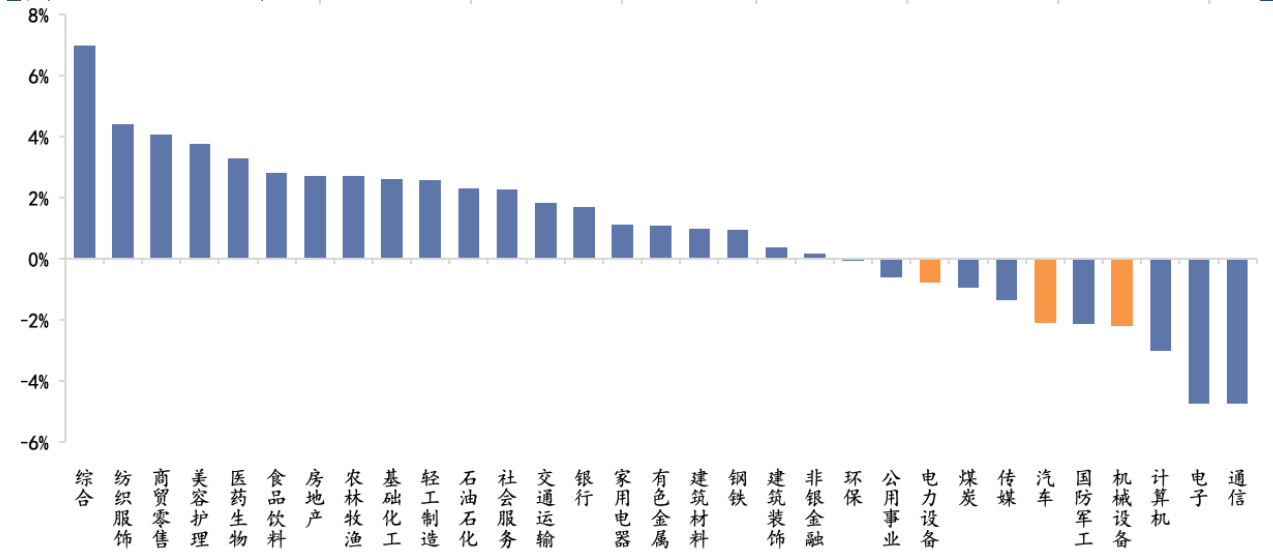
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.11.10-2025.11.14）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.11.10-2025.11.14）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.11.10-2025.11.14）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.11.10-2025.11.14）	4

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-2.22%、-0.8%及-2.11%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 28、23、26 位；同期沪深 300 涨跌幅为-1.08%。

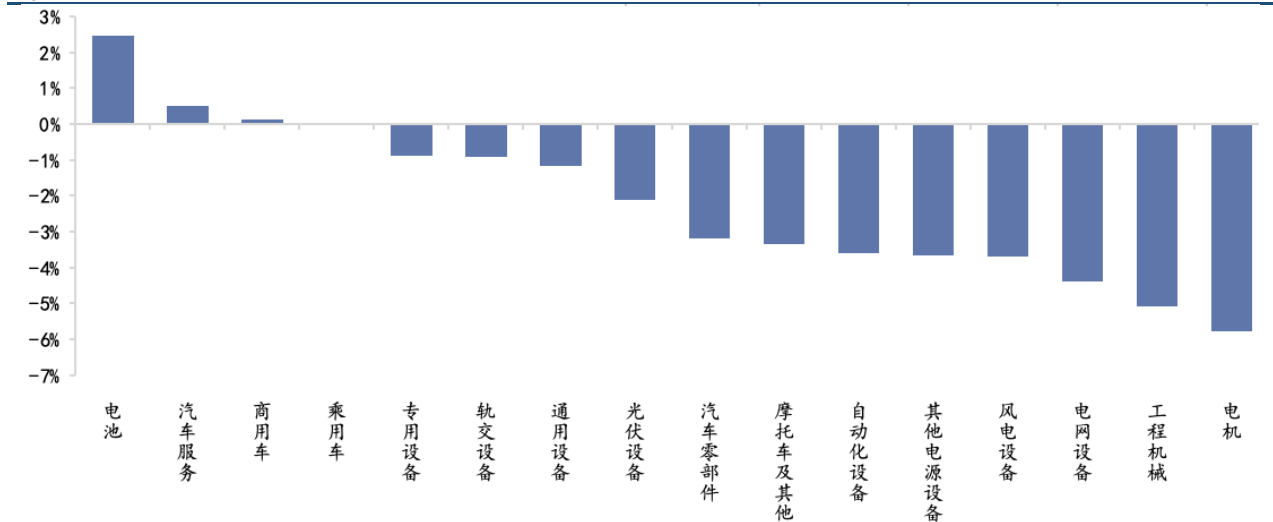
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.11.10-2025.11.14）



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 2.45%，汽车服务上涨 0.51%，商用车上涨 0.14%；表现靠后的细分方向为电机下跌 5.79%，工程机械下跌 5.07%，电网设备下跌 4.39%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.11.10-2025.11.14）



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磁谷科技、冀凯股份、威领股份、锋龙股份、宏英智能，电力设备涨幅前五个股分别为华盛锂电、海科新源、ST 合纵、石大胜华、芳源股份，汽车涨幅前五个股分别为朗博科技、英利汽车、新朋股份、华锋股份、泰安股份。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.11.10-2025.11.14)

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	688448.SH	磁谷科技	其他通用设备	28.72	88.7	3.5
	002691.SZ	冀凯股份	能源及重型设备	24.73	(105.7)	4.2
	002667.SZ	威领股份	能源及重型设备	21.14	(19.1)	11.3
	002931.SZ	锋龙股份	金属制品	19.47	171.6	4.5
	001266.SZ	宏英智能	工控设备	18.92	90.8	4.0
电力设备	688353.SH	华盛锂电	电池化学品	79.61	(152.1)	6.7
	301292.SZ	海科新源	电池化学品	71.38	(89.3)	6.0
	300477.SZ	ST 合纵	电池化学品	45.06	(6.2)	3.7
	603026.SH	石大胜华	电池化学品	43.44	(410.0)	4.8
	688148.SH	芳源股份	电池化学品	34.59	(14.4)	21.3
汽车	603655.SH	朗博科技	其他汽车零部件	19.57	105.7	7.9
	601279.SH	英利汽车	其他汽车零部件	17.55	(164.1)	1.9
	002328.SZ	新朋股份	其他汽车零部件	14.39	39.0	1.8
	002806.SZ	华锋股份	底盘与发动机系统	13.29	45.8	2.8
	603758.SH	泰安股份	底盘与发动机系统	13.15	41.1	2.9

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德固特、春晖智控、兰石重装、天宜新材、沪宁股份，电力设备跌幅前五个股分别为良信股份、金盘科技、麦格米特、中恒电气、欧陆通，汽车跌幅前五个股分别为标榜股份、新泉股份、豪恩汽电、三联锻造、北特科技。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.11.10-2025.11.14)

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	300950.SZ	德固特	能源及重型设备	(24.65)	53.0	4.7
	300943.SZ	春晖智控	金属制品	(16.15)	71.0	3.9
	603169.SH	兰石重装	能源及重型设备	(15.70)	182.1	3.9
	688033.SH	天宜新材	轨交设备 III	(13.50)	(2.8)	1.1
	300669.SZ	沪宁股份	楼宇设备	(13.44)	342.0	6.4
电力设备	002706.SZ	良信股份	配电设备	(16.74)	39.6	3.0
	688676.SH	金盘科技	输变电设备	(15.90)	54.3	7.6
	002851.SZ	麦格米特	其他电源设备 III	(15.87)	167.7	6.4
	002364.SZ	中恒电气	其他电源设备 III	(14.92)	133.9	5.3
	300870.SZ	欧陆通	其他电源设备 III	(14.62)	58.8	7.4
汽车	301181.SZ	标榜股份	其他汽车零部件	(15.75)	0.0	0.0

603179.SH	新泉股份	汽车电子电气系统	(15.35)	36.4	5.3
301488.SZ	豪恩汽电	汽车电子电气系统	(12.83)	128.1	9.1
001282.SZ	三联锻造	底盘与发动机系统	(10.89)	37.0	3.1
603009.SH	北特科技	底盘与发动机系统	(10.86)	135.8	8.2

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

- 11 月 14 日，陕西省市场监督管理局 11 月 13 日发布的《经营者集中简易案件公示表》显示，隆基绿能拟通过收购股权、增资入股、表决权委托的形式取得苏州精控能源科技股份有限公司约 61.9998% 的表决权，交易完成后，隆基绿能将单独控制精控能源。精控能源主要从事锂离子电池储能系统业务。对于交易总金额等细节，隆基绿能方面暂未透露。此前，在光伏组件出货排名前四的企业中，隆基绿能是唯一未布局储能业务的公司。
- 11 月 13 日，据财联社，11 月第二周国内光伏组件库存继续下降，较上周库存下降 0.6GW，环比下降 1.92%，随着组件企业报价计划上调，本周部分终端企业加大采购力度，预计后续组件库存水位易降难升。11 月 11 日，国内硅片价格开始大幅下跌，光伏原料端环节情绪收到打压，但今日硅片端价格又重新坚挺，当前下游环节，主要以组件为主，对当前价格并无下跌意愿，甚至部分企业仍有上调报价的计划，预计近期行业利润将向组件端转移。
- 11 月 13 日，内蒙古自治区人民政府办公厅印发《全面推进美丽内蒙古建设筑牢我国北方重要生态安全屏障规划纲要（2025—2035 年）》，其中提出，大力发展新能源。推进风光等可再生能源高比例发展，重点打造包头市、通辽市、锡林郭勒盟、乌兰察布市、鄂尔多斯市、巴彦淖尔市、阿拉善盟等地区千万千瓦级风电基地。积极发展分布式光伏、分散式风电，新上光伏电站优先布局在边境沿线、沙漠戈壁、荒漠半荒漠、采煤沉陷区、露天矿排土场等地区。大力发展新能源制氢产业，探索新能源产业创新发展模式，高质量发展“风光氢储”产业集群，做大做强碳纤维等碳基材料产业，建设国家重要的新能源装备制造基地，全力打造国家新能源与先进高载能产业融合发展集聚区。提升绿电供给能力，拓宽绿电替代领域，提升绿电使用比例，加快铁合金、有色、数据中心等重点行业 and 重点工业园区可再生能源替代。到 2030 年，新能源装机规模超过 3 亿千瓦，可再生电力消纳占比达到 40% 以上。
- 11 月 13 日，宇树科技在官网上线了一套人形机器人数字人训练全栈解决方案。该方案基于一款轮式机器人 G1-D，由高性能人形机器人本体、系

统化的数据采集工具和全面的模型训练及推理工具组成。G1-D 机器人身高范围约 1260-1680mm，头部配备高清双目相机，手部配备高清相机。G1-D 分为通用版和旗舰版，旗舰版可选配移动底盘，移动速度 $\leq 1.5\text{m/s}$ 。G1-D 通用版和旗舰版分别有 17 和 19 个整机自由度（不含末端），单臂自由度（不含末端）为 7 个，单臂最大负载约为 3kg。G1-D 采用轮式与升降相结合的移动升降设计，垂直作业空间为 0-2m，腰关节运动空间为 $Z \pm 155^\circ$ 、 $Y -2.5^\circ - +135^\circ$ 。

- 11 月 13 日，科创板日报讯，北京人形机器人创新中心全面开源具身智能 VLM 模型——Pelican-VL1.0。该模型覆盖 7B、72B 参数规模，根据测试，其性能超越 GPT-5 同类模型 15.79%，与 Google gemini 系列模型相比提升 19.25%，同时也超越通义千问、书生万象等国内模型。
- 11 月 12 日，据武汉晚报讯，全国首家人形机器人 7S 店在武汉光谷新天地商业公园正式开业。这一创新业态的出现，标志着武汉人形机器人从实验室和工厂正式走向开放市场，开启了人形机器人产业化与商业化的重要里程碑。
- 11 月 11 日，据科创板日报讯，特斯拉正筹备再度扩建得克萨斯超级工厂，新建一座专用设施，未来将用于其人形机器人 Optimus 的量产。目前特斯拉已在位于北加州弗里蒙特的工厂内设立试点生产线，组装部分 Optimus 样机；但公司计划将 Optimus 项目的绝大部分产能布局在得州超级工厂。据透露，弗里蒙特工厂年产能预计为 100 万台。而马斯克表示，公司将在得州超级工厂新建的专用厂房内，实现年产能 1000 万台的目标。目前，Optimus 在得州超级工厂的量产时间表仍定于 2027 年启动。
- 11 月 11 日，据北京人形机器人创新中心公众号消息，11 月 7 日，由中国电子技术标准化研究院基于编制中的国家标准《人工智能具身智能大模型系统技术要求》正式发布了“求索”具身智能测评基准 EIBench，同时邀请了多家国内顶尖具身智能团队参与了首次测评。在本次测评中，北京人形机器人创新中心的 XR-1 模型成为唯一一个通过测试的 VLA 模型，获得 CESI-CTC-20251103 具身智能测试证书，也成为全国首个通过测试的 VLA 模型。
- 11 月 11 日，据人民财讯，工业和信息化部办公厅发布关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知，其中提出。坚持需求导向、分业施策、因地制宜，稳步有序布局建设一批中试平台，不断充实高水平中试平台新生力量。聚焦人工智能、人形机器人、量子科技、清洁低碳氢、生物医药、工业母机、仪器仪表以及重大技术装备、新材料、信息技术等关系未来发展、关乎产业安全、中试供给紧缺的关键行业领域，各地工业和信息化主管部门结合特色优势选择补齐领域，依托

产学研用等主体布局建设中试平台。同等条件下，工业和信息化部优先支持补齐领域中试平台纳入部重点培育中试平台管理。

- 11月11日，据隆基绿能官微消息，近日，隆基与意大利独立可再生能源生产商 Chiron Energy 签署框架合作协议，将于2026至2027年向 Chiron Energy 供应高效 BC 组件 Hi-MO 9，用于当地大型地面项目建设。
- 11月10日，据新浪资讯，近日，专注于人形机器人领域的 AI 技术研发商灵启万物宣布完成天使轮融资，投资方包括元禾原点、英诺天使基金、元生创投和 MSA Venture。本轮资金将用于深化 AI 技术在人形机器人领域的研发与应用，推动智能机器人技术的创新突破。该公司致力于通过先进的人工智能算法，提升机器人的环境感知与自主决策能力，为智能制造与服务行业提供更高效率的解决方案。

2.2 公司公告

- 11月14日，德业股份公告称，宁波德业科技股份有限公司（以下简称“公司”）为进一步推进公司全球化发展战略，提升公司品牌国际影响力与核心竞争力，积极借助国际资本市场拓宽多元融资渠道，以全面提升公司治理水平，正在筹划发行境外股份（H股）并在 HK 联合交易所有限公司上市事宜。公司正与相关中介机构就本次 H 股上市的具体推进工作进行商讨，相关细节尚未确定，本次 H 股上市不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。
- 11月13日，万里扬在投资者互动平台回答称，公司将人形机器人关节模组产品作为公司长期战略业务进行打造和发展，重点开拓国际和国内主流人形机器人客户，进而推动公司业务的持续发展壮大。
- 11月13日，均胜电子在投资者互动平台回答称，为不断增强公司核心竞争力，公司持续加大对前沿领域的技术创新和产品开发力度，特别是针对智能电动汽车行业前沿技术和人形机器人领域，有助于提升公司产品的市场竞争力，同时前沿技术和产品在价格方面也将会更有优势，有助于提高毛利率等业绩指标。
- 11月12日，长安汽车在投资者互动平台回答称，人形机器人方面，公司正持续加快布局，联合合作伙伴共同探索工业机器人、门店服务机器人等应用场景，突破。
- 11月11日，五矿新能(688779)在互动平台回复称，公司半固态电池正极材料已实现吨级供应，全固态电池正极材料已进入核心客户 Ah 级全电池评估。在固态电解质方面，公司正依托产学研合作，致力于开发具备高环境稳定性和高电压特性的新一代固态电解质。公司专注业务领域为电池关键材料，暂未布局固态电池制备技术。

- 11月10日，机器人在投资者互动平台回答称，公司今年已发布了多款具身智能产品包括双足人形机器人产品等，未来，公司将结合机器人技术成熟度与市场需求进行规划和拓展，逐步推进新产品在下游市场的批量应用。

(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，任何机构和個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。