

2025年12月29日

装备制造行业周报（12月第4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+4.50%、+5.37%及+2.74%，在31个申万一级行业中排名分别为第6、3、11位；同期沪深300涨跌幅为+1.95%。

行业观点：

- 1) **光伏：年底装机节奏有所恢复，硅片报价上行。**2025年1-11月，中国太阳能发电新增装机达274.89GW，同比增长33%；其中11月单月新增22.02GW，环比增长75%，年底装机节奏有所恢复。尽管硅料实际成交清淡，但主流企业报价维持高位，上周N型复投料报价曾上调至6.5万元/吨以上，较实际成交价（5.32万元/吨）形成明显价差，传递稳价信号。硅料价格稳定为硅片制造端提供成本底部支撑，削弱了此前持续下行的预期。展望后市，在经历11月价格持续下探、库存高企后，12月行业自律会议释放“反内卷”信号，企业达成“稳价过渡至一季度末”的共识。市场情绪由悲观转向谨慎乐观，推动报价试探性上行。
- 2) **工程机械：11月出口额持续提升。**根据中国工程机械工业协会数据，11月份，中国工程机械出口额52.3亿美元，同比增长16.6%，按照以人民币计价出口额为371.31亿元，同比增长16.5%；1-11月累计看，中国出口金额537.56亿美元，同比增长12.4%，按人民币计价累计出口额3849.48亿元，同比增长13.3%。11月出口额在10月份短暂放缓后继续回升，出口增长韧性较强，一方面是全球降息背景下需求复苏，尤其欧洲等发达市场需求恢复，同时铜、铝等资源品涨价下非洲、中亚等矿业扩产推动中大型矿机类设备需求旺盛，建议继续关注出口布局领先以及高端矿机产品有优势的龙头企业。
- 3) **汽车：12月第三周全国乘用车市场日均零售同比有所下滑，而环比有所增长。**据乘联会数据显示，12月第三周乘用车市场日均零售7.7万辆，同比去年12月同期下降11%，环比上月同期增长9%。我们认为，临近年底，由于2026年电动车车辆购置税将减半征收，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.....	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

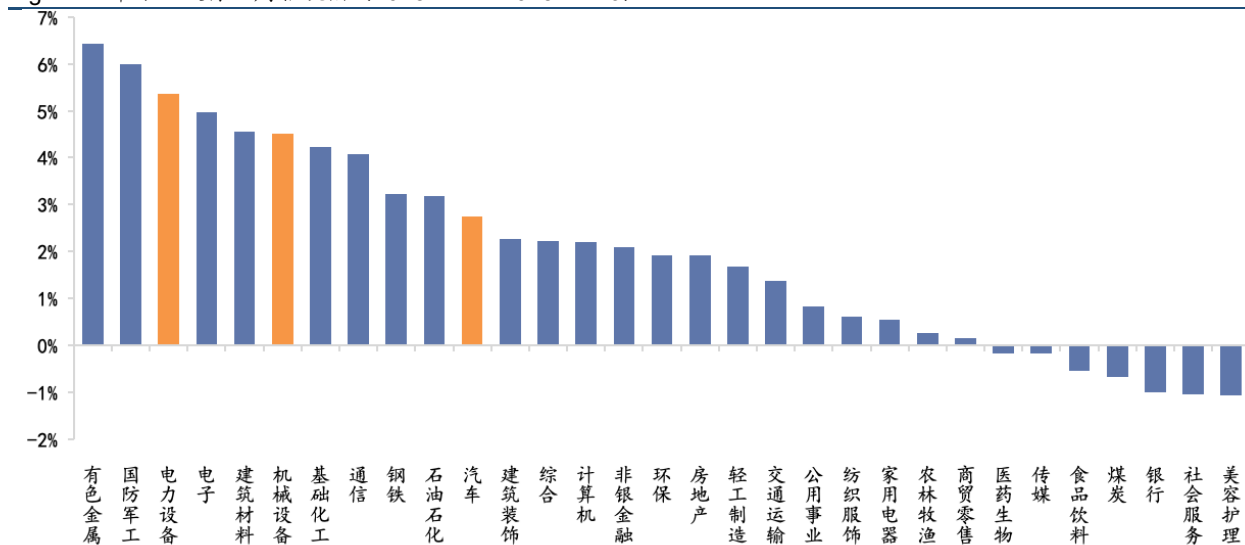
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025. 12. 22-2025. 12. 26）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025. 12. 22-2025. 12. 26）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025. 12. 22-2025. 12. 26）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025. 12. 22-2025. 12. 26）	4

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+4.50%、+5.37%及+2.74%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 6、3、11 位；同期沪深 300 涨跌幅为+1.95%。

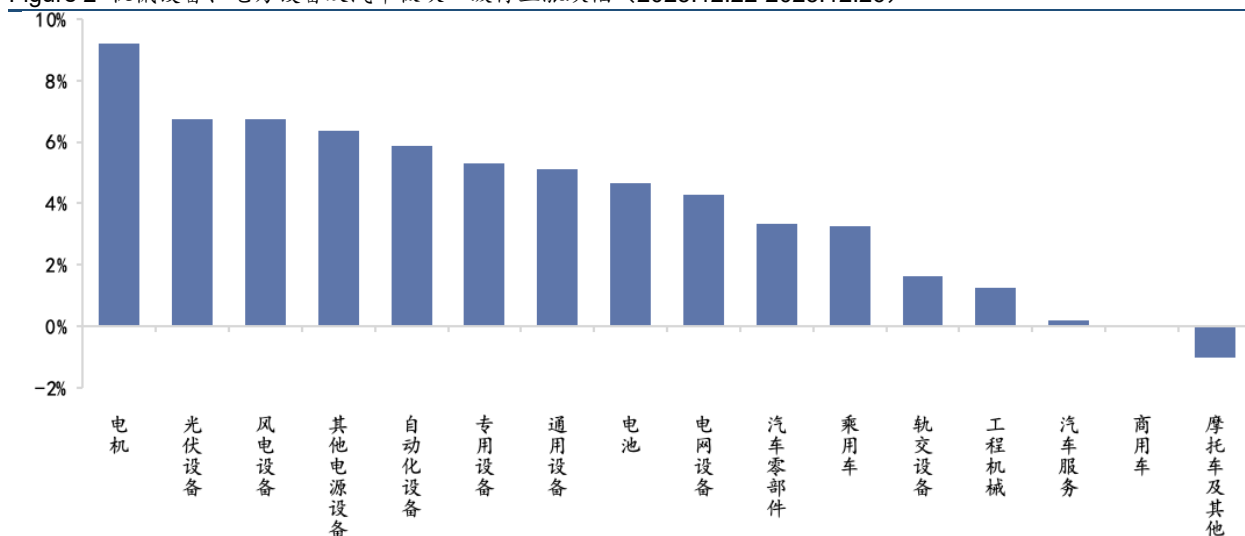
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.12.22-2025.12.26）



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表现靠前的细分方向分别为电机上涨 9.19%，光伏设备上涨 6.75%，风电设备上涨 6.73%；表现靠后的细分方向为摩托车及其他下跌 1.02%，商用车下跌 0.02%，汽车服务下跌 0.17%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.12.22-2025.12.26）



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安达智能、航天工程、鲁信创投、森赫股份、大业股份，电力设备涨幅前五个股分别为天际股份、华盛锂电、海科新源、恩捷股份、飞沃科技，汽车涨幅前五个股分别为超捷股份、隆基机械、浙江世宝、天普股份、标榜股份。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.12.22-2025.12.26)

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	688125.SH	安达智能	其他自动化设备	43.82	(81.0)	5.1
	603698.SH	航天工程	能源及重型设备	43.39	107.7	6.1
	600783.SH	鲁信创投	磨具磨料	41.61	91.0	3.3
	301056.SZ	森赫股份	楼宇设备	35.37	55.4	4.9
	603278.SH	大业股份	金属制品	33.06	(111.5)	2.2
电力设备	002759.SZ	天际股份	电池化学品	48.51	(19.5)	8.0
	688353.SH	华盛锂电	电池化学品	31.87	(134.2)	5.9
	301292.SZ	海科新源	电池化学品	29.50	(88.4)	5.9
	002812.SZ	恩捷股份	电池化学品	25.49	(51.3)	2.3
	301232.SZ	飞沃科技	风电零部件	24.11	(270.3)	7.4
汽车	301005.SZ	超捷股份	其他汽车零部件	41.62	1357.3	23.9
	002363.SZ	隆基机械	底盘与发动机系统	33.73	91.5	2.2
	002703.SZ	浙江世宝	底盘与发动机系统	33.30	102.8	9.4
	605255.SH	天普股份	底盘与发动机系统	25.57	742.6	29.9
	301181.SZ	标榜股份	其他汽车零部件	24.89	43.5	3.7

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禾信仪器、宁波东力、巨星科技、国机重装、开创电气，电力设备跌幅前五个股分别为洛凯股份、ST 福能、航天机电、中环海陆、太阳电缆，汽车跌幅前五个股分别为春风动力、东箭科技、一彬科技、华培动力、动力新科。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.12.22-2025.12.26)

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	688622.SH	禾信仪器	仪器仪表	(13.51)	(122.4)	20.0
	002164.SZ	宁波东力	金属制品	(10.01)	138.2	5.9
	002444.SZ	巨星科技	其他通用设备	(8.87)	15.8	2.1
	601399.SH	国机重装	能源及重型设备	(8.80)	80.7	2.5
	301448.SZ	开创电气	其他通用设备	(8.52)	1095.9	8.3
电力设备	603829.SH	洛凯股份	配电设备	(22.62)	38.6	4.0
	300173.SZ	ST 福能	锂电专用设备	(19.04)	56.9	3.3
	600151.SH	航天机电	光伏电池组件	(11.92)	(85.9)	5.1
	301040.SZ	中环海陆	风电零部件	(7.65)	(19.6)	4.1

	002300.SZ	太阳电缆	线缆部件及其他	(7.31)	88.6	3.8
	603129.SH	春风动力	摩托车	(6.35)	23.5	5.9
	300978.SZ	东箭科技	车身附件及饰件	(5.87)	38.7	3.4
汽车	001278.SZ	一彬科技	车身附件及饰件	(5.28)	(47.6)	1.9
	603121.SH	华培动力	底盘与发动机系统	(5.13)	334.9	6.2
	600841.SH	动力新科	底盘与发动机系统	(4.55)	(7.8)	2.7

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 26 日，据人民财讯从四川省经济和信息化厅获悉，在 2024 年 4 月省政府主要领导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后，四川省推进氢能产业发展持续取得进展成效。一是政策制度进一步完善；二是大力实施产业“建圈强链”；三是加强关键核心技术攻关；四是注重示范应用场景推广。下一步，四川将持续围绕《四川省氢能产业中长期发展规划（2025—2035 年）》有关重点任务，贯彻落实《四川省进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案（2024—2027 年）》支持举措，重点在打造典型应用场景、降低综合应用成本、加快重大技术攻关、推动氢能与多种能源融合发展、健全管理体系等方面发力，进一步以最大力度推动氢能全产业加快高质量发展。
- 12 月 26 日，据广西日报讯，优必选第 1000 台工业人形机器人 Walker S2 在柳州成功下线。目前，优必选工业人形机器人已进入东风柳汽产线，从事物料搬运、投料、分拣等物流场景作业，未来将逐步拓展到其他更多工业制造场景的应用。
- 12 月 25 日，据财联社，隆基绿能与欧洲光伏储能工程承包商 Solarpro 签订合作，双方将携手共建欧洲地区迄今为止规模最大的 BC 光伏电站。据隆基绿能介绍，该项目位于匈牙利赫维什（Heves）北部地区，装机总规模达 450MW。
- 12 月 25 日，多晶硅 12 月预期国内产量 11.35 万吨，目前对比硅片需求仍稍显过剩。1 月预计多晶硅产量仍在 10 万吨之上，部分厂家减产，但幅度较为有限。近期电池片价格调涨，厂商为挺价主动控制出货节奏；而下游除刚需外多持观望态度，采购谨慎。上下游博弈加剧，导致电池片环节库存呈现上升态势。目前光伏电池片市场上游库存周环比继续小幅上升。
- 12 月 25 日，国家邮政局举行新闻发布会，相关负责人表示，“十四五”期间，人工智能、移动互联网、云计算等现代信息技术重塑了快递运营

组织模式和作业流程，增强了绿色低碳发展的动能。分拨中心实现了智能化调度、可视化跟踪和信息化管理，光伏发电、智能分拣、智能安检、无人仓加速落地，信息化、智能化水平加速提升，氢能源、清洁能源汽车广泛应用。目前邮政业光伏铺设面积 448 万平方米，绿色分拨中心数量超 1000 个、绿色网点数量超 12500 个，新能源和清洁能源车保有量超 7.5 万辆。

- 12 月 23 日，据世界钢铁协会消息，2025 年 11 月全球 70 个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为 1.401 亿吨，同比下降 4.6%。2025 年 11 月，非洲粗钢产量为 200 万吨，同比提高 7.4%；亚洲和大洋洲粗钢产量为 9990 万吨，同比下降 7.1%；欧盟（27 国）粗钢产量为 1020 万吨，同比下降 3.5%；其他欧洲国家粗钢产量为 370 万吨，同比提高 9.8%；中东粗钢产量为 550 万吨，同比提高 8.2%；北美粗钢产量为 900 万吨，同比提高 5.4%；俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为 630 万吨，同比下降 3.9%；南美粗钢产量为 350 万吨，同比提高 2.4%。
- 12 月 23 日，据人民财讯，2026 年，我国将持续开展地下管网改造和综合管廊建设，常态化推进城市燃气管道老化更新改造，力争完成改造各类燃气管道 3 万公里。
- 12 月 22 日，据新浪财经讯，现代汽车集团（Hyundai Motor Group）周一表示，将在即将举行的消费电子展（Consumer Electronics Show）上概述加速人工智能机器人商业化的战略，该集团旗下的波士顿动力公司（Boston Dynamics）将在消费电子展上首次展示下一代仿人机器人 Atlas。
- 12 月 22 日，据人民财讯，在全国机器人租赁生态峰会暨擎天租平台发布会上，智元机器人创始人、董事长、CEO 邓泰华透露，公司今年有望实现 5000 台机器人的出货，销售收入有望超过 10 亿元。明年起，机器人出货量与销售收入每年还有望保持数倍增长。在他看来，具身智能市场空间有望超过手机数量，再乘以单车的价格，未来将成为工业品领域最大的单品。

2.2 公司公告

- 12 月 25 日，中鼎股份发布关于对外投资拟设立合资公司的公告。公告显示，中鼎股份全资子公司安徽睿思博机器人科技有限公司（以下简称“睿思博”）于近期与深圳逐际动力科技有限公司（以下简称“逐际动力”）、合肥柔性科天机器人材料有限公司（以下简称“柔性科天”）签订《项目合作协议》，拟共同出资设立一家有限责任公司（公司名称待定，最终以工商登记核准为准，以下简称“合资公司”），合作开展人形机器人制造代工业务以及打造核心零部件供应能力。合资公司注册资本为

- 5000万元,其中睿思博以现金认缴出资3000万元,占注册资本的60%,资金来源为自有资金;逐际动力以技术认缴出资1000万元,占注册资本的20%;柔性科天以现金认缴出资1000万元,占注册资本的20%。
- 12月25日,明阳智能发布公告称,截至公告披露日,上市公司及其控股子公司对外担保合同总额为人民币约38.08亿元,占公司2024年度经审计归属于母公司净资产的14.51%;根据日常运营需求及项目建设情况,上市公司及其控股子公司对外担保余额为人民币约21.21亿元,占公司2024年度经审计归属于母公司净资产的8.08%。
 - 12月25日,英诺激光公告,公司持股18.47%的股东宿迁红粹企业管理合伙企业(有限合伙)(简称“红粹投资”)计划以集中竞价、大宗交易等方式,减持公司股份不超过454.49万股,不超过公司扣除回购账户股份后总股本的3%。
 - 12月24日,据智通财经讯,优必选公布,该公司拟向诚锋投资收购约6552.99万股A股(约占锋龙股份全部已发行股本的29.99%),每股A股的价格为人民币17.72元。待销售股份转让完成后,该公司将向建议受要约人提出部分要约收购2845万股A股(约占目标公司已发行股本的13.02%),每股A股的价格为人民币17.72元。该等卖方已同意并不可撤销地承诺,彼等将申请预接受有关28,427,612股A股(约占目标公司已发行股本的13.01%)的部分要约,并办理预接受的所有相关程序。此外,于完成销售股份转让至完成部分要约期间,除公司另行同意外,该等卖方已承诺自愿放弃对预接受股份行使投票权。总代价人民币16.65亿元应以现金支付,该现金将来源于公司的内部资源,包括公司通过一般授权配售事项筹集的所得款项。
 - 12月23日,震裕科技发布公告称,公司拟发行可转债募集资金总额不超过人民币18.8亿元,扣除发行费用后的募集资金净额拟用于锂电池精密结构件扩产和人形机器人精密模组等项目。同时,公司还发布对外投资进展公告。公告指出,公司及全资子公司拟通过两个重点项目进一步拓展新能源汽车、低空飞行器及人形机器人核心部件领域,合计投资规模超20亿元。
 - 12月23日,新强联公告拟定增募资不超过15亿元,将用于6MW及以上大功率风电主轴承、偏航变桨轴承及零部件建设项目和补充流动资金。
 - 12月23日,欧科亿公告,股东袁美和持有公司17.11%的股份,拟通过集中竞价或大宗交易方式,减持公司股份不超过300万股,即不超过公司目前总股本的1.89%。
 - 12月22日,天洋新材公告称,公司已建立的4个光伏封装胶膜项目中,3个募投项目已终止。由于光伏组件价格持续低位,组件厂开工意愿不

足，导致光伏封装胶膜行业需求不足。公司根据市场情况及战略规划，拟停止实施上述项目。预计停产后对公司净利润的负面影响将大幅下降，公司盈利能力也将得到相应改善。

- 12 月 22 日，旭升集团发布公告称，公司控股股东、实控人徐旭东及其配偶陈兴方，以及一致行动人宁波梅山保税港区旭晟控股有限公司（简称“旭晟控股”）、XG 旭日实业有限公司（简称“旭日实业”）与广州工控集团、广州工控汽车零部件集团有限公司（简称“工控汽车零部件集团”）签署《关于宁波旭升集团股份有限公司控制权收购协议》。根据协议，徐旭东拟向广州工控集团转让所持旭晟控股 51% 的股权，陈兴方拟向广州工控集团、工控汽车零部件集团分别转让所持旭晟控股 16% 的股权、33% 的股权。同时，工控汽车零部件集团与旭日实业、徐旭东签署《广州工控汽车零部件集团有限公司与 XG 旭日实业有限公司、徐旭东关于宁波旭升集团股份有限公司之股份转让协议》。旭日实业和徐旭东拟通过协议转让的方式，分别将所持旭升集团 2.5006%、2.5006% 的股份，一次性转让给工控汽车零部件集团。本次交易的总对价为 42.95 亿元。完成本次交易后，广州工控集团及其一致行动人合计控制旭升集团 27.0455% 的股份，徐旭东及其一致行动人合计控制旭升集团 21.6162% 的股份。双方还签订业绩承诺协议，徐旭东及其一致行动人承诺，旭升集团 2026 年、2027 年、2028 年的扣非归母净利润累计不低于 15 亿元。其中，2026 年的扣非归母净利润不低于 4 亿元，2026 年和 2027 年的累计扣非归母净利润不低于 9 亿元。
- 12 月 22 日，艾迪精密在投资者互动平台回答称，公司的减速器产品除了可以应用于工业机器人以外，相关产品可以应用于人形机器人的核心部件，公司已经做了全面的布局安排。后续会快速推进与主机厂的商务与测试阶段。
- 12 月 22 日，维峰电子在投资者互动平台表示，公司已有部分人形机器人领域的相关订单。但人形机器人作为新兴赛道，当前行业整体处于技术突破与场景探索阶段，公司目前相关业务正在逐步提升中。
- 12 月 22 日，宁波华翔发布公告，公司子公司华翔启源与大寰机器人签署了《战略合作协议》。本次协议旨在加快通用机器人产业的建设，推动产品创新和供应链示范，双方将在通用人形机器人灵巧手的研发、制造和销售等领域进行合作。协议有效期为两年，具体合作内容将根据后续商洽而定。

（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。