

2025年7月28日

装备制造行业周报（7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（7月21日-7月25日）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+2.56%、+3.03%及+1.03%，在31个申万一级行业中排名分别为第16、11、25位；同期沪深300涨跌幅为+1.69%。

行业观点：

- 1) **工程机械：6月份塔机租赁景气持续低迷。**据中据中国工程机械工业协会施工机械化分会统计的塔机租赁行业景气指数(TPI)，2025年6月份塔机台天利用率56.9%，最大起重力矩利用率57.2%，分别同比下降1.2pct及2.3pct，显示施工情况仍处于低位；6月份租赁价格指数为521.45点，比去年同期低98点。地产拖累下，塔机等相关设备仍处于出清阶段。但从基建来看，雅江电站为代表的大型基建项目及农村建设、市政工程等仍对工程机械需求提供支撑，在更新周期向上大趋势下，建议继续关注业绩确定性强的龙头主机厂。
- 2) **汽车：7月第3周（7.14-7.20）乘用车市场日均零售同比去年继续实现增长。**据乘联会数据显示，7月第3周乘用车市场日均零售5.8万辆，同比去年同期增长17%，较上月同期下降20%。我们认为，在以旧换新等一系列促销优惠活动的加持下以及出口的快速增长，国内车市有望继续维持快速发展，建议关注具备品牌和规模效应的整车厂商。
- 3) **光伏：组件报价短期上行。**上周多晶硅N型复投料主流报价46元/千克，颗粒硅主流报价43元/千克；上周分布式Topcon183、210R、210N高效组件分别报价0.688元/W、0.718元/W、0.688元/W，集中式Topcon182/183、210N高效组件分别报价0.659元/W、0.674元/W。本轮组件调价主要是头部厂家集体上调，更多由原料成本波动和市场情绪驱动，而终端需求并未出现实质性改善。6月光伏新增装机仅14.36GW，同比下降38%，环比下降85%。鉴于“531”抢装导致的装机前置，我们认为光伏下半年需求依然承受压力，光伏反内卷效果需持续关注政策落地情况。
- 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.....	7

图表目录

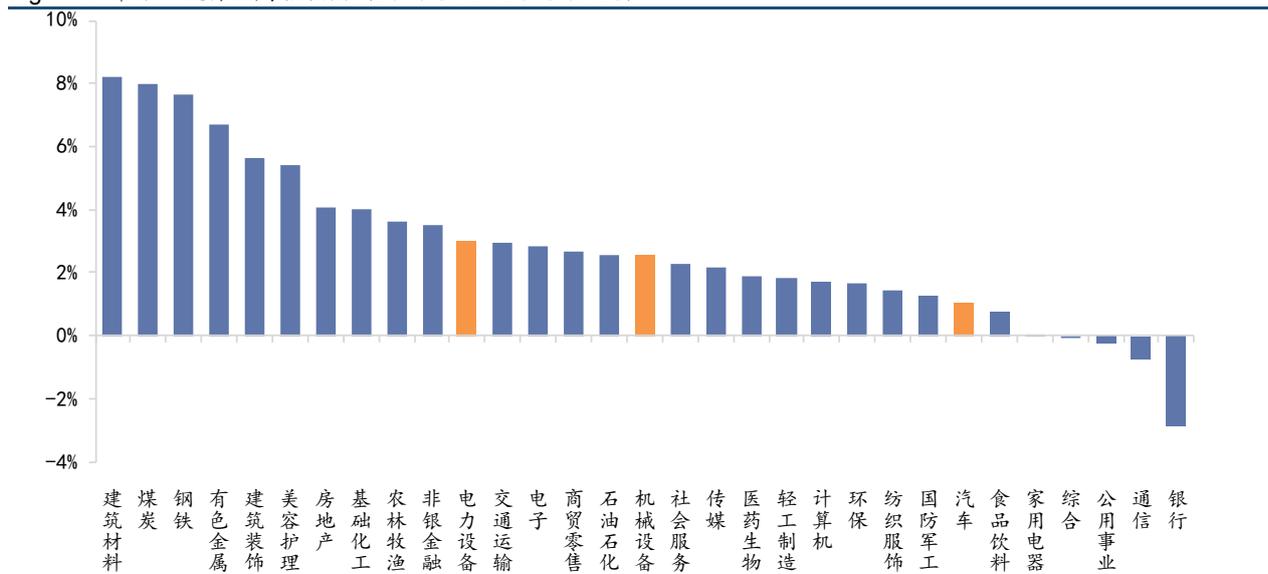
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.07.21-2025.07.25）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.07.21-2025.07.25）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.07.21-2025.07.25）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.07.21-2025.07.25）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周（7月21日-7月25日）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为+2.56%、+3.03%及+1.03%，在31个申万一级行业中排名分别为第16、11、25位；同期沪深300涨跌幅为+1.69%。

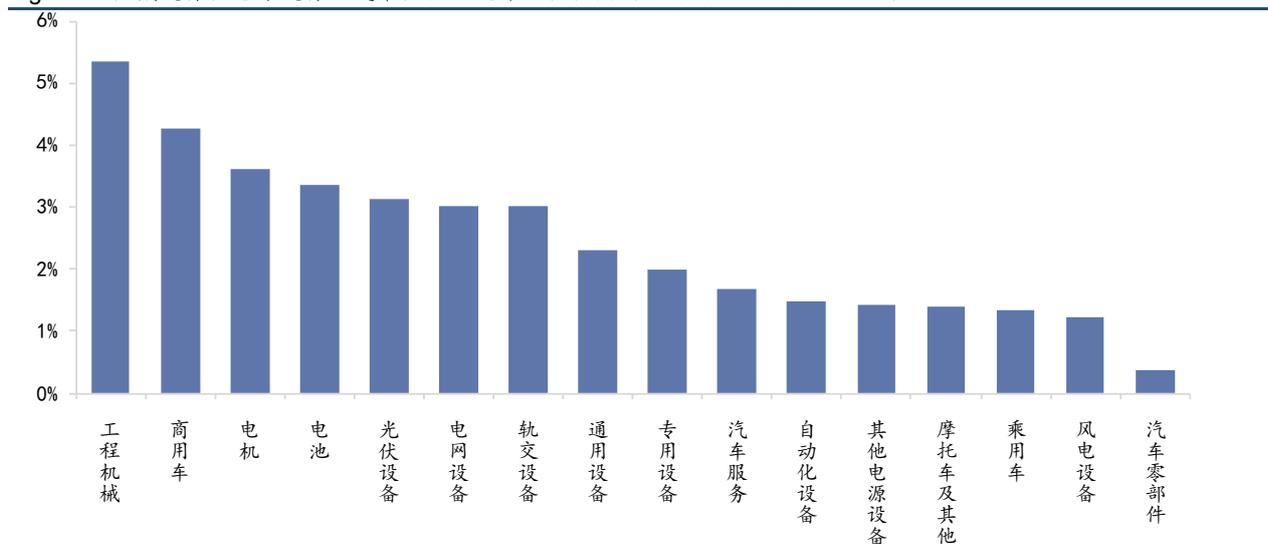
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.07.21-2025.07.25）



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工程机械上涨 5.34%，商用车上涨 4.26%，电机上涨 3.62%；表现靠后的细分方向为汽车零部件上涨 0.36%，风电设备上上涨 1.24%，乘用车上涨 1.33%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.07.21-2025.07.25）



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恒立钻具、铁拓机械、铁建重工、基康技术、五新隧装，电力设备涨幅前五个股分别为电气风电、新雷能、纳科诺尔、安靠智电、豪鹏科技，汽车涨幅前五个股分别为福赛科技、天普股份、神驰机电、德迈仕、涛涛车业。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.07.21-2025.07.25)

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	836942.BJ	恒立钻具	工程机械器件	184.05	75.7	6.9
	873706.BJ	铁拓机械	工程机械整机	64.86	58.7	4.9
	688425.SH	铁建重工	工程机械整机	59.47	23.8	2.0
	830879.BJ	基康技术	仪器仪表	51.12	63.5	8.6
	835174.BJ	五新隧装	工程机械整机	49.54	64.9	8.2
电力设备	688660.SH	电气风电	风电整机	27.27	(22.6)	3.5
	300593.SZ	新雷能	其他电源设备III	20.44	(17.0)	3.6
	832522.BJ	纳科诺尔	锂电专用设备	19.21	62.3	8.3
	300617.SZ	安靠智电	输变电设备	18.98	36.8	2.1
	001283.SZ	豪鹏科技	锂电池	18.10	52.5	3.0
汽车	301529.SZ	福赛科技	车身附件及饰件	28.03	50.4	4.1
	605255.SH	天普股份	底盘与发动机系统	23.73	103.1	4.0
	603109.SH	神驰机电	其他汽车零部件	22.80	30.3	3.7
	301007.SZ	德迈仕	底盘与发动机系统	16.11	103.0	7.8
	301345.SZ	涛涛车业	摩托车	16.10	37.5	5.4

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*ST 新研、*ST 华嵘、九菱科技、德固特、英维克，电力设备跌幅前五个股分别为欣灵电气、温州宏丰、金智科技、麦格米特、华民股份，汽车跌幅前五个股分别为上海物贸、英利汽车、海联金汇、潍柴重机、华达科技。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.07.21-2025.07.25)

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	300159.SZ	*ST 新研	农用机械	(11.65)	(15.5)	(14.6)
	600421.SH	*ST 华嵘	金属制品	(11.32)	(238.7)	170.4
	873305.BJ	九菱科技	金属制品	(10.51)	173.0	13.0
	300950.SZ	德固特	能源及重型设备	(10.37)	66.1	6.0
	002837.SZ	英维克	其他专用设备	(7.32)	69.9	10.3
电力设备	301388.SZ	欣灵电气	配电设备	(16.41)	227.7	3.5
	300283.SZ	温州宏丰	配电设备	(15.06)	(42.2)	4.3
	002090.SZ	金智科技	电网自动化设备	(10.21)	58.1	2.6
	002851.SZ	麦格米特	其他电源设备III	(7.86)	72.8	4.8

	300345.SZ	华民股份	硅料硅片	(7.57)	(14.7)	7.4
	600822.SH	上海物贸	汽车经销商	(18.05)	120.1	5.2
	601279.SH	英利汽车	其他汽车零部件	(8.89)	(783.7)	1.5
汽车	002537.SZ	海联金汇	车身附件及饰件	(8.19)	259.1	2.9
	000880.SZ	潍柴重机	底盘与发动机系统	(8.00)	79.0	7.3
	603358.SH	华达科技	其他汽车零部件	(7.18)	148.2	4.9

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

- 7月25日，据财联社，中国光伏行业协会7月25日在山西大同召开“光伏行业2025年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”。中国光伏行业协会名誉理事长王勃华在产业发展情况介绍中，上调2025年光伏新增装机预期。其中，全球光伏新增装机预测由531-583GW上调至570-630GW；中国光伏新增装机预测由215-255GW上调至270-300GW。
- 7月25日，据宇树科技消息，宇树科技发布新款人形机器人R1，这是继宇树H1和G1之后的第三款人形机器人产品，相比较于G1最低售价9.9万元，R1售价低至3.99万元起。据宇树科技官方发布，R1整机重约25kg，拥有26个关节数量，双腿12个关节、腰部2个关节、手臂共10个关节、头部2个关节。
- 7月24日，据人民财讯，在2025光伏行业供应链发展（大同）研讨会上，中国宏观经济研究院能源研究所可再生能源发展中心主任陶冶表示，今年5月，国家出台首个绿电直连框架规则，明确新能源项目可以通过直连线路向电力用户直接供给绿电，填补了国家层面绿电直连政策空白，标志绿电直连从地方试验走向全国规范化推广的新阶段。陶冶认为，该政策对新能源行业的影响主要体现在四个方面，一是对于因各种原因电源本体工程建好后但未能并网的新能源项目，提供盘活资源、直连发电的机会。二是对于已建燃煤自备电厂的高耗能企业，若欲实现绿色低碳转型，则需足额缴纳可再生能源发展基金，压减燃煤出力、直连绿电，落实其自备电厂的清洁能源替代。三是对于绿电直连项目，储能配置将成为项目提升自发自用比例、满足考核要求的重要选择之一，未来光伏组件、风电整机厂商或将主动联合储能电池企业，为高耗能出口型企业提供一站式服务。四是利好零碳园区、微电网与虚拟电厂建设，零碳园区或将成为绿电直连项目的主战场，通过绿电直连构建源网荷储

- 一体化，通过微电网、虚拟电厂等智能化调控技术实现绿电高比例利用。
- 7月23日，国家能源局数据显示，截至6月底，全国累计发电装机容量36.5亿千瓦，同比增长18.7%。其中，太阳能发电装机容量11.0亿千瓦，同比增长54.2%；风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长22.7%。1-6月份，全国发电设备累计平均利用1504小时，比上年同期降低162小时。
 - 7月23日，华光新材在互动平台表示，目前公司产品有应用于硬质合金刀具，在电力领域的应用主要包括水电、风电、光伏、储能等绿色电力，其中在水电上产品主要应用于电机内部电连接部位，如电机转子、定子线圈的接头，主要客户有东方电气集团、哈电集团等国内知名生产企业。雅鲁藏布江超级水电站的建设将会给公司相关业务带来一定的增长，具体增量还需进一步调研测算。
 - 7月23日，据盖世汽车讯，加州机器人公司Figure推出专为人形机器人设计的内部能源平台的第三代产品F03电池。这款新电池将在公司BotQ工厂生产，可提供2.3千瓦时的电量。该公司声称，新电池足以支持长达五小时的峰值性能运行时间。这也是人形机器人领域首款同时获得UN38.3和UL2271安全标准认证的电池。此次研发标志着Figure垂直整合所有关键硬件系统战略迈出了重要一步。创始人Brett Adcock表示，Figure的成功源于其掌控整个技术栈的能力。除了电池之外，该公司还自主设计了执行器和结构元件，以优化性能、安全性和可扩展性。
 - 7月22日，据科创板日报讯，星动纪元发布全尺寸双足人形机器人星动L7。据介绍，该机器人身高171cm，具有55个自由度，可以跳街舞、打螺丝等，是目前国内首个VLA模型ERA-42驱动全身55个高自由度双足人形机器人。
 - 7月21日，据人民财讯，四川金顶(600678)下属子公司新工绿氢通过动态资产上链技术，探索将三大核心产品转化为可拆分、可交易的RWA（实物资产代币化）标的，包括移动储充机器人、撬装式制加氢一体站、氢能发电站。其中，从天氢一号TGHD01来看，通过发电量上链确权，度电收益自动结算为稳定币（如USDC），实现“绿电即收益”的实时转化。据悉，新工绿氢正推进三大战略升级：未来5年计划将10万套设备接入RWA体系（含储充机器人、电解槽、氢能无人机等），预估可证券化资产规模数十亿元；与博世氢动力、俊瑞绿氢、中石化、中电建等企业共建“氢能产业RWA联盟”，打通跨境氢能碳汇交易通道；联合合作伙伴推出“绿氢收益通”标准化合约，向地方金融监管局申请首批试点。

2.2 公司公告

- 7 月 25 日，美的集团在投资者互动平台回答称，美的集团中央研究院在下面新设立人形机器人创新中心进行人形机器人的核心零部件和整机研发。美的集团于 2017 年收购德国库卡，进入工业机器人领域，并纳入公司机器人与自动化业务。在 2017 年 3 月家博会上，公司宣布致力于成为“领先的消费电器、暖通、机器人及自动化系统的科技集团”。在库卡的经营中，公司积累了轮足行走、机器视觉、机械动力设计等基础能力。在大模型开源的时代背景下，公司通过自己开发的美言大模型，结合原有的硬件基础，开发出自己的人形机器人。目前，人形机器人的研发，公司主要聚焦三个方面：一是机器人核心零部件的研究、开发和应用；二是家电机器人化，在家电产品中融入机器人和 AI 技术，例如视觉识别、机械臂运用以及人机交互技术等；三是聚焦机器人整机开发，深入挖掘应用场景，积极布局核心技术。
- 7 月 25 日，福立旺在投资者互动平台回答称，公司利用在精密金属制造方面的技术积累和研发能力向人形机器人灵巧手微型丝杠、腱绳、灵巧手弹簧、防松脱金钢防滑止滑垫片等零部件方向转型，通过向人形机器人零部件市场转型构建公司新的增长点，打造第二增长曲线。公司设立福立旺精密智造（苏州）有限公司作为承载人形机器人零部件制造的项目主体，该项目投资 10 亿元，于 2025 年 5 月 8 日开工建设。目前微型丝杠正处于研发送样阶段，客户目前也在有条不紊对接中。
- 7 月 24 日，亨通光电公告称，公司及控股子公司近期收到项目《中标通知书》或签署项目合同，确认中标国内外海洋能源项目，中标总金额为 15.09 亿元。国内项目包括广西钦州海上风电示范项目、湛江徐闻东三海上风电示范项目 EPC 总承包项目、东海海上平台电力组网项目等；国际项目为中东海洋油气项目。这些项目合同的履行预计将对公司未来经营业绩产生一定积极影响。
- 7 月 23 日，拓邦股份在投资者互动平台回答称，公司积极加大机器人领域的投入，已在人形机器人领域构建了空心杯电机 8mm 和 10mm 产品平台，可以提供空心杯电机与减速箱、编码器、丝杠集成的执行器组件并实现批量供货；商用炒菜机器人经过几代产品的迭代及优化，产品综合性能居行业首位，产品品质稳定，达到可批量推广状态，并实现市场突破；割草机器人已完成研发，持续优化稳定性，目前在市场推广阶段。公司已有机器人子公司从事工业机器人等业务，未来将视业务需求与产品行业特性综合考虑是否对相关资源进行整合。

- 7月23日，华光新材在互动平台表示，目前公司产品有应用于硬质合金刀具，在电力领域的应用主要包括水电、风电、光伏、储能等绿色电力，其中在水电上产品主要应用于电机内部电联接部位，如电机转子、定子线圈的接头，主要客户有东方电气集团、哈电集团等国内知名生产企业。雅鲁藏布江超级水电站的建设将会给公司相关业务带来一定的增长，具体增量还需进一步调研测算。
- 7月23日，华光新材在互动平台表示，目前公司产品有应用于硬质合金刀具，在电力领域的应用主要包括水电、风电、光伏、储能等绿色电力，其中在水电上产品主要应用于电机内部电联接部位，如电机转子、定子线圈的接头，主要客户有东方电气集团、哈电集团等国内知名生产企业。雅鲁藏布江超级水电站的建设将会给公司相关业务带来一定的增长，具体增量还需进一步调研测算。
- 7月22日，北方稀土在投资者互动平台回答称，稀土永磁材料主要用在人形机器人活动关节、执行器等处的驱动电机，其主要作用是将动力源转化为机械动能，驱使机器人输出各项肢体动作，决定了人形机器人的自由度，额定负载工作空间、工作精度等核心参数。根据部分公开报告，一台人形机器人稀土永磁材料用量大约在3.5-4公斤左右。
- 7月22日，江铃汽车发布2025H1业绩快报，公司2025年半年度实现营业收入180.92万元，同比增长0.96%；归母净利润7.33亿元，同比下降18.17%。2025年上半年，公司销售了172692辆整车，包括47111辆轻型客车，35333辆卡车，33194辆皮卡，57054辆SUV。总销量较上年同期上升8.15%。
- 7月21日，大金重工公告称，公司全资子公司蓬莱大金与欧洲某能源企业签署海上风电单桩基础供应合同，蓬莱大金将为欧洲某海上风电项目提供超大型海上风电单桩产品，合同总金额约4.3亿元，占公司2024年度经审计营业收入的比例约11.38%。该项目位于欧洲，蓬莱大金将于2026年交付完毕上述单桩产品。本合同的履行预计会对公司2026年经营业绩产生积极影响。
- 7月21日，瑞鹄模具公布2025年半年报，公司营业收入为16.6亿元，同比上升48.3%；归母净利润为2.27亿元，同比上升40.3%；扣非归母净利润为2.17亿元，同比上升41.8%，其中第二季度，公司营业收入为9.15亿元，同比上升48.7%；归母净利润为1.3亿元，同比上升50.8%；扣非归母净利润为1.24亿元，同比上升50.6%。7月24日电，亨通光电公告称，公司及控股子公司近期收到项目《中标通知书》

或签署项目合同，确认中标国内外海洋能源项目，中标总金额为 15.09 亿元。国内项目包括广西钦州海上风电示范项目、湛江徐闻东三海上风电示范项目 EPC 总承包项目、东海海上平台电力组网项目等；国际项目为中东海洋油气项目。这些项目合同的履行预计将对公司未来经营业绩产生一定积极影响。

（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。