

**装备制造****人形机器人产量规划超预期**

2025年1月13日

装备制造行业周报（1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****行业观点：**

- 1) **人形机器人：特斯拉人形机器人产量规划超预期，行业有望进入发展快车道。**据IT之家1月9日消息，马斯克在接受营销公司Stagwell首席执行官Mark Penn最新连线采访中表示，特斯拉计划在2025年生产数千台人形机器人Optimus（擎天柱），初期这些机器人将在特斯拉工厂内测试，如果一切进展顺利，2026年擎天柱人形机器人产量将增加10倍，因此其目标是2026年生产5万到10万个人形机器人，然后在第二年再增加10倍，也就是50万台起。我们认为，前期市场预期2026年特斯拉将量产人形机器人近万台，而此次表示将量产5万到10万台人形机器人，超出市场预期，有望推动人形机器人行业快速发展，并在不同场景逐渐落地，建议关注价值量大、技术壁垒高、确定性高的相关环节如丝杠、减速器、执行器总成等。
- 2) **工程机械：12月挖掘机内需持续增长，看好2025年需求持续恢复。**据工程机械工业协会数据，2024年12月挖掘机内销同比增长22.1%，保持持续增长态势。2024上半年主要是小挖需求带动，目前中、大挖需求也都在恢复。另外，从小松挖掘机开工小时数看，2024年12月中国达到108小时（同比+19.5%）为年内最高，已连续5个月实现同比增长；小松统计数据主要是面向中大挖，这也和国内挖机销量数据一致，说明下游开工情况及设备需求正在好转。我们认为在“两重两新”及化债等政策推动下，挖机需求将保持增长态势，起重机及混凝土需求也将边际好转。
- 3) **光伏：硅片价格持续上涨带动电池片价格回暖，海外组件需求依然存在不确定性。**本周硅片环节由于供不应求继续迎来价格上涨，N型G10L硅片从每片1.1元上调至每片1.18元人民币，N型G12R硅片从每片1.25元上调至每片1.35元人民币；210N硅片从每片1.45元上调至每片1.55元人民币。由于上游硅片涨价压力传导，叠加多数厂家关停P型产能导致的供应紧缺，本周P型M10、G12电池片本周均价上升至每瓦0.3元人民币。虽然硅片和电池片环节回暖，但是组件的需求目前有所减弱，其中海外市场本周组件成交均价普遍下跌，欧洲P型单面组件价格降幅最大，环比下降8.2%至0.078美元/瓦。
- 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

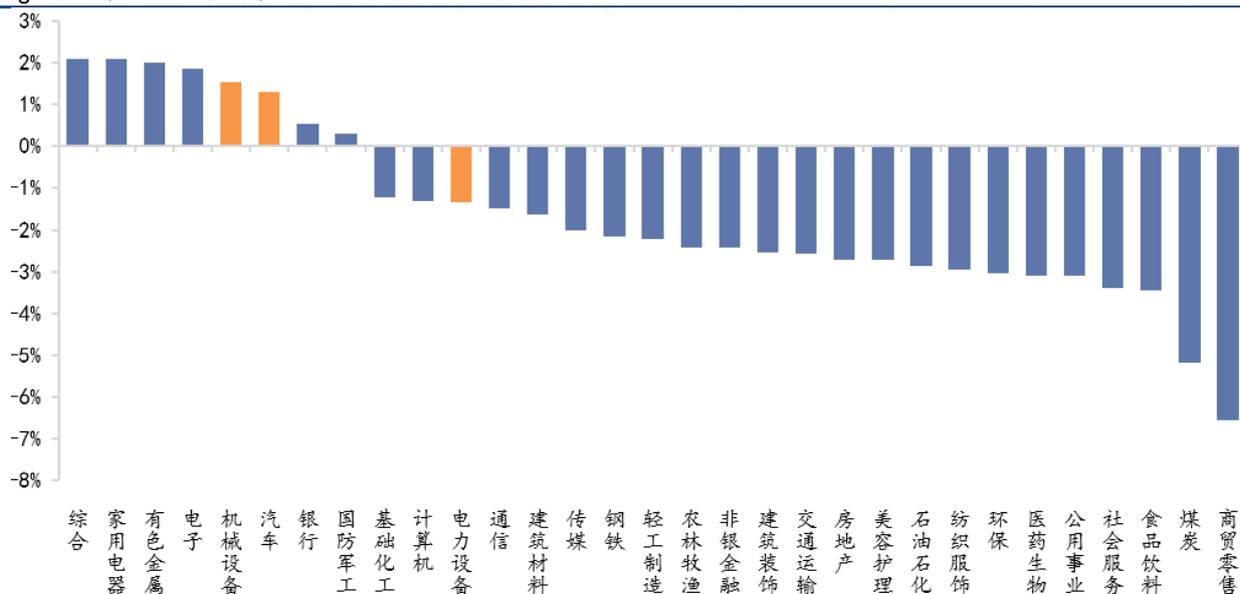
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.01.06-2025.01.10） .....	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.01.06-2025.01.10） .....	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.01.06-2025.01.10） .....	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.01.06-2025.01.10） .....	4

## 一、市场行情回顾

### 1.1 行业周度行情回顾

本周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+1.54%、+1.31%及-1.33%，在31个申万一级行业中排名分别为第5、6、11位；同期沪深300涨跌幅为-1.33%。

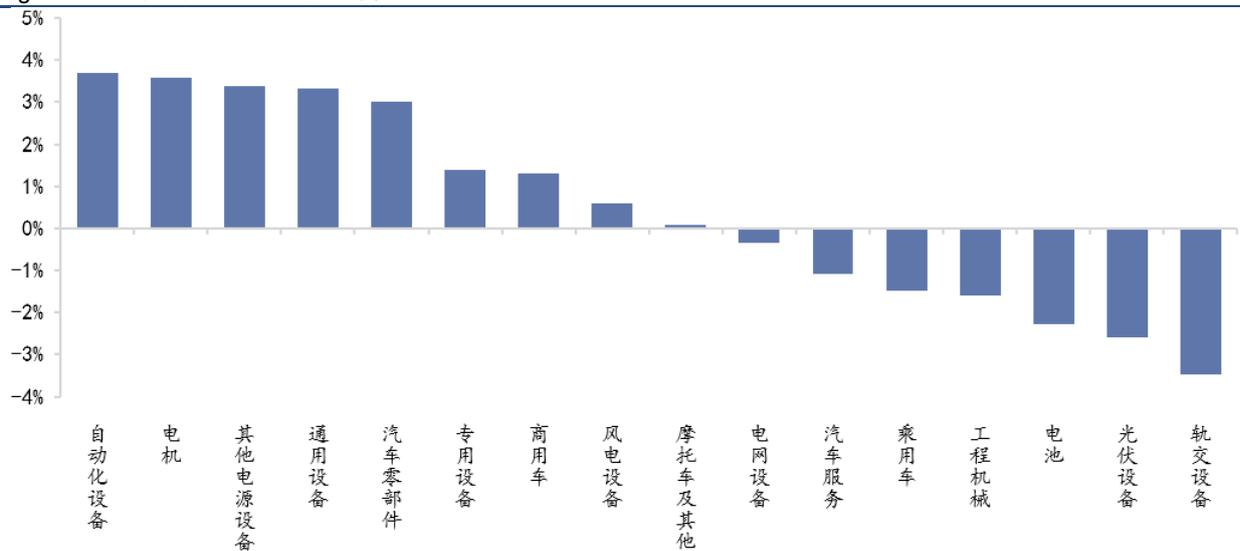
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (2025.01.06-2025.01.10)



资料来源: wind 资讯、世纪证券研究所

本周机械设备、电力设备及汽车行业中表现靠前的细分方向分别为自动化设备上涨3.69%，电机上涨3.57%，其他电源设备上涨3.37%；表现靠后的细分方向为轨交设备下跌3.46%，光伏设备下跌2.6%，电池下跌2.27%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅 (2025.01.06-2025.01.10)



资料来源: wind 资讯、世纪证券研究所

## 1.2 个股周度行情回顾

本周机械设备行业涨幅前五个股为弘讯科技、海鸥股份、海得控制、五洲新春、埃夫特-U，电力设备涨幅前五个股分别为禾望电气、华塑科技、震裕科技、雄韬股份、兆威机电，汽车涨幅前五个股分别为肇民科技、骏创科技、双林股份、飞龙股份、北特科技。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.01.06-2025.01.10)

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	603015.SH	弘讯科技	工控设备	44.00	66.7	4.0
	603269.SH	海鸥股份	其他通用设备	31.78	34.5	3.0
	002184.SZ	海得控制	工控设备	31.75	(71.7)	5.3
	603667.SH	五洲新春	金属制品	31.50	100.3	3.9
	688165.SH	埃夫特-U	机器人	28.60	(174.6)	10.1
电力设备	603063.SH	禾望电气	风电零部件	56.65	37.5	3.2
	301157.SZ	华塑科技	其他电源设备III	41.87	86.1	3.2
	300953.SZ	震裕科技	锂电池	35.90	61.0	4.0
	002733.SZ	雄韬股份	蓄电池及其他电池	31.77	95.6	2.9
	003021.SZ	兆威机电	电机III	31.33	104.8	7.0
汽车	301000.SZ	肇民科技	其他汽车零部件	39.00	55.9	6.9
	833533.BJ	骏创科技	车身附件及饰件	34.31	40.9	8.9
	300100.SZ	双林股份	车身附件及饰件	29.43	39.5	5.6
	002536.SZ	飞龙股份	底盘与发动机系统	25.36	26.0	2.4
	603009.SH	北特科技	底盘与发动机系统	23.67	180.1	8.4

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

本周机械设备行业跌幅前五个股为克劳斯、罗博特科、君禾股份、浙江大农、东威科技，电力设备跌幅前五个股分别为北京科锐、宝胜股份、尚纬股份、翔丰华、通达动力，汽车跌幅前五个股分别为迪生力、通达电气、川环科技、神通科技、襄阳轴承。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.01.06-2025.01.10)

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	600579.SH	克劳斯	其他专用设备	(29.30)	(1.6)	(7.4)
	300757.SZ	罗博特科	其他自动化设备	(23.50)	204.6	23.2
	603617.SH	君禾股份	其他通用设备	(19.17)	49.0	1.9
	831855.BJ	浙江大农	其他专用设备	(18.05)	32.9	2.0
	688700.SH	东威科技	其他专用设备	(16.18)	102.0	4.2
电力设备	002350.SZ	北京科锐	配电设备	(18.62)	(22.7)	1.8
	600973.SH	宝胜股份	线缆部件及其他	(14.88)	(169.7)	1.6
	603333.SH	尚纬股份	线缆部件及其他	(14.61)	282.4	1.2
	300890.SZ	翔丰华	电池化学品	(14.59)	63.4	1.8
	002576.SZ	通达动力	电机III	(13.58)	37.4	1.8

	603335.SH	迪生力	轮胎轮毂	(20.20)	(13.6)	5.1
	603390.SH	通达电气	汽车电子电气系统	(19.98)	82.8	2.0
汽车	300547.SZ	川环科技	底盘与发动机系统	(13.50)	24.2	4.1
	605228.SH	神通科技	车身附件及饰件	(11.54)	82.1	2.6
	000678.SZ	襄阳轴承	底盘与发动机系统	(11.35)	(92.8)	3.3

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

- 1月6日，河南省政府官网发布了《推动2025年第一季度经济“开门红”若干政策措施的通知》。文件第17条指出，2025年1月25日至2025年12月31日，对通行河南省收费公路的氢能货车免收通行费，对通行河南省收费公路的电动货车实行7折通行费优惠。
- 据慧聪工程机械网1月7日公布数据，2024年12月份，累计约有42项投资额在5亿元以上的重大铁路、公路、城轨交通、机场项目获国家生态环境部、国铁集团、省政府/发改委/交通厅、自然资源部、省市级自然资源厅/局等批复，批复内容包括环境影响报告书、工程可行性研究报告、初步设计、项目建设用地、项目核准、施工图设计等，项目总投资额约4829亿元。其中，铁路项目约1624亿元，公路项目约2670亿元，城轨交通项目约114亿元，机场项目419亿元。
- 1月8日，国家发改委资源节约和环境保护司司长刘德春在国务院政策例行吹风会上表示，2025年将进一步增加超长期特别国债资金规模，加大支持力度，丰富支持手段，放大撬动效应，构建大规模设备更新的长效机制，具体来看包括扩围提标，加力贴息，优化流程，深挖潜力等。
- 1月8日，中国人民银行有关负责人在国务院政策例行吹风会上表示，截至去年底，设备更新贷款的加权平均利率为3%，加上财政贴息后，实际融资成本仅1.5%，远低于1年期贷款市场报价利率（LPR）。下一步，中国人民银行将与有关部门一道继续做好金融支持大规模设备更新工作，加强与财政配合，进一步优化再贷款流程，支持银行扩大设备更新贷款规模，降低企业投资成本。
- 1月8日，据风芒能源不完全统计，相比2023年，2024年风电市场中标总量（含国际项目、不含框采及自建）再创新高。2024年整机商共计中标968个项目，规模总计197.3GW，与2023年106.9GW规模相比，同比增长84.57%。海外市场方面，2024年国际累计完成中标34.3GW，同比2023年的7.7GW上升345.45%。
- 1月9日，国家统计局数据显示，12月份，受部分行业进入传统生产淡

季、国际大宗商品价格波动传导等因素影响，全国 PPI 环比下降 0.1%，同比下降 2.3%，同比降幅比上月收窄 0.2 个百分点。燃气、电力需求季节性增加，燃气生产和供应业价格上涨 1.2%，电力热力生产和供应业价格上涨 0.9%。装备制造业中，光伏设备及元器件制造价格下降 0.6%。

- 1 月 9 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市新型储能示范引领创新发展工作方案（2025—2030 年）》，2025 年 1 月 1 日起，新开工（含升级改造）集中式陆上风电，按照不低于装机容量的 20%、额定充放电时长不低于 4 小时配置新型储能，新建海上风电按照竞争配置要求配置；采用独立储能电站形式建设，通过自建、合建或容量租赁的模式实现。以投资为纽带，在华东区域布局抽水蓄能，提升电网整体峰谷调节能力和运行水平。
- 1 月 6 日，智元机器人公众号发布信息，智元机器人量产的第 1000 台通用具身机器人正式下线，其中双足人形机器人 731 套，轮式通用 269 套。
- 1 月 7 日，傅利叶宣布已于近日完成新一轮融资，E 系列融资金额合计达到近 8 亿元。本轮融资由国鑫投资、浦东创投、张江科投、张科垚坤基金、Prosperity7、钧山资本等机构共同参与。
- 1 月 7 日，在 CES 2025 会议上，阿加犀智能科技布了一款名为通天晓的人形机器人原型，联合高通布局具身智能。据介绍，这款人形机器人解决方案搭载高通 QCS8550 处理器，通过融合架构操作系统和边缘 AI 技术实现机器人的动作控制、感知、决策规划和语音交互，并结合钛虎机器人的关节模组和动作控制算法实现机器人的运动控制。

## 2.2 公司公告

- 欧克科技：1 月 6 日公司与金红叶纸业集团有限公司及其下属子公司签订了金额为人民币 12,656 万元的设备采购协议。合同履行对公司业务的独立性不产生影响，公司主要业务不会因履行该合同而对交易对手方形成依赖。上述项目为公司主营业务，若该合同顺利履行，预计将对公司本年度以及未来年度的财务状况以及经营业绩产生积极影响。
- 纽威股份：1 月 8 日晚间公告，子公司纽威流体控制（苏州）有限公司拟开展“纽威流体二期扩产项目”，投资额不低于 5 亿元。项目计划建设约 2 万平方米的生产厂房及配套设施，扩增 2 条以上工业阀门生产线等，预计 2027 年 6 月建成投产。
- 1 月 6 日，弘元绿能发布公告，公司拟将所持嘉兴仲平国瑞股权投资合伙企业（有限合伙）49.9950%的财产份额以 50,000.00 万元的价格全部转让给江苏锐昂思科技有限公司本次交易完成后，公司将不再持有仲平国瑞财产份额。

- 1月7日,宏润建设发布公告,公司子公司安徽特筑电力工程有限公司、安徽恒强建设有限公司作为联合体成员,与机械工业勘察设计研究院有限公司联合中标国家电投集团安徽电力有限公司2024年第23批招标的宣城市杨柳镇170MW茶光互补光伏发电项目EPC总承包工程,中标价6.53亿元,占公司2023年度营业收入的10.16%。
- 1月7日电,天能重工发布公告,基于未来风电行业发展趋势以及珠海市大力发展海洋经济的历史机遇,为纵深推进公司“两海战略”的实施,拟在珠海成立全资子公司,注册资本50,000万元人民币。
- 1月9日,昱能科技发布公告,公司于2025年1月9日收到公司股东嘉兴汇英出具的《减持计划完成暨减持结果的告知函》,公司股东嘉兴汇英投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“嘉兴汇英”)在减持计划期间内,嘉兴汇英通过盘后定价方式累计减持公司股份956,680股,占公司总股本的0.61%。此前,嘉兴汇英持有公司无限售流通股3,328,326股,占公司总股本的2.13%,股东嘉兴汇能投资管理合伙企业(有限合伙)持有公司无限售流通股5,558,035股,占公司总股本的3.56%。上述股东为同一执行事务合伙人,构成一致行动关系,合并计算后持有公司股份8,886,361股,占公司股份总数的5.69%。
- 1月6日,长盛轴承称,公司研发的自润滑轴承具有轻量化、低维护、低噪音、低成本、长寿命、高载荷、耐腐蚀、环保的特点,可以改善由于使用传统滚动轴承引起的载荷偏低,重量、体积较大以及需要经常维护的问题,对传统滚动轴承存在一定替代空间。公司目前正与机器人产业链相关方开展合作研发,研究方向主要是应用于关节处的自润滑轴承。
- 1月6日,拓普集团公告,公司拟不超过3.3亿元收购安徽岳塑汽车工业股份有限公司、芜湖奇瑞科技有限公司、安徽源享投资管理合伙企业(有限合伙)合计持有的芜湖长鹏汽车零部件有限公司100%股权。此次收购将扩大公司产品的市占率,提升行业地位。
- 1月6日,继峰股份公告,关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告,公司全资子公司继峰座椅(常州)有限公司于近期收到《供应商定点意向书》,获得某新能源汽车主机厂的两个座椅总成项目定点,两个项目预计分别于2026年4月份和2026年5月份开始量产,项目生命周期均为3年,预计生命周期总金额合计为31亿。

### 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。