

2025 年 1 月 20 日

装备制造行业周报（1 月第 3 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：

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+5.37%、+3.66%及+4.57%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 5、15、8 位；同期沪深 300 涨跌幅为+2.14%。

行业观点：

- 1) **工程机械：外需稳定增长，内需结构性改善。**据工程机械工业协会公布数据，2024 年 12 月份，12 种工程机械产品实现出口同比增长的有 11 种，主要品类都延续了增长态势，显示了内资企业出口战略的成功以及全球竞争力的持续提升。从 12 月份的内需看，12 种工程机械产品同比增速六升六降，除了挖掘机保持连续增长态势外，平地机、摊铺机、随车起重机、工业车辆及高空作业车也实现了同比增长，需求呈现出结构化改善态势。我们认为，在国内经济政策托底下，实物工作量及开工率向好可期，工程机械内需将持续改善。
- 2) **汽车：1 月前两周批发销量同比仍维持增长，但较上月同期销量有所下降。**据乘联会数据，2025 年 1 月 1 日-12 日全国乘用车厂家批发 68.9 万辆，同比增长 14%，较上月同期下降 23%；1 月 1 日-12 日市场零售 53.3 万辆，同比去年下降 21%，较上月同期下降 36%。我们认为，1 月和 2 月份受到农历春节的影响，汽车销量同环比销量可能会持续承压，但 2025 年在“报废更新、以旧换新”两新政策的刺激下，全年汽车销量仍有望维持较高增长，建议关注汽车整车板块。
- 3) **风电：2025 年风电产业可望持续向好。**据中国可再生能源学会风能专业委员会，2024 年中国风电新增并网装机容量约 88GW，同比增长 15.94%（2023 年新增装机量国家能源局数据口径为 75.9GW）；预计 2025 年，中国风电年新增装机规模约为 105GW-115GW，同比增长 19.31%-30.68%。另外，全国各省市发改委 2024 年 1-12 月份核准批复风电项目共计 590 个（2023 年为 390 个），规模总计 103407.62MW，同比增长 63.24%。2024 年风电项目核准规模的提升为风电装机需求提供了有效支撑，我们看好 2025 年风电产业链机会，建议关注趋势向上的风电整机、海缆等环节。
- 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、 行业资讯及公司公告	5
2.1 行业资讯.....	5
2.2 公司公告.....	6

图表目录

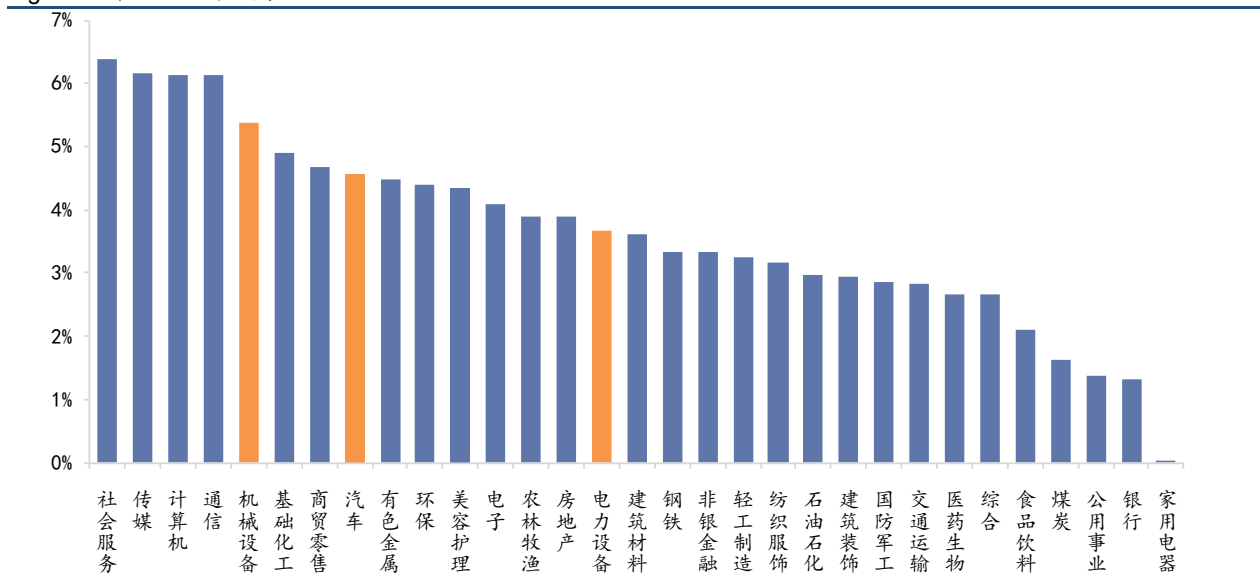
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.1.13-2025.1.17）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.1.13-2025.1.17）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.1.13-2025.1.17）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.1.13-2025.1.17）	4

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+5.37%、+3.66%及+4.57%，在31个申万一级行业中排名分别为第5、15、8位；同期沪深300涨跌幅为+2.14%。

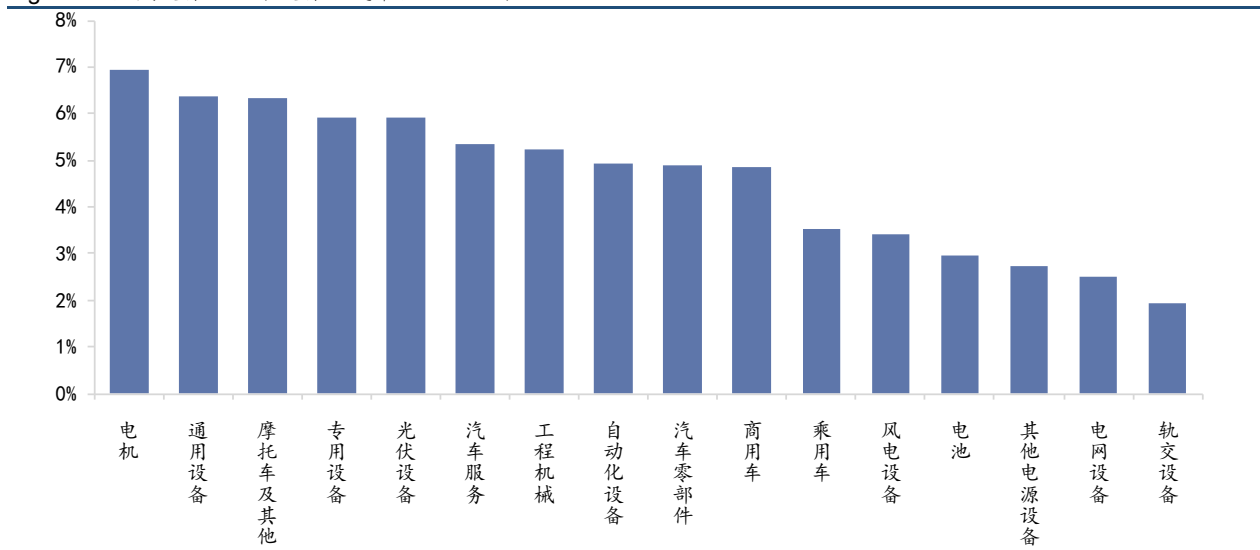
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (2025.1.13-2025.1.17)



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表现靠前的细分方向分别为电机上涨6.95%，通用设备上涨6.36%，摩托车及其他上涨6.33%；表现靠后的细分方向为轨交设备上涨1.93%，电网设备上涨2.49%，其他电源设备上涨2.73%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅 (2025.1.13-2025.1.17)



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冀凯股份、慈星股份、汇洲智能、五洲新春、三德科技，电力设备涨幅前五个股分别为三晖电气、远航精密、艾能聚、远程股份、震裕科技，汽车涨幅前五个股分别为骏创科技、泰祥股份、福达股份、天铭科技、博俊科技。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.1.13-2025.1.17)

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	002691.SZ	冀凯股份	能源及重型设备	46.90	267.9	2.6
	300307.SZ	慈星股份	纺织服装设备	38.38	25.6	2.4
	002122.SZ	汇洲智能	机床工具	37.50	133.3	4.8
	603667.SH	五洲新春	金属制品	35.08	135.4	5.2
	300515.SZ	三德科技	仪器仪表	32.68	38.4	4.1
电力设备	002857.SZ	三晖电气	电工仪器仪表	24.10	(267.9)	3.8
	833914.BJ	远航精密	锂电池	19.81	44.8	1.8
	834770.BJ	艾能聚	光伏电池组件	19.47	58.5	4.0
	002692.SZ	远程股份	线缆部件及其他	17.80	51.2	3.1
	300953.SZ	震裕科技	锂电池	17.58	77.4	5.0
汽车	833533.BJ	骏创科技	车身附件及饰件	32.90	54.4	11.8
	301192.SZ	泰祥股份	底盘与发动机系统	23.62	44.0	3.6
	603166.SH	福达股份	底盘与发动机系统	22.97	39.1	2.7
	836270.BJ	天铭科技	车身附件及饰件	19.07	22.7	3.2
	300926.SZ	博俊科技	其他汽车零部件	17.78	21.2	5.5

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海得控制、海鸥股份、天罡股份、长龄液压、宝馨科技，电力设备跌幅前五个股分别为顺钠股份、中恒电气、泰永长征、新宙邦、锦富技术，汽车跌幅前五个股分别为云内动力、肇民科技、建设工业、飞龙股份、金鸿顺。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.1.13-2025.1.17)

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	002184.SZ	海得控制	工控设备	(20.50)	(57.0)	4.3
	603269.SH	海鸥股份	其他通用设备	(20.30)	27.5	2.4
	832651.BJ	天罡股份	仪器仪表	(19.82)	25.6	2.9
	605389.SH	长龄液压	工程机械器件	(19.58)	27.8	1.5
	002514.SZ	宝馨科技	金属制品	(9.82)	(17.6)	7.1
电力设备	000533.SZ	顺钠股份	输变电设备	(17.17)	45.4	4.7
	002364.SZ	中恒电气	其他电源设备III	(12.96)	72.5	2.9
	002927.SZ	泰永长征	配电设备	(11.86)	65.8	2.7
	300037.SZ	新宙邦	电池化学品	(11.86)	26.2	2.6
	300128.SZ	锦富技术	锂电专用设备	(11.83)	(24.3)	7.5

	000903.SZ	云内动力	底盘与发动机系统	(9.55)	(4.6)	2.1
	301000.SZ	肇民科技	其他汽车零部件	(7.98)	51.4	6.3
汽车	002265.SZ	建设工业	底盘与发动机系统	(7.00)	105.5	8.4
	002536.SZ	飞龙股份	底盘与发动机系统	(6.19)	24.4	2.2
	603922.SH	金鸿顺	其他汽车零部件	(5.64)	104.8	4.1

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业资讯及公司公告

2.1 行业资讯

- 海关总署：2024 年我国高端装备出口增长超四成。海关总署副署长王令浚 1 月 13 日在新闻发布会上表示，我国出口产品的结构不断优化升级，去年机电产品的出口增长了 8.7%，占出口总值的比重提升了 0.9 个百分点，达到了 59.4%，其中高端装备出口增长超过四成。进口产品持续多元有效供给，机电产品进口增长 7.3%，大宗商品进口量增加了 5%，其中能矿产品从共建“一带一路”国家进口的比重提升 0.3 个百分点。
- 国家铁路局：2024 年全国铁路客货运量均创历史同期新高。1 月 16 日国家铁路局发布消息，2024 年 1-12 月份全国铁路旅客发送量及货运发送量稳定增长，均创历史同期新高，较好满足了人民群众出行和物流服务需求。1-12 月份，全国铁路旅客发送量完成 43.12 亿人次，同比增长 11.9%，年度旅客发送量首次突破 43 亿人次大关。1-12 月份，全国铁路货运发送量 51.75 亿吨，同比增长 2.8%；货运周转量 35861.9 亿吨公里。
- 1 月 14 日，《上海市深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划实施方案》任务分工方案日发布。全面推行建筑“光伏+”应用，完成既有建筑节能改造 4000 万平方米以上，新建国家机关办公建筑、大型公共建筑全面按照绿色建筑三星级标准建设。
- 1 月 14 日，广信材料在机构调研中表示，公司光伏 BC 电池绝缘胶在行业内首发并遥遥领先成为行业主要供应商，光伏感光胶已经在多家下游领先的电池组件企业配合开发测试，测试过程将使公司与下游客户形成连接，在测试完成后有望凭借其先发优势和合作关系来促进公司技术优势进而维持市场份额。
- 1 月 15 日，上海市市长龚正作《政府工作报告》。报告指出，要积极稳妥推进碳达峰碳中和。加快建立能耗双控向碳排放双控转型机制，实施煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，推进蒙电入沪、深远海风电等重大项目，推动虚拟电厂、新型储能建设应用，建设电动汽车充放电网络。完善产品碳足迹管理体系，建立产品碳标识认证制度，

淘汰落后产能400项。落实绿色建筑星级标准,推动公共建筑节能改造。推广绿色生活方式,大力推动“光盘行动”、空调节能使用。深化上海碳市场建设。

- 1月16日,据中国石油消息,在塔克拉玛干沙漠北缘建设的130万千瓦光伏项目成功并网发电。这意味着塔克拉玛干沙漠光伏治沙再添标志性工程,塔里木盆地北缘建成首个百万千瓦级整装光伏项目。
- 1月13日,国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点 繁荣文化和旅游消费的若干措施》的通知,其中在推出特色旅游产品条款中,提出了研究制定低空飞行旅游产品有关管理规范,在确保安全的前提下,鼓励打造多样化、差异化低空飞行旅游产品。
- 1月14日,北京的政府工作报告提出,积极布局建设未来产业,重点培育人形机器人等20个未来产业,今年将举办世界人形机器人运动会。
- 1月15日,富士康、优必选双方宣布将就人形机器人在智能制造领域的应用建立全方位长期战略合作关系,通过开展人形机器人在真实制造场景的测试验证及技术创新等工作。据介绍,优必选工业人形机器人Walker S1目前已在富士康位于深圳龙华的工厂开展了为期两个月的实训工作,成功验证了人形机器人在物流场景中的应用可行性。第二阶段,优必选工业人形机器人将进入富士康河南郑州车厂实训。
- 1月15日,南京天创电子技术有限公司日前发布了全球首款防爆人形机器人“天魁1号”。
- 1月15日,人形机器人研发商北京星动纪元科技有限公司发生工商变更,新增阿里巴巴旗下杭州灏月企业管理有限公司、成都高新策源优产股权投资基金合伙企业(有限合伙)等为股东,注册资本由约874.8万元增至约1095.9万元,同时部分主要人员也发生变更。
- 1月17日,乐聚第100台全尺寸人形机器人交付仪式在北汽越野车公司举行,标志着乐聚全尺寸人形机器人自2023年11月“发布即量产”以来已迈入批量交付的新阶段。

2.2 公司公告

- 双环传动:控股子公司已与多家知名机器人厂商建立长期战略合作关系。双环传动1月13日在互动平台表示,公司控股子公司浙江环动机器人关节科技股份有限公司从事机器人关节精密减速器的研发、设计、生产和销售,产品包括RV减速器、精密配件及谐波减速器。RV减速器为控股子公司的主要产品,广泛应用于机器人、工业自动化等高端制造领域。控股子公司已与国内外多家知名机器人厂商建立了良好的长期战略合作关系。
- 英搏尔:将与亿维特联合开发eVTOL电机电控产品。英搏尔1月13

日晚间公告，公司于近日收到亿维特（南京）航空科技有限公司（简称“亿维特”）出具的《产品技术开发通知函》，公司将与该客户联合开发适用于其 ET9 电动垂直起降（eVTOL）航空器系列产品的高性能一体化电机电控产品。具体型号的开发事项、供应时间、价格以及数量均以双方签订的供应协议或销售订单为准。根据公司与亿维特签署的相关技术服务合同，亿维特将向公司支付技术服务报酬（包括研发部分以及 12 台升力单元产品采购部分）。

- 拓斯达：2024 年净利润预计亏损 1.8 亿元—2.5 亿元。拓斯达 1 月 16 日晚间公告，2024 年预计归属于上市公司股东的净利润亏损 1.8 亿元—2.5 亿元，上年同期为盈利 8803.34 万元。报告期内，智能能源及环境管理系统业务收入较 2023 年度下降超 50%，盈利能力大幅下滑，其导致的亏损约 2 亿元（含应收账款减值、合同资产减值等）。
- 华测检测业绩快报：2024 年净利润 9.34 亿元，同比增长 2.64%。华测检测 1 月 16 日晚间发布 2024 年业绩快报，2024 年实现营业总收入 60.81 亿元，同比增长 8.49%；归属于母公司所有者的净利润 9.34 亿元，同比增长 2.64%，基本每股收益 0.5579 元。报告期内，公司在稳固和深化既有业务优势的同时，积极把握市场机会，聚焦有质量的可持续增长，全方位挖潜提质增效，经营性利润表现良好。
- 埃夫特：全资孙公司获得约 1.0982 亿元采购订单。埃夫特 1 月 16 日晚间公告，公司下属全资孙公司 Autorobot 近日收到客户关于汽车产线建设的采购订单折合人民币约 1.0982 亿元（按照欧元对人民币汇率 7.54 计算）。预计对公司 2025 年至 2028 年度业绩有积极影响，但不会构成重大影响。
- 汇川技术：正在开发电机等人形机器人相关零部件产品。汇川技术 1 月 16 日在互动平台回复称，关于低空经济产业的相关布局，公司处于洞察与早期的研发阶段；关于人形机器人产业，公司正在积极开发电机、驱动、执行器模组等人形机器人相关的零部件产品。
- 1 月 14 日，亿晶光电发布业绩预告，亿晶光电科技股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润-19.00 亿元到-23.00 亿元，与上年同期相比盈利水平下降，将出现亏损。公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-18.90 亿元到-22.90 亿元。
- 1 月 15 日，珈伟新能发布公告，2024 年预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.5 亿元—2.85 亿元，上年同期为盈利 1591.46 万元。因市场交易电价变动的的影响，电费结算单价下降，以及部分省市新能源电力消纳不足，导致公司部分光伏电站限电率升高，收入和利润降低。报告

期末公司对固定资产、商誉进行减值测试，基于谨慎性原则，公司拟对存在减值迹象的资产计提资产减值准备约 1.1 亿元；报告期内新能源 EPC 收入和利润大幅减少。

- 1月16日，隆基绿能发布业绩预告，公司预计2024年度实现归属于上市公司股东的净亏损为82亿元到88亿元，与上年同期相比，将出现亏损。预计2024年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为83亿元到89亿元。
- 1月16日，赛伍技术发布业绩预告，公司预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-25,000万元到-20,000万元，预计2024年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-26,000万元到-21,000万元。
- 凯尔达：1月13日，公司称四足机器人和人形机器人均是智能机器人领域的重要发展方向，具有广阔的应用前景。对于四足机器人，其优势在于对复杂环境的适应性和稳定性。四足机器人能够更好地应对不平坦的地面和复杂的环境，如山地、丛林等，这使得它们在科研、巡检等特定领域有着广泛的应用前景。人形机器人则因其与人类相似的形态和动作，具有更高的可接受度和实用性。人形机器人在工业、服务、医疗等领域有着广泛的应用潜力。凯尔达拥有自主研发的工业机器人运动控制、驱动等核心技术，相关技术与人形机器人产业涉及的部分关键配套技术有较强的关联性。公司将在巩固现有主业的基础上，继续深化智能机器人产业的战略布局，加大研发投入，提升技术水平，拓展市场份额。
- 瑞鹤模具：1月14日，公司公告计划在芜湖市鸠江区设立全资子公司“芜湖瑞祥智能机器人有限公司”，注册资本2,000万元。该子公司将专注于智能机器人及相关产品的研发、生产和销售。此次投资旨在拓展公司的业务领域，增强市场竞争力和抗风险能力，符合公司长远发展规划。
- 双林股份：1月14日，公司发布公告称，预计2024年归属于上市公司股东的净利润盈利46,700万元-49,700万元，比上年同期增长477.39%-514.48%。
- 震裕科技：1月15日，目前公司机器人精密零部件开拓下游客户进展顺利，行星滚柱丝杠产品有两家本体厂已经实现小批试制、两家已送样并通过客户性能测试，还有两到三家技术交流。机器人行业还处于0—1的起步阶段，相关业务近期营收和利润规模均相对较小，预计对公司业绩贡献度很小，更多的是公司拓展新业务领域能力的证明。
- 长城汽车：1月14日，公司发布2024年年度业绩预告，预计2024年实现归母净利润124~130亿元，同比增长76.6%~85.1%，扣非后归母净利润94~100亿元，同比增长94.5%~106.9%。

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。