

装备制造

2025年3月31日

亚洲市场拉动我国逆变器出口增长

装备制造行业周报（3月第4周）

分析师：赵晓闻

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@csc.com.cn

分析师：杨贵州

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（3月24日-3月28日）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-3.49%、-1.70%及-1.03%，在31个申万一级行业中排名分别为第12、17、10位；同期沪深300涨跌幅为0.01%。

行业观点：

- 1) **工程机械：**3月份国内工程机械景气度继续提升。据今日工程机械发布的数据，2025年3月份中国工程机械市场指数CMI为128.56，同比增长18.28%（高于2月份的13.53%），环比增长20.51%（高于2月份的5.44%），已经接近扩张值（130），市场景气持续提升。同时，从市场终端情况看，2025年3月前四周国内流通领域市场监测挖掘机开工小时数同比提高14.94%，说明施工活动处于复苏态势。虽然市场的区域性、资金到位情况、库存和气候等因素或会带来行业短期波动，市场的复苏趋势仍需要持续观察，但国内市场周期向上的大趋势较为明确，我们依旧看好板块的投资机会。
- 2) **人形机器人：**3月26日，第26届深圳国际工业制造技术及设备展览会暨高端装备产业集群展ITES在深圳宝安国际会展中心开幕，其中机器人及自动化设备主题馆汇聚600多家优秀企业，涵盖工业机器人以及非标自动化设备，主要以零部件企业为主，本体企业相对较少。我们认为，未来人形机器人放量的前提是零部件成本的下降，而此次ITES深圳工业展中零部件厂商参展数量众多，零部件环节呈现出良好的发展趋势，这将有利于加快下游人形机器人本体厂商的降本节奏，进而加速商业化落地，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、电机等。
- 3) **光伏：**亚洲市场拉动逆变器出口增长。海关总署数据显示，2025年1-2月份我国逆变器累计出口金额达76.32亿元，同比增速为5.97%。亚洲成为主要的需求拉动地区，1月对亚洲出口金额为16.79亿元，同比增速为35.05%；2月出口金额为11.95亿元，同比增速为25.10%。从国家来看，印度、巴基斯坦等国由于电网不稳定导致户储需求增加；沙特、阿联酋大型光伏配套储能项目开始放量。欧洲方面，虽然1-2月份对欧洲出口金额依然同比下降，但德国近期通过法案明确1000亿欧元注入气候与转型基金，以及意大利MACSE机制的实施，我们认为这些事件都将推动欧洲储能逆变器的需求修复。展望逆变器后市，我们建议关注新兴市场及储能领域的结构性机会。
- 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

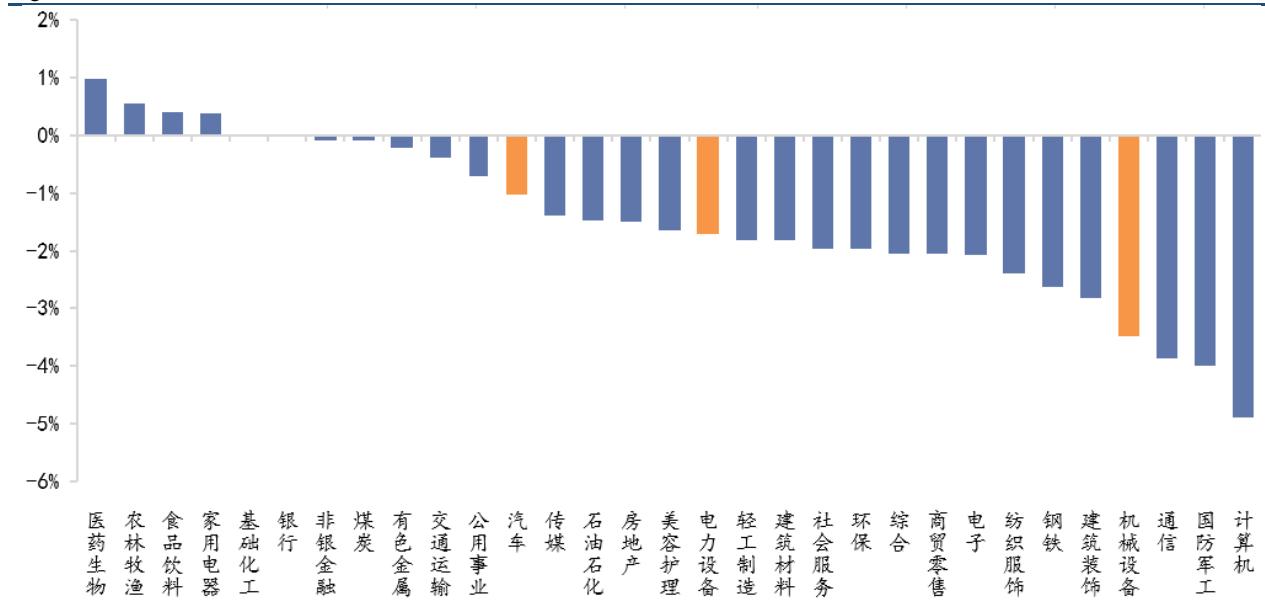
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (2025.3.24-2025.3.28)	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅 (2025.3.24-2025.3.28)	3
Figure 3 涨幅TOP5公司 (2025.3.24-2025.3.28)	4
Figure 4 跌幅TOP5公司 (2025.3.24-2025.3.28)	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

本周（3月24日-3月28日）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-3.49%、-1.70%及-1.03%，在31个申万一级行业中排名分别为第12、17、10位；同期沪深300涨跌幅为0.01%。

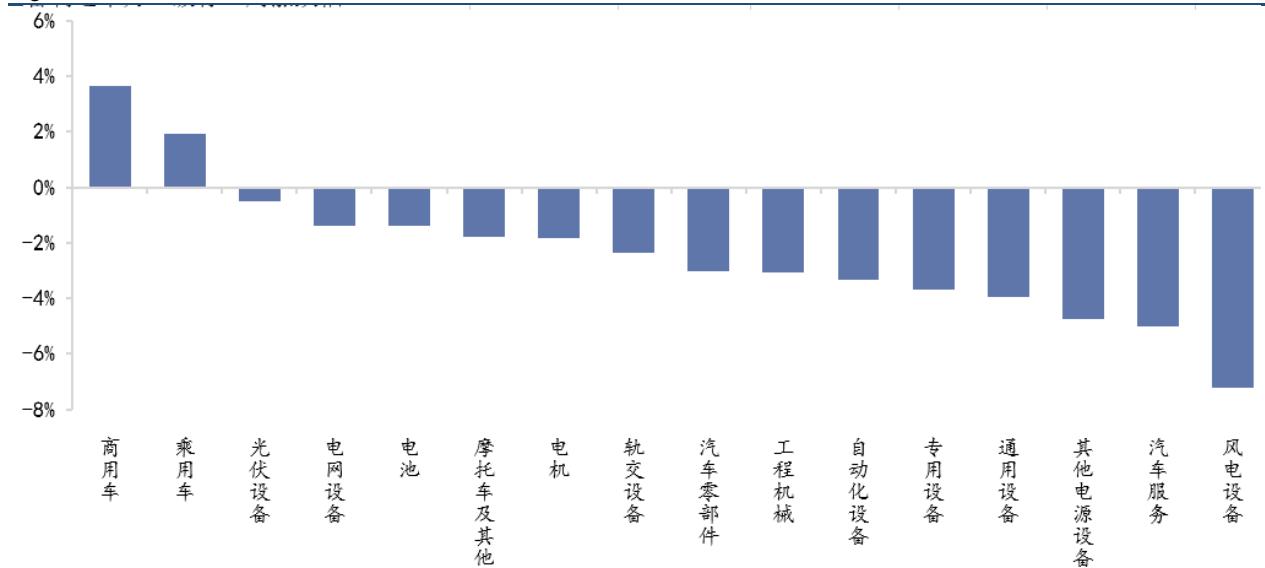
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28）



资料来源：wind资讯、世纪证券研究所

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商用车上涨3.64%，乘用车上涨1.95%，光伏设备下跌0.5%；表现靠后的细分方向为风电设备下跌7.23%，汽车服务下跌4.99%，其他电源设备下跌4.73%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车行业二级行业涨跌幅（2025.3.24-2025.3.28）



资料来源：wind资讯、世纪证券研究所

1.2 个股周度行情回顾

机械设备行业涨幅前五个股为同惠电子、常辅股份、合锻智能、华辰装备、华嵘控股，电力设备涨幅前五个股分别为久盛电气、晨光电缆、合纵科技、华西能源、欧晶科技，汽车涨幅前五个股分别为雪龙集团、明阳科技、美力科技、万通智控、江淮汽车。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.3.24-2025.3.28)

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	833509.BJ	同惠电子	仪器仪表	57.76	96.9	15.3
	871396.BJ	常辅股份	其他自动化设备	56.90	53.8	6.6
	603011.SH	合锻智能	其他专用设备	43.92	(132.8)	3.0
	300809.SZ	华辰装备	机床工具	20.65	165.9	8.3
	600421.SH	华嵘控股	金属制品	18.28	(195.2)	157.9
电力设备	301082.SZ	久盛电气	线缆部件及其他	22.98	261.8	3.8
	834639.BJ	晨光电缆	线缆部件及其他	16.92	80.6	2.3
	300477.SZ	合纵科技	电池化学品	10.63	(5.5)	2.2
	002630.SZ	华西能源	火电设备	9.94	63.6	9.6
	001269.SZ	欧晶科技	光伏辅材	9.14	(32.1)	4.0
汽车	603949.SH	雪龙集团	底盘与发动机系统	23.23	91.8	5.5
	837663.BJ	明阳科技	车身附件及饰件	12.24	36.2	8.1
	300611.SZ	美力科技	底盘与发动机系统	11.05	76.6	6.3
	300643.SZ	万通智控	其他汽车零部件	10.66	30.7	3.3
	600418.SH	江淮汽车	商用载货车	10.07	128.9	5.6

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

机械设备行业跌幅前五个股为青海华鼎、申科股份、宁波东力、新元科技永达股份，电力设备跌幅前五个股分别为方正电机、申昊科技、天能重工、恒润股份、圣阳股份，汽车跌幅前五个股分别为襄阳轴承、永安行、远东传动、中马传动、晋拓股份。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.3.24-2025.3.28)

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	600243.SH	青海华鼎	其他通用设备	(30.73)	(8.1)	1.7
	002633.SZ	申科股份	金属制品	(27.13)	(388.0)	4.1
	002164.SZ	宁波东力	金属制品	(26.05)	85.0	3.3
	300472.SZ	新元科技	其他专用设备	(25.33)	(9.1)	2.7
	001239.SZ	永达股份	工程机械器件	(24.29)	48.2	2.8
电力设备	002196.SZ	方正电机	电机Ⅲ	(20.70)	336.6	3.1
	300853.SZ	申昊科技	电网自动化设备	(18.17)	(15.7)	4.1
	300569.SZ	天能重工	风电零部件	(17.56)	101.7	1.0
	603985.SH	恒润股份	风电零部件	(16.39)	(33.8)	1.7
	002580.SZ	圣阳股份	蓄电池及其他电池	(15.81)	34.6	2.8

	000678.SZ	襄阳轴承	底盘与发动机系统	(30.04)	(191.1)	6.7
	603776.SH	永安行	摩托车	(28.44)	(25.1)	1.5
汽车	002406.SZ	远东传动	底盘与发动机系统	(27.11)	49.0	1.4
	603767.SH	中马传动	底盘与发动机系统	(25.94)	82.2	3.2
	603211.SH	晋拓股份	其他汽车零部件	(20.59)	88.9	4.2

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

- 3月28日，据财联社，国家林草局发出《关于做好2025年“三北”工程攻坚战有关工作的通知》提出，要创新政策机制，激发各方活力，鼓励探索建立符合工程实际的以奖代补、灵活发包等方式，扩大“以工代赈”范围，充分调动群众参与造林种草防沙治沙的积极性，推广“光伏治沙”“以路治沙”“机械治沙”等新模式，组织开展好“我为三北种棵树”专项活动。
- 3月27日，据人民财讯，工业和信息化部、教育部、市场监管总局印发轻工业数字化转型实施方案的通知，到2027年，重点轻工业企业数字化研发设计工具普及率达到90%左右，关键工序数控化率达到75%左右，打造100个左右典型场景，培育60家左右标杆企业，制修订50项左右国家标准、行业标准，形成一批数字化转型成果。到2030年，规模以上企业普遍实施数字化改造，形成“智改数转网联”数字生态，高端化、智能化、绿色化发展水平显著提升。
- 3月26日，据格隆汇，外媒引述特斯拉向美国国会议员发出的邀请函称，公司将在国会山庄举行的机器人活动上展示其人形机器人Tesla Bot(也称为Optimus)。研讨会将于周三在Cannon House办公大楼举行。Optimus先前曾在特斯拉的几场活动中亮相。
- 3月24日，据人民财讯，为持续推进落实区域协调发展战略，满足重庆江北机场四跑道建设空域扩容需要，中央空管办组织中南、西南、华北地区有关空管部门加强跨区协调联动，完成成渝地区空域结构调整方案和空管运行方案制定。据中央空管办有关负责人介绍，新方案为重庆江北机场设置13个进离场点，规划6条横向、3条纵向平行航线，根据运行情况编组动态使用，将有效促进西部地区航路网络扩容增效。这名负责人表示，下一步，中央空管办将指导有关空管部门抓紧开展机场启用前准备工作，密切跨区域协调对接，确保重庆江北机场四跑道按期顺利启用和飞行安全顺畅。

- 3月24日，据人民财讯，《湖南省促进智能农机装备产业发展若干规定（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，省人民政府及其农业农村、科学技术、工业和信息化、教育等有关部门应当建立激励机制，集聚高端科研人才和优质创新资源，建设以岳麓山实验室、湘江实验室等省实验室和在湘全国重点实验室为支撑的智能农机创新研发中心，推动基础理论与前沿技术创新突破，为智能农机生产企业提供研发、中试、展示展销场所和人工智能算力平台、人机交互平台等公共服务，集中开展智能农机装备基础零部件及元器件、基础软件、基础材料、基础工艺和产业技术基础等创新研发。省人民政府及其工业和信息化、农业农村、科学技术等有关部门应当统筹推进新一代信息技术与智能农机制造融合，支持农机生产企业实施智能化改造、工艺流程数字化升级和管理模式创新，加快装备生产技术和设施设备更新，推进农机装备制造智能化、管理智慧化。

2.2 公司公告

- 3月28日，川能动力(000155.SZ)公告称，公司控股子公司马尔康川能新能源开发有限公司拟投资建设阿坝马尔康日部英郎光伏发电项目，项目装机规模为300MW，光伏电站投资不超过13.95亿元。项目资金来源为20%股东资本金和80%金融机构授信。该项目符合公司新能源主业的发展战略，有助于提升公司新能源发电装机规模，打造新的利润增长点。但项目可能存在收益不及预期以及工程建设进度不及预期及工程造价增加的风险。
- 3月27日，沃尔德(688028)公告近日接受机构调研情况。目前，公司的滚珠丝杠加工刀具正在积极拓展市场，在2024年度实现了部分收入。行星滚柱丝杠及梯形丝杠加工刀具正处于客户送样试制阶段，在2024年度形成的营业收入非常小。目前，丝杠加工刀具业务形成的营业收入较小，对公司当期的经营业绩不会产生重大影响，敬请投资者充分关注并谨慎评估相关投资风险。
- 3月27日，中集集团(000039)发布2024全年业绩，报告期内，集团实现营业收入人民币约1776.64亿元，同比增长39.01%，创历史新高，归母净利润约人民币29.72亿元，同比增长605.60%。中集集团拟派发现金红利合计人民币9.45亿元（含税），相比去年增长接近7倍，派息率超过30%；如若将2024年年初回购金额2亿元一并考虑，全年派息率约39%。年报显示，受全球商品贸易需求回升，2024年全球集装箱贸易量同比增长5.9%至2.13亿TEU，集装箱需求持续提升，中集集装箱制造

业务产销量创下历史高峰；海工装备市场继续恢复向好，海洋工程分部业绩首次扭亏为盈，新签海工订单同比增长97%达32.5亿美金，创历史接单记录；根据《Global Trailer》公布的2024年全球半挂车制造商按销量的排名，中集车辆蝉联全球第一；安瑞科清洁能源业务积蓄强劲发展势能，水上清洁能源相关业务累计新签订单再创新高超人民币100亿元，并保持稳健上升态势。

- 3月27日，杭氧股份(002430)披露年报，公司2024年实现营业收入137.16亿元，同比增长3.06%；净利润9.22亿元，同比下降24.15%；基本每股收益0.94元。公司拟每10股派发现金红利3元（含税）。报告期内，因受宏观经济、液体市场低迷等因素影响，设备制造业务的毛利率为27.71%，同比下降2.14%，气体业务毛利率16.17%，同比下降2.52%。
- 3月27日，景业智能在投资者互动平台回答称，公司在人形机器人领域已进行初步布局，完成了研发立项并制定了规划。具体进展请关注公司官方对外发布的信息。
- 3月26日，万通液压董事、副总经理、董事会秘书王梦君表示，行星滚柱丝杠在优化设计和工艺过程及检测等方面均存在较高技术壁垒，公司正在积极做相应研究与开发。比如，2024年公司针对铆接机器人用行星滚柱丝杠副技术项目展开技术研发，旨在提升公司精密加工及精密检测等方面能力。未来，公司将积极跟踪电动缸（丝杠）的新技术研发及应用，逐步探索进入人形机器人、工业自动化及航空航天等新领域。
- 3月26日，埃夫特-U称，公司未报名参加北京经济技术开发区的人形机器人半程马拉松赛事。
- 3月26日，豪森智能称，公司与智元机器人合作，核心围绕人形机器人在汽车生产制造领域的具体应用。智元机器人是国内头部人形机器人厂商，智元数采工厂作为全球首个数据采集规模最大、数据质量最优的工厂，可为机器人技术的发展提供坚实的数据基础。而公司基于在汽车核心零部件生产装配领域20余年的开发实施经验，积累了大量工艺生产数据和工业应用场景，熟知汽车行业的大规模生产制造工艺及标准，可主导推进人形机器人与整线工艺的匹配，以及与整线其它设备及生产执行系统的互联贯通等。目前公司基于实际工艺需求，根据人形机器人能力等级匹配生产工艺，开发工业各工艺专用人形机器人，人形机器人的专有工作场景、专用工具，并探索其与现有产线设备端间的协作。
- 3月26日，科达利称子公司深圳市科盟创新机器人科技有限公司在深圳工业展会上重磅推出新型高精密谐波减速器，专为人形机器人关节驱动

设计。该产品采用自主研发的齿形优化技术，传动精度达±10弧秒，寿命突破10,000小时，传动效率提升至95%，关键性能指标比肩日本高端品牌，可满足人形机器人对高精度、低功耗、轻量化的严苛需求。

- 3月24日，中联重科(000157)披露年报，公司2024年实现营业收入454.78亿元，同比下降3.39%；净利润35.2亿元，同比增长0.41%；基本每股收益0.41元。公司拟每10股派发现金红利3元(含税)。2024年，农业机械销售规模同比增幅超过122%。2024年，公司海外收入实现了强劲增长，同比增长超过30%。
- 3月24日，海天精工(601882)发布年报，公司2024年实现营业收入33.52亿元，同比增长0.85%；净利润5.23亿元，同比下降14.19%；基本每股收益1元。公司拟每10股派发现金红利3.6元(含税)。2024年受国内市场下游需求增加影响，数控卧式加工中心销售收入增加；其他机床因下游市场需求减弱，销售收入有所下降。另外，海外市场销售受国际形势变化影响，海外收入有所下降。
- 3月24日，陕鼓动力(601369)发布2024年度业绩快报，2024年度营业收入102.8亿元，同比增长1.35%。归属于上市公司股东的净利润10.42亿元，同比增长2.15%；基本每股收益0.6121元。

(资料来源：以上公告均来自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； 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； 卖出： 相对沪深300指数跌幅10%以上。	强于大市： 相对沪深300指数涨幅10%以上； 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。

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。