

装备制造

2025年5月19日

商用人形机器人产业化加快

装备制造行业周报（5月第3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：

上周（5月12日-5月16日）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为0.35%、1.39%及2.40%，在31个申万一级行业中排名分别为第18、10、3位；同期沪深300涨跌幅为1.12%。

行业观点：

- 1) **工程机械：出口稳定增长，“一带一路”市场提供支撑。**第四届长沙国际工程机械展览会于5月15日在长沙国际会展中心开幕，高端化、智能化、绿色化成为行业趋势，200多位马来西亚客商是本届展会规模最大的海外“采购天团”，对中国产品的质量和性价比比较认可。“一带一路”国家合作不断深化，东南亚等地基础设施建设投资明显提速，这将对中国工程机械出口形成重要支撑。从4月份挖掘机出口看，出口量为9595台（同比+19.3%），同比增幅创近1年新高，我们继续对工程机械出口保持乐观。
- 2) **人形机器人：产业界对商业化落地进度乐观。**人工智能及机器人产业投资高峰论坛于5月15日在深圳南山区举办，业界认为，在人工智能支持、强大供应链体系及政策支持下，人形机器人成本加速下降，行业商业化周期将提前实现。尤其在商用服务领域，人形机器人在零售、餐饮、酒店、工业等多个行业中得到广泛应用，随着技术的突破和市场的成熟，商用服务机器人将迎来市场爆发的机会。投资机会方面，建议继续从技术壁垒、行业卡位以及产品的价值量等层面寻找标的。
- 3) **光伏：“收储”预期短暂刺激硅料板块，主材价格继续承压。**上周市场传言头部硅料企业计划联合对硅料环节进行产能整合，受此消息刺激，5月13日光伏板块涨幅较大，但后经证实此消息不实，板块后三个交易日行情逐渐走弱。基本面上，主材价格承压明显。硅片方面，183N已普遍落在每片0.95元人民币水平；210RN主流价格则已下探至每片1.1元人民币；电池片方面，183N电池片本周均价下跌至每瓦0.26元，210RN、210N电池片均价则持平于每瓦0.265与0.28元人民币；组件方面，TOPCon新单实际价格走价已经下降至0.65-0.66元人民币。展望后市，光伏板块短期需求有所衰退，我们对该板块持谨慎观点。
- 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

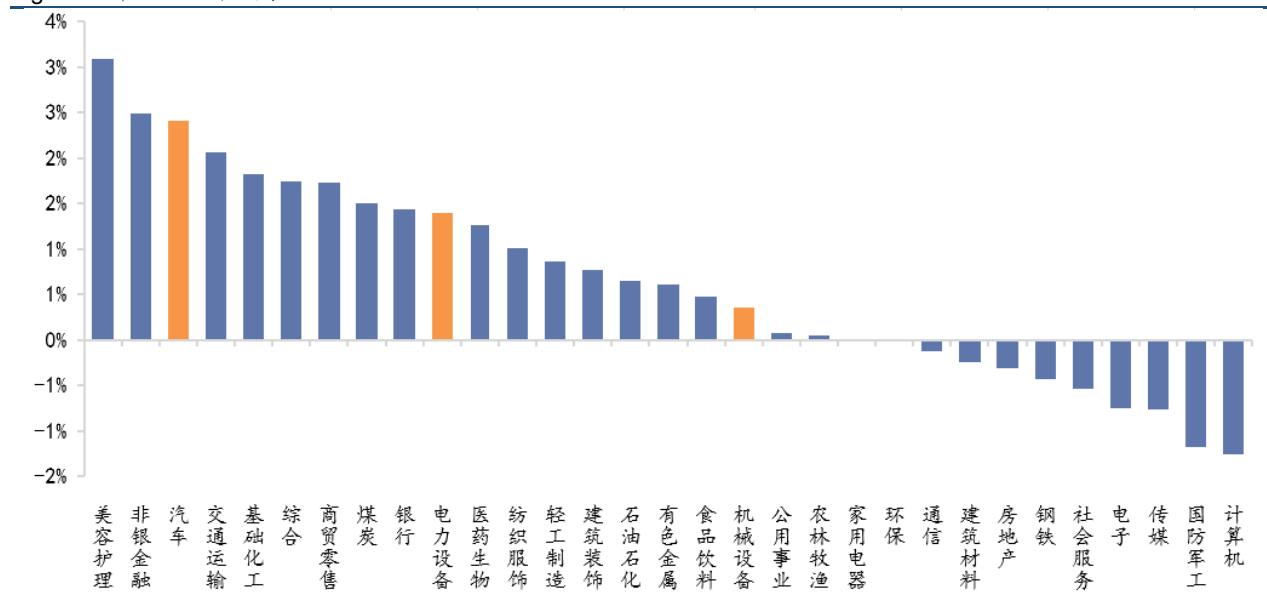
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (2025.05.12-2025.05.16)	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅 (2025.05.12-2025.05.16)	3
Figure 3 涨幅TOP5公司 (2025.05.12-2025.05.16)	4
Figure 4 跌幅TOP5公司 (2025.05.12-2025.05.16)	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周（5月12日-5月16日）机械设备、电力设备及汽车行业指数涨跌幅分别为0.35%、1.39%及2.40%，在31个申万一级行业中排名分别为第18、10、3位；同期沪深300涨跌幅为1.12%。

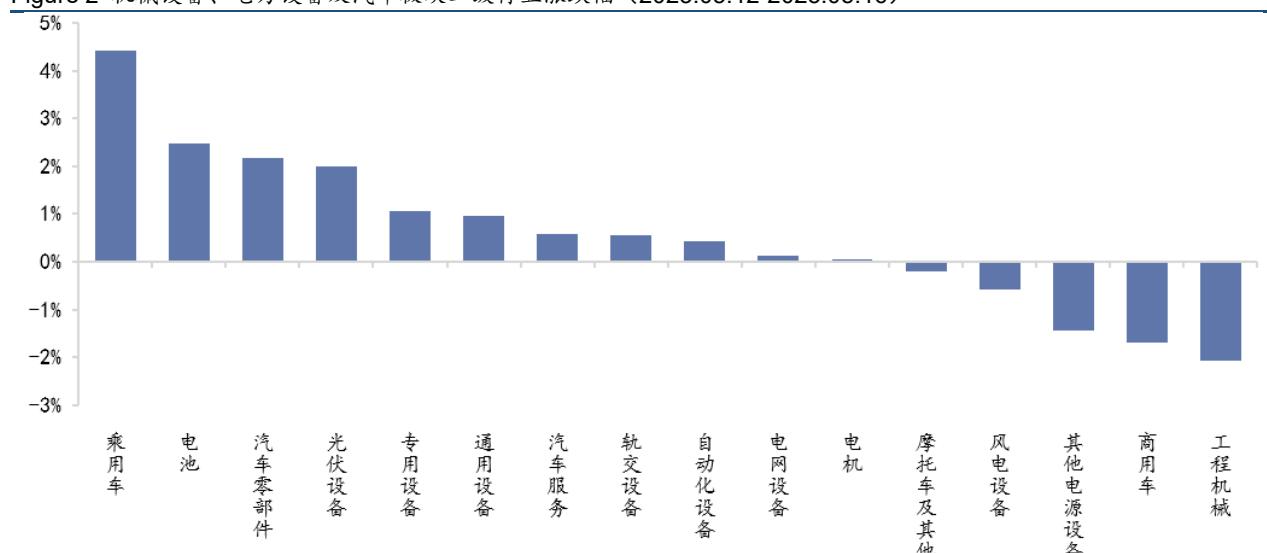
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.05.12-2025.05.16）



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乘用车上涨4.43%，电池上涨2.47%，汽车零部件上涨2.18%；表现靠后的细分方向为工程机械下跌2.06%，商用车下跌1.70%，其他电源设备下跌1.44%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车行业二级行业涨跌幅（2025.05.12-2025.05.16）



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而达、花溪科技、七丰精工、中邮科技、格力博，电力设备涨幅前五个股分别为通达股份、星云股份、三晖电气、安乃达、*ST 惠程，汽车涨幅前五个股分别为成飞集成、兆丰股份、新坐标、春兴精工、豪恩汽电。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.05.12-2025.05.16)

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	300946.SZ	恒而达	金属制品	95.93	121.9	8.0
	872895.BJ	花溪科技	农用机械	41.61	(447.1)	7.8
	873169.BJ	七丰精工	金属制品	39.47	215.0	9.9
	688648.SH	中邮科技	其他专用设备	33.04	(32.6)	3.2
	301260.SZ	格力博	农用机械	30.16	74.0	2.1
电力设备	002560.SZ	通达股份	线缆部件及其他	22.51	177.5	1.9
	300648.SZ	星云股份	锂电专用设备	22.07	(108.9)	8.4
	002857.SZ	三晖电气	电工仪器仪表	20.05	350.2	4.8
	603350.SH	安乃达	电机Ⅲ	16.59	46.3	3.8
	002168.SZ	*ST 惠程	配电设备	14.34	(18.5)	(32.4)
汽车	002190.SZ	成飞集成	其他汽车零部件	61.09	(187.2)	3.8
	300695.SZ	兆丰股份	轮胎轮毂	34.78	49.2	2.8
	603040.SH	新坐标	底盘与发动机系统	26.17	27.9	4.5
	002547.SZ	春兴精工	其他汽车零部件	22.38	(29.8)	2830.5
	301488.SZ	豪恩汽电	汽车电子电气系统	19.75	67.1	5.1

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山东墨龙、远信工业、洪田股份、冀凯股份、佳力图，电力设备跌幅前五个股分别为 ST 华西、*ST 沐邦、欧陆通、科泰电源、通合科技，汽车跌幅前五个股分别为苏奥传感、潍柴重机、金鸿顺、中自科技、恒勃股份。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.05.12-2025.05.16)

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	002490.SZ	山东墨龙	能源及重型设备	(14.37)	(13.0)	6.7
	301053.SZ	远信工业	纺织服装设备	(12.77)	49.1	3.6
	603800.SH	洪田股份	能源及重型设备	(12.39)	73.3	5.8
	002691.SZ	冀凯股份	能源及重型设备	(11.69)	(138.5)	3.3
	603912.SH	佳力图	制冷空调设备	(10.44)	240.4	2.7
电力设备	002630.SZ	ST 华西	火电设备	(14.64)	(7.5)	17.4
	603398.SH	*ST 沐邦	硅料硅片	(17.90)	(1.8)	2.5
	300870.SZ	欧陆通	其他电源设备Ⅲ	(9.21)	41.5	5.0
	300153.SZ	科泰电源	其他电源设备Ⅲ	(9.44)	238.0	10.7

	300491.SZ	通合科技	其他电源设备Ⅲ	(6.29)	331.7	2.8
	300507.SZ	苏奥传感	底盘与发动机系统	(9.01)	47.2	3.1
	000880.SZ	潍柴重机	底盘与发动机系统	(8.90)	57.8	5.3
汽车	603922.SH	金鸿顺	其他汽车零部件	(7.62)	339.4	2.9
	688737.SH	中自科技	其他汽车零部件	(6.42)	(80.8)	1.5
	301225.SZ	恒勃股份	底盘与发动机系统	(6.24)	46.4	4.2

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

- 5月16日，据财联社讯，EPSON PORTLAND INC.、EPSON AMERICA, INC.、SEIKO EPSON CORPORATION 公司根据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定，向美国国际贸易委员会提出两起申请，分别指控对美出口、在美进口或在美销售的特定墨盒及其组件（CERTAIN INK CARTRIDGES AND COMPONENTS THEREOF）侵犯其专利权，请求发起 337 调查，并发布普遍排除令或有限排除令和禁止令。其中涉及中国、美国共 20 家企业。
- 5月15日，据财联社讯，立昂微董事长王敏文在今天下午举行的 2024 年度暨 2025 年第一季度业绩说明会上表示，“目前公司 6、8 英寸硅片产品订单饱满，Q1 公司 6、8 英寸硅片产品价格已经企稳回升。目前公司衢州、嘉兴 12 英寸硅片工厂正处于产能爬坡阶段，稼动率已超过 50%，但尚未达到盈亏平衡；海宁立昂东芯预计 2025 年下半年完成产线调试。公司未来盈利增长的主要驱动因素将来源于 12 英寸硅片工厂的扭亏为盈、中小尺寸硅片的盈利规模效应以及射频芯片的扭亏为盈。
- 5月15日，据财联社讯，从山东省政府新闻办召开的新闻发布会上获悉，截至目前，山东全省新能源和可再生能源装机 1.25 亿千瓦，占比超过 51%。近年来，山东省新能源持续快速发展，目前，山东全省光伏装机 8514 万千瓦，风电装机 2669 万千瓦。同时，山东重视新能源消纳工作，明确提出要完善新能源、清洁能源消纳体系机制。2024 年，全省风电利用率 96.4%，光伏利用率 98.5%。
- 5月15日，据新华社消息，中办、国办印发《关于持续推进城市更新行动的意见》(以下简称《意见》)，其中提出八项主要任务，包括：加强既有建筑改造利用，推进城镇老旧小区整治改造，开展完整社区建设，推进老旧街区、老旧厂区、城中村等更新改造，完善城市功能，加强城市基础设施建设改造，修复城市生态系统，保护传承城市历史文化。此外，

意见还提出加强支撑保障，包括：建立健全城市更新实施机制，完善用地政策，建立房屋使用全生命周期安全管理制度，健全多元化投融资方式，建立政府引导、市场运作、公众参与的城市更新可持续模式，健全法规标准。

- 5月15日，据人民财讯，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十四次制造业企业座谈会，聚焦加快推动工业母机产业高质量发展，听取工业母机企业情况介绍和意见建议。10家工业母机企业负责人作交流发言，围绕技术攻关、新产品应用、人才培养与引用、产业生态建设等方面进行交流，介绍了企业基本情况、面临的困难和问题，提出政策建议。部相关司局及单位对企业反映的问题予以回应。
- 5月12日，据人民财讯，四川省发展和改革委员会、四川省经济和信息化厅等印发《支持低空经济发展的若干政策措施》。其中提出，支持低空整机装备攻关。支持企业攻关高原型通用飞机、支持企业攻关大中型无人机、载人eVTOL、飞行汽车、丘陵山区低空飞行农业装备等整机产品，按项目投入的30%给予财政资金支持，最高不超过2000万元。
- 5月12日，据人民财讯，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，4月，我国动力电池装车量54.1GWh，环比下降4.3%，同比增长52.8%。其中三元电池装车量9.3GWh，占总装车量17.2%，环比下降7.0%，同比下降6.3%；磷酸铁锂电池装车量44.8GWh，占总装车量82.8%，环比下降3.8%，同比增长75.9%。1—4月，我国动力电池累计装车量184.3GWh，累计同比增长52.8%。4月，我国动力和其他电池合计出口22.3GWh，环比下降2.9%，同比增长64.2%。合计出口占当月销量18.9%。1—4月，我国动力和其他电池累计出口达83.9GWh，累计同比增长83.2%。合计累计出口占前4月累计销量20.8%。

2.2 公司公告

- 5月16日，中航高科(600862)公告，为满足新一代民用航空大尺寸复合材料结构件研制需求，提升大尺寸航空复合材料构件研制及工程化创新能力，进一步为建成世界一流的民用飞机复合材料零部件供应商奠定基础，公司全资子公司中航复合材料有限责任公司拟以9.18亿元开展民用航空复合材料构件能力提升建设项目。
- 5月15日，阿特斯(688472.SH)公告称，公司控股股东CSIQ预计2025年第二季度总收入在19亿至21亿美元(折合人民币约136.4亿至150.8亿元)之间，毛利率预计在23%至25%之间，全年预计总收入在61亿至71亿美元(折合人民币约438.0亿至509.8亿元)之间。CSIQ预计

2025年二季度组件出货量在7.5至8.0吉瓦之间，全年预计在25至30吉瓦之间；储能系统出货量在2.4至2.6吉瓦时之间，全年预计在7.0至9.0吉瓦时之间。

- 5月15日，杭可科技(688006)在2024年度科创板电池行业集体业绩说明会上表示，目前公司正全力推进在手订单的生产交付工作，同时积极研发新技术、新产品，以满足市场日益多样化的需求。总体来看，海外客户新签订单同比去年有所增长；国内客户方面，订单主要来自于亿纬锂能、比亚迪、珠海冠宇、欣旺达等客户。
- 5月14日，柳工晚间大金重工(002487.SZ)公告称，公司全资子公司蓬莱大金与欧洲某能源企业签署《单桩基础制造、供应和运输合同》，蓬莱大金将为欧洲某海上风电项目提供超大型单桩产品，合同总金额约10亿元人民币，占公司2024年度经审计营业收入的比例约26.46%。本合同的签订及履行预计会对公司未来的经营业绩产生积极影响。
- 5月12日，中国中车(601766.SH)公告称，公司及下属企业于近期（主要为2024年12月至2025年5月）签订了若干项重大合同，合计金额约547.4亿元人民币。主要合同包括城市轨道交通车辆、设备销售及维保合同，动车组销售合同，动车组高级修合同，风电设备销售合同和储能设备销售合同，机车销售合同以及货车修理合同。上述合同总金额约占公司中国会计准则下2024年营业收入的22.2%。
- 5月12日，中国中车(601766)晚间公告，公司及下属企业于近期（主要为2024年12月至2025年5月）签订了若干项重大合同，合计金额约547.4亿元人民币。上述合同总金额约占本公司中国会计准则下2024年营业收入的22.2%。
- 5月12日，捷佳伟创(300724)晚间公告，公司控股股东、实控人之一、董事、总经理余仲拟减持公司股份数量不超过180万股，占公司总股本比例0.52%；公司控股股东、实控人的一致行动人恒创汇业、弘兴远业、鼎佳汇业拟合计减持公司股份数量不超过70万股，占公司总股本比例0.2%。

（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；	增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间；	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。	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。		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提供。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。