

装备制造

储能仍保持高景气度

2025年11月10日

装备制造行业周报（11月第1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-0.15%、4.98%及-1.24%，在31个申万一级行业中排名分别为第22、1、28位；同期沪深300涨跌幅为0.82%。

行业观点：

- 1) **工程机械：10月挖掘机销量增速有所放缓。**据中国工程机械工业协会数据，2025年10月，中国销售挖掘机18096台，同比增长7.77%；其中国内销量8468台，同比增长2.44%，增速放缓明显（9月为21.5%）；出口量9628台，同比增长12.9%，虽然也有一定波动，但仍保持了整体相对稳健的增长趋势。挖掘机10月内销增速放缓，我们预计主要是内销随央企转海外的需求有波动，以及国内北方今年寒冷天气影响部分项目开工需求等因素所致，月维度上的短期波动是正常情况。从中长期来看，国内由于人力成本提升，小挖在机器替人趋势下需求稳定；大挖大型化高端化趋势明显，出口竞争力持续提升下海外市场空间广阔，建议继续关注工程机械投资机会。
- 2) **光伏：储能仍保持高景气度。**近期国内储能电芯及系统价格均稳定上涨，主要由于近期集成厂商海外订单持续增长，推动需求保持强劲；另外电芯原材料成本显著上升，碳酸锂及正极材料价格回暖，六氟磷酸锂与电解液在产能收缩与需求扩张的双重作用下供应趋紧，带动单位成本上涨。预计11月部分厂商报价重心进一步上移，短期内成交价格或将小幅攀升。展望后市，明年（2026年）全球增速预计仍将保持在40%以上，而此前市场预计今年增速为40%-50%，明年为10%-20%；国内独立储能爆发力增强，预计明年总量可能增长至200吉瓦时以上，而非美国海外市场也将继续保持强劲增长。
- 3) **汽车：10月第五周全国乘用车市场零售同环比均出现不同程度的回暖，车市后期销量增长可期。**据乘联会数据显示，10月第五周乘用车市场日均零售15.5万辆，同比去年10月同期增长47%，较上月同期增长10%。我们认为，由于一些地区以旧换新等补贴金额从之前的申请即能享受到需要提前抢的变化，且临近月末叠加汽车厂商推广力度加大，有望推动车市的逐渐回暖，持续看好乘用车销量增长，建议关注具备品牌、新车周期及规模效应的整车厂商。
- 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

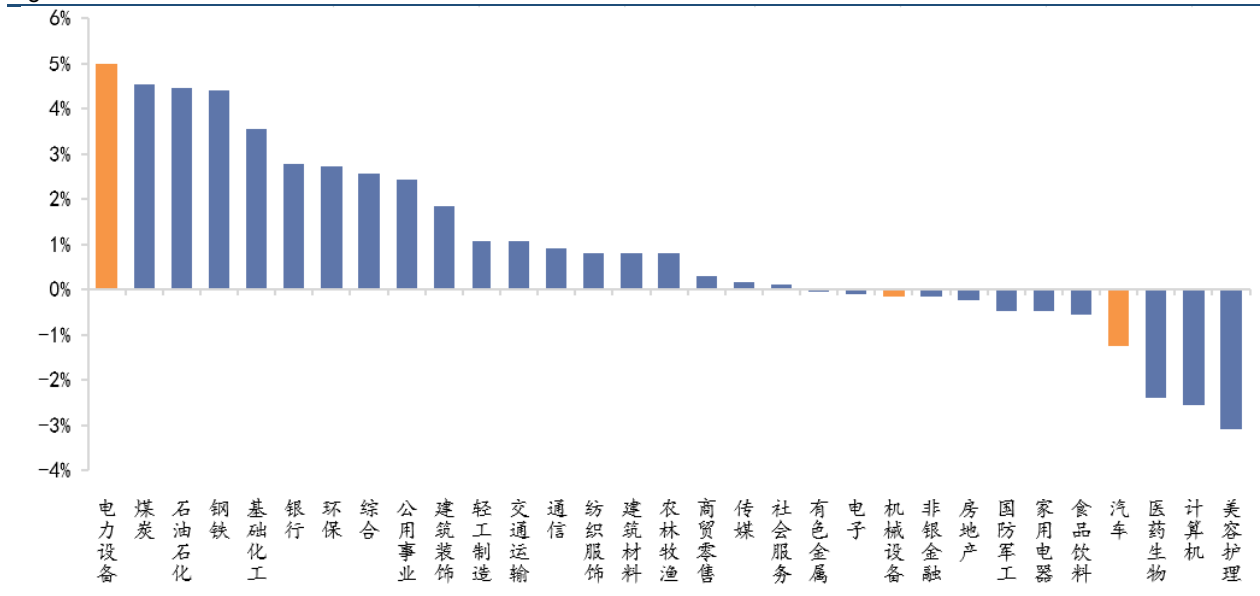
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025. 11. 3-2025. 11. 7）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025. 11. 3-2025. 11. 7）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025. 11. 3-2025. 11. 7）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025. 11. 3-2025. 11. 7）	4

一、市场行情回顾

1.1 行业周度行情回顾

上周 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-0.15%、4.98%及-1.24%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 22、1、28 位；同期沪深 300 涨跌幅为 0.82%。

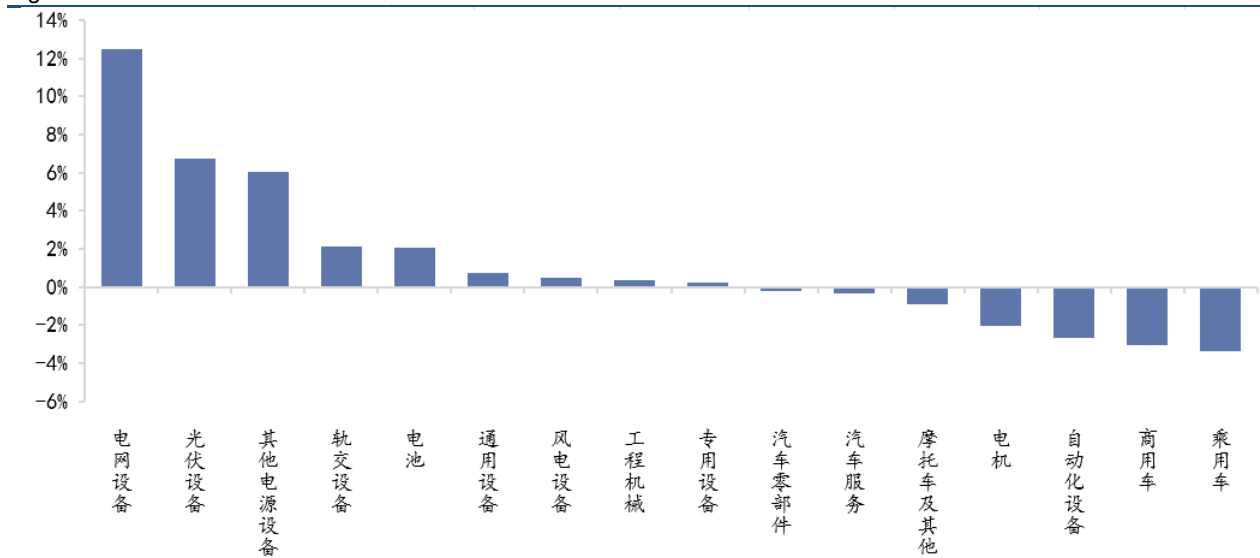
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.11.3-2025.11.7）



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电网设备上涨 12.46%，光伏设备上涨 6.77%，其他电源设备上涨 6.06%；表现靠后的细分方向为乘用车下跌 3.38%，商用车下跌 3.04%，自动化设备下跌 2.65%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.11.3-2025.11.7）



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*宝色股份、兰石重装、雪人集团、沃尔德、同飞股份，电力设备涨幅前五个股分别为中能电气、华盛锂电、海陆重工、摩恩电气、阿特斯，汽车涨幅前五个股分别为海马汽车、潍柴动力、ST 美晨、全柴动力、多利科技。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.11.3-2025.11.7)

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	300402.SZ	宝色股份	金属制品	46.90	109.4	4.4
	603169.SH	兰石重装	能源及重型设备	34.56	216.0	4.6
	002639.SZ	雪人集团	制冷空调设备	26.22	259.4	4.3
	688028.SH	沃尔德	磨具磨料	25.79	103.9	5.0
	300990.SZ	同飞股份	制冷空调设备	25.09	54.7	7.1
电力设备	300062.SZ	中能电气	输变电设备	78.37	(93.0)	5.2
	688353.SH	华盛锂电	电池化学品	61.16	(84.7)	3.7
	002255.SZ	海陆重工	火电设备	61.03	26.2	2.7
	002451.SZ	摩恩电气	线缆部件及其他	48.57	346.9	5.9
	688472.SH	阿特斯	光伏电池组件	40.06	62.5	3.4
汽车	000572.SZ	海马汽车	综合乘用车	50.00	(60.2)	9.7
	000338.SZ	潍柴动力	底盘与发动机系统	22.13	13.4	1.7
	300237.SZ	ST 美晨	其他汽车零部件	17.21	(14.7)	(23.6)
	600218.SH	全柴动力	底盘与发动机系统	12.45	51.7	1.4
	001311.SZ	多利科技	其他汽车零部件	11.02	28.9	1.7

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泰坦股份、山科智能、瑞晟智能、迈得医疗、ST 汇洲，电力设备跌幅前五个股分别为通合科技、科达利、南网科技、先导智能、康平科技，汽车跌幅前五个股分别为恒帅股份、标榜股份、隆盛科技、信质集团、兆丰股份。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.11.3-2025.11.7)

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	003036.SZ	泰坦股份	纺织服装设备	(12.75)	76.1	2.8
	300897.SZ	山科智能	仪器仪表	(12.70)	81.3	3.6
	688215.SH	瑞晟智能	其他自动化设备	(12.68)	245.9	9.7
	688310.SH	迈得医疗	其他自动化设备	(12.11)	(150.4)	3.5
	002122.SZ	ST 汇洲	机床工具	(12.01)	(16.4)	2.9
电力设备	300491.SZ	通合科技	其他电源设备III	(21.04)	213.7	4.3
	002850.SZ	科达利	锂电池	(10.35)	26.9	3.5
	688248.SH	南网科技	电网自动化设备	(8.46)	73.7	8.6
	300450.SZ	先导智能	锂电专用设备	(8.37)	97.2	6.6

	300907.SZ	康平科技	电机 III	(8.22)	47.2	3.9
	300969.SZ	恒帅股份	其他汽车零部件	(20.81)	65.6	8.5
	301181.SZ	标榜股份	其他汽车零部件	(20.00)	38.4	3.3
汽车	300680.SZ	隆盛科技	底盘与发动机系统	(12.96)	39.5	5.6
	002664.SZ	信质集团	汽车电子电气系统	(11.62)	185.8	2.9
	300695.SZ	兆丰股份	轮胎轮毂	(10.89)	29.7	3.7

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

- 11月6日，据人民财讯，我国自主研发的 TD550 重载无人直升机在北部湾海域成功完成低空物流验证飞行，首次通过油动力无人直升机在海上复杂环境下的长航时、大载重运输能力验证。本次飞行标志着我国海洋石油工业低空物流体系建设取得关键进展，为海上平台物资转运、应急抢险等场景提供了更多解决方案，对推动海洋油气产业数智能化转型具有重要意义。
- 11月5日，据人民财讯，中国电子学会机器人分会青年副主任委员，乐聚智能（深圳）股份有限公司董事长冷晓琨 11月5日在第八届虹桥国际经济论坛“人形机器人创新发展合作”分论坛上表示，预计明年人形机器人在工业领域会出现采购交付数量过万台的企业。一旦数量过万台，就可对标 2018 年前后的新能源汽车，当时汽车新势力都在 2018 年左右交付数量过万。这时，人形机器人的第一个拐点会出现，真正开始大规模批量化使用。
- 11月5日，据人民财讯，优必选科技副总裁、研究院院长焦继超 11月5日在第八届虹桥国际经济论坛“人形机器人创新发展合作”分论坛上表示，人形机器人将首先在工业场景落地，2-3年后在工业场景能泛化到一些更复杂的操作。商业场景中的人形机器人，像酒店服务员等与人打交道的角色，可能还需要 3-5 年。进入家庭场景能够作业的人形机器人，至少要等 8-10 年左右的时间。
- 11月5日，根据集邦咨询最新研究，全球已有近百家企业规划固态电池产能，合计达到上百 GWh。在电动车、固定式储能、消费性电子、人型机器人、eVTOL/UAM、工业用途等对高能量密度或高可靠性应用需求的推动下，预计 2030 年全球固态电池（含半固态）市场需求将突破 206GWh，并于 2035 年扩大至 740GWh 以上，这标志着固态电池进入大规模应用阶段。

- 11月4日，据四川省公共资源交易信息网披露信息，“人形机器人第一股”优必选中标“自贡数投人形机器人数据采集中心项目设备采购”，中标产品为优必选最新款可自主换电的具身智能人形机器人 Walker S2，采购金额达 1.59 亿元。该订单预计在 11 月完成交付。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人全年已累计突破 8 亿元订单。
- 11月3日，据财联社，前三季度海洋生产总值 7.9 万亿元，同比增长 5.6%。其中：全国批准用海用岛面积 26.2 万公顷，同比增长 19.2%，项目涉及投资额 6419 亿元。海洋原油、天然气产量同比分别增长 3.0%、17.7%，海上风电新增并网容量同比增长 42.1%。全国海洋水产品产量同比增长 4.8%。海洋船舶新承接订单量、完工量和手持订单量继续保持全球领先。海洋交通运输业稳步发展，海洋货运量、货物周转量同比分别增长 5.7%、6.2%，海运进出口总额同比增长 1.7%，其中出口额同比增长 6.5%。海洋旅游业持续复苏，增加值同比增长 7.0%。海洋客运量和旅客周转量分别同比增长 3.0%和 3.8%；邮轮旅游热度不断攀升，全国邮轮港口接待旅客 205 万人次，同比增长 28%。
- 11月3日，据每日经济新闻网讯，工业和信息化部李乐成发表署名文章《加快推进人工智能赋能新型工业化》。李乐成表示，深入实施“人工智能+制造”。加快重点行业智能化转型，制定制造业重点行业智能化转型指引，推动制造业全流程智能化升级，推进人工智能技术深度嵌入生产制造核心环节。加速智能产品装备迭代创新，推进 AI 手机、AI 电脑等消费终端换代，加快人形机器人、脑机接口等新一代智能终端研发与应用，推动大模型与智能网联新能源汽车、数控机床等深度融合。加快智能体设计、开发、测试和部署，探索多智能体协同生态。
- 11月3日，财联社电，通用机器人企业上海矩阵超智系统集成有限公司 CEO 张海星今日向财联社记者透露，公司的参股企业星际动力科技有限公司研发的人形机器人 Star Dynamics 星际 1 号将在 2026 年实现量产，未来两到三年，公司单台机器人的价格将控制在大众都能消费得起的水平，真正促进机器人走进 C 端客户，星际动力由上市公司宏润建设持股 60%，矩阵超智持股 40%。

2.2 公司公告

- 11月7日，华电科工公告称，公司作为联合体牵头人，与中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司签署了《辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电项目基础建造施工及风机安装、海缆采购及敷设工程合同》，总合同金额约为 34.15 亿元人民币（含税）。该合同属于公司日常经营业

务，合同金额约占公司最近一期经审计营业收入的 45.29%，将对公司经营业绩产生积极影响。

- 11 月 7 日，宏华数科公布，近期推出 Vega One Mini 单程数码印花机，该机型作为企业大型单程数码印花机的精简版本，以紧凑设计、高性价比及多元适配性，进一步完善了其数码印花设备产品线，满足不同规模企业的生产需求。目前，首台 Vega One Mini 已交付巴基斯坦客户进行测试，设备正式上市时间定为未来 1-2 个月。据悉，企业还计划推出宽度 1.2 米的更小型号，配置 44 个打印头，持续拓展中端市场份额。
- 11 月 6 日，豪恩汽电公告，公司近日收到某头部新能源汽车品牌的全景视觉感知系统、AK2 超声波雷达系统、DMS、车载视频行驶记录系统产品的定点信。项目生命周期为 2-5 年，预估生命周期内总营业额约 4.7 亿元，预计 2025 年 12 月开始陆续量产。该客户为公司重要战略合作伙伴，经营状况良好，具备较强履约能力。此次定点信的收到标志着公司在汽车智能驾驶感知系统领域的综合实力得到认可，有利于提升公司产品市场份额和知名。
- 11 月 6 日，帝科股份公告称，其控股子公司浙江索特材料科技有限公司因侵害发明专利权纠纷向法院提起诉讼，涉案金额为 2 亿元。该案件尚未开庭审理，对公司本期利润或期后利润的影响具有不确定性。
- 11 月 6 日，伯特利公告新增一起对外投资事件，被投资公司为芜湖伯特利驱动科技有限公司，法定代表人梅荣军，投资占比为 60%。该公司从事计算机、通信和其他电子设备制造业，注册资本为 10000 万人民币。伯特利驱动主要研发、生产、销售线控制动系统电机、电控转向系统电机、电控悬架系统电机、无框力矩电机、泵类电机、伺服电机等产品，不涉及人形机器人整机业务。
- 11 月 5 日，亿纬锂能公布，10 月 29-30 日，在澳大利亚国际能源展上，亿纬锂能与澳大利亚能源企业 EVO Power 达成战略合作，未来五年将供应 2.2GWh 储能大电池 Mr.Big 和 Mr.Giant 系统产品，共同支持澳大利亚表前储能系统的大规模部署。这一合作标志着亿纬锂能储能大电池商业化应用，在全球储能市场拓展中再获重要突破。
- 11 月 4 日，天合光能公告，天合光能股份有限公司的控股子公司 Trina EnergyStorage Solutions (Singapore) Pte. Ltd 近日与 Pacific GreenEnergy Group Pty Ltd（签订了合作备忘录，双方拟就 2026 年至 2028 年期间供应 5GWh 的电网级电池储能系统展开合作。

（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。