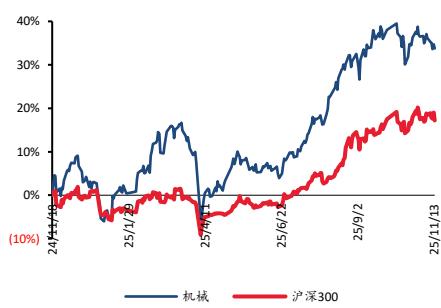




机械

## 动储电池景气向上+固态电池产业化加速，建议关注锂电设备(20251110-20251116)

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

### 相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

### 报告摘要

### 行情回顾

本期(11月10日-11月14日)，沪深300下跌1.1%，机械板块下跌1.7%，在所有一级行业中排名24。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨3.0%；工程机械跌幅最大，下跌5.1%。

### 本周观点

动储电池景气向上+固态电池产业化加速，建议关注锂电设备。

根据GGII数据，1) 动力电池：2025年前三季度我国新能源汽车销售约929.3万辆，同比增长25%，带动相应的动力电池装机量约481.0GWh，同比增长39%。2) 储能电池：2025年前三季度我国储能锂电池合计出货量为430GWh，已超过2024年全年总量的30%，预计Q4行业仍保持供不应求，满产满销态势，Q4出货量将维持Q2、Q3出货态势，全年预计总出货量达到580GWh，增速超过75%。动储电池需求高景气，行业供需关系改善。以及从头部电池厂资本开支情况来看，宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达2025年前三季度资本开支分别为301亿元、75亿元、59亿元、57亿元，分别同比+41%、82%、11%、23%，头部厂商资本开支明显回暖，表明行业已开始进入新一轮上行通道中。同时固态电池方面，随着政策层面支持、技术层面突破、以及需求层面打开应用，其产业化进程也在持续加速。我们认为，随着动力电池与储能需求高景气，头部电池厂商资本开支回暖，以及固态电池带来的新机遇，锂电设备厂商有望受益，建议积极关注。

### 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	4
二、 行业重点新闻 .....	4
三、 重点公司公告 .....	6
(一) 经营活动相关 .....	6
(二) 资本运作相关 .....	7
四、 板块行情回顾 .....	8
五、 风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅 .....	9
图表 2： 细分行业周度涨跌幅 .....	9

## 一、 行业观点

周核心观点：

动储电池景气向上+固态电池产业化加速，建议关注锂电设备。

根据GGII数据，1) 动力电池：2025年前三季度我国新能源汽车销售约929.3万辆，同比增长25%，带动相应的动力电池装机量约481.0GWh，同比增长39%。2) 储能电池：2025年前三季度我国储能锂电池合计出货量为430GWh，已超过2024年全年总量的30%，预计Q4行业仍保持供不应求，满产满销态势，Q4出货量将维持Q2、Q3出货态势，全年预计总出货量达到580GWh，增速超过75%。动储电池需求高景气，行业供需关系改善。以及从头部电池厂资本开支情况来看，宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达2025年前三季度资本开支分别为301亿元、75亿元、59亿元、57亿元，分别同比+41%、82%、11%、23%，头部厂商资本开支明显回暖，表明行业已开始进入新一轮上行通道中。同时固态电池方面，随着政策层面支持、技术层面突破、以及需求层面打开应用，其产业化进程也在持续加速。我们认为，随着动力电池与储能需求高景气，头部电池厂商资本开支回暖，以及固态电池带来的新机遇，锂电设备厂商有望受益，建议积极关注。

## 二、 行业重点新闻

### 【机器人】宇树推出首款轮式人形机器人 G1-D：手上装摄像头，可选配移动底盘

宇树科技近日在官网上线了一套人形机器人数采训练全栈解决方案。该方案基于一款轮式机器人G1-D，由人形机器人本体、系统化的数据采集工具和全面的模型训练及推理工具组成。G1-D 机器人身高范围约1260-1680mm，头部配备高清双目相机，手部配备高清相机。G1-D 分为通用版和旗舰版，旗舰版可选配移动底盘，移动速度≤1.5m/s。G1-D 通用版和旗舰版分别有17和19个整机自由度（不含末端），单臂自由度（不含末端）为7个，单臂最大负载约为3kg。G1-D 采用轮式与升降相结合的移动升降设计，垂直作业空间为0-2m，腰关节运动空间为Z±155°、Y-2.5°~+135°。G1-D 还可选二指夹爪 / 三指灵巧手（无触觉）/三指灵巧手（有触觉）/五指灵巧手，配套英伟达 Jetson Orin NX 16GB (100TOPS 算力) 模组，最高续航约6小时。

### 【锂电设备】保持较高增长！10月我国新能源汽车销量首次超总销量的50%

11月11日，中国汽车工业协会发布的最新数据显示，1—10月，我国新能源汽车产销量继续实现

较高增长，尤其是 10 月份我国新能源汽车产销同比增长均超 20%，新能源汽车新车销量更是达到汽车新车总销量的 51.6%，占有率达到首次过半。新能源汽车占有率达到首超 50%，表明新能源汽车已经成为驱动汽车行业增长的核心动力，推动中国汽车产业向着新质生产力发展方向、高质量发展方向不断前行。同时，今年前 10 个月汽车产业增速超出预期，预计全年汽车产销量有望突破 3400 万辆。

### 【半导体设备】中芯国际公布最新财报：Q3 营收创单季度新高

11 月 13 日，中芯国际发布 2025 年第三季度财报。数据显示，第三季度，中芯国际整体实现营业收入为 171.62 亿元，环比增长 6.9%，同比增长 9.9%，为单季度收入新高；实现归母净利润 15.17 亿元，同比增长 43.1%，环比增幅达 60.64%。从第三季度收入构成来看，工业与汽车收入占比继续提升，2025 年第三季度占比从 Q2 的 10.6% 升至 11.9%；智能手机收入占比降至 21.5%。对今年第四季度的业绩，中芯国际给出的指引为环比持平到增长 2%，毛利率指引为 18% 到 20%。

### 【光伏设备】突破 45%！南京工大黄维院士团队：钙钛矿叠层 LED 外量子效率刷新世界纪录！

记者 12 日从南京工业大学获悉，由中国科学院院士、柔性电子全国重点实验室主任黄维领衔的科研团队，成功构建全钙钛矿叠层发光二极管（LED）器件，并创新性地提出利用层间光子循环效应来提升钙钛矿 LED 的光提取效率，使钙钛矿叠层 LED 的外量子效率突破 45%，刷新该领域世界纪录，为开发高性能钙钛矿 LED 开辟了全新途径。该成果 11 日发表于国际学术期刊《自然》。随着市场对高品质显示和照明需求的不断提升，开发兼具高亮度、低成本及柔性化特征的新型 LED 技术已成为世界科技前沿的研究热点。论文共同通讯作者、南京工业大学柔性电子（未来技术）学院教授王娜娜介绍，钙钛矿 LED 因兼具可溶液加工、色纯度高、制备成本低等优势备受关注。其当前发光效率已逐步接近商业化有机 LED 水平，且在亮度和色纯度方面更有优势。目前，商业化有机 LED 显示屏幕普遍采用叠层器件结构。通过串联多个发光单元，在相同电流密度下实现亮度叠加，已成为提升 LED 亮度与使用寿命的关键路径。然而，当前叠层钙钛矿 LED 的外量子效率仍不足 10%，甚至远低于单结器件，严重制约其商业化进程。此次研究中，团队通过优化连接层结构，实现了叠层器件中高效的电荷注入与平衡。论文共同通讯作者、柔性电子全国重点实验室教授王建浦介绍：“更为重要的是，我们通过调控钙钛矿发光层的微纳结构，创新性地提出利用叠层器件中独特的层间光子循环效应的策略，即一个发光单元产生的光子可被另一钙钛矿层重新吸收并再次发射，从而突破了传统光提取效率的限制，实现‘1+1>2’的效果。”论文共同通讯作者黄维表示，该策略使叠层钙钛矿 LED 器件效率达到商业化水平，不仅实现了叠层器件亮度的叠加，

更开创性地实现了发光单元间的协同增效，展现出钙钛矿材料在构建低工作电压、高亮度、高色纯度叠层发光器件方面的独特优势。

### 三、重点公司公告

#### (一) 经营活动相关

**【佰奥智能】**近日，公司与客户签订设备买卖合同，合同标的为小型产品 XX 总装系统、中型产品 XX 总装系统，合同金额为 97221700.00 元，公司具备履行合同的能力、资金、人员、技术和产能均能够保证合同的顺利履行。在合同生效后，具体进度根据合同和技术协议约定时间履行。合同的签订，将有力推动公司在航空航天领域的突破性发展；合同的履行，将为公司开辟新的业务增长点。

**【唯万密封】**公司于 2025 年 11 月 12 日召开第二届董事会第十九次会议，审议通过了《关于境外全资附属企业拟签订房屋租赁合同的议案》，为满足境外全资附属企业 JST Seals Technology International LLC 日常生产经营及发展需要，同意 JST 与 Forus Real Estate Investment and Development Company 签署《租赁合同》，承租位于 Warehouse C0 Forus Industrial Complex, in2nd Industrial City, Dammam, Kingdom of Saudi Arabia 的房屋，合计租赁总面积为 2,250 平方米，租赁期限自 2025 年 12 月 1 日起至 2030 年 11 月 30 日止，租金总额为 2,846,250.00 沙特里亚尔（含税），折合人民币约 5,403,890.25 元（含税，以 2025 年 11 月 11 日沙特里亚尔兑人民币汇率中间价为 1:1.8986 换算，具体以实际支付时汇率为准）。租赁合同自签署之日起生效。本事项主要为满足境外全资附属企业 JST 日常生产经营及发展需要，利用本地化优势高效服务中东地区客户、逐步提升品牌国际影响力，符合公司战略发展布局，不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响，本次租赁以市场价格为基础，经双方协商确定，租赁价格公允，不存在损害公司及股东合法利益的情形。

**【\*ST 松发】**公司下属公司恒力造船（大连）有限公司 4 艘船舶建造合同于近日签约生效。本次签订的合同的交易对方为欧洲知名船东，合同标的为 4 艘 VLCC 超大型原油运输船，本次标的合同金额合计约 4-6 亿美元。订单交期自 2028 年 3 月起相继交付。上述合同的正常履行，预计将对公司未来的业绩产生积极影响，有利于提高公司中长期市场竞争力和盈利能力，进一步巩固公司在超大型原油运输船市场的竞争优势。

**【永贵电器】**近日，中车株洲电力机车有限公司与公司控股子公司浙江永贵博得交通设备有限公司签订了一份货物买卖合同，合同金额合计 15,865,200.00 元（含税）。若订单顺利履行，预计将对公司 2025 年及未来年度的经营业绩产生积极影响。

**【秦川机床】**公司控股子公司陕西智能机床创新中心有限公司拟进行增资扩股并引入新的投资者。公司以持有的西安秦川思源测量仪器有限公司、西安秦川数控系统工程有限公司、秦川集团（西安）技术研究院有限公司 3 家子公司股权及部分现金增资；智能机床公司其余原股东及本次新引入的投资者均以现金增资。本次交易完成后，公司对智能机床公司的持股比例由 72.1412% 变更为 45.0667%，智能机床公司仍为公司控股子公司，不会导致公司合并报表范围发生变更。本次引入的投资者之一陕西法士特汽车传动集团有限责任公司系公司控股股东，与公司构成关联关系，本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

**【海达尔】**为完善公司业务布局，提高生产经营能力，增强公司的市场竞争优势，公司拟以自有资金在无锡市惠山区钱桥街道设立全资子公司，注册资本为 100 万元人民币。

**【龙溪股份】**公司于 2025 年 11 月 12 日召开九届十二次董事会，审议通过《关于聘任董事会秘书的议案》，同意聘任黄杰先生为公司董事会秘书。黄杰先生具备履行董事会秘书职责所必需的职业品德、专业知识和工作经验，并已取得上海证券交易所颁发的《董事会秘书任职培训证明》。截至本公告披露日，黄杰先生未持有本公司股份，与公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上的股东、董事及高级管理人员不存在关联关系，不存在《上海证券交易所股票上市规则》等法律、行政法规、规范性文件规定的不得担任董事会秘书的情形。

## （二）资本运作相关

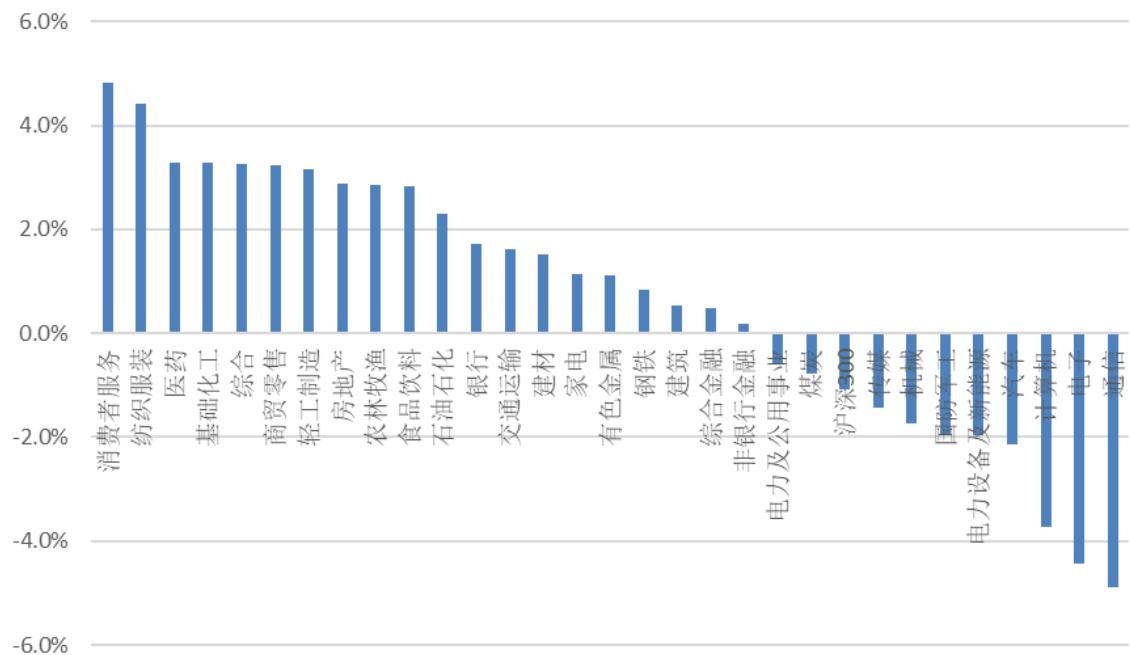
**【派特尔】**公司于 2025 年 11 月 12 日召开了第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票方案的议案》。定向回购类型为股权激励计划限制性股票回购注销，回购注销对象 44 名激励对象，回购注销数量 309936 股，回购注销数量占公司总股本的比例为 0.36%，回购注销价格为 2.75 元/股（调整后），回购注销资金金额为 852324 元，本次回购注销首次授予激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的事项，不会对公司的经营业绩和财务状况产生重大影响，也不会影响公司管理团队的勤勉尽职，不存在损害公司及全体股东利益的情形，公司股权分布仍具备上市条件。公司管理团队将继续认真履行工作职责，尽力为股东创造价值。

**【华昌达】**公司于 2025 年 2 月 11 日召开第五届董事会第十次（临时）会议，于 2025 年 2 月 28 日召开 2025 年第一次临时股东会，审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币 2200 万元（含本数）且不超过人民币 3500 万元（含本数）的自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的价格不超过人民币 9 元/股（含本数），本次回购的股份将全部用于注销并减少注册资本，实施期限为自公司股东会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。公司于 2025 年 10 月 27 日召开第五届董事会第十三次（临时）会议，审议通过《关于增加回购股份资金总额的议案》，同意公司增加回购股份资金总额，将拟用于回购股份的资金总额由“不低于人民币 2,200 万元（含本数）且不超过人民币 3,500 万元（含本数）”调整为“不低于人民币 4,000 万元（含本数）且不超过人民币 7,000 万元（含本数）”，回购股份价格仍为不超过人民币 9 元/股，回购股份数量同步调整，回购股份方案其他内容不变，该事项尚需提交公司股东大会审议。2025 年 5 月 19 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份。截至 2025 年 10 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 5,640,000 股，占公司当前总股本的 0.3968%，最高成交价为 5.51 元/股，最低成交价为 5.08 元/股，成交总金额为人民币 29,832,877 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金及专项贷款资金，本次回购符合相关法律、行政法规的要求，符合公司既定的回购方案。

#### 四、板块行情回顾

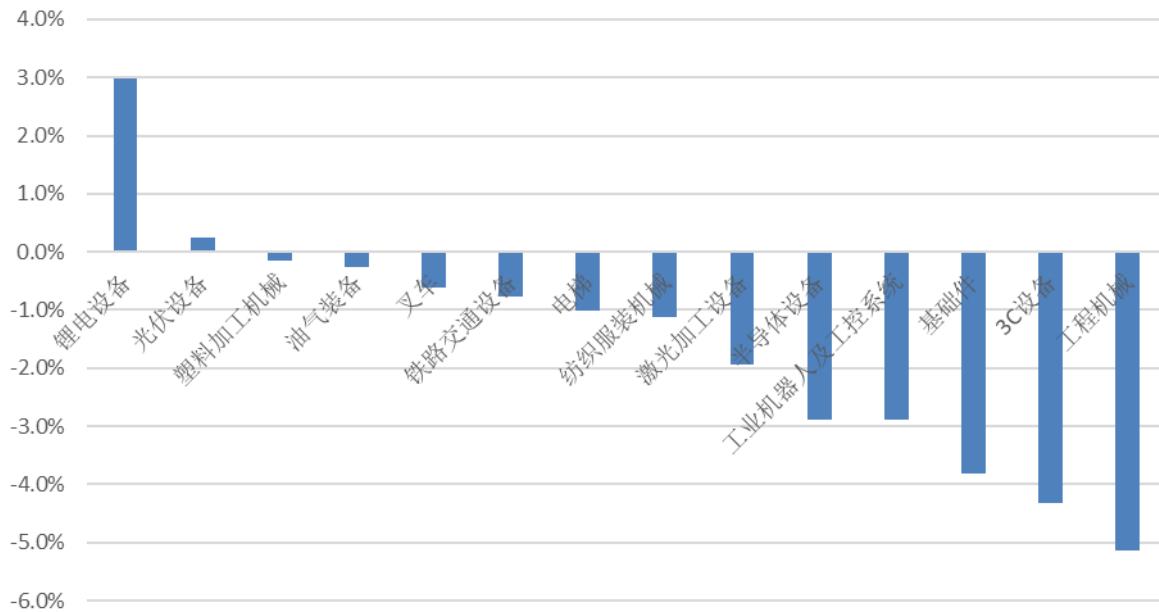
本期（11月10日-11月14日），沪深300下跌1.1%，机械板块下跌1.7%，在所有一级行业中排名第24。细分行业看，锂电设备涨幅最大，上涨3.0%；工程机械跌幅最大，下跌5.1%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

## 五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；  
中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；  
看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；  
增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；  
持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；  
减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我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。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。