

## 机械设备行业点评报告

# 西门子海南总装基地落地，协同国产零部件扩产缓解燃机交付压力

增持（维持）

2025年12月19日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 黄瑞

执业证书：S0600525070004  
huangr@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 事件：西门子新基地落地海南，完善燃机一体化流程

2025/12/18 官方公众号公布西门子能源在儋州设立海南公司，公司预计于2027年实现其首个中国燃机总装基地及服务中心建成投运，形成覆盖总装、应用验证、备件、运维的一体化体系，完善公司全球燃机布局。海南自贸港全岛封关落地，通关及贸易投资便利度显著提升，具备为高端装备制造、工程建设提供稳定环境的条件。西门子新基地将支撑海南清洁能源岛建设，并依托本土供应链与制造能力，在燃机领域缩短交付周期、提升项目效率，抬升海南全球能源产业链地位。

#### ■ 燃机龙头产能饱和，总装&零部件扩产有望缓解交付瓶颈

燃气轮机行业核心利润点为机头，交付环节最大难点为系统集成与组装。（1）供给端：当前西门子、GEV、贝克休斯等机头厂商产能较饱和，且成套业务建设周期长、利润率相对有限，故更倾向在组装与系统集成环节与成套商合作。（2）需求端：AI数据中心建设带来大量用电需求，叠加美国电网基础设施老化，科技巨头通过自建发电设施以获取稳定电力。由于燃气轮机具备建设周期短、电力输出稳定等优势，成为短期内数据中心供电的最优方案，因此燃机客户对交付周期的敏感度显著提升。在此背景下，西门子海南总装基地落地将扩大公司组装产能，缓解当前燃机交付慢现状；同时，交付能力释放需零部件环节同步放量，当前国产动力缸体、高温合金叶片等关键零部件订单饱满，相关厂商募投扩产将与西门子总装基地形成协同效应。

#### ■ 行业龙头上修业绩指引，看好燃气轮机持续上行

2025财年西门子能源燃气服务业务订单达230亿欧元，同比+41%。

（1）新签订单：公司燃气轮机新签订单由2024财年的69台增长至2025财年的190台，同比+175%；2025年7-9月新签订单共19台，同比+217%。

（2）积压订单：2025财年公司积压订单达1380亿欧元，同比+75%；其中燃气轮机板块达540亿欧元，同比+12%。公司燃机业务需求量保持高增，未来业绩兑现确定性强，故上调2028财年特殊项前利润率至14-16%。

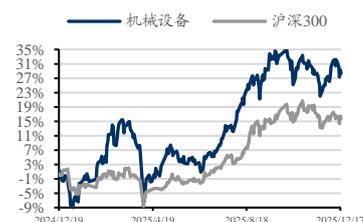
#### ■ 投资建议：

推荐高额燃机订单持续落地【杰瑞股份】、聚焦高技术壁垒透平叶片国产替代【应流股份】、燃机缸体与环类主力供应商【豪迈科技】、卡特彼勒供应商【联德股份】。

#### ■ 风险提示：

AI投资不及预期、国际贸易摩擦、国产替代不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《AI PCB 钻孔工艺专题：PCB 升级+孔径微小化，钻孔设备&耗材需求量价齐升》

2025-12-16

《GEV 上调扩产&业绩目标，看好燃气轮机行业持续上行》

2025-12-15

## 免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>