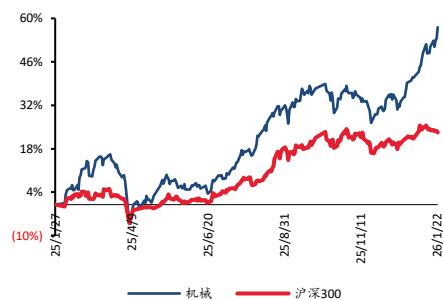




机械

## 光伏行业利好频现，看好设备需求（20260119-20260125）

### ■ 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（1月19日-1月23日），沪深300下跌0.6%，机械板块上涨4.1%，在所有一级行业中排名9。细分行业看，光伏设备涨幅最大，上涨21.3%；叉车跌幅最大，下跌1.5%。

### 本周观点

**光伏行业利好频现，看好设备需求。**

1月8日，财政部、税务总局公告称，自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税，此次出口退税政策的调整，有助于“反内卷”，加速落后产能出清，倒逼行业从价格竞争转向技术竞争，实现高质量发展。

1月22日，马斯克在达沃斯世界经济论坛年会期间称，SpaceX与特斯拉正同步推进太阳能产能提升，目标在未来三年内实现每年100GW的太阳能制造能力，马斯克表示在太空中利用太阳能发电，效率会比地面高出5倍甚至更多，在太空中，太阳能电池板可以全天候接收阳光照射，不受昼夜交替和季节变化的影响，同时，太空的低温环境是天然的优势，未来2-3年，太空将成为部署AI成本最低的地方。我们认为，政策调控下出口退税取消有利于具备技术优势的龙头企业加速全球化布局，同时，太空光伏新场景打开需求天花板，看好设备端需求。

### 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 .....	7
(一) 经营活动相关 .....	7
(二) 资本运作相关 .....	9
四、 板块行情回顾 .....	10
五、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅 .....	11
图表 2： 细分行业周度涨跌幅 .....	11

## 一、行业观点

### 周核心观点：

光伏行业利好频现，看好设备需求。

1月8日，财政部、税务总局公告称，自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税，此次出口退税政策的调整，有助于“反内卷”，加速落后产能出清，倒逼行业从价格竞争转向技术竞争，实现高质量发展。1月22日，马斯克在达沃斯世界经济论坛年会期间称，SpaceX与特斯拉正同步推进太阳能产能提升，目标在未来三年内实现每年100GW的太阳能制造能力，马斯克表示在太空中利用太阳能发电，效率会比地面高出5倍甚至更多，在太空中，太阳能电池板可以全天候接收阳光照射，不受昼夜交替和季节变化的影响，同时，太空的低温环境是天然的优势，未来2-3年，太空将成为部署AI成本最低的地方。我们认为，政策调控下出口退税取消有利于具备技术优势的龙头企业加速全球化布局，同时，太空光伏新场景打开需求天花板，看好设备端需求。

## 二、行业重点新闻

### 【工程机械】2025年12月工程机械产品进出口快报

据海关数据整理，2025年12月我国工程机械进出口贸易额为66.3亿美元，同比增长26%，其中：进口额2.12亿美元，同比下降1.79%；出口额64.17亿美元，同比增长27.2%。2025年我国工程机械进出口贸易额累计为627.43亿美元，同比增长13.2%。其中进口金额25.75亿美元，同比下降0.63%；出口金额601.69亿美元，同比增长13.8%。按照以人民币计价的出口额计算，12月份出口额454.77亿元，同比增长25.5%。全年累计出口额4303.88亿元，同比增长14.5%。

### 【工程机械】央视财经×三一重工：2025年度基建报告出炉！

挖掘机是基础设施建设的“标配”，是反映基础设施建设、观察固定资产投资等经济变化的风向标。央视财经与三一重工、树根科技联合打造的“央视财经挖掘机指数”发布了最新相关数据。2025年，我国多地重大项目建设稳步推进，吊装、挖掘、港口设备开工率持续处于高位，呈现出多点开花的良好格局。18省份工程机械开工率超五成！2025年全国工程机械开工率为44.89%，多地重大项目建设稳步推进。开工率排名前十的省份分别是：安徽、浙江、海南、江西、福建、北京、广东、河北、河南和湖北。其中，长江经济带皖浙赣三省份连续四年领跑全国开工率榜单。18个省份开工率突破50%，表明我国基建与产业投资的活力覆盖范围持续扩大、区域发展协同性稳步

提升。2025年，中部地区全年综合开工率50.54%，位居各区域第一。安徽省开工率66.45%位居全国榜首；江西开工率为63.43%位居第四；河南开工率为56.37%位居第九；湖北开工率为55.84%，位居第十。全国各省份开工率前10名，中部独占其四。从大类设备来看，中部地区吊装设备开工率为75.17%、挖掘设备开工率为58.17%、桩工设备开工率为40.66%，均位居同类设备全国各区域榜首。而细分设备中，中部地区挖掘机开工率为58.17%、旋挖钻机开工率为40.66%，均位居全国各区域同类设备第一。2025年工程机械可统计样本总工作时长排名前十的省份依次是：广东、浙江、江苏、新疆、四川、河北、湖南、安徽、云南和广西。2025年，广东凭借庞大经济体量、密集重大项目、高效设备利用及第十五届全运会的带动，成为工程机械作业时长“全国第一极”，折射其在交通基建、制造业升级、外贸物流与文体配套领域的多重强劲动能。2025年在大类设备中，吊装设备开工率为71.64%，位居大类设备榜首，远超其他设备。这充分说明大吨位、高附加值的重型基建与产业项目正成为当前有效投资的核心发力点，桥梁隧道、核电风电、大型厂房等“重体量”工程施工强度持续走高。2025年我国外贸规模再创新高，进出口达45.47万亿元，增长3.8%。2025年，港口设备开工率7月到12月连续6个月持续增长，直观说明我国外贸物流与港口运营的活跃度和持续性显著提升。2025年，在港口设备中开工率位列前十的省份依次是：宁夏、浙江、陕西、贵州、河北、天津、黑龙江、广西、北京和河南。这一数据充分说明，我国外贸正从“沿海独唱”转向“沿海+内陆+沿边”协同发力的新格局。2025年在细分设备中，汽车起重机凭借适配重型基建、能源工程、大型厂房建设等多场景需求的特性，以连续12个月稳居榜首的表现，成为全年施工活跃度最高的工程机械品类，直观反映出重大项目建设的持续性与高强度。挖掘机与搅拌车则形成第二梯队，挖掘机有7个月位居次席，搅拌车有5个月位列第二，两者分别对应土石方作业与混凝土浇筑等基建核心环节，其稳定的上榜表现，印证了住宅建设、市政管网、产业园配套等民生与产业类项目的稳步推进节奏。

### 【机器人】芯明与钧舵机器人达成战略合作

1月22日，苏州钧舵机器人与中国航天一院、合肥芯明智能、深圳智机视觉、上海新智具身智能四家领军企业齐聚一堂，共同举办了“智能时代·共创新生”战略合作签署仪式暨生态联盟启动仪式。本次签约，旨在充分发挥在各自领域的优势，共同探索机器人技术在多场景下的深度融合与创新应用。会上，钧舵机器人总经理介党阳发表开场致辞，系统阐述了公司在机器人核心技术研发、场景应用落地与生态共建方面的战略愿景与布局。随后，钧舵机器人与四家合作伙伴依次郑重签署战略合作协议。芯明董事长韩晓春表示，此次合作旨在推动双方核心技术，包括机械结构、感知模块、控制算法等层面，实现芯片级与系统级的深度融合。“我们的目标是共同打造成

本更低、灵活性更高、智能化水平更强的末端执行器，为精密装配、轻量抓取等应用场景提供更具市场竞争力的标准化解决方案”，他说。据悉，芯明自研空间智能芯片是目前全球唯一单芯片集成芯片化实时 3D 立体视觉感知、端侧 AI、SLAM（实时定位建图）的系统级芯片。目前，公司已和众多行业龙头企业达成战略合作，其产品和技术已在全球范围内广泛应用于泛机器人、MR、消费电子、物流无人机、3D 扫描等前沿应用领域。此次与钧舵机器人的战略合作，是芯明“空间智能芯片+场景系统”生态布局的又一关键进展。未来，双方将以联合技术为支点，围绕核心场景持续开放能力、共建标准，与产业链上下游伙伴携手，共同构建可持续发展的具身智能产业生态，为行业的高质量发展注入坚实动力。

#### 【半导体设备】总投资 10 亿元！半导体前道总部项目签约嘉兴

1 月 18 日下午，浙江省嘉兴市南湖区举行重大项目签约仪式，半导体前道设备关键零部件制造基地及总部建设、具身移动机器人制造中心两大项目正式落户，总投资达 20 亿元，为区域人工智能与高端装备制造产业高质量发展注入强劲动能。据悉，半导体前道设备关键零部件制造基地及总部项目由专精特新企业苏州航菱微精密组件有限公司投资建设，总投资 10 亿元。该企业深耕高科技精密制造领域，拥有 41 项专利技术，业务覆盖半导体、医疗、航空等多个领域，具备全流程服务能力。项目将采用“总部+制造基地”模式，聚焦湿法制程和干法制程设备核心零部件生产，达产后年产值预计可达 10 亿元，将为南湖区半导体产业补链强链提供重要支撑。另一大项目为具身移动机器人制造中心，由国内无人驾驶核心技术提供商长沙行深智能科技有限公司投资 10 亿元建设。项目达产后年产值预计达 20 亿元，将助力南湖区抢占具身移动机器人赛道发展先机。公司董事长安向京表示，将依托无人驾驶技术积累，加快科技成果转化，力争在该赛道保持领先地位。

#### 【半导体设备】252 亿元！粤芯半导体四期项目启动

1 月 22 日，粤芯半导体技术股份有限公司四期项目启动活动在广州开发区、黄埔区举行。该项目总投资约 252 亿元，规划建设月产能 4 万片的 12 英寸数模混合特色工艺生产线，围绕“感、传、算、存、控、显”六大方向，系统构建具备国际先进水平的数模混合、光电融合等特色工艺平台。据介绍，粤芯四期项目将精准对接 AI、端侧 AI、工业电子、汽车电子等前沿领域爆发性增长对特色工艺的迫切需求。粤芯半导体技术股份有限公司总裁陈卫认为，粤芯四期项目正式启动为公司明确了新的进阶方向。在巩固并扩大模拟特色工艺优势的前提下，公司通过四期项目精准补充和优化关键产能，深度强化特色工艺平台能力，实现从“纯模拟”向“以模拟为核心制造区，在广州科学城打造研发设计集聚区，在南部打造应用场景展示区。

### 【光伏设备】财政部：取消光伏等产品出口退税，有利于综合整治“内卷式”竞争

1月20日，国新办就发挥积极财政政策作用，推动经济社会高质量发展有关情况举行新闻发布会。近期财政部近期宣布取消或减少200多种商品出口退税，是否意在反内卷、减少贸易不平衡的问题，财政部综合司司长李先忠在会上指出，出口退税是一项重要的税收制度安排。长期以来，中国对大多数产品实行出口退税政策，并结合经济社会发展需要适时进行调整。“近期，财政部会同税务总局发布了公告，明确了自2026年4月1日起，取消光伏、磷化工等产品的出口退税，并分两年取消电池产品出口退税。这是在2024年12月下调光伏、电池等产品出口退税率的基础上，结合我国实际情况进一步作出的政策调整。”李先忠表示，当前，中国的经济社会已经进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段，此次出口退税政策的调整，有利于促进资源的高效利用，减少环境污染和碳排放，推动经济社会发展全面绿色转型。同时，也有利于引导产业结构合理调整，促进产业转型升级，综合整治“内卷式”竞争，推动经济高质量发展。下一步，财政部将会同相关部门组织好政策的落实落地。

## 三、重点公司公告

### (一) 经营活动相关

【双良节能】公司于近日收到招标代理机构中国水利电力物资西安有限公司送达的《中标通知书》，招标人为宁电投（石嘴山市）能源发展有限公司，项目介绍：根据宁夏国资网信息，宁夏电投石嘴山2×660MW超超临界热电项目是宁夏回族自治区能源发展“十四五”规划及“两个联营”重点煤电项目，总投资约60亿元，拟建设2×660MW超超临界间接空冷燃煤机组，同步建设脱硫、脱硝、除尘装置。作为稳定区域能源供给及新能源消纳体系的电源点和地区工业、城市集中供热热源点，该项目建成后将成为石嘴山市重要基础设施之一。同时该项目建设成的高参数、大容量热电机组，在为城市供暖的同时也可为园区提供工业蒸汽，同步满足居民和工业对能源的需求。招标范围：项目机组所需表凝式间接空冷系统及其附属系统的设计、制造、运输、储存、监造及技术服务等，并负责设备安装、调试、试运行、试验检验、消缺和最终交付等工作，以及提供备品备件和专用工具。项目地点：石嘴山市平罗县西大滩前进农场境内。本次项目预计中标金额为人民币23,568万元，占公司2024年度经审计营业收入比重为1.81%。

【南矿集团】公司近日与内蒙古西金矿业有限公司签订《阿拉善左旗西金矿业5000万吨/年破碎站项目破碎筛分主设备买卖合同》，公司为西金矿业提供设备，合同金额为人民币296,000,000.00

元(含税), 占公司 2024 年经审计营业收入的 38.08%。

**【精工科技】**公司于 2025 年 12 月 18 日、2026 年 1 月 6 日分别召开第九届董事会第十四次会议和 2026 年第一次临时股东会, 审议通过了《关于向全资子公司精工(武汉)复合材料有限公司增资的议案》, 同意公司以募集资金向精工(武汉)复合材料有限公司增资 25,000 万元。增资完成后, 精工武汉复材注册资本由 5,000 万元增加至 30,000 万元, 股权穿透后, 精工武汉复材仍为公司全资子公司。近日, 精工武汉复材已完成本次增资的工商变更登记手续, 并取得由武汉市黄陂区行政审批局核准换发的《营业执照》, 其注册资本由 5,000 万元增加至 30,000 万元, 公司已完成对精工武汉复材增资 25,000 万元的募集资金投入。除注册资本变更外, 其他登记事项未发生变更。

**【新时达】**公司公告 2025 年度业绩预告, 预计净利润为正值且属于扭亏为盈情形, 预计 2025 年公司实现归母净利润 500 万元-750 万元。

**【上海沪工】**公司公告 2025 年度业绩预告, 受市场环境等因素影响, 公司营业收入及毛利较上年同期有一定的下降, 此外, 参股公司经营业绩不佳导致公司确认的投资损失较上年同期有所增加, 叠加公司缴纳税金及资产减值的影响, 致使公司归属于上市公司股东净利润出现亏损, 预计 2025 年年度实现归母净利润-2,125 万元至-1,700 万元。

**【华测检测】**公司公告 2025 年度业绩预告, 预计 2025 年实现归母净利润 101,277 万元-102,149 万元, 比上年同期增长 10%-11%。全年来看, 公司依托内生增长的坚实支撑, 叠加战略布局的前瞻落地, 通过组织能力与运营效率的持续精进, 经营业绩实现稳健增长, 为未来可持续发展奠定了扎实基础。

**【华辰装备】**公司公告 2025 年度业绩预告, 2025 年, 公司根据年度整体经营规划及要求有序推动各项工作, 轧辊磨床设备验收数量及金额较上年度有所增长, 2025 年度公司营业收入及净利润较上年同期均呈现增长态势, 预计 2025 年实现归母净利润 18,200 万元-21,200 万元, 比上年同期增长 193.64%-242.04%。

**【维宏股份】**公司公告 2025 年度业绩预告, 预计 2025 年实现归母净利润 7,906 万元-9,663 万

元，同比去年-17.15%至 1.26%。归属于上市公司股东的净利润较同期下降，主要是非经常性损益本报告期较上年同期下降。本报告期非经常性损益主要包括政府补助、现金管理收益以及证券投资的投资收益等。预计 2025 年度归属于上市公司股东非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约 900 万元，上年同期对 2024 年度归属于上市公司股东净利润的影响金额为 2,972.50 万元。

**【埃斯顿】**公司公告 2025 年度业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 3,500 万元 - 5,000 万元，扭亏为盈。主要原因为：1、报告期内，埃斯顿工业机器人出货量继续保持增长，特别在汽车、电子、锂电等行业持续突破，市场份额进一步提升，公司国内营业收入较上年同期实现较好增长。2、上年度公司计提资产减值（包括商誉等重大资产减值）合计金额 46,646.73 万元，经初步测算，本年度预计不会发生重大资产减值事项。

**【华锐精密】**公司公告 2025 年度业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 18,000.00 万元到 20,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 7,304.09 万元到 9,304.09 万元，同比增加 68.29% 到 86.99%。本期业绩变化的主要原因：1、报告期内，下游需求回暖，同时公司产品性能不断提升，品类日趋完善，渠道稳步开拓，产销量同比增长；同时针对报告期内碳化钨粉等主要原材料价格上涨的情况，公司相应采取涨价措施，产品整体销售价格有所提升。2、报告期内，一方面公司积极践行提质增效行动，加强费用管控，另一方面伴随营业收入增长带来的规模效应，公司期间费率有所下降。

**【捷昌驱动】**公司公告 2025 年度业绩预告，预计 2025 年实现归母净利润 39,476.74 万元至 43,706.39 万元，与上年同期相比，将增加 11,279.07 万元至 15,508.72 万元，同比增长 40.00% 至 55.00%。主要原因有两方面：一是本报告期内公司坚定聚焦主业发展，深化内部精益化管理，通过提升组织效能等系列举措，持续优化运营效率，有效驱动经营业绩稳步提升；二是上年同期公司计提商誉减值。

## (二) 资本运作相关

**【茂莱光学】**公司发布 2026 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 248,093 股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 52,800,000 股的 0.47%。不设置预留授予份额。本激励计划拟授予的激励对象共计 192 人，主要为公司（含子公司，下同）

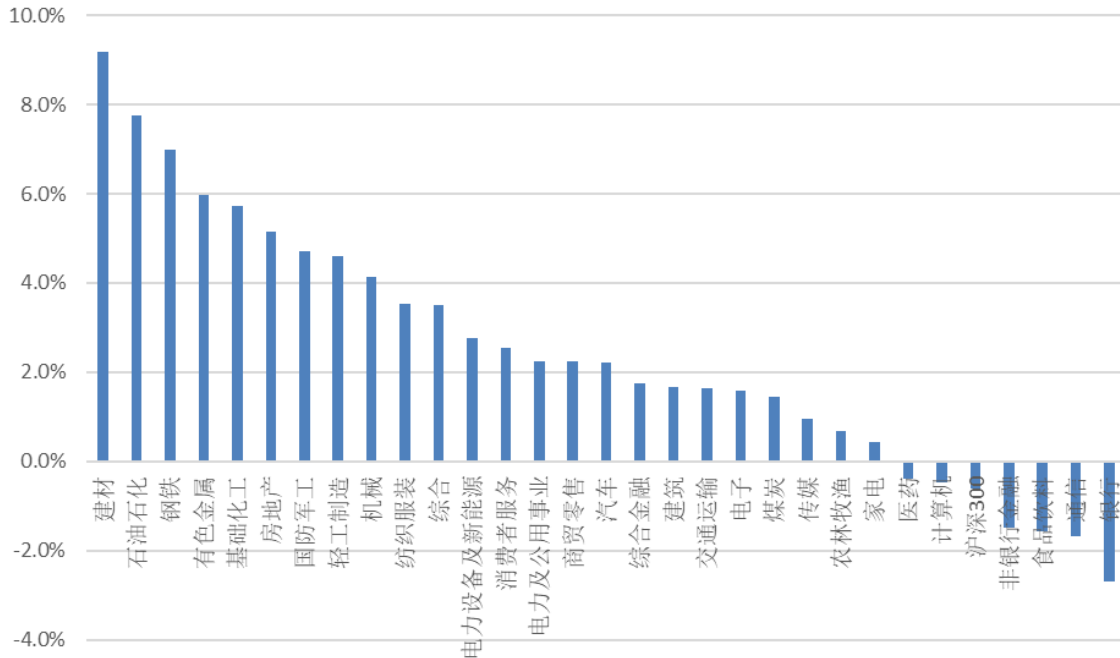
高级管理人员、核心技术人员、核心业务人员以及董事会认为需要激励的其他人员，不包括公司独立董事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东、公司实际控制人及其配偶、父母。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 204.50 元/股。

**【普莱得】**公司发布 2026 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 131.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,818.12 万股的 1.33%。其中：首次授予 104.80 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.07%，首次授予部分占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%；预留授予 26.20 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.27%，预留部分占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。本激励计划限制性股票的授予价格为 14.30 元/股，预留部分限制性股票授予价格与首次授予部分限制性股票的授予价格相同。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 31 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含全资子公司和控股子公司）任职的中层管理人员以及核心技术（业务）骨干人员，不包括独立董事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

#### 四、 板块行情回顾

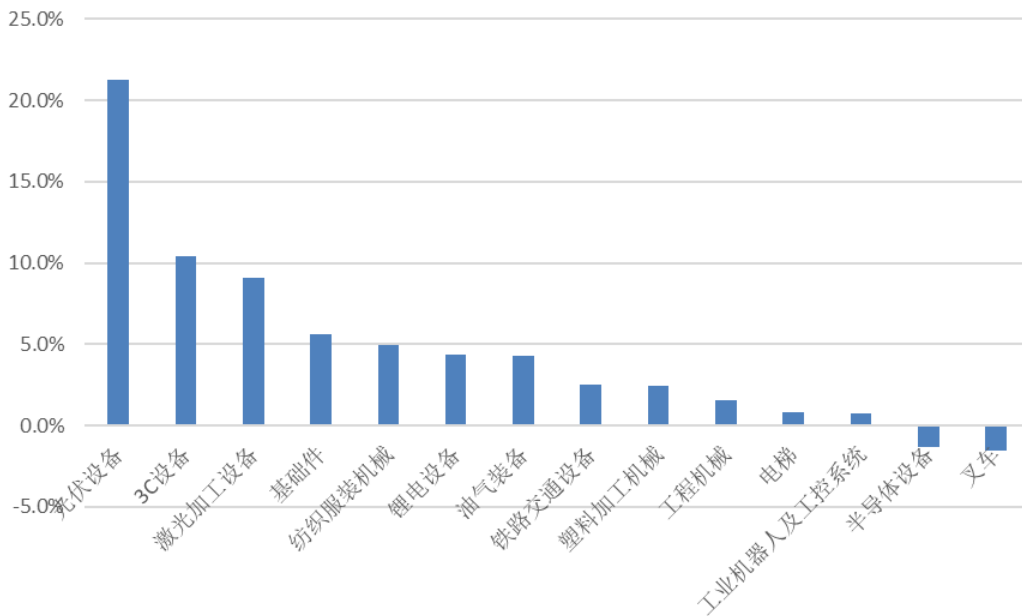
本期（1 月 19 日-1 月 23 日），沪深 300 下跌 0.6%，机械板块上涨 4.1%，在所有一级行业中排名 9。细分行业看，光伏设备涨幅最大，上涨 21.3%；叉车跌幅最大，下跌 1.5%。

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



## 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。