世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

装备制造

逆变器出口持续高景气

2026 年 11 月 2 日

装备制造行业周报（10 月第 4 周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@csco.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@csco.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、汽车指数涨跌幅分别为-8.2%、-5.92%及-3.65%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 27、第 21 和第 12 位；同期沪深 300 涨跌幅为-2.92%。

行业观点：

1) **锂电设备：固态电池产业持续推进可期。**锂电龙头宁德时代明确表示，公司在全固态电池方向保持持续投入，2027 年有望实现小批量生产。比亚迪也表示 2027 年前后计划完成全固态电池示范装车，2030 年瞄准大规模量产，三星 SDI 也把全固态电池的量产节点也规划在了 2027 年。设备龙头先导智能固态电池试验线、中试线集中落地，产业化提速，相关设备订单进入快速增长期。《新型电池产业发展“十五五”规划》明确发展方向，产业持续推进可期，建议关注相关设备龙头。

2) **逆变器：9 月出口稳步提升。**据海关数据，9 月份中国逆变器出口金额约 11.82 亿美元，同比增加 66%，1-9 月累计出口金额 88.10 亿美元，同比增加 31%。9 月中国对欧洲出口 5.83 亿美元，同比增加 115%，环比增加 32%，表现尤为亮眼，主要受地缘冲突扰动下欧洲天然气价格再度上涨、家庭用户自主供电诉求提升推动，叠加部分市场政策补贴，户用及工商业储能装机需求持续释放。同期南美市场环比增加 21%，非洲环比虽继续回落 10%，但 1-9 月累计同比仍高达 59%，新兴市场景气度未改。展望后市，预计 2026 年四季度欧洲户储补库与 AI 带动的大储刚性需求将形成双轮驱动，叠加南美等新兴市场放量，出口有望延续高景气。

3) **碳酸锂：近期碳酸锂价格跌势再度加剧。**截至 10 月 29 日，电池级碳酸锂现货均价报 9.94 万元/吨，周跌幅 2.7%；期货主力合约单日暴跌 8.4%、收于 8.84 万元/吨，年内首次跌破 9 万元，较 5 月高点 20.98 万元已跌去近六成。供给端，枧下窝锂矿环评拟批准公示，云母复产预期强化，10 月锂辉石累计到港约 66.5 万吨，周度产量环比增至 2.64 万吨；需求端，11 月电芯排产预期环比回落约 5%，旺季成色不足，下游以刚需采购为主，散单成交清淡。我们认为本轮下跌源于远期供给宽松预期叠加需求增速放缓，目前供需仍处紧平衡，趋势反转需待高成本产能出清信号或需求侧超预期兑现。

4) **风险提示：**宏观经济放缓、海外贸易壁垒提升、行业竞争加剧。

请务必阅读文后重要声明及免责条款

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
三、 风险提示 8
3.1 宏观经济放缓风险 8
3.2 海外贸易壁垒风险 8
3.3 行业竞争加剧风险 9

图表目录

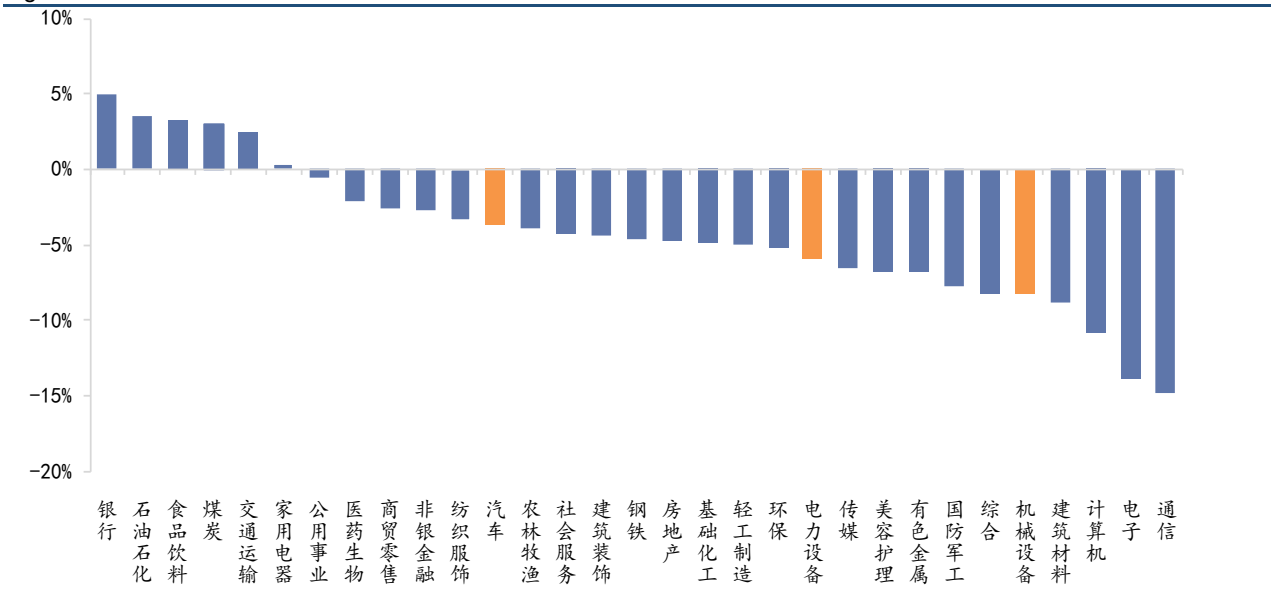
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2026.10.26-2026.10.30）..... 3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2026.10.26-2026.10.30）..... 3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2026.10.26-2026.10.30）..... 4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2026.10.26-2026.10.30）..... 4

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、汽车指数涨跌幅分别为-8.2%、-5.92%及-3.65%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 27、第 21 和第 12 位；同期沪深 300 涨跌幅为-2.92%。

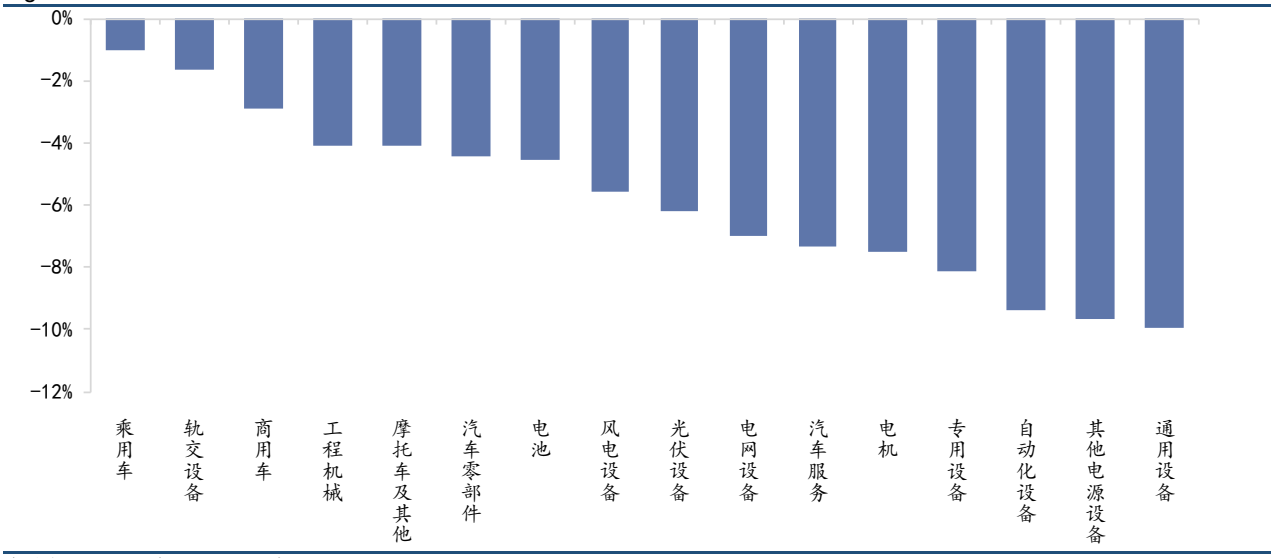
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2026.10.26-2026.10.30）



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乘用车下跌 1.0%，轨交设备下跌 1.67%，商用车下跌 2.88%；表现靠后的细分方向为通用设备下跌 9.93%，其他电源设备下跌 9.66%，自动化设备下跌 9.4%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2026.10.26-2026.10.30）



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分别为邵阳液压、上海沪工、田中精机、大业股份、杰克科技，电力设备涨幅前五个股分别为钧达股份、飞沃科技、金杨精密、TCL 中环、圣阳股份，汽车涨幅前五个股分别为襄阳轴承、光洋股份、动力 B 股、立中集团、恒勃股份。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2026.10.26-2026.10.30）

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	301079.SZ	邵阳液压	工程机械器件	36.66	350.4	8.2
	603131.SH	上海沪工	其他通用设备	30.19	(1278.3)	3.6
	300461.SZ	田中精机	其他自动化设备	25.11	466.2	11.2
	603278.SH	大业股份	金属制品	22.31	(55.7)	3.5
	603337.SH	杰克科技	纺织服装设备	19.97	29.9	4.2
电力设备	002865.SZ	钧达股份	光伏电池组件	15.79	(8.7)	3.4
	301232.SZ	飞沃科技	风电零部件	14.77	(488.8)	5.9
	301210.SZ	金杨精密	锂电池	12.77	49.0	2.7
	002129.SZ	TCL 中环	硅料硅片	9.07	(4.7)	2.2
	002580.SZ	圣阳股份	蓄电池及其他电池	7.04	48.4	3.2
汽车	000678.SZ	襄阳轴承	底盘与发动机系统	36.66	(171.5)	10.7
	002708.SZ	光洋股份	底盘与发动机系统	33.66	111.8	6.0
	900920.SH	动力 B 股	底盘与发动机系统	20.63	0.9	0.4
	300428.SZ	立中集团	轮胎轮毂	15.92	12.4	1.6
	301225.SZ	恒勃股份	底盘与发动机系统	14.61	84.2	5.7

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金马游乐、精智达、罗博特科、南方路机、磁谷科技，电力设备跌幅前五个股分别为华盛昌、微导纳米、德福科技、金冠电气、南网科技，汽车跌幅前五个股分别为东安动力、飞龙股份、华懋科技、英搏尔、阿尔特。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2026.10.26-2026.10.30）

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	300756.SZ	金马游乐	其他专用设备	(32.55)	132.4	2.4
	688627.SH	精智达	仪器仪表	(31.06)	272.1	4.7
	300757.SZ	罗博特科	其他自动化设备	(28.95)	763.9	8.9
	603280.SH	南方路机	工程机械整机	(27.62)	36.3	1.8
	688448.SH	磁谷科技	其他通用设备	(25.85)	(8447.4)	3.9
电力设备	002980.SZ	华盛昌	电工仪器仪表	(27.60)	49.4	9.5
	688147.SH	微导纳米	光伏加工设备	(25.74)	184.8	7.9
	301511.SZ	德福科技	锂电池	(25.46)	66.1	7.7
	688517.SH	金冠电气	配电设备	(25.06)	42.8	2.9

	688248.SH	南网科技	电网自动化设备	(23.50)	50.3	6.1
	600178.SH	东安动力	底盘与发动机系统	(27.90)	(57.0)	1.6
	002536.SZ	飞龙股份	底盘与发动机系统	(21.19)	132.4	5.4
汽车	603306.SH	华懋科技	车身附件及饰件	(20.02)	179.0	4.1
	300681.SZ	英搏尔	汽车电子电气系统	(18.33)	28.0	1.5
	300825.SZ	阿尔特	汽车综合服务	(18.22)	(78.3)	2.4

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

- 10 月 30 日，国家能源局电力司副司长谭洪江 10 月 30 日在新闻发布会上表示，随着人工智能快速发展，未来算力用电需求将持续攀升，算电协同将会持续深化。预计“十五五”时期，全国算力用电量年均新增 1000 亿千瓦时以上，到 2030 年将达到 8000 亿千瓦时，占全社会用电量的 6%左右。下一步我们将从两方面持续发力：一是将全面落实“以电强算、以算促电”要求，落实新型电力系统建设“十五五”规划算电协同安排，协同实施新型电网和一体化算力网建设方案。二是以绿电直连等模式作为促进算电协同的重要方式，进一步研究相关政策举措，引导地方和企业因地制宜做好算力设施绿电直连方案论证和项目落地，遴选典型项目互学互鉴，形成可复制可推广的经验，更好促进算电协同高质量发展。我们相信，算电协同与绿电直连政策项目的落地见效，将有力支撑人工智能产业绿色发展，为新型电力系统建设注入新动能。

- 10 月 29 日，中国电力企业联合会对外发布《2026 年三季度全国电力供需形势分析预测报告》。《报告》显示，前三季度，全国全社会用电量 8.07 万亿千瓦时，同比增长 3.9%。全国新增发电装机容量 2.5 亿千瓦，其中风电和太阳能发电合计新增装机 1.7 亿千瓦，占新增发电装机总容量的 67.8%。《报告》预测，四季度全国电力消费增速较三季度明显回升，全年全社会用电量 10.8 万亿千瓦时左右，同比增长 4%-4.5%。迎峰度冬期间，预计全国电力供需形势总体平衡，若出现大面积寒潮天气、一次能源供应紧张等极端情况，局地高峰时段可能出现电力供需偏紧。预计 2026 年全年新增发电装机有望超过 3.5 亿千瓦，到 2026 年底，全国发电装机容量将达到 43 亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机约 27 亿千瓦，占总装机的 63%左右；风电和太阳能发电装机规模达到总发电装机的一半；煤电装机占总装机的比重将降至 31%左右。

- 10 月 28 日，北京市人民政府印发《北京市“十五五”时期新型能源体系规划》。其中指出，提升风电产业高端化水平。聚焦大兆瓦风机叶片复合材料等核心部件研发,突破防强风等关键技术,强化风电企业总部集聚效应,打造分散式风电示范项目。拓展光伏技术创新场景应用。聚焦钙钛矿太阳能电池及高效光伏组件研发及设备制造,推广建筑光伏一体化。加快地热及热泵产业化应用。推进高效换热器等关键技术装备研发制造,培育热泵装备制造骨干企业,推进规模化应用。强化智能电网技术装备攻关。聚焦电力芯片等核心零部件研发,加强智能化输变电设备等关键技术攻关,扩大在京装备制造规模,探索车网互动、虚拟电厂等商业模式创新。推进新型储能产业集群化发展。推动固态、液流等电池技术研发,发展系统集成与高端制造,促进电网侧、用户侧储能应用,新型储能装机达到 60 万千瓦。

- 10 月 27 日,据宁德时代消息,近日,欧洲储能解决方案提供商 INTILION 与宁德时代签署合作谅解备忘录(MOU)。未来 5 年，双方将在德国、瑞士、奥地利等地落地 3GWh 宁德时代天恒储能系统，应用在电网级与工商业场景。

- 10 月 27 日，上海市经济信息化委印发《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》，其中提出，研制推广新型智能制造装备。支持将 AI 技术与装备深度融合，推动智能制造装备升级为装备智能体。研制推广物理 AI 装备，研制具备自主感知和决策能力的机器人、工业母机、检测装备等智能制造装备，以智能工厂建设需求推动装备升级与规模应用。支持人形机器人、协作机器人、高精度重载机器人等机器人创新突破；加快 AI 赋能的超精密磨床、大型五轴机床、高速双五轴镜像铣等工业母机迭代升级；推动 X 射线光子能谱仪、残余气体质谱、工业 CT 等检测装备自主化能力构建。

- 10 月 26 日，国家能源局数据显示，今年 1—9 月，风电和太阳能发电新增装机容量约 1.7 亿千瓦，截至 2026 年 9 月底，风电和太阳能发电累计装机容量达到 20.1 亿千瓦，其中，太阳能发电装机容量 13.1 亿千瓦，同比增长 16.5%；风电装机容量 7.0 亿千瓦，同比增长 20.4%。

2.2 公司公告

- 10 月 30 日，海天精工(601882)披露 2026 年三季报，公司第三季度营业收入 11.71 亿元，同比增长 36.55%；归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元，同比增长 27.41%。前三季度营业收入 31.77 亿元，同比增长 26%；归属于上市公司股东的净利润 4.11 亿元，同比增长 21.77%。报告期内公司订单增加，产销量增长。

- 10 月 29 日，TCL 中环(002129.SZ)公告称，第三季度营业收入为 91.99 亿元，同比增长 12.55%；归属于上市公司股东的净利润为-13.52 亿元。前三季度营业收入为 235.14 亿元，同比增长 9.01%；归属于上市公司股东的净利润为-45.56 亿元。公司 Q3 净利润亏损 13.52 亿，Q2 净利润-15.57 亿，据此计算，Q3 净利润环比持续亏损。

- 10 月 29 日，晶盛机电(300316.SZ)公告称，第三季度营业收入为 19.62 亿元，同比下降 20.70%；归属于上市公司股东的净利润为 5026.34 万元，同比下降 80.82%。前三季度营业收入为 54.14 亿元，同比下降 34.56%；归属于上市公司股东的净利润为 2.83 亿元，同比下降 68.65%。业绩变动主要系本期销售减少所致。公司 Q3 净利润 0.5 亿，Q2 净利润 1.3 亿，据此计算，Q3 净利润环比下降 61%。

- 10 月 29 日，中联重科(000157.SZ)公告称，第三季度营业收入为 128.84 亿元，同比增长 4.74%；归属于上市公司股东的净利润为 8.59 亿元，同比下降 25.66%。前三季度营业收入为 400.19 亿元，同比增长 7.71%；归属于上市公司股东的净利润为 29.61 亿元，同比下降 24.46%。

- 10 月 29 日，三一重工(600031.SH)公告称，第三季度营业收入为 248.04 亿元，同比增长 16.96%；归属于上市公司股东的净利润为 23.14 亿元，同比增长 20.62%。前三季度营业收入为 781.10 亿元，同比增长 18.81%；归属于上市公司股东的净利润为 80.04 亿元，同比增长 12.22%。

- 10 月 29 日电，徐工机械(000425)披露 2026 年三季报，公司第三季度营业收入 256.41 亿元，同比增长 9.81%；归母净利润 16.46 亿元，同比增长 1.66%。前三季度营业收入 868.88 亿元，同比增长 11.17%；归母净利润 56.08 亿元，同比下降 6.18%。

- 10 月 28 日，中航光电(002179.SZ)公告称，第三季度营收为 68.82 亿元，同比增长 47.87%；净利润为 8.16 亿元，同比增长 172.13%。前三季度营收为 181.22 亿元，同比增长 14.42%；净利润为 19.35 亿元，同比增长 11.42%。新能源汽车领域受益于前期定点项目陆续量产交付，收入实现快速增长；数据中心业务受益于 AI 算力基础设施建设需求释放，整体规模同比快速增长，其中电源产品已成功导入国内互联网终端及设备商供应体系；受益于人工智能、超算中心与智算中心建设增速，高速光模块需求增长明显，子公司深圳市翔通光科技有限公司光通讯业务实现翻倍增长；公司液冷散热类产品持续融入国内外头部客户高效能计算基础设施供应链，订单实现翻番增长。

- 10 月 28 日，杉杉股份公告称，前三季度实现营业收入 193.48 亿元，同比增长 30.65%；归属于上市公司股东的净利润 12.51 亿元，同比增长 341.04%。第三季度营业收入 72.18 亿元，同比增长 45.80%；归属于上市公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增长 461.44%。业绩增长主要系报告期内公司紧抓锂电池产业高景气机遇与显示行业稳健发展态势，实现负极材料销量增长和偏光片产品结构优化，同时叠加精细化成本管控，推动净利润同比显著上升。

- 10 月 27 日，鸣志电器(603728)披露 2026 年三季报，公司第三季度营业收入9.13亿元,同比增长25.33%;归属于上市公司股东的净利润6299.79万元，同比增长 175.30%。2026 年前三季度营业收入 24.80 亿元，同比增长 21.40%;归属于上市公司股东的净利润 1 亿元,同比增长 101.05%。第三季度营收增长主要系控制电机及其驱动系统业务在境内外市场收入增长。

- 10 月 27 日，杰普特(688025)披露 2026 年三季报，公司第三季度营业收入 11.43 亿元，同比增长 81.86%；归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，同比增长 114.15%。2026 年前三季度营业收入 26.30 亿元，同比增长 74.28%；归属于上市公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增长 109.99%。受光通信业务、动力电池/储能电池精密加工业务以及激光器下游需求旺盛影响，公司业绩实现显著增长。

- 10 月 26 日，金刚光伏公告称，公司全资孙公司欧昊新能源电力(甘肃)有限责任公司分别与供应商 A、供应商 B 签署采购合同，采购 GPU 卡及服务器,合同含税总金额分别为 3.48 亿元和 1.32 亿元,合计 4.8 亿元。

（资料来源：以上公告来自 Wind 资讯）

三、风险提示

3.1 宏观经济放缓风险

宏观经济放缓，将影响下游领域比如地产、基建、汽车及电力等行业的景气度，继而影响相关产业资本开支，即影响相关设备的需求。

3.2 海外贸易壁垒风险

全球局势复杂多变,在政治环境、经济政策及法律法规方面都存在不确定性。如果海外市场出现政治动荡、进出口政策变化等情况，可能对国内企业拓展海外市场及出口竞争力等方面产生不利影响。

3.3 行业竞争加剧风险

在行业下行期，市场主要参与者可能在开工率及市场份额等方面承压，从而发起价格战，对行业整体利润形成不利影响；而在行业上行期，市场参与者也可能非理性提升产能，从而形成供过于求的行业不利局面。

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； 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。	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。

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。