

装备制造

光伏逆变器出口稳定增长

2025 年 12 月 1 日

装备制造行业周报（11 月第 4 周）

分析师：赵晓闯

执业证书号：S1030511010004

电话：0755-83199599

邮箱：zhaoxc@cscsco.com.cn

分析师：杨贵洲

执业证书号：S1030524060001

电话：0755-83199599

邮箱：yanggz1@cscsco.com.cn

研究助理：董李延楠

电话：0755-83199599

邮箱：donglyn@cscsco.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 2.47%、2.23%及 2.01%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 8、10、11 位；同期沪深 300 涨跌幅为 1.64%。

行业观点：

- 1) **光伏：逆变器出口稳步增长，10 月澳大利亚贡献较大。**根据中国海关数据显示，2025 年 10 月份中国逆变器出口 6.8 亿美元；2025 年 1-10 月，中国逆变器累计出口总额为 74.4 亿美元，较去年同期增长 6.4%。10 月份中国对澳大利亚逆变器出口约 0.58 亿美元，同比增长超 200%，主要是由于澳大利亚 2025 年 7 月 1 日起正式实施的 23 亿澳元户储政府补贴计划。7 月以来我国对澳大利亚逆变器出口量已连续四个月同比高增。展望后市，全年累计增长稳健，新兴市场与高技术产品成为核心增长引擎。行业正从“规模扩张”转向“质量出海”，具备技术、品牌与全球服务能力的龙头企业将持续受益。
- 2) **工业气体：11 月液氩涨势较强，其他气体相对稳定。**据卓创资讯，截止 2025 年 11 月 26 日，中国液氩市场 11 月均价 817 元/吨，较 10 月涨 23.79%，同比去年 11 月涨 17.89%；液氧 11 月均价 419 元/吨，环比涨 1.7%，同比涨 4%；液氮均价 417 元/吨，环比涨 1.3%，同比跌 3.2%；稀有气体方面，管束高纯氦气、氙气、氪气及氡气 11 月均价分别为 97.23 元/立方米、22700 元/立方米、215 元/立方米及 110 元/立方米，整体环比平稳，同比依旧下滑。随后几个月，整体需求依旧偏弱，同时考虑春节前后为淡季，预计整体价格难涨易跌。反内卷环境下行业正在筑底，建议关注杭氧股份、陕鼓动力等龙头。
- 3) **汽车：11 月第三周全国乘用车市场零售同比小幅下滑，但环比上月同期恢复增长。**据乘联会数据，11 月第三周乘用车市场日均零售 7.1 万辆，比去年 11 月同期下降 7%，环比上月同期增长 7%。我们认为，单周销量同比小幅下滑，主要是去年 11 月市场相对较为火爆，基数较高，叠加 10 月以来部分地区的以旧换新和报废更新补贴政策的收紧，对乘用车的销量有一定的负面影响，但临近年底，由于 2026 年电动车车辆购置税将减半征收，有望刺激年底车市的消费，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

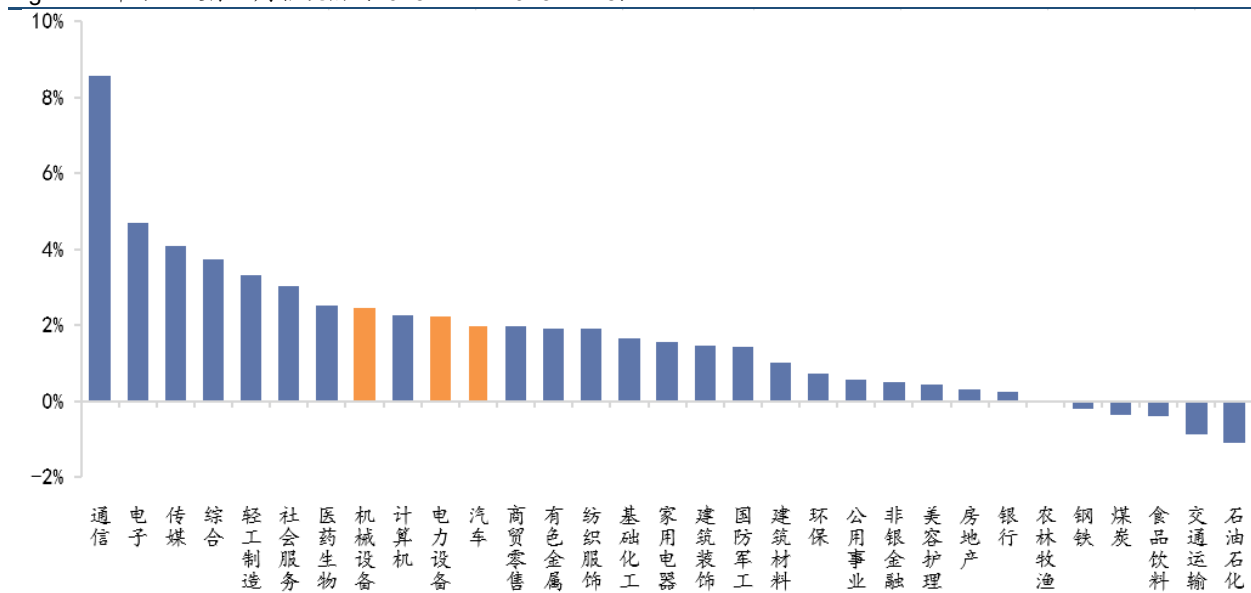
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.11.24-2025.11.28）	3
Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.11.24-2025.11.28）	3
Figure 3 涨幅 TOP5 公司（2025.11.24-2025.11.28）	4
Figure 4 跌幅 TOP5 公司（2025.11.24-2025.11.28）	4

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 2.47%、2.23%及 2.01%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 8、10、11 位；同期沪深 300 涨跌幅为 1.64%。

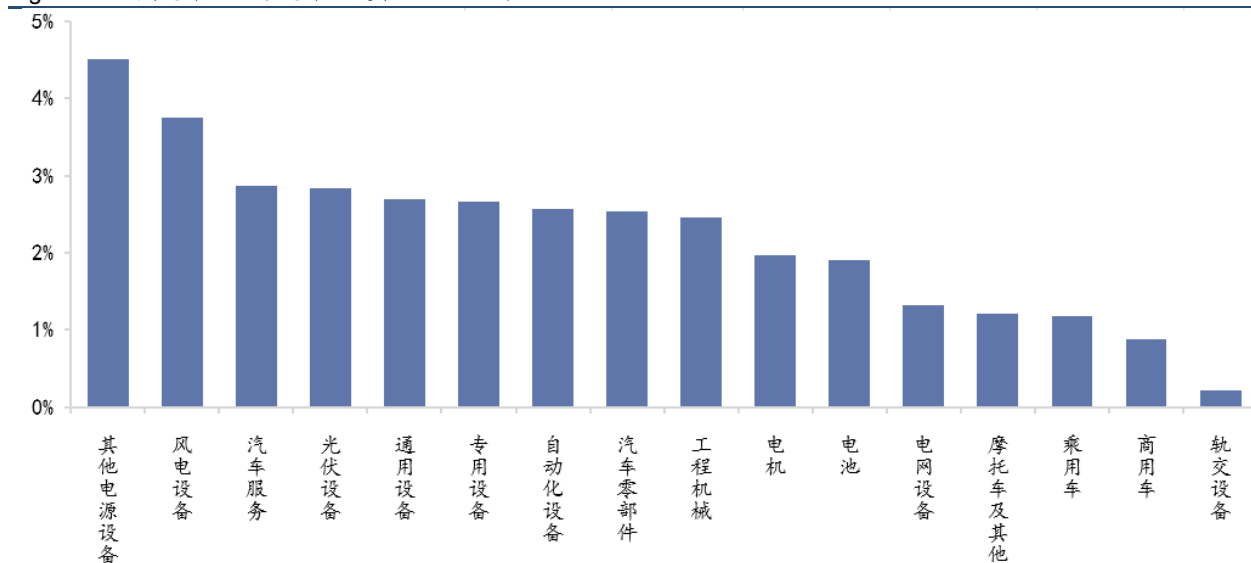
Figure 1 申万一级行业周涨跌幅（2025.11.24-2025.11.28）



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表现靠前的细分方向分别为其他电源设备上涨 4.52%，风电设备上涨 3.76%，汽车服务上涨 2.86%；表现靠后的细分方向为轨交设备上升 0.21%，商用车上升 0.88%，乘用车上升 1.17%。

Figure 2 机械设备、电力设备及汽车板块二级行业涨跌幅（2025.11.24-2025.11.28）



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绿岛风、航天动力、天宜新材、新美星、博杰股份，电力设备涨幅前五股分别为科新源、壹石通、华盛锂电、欧陆通、明冠新材，汽车涨幅前五股分别为天普股份、超捷股份、福赛科技、斯菱股份、标榜股份。

Figure 3 涨幅 TOP5 公司 (2025.11.24-2025.11.28)

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	301043.SZ	绿岛风	制冷空调设备	35.45	38.3	3.9
	600343.SH	航天动力	其他通用设备	24.17	(71.2)	11.2
	688033.SH	天宜新材	轨交设备III	23.77	(3.0)	1.2
	300509.SZ	新美星	印刷包装机械	23.73	41.7	6.6
	002975.SZ	博杰股份	工控设备	19.34	101.1	5.7
电力设备	301292.SZ	海科新源	电池化学品	38.51	(99.0)	6.6
	688733.SH	壹石通	电池化学品	26.88	(395.6)	3.0
	688353.SH	华盛锂电	电池化学品	24.58	0.0	0.0
	300870.SZ	欧陆通	其他电源设备III	23.91	69.0	8.7
	688560.SH	明冠新材	光伏辅材	21.93	(27.2)	1.3
汽车	605255.SH	天普股份	底盘与发动机系统	35.35	605.9	24.4
	301005.SZ	超捷股份	其他汽车零部件	33.46	657.7	11.6
	301529.SZ	福赛科技	车身附件及饰件	22.02	39.4	4.4
	301550.SZ	斯菱股份	底盘与发动机系统	19.16	128.2	13.5
	301181.SZ	标榜股份	其他汽车零部件	19.07	0.0	0.0

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智能自控、海目星、昆船智能、兰石重装、海川智能，电力设备跌幅前五股分别为德新科技、江特电机、美硕科技、*ST 沐邦、日丰股份，汽车跌幅前五股分别为华达科技、英利汽车、海马汽车、登云股份、奥联电子。

Figure 4 跌幅 TOP5 公司 (2025.11.24-2025.11.28)

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	002877.SZ	智能自控	金属制品	(13.80)	554.9	2.7
	688559.SH	海目星	激光设备	(8.12)	(9.1)	4.8
	301311.SZ	昆船智能	其他通用设备	(6.01)	(163.0)	2.6
	603169.SH	兰石重装	能源及重型设备	(5.94)	0.0	0.0
	300720.SZ	海川智能	仪器仪表	(5.78)	145.2	9.6
电力设备	603032.SH	德新科技	锂电专用设备	(9.93)	(34.9)	4.0
	002176.SZ	江特电机	电机III	(8.70)	(50.4)	5.2
	301295.SZ	美硕科技	输变电设备	(7.86)	130.8	2.9
	603398.SH	*ST 沐邦	硅料硅片	(7.74)	(3.4)	6.4

	002953.SZ	日丰股份	线缆部件及其他	(7.50)	33.4	3.0
	603358.SH	华达科技	其他汽车零部件	(12.28)	46.6	5.1
	601279.SH	英利汽车	其他汽车零部件	(10.92)	(150.8)	1.8
汽车	000572.SZ	海马汽车	综合乘用车	(8.99)	0.0	0.0
	002715.SZ	登云股份	底盘与发动机系统	(8.39)	(311.0)	5.8
	300585.SZ	奥联电子	底盘与发动机系统	(5.61)	(1207.0)	4.6

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 28 日，据 TechWeb 消息，逐际动力 LimX Dynamics 放出了其全尺寸人形机器人 LimX Oli 的最新一段视频，视频中，LimX Oli 走进建筑工地的渣土堆料区，它一脚踩进松软的沙土，下一步磕到凸起的石头，又踏上摇晃的木板，还要跨过面前的建筑废料堆。面对这样复杂的非结构地形，身高 165 厘米、拥有 31 个本体自由度的 Oli 全程高动态、连续、稳定地行走，展现出强大的抗扰动能力与高度拟人的步态控制。
- 11 月 27 日，国家发展改革委召开月度新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任李超表示，随着我国风电、光伏等新能源装机规模和比例的不断提高，电力系统调节能力已经成为建设新型电力系统的重要方面。近年来，国家发展改革委会同有关方面加快推进储能和氢能发展，取得积极进展。储能方面，我国储能产业快速发展，大规模压缩空气储能、高安全化学储能、固态电池储能等技术路线开发和示范应用取得积极进展。目前，全国新型储能装机超过 1 亿千瓦，是“十三五”末的 30 倍以上，占全球总装机比例超过 40%。
- 11 月 26 日，据财联社，《中共北京市委关于制定北京市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提到，积极稳妥推进“双碳”工作。实施碳排放总量和强度双控制度，落实产品碳标识认证制度，构建产品碳足迹管理体系。深化碳市场建设，保障全国温室气体自愿减排交易市场平稳运行。优化能源结构，严控化石能源规模，加强光伏、地热等本地可再生能源开发利用，积极发展氢能等清洁能源，扩大绿电进京规模，提高终端用能电气化和能源消费绿色化低碳化水平。构建绿色交通运输体系，稳步提高新能源汽车比例，完善新能源汽车补能配套设施。全面推进建筑绿色发展，持续实施公共建筑绿色化改造。建设零碳工厂和园区。控制非二氧化碳温室气体排放。提升适应气候变化能力。

- 11 月 26 日，据人民财讯，工业和信息化部等六部门印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》，其中提出，拓展多元兴趣消费供给。积极发展宠物周边、动漫、潮服潮玩等兴趣消费产品。在严控风险、确保安全的前提下，有序扩大低空旅游、航空运动、私人飞行、消费级无人机等低空消费供给。拓展汽车改装、房车露营、汽车赛事等汽车后市场消费，促进汽车租赁高质量发展。支持企业孵化本土知识产权（IP），创新设计文创产品、动漫周边商品等，发展品牌授权，推出系列 IP 授权类产品。鼓励传统商超、购物中心、商业街设计改造引入“谷店”或集合型潮玩店。
- 11 月 26 日，据联交所最新权益披露资料显示，2025 年 11 月 21 日，三一重工(06031.HK)获 Schroders PLC 在场内以每股均价 22.4012 港元增持 70.96 万股，涉资约 1589.6 万港元。增持后，Schroders PLC 最新持股数目为 5097.84 万股，持股比例由 7.96% 上升至 8.07%。

2.2 公司公告

- 11 月 29 日，多氟多在互动平台表示，公司已布局聚合物/凝胶固态电池体系，开发出适用于固态电池的新型含氟高分子聚合物电解质，依托公司现有电池产线，已经具备生产装车能力。
- 11 月 28 日，怡合达在互动平台表示，公司是一家为非标自动化设备提供零部件的一站式采购平台，产品包括直线运动零件、传动零部件、气动元件、铝型材及配件、工业框体结构部件、机械加工件、机械小零件、电子电气类产品类别，主要服务于自动化设备制造商，应用于 3C、锂电、汽车、光伏、工业机器人、半导体等众多行业。公司有向人形机器人厂商提供部分零部件，但占比较低，主要包括直线运动零件和机械小零件等类别产品。
- 11 月 27 日电，杰瑞股份在电话会议中表示，公司目前拥有自主研发制造的燃气轮机发电机组、往复式内燃机发电机组、储能设备、变频设备等电力装备，已构建高度集成化、模块化、智能化的燃气发电产品体系，可为石油天然气开发、调峰发电、应急发电、工业发电、数据中心等多种应用场景提供定制化电力支持方案。同时，为保障核心部件供应，公司在与西门子多年合作的基础上，更于近期与贝克休斯签署燃气轮机全球战略合作和规模订单协议。目前，公司已经正式斩获北美数据中心发电机组销售订单，合同金额超 1 亿美元，公司会集中力量，尽快完成设备交付。
- 11 月 25 日，据优必选官方微信号消息，11 月 21 日，“人形机器人第一

股”优必选中标广西防城港市人形机器人数据采集与测试中心和人工智能科创教育示范项目， 中标金额 2.64 亿元， 产品以最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主。该项目将聚焦人形机器人在全国边境口岸的旅客和人员疏导、岗哨巡检、物流、商业服务以及国内钢铜铝大型生产制造基地的设施巡检等项目。 订单预计在 12 月交付。截至目前，2025 年优必选 Walker 系列人形机器人全年订单总金额 达 11 亿元（不含全尺寸科研教育人形机器人天工行者和小型人形机器人 AI 悟空），持续引领全球人形机器人商业化应用落地进程。

- 11 月 25 日，长荣股份公告称，公司控股子公司甘肃建荣科技发展有限公司于 2025 年 11 月 25 日取得金昌市发展和改革委员会为“甘肃建荣西坡 5 万千瓦光伏项目（西坡一）”和“甘肃建荣西坡 5 万千瓦光伏项目（西坡二）”出具的“甘肃省投资项目信用备案证”。该项目是甘肃建荣光伏电站项目的关键节点，将推动公司新能源业务稳步实施，促进新能源业务良性发展，增强公司可持续发展能力。项目建成并网发电后将对公司经营业绩产生积极影响。但项目目前处于筹备阶段，开工时间、实施方案及融资方式等存在不确定性。

（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。