

周观点：持续推荐燃气轮机板块，机器人马拉松即将开赛国产链值得关注

核心观点

（1）人形机器人：机器人马拉松比赛有望于 4.19 召开，国产链值得关注，Optimus 项目持续推进中，V3 发布、量产进展值得关注。**（2）AIDC 发电设备：**产业链涨价持续落地，国产整机出海趋势明确。**（3）工程机械：**3 月内销恢复正增长，出口维持高增；**（4）半导体设备：**存储批量招标已开启，“去日化”逻辑将持续兑现；**（5）固态电池设备：**固态电池冲刺量产上车，静待设备端招标催化。

行业动态信息

人形机器人：Optimus 项目持续推进中，V3 发布、量产进展值得关注。Optimus V3 虽未于 Q1 发布，但项目仍在稳步推进中，结合特斯拉机器人的招聘公告、工厂建设信息，预计项目推进逐步加深，Optimus 量产脚步逐渐靠近。当前 Optimus V3 持续预热中，后续产品发布、量产推进等值得重点关注。宇树科技等国产机器人公司 IPO 持续推进，本体产品价值量高且接近终端客户，在产业链中地位显著、品牌力凸显；机器人马拉松比赛有望于 4.19 召开，本体厂商有望估值重估，建议关注相关供应链。当前机器人板块逐步进入配置区间，宇树 IPO 和特斯拉 V3 均蓄势待发，底部建议聚焦优质环节。

AIDC 发电设备：产业链涨价持续落地，国产整机出海趋势明确。近期国产燃机出海订单频出，以东方电气、航发动力等为代表。产业链涨价也在持续落地，3 月 GEV 燃机涨价，杰瑞股份继 2025 年 11、12 月接单 2 亿美金，2026 年 1、2、3 月分别接单 1.06、1.82、3.4 亿美金后，公司获得第六笔订单，本次金额 3.01 亿美金，依然为 AIDC 订单，2027 年底前交付，本年度已累计接单 9.29 亿美金，且仍有大量意向订单，因为紧张的供需关系，继 3 月 GEV 等公司燃机涨价后，杰瑞前天订单和本次订单持续涨价，盈利能力有望进一步提升。**缺电仍是全年主线，继续看好燃机产业链。**根据我们测算，28 年北美 AI 带动电力需求超 100GW，考虑其他领域燃机需求稳定在 50GW 左右，而全球燃机供给预计届时不到 100GW，缺口巨大，燃机产业链排期到 2030 年往后以及涨价是必然，外溢需求如航改燃、船改燃等也需要重视。

机械设备

维持

强于大市

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

SFC 编号:BWS812

陈宜霖

chenxuanlin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070007

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

吴雨璇

wuyuxuan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070008

乔磊

qiaoleibj@csc.com.cn

010-56135085

SAC 编号:S1440525070006

发布日期： 2026 年 04 月 15 日

市场表现



工程机械：3月挖机内销恢复同比增长，出口维持高增。2026年3月销售各类挖掘机37402台，同比增长26.4%。其中：国内销量24101台，同比增长23.5%；出口13301台，同比增长32%；内销恢复正增长，主要系行业价格战压力缓解、客户观望情绪消散并恢复采购，出口维持高增。我们预计2026年国内市场有望实现10%以上增长，出口有望实现15%以上增长，内外需持续共振向上。重点推荐：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。

半导体设备：存储批量招标已开启，“去日化”逻辑将持续兑现。美国再抛MATCH法案，坚定看好自主可控。过去美国先进制程节点的半导体设备对于中国出口已严格管制，日、荷方面虽有相关方案出台，但相比美国并不严格，过去重视“去美化”，当今更加应该重视“去日化”，未来半导体设备完全自主可控是必然趋势，光刻机也是未来攻关重点。总体来看，下游扩产方面，预计2026年fab厂资本开支仍将向上，其中存储确定性最强，先进逻辑有望继续维持强劲表现。国产化率方面，下游对国产设备普遍加速验证导入，零部件、尤其是模组类零部件国产化进程有望加快，板块整体基本面向好，本轮应当更加重视“去日化”。

锂电设备：固态电池冲刺量产上车，静待设备端招标催化。固态电池领域产业化进展显著，各大企业集中公告产线投产、项目备案和融资落地，显示中试、量产线密集落地和景气度回升。当前板块整体处于“击球区”，头部电池厂也已启动GWh级全固态电池生产设备招标，计划2027年实现小批量示范装车，2030年达成大规模量产目标，对于设备企业订单兑现和业绩释放的时间窗口正在打开，产业链量价齐升可期，继续看好锂电设备与固态电池板块配置价值。

机械板块重点推荐：恒立液压、奥比中光、中国动力、三一重工、中微公司、先导智能、博众精工、徐工机械、杰瑞股份、耐普矿机、中联重科、安徽合力、杭叉集团、华测检测、首程控股、海天国际、伊之密、中际联合、迈为股份。

风险分析：国内宏观经济波动的风险、海外市场波动的风险、下游扩产不及预期的风险。

目录

总体观点：持续推荐燃气轮机板块，机器人马拉松即将开赛国产链值得关注	1
专用设备重点子行业观点	3
工程机械	3
半导体设备	3
AIDC 发电设备	3
PCB 设备	3
3C 设备	4
油服设备	4
电梯	4
轨交设备	4
矿山机械	5
温控设备	5
锂电设备	5
光伏设备	5
风电设备	6
船舶	6
通用设备重点子行业观点	6
人形机器人	6
叉车&移动机器人	7
工具五金	7
工控	8
注塑机	8
机床刀具	8
工业气体	8
仪器仪表	9
检测服务	9
风险分析	10

总体观点：持续推荐燃气轮机板块，机器人马拉松即将开赛国产链值得关注

人形机器人：Optimus 项目持续推进中，V3 发布、量产进展值得关注。Optimus V3 虽未于 Q1 发布，但项目仍在稳步推进中，结合特斯拉机器人的招聘公告、工厂建设信息，预计项目推进逐步加深，Optimus 量产脚步逐渐靠近。当前 Optimus V3 持续预热中，后续产品发布、量产推进等值得重点关注。宇树科技等国产机器人公司 IPO 持续推进，本体产品价值量高且接近终端客户，在产业链中地位显著、品牌力凸显，本体厂商有望估值重估，建议关注相关供应链。当前机器人板块逐步进入配置区间，宇树 IPO 和特斯拉 V3 均蓄势待发，底部建议聚焦优质环节。

AIDC 发电设备：产业链涨价持续落地，国产整机出海趋势明确。近期国产燃机出海订单频出，以东方电气、航发动力等为代表。产业链涨价也在持续落地，3 月 GEV 燃机涨价，杰瑞股份继 2025 年 11、12 月接单 2 亿美金，2026 年 1、2、3 月分别接单 1.06、1.82、3.4 亿美金后，公司获得第六笔订单，本次金额 3.01 亿美金，依然为 AIDC 订单，2027 年底前交付，本年度已累计接单 9.29 亿美金，且仍有大量意向订单，因为紧张的供需关系，继 3 月 GEV 等公司燃机涨价后，杰瑞前天订单和本次订单持续涨价，盈利能力有望进一步提升。**缺电仍是全年主线，继续看好燃机产业链。**根据我们测算，28 年北美 AI 带动电力需求超 100GW，考虑其他领域燃机需求稳定在 50GW 左右，而全球燃机供给预计届时不到 100GW，缺口巨大，燃机产业链排期到 2030 年往后以及涨价是必然，外溢需求如航改燃、船改燃等也需要重视。

工程机械：3 月挖机内销恢复同比增长，出口维持高增。2026 年 3 月销售各类挖掘机 37402 台，同比增长 26.4%。其中：国内销量 24101 台，同比增长 23.5%；出口 13301 台，同比增长 32%；内销恢复正增长，主要系行业价格战压力缓解、客户观望情绪消散并恢复采购，出口维持高增。我们预计 2026 年国内市场有望实现 10%以上增长，出口有望实现 15%以上增长，内外需持续共振向上。重点推荐：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。

半导体设备：存储批量招标已开启，“去日化”逻辑将持续兑现。美国再抛 MATCH 法案，坚定看好自主可控。过去美国先进制程节点的半导体设备对于中国出口已严格管制，日、荷方面虽有相关方案出台，但相比美国并不严格，过去重视“去美化”，当今更加应该重视“去日化”，未来半导体设备完全自主可控是必然趋势，光刻机也是未来攻关重点。总体来看，下游扩产方面，预计 2026 年 fab 厂资本开支仍将向上，其中存储确定性最强，先进逻辑有望继续维持强劲表现。国产化率方面，下游对国产设备普遍加速验证导入，零部件、尤其是模组类零部件国产化进程有望加快，板块整体基本面向好，本轮应当更加重视“去日化”。

锂电设备：固态电池冲刺量产上车，静待设备端招标催化。固态电池领域产业化进展显著，各大企业集中公告产线投产、项目备案和融资落地，显示中试、量产线密集落地和景气度回升。当前板块整体处于“击球区”，头部电池厂也已启动 GWh 级全固态电池生产设备招标，计划 2027 年实现小批量示范装车，2030 年达成大规模量产目标，对于设备企业订单兑现和业绩释放的时间窗口正在打开，产业链量价齐升可期，继续看好锂电设备与固态电池板块配置价值。

风电设备：风电景气度持续，塔筒升降设备龙头有望持续受益。2025 年国内风电装机保持高景气，全国风电装

机容量 640GW，同比增长 22.9%，全年风电新增装机容量约 119.3GW，装机进度显著加快，创历史新高。高基数下，2026 年行业总需求有望实现持平或略增，海上风电仍是结构性高增速亮点。随着风电行业盈利能力修复，设备供应价格有所改善，各环节毛利率和净利率出现回升，头部企业有望在行业高景气周期下持续受益，巩固竞争优势。

其他板块比如 PCB 设备、仪器仪表等更新，详见正文。

机械板块重点推荐：恒立液压、奥比中光、中国动力、东威科技、三一重工、中微公司、先导智能、博众精工、徐工机械、杰瑞股份、耐普矿机、中联重科、安徽合力、杭叉集团、华测检测、首程控股、海天国际、伊之密、中际联合、迈为股份。

相关标的：兰剑智能、思看科技、领益智造、浙海德曼。

风险分析：国内宏观经济波动的风险、海外市场波动的风险、下游扩产不及预期的风险。

表 1: 机械板块相关标的

标的	PE(2025E)	投资逻辑
恒立液压	50x	挖机主业复苏，人形机器人业务持续取得进展
奥比中光	146x	视觉传感器领域竞争格局更优，公司产品对标英特尔逐步放量，主业 2025 年有望扭亏为盈
中国动力	46x	船舶发动机领军者，行业回暖+产品结构优化+后市场开拓三箭齐发
三一重工	22x	受益国内挖机大周期向上，国际化布局领先，内部高质量发展，积极控制费用
中微公司	90x	订单存储敞口高，高深宽比刻蚀有望拿到批量订单
先导智能	38x	锂电设备龙头，固态电池整线设备交付客户
博众精工	47x	3C 设备龙头受益于苹果创新周期向上，新能源业务快速放量
徐工机械	18x	国企改革带动报表质量修复，矿山机械不断突破
杰瑞股份	24x	油服设备龙头企业，海外天然气业务供不应求；燃气轮机业务开拓顺利
耐普矿机	50x	矿山耐磨备件龙头，二代锻造衬板+投资下游矿山实现双轮驱动
中联重科	13x	受益后周期产品复苏，积极推进人形机器人
安徽合力	12x	主业稳健向上，积极布局物流领域具身智能
杭叉集团	14x	主业稳健向上，积极布局物流领域具身智能
华测检测	25x	业绩增长逐季度提速，业务经营稳健向好
首程控股	45x	资产融通与资产营运协同赋能，加速机器人产业布局
海天国际	9x	注塑机全球龙头，全球制造业产能再分布的深度受益者
伊之密	15x	注塑机持续提升市占率，镁合金压铸机受益轻量化机遇
中际联合	16x	风电塔筒升降设备龙头，下游高景气，业绩持续超预期
迈为股份*	73x	HJT 持续引领技术创新，半导体设备快速突破
兰剑智能*	23x	订单接近翻倍增长，积极布局物流领域具身智能
思看科技*	47x	中国 3D 扫描龙头，布局全球市场
领益智造*	44x	AI 浪潮下主业基本面形成支撑，依托精密制造量产能力拓展机器人领域，重要客户持续突破
浙海德曼*	403x	以车代磨、机器狗代工等业务稳步发展

资料来源：Wind，各公司公告，中信建投；注：标*个股采用 Wind 一致预期数据

专用设备重点子行业观点

工程机械

3月挖机内销恢复同比增长，出口维持高增。2026年3月销售各类挖掘机37402台，同比增长26.4%。其中：国内销量24101台，同比增长23.5%；出口13301台，同比增长32%；内销恢复正增长，主要系行业价格战压力缓解、客户观望情绪消散并恢复采购，出口维持高增。我们预计2026年国内市场有望实现10%以上增长，出口有望实现15%以上增长，内外需持续共振向上。重点推荐：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。

半导体设备

存储批量招标已开启，“去日化”逻辑将持续兑现。美国再抛MATCH法案，坚定看好自主可控。过去美国先进制程节点的半导体设备对于中国出口已严格管制，日、荷方面虽有相关方案出台，但相比美国并不严格，过去重视“去美化”，当今更加应该重视“去日化”，未来半导体设备完全自主可控是必然趋势，光刻机也是未来攻关重点。总体来看，下游扩产方面，预计2026年fab厂资本开支仍将向上，其中存储确定性最强，先进逻辑有望继续维持强劲表现。国产化率方面，下游对国产设备普遍加速验证导入，零部件、尤其是模组类零部件国产化进程有望加快，板块整体基本面向好，本轮应当更加重视“去日化”。

总体来看，下游扩产方面，预计2026年fab厂资本开支仍将向上，其中存储确定性最强，先进逻辑有望继续维持强劲表现。**国产化率方面，**下游对国产设备普遍加速验证导入，零部件、尤其是模组类零部件国产化进程有望加快，板块整体基本面向好，本轮应当更加重视“去日化”。

重点看好：（1）存储扩产弹性方向：中微公司、华海清科、盛美上海等；**（2）替代日本设备方向：**Track 环节、精智达、华峰测控等；**（3）零部件方向：**先锋精科、新莱应材、茂莱光学、富创精密、正帆科技等。

AIDC 发电设备

产业链涨价持续落地，国产整机出海趋势明确。近期国产燃机出海订单频出，以东方电气、航发动力等为代表。产业链涨价也在持续落地，3月GEV燃机涨价，杰瑞股份继2025年11、12月接单2亿美金，2026年1、2、3月分别接单1.06、1.82、3.4亿美金后，公司获得第六笔订单，本次金额3.01亿美金，依然为AIDC订单，2027年底前交付，本年度已累计接单9.29亿美金，且仍有大量意向订单，因为紧张的供需关系，继3月GEV等公司燃机涨价后，杰瑞前天订单和本次订单持续涨价，盈利能力有望进一步提升。

缺电仍是全年主线，继续看好燃机产业链。根据我们测算，2028年全球燃机需求将超150GW，预计全球燃机供给不到100GW，缺口持续扩大，继续看好燃机产业链以及船改燃等趋势。**重点推荐：**1) 国产零部件厂商享受外溢需求、积极导入海外下游大客户，关注叶片环节【应流股份、万泽股份】等、余热锅炉环节、铸锻件环节【豪迈科技】等；2) 供给持续紧张，国产自主燃机、集成商、船改燃供应商有望实现出海，关注国内自主燃机【东方电气】、燃机集成商【杰瑞股份】、燃气轮机主机及船改燃供应商【中国动力】等。

PCB 设备

PCB行业呈现重回上行期、产品高端化、东南亚建厂等特点，产量的增加及工艺的变化有望持续拉动PCB设备的更新和升级需求。PCB设备中，钻孔、镗钻、内层图形、外层图形、电镀、检测设备的价值量占比分别为15%、

5%、6%、19%、19%、5%，为价值量及壁垒俱高的环节，直接决定了电路板的互联密度、信号完整性和生产良率。AI 驱动行业向更高层数、更精细布线和更高可靠性方向发展，对加工工艺提出更高的要求，各环节均有显著变化。

公司梳理：钻孔环节：大族数控、鼎泰高科、中钨高新等；曝光环节：芯碁微装、天准科技等；电镀环节：东威科技；检测及印刷环节：矩子科技、凯格精机、劲拓科技等。

3C 设备

建议关注受益于大客户创新周期向上的 3C 设备板块。苹果公司宣布，将向美国新增 1000 亿美元投资承诺，未来四年投资总额将达 6000 亿美元。公告还包括“美国制造计划”，致力于将更多苹果供应链及先进制造业务引入美国。特朗普表示“对于像苹果这样，在美国生产或者承诺在美国生产的企业，就不会被征收关税”；关税政策表态利好消费电子板块估值修复。新发布的 iPhone17 系列等新产品销量良好，但近期存储涨价对消费电子产业链的影响也值得关注。展望未来，2026-2027 年苹果折叠屏手机、智能眼镜等多款新产品有望陆续发布，苹果 3C 创新周期向上，设备板块将直接受益。**重点推荐：大族激光、博众精工、杰普特、兆威机电；关注领益智造。**

油服设备

2025 年以来国际油价整体震荡运行，主要系地缘政治、关税、OPEC+增产等多种因素交织。经济与国际局势的不确定性促使各方对能源安全的重视程度提升。在此背景下，油公司在确保油气产量的同时，精简投资、压缩成本，因此对油气设备提出更高要求。此外，天然气作为清洁能源及传统能源向新能源过渡的战略性桥梁地位日益凸显，天然气领域设备需求存在提升空间。2025 年前三季度油服公司整体业绩取得了平稳增长，其中杰瑞股份出海进展顺利、收入同比增长 29%；纽威股份海外占比提升带来净利润同比增长 35%。**新签订单层面**，中东、中亚等海外天然气市场对油气设备公司订单形成支撑；北美数据中心建设催生燃气轮机需求，杰瑞股份与 AI 巨头签署 1 亿美元以上发电机组合同，为后续业绩释放奠定基础。**重点推荐：杰瑞股份、纽威股份。**

电梯

2026 年两新政策颁布，电梯行业将充分受益。国家发改委、财政部近日印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，支持推进大规模设备更新，要求将老旧小区加装电梯、消防救援设施、检验检测等领域设备更新纳入支持范围，更好满足民生和安全需要。2026 年“两新”规定除继续支持住宅老旧电梯更新之外，新增老旧小区加装电梯，以及补贴由定额改为按照电梯层数或者站数分档差异化补贴。此次规定使得 2026 年的电梯更新范围变大，补贴额度也趋于合理，有助于住宅电梯行业的渗透率提升。从公司层面来看，电梯企业现金流较好且账面现金充足，重点公司分红有较高吸引力。**关注：广日股份、上海机电。**

轨交设备

2023-2024 年铁路投资持续向好，轨交设备行业利好的方向从全产业链聚焦到轨交车辆相关，使得整车及核心零部件、信号系统等环节受益。2025 年 1-10 月，全国铁路投资完成额 6,715 亿元，在较高基数下实现 5.73% 的增长，景气度延续高位。车辆环节好于轨道扣件、隧道掘进机等线路建设环节的趋势依旧延续。8 月国铁招标动车组 210 组，年初至今累计招标 278 组，较 2024 全年增长 13.47%，大超市场预期。公司层面，2025Q3 中国中车、时代电气、思维列控归母净利润分别同比-10.70%、+7.69%、-32.52%，业绩增速整体环比下滑，预计主要系交付节奏影响，前三季度累计增速仍保持较好水平。展望 2025 全年，铁路市场有望维持高景气，城轨市场静待拐点；

动车组持续交付奠定基础，有望带动产业链持续受益。**关注：整车环节龙头中国中车。**相关标的：牵引变流系统环节时代电气，信号系统环节中国通号、思维列控。

矿山机械

国内煤机板块主要受益于分红比例提升。2025 年上半年煤炭价格相对疲软，下半年价格小幅修复，煤机板块龙头公司在行业相对下行背景下，通过自身应对调整从而实现较为稳定的经营，体现了龙头公司面对行业变化的灵活应对。海外矿山机械市场空间广阔，有色金属价格向好，下游资本开支仍处于上行期，关注国内矿山机械出海进展。**重点推荐：耐普矿机、三一国际、中创智领（郑煤机）、同力股份。**

温控设备

2026 年两新政策颁布，利好消防设备。发改委、财政部近日印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，支持推进大规模设备更新。该通知要求将老旧小区加装电梯、消防救援设施、检验检测等领域设备更新纳入支持范围，更好满足民生和安全需要。消防救援设施的加装要求为该系列通知首次提出，结合近期发生火灾事件暴露了高层住宅、老旧小区等特殊场景的消防安全隐患，两新政策的出台将进一步推动消防设备部署，有效解决该领域矛盾，青鸟消防作为国内消防安全行业绝对龙头有望充分受益本轮两新政策实施。此外，随着消防新国标逐步切换，行业加速出清，青鸟消防作为龙头竞争优势凸显，公司业绩拐点将至，继续看好公司在行业并购整合、消防机器人、储能消防和远程值守等领域前瞻布局。**重点推荐：青鸟消防、同飞股份、英维克。**

锂电设备

固态电池冲刺量产上车，静待设备端招标催化。固态电池领域产业化进展显著，各大企业集中公告产线投产、项目备案和融资落地，尤其如清陶台州 3.5GWh 固态电池产线投产、清陶乌海 20 亿项目环评推进，楚能新能源宜昌、孝感两大基地备案固态产线，国轩高科 2GWh 全固态电池量产线设计工作完成，中试线电芯性能优异，且已开启装车测试，显示中试、量产线密集落地和景气度回升。当前板块整体处于“击球区”，头部电池厂也已启动 GWh 级全固态电池生产设备招标，计划 2027 年实现小批量示范装车，2030 年达成大规模量产目标，对于设备企业订单兑现和业绩释放的时间窗口正在打开，产业链量价齐升可期，继续看好锂电设备与固态电池板块配置价值。**建议关注在头部电池厂份额较高、固态电池进展顺利的设备标的，包括：先导智能、先惠技术、海目星等；以及复合集流体设备的东威科技、骄成超声等。**

光伏设备

光伏设备企业核心看下游产能扩张以及技术迭代，短期来看国内新增扩产需求仍然十分有限；海外市场方面，客户正在推进光伏一体化产能建设，更加关注设备自动化、智能化，头部设备企业有望受益。从行业发展趋势来看，预计高效产能仍将是发展重点，高功率的 BC、HJT 等组件产品渗透率有望逐步提升，结构性扩产需求或将逐步释放，利好在新技术领域率先布局的设备厂商。此外，钙钛矿电池及叠层电池关注度有所提升，钙钛矿龙头、晶硅龙头、跨界巨头均积极入场，推进试验线及量产线落地。另外，太空光伏发展及北美光伏产能建设有望为设备环节带来增量需求。建议关注前瞻布局新技术且产品拓展能力强的龙头设备企业：迈为股份、高测股份、st 京机、晶盛机电、奥特维、帝尔激光、微导纳米、捷佳伟创。

风电设备

当前国内风电装机处于持续景气阶段，使得塔筒升降设备等竞争格局占优的产业链上游环节受益明显。2025 年国内风电装机保持高景气，全国风电装机容量 640GW，同比增长 22.9%，全年风电新增装机容量约 119.3GW，装机进度显著加快，创历史新高。整体需求强劲，主要受益于陆上风电平稳增长和海上风电装机翻倍提升的拉动，行业总需求维持高位。高基数下，2026 年国内风电总需求有望实现持平或略增，海上风电仍是结构性高增速亮点。随着风电行业盈利能力修复，设备供应价格有所改善，各环节毛利率和净利率出现回升。塔筒升降设备龙头中际联合 2025 年第三季度业绩表现突出，单季归母净利润同比增长 80.24%，超出市场预期，新签订单也大幅提升。随着新签订单与产品结构优化支撑未来增长，头部企业有望在行业高景气周期下持续受益，巩固竞争优势。**重点推荐：中际联合。**

船舶

3 月船舶新签订单同增 94%，油船占比近七成为主力。3 月全球船舶新接订单 1575 万 DWT，同比+94%，同时克拉克森上修 2 月数据至 2251 万 DWT，同比+148%（此前+111%）。分地区来看，中国接单表现强势。中国接单 1122 万 DWT，同比+305%，占比 71%，表现优于韩国（393 万 DWT，+1%）、日本（42 万 DWT，-37%）。分船型来看，油船表现依旧强势、为增长核心驱动力。油船、散货船、集装箱船、LNG 船分别新签单 1095、271、85、92 万 DWT，同比分别+234%、+76%、-69%、+3733%，占比分别为 70%、17%、5%、6%，油船占比进一步上升。价格方面，3 月新船价格指数 182.24，同比-2.9%、环比-0.04%；油船、散货船、集装箱船价格指数分别为 217.48、169.38、198.34，环比分别+1.13%、持平、持平。3 月二手船价格指数 203.81，环比+1.46%，油船、散货船、集装箱船二手船价格指数分别为 233.37、216.54、84.13，环比分别+0.07%、+5.22%、+1.01%，进一步走高。25M11 以来造船行业连续 5 个月新签订单保持高速增长；展望后市，老旧船舶仍存在大量更新需求，地缘冲突等因素驱动运价上涨，油船批量订单有望持续释放。近期由于地缘政治导致贸易需求担忧等因素导致回调，板块配置性价比凸显。**重点推荐中国动力、中国船舶等。**

通用设备重点子行业观点

人形机器人

①特斯拉官方发布视频，配文称 Optimus 将会是有史以来最伟大的产品，并且这款可以大规模执行实用工作的通用人形机器人将会改变劳动力和制造业的经济格局。当前目标是尽快实现大规模量产。视频中多位 Optimus 展示了工程师的研发环境和工作状态，以及齿轮箱组装、灵巧手设计等；并提及，团队正在设计一款非常小体积的高功率逆变器。视频中工程师强调，Optimus 对设计和制造同样重视；此前马斯克表示 Optimus 3 将于今年夏天启动生产，遵循 S 曲线爬坡，预计明年有望进入高产量阶段。特斯拉在产品优化的同时，兼顾工程化、量产的考量，聚焦高产品力下的规模放量。3 月 31 日，马斯克表示，Optimus3 能四处走动，但在正式对外展示前仍需完成部分收尾工作。

②3 月 20 日，宇树科技股份有限公司的科创板 IPO 申请获上交所受理。披露公司招股说明书，此次 A 股 IPO，公司拟公开发行新股不低于 4044.64 万股，拟融资金额 42.02 亿元，募集资金计划用于智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能机器人制造基地建设四大项目。

相关标的梳理：①特斯拉等头部客户 Tier 1 零部件供应链标的：恒立液压、绿的谐波、兆威机电、领益智造、中坚科技、三花智控（汽车组覆盖）、拓普集团（汽车组覆盖）、双环传动（汽车组覆盖）、奥普特、震裕科技、美湖股份、蓝思科技、长盈精密。②其他零部件标的：汇川技术、双林股份、五洲新春、贝斯特、禾川科技、高测股份、凌云光、中大力德、伟创电气（中小盘组覆盖）、奥普光电（军工组覆盖）。③腱绳标的：南山智尚、恒辉安防、康隆达、大业股份。④产业链整机标的：埃夫特、埃斯顿、中坚科技、永创智能、亿嘉和。⑤产业链生产设备标的：博众精工、奥普特、双林股份、秦川机床、日发精机、浙海德曼、田中精机、智信精密、国机精工、华辰装备、思进智能、恒而达。⑥传感器标的：奥比中光、汉威科技、福莱新材、柯力传感、东华测试、安培龙、奥普光电、华依科技等。

我们的观点：Optimus V3 虽未于 Q1 发布，但项目仍在稳步推进中，结合特斯拉机器人的招聘公告、工厂建设信息，预计项目推进逐步加深，Optimus 量产脚步逐渐靠近。当前 Optimus V3 持续预热中，后续产品发布、量产推进等值得重点关注。宇树科技等国产机器人公司 IPO 持续推进，本体产品价值量高且接近终端客户，在产业链中地位显著、品牌力凸显，本体厂商有望估值重估，建议关注相关供应链。当前机器人板块逐步进入配置区间，宇树 IPO 和特斯拉 V3 均蓄势待发，底部建议聚焦优质环节。

相关标的：恒立液压、奥比中光、浙海德曼、五洲新春、首程控股、高测股份、兰剑智能、柯力传感、优必选、越疆、永创智能、中大力德、速腾聚创、伟创电气、步科股份、双林股份、美湖股份、领益智造、南山智尚、中坚科技、埃夫特、亿嘉和、汇川技术、禾川科技等。

叉车&移动机器人

3 月叉车内销预计双增，看好智慧物流相关业务放量。看好叉车内销共振向上。头部企业积极布局智能物流、无人叉车，2025 年 Q4 已推出物流领域具身智能相关产品，“无人化”有望快速放量。

工具五金

特朗普 IEEPA 关税被否，以临时 122 关税取代对全球加征 15% 关税。2026 年 2 月 20 日，美国最高法院裁定特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）征收的关税政策违法，涉及总额约在 1700-1800 亿美元；特朗普随即引用《1974 年贸易法》第 122 条，宣布对全球商品加征 10% 的临时关税，并在 2 月 21 日将税率紧急上调至 15%，要求“立即生效”。整体上对华综合关税下调 5%，对全球关税也均有一定程度下调，以东南亚主要国家对等关税均值约 20% 来看，下调幅度也在 5%。

渠道端来看，HomeDepot 及 Lowe's 财报均展现当前家居改善需求持续受制于住房市场结构性压力，但已基本消化疫情后需求透支，当前压力主要源于宏观环境而非消费意愿根本性转变。展望后续，需求复苏需等待住房市场回暖或利率下行，但中长期结构性缺口仍为增长提供支撑。终端销售表现来看，进入 2026 年，北美渠道 1-2 月销售数据保持稳健，当前整体库存处于较低水位，为夏冬旺季促销提供动力。进一步地，长端贷款利率最新数据已降至 6.11%，长逻辑下我们依旧看好美国地产端改善，进而带动工具行业需求。

工具板块对美出口占比均在 70% 以上，受关税加码影响较大，关注后续中美关系进展及关税演进。**建议关注相关企业 2026 年业绩修复，与北美消费、库存、地产等多周期共振带来的行业端高增机会，关注头部企业：巨星科技、泉峰控股、创科实业等；此外，看好割草机企业具身智能布局，推荐中坚科技。**

工控

内资厂商需求情况：3 月订单情况来看，内资头部工控厂商需求同比平稳增长，我们认为主要系低基数+锂电、包装等下游复苏，以及工控仍在国产替代环节，头部公司增速快于行业增速。重点推荐汇川技术、信捷电气等。

注塑机

3 月头部企业订单表现较好，国内转正趋势持续，持续看好全球制造业产能再分布对于注塑机的持续需求。国内看格局，行业仍处景气区间，龙头厂商市占率持续提升；海外看趋势，注塑机海外需求有望持续 5 年以上，龙头企业沿“出口→本地服务→海外生产→技术整合”路径，全球化布局逐步深化。推荐海天国际、伊之密。

机床刀具

行业基本面：头部机床企业订单呈现较好增长趋势，汽车、港口等下游表现较好；刀具头部企业开工率有所提升。

关注自主可控及人形机器人带来的新增需求。全球贸易不确定性加剧，自主可控需求提速，机床数控系统、丝杠，以及高端五轴机床国产化率较低，为自主可控重要方向。此外，人形机器人快速发展的背景下，丝杠、减速器为代表的核心零部件加工工艺带来新的机床需求，市场对于丝杠降本、量产带来的机床需求变化关注度提升，如磨床、自动车床、刀塔车床等。

建议关注：（1）自主可控：数控系统环节的华中数控，丝杠环节的恒立液压&贝斯特，五轴机床环节的科德数控、豪迈科技等；（2）产品/地区结构较优的海天精工、纽威数控等；（3）刀具：近两年受产能利用率影响盈利情况不佳，出货及盈利有望同步反转，推荐华锐精密、欧科亿、中钨高新。

工业气体

2026 年关注流程工业设备出海进展，国内设备企业有望提升在海外项目中的份额。工业气体被喻为工业的“血液”，市场规模稳步提升，拆解气体外包行业规模增长来源：1）下游冶金、石化顺周期，新兴行业层出不穷，提供最底层 Beta；2）外包渗透率的提升，贡献行业叠加的 Beta。盈利模式方面，管道气提供项目托底，零售气贡献盈利弹性。

气体价格环比持续改善，看好 2026 年工业气体盈利能力修复。据卓创资讯数据，截至 2026 年 3 月 12 日，液氧均价 326 元/吨，环比+4%，同比-22%，价格震荡上行，空分开工负荷率稳步提升；液氮均价 361 元/吨，环比+3%，同比-12%，供需基本面对液氮市场支撑预期趋强；液氩均价 625 元/吨，环比-0.16%，同比+24%，主要系华东地区空分常规检修，市场供应减少所致。氢气均价 79.89 元/立方米，环比+5.82%，同比-18.98%，中东局势持续，卡塔尔断供造成全球供应担忧，下游入市增多带动交投好转，氢气价格环比持续提升。近一周大部分工业气体交投好转，工业气价环比多有上涨。

杭氧股份管道气制气规模稳步增长，在液体价格修复前提下销量稳步提升，带动业绩平稳增长；公司作为顺周期领域优质标的，受益于“钢铁反内卷”情绪，叠加液氧价格同比优势放大，以及在可控核聚变领域的布局与中标，持续迎来催化。此外，上游空分设备出海景气度维持高位，随着海外项目的交付，2025 年福斯达利润高增，2026 年业绩仍值得期待；中泰股份 Q2 交付延迟，但 Q3 以来业绩迎来大幅增长。**重点推荐：中泰股份（中小盘覆盖）、福斯达、杭氧股份，关注陕鼓动力。**

仪器仪表

1) 电测仪器领域，国产替代政策叠加产品高端化进程是电测仪器行业的长逻辑，即便 2023-2024 年全球范围内需求增速放缓，国内企业增速仍优于海外同行。全球范围内电测仪器需求持续回暖。国内电测仪器厂商凭借国产替代优势，前三季度收入端基本实现双位数增长。关税下的分析视角：自主可控&出海共振。2025 年 4 月关税大战后，市场重新燃起对仪器自主可控的信心。数次关税的扰动，叠加国内厂商高端产品的突破，国产替代具备了经济性与可行性。此外，关税倒逼国内电测仪器厂商产能出海步伐加快，海外基地建设能在规避关税风险的同时更好地辐射全球市场。**重点推荐普源精电、鼎阳科技，关注优利德。**

2) 公用事业仪表领域，燃气表受益于设备更新+老旧管网改造。2025 年前三季度金卡智能收入、利润承压，但利润降幅逐季收窄，全年交付及验收进展有望进一步恢复。短期内更新改造需求有所放缓、长期逻辑不改，关注龙头**金卡智能**。

3) 自动化仪表作为流程工业重要设备，下游资本开支偏弱使得自动化仪表需求出现下滑，川仪股份 2025H1 订单下滑 9%，预计三季度依然承压。国机集团以新设子公司国机仪器仪表持有川仪 29.91%表决权，有望加快打造业务协同。随着 2026 年煤化工项目陆续进入设备招投标阶段，有望对企业订单业绩形成支撑。**重点推荐：川仪股份。**

检测服务

政策与市场合力下我国检测服务行业有望长期保持稳定增长，其中新兴领域需求增长预计高于行业增速。头部企业通过丰富业务线以及全国性布局乃至全球布局具备更强的接单能力以及更高的实验室利用率获得快于行业增速的成长性；同时头部企业积极加强自身管理提质增效，推进精益管理赋能业务发展。我们看好优质检测龙头的长期成长，建议关注行业龙头企业。推荐：华测检测、广电计量、苏试试验。

风险分析

- （1）**国内宏观经济波动的风险：**机械是典型的中游资本品行业，承上启下，与宏观经济波动密切相关，如果国内宏观政策出现重大转向，势必会影响机械行业总体需求。
- （2）**海外市场波动的风险：**中国企业出海不可能一帆风顺，未来的征程势必会出现各种各样的摩擦，是阶段性的小插曲还是新趋势形成，需要审慎判断。
- （3）**下游扩产不及预期的风险：**若下游行业扩产不及预期，则相应的设备需求将会下降，会对行业内公司订单、业绩等造成不利影响。



更多调研关注公众号：调研纪要更新

分析师介绍

许光坦

中信建投机械首席分析师，上海交通大学硕士，重点覆盖人形机器人及具身智能、传感器、工控、机床刀具注塑机、锂电设备/固态电池设备方向。2021.4-2023.5 曾就职于东北证券研究所，2023 年 5 月加入中信建投证券。2023、2024 年新财富最佳分析师机械行业第三名核心成员，曾获卖方分析师水晶球奖、Wind 金牌分析师、新浪金麒麟最佳分析师等荣誉。

陈宜霖

机械行业分析师，上海财经大学金融硕士，东南大学机械工程学士，2022 年加入中信建投证券研究发展部机械团队，重点覆盖：工程机械、半导体设备、智慧物流等板块。

籍星博

中信建投证券机械行业分析师。同济大学管理学硕士、工学学士。2022 年入职中信建投证券从事机械行业研究，覆盖机器人、检测服务、3C 设备、光伏设备、船舶方向。

吴雨瑾

机械行业分析师。上海财经大学会计学硕士、财务管理学士。2023 年加入中信建投证券，当前研究方向为工具五金、半导体设备零部件、激光、3D 打印等。

乔磊

机械行业分析师，中国人民大学商学院管理学硕士，北京航空航天大学宇航学院工学学士，覆盖核电设备（核聚变）、锂电设备（固态电池）、温控设备（液冷）、风电设备和电梯等方向。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

利益披露声明

截至本报告发布前十二个月内，中信建投（国际）证券有限公司或其在香港经营的集团公司向本报告所评述的优必选（9880），越疆（2432）提供过投资银行服务。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼
 18 层
 电话：（8610） 56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号
 南塔 2103 室
 电话：（8621） 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交
 汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755） 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852） 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk