

标配（维持）

机械设备行业双周报（2026/05/04-2026/05/17）

把握细分领域结构性机遇

2026 年 5 月 19 日

投资要点：

■ 行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周上涨7.79%，跑赢沪深300指数6.70个百分点，在申万31个行业中排第3名；申万机械设备板块本月至今上涨7.79%，跑赢沪深300指数6.70个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万机械设备板块年初至今上涨18.72%，跑赢沪深300指数13.76个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2026年5月15日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为15.86%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨8.17%，专用设备板块上涨3.65%，工程机械板块上涨2.71%，轨交设备Ⅱ板块上涨1.27%。

机械设备个股涨跌情况：截至2026年5月15日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为锐翔智能、鸿仕达、海昌智能，涨幅分别为490.40%、66.85%、56.51%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为*ST益通、ST瀚川、*ST威领，跌幅分别为66.31%、39.08%、33.65%。

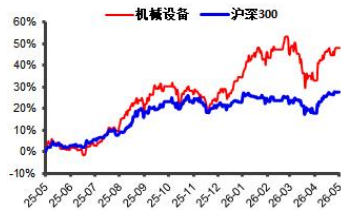
机械设备本周估值：截至2026年5月15日，申万机械设备板块PE TTM为41.45倍。通用设备、专用设备、轨交设备Ⅱ、工程机械、自动化设备PE TTM分别为64.76倍、42.75倍、16.87倍、23.13倍、74.73倍。

■ 机械设备行业周观点：

机械设备：受益于周期复苏、下游需求回暖、技术升级等因素驱动，机械设备细分领域业绩快速增长，细分板块业绩分化明显。自动化设备营收增速领跑，2025年营收同比增长13.25%。**工程机械**出海动能较强、国内新周期确立，2025年营收、盈利能力以及现金流情况表现较好；受汇率波动影响，汇兑损失拖累2025Q4、2026Q1利润端短期承压。**通用设备**2025Q4、2026Q1盈利阶段性承压，但机床工具、磨具磨料、仪器仪表等细分板块表现亮眼。**专用设备**2025年归母净利润同比增长35.63%，**轨交设备**经营稳健、毛利率持续改善。**建议把握细分领域结构性机遇，工程机械方面**，4月挖机国内外销量分别同比增长34.85%、23.24%，叠加挖掘机涨价、国内更新替换需求释放、下游结构持续优化、政策支持，工程机械行业景气度将稳步上行；随着主机厂商持续加码海外市场布局，产品出海逐渐成为板块核心增长引擎，短期汇率波动不改行业长期增长逻辑。**机床方面**，AI产业链带动液冷等新兴领域扩容，成为核心增量市场，叠加新能源汽车、风电、工程机械等领域需求稳定，机床新增订单持续放量。**激光设备方面**，受益于AI产业快速发展，PCB设备需求激增，激光设备行业利润端修复明显。**机器人方面**，产业临近规模化量产拐点，核心零部件将放量，聚焦产能落地、国产替代、技术迭代等主线。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、三一重工（600031）、恒立液

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-22119430
邮箱：xieshaowei@dgzq.com.cn

机械设备（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

压（601100）。

- **风险提示：**基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；海外市场需求减少风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险；下游资本开支不及预期风险；地缘政治风险。

目录

一、行情回顾	5
二、板块估值情况	7
三、数据更新	9
四、产业新闻	14
五、公司公告	14
六、本周观点	15
七、风险提示	16

插图目录

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 5 月 15 日）	5
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）	8
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）	8
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）	8
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）	8
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）	8
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）	9
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）	9
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）	9
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）	9
图 12：房地产开发投资累计金额同比增速（%）	9
图 13：房地产商品房累计销售面积同比增速（%）	9
图 14：房地产累计竣工面积同比增速（%）	10
图 15：房地产新开工施工面积同比增速（%）	10
图 16：挖掘机国内销量及增速（台，%）	10
图 17：挖掘机出口销量及增速（台，%）	10
图 18：装载机销量及增速（台，%）	10
图 19：电动装载机渗透率（%）	10
图 20：工程机械月度出口贸易额同环比增速（%）	11
图 21：汽车起重机销量及增速（台，%）	11
图 22：履带起重机销量及增速（台，%）	11
图 23：随车起重机销量及增速（台，%）	11
图 24：叉车销量及增速（台，%）	11
图 25：升降工作平台销量及增速（台，%）	11
图 26：高空作业车销量及增速（台，%）	12
图 27：平地机销量及增速（台，%）	12
图 28：压路机销量及增速（台，%）	12
图 29：摊铺机销量及增速（台，%）	12
图 30：工业机器人月产量及增速（台，%）	12
图 31：工业机器人累计产量及增速（台，%）	12
图 32：中国金属切削机床月产量（台，%）	13
图 33：中国金属切削机床累计产量（台，%）	13



图 34：中国金属成形机床月产量（台，%） 13

图 35：中国金属成形机床累计产量（台，%） 13

表格目录

表 1： 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日） 5

表 2： 申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日） 6

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日） 7

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日） 7

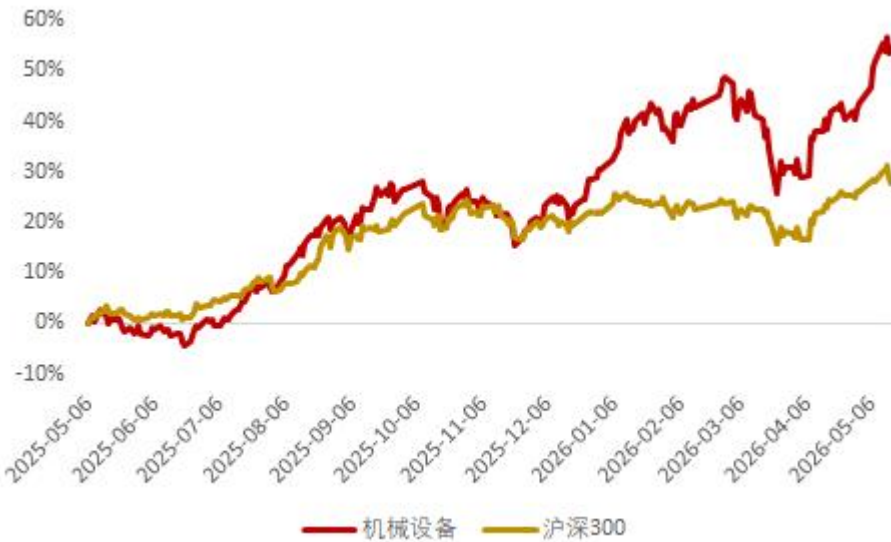
表 5： 申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 5 月 15 日） 7

表 6： 建议关注标的推荐理由 15

一、行情回顾

截至 2026 年 5 月 15 日，申万机械设备行业双周上涨 7.79%，跑赢沪深 300 指数 6.70 个百分点，在申万 31 个行业中排第 3 名；申万机械设备板块本月至今上涨 7.79%，跑赢沪深 300 指数 6.70 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万机械设备板块年初至今上涨 18.72%，跑赢沪深 300 指数 13.76 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 5 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770.SL	通信(申万)	15.17	15.17	49.15
2	801080.SL	电子(申万)	11.02	11.02	37.35
3	801890.SL	机械设备(申万)	7.79	7.79	18.72
4	801160.SL	公用事业(申万)	3.90	3.90	13.66
5	801110.SL	家用电器(申万)	2.41	2.41	1.10
6	801880.SL	汽车(申万)	1.88	1.88	-0.42
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.65	1.65	7.03
8	801140.SL	轻工制造(申万)	1.57	1.57	3.66
9	801710.SL	建筑材料(申万)	1.55	1.55	21.25
10	801750.SL	计算机(申万)	1.47	1.47	-0.07
11	801970.SL	环保(申万)	0.98	0.98	13.19
12	801180.SL	房地产(申万)	0.39	0.39	-0.67
13	801730.SL	电力设备(申万)	0.12	0.12	16.50
14	801740.SL	国防军工(申万)	-0.16	-0.16	2.40
15	801760.SL	传媒(申万)	-0.25	-0.25	-2.85
16	801170.SL	交通运输(申万)	-0.97	-0.97	-3.68
17	801230.SL	综合(申万)	-1.04	-1.04	25.13



机械设备行业双周报（2026/05/04-2026/05/17）

18	801130. SL	纺织服饰(申万)	-1.07	-1.07	1.68
19	801030. SL	基础化工(申万)	-1.68	-1.68	12.20
20	801780. SL	银行(申万)	-2.13	-2.13	-6.09
21	801150. SL	医药生物(申万)	-2.45	-2.45	-2.33
22	801210. SL	社会服务(申万)	-2.54	-2.54	-5.41
23	801200. SL	商贸零售(申万)	-2.59	-2.59	-14.96
24	801050. SL	有色金属(申万)	-3.46	-3.46	8.05
25	801790. SL	非银金融(申万)	-3.72	-3.72	-14.39
26	801980. SL	美容护理(申万)	-3.91	-3.91	-11.06
27	801010. SL	农林牧渔(申万)	-4.05	-4.05	-8.18
28	801120. SL	食品饮料(申万)	-4.22	-4.22	-7.81
29	801040. SL	钢铁(申万)	-4.87	-4.87	-3.80
30	801950. SL	煤炭(申万)	-6.21	-6.21	15.56
31	801960. SL	石油石化(申万)	-7.08	-7.08	12.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 5 月 15 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 15.86%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 8.17%，专用设备板块上涨 3.65%，工程机械板块上涨 2.71%，轨交设备 II 板块上涨 1.27%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 15.86%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 8.17%，专用设备板块上涨 3.65%，工程机械板块上涨 2.71%，轨交设备 II 板块上涨 1.27%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 42.57%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 20.09%，专用设备板块上涨 13.94%，工程机械板块下跌 2.19%，轨交设备 II 板块下跌 2.27%。

表 2： 申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801078. SL	自动化设备	15.86	15.86	42.57
2	801072. SL	通用设备	8.17	8.17	20.09
3	801074. SL	专用设备	3.65	3.65	13.94
4	801077. SL	工程机械	2.71	2.71	-2.19
5	801076. SL	轨交设备 II	1.27	1.27	-2.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，锐翔智能、鸿仕达、海昌智能三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 490.40%、66.85%、56.51%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，锐翔智能、鸿仕达、海昌智能表现最突出，涨幅分别为 490.40%、66.85%、56.51%。从年初至今表现上看，联讯仪器、鸿仕达、锐翔智能排名前三，涨幅分别为 1328.92%、778.03%、490.40%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日）

双周涨幅前十			本月至今涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
920178.BJ	锐翔智能	490.40	920178.BJ	锐翔智能	490.40	688808.SH	联讯仪器	1,328.92
920125.BJ	鸿仕达	66.85	920125.BJ	鸿仕达	66.85	920125.BJ	鸿仕达	778.03
920156.BJ	海昌智能	56.51	920156.BJ	海昌智能	56.51	920178.BJ	锐翔智能	490.40
603278.SH	大业股份	51.43	603278.SH	大业股份	51.43	688813.SH	泰金新能	388.89
002031.SZ	巨轮智能	47.11	002031.SZ	巨轮智能	47.11	920156.BJ	海昌智能	262.59
688596.SH	正帆科技	46.97	688596.SH	正帆科技	46.97	688308.SH	欧科亿	249.72
002552.SZ	宝鼎科技	45.58	002552.SZ	宝鼎科技	45.58	002008.SZ	大族激光	247.90
603269.SH	海鸥股份	45.31	603269.SH	海鸥股份	45.31	688485.SH	九州一轨	214.91
300553.SZ	集智股份	44.26	300553.SZ	集智股份	44.26	300461.SZ	田中精机	182.86
002008.SZ	大族激光	42.28	002008.SZ	大族激光	42.28	688025.SH	杰普特	178.87

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，*ST 益通、ST 瀚川、*ST 威领表现较弱，跌幅分别为 66.31%、39.08%、33.65%。从本月至今表现上看，*ST 益通、ST 瀚川、*ST 威领跌幅较大，分别下跌 66.31%、39.08%、33.65%。从年初至今表现上看，*ST 益通、*ST 华嵘、卓然股份跌幅较大，跌幅分别为 70.19%、41.55%、40.66%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 15 日）

双周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
300430.SZ	*ST 益通	-66.31	300430.SZ	*ST 益通	-66.31	300430.SZ	*ST 益通	-70.19
688022.SH	ST 瀚川	-39.08	688022.SH	ST 瀚川	-39.08	600421.SH	*ST 华嵘	-41.55
002667.SZ	*ST 威领	-33.65	002667.SZ	*ST 威领	-33.65	688121.SH	卓然股份	-40.66
301053.SZ	远信工业	-14.81	301053.SZ	远信工业	-14.81	920651.BJ	天罡股份	-39.72
001400.SZ	江顺科技	-13.28	001400.SZ	江顺科技	-13.28	002691.SZ	*ST 冀凯	-38.23
603698.SH	航天工程	-11.89	603698.SH	航天工程	-11.89	002514.SZ	*ST 宝馨	-36.56
688628.SH	优利德	-11.66	688628.SH	优利德	-11.66	920091.BJ	大鹏工业	-35.34
601002.SH	晋亿实业	-10.42	601002.SH	晋亿实业	-10.42	920405.BJ	海希通讯	-35.11
600499.SH	科达制造	-9.77	600499.SH	科达制造	-9.77	920943.BJ	优机股份	-35.09
002490.SZ	山东墨龙	-9.64	002490.SZ	山东墨龙	-9.64	688022.SH	ST 瀚川	-34.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

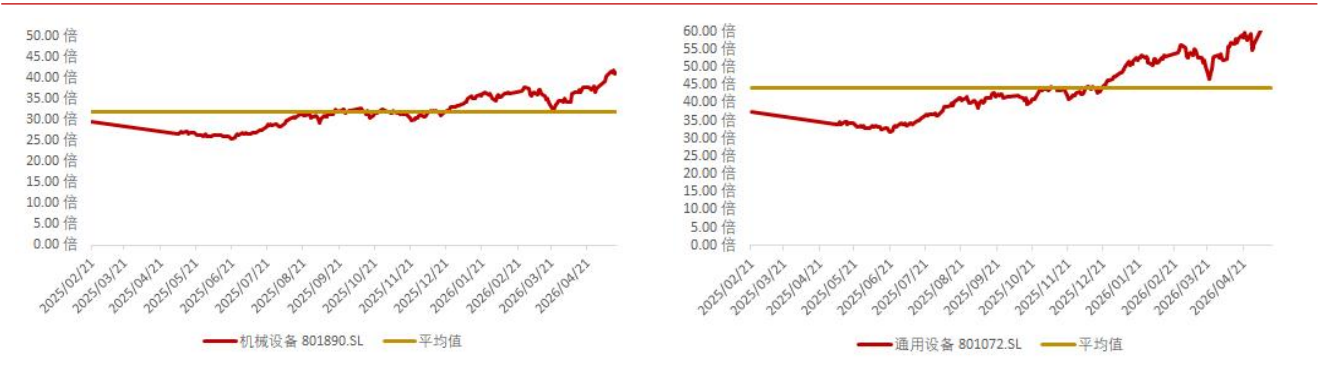
二、板块估值情况

表 5： 申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 5 月 15 日）

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均值差距	当前估值距近一 年最大值差距	当前估值距近一 年最小值差距
801890.SL	机械设备（申万）	41.45	31.95	41.94	25.44	29.74%	-1.17%	62.95%
801072.SL	通用设备	64.76	44.19	65.04	31.75	46.55%	-0.43%	103.94%
801074.SL	专用设备	42.75	32.28	44.01	24.91	32.45%	-2.85%	71.64%
801076.SL	轨交设备II	16.87	17.42	18.74	15.98	-3.16%	-9.98%	5.56%
801077.SL	工程机械	23.13	22.19	25.77	18.85	4.21%	-10.26%	22.72%
801078.SL	自动化设备	74.73	52.14	74.73	42.66	43.32%	0.00%	75.17%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

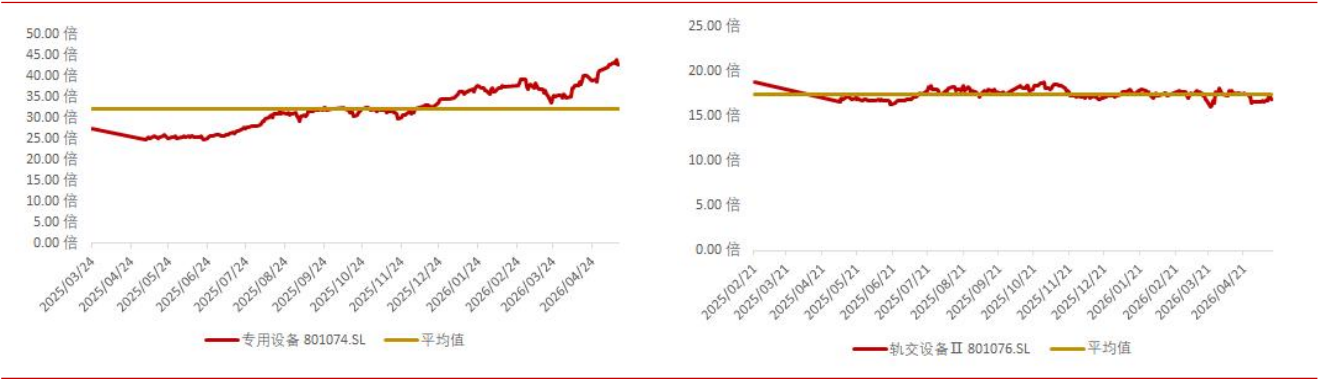
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

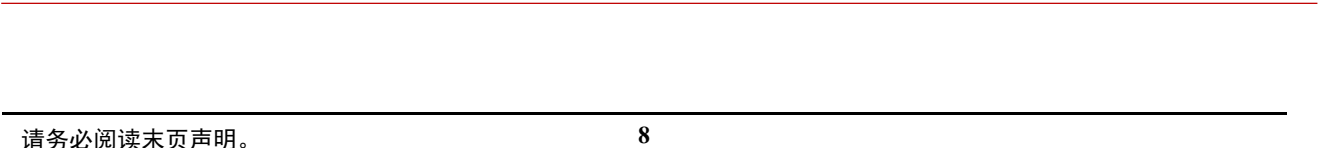
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 15 日）





机械设备行业双周报（2026/05/04-2026/05/17）



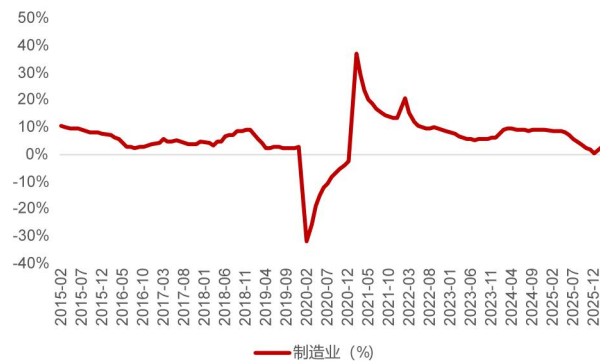
资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、数据更新

图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）



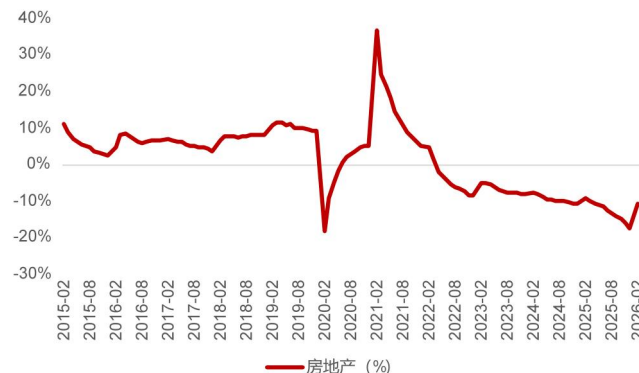
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：基建固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

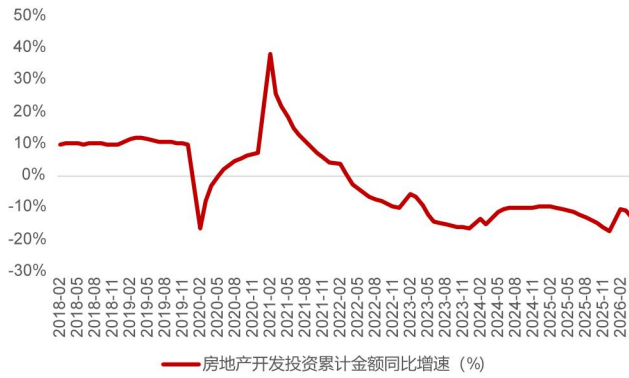
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：房地产开发投资累计金额同比增速（%）

图 13：房地产商品房累计销售面积同比增速（%）



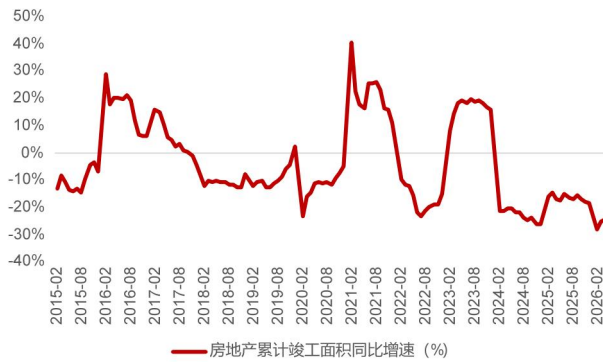
资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



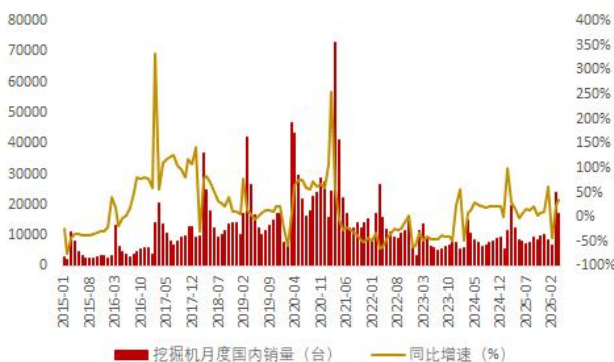
资料来源：iFind，东莞证券研究所



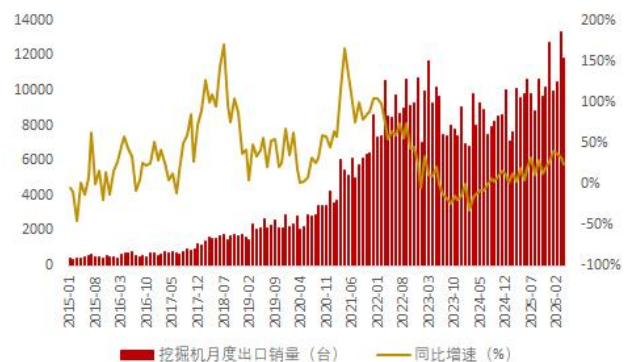
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 16: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)

图 17: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)



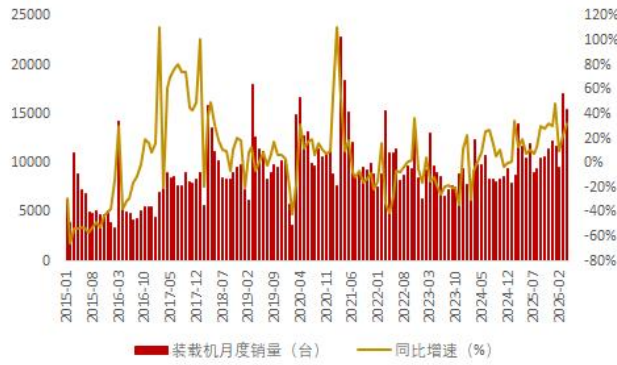
资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 18: 装载机销量及增速 (台, %)

图 19: 电动装载机渗透率 (%)



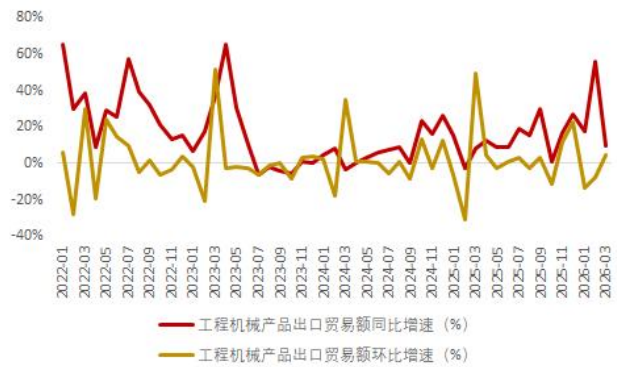
资料来源：iFind，东莞证券研究所



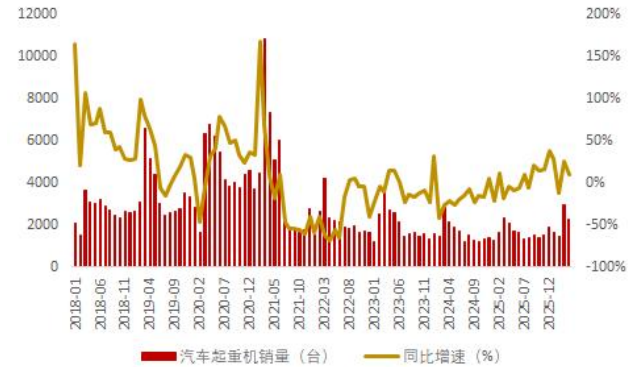
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 20: 工程机械月度出口贸易额同比增速 (%)

图 21: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



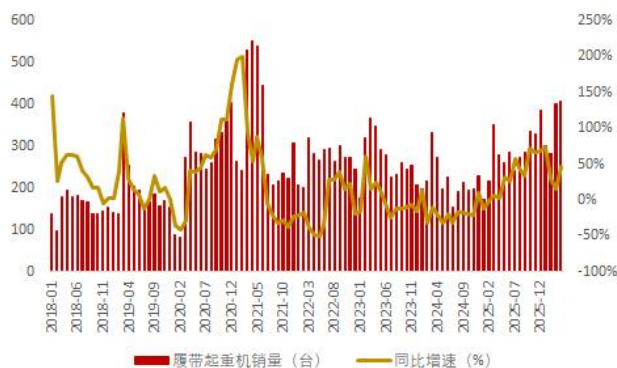
资料来源：iFind，东莞证券研究所



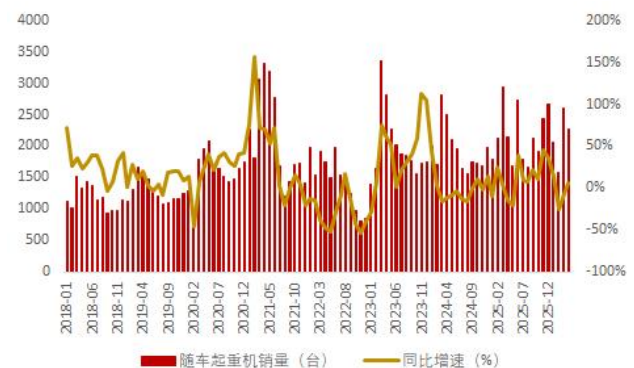
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 22: 履带起重机销量及增速 (台, %)

图 23: 随车起重机销量及增速 (台, %)



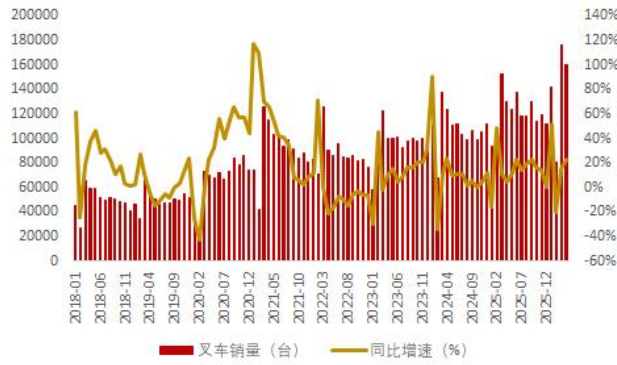
资料来源：iFind，东莞证券研究所



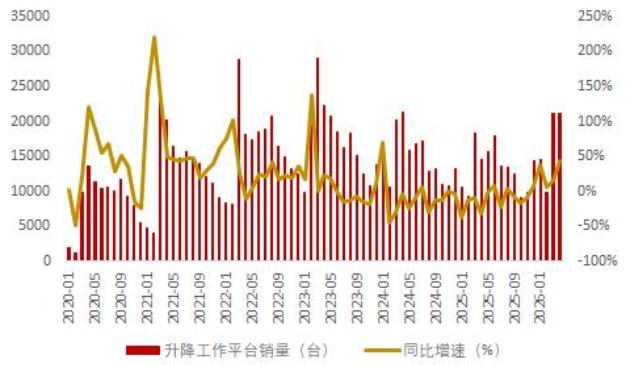
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 24: 叉车销量及增速 (台, %)

图 25: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



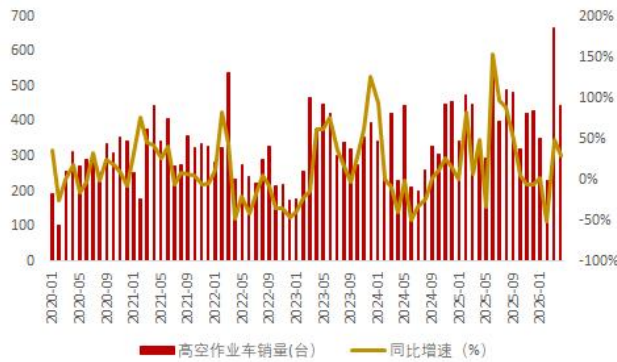
资料来源：iFind，东莞证券研究所



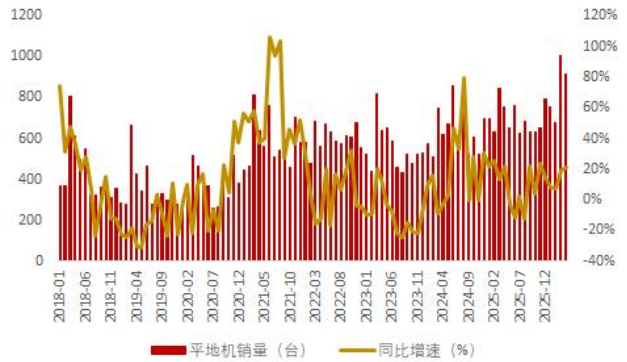
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 26: 高空作业车销量及增速 (台, %)

图 27: 平地机销量及增速 (台, %)



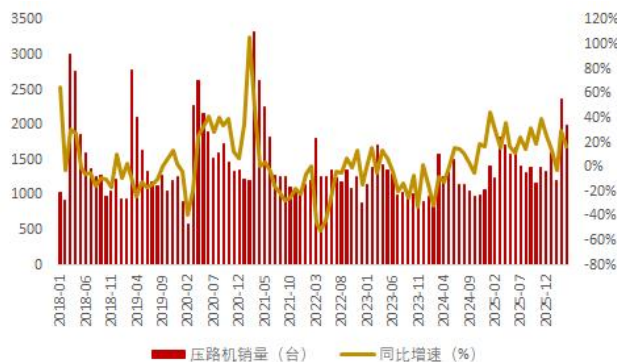
资料来源：iFind，东莞证券研究所



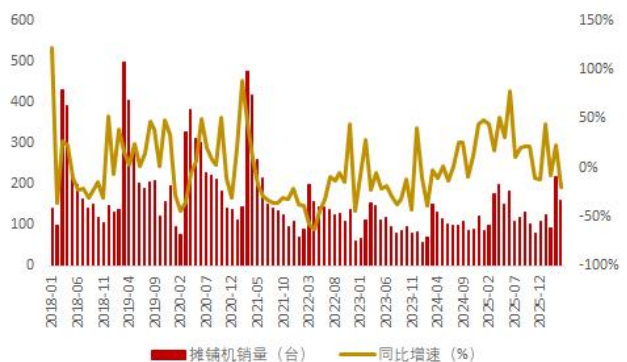
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 28: 压路机销量及增速 (台, %)

图 29: 摊铺机销量及增速 (台, %)



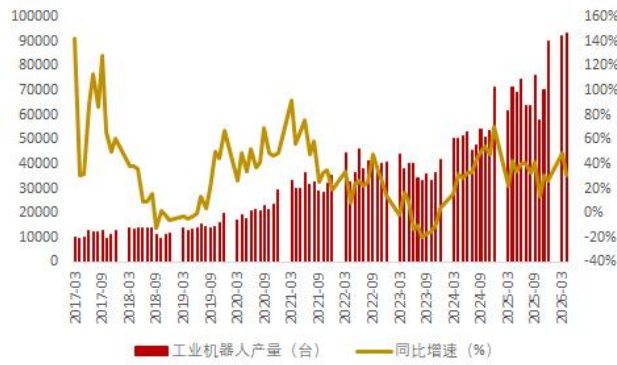
资料来源：iFind，东莞证券研究所



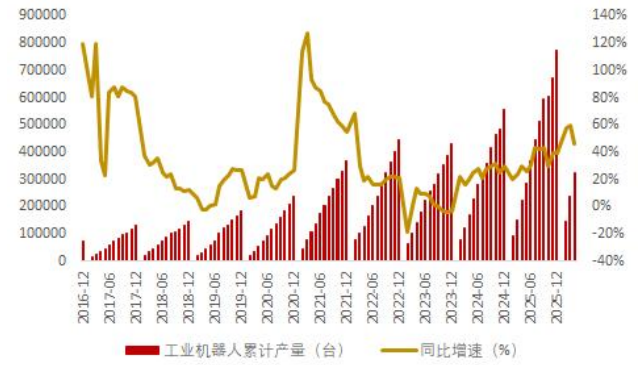
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 30: 工业机器人月产量及增速 (台, %)

图 31: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



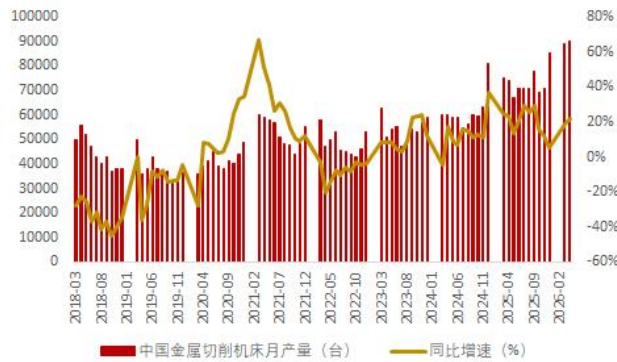
资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 32：中国金属切削机床月产量（台，%）

图 33：中国金属切削机床累计产量（台，%）



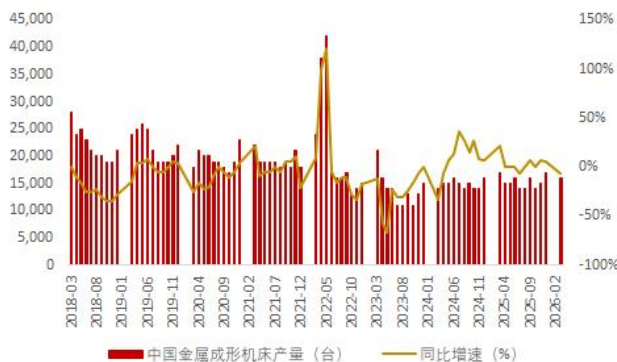
资料来源：iFind，东莞证券研究所



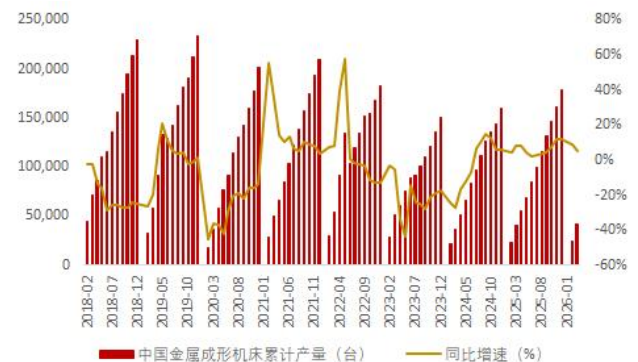
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 34：中国金属成形机床月产量（台，%）

图 35：中国金属成形机床累计产量（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中国工程机械工业协会数据显示，2026Q1，我国工程机械产品出口额 160.66 亿美元，同比增长 24.30%。从出口产品来看，履带挖掘机、非公路矿用自卸车、电动叉车及升降平台、装载机、混凝土搅拌车等产品出口额增长较快。（来源：中国工程机械工业协会，财联社）
2. 国内挖掘机市场迎来一波由头部企业引领的集中涨价，成为工程机械行业景气度持续回暖的重要信号。截至 5 月 15 日，三一重工、徐工机械、柳工、中联重科、山推股份等主要工程机械龙头企业已相继发布了产品调价通知。此次挖掘机集中涨价，核心底气来自行业持续回暖，依托内需更新换代、外需稳步增长的双轮驱动，销量数据持续亮眼。（来源：证券日报，财联社）
3. 在“开局起步‘十五五’”上海专场新闻发布会上，上海市经济信息化委主任提出，面向“十五五”，将推动制造业智能化转型。聚焦集成电路、高端装备、汽车等重点产业，以 10 家样板企业为牵引，一体化布局具身智能、工业智能体、工业语料和智算云平台，培育智能原生工厂。力争到“十五五”末，推动 10 万台人形机器人进工厂，规上工业企业智能体应用普及率超过 80%。（来源：科创板日报，财联社）
4. 我国已初步形成较完备的观测装备体系支撑“岸-海-空-天-海底”一体化感知。当前，我国海洋岸基观测站与雷达技术已迈入国际先进行列。大型浮标的可靠性在极端恶劣海况下已达到国际领先水平，能够切实保障沿海海域的业务化运行需求。在水下移动无人装备方面，波浪能滑翔器、无人水面艇、无人帆船、深海 Argo，部分遥控水下机器人（ROV）、自主水下机器人（AUV）、载人水下机器人（HOV）、水下滑翔机等装备的整体性能接近或达到国际先进水平。（来源：财联社）
5. Figure 为在流水线分拣小型包裹的 F.03 开启直播。F.03 机器人在直播状态下连续工作超过 30 小时，中途未曾出现任何停机现象，从直播开始算起已处理了超过 38000 个包裹。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2026 年 5 月 13 日，永和智控公告，公司近日收到持股 5%以上股东颜燕晶女士、持股 5%以上股东夏祖望先生出具的《关于股份减持计划的告知函》，持股 5%以上股东颜燕晶女士目前持有公司股份 24,600,000 股（占公司总股本比例的 5.57%），拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 4,416,874 股（占公司总股本比例不超过 1.00%）；持股 5%以上股东夏祖望先生目前持有公司股份 23,635,966 股（占公司总股本比例的 5.35%），拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 4,416,874 股（占公司总股本比例不超过 1.00%）。
2. 2026 年 5 月 13 日，铭利达公告，公司于近日收到公司持股 5%以上股东、董事兼副总经理张贤明先生出具的《股份减持计划告知函》，张贤明先生目前持有公司股份

总数 40,209,480 股（占公司总股本的 10.04%），拟通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 3,910,000 股（占公司总股本的 1.00%）。

3. 2026 年 5 月 13 日，先锋电子公告，公司于近日收到公司控股股东、董事长石义民先生出具的《股份减持计划告知函》，石义民先生目前持有公司股份 25,952,535 股（占公司总股本的 17.30%），拟通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 1,500,000 股（占公司总股本的 1.00%）。
4. 2026 年 5 月 15 日，基康技术公告，公司于近日收到公司控股股东、实际控制人之一致行动人蒋丹棘女士出具的《股份减持计划告知函》，蒋丹棘女士目前持有公司股份 6,354,720 股（占公司总股本的 3.16%），拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份合计不超过 4,003,315 股（占公司总股本的 1.93%）。
5. 2026 年 5 月 15 日，宁水集团公告，公司于近日收到公司控股股东、实控人及一致行动人、持股 5%以上股东王宗辉先生出具的《股份减持计划告知函》，王宗辉先生目前持有公司股份 11,057,141 股（占公司总股本的 5.53%），拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份合计不超过 5,998,857 股（占公司总股本的 3.00%）。

六、本周观点

机械设备：受益于周期复苏、下游需求回暖、技术升级等因素驱动，机械设备细分领域业绩快速增长，细分板块业绩分化明显。**自动化设备**营收增速领跑，2025 年营收同比增长 13.25%。**工程机械**出海动能较强、国内新周期确立，2025 年营收、盈利能力以及现金流情况表现较好；受汇率波动影响，汇兑损失拖累 2025Q4、2026Q1 利润端短期承压。**通用设备** 2025Q4、2026Q1 盈利阶段性承压，但机床工具、磨具磨料、仪器仪表等细分板块表现亮眼。**专用设备** 2025 年归母净利润同比增长 35.63%，**轨交设备经营稳健、毛利率持续改善**。建议把握细分领域结构性机遇，**工程机械方面**，4 月挖机国内外销量分别同比增长 34.85%、23.24%，叠加挖掘机涨价、国内更新替换需求释放、下游结构持续优化、政策支持，工程机械行业景气度将稳步上行；随着主机厂商持续加码海外市场布局，产品出海逐渐成为板块核心增长引擎，短期汇率波动不改行业长期增长逻辑。**机床方面**，AI 产业链带动液冷等新兴领域扩容，成为核心增量市场，叠加新能源汽车、风电、工程机械等领域需求稳定，机床新增订单持续放量。**激光设备方面**，受益于 AI 产业快速发展，PCB 设备需求激增，激光设备行业利润端修复明显。**机器人方面**，产业临近规模化量产拐点，核心零部件将放量，聚焦产能落地、国产替代、技术迭代等主线。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6： 建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	公司通用伺服及细分产品国内市场市占率均名列前茅，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升。

688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，确定性较高。挖掘机内销回暖，将拉动公司业绩增长。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自 2016 年公司挖机油缸持续保持 50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）基建/房地产/采矿业/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （3）出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；
- （4）人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- （5）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- （6）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力；
- （7）下游资本开支不及预期风险：海内外油气企业资本开支投入不及预期，投入规模缩减，油服设备需求将趋弱；
- （8）地缘政治风险：地缘局势变动可能导致原油供应量大幅波动，对油价有较大影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843