

分析师：刘智  
 登记编码：S0730520110001  
 liuzhi@ccnew.com 021-50586775

## IPO 加速推进，持续聚焦算力基础设施和具身智能产业龙头

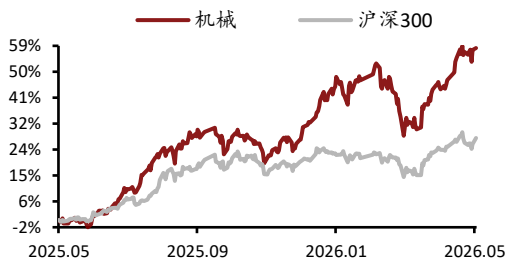
——机械行业月报

### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2026 年 05 月 26 日



资料来源：中原证券

#### 相关报告

《机械行业专题研究：周期复苏，成长共振——机械行业 2025 年报及 2026 年一季报财报分析总结》 2026-05-19

《机械行业月报：行业催化不断，继续聚焦算力基础设施和具身智能产业龙头》 2026-04-28

《机械行业月报：顺周期机械复苏持续，高油价有望催化新能源行业机遇》 2026-03-27

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 楼 22 楼

#### 投资要点：

- 5 月中信机械板块上涨 7.28%，跑赢沪深 300 指数 (2.38%) 4.9 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 3 名：截至 2026 年 5 月 25 日收盘，5 月中信机械板块上涨 7.28%，跑赢沪深 300 指数 (2.38%) 4.9 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 3 名。5 月三级子行业普遍上涨，锅炉设备、激光加工设备、半导体设备、3C 设备涨幅靠前。

#### ● 行业观点与投资建议

5 月市场延续反弹趋势，算力、半导体、人形机器人等科技相关主题反弹幅度较大，机械板块受益的算力辅助设备、半导体设备等子行业表现良好。市场情绪变化较快，但万变不离其宗，建议聚焦高景气度，业绩向好的算力辅助设备、具身智能、半导体设备等产业链方向。

算力辅助设备重点标的推荐重点推荐温控散热龙头英维克、燃气轮机核心零部件企业应流股份、PCB 直写光刻设备龙头芯碁微装、半导体光模块国产测试仪器龙头鼎阳科技、同时建议关注柴油发电机组、UPS 电源、BBU 等后备电源核心供应商。

工业机器人行业周期复苏加人形机器人量产共振，具身智能产业链仍然有很强的投资价值。建议重点关注核心零部件企业绿的谐波、步科股份、埃科光电等。同时建议关注人形机器人核心零部件滚柱丝杠、六维力矩传感器、灵巧手等潜在核心供应商。

工程机械、船舶等周期行业数据仍然向好，行业复苏周期仍在，龙头公司仍有望迎来估值修复，重点推荐工程机械、船舶行业龙头标的三一重工、徐工机械、中国船舶等。

**风险提示：**1) 宏观经济发展不及预期；2) 下游行业需求、出口需求不及预期；3) 原材料价格上涨持续；4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

## 内容目录

<b>1. 中信机械板块行情</b>	<b>3</b>
1.1. 板块行情	3
1.2. 行业估值分位数处于较高位水平	4
<b>2. 具身智能：宇树 IPO 上会在即，人形机器人产业催化众多</b>	<b>5</b>
2.1. 板块行情	5
2.2. 重要行业资讯	6
2.3. 重要数据：4 月工业机器人继续快速增长	7
2.4. 投资策略：工业机器人周期上行叠加人形机器人量产共振	8
<b>3. 算力基础设施：算力投资持续加码，AIDC 辅助设备景气度高企</b>	<b>8</b>
3.1. 板块行情	8
3.2. 重要行业资讯	8
3.3. 投资策略：算力投资如火如荼，算力基础设施需求旺盛景气度高	10
<b>4. 商业航天：商业航天龙头 IPO 潮即将到来，看好产业成长空间</b>	<b>10</b>
4.1. 板块行情	10
4.2. 重要行业资讯	10
4.3. 投资策略：商业航天产业化渐入佳境，看好商业航天未来发展	12
<b>5. 河南机械行业资讯</b>	<b>13</b>
5.1. 河南机械上市公司行情回顾	13
5.2. 河南机械上市公司新闻	13
<b>6. 行业可转债、ETF 行情回顾</b>	<b>14</b>
6.1. 机械军工行业可转债行情	14
6.2. 机械军工行业 ETF 行情回顾	15
<b>7. 行业观点与投资建议</b>	<b>17</b>
<b>8. 风险提示</b>	<b>17</b>

## 图表目录

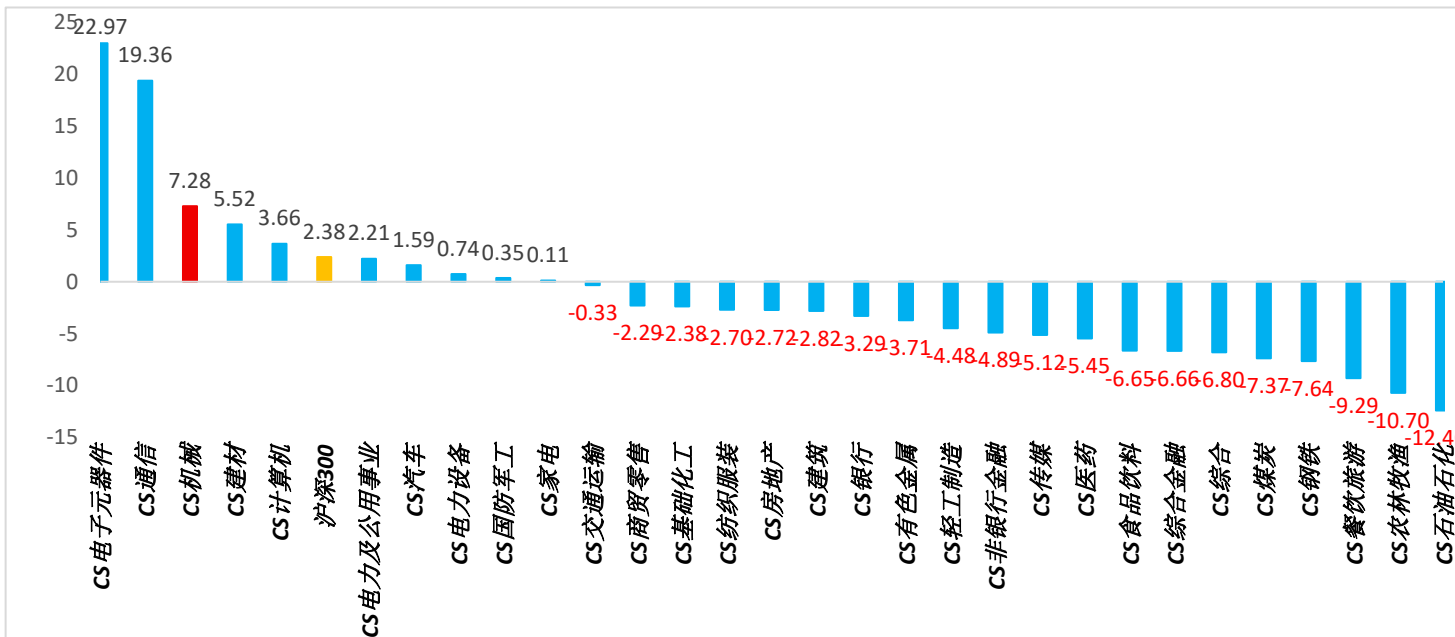
图 1：中信一级行业 5 月涨跌幅 (%)	3
图 2：中信机械三级子行业 5 月涨跌幅 (%)	3
图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数 (%)	4
图 4：申万机械三级子行业市盈率及近 10 年分位数 (%)	5
图 5：本月人形机器人主题行情走势	5
图 6：本年度人形机器人主题行情走势	5
图 7：工业机器人产量 (套、%)	7
图 8：服务机器人产量 (套、%)	7
图 9：本月算力基础设施主题行情走势	8
图 10：本年度算力基础设施主题行情走势	8
图 11：本月商业航天主题行情走势	10
图 12：本年度商业航天主题行情走势	10
表 1：中信机械行业 5 月个股涨跌幅 (%)	4
表 2：河南机械重点上市公司 5 月行情	13
表 3：机械行业可转债 5 月行情	14
表 4：机械军工行业 ETF 5 月行情	15

## 1. 中信机械板块行情

### 1.1. 板块行情

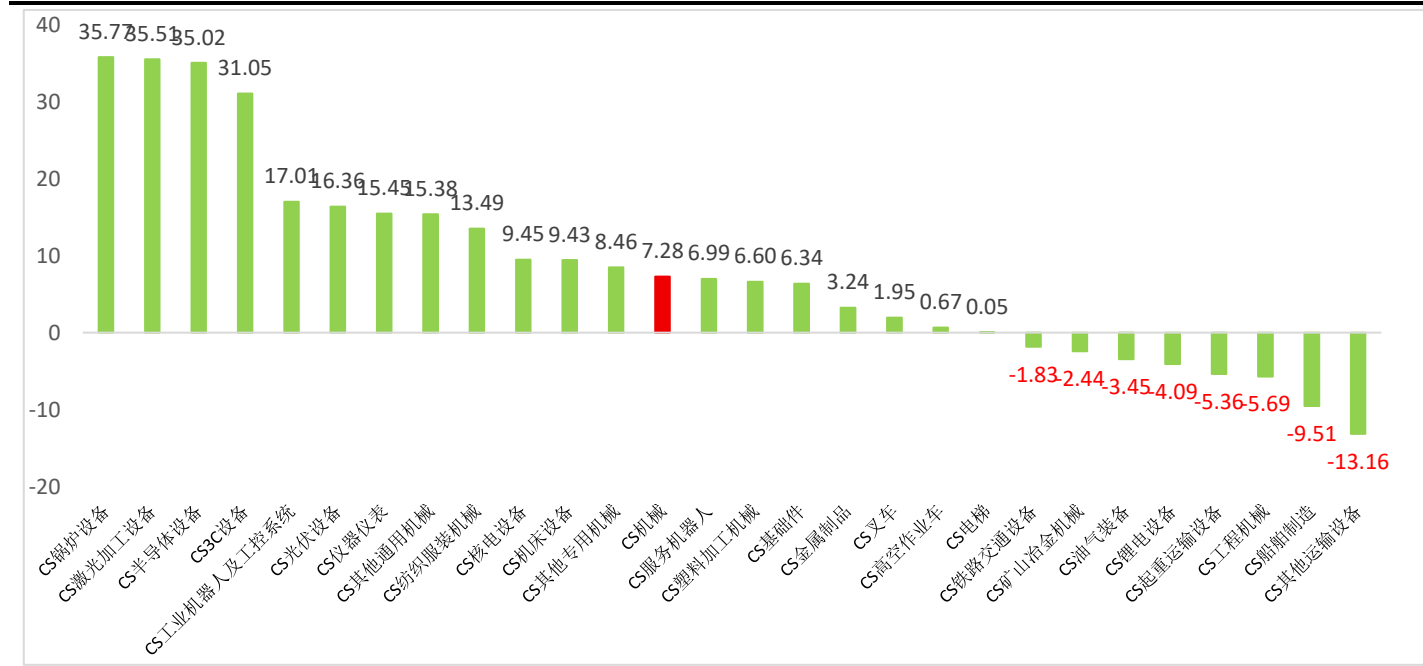
截至 2026 年 5 月 25 日收盘, 5 月中信机械板块上涨 7.28%, 跑赢沪深 300 指数 (2.38%) 4.9 个百分点, 在 30 个中信一级行业中排名第 3 名。5 月三级子行业普遍上涨, 锅炉设备、激光加工设备、半导体设备、3C 设备涨幅靠前。

图 1: 中信一级行业 5 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 2026 年 5 月 1 日-5 月 25 日收盘)

图 2: 中信机械三级子行业 5 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所 (涨跌幅计算区间为 2026 年 5 月 1 日-5 月 25 日收盘)

个股方面，截至 2026 年 5 月 25 日收盘，沪深两市 5 月中信机械板块 635 只个股，其中 339 只上涨，294 只下跌，涨跌幅中位数为 1.7%。

涨幅前 5 名分别是 301502.SZ 华阳智能、003036.SZ 泰坦股份、301013.SZ 利和兴、002980.SZ 华盛昌、002975.SZ 博杰股份。

跌幅前 5 名分别是 300430.SZ\*ST 益通、688022.SHST 瀚川、002667.SZ\*ST 威领、002342.SZ 巨力索具、300164.SZ 通源石油。

表 1：中信机械行业 5 月个股涨跌幅 (%)

证券代码	证券简称	月涨跌幅	证券代码	证券简称	月涨跌幅
301502.SZ	华阳智能	73.86%	300430.SZ	*ST 益通	-68.43%
003036.SZ	泰坦股份	70.93%	688022.SH	ST 瀚川	-43.85%
301013.SZ	利和兴	70.42%	002667.SZ	*ST 威领	-40.44%
002980.SZ	华盛昌	60.15%	002342.SZ	巨力索具	-35.59%
002975.SZ	博杰股份	57.28%	300164.SZ	通源石油	-21.29%
688001.SH	华兴源创	56.02%	300850.SZ	新强联	-20.89%
688017.SH	绿的谐波	55.72%	300191.SZ	潜能恒信	-20.65%
300567.SZ	精测电子	54.74%	002490.SZ	山东墨龙	-19.68%
300259.SZ	新天科技	53.41%	603076.SH	乐惠国际	-18.94%
300776.SZ	帝尔激光	52.98%	300879.SZ	大叶股份	-18.65%

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2026 年 5 月 1 日-5 月 25 日）

## 1.2. 行业估值分位数处于较高位水平

从申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数来看，截止 2026 年 5 月 25 日收盘，申万机械行业市盈率为 50.3 倍，位于近 10 年市盈率分位数的 84.7%，处于行业估值较高水平。

图 3：申万一级行业指数市盈率及近 10 年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
基础化工	32.1	83.5%	医药生物	32.5	40.0%
钢铁	32.2	81.1%	公用事业	22.2	58.5%
有色金属	23.3	34.1%	交通运输	17.9	55.4%
建筑材料	41.0	96.4%	房地产	19.6	73.4%
建筑装饰	15.9	83.7%	电子	86.7	99.9%
电力设备	40.3	63.0%	计算机	78.4	86.6%
机械设备	50.3	84.7%	传媒	39.2	62.1%
国防军工	72.7	65.8%	通信	66.9	99.9%
汽车	30.0	78.5%	银行	5.9	28.5%
家用电器	15.7	51.4%	非银金融	11.2	0.0%
纺织服装	26.4	58.1%	综合	145.1	99.4%
轻工制造	37.1	87.9%	煤炭	21.9	85.5%
商贸零售	37.9	77.2%	石油石化	20.4	70.1%
农林牧渔	41.6	67.8%	环保	29.4	75.7%
食品饮料	20.8	8.2%	美容护理	32.5	24.0%

资料来源：Wind，中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

目前申万机械三级子行业中**轨交设备、工程机械整机、农业机械、锂电设备**等子行业位于行业市盈率近 10 年分位数的 50% 以下。有相当一部分子行业板块估值位于近 10 年分位数 90% 以上。

图 4：申万机械三级子行业市盈率及近 10 年分位数(%)

申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)	申万行业	市盈率(倍)	近10年分位数(%)
机械设备	50.3	84.7%	其他专用设备	67.5	84.2%
机床工具	102.0	82.9%	轨交设备	19.4	44.0%
磨具磨料	126.6	93.6%	工程机械整机	18.3	40.4%
制冷空调设备	52.5	98.9%	工程机械器件	56.3	73.2%
其他通用设备	49.2	78.8%	机器人	181.9	95.9%
仪器仪表	117.0	98.9%	工控设备	62.3	86.8%
金属制品	78.3	89.7%	激光设备	113.4	99.9%
能源及重型设备	36.7	65.3%	其他自动化设备	219.3	99.6%
楼宇设备	40.4	98.9%	光伏加工设备	57.6	66.6%
纺织服装设备	49.9	72.1%	风电零部件	47.7	89.4%
农用机械	-	0.0%	锂电专用设备	63.4	46.8%
印刷包装机械	51.0	70.7%	半导体设备	119.6	53.3%

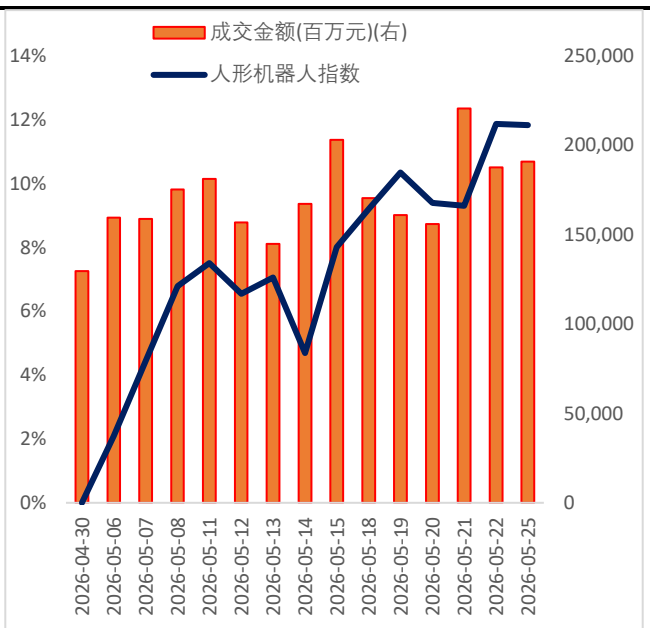
资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

## 2. 具身智能：宇树 IPO 上会在即，人形机器人产业催化众多

### 2.1. 板块行情

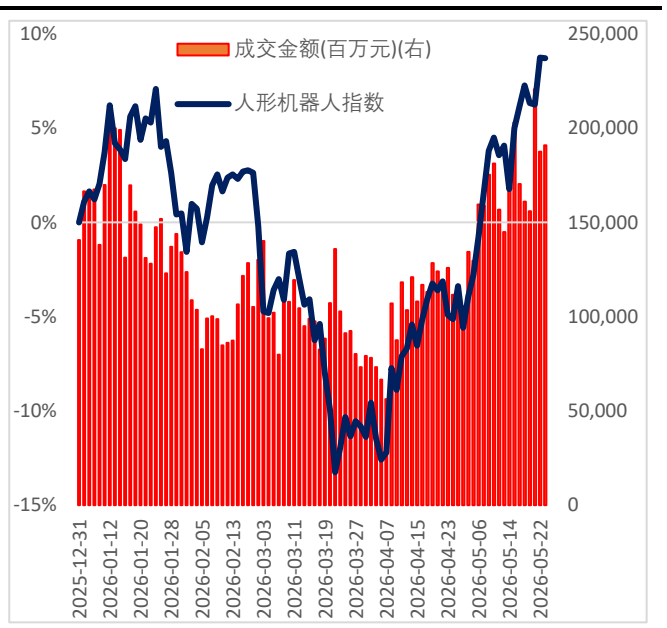
截止到 2026 年 5 月 25 日,5 月人形机器人主题上涨 11.83%，大幅跑赢沪深 300 指数 9.55 个百分点。年初至今，2026 年人形机器人主题上涨 8.7%，4-5 月连续反弹趋势明显。

图 5：本月人形机器人主题行情走势



资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

图 6：本年度人形机器人主题行情走势



资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

## 2.2. 重要行业资讯

**【4月工业机器人产量93246台，同比增长15.1%】**。国家统计局公布数据显示，2026年4月我国工业机器人产量达93246台，同比增长15.1%。2026年1-4月工业机器人累计产量323009台，同比增长25.7%。（数据来源：国家统计局）

**【全国首个“全生命周期管理服务平台”发布】**。人形机器人全生命周期管理服务平台工作推进会5月22日在北京召开。会上发布了全国首个人形机器人全生命周期管理服务平台，覆盖全国百余家人形机器人企业。

人形机器人全生命周期管理服务平台是在工业和信息化部科技司指导下，由人形机器人与具身智能标准化技术委员会（简称“标委会”）牵头搭建的全国首个人形机器人全生命周期管理服务平台。该平台以构建全链条、全周期、全要素的一体化治理体系为核心使命，以“1个平台、1套生态、3种能力”为架构，打造人形机器人全生命周期管理服务底座，建立覆盖“研发—生产—准入—销售—使用—维护—报废—回收”的全链条管理服务体系，形成“源头可溯、全程可控、风险可防、责任可究”的闭环治理机制，为政府精准监管提供技术抓手，为企业降本增效提供服务支撑，为产业规范有序发展筑牢安全屏障。截至目前，平台已覆盖全国100余家人形机器人企业，完成200余个产品型号、2.8万余台机器人的全生命周期赋码。（数据来源：上证报中国证券网）

**【第二届杭州国际人形机器人与机器人技术展览会5月在杭州大会展中心启幕】**。备受全球科技与产业界瞩目的年度盛会——2026第二届杭州国际人形机器人与机器人技术展览会（简称：杭州人形机器人展），将于2026年5月14日-16日在杭州大会展中心隆重举办。展会以“重塑具身智能人形机器人产业链”为核心宗旨，创新打造“论坛+展览+体验+对接”四位一体的国际产业交流平台，全力推动人形机器人技术突破与商业化落地，是中国人形机器人行业不可缺席的年度标杆盛会。

本届展会经商务部批准，由浙江省机器人产业发展协会、浙江大学机器人研究院、高登会展集团联合主办，展览总面积达3万平方米，汇聚国内外近600家行业领军企业与顶尖科研机构，预计吸引10万人次专业观众到场参观、交流与合作对接。（数据来源：东方网）

**【劳动力短缺 日本航空将引入人形机器人】**。日本航空公司宣布，将从5月开始尝试引进人形机器人在东京羽田机场从事地面服务工作，以节省人力。

据英国广播公司28日报道，这一试验项目由日本航空公司和GMO AI机器人公司合作，为期两年。日航在声明中说，地面服务作业高度依赖人力，传统固定式自动化设备和单一功能机器人难以适应现有基础设施和复杂操作流程，而使用人形机器人则无需对有机场设施或飞机结构进行重大改造。

项目初期，人形机器人将负责行李装卸。未来它们可能还会承担清理客舱、操作地面支持设备等任务。公司希望通过将尖端AI技术与人形机器人独特的灵活性相结合，达到节省人力、减轻工作负担的目标。

日航说，由于游客数量增长、劳动年龄人口减少，日本航空业正面临劳动力短缺问题。日本部分机场已开始使用机器人，用于安全巡逻和零售服务等领域。（数据来源：新华社）

**【特斯拉产线大改造，人形机器人要来了？】**。5月21日，特斯拉公司副总裁陶琳今天在微博表示，Model S / X 签名版刚刚在美国加州弗里蒙特工厂下线，该产线将很快改造为特斯拉人形机器人的产线，承担人工智能时代里更重要的任务。（数据来源：IT之家）

**【宇树科技，IPO 上会时间定了！】**。5月25日，上交所官网显示，上交所上市审核委员会定于6月1日召开2026年第31次上市审核委员会审议会议，审议宇树科技股份有限公司（以下简称宇树科技）首发事项。

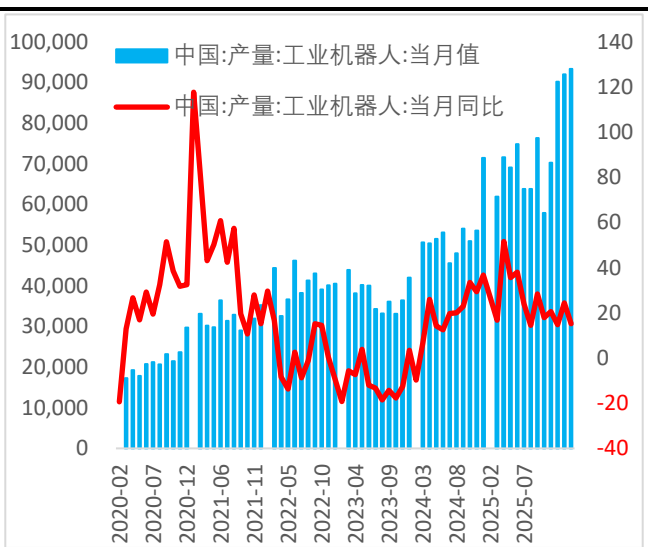
5月25日，上交所官网披露宇树科技招股说明书（上会稿），呈现了宇树科技2025年全年增长的信息。2025年，宇树科技的营业收入为16.99亿元，同比增长332.64%；归母净利润为2.78亿元，同比增长191.40%；扣非后净利润为5.91亿元，同比增长652.78%。同时，宇树科技的主营业务毛利率持续上升，2023年至2025年分别为44.22%、56.74%、60.13%。招股说明书（上会稿）显示，宇树科技专注于高性能通用人形机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售业务。**2025年，宇树科技的人形机器人出货量超5500台（纯人形，不含轮式双臂机器人），排名全球第一位。**

据高工机器人（GGII）预测，到2030年，全球人形机器人的市场规模达150亿美元，销量规模增长至60.57万台；中国人形机器人的市场规模将接近380亿元，销售规模增长至27.12万台。宇树科技科创板IPO募资净额，拟投向智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目、智能机器人制造基地建设项目。（数据来源：中国经济网）

### 2.3. 重要数据：4月工业机器人继续快速增长

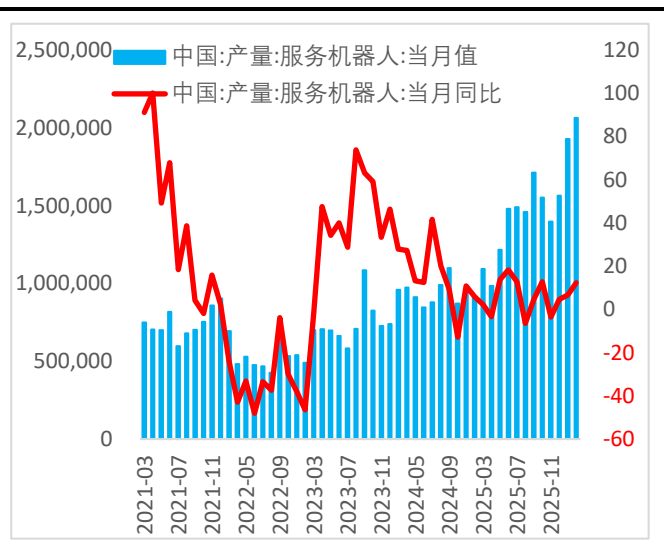
销量：2026年4月工业机器人产量增长15.7%，机器人行业复苏持续。

图7：工业机器人产量（套、%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

图8：服务机器人产量（套、%）



资料来源：Wind、国家统计局、中原证券研究所

## 2.4. 投资策略：工业机器人周期上行叠加人形机器人量产共振

2026 年开年工业机器人产量继续保持高速增长，行业周期复苏持续。人形机器人是人工智能重要的落地抓手。2026 年随着特斯拉人形机器人进入量产阶段，宇树科技等国内头部人形机器人企业陆续进入 IPO 阶段，预计将对 A 股人形机器人板块构成重要的事件催化。

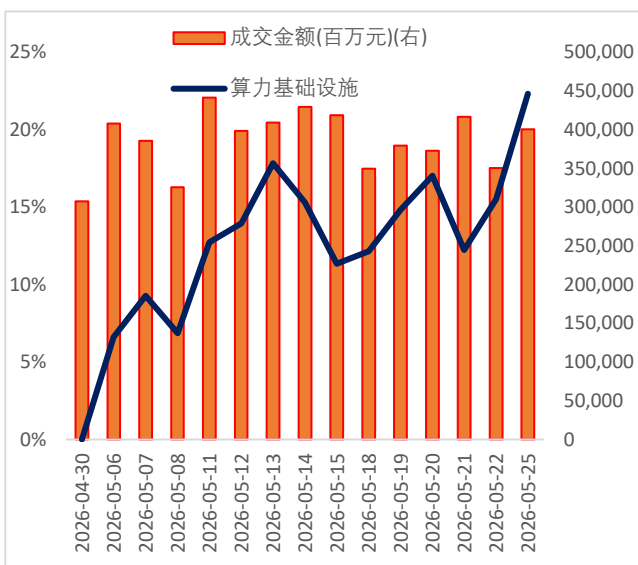
工业机器人行业周期复苏加人形机器人量产共振，具身智能产业链仍然有很强的投资价值。建议重点关注核心零部件企业绿的谐波、步科股份、埃科光电等。同时建议关注人形机器人核心零部件滚柱丝杠、六维力矩传感器、灵巧手等潜在核心供应商。

## 3. 算力基础设施：算力投资持续加码，AIDC 辅助设备景气度高企

### 3.1. 板块行情

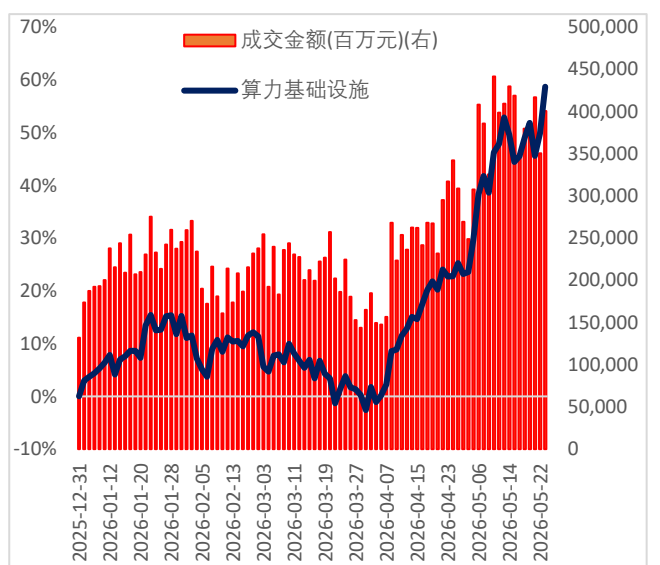
截止到 5 月 25 日收盘，算力基础设施主题 5 月继续强势，大涨 22.32%，大幅跑赢沪深 300 指数近 20 个百分点，今年算力基础设施主题大涨 58.7%，4-5 月连续大涨。

图 9：本月算力基础设施主题行情走势



资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

图 10：本年度算力基础设施主题行情走势



资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

### 3.2. 重要行业资讯

**【四部委发布《行动方案》，算电协同顶层落地】**。5 月 8 日，发改委、能源局、工信部、国家数据局联合发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，提出统筹新能源大基地与算力枢纽布局、完善绿电直连政策并研究价格激励机制，提高算力设施绿电消纳比例，推动算力与电力协同运行。提出目标：到 2027 年，支撑人工智能创新发展的安全、绿色、经济的能源保障体系初步构建，清洁能源与算力设施互动能力显著提升。能源领域高价值场景逐步开放应用，能源高质量数据集共建共享长效机制初步建立，能源企业算力资源利用效率持续优化、稳步提升。到 2030 年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力、能源领域人工智

能专用技术研发和应用达到世界领先水平，人工智能与能源双向赋能取得明显成效。（来源：国务院四部委）

**【中国将加强“六张网”建设 预计超5万亿元投向新型电网】**。国家发展改革委5月22日举行发布会，称2026年以来中国经济展现出强大的活力和韧性。国家发展改革委同时发布，“十五五”时期将加强“六张网”建设，其中预计投资超过5万亿元用于新型电网建设。同时，2026年科技创新和技术改造再贷款额度从5000亿元扩大到1.2万亿元，支持范围扩展至电子信息等14个领域。

所谓“六张网”，指的是水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网。国家发展改革委表示，“六张网”以及综合立体交通设施、低空基础设施、“人工智能+”等基础设施，教育医疗等公共服务设施，消费基础设施等5个领域的基础设施建设存在较大投资空间，这些重大基础设施网络共同构成了中国推进现代化建设的“硬支撑”，有很强的牵引性和撬动性。在新型电网方面，目前中国已经建成规模巨大、运行安全、技术先进的全国坚强互联大电网，有力保障了全国超过10万亿千瓦时的年度用电量，有效支撑了超过18亿千瓦的新能源并网消纳。

国家发展改革委称，“十五五”时期，预计中国将投资超过5万亿元，规划建设一批输电通道和省间电力互济工程，分层分区优化特（超）高压交流网络，实施一批城市配电网提质更新工程、薄弱县域电网改造工程、农网频繁停电治理工程。同时，中国还将投资约5万亿元，建设改造燃气、供排水、供热等管网约77万公里，加快补齐城市地下管网建设的薄弱环节，提升城市基础设施安全韧性。（来源：新浪财经）

**【互联网三巨头集体加码AI基建】**。5月13日晚，阿里巴巴发布截至2026年3月31日的2026财年第四季度及全年业绩。在当晚的财报电话会上，阿里巴巴集团CEO吴泳铭明确表示，为了实现上个季度末所说的“未来五年云和AI商业化年收入突破1000亿美元”的目标，阿里云未来所持有的算力中心资产，将是2022年也就是AI爆发前的十倍以上，阿里未来三年的资本开支，可能远超此前承诺的三年3800亿元。

与此同时，互联网巨头也在争相加大AI领域投入。今年一季度，腾讯成本端变化显著。销售及市场推广开支达113.43亿元，同比大增44%。腾讯解释称，主要由于为支持AI原生应用程序及新游戏的发展而加大推广力度。

另据新浪财经报道，字节跳动已将2026年人工智能基础设施计划支出提高25%至约2000亿元，较去年底约1600亿元的预算进一步上修。

互联网三巨头集体加码AI基建，千亿级资本开支的背后，是下游应用端增长的强劲需求。西部证券表示，算力租赁企业一季报业绩大幅增长，行业景气度持续获验证。伴随Agent应用泛化，全球Token用量加速增长，算力服务提价趋势显现，腾讯云、阿里云相继上调GPU云服务价格。预计大厂资本开支将进一步转化为算力租赁企业业绩，带动行业景气持续强化。（来源：证券时报网）

### 3.3. 投资策略：算力投资如火如荼，算力基础设施需求旺盛景气度高

受益人工智能产业趋势，2026 年全球算力投资仍然如火如荼，国内外互联网巨头都在加大算力资本开支，产业景气度高，对算力基础设施需求带来巨大的提振。

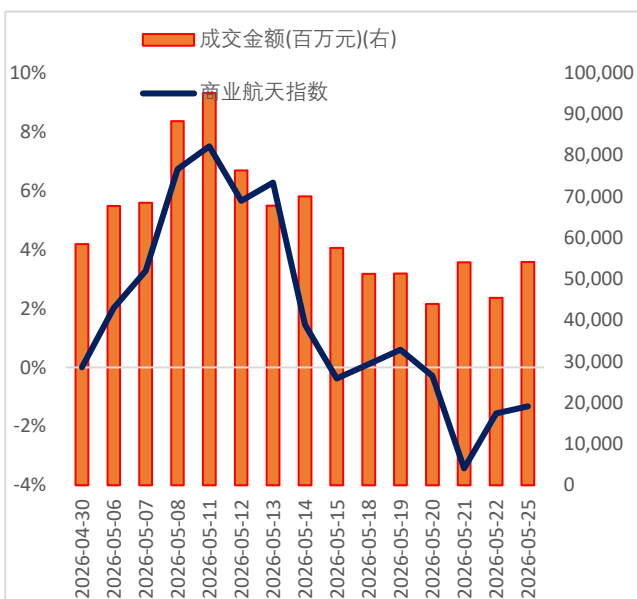
受益 AIDC 产业快速发展，算力主设备和配套设备都迎来快速发展，空调系统、UPS 电源、备用电源等需求旺盛增长，重点推荐温控散热龙头英维克、燃气轮机核心零部件企业应流股份、PCB 直写光刻设备龙头芯碁微装、半导体光模块国产测试仪器龙头鼎阳科技、同时建议关注柴油发电机组、UPS 电源、BBU 等后备电源核心供应商。

## 4. 商业航天：商业航天龙头 IPO 潮即将到来，看好产业成长空间

### 4.1. 板块行情

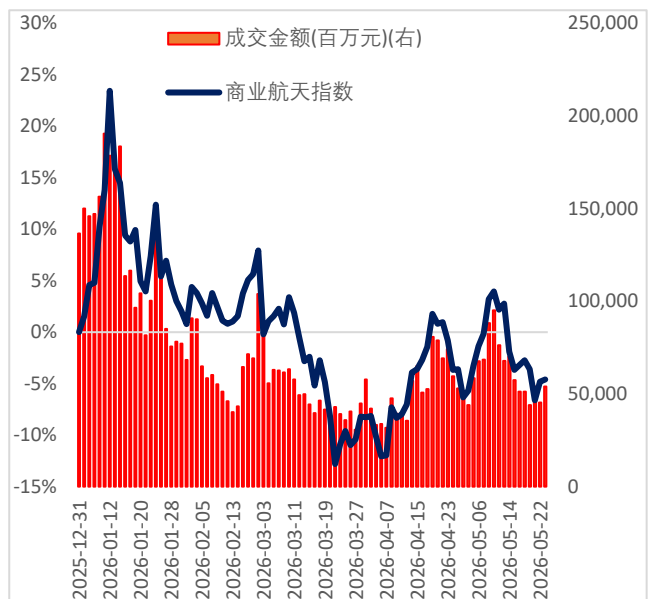
截止到 5 月 25 日收盘，商业航天主题 5 月下跌 1.32%，跑输沪深 300 指数（2.38%）3.7 个百分点，今年商业航天板块下跌 4.58%。

图 11：本月商业航天主题行情走势



资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

图 12：本年度商业航天主题行情走势



资料来源：Wind、中原证券研究所（截止 2026 年 5 月 25 日收盘）

### 4.2. 重要行业资讯

**【11 亿资本加持！上海发力商业航天海上发射 填补国内技术空白】**。4 月 30 日，上海商业航天海上发射技术有限公司正式成立，法定代表人为哈尔曼，注册资本 11 亿元人民币，标志着我国商业航天海上发射领域迎来核心运营主体，将加速构建“陆海一体”的商业航天发射体系，助力商业航天产业高质量发展。该公司由多方实力股东联合持股，资源整合优势显著，发展潜力巨大。

从股东结构来看，公司股东阵容强大，涵盖央企、地方国企及产业龙头：包括上海国盛（集

团)有限公司、上海市莘庄工业区经济技术发展有限公司、上海垣信卫星科技有限公司、中国海洋工程装备技术发展有限公司、中国航天科技集团商业火箭有限公司等,覆盖航天技术研发、海洋工程、资本投资等多个领域,为公司后续运营提供技术、资金、资源全方位支撑。

海上发射是商业航天的重要发展方向,相比陆地发射具有显著优势:可灵活选择发射点位,避开人口密集区,提升发射安全性;能适配不同轨道卫星发射需求,降低发射成本;可规避陆地发射场地资源紧张的瓶颈,满足快速增长的商业卫星发射需求。此前我国已完成多次海上发射试验,技术成熟度不断提升,此次专业运营公司的成立,将推动海上发射从试验阶段向商业化、规模化运营转型。

业内分析认为,上海商业航天海上发射公司的成立,恰逢商业航天产业爆发窗口期:低轨卫星互联网、星座组网、微小卫星发射需求持续高涨,对低成本、高灵活度的发射服务需求迫切。公司依托股东资源,有望快速突破海上发射关键技术,构建常态化发射能力,抢占国内海上发射市场主导地位,同时带动上海及长三角地区商业航天产业链集聚发展,形成新的产业增长极。(来源:新浪财经)

**【我国成功发射千帆星座第 8 批、第 9 批组网卫星】**。北京时间 2026 年 5 月 12 日 19 时 59 分,垣信卫星在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭,将千帆星座第八批组网卫星以“一箭 18 星”方式顺利完成发射,卫星进入预定轨道,状态正常,发射任务取得圆满成功。

5 月 17 日 22 时 42 分,在海南商业航天发射场,长征八号运载火箭将千帆星座第 9 批组网卫星顺利送入预定轨道,所有卫星状态正常,发射任务获得圆满成功。

千帆星座是我国自主可控的低轨卫星互联网系统,由上海垣信卫星科技有限公司(简称“上海垣信”)负责建设运营。垣信卫星秉持市场化、商业化、全球化的发展理念,致力打造服务国家战略的重要空间基础设施。该星座重点面向“一带一路”和中资企业出海需求,提供高速、实时、安全、可靠的空天地海一体化综合解决方案与服务。

上海垣信董事长张琦透露,千帆星座目前初步建成地面测运控网络,预计 2026 年内实现全球初步覆盖。(数据来源:人民网)

**【人类最大 IPO 诞生! SpaceX 递交招股书】**。美国太空探索技术公司 SpaceX,计划于近日公开其 IPO,也就是首次公开募股的招股说明书。目标是在 6 月 8 日启动全球路演,正式向投资者推介此次交易。此次 IPO 预计会募集 700 亿美元到 750 亿美元的资金。如果成功,将大幅超越沙特阿美在 2019 年创下的约 294 亿美元的纪录,成为全球有史以来最大规模的 IPO。(数据来源:中关村商业航天产业联盟)

**【马斯克的星舰 V3 首飞发射升空】**。美东时间 22 日,星舰完成第 12 次试飞。本次采用全新 V3 星舰与助推器、升级版发动机及全新发射台,箭体推力、运载能力位居人类火箭首位,飞船推进系统也完成优化。此次试飞旨在检验新设备性能,两级箭体分别预定在墨西哥湾、印度洋海域溅落,此次飞行也是其推进复用技术与载人登月项目的重要测试环节。(数据来源:中关村商业航天产业联盟)

【蓝箭航天朱雀二号 E 遥五发射成功】。5月14日11时00分，蓝箭航天朱雀二号改进型遥五运载火箭（ZQ-2E Y5）在东风商业航天创新试验区点火升空，将2.8吨面向大型星座组网的定制化试验载荷送入900公里轨道，飞行任务圆满完成。

ZQ-2E Y5为两级低温加长型液体运载火箭，箭体直径3.35米，整流罩最大直径4.2米，全箭长约55.9米，起飞质量267吨（不含载荷），起飞推力338吨。一级采用4台TQ-12A液氧甲烷发动机并联；二级采用单台真空推力858千牛的TQ-15A发动机。

ZQ-2E Y5是朱雀二号改进型加长状态首飞产品，具备500公里太阳同步轨道4吨、近地轨道6吨的运载能力，本次发射成功，标志着ZQ-2E型号火箭已突破大质量载荷发射能力的技术瓶颈，具备承接一箭多星发射任务的工程条件。

目前商业航天公司密集进入IPO进程。2025年12月31日，蓝箭航天科创板IPO申请获得受理，现已进入问询阶段，公司拟募资75亿元；2026年3月31日，上交所官网公布，中科宇航科创板IPO已获受理；此外，天兵科技、星河动力、星际荣耀等多家火箭公司处于上市辅导阶段。（数据来源：21经济网）

### 4.3. 投资策略：商业航天产业化渐入佳境，看好商业航天未来发展

作为融合航天技术、信息技术与全新商业逻辑的战略性新兴产业，商业航天近年来凭借下游需求爆发、政策强力支撑、技术持续突破等多重利好共振，逐步从“小众科研”走向“大众基建”，进入规模化发展的关键加速期。

美国商业航天产业发展走在全球的前列，美国SPACEX公司已经有成熟的星链产业化路径，并不断催化商业航天的各类应用场景。在全球产业发展局势下，我国商业航天产业正在从可重复使用火箭、微小卫星、卫星互联网等各个赛道逐步加速追赶，迎头奋进。

我们看好商业航天未来的产业趋势和市场空间，重点关注中国微小卫星制造龙头企业中国卫星，核心零部件龙头企业天银机电、国博电子、菲利华等，同样建议关注其他商业航天配套材料、核心零部件上市公司。

## 5. 河南机械行业资讯

### 5.1. 河南机械上市公司行情回顾

截至 2026 年 5 月 25 日收盘，沪深两市 5 月豫股表现分化，中航光电、国机精工、中创智领分别取得 12.14%、7.89%、6.7% 的涨幅排名靠前。新强联、通达股份、林州重机跌幅超 10%。

表 2：河南机械重点上市公司 5 月行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅	日均成交额 百万元	日均换手率 %
002179.SZ	中航光电	12.14%	2,435.54	2.89
002046.SZ	国机精工	7.89%	1,100.17	3.75
601717.SH	中创智领	6.70%	532.16	1.85
601608.SH	中信重工	3.14%	276.06	1.01
001277.SZ	速达股份	-4.49%	38.44	2.29
002857.SZ	三晖电气	-4.50%	79.83	2.80
601038.SH	一拖股份	-5.49%	84.64	0.86
003008.SZ	开普检测	-8.21%	42.84	2.41
002535.SZ	林州重机	-11.05%	60.70	2.46
002560.SZ	通达股份	-11.11%	1,345.36	19.45
300850.SZ	新强联	-20.89%	634.74	5.38

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2026 年 5 月 1 日-5 月 25 日收盘）

### 5.2. 河南机械上市公司新闻

**【通达股份：预中标物资总价值 2.08 亿元】**。通达股份（002560）5 月 26 日公告，公司近期在三个招标项目中成为中标候选人。经测算，预中标物资总价值共计 2.08 亿元，约占公司 2025 年度营业总收入的 2.59%。

在 2026 年铁路建设项目国铁集团管理的甲供物资第二批次（第二部分）中，公司为 10kV 电力电缆（单芯）包件中标候选人，投标报价 1.20 亿元。在内蒙古电力（集团）有限责任公司 2026 年固定资产投资项目基建工程第五批设备材料招标采购（后审）中，公司为 35kV 及以下电缆标段中标候选人，投标报价 1327.84 万元。在国家电网有限公司 2026 年华东区域第一次联合采购中，公司为电力电缆-10kV-江苏、架空绝缘导线 1kV-安徽分标的中标候选人，投标报价 7404.84 万元。（来源：中国证券报）

**【中创智领：新能源汽车高端零部件产业基地在常州奠基 深度嵌入长三角产业集群】**。5 月 20 日，中创智领新能源汽车高端零部件产业基地项目奠基暨索恩格电动品牌发布活动在常州市武进国家高新区举行。中创智领董事长焦承尧在致辞中表示：“索恩格电动是中创智领汽零板块电动化、智能化升级的核心载体，聚焦电驱动、智能底盘等核心系统，以领先技术与高效制造，为整车企业提供可靠解决方案。”

据介绍，此次项目聚焦定转子等核心部件，并同步布局智能底盘 XYZ 轴三轴产品，全面覆盖新能源“电动化”与“智能化”领域的需求。建成达产后预计可实现年总产能超 700 万套新

能源电动化与智能化领域产品，包括线控刹车电机、悬架电机、转向电机等，将广泛应用于智能底盘的线控执行系统，支持高阶智能驾驶对底盘精准响应、快执行的需求。

此次项目计划总工期3年，总投资超20亿元人民币，全部由企业自筹。项目用地面积约167.7亩，总建筑面积约8.8万平方米，包括研发办公楼、研发测试中心、生产车间、仓库等配套设施。项目建成达产后，预计增加超1200个就业岗位。（来源：中国证券报）

**【国机精工：金刚石散热片和金刚石光学窗口片已有小批量订单】**。5月14日讯，国机精工在接受调研者提问时表示，目前，金刚石散热片和金刚石光学窗口片已有小批量订单，主要供应国防工业领域，2025年实现收入超1000万元。公司金刚石散热产品矩阵覆盖金刚石单晶、金刚石多晶和金刚石铜复合材料。目前，民用领域的产品已送样客户，若进展顺利有望在年内有小批量订单落地。（来源：证券日报）

## 6. 行业可转债、ETF 行情回顾

### 6.1. 机械军工行业可转债行情

5月机械行业AA-以上的可转债表现较好有精测转2、微导转债、奕瑞转债等。

表 3：机械行业可转债 5 月行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	正股代码	正股简称	转股溢价率 (%)	到期日期	发行信用等级
123176.SZ	精测转 2	34.23	300567.SZ	精测电子	13.91	2029/3/2	AA-
118058.SH	微导转债	25.06	688147.SH	微导纳米	37.23	2031/8/6	AA
118025.SH	奕瑞转债	21.83	688301.SH	奕瑞科技	9.18	2028/10/24	AA
118050.SH	航宇转债	17.21	688239.SH	航宇科技	27.32	2030/8/21	AA-
118053.SH	正帆转债	14.41	688596.SH	正帆科技	34.92	2031/3/18	AA
123061.SZ	航新转债	8.43	300424.SZ	航新科技	-0.22	2026/7/22	BBB
127038.SZ	国微转债	4.06	002049.SZ	紫光国微	58.39	2027/6/10	AA+
110095.SH	双良转债	2.91	600481.SH	双良节能	20.41	2029/8/8	AA-
127072.SZ	博实转债	2.26	002698.SZ	博实股份	51.58	2028/9/22	AA
118042.SH	奥维转债	1.28	688516.SH	奥特维	66.14	2029/8/10	AA-
113686.SH	泰瑞转债	0.81	603289.SH	泰瑞机器	10.83	2030/7/2	AA-
127095.SZ	广泰转债	-0.25	002111.SZ	威海广泰	21.43	2029/10/18	AA-
118030.SH	睿创转债	-1.06	688002.SH	睿创微纳	29.60	2028/12/30	AA
123180.SZ	浙矿转债	-1.79	300837.SZ	浙矿股份	109.10	2029/3/9	AA-
123149.SZ	通裕转债	-2.01	300185.SZ	通裕重工	24.73	2028/6/20	AA
127084.SZ	柳工转 2	-2.63	000528.SZ	柳工	8.42	2029/3/27	AAA
123112.SZ	万讯转债	-2.83	300112.SZ	万讯自控	41.76	2027/4/8	AA-
123253.SZ	永贵转债	-3.67	300351.SZ	永贵电器	11.27	2031/3/13	AA-
127041.SZ	弘亚转债	-4.13	002833.SZ	弘亚数控	3.29	2026/7/12	AA-
113697.SH	应流转债	-4.89	603308.SH	应流股份	27.85	2031/9/19	AA+
123114.SZ	三角转债	-5.60	300775.SZ	三角防务	51.93	2027/5/25	AA-
127064.SZ	杭氧转债	-6.85	002430.SZ	杭氧股份	40.65	2028/5/19	AA+
113597.SH	佳力转债	-7.01	603912.SH	佳力图	6.00	2026/7/30	AA-

113644.SH 艾迪转债 -8.03 603638.SH 艾迪精密 -0.36 2028/4/15 AA-

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2026 年 5 月 1 日-5 月 25 日收盘）

## 6.2. 机械军工行业 ETF 行情回顾

5 月机器人行业 ETF 普遍取得良好表现，涨幅在 20%左右的 etf 较多。

表 4：机械军工行业 ETF5 月行情

证券代码	证券简称	业绩比较基准	基金管理人	区间涨跌幅 [单位]%	区间净值超越 基准收益率 [单位]%	区间日均成交额 [单位]百万元
159663.SZ	机床 ETF 华夏	中证机床指数收 益率	华夏基金管 理有限公司	21.93	0.29	81.79
159667.SZ	工业母机 ETF 国泰	中证机床指数收 益率	国泰基金管 理有限公司	21.49	0.11	286.45
159526.SZ	机器人 ETF 嘉实	中证机器人指数收 益率	嘉实基金管 理有限公司	19.13	0.14	52.31
562500.SH	机器人 ETF 华夏	中证机器人指数收 益率	华夏基金管 理有限公司	19.10	0.04	1,355.81
159258.SZ	机器人 ETF 南方	中证机器人指数收 益率	南方基金管 理股份有限公司	19.04	0.17	55.96
560630.SH	机器人 ETF 万家	中证机器人指数收 益率	万家基金管 理有限公司	19.04	0.14	21.48
159770.SZ	机器人 ETF 天弘	中证机器人指数收 益率	天弘基金管 理有限公司	19.03	0.04	403.91
159551.SZ	机器人 ETF 国泰	中证机器人指数收 益率	国泰基金管 理有限公司	18.94	0.04	35.64
159213.SZ	机器人 ETF 汇添富	中证机器人指数收 益率	汇添富基金管 理股份有限公司	18.71	-0.03	76.63
560770.SH	机器人 ETF 招商	中证机器人指数收 益率	招商基金管 理有限公司	18.65	0.03	61.19
562360.SH	机器人 ETF 银华	中证机器人指数收 益率	银华基金管 理股份有限公司	18.50	-0.12	33.62
159559.SZ	机器人 ETF 景顺	国证机器人产业指 数收益率	景顺长城基金 管理有限公司	18.17	-0.14	183.50
159272.SZ	机器人 ETF 富国	国证机器人产业指 数收益率	富国基金管 理有限公司	18.07	0.02	170.18
159530.SZ	机器人 ETF 易方达	国证机器人产业指 数收益率	易方达基金管 理有限公司	18.00	-0.03	1,105.26
159278.SZ	机器人 ETF 鹏华	国证机器人产业指 数收益率	鹏华基金管 理有限公司	17.63	-0.28	124.74
563230.SH	卫星 ETF 富国	中证卫星产业指数 收益率	富国基金管 理有限公司	3.01	0.09	642.49
159218.SZ	卫星 ETF 招商	中证卫星产业指数 收益率	招商基金管 理有限公司	2.97	0.12	367.15
159638.SZ	高端装备 ETF 嘉实	中证高端装备细分	嘉实基金管 理有限公司	1.87	0.06	82.78

		50 指数收益率	有限公司			
560280.SH	工程机械 ETF 广发	中证工程机械主题指数收益率	广发基金管理 有限公司	1.61	0.08	285.34
159542.SZ	工程机械 ETF 大成	中证工程机械主题指数收益率	大成基金管理 有限公司	1.50	0.06	8.16
562910.SH	高端制造 ETF 易方达	中证装备产业指数收益率	易方达基金管 理有限公司	0.82	0.39	11.96
516320.SH	高端装备 ETF 华夏	中证装备产业指数收益率	华夏基金管理 有限公司	0.63	0.08	6.32
512560.SH	军工 ETF 易方达	中证军工指数	易方达基金管 理有限公司	0.23	0.34	63.16
512810.SH	军工 ETF 华宝	中证军工指数	华宝基金管理 有限公司	0.12	0.16	51.54
512680.SH	军工 ETF 广发	中证军工指数收益 率	广发基金管理 有限公司	-0.07	-0.03	112.94
512660.SH	军工 ETF 国泰	中证军工指数收益 率	国泰基金管理 有限公司	-0.07	-0.02	440.23
512710.SH	军工龙头 ETF 富国	中证军工龙头指数 收益率	富国基金管理 有限公司	-1.06	0.06	468.24
563320.SH	通用航空 ETF 华泰柏瑞	中证通用航空主题 指数收益率	华泰柏瑞基金 管理有限公司	-1.19	0.66	28.77
159208.SZ	航空航天 ETF 万家	国证航天航空行业 指数收益率	万家基金管理 有限公司	-1.31	0.23	30.57
159283.SZ	通用航空 ETF 南方	中证通用航空主题 指数收益率	南方基金管理 股份有限公司	-1.44	0.26	16.93
159267.SZ	航天 ETF 华安	国证航天航空行业 指数收益率	华安基金管理 有限公司	-1.58	0.02	155.88
159241.SZ	航空航天 ETF 天弘	国证航天航空行业 指数收益率	天弘基金管理 有限公司	-1.78	0.06	142.00
159227.SZ	航空航天 ETF 华夏	国证航天航空行业 指数收益率	华夏基金管理 有限公司	-1.82	0.01	445.64
159230.SZ	通用航空 ETF 华夏	国证通用航空产业 指数收益率	华夏基金管理 有限公司	-3.00	0.31	27.39
159392.SZ	航空 ETF 富国	国证通用航空产业 指数收益率	富国基金管理 有限公司	-3.23	0.34	7.87
159231.SZ	通用航空 ETF 华宝	国证通用航空产业 指数收益率	华宝基金管理 有限公司	-3.25	0.35	10.22
159378.SZ	通用航空 ETF 永赢	国证通用航空产业 指数收益率	永赢基金管理 有限公司	-3.39	0.00	40.66
159257.SZ	航空 ETF 汇添富	国证通用航空产业 指数收益率	汇添富基金管 理股份有限公 司	-3.49	0.15	8.51
159255.SZ	通用航空 ETF 易方达	国证通用航空产业 指数收益率	易方达基金管 理有限公司	-3.50	0.06	7.01

资料来源：Wind、中原证券研究所（区间涨跌幅等按 2026 年 5 月 1 日-5 月 25 日收盘价计算）

## 7. 行业观点与投资建议

5月市场延续反弹趋势，算力、半导体、人形机器人等科技相关主题反弹幅度较大，机械板块受益的算力辅助设备、半导体设备等子行业表现良好。市场情绪变化较快，但万变不离其宗，建议聚焦高景气度，业绩向好的算力辅助设备、具身智能、半导体设备等产业链方向。

算力辅助设备重点标的推荐重点推荐温控散热龙头英维克、燃气轮机核心零部件企业应流股份、PCB直写光刻设备龙头芯碁微装、半导体光模块国产测试仪器龙头鼎阳科技、同时建议关注柴油发电机组、UPS电源、BBU等后备电源核心供应商。

工业机器人行业周期复苏加人形机器人量产共振，具身智能产业链仍然有很强的投资价值。建议重点关注核心零部件企业绿的谐波、步科股份、埃科光电等。同时建议关注人形机器人核心零部件滚柱丝杠、六维力矩传感器、灵巧手等潜在核心供应商。

工程机械、船舶等周期行业数据仍然向好，行业复苏周期仍在，龙头公司仍有望迎来估值修复，重点推荐工程机械、船舶行业龙头标的三一重工、徐工机械、中国船舶等。

## 8. 风险提示

- 1) 宏观经济发展不及预期；
- 2) 下游行业需求不及预期，出口需求不及预期；
- 3) 原材料价格上涨持续；
- 4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；
- 5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；  
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；  
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。