下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

机械 2026 年 06 月 29 日

机械行业周报（20260622-20260628）

关注高景气高端母机及 AIDC

推荐（维持）

- **日本机床再迎上行周期，中国需求转向精密加工。**根据日本机床工业会数据，日本机床总订单 1768.33 亿日元，同比 +37.4%，出口同比大增 60%、连续 24 个月增长。日本高端机床对华出口持续增长，充分反映国内制造业高端化升级趋势，新能源、算力、半导体等高附加值赛道对精密加工设备需求持续抬升。日系机床交付周期拉长、供应链存在制约，下游制造企业主动推进设备国产化替换，叠加工业母机相关政策持续加持，本土高端机床行业整体受益。国内产业升级带来长期稳定需求增量，高端精密机床进口替代空间广阔，板块具备持续成长逻辑。关注纽威数控，海天精工，乔峰智能，创世纪等。
- **应流与贝克休斯合作延长至 2031 年，坚定看好 AIDC 发电设备长逻辑。**据格隆汇报道，近期西门子能源表示，在 AI 数据中心需求驱动下，电力资源争夺已由北美蔓延至欧洲，客户为锁定已排产至 2030 年底的燃气轮机产能，需支付高达 15%的预留费用。与此同时，6 月 15 日，安徽应流与贝克休斯续签面向 2026-2031 年的战略供货协议，进一步验证产业链长周期景气度。我们认为，全球“缺电”矛盾在扩散，同时机头厂商在持续涨价，我们看好 AIDC 发电板块的长逻辑。（1）燃气轮机：行业由“设备采购”转向“产能锁定”，行业景气度与议价权同步上行。（2）柴发：备用电源，具备不可替代性，海外龙头交付周期普遍超过 2 年，带动订单向具备交付能力的国产厂商外溢。（3）燃气机：中高速燃气机具备交付周期短（约 12–24 个月）、部署灵活、响应速度快及适配分布式架构等工程优势，逐步承担数据中心主电补充功能。（4）SOFC：模块化设计可实现 90 天兆瓦级部署，匹配“先电后算”刚需。**板块开始反弹，当前值得重点关注，**主机厂：潍柴动力（汽车组覆盖）、中国动力、东方电气；零部件：应流股份（交运组覆盖）、万泽股份（交运组覆盖）、联德股份、鹰普精密、豪迈科技、西子洁能、银轮股份（汽车组覆盖）、天润工业、长源东谷、中原内配、春晖智控、三环集团等；OEM：杰瑞股份、泰豪科技、苏美达、科泰电源、潍柴重机等。
- **Vera Rubin 已实现全面量产，液冷部署有望快速提升。**英伟达 GTC 台北电脑展于 2026 年 6 月 1 日至 4 日顺利举行，黄仁勋在主旨演讲中宣布 Vera Rubin 已实现全面量产。由于新一代芯片功耗明显提升，Vera Rubin 成为英伟达首个 100%液冷散热的系统。与目前量产的 Grace Blackwell 相比，新一代芯片对散热的需求明显提升，从技术层面看，微通道冷板相对技术含量高、与此前方案变化大，是当前行业内重点攻克的方向。建议关注具备研发、制造等技术储备的鸿日达、南风股份、宁波精达等。
- **投资建议：**货币及财政政策正加码推出，内需提振措施百花齐放，“两新”政策正加力扩围实施，叠加 AI 大浪潮下人形机器人、AI PCB 设备、AIDC 设备等高景气，装备行业有望开启新一轮复苏周期，维持行业“推荐”评级。建议重点关注：AI PCB 设备**鼎泰高科、大族数控、凯格精机、芯碁微装、中钨高新、新锐股份、英诺激光**等；AIDC 设备**泰豪科技、杰瑞股份、豪迈科技、英维克、申菱环境**等；工业气体**杭氧股份、中泰股份、福斯达**等；人形机器人**恒立液压、汇川技术、奥比中光、信捷电气、金财互联、华辰装备、永创智能**等；**工程机械三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份**等；叉车**安徽合力、杭叉集团、诺力股份**等；机床**海天精工、纽威数控、科德数控、华中数控**等。
- **风险提示：**宏观经济波动，下游固定资产投资不及预期；重点行业政策实施情况不及预期；公司推进相关事项存在不确定性。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	代码	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB（倍）	评级
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	
汇川技术	300124.SZ	65.23	2.23	2.78	3.43	29.21	23.47	19.04	4.37	强推
法兰泰克	603966.SH	8.08	0.59	0.76	0.90	13.74	10.62	8.95	1.83	强推

华创证券研究所

证券分析师：范益民

电话：021-20572562
邮箱：fanyimin@hcyjs.com
执业编号：S0360523020001

证券分析师：丁祎

邮箱：dingyi@hcyjs.com
执业编号：S0360523030001

证券分析师：胡明柱

邮箱：humingzhu@hcyjs.com
执业编号：S0360523080009

证券分析师：陈宏洋

邮箱：chenhongyang@hcyjs.com
执业编号：S0360524100002

联系人：朱珠

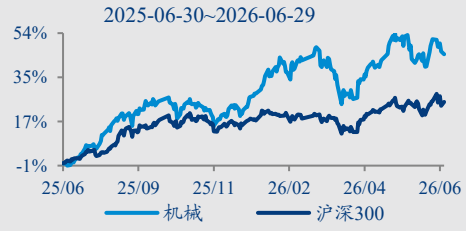
邮箱：zhuzhu@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	641	0.08
总市值(亿元)	78,748.58	6.02
流通市值(亿元)	62,622.36	6.00

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.3%	13.3%	46.8%
相对表现	0.6%	7.1%	21.2%



相关研究报告

《机械行业周报（20260615-20260621）：咬定 AI 主线》

2026-06-21

《机械行业周报（20260608-20260614）：关注 AIDC 液冷、发电和顺周期产业链机会》

2026-06-15

《AIDC 系列深度报告二：乘 AI 之风，柴发价值凸显》

2026-06-09

下载日志已记录，仅供内部参考

信捷电气	603416.SH	50.12	1.99	2.48	3.01	25.14	20.23	16.63	2.70	强推
欧科亿	688308.SH	176.80	3.50	3.73	4.22	50.49	47.42	41.90	8.97	强推
兰剑智能	688557.SH	30.37	1.98	2.53		15.36	11.99		2.09	强推
杭氧股份	002430.SZ	30.40	1.11	1.26	1.44	27.29	24.14	21.14	2.81	强推
伟创电气	688698.SH	48.85	1.55	1.81	2.16	31.59	26.95	22.58	4.08	强推
英诺激光	301021.SZ	119.50	0.51	0.64	0.82	234.20	186.41	146.14	16.80	推荐
安徽合力	600761.SH	16.55	1.57	1.74	1.90	10.55	9.52	8.69	1.23	强推
苏试试验	300416.SZ	19.62	0.62	0.73	0.89	31.68	26.75	22.07	3.33	强推
柯力传感	603662.SH	64.70	1.28	1.39	1.57	50.47	46.59	41.11	6.07	强推
华锐精密	688059.SH	198.88	2.29	3.00		86.84	66.28		14.08	强推
三一重工	600031.SH	18.02	1.20	1.47	1.75	15.07	12.27	10.32	1.74	强推
精测电子	300567.SZ	295.00	1.24	2.03	2.98	238.51	145.04	98.95	17.81	强推
英华特	301272.SZ	32.73	1.21	1.47	1.73	26.97	22.26	18.96	1.76	强推
东华测试	300354.SZ	30.32	1.14	1.30	1.52	26.71	23.30	19.97	4.24	强推
杰普特	688025.SH	442.01	3.85	5.32		114.79	83.03		16.62	推荐
浙江鼎力	603338.SH	43.10	4.41	5.09	5.89	9.77	8.46	7.31	1.69	强推
绿的谐波	688017.SH	361.62	0.99	1.43	2.02	366.28	252.08	179.18	17.86	推荐
鼎泰高科	301377.SZ	553.80	2.59	4.24	6.89	213.53	130.64	80.37	66.94	强推
银都股份	603277.SH	10.17	0.81	1.06	1.21	12.56	9.59	8.38	2.17	强推
恒立液压	601100.SH	107.17	2.67	3.15	3.70	40.17	33.97	28.94	7.27	强推
中联重科	000157.SZ	7.21	0.70	0.84	1.02	10.35	8.62	7.09	0.99	强推
海天精工	601882.SH	18.39	1.40	1.62		13.15	11.32		2.61	强推
锐科激光	300747.SZ	51.60	0.49	0.65	0.76	104.99	79.61	67.71	7.86	推荐
纽威股份	603699.SH	50.80	2.56	3.16	3.81	19.86	16.06	13.35	7.31	强推
中力股份	603194.SH	38.04	2.34	2.66	3.05	16.26	14.31	12.47	2.46	推荐
杭叉集团	603298.SH	24.45	1.84	2.16	2.46	13.26	11.33	9.95	2.34	强推
中泰股份	300435.SZ	25.40	1.50	1.89	2.17	16.95	13.42	11.72	2.49	强推
福斯达	603173.SH	34.02	3.26	3.96	4.86	10.45	8.59	7.01	2.27	强推
徐工机械	000425.SZ	8.46	0.70	0.87	1.02	12.13	9.78	8.26	1.53	强推
柳工	000528.SZ	7.71	0.99	1.27	1.54	7.75	6.06	5.00	0.80	强推
泰豪科技	600590.SH	10.00	0.47	0.65	0.72	21.22	15.28	13.80	2.42	强推

资料来源：Wind，华创证券预测　　注：股价为 2026 年 6 月 29 日收盘价

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、 行情回顾 5
（一） 板块行情回顾 5
（二） 个股行情回顾 6
二、 行业与公司投资观点 7
1、 AIDC 系列深度二：乘 AI 之风，柴发价值凸显 7
2、 奥比中光-W（688322）深度研究报告：十年磨剑，AI 之眼 7
3、 恒立液压（601100）系列深度研究报告（三）：不止于液压传动，精密传动有望再造一个恒立 8
4、 新锐股份（688257）重大事项点评：拟收购慧联电子，切入 PCB 钻针领域 9
5、 机械行业深度研究报告：卫星组网建设进入加速期，看好火箭链投资机会 10
三、 重点数据跟踪 12
（一） 宏观数据 12
（二） 中观数据 13
四、 风险提示 16

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 主要指数当周日涨跌幅 5
图表 2 机械行业细分板块当周累计涨跌幅 5
图表 3 全行业当周涨跌幅 5
图表 4 涨幅前五 6
图表 5 涨幅后五 6
图表 6 制造业 PMI 指数（%） 12
图表 7 固定资产投资完成额累计同比增速（%） 12
图表 8 全部工业品 PPI 当月同比（%） 12
图表 9 工业企业产成品存货同比（%） 12
图表 10 我国挖掘机月度销量（台） 13
图表 11 我国挖掘机月销量同比变化 13
图表 12 我国叉车销量（台） 13
图表 13 我国工业企业产成品存货及利润同比（%） 13
图表 14 OPEC 原油产量（千桶/日）及同比变化 13
图表 15 美国活跃钻机数（部） 13
图表 16 我国新能源汽车销量（万辆）及同比变化 14
图表 17 我国动力电池装机量（兆瓦时）及同比变化 14
图表 18 我国工业机器人产量（台）及同比变化 14
图表 19 我国金属切削机床产量（万台）及同比变化 15
图表 20 我国金属成形机床产量（万台）及同比变化 15
图表 21 日本出口中国大陆机床金额 15
图表 22 我国铁路客运量累计值（亿人） 16
图表 23 我国铁路客运量当月值（亿人） 16
图表 24 我国铁路货运量累计值（亿吨） 16
图表 25 我国铁路货运量当月值（亿吨） 16

下载日志已记录，仅供内部参考

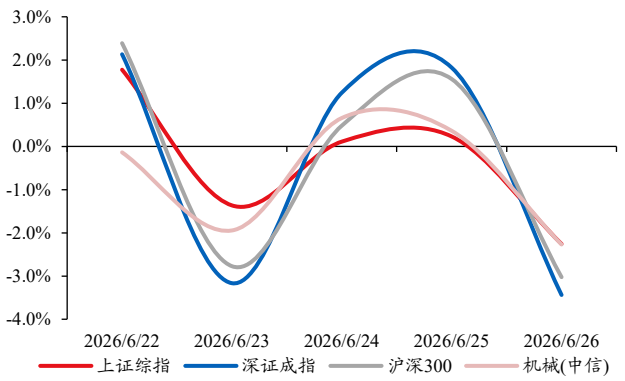
一、行情回顾

（一）板块行情回顾

本周上证综指涨幅为-1.0%，深证成指涨幅为 1.3%，沪深 300 涨幅为-0.5%。其中，机械（中信）板块涨幅为 2.1%。

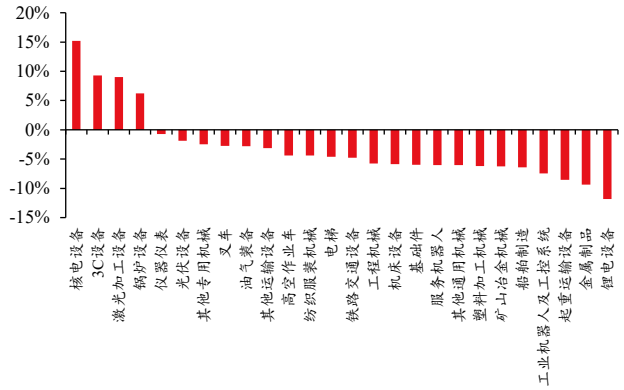
机械各子板块中，核电设备涨幅最大，涨幅为 15.2%；锂电设备涨幅最小，涨幅为-11.8%。

图表 1 主要指数当周日涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

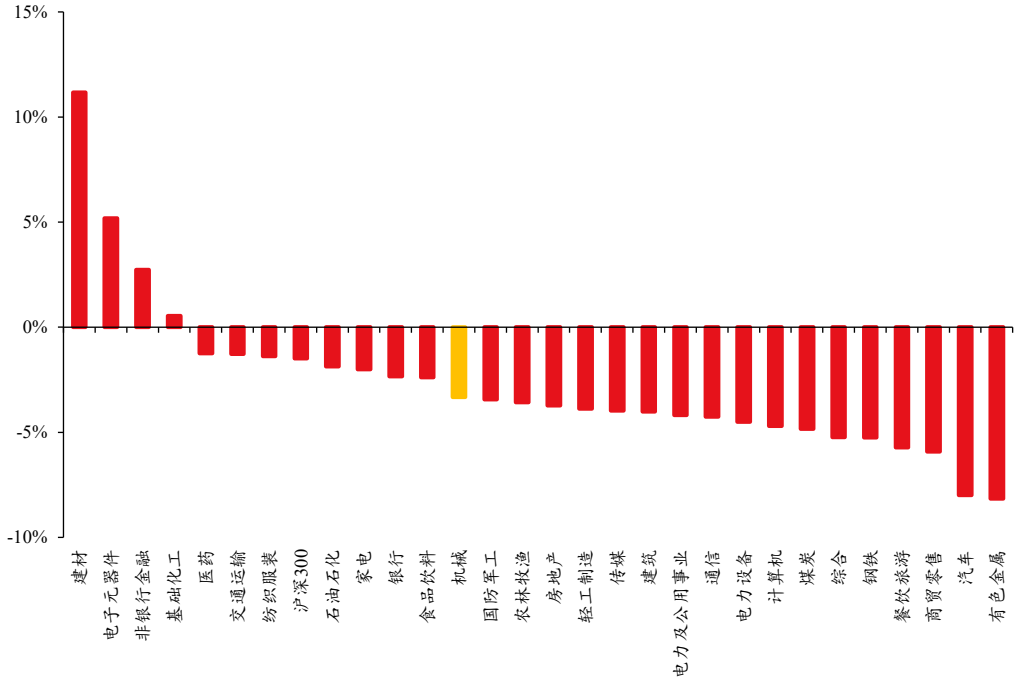
图表 2 机械行业细分板块当周累计涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

本周涨幅最大的行业是建材，涨幅为 11.2%；涨幅最小的是有色金属，涨幅为-8.2%；机械行业涨幅为-3.3%。

图表 3 全行业当周涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）个股行情回顾

个股方面，本周涨幅前五名依次为冰轮环境（32.5%）、大元泵业（32.4%）、航天工程（31.8%）、五洋停车（29.4%）、斯莱克（29.0%）。

图表 4 涨幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周收盘价（元）	周成交量（万股）	市盈率
000811.SZ	冰轮环境	32.5%	53.12	39353	89.7
603757.SH	大元泵业	32.4%	45.30	6136	41.9
603698.SH	航天工程	31.8%	34.89	10681	95.4
300420.SZ	五洋停车	29.4%	4.26	14068	-131.4
300382.SZ	斯莱克	29.0%	13.49	4155	-81.5

资料来源：Wind，华创证券

本周涨幅后五名依次为上海亚虹（-34.4%）、*ST 天龙（-25.0%）、金盾股份（-22.9%）、天秦装备（-22.4%）、宝馨科技（-22.4%）。

图表 5 涨幅后五

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周收盘价（元）	周成交量（万股）	市盈率
603159.SH	上海亚虹	-34.4%	26.52	564	566.5
300029.SZ	*ST 天龙	-25.0%	5.63	1598	-30.6
300411.SZ	金盾股份	-22.9%	11.88	2176	756.9
300922.SZ	天秦装备	-22.4%	23.3	1414	87.5
002514.SZ	宝馨科技	-22.4%	5.22	6299	-5.7

资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

二、行业与公司投资观点

1、AIDC 系列深度二：乘 AI 之风，柴发价值凸显

AIDC 高可靠供电需求提升，推动柴发机组向大功率、智能化升级。柴油发动机是柴油发电机组的动力核心，其性能直接决定机组的可靠性、启动速度、燃油效率及持续供电能力。柴油发电机组主要由柴油发动机、交流发电机、控制系统及并联系统构成，通过柴油燃烧驱动曲轴旋转，再利用电磁感应实现机械能向电能转换。随着 AIDC 对高可靠性供电需求持续提升，大功率柴油发动机正加速向高功率密度、高瞬态响应及智能化控制方向升级，废气涡轮增压、数字控制及多机并联技术成为行业关键发展方向。对于大型 AIDC 而言，柴发机组不仅是备用电源，更是满足 N+1、2N 冗余标准的关键基础设施。

全球 AI 算力资本开支进入爆发阶段，AIDC 备用电源需求正成为柴发行业最核心的增量来源。北美云服务商资本开支持续上修，全球数据中心装机量快速扩张，而北美电网建设滞后、电力接入周期长等问题，使“燃机+柴发”逐渐成为 AIDC 主流供电方案。其中，柴发机组作为 A 级数据中心刚性备用电源，需求确定性最强。根据 Mordor Intelligence 预测，全球柴油发电机组市场规模 2031 年将达 362 亿美元；康明斯等海外龙头则表示，大功率数据中心备用发电机产能已排产至 2027-2028 年，供给持续趋紧，行业高景气度有望长期延续。

全球柴发行业当前呈现“海外龙头主导、国产厂商加速突破”的竞争格局。卡特彼勒、康明斯等欧美龙头凭借发动机技术、品牌及全球服务体系占据高端市场，但受 AIDC 需求爆发影响，其交付周期明显拉长，为国内企业打开替代窗口。国内产业链已逐步形成“发动机厂商+OEM 集成商”协同发展的成熟体系：一方面，潍柴动力、玉柴国际等发动机企业持续突破高端大缸径产品；另一方面，泰豪科技、科泰电源、苏美达等 OEM 厂商凭借系统集成能力及数据中心项目经验，持续获取国内外订单。国内企业依托更短交期、更强本地化服务及性价比优势，正加速切入全球 AIDC 电力供应链。

投资建议：柴油发电机组长期应用于工业、通信及传统数据中心等领域，而全球 AI 算力基建扩张、电网瓶颈加剧以及 A 级数据中心供电标准提升，正推动行业进入新一轮需求扩张周期。当前 AIDC 对于高可靠性备用电源需求显著提升，大功率、高压化、智能并机等产品升级趋势明确，数据中心已成为柴油发动机及柴发机组行业最重要的增量方向。与此同时，海外龙头厂商交付周期持续拉长，国内企业依托发动机技术突破、系统集成能力及供应链优势，正加速切入全球数据中心市场。我们看好 AIDC 景气度持续提升背景下，国内柴油发动机及柴发机组产业链的成长机会，建议关注潍柴动力、玉柴国际、动力新科、泰豪科技、科泰电源、苏美达、潍柴重机等相关上市公司。

风险提示：AI 基建资本开支不及预期风险；数据中心建设进展不及预期；行业竞争加剧风险。

2、奥比中光-W（688322）深度研究报告：十年磨剑，AI 之眼

十年深耕 3D 视觉，成长与盈利共振。2013 年公司董事长黄源浩从麻省理工 SMART 研究中心回国，创立奥比中光。公司从芯片的最底层技术切入，专注于 3D 视觉感知技术研发，在人工智能时代打造“机器人与 AI 视觉产业中台”，致力于让所有终端都能更好地看懂世界。目前公司主要产品包括 3D 视觉传感器、消费级应用设备和工业级应用设备。2025 年公司消费级应用设备、3D 视觉传感器、工业级应用设备分别占收入比 62%/30.9%/2.7%。2024 年以来，公司营业收入快速增长， 2025 年扭亏为盈，实现归母

下载日志已记录，仅供内部参考

净利润 1.28 亿元，公司整体业务规模和盈利能力不断提升，盈利趋势已经明朗。

3D 视觉多技术路线并行发展，产业生态日趋完善。3D 视觉不同于传统 2D 图像仅能够提供固定平面内的形状及纹理信息，3D 视觉感知技术在同步提供 2D 图像的同时，还能够为 AI 算法及算力提供视场内物体的深度、形貌、位姿等 3D 信息，实现识别、定位和场景重建等功能。目前主流的三维成像技术按其三维景深信息获取的方式可以分为双目视觉、结构光及飞行时间法。3D 视觉产业链上游主要为提供各类 3D 视觉传感器硬件的供应商或生产商，中游为方案及算法商，下游为消费级及工业级应用场景。由于 3D 视觉最终是通过计算得到的，因为 3D 感知企业不仅需要掌握核心芯片、光学、算法等底层核心能力还需要具备全领域技术路线布局及相关产品开发的能力。

下游场景需求持续扩容，成长空间全面打开。目前公司的 3D 视觉感知技术主要包含生物识别、AIoT、工业三维测量等多个领域。1）扫描仪。伴随 3D 打印领域的快速发展，根据灼识咨询，2024 年消费级 3D 扫描仪按 GMV 计的市场规模达 1.06 亿美元，预计到 2029 年将增长至 2.34 亿美元；2）机器人。3D 视觉可向各类智能机器人提供真实物理世界的环境感知能力，智能机器人需通过轻量化、高集成的 3D 视觉传感器来实时感知复杂动态环境；工业机器人依赖高精度三维定位完成精密操作；服务机器人则需结合语义理解实现复杂场景下的自适应响应。此外清洁机器人、割草机器人也均具备应用空间。3）海外市场。25 年年初以来，公司持续优化完善主流产品线以覆盖更多应用场景，积极拓展海外客户，接入国际核心生态。根据 Yole 数据预测，2025 年全球 3D 视觉感知市场规模将达到 150 亿美元，2028 年将增长至 172 亿美元。

底层芯片自研，出色产品研发，百万级产品量产力。芯片端，目前公司已成功完成五代深度引擎芯片、三款 dToF 感光芯片、两款 iToF 感光芯片的开发；技术体系端，公司构建了“全栈式技术研发能力+全领域技术路线布局”；客户端，公司已与各行业头部客户建立了良性合作关系，深度合作英伟达，融入苹果 macOS、微软、英特尔等国际主流生态平台；生产端，公司实现百万级规模的生产能力并通过定增进一步加码。

投资建议：3D 视觉感知技术最早应用于工业领域，近几年底层元器件、核心算法等技术的快速发展带来芯片与模组成本的下探；深度学习与点云处理能力持续迭代，推动 3D 重建精度与实时性显著提升；叠加下游如机器人、3D 打印、AIoT 等行业智能化升级，对于 3D 视觉感知的需求正快速提升，3D 视觉正从“可选配置”走向“刚需标配”。奥比中光自成立以来开始推进底层芯片的研发，构建全栈式 3D 视觉感知技术体系，与各行业头部客户建立了良性合作关系，凭借快速的产品研发能力以及规模化量产能力，未来有望实现业绩快速增长。我们预计公司 2026-2028 年收入分别为 17.09/30.53/42.34 亿元，同比分别+81.7%/+78.7%/+38.7%，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 3.08/ 5.94 /8.59 亿元，同比分别+141.1%/ +92.7%/+44.5%,首次覆盖给予“强推”评级。

3、恒立液压（601100）系列深度研究报告（三）：不止于液压传动，精密传动有望再造一个恒立

线性传动是机械传动的重要分支，技术要求高生产难度大。机械传动通常是指将动力、运动和载荷从驱动端传递至执行端的核心功能部件，是装备制造业中决定精度、效率与可靠性的关键基础环节。从运动形式看，机械传动可分为旋转传动与线性传动两大类。线性传动主要用于实现“直线位移控制”，广泛应用于数控机床、工业机器人、半导体设备、锂电设备、光伏设备、自动化产线及医疗装备等高端制造领域。相较传统旋转传动，线性传动更强调定位精度、重复精度、速度响应以及运行平稳性，本质上是高端装备“运动控制能力”的核心体现。目前主流的线性传动方案包括滚珠丝杠、滚柱丝杠、梯形丝

下载日志已记录，仅供内部参考

杠、直线导轨、直线电机等，因线性传动可以实现微米甚至纳米级的定位能力，因此广泛应用于对精度有较高要求的制造业如工业母机、半导体等行业。丝杠加工过程涉及多个工艺环节，高精度丝杠通常采用磨削加工，对加工设备要求较高，这也是制约国内厂商的主要原因之一。

工业母机行业国产替代空间大，具身智能打开成长空间。丝杠、导轨组成的线性传动系统是数控机床的核心功能部件之一，传动系统的好坏直接决定机床的加工精度、稳定性、速度与寿命。在高端的五轴数控加工中心中，通常选取精度等级为 C3 甚至 C1 的高精度丝杠，目前全球高端丝杠主要由日本 NSK、THK、德国 SKF、博世力士乐以及中国台湾上银、银泰等几家厂商占据，预计随着国内对工业母机自主可控需求提升，高端精密丝杠国产化进程将提速，国产厂商有望受益。由行星滚柱丝杠组成的线性模组，可以较好的实现具身智能机器人的腕、肘、髋、膝、踝等关节的运动控制，是当前主流方案之一。以特斯拉人形机器人 Optimus 解决方案为例，单 BOT 总计需要 64 根丝杠（14 根行星滚柱+50 根微型），预计随着产品产业化落地以及批量化部署，具身智能机器人将为线性传动行业带来广阔增量空间。

公司高标准布局，精密传动国产替代有力竞争者。公司是液压传动龙头公司，具有丰富的生产制造加工经验，2021 年公司延伸拓展精密传动业务，布局先行驱动器项目。2022 年通过定增拟投资 15 亿元重点布局滚珠丝杠、行星滚柱丝杠、电动缸及导轨等产品。根据项目规划，达产后将具备年产 10.4 万根标准滚珠丝杠电动缸、4500 根重载滚珠丝杠电动缸、750 根行星滚柱丝杠电动缸，以及 10 万米级滚珠丝杠产能。公司拥有铸造厂，具备热处理技术及精密加工体系，同时通过布局新产能采购高端加工装备，有望快速切入线性传动领域。依托其在液压传动领域积累的优良口碑和品牌形象，有望复刻此前在液压传动领域的成功，实现高端精密传动领域的国产替代。

投资建议：公司是国内核心液压件龙头，近年来不断向高端产品、非周期性行业、优质外资客户拓展，使得公司得以穿越周期快速成长。液压泵阀产品有望复制过去油缸产品的成功路径，同时公司积极布局线性传动业务，助力公司向综合性传动解决方案供应商转型。考虑到丝杠业务放量在即，小幅调整盈利预测，我们预计公司 2026~2028 年收入分别为 130.8、155.0、182.3 亿元，分别同比增长 19.6%、18.5%、17.6%，归母净利润分别为 35.8、42.3、49.7 亿元，分别同比增长 30.8%、18.3%、17.4%；EPS 分别为 2.67、3.15、3.70 元（原预测分别为 2.63、3.09、3.57）。参考可比公司估值，综合考虑公司在产品、服务、渠道、客户等方面的优势，并参考当前市场对丝杠厂商的估值水平，给予公司 2026 年 55 倍 PE，对应目标价为 146.7 元，维持“强推”评级。

风险提示：国内经济复苏趋缓，市场竞争加剧，原材料价格波动，公司推进相关事项存在不确定性。

4、新锐股份（688257）重大事项点评：拟收购慧联电子，切入 PCB 钻针领域

事项：

2026 年 2 月 11 日，新锐股份与慧联电子及其主要股东签署《框架性协议》，拟以不超过 7 亿元收购慧联电子 70%股权，同时以不超过 2800 万元收购 WINWIN HITECH(THAILAND) CO.,LTD. 70%股权。

评论：

慧联电子：拥有“棒材-涂层-PCB 钻针/铣刀-设备”解决方案能力。慧联电子是 PCB 刀具

下载日志已记录，仅供内部参考

细分领域国家级专精特新“小巨人”，其铣刀技术行业领先&产销量全球第一，产品覆盖 PCB 钻针、PCB 铣刀等全系列，掌握 PVD、TAC、金刚石涂层等技术，主要客户包括富士康、胜宏科技、深南电路、沪电股份、鹏鼎控股等。慧联电子 2025 年收入 3.3 亿元，净利润 0.4 亿元。

PCB 钻针：核心耗材，AI 助推钻针“量价齐升”。根据新锐股份公告，在 AI 算力、数据中心、高端通信、汽车电子与半导体封装需求驱动下，PCB 向高多层、HDI、IC 载板、高频高速方向升级，带动超微径、高长径比、高耐磨 PCB 钻针与精密刀具需求快速增长，行业呈现“量价齐升”特征。全球 PCB 行业正迎来以 M7/M8 向 M9 材料迭代为核心的技术升级浪潮，M9+Q 布材料使钻针寿命从 500-1000 孔骤降至 100-200 孔，损耗速度提升 4-5 倍；同时，PCB 层数增加与长径比提升使钻针损耗加大。

展望：新锐股份收购慧联电子是强化产业链协同，布局 AI 高增长赛道的重要战略举措。本次拟收购有助新锐股份快速补齐 PCB 专用刀具产品线，与现有数控刀片、整硬刀具等形成全品类矩阵，提升切削工具板块的全场景覆盖能力。同时，新锐股份将借此切入 AI 服务器 PCB 钻针等高增长领域，通过整合慧联电子在 PCB 刀具领域的成熟业务与自身在硬质合金材料、精密制造及资金方面的优势，抢抓 5G 与人工智能产业机遇，加速国产替代进程，从而培育新的利润增长点。

投资建议：考虑钨等原材料涨价、金属价格上涨有望致矿企资本开支增加等因素，我们调整公司业绩预期。预计公司 2025-2027 年实现营收分别为 26.12 亿元（前值 23.64 亿元）、37.98 亿元（前值 28.27 亿元）、52.16 亿元（前值 33.89 亿元），实现归母净利润分别为 2.35 亿元（前值 2.29 亿元）、3.86 亿元（前值 2.82 亿元）、5.15 亿元（前值 3.38 亿元），对应 EPS 分别为 0.93 元、1.53 元、2.04 元。参考可比公司估值水平，基于公司为国内矿用凿岩工具领先企业，具有产业链协同优势，给予 2026 年 48 倍 PE，目标价调整为 73.44 元，维持“强推”评级。

风险提示：未完成慧联电子收购或整合不及预期、制造业景气度不及预期、行业竞争加剧、出口不及预期、原材料波动、收购标的业绩不及预期、汇率波动。

5、机械行业深度研究报告：卫星组网建设进入加速期，看好火箭链投资机会

需求端：商业航天政策自上而下，频道资源先到先得。卫星互联网指通过发射一定数量的卫星，形成规模组网辐射全球，实现向地面和空中终端提供宽带互联网接入等通信服务，是地面通信网络的补充和增强，也是实现万物互联、打造新一代物联网的基础。我国高度重视卫星互联网产业发展，国家层面政策近期频出。受物理空间制约，空中轨道和频段为先到先得，正成为大国战略竞争的关键领域。目前美国 SpaceX 公司的星链进展最快，目前发射卫星数量已超 1 万颗，我国正在推进的两大卫星互联网核心项目为 GW 星座和千帆星座，远景规划组网卫星总数分别达到 1.3 万颗和 1.5 万颗。根据国际电信联盟的规则，卫星频率和轨道资源的分配有严格的发射时间与数量要求，否则将丧失资源使用权，预计 2026 年我国两大星座将进入组网加速阶段。

供给端：火箭运力是硬实力，可回收是实现降本的重要途经。火箭运力是组网加速建设的基础，目前我国在用火箭仍多为国家队长征系列，火箭仍面临运力紧缺的问题。运力瓶颈的核心在于发射频率、运载规模以及运载价格。从运载规模看，目前商业火箭公司蓝箭、天兵、中科宇航等均开始验证新型号大运载能力火箭，后续有望承接更多两大星座发射任务。入轨发射是当前市场刚性需求，且正逐步向常态化、高频次方向发展。可回收是未来降低运载价格的核心路径，目前已在推进验证。12 月 3 日，蓝箭航天自主研

下载日志已记录，仅供内部参考

制的朱雀三号遥一运载火箭成功完成首飞，火箭二级精准进入预定轨道，此次任务同时开展了火箭一级回收验证。对标海外，猎鹰 9 在 2020 年后随星链快速部署发射量逐年攀升，在 4 年内年发射数量增加了 4.28 倍。若我国火箭成功实现回收复用，将大大降低卫星发射成本，奠定后续组网进程加速的重要基础。

零部件：结构、推进及控制系统共同组成。运载火箭主要组成部分包含结构系统（由整流罩、贮箱、级间段、发动机机架、尾舱等部分组成）、推进系统（由推进剂输送管道以及发动机等组成）和控制系统等。根据航天产业网统计，火箭制造成本中发动机占比最大，其次是箭体结构，分别占比 54%/24%。一子级、二子级、整流罩占比分别为 66%/22%/11%。

投资建议：作为大国战略竞争的关键领域，低轨卫星部署具备迫切性，催生对火箭发射的巨大运力需求，看好商业火箭相关零部件标的，建议关注银邦股份、超捷股份、苏试试验、昊志机电、广联航空、高华科技、斯瑞新材、东华测试、豪能股份、中泰股份等。

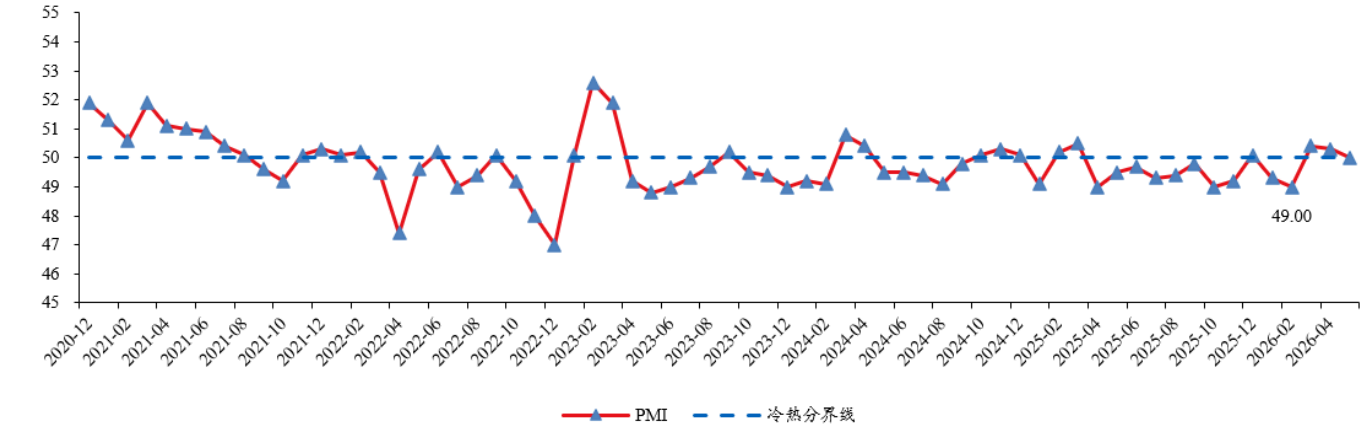
风险提示：卫星组网进展不及预期，火箭发射进程不及预期，技术进步不及预期的风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

三、重点数据跟踪

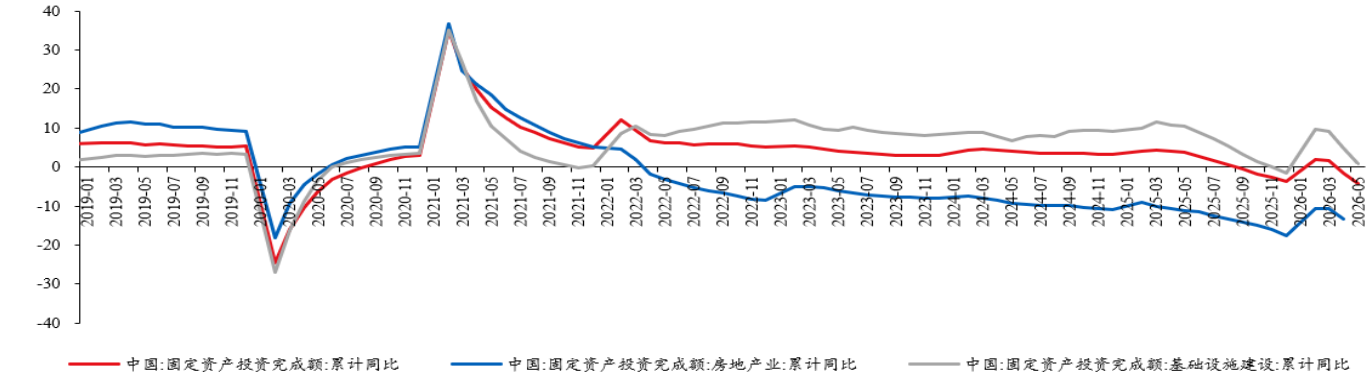
（一）宏观数据

图表 6 制造业 PMI 指数（%）



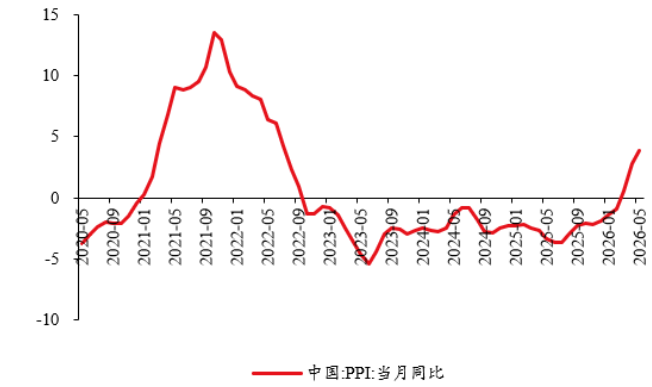
资料来源：Wind，华创证券

图表 7 固定资产投资完成额累计同比增速（%）



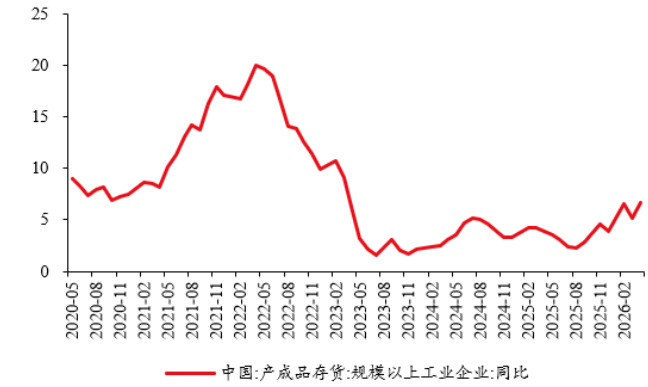
资料来源：Wind，华创证券整理

图表 8 全部工业品 PPI 当月同比（%）



资料来源：Wind，华创证券

图表 9 工业企业产成品存货同比（%）

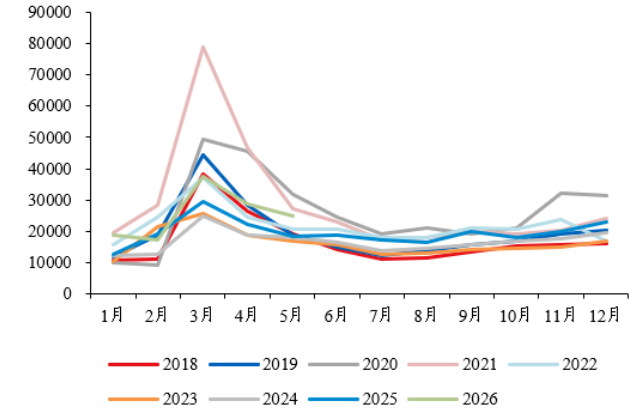


资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

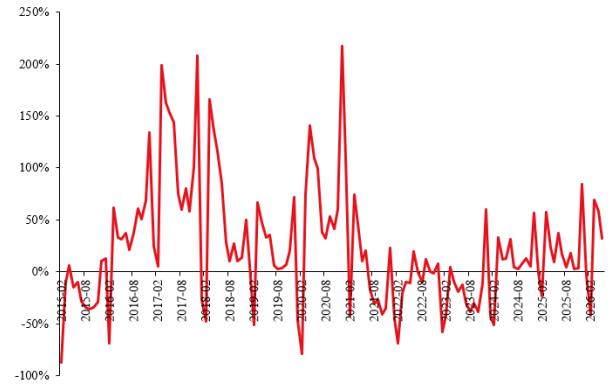
（二）中观数据

图表 10 我国挖掘机月度销量（台）



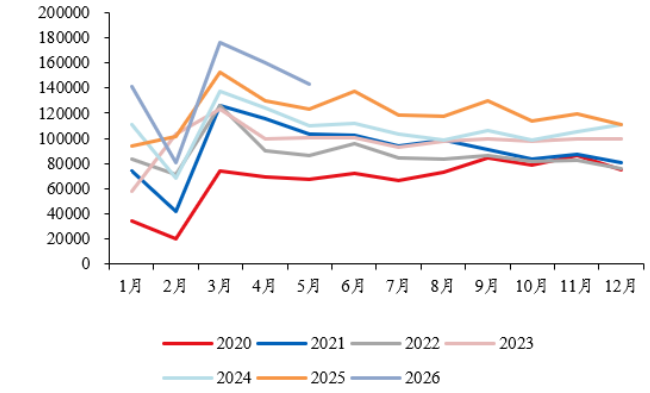
资料来源：Wind，华创证券

图表 11 我国挖掘机月销量同比变化



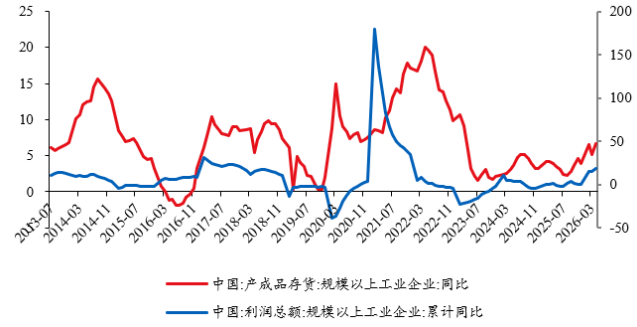
资料来源：Wind，华创证券

图表 12 我国叉车销量（台）



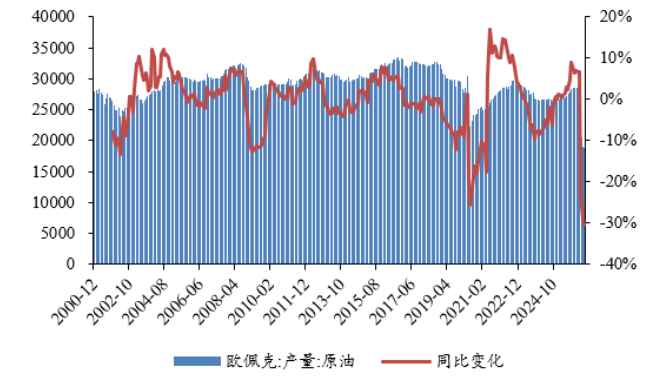
资料来源：Wind，华创证券

图表 13 我国工业企业产成品存货及利润同比（%）



资料来源：Wind，华创证券

图表 14 OPEC 原油产量（千桶/日）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券

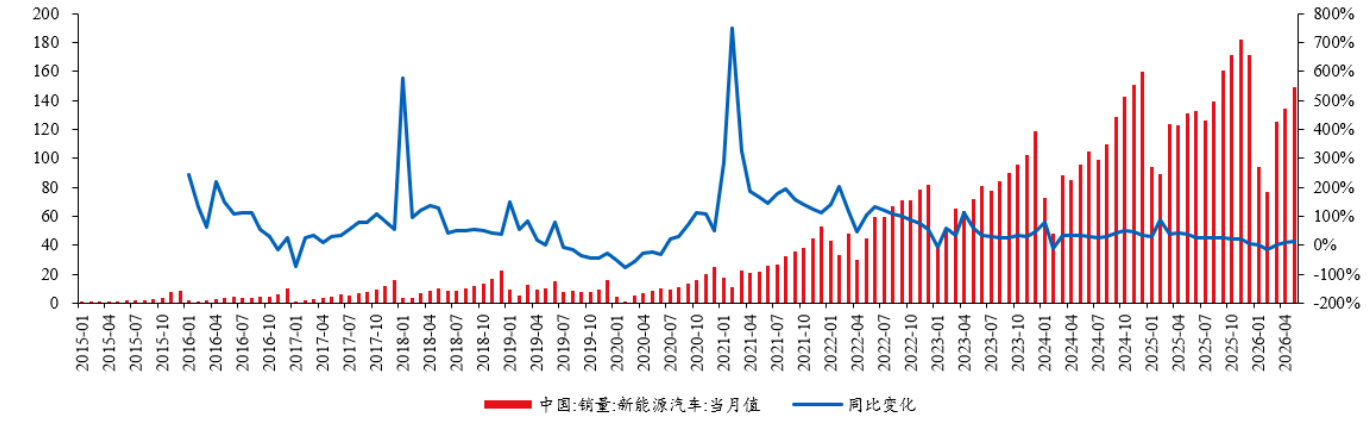
图表 15 美国活跃钻机数（部）



资料来源：Wind，华创证券

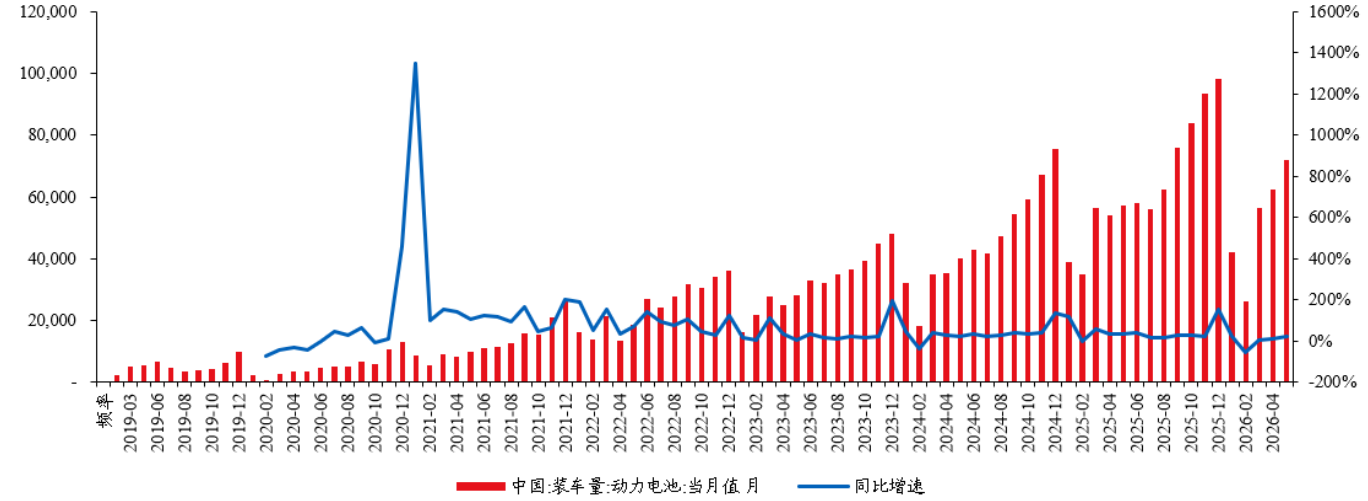
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 16 我国新能源汽车销量（万辆）及同比变化



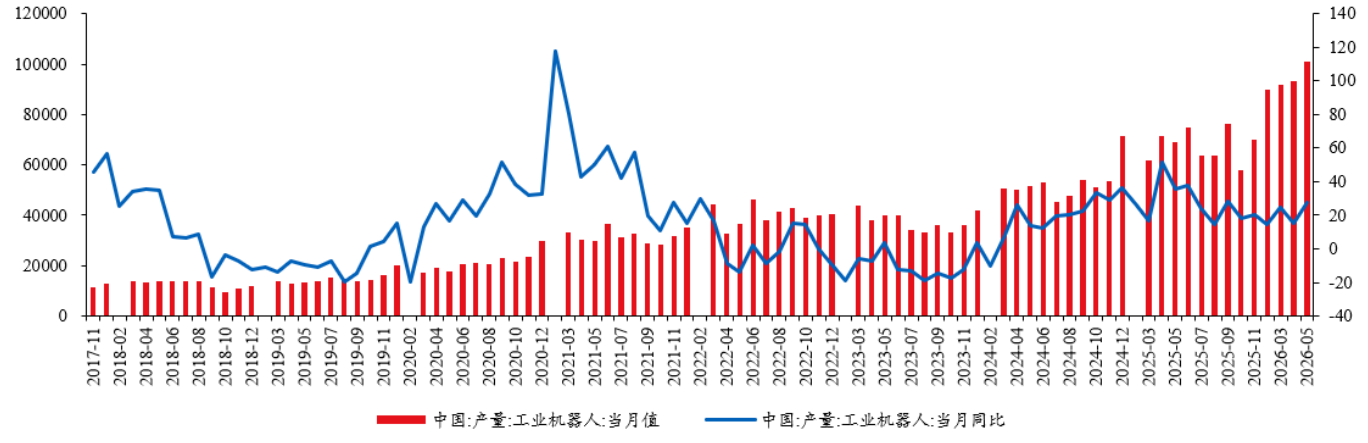
资料来源：Wind，华创证券

图表 17 我国动力电池装机量（兆瓦时）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券整理

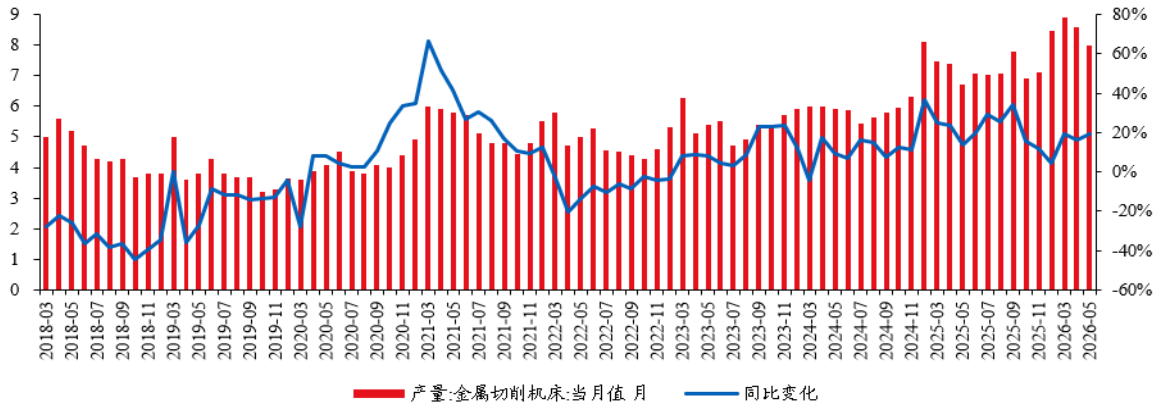
图表 18 我国工业机器人产量（台）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券整理

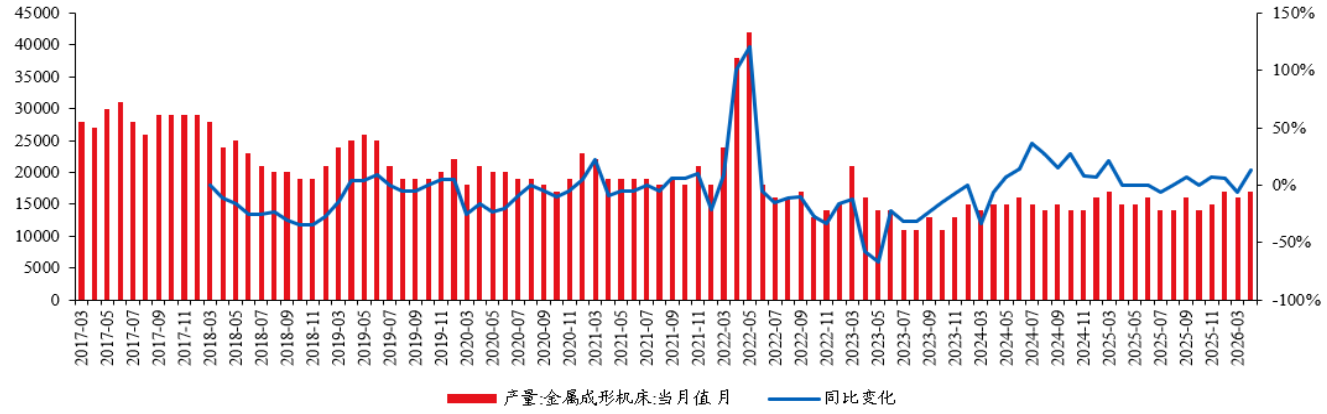
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19 我国金属切削机床产量（万台）及同比变化



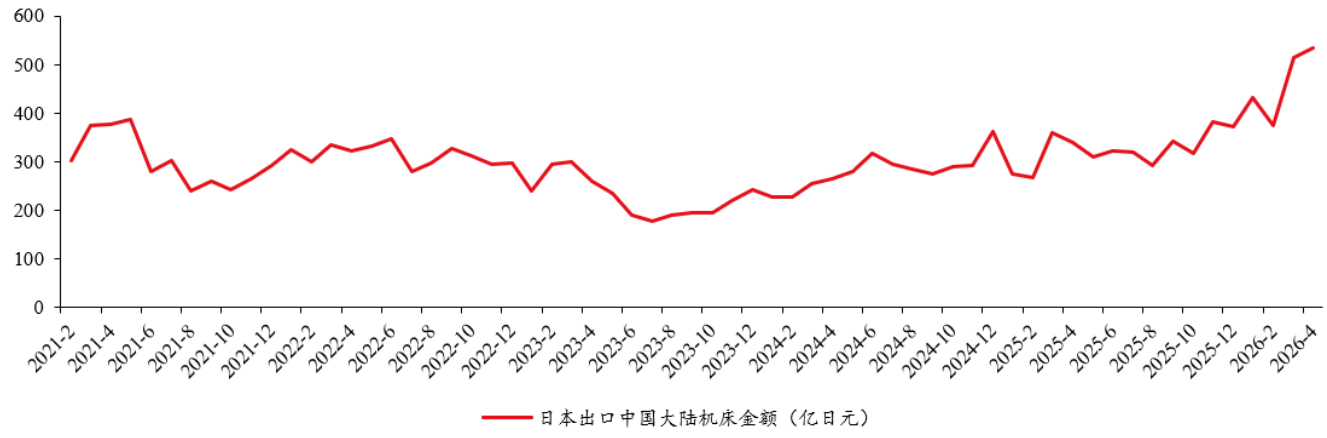
资料来源：Wind，华创证券

图表 20 我国金属成形机床产量（万台）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券

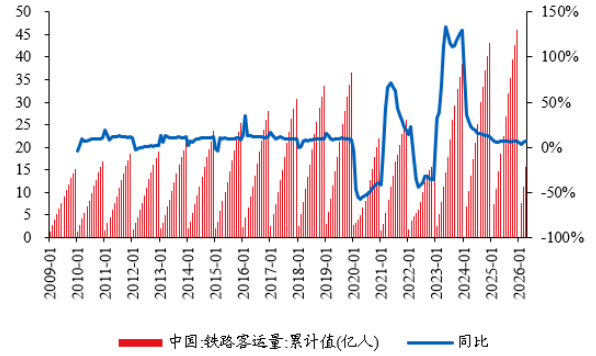
图表 21 日本出口中国大陆机床金额



资料来源：日本工作机械工业会，华创证券整理

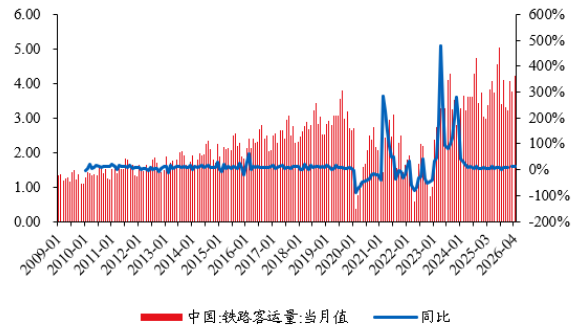
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 22 我国铁路客运量累计值（亿人）



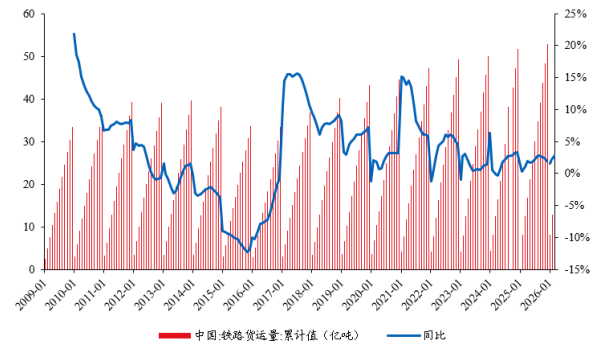
资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

图表 23 我国铁路客运量当月值（亿人）



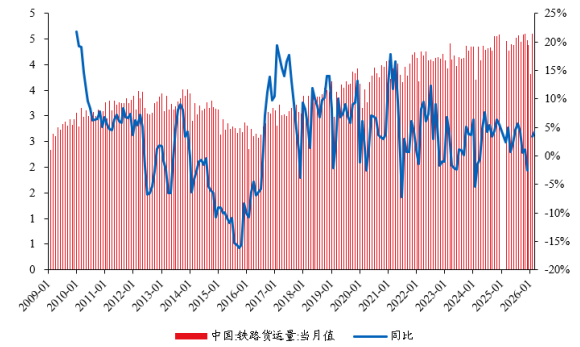
资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

图表 24 我国铁路货运量累计值（亿吨）



资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

图表 25 我国铁路货运量当月值（亿吨）



资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

四、风险提示

（1）宏观经济不景气，增速不及预期；

（2）国内固定资产投资不及预期；

（3）重点行业政策实施情况不及预期；

（4）公司推进相关事项存在不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

机械组团队介绍

组长、首席分析师：范益民

上海交通大学机械硕士，CFA，5 年工控产业经历，8 年机械行业研究经验，2023 年加入华创证券研究所。2019 年金牛奖机械行业最佳分析团队；2019、2022、2024 年 Choice 最佳分析师及团队。

高级分析师：丁祎

新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学本科，曾任职于国海证券，华鑫证券，2023 年加入华创证券研究所。

高级分析师：胡明柱

哈尔滨工业大学金融工程博士，国信证券应用经济学博士后。具有机械本硕及金融博士复合学历背景。2023 年加入华创证券研究所。

分析师：陈宏洋

上海交通大学机械工程博士，曾就职于中泰证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：於尔东

南京大学工学硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：朱珠

复旦大学经济学院硕士。曾就职于开源证券，2026 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票英诺激光（301021），根据上市公司公告，英诺激光独立董事代明华为本公司的控股股东华创云信董事。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522