仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

# 周观点：Rubin 重构单柜价值推动液冷环节放量，新船价格持续回升利好船企

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

**陈宣霖**
chenxuanlin@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524070007

**籍星博**
jixingbo@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524070001

**吴雨瑄**
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 09 月 07 日

## 核心观点

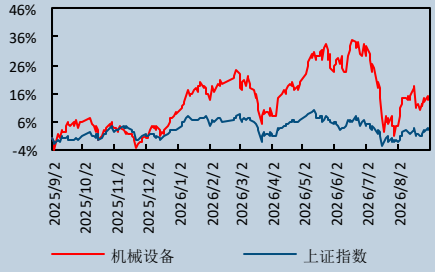
**（1）人形机器人：**海内外催化不断，建议聚焦优质环节。**（2）AIDC 发电设备：**全球燃机订单高景气延续，AIDC 燃气发电项目建设同比高增。**（3）工程机械：**7 月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。**（4）半导体设备：**存储 IPO 继续推动，看好半导体设备下半年创新高。**（5）锂电设备：**固态量产时间表收敛，装备环节兑现拐点确立。

## 行业动态信息

**人形机器人：海内外催化不断，建议聚焦优质环节。**宇树登陆科创板，为人形机器人本体公司确定估值锚点，有望带动本体厂商估值重塑。8 月 26 日，第二届世界人形机器人运动会在北京圆满收官。国产链厂商积极推动“大脑”、“小脑”、“本体”等多维度能力建设，积极探索在工业、商业等多场景落地应用，出货量规模持续扩大；随着机器人泛化水平提高，预计其落地场景将进一步扩大。物理 AI 是人工智能的下一波浪潮，机器人是 AI 最好的物理载体之一，产业发展趋势明确。后续 Optimus V3 发布及量产进展、国产机器人新品发布、机器人公司 IPO 推进、应用落地将持续为板块行情带来催化，建议聚焦优质环节。

**AIDC 发电设备：全球燃机订单高景气延续，AIDC 燃气发电项目建设同比高增，坚定看好国产燃机出海。**2026Q2 全球燃机订单约 38GW，创单季度历史新高，美国贡献接近一半；上半年美国进入建设阶段的燃气发电项目容量同比增长 76%至 52GW，其中 16.9GW 计划直接为数据中心供电；同时数据中心相关项目的内燃机在开发（包括已公布、建设前以及建设阶段）容量过去半年增长两倍以上至 45GW，约占数据中心配套燃气发电项目的四分之一。零部件环节，SpaceX 拟自建燃机叶片及导向叶片铸造能力，相关产能预计可使燃机投运时间缩短约 18 个月，热端部件已经成为整机扩产的关键瓶颈。**我们的观点：**Q2 全球燃机订单创历史新高，美国燃气发电在建规模及 AIDC 相关项目占比同步提升。重型燃机交付槽位稀缺、部分客户需要通过模块化设备缩短投产周期，燃气内燃机市场也在快速增长，行业供需缺口仍将延续。国产燃机凭借更短的交付周期、较高的性价比及不断增强的

### 市场表现




本报告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。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。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传



产品竞争力，有望加快获取海外市场份额。坚定看好国产燃机出海，重点看好整机【中国动力】【杰瑞股份】等，推荐零部件【应流股份】【万泽股份】等。

**工程机械:7 月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。** 2026 年 7 月销售各类挖掘机 19521 台，同比增长 13.9%。其中：国内销量 7608 台（含电动挖掘机 41 台），同比增长 4.13%；出口 11913 台（含电动挖掘机 62 台），同比增长 21.2%。总体来看，内外销依旧维持正增长，其中出口依旧维持 20%以上高增速，内销增速出现较多降速，结构上小挖增速降低，且受到去年 Q3 内销基数相对较高影响，总体仍维持较好趋势，看好内外需继续共振向上。今年挖机内销呈现较为明显的旺季后移，因为今年春节相比去年较晚，国内挖机自 3 月以来恢复较高的同比正增长，预计后续将继续维持增长。出口维持较强表现，并未受国际形势、关税变化、加息预期等扰动，中国工程机械高增态势依旧维持。**国内格局改善，头部企业开始涨价。**三一、徐工、柳工、山推等公司宣布对挖机、起重机等产品进行涨价，反映年初以来的行业价格战趋缓，行业转向良性发展。

**半导体设备：本周长存招股书挂网，全球景气周期持续确认，关注出海进程。SEMI 更新预测、预计半导体设备未来 3 年持续增长。**SEMI 预计 2026 年全球半导体制造设备销售额将创下 1659 亿美元的历史新高，同比+23.2%。增长势头预计将持续至 2028 年，总设备销售额有望达到创纪录的 2295 亿美元，实现连续五年增长。**台积电上修 26 年资本开支。**台积电预计 2026 年全年资本支出为 600 亿至 640 亿美元，此前预估为 520 亿至 560 亿美元，上调 80 亿美元，幅度约 15%。**ASML 整体业绩全面超市场及公司前期指引。**季度总净销售额 93.26 亿欧元，同比+21%、环比+6.4%，大幅超越公司前期 84－90 亿欧元指引及市场 88.5 亿欧元一致预期，年内第二次上调全年业绩目标，AI 算力+存储复苏双驱动行业高景气，盈利结构持续优化。**全球半导体设备零部件正经历一轮历史罕见的全链条涨价潮。**半导体产业链的定价权正从芯片终端向设备与零部件环节结构性上移。零部件企业规模较小、固定成本占比高，涨价直接转化为利润；同时产线扩产周期长达 12-18 个月，供给弹性最差。重视阀门管路、陶瓷件、射频电源、GAS BOX 等海外供应商交期延长带来的国产替代诉求与涨价逻辑。

**锂电设备：固态量产时间表收敛，装备环节兑现拐点确立。**一是政策端，扶优限劣重塑成本秩序：9 月 1 日锂离子电池结束十余年免税周期、按 2%税率开征消费税，2027 年 9 月起升至 4%，固态电池与钠离子电池、燃料电池免征至 2028 年底，且免税资格须以符合国家标准并取得 CMA 检测报告为前提，税收杠杆与国标体系首次联动，既以税负成本加速低端产能出清，又为技术路线真伪设下认证标尺，液态与固态相对成本曲线就此改写。二是产业端，量产节点全线收敛：宜宾世界动力电池大会闭幕定调 2027 上车，奇瑞宣布全固态 2027 年开展上车验证、混合固液四季度装车，比亚迪璧山 20GWh 全固态量产线三季度开工，工信部明确富锂锰基、硅基负极、固态电解质攻坚路线，头部电池客户已启动 GWh 级量产产线招标并逐步发单，全固态整线完成对头部车企交付与阶段性验收，设备环节由研发验证转入小规模交付。三是趋势端，工程制造成为竞争焦点：干法电极被视作全固态量产必由路径、综合能耗较湿法可降约六成，等静压、干法辊压等标志性装备价值量抬升，产业共识由参数比拼转向设备进场与良率爬坡，低空与具身等高比能场景先行放量、车用 2030 年规模化的分层路径清晰。政策、量产与装备三重催化共振，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：**中国动力、东威科技、杰瑞股份、中国船舶、恒立液压、奥比中光、三一重工、豪迈科技、埃科光电、中微公司、先导智能、博众精工、徐工机械、中集集团、华测检测、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。

仅供内部参考，请勿外传



# 目录

总体观点：Rubin 重构单柜价值推动液冷环节放量，新船价格持续回升利好船企 ..... 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 ..... 4
PCB 设备 ..... 4
3C 设备 ..... 5
油服设备 ..... 5
电梯 ..... 5
轨交设备 ..... 6
矿山机械 ..... 6
温控设备 ..... 6
锂电设备 ..... 6
光伏设备 ..... 7
风电设备 ..... 7
船舶 ..... 7
通用设备重点子行业观点 ..... 8
人形机器人 ..... 8
叉车&移动机器人 ..... 8
工具五金 ..... 8
工控 ..... 9
注塑机 ..... 9
机床刀具 ..... 9
工业气体 ..... 10
仪器仪表 ..... 10
检测服务 ..... 11
本周涨跌幅情况 ..... 12
重大公告摘要 ..... 12
投资与收购兼并公告 ..... 12
其他重大公告 ..... 13
本周重要宏观数据/新闻 ..... 23
本周线上与线下调研 ..... 25
风险分析 ..... 26

仅供内部参考，请勿外传



# 总体观点：Rubin 重构单柜价值推动液冷环节放量，新船价格持续回升利好船企

**人形机器人：海内外催化不断，建议聚焦优质环节。**宇树登陆科创板，为人形机器人本体公司确定估值锚点，有望带动本体厂商估值重塑。8 月 26 日，第二届世界人形机器人运动会在北京圆满收官。国产链厂商积极推动“大脑”、“小脑”、“本体”等多维度能力建设，积极探索在工业、商业等多场景落地应用，出货量规模持续扩大；随着机器人泛化水平提高，预计其落地场景将进一步扩大。物理 AI 是人工智能的下一波浪潮，机器人是 AI 最好的物理载体之一，产业发展趋势明确。后续 Optimus V3 发布及量产进展、国产机器人新品发布、机器人公司 IPO 推进、应用落地将持续为板块行情带来催化，建议聚焦优质环节。

**AIDC 发电设备：全球燃机订单高景气延续，AIDC 燃气发电项目建设同比高增，坚定看好国产燃机出海。**2026Q2 全球燃机订单约 38GW，创单季度历史新高，美国贡献接近一半；上半年美国进入建设阶段的燃气发电项目容量同比增长 76%至 52GW，其中 16.9GW 计划直接为数据中心供电；同时数据中心相关项目的内燃机在开发（包括已公布、建设前以及建设阶段）容量过去半年增长两倍以上至 45GW，约占数据中心配套燃气发电项目的四分之一。零部件环节，SpaceX 拟自建燃机叶片及导向叶片铸造能力，相关产能预计可使燃机投运时间缩短约 18 个月，热端部件已经成为整机扩产的重要瓶颈。我们的观点：Q2 全球燃机订单创历史新高，美国燃气发电在建规模及 AIDC 相关项目占比同步提升。重型燃机交付槽位稀缺、部分客户需要通过模块化设备缩短投产周期，燃气内燃机市场也在快速增长，行业供需缺口仍将延续。国产燃机凭借更短的交付周期、较高的性价比及不断增强的产品竞争力，有望加快获取海外市场份额。坚定看好国产燃机出海，重点看好整机【中国动力】【杰瑞股份】等，推荐零部件【应流股份】【万泽股份】等。

**工程机械:7 月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。** 2026 年 7 月销售各类挖掘机 19521 台，同比增长 13.9%。其中：国内销量 7608 台（含电动挖掘机 41 台），同比增长 4.13%；出口 11913 台（含电动挖掘机 62 台），同比增长 21.2%。总体来看，内外销依旧维持正增长，其中出口依旧维持 20%以上高增速，内销增速出现较多降速，结构上小挖增速降低，且受到去年 Q3 内销基数相对较高影响，总体仍维持较好趋势，看好内外需继续共振向上。今年挖机内销呈现较为明显的旺季后移，因为今年春节相比去年较晚，国内挖机自 3 月以来恢复较高的同比正增长，预计后续将继续维持增长。出口维持较强表现，并未受国际形势、关税变化、加息预期等扰动，中国工程机械高增态势依旧维持。**国内格局改善，头部企业开始涨价。**三一、徐工、柳工、山推等公司宣布对挖机、起重机等产品进行涨价，反映年初以来的行业价格战趋缓，行业转向良性发展。

**半导体设备：本周长存招股书挂网，全球景气周期持续确认，关注出海进程。SEMI 上修全年预期、海力士 2034 年产能变为当前的三倍，全球半导体景气周期持续确立。**SEMI 于 6 月 11 日发布报告，将 2026 年全球前段半导体设备市场规模增速预期从此前的 16.5%大幅上调至 23.5%，达 1522 亿美元。Q1 全球半导体设备出货额达 365.5 亿美元，同比+14%，创下历史单季度新高。本月初公布 SK 海力士五年产能翻倍的计划后，SK 集团会长崔泰源近日受访时进一步透露，如果所有建设计划按预期推进，那海力士的产能到 2034 年将是当前的三倍。零部件环节是本轮行情弹性最大的方向。**全球半导体设备零部件正经历一轮历史罕见的全链条涨价潮。**半导体产业链的定价权正从芯片终端向设备与零部件环节结构性上移。零部件企业规模较小、固定成本占比高，涨价直接转化为利润；同时产线扩产周期长达 12-18 个月，供给弹性最差。重视阀门管路、陶瓷件、射频电源、GAS BOX 等海外供应商交期延长带来的国产替代诉求与涨价逻辑。

仅供内部参考，请勿外传



**锂电设备：固态量产时间表收敛，装备环节兑现拐点确立。**一是政策端，扶优限劣重塑成本秩序：9 月 1 日锂离子电池结束十余年免税周期、按 2%税率开征消费税，2027 年 9 月起升至 4%，固态电池与钠离子电池、燃料电池免征至 2028 年底，且免税资格须以符合国家标准并取得 CMA 检测报告为前提，税收杠杆与国标体系首次联动，既以税负成本加速低端产能出清，又为技术路线真伪设下认证标尺，液态与固态相对成本曲线就此改写。二是产业端，量产节点全线收敛：宜宾世界动力电池大会闭幕定调 2027 上车，奇瑞宣布全固态 2027 年开展上车验证、混合固液四季度装车，比亚迪璧山 20GWh 全固态量产线三季度开工，工信部明确富锂锰基、硅基负极、固态电解质攻坚路线，头部电池客户已启动 GWh 级量产产线招标并逐步发单，全固态整线完成对头部车企交付与阶段性验收，设备环节由研发验证转入小规模交付。三是趋势端，工程制造成为竞争焦点：干法电极被视作全固态量产必由路径、综合能耗较湿法可降约六成，等静压、干法辊压等标志性装备价值量抬升，产业共识由参数比拼转向设备进场与良率爬坡，低空与具身等高比能场景先行放量、车用 2030 年规模化的分层路径清晰。政策、量产与装备三重催化共振，继续看好锂电设备与固态电池板块配置价值。

**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：**中国动力、东威科技、杰瑞股份、中国船舶、恒立液压、奥比中光、三一重工、豪迈科技、埃科光电、中微公司、先导智能、博众精工、徐工机械、中集集团、华测检测、迈为股份。

**相关标的：**领益智造。

**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。

**图表 1: 机械板块相关标的**

| 标的 | PE(2026E) | 投资逻辑 |
|---|---|---|
| 中国动力 | 25x | 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 |
| 东威科技 | 40x | PCB 电镀设备龙头，AI PCB 带动需求量价齐升 |
| 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 |
| 中国船舶 | 14x | 全球船舶龙头，行业景气度持续上行 |
| 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 |
| 三一重工 | 16x | 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 |
| 徐工机械 | 13x | 国企改革逻辑持续推进，矿机高速增长 |
| 豪迈科技 | 23x | AIDC 重型燃气轮机大型铸件供应商，扩产积极业绩确定性好 |
| 埃科光电 | 70x | 机器视觉相机龙头，下游 PCB、锂电等行业景气度持续，半导体量测有望突破 |
| 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 | 25x | 锂电设备龙头，固态电池整线设备交付客户 |
| 博众精工 | 23x | 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 |
| 中集集团 | 11x | 海工景气向上公司订单饱满，模块化数据中心打开市值空间 |
| 华测检测 | 21x | 业绩增长逐季度提速，业务经营稳健向好 |
| 迈为股份 | 77x | HJT 持续引领技术创新，半导体设备快速突破 |
| 领益智造* | 32x | 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 |

*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*

仅供内部参考，请勿外传



# 专用设备重点子行业观点

## 工程机械

**7月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。**2026年7月销售各类挖掘机19521台，同比增长13.9%。其中：国内销量7608台（含电动挖掘机41台），同比增长4.13%；出口11913台（含电动挖掘机62台），同比增长21.2%。总体来看，内外销依旧维持正增长，其中出口依旧维持20%以上高增速，内销增速出现较多降速，结构上小挖增速降低，且受到去年Q3内销基数相对较高影响，总体仍维持较好趋势，看好内外需继续共振向上。今年挖机内销呈现较为明显的旺季后移，因为今年春节相比去年较晚，国内挖机自3月以来恢复较高的同比正增长，预计后续将继续维持增长。出口维持较强表现，并未受国际形势、关税变化、加息预期等扰动，中国工程机械高增态势依旧维持。**国内格局改善，头部企业开始涨价。**三一、徐工、柳工、山推等公司宣布对挖机、起重机等产品进行涨价，反映年初以来的行业价格战趋缓，行业转向良性发展。

**重点推荐：**三一重工、徐工机械、恒立液压、中联重科、柳工、山推股份、杭叉集团、安徽合力、浙江鼎力等。

## 半导体设备

**SEMI更新预测、预计半导体设备未来3年持续增长。**SEMI预计2026年全球半导体制造设备销售额将创下1659亿美元的历史新高，同比+23.2%。增长势头预计将持续至2028年，总设备销售额有望达到创纪录的2295亿美元，实现连续五年增长。**台积电上修26年资本开支。**台积电预计2026年全年资本支出为600亿至640亿美元，此前预估为520亿至560亿美元，上调80亿美元，幅度约15%。**ASML整体业绩全面超市场及公司前期指引。**季度总净销售额93.26亿欧元，同比+21%、环比+6.4%，大幅超越公司前期84-90亿欧元指引及市场88.5亿欧元一致预期，年内第二次上调全年业绩目标，AI算力+存储复苏双驱动行业高景气，盈利结构持续优化。

**华为发布韬定律，看好半导体产业趋势。**华为这次提出的韬定律也是指引国内未来衡量芯片和系统进步的首要指标，不再是“几纳米”，而是“完成一项任务需要多少时间”。 此前摩尔定律是只在晶体管层做微缩。#韬定律是在更大的框架体系去做优化。从只是“晶体管层”——“电路层级、芯片级、系统/数据中心级”整体的优化去完成时间常数的减少。华为提到的核心工艺包括逻辑折叠技术、统一总线、Hi-ONE 近封装光学 I/O 技术。我们理解，虽然名词表述可能不同，但大体也属于先进封装的范畴，逻辑折叠也是用三维结构代替平面结构，相较传统的前道工艺，具体新增工艺包括混合键合、减薄，更多的CMP，更高需求的测试等等。我们认为：（1）先进制程的空间被打开，此前大家普遍担心没有EUV光刻机做不到更高技术代，这次是首次公开发声，中国半导体未来是星辰大海。（2）利好所有半导体设备，先进制程空间打开后，设备使用价值量以及长期空间都打开。（3）先进封装的重视度要提升，核心增量环节有键合、CMP/减薄、电镀、TSV等。

**本周长存招股书挂网，两存上市进程持续推进。**长鑫正式上市，长存招股书本周挂网。存储批量扩产已开启，国内两大存储厂商批量扩产已启动。先进逻辑存在超预期可能，4月29日路透社报道，美国将叫停对华虹供货，美国官员认为，这些工厂将生产中国最先进的芯片。我们观察到国内先进逻辑玩家正在变多，通线以及良率提升节奏良好，批量扩产即将到来，下半年扩产存在超预期可能性。先进封装即将放量，头部企业盛合晶微4月已上市，国内先进封装扩产预计将开始放量。

**自主可控趋势不断加强。**近期美国MATCH法案、叫停华虹供货等事件均加强自主可控趋势，国内先进设备验证也非常顺利，国产化率将进入快速提升阶段。

仅供内部参考，请勿外传



**关注零部件板块涨价情况，量价齐升提供新增量。**半导体行业供需格局反转，涨价从设备端向零部件、材料环节层层传导，形成全产业链的价值重估，零部件端受益双重国产替代趋势，建议关注**①关注产能释放后的业绩拐点：**根据产业链调研，当前产能跟不上与缺人是零部件厂放量的核心卡点，前期零部件公司业绩受下游景气度影响均一定程度承压，关注需求暴增后的产能释放与折旧费用下降后，带动的业绩快速释放；**②关注涨价赛道：**当前海外向国内的映射是普遍逻辑，重视阀门管路、陶瓷件、射频电源、GAS BOX 等海外供应商交期延长带来的国产替代诉求与涨价逻辑；**③关注核心设备客户绑定关系：**设备端上修订单对核心供应商是最直接利好。**此外，新股臻宝科技上市，有望构建半导体设备非金属零部件平台，对应 Fab 端替换需求，放量可期，市场空间值得期待。**

根据美光最新财报业绩会，FY27 公司洁净室资本开支额外增加 110 亿美元，我们认为当前全球 Fab 端扩产重要卡点为洁净室，**看好洁净室扩产相关标的的出海机会。**

**重点推荐：（1）存储扩产弹性方向：**中微公司、精智达、微导纳米；**（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：**英杰电气、正帆科技、先锋精科、新莱应材、富创精密、茂莱光学等。

## AIDC 发电设备

**AIDC 发电设备：全球燃机订单高景气延续，AIDC 燃气发电项目建设同比高增，坚定看好国产燃机出海。**2026Q2 全球燃机订单约 38GW，创单季度历史新高，美国贡献接近一半；上半年美国进入建设阶段的燃气发电项目容量同比增长 76%至 52GW，其中 16.9GW 计划直接为数据中心供电；同时数据中心相关项目的内燃机在开发（包括已公布、建设前以及建设阶段）容量过去半年增长两倍以上至 45GW，约占数据中心配套燃气发电项目的四分之一。零部件环节，SpaceX 拟自建燃机叶片及导向叶片铸造能力，相关产能预计可使燃机投运时间缩短约 18 个月，热端部件已经成为整机扩产的重要瓶颈。

**我们的观点：**Q2 全球燃机订单创历史新高，美国燃气发电在建规模及 AIDC 相关项目占比同步提升。重型燃机交付槽位稀缺、部分客户需要通过模块化设备缩短投产周期，燃气内燃机市场也在快速增长，行业供需缺口仍将延续。国产燃机凭借更短的交付周期、较高的性价比及不断增强的产品竞争力，有望加快获取海外市场份额。坚定看好国产燃机出海，重点看好整机【中国动力】【杰瑞股份】等，推荐零部件【应流股份】【万泽股份】等。

**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

算力需求正成为 PCB 行业最重要的结构性增量，推动 AI 场景 PCB 升级为高多层、高密度、高速、低损耗和高可靠的平台型产品。AI 服务器架构从 CPU 平台转向 GPU/ASIC 集群，全面抬升 PCB 在用量、层数、材料、孔结构、线路精度与可靠性的技术要求，带动高多层板、高阶 HDI 需求快速增长；与此同时，M7-M9 低损耗基材迭代，mSAP 等精密工艺加速导入，行业高端化趋势明确，倒逼全流程设备升级，PCB 设备及配套耗材同步迎来发展机遇。

仅供内部参考，请勿外传



钻孔环节，机械钻孔需适配高多层板、背钻和高精度定位需求，CCD 机械钻孔机价值量提升；激光钻孔受益于 HDI 微孔加工需求。曝光环节，LDI 直接成像凭借更高解析能力、对位精度和柔性化生产能力加速渗透，高端 LDI 设备需求快速放量。电镀环节，高多层板、高阶 HDI、封装基板需求爆发，带动 VCP 设备渗透率提升，mSAP 工艺同步推动水平三合一、移载 VCP 设备放量，加速国产替代，设备价值量有望提升。耗材方面，在单板钻孔总量提升、单孔耗针数量增多、单支钻针加工寿命缩短三重乘数效应下，AI 服务器配套钻针需求量有望实现倍数级增长，同时 AI 算力 PCB 工艺升级持续推高高端钻针占比，PCB 钻针迎来量价齐升行情。

1.6T 光模块放量带来 SLP 板扩产需求，设备龙头有望受益。近期板厂积极宣布 SLP 扩产计划，鹏鼎控股拟投资 100 亿元新建深圳第三园区，并建设人工智能高阶类载板及柔性电路板智造基地项目；红板科技预计总投资不超过 50 亿元，建设高阶 mSAP 高端精密电路板产业化项目。新扩产 SLP 类载板常采用 mSAP 工艺，线宽线距等要求提升，设备精细化持续发展，利好曝光、电镀、钻孔设备龙头公司。

**相关标的梳理：①PCB 设备：**大族数控（未覆盖）、芯碁微装、东威科技、合锻智能（未覆盖）；**②PCB 钻针：**鼎泰高科、中钨高新、欧科亿、民爆光电（未覆盖）、新锐股份（未覆盖）、天工国际（未覆盖）；**③PCBA 设备：**凯格精机（未覆盖）、劲拓股份（未覆盖）、博杰股份（未覆盖）。

## 3C 设备

**板块业绩快速增长，关注受益于大客户更新周期的设备需求释放。**2025 年消费电子行业仍处于需求升级与产业变革的双重周期，产业 AI 化浪潮全面加速，硬件终端智能化迭代节奏显著加快；同时，行业对自动化生产设备的精度、柔性、智能化要求提升，拉动相关设备需求。从产品发展趋势来看，iPhone17 系列产品销量良好，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。同时，我们也关注到部分公司凭借其在 3C 领域的精密制造优势和大客户项目经验，积极切入人形机器人、光模块设备等领域，探索新的增长空间。**重点推荐：博众精工、大族激光、杰普特、兆威机电；关注领益智造。**

## 油服设备

2025 年，全球石油需求增长放缓，OPEC+转向增产，全球原油市场供需宽松，石油库存上涨，叠加地缘冲突的不确定性及关税贸易战拖累，国际油价全年宽幅震荡，运行中枢下移，布伦特原油期货价格年均价 68.19 美元/桶，同比下降 14.55%；WTI 原油期货均价 64.73 美元/桶，同比下降 14.62%。2025 年，国际天然气价格总体上涨，全球天然气贸易秩序加速重构，LNG 贸易比重进一步提升，流向欧洲的 LNG 资源大幅增长，同时能源消费结构持续呈现清洁化、低碳化趋势，全年天然气消费量同比增长 1.4%，天然气产量同比增长 3.1%。杰瑞通过贯穿“气体开发-净化处理-液化储运-终端利用”全业务链条的技术布局，已成功构建起天然气全产业链一体化解决方案能力。**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，杰瑞股份机头储备进一步增加，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

仅供内部参考，请勿外传



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

**国内智能化改造需求加快释放，行业向全生命周期智能化解决方案升级，金属矿山订单与国产设备出海高增。**《煤炭工业发展“十五五”规划》提出到 2030 年大型现代化煤矿产能比重提升至 87%、智能化煤矿产能比例提升至 75%，未来煤机需求将更多由存量矿井智能化、深部开采、安全治理及设备更新驱动。国内矿机企业半年报订单与出海高增，南矿集团上半年新增订单 9.02 亿元，同比增长 59.64%，其中金属矿山、海外及后市场订单分别同比增长 225%、65.64%和 44.17%；耐普矿机海外收入同比增长 27.96%，海外收入占比提升至 58.34%。我们的观点：当前矿山机械呈现“金属矿山强于砂石骨料、海外强于国内传统市场”的特征，铜、黄金及关键矿产资本开支维持较高景气，国产矿机凭借性价比、交付能力及产品大型化、智能化升级，有望持续提升海外市场份额。**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

**Rubin 重构单柜价值，重视液冷β行情。**一是技术与产品端，英伟达 Vera Rubin 已全面量产、100%全液冷架构推动行业变革，单芯片热设计功耗 （TDP）从 H100 的 700W 升至 2300W，单机柜功率密度突破风冷散热极限，液冷从可选配置升级为必选方案；国产液冷企业由外围冷源和代工环节逐步进入芯片平台、服务器 ODM 和海外云厂商供应体系，国产替代从 Manifold、管路推进至高可靠快接头和冷板进入核心 BOM。二是交付落地端，Rubin 平台统一闭环供液标准，对密封、均温、防漏提出高精度要求，国内厂商凭借成本与本地化迭代优势拿下头部认证，冷板、快接头核心部件已批量配套整机出货，打破外资部件垄断格局。三是行业趋势端，2026 年液冷行业迎来集中放量，国内外高算力服务器同步普及全液冷方案，细分核心零部件订单持续释放；未来高功耗 AI 芯片迭代将持续巩固液冷刚需，国内厂商持续攻坚精密加工、长效密封工艺，逐步实现液冷全核心零部件自主可控，深度受益全球算力建设扩张。产业判断上，2026 年供应商业绩呈前低后高，2027 年进入 Rubin 订单全年化、国产份额提升与产品结构升级共同驱动的利润释放阶段，继续看好液冷板块配置价值，**重点推荐：英维克、同飞股份、青鸟消防。**

## 锂电设备

仅供内部参考，请勿外传



**锂电设备：固态量产时间表收敛，装备环节兑现拐点确立。**一是政策端，扶优限劣重塑成本秩序：9 月 1 日锂离子电池结束十余年免税周期、按 2%税率开征消费税，2027 年 9 月起升至 4%，固态电池与钠离子电池、燃料电池免征至 2028 年底，且免税资格须以符合国家标准并取得 CMA 检测报告为前提，税收杠杆与国标体系首次联动，既以税负成本加速低端产能出清，又为技术路线真伪设下认证标尺，液态与固态相对成本曲线就此改写。二是产业端，量产节点全线收敛：宜宾世界动力电池大会闭幕定调 2027 上车，奇瑞宣布全固态 2027 年开展上车验证、混合固液四季度装车，比亚迪璧山 20GWh 全固态量产线三季度开工，工信部明确富锂锰基、硅基负极、固态电解质攻坚路线，头部电池客户已启动 GWh 级量产产线招标并逐步发单，全固态整线完成对头部车企交付与阶段性验收，设备环节由研发验证转入小规模交付。三是趋势端，工程制造成为竞争焦点：干法电极被视作全固态量产必由路径、综合能耗较湿法可降约六成，等静压、干法辊压等标志性装备价值量抬升，产业共识由参数比拼转向设备进场与良率爬坡，8 月新能源零售渗透率重回 60%上方夯实需求底座，低空与具身等高比能场景先行放量、车用 2030 年规模化的分层路径清晰。政策、量产与装备三重催化共振，继续看好锂电设备与固态电池板块配置价值，**核心公司包括：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

**中际联合并购变压器资产，开启平台化发展。**中际联合作为全球风电高空安全作业设备龙头，国内份额超 60%、海外超 30%，北美免爬器市场市占率高，依托风机大型化趋势持续推出大载荷升降机、齿轮齿条升降机和“双机登塔”等高价值产品，叠加工装类新品提升单机价值量，在国内“十五五”高景气风电装机和海外风电加速的支撑下，业绩与净利率持续高位增长。公司近期全资收购具有 40 多年经验的原烟台变压器厂，具备生产 500 千伏及以下电压等级的电力变压器、干式变压器、整流变压器、箱式变电站、电力工程施工与安装等能力，并已进入国家电网和海外市场，在北美数据中心建设带动变压器需求、且当地 80%依赖进口的大背景下，有望借助中际联合在北美已深耕多年的渠道与客户基础，将风电高空安全主业扩展为覆盖电力设备解决方案的综合平台，通过新业务的成长实现估值重塑，**重点推荐：中际联合。**

## 船舶

船舶行业正处于十年维度的上行景气周期，存量运力迭代更新叠加环保政策趋严，为行业核心支撑逻辑。受到外部事件影响，细分船型景气分化、轮动节奏不一。当前油运运价高企，刺激油轮迎来下单潮，新船订单自 2025 年 11 月起连续高增，全年油轮订单有望维持高位；展望后市，散货船订单或将接力成为下一阶段景气主线。从边际数据来看，新船方面，8 月新船价格指数 186.34，同比+0.04%，环比+0.46%，连续 5 个月回升，充分印证行业属于供需偏紧的卖方市场，我们看好板块后续行情。**重点推荐中国船舶、松发股份、中国动力**等。

仅供内部参考，请勿外传



# 通用设备重点子行业观点

## 人形机器人

1. 8 月 19 日，宇树科技在科创板正式上市交易，发行价 150.80 元/股，对应发行后市值约 609.93 亿元，2016 年种子轮 1333 万估值，已有数倍增长。8 月 19 日开盘价为 1100 元/股，相较发行价格 150.80 元/股，上涨 629.44%。宇树官方微博披露，截至 2026 年 7 月，宇树科技双足人形机器人累计生产下线约 1.8 万台。
2. 2026 世界机器人大会于 8 月 19 日至 23 日在北京亦庄北人亦创国际会展中心盛大举行。大会以“人机共生，产需共融”为主题，将集结 300 余家参展企业、超 2000 件展品，其中首发新品突破 150 件。
3. 8 月 26 日，第二届世界人形机器人运动会在北京收官，本届运动会共有来自 16 个国家和地区的 666 支参赛队伍、2056 台人形机器人运动员，聚焦 51 个赛项进行 1301 场对决。人形机器人百米跑进 10 秒、跳出 3.4 米的高度，此外作业任务项目中，机器人也完成工厂搬运上料、酒店整理客房、超市拣货补货等工作。智元最终以 18 金 16 银 12 铜的成绩登顶奖牌榜和金牌榜第一。

**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、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：**宇树登陆科创板，为人形机器人本体公司确定估值锚点，有望带动本体厂商估值重塑。8 月 26 日，第二届世界人形机器人运动会在北京圆满收官。国产链厂商积极推动“大脑”、“小脑”、“本体”等多维度能力建设，积极探索在工业、商业等多场景落地应用，出货量规模持续扩大；随着机器人泛化水平提高，预计其落地场景将进一步扩大。物理 AI 是人工智能的下一波浪潮，机器人是 AI 最好的物理载体之一，产业发展趋势明确。后续 Optimus V3 发布及量产进展、国产机器人新品发布、机器人公司 IPO 推进、应用落地将持续为板块行情带来催化，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、绿的谐波、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

**叉车内外销总体维持双增，看好智慧物流相关业务放量**。看好叉车内外需共振向上。头部企业积极布局智能物流、无人叉车，2025 年底纷纷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

仅供内部参考，请勿外传



**特朗普 IEEPA 关税被否，以临时 122 关税取代对全球加征 10%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%。当前 301 关税替代原先 122 关税，整体出口关税提升约 2.5%。

**美降息预期提升，地产端有望改善。**2026 年 7 月 2 日，美国劳工部公布 6 月非农就业数据，新增岗位仅 5.7 万个，远低于预期的 11.3 万，创四个月新低，且 4 月和 5 月数据合计下修 7.4 万。美联储政策路径调整：主席沃什强调“基于数据决策”，拒绝提供利率前瞻指引，但市场认为数据削弱了加息紧迫性。房利美最新数据美国 30 年期抵押贷款利率从 6 月初高点的 6.53%降至 6.43%，边际上对美国地产起到促进作用。

**IEEPA 退款流程已经启动，板块边际利好。**美国海关 U.S. Customs and Border Protection 已确认，针对此前依据 IEEPA 征收的关税，将于 4 月 20 日正式启动退款流程，并以分阶段方式推进执行。根据行业统计，美国进口商此前累计缴纳的相关关税，总额超过 1500 亿美元，部分退款流程已经开启，已有少量现金回款入账。

**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，**当前整体库存处于正常水位，为夏冬旺季促销提供动力。进一步地，长端贷款利率维持稳定，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：泉峰控股、巨星科技、创科实业等，其中泉峰控股中报业绩超预期，值得重点关注；此外，看好割草机企业具身智能布局，推荐中坚科技。**

## 工控

（1）内资厂商需求情况：4 月订单情况来看，内资头部工控厂商需求高速增长，AI 自动化设备、有色等行业需求较好。（2）外资厂商销售额情况：根据 MIR 睿工业，ABB 传动 3 月，低压收入同比-12%；安川 3 月，伺服同比+8%；松下 3 月伺服同比+12%；台达伺服同比+9%。行业景气度回暖持续，重点推荐汇川技术、英搏尔、禾川科技等。

## 注塑机

4 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：**2026 年 3 月，中国金属切削机床产量为 8.90 万台，同比增加 4.70%，行业呈现较好的增长趋势。头部机床企业一季度订单呈现较好增长趋势，通用机械、AI 设备等下游表现较好。

仅供内部参考，请勿外传



**关注自主可控及 AIDC 液冷建设、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。在 AIDC 液冷建设的背景下，自动车床、小型立加需求较好。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、创世纪等；（3）刀具：前两年受产能利用率影响盈利情况不佳，钨精矿涨价的背景下，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，新兴行业如煤化工等层出不穷，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 7 月 30 日，液氧均价 420 元/吨，环比+2.4%，同比-7.3%；液氮均价 487 元/吨，同比+5%，环比+5%，液氮市场供需矛盾或稍缓解，局部价格存小幅反弹可能；但随着部分采购结束，个别高价亦或有下行可能；液氩均价 1305 元/吨，环比+7.9%，同比+118%，价格延续涨势。氦气均价 129.93 元/立方米，环比-4%，同比+51%，本周氦气市场价格继续下跌，下游入市谨慎，整体交投氛围偏弱，致使成交重心下移。受管束市场弱势影响，40L 瓶装高纯氦气市场弱势下跌，氛围平淡。

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、陕鼓动力等。**

## 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）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，川仪股份近期订单整体呈现同比持平态势，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，同时看好公司国产替代进展。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。**

仅供内部参考，请勿外传



3）公用事业仪表领域，燃气表受益于设备更新+老旧管网改造。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**。

## 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。

仅供内部参考，请勿外传



# 本周涨跌幅情况

**表 3: 本周机械行业涨幅前 10 标的**

| 证券代码 | 证券简称 | 子行业 | 周涨跌幅(%) |
|---|---|---|---|
| 002514.SZ | BQ 科技 | 机械基础件\|光伏设备 | 42.94 |
| 301151.SZ | 冠龙节能 | 机械基础件 | 28.07 |
| 603269.SH | 海鸥股份 | 其他通用设备 | 23.58 |
| 301633.SZ | 港迪技术 | 工控 | 21.83 |
| 603819.SH | 神力股份 | 机械基础件-电机 | 20.71 |
| 002639.SZ | 雪人股份 | 氢能产业链 | 19.93 |
| 301008.SZ | 宏昌科技 | 机械基础件 | 19.0 |
| 300553.SZ | 集智股份 | 仪器仪表 | 17.69 |
| 002871.SZ | 伟隆股份 | 机械基础件 | 15.64 |

*资料来源：Wind，中信建投*

**表 4: 本周机械行业跌幅前 10 标的**

| 证券代码 | 证券简称 | 子行业 | 周涨跌幅(%) |
|---|---|---|---|
| 301053.SZ | 远信工业 | 纺织服装设备 | -17.76 |
| 003043.SZ | 华亚智能 | 半导体设备 | -17.43 |
| 688361.SH | 中科飞测-U | 半导体设备 | -17.33 |
| 688147.SH | 微导纳米 | 光伏设备\|半导体设备 | -15.94 |
| 688308.SH | 欧科亿 | 机床工具 | -15.9 |
| 688652.SH | 京仪装备 | 温控设备 | -15.01 |
| 600641.SH | 万业企业 | 半导体设备 | -14.83 |
| 300720.SZ | 海川智能 | 仪器仪表 | -14.62 |
| 603339.SH | 四方科技 | 温控设备 | -14.46 |
| 300112.SZ | 万讯自控 | 仪器仪表 | -14.33 |

*资料来源：Wind，中信建投*

# 重大公告摘要

## 投资与收购兼并公告

【夏厦精密：发布 资金投向】

公司拟由全资子公司夏厦精密（杭州）有限公司在杭州紫金港科技城总投资不超过 4 亿元，建设周期 3 年，建设智能核心传动零部件制造基地项目，主要产品为具身智能（包含四足机器人）关节模组及其零部件、减速机、行星滚柱丝杠等，资金来源为自有资金、银行贷款或其他融资方式，本次投资不构成关联交易和重大资产重组；同时公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元，扣除发行费用后的净额拟全部投入智能传动系统核心零部件产业化项目（30,000.00 万元）、智能核心传动零部件制造基地项目（30,000.00

仅供内部参考，请勿外传



万元）、装备开发及产业化项目（8,000.00 万元）、技术研究和应用中心建设项目（6,000.00 万元）及补充流动资金和偿还债务（6,000.00 万元），主要用于丝杠、具身机器人（包含四足机器人）关节模组及核心零部件等产品的规模化生产。

【捷佳伟创：发布 资金投向】
公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 798.00 万元（出资比例 11.52%），与专业投资机构海南超越摩尔私募基金管理有限公司共同参与认购扬州超摩序达创业投资合伙企业（有限合伙）（认缴出资总额 6,930.00 万元）的基金份额，该基金将投资于某集成电路设计与制造公司，本次投资不构成关联交易和重大资产重组。

【艾迪精密：发布 资金投向】
公司公告称，募投项目“在泰国新建年产液压破碎锤 1.6 万台、多元化属具 3.6 万台和高端液压件 0.8 万台套项目”已基本完成建设、达到预期建设目标，拟予以结项，该项目拟使用募集资金总额 24,972.50 万元，截至 2026 年 8 月 30 日累计投入 23,789.67 万元，投入进度 95.26%，节余募集资金 1,185.08 万元（含利息收入）拟永久补充流动资金。

【联影医疗：发布 资金投向】
公司调整“下一代产品研发项目”内部投资结构，武汉联影“设备投资”减少 1,009.69 万元、“人员费用”同步增加 1,009.69 万元，并将“信息化提升项目”预计达到预定可使用状态日期由 2026 年 9 月延期至 2027 年 9 月。

## 其他重大公告

【徐工机械：发布 股份增减持】
公司控股股东徐工集团基于对公司未来发展前景的坚定信心及履行《全球投资者未来三年（2025-2027）回报计划》相关承诺，拟自 2026 年 8 月 31 日起六个月内通过深交所交易系统增持公司股份，增持金额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元；其已于 2026 年 8 月 31 日首次以集中竞价方式增持 1,276,100 股，增持金额为 1,000.98 万元（不含交易费用），增持均价 7.84 元/股，增持后持股 2,471,015,435 股，占总股本比例由 21.09%升至 21.10%。

【夏厦精密：发布 增发预案】
公司召开第二届董事会第二十三次会议，审议通过调整 2025 年度向特定对象发行 A 股股票发行方案及预案修订稿等议案，修订了具体募投项目、发行数量及即期回报摊薄相关描述并更新财务数据；调整后拟向不超过 35 名特定对象发行不超过 18,878,250 股（未超过发行前总股本的 30%）A 股股票，采取竞价发行方式，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票均价的 80%，募集资金总需求为 80,000 万元，主要投向智能传动系统核心零部件产业化项目、智能核心传动零部件制造基地项目、装备开发及产业化项目、技术研究和应用中心建设项目与补充流动资金及偿还债务，本次发行事项尚需提交股东会审议并经深圳证券交易所审核通过及中国证监会同意注册后方可实施。

【融发核电：发布 半年报告】
公司发布 2026 年半年度报告：实现营业收入 361,904,468.86 元，同比增长 7.15%；归母净利润-22,640,687.66 元，同比增长 26.26%；扣非后归母净利润-33,018,315.32 元，同比下降 68.44%；经营活动产生的现金流量净额-

仅供内部参考，请勿外传



78,741,207.48 元，同比增长 53.55%；基本每股收益-0.0109 元/股，同比增长 26.35%；公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

【创世纪：发布 股权激励】
公司 2026 年限制性股票激励计划规定的首次授予条件已成就，公司以 2026 年 8 月 31 日为首次授予日，以 9.95 元/股的价格向 238 名激励对象首次授予 1,359.08 万股第二类限制性股票，约占公司股本总额 165,319.16 万股的 0.82%。

【达刚控股：发布 回购股权】
公司公告截至 2026 年 8 月 31 日累计通过集中竞价交易方式回购股份 2,515,000 股，占公司目前总股本的比例约为 0.792%，最高成交价为 9.51 元/股，最低成交价为 5.65 元/股，资金发生总额为 21,545,113.56 元（含交易费用），回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。

【汇川技术：发布 回购股权】
公司截至 2026 年 8 月 31 日通过集中竞价交易方式累计回购股份 2,079,700 股，占公司总股本的 0.077%，最高成交价为 78.60 元/股，最低成交价为 58.85 元/股，成交总金额为人民币 140,407,826.24 元，回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。

【东杰智能：发布 质押冻结】
公司控股股东天德永润（山东）控股有限公司将其所持公司 10,000,000 股股份（占其所持股份比例 7.44%，占公司总股本比例 2.10%）质押给兴业银行股份有限公司淄博分行，质押期限自 2026 年 08 月 24 日至 2036 年 06 月 21 日，质押用途为补充营运资金；本次质押后天德永润累计质押股份 83,864,160 股，占其所持股份比例 62.37%，占公司总股本比例 17.58%，本次股份质押与公司生产经营相关需求无关，对公司生产经营、公司治理等方面不会产生重大影响。

【维宏股份：发布 股份增减持】
公司公告，董事兼总经理赵东京先生（持股 602,560 股，占总股本 0.5492%）和董事景梓森先生（持股 70,000 股，占总股本 0.0638%）因个人资金需求，计划自 2026 年 9 月 23 日至 2026 年 12 月 22 日以集中竞价方式分别减持不超过 150,000 股（占总股本 0.1367%）和 17,500 股（占总股本 0.0160%），本次减持不会导致公司控制权变更。

【今天国际：发布 回购股权】
公司公告股份回购进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司尚未实施本次股份回购，但已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立回购专用证券账户；本次回购方案为使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分 A 股股票用于注销并减少注册资本，回购股份资金总额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 15,000 万元（均含本数），回购价格不超过人民币 9.97 元/股，实施期限为自股东会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【金太阳：发布 股权激励】
公司发布 2026 年度限制性股票激励计划首次授予激励对象名单，确定以 2026 年 9 月 1 日为首次授予日，以 16.71 元/股的授予价格向 49 名激励对象（含董事、高级管理人员 6 人、外籍员工 2 人及核心管理人员和核心技术（业务）骨干 41 人）授予 370.00 万股第二类限制性股票，占公司总股本的 2.67%，预留 60 万股，归属考核

仅供内部参考，请勿外传



以扣非净利润为核心指标（2026-2028 年目标值分别为 2400 万元、2800 万元、3200 万元），预计摊销总费用 7,357.54 万元。

【海川智能：发布 股份增减持】
公司持股 5%以上股东郑锦康和梁俊减持计划期限已届满，郑锦康于 2026 年 6 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日通过集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份 1,743,700 股（占总股本 0.89%），持股比例由 10.89%下降至 10.00%；梁俊同期通过大宗交易方式减持 1,227,600 股（减持均价 70.96 元/股，占总股本 0.63%）、通过集中竞价方式减持 974,300 股（减持均价 82.02 元/股，占总股本 0.50%），持股比例由 6.50%降至 5.37%，减持不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

【迈为股份：发布 股份增减持】
公司公告 5%以上股东上海浩视仪器科技有限公司减持计划期限届满，其于 2026 年 6 月 25 日至 8 月 31 日通过集中竞价方式合计减持公司股份 165,400 股，占总股本比例 0.0593%（减持均价分别为 292.64 元/股、221.94 元/股），未超过计划减持数量（不超过 500,000 股），减持后持股 13,957,062 股，占总股本比例由 5.0636%降至 5.0043%，本次减持不会导致公司控制权发生变更。

【唐源电气：发布 回购股权】
公司公告回购股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司回购专用证券账户尚未开立，尚未实施股份回购；此前公司拟以不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 3,000 万元（含）的自有或自筹资金，以不超过人民币 25.68 元/股（含）的价格集中竞价回购 A 股股票，用于实施员工持股计划或股权激励，回购期限不超过 12 个月；同时披露回购决议前一交易日（2026 年 8 月 27 日）前十名股东持股情况，第一大股东周艳持股 52,018,200 股，占总股本比例 36.16%。

【矩子科技：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 3,643,300 股，占公司总股本的 1.28%，最高成交价为 23.92 元/股，最低成交价为 15.25 元/股，成交金额为 82,561,600.78 元（不含交易费用）。

【康平科技：发布 股份增减持】
公司控股股东康平控股完成增持计划，累计增持公司股份 1,956,900 股，占总股本的 2.0384%，增持金额为人民币 10,002.02 万元（不含手续费），增持后康平控股持股比例由 42.2360%升至 44.2745%，康平控股及其一致行动人香港康惠合计持股比例由 61.9235%升至 63.9620%。

【恒工精密：发布 股份增减持】
公司持股 5%以上股东京津冀基金（持股 6,122,245 股，占总股本 5.80%）因自身资金需求，计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2026 年 9 月 23 日-2026 年 12 月 22 日）以集中竞价方式减持公司首次公开发行前已发行的股份及该部分股份上市后资本公积转增后获得的股份合计不超过 1,054,682 股，占公司总股本的 1.00%。

【豪江智能：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 120,300 股，约

仅供内部参考，请勿外传



占公司总股本的 0.07%，最高成交价为 18.192 元/股，最低成交价为 11.01 元/股，成交总金额为 1,998,112.00 元（不含交易费用）；此外，因 2025 年年度权益分派实施完毕，本次回购股份价格上限由不超过人民币 19.23 元/股（含）调整为不超过人民币 19.18 元/股（含），自 2026 年 6 月 18 日（除权除息日）起生效。

【绿通科技：发布 回购股权】
公司披露第三期回购股份进展公告：截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 857,200 股，占公司当前总股本的 0.60%，最高成交价为 40.53 元/股，最低成交价为 28.76 元/股，成交总金额为人民币 29,995,529.10 元（不含交易费用）。

【荣旗科技：发布 回购股权】
公司公告回购股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 549,700 股，占当前总股本的 0.79%，最高成交价为 58.87 元/股，最低成交价为 42.95 元/股，成交金额为人民币 2,729.33 万元（不含交易费用），本次回购系公司使用不低于 2,500 万元、不超过 5,000 万元资金回购股份用于维护公司价值及股东权益（出售）方案的实施进展。

【四方科技：发布 增发发行】
公司披露向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要，拟发行“四方转债”（代码 113710）不超过 102,339.50 万元，期限 6 年（2026 年 9 月 3 日至 2032 年 9 月 2 日），票面利率第一年 0.10%、第六年 2.00%，初始转股价格 14.87 元/股，公司主体及本次债券信用等级均为 AA、评级展望稳定，募集资金扣除发行费用后拟投入“LNG 绝热系统用增强型聚氨酯深冷复合材料项目”“特种罐式储运设备生产项目”和“绿色节能新材料工程技术研究中心建设项目”，募投项目达产后预计可提供年产 3,640 台特种罐式集装箱和 16,052 吨聚氨酯深冷复合材料的产能。

【艾迪精密：发布 回购股权】
公司披露回购股份进展：2026 年 8 月未回购股份，截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 411.75 万股，占总股本比例 0.47%，回购成交最高价 24.92 元/股、最低价 22.03 元/股，已支付资金总额人民币 10,005.02 万元（含交易费用），回购股份用于转换公司可转债。

【福龙马：发布 重大合同】
公司本月预中标福建省、山西省环卫服务项目 2 个，合计首年服务费金额 1,865.58 万元（占 2025 年度经审计营业收入的 0.38%），合同总金额 5,539.15 万元；截至公告披露日，公司本年度环卫服务项目中标数 21 个，合计首年年度金额 30,232.06 万元，合同总金额 86,028.79 万元，在履行的环卫服务项目年化合同金额 38.68 亿元，合同总金额 318.47 亿元，将对公司 2026 年及以后的经营业绩产生积极影响。

【瑞松科技：发布 股份增减持】
公司持股 5%以上股东广东光原科技有限公司因自身资金需求，计划自 2026 年 9 月 23 日至 2026 年 12 月 22 日，通过集中竞价交易和/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,600,000 股，占公司总股本比例不超过 1.64%，其中集中竞价减持不超过 1,587,224 股（占比不超过 1%）、大宗交易减持不超过 2,600,000 股（占比不超过 1.64%），减持价格按市场价格确定；该股东现持有公司股份 12,167,714 股，占总股本的 7.67%。

【华海清科：发布 回购股权】

仅供内部参考，请勿外传



公司发布回购股份进展公告：截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 441,120 股，占总股本 496,281,438 股的 0.0889%，回购成交价格区间为 127.30 元/股~156.96 元/股，累计支付资金总额为人民币 60,224,451.49 元（不含交易佣金等费用）；本次回购用于员工持股计划或股权激励，或用于转换公司可转债，预计回购金额为 5,000 万元~10,000 万元，实施期限为 2025 年 9 月 17 日~2026 年 9 月 16 日；因实施 2025 年年度权益分派，回购价格上限由不超过 173.00 元/股（含）调整为不超过 123.38 元/股（含），调整后的回购价格上限于 2026 年 6 月 10 日生效。

【联影医疗：发布 股权激励】
公司公告 2025 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就：因 2025 年度实现营业收入 13,800,251,663.95 元、较 2024 年增长 33.98%，满足公司层面业绩考核要求（归属比例 100%），1,315 名激励对象可归属 1,302,840 股限制性股票（授予价格 94.48 元/股），另有 108,970 股因激励对象离职、自愿放弃及个人绩效考核“待改进”等原因作废失效。

【燕麦科技：发布 回购股权】
公司公告截至 2026 年 8 月 31 日尚未实施股份回购（累计已回购股数 0 万股，累计已回购金额 0 万元），公司此前披露的回购方案拟以不低于 1,000 万元（含）、不超过 2,000 万元（含）的自有资金回购股份用于员工持股计划或股权激励，回购期限为 2026 年 8 月 4 日~2027 年 8 月 3 日。

【兰剑智能：发布 回购股权】
公司公告股份回购进展：截至 2026 年 8 月 31 日，累计回购股份 68.4992 万股，占总股本比例 0.46%，累计回购金额 2,285.40 万元，回购成交价格区间为 31.46 元/股~35.40 元/股，回购股份用于员工持股计划或股权激励。

【正帆科技：发布 股权激励】
公司发布 2026 年股权激励计划（草案），拟以股票期权方式向 69 名激励对象（占员工总数 2.81%）授予 5,000,000 份股票期权（占总股本 317,670,467 股的 1.57%，无预留），行权价格为 66.53 元/份，股票来源为定向发行公司 A 股普通股，计划有效期 60 个月，自授予日起满 18 个月、30 个月、42 个月后分三期行权，行权比例分别为 30%、30%、40%，业绩考核目标为 2027-2029 年营业收入分别不低于 70 亿元、84 亿元、100 亿元，且半导体业务收入分别不低于 35 亿元、42 亿元、50 亿元（两个指标需同时完成）。

【宏华数科：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 3,272,505 股，占总股本的 1.82%，回购价格区间为 45.9229 元/股~62 元/股，成交总金额为 190,180,568.63 元（不含印花税、交易佣金等交易费用），回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。

【ST 京机：发布 回购股权】
公司公告回购股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 13,750,000 股，占公司目前总股本比例为 2.21%，最高成交价为 14.85 元/股，最低成交价为 6.43 元/股，合计支付总金额为 126,828,936.48 元（不含交易费用），回购的股份将全部用于股权激励或员工持股计划。

【炜冈科技：发布 回购股权】
公司公告回购股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回

仅供内部参考，请勿外传



购股份 644,400 股，占公司总股本的 0.45%，最高成交价为 24.90 元/股，最低成交价为 21.17 元/股，成交总金额为 14,996,815.00 元（不含交易费用）。

【融捷股份：发布 回购股权】
公司发布回购股份进展公告，截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 200,000 股，占总股本的 0.08%，成交总金额为人民币 1,402.51 万元（不含交易费用），成交价格区间为 66.90 元/股至 70.74 元/股，本次回购资金总额计划为不低于 5,000 万元且不高于 10,000 万元，回购价格不超过 73 元/股，用于维护公司价值及股东权益。

【大洋电机：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 4,530,000 股，占公司总股本的 0.18%，最高成交价为 7.49 元/股，最低成交价为 6.54 元/股，成交金额为 31,249,760.00 元（不含交易费用），本次回购资金来源为公司自有资金，回购股份用于后续员工持股计划或股权激励计划，回购价格未超过回购方案拟定的价格上限 11.5 元/股，公司后续将在回购期限内继续实施本次回购计划。

【山东矿机：发布 增发发行】
公司公告，因已于 2026 年 8 月 20 日披露《2026 年半年度报告》，根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等相关要求，公司会同相关中介机构对向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）等申请文件中涉及的财务数据及其他变动事项进行同步更新；该事项已于 2026 年 7 月 22 日获深交所上市审核中心审核通过，尚需中国证监会作出同意注册的决定后方可实施。

【物产金轮：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 3,612,600 股，占公司总股本的 1.6246%，最高成交价为 13.36 元/股，最低成交价为 12.12 元/股，成交总金额为 46,124,223.57 元。

【微光股份：发布 回购股权】
公司公告截至 2026 年 8 月 31 日通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 270,900 股，约占公司总股本的 0.1180%，最高成交价为 27.50 元/股，最低成交价为 26.93 元/股，成交总金额为 7,360,912 元（不含交易费用），回购价格未超过调整后的价格上限 41.85 元/股，本次回购拟用于股权激励或员工持股计划，回购资金总额不低于 4,000 万元且不超过 8,000 万元。

【伟隆股份：发布 股份增减持】
公司控股股东、实际控制人范庆伟通过大宗交易方式累计减持公司股份 3,763,231 股，占公司总股本（251,853,845 股）的 1.49421%，剔除回购股份专户持有股份（971,770 股）后的 1.50%，减持计划实施完毕；本次权益变动触及 1%整数倍，变动后范庆伟、范玉隆及其一致行动人青岛惠隆企业管理有限公司合计持有公司股份 135,732,412 股，占公司总股本的 53.89%，剔除回购股份后的 54.10%，不触及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

【锋龙股份：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 220,100 股，占公司目前总股本的 0.10%，最高成交价为 50.991 元/股，最低成交价为 40.869 元/股，支付总金额为 9,994,822 元（不含交易

仅供内部参考，请勿外传



费用），回购价格未超过方案拟定的 97.02 元/股，回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。

【思进智能：发布 回购股权】
公司公告回购股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，累计通过集中竞价交易方式回购公司股份 2,260,000 股，占总股本的 0.7959%，回购最高成交价 14.62 元/股，最低成交价 10.51 元/股，成交总金额为人民币 30,600,188.53 元（不含印花税、交易佣金等交易费用），回购股份将用于后期实施股权激励或员工持股计划，回购价格未超过调整后上限 20.53 元/股的规定。

【新天科技：发布 回购股权,股权激励】
公司薪酬与考核委员会审核确认 2026 年限制性股票激励计划首次授予激励对象（公示期内未收到异议）均为子公司核心管理人员及技术（业务）骨干，主体资格合法、有效；截至 2026 年 08 月 31 日，公司尚未通过集中竞价方式出售已回购股份（拟出售不超过 18,426,694 股，占总股本的 1.60%）。

【永贵电器：发布 回购股权】
公司发布回购股份进展公告：截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股股份 9,391,700 股，占公司总股本的 2.4149%，成交总金额为 129,622,386 元（不含交易费用），最高成交价为 14.73 元/股，最低成交价为 12.56 元/股，本次回购用于实施员工持股计划、股权激励或转换可转债。

【汇中股份：发布 回购股权】
公司公告截至 2026 年 8 月 31 日，通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1,394,200 股，占公司总股本的 0.6929%，成交最低价为 9.51 元/股，成交最高价为 10.83 元/股，支付总金额为人民币 14,016,225.00 元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购用于股权激励或员工持股计划，回购资金总额不低于 1,800 万元且不超过 2,500 万元，公司将根据市场情况在回购期限内继续实施回购计划。

【建科智能：发布 股份增减持】
公司实际控制人之一陈振生减持计划期限届满，于 2026 年 08 月 28 日至 2026 年 08 月 31 日通过集中竞价方式减持公司股份 40,000 股，占总股本的 0.03%，减持均价 15.19 元/股，减持后持有公司股份 8,667,705 股，占总股本的 6.62%，本次减持未导致公司控制权发生变更。

【严牌股份：发布 质押冻结】
公司 2024 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金专项账户中部分募集资金 26,702,405.58 元，因公司与全资子公司商丘严牌新材料有限公司、台州永立建设集团有限公司与赖永然的建设工程合同纠纷一案被法院冻结，该金额占募集资金净额的 5.80%、占最近一期经审计归母净资产的 2.40%，该案件属于非重大诉讼案件且尚未开庭审理，公司表示本次冻结不会影响募集资金投资项目正常投入。

【三一重工：发布 回购股权】
公司发布回购 A 股股份进展公告：截至 2026 年 8 月 31 日，公司尚未回购 A 股股份，累计已回购股数 0 万股（占总股本 0%）、累计已回购金额 0 万元；该回购方案由董事长提议，拟以集中竞价交易方式回购金额 4 亿元~8 亿元（回购价格不超过 27.96 元/股），用于员工持股计划或股权激励，实施期限为 2026 年 7 月 24 日~2027 年 7 月 23 日。

仅供内部参考，请勿外传



【汉马科技：发布 产销经营快报】
公司发布 2026 年 8 月份产销快报：货车（含非完整车辆）本月产量 1,402 辆，同比增 27.22%，销量 1,109 辆，同比增 5.52%；本年累计产量 10,474 辆，同比增 28.97%，销量 10,038 辆，同比增 21.94%；其中新能源中重卡本月产量 1,129 辆，同比增 10.47%，销量 932 辆，同比降 1.17%，本年累计产量 8,898 辆，同比增 41.40%，销量 8,617 辆，同比增 38.49%；醇氢动力系统本月产量 31 辆，同比降 87.75%，销量 21 辆，同比降 92.28%。

【菲达环保：发布 股权激励】
公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就，本次解除限售限制性股票 646.95 万股（占公司目前总股本的 0.73%，涉及 257 名激励对象），将于 2026 年 9 月 8 日上市流通，公司层面 2024 年净利润增长率为 107.04%、加权平均净资产收益率为 5.41%、研发费用增长率为 27.35%、新增专利授权量为 75 件，均满足业绩考核目标。

【上海机电：发布 回购股权】
公司公告以集中竞价方式回购 B 股股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，累计已回购 18,585,761 股 B 股，占原总股本比例 1.8173%，已支付总金额 27,920,257.39 美元（不含交易费用），回购价格区间为 1.299 美元/股~1.630 美元/股；其中 2026 年 8 月回购 1,241,238 股，占原总股本 0.1214%，支付总金额 1,819,795.01 美元。回购股份将全部注销并减少注册资本。

【创力集团：发布 增发发行】
公司发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）等文件更新的提示性公告：因公司于 2026 年 8 月 27 日披露半年度报告，会同中介机构对本次发行相关申请文件中的财务数据等内容进行更新；本次发行对象为实际控制人石良希全资持有的铨亿科技，拟以现金方式发行 A 股股票不超过 40,816,326 股（占发行前总股本的 6.31%），募集资金总额不超过 16,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金，发行对象认购股份限售期为 18 个月，本次发行已获上交所审核通过并经中国证监会同意注册（证监许可〔2026〕1928 号）。

【中力股份：发布 回购股权】
公司公告股份回购进展：公司拟以 5,000 万元~10,000 万元回购股份用于员工持股计划或股权激励，自 2026 年 8 月 26 日首次实施回购，截至 2026 年 8 月 31 日，已通过集中竞价交易方式累计回购股份 12.50 万股，占总股本比例 0.03%，回购价格区间为 33.79 元/股~34.14 元/股，支付总金额 4,249,569 元（不含交易费用）。

【博隆技术：发布 回购股权】
公司发布回购股份进展公告，截至 2026 年 8 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 42.81 万股，占总股本的 0.54%，成交总金额为 2,299.70 万元（不含交易费用），回购价格区间为 50.30 元/股~55.99 元/股，回购股份将用于员工持股计划或股权激励，本次回购方案预计回购金额为 4,500 万元~6,000 万元。

【永臻股份：发布 股份增减持】
公司公告股东减持计划期限届满暨实施结果：减持期间（2026 年 6 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日）内，股东深圳睿和恒及一致行动人君联相道、君联嘉茂均未减持公司股份，减持数量为 0 股、减持比例 0%，当前深圳睿和恒持有 22,948,803 股（占总股本 9.67%），君联相道、君联嘉茂合计持有 15,125,158 股（占总股本 6.38%），持股情况与减持计划实施前保持不变。

仅供内部参考，请勿外传



【捷昌驱动：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 3,738,826 股，占总股本比例 0.9692%，回购价格区间为 22.20 元/股~25.54 元/股，已支付总金额 88,277,999.24 元（不含交易费用），回购股份用于员工持股计划或股权激励。

【中曼石油：发布 股份增减持】
公司股东朱逢学计划自公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（2026 年 9 月 23 日～2026 年 12 月 22 日），以自身资金需求为由，通过集中竞价方式减持不超过 4,623,000 股（不超过总股本的 1%）、通过大宗交易方式减持不超过 1,387,000 股（不超过总股本的 0.30%），合计减持不超过 5,563,407 股，即不超过公司总股本的 1.20%，减持股份来源为 IPO 前取得的股份。

【今创集团：发布 股份增减持】
公司 5%以上非第一大股东中国轨道因自身经营发展需要，计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2026 年 9 月 23 日～2026 年 12 月 22 日）通过集中竞价交易和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 23,511,562 股，即不超过公司股份总数的 3%，其中集中竞价减持不超过 7,837,187 股（不超过 1%）、大宗交易减持不超过 15,674,375 股（不超过 2%）；该股东现持有公司股份 133,232,171 股，占总股本的 17.00%。

【至纯科技：发布 股权激励】
公司披露第五期股票期权激励计划激励对象名单（授予日），于 2026 年 9 月 1 日以 24.32 元/股的行权价格向 216 名中层管理人员及核心技术、业务人员授予股票期权 1,750 万份，占目前总股本的 4.57%，需摊销总费用 4,189.11 万元（其中 2026 年 655.55 万元、2027 年 1,824.60 万元、2028 年 1,254.32 万元、2029 年 454.63 万元）。

【绿田机械：发布 回购股权】
公司发布股份回购进展公告，截至 2026 年 8 月 31 日，已累计回购股份 359.2272 万股，占公司总股本比例 2.08%，累计已回购金额 6,319.54704 万元（不含交易费用），实际回购价格区间为 16.57 元/股~18.30 元/股，回购股份将用于员工持股计划或股权激励。

【巨一科技：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 1,441,682 股，占总股本比例 1.0515%，累计回购金额 32,452,810.86 元，回购价格区间为 20.29 元/股~23.00 元/股，回购股份用于员工持股计划或股权激励。

【石头科技：发布 回购股权,股权激励】
公司确定 2026 年 9 月 1 日为授予日，以 56.32 元/股的授予价格向 87 名管理骨干人员、技术骨干和业务骨干人员授予 89.2600 万股第二类限制性股票，约占公司股本总额 25,955.1118 万股的 0.3439%，预计摊销总成本为 7,134.8274 万元；经核查，自查期间（2026 年 2 月 13 日至 2026 年 8 月 13 日）内幕信息知情人均不存在买卖公司股票及内幕交易行为；截至 2026 年 8 月 31 日，公司以集中竞价方式累计回购股份 15.2509 万股，占总股本比例 0.0588%，实际回购价格区间为 106.40 元/股~121.13 元/股，累计已回购金额 1,750.46 万元，回购股份用于员工持股计划或股权激励。

【井松智能：发布 回购股权】
公司发布公告称，截至 2026 年 8 月 31 日，公司尚未实施股份回购；公司此前审议通过以集中竞价方式回购股

仅供内部参考，请勿外传



份方案，拟使用自有资金和股票回购专项贷款回购 1,500 万元~2,000 万元股份，用于员工持股计划或股权激励，回购实施期限为 2026 年 8 月 3 日至 2027 年 8 月 2 日。

【联影医疗：发布 回购股权】
截至 2026 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份 2,624,232 股，占总股本比例 0.32%，购买的最高价 111.50 元/股、最低价 99.21 元/股，已支付总金额 283,309,111.95 元（不含印花税、交易佣金等交易费用），回购股份用于员工持股计划或股权激励，本次回购方案预计回购金额 30,000 万元~60,000 万元，实施期限为 2026 年 4 月 20 日至 2027 年 4 月 19 日。

【燕麦科技：发布 回购股权】
公司于 2026 年 9 月 1 日首次通过集中竞价交易方式回购股份 4.3656 万股，占公司总股本比例 0.03%，成交价格区间为 45.42 元/股~46.07 元/股，支付资金总额人民币 199.93538 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用），本次回购方案预计回购金额 1,000 万元~2,000 万元，回购股份将全部用于实施员工持股计划或股权激励计划。

【正弦电气：发布 回购股权】
公司公告以集中竞价交易方式回购股份的进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司尚未实施股份回购，累计已回购股数 0 万股、累计已回购金额 0 万元；该回购方案拟回购金额 1,000 万元~2,000 万元（回购价格不超过 31.42 元/股），用于员工持股计划或股权激励。

【九州一轨：发布 股份增减持】
公司股东基石仲盈因自身资金周转需求，计划自公告之日起 15 个交易日后的三个月内（2026 年 9 月 24 日～2026 年 12 月 23 日）通过集中竞价和大宗交易方式减持所持公司股份合计不超过 500,851 股，即不超过公司总股本的 0.3333%，减持价格按实施时市场价格确定且不低于因除权除息事项调整后的发行价；其与一致行动人京投公司合计持股 27,002,755 股，占总股本 17.97%。

【誉辰智能：发布 回购股权】
公司披露以集中竞价交易方式回购股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，累计已回购股份 16,671 股，占总股本比例 0.03%，实际回购价格区间 32.50 元/股~33.5 元/股，累计已回购金额 54.928176 万元（不含交易费用）；本次回购方案预计回购金额 1,500 万元~3,000 万元，回购股份用于员工持股计划或股权激励，实施期限为 2026 年 7 月 24 日~2027 年 7 月 23 日。

【中控技术：发布 回购股权】
公司公告以集中竞价交易方式回购股份的进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份 635.7269 万股，占公司总股本 791,189,527 股的比例为 0.8035%，成交总金额为人民币 323,553,075.57 元（不含交易佣金等交易费用），回购成交的最高价为 64.18 元/股，最低价为 48.30 元/股；回购股份拟用于实施股权激励及/或员工持股计划，回购资金总额不低于 50,000 万元（含）、不超过 100,000 万元（含），回购价格上限已因实施 2025 年年度权益分派由不超过 68.81 元/股调整为不超过 68.53 元/股。

【九号公司-WD：发布 回购股权】
公司公告以集中竞价交易方式回购存托凭证进展：截至 2026 年 8 月 31 日，累计回购存托凭证 5,711,564 份，占存托凭证总数的 0.78%，成交价格区间为 36.47 元/份~41.80 元/份，已支付总金额为人民币 219,998,982.03 元（不

仅供内部参考，请勿外传



含印花税、交易佣金等交易费用），回购股份全部用于注销以减少注册资本，回购金额区间为 15,000 万元~30,000 万元。

【方正电机：发布 股权激励】
公司全资子公司上海海能拟实施股权激励，由 22 名高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）人员通过员工持股平台受让方正电机所持上海海能不超过 20%股权（对应 560 万元注册资本），采用股权出售 10%结合股权期权 10%的方式，整体估值为 16,255 万元，期权行权以扣非净利润为业绩条件（以 2025 年为基数，2026 年、2027 年、2028 年分别增长 10%、25%、40%），激励对象 5 年内不得转让、捐赠所获股权，完成后上海海能仍为公司合并报表范围内的控股子公司，不会导致合并报表范围发生变更。

【创力集团：发布 股份增减持】
公司股东、董事及高级管理人员郝龙先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 90,000 股，减持价格区间为 10.44～10.44 元/股，减持总金额 939,600 元，减持比例 0.014%，减持计划实施完毕，减持后持股 270,000 股，占公司总股本比例 0.042%。

【威派格：发布 质押冻结】
公司控股股东李纪玺先生于 2026 年 9 月 2 日将其所持有的公司 12,000,000 股无限售条件流通股办理解质押业务（占其所持股份比例 5.54%，占公司总股本比例 2.11%），本次解质押后，李纪玺先生持有公司股份累计质押数量为 60,700,000 股，占其所持公司股份总数的 28.01%，占公司总股本的 10.65%。

【石头科技：发布 股权激励】
公司 2024 年限制性股票激励计划第二个归属期归属结果：18 名激励对象合计归属 16,658 股限制性股票，于 2026 年 9 月 10 日上市流通，归属后公司总股本由 259,551,118 股增至 259,567,776 股，本次归属股份占归属前总股本约 0.01%，对最近一期财务状况和经营成果不构成重大影响。

## 本周重要宏观数据/新闻

2026 年 09 月 01 日
1、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议研究促进招商引资高质量发展有关工作，听取城市地下管网建设情况汇报，讨论并原则通过《中华人民共和国税收征收管理法（修订草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。
2、商务部等七部门发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。《实施意见》提出，到 2030 年，社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场，推动相关领域消费持续发展壮大；汽车、家电、通讯器材、纺织服装等万亿级品类零售额持续增长，市场规模保持全球领先地位。
3、国家金融监督管理总局召开树立和践行正确政绩观学习教育总结会议。会议强调，要紧紧围绕金融监管主责主业，统筹推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作，坚决守住不发生系统性金融风险底线，坚定不移推进严监管强监管。
4、中国制造业景气度在 8 月出现明显改善，但整体经济活动仍维持在荣枯线以下。国家统计局发布数据显示，8 月份我国制造业 PMI 为 49.8%，环比上升 0.6 个百分点；非制造业 PMI 为 49.0%，环比持平；综合 PMI 产出指数为 49.5%，上升 0.2 个百分点。装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4%和 52.9%，继续位于扩张区

仅供内部参考，请勿外传



间。

5、北京市印发“十五五”时期高水平开放型经济发展规划，到 2030 年，国家服务业扩大开放综合示范区、中国（北京）自由贸易试验区和中国国际服务贸易交易会、中关村论坛、金融街论坛、北京文化论坛促开放作用进一步增强，重点领域开放和关键环节改革取得更大突破，加快建设更高水平开放型经济新体制，加速形成全球数字经济示范引领地、全球医药健康创新策源地、国际现代服务产业集聚地、双向互促的开放高地。

6、9 月起，一批新规将正式施行，包括：拓宽住房公积金提取和使用范围；禁止买卖正在流通的人民币；规范出境入境管理，保障出境入境人员合法权益；微短剧分类实行备案公示和发行许可制度；贷款产品不得使用“低门槛”“秒到账”“低利率”等营销话术；不得为未满十六周岁的未成年人提供网络直播发布相关服务等。

2026 年 09 月 02 日

1、中央网信办相关负责人表示，当前人工智能领域主要面临 5 方面安全风险挑战：一是技术先天脆弱性难以根除，影响输出稳定性、可靠性；二是模型能力跃迁颠覆传统安全范式，极端失控风险显现；三是应用形态快速演进，安全风险形态加速迭代；四是误用滥用恶用风险凸显，冲击社会秩序与伦理边界；五是全球人工智能领域面临技术霸权风险。

2、国内车企集中公布 8 月销量“成绩单”。比亚迪 8 月销量超 44 万辆，同比增长近 18%，依旧遥遥领先。零跑汽车连续站稳 10 万辆的月度交付，继续大幅领跑造车新势力。小米、小鹏、理想、极氪、蔚来均维持在 3-4 万辆交付区间。鸿蒙智行交付 4.21 万辆，同比小幅下降。

3、截至 7 月底，全国光伏发电装机容量达到 12.86 亿千瓦，首次超过煤电，占到全国发电总装机的 31.5%，成为我国电力装机第一大电源。1-7 月份，全国光伏发电量达到 8024 亿千瓦时，同比增长 15.5%，全社会用电量占比达到 13%。

4、三部门发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》，重点聚焦汽车行业企业海外营销等竞争行为，以及境外安全生产、质量管理、劳动保障、数据安全等合规建设，为企业系统性建立内部合规框架提供了有效依据和风险清单。

5、 中指研究院数据显示，8 月，重点城市二手房成交量环比回落，但同比延续增长态势，百城二手住宅均价为 12527 元/平方米，环比下跌 0.45%，跌幅较上月扩大 0.01 个百分点。从涨跌城市个数看，7 个城市环比上涨，93 个城市环比下跌。

6、中指研究院数据显示，1—8 月，百强房企拿地总额同比下降 17.8%，降幅连续 6 个月收窄，拿地民企数量有所增长。核心地块虽高热，但全国 300 城平均溢价率仅为 7.5%，土地市场延续“点状高热、分化延续”格局。

2026 年 09 月 03 日

央行行长潘功胜在二十国集团财长和央行行长会议上指出，贸易保护主义上升、国家安全问题泛化、政策环境不可预期是近年来全球失衡问题加剧的重要原因。中方从不刻意追求贸易顺差，坚持扩大内需、坚持高水平对外开放，以中国大市场为各方提供新机遇，为新一轮全球经济动态平衡贡献力量。中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策。

中国人民银行公布 8 月中央银行各项工具流动性投放情况显示，8 月 MLF 净回笼 1000 亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼 521 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 650 亿元，公开市场国债买卖净投放 500 亿元。

国家医保局发布按病种付费 3.0 版分组方案和技术规范，对创新技术的支持更加明确。在国家层面首次明确 158 个基层病种，医保将实施统筹地区内不同等级医疗机构同病同付。

国家能源局召开新型电网建设工作部署会，要求加快输电通道等重大电网工程核准建设。加快研发应用人工智能+、柔性构网、智能调控、长时储能等电网新技术，升级新能源高效并网消纳、高品质供电、算电协同等新业

仅供内部参考，请勿外传



态友好适配的电网新服务。

我国首个聚焦人工客服与智能客服协同机制的国家标准于 9 月 1 日起实施，旨在解决当前顾客联络服务行业任务分配随意、服务切换断层、数据同步不畅、服务质量参差不齐等问题。新标准要求做好人机的切换，不能让消费者反复复述问题。

全国市场监管执法稽查工作暨查处“幽灵外卖”违法行为座谈会召开。会议要求，集中整治行业“内卷式”竞争乱象；深化“幽灵外卖”专项整治，协同推进扫黑除恶、打击电诈、“打假治敲”等专项工作。

A 股 IPO 市场回暖态势持续深化。 截至 8 月 31 日，年内 IPO 上市 104 家，同比增 55.22%，募资总额 1918.78 亿元，同比增 192.44%。上市数量与去年全年仅相差 12 家，募资额则已远超去年全年的 1317.71 亿元。

据上交所数据，8 月 A 股新开户 239.73 万户，同比下降 9.55%；2026 年前 8 个月已累计新开 2521.4 万户，同比增长 46.49%。

2026 年 09 月 04 日

1、工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》提出，到 2030 年，我国规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15%左右；防范化解拖欠中小企业账款长效机制基本建立，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。《规划》提出，加强中小企业上市培育力度，建立优质中小企业上市培育库，促进股权融资常态化对接。高质量建设债券市场“科技板”，支持符合条件的中小企业债券融资。大力发展创业投资，设立国家中小企业发展基金二期，带动社会资本投早、投小、投长期、投硬科技。

2、国家发改委召开“六张网”重大项目协调推进机制会，专题研究推动各牵头部门和地方加快建设“六张网”项目库，加强与金融机构的信息共享，实现高效“投贷联动”；加快梳理一批具有吸引力的工程项目向社会公开推介，鼓励多元主体参与。

3、商务部回应美利用 G20 炒作所谓“经济失衡”论调表示，其实质是推行保护主义，为对华施压限制找借口，中方对此坚决反对。就法国“反超快时尚”生效实施，商务部称，如法方一意孤行，中方将采取必要措施，维护中资企业正当权益。商务部还表示，中欧各层级磋商不能单方面提要价、谈条件，甚至动辄以关闭市场做要挟。

## 本周线上与线下调研

**线上调研：**中集集团,首程控股,优必选,领益智造,锐科激光,来福谐波

**线下调研：**无锡展会,臻宝科技

仅供内部参考，请勿外传



# 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。

仅供内部参考，请勿外传



## 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、AIDC设备、传感器、工控、机床刀具注塑机、锂电设备/固态电池设备等方向。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。

**陈宣霖**

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。

**吴雨瑄**

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。

仅供内部参考，请勿外传



## 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告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。

**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