下载日志已记录，仅供内部参考

机械设备

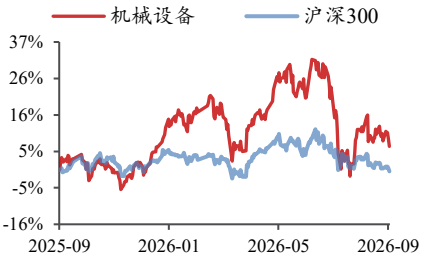
2026 年 09 月 13 日

重新关注 MLCC 等 AI 通胀链，金刚石散热走向应用

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《看好柜内新技术变化和通胀主线，重视金刚石散热拐点—行业周报》-2026.9.6

《看好柜内新技术变化和通胀主线，关注传统设备景气度边际变化—行业周报》-2026.8.30

《AIDC 用电专题：燃气轮机与柴发迎来黄金机遇—行业深度报告》-2026.8.11

余炜超（分析师）
sheweichao@kysec.cn
证书编号：S0790526080004

张豪杰（分析师）
zhanghaojie@kysec.cn
证书编号：S0790526020001

韩笑（分析师）
hanxiao2@kysec.cn
证书编号：S0790526070001

● **机械设备板块总观点**

我们认为 AI 资本开支是目前中美两国经济基本面最强的增长动力，虽然当前资本市场对于 AI 下一个应用场景、通胀加息压力等较为担忧，但板块主线中长期看仍将围绕科技方向布局，其中短期我们认为临近三季报、通胀链条的 MLCC、CCL、PCB 钻针等方向可能迎来反弹行情，CPO、金刚石散热等新技术方向有望成为市场热点。其中，我们判断在 AI 服务器出货压力下，MLCC 海外龙头有望持续转产普通料号，带来中高容产品持续通胀。CPO 扩产刚刚拉开序幕带来设备后续成长空间，以及金刚石散热从概念走向实际订单（国产算力链可能先行）。受益标的为**昀冢科技、华正新材、沃尔德、天准科技**等。柜外环节中，我们继续看好供电端的燃气轮机产业链，以及 800V 液冷的新机会。此外，从景气度角度我们也尤为看好半导体设备扩产趋势，在“两存”资本化的中场时间、大规模扩产前夜，设备订单确定性、新技术导入和国产化均具备空间，受益标的为**骄成超声、杭可科技**等。传统设备领域，我们重点看好北美 AIDC 建设带来高空平台景气度回升，受益标的**浙江鼎力**，以及全球农产品价格趋势上涨、农机更新周期有望再次启动，受益标的为**一拖股份**等。

● **AI 产业链设备**

光模块：800G、1.6T 高速率产品需求持续放量，新技术不断演进，行业量价齐升趋势明确。受益标的:联讯仪器、罗博特科、科瑞技术、天准科技、博众精工等。**燃气轮机：**全球燃气轮机供给紧，新增燃机订单交付时间后延，安萨尔多重新进入美国电力市场。受益标的:杰瑞股份、应流股份、潍柴动力、联德股份。**MLCC：**高容 MLCC 需求旺盛进入“锁产能”阶段，三星电机披露三笔累计约 1.82 万亿韩元 AI 服务器订单。受益标的：三环集团、风华高科、昀冢科技、洁美科技、国瓷材料等。**金刚石：**AI 算力产业拉动金刚石散热需求上行，近端散热路线可解决降频问题。受益标的:沃尔德、四方达、国机精工。

● **通用及传统设备**

工程机械：海内外景气度修复，板块估值处于历史低位。受益标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压、艾迪精密、浙江鼎力。**农业机械：**大型拖产量连续 4 个月保持大幅增长，超强厄尔尼诺来袭，农机有望迎来新一轮景气周期。受益标的：一拖股份。**通用设备：**受到 AI 需求外溢和东南亚转单需求带动，看好叉车、工控、机床、空压机等。受益标的：杭叉集团、安徽合力、汇川技术、信捷电气、雷赛智能、鼎熔岩、纽威数控、海天精工等。**矿山机械：**全球矿企资本开支加大。受益标的：南矿集团、耐普矿机、中信重工等。

● **机器人产业链**

T 链大规模量产渐行渐近，规模订单落地。从 8 月初的 EDI 到 9 月初的大订单，背后代表的是 T 对本体量产 S 曲线拐点将至的信心。EDI 代表行业已经进入常规化量产，大订单落地代表的是自动化产线良率的提升，是 T 对后续 S 曲线拐点将至的判断。后续关注 T-Bot 自动化产线良率爬升进度，供应商海外工厂扩产进度和新技术迭代等。受益标的：福赛科技、斯菱智驱、浙江荣泰等。

● **风险提示：**全球宏观经济波动风险、AI 投资不足风险、地缘政治风险、行业替代风险、美国关税风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 本周回顾 3
2、 行业动态及重点公司公告 4
3、 行业数据跟踪 6
4、 风险提示 8

图表目录

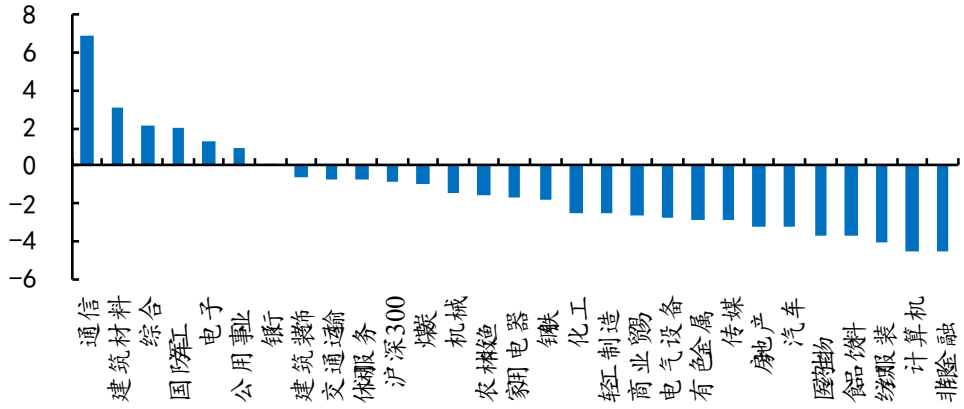
图 1： 本周 A 股涨幅前三的板块为通信、建筑材料、综合（%） 3
图 2： 本周激光设备涨幅居前（%） 3
图 3： 当前机械行业 PE（TTM）为 42.47 倍 4
图 4： 当前机械行业 PB 为 3.22 倍 4
图 5： 本周机械领涨的公司为华兴源创 4
图 6： 本周机械领跌的公司为宏盛股份 4
图 7： 7 月制造业 PMI 为 49.8（%） 6
图 8： 7 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-1.7（%） 6
图 9： 7 月国内叉车销量同比上涨 24.65%（台） 7
图 10： 7 月挖掘机产量同比上涨 41.57%（台） 7
图 11： 7 月大型拖拉机产量同比上涨 56.16%（台） 7
图 12： 7 月金属切削机床产量同比上涨 9.86%（万台） 7
图 13： 7 月金属成形机床产量同比上涨 21.43%（台） 7
图 14： 7 月汽车产量同比上涨 0.76%（万辆） 7
图 15： 7 月发动机产量同比下跌 21.58%（万千瓦） 8
图 16： 7 月工业机器人产量同比上涨 54.81%（台/套） 8

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 本周回顾

本周机械指数跌幅 1.43%，跑输沪深 300 指数 0.6 个百分点。本周 A 股涨幅前三的板块为通信（6.87%）、建筑材料（3.05%）、综合（2.09%）。

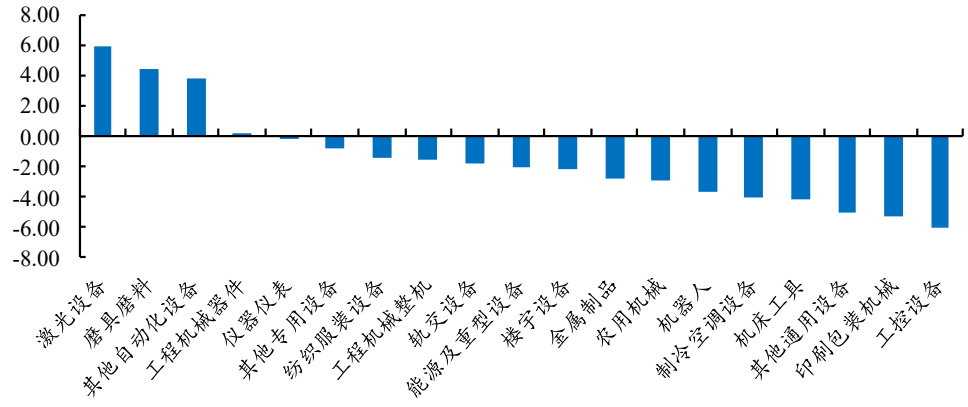
图1：本周 A 股涨幅前三的板块为通信、建筑材料、综合（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械子版块涨幅前三名为：激光设备涨幅 5.97%，跑赢沪深 300 指数 6.8 个百分点；磨具磨料涨幅 4.48%，跑赢沪深 300 指数 5.31 个百分点；其他自动化设备涨幅 3.84%，跑赢沪深 300 指数 4.68 个百分点。

图2：本周激光设备涨幅居前（%）



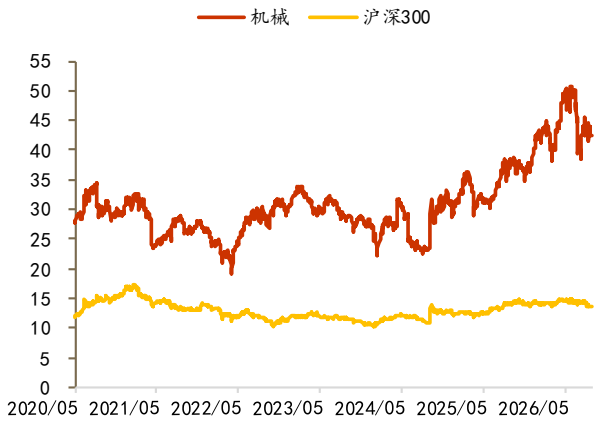
数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 9 月 11 日，沪深 300 指数的市盈率为 13.5 倍，同期机械市盈率(TTM)为 42.47 倍，对沪深 300 指数的溢价为 28.97 倍。

截至 2026 年 9 月 11 日，沪深 300 指数的市净率为 1.42 倍，同期机械市净率(TTM)为 3.22 倍，对沪深 300 指数的溢价为 1.8 倍。

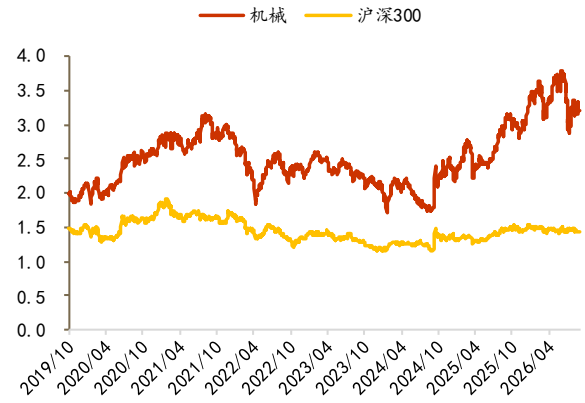
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：当前机械行业 PE（TTM）为 42.47 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

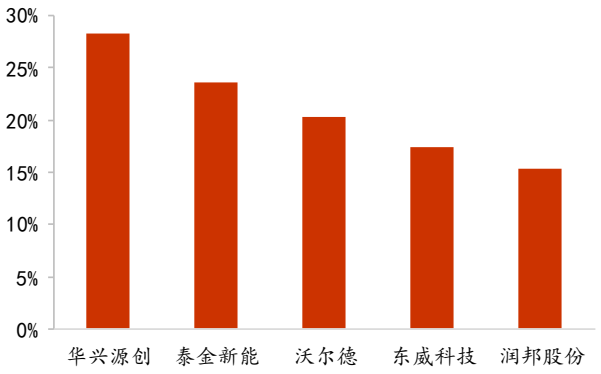
图4：当前机械行业 PB 为 3.22 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

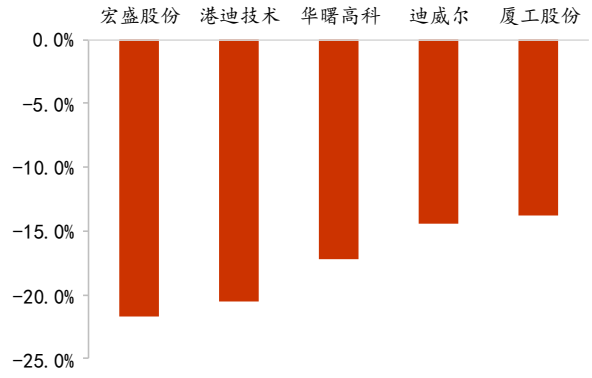
本周机械板块涨跌前五名的公司为华兴源创（28.34%）、泰金新能（23.65%）、沃尔德（20.28%）、东威科技（17.34%）、润邦股份（15.36%）；涨跌后五名的公司为宏盛股份（-21.72%）、港迪技术（-20.47%）、华曙高科（-17.23%）、迪威尔（-14.42%）、厦工股份（-13.79%）。

图5：本周机械领涨的公司为华兴源创



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周机械领跌的公司为宏盛股份



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 行业动态及重点公司公告

英维克：激励计划采用股票期权作为工具，拟授予总量 2,500 万份，占公告前一交易日总股本 1,278,829,492 股的 1.95%，其中首次授予 2,200 万份（占 88%），预留 300 万份（占 12%）。股票来源为公司定向发行 A 股普通股，激励对象不包括独立董事及 5%以上股东及其近亲属，首次授予人数为 768 人，涵盖董事 高管、核心管理人员及核心技术（业务）人员，含外籍员工。

下载日志已记录，仅供内部参考

艾迪精密：公司于 2025 年 11 月 20 日审议通过股份回购方案，实施期限为 2025 年 11 月 20 日至 2026 年 11 月 19 日，拟使用自有资金及金融机构专项借款，以集中竞价方式回购股份，用于转换可转换公司债券，回购金额不低于 1 亿元、不超 2 亿元，价格上限为 27 元/股。截至 2026 年 9 月 11 日，公司已完成全部回购，累计回购股份 411.75 万股，占总股本 0.47%，实际支付资金总额 10,005.02 万元，成交价格区间为 22.03 元/股至 24.92 元/股。

西子洁能：西子清洁能源装备制造股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近期收到公司副总经理姜龙先生提交的书面辞职报告。因个人原因，姜龙先生辞去公司副总经理职务。

博杰股份：向特定对象发行 A 股股票项目，本次发行拟募集资金 15.03 亿元，扣除发行费用后全部用于三大项目：服务器检测设备及散热模组零部件产能建设项目（拟投入 8.84 亿元）、先进研发中心及平台建设项目（拟投入 1.69 亿元）和补充流动资金（4.50 亿元），合计项目投资额 16.06 亿元。

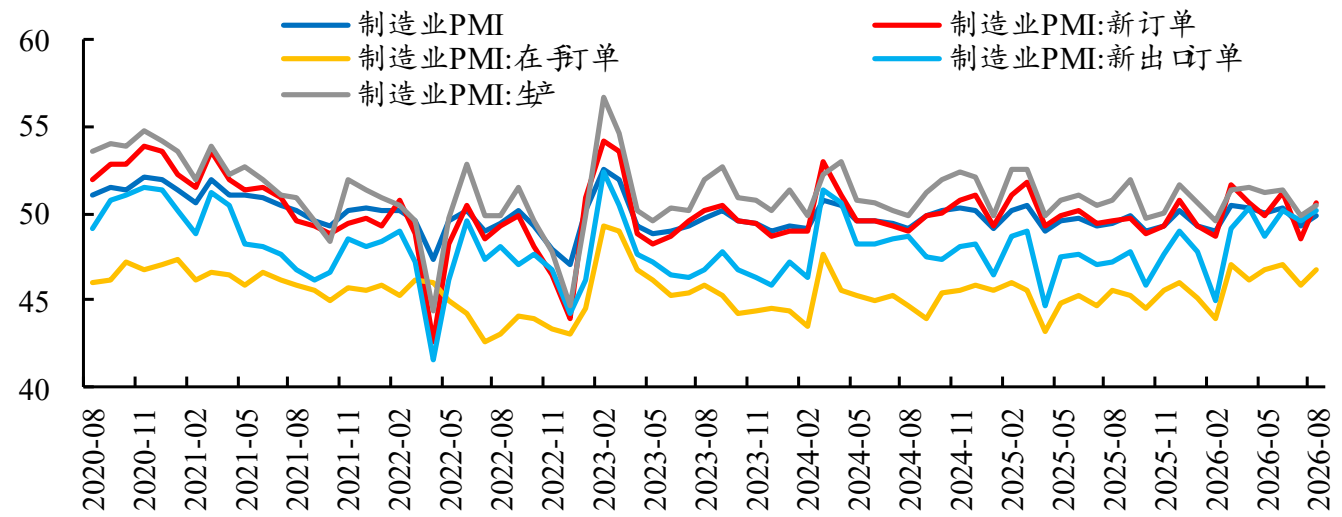
南矿集团：公司通过回购专用证券账户累计回购股份 2,284,000 股，占总股本 1.12%，回购总金额为 30,046,327.64 元（不含交易费用），成交价区间为 12.30–14.02 元/股。

科瑞技术：因实施 2025 年年度权益分派（每 10 股派 2.50 元现金），公司依据《2025 年激励计划（草案）》规定的公式 P=P0-V，将股票期权行权价格由 12.63 元/股调整为 12.38 元/股。

下载日志已记录，仅供内部参考

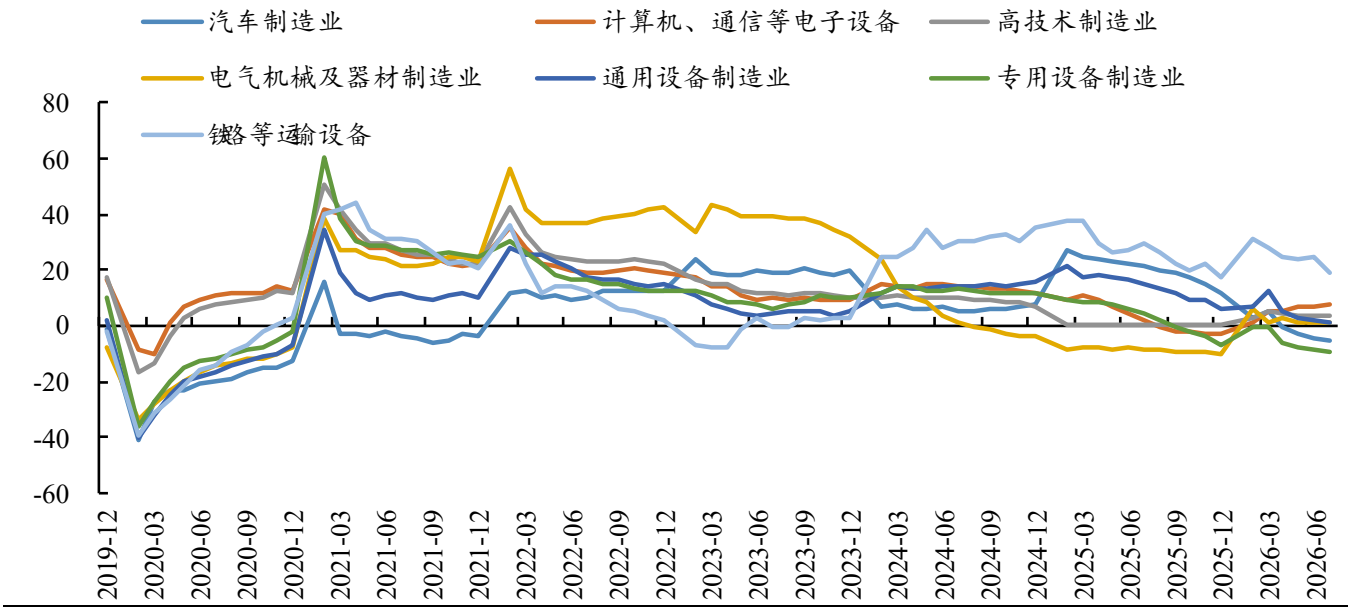
3、 行业数据跟踪

图7：7 月制造业 PMI 为 49.8（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

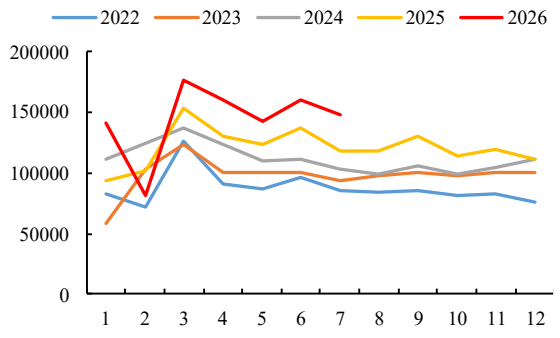
图8：7 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-1.7（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

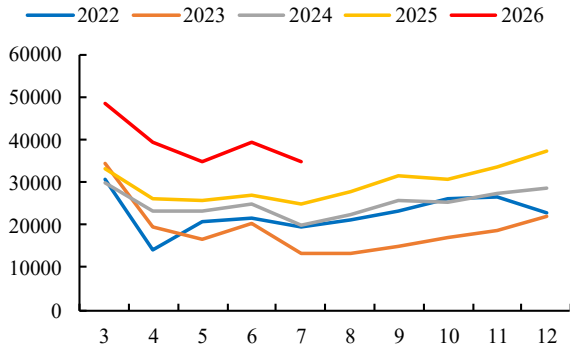
下载日志已记录，仅供内部参考

图9：7 月国内叉车销量同比上涨 24.65%（台）



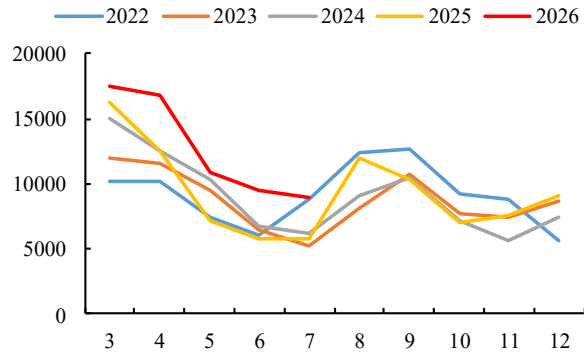
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：7 月挖掘机产量同比上涨 41.57%（台）



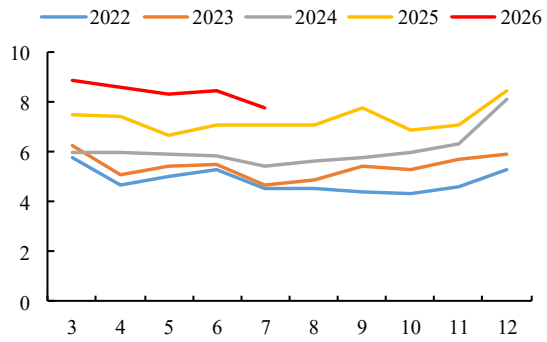
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：7 月大型拖拉机产量同比上涨 56.16%（台）



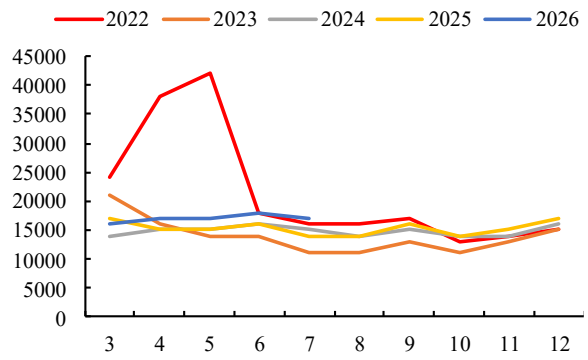
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：7 月金属切削机床产量同比上涨 9.86%（万台）



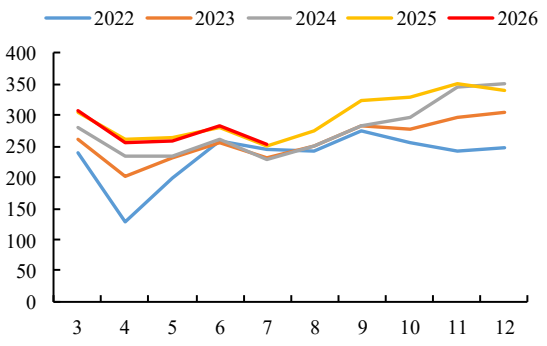
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：7 月金属成形机床产量同比上涨 21.43%（台）



数据来源：Wind、开源证券研究所

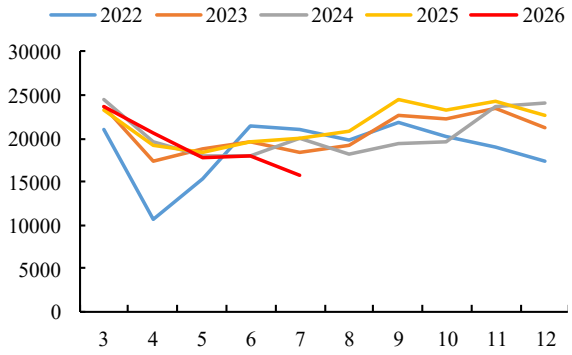
图14：7 月汽车产量同比上涨 0.76%（万辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

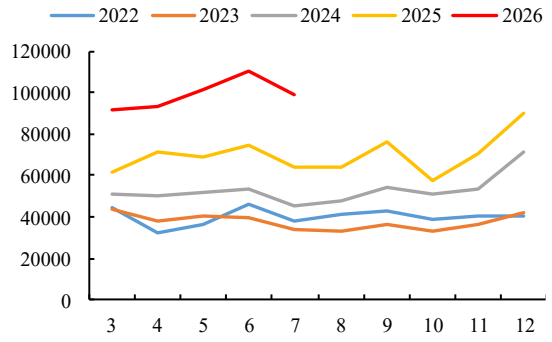
下载日志已记录，仅供内部参考

图15：7 月发动机产量同比下跌 21.58%（万千瓦）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：7 月工业机器人产量同比上涨 54.81%（台/套）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 风险提示

全球宏观经济波动风险：全球经济面临通胀反复、公共债务攀升与增长放缓的多重压力，经济下行风险持续累积。

AI 投资不足风险：商业化回报尚未明朗，当前 AI 投资热潮能否持续仍存不确定性。

地缘政治风险：地缘政治紧张局势持续升级，中东冲突、贸易摩擦与大国博弈相互交织，成为全球经济不稳定的主要根源。

行业替代风险：AI 技术加速渗透正在重构产业格局，对传统劳动密集型与知识密集型行业形成替代压力。

美国关税风险：美国关税政策冲击全球贸易体系，导致企业投资决策面临极大不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板 基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

下载日志已记录，仅供内部参考

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场 1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦 C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn