下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

周观点：船舶订单及船价持续景气，人形机器人关注特斯拉量产进展

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 21 日

核心观点

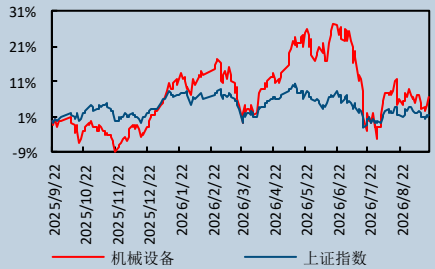
（1）人形机器人：关注 T 链产品发布及量产进展，把握核心供应商布局机会。**（2）AIDC 发电设备**：全球燃机景气延续，燃气内燃机快速增长。**（3）工程机械**：7 月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。**（4）半导体设备**：存储 IPO 继续推动，需求持续旺盛，出海逐步打开空间。**（5）液冷**：由渗透预期转向订单兑现，估值重定价开启。

行业动态信息

人形机器人：关注 T 链产品发布及量产进展，把握核心供应商布局机会。T 链积极推进审厂、量产等工作，多方供应链反馈积极，建议重点关注大客户产品发布及量产推进情况，有望为板块带来重要催化。本体厂商可直接触及终端，在价值链中占据较高价值地位，当下机器人公司积极推动“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。机器人板块国内外预计催化不断，建议聚焦优质环节。

AIDC 发电设备：全球燃机景气延续，核心零部件环节制约交付，燃气内燃机快速增长。需求端：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；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。马来西亚数据中心用电占比在 8 月第二周升至 9.3%，高于 2026 年平均的 7%，预计 2035 年最高占马来半岛电力需求的 31%，为承接需求增长，预计 2032 年前需要新增约 9GW 燃气发电能力。此外，从燃机头部厂商动态来看，GE Vernova 斩获东南亚两项燃机合作，西门子能源为杨忠礼电力与 Ganda Power 提供 4 台 SGT-9000HL 燃机，助力满足马来西亚的电力需求，头部燃机厂商马来西亚合作与订单纷纷落地，印证东南亚燃机市场的景气度。**供给端：**BNEF 预计已宣布的扩产计划将推动全球燃机年产能到 2030 年提升超过 50%，三巨头贡献新增 35GW 产能中的 28GW；GE Vernova 热通道部件全球采购团队前往应流股份调研，国产燃机叶片厂商实力再获认可。**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

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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，热端零部件仍然制约重型燃机交付，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：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：固态电池标准落地，装备交付提速。一是政策端，电动汽车用固态电池术语和分类国家标准正式发布，统一液态、混合固液、全固态三类定义，终结概念表述混乱；“十五五”智能网联新能源汽车产业规划将全固态电池列为前沿攻关重点，叠加消费税定向豁免延续至 2028 年底，政策形成厘清概念、禁用模糊称谓、引导规模化的组合效应。二是产品与技术端，头部车企硫化物全固态电池通过车规级全套安全与可靠性验证，单体能量密度达 400Wh/kg、原型车 CLTC 续航突破 1200 公里，2GWh 中试线已投产、20GWh 量产线同步推进，以 2027 年千台级示范装车、2030 年前后规模普及为节奏目标，印证混合固液先行商业化、全固态中试验证的渐进路线可行。三是装备端，干法电极、电解质转印、等静压与高压化成分容等新工艺重构产线，单 GWh 设备价值量为传统液态产线的 3 至 5 倍，头部设备商已由技术研发转入客户验证与小批量交付，温等静压设备达量产交付标准、全固态整线项目完成阶段性验收，关键工序机型与中试线订单持续落地。2026 至 2027 年是量产工艺验证关键窗口，第一批 GWh 级全固态示范线有望落地，设备先行、材料跟进、电芯验证的传导链条清晰，具备整线交付与核心工序卡位能力的设备商将率先受益，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

总体观点：船舶订单及船价持续景气，人形机器人关注特斯拉量产进展 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 6
轨交设备 6
矿山机械 6
温控设备 6
锂电设备 7
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 15
本周线上与线下调研 17
风险分析 17

下载日志已记录，仅供内部参考

总体观点：船舶订单及船价持续景气，人形机器人关注特斯拉量产进展

人形机器人：关注 T 链产品发布及量产进展，把握核心供应商布局机会。T 链积极推进审厂、量产等工作，多方供应链反馈积极，建议重点关注大客户产品发布及量产推进情况，有望为板块带来重要催化。本体厂商可直接触及终端，在价值链中占据较高价值地位，当下机器人公司积极推动“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。后续机器人板块国内外预计催化不断，建议聚焦优质环节。

AIDC 发电设备：全球燃机景气延续，核心零部件环节制约交付，燃气内燃机快速增长。需求端：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；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。马来西亚数据中心用电占比在 8 月第二周升至 9.3%，高于 2026 年平均的 7%，预计 2035 年最高占马来半岛电力需求的 31%，为承接需求增长，预计 2032 年前需要新增约 9GW 燃气发电能力。此外，从燃机头部厂商动态来看，GE Vernova 斩获东南亚两项燃机合作，西门子能源为杨忠礼电力与 Ganda Power 提供 4 台 SGT-9000HL 燃机，助力满足马来西亚的电力需求，头部燃机厂商马来西亚合作与订单纷纷落地，印证东南亚燃机市场的景气度。**供给端：**BNEF 预计已宣布的扩产计划将推动全球燃机年产能到 2030 年提升超过 50%，三巨头贡献新增 35GW 产能中的 28GW；GE Vernova 热通道部件全球采购团队前往应流股份调研，国产燃机叶片厂商实力再获认可。**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，热端零部件仍然制约重型燃机交付，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：固态电池标准落地，装备交付提速。一是政策端，电动汽车用固态电池术语和分类国家标准正式发布，统一液态、混合固液、全固态三类定义，终结概念表述混乱；“十五五”智能网联新能源汽车产业规划将全固态电池列为前沿攻关重点，叠加消费税定向豁免延续至 2028 年底，政策形成厘清概念、禁用模糊称谓、引导规模化的组合效应。二是产品与技术端，头部车企硫化物全固态电池通过车规级全套安全与可靠性验证，单体能量密度达 400Wh/kg、原型车 CLTC 续航突破 1200 公里，2GWh 中试线已投产、20GWh 量产线同步推进，以 2027 年千台级示范装车、2030 年前后规模普及为节奏目标，印证混合固液先行商业化、全固态中试验证的渐进路线可行。三是装备端，干法电极、电解质转印、等静压与高压化成分容等新工艺重构产线，单 GWh 设备价值量为传统液态产线的 3 至 5 倍，头部设备商已由技术研发转入客户验证与小批量交付，温等静压设备达量产交付标准、全固态整线项目完成阶段性验收，关键工序机型与中试线订单持续落地。2026 至 2027 年是量产工艺验证关键窗口，第一批 GWh 级全固态示范线有望落地，设备先行、材料跟进、电芯验证的传导链条清晰，具备整线交付与核心工序卡位能力的设备商将率先受益，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	26x	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	15x	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	24x	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	82x	HJT 持续引领技术创新，半导体设备快速突破

下载日志已记录，仅供内部参考

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*

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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：全球燃机景气延续，核心零部件环节制约交付，燃气内燃机快速增长。需求端：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；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。马来西亚数据中心用电占比在 8 月第二周升至 9.3%，高于 2026 年平均的 7%，预计 2035 年最高占马来半岛电力需求的 31%，为承接需求增长，预计 2032 年前需要新增约 9GW 燃气发电能力。此外，从燃机头部厂商动态来看，GE Vernova 斩获东南亚两项燃机合作，西门子能源为杨忠礼电力与 Ganda Power 提供 4 台 SGT-9000HL 燃机，助力满足马来西亚的电力需求，头部燃机厂商马来西亚合作与订单纷纷落地，印证东南亚燃机市场的景气度。**供给端：**BNEF 预计已宣布的扩产计划将推动全球燃机年产能到 2030 年提升超过 50%，三巨头贡献新增 35GW 产能中的 28GW；GE Vernova 热通道部件全球采购团队前往应流股份调研，国产燃机叶片厂商实力再获认可。

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，热端零部件仍然制约重型燃机交付，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

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，国产矿机亮相印尼矿业展，出海步伐加快。《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。印尼矿业展期间，徐工、潍柴、中国重汽等企业集中展示纯电装载机、新能源宽体车、纯电矿卡以及矿山动力和成套解决方案，中联重科开展两日累计签约超 10 亿元，中国矿机企业国际影响力日益增强。**我们的观点：**铜、黄金及关键矿产资本开支维持较高景气，中国矿机企业集中亮相印尼矿业展，打造"中国装备+中国标准+中国服务"成体系出海的新趋势，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、同力股份。**

温控设备

液冷由渗透预期转向订单兑现，估值重定价开启。AI 芯片功耗攀升叠加 Rubin 世代全液冷成为标配，二次侧 Manifold、管网与系统集成环节价值量与订单斜率同步抬升，叠加国内运营商液冷集采启动，海内外需求共振。一是订单端密集落地：申菱环境与海外客户签订 4.15 亿美元空调制冷设备供应协议，折合约 27.82 亿元，占其 2025 年营收比重约 66%，交付期仅 120 天；金洲管道东莞骅兴液冷项目全面投产，签单约 3000 万元并陆续出货。二是产能端加速跟进：液冷行业部分重点标的在推进定增扩建产能，金洲以自有资金 6.8 亿元增资液冷子公司，供给端由协议卡位转入产能建设，扩产节奏与客户拉货匹配。三是环节价值量强化：水冷板、分水器、波纹管、CDU 部件、UQD 等二次侧部件订单自投产即快速起量，精密焊接与良率构成壁垒，部件商加速升级为系统级供应商，头部企业订单能见度延伸至 2027 年。四是定价逻辑切换：业绩兑现从预期走向报表验证，板块定价由主题催化转向订单与业绩验证，海外客户绑定与产能弹性兼备的标的有望率先进入业绩兑现窗口。**继续看好液冷板块配置价值，重点推荐：英维克、同飞股份、冰轮环境、青鸟消防。**

下载日志已记录，仅供内部参考

锂电设备

固态电池标准落地，装备交付提速。一是政策端，电动汽车用固态电池术语和分类国家标准正式发布，统一液态、混合固液、全固态三类定义，终结概念表述混乱；“十五五”智能网联新能源汽车产业规划将全固态电池列为前沿攻关重点，叠加消费税定向豁免延续至 2028 年底，政策形成厘清概念、禁用模糊称谓、引导规模化的组合效应。二是产品与技术端，头部车企硫化物全固态电池通过车规级全套安全与可靠性验证，单体能量密度达 400Wh/kg、原型车 CLTC 续航突破 1200 公里，2GWh 中试线已投产、20GWh 量产线同步推进，以 2027 年千台级示范装车、2030 年前后规模普及为节奏目标，印证混合固液先行商业化、全固态中试验证的渐进路线可行。三是装备端，干法电极、电解质转印、等静压与高压化成分容等新工艺重构产线，单 GWh 设备价值量为传统液态产线的 3 至 5 倍，头部设备商已由技术研发转入客户验证与小批量交付，温等静压设备达量产交付标准、全固态整线项目完成阶段性验收，关键工序机型与中试线订单持续落地。2026 至 2027 年是量产工艺验证关键窗口，第一批 GWh 级全固态示范线有望落地，设备先行、材料跟进、电芯验证的传导链条清晰，具备整线交付与核心工序卡位能力的设备商将率先受益，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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. 9 月 20 日，上纬新材旗下启元机器人在上海西岸梦中心举办发布会，官方公众号标题为：“就在今天，个人机器人时代启幕！”。

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：T 链积极推进审厂、量产等工作，多方供应链反馈积极，建议重点关注大客户产品发布及量产推进情况，有望为板块带来重要催化。本体厂商可直接触及终端，在价值链中占据较高价值地位，当下机器人公司积极推动“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。后续机器人板块国内外预计催化不断，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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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，新任 CEO 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。

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，

下载日志已记录，仅供内部参考

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。**

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，

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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(%)
300464.SZ	星徽精密	机械基础件	43.33
300836.SZ	佰奥智能	其他专用设备	32.63
300553.SZ	集智股份	仪器仪表	32.46
688622.SH	禾信仪器	仪器仪表	29.99
603626.SH	科森科技	金属制品	29.11
300820.SZ	英杰电气	光伏设备	28.38
301210.SZ	金杨股份	锂电设备	27.95
300151.SZ	昌红科技	其他专用设备	27.94
300112.SZ	万讯自控	仪器仪表	27.55

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(%)
688121.SH	卓然股份	重型机械	-23.84
300227.SZ	光韵达	激光设备	-18.18
688291.SH	金橙子	激光设备	-11.71
300440.SZ	运达科技	轨交设备	-10.01
002651.SZ	利君股份	重型机械	-9.65
600031.SH	三一重工	工程机械	-9.56
300164.SZ	通源石油	油气装备与服务	-9.43
603318.SH	派思股份	氢能产业链	-8.17
603619.SH	中曼石油	油气装备与服务	-7.96
601100.SH	恒立液压	工程机械	-7.80

资料来源：Wind，中信建投

重大公告摘要

投资与收购兼并公告

【华之杰：筹划收购格丽明电子 100%股权】

公司拟通过发行股份及支付现金方式收购苏州格丽明电子科技有限公司 100%股权并募集配套资金，预计不构成重大资产重组，不导致控制权变更。公司股票自 9 月 15 日起停牌，预计不超过 10 个交易日。

【洪田股份：完成国兴智能收购交割】

公司全资子公司以 2.652 亿元收购山东国兴智能部分股权并增资，相关工商变更已经完成。交易后公司合计持

下载日志已记录，仅供内部参考

有国兴智能 51%股权并控制 62.87%表决权，国兴智能纳入合并报表。

【瑞晟智能：拟出售武珞智慧 23.27%股权】
公司拟向香山股份出售武珞智慧全部 23.27%股权，标的整体预估值暂定 8 亿元，对应交易价格暂定 1.8616 亿元；该项投资账面成本为 3,000 万元，暂定售价较账面成本溢价约 520.5%。

【鼎泰高科：投资 7 亿元建设先进新材料基地】
全资子公司鼎泰鑫拟在东莞厚街投资建设先进新材料制造基地，总投资 7 亿元，其中固定资产投资 5.6 亿元，主要布局织布磨刷、陶瓷磨刷、功能性膜及玻璃镀膜产品。

【雷赛智能：投资机器人精密减速器企业】
全资子公司拟出资 900 万元增资三思传动，取得 20%股权。双方将在“减速机+控制电机+驱动”、轻量化行星减速器、传感器与故障预警等方向合作，完善公司机器人零部件布局。

【斯莱克：设立新能源电池壳合资公司】
控股子公司盛达新能源拟与合作方设立注册资本 6,000 万元的合资公司，盛达新能源出资 3,960 万元、持股 66%，后续注册资本可增至不超过 1 亿元，重点拓展圆柱形及方形电池壳业务。

【科达制造：增持福建科达新能源股权】
公司拟以 1.6815 亿元受让福建科达新能源 6.82%股权，交易价格按原始投资本金及约 8%的年化资金成本协商确定。标的公司 2025 年实现盈利，2026 年上半年盈利同比进一步提升。

【合康新能：增持美康光伏股权】
全资子公司拟以 750 万元收购美康光伏 15%股权，持股比例由 80%提升至 95%，美康光伏仍为公司控股孙公司，合并范围不变。

【*ST 东智：出售赛孚机械 70%股权】
公司拟以 2,748.87 万元将赛孚机械 70%股权出售给原控股股东巍赛重工。赛孚机械 2026 年上半年收入 1,800 万元、净亏损 280 万元，交易后不再纳入合并报表。

其他重大公告

【申菱环境：签订约 27.82 亿元海外合同】
公司与海外客户签订空调制冷设备供应协议，总金额 4.146 亿美元，按签约日汇率折合约 27.82 亿元；协议生效后 120 天内交付，预计主要增厚 2027 年度业绩。

【港迪技术：签订约 1 亿元自动化控制系统合同】
公司与客户新增签署多个销售合同，提供储能修井机自动化控制系统及钻机自动化控制系统，合同总额约 1 亿元。

【祥和实业：签订 1.78 亿元铁路扣件合同】
公司与中原利达签订铁路扣件系统零部件买卖合同，总金额 1.779 亿元，产品将用于西渝高铁、渝昆高铁、兰张高铁、瑞梅铁路及多项既有线路改造工程。

下载日志已记录，仅供内部参考

【山科智能：中标赤峰水表改造项目】
公司中标赤峰市巴林左旗水表计量装置、校表平台及水质检测设备更新改造项目，中标金额 2,314.84 万元。

【山科智能：中标上海城投水务项目】
公司成为上海城投水务 2026—2027 年非全电子水表集中采购项目第二中标人，中标总价 9,936.10 万元，产品主要为无磁远传水表及部分机械表。两项中标合计金额约 1.23 亿元。

【上海亚虹：飞科投资拟取得公司控制权】
宁生集团、谢亚明及谢悦拟向飞科投资协议转让公司 29.99%股份，价格 21.43 元/股，总价约 9 亿元；飞科投资后续还将以相同价格发起部分要约收购，拟再收购 10.21%股份。完成后控股股东变更为飞科投资，实际控制人变更为李丐腾。

【泰福泵业：控制权拟变更】
诤远行拟通过直接受让股份及收购地久电子 100%股权，合计取得公司 24.12%股份，股份转让价格 35.67 元/股。交易完成后，诤远行将成为控股股东，孙凯成为实际控制人。

【ST 朗进：控股股东部分股份非交易过户】
因执行法院民事调解书，朗进集团持有的 804.88 万股过户至中时控股，朗进集团持股比例由 20.72%降至 11.96%，中时控股持股比例升至 9.68%；公司控制权暂未发生变化。

【工大科雅：两名股东协议转让 7.37%股份】
昌泰集团及中电海河拟将合计 888.61 万股转让给钧序云矩，占总股本 7.37%，价格 24.63 元/股，交易总价合计约 2.19 亿元。转让完成后，两名原股东均不再持股。

【慈星股份：发布回购方案】
公司拟回购 1 亿—1.2 亿元股份，价格不超过 10 元/股，预计回购 1,000 万—1,200 万股，占总股本 1.25%—1.50%，用于股权激励或员工持股计划。

【德马科技：发布回购方案】
公司拟以自有资金回购 3,000 万—6,000 万元，价格不超过 23.23 元/股，预计回购比例 0.49%—0.98%，用于员工持股计划或股权激励。

【真兰仪表：董事长提议回购】
董事长提议使用超募资金及自有资金回购 8,000 万—1.6 亿元，价格不超过 20 元/股，预计回购 400 万—800 万股，占总股本 0.98%—1.96%。

【艾迪精密：发布 1 亿—2 亿元回购方案】
公司拟回购 1 亿—2 亿元，价格不超过 28 元/股，用于员工持股或股权激励。9 月 17 日已首次回购 18 万股，成交金额 322.52 万元。

【三一重工：回购进展】
截至 9 月 16 日，公司累计回购 1,836.85 万股，占总股本 0.1998%，累计支付 3.33 亿元；原回购计划规模为 4 亿—8 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

【华伍股份：累计回购比例超过 1%】
公司累计回购 500 万股，占总股本 1.2677%，成交金额 4,326.98 万元；原计划回购金额为 8,000 万—1.5 亿元。

【威马农机：实际控制人完成增持】
严华、夏峰合计增持 88 万股，占总股本 0.8952%，增持金额 2,419.61 万元；二人合计持股比例由 70.38%升至 71.28%。

【*ST 东智：推出限制性股票激励计划】
拟向 17 名激励对象授予 3,830.34 万股限制性股票，占总股本 3%，授予价格 1.28 元/股，不设置预留权益。

【泰禾智能：推出限制性股票激励计划】
拟授予 230 万股限制性股票，占总股本 1.26%，其中首次向 88 人授予 195 万股、预留 35 万股，授予价格 8.71 元/股。

【日发精机：授予限制性股票】
公司以 3.26 元/股向 49 名激励对象授予 1,211.70 万股限制性股票，占总股本约 1.62%。

【宁波精达：发布员工持股计划】
员工持股计划拟受让不超过 1,004.77 万股回购股份，占总股本 2%，参与人数不超过 204 人，购买价格 5.10 元/股，拟筹资不超过 5,124.31 万元。

本周重要宏观数据/新闻

2026 年 09 月 14 日

1、中国人民银行公布 8 月金融数据，当月人民币贷款增加 600 亿元，低于市场预期；前 8 个月人民币贷款累计增加 10.44 万亿元。8 月末，广义货币 M2 同比增长 7.5%，社会融资规模存量同比增长 7.2%。

2、国家外汇管理局推动企业加强汇率风险管理，部分沿海外贸大省银行被要求将企业外汇套期保值比例提高至 40%以上。2026 年上半年企业外汇衍生品签约规模接近 1.4 万亿美元，同比增长约 40%。

3、中国燃气与美国 Venture Global 签署长期液化天然气采购协议，自 2030 年起每年采购 50 万吨液化天然气，协议期限为 20 年，双方长期供应协议总规模增至每年 250 万吨。

4、欧洲央行行长拉加德表示，欧洲对美国人工智能技术、算力和数据中心基础设施依赖程度较高，应加快建设本土人工智能基础设施。欧洲央行测算，人工智能加快应用可能在未来十年将欧洲生产率提高最多 4%。

5、中东局势及能源供应风险推动国际油价上涨，布伦特原油价格盘中涨幅一度达到 5%；美元指数上涨 0.3%，美国 10 年期国债收益率升至 5%附近，市场对美联储 9 月加息 25 个基点的预期升至约 90%。

6、法国电力行业罢工导致约 6.5 吉瓦发电能力退出运行，受影响设施包括 7 座核反应堆以及部分天然气和水力发电设施。法国核电约占全国发电量的 70%，并承担欧洲电力出口职能。

2026 年 09 月 15 日

1、国家统计局公布 8 月工业生产数据，规模以上工业增加值同比增长 5.2%，高于 7 月的 4.5%；锂离子电池、工业机器人等先进制造产品产量保持较快增长。

2、国家统计局公布 8 月消费数据，社会消费品零售总额同比增长 0.4%，较 7 月的 0.6%进一步放缓，并低于市场预期的 0.8%。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、2026 年 1—8 月全国固定资产投资同比下降 7.2%，降幅较 1—7 月扩大 0.5 个百分点；房地产开发投资同比下降 19.9%，8 月全国城镇调查失业率为 5.3%。
4、国家统计局数据显示，8 月全国新建商品住宅价格环比下降 0.1%，连续第三个月下跌，同比下降 3.0%；一线城市房价表现相对稳定，二、三线城市仍面临下行压力。
5、沙特东西向输油管道遭袭后暂停运行，该管道日运输能力约 400 万至 500 万桶，相当于全球石油供应量的 4%—5%。美国能源部长表示，管道部分运输能力有望在数日内恢复。
6、印度 8 月商品贸易逆差为 268 亿美元，低于市场预期，主要受黄金进口下降影响；国际油价上涨推动印度卢比跌至一个多月低位，印度 10 年期国债收益率升至四个月高点。

2026 年 09 月 16 日

1、美联储将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%—4.00%，为 2023 年 7 月底以来首次加息，联邦公开市场委员会以 12 票赞成、0 票反对通过该决定。美联储表示，美国经济活动稳健扩张，但通胀仍处于较高水平。
2、美国人口普查局公布 8 月零售销售数据，零售及餐饮销售额环比增长 1.2%至 7,739 亿美元，同比增长 6.0%；7 月环比增速由下降 0.6%修正为下降 0.5%。
3、中国人民银行行长潘功胜表示，随着房地产、地方融资平台等传统信贷需求下降，以及新兴产业更多依靠债券、股权等直接融资，贷款增速放缓将成为新常态。我国贷款余额已超过 280 万亿元。
4、日本财务省公布 8 月贸易数据，出口同比增长 19.3%，连续第 12 个月增长；进口同比增长 28.0%，创近四年来最大增幅，当月贸易逆差为 1.106 万亿日元。
5、巴西中央银行将基准利率下调 25 个基点至 13.75%，为连续第五次降息，本轮累计降息 125 个基点。巴西央行预计 2026 年和 2027 年通胀率分别为 5.2%和 3.9%。
6、美国主要商业银行上调最优惠贷款利率，摩根大通、美国银行、花旗集团、富国银行等机构将最优惠贷款利率由 6.75%提高至 7.00%，调整于 9 月 17 日起生效。

2026 年 09 月 17 日

1、英国央行将基准利率维持在 3.75%，货币政策委员会以 6 票赞成维持利率、3 票赞成加息的结果作出决定。英国央行预计，受能源价格上涨影响，英国通胀率可能在 2027 年初超过 4%。
2、香港金融管理局将基本利率上调 25 个基点至 4.25%，为 2023 年 7 月以来首次加息。汇丰银行、渣打香港和中银香港分别将最优惠贷款利率维持在 5.00%、5.25%和 5.00%。
3、美国上周初次申请失业救济人数降至 19.6 万人，为 7 月中旬以来最低水平；8 月美国独栋住宅开工量环比增长 7.6%，但独栋住宅建筑许可环比下降 1.8%。
4、习近平在先进制造业发展专题会议上强调，要推动先进制造业做大做强，增强产业链供应链自主可控能力。国务院总理李强提出推进新一代智能制造，加快人工智能和数字技术改造传统产业。
5、国际油价连续回落但仍维持在每桶 100 美元以上，布伦特原油期货收于每桶 104.82 美元，下跌 0.95%；美国西得克萨斯中质原油收于每桶 101.91 美元，下跌 0.5%。
6、欧洲央行管委雷恩表示，目前尚未发现能源价格上涨在欧元区形成明显的第二轮通胀效应；同时支持欧洲通过发行共同债务为防务能力建设融资。

2026 年 09 月 18 日

1、日本银行将政策利率上调 25 个基点至 1.25%，达到 31 年来最高水平。日本银行行长植田和男表示，货币政策重点已由推动通胀达到目标转向防止通胀过度上升。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、日本总务省公布 8 月消费者价格数据，剔除生鲜食品的核心消费者价格指数同比上涨 1.7%；剔除生鲜食品和能源的核心消费者价格指数同比上涨 1.9%。
3、美联储公布 8 月工业生产数据，美国工业生产环比持平，同比增长 1.4%；制造业产出环比下降 0.3%，产能利用率维持在 76.3%，较 1972—2025 年长期平均水平低 3.1 个百分点。
4、中美就降低美国液化天然气关税展开讨论，涉及降低或取消中国自 2025 年起对美国液化天然气征收的 15%关税，并可能纳入规模约 300 亿美元的双边关税调整安排。
5、国际油价继续下跌，布伦特原油期货收于每桶 104.87 美元，下跌 0.93%；美国原油期货收于每桶 100.30 美元，下跌 1.58%。美国零售柴油价格升至每加仑 6.45 美元，汽油价格升至每加仑 4.47 美元。
6、俄罗斯远东 ESPO 原油价格升至每桶 120 美元以上，为 2026 年 4 月以来首次，较布伦特原油溢价达到每桶 20—30 美元；俄罗斯乌拉尔原油价格同时升至每桶 110 美元附近。

本周线上与线下调研

线下调研：埃夫特-U，振华重工

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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