仅供内部参考，请勿外传

特斯拉人形机器人开启审厂，金刚石散热材料市场有望加速放量

——机械行业周报（2026.09.21~2026.09.25）

相关研究：

1.《20260913湘财证券-机械行业-8月挖机销量同比增长19.3%，7月全球半导体销售额继续加速增长》

2.《20260920湘财证券-机械行业-8月工程机械销量8增4降，工业机器人、金切机床产量加速增长》

行业评级：买入（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	2.0	-6.6	8.6
绝对收益	-1.3	-15.4	6.2

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 轩鹏程
证书编号： S0500521070003
Tel： (8621) 50295321
Email： xuanpc@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ **人形机器人：今年全球人形机器人出货量有望超 9 万台，特斯拉等主机厂加速推进审厂工作**

据科创板日报，国际机器人联合会（IFR）统计，2025 年全球人形机器人销量约 7 千台，主要用于研究、生产训练数据等场景。而今年以来，随着 AI、硬件等领域技术快速发展，美银预计今年全球人形机器人出货量有望超过 9 万台。此外，Counterpoint Research 和 Smart Analytics Global 等机构分别统计，今年上半年全球人形机器人出货量约 2 万台，同比增长近 300%。其中，出货量排名前五公司分别为智元、宇树科技、银河通用、优必选和乐聚等国内公司。

而据科创板日报援引媒体报道，特斯拉机器人团队已于近日到拓普集团、三花智控、均胜电子等公司开启审厂工作，有望向国内相关供应链企业派发订单。同时，特斯拉美国得州机器人工厂主结构已接近完工，钢结构、混凝土浇筑等施工正同步推进；特斯拉位于德国的自动化生产线也已建成，首条产线已运待装，表明当前特斯拉人形机器人 Optimus 量产或正在加速推进。而国内方面，小鹏机器人目前已经已完成供应链审厂及核心零部件定点，量产进程进一步推进。9 月 22 日，小鹏集团举行首届机器人供应链合作伙伴大会，执行器、灵巧手、传感器、AI 芯片等核心零部件的头部供应链企业集中出席。

❑ **金刚石材料：数据中心等领域有望放量，全球金刚石材料市场规模迎爆发式增长**

据集邦化合物半导体，9 月 21 日，宁波晶钻年产 2 万片芯片热沉金刚石项目进入公示阶段。该项目总投资为 1400 万元，建成后将形成年产 2 万片芯片热沉金刚石的产能，主要用于大功率半导体器件散热，适配第三代半导体功率器件、激光器等高发热元器件。9 月 22 日，阿基米德半导体宣布碳化硅塑封功率模块完成首单样品交付，主要用于低空飞行器动力电控系统。由于金刚石具备极高热导率，这款功率模块创新性的将金刚石复合材料集成进碳化硅塑封模组内部，实现比传统陶瓷封装方案更低的模块热阻和轻量化。9 月 23 日，深圳平湖实验室团队成功制备高性能金刚石肖特基势垒二极管（SBD）以及氢终端金刚石 MOSFET 功率器件，多项关键指标达到国内领先水平。该团队还验证了器件无金制备工艺，为后续工程化验证打下基础。

此外，据集微咨询发布的《2026 年半导体用金刚石行业研究报告》，2025 年全球半导体金刚石材料市场规模约 13.8 亿美元，主要用于热管理、功率器件、高端研磨等领域。而随着金刚石热沉片在数据中心等领域放量，预计 2032 年全球金刚石材料市场规模有望超 160 亿美元，相比 2025 年复合增长率达 50%。而国内市场则受益于 AI 服务器的大规模出货及金刚石散热方案的逐步导入，2032 年金刚石材料

仅供内部参考，请勿外传

市场规模或超 200 亿元，相比 2025 年的仅 0.24 亿元实现爆发式增长。

❑ 投资建议

据 Wind，2026 年 8 月我国 PMI 为 49.8%，较前值回升 0.6pct，其中生产指数和新订单指数分别为 50.4%、50.6%，分别较前值回升 0.5、2.1pct，且均重回扩张区间，显示出供需两端均有所改善。未来，随扩内需、反内卷等政策持续发力以及海外需求上升，我国制造业景气度有望企稳回升，带动上游机械设备总体需求持续好转。综上，我们维持机械行业“买入”评级。建议关注：

一、机器人板块。上半年全球人形机器人出货量同比增长近 3 倍至约 2 万台，全年出货量有望超 9 万台，产业已进入加速落地阶段。且国内智元机器人、宇树科技等企业出货量亦快速增长，占据全球主要市场份额。此外，特斯拉机器人、小鹏机器人等公司亦加速推进审厂工作，有望向供应商派发相关订单，以加速提升生产能力。未来，随数据飞轮效应推动机器人大小脑技术快速进步，人形机器人产能、单位生产成本与终端需求有望进入正循环，从而推动我国及全球人形机器人产销量爆发式增长，相关主机厂与上游核心零部件厂商业绩有望快速提升。重点关注：恒立液压、绿的谐波等。

二、金刚石板块。全球人工智能和数据中心建设浪潮下，AI 芯片功耗持续上升导致散热要求快速提高。而金刚石由于具备极高热导率以及高绝缘、低热膨胀系数、耐高温、抗老化等优势，有望在高端芯片散热领域实现大规模放量。此外，金刚石钻针由于具备超高耐磨性和长使用寿命，在采用 M8、M9 等主板材料的高多层 PCB 板钻孔环节或具备较强成本优势。未来，随 M8 及以上材料快速放量，金刚石钻针市场亦有望迎来快速增长。重点关注金刚石散热片、金刚石钻针等领域国内头部企业。

❑ 风险提示

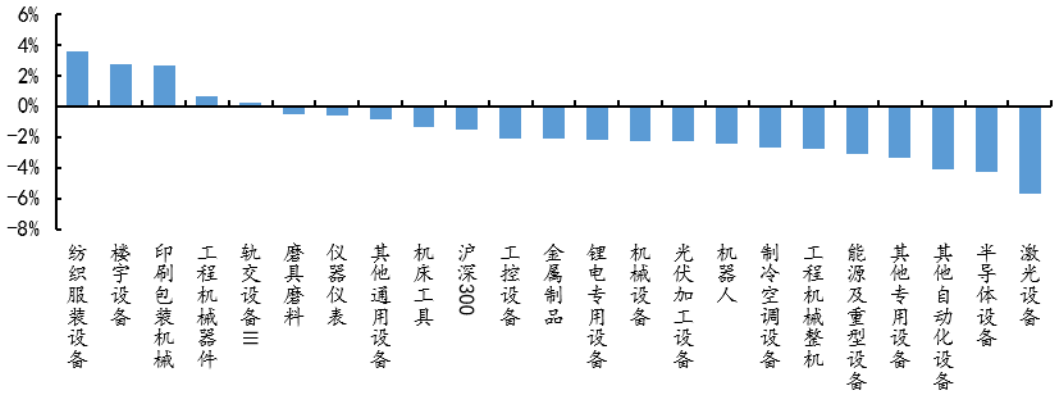
国内政策落地效果不及预期。“反内卷”效果不及预期。国内制造业需求不及预期。原材料价格大幅上涨。全球人形机器人产业发展不及预期。全球数据中心建设不及预期。金刚石散热和金刚石钻针产业化落地不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

1 市场回顾

本周，沪深 300 指数下跌 1.5%，机械行业下跌 2.2%，其中表现靠前板块为纺织服装设备(3.6%)、楼宇设备(2.8%)、印刷包装机械(2.7%)，表现靠后板块为激光设备(-4.7%)、半导体设备(-4.2%)、其他自动化设备(-4.1%)。本周，受美债收益率持续攀升等因素影响，纺服设备、楼宇设备等偏防御板块表现相对较好，而半导体设备、激光设备等科技板块跌幅靠前。

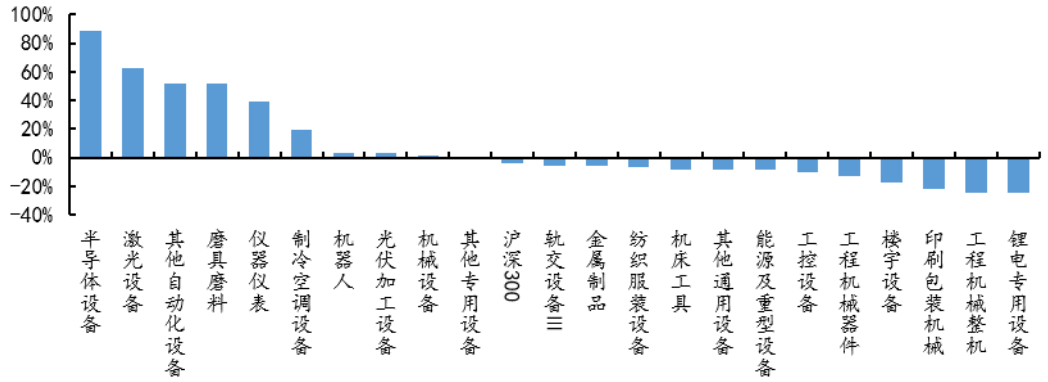
图 1 本周（2026.09.21-2026.09.25）机械设备及各子板块涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

截至 2026 年 9 月 25 日，沪深 300 指数今年累计下跌 4.1%，机械行业累计上涨 1.2%，其中涨幅靠前板块为半导体设备(88.5%)、激光设备(62.2%)、其他自动化设备(51.6%)，表现相对靠后的细分板块为锂电专用设备(-24.5%)、工程机械整机(-24.1%)、印刷包装机械(-22.2%)。

图 2 2026 年年初至今机械设备及各子板块涨跌幅(截至 2026.09.25)

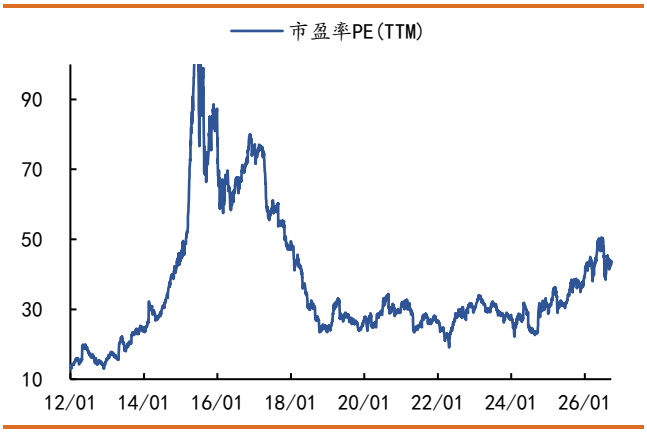


资料来源：Wind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

截至 2026 年 9 月 25 日，机械行业 PE(TTM)为 43.0 倍，位于 2012 年至今 74.8%分位数；PB(LF)约 3.26 倍，位于 2012 年至今 89.8%分位数。当前机械设备估值水平总体处于历史较高位置。

图 3 机械设备行业 PE(TTM)变化



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 4 机械设备行业 PB(LF)变化



资料来源：Wind、湘财证券研究所

截至 9 月 25 日，机械行业本周涨幅靠前公司为鼎阳科技(53.1%)、优利德(37.9%)、莱伯泰科(37.7%)、创远信科(34.8%)、电科思仪(33.1%)；2026 年初至今涨幅靠前公司为九州一轨(572.3%)、泰坦股份(265.7%)、优利德(251.4%)、金海通(245.2%)、鼎阳科技(215.6%)。

表 1 机械设备行业本周涨幅前五公司（2026.09.21-2026.09.25）

证券代码	公司简称	周涨跌幅	年初至今涨幅	PE(TTM)	PB(LF)	总市值(亿元)	所属板块
688112.SH	鼎阳科技	53.1%	215.6%	118.6	11.8	186.9	仪器仪表
688628.SH	优利德	37.9%	251.4%	64.5	9.3	124.6	仪器仪表
688056.SH	莱伯泰科	37.7%	73.7%	120.2	4.9	39.3	仪器仪表
920961.BJ	创远信科	34.8%	-8.2%	-161.6	4.9	37.1	仪器仪表
301689.SZ	电科思仪	33.1%	0.0%	175.1	18.1	778.3	仪器仪表

资料来源：Wind、湘财证券研究所

表 2 2026 年年初至今机械设备行业涨幅前五公司（截至 2026.09.25）

证券代码	公司简称	周涨跌幅	年初至今涨幅	PE(TTM)	PB(LF)	总市值(亿元)	所属板块
688485.SH	九州一轨	6.1%	572.3%	-586.1	14.6	180.3	轨交设备Ⅲ
003036.SZ	泰坦股份	3.3%	265.7%	293.3	8.6	122.5	纺织服装设备
688628.SH	优利德	37.9%	251.4%	64.5	9.3	124.6	仪器仪表
603061.SH	金海通	-4.3%	245.2%	106.9	15.3	290.4	半导体设备
688112.SH	鼎阳科技	53.1%	215.6%	118.6	11.8	186.9	仪器仪表

资料来源：Wind、湘财证券研究所

注：不含今年内上市公司。

仅供内部参考，请勿外传

2 重点公司盈利预测与评级

表 3 重点公司盈利预测与评级（数据截至 2026.09.25）

公司代码	公司简称	总市值(亿元)	营业总收入(亿元)				YOY			归母净利润(亿元)				YOY			PE			评级
			25A	26E	27E	28E	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
301377.SZ	鼎泰高科	1,589	21	44	76	111	105%	74%	46%	4.3	14	26	40	214%	92%	53%	117	61	40	买入-
600031.SH	三一重工*	1,561	897	1,037	1,187	1,345	16%	14%	13%	84.1	105	135	163	25%	28%	20%	15	12	10	买入-
300124.SZ	汇川技术	1,406	451	539	629	734	19%	17%	17%	50.5	59	72	87	17%	22%	20%	24	20	16	买入-
601100.SH	恒立液压	1,238	109	135	161	189	23%	19%	17%	27.3	34	43	52	25%	26%	20%	36	29	24	买入-
002353.SZ	杰瑞股份*	1,188	162	204	342	442	26%	67%	29%	26.8	36	71	97	34%	99%	35%	33	17	12	买入-
301200.SZ	大族数控*	1,101	58	104	153	203	81%	47%	32%	8.2	20	32	44	144%	57%	38%	55	35	25	增持+
300757.SZ	罗博特科	948	9	14	24	42	44%	72%	78%	-0.7	2	4	9	406%	110%	102%	467	222	110	增持+
000425.SZ	徐工机械	840	1,008	1,141	1,293	1,450	13%	13%	12%	65.7	79	103	124	20%	31%	21%	11	8	7	买入
002837.SZ	英维克	732	61	97	151	205	60%	55%	36%	5.2	11	21	32	117%	84%	54%	64	35	23	增持+
300751.SZ	迈为股份	542	82	77	96	121	-6%	25%	26%	7.2	8	12	18	7%	55%	48%	70	45	31	增持+
300316.SZ	晶盛机电	533	114	95	108	124	-16%	14%	15%	8.8	9	11	14	0%	26%	23%	60	48	39	买入-
300450.SZ	先导智能	527	144	185	226	271	28%	22%	20%	15.6	25	32	40	57%	31%	24%	22	16	13	买入-
688017.SH	绿的谐波	521	6	9	13	17	51%	45%	36%	1.2	2	3	4	54%	47%	38%	271	185	134	增持
000157.SZ	中联重科	504	521	592	679	779	14%	15%	15%	48.6	55	67	80	13%	22%	20%	9	8	6	买入
002595.SZ	豪迈科技	452	111	131	155	181	18%	18%	17%	23.9	28	34	41	17%	21%	20%	16	13	11	增持+
688025.SH	杰普特	423	21	31	45	60	51%	44%	32%	2.8	5	8	12	80%	66%	42%	84	51	36	买入-
000811.SZ	冰轮环境	392	71	87	118	147	24%	36%	24%	5.6	8	14	19	50%	62%	36%	46	29	21	买入-
002444.SZ	巨星科技	326	147	168	195	226	15%	16%	16%	25.1	29	35	41	17%	19%	18%	11	9	8	买入
603298.SH	杭叉集团	298	177	196	218	241	11%	11%	11%	21.9	24	27	31	10%	13%	13%	12	11	10	买入-
603308.SH	应流股份	284	29	39	52	70	33%	34%	34%	3.5	6	9	14	68%	56%	50%	48	31	21	买入-
002747.SZ	埃斯顿	268	49	58	67	77	18%	16%	15%	0.4	2	3	4	448%	28%	30%	109	85	65	中性+
603338.SH	浙江鼎力	267	86	100	114	127	17%	14%	11%	19.0	21	25	29	11%	19%	14%	13	11	9	增持+
002430.SZ	杭氧股份*	244	151	173	198	211	15%	14%	7%	9.5	12	15	16	22%	26%	8%	21	17	15	买入-
300083.SZ	创世纪	206	53	72	97	135	35%	36%	38%	1.4	7	10	15	382%	50%	45%	30	20	14	增持+
688097.SH	博众精工	201	66	86	106	125	31%	23%	18%	5.9	8	11	13	34%	32%	23%	25	19	15	买入-
603667.SH	五洲新春	194	33	35	39	47	4%	13%	19%	0.9	2	2	2	89%	-3%	47%	113	116	78	增持+
300724.SZ	捷佳伟创	189	155	58	60	66	-62%	2%	10%	26.2	9	10	12	-66%	9%	20%	21	19	16	增持+
688686.SH	奥普特	167	13	16	21	26	27%	31%	23%	1.9	3	4	5	36%	39%	28%	66	47	37	增持+
000528.SZ	柳工	153	331	375	423	474	13%	13%	12%	16.1	18	23	27	13%	26%	20%	8	7	6	买入
002158.SZ	汉钟精机	147	29	33	37	42	12%	13%	12%	4.7	6	7	8	28%	21%	17%	24	20	17	买入-
688516.SH	奥特维*	138	64	66	74	88	3%	12%	18%	4.4	6	8	10	40%	24%	29%	22	18	14	买入
600761.SH	安徽合力	135	198	220	244	271	11%	11%	11%	12.2	13	15	17	8%	15%	14%	10	9	8	买入
300201.SZ	海伦哲*	134	17	28	37	47	61%	36%	26%	3.1	5	7	10	60%	47%	31%	27	18	14	买入
601882.SH	海天精工	121	34	38	43	48	14%	12%	11%	4.3	5	6	7	20%	17%	13%	23	20	18	买入-
002896.SZ	中大力德	120	10	12	14	16	16%	16%	15%	0.6	1	1	1	35%	20%	18%	142	118	99	增持
688305.SH	科德数控	75	6	7	8	10	20%	27%	16%	0.9	1	2	2	38%	28%	21%	61	47	39	增持+
600590.SH	泰豪科技	71	45	74	86	96	63%	17%	12%	0.6	4	5	6	509%	43%	13%	19	14	12	买入-
605305.SH	中际联合	65	19	22	27	32	18%	20%	20%	5.3	6	8	10	19%	24%	23%	10	8	7	买入
688556.SH	高测股份	65	36	42	54	65	15%	29%	19%	-0.4	(0)	3	4	-20%	626%	67%	-134	25	15	买入-
688377.SH	迪威尔*	40	12	14	18	23	16%	29%	27%	1.2	1	3	4	25%	68%	42%	27	16	11	增持+

资料来源： Wind、湘财证券研究所

注：预测数据为 Wind 一致预期，“/”表示无数据。

仅供内部参考，请勿外传

3 投资建议

据 Wind，2026 年 8 月我国 PMI 为 49.8%，较前值回升 0.6pct，其中生产指数和新订单指数分别为 50.4%、50.6%，分别较前值回升 0.5、2.1pct，且均重回扩张区间，显示出供需两端均有所改善。未来，随扩内需、反内卷等政策持续发力以及海外需求上升，我国制造业景气度有望企稳回升，带动上游机械设备总体需求持续好转。综上，我们维持机械行业“买入”评级。建议关注：

一、机器人板块。上半年全球人形机器人出货量同比增长近 3 倍至约 2 万台，全年出货量有望超 9 万台，产业已进入加速落地阶段。且国内智元机器人、宇树科技等企业出货量亦快速增长，占据全球主要市场份额。此外，特斯拉机器人、小鹏机器人等公司亦加速推进审厂工作，有望向供应商派发相关订单，以加速提升生产能力。未来，随数据飞轮效应推动机器人大小脑技术快速进步，人形机器人产能、单位生产成本与终端需求有望进入正循环，从而推动我国及全球人形机器人产销量爆发式增长，相关主机厂与上游核心零部件厂商业绩有望快速提升。重点关注：恒立液压、绿的谐波等。

二、金刚石板块。全球人工智能和数据中心建设浪潮下，AI 芯片功耗持续上升导致散热要求快速提高。而金刚石由于具备极高热导率以及高绝缘、低热膨胀系数、耐高温、抗老化等优势，有望在高端芯片散热领域实现大规模放量。此外，金刚石钻针由于具备超高耐磨性和长使用寿命，在采用 M8、M9 等主板材料的高多层 PCB 板钻孔环节或具备较强成本优势。未来，随 M8 及以上材料快速放量，金刚石钻针市场亦有望迎来快速增长。重点关注金刚石散热片、金刚石钻针等领域国内头部企业。

4 风险提示

国内政策落地效果不及预期。“反内卷”效果不及预期。国内制造业需求不及预期。原材料价格大幅上涨。全球人形机器人产业发展不及预期。全球数据中心建设不及预期。金刚石散热和金刚石钻针产业化落地不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。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、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

