下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

机械设备行业

特斯拉下 Optimus 批量订单，LPKF 获玻璃基板意向订单

行业评级

买入

前次评级 买入

宏观动态：根据国家统计局，8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比上月加快 0.7 个百分点，从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.54%，1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

市场分析表现：本周（9 月 21 日-9 月 24 日，本周只有 4 个交易日）机械行业指数（中信）上涨 0.50%，沪深 300 指数下跌 1.51%，创业板指下跌 2.48%；同期机械细分子板块涨跌幅，服务类（+1.87%）、油服海工（+0.48%）和人形机器人（+0.01%）涨幅靠前；PCB 设备（-6.87%）、国产算力（-6.44%）和 AI 设备（-6.06%）跌幅靠前。

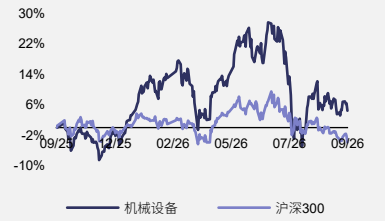
机械动态变化：（1）人形机器人：根据具身智能机器人顾问公众号，9 月上旬特斯拉向核心供应链一次性下达约 5000 台 Optimus 批量订单，当前的量产节奏指引为：7 月每周 150 台，8 月每周 300 台，9 月每周 1000 台，年底将达到每周 2500 台的产能节奏。（2）半导体设备：根据 LPKF 官网，LPKF（Laser & Electronics SE）收到一份意向书（LOI），一家亚洲头部先进封装制造商，采购 NEXAR LIDE 设备，用于玻璃基板的产能扩产。（3）工程机械：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026 年 8 月销售各类挖掘机 19716 台，同比增长 19.3%。其中：国内销量 7986 台（含电动挖掘机 184 台），同比增长 3.92%；出口 11730 台（含电动挖掘机 60 台），同比增长 32.7%。·

机械行业观点：基建投资增速自 25H2 开始下行，地产投资仍在低位，整体内需相对疲软，期待后续政策端持续发力。企业部门资本开支意愿已经度过至暗时刻，但资产负债表的扩张动能仍弱。从结构上看，泛 AI+上游资源品的扩产意愿较强，而大部分领域的需求仍较弱，整体呈现 K 型修复的特征。在 AI 产业的带动下海外龙头企业普遍上调资本开支预期，AI 投资的大趋势较为明确。

建议关注：（1）AI 链条：迎来两存+先进制程扩产共振，长鑫 IPO 提升半导体设备关注度；Rubin 进入量产阶段，mSAP 工艺带来设备和耗材通胀，PCB 设备逐步半导体化；光通信扩产力度大，自动化率提升带来设备需求增长；AIDC 发电需求饱满，供应链国产化正在进行；推荐杰瑞股份、长川科技（电子组联合覆盖）、大族数控、应流股份、精智达（电子组联合覆盖）、冰轮环境，建议关注强一股份、芯碁微装、中钨高新、东威科技、万泽股份、联德股份、联讯仪器等；（2）周期类资产：船舶进入业绩高景气周期，油轮、散货带动订单上行；工程机械内外需求共振。推荐松发股份、中国动力（军工组联合覆盖）、中国船舶（军工组联合覆盖）、恒立液压、徐工机械、三一重工、汇川技术、柏楚电子等；（3）成长类资产：人形机器人 Optimus V3 即将进入量产阶段。推荐唯科科技，建议关注绿的谐波、浙江荣泰、安培龙等。

风险提示。宏观经济变化导致机械产品需求波动；原材料价格上升压制企业盈利能力；汇率变化导致盈利波动；去产能进度不及预期等。

相对市场表现



孙柏阳
SAC 执证号：S0260520080002
sunboyang@gf.com.cn

汪家豪
SAC 执证号：S0260522120004
SFC CE No. BWR740
wangjiahao@gf.com.cn

王宁
SAC 执证号：S0260523070004
shwangning@gf.com.cn

请注意，孙柏阳,王宁并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

机械设备行业:华为昇腾 960 提前就绪，关注国产链	2026-09-21
人形机器人行业:Optimus 量产时刻：弗里蒙特的节拍即是催化	2026-09-20
机械设备行业:船价转正，光博会顺利召开，关注船舶与光通信设备	2026-09-14

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
杰瑞股份	002353.SZ	CNY	116.02	2026/05/30	买入	183.56	3.53	5.52	32.87	21.02	21.08	14.31	14.00	19.00
大族数控	301200.SZ	CNY	243.52	2026/09/09	买入	309.17	3.86	6.45	63.09	37.76	53.86	32.84	15.80	22.70
应流股份	603308.SH	CNY	38.95	2026/03/21	买入	67.51	0.96	1.28	40.57	30.43	23.74	19.46	9.50	11.40
长川科技	300604.SZ	CNY	261.00	2026/04/26	买入	186.13	3.72	4.93	70.16	52.94	61.32	46.90	35.00	33.20
联讯仪器	688808.SH	CNY	2231.01	2026/07/27	买入	2150.82	11.99	26.23	186.07	85.06	230.14	106.80	31.40	45.30
精智达	688627.SH	CNY	458.05	2026/09/22	买入	499.60	2.97	5.00	154.23	91.61	121.05	74.81	15.60	22.10
中国动力	600482.SH	CNY	34.25	2026/09/11	增持	38.07	1.36	1.90	25.18	18.03	9.99	6.67	7.30	9.60
冰轮环境	000811.SZ	CNY	39.45	2026/09/09	买入	45.10	0.90	1.44	43.83	27.40	33.87	21.62	12.70	17.40
松发股份	603268.SH	CNY	215.90	2026/09/06	买入	210.74	8.43	16.50	25.61	13.08	14.55	8.47	46.40	47.60
中国船舶	600150.SH	CNY	38.09	2026/09/03	买入	52.34	2.69	3.48	14.16	10.95	9.28	7.48	12.80	14.90
恒立液压	601100.SH	CNY	92.30	2026/04/24	买入	124.14	2.76	3.66	33.44	25.22	24.89	19.81	19.00	22.10
徐工机械	000425.SZ	CNY	7.17	2026/05/06	买入	12.33	0.68	0.89	10.54	8.06	5.40	4.69	12.20	14.50
三一重工	600031.SH	CNY	17.20	2026/04/09	买入	27.16	1.18	1.55	14.58	11.10	9.84	8.17	11.60	14.40
柏楚电子	688188.SH	CNY	95.25	2026/09/04	买入	108.96	3.63	4.74	26.24	20.09	23.87	18.29	20.30	22.40
唯科科技	301196.SZ	CNY	87.20	2026/06/21	买入	212.47	2.66	3.60	32.78	24.22	27.80	21.47	9.30	11.70

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、机械行业涨跌幅跟踪.....5

二、机械行业子板块跟踪及最新观点.....7

（一）工程机械板块最新观点.....7
（二）船舶及上游资产最新观点.....7
（三）机器人板块最新观点.....7
（四）AIDC 设备板块最新观点.....8
（五）锂电设备最新观点.....9
（六）半导体设备最新观点.....9
（七）其他板块最新观点.....10

三、重点领域数据更新.....12

四、风险提示.....15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

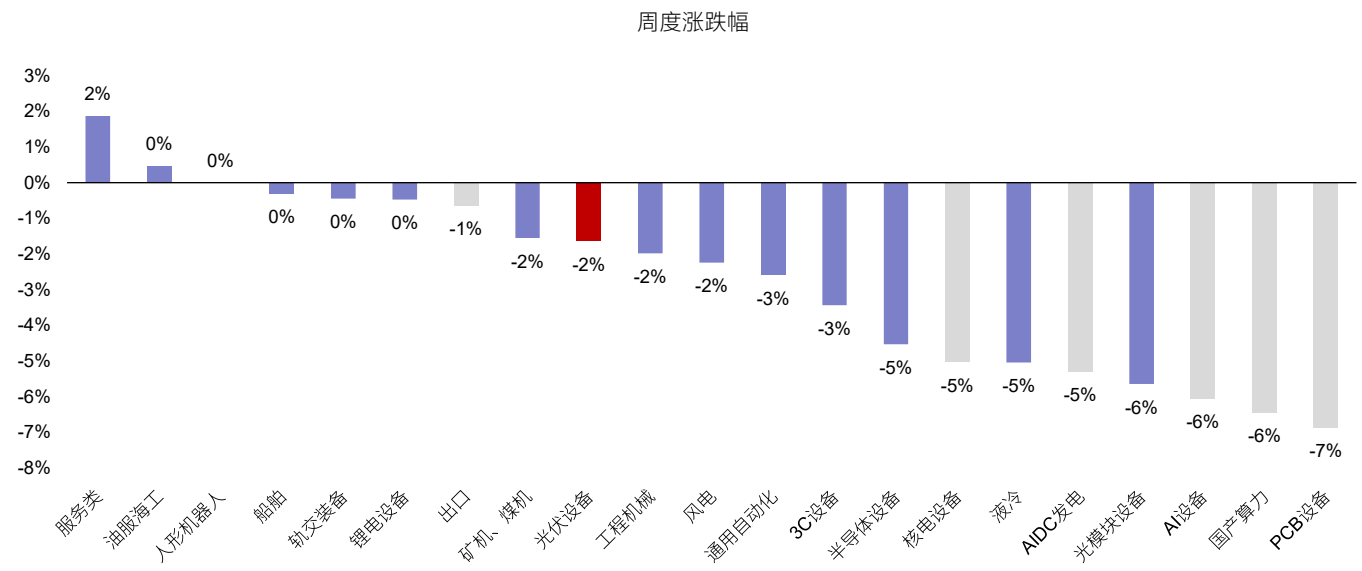
图 1：机械细分行业本期涨跌幅（2026.09.21-2026.09.24）.....5
图 2：机械细分行业 26 年初至今涨跌幅.....5
图 3：国内 PPI 月度数据.....12
图 4：国内 CPI 月度数据.....12
图 5：月度房屋新开工面积及增速（万平方米）.....12
图 6：当月房地产开发投资完成额及增速（亿元）.....12
图 7：当月国内基础设施建设投资完成额增速.....13
图 8：规模以上工业企业产成品存货增速.....13
图 9：挖机内销数据（台）.....13
图 10：挖机外销数据（台）.....13
图 11：叉车内销数据（台）.....13
图 12：叉车外销数据（台）.....13
图 13：周度中国出口集装箱运价指数.....14

表 1：机械行业年初至今涨幅前 20 个股.....6

下载日志已记录，仅供内部参考

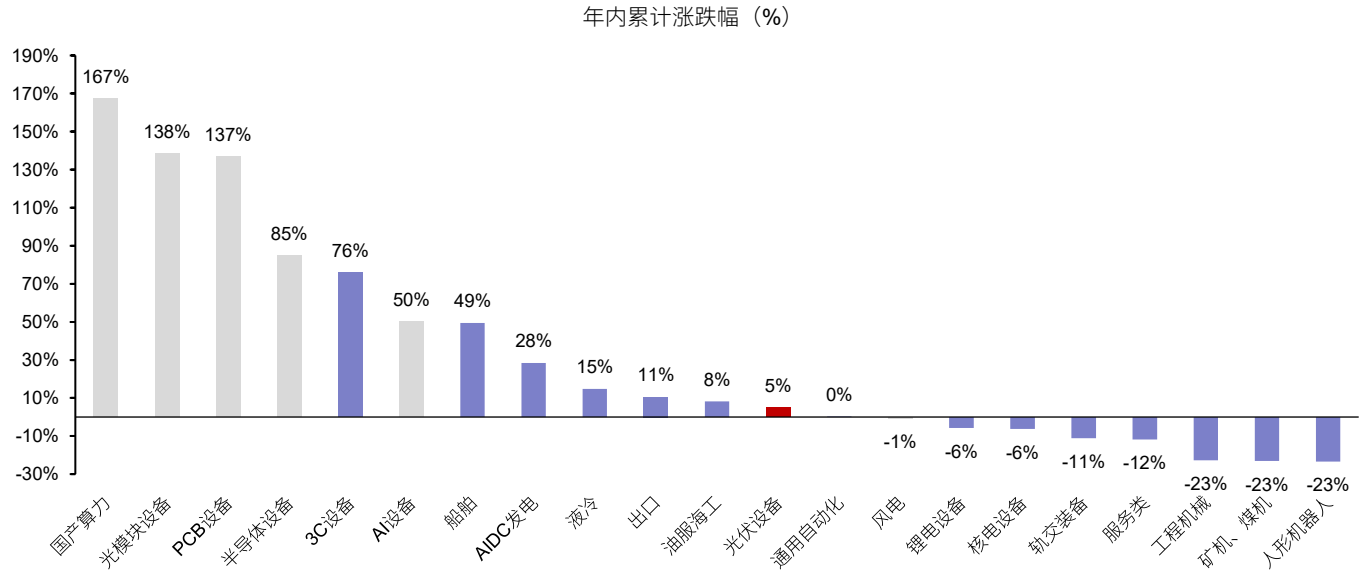
一、机械行业涨跌幅跟踪

图 1：机械细分行业本期涨跌幅（2026.09.21-2026.09.24）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 2：机械细分行业26年初至今涨跌幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：机械行业年初至今涨幅前 20 个股

排序	代码	公司	累计涨跌幅	逻辑
1	688485.SH	九州一轨	572.3%	转型半导体业务
2	688025.SH	杰普特	214.0%	光模块扩产带动设备需求大幅增长
3	688630.SH	芯碁微装	210.7%	先进封装产业加速落地，晶圆键合设备国产替代提速
4	688409.SH	富创精密	176.0%	半导体设备精密零部件国产替代加速，7nm 及以下先进制程量产
5	301377.SZ	鼎泰高科	172.5%	刀具板块量价齐升，业绩增速快
6	688308.SH	欧科亿	169.8%	刀具板块量价齐升，业绩增速快
7	300666.SZ	江丰电子	164.8%	受益国内存储扩产及国产替代
8	603268.SH	*ST 松发	158.9%	受益全球造船周期上行，在手订单饱满
9	300604.SZ	长川科技	157.6%	半导体测试设备全品类布局，AI 芯片+存储扩产双驱动
10	300757.SZ	罗博特科	142.5%	光模块扩产带动设备需求大幅增长
11	688361.SH	中科飞测	142.0%	半导体前道量测设备突破，存储扩产拉动订单高增
12	688037.SH	芯源微	132.3%	涂胶显影核心企业，受益于存储先进封装
13	688001.SH	华兴源创	123.9%	光模块扩产带动设备需求大幅增长
14	300567.SZ	精测电子	122.3%	半导体前道量测设备突破，存储扩产拉动订单高增
15	688170.SH	德龙激光	118.2%	受益国内存储扩产及国产替代
16	002008.SZ	大族激光	116.3%	3C 领域 3D 打印需求提升，设备订单增长
17	000811.SZ	冰轮环境	113.0%	AIDC 液冷赛道景气上行，数据中心制冷装备订单快速放量
18	688072.SH	拓荆科技	112.4%	受益国内存储扩产及国产替代
19	688200.SH	华峰测控	109.3%	半导体测试设备全品类布局，AI 芯片与模拟芯片高景气驱动
20	300776.SZ	帝尔激光	109.2%	玻璃基板行业进展不断，卡位国内外客户

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

二、机械行业子板块跟踪及最新观点

（一）工程机械板块最新观点

近期跟踪：9 月工程机械板块回调幅度较大，我们认为企业基本面基本没有变化，更多是资金面和情绪催化。（1）工程机械企业欧美风险低。三一/徐工等主机厂 美国收入/海外收入比例低，恒立液压目前已经实现了全球产能布局，液压油缸的潜在双反影响很小，且长端有利于份额提升。（2）海外经营高增长，Q3 龙头企业海外收入预计保持增长趋势（8 月份挖机出口增速 30%+），内销存量换新是锚点，挖机内销在基建地产大幅下滑的情况下依然正增长，另外，矿机、高机、农机等小品类的复苏。（3）下半年业绩的显著加速。截止目前，6-9 月份美元/人民币仅贬值幅度低于 Q2，汇兑影响的削弱意味着企业的净利润的提速。（4）极具性价比的优质资产。

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026 年 8 月销售各类挖掘机 19716 台，同比增长 19.3%。其中：国内销量 7986 台（含电动挖掘机 184 台），同比增长 3.92%；出口 11730 台（含电动挖掘机 60 台），同比增长 32.7%。2026 年 1-8 月，共销售挖掘机 191557 台，同比增长 24.2%。其中：国内销量 94619 台（含电动挖掘机 411 台），同比增长 17.4%；出口 96938 台（含电动挖掘机 257 台），同比增长 31.8%。

核心观点：关注超跌的工程机械主机厂和零部件，另外推荐三个需求出现拐点的小品类——高机（浙江鼎力）、拖拉机（一拖股份）、矿机（三一国际）等。

选股思路：重点推荐恒立液压、三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、三一国际，并建议关注艾迪精密、山推股份、一拖股份等。

（二）船舶及上游资产最新观点

核心观点：继续看好油服海工、造船等长周期向上、中期受益全球局势动荡的资产。当前中东局势相对复杂，有长期化的趋势。油服海工造船等资产底层需求来自长周期更换升级叠加细分市场（如 LNG、双燃料船）的需求扩容，但短周期得益于油价/运价的回升，业主及船东的盈利能力显著改善，有利于长期更换升级需求的迅速扩张。此外，上游类资产整体供给修复速度缓慢，供需格局相对占优。全球供应链波动情况下，中国造船及海工企业的交付能力领先日韩等其他同行，本轮周期中的份额及价值量提升空间较大。目前核心标的业绩改善显著，绝对估值水平较低，有较高的安全边际。

投资建议：建议关注松发股份、中国动力、纽威股份、杰瑞股份、中海油服、中国船舶、中船防务等。

（三）机器人板块最新观点

近期跟踪：特斯拉 Optimus 首批批量订单落地，步入量产阶段。根据具身智能机器人顾问公众号，9 月上旬特斯拉向核心供应链一次性下达约 5000 台 Optimus 批量订单，当前的量产节奏指引为：7 月每周 150 台，8 月每周 300 台，9 月每周 1000 台，年底将达到每周 2500 台的产能节奏，根据未来机器人网公众号，按计划 2026 年特斯拉 Optimus 将下线超万台。

远期量产目标与产能规划明确。在先前的特斯拉业绩会中，特斯拉已确认即将进入量产阶段并提出远期 V3 100

下载日志已记录，仅供内部参考

万台/年和 V4 1000 万台/年的量产目标，同时也宣布其正在弗里蒙特工厂安装第一代 Optimus 的生产设备，预计今年晚些时候开始投产，本次批量订单是上次量产关键指引后的首笔批量级订单。

产业发展重心已逐渐从硬件层转向软件层。当前多家人形机器人厂商已进入量产阶段，表明产品硬件方案已经基本成熟，产业重心将逐渐转向智能化能力的软件层及算力硬件层。目前人形机器人软件层技术路径暂未收敛，主流路线包含短期可快速落地的 VLA+底层运控的分层架构，以及需要大量数据训练 VLA 一体化模型（特斯拉方案）和世界模型。在特斯拉 Q2 电话会，马斯克表示 Optimus 将采用与 FSD 自动驾驶相同的端到端战略，前期将通过员工示范以及专门的数据采集团队进行训练，后续在经过实机试错闭环采集数据的强化学习阶段后，Optimus 将完全获得“类人”的智能化能力。

选股思路：关注特斯拉量产为供应链带来的确定性增量。（1）行星滚柱丝杠：重点推荐恒立液压、浙江荣泰，建议关注北特科技；（2）减速器：建议关注谐波减速器龙头绿的谐波、科达利（电新组覆盖）、斯菱智驱等；（3）传感器：建议关注峰岹科技（电子组覆盖）、福莱新材；（4）执行器：建议关注三花智控（家电组覆盖）、拓普集团（汽车组覆盖）、新泉股份（汽车组覆盖）。此外，特斯拉在 V3 到 V4 的迭代会不断涌现出新的技术方案，建议关注轻量化结构件的恒勃股份等。

（四）AIDC 设备板块最新观点

近期跟踪：（1）根据 S&P Global 官网，西门子将未来几年全球燃机需求从 90-100GW 上调到 110-120GW。（2）根据芯智讯公众号，Meta 今年计划部署 7GW 的计算基础设施，并计划在 2027 年将这一数字翻倍，预计今年在人工智能基础设施上投入高达 1450 亿美元。（3）根据燃气轮机聚焦公众号，GEV 在 Q2 财报中公布公司发电板块 Q2 新增订单总额 167 亿美元，同比大增 134%，在手订单从 100GW 达到 116GW，预计年末将达到 125GW；燃气轮机订单量达到 113 台，较 2025 年二季度 47 台增长了 66 台，同比增长 140%。（4）根据杰瑞股份公众号，近日杰瑞敏电能源集团与全球知名云服务提供商正式签署燃气轮机发电机组供应合同，合同金额为 14.65 亿美元。（5）PCB 维持强扩产力度，根据鹏鼎控股 7 月 24 日公告，公司将投资 100 亿新建深圳第三园区，并建设人工智能高阶类载板及柔性电路板智造基地项目，计划自 2026 年 7 月启动，至 2033 年建成投产；根据红板科技 7 月 24 日公告，公司预计投资不超过 50 亿元用于高阶 mSAP 高端精密 PCB 项目，27 年 1 月开工，预计建设期 48 个月。

核心观点：AI 燃气电厂投资再加码，行业景气趋势再强化。大厂 CAPEX 中枢保持高位，全球 AI 长期发展趋势不变：云巨头全年 Capex 投入预期不变，IDC 订单后续仍将处于逐步释放节奏，行业景气度保持向上；光模块产能供不应求，扩产需求迫切，头部光模块厂商资本开支加速。重点关注海外链条受益的方向，核心包括发电链条-燃气轮机、航改燃、内燃机、sofc 等；技术变化链条-PCB 设备、光模块及 CPO 设备；数据中心基建链条-冷水机组等。

选股思路：重视设备里的四大价值量通胀环节。

1.发电设备：（1）燃气轮机：供应链环节-推荐应流股份，建议关注万泽股份、联德股份、豪迈科技；国产燃机主机厂商-推荐具备燃气轮机、中高速内燃机等全系列产品矩阵的中国动力；建议关注具备重型燃气轮机自主研制能力的国产商东方电气、海联讯；燃气轮机集成商-推荐深耕北美市场且具备客户渠道优势的杰瑞股份，

下载日志已记录，仅供内部参考

建议关注泰豪科技、长源东谷。（2）航改燃：相关标的包括万泽股份、航亚科技；（3）内燃机：国产主机厂推荐潍柴重机，建议关注动力新科；OEM 厂商建议关注泰豪科技；上游产业链公司包括联德股份、天润工业、长源东谷等。

2.PCB 耗材&设备：建议关注大族数控、中钨高新、杰美特。

3.光模块&CPO 设备：推荐凯格精机，建议关注联讯仪器、罗博特科、博众精工、科瑞技术、奥特维、迈为股份、猎奇智能*等。（*为拟上市公司）

4.冷水机组：建议关注冰轮环境。

（五）锂电设备最新观点

据宁德时代 26 年半年报，截至 2026 年半年报，宁德时代电池总产能为 525GWh，在建产能 764 GWh，产量为 498GWh，产能利用率达到 94.86%，继续维持高位。

核心观点：当前行业进入新一轮龙头扩产及新技术周期。头部电池厂产能利用率的持续高位意味着现有产线接近满负荷，无法满足未来订单增长，急需扩产。在下游电池厂商扩产意愿强烈的背景下，我们看好锂电设备在新一轮周期的增长潜力。此外，固态电池、复合集流体等新技术的兴起，为锂电设备行业带来新的增长点。我们认为锂电设备公司已经走出行业底部，建议积极关注头部锂电设备公司以及在新技术布局较为前沿的公司。

选股思路：我们建议关注：（1）具备整线交付能力的设备厂商：建议关注锂电整线解决方案领先厂商如先导智能、海目星、赢合科技等，与下游头部客户的绑定更为密切；（2）受益于固态、干法电极工艺的增量设备厂商：建议关注受益于前道干法工艺的宏工科技；受益于辊压机需求的纳科诺尔；受益于激光设备的联赢激光；受益于超声波焊接的骄成超声；以及受益于高压化成分容设备的杭可科技、华自科技等。

（六）半导体设备最新观点

近期跟踪：（1）泰瑞达发布 26Q2 业绩，根据泰瑞达官网，公司 26Q2 收入 13.3 亿美元，同比+104%；营业利润 4.5 亿美元，同比+373%；此外泰瑞达还表示 2030 年全球测试机市场规模有望达到 200 亿美元。（2）爱德万发布 FY26Q1 业绩，公司 FY26Q1 收入 3675 亿日元，同比+39%；净利润 1748 亿日元，同比+93.8%；同时公司同步上修 FY26 业绩预测，全年收入预测从 14200 亿日元提高至 17140 亿日元（+21%），净利润预测从 4655 亿日元提高至 6600 亿日元（+42%），核心来源于 AI 驱动的逻辑和存储测试机需求超预期增长。（3）根据闪存市场公众号，台积电在 26Q2 业绩说明会中表示，受下游扩产需求增加，26 年全年 capex 指引上调至 600-640 亿美元（前值 520-560 亿美元），验证半导体设备行业景气度。（4）根据 SEMI 公众号，SEMI 预测 2026 年全球半导体设备总销售额将达到 1659 亿美元，同比+23.1%，较 25 年末预测大幅上调，预计 28 年达到 2295 亿美元。

“两存”相继更新上市进展，存储扩产有望拉动半导体设备需求。（1）长鑫科技：根据 Wind，公司在 7 月 27 日上市，开盘价 49.5 元/股，截至当日收盘报 49 元/股，较发行价涨 465.82%，成交额为 1411.87 亿元，总市值达到 3.28 万亿元，成为 A 股市值最高的上市公司。（2）长存集团：根据上海证券报，5 月 19 日国产 3D

下载日志已记录，仅供内部参考

NAND（闪存）存储芯片龙头企业长江存储控股股份有限公司（简称“长存集团”）启动 IPO 辅导。长江存储在胡润研究院 2025 全球独角兽榜中，以 1600 亿元估值位列中国十大独角兽第 9、全球第 21，是半导体行业估值最高的独角兽。

6 月 24 日美光科技发布 2026 财年第三财季财报，其中 26Q3 营收 414.56 亿美元，同比增长 345.7%，净利润 288.57 亿美元，同比增长 1223.1%，下季度业绩指引强劲，收入达到 500±10 亿美元，毛利率 86%。美光创纪录的第三财季财务业绩，以及更为强劲的第四财季展望，彰显了存储技术在人工智能时代的战略价值，存储厂商扩产动力持续提升，进一步拉动上游半导体设备需求。

三星、SK 海力士宣布千亿美元级投资。根据中科院科技创新投资产业联盟公众号，6 月 29 日三星正式宣布 2655 万亿韩元（约 11.68 万亿元人民币）的投资计划，将在韩国龙仁市和平泽市的半导体产业集群投资 2030 万亿韩元。SK 海力士则制定了总额达 1100 万亿韩元（约合 7130 亿美元）的中长期投资战略，以应对全球 AI 存储器的快速增长需求。

核心观点：近年在 AI 等新技术的带领下，半导体呈现以下趋势：（1）汽车电子、新能源、物联网、大数据和人工智能等领域新技术、新产品的渗透率提升和需求增长，半导体板块成长的重要动力。（2）国产化持续推进，近年来中美贸易摩擦凸显出半导体供应链安全和自主可控的重要性和紧迫性，国内晶圆制造及其配套产业环节加速发展势在必行，长鑫辅导工作的完成意味着国产半导体龙头上市将进入快车道。

选股思路：建议关注华峰测控*、长川科技*（电子组联合覆盖）、精智达（电子组联合覆盖），并建议关注微导纳米、迈为股份、正帆科技、芯碁微装、中微公司、北方华创、芯源微、中科飞测、拓荆科技等。（*表示与电子组联合覆盖）

（七）其他板块最新观点

1．可控核聚变板块最新观点

近期跟踪：根据聚变产业联合会公众号，2026 年 3 月 26 日，中国仿星器聚变初创企业岩超聚能宣布完成亿元级天使+轮融资，由宏力达、鸿元投资等联合投资；该司致力于攻克仿星器路线中最核心的三维超导磁体制造难题，目前已完成初步物理与工程设计，并建成国内首条毫米级精度的三维超导磁体专用产线。

核心观点：我们建议重视可控核聚变的投资机会，逻辑在于：（1）近年 AI 的发展对能源供给提出了较高的要求，对核聚变的需求增加；（2）AI 技术的发展客观上加速了仿真、控制等技术的发展，有利于复杂等离子体的控制；（3）高温超导技术的发展，增强了托卡马克装置的磁约束能力。

选股思路：建议关注永鼎股份、合锻智能、国光电气、上海超导等。

2．商业航天最新观点

近期跟踪：根据新华网，7 月 10 日 12 时 15 分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级垂直返回，在海上回收平台成功回收。

下载日志已记录，仅供内部参考

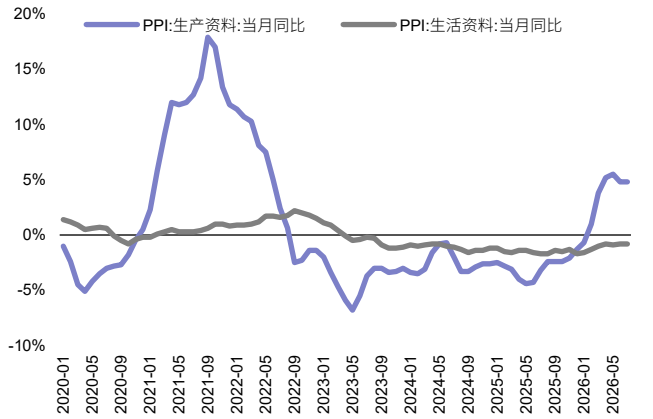
核心观点：2026 是火箭“航班化”拐点年，国营火箭可回收先行但后续民营火箭承担比例将持续提升。火箭端重点推荐 3D 打印与发动机核心部件，3D 打印兼具渗透率提升+价值量提升双重逻辑，且随着发动机推力提升，对于材料、尺寸提出更高要求；此外建议关注电机环节，箭上执行机构、电推进等环节在高运载+高推力需求下对高可靠、高转速电机提出更高要求，单星配套电机数量与价值均具备持续爬坡空间。

选股思路：建议关注对标海外 SpaceX 技术路线的 DED 方案 3D 打印标的江顺科技；建议关注华曙高科、电机核心供应商昊志机电等。

下载日志已记录，仅供内部参考

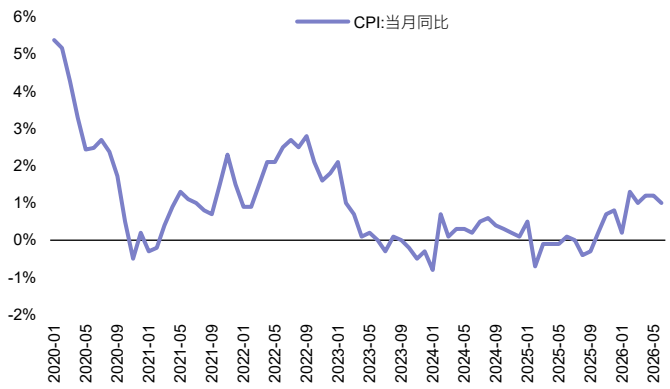
三、重点领域数据更新

图 3：国内 PPI 月度数据



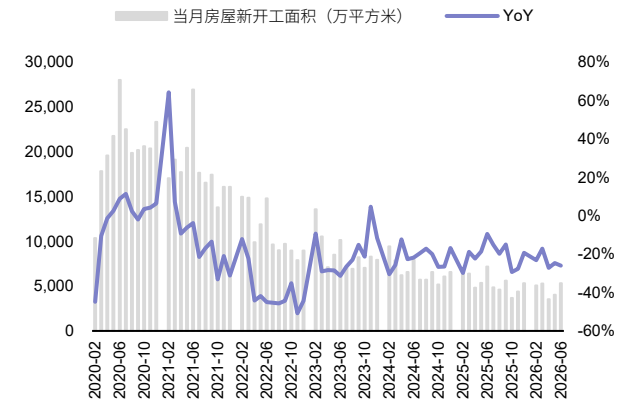
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 4：国内 CPI 月度数据



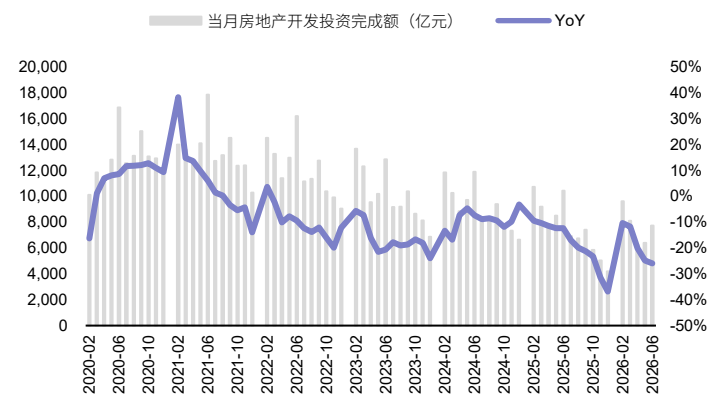
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：月度房屋新开工面积及增速（万平方米）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

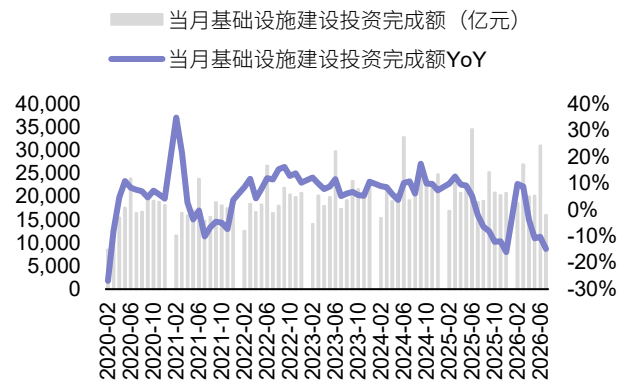
图 6：当月房地产开发投资完成额及增速（亿元）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

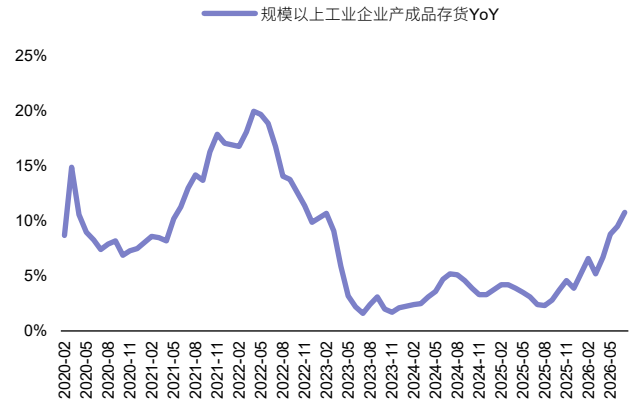
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：当月国内基础设施建设投资完成额增速



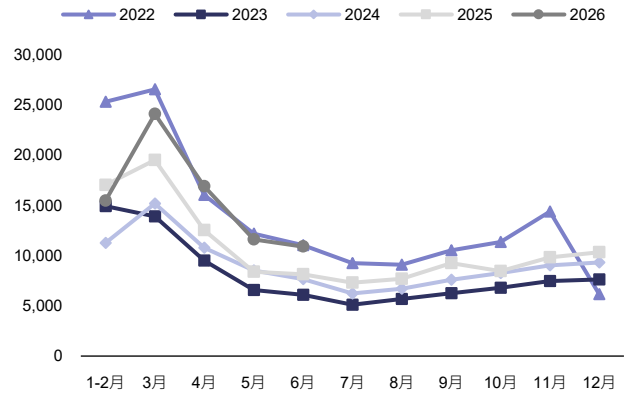
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：规模以上工业企业产成品存货增速



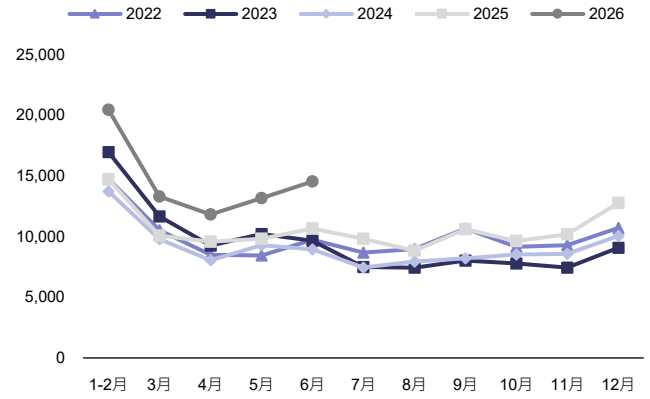
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 9：挖机内销数据（台）



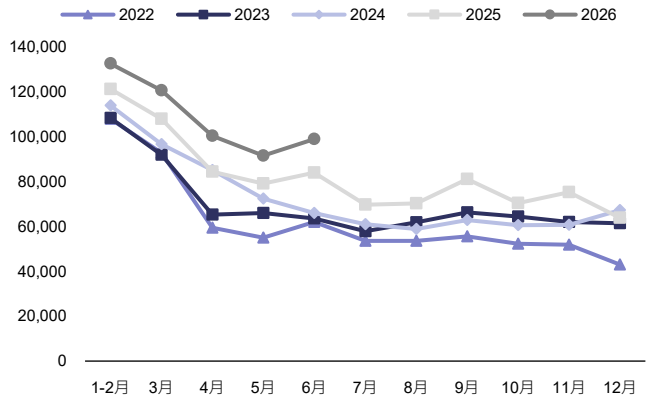
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 10：挖机外销数据（台）



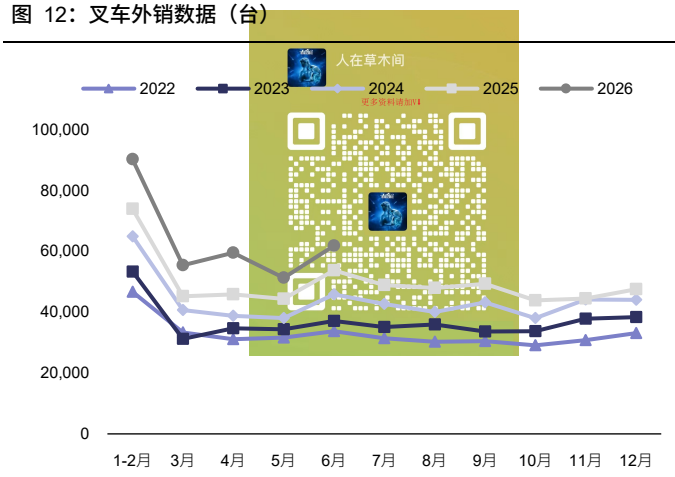
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 11：叉车内销数据（台）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 12：叉车外销数据（台）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：周度中国出口集装箱运价指数



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

四、风险提示

宏观经济变化导致机械产品需求波动；

原材料价格上升压制企业盈利能力；

汇率变化导致盈利波动；

去产能进度不及预期等。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发机械行业研究小组

孙柏阳 ：首席分析师，南京大学金融工程硕士，2018 年加入广发证券发展研究中心。

汪家豪 ：联席首席分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

范方舟 ：资深分析师，中国人民大学国际商务硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

王 宁 ：资深分析师，北京大学金融硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

蒲明琪 ：资深分析师，纽约大学计量金融硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

黄晓萍 ：资深分析师，复旦大学金融硕士，2023 年加入广发证券发展研究中心。

张智林 ：高级分析师，同济大学建筑学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

许贝尔 ：研究员，伦敦政治经济学院金融学硕士，2026 年加入广发证券发展研究中心。

陈沛宇 ：研究员，上海财经大学金融硕士，2026 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



孙柏阳

SAC 执证号：S0260520080002
sunboyang@gf.com.cn



汪家豪

SAC 执证号：S0260522120004
SFC CE No. BWR740
wangjiahao@gf.com.cn



王宁

SAC 执证号：S0260523070004
shwangning@gf.com.cn

请注意，孙柏阳,王宁并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

权益披露

(1)广发证券（香港）在过去12个月内与广东鼎泰高科技术股份有限公司(301377)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。