仅供内部参考，请勿外传

机械设备

2026 年 10 月 06 日

加息概率下降，节后继续看科技制造反弹

——行业周报

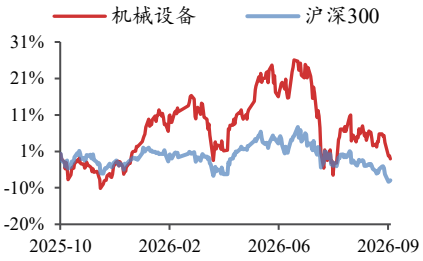
余炜超（分析师）
sheweichao@kysec.cn
证书编号：S0790526080004

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

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

《节前继续看好科技制造反弹—行业周报》-2026.9.27

《科技修复如期而至，优选涨价链和新技术方向—行业周报》-2026.9.20

《重新关注 MLCC 等 AI 通胀链，金刚石散热走向应用—行业周报》-2026.9.13

● **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，美国非农数据弱导致加息预期降温，虽然当前资本市场对于 AI 下一个应用场景、未来继续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，美国通过《电力保护法案》，燃机需求再添一把火。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：三季度汇兑影响减弱，板块估值修复可期。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：**大中拖产量恢复较快增长，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：**受益于 AI 需求外溢和东南亚转单带动，通用设备订单恢复较快增长。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：**金属价格维持高位，矿机海外拓展加速。受益标的：南矿集团、耐普矿机、中信重工、运机集团等。

● **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。

仅供内部参考，请勿外传

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

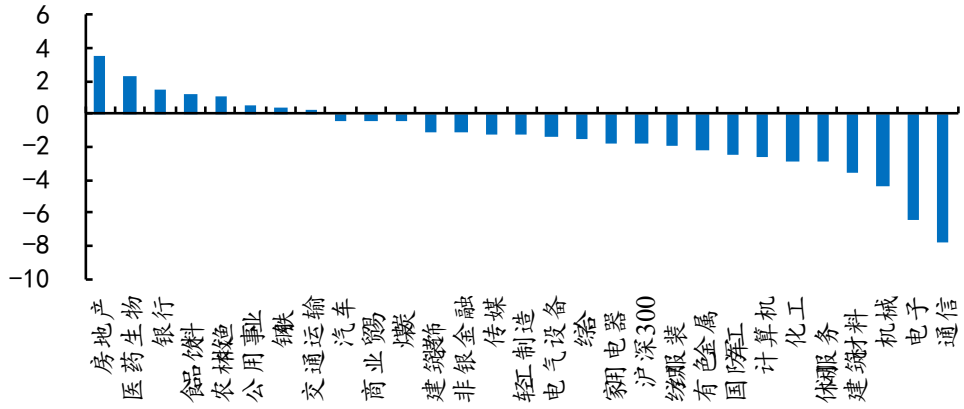
图 1： 本周 A 股涨幅前三的板块为房地产、医药生物、银行（%） 3
图 2： 本周轨交设备涨幅居前（%） 3
图 3： 当前机械行业 PE（TTM）为 41.09 倍 4
图 4： 当前机械行业 PB 为 3.11 倍 4
图 5： 本周机械领涨的公司为宏英智能 4
图 6： 本周机械领跌的公司为优利德 4
图 7： 9 月制造业 PMI 为 50.1（%） 6
图 8： 8 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.3（%） 6
图 9： 8 月国内叉车销量同比上涨 15.12%（台） 7
图 10： 8 月挖掘机产量同比上涨 20.3%（台） 7
图 11： 8 月大型拖拉机产量同比下跌 10.54%（台） 7
图 12： 8 月金属切削机床产量同比上涨 2.82%（台） 7
图 13： 8 月金属成形机床产量同比上涨 14.29%（台） 7
图 14： 8 月汽车产量同比下跌 2%（万辆） 7
图 15： 8 月发动机产量同比下跌 22.85%（万千瓦） 8
图 16： 8 月工业机器人产量同比上涨 50.87%（台/套） 8

仅供内部参考，请勿外传

1、 本周回顾

本周机械指数跌幅 4.42%，跑输沪深 300 指数 2.59 个百分点。本周 A 股涨幅前三的板块为房地产（3.52%）、医药生物（2.32%）、银行（1.54%）。

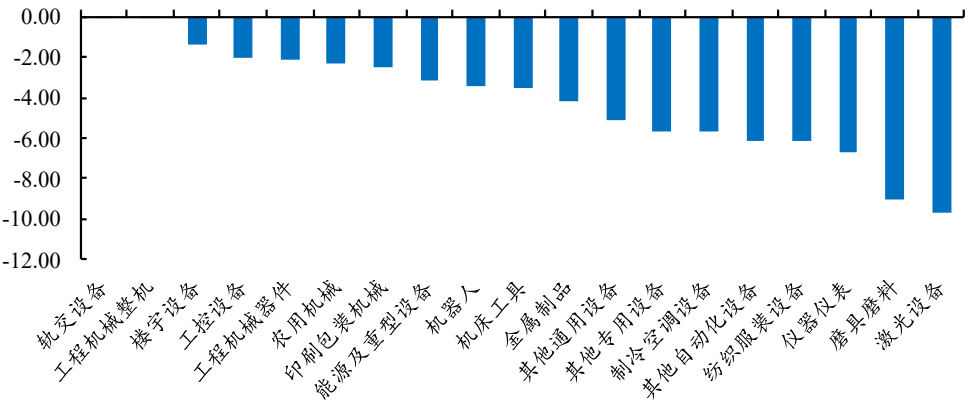
图1：本周 A 股涨幅前三的板块为房地产、医药生物、银行（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械子板块涨幅前三名为：轨交设备跌幅 0.02%，跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点；工程机械整机跌幅 0.11%，跑赢沪深 300 指数 1.72 个百分点；楼宇设备跌幅 1.41%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。

图2：本周轨交设备涨幅居前（%）



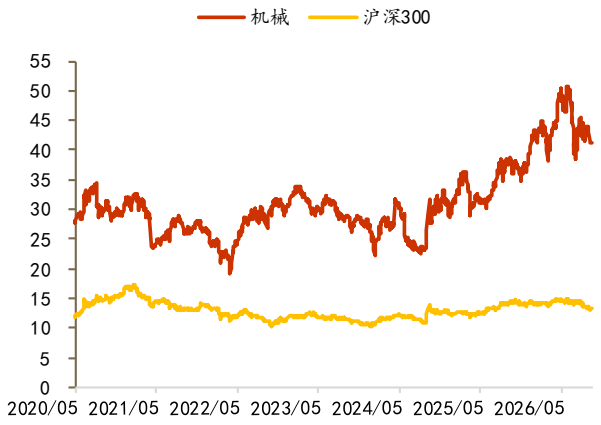
数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 10 月 5 日，沪深 300 指数的市盈率为 13.18 倍，同期机械市盈率(TTM)为 41.09 倍，对沪深 300 指数的溢价为 27.91 倍。

截至 2026 年 10 月 5 日，沪深 300 指数的市净率为 1.4 倍，同期机械市净率(TTM)为 3.11 倍，对沪深 300 指数的溢价为 1.71 倍。

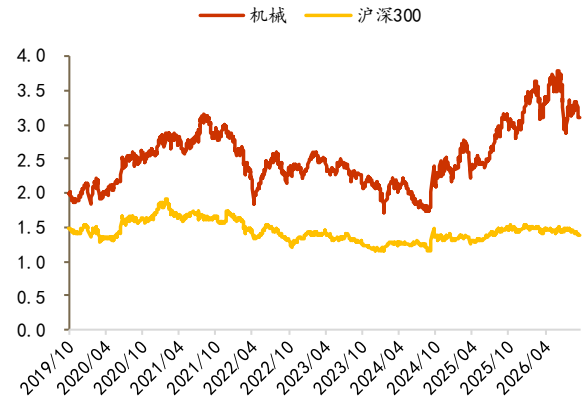
仅供内部参考，请勿外传

图3：当前机械行业 PE（TTM）为 41.09 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

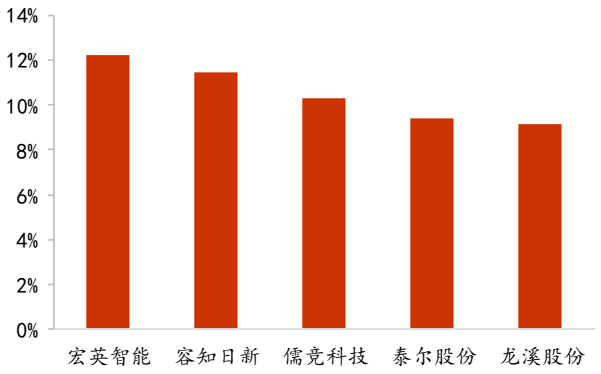
图4：当前机械行业 PB 为 3.11 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

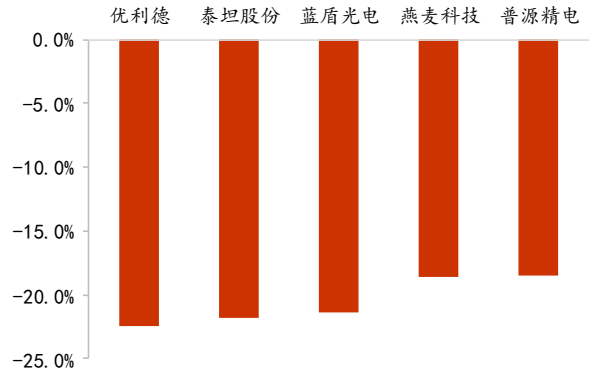
本周机械板块涨跌前五名的公司为宏英智能（12.25%）、容知日新（11.47%）、儒竞科技（10.33%）、泰尔股份（9.42%）、龙溪股份（9.16%）；涨跌后五名的公司为优利德（-22.45%）、泰坦股份（-21.8%）、蓝盾光电（-21.41%）、燕麦科技（-18.55%）、普源精电（-18.44%）。

图5：本周机械领涨的公司为宏英智能



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周机械领跌的公司为优利德



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 行业动态及重点公司公告

联讯仪器:2026 年半年度权益分派实施结果暨股份上市公告。本次转增股本以方案实施前的公司总股本 102,666,667 股为基数，以资本公积向全体股东每股转增 0.48 股，共计转增 49,280,000 股，本次分配后总股本为 151,946,667 股。

新锐股份:2026 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书。本次发行的募集资金总额为人民币 1,239,795,355.59 元，扣除不含增值税发行费用人民币 7,681,724.54 元后，募集资金净额为人民币 1,232,113,631.05 元。

仅供内部参考，请勿外传

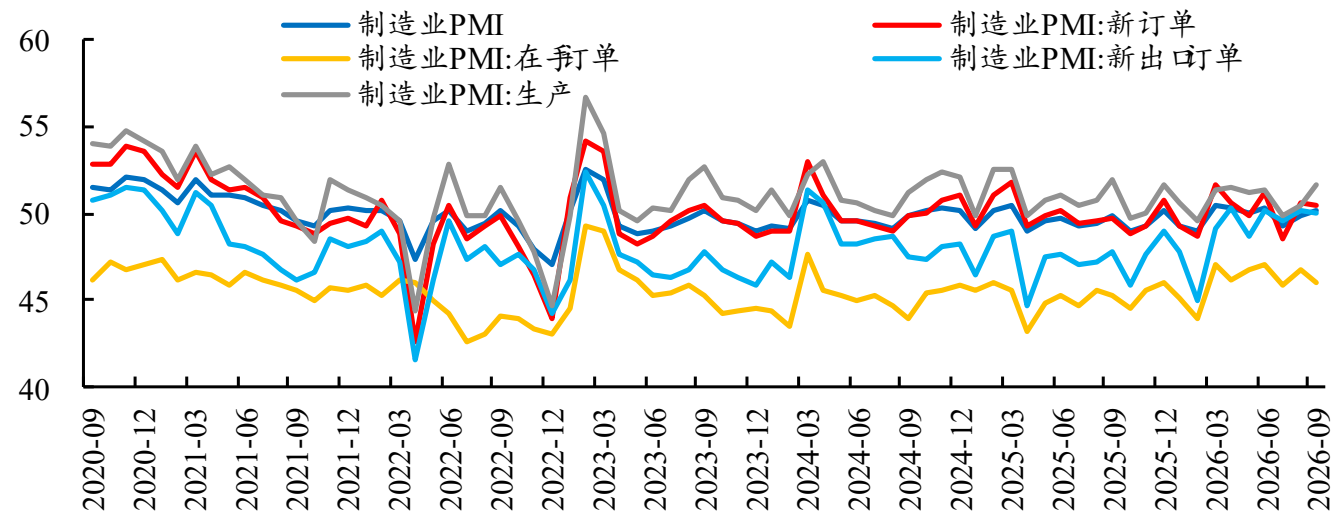
埃斯顿:2026 年 A 股限制性股票激励计划草案摘要。本激励计划采用第一类限制性股票，拟授予 299 万股，占公司 A 股股本 0.34%、总股本（A+H）0.31%，为一次性授予，无预留权益。激励对象共 209 人，涵盖中层管理人员、核心技术及业务骨干，不含独立董事 5%以上股东及其近亲属。全部激励对象累计获授股票不超过公司总股本的 1%，公司整体股权激励总额未超股本 10%。授予价格为 14.92 元/股，依据公告前 20 个交易日均价的 50%确定，符合《管理办法》定价要求。

杰普特:向特定对象发行股票证券募集说明书。杰普特作为国内领先的激光器与激光/光学智能装备供应商，深耕激光技术十余年，已形成激光器、智能装备与光通信器件三大业务板块，核心技术覆盖 MOPA 脉冲光纤激光器、高精度检测设备及 MPO/MMC/FAU 等高密度光互联产品。公司营业收入近三年年均复合增长率超 30%，业务规模快速扩张带来显著营运资金需求。为把握 AI 算力、数据中心及高速光通信产业机遇，公司拟通过向特定对象发行股票募集资金不超过 137,297 万元，重点投向高密度光互联产品生产基地建设、总部及研发中心升级与补充流动资金，旨在提升核心器件交付能力、强化研发创新体系、优化资本结构，巩固行业技术领先地位，支撑“光+AI”战略落地。

仅供内部参考，请勿外传

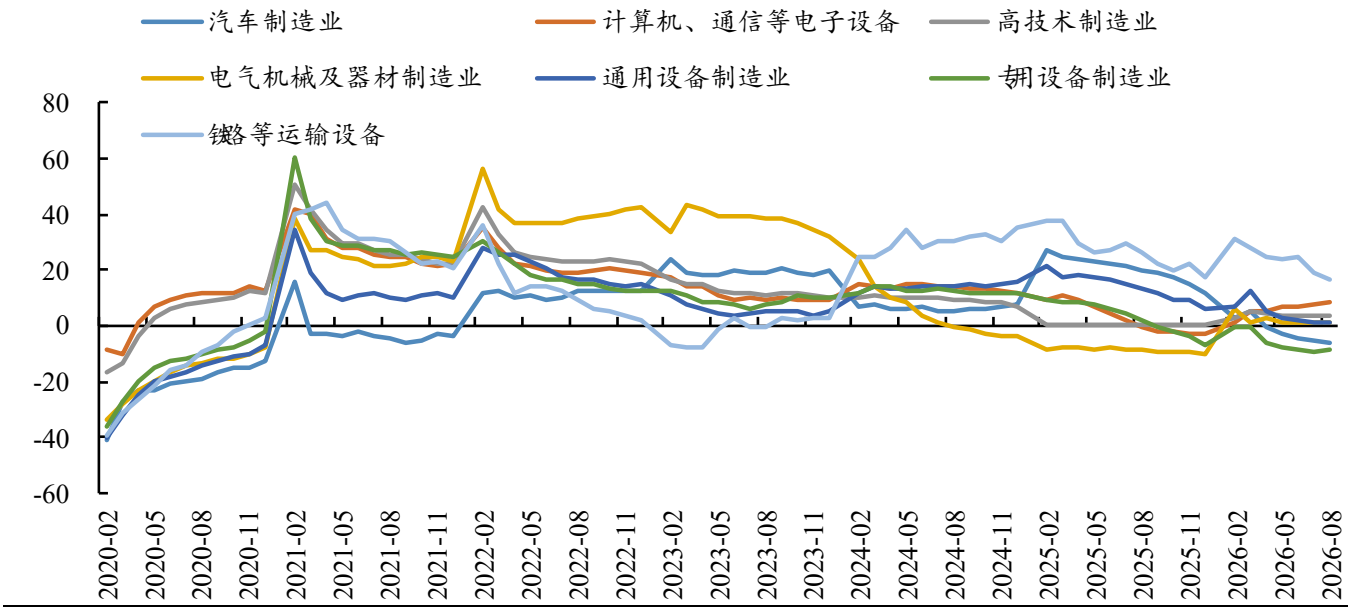
3、 行业数据跟踪

图7：9 月制造业 PMI 为 50.1（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

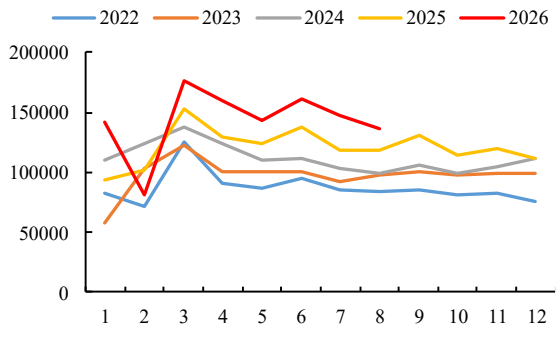
图8：8 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.3（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

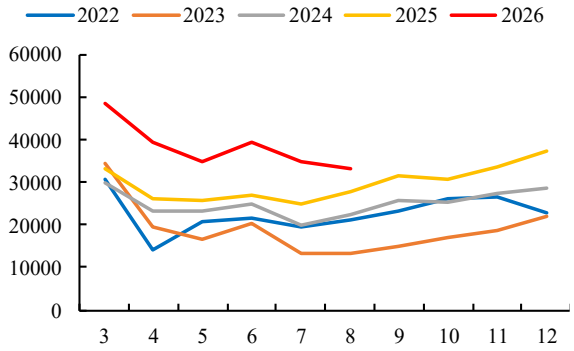
仅供内部参考，请勿外传

图9：8 月国内叉车销量同比上涨 15.12%（台）



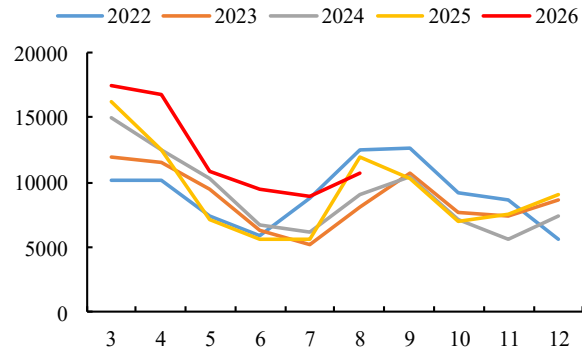
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：8 月挖掘机产量同比上涨 20.3%（台）



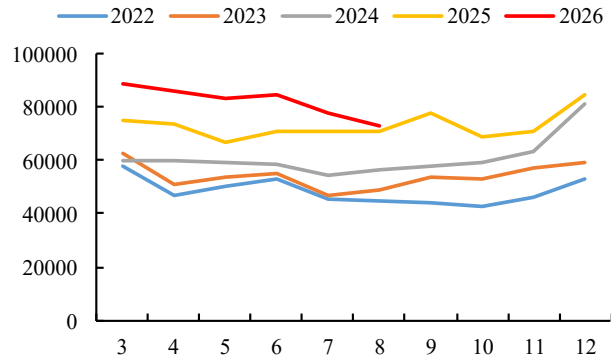
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：8 月大型拖拉机产量同比下跌 10.54%（台）



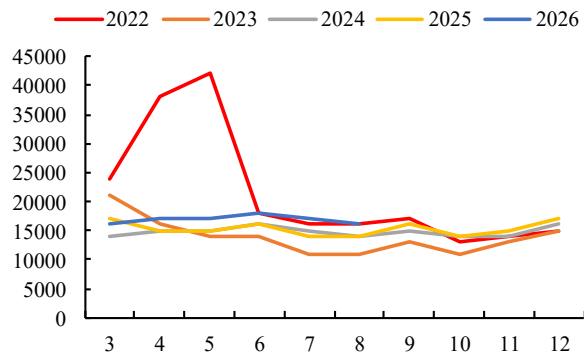
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：8 月金属切削机床产量同比上涨 2.82%（台）



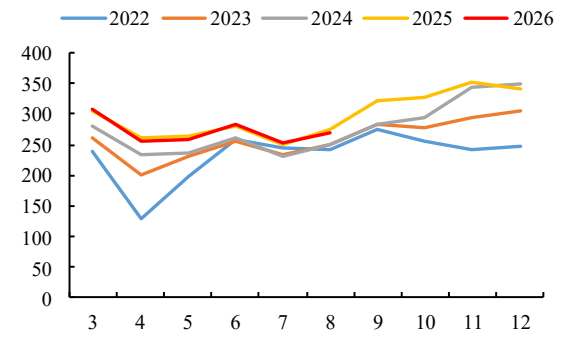
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：8 月金属成形机床产量同比上涨 14.29%（台）



数据来源：Wind、开源证券研究所

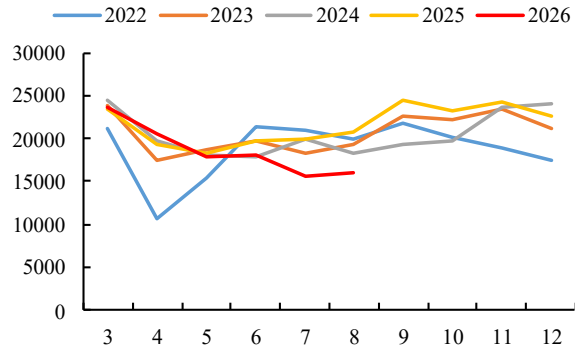
图14：8 月汽车产量同比下跌 2%（万辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

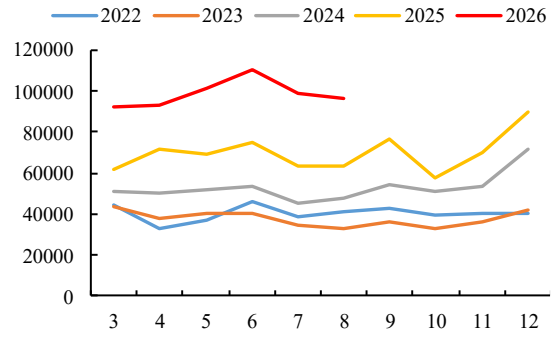
仅供内部参考，请勿外传

图15：8 月发动机产量同比下跌 22.85%（万千瓦）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：8 月工业机器人产量同比上涨 50.87%（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。

仅供内部参考，请勿外传

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。		

仅供内部参考，请勿外传

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