仅供内部参考，请勿外传！

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

周观点：物理 AI 发展提速，船舶订单持续景气

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

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 10 月 26 日

核心观点

（1）船舶：船价连续 6 个月环比回升，全年油轮订单有望维持高位，散货船订单或将接力成为下一阶段景气主线，本轮景气周期延续。**（2）液冷：**GTC 定义液冷交付新标准，预制模块化和中温水打开价值重估空间。**（3）半导体设备：**存储 IPO 继续推动，订单需求持续旺盛，出海逐步打开空间。**（4）人形机器人：**OpenAI 入局机器人赛道，Tesla 积极推动量产，看好物理 AI 行情。**（5）AIDC 发电设备：**核心零部件环节制约燃机交付，行业供需缺口仍然延续。**（6）工程机械：**9 月挖机内外销共振向上，关注年底估值切换及海外需求是否超预期。

行业动态信息

人形机器人：OpenAI 入局机器人赛道，Tesla 积极推动量产，物理 AI 发展提速。GPT-6 惊艳效果有望加速产业核心具身大脑发展，OpenAI 入局、Tesla 量产推进进一步明确产业趋势。未来 1-2 个月特斯拉有望发布 Optimus 非预编程任务视频，展现机器人能力。机器人公司积极推动“大脑”、“小脑”、“本体”等多维度能力建设，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，国内外预计催化不断，建议聚焦优质环节。

AIDC 发电设备：核心零部件环节制约燃机交付，行业供需缺口仍然延续。本周 Meta 将 2026 年资本开支指引下限由 1300 亿美元提高至 1350 亿美元，算力基础设施投资需求延续；PJM 指出数据中心负荷增长与新增电源、电网建设进度存在错配，稳定、可调度电源的建设需求进一步凸显。此外，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，但单晶叶片、锻件、特种合金、发电机等上游环节仍然制约交付。国内方面，七〇三所自主研制、广瀚燃机承担系统集成及总承供货的首台套 40MW 级 CGT40 燃机发电机组实现并网，为国产机型后续批量推广积累现场运行数据与工程经验。**我们的观点：**全球燃机订单保持景气，美国燃气发电在建规模及 AIDC 相关项目占比同步提升。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

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。

仅供内部参考，请勿外传！

，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：9 月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。2026 年 9 月销售各类挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%。其中：国内销量 9911 台（含电动挖掘机 218 台），同比增长 7.16%；出口 12806 台（含电动挖掘机 65 台），同比增长 20.7%。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。

温控设备：GTC 定义液冷交付新标准，预制模块化和中温水打开价值重估空间。10 月 21 日柏林 GTC 把液冷从配套件定义为关键出厂件，对液冷供应链企业的判断依据进一步向设计、制造与成本三处延伸。一是设计端：新一代平台整机全液冷、机柜取消风扇，单芯片功耗最高升至 2300 瓦，散热覆盖率由约 80%提升至 100%，冷板、歧管、汇流排与光模块罩随之重构，散热由机柜配套变为平台级定义。二是制造端：模块化 AI 工厂更强调液冷部件的模块化预制能力，将 7 个液冷机柜、约 17 公里线缆、45 度水路在工厂预装并完成打压验证，现场部署由前期约 6 个月压缩到最快 14 天，交付物由部件变为可预装模块，考核项从方案设计转到批量一致性、出厂测试与全球交付半径。三是成本端：45℃中温水方案已具备工程可行性，多数气候可少开冷水机组、依靠室外干冷器排热， 2 吉瓦规模测算日节水 5400 万升，数据中心选址的水约束开始弱化，一次侧体现为结构变化。我们判断随着单柜液冷价值量进一步提升、模块化预制方舱方案的成熟，将触发全链重验证与订单重新分堆，具备量产一致性、出厂验证与海外交付能力的厂商将率先兑现业绩，四季度至 2027 年一季度为验证窗口，继续看好液冷板块配置价值。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

总体观点：新船价格指数连续 6 个月回升，半导体设备订单持续景气 1
专用设备重点子行业观点 2
工程机械 2
半导体设备 3
AIDC 发电设备 3
PCB 设备 4
3C 设备 4
油服设备 5
电梯 5
轨交设备 5
矿山机械 5
温控设备 6
锂电设备 6
光伏设备 6
风电设备 7
船舶 7
通用设备重点子行业观点 7
人形机器人 7
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 9
仪器仪表 10
检测服务 10
本周涨跌幅情况 11
重大公告摘要 11
投资与收购兼并公告 11
其他重大公告 14
本周重要宏观数据/新闻 17
本周线上与线下调研 20
风险分析 20

仅供内部参考，请勿外传！

总体观点：物理 AI 发展提速，船舶订单持续景气

人形机器人：OpenAI 入局机器人赛道，Tesla 积极推动量产，物理 AI 发展提速。GPT-6 惊艳效果有望加速产业核心具身大脑发展，OpenAI 入局、Tesla 量产推进进一步明确产业趋势。未来 1-2 个月特斯拉有望发布 Optimus 非预编程任务视频，展现机器人能力。机器人公司积极推动“大脑”、“小脑”、“本体”等多维度能力建设，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，国内外预计催化不断，建议聚焦优质环节。

AIDC 发电设备：核心零部件环节制约燃机交付，行业供需缺口仍然延续。本周 Meta 将 2026 年资本开支指引下限由 1300 亿美元提高至 1350 亿美元，上限维持 1450 亿美元，算力基础设施投资需求延续；PJM 指出数据中心负荷增长与新增电源、电网建设进度存在错配，稳定、可调度电源的建设需求进一步凸显。此外，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，但单晶叶片、锻件、特种合金、发电机等上游环节仍然制约交付。国内方面，七〇三所自主研制、广瀚燃机承担系统集成及总承供货的首台套 40MW 级 CGT40 燃机发电机组实现并网，为国产机型后续批量推广积累现场运行数据与工程经验。**我们的观点：**全球燃机订单保持景气，美国燃气发电在建规模及 AIDC 相关项目占比同步提升。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。

9 月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。2026 年 9 月销售各类挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%。其中：国内销量 9911 台（含电动挖掘机 218 台），同比增长 7.16%；出口 12806 台（含电动挖掘机 65 台），同比增长 20.7%。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 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。

温控设备：GTC 定义液冷交付新标准，预制模块化和中温水打开价值重估空间。10 月 21 日柏林 GTC 把液冷从配套件定义为关键出厂件，对液冷供应链企业的判断依据进一步向设计、制造与成本三处延伸。一是设计端：新一代平台整机全液冷、机柜取消风扇，单芯片功耗最高升至 2300 瓦，散热覆盖率由约 80%提升至 100%，冷板、歧管、汇流排与光模块罩随之重构，散热由机柜配套变为平台级定义。二是制造端：模块化 AI 工厂更强调液冷部件的模块化预制能力，将 7 个液冷机柜、约 17 公里线缆、45 度水路在工厂预装并完成打压验证，现场部署由前期约 6 个月压缩到最快 14 天，交付物由部件变为可预装模块，考核项从方案设计转到批量一致性、出厂测试与全球交付半径。三是成本端：45℃中温水方案已具备工程可行性，多数气候可少开冷水

仅供内部参考，请勿外传！

机组、依靠室外干冷器排热， 2 吉瓦规模测算日节水 5400 万升，数据中心选址的水约束开始弱化，一次侧体现为结构变化。我们判断随着单柜液冷价值量进一步提升、模块化预制方舱方案的成熟，将触发全链重验证与订单重新分堆，具备量产一致性、出厂验证与海外交付能力的厂商将率先兑现业绩，四季度至 2027 年一季度为验证窗口，继续看好液冷板块配置价值。

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	24x	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	13x	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	26x	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	23x	业绩增长逐季度提速，业务经营稳健向好
迈为股份	56x	HJT 持续引领技术创新，半导体设备快速突破
领益智造*	31x	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

9 月挖机内外销继续共振向上，板块将迎来逐季度改善。2026 年 9 月销售各类挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%。其中：国内销量 9911 台（含电动挖掘机 218 台），同比增长 7.16%；出口 12806 台（含电动挖掘机 65 台），同比增长 20.7%。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

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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：核心零部件环节制约燃机交付，行业供需缺口仍然延续。本周 Meta 将 2026 年资本开支指引

仅供内部参考，请勿外传！

下限由 1300 亿美元提高至 1350 亿美元，上限维持 1450 亿美元，算力基础设施投资需求延续；PJM 指出数据中心负荷增长与新增电源、电网建设进度存在错配，稳定、可调度电源的建设需求进一步凸显。此外，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，但单晶叶片、锻件、特种合金、发电机等上游环节仍然制约交付。国内方面，七〇三所自主研制、广瀚燃机承担系统集成及总承供货的首台套 40MW 级 CGT40 燃机发电机组实现并网，为国产机型后续批量推广积累现场运行数据与工程经验。

我们的观点：全球燃机订单保持景气，美国燃气发电在建规模及 AIDC 相关项目占比同步提升。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。

供需缺口仍在，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

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

仅供内部参考，请勿外传！

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。**

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

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。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。展望全年，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

海外设备订单保持增长，存量矿山运维需求韧性较强。本周 Hudbay 与三菱商事批准 Copper World 铜矿项目建设，初始资本开支约 20.7 亿美元，目标于 2029 年下半年投产，为后续采矿、破碎磨矿及选矿设备采购提供项目基础。设备端，美卓三季度矿业新增订单同比增长 34%，其中设备订单增长 79%、后市场订单增长 11%；山特维克矿业业务订单增长 11%，后市场订单增长 16%，新增项目采购与存量矿山运维需求均有支撑。国内方面，华伍股份前三季度矿用卡车制动业务累计含税签单约 1.04 亿元，同比增长 314.6%；南矿拟以 1275 万美元收购印尼 BDLP 公司 51%股权。**我们的观点：**新建及扩建项目有望带动采矿装备、破碎磨矿和选矿设备需求，存量

仅供内部参考，请勿外传！

矿山持续运营则支撑备件、耐磨耗材及维修服务。持续看好具备海外客户基础、核心设备与耗材供应能力的企业，以及矿卡电动化、无人驾驶带来的结构性机会。**重点推荐：耐普矿机、三一国际、中创智领（郑煤机）、同力股份。**

温控设备

GTC 定义液冷交付新标准，预制模块化和中温水打开价值重估空间。10 月 21 日柏林 GTC 把液冷从配套件定义为关键出厂件，对液冷供应链企业的判断依据进一步向设计、制造与成本三处延伸。一是设计端：新一代平台整机全液冷、机柜取消风扇，单芯片功耗最高升至 2300 瓦，散热覆盖率由约 80%提升至 100%，冷板、歧管、汇流排与光模块罩随之重构，散热由机柜配套变为平台级定义。二是制造端：模块化 AI 工厂更强调液冷部件的模块化预制能力，将 7 个液冷机柜、约 17 公里线缆、45 度水路在工厂预装并完成打压验证，现场部署由前期约 6 个月压缩到最快 14 天，交付物由部件变为可预装模块，考核项从方案设计转到批量一致性、出厂测试与全球交付半径。三是成本端：45℃中温水方案已具备工程可行性，多数气候可少开冷水机组、依靠室外干冷器排热， 2 吉瓦规模测算日节水 5400 万升，数据中心选址的水约束开始弱化，一次侧体现为结构变化。我们判断随着单柜液冷价值量进一步提升、模块化预制方舱方案的成熟，将触发全链重验证与订单重新分堆，具备量产一致性、出厂验证与海外交付能力的厂商将率先兑现业绩，四季度至 2027 年一季度为验证窗口，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、金帝股份。**

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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，9 月新船价格指数 186.59，同比+0.55%、环比+0.13%，连续 6 个月回升，充分印证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. OpenAI 自研整机、GPT-6 展现强劲能力

9 月 GPT-6 Astra 发布，论文评测认为其已跨过“具身能力”的门槛，显著提升了机器人全身操作、指令导航、精细操作等任务能力，增强市场对于具身智能大脑发展的信心。

近日，奥尔特曼在播客访谈中表示，OpenAI 正在自研人形机器人，预计 2027 年推出演示样机。此外，OpenAI 已开放 27 个机器人相关岗位，覆盖运动控制、状态估计、执行器、整机行为开发、实体 AI 训练基础设施等。

2. 特斯拉 Optimus 量产有序推进

特斯拉致股东信中，明确北京时间 12 月 4 日 5:00 于得州超级工厂举行 2026 股东大会。其中包含一张 Optimus 图片，并且文件中提及 Optimus V3 已做好大规模量产准备，2026 年已推进首批 Optimus 生产线建设。

马斯克表示，预计大概一个月左右可以发布一段 Optimus 的视频，并且确保不是预先编排好的演示脚本，展示 Optimus 完成非预编程任务，大概还需要 1-2 个月。特斯拉人形机器人已在弗里蒙特工厂的大规模生产线上投产。Optimus 爬产预计呈现 S 曲线，但起始段斜率平缓、进展起伏不定。弗里蒙特产线绝大部分配套设施已经落地，设计目标年产百万，预计至少需要一年或更久达到周产 2 万台的年化产出水平。

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

仅供内部参考，请勿外传！

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：GPT-6 惊艳效果有望加速产业核心具身大脑发展，OpenAI 入局、Tesla 量产推进进一步明确产业趋势。未来 1-2 个月特斯拉有望发布 Optimus 非预编程任务视频，展现机器人能力。机器人公司积极推动“大脑”、“小脑”、“本体”等多维度能力建设，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，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

出口增长延续，龙头新能源与智能化布局持续推进。需求端：9 月份行业叉车销量 15.18 万台，同比增长 16.4%，其中国内销售 9.03 万台，同比增长 11.3%，出口 6.15 万台，同比增长 24.8%，海外市场继续贡献增长。本周杭叉可转债方案获股东会审议通过，拟募集资金不超过 22.59 亿元，用于叉车机器人、新能源叉车扩建、研发及补充流动资金，相关布局进一步推进。凯傲仓储自主车辆已投入客户日常运营，并获得机器人追加采购，智能化应用进一步获得交付与复购验证。**我们的观点：**海外市场拓展、平衡重叉车锂电替代及智能物流应用扩展，仍是行业中长期成长的重要方向。中长期具备渠道覆盖、制造成本和本地服务优势的龙头，有望通过产品升级与全球化布局提升竞争力。看好国内叉车龙头海外业务拓展及新能源、智能化产品升级带来的成长机会。**重点关注：【安徽合力】【杭叉集团】**。

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%。

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。

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**

仅供内部参考，请勿外传！

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：9 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

9 月头部企业订单表现平稳，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 9 月，中国金属切削机床产量为 8 万台，同比增加 12.5%，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，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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。**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，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。

仅供内部参考，请勿外传！

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(%)
603278.SH	大业股份	金属制品	61.05
003021.SZ	兆威机电	机械基础件	50.11
301413.SZ	安培龙	仪器仪表	49.83
301502.SZ	华阳智能	工控	49.03
300007.SZ	汉威科技	仪器仪表	47.01
688686.SH	奥普特	机器视觉	44.07
300307.SZ	慈星股份	纺织服装设备	37.75
688160.SH	步科股份	工控	36.17
688400.SH	凌云光	机器视觉	35.73
002164.SZ	宁波东力	机械基础件	33.18

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	-46.92
688361.SH	中科飞测-U	半导体设备	-23.05
688072.SH	拓荆科技	半导体设备	-22.5
002058.SZ	威尔泰	仪器仪表	-21.0
001225.SZ	和泰机电	其他专用机械	-18.47
688120.SH	华海清科	半导体设备	-17.71
688652.SH	京仪装备	温控设备	-17.2
300756.SZ	金马游乐	其他专用设备	-16.38
002667.SZ	鞍重股份	重型机械	-16.21
002980.SZ	华盛昌	仪器仪表	-16.0

资料来源：Wind，中信建投

重大公告摘要

投资与收购兼并公告

【冰轮环境：发布 收购兼并】公司以自有资金 70,250.54 万元收购烟台铭祥控股有限公司 45%股权，已支付全部股权转让价款，标的公司已完成股东变更登记。交易完成后，公司持有烟台铭祥 45%股权，控股股东烟台国丰持有 22%股权，烟台铭祥成为公司控股子公司并纳入合并报表范围。

【南矿集团：发布 收购兼并】公司拟以自有或自筹资金 1,275 万美元收购印度尼西亚 PT. BINA DAYA LAHAN

仅供内部参考，请勿外传！

PERTIWI 公司 51%股权，以标的公司全部股权估值 2,500 万美元为定价基础，向矿产资源领域延伸布局。本次交易不构成关联交易或重大资产重组，尚需履行境内外审批备案手续。

【锋龙股份：发布 资产出售】公司子公司昊龙电气拟向泰硕承远转让浙江毅闯科技有限公司 100%股权及相关债权，交易总价 4,266 万元，其中股权转让价款 4,146 万元、债权转让价款 120 万元。交易完成后，毅闯科技不再纳入合并报表范围。

【开创电气：发布 股权转让】公司拟以 0 元向燕谷汇智出售燕谷智能 17%股权，旨在优化产业布局及资源配置、调动标的公司管理团队和核心技术人员积极性。转让完成后，公司对燕谷智能的持股比例由 60.50%降至 43.50%，燕谷智能将不再纳入合并报表范围。

【科新机电：发布 收购兼并】公司通过业绩考核股权补偿取得参股公司科德孚控制权，技术出资方科立孚无偿转让科德孚 23.84%股权的事项已完成工商变更。公司持股比例由 38.41%升至 62.25%，科德孚自 2026 年 10 月起纳入公司合并财务报表范围。

【机器人：发布 增资扩股】公司全资子公司新智投旗下点石科技公开挂牌增资，拟引入 6 家投资者，合计增资 11,351 万元，认购增资后 69.5910%股权。其中关联方沈阳机器人产业发展集团拟出资 1,000 万元。增资完成后，公司间接持有点石科技的股权比例将降至 30.4089%，点石科技不再纳入合并报表范围。

【永达股份：发布 收购兼并、资产重组】公司拟通过发行股份及支付现金购买江苏金源高端装备有限公司 49%股权并募集配套资金。深交所并购重组审核委员会定于 2026 年 10 月 30 日召开会议审核本次交易，交易尚需取得深交所审核通过及证监会注册等批准后方可实施。

【建设机械：发布 资产重组】公司拟通过发行股份及支付现金购买蒲城清洁能源化工有限责任公司 100%股权，并向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组及关联交易，不导致公司控制权变更。

【交大思诺：发布 收购兼并】公司拟通过发行股份及支付现金购买北京北交信通科技有限公司 60.28%股权并募集配套资金。目前公司及标的公司正在组织加期审计及财务数据更新，尚未发现可能导致交易撤销、中止或方案实质性变更的事项。

【中南文化：发布 资产重组】公司拟通过发行股份及支付现金购买苏龙热电 57.30%股权及江阴热电 50%股权，并募集配套资金，预计构成重大资产重组及关联交易。截至公告披露日，交易相关方仍需就交易细节进一步沟通，相关工作正在推进，尚未发现其他可能导致交易撤销、中止或方案实质性变更的事项。

【*ST 禾信：发布 收购兼并、资产重组】公司披露重组报告书注册稿，拟通过发行股份及支付现金购买上海量羲技术有限公司 56%股权，交易价格 38,192 万元，并募集不超过 15,040 万元配套资金，用于支付现金对价、中介费用及税费。标的主营极低温、极微弱信号测量调控设备研发、生产与销售，本次交易构成关联交易。

【航天动力：发布 资产出售】公司公开挂牌转让江苏航天动力机电有限公司 51%股权，第二次挂牌期间征集到江苏大中电机股份有限公司一个意向受让方，已通过资格审核并足额缴纳保证金，成交价 2,080.31 万元。截至公告披露日，双方尚未签署产权交易合同，本次交易不构成关联交易。

【三超新材：发布 资金投向】公司拟使用不超过 27,000 万元自有或自筹资金，参与竞拍无锡尚德太阳能电力有

仅供内部参考，请勿外传！

限公司 P3 工厂的房屋建筑物、土地使用权及机器设备等资产，主要用于公司日常经营及子公司电池技术研发实验基地建设。

【强瑞技术：发布 资金投向】公司就龙华区总部基地建设项目所涉土地，与深圳市规划和自然资源局龙华管理局签署土地出让合同。宗地位于深圳市龙华区观澜街道，面积 13,393.26 平方米，规定建筑面积 51,560 平方米，土地价款 1,970 万元；总部基地项目原计划总投资 30,649.33 万元。

【昊志机电：发布 资金投向】公司及子公司就昊志高端装备智造产业园二期签署招商引资合同及补充协议，项目拟用地约 241 亩，由投资主体根据经营计划、市场情况及实际需要分期投入。具体投资金额和进度以内部决策及实际到位资金为准，相关约定不构成投资金额或业绩承诺。

【精创电气：发布 对外投资】公司拟与中科天粒、环境研究院共同设立安徽中科精创光电科技有限公司，注册资本 2,000 万元，其中公司现金出资 1,200 万元、持股 60%。新公司主要从事大气环境颗粒物监测领域，研发、生产及销售光学粒子分析仪器、光电监测模块等产品，设立后纳入合并报表范围。

【吉冈精密：发布 资金投向、资产出售】公司拟调整泰国生产基地建设规划，项目总投资维持 22,900 万元不变，拟出售一期已购置的现有厂房，预计处置金额不超过 1,500 万元，并利用已购置的预留土地 33.252 亩提前启动二期建设。调整主要考虑当地建造成本上升，以及现有厂区与新地块分离带来的物流和管理成本。

【国茂股份：发布 对外投资】公司以自有资金 4,400 万元认购上海中汇金玖十六期私募投资基金合伙份额，约占基金份额 30.66%。该基金本轮增资已完成，相关工商变更及基金业协会备案更新手续亦已办理完毕。

【速达股份：发布 资金投向】公司以债权转股权方式向空港速达、鄂尔多斯速达分别增资 38,238.99 万元、4,227.48 万元，两家公司已完成工商变更。增资后注册资本分别增至 48,238.99 万元、9,227.48 万元，本次增资不涉及现金流转。

【杰瑞股份：发布 资金投向】公司拟终止“数字化转型一期项目”，将剩余募集资金及累计理财收益、利息等转投“天然气产业园改扩建项目”和“发电机组设备及关键配套设备产业化项目”。截至 9 月 30 日，原项目募集资金余额 105,987.15 万元，占募集资金净额 42.61%，本次用途变更尚需股东会审议。

【海希通讯：发布 资金投向】公司拟将已建成投用的“希姆科技生产基地及辅助用房建设项目”结项，并终止“工业无线遥控设备生产线扩建项目”，主要因已投入部分能够满足现阶段生产和市场需求。相关剩余募集资金拟永久补充流动资金、用于偿还银行借款。

【博隆技术：发布 资金投向】公司拟将“智能化粉粒体物料处理系统扩能改造项目”达到预定可使用状态的时间，由 2028 年 1 月延至 2030 年 1 月。项目实施主体、方式及资金用途不变，延期主要结合业务规划与实际经营需要安排。

【科瑞技术：发布 资金投向】公司“新能源电池智能制造装备产业园项目”已达到预定可使用状态，现予以结项。对应募集资金已全部使用完毕，不存在募集资金节余，相关专户已完成注销，募集资金三方监管协议相应终止。

【金马游乐：发布 资金投向】公司 2021 年度定增募投项目“华中区域总部及大型游乐设施研发生产运营基地项目（一期）”已完成建设并达到预定可使用状态，相关项目全部结项、募集资金专户全部注销。账户剩余 142.82

仅供内部参考，请勿外传！

万元主要为利息收入，已按规定转入基本账户。

其他重大公告

【国机重装：发布 增发预案】公司拟向控股股东国机集团发行 A 股，募集资金不超过 44,385 万元，全部用于补充流动资金，由国机集团现金认购。本次发行构成关联交易，尚需履行国资审批、股东会审议、上交所审核及证监会注册等程序，发行完成后控制权不变。

【德马科技：发布 可转债预案】公司拟发行不超过 70,151.50 万元可转债，期限 6 年，募集资金用于智能物流装备核心部件生产及研发、智能物流装备及具身智能系统研发中心、工业智能数据采集终端、永磁电机项目及补充营运资金。方案尚需股东会审议、上交所审核和证监会注册。

【英威腾：发布 增发方案修订】公司修订 2026 年度定增方案，拟募集不超过 50,000 万元，用于苏州英威腾三期高端装备智造项目和中山研发中心项目。新增单一认购对象及其关联方、一致行动人的认购和持股上限安排，原则上不得超过发行前总股本 3%，并要求出具不谋求控制权承诺。

【均普智能：发布 增发发行结果】公司以 7.12 元/股发行 144,020,247 股，募集资金总额 102,542.42 万元、净额 101,130.52 万元，新增股份已于 10 月 22 日完成登记，占发行后总股本 10.49%，锁定期 6 个月。本次发行不导致控股股东和实际控制人变更。

【美利信：发布 增发审核进展】公司向特定对象发行股票申请获深交所上市审核中心审核通过，认为公司符合发行条件、上市条件及信息披露要求，后续将按规定报证监会履行注册程序。本次发行尚需取得证监会同意注册后方可实施。

【金道科技：发布 可转债注册稿】公司更新并提交可转债募集说明书注册稿等申请文件，拟发行规模不超过 30,572.30 万元。该申请此前已获深交所上市审核委员会审核通过，本周披露属于注册材料更新，尚需履行证监会注册程序。

【申菱环境：发布 可转债发行】公司推进“申菱转债”发行，发行规模 100,000 万元、期限 6 年，初始转股价格 95.49 元/股，原股东优先配售与网上申购于 10 月 20 日进行。募集资金主要投向液冷温控产品相关业务。

【惠通科技：发布 重大合同】公司作为联合体牵头人，与巴马格惠通共同签署新纶化纤年产 30 万吨涤纶化纤项目相关设备采购及安装合同，合同总额 36,576.30 万元，占 2025 年营业收入 62.22%。截至本周最新公告，公司已收到买方预付款，合同正式生效，计划于 2027 年 8 月 8 日前完成安装调试及交付，业绩影响取决于实际执行和收入确认进度。

【九州一轨：发布 重大合同】公司全资子公司晶禧半导体与光模块头部客户签署晶圆划片代加工服务合同，含税总额 3,407.21 万元。公司初步测算，本次交易预计产生的利润总额超过最近年度经审计净利润的 50%，且超过 500 万元，收入将按合同执行及会计准则分期确认。

【华锐精密：发布 业绩预告】公司预计前三季度归母净利润 30,000 万—34,000 万元，同比增长 118.27%—147.37%；扣非净利润 29,500 万—33,500 万元，同比增长 117.59%—147.09%。主要受产品提价带动收入及整体毛利率提升，以及费用管控和规模效应推动期间费用率下降影响。

仅供内部参考，请勿外传！

【*ST 天宜：发布 业绩预告】公司预计前三季度营业收入 32,000 万—38,000 万元，同比下降 32.68%—43.31%；归母净亏损 22,000 万—28,000 万元，同比减亏 24.53%—40.70%；扣非净亏损 21,000 万—27,000 万元，同比减亏 22.60%—39.80%。

【长龄液压：发布 回购预案】公司拟使用自有或自筹资金 7,000 万—13,000 万元回购股份，价格不超过 92.47 元/股，期限 12 个月，拟用于员工股权激励或员工持股计划，未按规定期限使用的部分将注销。

【星球石墨：发布 回购方案及首次回购】公司拟以自有资金 3,000 万—6,000 万元回购股份，价格上限 33.51 元/股，期限 12 个月，用于员工持股计划或股权激励。10 月 23 日首次回购 49,283 股，占总股本 0.03%，支付 98.27 万元；另拟将既有 50 万股回购股份用途改为注销、减少注册资本，相关事项尚需股东会审议。

【真兰仪表：发布 回购报告书】公司拟使用部分超募资金及自有资金 8,000 万—16,000 万元回购股份，价格不超过 20 元/股，期限为股东会审议通过后 12 个月，拟用于股权激励、员工持股计划或转换公司发行的可转债。

【日联科技：发布 回购提议】公司董事长、实际控制人刘骏提议使用自有或自筹资金 5,000 万—10,000 万元回购股份，用于员工持股计划或股权激励，期限拟为董事会审议通过后 12 个月。该事项仍处于提议阶段，需履行相关审议程序。

【凯格精机：发布 回购提议】公司控股股东、实际控制人、董事长邱国良提议使用超募资金 1,500 万—3,000 万元回购股份，用于股权激励或员工持股计划，期限拟为股东会审议通过后 12 个月，具体方案尚需审议。

【智信精密：发布 回购提议】公司董事长李晓华提议使用自有或自筹资金 1,000 万—1,500 万元回购股份，用于员工持股计划或股权激励，价格上限不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日均价的 150%，具体方案尚需董事会审议。

【柳工：发布 股权激励】公司拟授予限制性股票 5,523.095 万股，占总股本 2.70%，其中首次授予 4,936.10 万股、预留 586.995 万股，授予价格 5 元/股，首次激励对象不超过 1,509 人。以 2025 年为基数，2027—2029 年营业收入增长考核分别不低于 20%、34%、50%，同时设定净资产收益率、营业收现率等要求；方案尚需广西国资委批准及股东会审议。

【大族数控：发布 股权激励】公司拟授予第二类限制性股票 1,223 万股，占总股本 2.50%，其中首次授予 978.40 万股、预留 244.60 万股，授予价格 115.40 元/股，首次授予对象 536 人。首次授予部分考核年度为 2027—2029 年，设置净利润增长率及累计增长率考核，2027 年较 2026 年净利润增长触发值 24%、目标值 30%。

【众合科技：发布 员工持股计划】公司第五期员工持股计划拟募集不超过 5,800 万元，参与人数不超过 250 人，股票来源为公司回购股份，拟持有不超过 1,400 万股、占总股本不超过 2.07%。资金来源为员工合法薪酬、自筹资金等，计划尚需股东会批准。

【必创科技：发布 股权激励】公司确定 10 月 19 日为首次授予日，以 7.61 元/股向 9 名激励对象授予 429 万股第二类限制性股票。激励对象包括高级管理人员、中层管理人员及核心骨干员工。

【强瑞技术：发布 股权激励】公司 10 月 22 日向 43 名激励对象授予 2026 年激励计划预留股票期权 41.10 万份，行权价格 109.85 元/份；同时向 4 名激励对象授予 2025 年计划预留股票期权 9.338 万份及限制性股票 4.662 万股，行权价、授予价分别为 65.18 元/份、32.31 元/股。2025 年计划授予公告。

仅供内部参考，请勿外传！

【普源精电：发布 股权激励】公司确定 10 月 23 日为授予日，授予限制性股票 51.2102 万股，占总股本 0.2343%，其中第一类 19.4815 万股、第二类 31.7287 万股。根据激励对象类别及股票类别，授予价格分别为 30.94 元、34.04 元、37.13 元及 40.23 元/股。

【哈空调：发布 股份增持】截至 10 月 23 日，公司控股股东工投集团及一致行动人电碳厂在本轮计划中累计增持 383.35 万股，占总股本 1%，增持金额 1,756.77 万元，增持计划已实施完毕。

【新柴股份：发布 股份增持】公司实际控制人的一致行动人王玲玲增持计划时间过半，已累计增持 275.64 万股，占总股本 1.14%，支付约 2,695.33 万元。原计划增持金额不低于 1,750 万元、不超过 3,500 万元，计划尚未实施完毕。

【宇晶股份：发布 股份增持】实际控制人之一杨佳葳增持计划时间过半，截至 10 月 20 日累计增持 12.68 万股，占总股本 0.0475%，支付 503.45 万元。其及一致行动人合计持股比例升至 36.2192%，原计划增持 500 万—1,000 万元。

【锐科激光：发布 股份增持】公司部分董事、高级管理人员增持计划时间过半，合计增持 5 万股，支付 162.07 万元。其中董事长陈星星增持金额已超过承诺下限，其增持计划实施完成，其他相关人员增持计划继续实施。

【润邦股份：发布 股份增持】深圳毕升旗下基金于 10 月 20 日增持公司 10 万股，占总股本 0.0113%，深圳毕升通过旗下基金合计持股比例由 4.9937%升至 5%以上。本次权益变动不导致控股股东和实际控制人变更。

【工大科雅：发布 协议转让】中国系统向鸿跃新能协议转让公司 1,270.50 万股、占总股本 10.54%的股份，已于 10 月 20 日完成过户。受让方承诺 18 个月内不转让本次取得的股份，本次转让不涉及公司实际控制人变化。

【海默科技：发布 协议转让】第一大股东新越征程向范中华、杨宝和合计转让 5,926.10 万股，占总股本 10.80%，已办理完成过户。其中范中华受让 5%、杨宝和受让 5.80%，受让股份锁定 18 个月，本次转让不导致控股股东及实际控制人变更。

【*ST 威领：发布 股份增持、控制权事项】山南锑金拟以取得公司控制权为目的，通过集中竞价及司法拍卖等方式继续增持不少于 2,065.23 万股，包含此前已竞得但尚未完成裁定及过户的 1,285 万股。其中本周披露的 1,000 万股司法拍卖成交价为 26,082 万元，不能将该部分竞拍股份视为已完成过户。

【佳力图：发布 股份减持】控股股东楷得投资累计减持 1,601.14 万股，占总股本 2.95%，减持金额 12,323.13 万元，并提前终止剩余计划。公告同时披露，相关人员误操作导致持股比例降至 25%时未及时停止交易并履行披露义务，超减持 37.44 万股、占总股本 0.07%。

【威派格：发布 股份减持】控股股东李纪玺通过集中竞价累计减持 15,100 股，占总股本 0.0026%，未通过大宗交易减持，并决定提前终止本次减持计划。

【秦川机床：发布 股份减持结果】股东陕西产投原计划减持不超过 1,023.15 万股、占总股本 1%。截至 10 月 19 日减持期限届满，陕西产投未实施本次减持，持股数量不变。

【汉钟精机：发布 股份减持结果】公司部分董事、高级管理人员原计划合计减持不超过 20.03 万股、占总股本 0.0375%。截至 10 月 19 日计划期限届满，相关人员均未减持股份。

仅供内部参考，请勿外传！

【锐翔智能：发布 股份减持计划】持股 5%以上股东范琦拟在公告披露 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价减持不超过 65.94 万股，占总股本不超过 1%，原因为自身资金需求。

【花溪科技：发布 股份减持计划】股东众汇科技中心拟减持不超过 111.60 万股，占总股本 1.9744%。公司实际控制人孟家毅间接持有的股份不参与本次减持，现任董事、高管间接持股的减持比例不超过 25%。

【恒立液压：发布 股份质押】控股股东恒立控股质押 5,000 万股，占其持股 10.09%、占公司总股本 3.73%，用于自身资金需求。本次质押后，其累计质押股份为 5,000 万股。

【赛腾股份：发布 股份质押】股东孙丰质押 740 万股，占其直接持股 11.31%、占公司总股本 2.10%，用于股权类投资。质押后累计质押 1,418.36 万股，占其直接持股 21.68%、占总股本 4.02%。

【东方精工：发布 股份质押】控股股东唐灼林办理补充质押 822 万股，占其持股 3.18%、占公司总股本 0.68%，质权人为中信建投证券，本次质押股份不涉及业绩补偿义务。

【必创科技：发布 股份质押】控股股东、实际控制人代啸宁质押 1,100 万股，占其持股 49.93%、占总股本 5.38%，用于借新还旧；同时解除质押 974 万股，占总股本 4.76%。

【信邦智能：发布 股份质押】控股股东信邦集团质押 360 万股，占其持股 10.11%、占总股本 3.26%，用于融资担保，本次质押股份不负担重大资产重组业绩补偿义务。

【中坚科技：发布 境外发行终止】公司基于市场环境及自身发展规划的综合考量，决定终止发行 H 股并在香港联交所主板上市事项。公司表示当前经营正常，终止本次发行不会对经营业绩和财务状况产生重大影响，未来可能结合资本市场环境及业务需求择机重新申报。

本周重要宏观数据/新闻

2026 年 10 月 18 日

1、国务院总理李强在北京出席 2026 世界传统医药大会开幕式并致辞。李强指出，中医药治疗疾病，强调整体观、和谐观，讲究系统施治、固本培元。经济治理也是如此。世界各国是一个有机整体，没有哪个国家能够独善其身，没有哪种模式能够包治百病，应当多一些包容调和的智慧、少一些零和博弈的执念，多一些同舟共济的担当、少一些以邻为壑的短视，共同守护好世界的繁荣。

2、中国人民银行行长潘功胜出席第 54 届国际货币与金融委员会会议。潘功胜指出，贸易摩擦和保护主义通过影响供应链、推升通胀、扰乱市场预期等因素拖累全球经济。同时，新一轮科技革命和产业变革加速突破，既蕴含巨大机遇，也面临治理挑战。各国应加强政策协同，降低经营主体面临的不确定性，坚定支持多边贸易体制，抵制一切形式的保护主义措施。

3、2026 年以来，北京市锚定首发经济关键引领作用，坚持市区联动、精准发力，用好“三新”试点建设资金，持续吸引国内外知名品牌来京开设首店、举办首发活动。今年 1-9 月，全市新增实体首店 766 家，举办首发、首秀、首展、首演活动 893 场。

仅供内部参考，请勿外传！

2026 年 10 月 19 日

1、国务院副总理何立峰 10 月 18 日晚在钓鱼台国宾馆会见中投公司国际咨询委员会委员。何立峰表示，当前中国经济总体平稳、向新向优。“十五五”时期，中国将坚定不移扩大高水平对外开放，深化金融体制改革，希望委员们继续为中国改革开放和中投公司发展建言献策，持续发挥桥梁纽带作用，积极支持中国经济发展和中外交流合作。中投公司国际咨询委员会委员表示，对中国经济前景和金融市场发展充满信心，愿继续发挥自身优势，为深化中外互利合作贡献力量。

2、国家统计局将于 10 月 19 日发布前三季度经济运行数据。机构普遍预测，三季度经济运行有望延续向好态势。步入 9 月以来，经济运行积极因素持续增多。前三季度，出口同比增长 16.4%，其中第三季度出口规模首次突破 8 万亿元，增长 22%。9 月以来，国内服务消费、基建投资等领域升温，积极信号显现。相关增量政策加快落地，四季度经济动能有望继续回升。

3、11 月 18 日至 19 日，亚太经合组织（APEC）第三十三次领导人非正式会议将在深圳举行。海关总署数据显示，今年前三季度，中国对 APEC 其他经济体进出口 24.07 万亿元，同比增长 23.9%。东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位。开放的中国市场与开放的亚太，正在互为机遇，有望互相成就。

2026 年 10 月 20 日

1、国家统计局公布数据显示，今年前三季度国内生产总值（GDP）为 107.11 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。规模以上工业增加值、服务业增加值、社会消费品零售均出现好转，固定资产投资企稳，房地产开发投资则继续加速下滑。新动能对经济增长的贡献率继续保持在 40%以上。

2、前三季度我国二手房交易网签面积同比增长 10.7%，增速进一步加快。9 月末新建商品房待售面积同比下降 1.5%，连续 7 个月同比下降。70 个大中城市房价方面，9 月份，新房、二手房价格环比上涨城市数量均比 8 月增加，一线城市二手房价格连续 7 个月环比上涨且涨幅扩大，二三线城市环比降幅总体收窄。一二三线城市整体同比降幅均收窄，其中上海二手房价同比上涨 0.8%，成为全国首个二手房价同比上涨的城市。

3、10 月 19 日，在 2026 金融街论坛年会开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布即将推动出台一系列政策措施，包括设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、扩大常备借贷便利的适用机构范围、推动债券市场互联互通落地、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务等。货币政策框架转型方面，央行将研究择机把公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。推动贷款利率定价基准更加多元，并退出存贷款基准利率。央行将密切跟踪研判人工智能发展的宏观影响，前瞻性做好政策考量和准备，稳妥推进人工智能在金融领域的应用。

4、国家统计局公布数据显示，9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%。前三季度全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%；房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%，其中住宅投资 41125 亿元，下降 20.5%。9 月份社会消费品零售总额 42433 亿元，同比增长 1.1%，前三季度累计增速亦为 1.1%。

5、金融监管总局局长丁向群表示，将研究完善差异化考核评价体系，推动金融机构有所为有所不为，因地制宜推进中小机构减量提质。大力规范市场秩序，督促机构摒弃规模情结，严肃治理不合规营销行为，严厉惩治金

仅供内部参考，请勿外传！

融“黑灰产”。推动资金配置更加适应转型所需，鼓励外资机构参与更多业务试点。

6、十一部门联合发布指导意见，支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心。指导意见提出，到2030年，支持科技创新全链条金融服务体系更加健全，直接融资占比明显提升，区域金融服务一体化格局基本形成。

7、商务部会同相关部门联合发布公告，对盾构机等物项实施出口管制，优化调整无人机、挖泥船相关物项出口管制措施。相关措施将于11月18日起正式实施。同时，商务部、海关总署进一步优化两用物项出口管制质疑和鉴别工作有关事项。

8、九部门发布《关于加快推进科技兴商的意见》，提出18条具体举措，统筹推进商品消费提质、服务消费扩容、流通效率提升与场景融合创新，提升人工智能、大数据、物联网、云计算、区块链、数字孪生、具身智能等新技术应用水平。

9、国家外汇局拟集中推出一批增量措施，支持企业参与国际市场。一是推出经常项目便利化一揽子政策；二是推出优化资本项目外汇管理一揽子政策；三是推动外汇市场开放发展，扩大证券公司结售汇业务试点。

2026年10月21日

1、国家发改委表示，将会同有关部门及时出台实施增量政策，推动存量政策与增量政策协同发力，确保经济运行保持在合理区间。正在研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030年），并将加快推动印发实施；合理提高公共服务支出占财政支出比重；加强新型政策性金融工具对民间投资项目的支持力度；进一步优化实施全链条推动重点产业发展、优化算力设施布局等政策。

2、中国10月LPR出炉，1年期LPR为3%，5年期以上LPR为3.5%，均连续17个月保持不变。东方金诚首席宏观分析师王青认为，短期内LPR报价下调的可能性不大。综合考虑经济金融形势，预计2027年央行有望全面降息10到20个基点，届时将引导LPR报价跟进下调。

3、美国国土安全部发布针对DeepSeek的联邦采购排除和移除命令，美方以窃取商业秘密为由对中国5家企业实施制裁。商务部对此回应称，中国人工智能企业的快速发展，得益于长期深耕基础研究、持续创新投入，是坚持科技自主创新与开放合作的成果。敦促美方纠正错误做法，否则将采取必要措施予以回应。

4、工信部正在研究起草新一代智能制造的有关政策措施，加快推动人工智能与制造业深度融合。工信部将重点做好梯度培育智能工厂、创新发展智能装备、加快智能技术攻关和推广应用以及深化智能制造国际合作等四方面工作。

5、中国人民银行原行长周小川表示，技术演进无疑会面临部分投资失败、部分投资成功的局面。考虑到如今有如此巨额的资金流向人工智能及相关基础设施，一旦其中一部分失败，就可能引发金融动荡，并酿成危机。因此，应当开展研究并做好预案，在政策工具箱中储备相应的政策工具，以应对这类动荡和影响。

6、央行发布公告称，为支持外资人民币业务清算行做好流动性管理、更好服务境外人民币业务，境外央行类机构回购工具的操作对象纳入外资人民币业务清算行，操作要素按照现行境外央行类机构回购工具执行。

2026年10月22日

仅供内部参考，请勿外传！

1、国务院总理李强同俄罗斯总理米舒斯京共同主持中俄总理第三十一次定期会晤。双方一致认为，推进经贸投资、能源资源、互联互通、航空航天、金融、工业等重点领域合作，培育人工智能、生物技术、数字经济等前沿领域发展新动能。双方还达成经贸、航天、科技、教育等领域合作文件。

2、我国工业和信息化领域碳排放双控重点任务目标明确：到 2030 年，建设国家级零碳工厂和零碳算力设施 500 个左右，规模以上工业单位增加值二氧化碳排放比、能耗比较 2025 年分别降低 17%、10%以上。

3、据上海海关统计，今年前三季度，长三角区域进出口总值 15.19 万亿元，规模创历史同期新高，同比增长 20.3%，占全国进出口总值的 38%，连续 19 个月实现增长。

2026 年 10 月 23 日

1、国家发改委公布《对外投资管理办法》，自 2026 年 12 月 1 日起施行。近年来，少数国家（地区）采取歧视性措施，一些国家（地区）局势动荡、政策多变。针对上述问题，办法完善了重大不利情况报告、境外再投资报告等制度，更好保护对外投资权益，防范应对境外风险。

2、八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》，全面部署未来五年产业基础高级化建设任务，主要内容包括加强产业基础领域通用大模型和行业大模型研发布局；实施工业数据筑基行动，培育数据合作联合体等。

3、商务部数据显示，1-9 月，全国实际使用外资金额 5488.1 亿元，同比下降 4.3%。9 月当月实际使用外资同比增长 2.5%。其中，高技术产业实际使用外资 2285.3 亿元，同比增长 33.8%，占全国实际使用外资的 41.6%，同比提升 11.9 个百分点。

本周线上与线下调研

线上调研：艾迪精密,民爆光电,大族数控,华测检测,大族激光
线下调研：武汉玻璃基板与面板级封装产业研讨会,英诺激光

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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