仅供内部参考，请勿外传！

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

机械设备

报告日期：2026 年 10 月 26 日

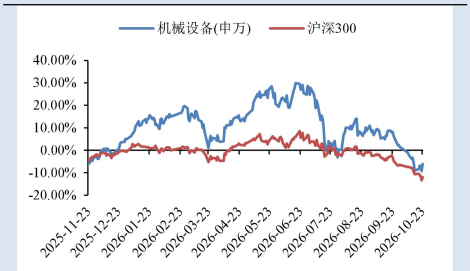
关注人形机器人物理 AI、半导体设备与工程机械出口

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《机器人列入“智能商品”，装备端需求边界拓宽—机械设备行业事件点评》2026.10.21

《高机内外销两旺，叉车出口与电动化共振—工程机械行业数据点评》2026.10.19

《关注工程机械、人形机器人及核聚变等板块—机械设备行业周报》2026.10.19

摘要：

本周（2026.10.19-2026.10.23）机械设备行业上涨 5.06%，在 31 个申万一级行业中排名第 2 位，为上周深跌后的强势修复。子行业中，自动化设备（+13.9%）、工程机械（+5.85%）、专用设备（+1.99%）、通用设备（+1.67%）、轨交设备 II（+0.16%）。行业反弹由两条线驱动：一是物理 AI 主题事件密集落地带动机器人链修复，二是上周估值压缩后的超跌回补。

我们维持行业“推荐”评级，建议关注①出口链（工程机械）：广交会一期 18.9 万境外采购商、同比+13.3%，国机重工一期收获超 400 万美元全系列工程机械订单，出口订单能见度仍在延长；②AI 链（半导体设备）：SEMI 上调 2026 年全球设备销售额至 1659 亿美元、同比+23.2%创历史新高，中微公司全球首台高选择性刻蚀设备付运，扩产与技术替代双兑现；③自动化链（机器人）：16 项人形机器人/工业机器人国标出台补上规范底座，一汽人形机器人进入总装产线验证，产业从“表演”向“上岗”的进度条继续推进。

- **自动化设备。**上周自动化设备上涨 13.9%，为五个子行业之首。我们认为主要受以下事件催化：①10 月 20 日英伟达柏林 GTC 把议题重心从“卖 GPU”转向“卖 AI 工厂”，物理 AI 成为核心叙事；②10 月 22 日宇树举办 2026 世界物理 AI 大会；③10 月 23 日市场监管总局批准发布人工智能、人形机器人、工业环境机器人等 16 项国家标准（515 项国标的一部分），统一技术规范、划定安全底线，为规模化部署提供制度底座。从产业端看，中国一汽在 2026 世界智能网联汽车大会展示全栈自研的多形态人形机器人，轮臂机器人已进入总装产线等真实生产场景验证，整机厂自用场景的导入比发布会更有信息量。有业绩贡献的 tier1，以及具备连续化、自动化量产能力的零部件企业，有望在整机放量时守住份额与毛利。建议关注：拓普集团（601689.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、中大力德（002896.SZ）等。

- **工程机械。**上周工程机械上涨 5.85%，出口链继续兑现。第 140 届广交会第一期 10 月 19 日闭展，18.9 万名境外采购商到会、比上届同期增长 13.3%，国机重工收获超 400 万美元订单，涵盖挖掘机、平地机、装载机、压路机、推土机、摊铺机等全系列，海外需求不再局限于单一机种。我们认为出口链是当前较为确定的增量，维持“出海优先于内需”的判断。建议关注三一重工（600031.SH）、徐工机械（000425.SZ）、中联重科（000157.SZ）、

请认真阅读文后免责条款

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

恒立液压（601100.SH）等。

- **专用设备。**上周专用设备上涨 1.99%，部分测试设备回调但设备主线在继续走强。本周①中微公司全球首台 Primo Domingo 高选择性刻蚀设备付运国内重要集成电路研发制造客户，填补国内下一代 3D 器件制造关键刻蚀工艺自主化空白；②SEMI 预计 2026 年全球半导体制造设备销售额 1659 亿美元、同比+23.2%创历史新高，并预计行业增长持续至 2028 年（2028 年 2295 亿美元）。本周板块内部出现分化，设备平台涨、测试仪器跌，我们判断主要是资金根据订单可见度进行重排，而非景气回落，SEMI 上调与刻蚀设备突破仍说明扩产周期延续。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）等；跟踪点是 Q4 国内晶圆厂招标与设备验收节奏。

- **通用设备。**上周通用设备上涨 1.67%，涨幅温和。纽威数控发布三季报：前三季度营业收入 26.99 亿元、同比增长 30.4%，归母净利润 2.76 亿元、同比增长 33.65%，公司在报告中明确“积极开拓市场、订单承接增长”。我们维持通用设备“订单好于收入、收入好于利润”的观点，建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、科德数控（688305.SH）等。

- **轨交设备。**上周轨交设备II上涨 0.16%，为五个子行业中涨幅最小，其防御属性使之在本轮反弹中滞涨。我们认为：行业基本面受动车及高级修订单支撑，预计保持稳定，维持其“低估值+订单可见”的防御定位，后续可关注国铁采购平台四季度的招标公告，如招标重启或可带来新一轮上涨行情。建议关注中国中车（601766.SH）、晋西车轴（600495.SH）等。

风险提示：宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、原材料价格大幅上涨、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险、关税扰动风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
000157.SZ	中联重科	5.89	0.56	0.61	0.75	0.90	10.4	9.5	7.8	6.5	未评级
000425.SZ	徐工机械	7.14	0.57	0.67	0.87	1.06	12.3	10.4	7.9	6.5	未评级
002371.SZ	北方华创	537.49	7.64	9.90	14.90	21.29	71.4	54.7	36.4	25.5	未评级
002896.SZ	中大力德	60.98	0.32	0.41	0.51	0.62	176.2	136.0	109.3	90.6	未评级
600031.SH	三一重工	18.32	0.98	1.14	1.48	1.78	19.5	15.6	12.1	10.0	未评级
600495.SH	晋西车轴	4.13	0.02	-	-	-	172.7	-	-	-	未评级
601100.SH	恒立液压	89.50	2.04	2.43	2.66	3.84	53.9	36.8	33.7	21.8	增持
601689.SH	拓普集团	44.77	1.61	1.71	2.12	2.57	26.5	24.7	19.9	16.5	未评级
601882.SH	海天精工	21.88	0.82	0.99	1.15	1.31	25.8	21.5	18.4	16.2	未评级
603119.SH	浙江荣泰	56.77	0.77	0.79	1.15	1.60	91.6	68.4	46.7	33.7	未评级

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

股票代码	股票简称	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
688012.SH	中微公司	266.70	3.40	4.14	5.17	6.92	119.8	63.8	51.1	38.2	未评级
688017.SH	绿的谐波	290.00	0.69	1.06	1.56	2.16	381.5	244.9	166.4	120.0	未评级
688072.SH	拓荆科技	513.80	3.32	6.85	9.52	13.14	160.8	74.4	53.6	38.8	未评级
688120.SH	华海清科	203.97	3.08	2.74	3.67	4.80	98.4	76.1	56.8	43.4	未评级
688308.SH	欧科亿	66.16	0.65	3.70	4.56	5.61	95.9	16.9	13.7	11.2	未评级
688697.SH	纽威数控	12.59	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	20.6	16.8	14.2	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测；恒立液压 2028E 来自 Wind 一致预期）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

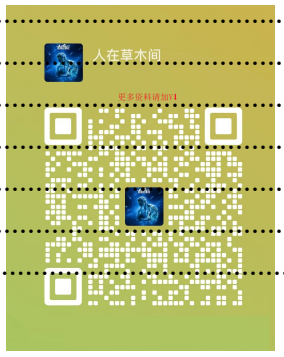
仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1 周市场表现 1
2 周内行业关键数据 2
3 行业要闻 5
3.1 宏观&政策 5
3.2 通用设备 6
3.3 工程机械 6
3.4 半导体设备 6
3.5 机器人 6
4 重点上市公司信息 6
5 行业周观点 7
5.1 自动化设备 7
5.2 工程机械 8
5.3 专用设备 8
5.4 通用设备 8
5.5 轨交设备 8
5.6 重点关注公司盈利预测 9
6 风险提示 9

图目录

图 1： 一级行业周涨跌幅一览（%） 1
图 2： 机械各子板块周涨跌幅一览（%） 1
图 3： 机械板块涨幅前五（%） 1
图 4： 机械板块跌幅前五（%） 1
图 5： PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%） 2
图 6： 固定资产投资增速（%） 2
图 7： 工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%） 2
图 8： 全部工业品 PPI 当月同比及环比（%） 2
图 9： 我国金属切削机床产量（万台）及同比（%） 3
图 10： 我国金属成形机床产量（台）及同比（%） 3
图 11： 我国工业机器人产量（台）及增速（%） 3
图 12： 我国叉车销量（台）及增速（%） 3
图 13： 中国智能手机出货量（万部）及同比（%） 4
图 14： 全球智能手机出货量（百万部）及同比（%） 4
图 15： 我国挖机产量（台）及增速（%） 4
图 16： 我国挖机销量（台）及增速（%） 4
图 17： 我国挖机出口数量（台）及同比（%） 5
图 18： 房屋新开工面积（万㎡）及同比（%） 5
图 19： 中国地方政府专项债当月及累计值（亿元） 5



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1 周市场表现 1
2 周内行业关键数据 2
3 行业要闻 5
3.1 宏观&政策 5
3.2 通用设备 6
3.3 工程机械 6
3.4 半导体设备 6
3.5 机器人 6
4 重点上市公司信息 6
5 行业周观点 7
5.1 自动化设备 7
5.2 工程机械 8
5.3 专用设备 8
5.4 通用设备 8
5.5 轨交设备 8
5.6 重点关注公司盈利预测 9
6 风险提示 9

图目录

图 1： 一级行业周涨跌幅一览（%） 1
图 2： 机械各子板块周涨跌幅一览（%） 1
图 3： 机械板块涨幅前五（%） 1
图 4： 机械板块跌幅前五（%） 1
图 5： PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%） 2
图 6： 固定资产投资增速（%） 2
图 7： 工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%） 2
图 8： 全部工业品 PPI 当月同比及环比（%） 2
图 9： 我国金属切削机床产量（万台）及同比（%） 3
图 10： 我国金属成形机床产量（台）及同比（%） 3
图 11： 我国工业机器人产量（台）及增速（%） 3
图 12： 我国叉车销量（台）及增速（%） 3
图 13： 中国智能手机出货量（万部）及同比（%） 4
图 14： 全球智能手机出货量（百万部）及同比（%） 4
图 15： 我国挖机产量（台）及增速（%） 4
图 16： 我国挖机销量（台）及增速（%） 4
图 17： 我国挖机出口数量（台）及同比（%） 5
图 18： 房屋新开工面积（万㎡）及同比（%） 5
图 19： 中国地方政府专项债当月及累计值（亿元） 5

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

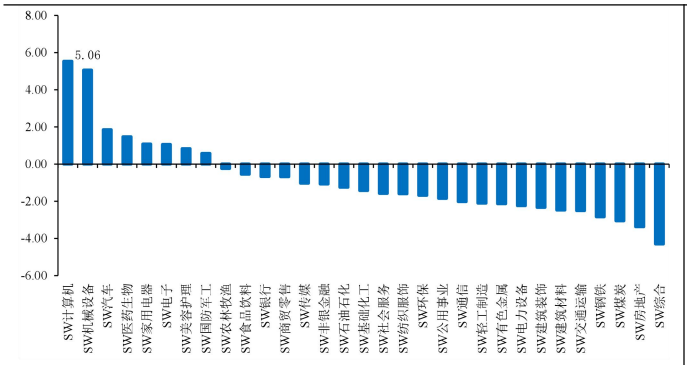
仅供内部参考，请勿外传！

1 周市场表现

上周（2026.10.19-2026.10.23）机械设备行业上涨 5.06%，在 31 个申万一级行业中排名第 2 位。子行业中，自动化设备（+13.9%）、工程机械（+5.85%）、专用设备（+1.99%）、通用设备（+1.67%）、轨交设备 II（+0.16%）。

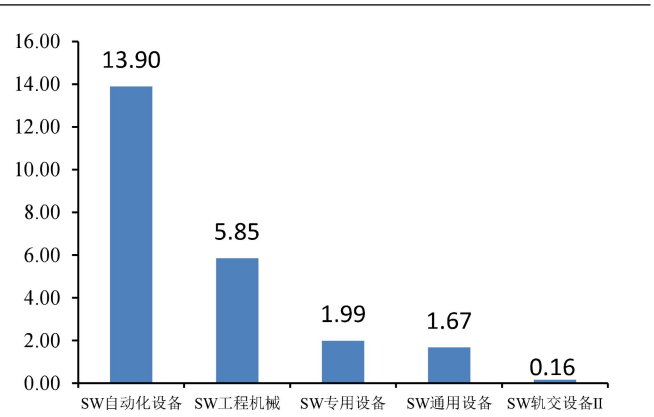
重点覆盖个股中，本周涨幅前五的公司分别为兆威机电（+50.11%）、斯菱股份（+37.92%）、步科股份（+36.17%）、鸣志电器（+35.43%）、东华测试（+27.42%）；跌幅前五的公司分别为华峰测控（-13.76%）、大元泵业（-13.35%）、精测电子（-11.41%）、新锐股份（-8.85%）、鼎泰高科（-8.75%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）



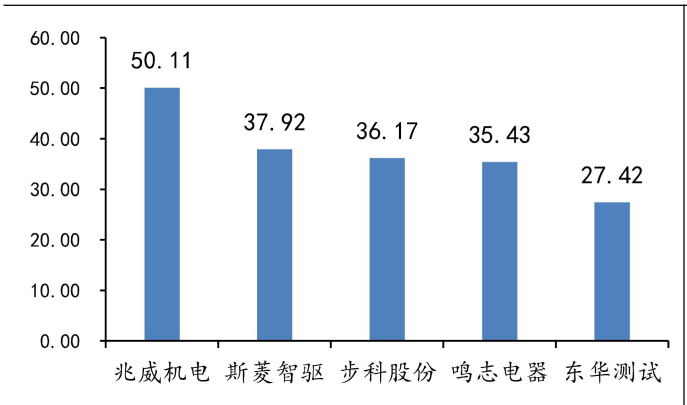
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



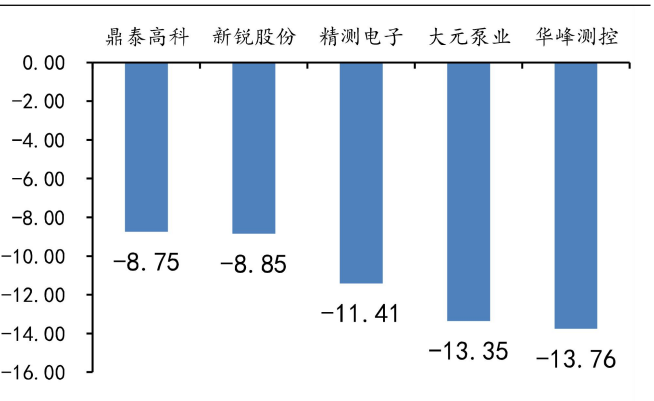
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械板块跌幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

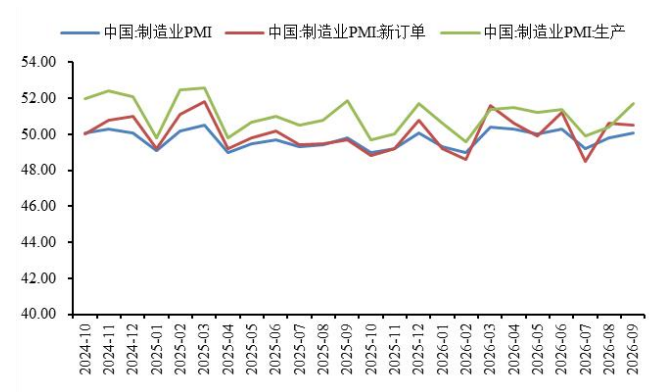
2 周内行业关键数据

截至 2026 年 9 月，我国制造业 PMI 50.1%，同比+0.3pct，环比+0.3pct；制造业新订单 PMI 50.5%，同比+0.8pct，环比-0.1pct；制造业生产 PMI 51.7%，同比-0.2pct，环比+1.3pct。

截至 2026 年 9 月，固定资产投资完成额累计值同比下降 7.2%，其中制造业投资同比下降 2.1%，基建投资同比下降 6.08%。

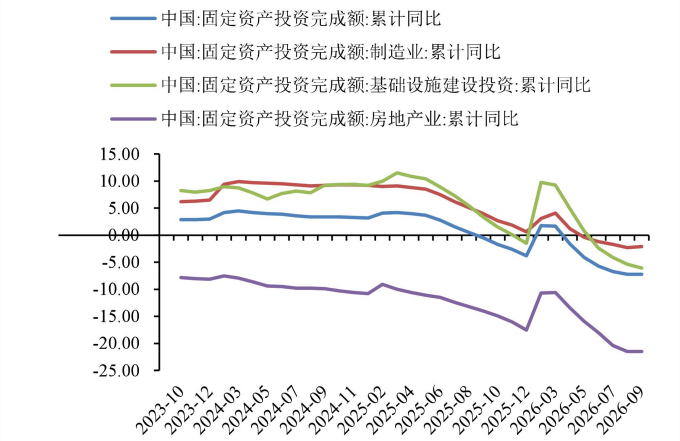
截至 2026 年 8 月，我国工业企业产成品存货 73633.8 亿元，同比增加 11%；2026 年 9 月我国全部工业品 PPI 同比上涨 5.0%，环比上涨 1.2%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速（%）



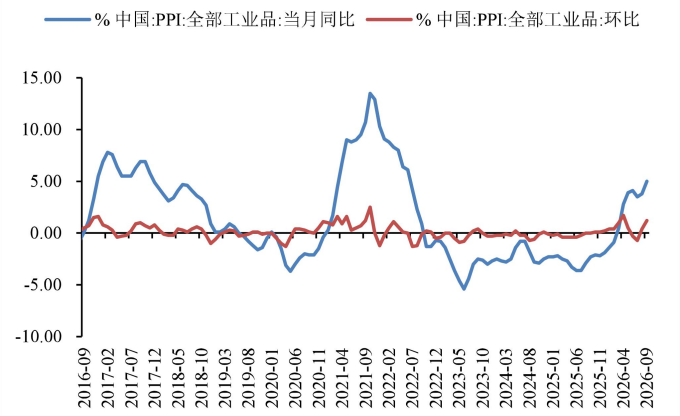
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比（%）



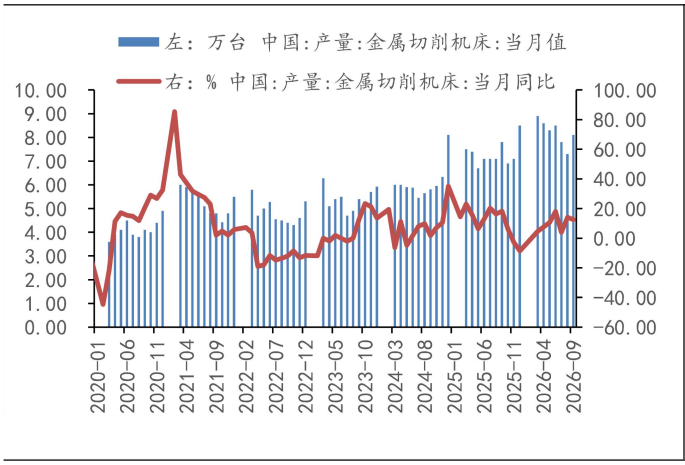
数据来源：Wind，华龙证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

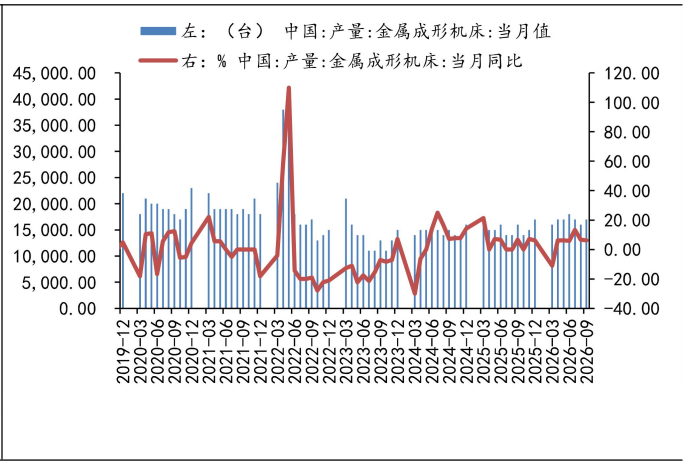
2026 年 9 月，金属切削机床产量 8.1 万台，同比增长 12.5%；金属成形机床产量 1.7 万台，同比增长 6.3%。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

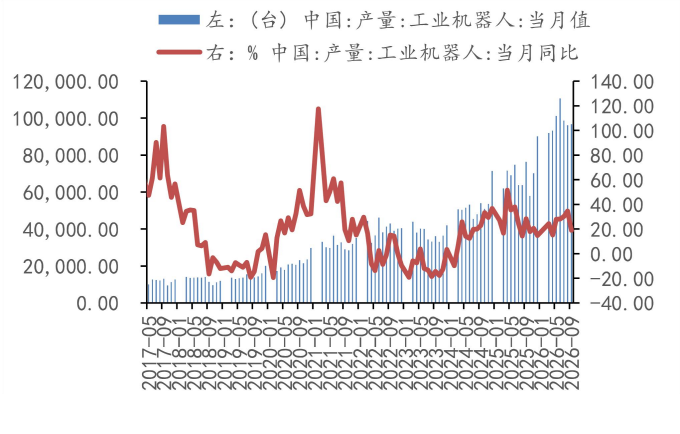
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

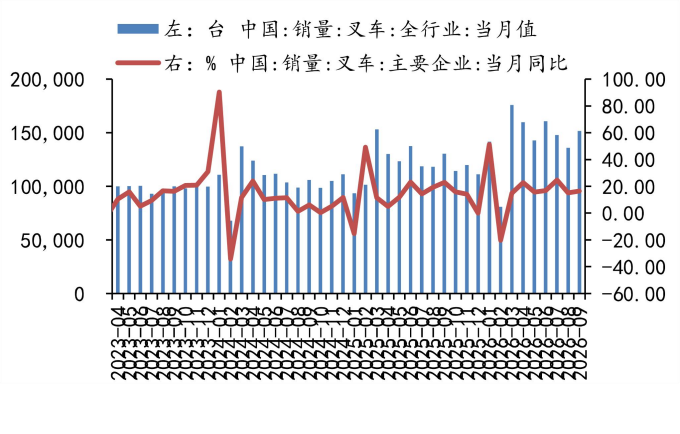
2026 年 9 月，我国工业机器人产量 96752 台，同比增加 18.9%；我国叉车销量 151794 台，同比增加 16.4%。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



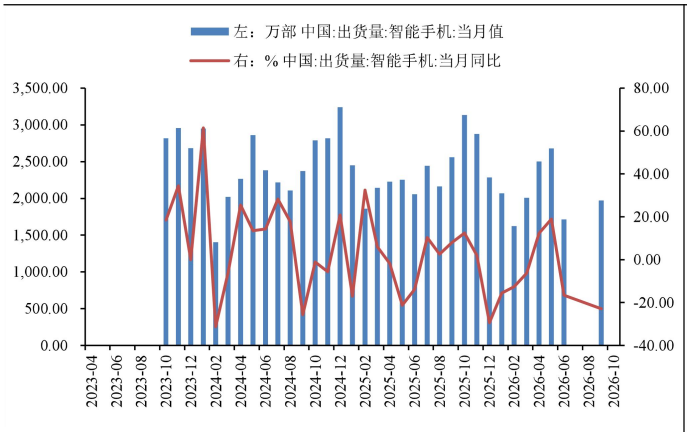
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年 6 月，我国智能手机出货量 1714.9 万部，同比下降 16.6%；2026 年第二季度全球智能手机出货 262.5 百万部，同比下降 6.7%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

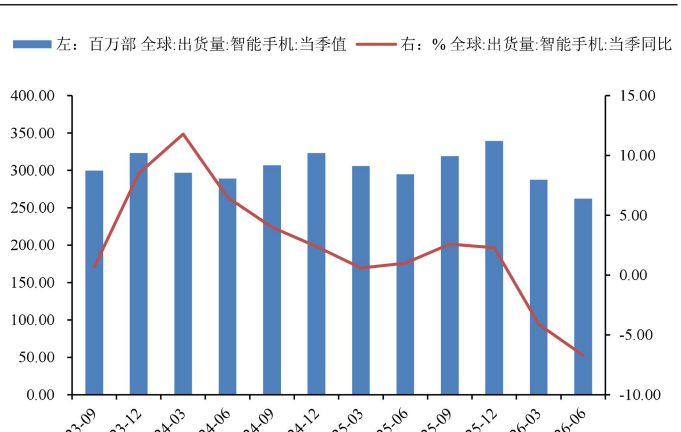
仅供内部参考，请勿外传！

图 13：中国智能手机出货量（万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

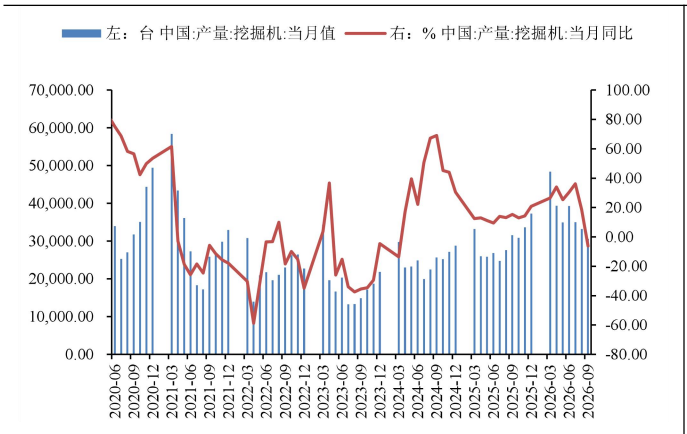
图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

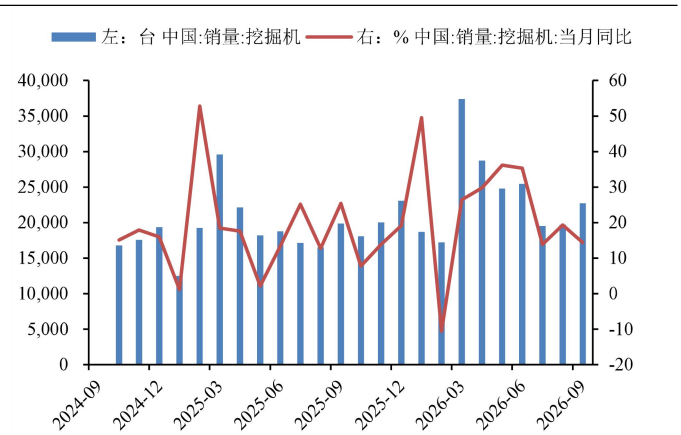
2026 年 9 月，我国共销售挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%，其中国内 9911 台、出口 12806 台；2026 年 9 月共生产挖掘机 30599 台，同比下降 6.2%。

图 15：我国挖机产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）



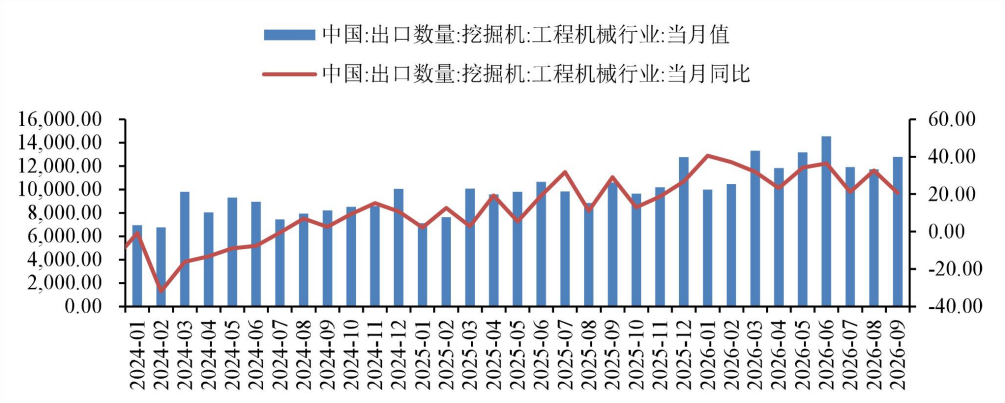
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年 9 月，我国挖机出口 12806 台，同比增长 20.7%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

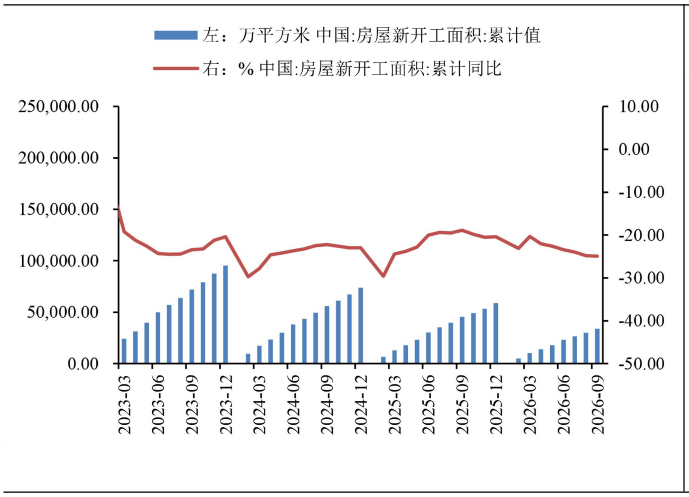
图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

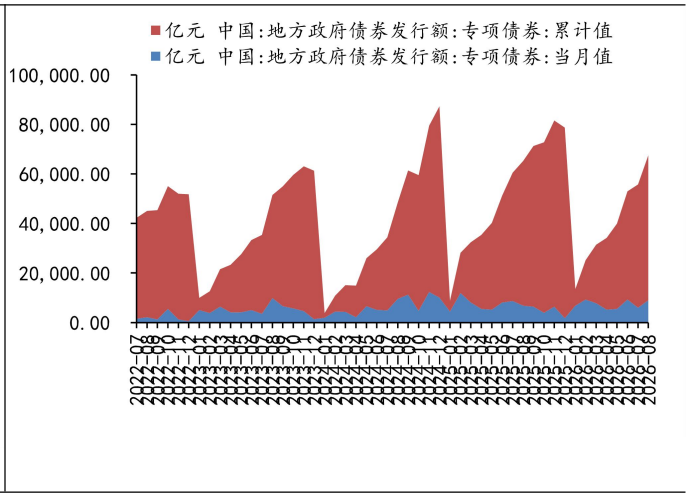
2026 年 9 月，我国房地产新开工面积累计 34031 万平方米，同比下降 24.9%；2026 年 8 月地方政府专项债当月发行 8920 亿元，1-8 月累计发行 58655 亿元。

图 18：房屋新开工面积（万㎡）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 宏观&政策

国家统计局：前三季度国内生产总值 1071071 亿元、同比增长 4.6%；规模以上工业增加值同比增长 5.3%，装备制造业和高技术制造业增加值增速分别快于全部规模以上工业增加值 4.9 和 9.0 个百分点（央视网）。

市场监管总局批准发布 515 项重要国家标准，其中高新技术领域发布

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

人工智能、人形机器人、工业环境机器人等 16 项国家标准（央视网）。

3.2 通用设备

纽威数控前三季度营业收入 26.99 亿元、同比增长 30.4%，归母净利润 2.76 亿元、同比增长 33.65%，报告期内积极开拓市场、订单承接增长（证券时报（人民财讯））。

3.3 工程机械

第 140 届广交会第一期闭展：18.9 万名境外采购商到会、比上届同期增长 13.3%；国机重工收获超 400 万美元订单，涵盖挖掘机、平地机、装载机等全系列工程机械（中国证券网（上海证券报））

3.4 半导体设备

中微公司全球首台高选择性刻蚀设备顺利付运国内重要集成电路研发制造客户，填补国内下一代 3D 半导体器件制造关键刻蚀工艺自主化空白（中国证券网（上海证券报））。

SEMI：2026 年全球半导体制造设备销售额将达 1659 亿美元、同比增长 23.2%、创历史新高，行业未来 3 年持续增长（经济参考网（新华社））。

3.5 机器人

雷赛智能前三季度归母净利润 2.99 亿元、同比增长 86.8%，第三季度营收 6.61 亿元、同比增长 61.7%；泛人形机器人核心零部件业务取得市场突破（证券时报网）。

2026 世界智能网联汽车大会开幕：中国一汽多形态人形机器人全栈自研并进入总装产线验证，重载机器人双臂额定负重 50 公斤、全身运动控制达 22 个自由度（央视网）。

4 重点上市公司信息

【三一重工】2026-10-20：披露第九届董事会第十三次会议决议，增加 2026 年度日常关联交易预计，并与三一国际订立综合零件代理服务框架协议及经修订售后服务框架协议。

【雷赛智能】2026-10-23：前三季度营业收入 19.09 亿元、同比增长 46.77%，归母净利润 2.99 亿元、同比增长 86.8%；其中第三季度营收 6.61 亿元、同比增长 61.7%，归母净利润 1.06 亿元、同比增长 156.1%。

【杰瑞股份】2026-10-22：前三季度营业收入 119.74 亿元、同比增长 14.91%，归母净利润 18.87 亿元、同比增长 4.36%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

【纽威数控】2026-10-19：前三季度营业收入 26.99 亿元、同比增长 30.4%，归母净利润 2.76 亿元、同比增长 33.65%；拟召开第三季度业绩说明会。

【中联重科】2026-10-21：第二期核心经营管理层持股计划第三个锁定期届满暨解锁条件成就。

【恒立液压】2026-10-23：披露控股股东部分股权质押公告。

【杭叉集团】2026-10-20：2026 年第二次临时股东会审议通过相关议案并披露决议公告。

5 行业周观点

本周（2026.10.19-2026.10.23）机械设备行业上涨 5.06%，在 31 个申万一级行业中排名第 2 位，为上周深跌后的强势修复。子行业中，自动化设备（+13.9%）、工程机械（+5.85%）、专用设备（+1.99%）、通用设备（+1.67%）、轨交设备 II（+0.16%）。行业反弹由两条线驱动：一是物理 AI 主题事件密集落地带动机器人链修复，二是上周估值压缩后的超跌回补。

我们维持行业“推荐”评级，建议关注①出口链（工程机械）：广交会一期 18.9 万境外采购商、同比+13.3%，国机重工一期收获超 400 万美元全系列工程机械订单，出口订单能见度仍在延长；②AI 链（半导体设备）：SEMI 上调 2026 年全球设备销售额至 1659 亿美元、同比+23.2%创历史新高，中微公司全球首台高选择性刻蚀设备付运，扩产与技术替代双兑现；③自动化链（机器人）：16 项人形机器人/工业机器人国标出台补上规范底座，一汽人形机器人进入总装产线验证，产业从“表演”向“上岗”的进度条继续推进。

5.1 自动化设备

上周自动化设备上涨 13.9%，为五个子行业之首。我们认为主要受以下事件催化：①10 月 20 日英伟达柏林 GTC 把议题重心从“卖 GPU”转向“卖 AI 工厂”，物理 AI 成为核心叙事；②10 月 22 日宇树举办 2026 世界物理 AI 大会；③10 月 23 日市场监管总局批准发布人工智能、人形机器人、工业环境机器人等 16 项国家标准（515 项国标的一部分），统一技术规范、划定安全底线，为规模化部署提供制度底座。从产业端看，中国一汽在 2026 世界智能网联汽车大会展示全栈自研的多形态人形机器人，轮臂机器人已进入总装产线等真实生产场景验证，整机厂自用场景的导入比发布会更有信息量。有业绩贡献的 tier1，以及具备连续化、自动化量产能力的零部件企业，有望在整机放量时守住份额与毛利。建议关注：拓普集团（601689.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、中大力德（002896.SZ）等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

5.2 工程机械

上周工程机械上涨 5.85%，出口链继续兑现。第 140 届广交会第一期 10 月 19 日闭展，18.9 万名境外采购商到会、比上届同期增长 13.3%，国机重工收获超 400 万美元订单，涵盖挖掘机、平地机、装载机、压路机、推土机、摊铺机等全系列，海外需求不再局限于单一机种。我们认为出口链是当前较为确定的增量，维持“出海优先于内需”的判断。建议关注三一重工（600031.SH）、徐工机械（000425.SZ）、中联重科（000157.SZ）、恒立液压（601100.SH）等。

5.3 专用设备

上周专用设备上涨 1.99%，部分测试设备回调但设备主线在继续走强。本周①中微公司全球首台 Primo Domingo 高选择性刻蚀设备付运国内重要集成电路研发制造客户，填补国内下一代 3D 器件制造关键刻蚀工艺自主化空白；②SEMI 预计 2026 年全球半导体制造设备销售额 1659 亿美元、同比+23.2%创历史新高，并预计行业增长持续至 2028 年（2028 年 2295 亿美元）。本周板块内部出现分化，设备平台涨、测试仪器跌，我们判断主要是资金根据订单可见度进行重排，而非景气回落，SEMI 上调与刻蚀设备突破仍说明扩产周期延续。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）、华海清科（688120.SH）等；跟踪点是 Q4 国内晶圆厂招标与设备验收节奏。

5.4 通用设备

上周通用设备上涨 1.67%，涨幅温和。纽威数控发布三季报：前三季度营业收入 26.99 亿元、同比增长 30.4%，归母净利润 2.76 亿元、同比增长 33.65%，公司在报告中明确“积极开拓市场、订单承接增长”。我们维持通用设备“订单好于收入、收入好于利润”的观点，建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、科德数控（688305.SH）等。

5.5 轨交设备

上周轨交设备II上涨 0.16%，为五个子行业中涨幅最小，其防御属性使之在本轮反弹中滞涨。我们认为：行业基本面受动车及高级修订单支撑，预计保持稳定，维持其“低估值＋订单可见”的防御定位，后续可关注国铁采购平台四季度的招标公告，如招标重启或可带来新一轮上涨行情。建议关注中国中车（601766.SH）、晋西车轴（600495.SH）等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

5.6 重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
000157.SZ	中联重科	5.89	0.56	0.61	0.75	0.90	10.4	9.5	7.8	6.5	未评级
000425.SZ	徐工机械	7.14	0.57	0.67	0.87	1.06	12.3	10.4	7.9	6.5	未评级
002371.SZ	北方华创	537.49	7.64	9.90	14.90	21.29	71.4	54.7	36.4	25.5	未评级
002896.SZ	中大力德	60.98	0.32	0.41	0.51	0.62	176.2	136.0	109.3	90.6	未评级
600031.SH	三一重工	18.32	0.98	1.14	1.48	1.78	19.5	15.6	12.1	10.0	未评级
600495.SH	晋西车轴	4.13	0.02	-	-	-	172.7	-	-	-	未评级
601100.SH	恒立液压	89.50	2.04	2.43	2.66	3.84	53.9	36.8	33.7	21.8	增持
601689.SH	拓普集团	44.77	1.61	1.71	2.12	2.57	26.5	24.7	19.9	16.5	未评级
601882.SH	海天精工	21.88	0.82	0.99	1.15	1.31	25.8	21.5	18.4	16.2	未评级
603119.SH	浙江荣泰	56.77	0.77	0.79	1.15	1.60	91.6	68.4	46.7	33.7	未评级
688012.SH	中微公司	266.70	3.40	4.14	5.17	6.92	119.8	63.8	51.1	38.2	未评级
688017.SH	绿的谐波	290.00	0.69	1.06	1.56	2.16	381.5	244.9	166.4	120.0	未评级
688072.SH	拓荆科技	513.80	3.32	6.85	9.52	13.14	160.8	74.4	53.6	38.8	未评级
688120.SH	华海清科	203.97	3.08	2.74	3.67	4.80	98.4	76.1	56.8	43.4	未评级
688308.SH	欧科亿	66.16	0.65	3.70	4.56	5.61	95.9	16.9	13.7	11.2	未评级
688697.SH	纽威数控	12.59	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	20.6	16.8	14.2	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测；恒立液压 2028E 来自 Wind 一致预期）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

6.7 关税扰动风险。近期市场行情受关税扰动较大，若关税对抗升级，可能对相关板块产生不利影响。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster