



# 机械行业：聚焦“十五五”，高端装备打开空间

2025年10月29日

看好/维持

机械

行业报告

**事件：**新华社北京10月28日电，发布《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，建议指出培育低空经济等新兴产业集群发展；前瞻布局具身智能等未来产业；加强工业母机等重点领域关键核心技术攻关；加强深海、低空等新兴领域国家安全能力建设。

**深海科技为新质生产力重要内容。**能源安全大战略下，我国不断出台加大能源勘探力度的相关政策，能源开采相关资本支出有望保持强劲。单位投资随水深大幅增长，深海装备制造有望受益。深海装备国产替代空间广阔。超深水环境需承受高压，同时面临低温、高温交替、海底沉积物侵蚀等多重环境压力，深水装备制造壁垒较高，高端设备长期被海外企业垄断。以深水采油树为例，国外设备已广泛应用于300米以上深水环境，国际市场90%以上份额被欧美企业垄断，我国深水采油树国产化率不足30%，关键部件如深水密封件、深海压力传感器仍依赖进口。随着深海科技战略持续推进，国内技术领先企业进口替代空间广阔。有望受益标的：海兰信（300065）、中科海迅（300810）、康斯特（300445，强烈推荐）。

**未来 eVOLT 可能成为低空经济主要交通工具之一。**根据中国信息通信研究院预测，2035年eVTOL（电动垂直起降飞行器）可能逐渐成为主要交通工具之一，预测到2035年我国交付数量达到30万架，市场规模达到5700亿元。假设2023年我国eVTOL交付数量为1000台，市场规模10亿元，2023至2035年无人机交付量和市场规模复合增速分别为69.69%和60.58%。轴向磁通电机未来渗透率有望持续提升。相比于径向磁通电机，轴向磁通电机更轻、更小，而且还能提供更大的扭矩和更大的功率，同功率的轴向磁通电机体积和重量下降50%左右，而且具有更加宽泛的高效工作区间，在确保飞行器的起降和推进能力的同时，还能有效降低电驱动系统自重，为飞行活动和续航能力提供更好保障，轴向磁通电机未来渗透率有望持续提升。有望受益标的：东睦股份（600114）、信质集团（002664）、天成自控（603085）、安科瑞（300719）。

**人形机器人有望解决定制化痛点。**当前工业生产的最后一个痛点在于低成本、大规模、及时性满足客户定制化的需求，而人形机器人作为人工智能的载体，以强大的灵活性和交互性将传统的笨重而固定的生产线嵌入到工业制造的各个环节，打通了消费者个性化需求的最后一公里。从整机成本来看，核心零部件分别是传感器、电机、丝杠和减速器。传感器或存较强的差异化盈利空间；空心杯电机是人形机器人灵巧手的关键零件，未来随人形机器人普及有望打开市场空间；丝杠作为传动部件，是标准化程度较高的零部件产品，相对于人形机器人其他零部件，其核心壁垒在于高端机床等设备和批量化生产能力；减速器是连接动力源和执行机构的中间机构，具有匹配转速和传递转矩的作用，是机器人使用的精密传动装置，未来国产替代空间广阔。有望受益标的：双环传动（002472）、绿的谐波（688017）、中大力德（002896）、兆威机电（003021）、恒立液压（601100）、汇川技术（300124，强烈推荐）。

**五轴联动机床渗透率有望提升。**随着需求端结构升级和本土产业链配套成熟，

## 未来3-6个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

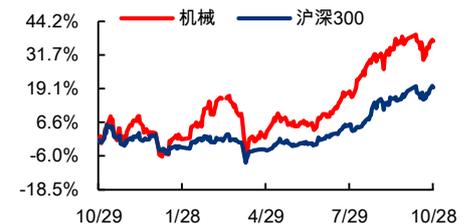
## 行业基本资料

占比%

股票家数	477	10.59%
行业市值(亿元)	62474.72	5.38%
流通市值(亿元)	53240.16	5.54%
行业平均市盈率	53.51	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

五轴联动数控机床性价比凸显，作为金属切削机床中高端代表，有望加速替代以2~3轴为主的国内机床市场，渗透率将持续攀升。同时，行业从分散走向集中，具有自主研发优势的优质本土厂商有望加速抢占国内外竞争对手市场份额，步入高速增长轨道。有望受益标的：科德数控（688305）、海天精工（601882）、纽威数控（688697）、华中数控（300161）、宁波精达（603088）、宇环数控（002903）、华辰装备（300809）、日发精机（002520）、秦川机床（000837）。

**风险提示：**行业政策出现重大变化、市场发展不及预期、技术进步不及预期等。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	机械行业：2025 年中期策略——盈利能力持续改善，关注新质生产力	2025-05-22
行业深度报告	机械行业：2024 年报综述——持续关注新质生产力	2025-05-14
行业普通报告	机械行业：新关税落地，关注新质生产力	2025-04-07
行业深度报告	机械行业：低空经济有望迎商业化拐点	2025-04-02
行业普通报告	机械行业：高端装备步入深海	2025-03-21
行业普通报告	机械行业：政府工作报告从提振消费、未来产业、有效投资三维度利好机械设备行业	2025-03-06
行业普通报告	机械行业：深圳将发布专项政策，人形机器人有望充分受益——可选是否添加副标题	2025-02-24
行业深度报告	机械行业：冰雪产业高质量发展利好制冷设备	2024-12-15
行业深度报告	机械行业 2025 年投资展望——机械行业 2025 年投资展望:中小市值估值持续修复，关注顺周期与高成长	2024-12-11
行业深度报告	机械行业：工业母机是人形机器人批量化生产降本的核心	2024-12-04
公司普通报告	汉钟精机 (002158.SZ)：业绩短期承压，有望迎来拐点	2025-09-26
公司深度报告	科达利 (002850.SZ)：锂电结构件龙头，拓展人形机器人第二曲线	2025-07-30
公司深度报告	兰剑智能 (688557.SH)：自研自产高筑壁垒，对标巨头空间广阔	2025-06-06
公司普通报告	美畅股份 (300861.SZ)：成本优势显现，分红率大幅提升	2025-04-30

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

---

### 任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526