

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2025/01/03-2025/01/16)

特斯拉擎天柱 2025-2027 年量产指引更新

2025 年 1 月 17 日

投资要点:

分析师: 谢少威
SAC 执业证书编号:
S0340523010003
电话: 0769-23320059
邮箱:
xieshaowei@dgzq.com.cn

行情回顾:

机械设备本周涨跌幅: 申万机械设备行业双周上涨3.23%，跑赢沪深300指数3.76个百分点，在申万31个行业中排第2名；申万机械设备板块本月至今上涨0.70%，跑赢沪深300指数4.12个百分点，在申万31个行业中排名第2名；申万机械设备板块年初至今上涨0.70%，跑赢沪深300指数4.12个百分点，在申万31个行业中排名第2名。

机械设备二级板块本周涨跌幅: 截至2025年1月16日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为5.12%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨4.85%，专用设备板块上涨3.08%，工程机械板块上涨1.89%，轨交设备II板块下跌4.30%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2025年1月16日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为惠通科技、思看科技、五洲新春，涨幅分别为277.03%、182.93%、61.07%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为克劳斯、通业科技、祥和实业，跌幅分别为36.51%、17.64%、16.65%。

机械设备本周估值: 截至2025年1月16日，申万机械设备板块PE TTM为25.91倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为31.79倍、24.08倍、18.41倍、19.62倍、41.42倍。

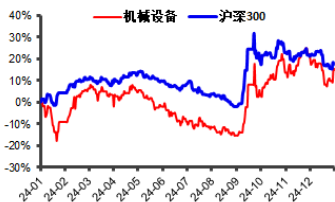
机械设备行业周观点:

机器人: 机器人行业催化不断，**海外方面**，特斯拉表示未来几周将推出擎天柱更新，同时给出2025-2027年量产指引；**国内方面**，机器人相关政策及产品陆续推出，进一步加快行业发展。预计2025年进入机器人量产元年，海内外品牌将陆续宣布量产事宜，产业化进程提速。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

■ **工程机械:** 2024年挖机内销同比维持正增长，出口同比降幅持续缩窄，我们认为国家政策有效支撑国内需求，海外地缘政治趋缓、需求边际改善等因素助力出口增速转正。2025年将迎海内外共振，推动行业持续回暖。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示:** 基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；海外市场需求减少风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险。

机械设备（申万）指数走势



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	9
五、公司公告.....	10
六、本周观点.....	11
七、风险提示.....	11

插图目录

图 1: 申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	3
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	6
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	6
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	6
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	6
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	7
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	7
图 8: 挖掘机销量及增速（台，%）.....	7
图 9: 挖掘机国内销量及增速（台，%）.....	7
图 10: 挖掘机出口销量及增速（台，%）.....	7
图 11: 装载机销量及增速（台，%）.....	7
图 12: 汽车起重机销量及增速（台，%）.....	8
图 13: 履带起重机销量及增速（台，%）.....	8
图 14: 随车起重机销量及增速（台，%）.....	8
图 15: 叉车销量及增速（台，%）.....	8
图 16: 升降工作平台销量及增速（台，%）.....	8
图 17: 高空作业车销量及增速（台，%）.....	8
图 18: 平地机销量及增速（台，%）.....	9
图 19: 压路机销量及增速（台，%）.....	9
图 20: 摊铺机销量及增速（台，%）.....	9
图 21: 挖掘机开工小时数同比增速（%）.....	9

表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	3
表 2: 申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	4
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	5
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	5
表 5: 申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2025 年 1 月 16 日）.....	6
表 6: 建议关注标的推荐理由.....	11

一、行情回顾

截至 2025 年 1 月 16 日，申万机械设备行业双周上涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，在申万 31 个行业中排第 2 名；申万机械设备板块本月至今上涨 0.70%，跑赢沪深 300 指数 4.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万机械设备板块年初至今上涨 0.70%，跑赢沪深 300 指数 4.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 1 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801050.SL	有色金属(申万)	6.40	5.46	5.46
2	801890.SL	机械设备(申万)	3.23	0.70	0.70
3	801880.SL	汽车(申万)	2.83	-0.29	-0.29
4	801080.SL	电子(申万)	1.82	-1.82	-1.82
5	801780.SL	银行(申万)	1.82	-0.42	-0.42
6	801770.SL	通信(申万)	0.80	-2.20	-2.20
7	801760.SL	传媒(申万)	0.45	-1.68	-1.68
8	801960.SL	石油石化(申万)	0.36	-1.78	-1.78
9	801110.SL	家用电器(申万)	0.25	0.03	0.03
10	801030.SL	基础化工(申万)	0.24	-1.84	-1.84
11	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.07	-1.48	-1.48
12	801230.SL	综合(申万)	-0.08	0.13	0.13
13	801040.SL	钢铁(申万)	-0.10	-2.06	-2.06
14	801750.SL	计算机(申万)	-0.25	-4.31	-4.31

15	801730.SL	电力设备(申万)	-0.37	-3.19	-3.19
16	801170.SL	交通运输(申万)	-1.33	-4.06	-4.06
17	801740.SL	国防军工(申万)	-1.53	-5.94	-5.94
18	801970.SL	环保(申万)	-1.71	-3.83	-3.83
19	801980.SL	美容护理(申万)	-1.72	-2.55	-2.55
20	801790.SL	非银金融(申万)	-1.93	-6.75	-6.75
21	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.97	-3.71	-3.71
22	801150.SL	医药生物(申万)	-2.04	-4.21	-4.21
23	801180.SL	房地产(申万)	-2.09	-3.74	-3.74
24	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.26	-2.92	-2.92
25	801210.SL	社会服务(申万)	-2.36	-2.64	-2.64
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.39	-2.30	-2.30
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.42	-5.65	-5.65
28	801950.SL	煤炭(申万)	-3.04	-5.38	-5.38
29	801160.SL	公用事业(申万)	-3.09	-5.59	-5.59
30	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.56	-5.36	-5.36
31	801200.SL	商贸零售(申万)	-5.90	-4.02	-4.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 16 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 5.12%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 4.85%，专用设备板块上涨 3.08%，工程机械板块上涨 1.89%，轨交设备 II 板块下跌 4.30%。

从本月至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 3.18%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 2.30%，专用设备板块上涨 0.84%，工程机械板块下跌 1.33%，轨交设备 II 板块下跌 8.10%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 3.18%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 2.30%，专用设备板块上涨 0.84%，工程机械板块下跌 1.33%，轨交设备 II 板块下跌 8.10%。

表 2：申万机械设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801072.SL	通用设备	5.12	3.18	3.18
2	801078.SL	自动化设备	4.85	2.30	2.30
3	801074.SL	专用设备	3.08	0.84	0.84
4	801077.SL	工程机械	1.89	-1.33	-1.33
5	801076.SL	轨交设备 II	-4.30	-8.10	-8.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，惠通科技、思看科技、五洲新春三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 277.03%、182.93%、61.07%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，惠通科技、思看科技、五洲新春表现最突出，涨幅分别为 277.03%、182.93%、62.83%。从年初至今表现上看，惠通科技、思看科技、五洲新春排名前三，涨

幅分别为 277.03%、182.93%、62.83%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301601.SZ	惠通科技	277.03	301601.SZ	惠通科技	277.03	301601.SZ	惠通科技	277.03
688583.SH	思看科技	182.93	688583.SH	思看科技	182.93	688583.SH	思看科技	182.93
603667.SH	五洲新春	61.07	603667.SH	五洲新春	62.83	603667.SH	五洲新春	62.83
002122.SZ	汇洲智能	48.26	002122.SZ	汇洲智能	50.00	002122.SZ	汇洲智能	50.00
002164.SZ	宁波东力	41.16	873305.BJ	九菱科技	43.07	873305.BJ	九菱科技	43.07
603308.SH	应流股份	37.69	301413.SZ	安培龙	41.00	301413.SZ	安培龙	41.00
873305.BJ	九菱科技	37.50	002164.SZ	宁波东力	40.32	002164.SZ	宁波东力	40.32
301413.SZ	安培龙	36.24	834407.BJ	驰诚股份	38.78	834407.BJ	驰诚股份	38.78
300007.SZ	汉威科技	35.86	300007.SZ	汉威科技	35.60	300007.SZ	汉威科技	35.60
834407.BJ	驰诚股份	33.30	688165.SH	埃夫特	34.85	688165.SH	埃夫特	34.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，克劳斯、通业科技、祥和实业表现较弱，跌幅分别为 36.51%、17.64%、16.65%。从本月至今表现上看，克劳斯、众合科技、蓝科高新跌幅较大，分别下跌 30.16%、17.65%、16.56%。从年初至今表现上看，克劳斯、众合科技、蓝科高新跌幅较大，跌幅分别为 30.16%、17.65%、16.56%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
600579.SH	克劳斯	-36.51	600579.SH	克劳斯	-30.16	600579.SH	克劳斯	-30.16
300960.SZ	通业科技	-17.64	000925.SZ	众合科技	-17.65	000925.SZ	众合科技	-17.65
603500.SH	祥和实业	-16.65	601798.SH	蓝科高新	-16.56	601798.SH	蓝科高新	-16.56
688028.SH	沃尔德	-16.20	300757.SZ	罗博特科	-15.68	300757.SZ	罗博特科	-15.68
603283.SH	赛腾股份	-14.45	603283.SH	赛腾股份	-15.14	603283.SH	赛腾股份	-15.14
601798.SH	蓝科高新	-13.91	688028.SH	沃尔德	-14.91	688028.SH	沃尔德	-14.91
301129.SZ	瑞纳智能	-12.76	300960.SZ	通业科技	-14.60	300960.SZ	通业科技	-14.60
300179.SZ	四方达	-12.39	300992.SZ	泰福泵业	-14.48	300992.SZ	泰福泵业	-14.48
300757.SZ	罗博特科	-11.90	688162.SH	巨一科技	-14.45	688162.SH	巨一科技	-14.45
000925.SZ	众合科技	-11.74	301129.SZ	瑞纳智能	-14.18	301129.SZ	瑞纳智能	-14.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

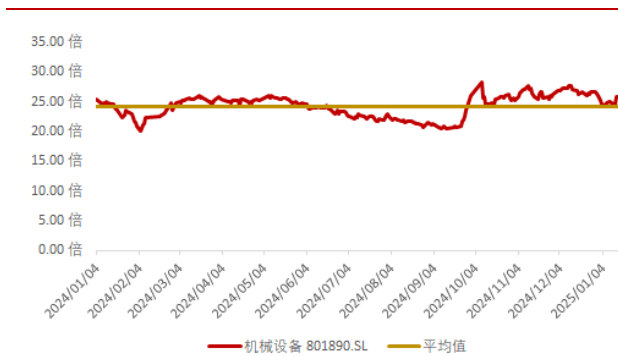
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2025 年 1 月 16 日）

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均值差距	当前估值距近一年 最大值差距	当前估值距近一 年最小值差距
801890.SL	机械设备(申万)	25.91	24.26	28.21	20.03	6.79%	-8.18%	29.36%
801072.SL	通用设备	31.79	27.97	33.85	20.91	13.66%	-6.09%	52.00%
801074.SL	专用设备	24.08	22.45	25.77	18.56	7.28%	-6.56%	29.80%
801076.SL	轨交设备II	18.41	18.61	22.39	14.35	-1.09%	-17.80%	28.22%
801077.SL	工程机械	19.62	20.25	23.44	17.65	-3.10%	-16.30%	11.16%
801078.SL	自动化设备	41.42	35.53	44.56	27.27	16.57%	-7.05%	51.90%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）



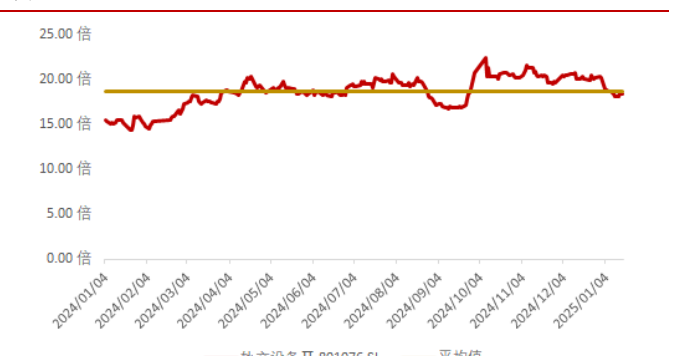
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）



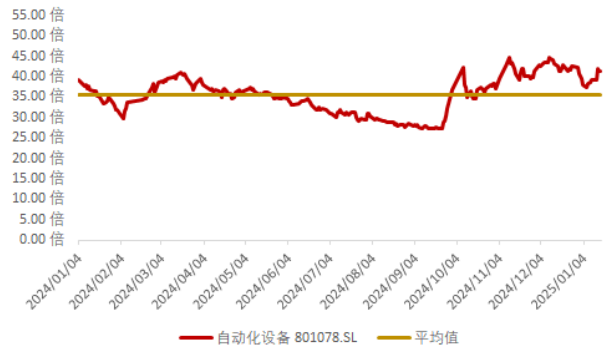
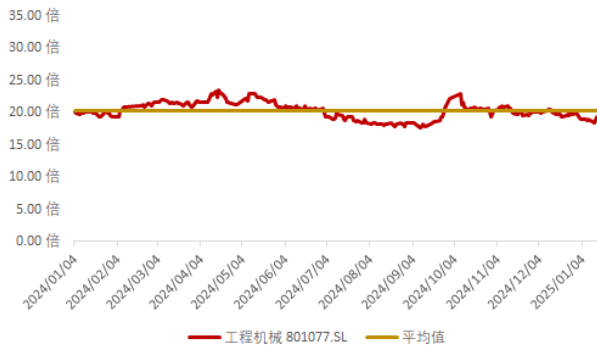
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 1 月 16 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 1 月 16 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、数据更新

图 8: 挖掘机销量及增速 (台, %)

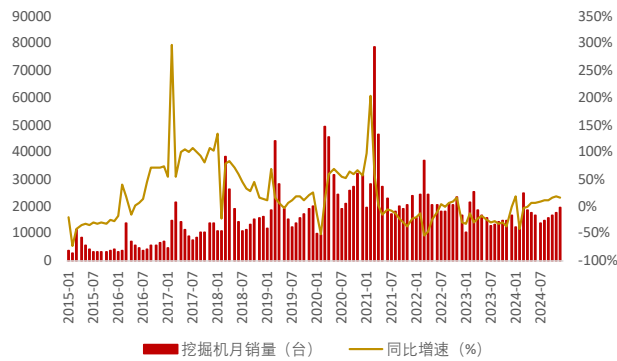
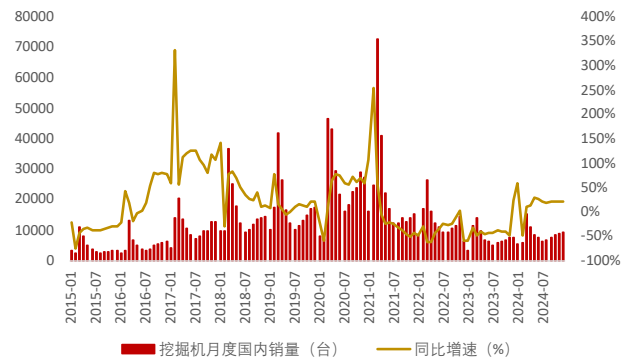


图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)

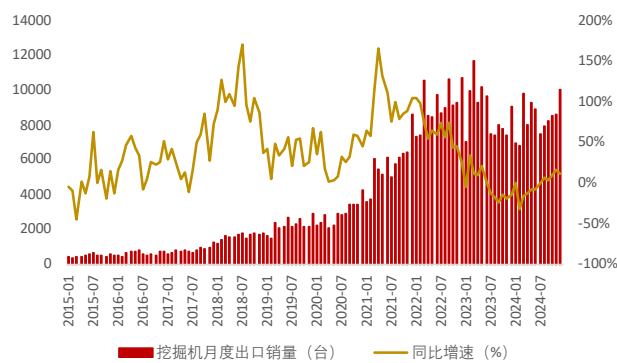
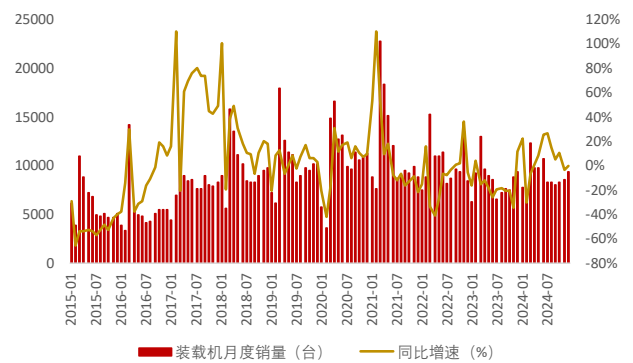


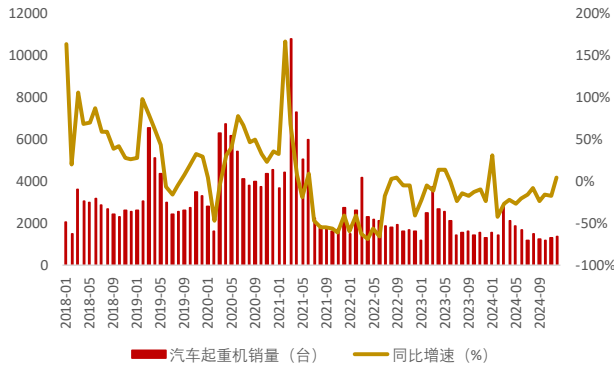
图 11: 装载机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

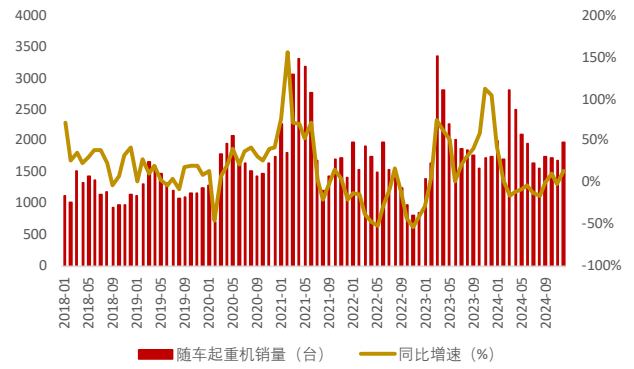
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



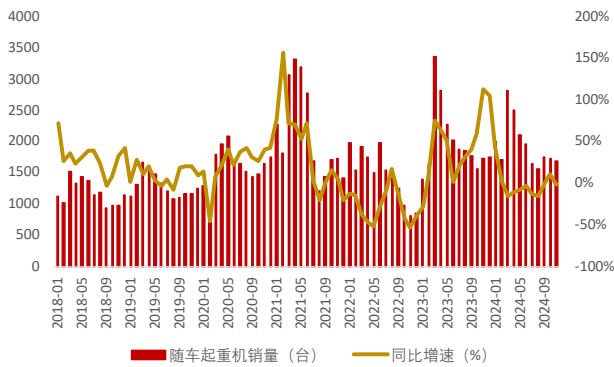
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 履带起重机销量及增速 (台, %)



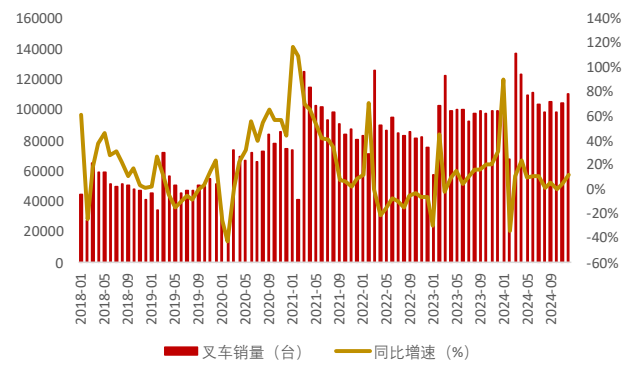
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 随车起重机销量及增速 (台, %)



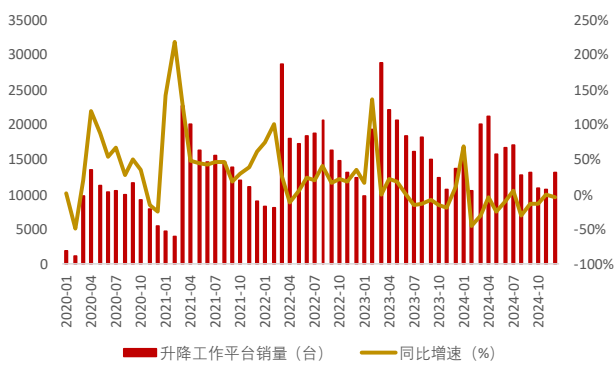
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 叉车销量及增速 (台, %)



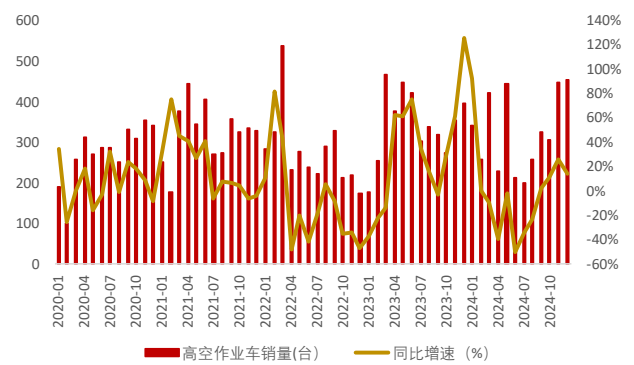
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



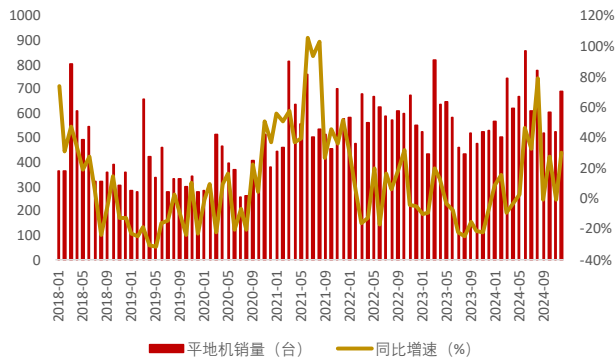
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 高空作业车销量及增速 (台, %)



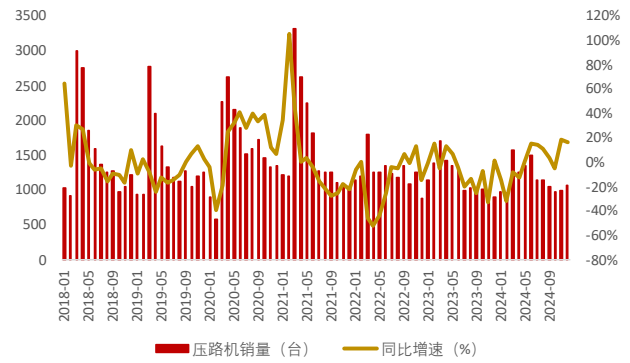
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 平地机销量及增速 (台, %)



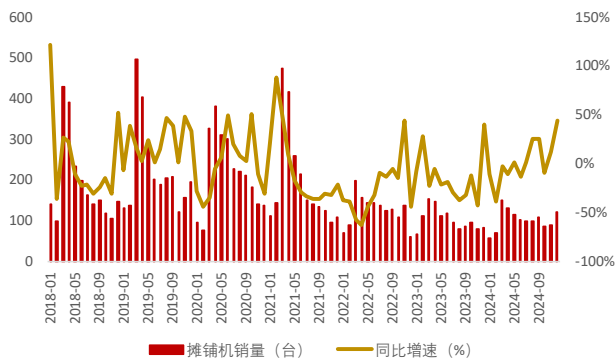
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 压路机销量及增速 (台, %)



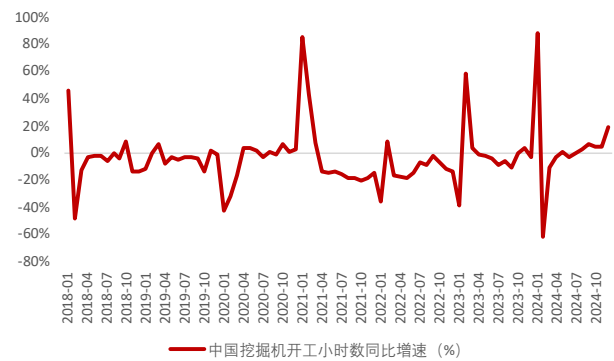
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 摊铺机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 挖掘机开工小时数同比增速 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中共中央、国务院发布《关于深化养老服务改革发展的意见》，其中提出到 2029 年，养老服务网络基本建成，基本养老服务供给不断优化；研究设立养老服务相关国家科技重大项目，重点推动人形机器人、脑机接口、人工智能等技术产品研发应用。（来源：财联社）
2. 2025 年，北京石景山区将高质量建设人工智能大模型产业集聚区，开展“人工智能+”、人形机器人产业发展行动，建成人形机器人产业基地等重点项目。2024 年，石景山区发布人形机器人产业发展行动计划、实施方案和专项支持政策。全区已集聚人形机器人核心企业 17 家，覆盖从“大脑”到“小脑”、再到“肢体”和“本体”制造的全产业链条。（来源：财联社）
3. 四川具身人形机器人科技有限公司推出四川首台全自主产权的双足式商用机器人原型机——“天行者 1 号”，身高 165 厘米，重约 50 千克，续航时长为一个半小时。未来有望接入电子皮肤等功能，预计今年 3 月开始进行部分量产。（来源：财联社）

4. 目前优必选工业人形机器人 Walker S1 在比亚迪汽车工厂的第一阶段实训工作已取得初步成效，效率提升一倍，稳定性提升 30%。此外，富士康与优必选宣布，双方未来就人形机器人在智能制造领域的应用建立全方位长期战略合作关系，开展人形机器人在真实制造场景的测试验证及技术创新等工作。（来源：财联社）
5. 2024 年 1 月 8 日，马斯克在视频交流中提到未来几周有望推出擎天柱更新。1 月 9 日在连线采访中表示如果一切进展顺利，2026 年特斯拉人形机器人产量为 5 万-10 万台，为 2025 年产量的 10 倍；2027 年产量目标为 50 万-100 万台，为 2026 年的 10 倍。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 1 月 10 日，伊之密公告，公司预计 2024 年实现归母净利润为 58,460.00 万元-64,620.00 万元，同比增长 22.53%-35.45%；预计实现扣非后归母净利润为 56,646.00 万元-62,806.00 万元，同比增长 24.33%-37.85%。
2. 2025 年 1 月 10 日，昊志机电公告，公司预计 2024 年实现归母净利润为 7,000.00 万元 - 10,200.00 万元预计实现扣非后归母净利润为 4,200.00 万元 - 6,000.00 万元。
3. 2025 年 1 月 14 日，德石股份公告，公司近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项，具体情况如下：专利号：ZL202411264291.5，专利名称：近钻头地质导向系统的泥浆脉冲信号编码方法及其装置。
4. 2025 年 1 月 15 日，爱科科技公告，公司于近日收到瑞步投资及瑞松投资发来的《关于股份减持计划的告知函》，基于员工自身的资金需求，同时为发挥持股平台对员工的激励作用，激励员工更好地为公司创造价值，瑞步投资及瑞松投资拟减持部分公司股份。瑞步投资持有公司股份 4,412,800 股，占公司总股本的 5.34%，瑞松投资持有公司股份 3,574,469 股，占公司总股本的 4.32%。瑞步投资、瑞松投资的执行事务合伙人均为公司实际控制人、董事方云科，构成一致行动人关系，合计持有公司股份 7,987,269 股，占公司总股本的 9.66%，计划通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份，合计数量不超过 826,906 股，即不超过公司总股本的 1.00%。
5. 2025 年 1 月 16 日，新柴股份公告，公司近日收到持股 5%以上股东、董事、总经理朱观岚先生、监事梁仲庆先生、高级管理人员张春先生、桂梓南先生出具的《关于股份减持计划告知函》。持股 5%以上股东、董事、总经理朱观岚先生合计持有 42,400,000 股的公司股份（占公司总股本比例 17.5836%），计划以集中竞价方式减持不超过 2,411,334 股（不超过公司总股本比例 1%）的公司股份；公司监事梁仲庆先生合计持有 825,000 股的公司股份（占公司总股本比例 0.3421%），计划以集中竞价方式减持不超过 206,250 股（不超过公司总股本比例 0.0855%）的公司股份；公司高级管理人员张春先生合计持有 4,000,000 股的公司股份（占公司总股本比例 1.6588%），计划以集中竞价方式减持不超过 1,000,000 股（不超过公司总股本比例 0.4147%）的公司股份；公司高级管理人员桂梓南先生合计持有 1,000,000 股的公

司股份（占公司总股本比例 0.4147%），计划以集中竞价方式减持不超过 250,000 股（不超过公司总股本比例 0.1037%）的公司股份。

六、本周观点

机器人：机器人行业催化不断，**海外方面**，特斯拉表示未来几周将推出擎天柱更新，同时给出 2025-2027 年量产指引；**国内方面**，机器人相关政策及产品陆续推出，进一步加快行业发展。预计 2025 年进入机器人量产元年，海内外品牌将陆续宣布量产事宜，产业化进程提速。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2024 年挖机内销同比维持正增长，出口同比降幅持续缩窄，我们认为国家政策有效支撑国内需求，海外地缘政治趋缓、需求边际改善等因素助力出口增速转正。2025 年将迎海内外共振，推动行业持续回暖。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6：建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	公司通用伺服及细分产品国内市场市占率均名列前茅，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。
600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，确定性较高。挖掘机内销回暖，将拉动公司业绩增长。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自 2016 年公司挖机油缸持续保持 50% 以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）**基建/房地产/采矿业/制造业固定资产投资及预期风险：**若基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）**国产替代进程不及预期风险：**若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （3）**出口需求减弱风险：**若海外市场国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承

压；

（4）人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；

（4）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；

（5）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn