

标配 (维持)

机械设备行业双周报 (2025/02/14-2025/02/27)

1月挖机销量延续增长趋势,看好中长期机器人及细分板块

2025年2月28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9.97%, 跑赢沪深300指数8.36个百分点, 在申万31个行业中排第1名; 申万机械设备板块本月至今上涨15.68%, 跑赢沪深300指数11.72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16.80%, 跑赢沪深300指数15.95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2月27日, 申万机械设备行业的5个二级板块中, 从双周表现来看, 自动化设备板块涨幅最大, 为14.46%。其他板块表现如下, 工程机械板块上涨10.66%, 通用设备板块上涨9.68%, 专用设备板块上涨7.63%, 轨交设备II板块上涨3.67%。

机械设备个股涨跌情况: 截至2025年2月27日, 机械设备板块双周涨幅前三个股分别为万达轴承、新时达、中大力德, 涨幅分别为204.41%、86.21%、81.05%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为冀凯股份、电光科技、金沃股份, 跌幅分别为26.93%、16.01%、14.65%。

机械设备本周估值: 截至2025年2月27日, 申万机械设备板块PE TTM为29.88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38.22倍、26.58倍、18.92倍、22.66倍、50.90倍。

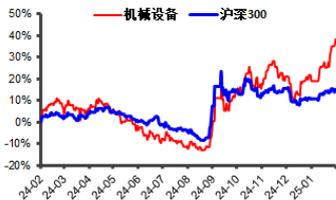
机械设备行业周观点:

机器人: 近期, 人形机器人产品更新、政策、AI大模型等多因素叠加, 催化机器人及细分板块轮动上涨。英伟达GTC大会将于3月举行, Figure AI将于30天内展示重大更新, 叠加后续人形机器人企业发布产品更新视频, 有望进一步刺激行情向上, 看好中长期趋势。两会在即, 建议关注短期波动风险。建议关注: 汇川技术(300124)、绿的谐波(688017)。

工程机械: 2025年1月挖机销量延续回暖趋势, 去年内销主要系内政、水利、矿山工程等开工率较高, 有效支撑国内需求。今年1月内销同比小幅下滑, 1月中国挖掘机开工小时数同比下降17.25%, 主要系春节假期错峰影响销售及生产活动。由于去年春节假期在2月, 基数相对较低, 预计今年2月销量有望增长。出口方面, 俄乌冲突一旦结束, 重建乌克兰将加快提上日程, 国内企业有望迎来新机遇, 持续看好产品出海逻辑。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.....	4
二、板块估值情况.....	7
三、数据更新.....	8
四、产业新闻.....	11
五、公司公告.....	11
六、本周观点.....	12
七、风险提示.....	13

插图目录

图 1：申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	8
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）.....	8
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）.....	8
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）.....	8
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）.....	8
图 12：房地产开发投资累计金额同比增速（%）.....	9
图 13：房地产商品房累计销售面积同比增速（%）.....	9
图 14：房地产累计竣工面积同比增速（%）.....	9
图 15：房地产新开工施工面积同比增速（%）.....	9
图 16：汽车起重机销量及增速（台，%）.....	9
图 17：履带起重机销量及增速（台，%）.....	9
图 18：随车起重机销量及增速（台，%）.....	10
图 19：叉车销量及增速（台，%）.....	10
图 20：升降工作平台销量及增速（台，%）.....	10
图 21：高空作业车销量及增速（台，%）.....	10
图 22：平地机销量及增速（台，%）.....	10
图 23：压路机销量及增速（台，%）.....	10
图 24：摊铺机销量及增速（台，%）.....	11
图 25：挖掘机开工小时数同比增速（%）.....	11

表格目录

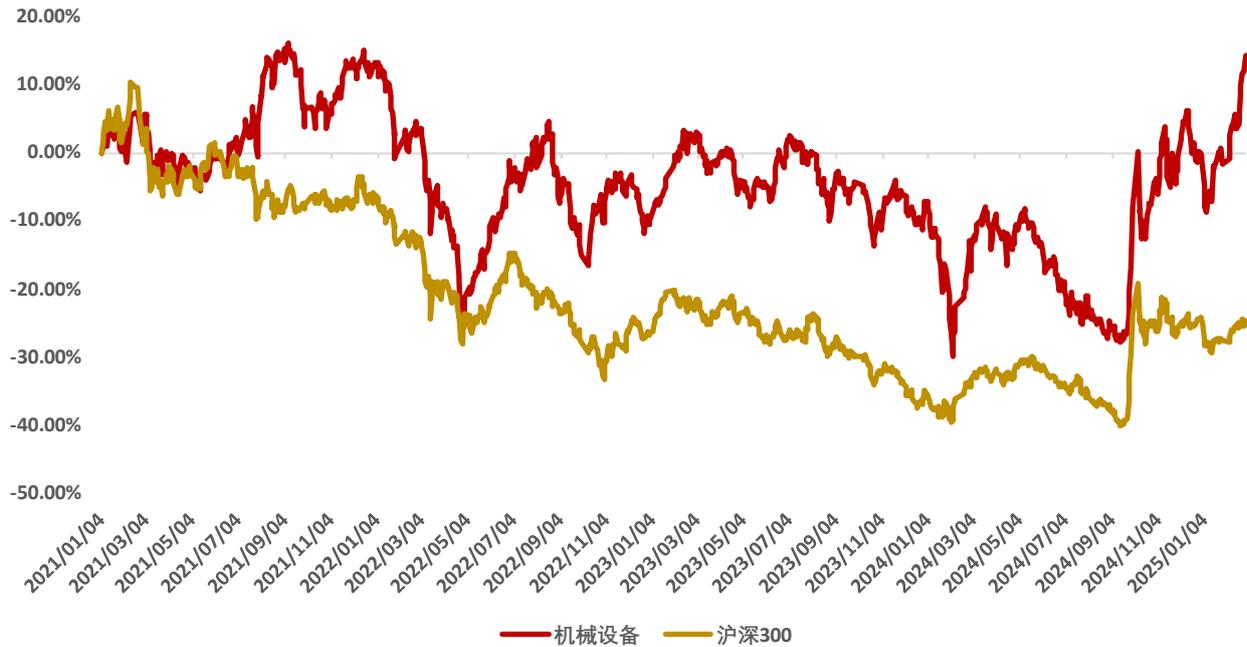
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	4
表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	5
表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	6
表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	6
表 5：申万机械设备板块估及细分板块值情况（截至 2025 年 2 月 27 日）.....	7

表 6： 建议关注标的推荐理由..... 12

一、行情回顾

截至 2025 年 2 月 27 日，申万机械设备行业双周上涨 9.97%，跑赢沪深 300 指数 8.36 个百分点，在申万 31 个行业中排第 1 名；申万机械设备板块本月至今上涨 15.68%，跑赢沪深 300 指数 11.72 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 16.80%，跑赢沪深 300 指数 15.95 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 2 月 27 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 2 月 27 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	801890.SL	机械设备(申万)	9.97	15.68	16.80
2	801080.SL	电子(申万)	6.88	13.81	13.51
3	801880.SL	汽车(申万)	6.30	13.65	14.60
4	801730.SL	电力设备(申万)	5.51	8.90	4.90
5	801040.SL	钢铁(申万)	5.09	9.32	8.02
6	801770.SL	通信(申万)	4.18	9.21	8.28
7	801750.SL	计算机(申万)	4.02	22.89	20.23
8	801150.SL	医药生物(申万)	3.80	7.46	3.40
9	801970.SL	环保(申万)	3.59	7.01	2.48
10	801740.SL	国防军工(申万)	2.11	7.06	-0.73
11	801120.SL	食品饮料(申万)	1.73	4.00	-3.12
12	801030.SL	基础化工(申万)	1.59	4.95	4.36
13	801230.SL	综合(申万)	1.44	5.48	2.56

14	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.29	3.55	0.86
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.24	4.65	-1.55
16	801140.SL	轻工制造(申万)	0.98	4.44	1.70
17	801980.SL	美容护理(申万)	0.87	4.31	0.45
18	801790.SL	非银金融(申万)	0.80	4.50	-2.03
19	801200.SL	商贸零售(申万)	0.79	6.36	-1.74
20	801110.SL	家用电器(申万)	0.74	2.75	2.05
21	801710.SL	建筑材料(申万)	0.71	1.53	0.24
22	801180.SL	房地产(申万)	0.66	6.93	0.38
23	801210.SL	社会服务(申万)	0.55	6.74	3.87
24	801170.SL	交通运输(申万)	-0.08	0.02	-4.19
25	801160.SL	公用事业(申万)	-0.19	-0.13	-5.30
26	801780.SL	银行(申万)	-0.40	-0.38	-0.03
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.85	0.99	-2.02
28	801960.SL	石油石化(申万)	-1.25	-0.80	-4.99
29	801050.SL	有色金属(申万)	-1.61	1.22	5.74
30	801760.SL	传媒(申万)	-3.75	11.25	10.59
31	801950.SL	煤炭(申万)	-4.42	-6.51	-12.71

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 27 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 14.46%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 10.66%，通用设备板块上涨 9.68%，专用设备板块上涨 7.63%，轨交设备 II 板块上涨 3.67%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 23.43%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 17.29%，工程机械板块上涨 12.96%，专用设备板块上涨 12.23%，轨交设备 II 板块上涨 4.11%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 25.12%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 21.20%，专用设备板块上涨 14.05%，工程机械板块上涨 12.99%，轨交设备 II 板块下跌 4.04%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 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	801078.SL	自动化设备	14.46	23.43	25.12
2	801077.SL	工程机械	10.66	12.96	12.99
3	801072.SL	通用设备	9.68	17.29	21.20
4	801074.SL	专用设备	7.63	12.23	14.05
5	801076.SL	轨交设备 II	3.67	4.11	-4.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，万达轴承、新时达、中大力德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 204.41%、86.21%、81.05%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，万达轴承、中大力德、新时达表现最突出，涨幅分别为 247.34%、102.14%、

101.92%。从年初至今表现上看，万达轴承、思看科技、长盛轴承排名前三，涨幅分别为264.50%、257.17%、230.76%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 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
920002.BJ	万达轴承	204.41	920002.BJ	万达轴承	247.34	920002.BJ	万达轴承	264.50
002527.SZ	新时达	86.21	002896.SZ	中大力德	102.14	688583.SH	思看科技	257.17
002896.SZ	中大力德	81.05	002527.SZ	新时达	101.92	300718.SZ	长盛轴承	230.76
300007.SZ	汉威科技	70.12	601177.SH	杭齿前进	100.55	002896.SZ	中大力德	202.71
605100.SH	华丰股份	63.49	300007.SZ	汉威科技	90.21	301601.SZ	惠通科技	175.25
601177.SH	杭齿前进	62.12	300718.SZ	长盛轴承	87.67	300007.SZ	汉威科技	148.90
301013.SZ	利和兴	57.43	838810.BJ	春光药装	85.52	601177.SH	杭齿前进	119.69
301128.SZ	强瑞技术	54.45	603956.SH	威派格	82.71	002031.SZ	巨轮智能	117.30
001306.SZ	夏厦精密	52.91	300817.SZ	双飞集团	78.02	002527.SZ	新时达	115.26
688433.SH	华曙高科	52.06	002031.SZ	巨轮智能	75.90	001395.SZ	亚联机械	111.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，冀凯股份、电光科技、金沃股份表现较弱，跌幅分别为 26.93%、16.01%、14.65%。从本月至今表现上看，亚联机械、应流股份、电光科技跌幅较大，分别下跌 18.36%、18.04%、17.83%。从年初至今表现上看，中化装备、国安达、广日股份跌幅较大，跌幅分别为 25.16%、21.72%、19.38%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
002691.SZ	冀凯股份	-26.93	001395.SZ	亚联机械	-18.36	600579.SH	中化装备	-25.16
002730.SZ	电光科技	-16.01	603308.SH	应流股份	-18.04	300902.SZ	国安达	-21.72
300984.SZ	金沃股份	-14.65	002730.SZ	电光科技	-17.83	600894.SH	广日股份	-19.38
603308.SH	应流股份	-10.64	002353.SZ	杰瑞股份	-14.91	603036.SH	如通股份	-15.07
002131.SZ	利欧股份	-10.38	603036.SH	如通股份	-13.28	000584.SZ	*ST 工智	-15.03
603699.SH	纽威股份	-10.11	603338.SH	浙江鼎力	-12.49	600243.SH	青海华鼎	-13.55
839725.BJ	惠丰钻石	-8.54	600894.SH	广日股份	-10.43	300818.SZ	耐普矿机	-13.48
688001.SH	华兴源创	-7.96	688377.SH	迪威尔	-10.19	002529.SZ	海源复材	-12.85
000584.SZ	*ST 工智	-6.73	603699.SH	纽威股份	-9.62	603969.SH	银龙股份	-11.83
002353.SZ	杰瑞股份	-6.32	300818.SZ	耐普矿机	-9.16	601798.SH	蓝科高新	-11.08

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 2 月 27 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)	29.88	24.67	30.00	20.50	21.12%	-0.37%	45.80%
801072.SL	通用设备	38.22	28.74	38.48	21.86	33.00%	-0.69%	74.85%
801074.SL	专用设备	26.58	22.72	26.68	18.62	16.98%	-0.40%	42.74%
801076.SL	轨交设备II	18.92	18.94	22.39	14.99	-0.07%	-15.49%	26.28%
801077.SL	工程机械	22.66	20.33	23.44	17.65	11.41%	-3.36%	28.35%
801078.SL	自动化设备	50.90	36.56	51.61	27.27	39.21%	-1.38%	86.68%

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 2 月 27 日）



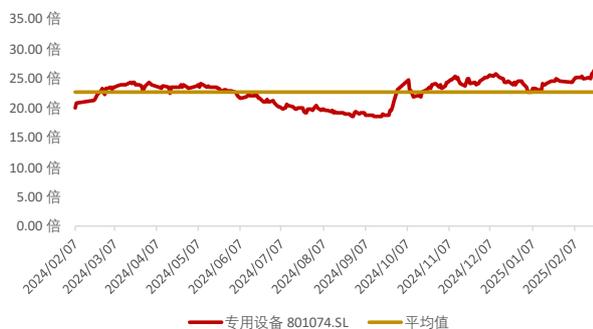
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）



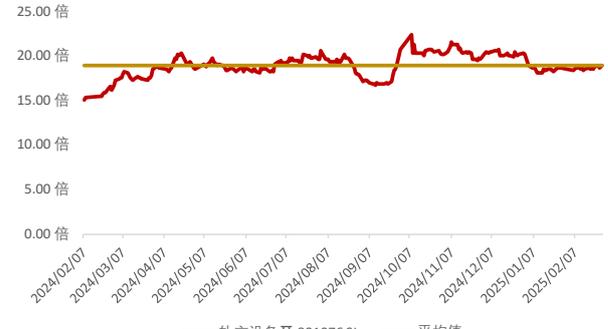
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 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 2 月 27 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 2 月 27 日) 图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2025 年 2 月 27 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: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 基建固定资产投资累计同比 (%)



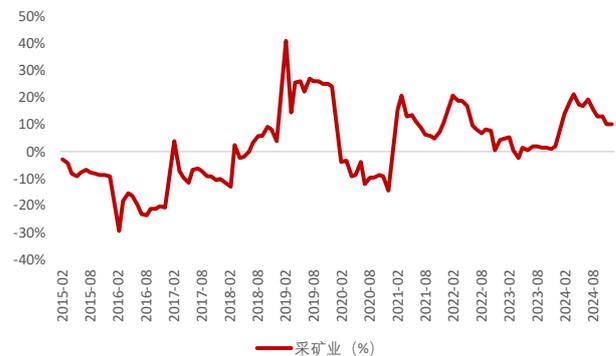
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 房地产固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 采矿业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 房地产开发投资累计金额同比增速 (%)



图 13: 房地产商品房累计销售面积同比增速 (%)



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 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)



图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



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 16: 汽车起重机销量及增速 (台, %)

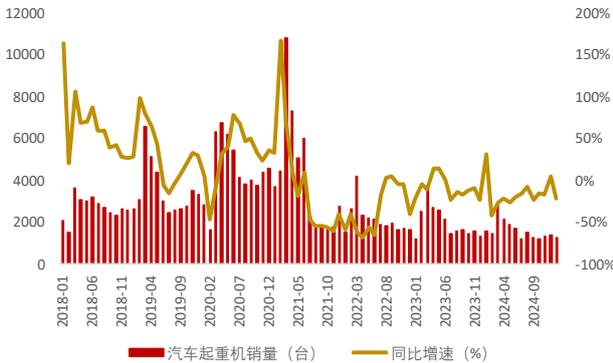


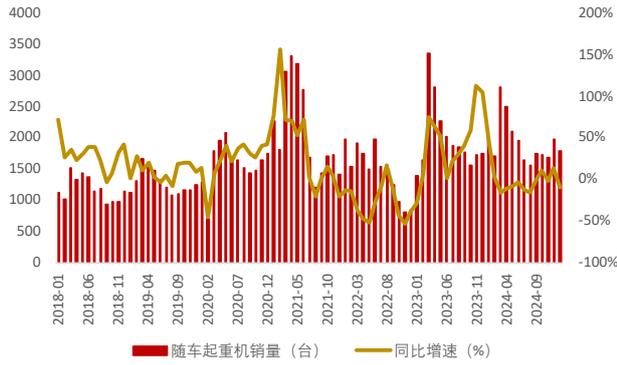
图 17: 履带起重机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

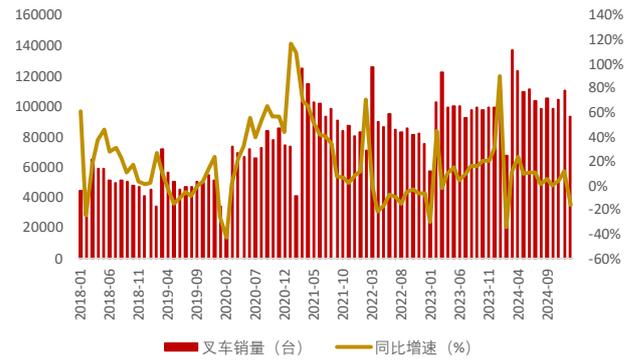
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 随车起重机销量及增速 (台, %)



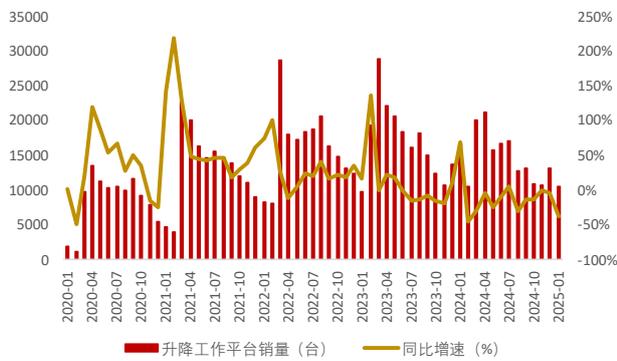
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 叉车销量及增速 (台, %)



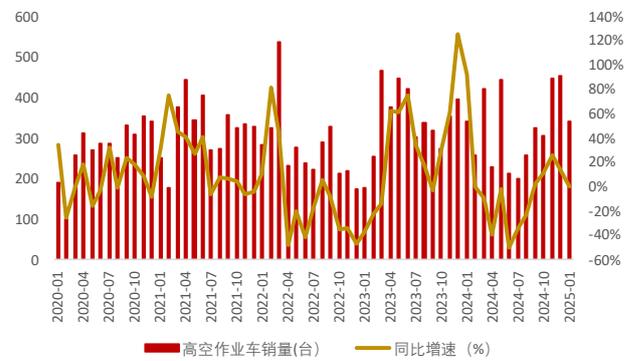
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



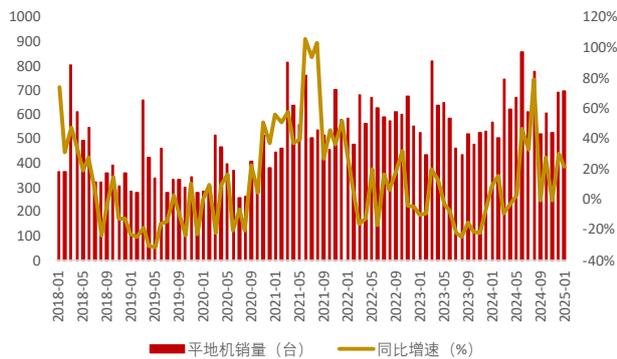
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 高空作业车销量及增速 (台, %)



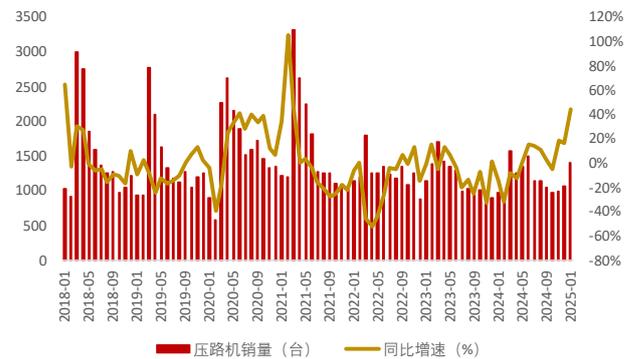
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 平地机销量及增速 (台, %)



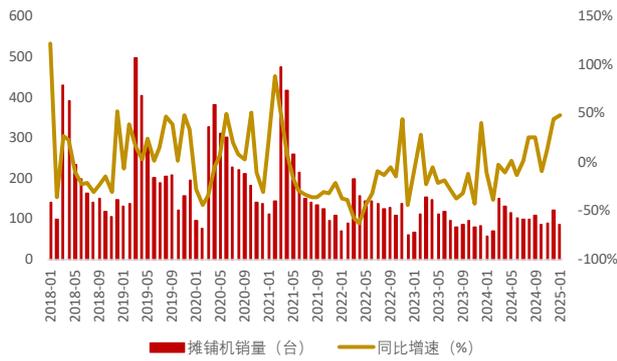
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 压路机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 摊铺机销量及增速 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 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. 国际电工委员会 (IEC) 近日正式发布由我国牵头制定的养老机器人国际标准 (IEC 63310《互联家庭环境下使用的主动辅助生活机器人性能准则》)。该项标准依据老年人生理和行为特点, 为各类养老机器人的产品设计、制造、测试和认证等提供基准, 将引领全球养老机器人产业健康发展。(来源: 财联社)
2. 深圳市人工智能产业办在新闻发布会上表示, 近期将发布人形机器人专项政策, 在全市科技重大专项中安排人工智能和机器人专项。(来源: 财联社)
3. 浙江首次在民航领域试点应用四足机器人。一只具备高速移动、灵活攀爬及智能化特点的四足机器人在杭州建德千岛湖通用机场“上岗”, 担任围界巡检任务, 为浙江省内首次在民航领域试点应用四足机器人。这款四足机器人为杭州云深处科技有限公司的“绝影 Lite3”型四足机器人。其最大可攀爬 40° 斜坡, 运动速度高达 5 米每秒, 配备可见光摄像头、扫描雷达等检测设备, 可以精准感知异常人员靠近、围界设施微小损坏等环境变化。此外, 四足机器人配备喊话设备, 实现实时喊话同时能高效执行驱鸟任务, 为机场安全运营提供帮助。(来源: 财联社)
4. 宇树科技更新一则视频, 并表示“算法继续升级, 任意动作任意学”。视频中, G1 机器人完成了连续武打动作并保持平衡。(来源: 财联社)
5. 智元机器人宣布推出自主研发的大型仿真框架 AgiBot Digital World, 为机器人操作提供仿真数据生成方案、预训练的大规模仿真数据和模型评测标准, 同步开源海量仿真数据。AgiBot Digital World 基于 NVIDIA Isaac-Sim 仿真平台开发, 提供高度逼真的视觉渲染和精确的物理模拟, 并引入多模态大模型, 支持基于资产库自动生成操作任务, 以及基于指定任务自动生成操作场景和物体布局。(来源: 财联社)

五、公司公告

1. 2025 年 2 月 24 日, 宏英智能公告, 公司于近日收到股东含泰创投出具的《关于股

份减持计划的告知函》，含泰创投持有公司股份 6,380 股（占公司总股本比例 0.0062%），拟通过大宗交易方式或集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 6,380 股（占公司总股本比例 0.0062%）。

2. 2025 年 2 月 24 日，中密控股公告，于近日收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书，获得形式为原始取得，所涉及技术与公司主要技术相关，具体情况如下：专利号：ZL201811109951.7；专利名称：机械密封用高效循环冷却装置。
3. 2025 年 2 月 27 日，纽威数控公告，公司预计 2024 年实现营收为 246,213.81 万元，同比增长 6.08%；归母净利润为 32,349.84 万元，同比增长 1.84%；扣非后归母净利润为 27,510.41 万元，同比下降 0.29%。
4. 2025 年 2 月 27 日，奥迪威公告，公司预计 2024 年实现营收为 61,724.49 万元，同比增长 32.15%；归母净利润为 8,898.91 万元，同比增长 15.60%；扣非后归母净利润为 8,103.80 万元，同比增长 11.59%。
5. 2025 年 2 月 27 日，杰普特公告，公司预计 2024 年实现营收为 145,694.47 万元，同比增长 18.87%；归母净利润为 13,840.46 万元，同比增长 28.85%；扣非后归母净利润为 11,115.91 万元，同比增长 29.52%。

六、本周观点

机器人：近期，人形机器人产品更新、政策、AI 大模型等多因素叠加，催化机器人及细分板块轮动上涨。英伟达 GTC 大会将于 3 月举行、Figure AI 将于 30 天内展示重大更新，叠加后续人形机器人企业发布产品更新视频，有望进一步刺激行情向上，看好中长期趋势。两会在即，建议关注短期波动风险建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年 1 月挖机销量延续回暖趋势，去年内销主要系内政、水利、矿山工程等开工率较高，有效支撑国内需求。今年 1 月内销同比小幅下滑，1 月中国挖掘机开工小时数同比下降 17.25%，主要系春节假期错峰影响销售及生产活动。由于去年春节假期在 2 月，基数相对较低，预计今年 2 月销量有望增长。出口方面，俄乌冲突一旦结束，重建乌克兰将加快提上日程，国内企业有望迎来新机遇，持续看好产品出海逻辑。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，保供保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：若海外市场对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