

机械行业 2026 年 2 月投资策略

优于大市

重点关注 AI 基建供电端和液冷端的投资机会

核心观点

1月行情回顾&重要数据跟踪:1月机械行业(申万分类)指数上涨6.32%,跑赢沪深300指数4.66个pct,机械行业TTM市盈率/市净率约为41.85/3.38倍,环比提升。1月钢/铜/铝价格指数环比变动-0.74%/+6.92%/+4.78%。

PMI(国家统计局1月31日数据):1月制造业PMI指数49.30%,环比下降0.8个百分点,高技术制造业持续领跑。同期高技术制造业保持扩张态势,高技术制造业PMI为52.00%,持续位于临界点以上,相关行业保持稳定增长。

工程机械(中国工程机械工业协会2月9日数据):2026年1月销售各类挖掘机18708台,同比增长49.5%。其中:国内销量8723台(含电动挖掘机24台),同比增长61.4%;出口量9985台(含电动挖掘机11台),同比增长40.5%。

重点组合&2月投资观点:

成长&前瞻方向组合:博盈特焊、飞荣达、汉钟精机、应流股份、万泽股份、高澜股份、冰轮环境;汇川技术、恒立液压、五洲新春、唯万密封、信捷电气;鼎阳科技、普源精电、皖仪科技;汇成真空、奕瑞科技。

重点长期组合:华测检测、广电计量、伊之密、苏试试验;柏楚电子、汇川技术、怡合达;徐工机械、柳工、恒立液压、三一重工;杰瑞股份、豪迈科技;奥特维、捷佳伟创;安徽合力、杭叉集团;中密控股、佳电股份。

2月金股推荐:【博盈特焊】【杰瑞股份】【万泽股份】【飞荣达】。

重点方向1—AI基建:我们持续看好AI基建相关产业链,重点关注燃气轮机及液冷方向。建议重点关注AI数据中心能源供应核心卡位的燃机产业链:1)燃机热端叶片:【应流股份】、【万泽股份】;2)燃机发电机组:【杰瑞股份】;3)燃机其他铸件:【豪迈科技】、【联德股份】;4)燃机配套余热锅炉(HRSG):【博盈特焊】。数据中心应用液冷将替代风冷成为产业趋势,国内外大厂也均开始大力推动数据中心液冷方案。建议重点关注液冷中价值量高、核心卡位的环节:1)一次侧重点关注冷水机组及压缩机环节:【冰轮环境】【汉钟精机】【联德股份】;2)二次侧重点关注集成商:【高澜股份】【同飞股份】;3)二次侧零部件端重点关注CDU、Manifold、冷板、UQD环节:【飞荣达】【奕东电子】【南风股份】【强瑞技术】。

重点方向2—人形机器人:人形机器人在持续迭代的过程中正在逐步走向商业化,目前多家厂商获得了大批量订单,表明人形机器人正在逐步走向量产。我们持续看好人形机器人的长期投资机会,建议从价值量和卡位上把握空间&确定性,从股票弹性上寻找增量环节。1)确定性:特斯拉产业链核心供应商或者实力强、卡位好的公司,重点关注【飞荣达】【五洲新春】【信捷电气】【唯万密封】【恒立液压】【汇川技术】【绿的谐波】【蓝思科技】;2)弹性:重视基本结构研究逐步拓展至完整

行业研究·行业投资策略

机械设备

优于大市·维持

证券分析师:吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师:王鼎

0755-81981000

wangding1@guosen.com.cn

S0980520110003

市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《制造成长周报(第46期)—第三代特斯拉人形机器人即将亮相,SpaceX收购人工智能公司xAI》——2026-02-10
 《制造成长周报(第45期)—Meta预计26年资本支出超1150亿美元,Figure发布Helix02》——2026-02-03
 《制造成长周报(第44期)—SpaceX星舰今年目标完全复用,特斯拉将在2027年底前向公众销售人形机器人》——2026-01-29
 《制造成长周报(第43期)—SpaceX目标年产1万艘星舰,OpenAI寻找美国硬件供应商》——2026-01-20
 《机械行业2026年1月投资策略—看好人形机器人、AI基建及商业航天板块的成长性机会》——2026-01-14

功能结构的增量环节或现有环节挖掘的高确定性新标的，重点关注【唯万密封】【飞荣达】【汉威科技】等。

重点方向3-商业航天：《政府工作报告》连续两年均提及商业航天，并将其定位为新兴产业，产业端技术持续突破，资本端以蓝箭航天为代表的多家企业 IPO 在即。我们持续看好商业航天的长期投资机会，建议重点关注商业航天核心环节供应商和蓝箭航天产业链标的，重点关注【广电计量】【苏试试验】【华曙高科】【龙溪股份】【冰轮环境】【上海沪工】【中泰股份】。

看好具备核心竞争力的优质龙头公司，把握结构性成长机会：

1.1、人形机器人重点关注：1) 关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【蓝思科技】；2) 灵巧手：【飞荣达】【兆威机电】【雷赛智能】【蓝思科技】等；3) 减速器环节：【绿的谐波】；4) 丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【五洲新春】；5) 关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6) 电机环节：【信捷电气】【雷赛智能】【伟创电气】等；7) 本体及代工：【蓝思科技】【中坚科技】【永创智能】【博众精工】；8) 散热：【飞荣达】；9) 传感器：【汉威科技】；10) 设备：【博众精工】；10) 其他：【唯万密封】【奥普特】【东华测试】【华翔股份】等。

1.2、AI 基建：1) 燃机热端叶片：【应流股份】、【万泽股份】；2) 燃机发电机组：【杰瑞股份】；3) 燃机其他铸件：【豪迈科技】、【联德股份】；4) 燃机配套余热锅炉 (HRSG)：【博盈特焊】。4) 一次侧重点关注冷水机组及压缩机环节：【冰轮环境】【汉钟精机】【联德股份】；5) 二次侧重点关注集成商：【高澜股份】【同飞股份】；6) 二次侧零部件端重点关注 CDU、Manifold、冷板、UQD 环节：【飞荣达】【奕东电子】【南风股份】【强瑞技术】。

1.3、商业航天：重点关注【广电计量】【苏试试验】【华曙高科】【龙溪股份】【冰轮环境】【上海沪工】【中泰股份】。

1.4、无人叉车：重点关注【杭叉集团】【安徽合力】。

2、工程机械：重点推荐【徐工机械】【三一重工】【中联重科】【恒立液压】。

3、自主可控：科学仪器重点关注【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】【皖仪科技】；X 线检测设备及核心零部件建议关注【奕瑞科技】【日联科技】；半导体零部件关注【唯万密封】【汇成真空】。

4、核电及可控核聚变：重点关注【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】等。

5.1、检测服务：重点推荐综合性检测龙头【华测检测】【广电计量】，关注【苏试试验】【信测标准】【中国电研】。

5.2、通用设备：重点推荐【汇川技术】【绿的谐波】【柏楚电子】【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】。

5.3、出口链设备公司：重点关注【巨星科技】【银都股份】【伊之密】【中泰股份】【应流股份】【宏华数科】【华荣股份】【弘亚数控】等。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

内容目录

核心观点：聚焦优质龙头的结构性成长机会	6
机械行业背景及展望：国内产业升级、自主可控，海外加速发展	6
研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会	7
重点组合&2月投资观点：	8
1月行情回顾	12
机械板块重点推荐组合	12
1月机械板块上涨6.32%，跑赢沪深300指数4.66个pct	12
1月机械板块估值水平有所提升	13
1月机械子行业整体向好，光伏装备、油服、半导体装备等表现较好	13
数据跟踪：1月制造业PMI指数49.30%	15
1月制造业PMI指数49.30%，高技术制造业持续领跑	15
1月钢/铜/铝价格指数环比变动-0.74%/+6.92%/+4.78%	16
机床：2025年12月金属切削机床产量同比下降8.60%	17
工业机器人：2025年12月产量同比增长14.70%	18
工程机械：2026年1月挖掘机销售量同比增长49.5%	19
风险提示	21

图表目录

图 1: 装备制造业进入产业升级期第二阶段, 高端制造迎来成长大机遇	6
图 2: 机械行业结构性成长机遇梳理	7
图 3: 机械行业研究框架	8
图 4: 机械行业 (申万分类) 单月涨跌幅	12
图 5: 机械行业 (申万分类) 单年/月涨跌幅全行业排名	12
图 6: 申万一级行业 2026 年 1 月单月涨跌幅排名	12
图 7: 机械行业 (申万分类) 近 10 年 PE (TTM) /PB	13
图 8: 机械行业 (申万分类) 近 4 年 PE (TTM) /PB	13
图 9: 机械子行业 2026 年 1 月单月涨跌幅	13
图 10: 机械行业 2025 年 12 月涨跌幅前后五名	14
图 11: 机械行业 2026 年 1 月涨跌幅前后五名	14
图 12: 2026 年 1 月制造业 PMI 指数为 49.30%	15
图 13: 2026 年 1 月装备制造业 PMI 为 50.10%	15
图 14: 2026 年 1 月高技术制造业 PMI 为 52.00%	15
图 15: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况	16
图 16: LME 铜价情况	16
图 17: LME 铝价情况	16
图 18: 2025 年 12 月金属切削机床产量同比下降 8.60%	17
图 19: 2025 年金属切削机床产量累计同比增长 9.70%	17
图 20: 2025 年 12 月金属成形机床产量同比增长 6.30%	17
图 21: 2025 年金属成形机床产量累计同比增长 7.20%	17
图 22: 2025 年 12 月中国工业机器人产量同比增长 14.70%	18
图 23: 2025 年中国工业机器人产量累计同比增长 28.00%	18
图 24: 2025 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长 0.60%	18
图 25: 2025 年 12 月汽车制造业固定资产投资累计同比增长 11.70%	18
图 26: 2026 年 1 月挖掘机销量同比增长 49.5%	19
图 27: 2026 年累计销售挖掘机同比增长 49.5%	19
图 28: 2026 年 1 月装载机主要企业销量同比增长 48.5%	20
图 29: 2026 年装载机主要企业销量累计同比增长 48.5%	20

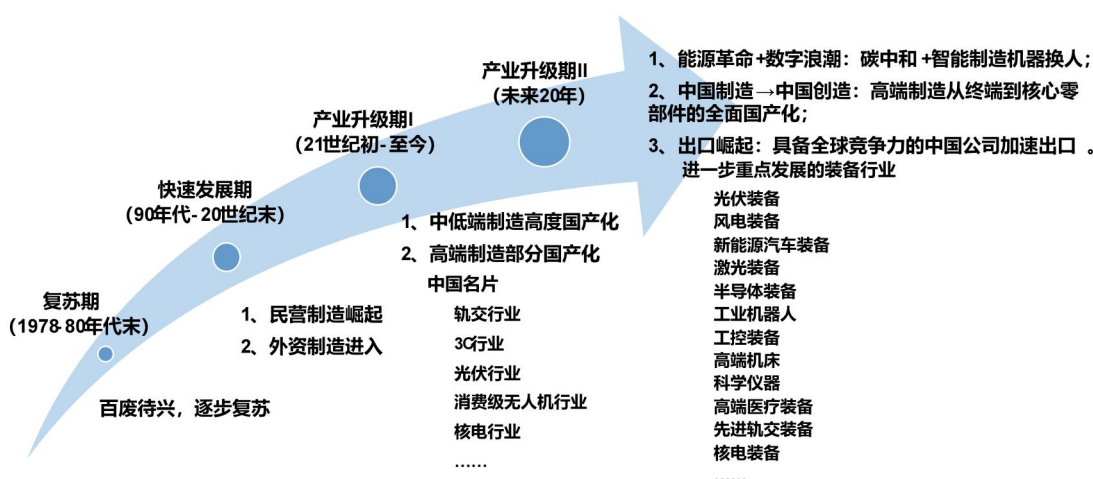
表1：重点推荐标的及可比标的最新估值（截止到2月11日）	11
表2：隐形冠军组合、成长&前瞻方向组合及可比标的最新估值（截止到2月11日）	11

核心观点：聚焦优质龙头的结构性成长机会

机械行业背景及展望：国内产业升级、自主可控，海外加速发展

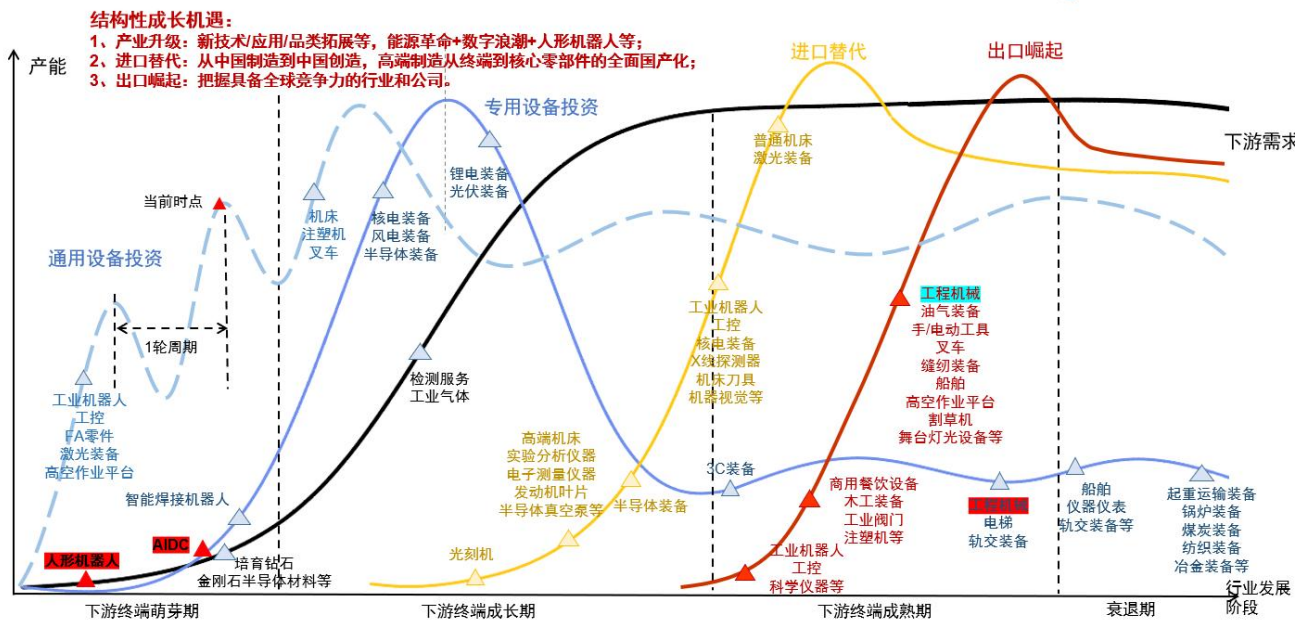
- 1) **高端装备自主可控**：核心装备国产化是产业自主崛起的基础，突破核心高端装备的瓶颈，才会实现下游产业真正的自主化、产业化；
- 2) **产业升级大势所趋**：在数字浪潮和能源变革的大时代，工业互联/AI+具身智能应用让社会效率不断提升，新能源利用让社会成本不断降低，中国正在迎来全方位的产业升级；
- 3) **出口发展由点到面**：随着中国产业持续发展，行业内优秀制造企业已经从进口替代走向出口替代，具备全球竞争力，加速出口发展。

图1：装备制造业进入产业升级期第二阶段，高端制造迎来成长大机遇



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：机械行业结构性成长机遇梳理



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

为了更好地探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们基于相似的商业模式和业务特性将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

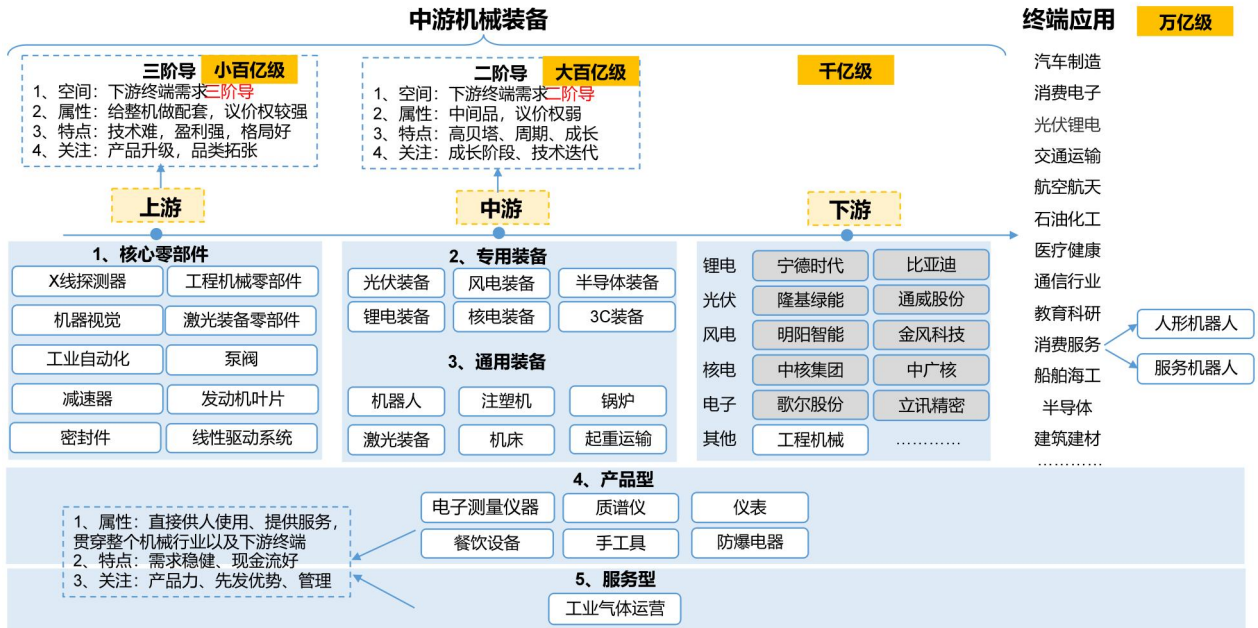
1) 上游核心零部件公司：强阿尔法属性，属于中游专用/通用设备公司的上游，通常是研发驱动，具备核心底层技术，依靠技术实力或业务模式创新构建较高的竞争壁垒，形成较好的竞争格局，使得公司具备一定的议价权，普遍具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，此类公司均值得关注。

2) 中游专用/通用设备公司：高贝塔属性，产品供应下游客户进行工业生产，机械公司整体处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

3) 下游产品型公司：产品具备使用功能，直接供人类使用或操作，行业空间更大，通常下游应用领域较为广泛，下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分行业。

4) 服务型公司：通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等行业。

图3：机械行业研究框架



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

重点组合&2月投资观点：

成长&前瞻方向组合：博盈特焊、飞荣达、汉钟精机、应流股份、万泽股份、高澜股份、冰轮环境；汇川技术、恒立液压、五洲新春、唯万密封、信捷电气；鼎阳科技、普源精电、皖仪科技；汇成真空、奕瑞科技。

重点长期组合：华测检测、广电计量、伊之密、苏试试验；柏楚电子、汇川技术、怡合达；徐工机械、柳工、恒立液压、三一重工；杰瑞股份、豪迈科技；奥特维、捷佳伟创；安徽合力、杭叉集团；中密控股、佳电股份。

2月金股推荐：【博盈特焊】【杰瑞股份】【万泽股份】【飞荣达】。

2月投资观点：持续推荐AI基建【液冷&制冷冷水机组&燃气轮机等】+AI应用【人形机器人】+进口替代【隐形冠军】，其中优选基本面趋势向好或者技术实力强卡位好的公司，看好当前流动性充足市场背景下有业绩&估值双升的潜力标的投资机会；另一方面，建议关注当前股价位置较低但长期基本面扎实的绩优标的中短期有基本面改善或估值修复的投资机会。

重点方向1—AI基建：我们持续看好AI基建相关产业链，重点关注燃气轮机及液冷方向。建议重点关注AI数据中心能源供应核心卡位的燃机产业链：1) **燃机热端叶片：**【应流股份】、【万泽股份】；2) **燃机发电机组：**【杰瑞股份】；3) **燃机其他铸件：**【豪迈科技】、【联德股份】；4) **燃机配套余热锅炉（HRSG）：**【博盈特焊】。数据中心应用液冷将替代风冷成为产业趋势，国内外大厂也均开始大力推动数据中心液冷方案。建议重点关注液冷中价值量高、核心卡位的环节：1) **一次侧重点关注冷水机组及压缩机环节：**【冰轮环境】【汉钟精机】【联德股份】；2) **二次侧重点关注集成商：**【高澜股份】【同飞股份】；3) **二次侧零部件端重点关注CDU、Manifold、冷板、UQD环节：**【飞荣达】【奕东电子】【南风股份】【强瑞技术】。

重点方向 2—人形机器人：人形机器人在持续迭代的过程中正在逐步走向商业化，目前多家厂商获得了大批量订单，表明人形机器人正在逐步走向量产。我们持续看好人形机器人的长期投资机会，建议从价值量和卡位上把握空间&确定性，从股票弹性上寻找增量环节。1) **确定性：**特斯拉产业链核心供应商或者实力强、卡位好的公司，重点关注【飞荣达】【五洲新春】【信捷电气】【唯万密封】【恒立液压】【汇川技术】【绿的谐波】【蓝思科技】；2) **弹性：**重视基本结构研究逐步拓展至完整功能结构的增量环节或现有环节挖掘的高确定性新标的，重点关注【唯万密封】【飞荣达】【汉威科技】等。

从长期投资主线的角度，自上而下我们建议关注以下方向：

从需求侧看新兴市场成长和出口崛起，重点关注 1) 新兴成长的细分行业（从 0 到 1）：人形机器人、AI 基建-燃气轮机、智能焊接机器人、煤化工设备行业等；2) **具备全球竞争力、出口加速的细分行业龙头：**工程机械、商用餐饮设备、注塑机、石化设备、油气设备、木工机械、手/电动工具、防爆电器等。

从供给侧看看存量更新及进口替代，重点关注 1) 受益存量更新或逆周期调节景气相对稳健的细分行业：船舶、轨交设备、核电设备等；2) **在竞争加剧市场中具备持续提份额能力的细分行业龙头：**顺周期通用设备（注塑机、激光控制系统、工控、FA 零部件、叉车等）、检测服务等；3) **进口替代空间大的细分行业：**电子测量仪器、实验分析仪器、半导体设备等。

从需求侧看新兴市场成长和出口崛起：1) 新兴成长方向：首推 AI 基建-液冷&燃气轮机&制冷等产业链、AI 应用-人形机器人，其他关注无人智能化趋势（无人叉车等）、智能焊接机器人、可控核聚变等；2) **出口崛起方向：**首推已具备全球竞争力、出口加速的工程机械、油气设备、注塑机、轮胎模具，其他关注商用餐饮设备、注塑机、手/电动工具、防爆电器等。

从供给侧看进口替代及存量更新：1) 进口替代空间大的细分方向：首推科学仪器、X 射线检测设备及核心零部件、半导体零部件等；2) **存量更新：**首推竞争加剧市场中具备逆势提份额能力的细分行业龙头**注塑机、检测服务、激光控制系统、工控、FA 零部件等**，关注行业处于底部、受益统一大市场&反内卷的光伏设备、锂电设备等。

看好具备核心竞争力的优质龙头公司，把握结构性成长机会：

1.1、人形机器人：当前处于从 0 到 1 的产业变革阶段，AI 赋能推动解决痛点问题，展望明年特斯拉有望小批量量产，国内商业化进程有望加速，长期方向确定、空间广阔，从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选 T 链供应商&实力强卡位好的公司），从股票弹性上重点寻找增量环节重点关注【飞荣达】【唯万密封】【五洲新春】【恒立液压】【汇川技术】【蓝思科技】【龙溪股份】【信捷电气】。

1.2、AI 基建：AI 算力仍然是需求确定性高增长的投资主线，AI 算力仍然是需求确定性高增长的投资主线，建议重点关注未来 1-2 年基本面斜率最大的 AI 液冷环节\AI 数据中心用电的燃机环节和制冷环节。重点关注：1) **燃机热端叶片：**【应流股份】、【万泽股份】；2) **燃机发电机组：**【杰瑞股份】；3) **燃机其他铸件：**【豪迈科技】、【联德股份】；4) **燃机配套余热锅炉（HRSG）：**【博盈特焊】。4) **一次侧重点关注冷水机组及压缩机环节：**【冰轮环境】【汉钟精机】【联德股份】；5) **二次侧重点关注集成商：**【高澜股份】【同飞股份】；6) **二次侧零部件端重点关注 CDU、Manifold、冷板、UQD 环节：**【飞荣达】【奕东电子】【南风股份】【强瑞技术】。

1.3、无人叉车：看好行业电动化、无人化发展，重点关注【杭叉集团】【安徽合力】。

2、工程机械：国内工程机械已见底企稳，未来随着国内设备更新与重大基建项目开工，内需有望持续复苏；同时全球化布局有效平滑国内周期波动、提升盈利能力，行业利润有望持续增长，工程机械行业已从传统周期逻辑转型为具备“全球化+电动化”稳健成长逻辑，重点推荐【徐工机械】【三一重工】【中联重科】【恒立液压】。

3、自主可控：把握国产化率低、空间大、自主可控的核心环节，科学仪器重点关注【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】【皖仪科技】；X线检测设备及核心零部件建议关注【奕瑞科技】【日联科技】；半导体零部件关注【唯万密封】【汇成真空】。

4、核电及可控核聚变：国家发展核电态度积极明确，核裂变发电行业景气持续向好，批量化建设+核废物后处理打开进一步成长空间，可控核聚变打开远期成长空间。重点关注【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】等。

5.1、检测服务：行业经营稳健、现金流好，在当前经济环境下仍保持了较好的经营韧性，估值已消化到历史底部位置，重点推荐综合性检测龙头【华测检测】【广电计量】，关注【苏试试验】【信测标准】【中国电研】。

5.2、顺周期通用设备：优选具备核心竞争力、能持续拓展产品品类，且同时叠加进口替代/出口加速逻辑的优质龙头公司。零部件环节重点推荐【汇川技术】【绿的谐波】【柏楚电子】，整机环节重点推荐【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】。

5.3、出口链设备公司：工具类、餐厨设备类、卫浴泵等设备品类出口欧美为主，将受益于美联储降息和海外库存低位开启补库周期；工程机械、注塑机、木工设备、数码印花设备、石化设备、纺服设备等品类下游需求新兴市场占比高，凭借具有全球竞争力优势出海拿份额，重点关注【巨星科技】【银都股份】【伊之密】【中泰股份】【应流股份】【宏华数科】【华荣股份】【弘亚数控】等。

5.4、统一大市场&反内卷：建议重点关注见底有望企稳的光伏设备和锂电设备，光伏设备重点关注【奥特维】【捷佳伟创】【晶盛机电】。

6、其他低估值业绩稳健或高分红的细分行业隐形冠军：重点关注【优利德】【华翔股份】【广日股份】【中泰股份】等。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

表1: 重点推荐标的及可比标的最新估值 (截止到2月11日)

公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE		
		2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
华测检测	262	9.21	10.24	11.56	0.55	0.61	0.69	28	26	23
广电计量	148	3.52	4.23	5.04	0.55	0.66	0.79	42	35	29
伊之密	123	6.08	7.32	8.64	1.30	1.56	1.84	20	17	14
柏楚电子	449	8.83	11.05	13.69	3.06	3.83	4.74	51	41	33
绿的谐波	419	0.56	1.22	1.74	0.31	0.67	0.95	747	343	241
汇川技术	2043	42.85	55.57	66.33	1.58	2.05	2.45	48	37	31
徐工机械	187	4.04	5.30	6.45	0.64	0.84	1.02	46	35	29
怡合达	1422	59.76	75.11	95.65	0.51	0.64	0.81	24	19	15
柳工	241	13.27	16.91	22.79	0.65	0.83	1.12	18	14	11
恒立液压	1638	25.09	28.52	33.54	1.87	2.13	2.50	65	57	49
三一重工	2199	59.75	87.21	109.97	0.65	0.95	1.20	37	25	20
奥特维	340	12.73	6.26	6.92	4.04	1.99	2.19	27	54	49
捷佳伟创	444	27.64	28.17	16.09	7.93	8.09	4.62	16	16	28

表2: 隐形冠军组合、成长&前瞻方向组合及可比标的最新估值 (截止到2月11日)

公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE		
		2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
杭叉集团	380	20.22	22.63	25.37	1.54	1.73	1.94	19	17	15
安徽合力	201	13.20	14.05	15.68	1.48	1.58	1.76	15	14	13
中密控股	80	3.92	4.19	4.84	1.89	2.01	2.33	20	19	16
江苏神通	95	2.95	3.49	4.10	0.58	0.69	0.81	32	27	23
鼎阳科技	66	1.12	1.75	2.10	0.70	1.10	1.32	59	38	32
普源精电	86	0.92	1.40	1.84	0.48	0.72	0.95	93	61	47
川仪股份	126	7.78	8.74	10.05	1.52	1.70	1.96	16	14	13
中泰股份	114	-0.78	4.04	4.98	-0.20	1.05	1.29	-146	28	23
汉钟精机	143	8.63	7.00	7.20	1.61	1.31	1.35	17	20	20
银都股份	103	5.41	5.99	6.95	0.88	0.98	1.13	19	17	15
华荣股份	70	4.62	4.67	5.14	1.37	1.38	1.52	15	15	14
广日股份	82	8.12	8.78	9.48	0.95	1.03	1.11	10	9	9
优利德	44	1.83	2.40	2.88	1.64	2.15	2.58	24	18	15
信测标准	85	1.76	2.01	2.34	0.72	0.82	0.96	48	32	36
华翔股份	96	4.71	6.03	7.24	0.87	1.12	1.34	20	16	13
鸣志电器	295	0.78	0.90	1.46	0.19	0.21	0.35	378	329	202
兆威机电	297	2.25	2.67	3.40	0.94	1.11	1.41	132	111	87
龙溪股份	95	1.25	2.00	2.40	0.31	0.50	0.60	76	48	40
国茂股份	113	2.94	2.84	3.33	0.45	0.43	0.51	39	40	34
汇成真空	114	0.68	0.97	1.58	0.68	0.97	1.58	167	117	72
应流股份	415	2.86	4.23	5.68	0.42	0.62	0.84	145	98	73
冰轮环境	174	6.28	6.77	8.36	0.63	0.68	0.84	28	26	21
联德股份	140	1.87	2.31	3.09	0.78	0.96	1.28	74	61	45

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注: 未评级公司系 WIND 一致预期

1 月行情回顾

机械板块重点推荐组合

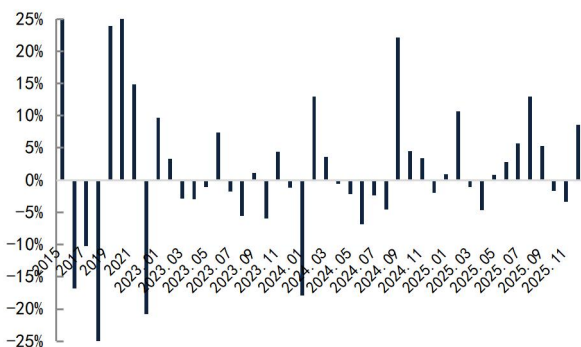
成长&前瞻方向组合：博盈特焊、飞荣达、汉钟精机、应流股份、万泽股份、高澜股份、冰轮环境；汇川技术、恒立液压、五洲新春、唯万密封、信捷电气；鼎阳科技、普源精电、皖仪科技；汇成真空、奕瑞科技。

重点长期组合：华测检测、广电计量、伊之密、苏试试验；柏楚电子、汇川技术；徐工机械、恒立液压、三一重工；杰瑞股份、豪迈科技；奥特维、捷佳伟创；安徽合力、杭叉集团；中密控股、佳电股份。

1 月机械板块上涨 6.32%，跑赢沪深 300 指数 4.66 个 pct

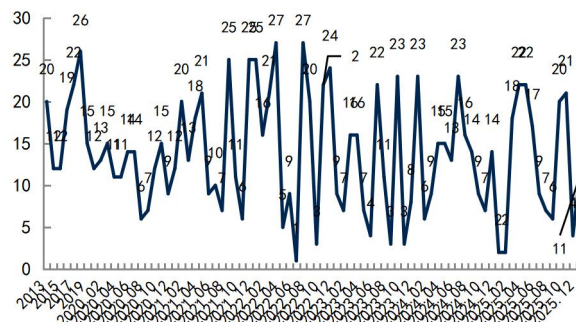
1 月机械板块跑赢沪深 300 指数 4.66 个 pct。截至 2026 年 2 月 10 日，1 月机械行业（申万分类）指数上涨 6.32%，跑赢沪深 300 指数 4.66 个 pct。从全行业看，机械行业 12 月涨幅在 27 个行业（申万分类）中排第 11 位。

图4：机械行业（申万分类）单月涨跌幅



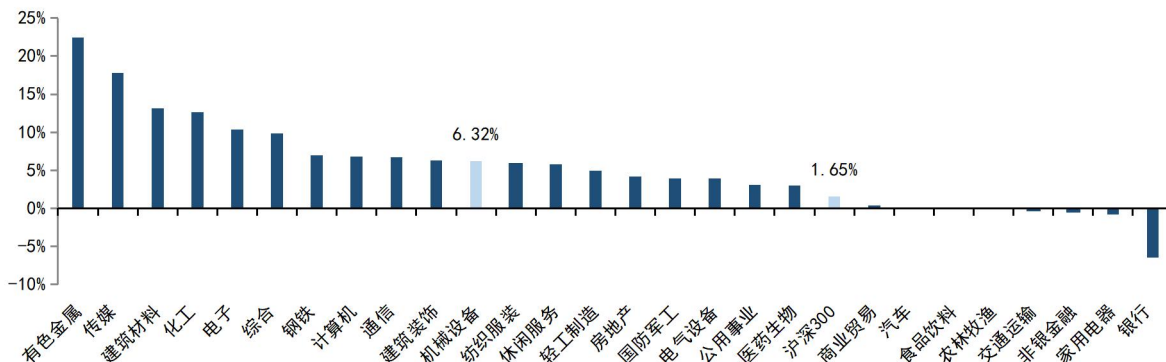
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：机械行业（申万分类）单年/月涨跌幅全行业排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：申万一级行业 2026 年 1 月单月涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

1 月机械板块估值水平有所提升

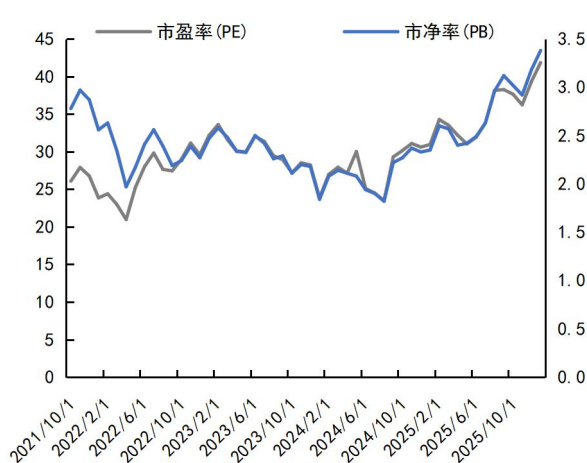
截止 1 月 31 日，从市盈率看，机械行业 TTM 市盈率约为 41.85 倍，从市净率看，机械行业市净率约为 3.38 倍，整体估值水平有所提升。

图7: 机械行业（申万分类）近 10 年 PE（TTM）/PB



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 机械行业（申万分类）近 4 年 PE（TTM）/PB

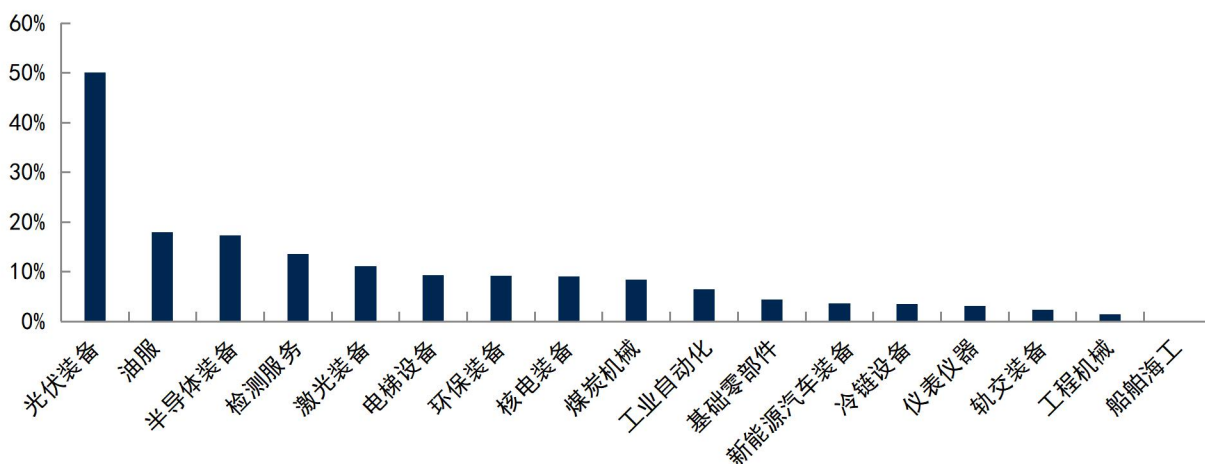


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

1 月机械子行业整体向好，光伏装备、油服、半导体装备等表现较好

从我们分类的 17 个机械子行业（各子行业按等权重加权）来看，2026 年 1 月机械子行业整体向好，光伏装备、油服、半导体装备等表现较好，分别上涨 50.09%/18.01%/17.37%。

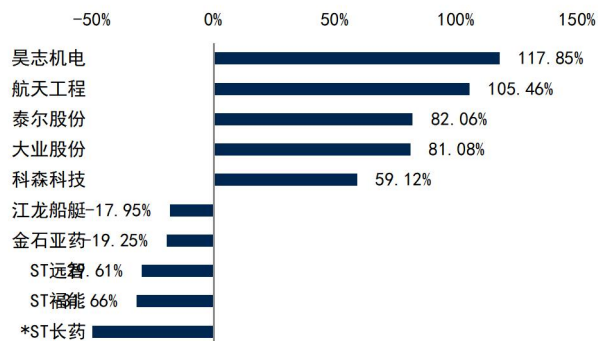
图9: 机械子行业 2026 年 1 月单月涨跌幅



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

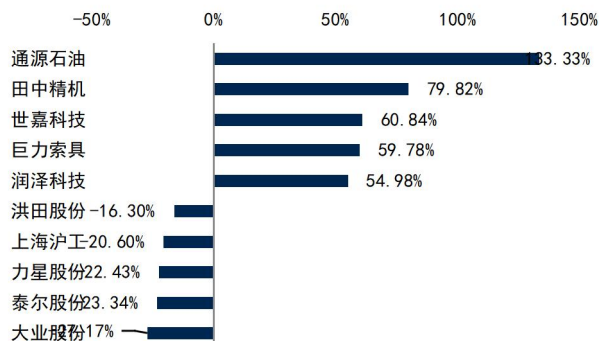
从个股表现来看，2026年1月单月涨幅排名前五位的公司分别为：通源石油/田中精机/世嘉科技/巨力索具/润泽科技。

图10: 机械行业 2025 年 12 月涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图11: 机械行业 2026 年 1 月涨跌幅前后五名



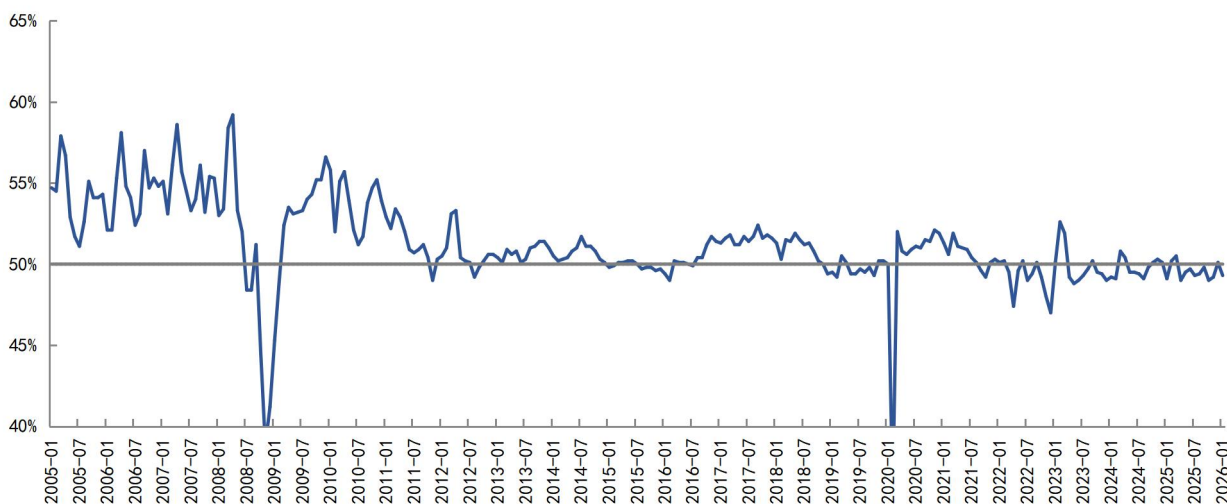
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

数据跟踪：1月制造业 PMI 指数 49.30%

1月制造业 PMI 指数 49.30%，高技术制造业持续领跑

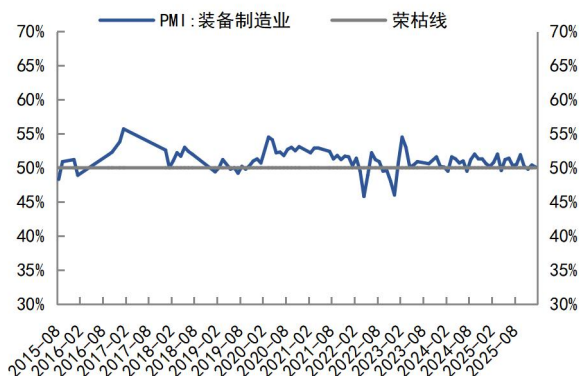
（国家统计局1月31日数据）1月制造业 PMI 指数 49.30%，环比下降 0.8 个百分点，高技术制造业持续领跑。历史情况看，制造业 PMI 自 2020 年 3 月持续到 2021 年 8 月连续 17 个月维持景气区间，2021 年 10 月以来在 50% 荣枯线附近波动，2022 年 10-12 月连续三个月在荣枯线之下。2023 年 1-3 月重返扩张区间，制造业景气水平回升，4-5 月回落，6 月至 10 月持续小幅回升，2023 年 10 月-2024 年 2 月持续处于荣枯线之下，3、4 月以来持续高于荣枯线，2024 年 5 月-9 月再次回落至荣枯线以下，从 9 月开始，制造业 PMI 开始回升，10-12 月重返扩张区间。2025 年至今呈现震荡态势。

图12: 2026 年 1 月制造业 PMI 指数为 49.30%



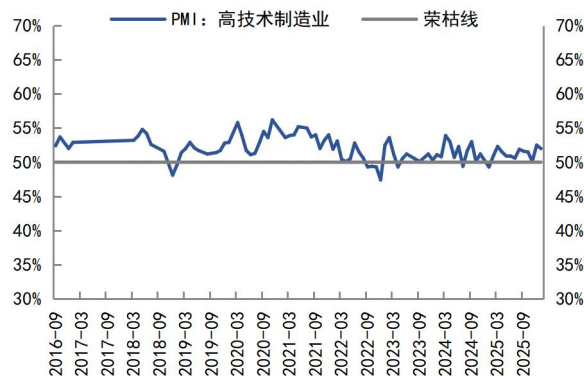
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图13: 2026 年 1 月装备制造业 PMI 为 50.10%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图14: 2026 年 1 月高技术制造业 PMI 为 52.00%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

1 月钢/铜/铝价格指数环比变动-0.74%/+6.92%/+4.78%

(Wind 1 月 31 日数据) 1 月钢/铜/铝价格指数环比变动-0.74%/+6.92%/+4.78%。机械行业上游主要原材料钢/铜/铝价格自 2016 年起持续上涨至 2021 年中旬达历史最高水平，后有所回调，目前铜/铝价格处于近五年较高位置。2022 年以来钢价/铜价/铝价指数变动-30.76%/+37.94%/+10.83%；2023 年以来钢价/铜价/铝价指数变动-19.44%/+59.41%/+31.75%；2024 年以来钢价/铜价/铝价指数变动-19.23%/+57.73%/+33.16%；2025 年以来钢价/铜价/铝价指数变动-6.44%/+53.57%/+23.58%。

图15: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图16: LME 铜价情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图17: LME 铝价情况

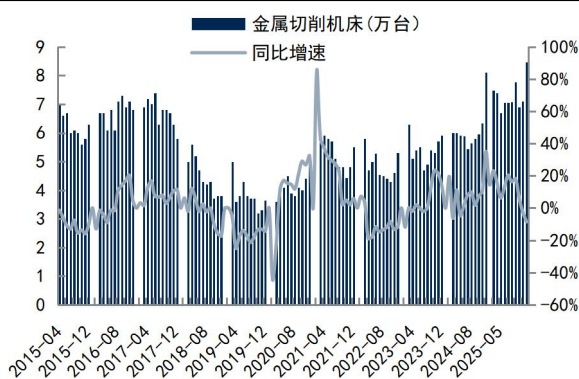


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

机床：2025 年 12 月金属切削机床产量同比下降 8.60%

（国家统计局 1 月 19 日数据）2025 年 12 月金属切削机床产量为 8.47 万台，同比下降 8.60%。根据国家统计局，2015-2023 年金属切削机床产量由 75.50 万台下降至 61.25 万台，CAGR 为-2.58%；金属成形机床产量由 30.40 万台下降至 15.10 万台，CAGR 为-8.38%。2024 年金属切削机床累计产量为 69.45 万台，同比增长 10.50%，金属成形机床累计产量为 16.00 万台，同比增长 7.40%。2025 年金属切削机床累计产量为 86.83 万台，同比增长 9.70%，金属成形机床累计产量为 17.90 万台，同比增长 7.20%。

图18: 2025 年 12 月金属切削机床产量同比下降 8.60%



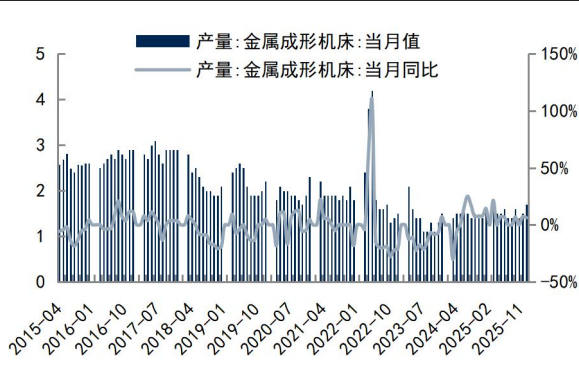
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图19: 2025 年金属切削机床产量累计同比增长 9.70%



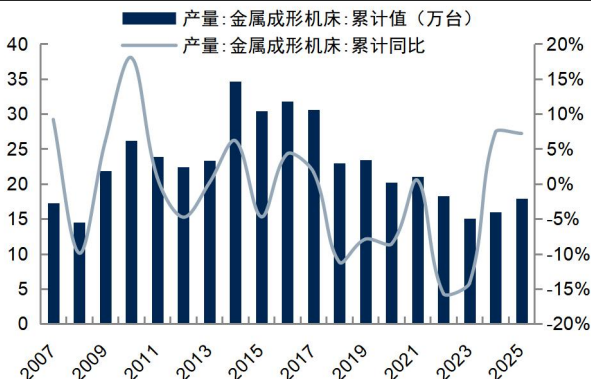
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图20: 2025 年 12 月金属成形机床产量同比增长 6.30%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图21: 2025 年金属成形机床产量累计同比增长 7.20%

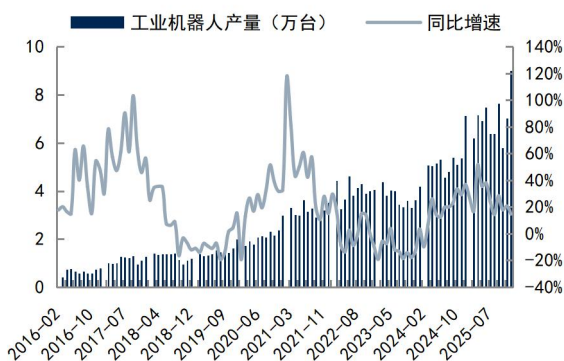


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

工业机器人：2025年12月产量同比增长14.70%

(国家统计局1月19日数据) 2025年12月工业机器人产量9.01万台, 同比增长14.70%。根据国家统计局统计, 2015-2023年我国工业机器人产量由3.30万台增长至42.95万台, CAGR达37.81%。2024年月工业机器人累计产量55.64万台, 同比增长14.20%。2025年工业机器人累计产量77.31万台, 同比增长28.00%。

图22: 2025年12月中国工业机器人产量同比增长14.70%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图23: 2025年中国工业机器人产量累计同比增长28.00%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图24: 2025年12月制造业固定资产投资累计同比增长0.60%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图25: 2025年12月汽车制造业固定资产投资累计同比增长11.70%



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

工程机械：2026 年 1 月挖掘机销售量同比增长 49.5%

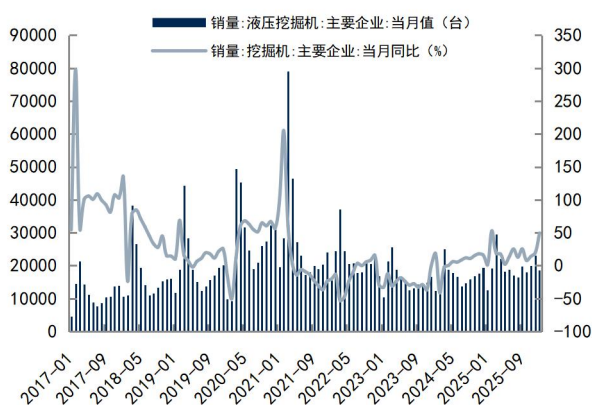
（中国工程机械工业协会 2 月 9 日数据）2026 年 1 月销售各类挖掘机 18708 台，同比增长 49.5%，其中国内销量 8723 台（含电动挖掘机 24 台），同比增长 61.4%；出口量 9985 台（含电动挖掘机 11 台），同比增长 40.5%。

挖掘机：1 月销量 1.87 万台，同比增长 49.5%。从销量来看，根据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2015-2022 年我国挖掘机销量由 5.63 万台增长至 26.13 万台，CAGR 达 24.51%，2022/2023/2024 年我国挖掘机累计销量 26.13/19.50/20.11 万台，同比增长-23.76%/-25.38%/3.13%。月度数据来看，2025 年 01 月销量 1.25 万台，同比增长 1.1%。挖掘机销量自 2016 年以来大幅复苏，呈现一轮五年的景气上行周期，2021 年 5 月以来持续下滑，景气度降低，2024 年逐步回暖。2025 年 1-8 月挖掘机累计销量 15.4 万台，同比增长 17.20%。从产量来看，根据国家统计局统计，2015-2023 年我国挖掘机产量由 9.26 万台增长至 23.58 万台，CAGR 达 12.39%，2024 年我国挖掘机累计产量 29.93 万台，同比增长 26.93%。2025 年共销售挖掘机 235257 台，同比增长 17%；其中国内销量 118518 台，同比增长 17.9%；出口 116739 台，同比增长 16.1%。

装载机：1 月销量 1.18 万台，同比增长 48.5%。月度数据来看，2026 年 1 月销售各类装载机 11759 台，同比增长 48.5%。其中：国内销量 5293 台（含电动装载机 2701 台），同比增长 42.8%；出口量 6466 台（含电动装载机 289 台），同比增长 53.4%。

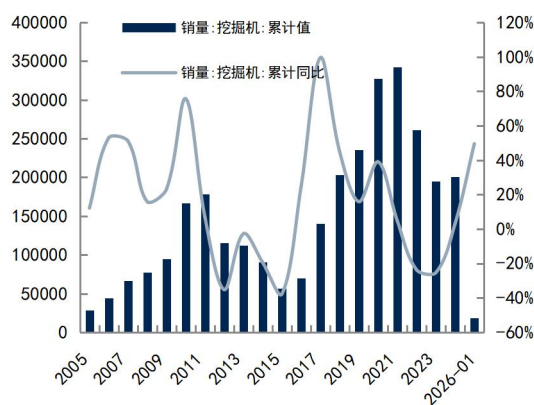
从销量来看，据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2015-2023 年我国装载机销量由 6.50 万台增长至 9.47 万台，CAGR 达 5.76%，2024 年装载机累计销量为 9.93 万台，同比增长 4.77%。装载机销量自 2017 年以来增速转正，呈现复苏态势，2022-2023 年下滑，景气度受影响，至 2024 年逐步回暖。2025 年，共销售各类装载机 128067 台，同比增长 18.4%。其中国内销量 66330 台，同比增长 22.1%；出口量 61737 台，同比增长 14.6%。

图26: 2026 年 1 月挖掘机销量同比增长 49.5%



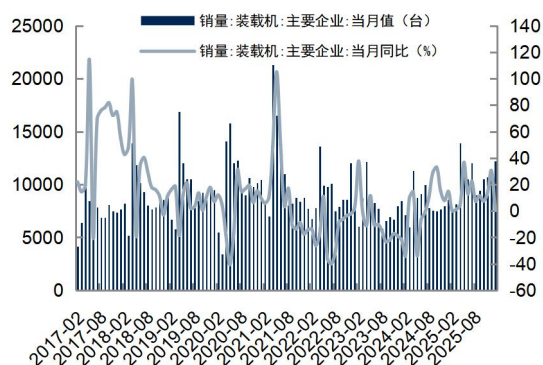
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图27: 2026 年累计销售挖掘机同比增长 49.5%



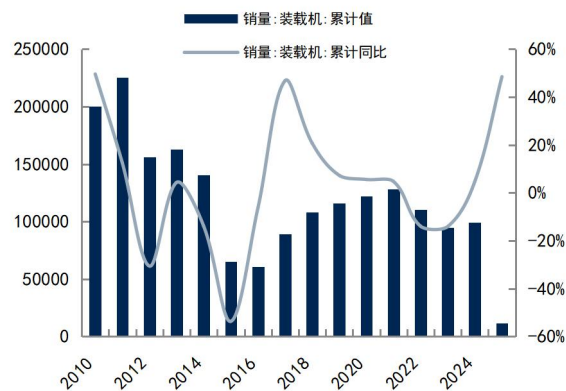
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图28: 2026年1月装载机主要企业销量同比增长48.5%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图29: 2026年装载机主要企业销量累计同比增长48.5%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032