



Research and  
Development Center

宇树科技发布招股书，持续关注 AI 基建  
机械设备

2026 年 03 月 23 日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

机械设备

投资评级 看好

上次评级 看好

王锐 机械行业首席分析师  
执业编号：S1500523080006  
邮箱：wangrui1@cindasc.com

韩冰 机械行业分析师  
执业编号：S1500523100001  
邮箱：hanbing1@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127  
号金隅大厦B座  
邮编：100031

## 宇树科技发布招股书，持续关注 AI 基建

2026年03月23日

### 本期内容提要：

➤ **宇树科技披露招股书，关注机器人产业链催化。**3月20日，宇树科技披露招股说明书，招股说明书显示公司2025年度人形机器人出货量已超5,500台（纯人形，不含轮式双臂机器人），出货量全球第一。2025年度实现营业收入170,820.87万元（经审阅），同比增长335.36%；实现扣非后净利润60,010.47万元（经审阅），同比增长674.29%。公司募集资金将主要用于智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目、智能机器人制造基地建设项目。本次上市募资有利于公司加速迭代各类型机器人产品，丰富产品矩阵，带动行业发展。关注机器人产业链后续催化。

➤ **建议持续关注需求景气的燃气轮机和液冷产业链，关注业绩增长强劲且具备持续性的个股：**

#### 1) 日联科技

公司是国内领先的工业 X 射线智能检测设备及核心部件供应商，在核心部件、AI 软件、检测设备等方面建立了核心技术壁垒。2025 年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 44.88%、21.81%、50.85%。看好公司作为工业 X 射线检测设备龙头，下游需求景气和国产替代双重驱动下的业绩增长。

#### 2) 博众精工

公司是国内 3C 自动化设备龙头，2025 年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 32.63%、48.43%、5.04%，营业收入高增主要来自消费电子业务保持稳健增长、新能源板块业务实现大幅增长，利润高增主要来自处置子公司股权带来的投资收益及盈利能力提升。看好苹果折叠屏手机、智能眼镜等新产品对公司 2026 年订单和业绩的潜在驱动，及公司在半导体、机器人等领域布局成效的逐步显现。

#### 3) 新锐股份

公司主要产品包括硬质合金、硬质合金工具（凿岩工具、切削工具），2025 年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 34.32%、30.91%、46.83%，收入、利润较过去三年增长加速，尤其是扣非净利润表现亮眼，主要系原材料价格上涨背景下，公司积极将下游传导，推动盈利水平提升。公司主业经营稳健，并购协同效应不断释放，盈利能力有望持续改善。

➤ **风险因素：**需求复苏不及预期，新兴技术和产业发展不及预期，原材料价格波动风险，短期内股价波动风险。

## 目录

一、本周核心观点	4
二、板块行情回顾	5
三、核心观点更新	6
四、上市公司重要公告	14

## 表目录

表 1: 工业母机支持政策	8
---------------	---

## 图目录

图 1: 主要指数年初至今涨跌幅	5
图 2: 各行业板块上周涨跌幅 (2026. 03. 16-2026. 03. 20)	5
图 3: 机械行业细分板块上周涨跌幅 (2026. 03. 16-2026. 03. 20)	6
图 4: 制造业 PMI (%)	6
图 5: 制造业固定资产投资累计同比增速	6
图 6: 工业企业产成品存货同比 (%)	7
图 7: 工业企业利润总额同比 (%)	7
图 8: 金属切削机床产量及增速	7
图 9: 金属成形机床产量及增速	8
图 10: 叉车月销量 (台)	9
图 11: 叉车月销量同比增速	9
图 12: 叉车月销量-出口 (台)	9
图 13: 叉车月销量-内销 (台)	9
图 14: 中国物流业景气指数 (LPI): 季调 (%)	9
图 15: 中国仓储指数 (%)	9
图 16: 国内工业机器人累计产量 (台/套) 及增速 (%)	10
图 17: 国内制造业就业人员平均工资及增速	10
图 18: 全球工业机器人安装量及增速	10
图 19: 特斯拉 Optimus	11
图 20: 智元远征 A2	11
图 21: 优必选 Walker S2	12
图 22: 宇树 Unitree H2	12
图 23: 挖机月销量 (台)	12
图 24: 挖机月销量同比增速	12
图 25: 挖机月销量-出口 (台)	12
图 26: 挖机月销量-内销 (台)	12
图 27: 国内基建和房地产投资累计同比增速	13
图 28: 装载机月销量及增速 (台)	13
图 29: 汽车起重机月销量及增速 (台)	14

## 一、本周核心观点

**燃气轮机需求景气，关注产业链机遇。**AI 数据中心建设带动电力需求，燃气轮机凭借启动速度快、调峰能力强、碳排放低的优势，成为解决美国等地区电力缺口的核心选择。GEV 2025 年第四季度新签燃气轮机订单达 18GW，2025 年底在手订单将达到 80GW；西门子能源 2025 财年燃气轮机新签订单达到 26GW，相当于 194 台燃机，同比增长 94%。国际巨头纷纷宣布扩产，GEV 计划 2026 年中燃气轮机年产能提升至 20GW，2028 年进一步提升至 24GW；西门子能源 2024 年燃气轮机产能为 17GW，2025 年预计提升 30%至 22GW，计划到 2028-2030 年将年产能进一步提升至 30GW 以上，2 月宣布将在未来两年内斥资 10 亿美元扩大美国本土的生产产能，此次投资将聚焦燃气轮机及电网技术的生产制造，包括变压器的生产与运维服务。

**宇树科技披露招股书，关注机器人产业链催化。**3 月 20 日，宇树科技披露招股说明书，招股说明书显示公司 2025 年度人形机器人出货量已超 5,500 台（纯人形，不含轮式双臂机器人），出货量全球第一。2025 年度实现营业收入 170,820.87 万元（经审阅），同比增长 335.36%；实现扣非后净利润 60,010.47 万元（经审阅），同比增长 674.29%。公司募集资金将主要用于智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目、智能机器人制造基地建设项目。本次上市募资有利于公司加速迭代各类型机器人产品，丰富产品矩阵，带动行业发展。关注机器人产业链后续催化。

**建议关注需求景气的燃气轮机和液冷产业链；关注业绩增长强劲且具备持续性的个股：**

### 1) 日联科技

公司是国内领先的工业 X 射线智能检测设备及核心部件供应商，产品主要应用于集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料、食品异物等检测领域，在核心部件、AI 软件、检测设备等方面建立了核心技术壁垒。公司发布 2025 年业绩快报，2025 年实现营业收入 10.71 亿元，同比增长 44.88%；实现归母净利润 1.75 亿元，同比增长 21.81%；实现扣非净利润 1.45 亿元，同比增长 50.85%。看好公司作为工业 X 射线检测设备龙头，下游需求景气 and 国产替代双重驱动下的业绩增长。

### 2) 博众精工

公司是国内 3C 自动化设备龙头，目前下游行业涵盖消费电子、新能源、汽车自动化及半导体等。公司发布 2025 年业绩快报，2025 年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 32.63%、48.43%、5.04%，营业收入高增主要来自消费电子业务保持稳健增长、新能源板块业务实现大幅增长，利润高增主要来自处置子公司股权带来的投资收益及盈利能力提升。看好苹果折叠屏手机、智能眼镜等新产品对公司 2026 年订单和业绩的潜在驱动，及公司在半导体、机器人等领域布局成效的逐步显现。

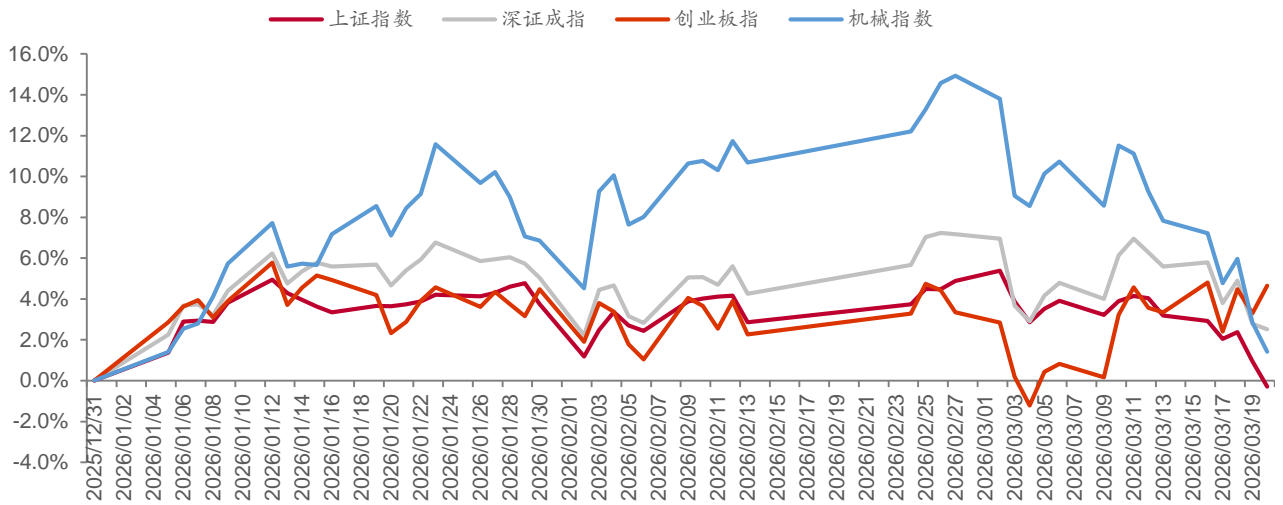
### 3) 新锐股份

公司主要产品包括硬质合金、硬质合金工具（凿岩工具、切削工具），业绩快报显示 2025 年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 34.32%、30.91%、46.83%。公司收入、利润较过去三年增长加速，尤其是扣非净利润表现亮眼，主要系原材料价格上涨背景下，公司积极将下游传导，推动盈利水平提升。公司主业经营稳健，并购协同效应不断释放，盈利能力有望持续改善。

## 二、板块行情回顾

- 上周上证综指下跌 3.38%，深证成指下跌 2.90%，创业板指上涨 1.26%，机械指数（中信）下跌 5.94%。

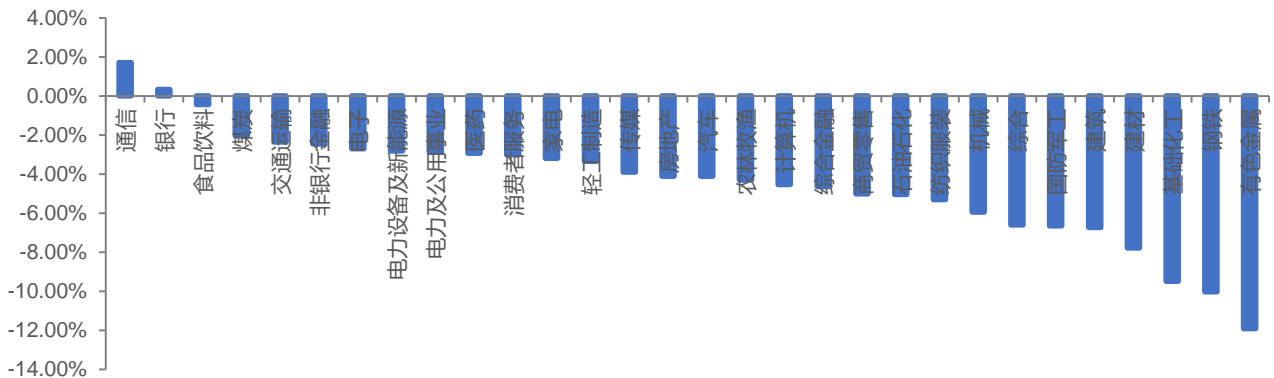
图 1：主要指数年初至今涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心

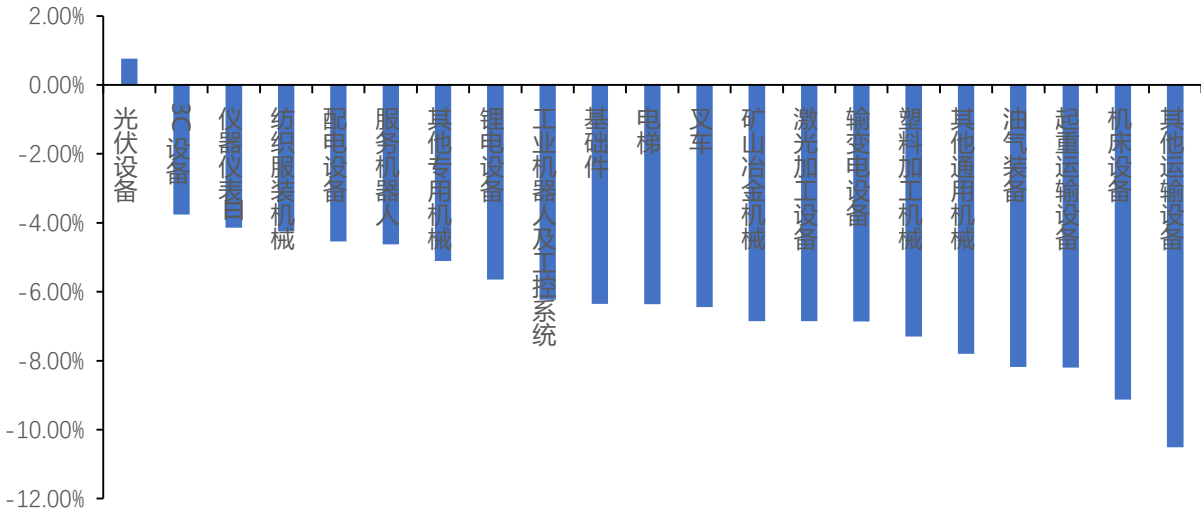
- 上周涨跌幅靠前的行业（中信指数）为通信、银行、食品饮料，涨跌幅分别为 1.71%、0.32%、-0.44%；涨跌幅靠后的行业为有色金属、钢铁、基础化工，涨跌幅分别为-11.91%、-10.03%、-9.49%。

图 2：各行业板块上周涨跌幅（2026.03.16-2026.03.20）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 上周机械行业中涨跌幅靠前的子板块包括光伏设备、3C 设备、仪器仪表III，涨跌幅分别为 0.76%、-3.76%、-4.14%；涨跌幅靠后的子板块包括其他运输设备、机床设备、起重运输设备，涨跌幅分别为-10.51%、-9.13%、-8.20%。

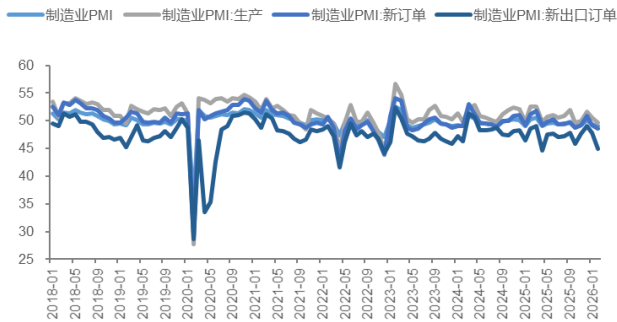
**图 3：机械行业细分板块上周涨跌幅（2026.03.16-2026.03.20）**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

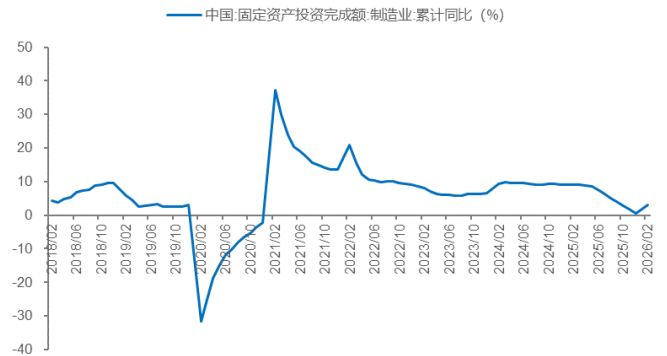
### 三、核心观点更新

#### 1、通用设备

2026年2月我国制造业PMI为49.0%，前值49.3%，环比回落0.3pct，其中生产指数环比回落1.0pct至49.6%，新订单指数环比回落0.6pct至48.6%，新出口订单指数环比回落2.8pct至45.0%，主要受春节假期影响。2026年1-2月我国制造业固定资产投资完成额同比增长3.1%，上年全年为增长0.6%。2025年12月规模以上工业企业利润总额同比增长5.3%，回升18.4pct；12月底规模以上工业企业产成品存货同比增长3.9%，较1-11月下降0.7pct。

**图 4：制造业 PMI (%)**


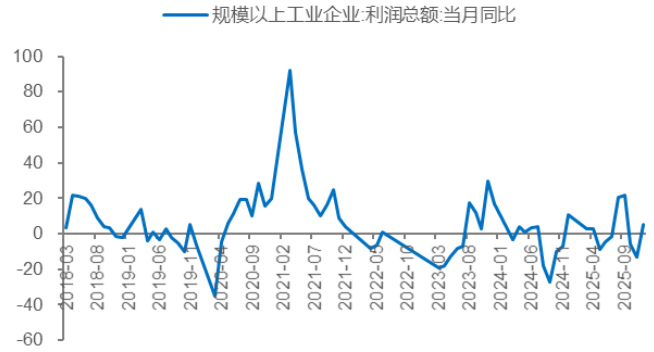
资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 5：制造业固定资产投资累计同比增速**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 6：工业企业产成品存货同比 (%)**

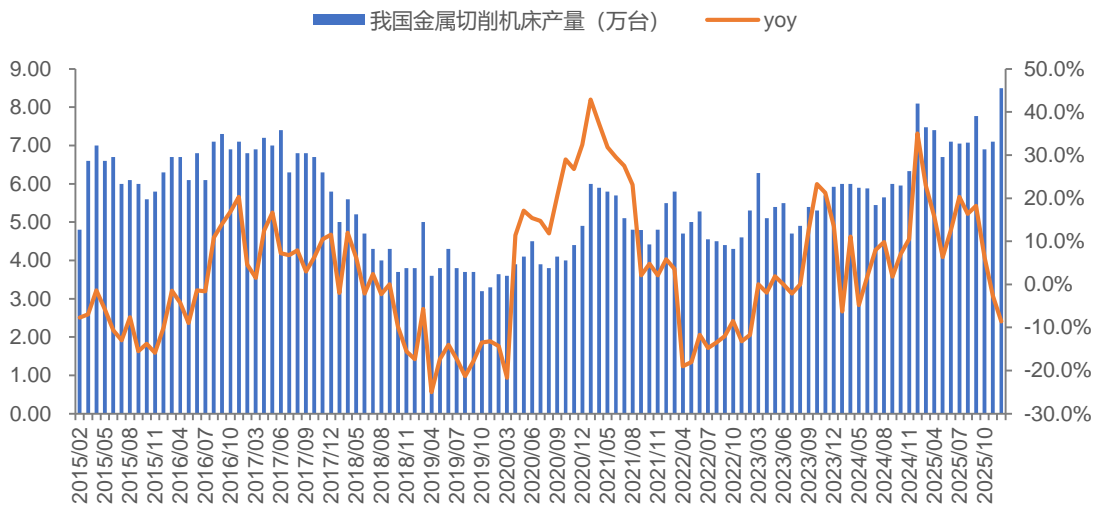

资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 7：工业企业利润总额同比 (%)**


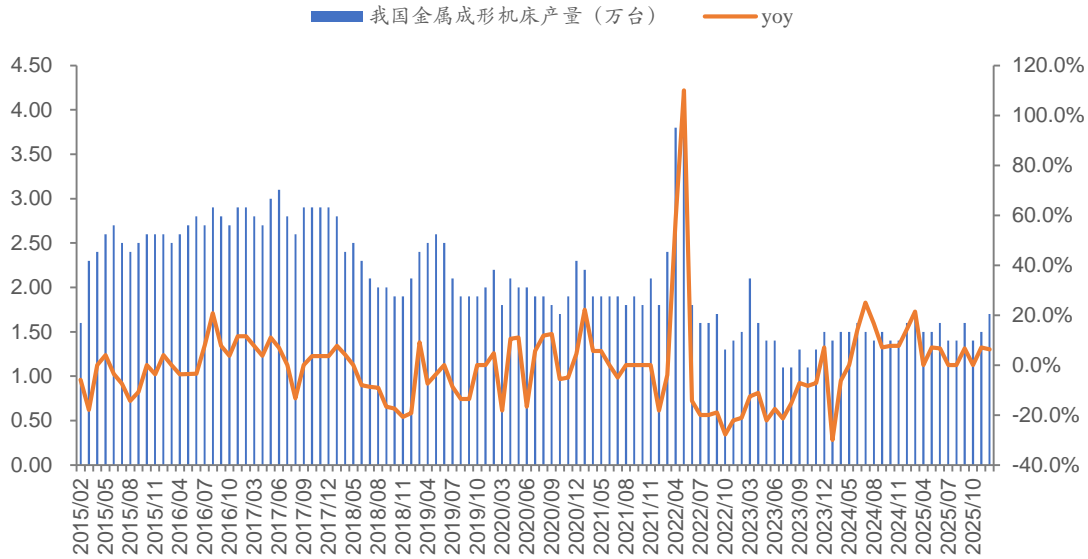
资料来源：iFind，信达证券研发中心

### 1.1 机床

2026 年 1-2 月我国金属切削机床产量 12.5 万台，同比增长 4.2%；金属成形机床产量 2.5 万台，同比增长 4.2%。国内机床产业政策持续深化，1) 2024 年 2 月国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，首次将数控机床从机械类中提级出来，列于鼓励类目录的第四十九项。2) 2024 年 3 月工信部《推动工业领域设备更新实施方案》明确提出“针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备；重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等”，推动机床更新替换。3) 2024 年 7 月《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》发布，供给侧创新产品涉及五轴加工中心、数控车床、增材制造装备等，需求侧主要聚焦在航空航天、汽车、轨道交通、机械加工等领域。4) 2024 年 9 月工信部《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 版）》第一项是“高端工业母机”。5) 2025 年 8 月，七部门《关于金融支持新型工业化的指导意见》提出，引导银行为集成电路、工业母机、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资。6) 2025 年 9 月，国家标准委、工业和信息化部出台《工业母机高质量标准体系建设方案》，提出围绕高端复合数控机床、一体化压铸、精密锻造、高档数控系统等重点方向，聚焦强链补链、产业升级等需求，加快推动一批重大科研成果转化为标准，加紧研制一批产业链急需标准，采信一批优秀团体标准，推广先进技术方案在产业应用，填补产业链上中下游关键环节标准空白。在政策支持、行业创新背景下，我们判断中高端机床国产替代有望持续深化，国内机床出海成果有望不断凸显。

**图 8：金属切削机床产量及增速**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 9：金属成形机床产量及增速**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

**表 1：工业母机支持政策**

发布时间	支持政策	发布部门	主要内容
2024/02	《产业结构调整指导目录（2024 年本）》	国家发改委	首次将数控机床从机械类中提级出来，列于鼓励类目录的第四十九项
2024/03	《推动工业领域设备更新实施方案》	工信部	实施先进设备更新行动：针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备；重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等。实施数字化转型行动：以生产作业、仓储物流、质量管控等环节改造为重点，推动数控机床与基础制造装备、增材制造装备、工业机器人、工业控制装备、智能物流装备、传感与检测装备等通用智能制造装备更新。
2024/07	《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》	工信部	以产需对接为抓手，通过部门联动、市场带动，推进工业母机创新产品推广和应用和迭代升级，提升工业母机产业链供应链韧性和竞争力，为推动制造业高质量发展、建设现代化产业体系提供有力支撑。产需对接活动 2024 年 7 月启动，持续至 2027 年底。
2024/09	《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 版）》	工信部	第一项是“高端工业母机”，涉及数控机床主机、核心系统、关键零部件、工业机器人等多项。
2025/08	《关于金融支持新型工业化的指导意见》	中国人民银行、工信部、发改委、财政部、金融监管总局、证监会、外汇局	发挥结构性货币政策工具激励作用，引导银行为集成电路、工业母机、医疗装备、服务器、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资。

2025/09

《工业母机高质量标准体系建设方案》

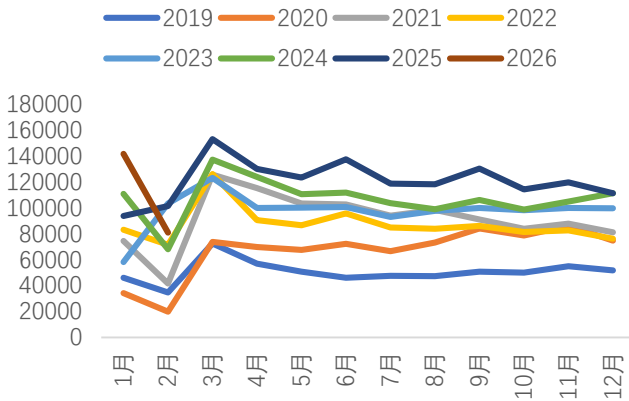
国家标准委、工业和信息化部

围绕高端复合数控机床、一体化压铸、精密锻造、复合增材制造、高端注塑成型、高档数控系统、高性能功能部件等重点方向，聚焦强链补链、产业升级等需求，加快推动一批重大科研成果转化为标准，加紧研制一批产业链急需标准，采信一批优秀团体标准，推广先进技术方案在产业应用，填补产业链上中下游关键环节标准空白。

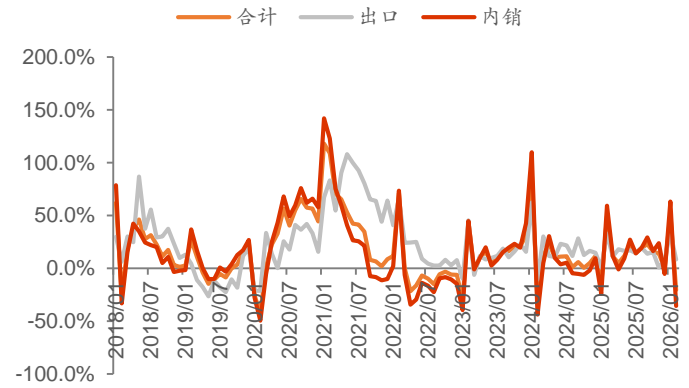
资料来源：中国政府网、国家发改委、工业和信息化部，信达证券研发中心

## 1.2 叉车

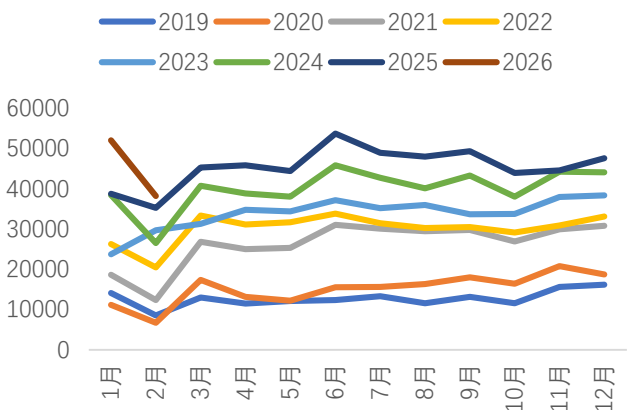
2026年2月叉车销量80898台，同比下降20.3%；其中出口38141台，同比增长8.34%，保持韧性；内销42757台，同比下降35.5%，主要系春节假期错位因素影响。2026年2月中国物流业景气指数(LPI)(季调)为47.5%，环比回落3.7pct；2月中国仓储指数为46.7%，环比回落5.2pct，主要系春节假期影响。我们判断国内制造业和仓储物流业需求韧性、北美制造业回流背景和电动化大趋势下，叉车板块销量有望维持稳健增长，建议关注杭叉集团、安徽合力、诺力股份等。

**图 10：叉车月销量(台)**


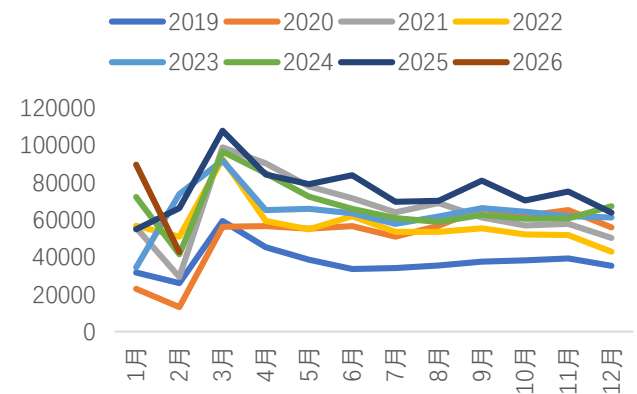
资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 11：叉车月销量同比增速**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

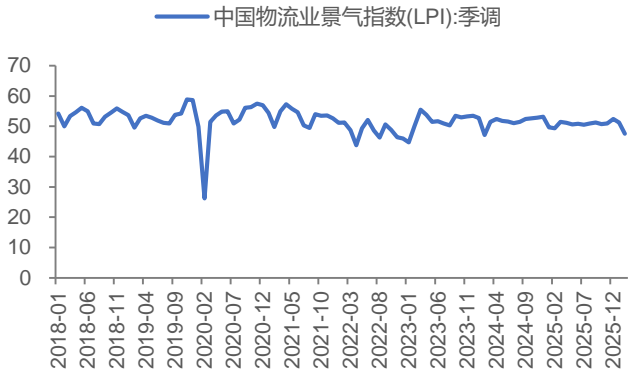
**图 12：叉车月销量-出口(台)**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 13：叉车月销量-内销(台)**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 14：中国物流业景气指数(LPI):季调(%)**
**图 15：中国仓储指数(%)**



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

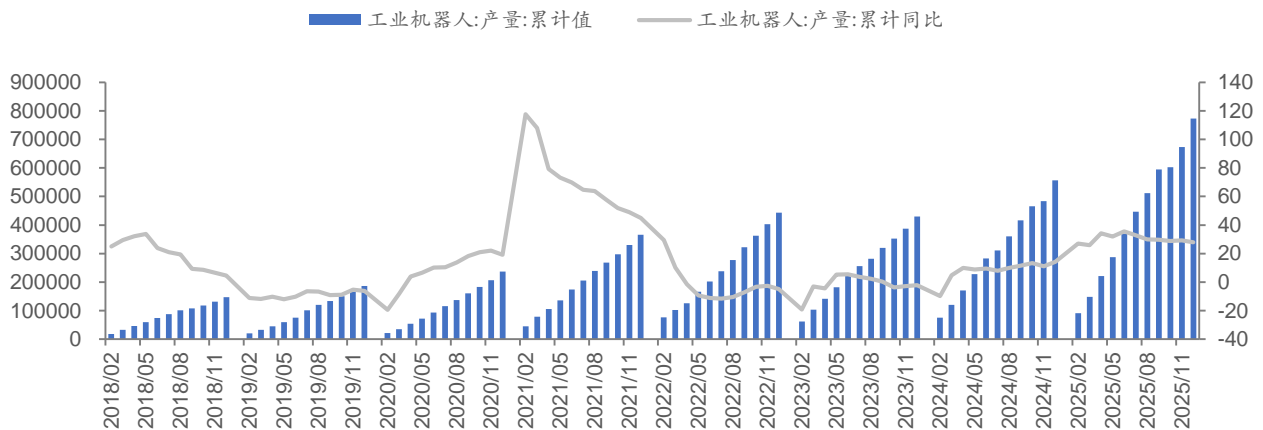


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

### 1.3 机器人

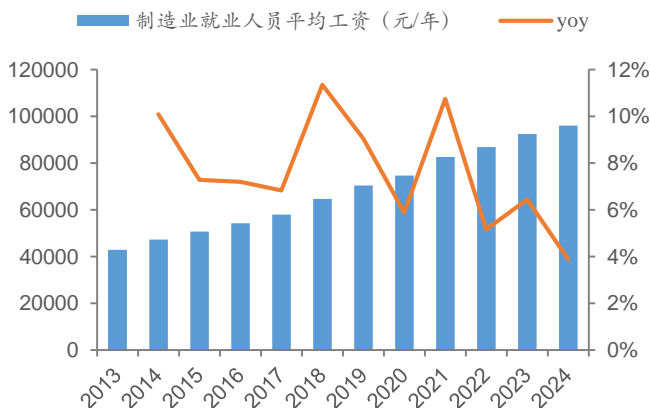
2026年1-2月国内工业机器人产量143608台,同比增长31.1%,延续上年的增长态势。由于人口红利的逐渐消退,人力成本持续增长,24年国内制造业就业人员平均工资同比增长3.9%至96139元,机器换人趋势持续。全球工业机器人行业进入成熟增长长期,据IFR《2025世界机器人报告》,2024年全球工业机器人安装量达到54.2万台,较2021年复合增长率为1.0%。与发达国家相比,目前国产核心零部件、国内工业机器人应用密度仍然有提升空间,2023年年初工信部等十七部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》,其中明确到2025年,制造业机器人密度较2020年实现翻番。我们长期看好机器换人和国产替代趋势下的国内机器人产业链机遇。

图 16: 国内工业机器人累计产量(台/套)及增速(%)



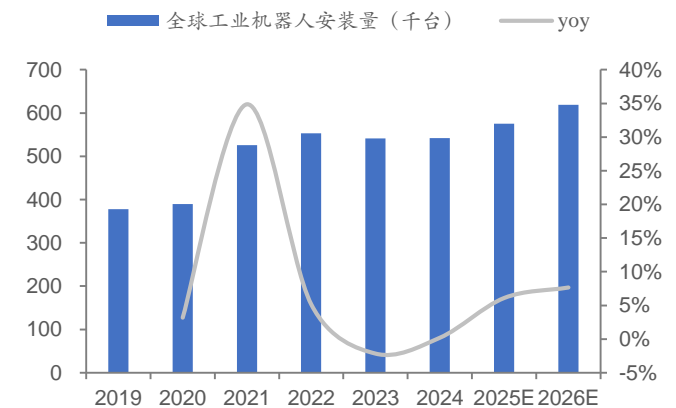
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 17: 国内制造业就业人员平均工资及增速



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 18: 全球工业机器人安装量及增速



资料来源: IFR, 信达证券研发中心

**国内外产业端发力，人形机器人走向量产。**3月20日，宇树科技披露招股说明书，招股说明书显示公司2025年度人形机器人出货量已超5,500台（纯人形，不含轮式双臂机器人），出货量全球第一。2025年度实现营业收入170,820.87万元（经审阅），同比增长335.36%；实现扣非后净利润60,010.47万元（经审阅），同比增长674.29%。2月13日，智元机器人正式发布全新一代全尺寸人形机器人远征A3，根据界面新闻，远征A3计划将于2026年内量产。极智嘉发布全球首款仓储机器人Gino 1，专为仓储作业全链路设计，具备仓储拣货、搬箱、打包、巡检等多任务操作能力。1月22日，马斯克表示，特斯拉计划在2027年底前向公众出售Optimus机器人。

**国内头部企业资本化进程加速。**据宇树科技招股说明书，公司募集资金将主要用于智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目、智能机器人制造基地建设项目。本次上市募资有利于公司加速迭代各类型机器人产品，丰富产品矩阵，带动行业发展。3月2日，银河通用机器人宣布完成25亿元新一轮融资，投资方包括国家人工智能产业基金、中国石化、中信集团投资控股、中国银行等。同日松延动力宣布完成近10亿元B轮融资，由宁德时代系产业投资平台晨道资本领投，国科投资、京国盛基金、九合创投等机构跟投。2月23日，智平方宣布完成超10亿元人民币B轮融资，投资方包括百度、中国中车、多家特斯拉生态链企业、沅柏资本、国泰海通等。2月，千寻智能连续完成两轮融资近20亿元，投资方包括红杉中国、TCL创投、重庆产业投资母基金、360基金、厚雪资本等。

**国内政策持续出台支持人形机器人发展，地方政府积极落地。**2025年8月，上海市发布《上海市具身智能产业发展实施方案》，文件提出“按照‘模型驱动、应用示范、群链协同、开源生态’的总体思路，通过布局重大技术攻关、建设典型应用示范、构建产业特色集群、打造开源优质项目，到2027年，实现具身模型、具身语料等方面核心算法与技术突破不少于20项；建设不少于4个具身智能高质量孵化器，实现百家行业骨干企业集聚、百大创新应用场景落地与百件国际领先产品推广，我市具身智能核心产业规模突破500亿元”。2025年3月，深圳市科技创新局发布《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027年）》，提出“引领核心技术攻坚突破（重点支持具身智能机器人核心零部件、AI芯片、仿生灵巧手、基座及垂直领域大模型、本体控制等关键核心技术攻关），打造公共服务平台矩阵，营造最优科技创新生态”重点任务，目标到2027年，新增培育估值过百亿企业10家以上、营收超十亿企业20家以上，实现十亿级应用场景落地50个以上，关联产业规模达到1000亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过1200家。

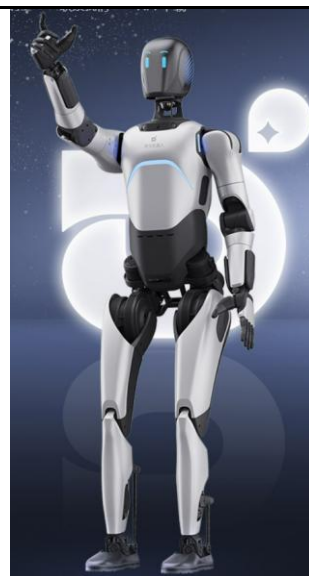
在政策支持不断落地、国内企业布局加速下，我们看好人形机器人创新突破下的机器人产业链机遇，建议关注拓普集团、三花智控、震裕科技、北特科技、五洲新春、汇川技术、信捷电气、伟创电气、征和工业、山东威达等。

**图 19：特斯拉 Optimus**



资料来源：Tesla AI，信达证券研发中心

**图 20：智元远征 A2**



资料来源：智元机器人官网，信达证券研发中心

**图 21：优必选 Walker S2**

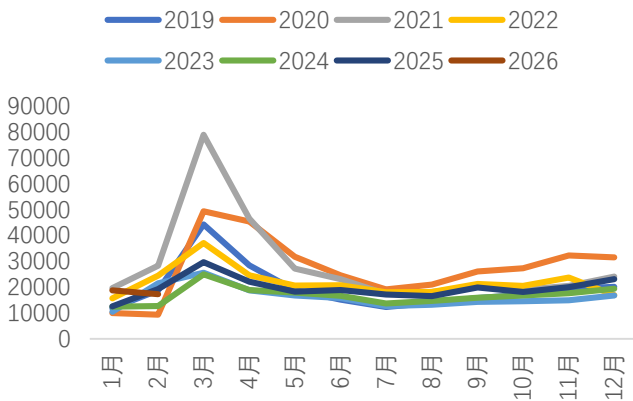

资料来源：优必选官网，信达证券研发中心

**图 22：宇树 Unitree H2**

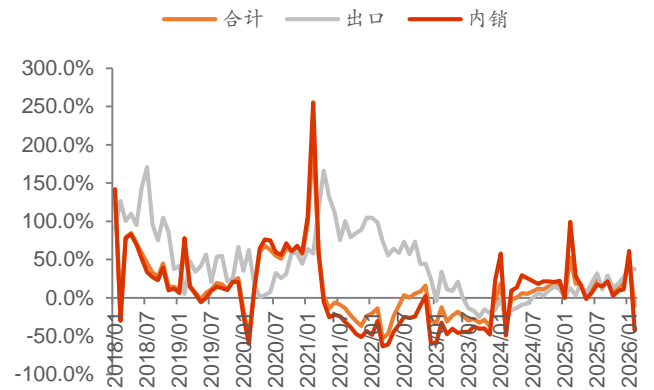

资料来源：宇树科技官网，信达证券研发中心

## 2、工程机械

2026 年 2 月挖机销量 17226 台，同比下滑 10.6%，其中内销 6755 台，同比下滑 42.0%，出口 10471 台，同比增长 37.2%，内销下滑主要系春节假期错位因素影响，出口景气受海外需求复苏、金属价格高位带动矿山开采景气等因素拉动。2026 年 1-2 月国内基建固定资产投资完成额同比增速 11.4%，基础设施建设投资(不含电力) 同比增速 0%，房地产开发投资额同比增速-11.1%，2025 年分别为-1.48%、-2.2%、-17.2%。挖机 1-2 月整体销量持续较快增长，呈现出与房地产投资数据的背离，我们判断主要系更新周期、水利基建细分方向、出口共同支撑。国内存量设备更新拉动需求，此外化债政策为地方政府腾挪发展空间，雅鲁藏布江下游水电站等重大工程建设有望拉动基建投资，看好挖机内销增长；出口在大宗商品价格强势、新兴市场持续发力背景下，需求有望持续向好。建议关注行业龙头柳工、三一重工、恒立液压、徐工机械、山推股份、中联重科等。

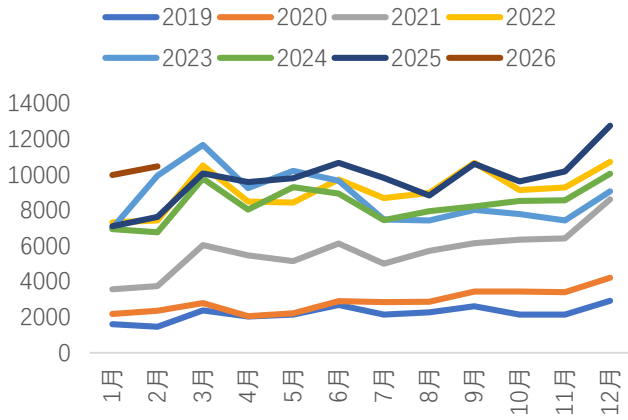
**图 23：挖机月销量（台）**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

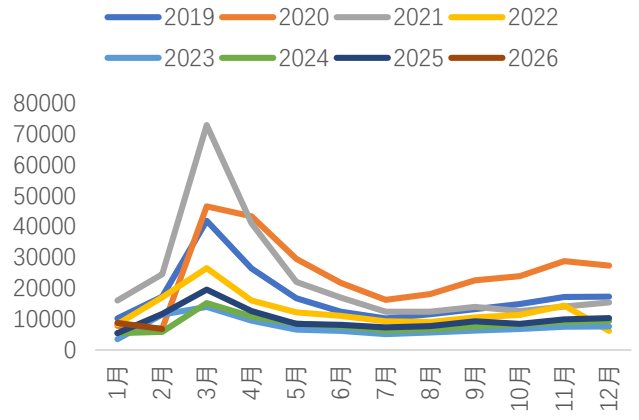
**图 24：挖机月销量同比增速**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 25：挖机月销量-出口（台）**
**图 26：挖机月销量-内销（台）**

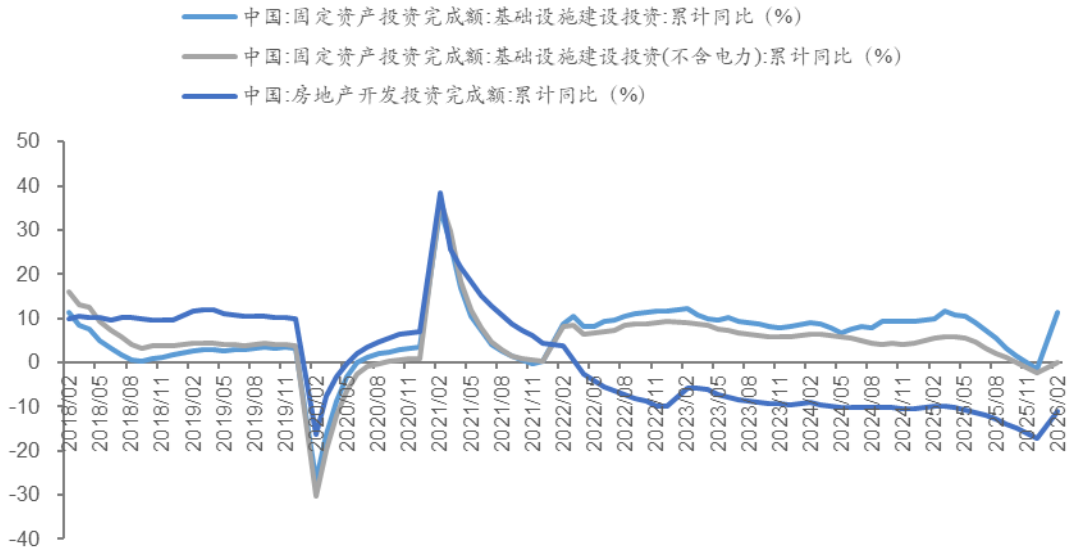


资料来源: iFind, 信达证券研发中心



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

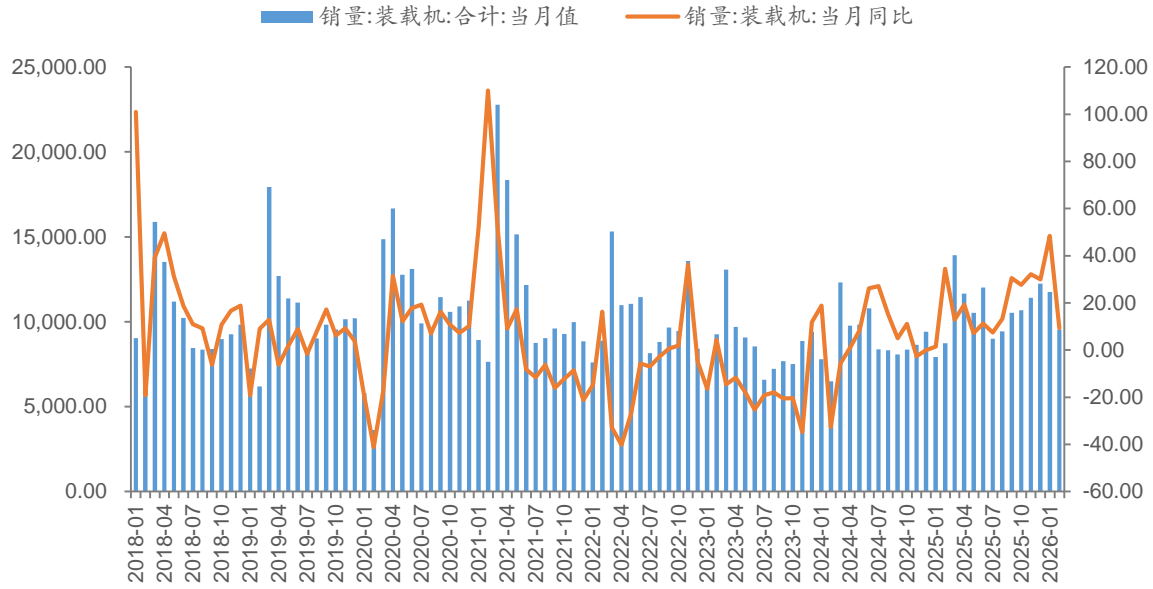
图 27: 国内基建和房地产投资累计同比增速



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

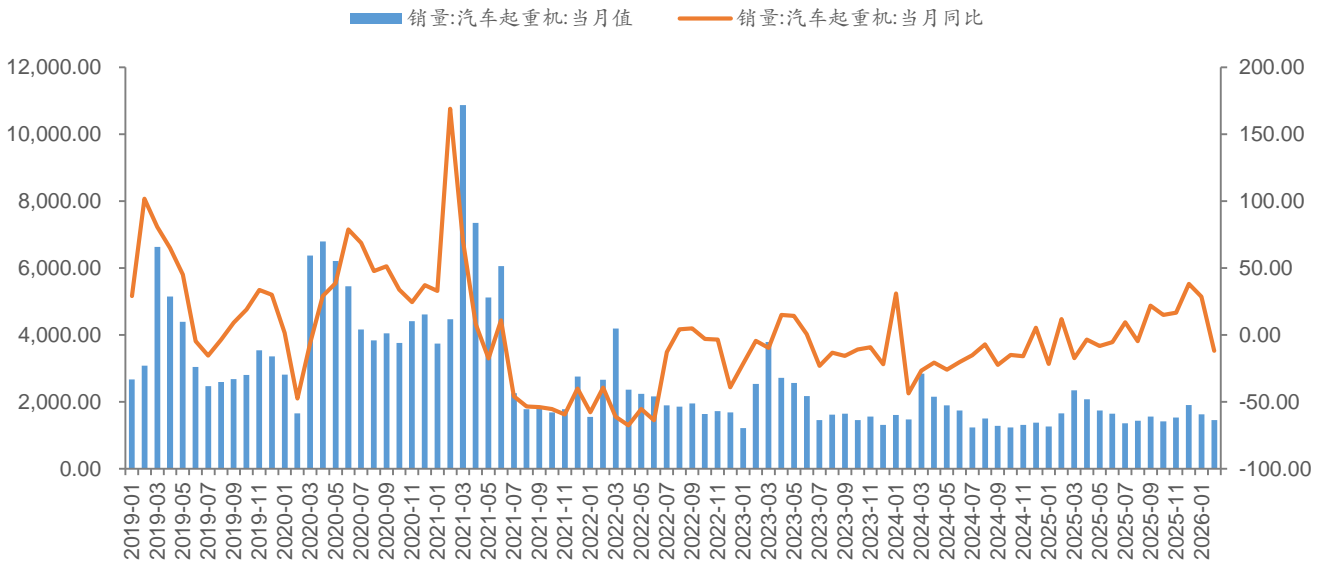
2026年2月装载机销量9540台,同比增长9.28%,虽2月受春节假期影响,但仍保持增长,其中内销3863台,同比下降14.25%;出口5677台,同比增长34.4%。2026年2月汽车起重机销量1460台,同比下降11.8%,主要系春节假期影响。

图 28: 装载机月销量及增速(台)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 29: 汽车起重机月销量及增速 (台)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

#### 四、上市公司重要公告

**【恒立液压】关于公司实际控制人、董事长被留置的公告:** 公司近日收到公司实际控制人、董事长汪立平先生家属通知, 其于近日收到江苏省监察委员会签发的关于公司实际控制人、董事长汪立平先生的《立案通知书》和《留置通知书》, 公司实际控制人、董事长汪立平先生被留置。

**【兰剑智能】关于控股股东、实际控制人、董事长提议公司回购股份的公告:** 公司控股股东、实际控制人、董事长吴耀华先生提议公司以自有资金或自筹资金(含股票回购专项贷款资金)通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票, 并在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币2,000万元(含), 不超过人民币4,000万元(含)。

**【恒锋工具】关于提前赎回锋工转债暨即将停止交易的重要提示性公告：**2026年3月30日为“锋工转债”最后一个转股日，截至2026年3月30日收市后仍未转股的“锋工转债”将被强制赎回，本次赎回完成后，“锋工转债”将在深圳证券交易所摘牌。2026年3月25日为“锋工转债”最后一个交易日。

**【鼎阳科技】关于自愿披露公司发布新产品的公告：**2026年3月17日，公司全新发布七位半高精度数字电压表SDM4075A-DV以及具备背面板输入功能的六位半数字万用表SDM4065A-RE。两款产品均针对细分测试场景进行深度功能优化，覆盖高端科研、精密工业制造、半导体与新能源测试等多领域需求，为自动化系统集成、高精度电压测试、工业产线批量测试等场景提供了更适配的产品选择与测试解决方案。

**【华锐精密】关于董事、高级管理人员减持股份计划公告：**董事、副总经理高江雄拟减持不超9,261股，董事、副总经理李志祥，董秘兼财务总监段艳兰，副总经理丁国峰各拟减持不超7,938股，合计不超33,075股（占总股本0.033%）。

**【福斯达】关于涉及仲裁结果的公告：**公司近日收到国际商会国际仲裁院（ICC）关于仲裁号28574/XZG案件的裁决书，因2020年与AWE（原Air Water Cryoplant）签订的253万美元设备合同履行争议，公司需向AWE支付总计1,595,092,562日元的损失赔偿及相应利息（年利率3%自2024年2月29日和2025年9月4日起分段计算），另需支付105,000美元仲裁预付费用及256,000,000日元律师费等费用。如按本次仲裁裁决履行，根据公司财务部初步测算，本次仲裁结果将减少公司2025年度净利润约7,000万元人民币，公司已披露的2025年年度业绩预告已充分考虑本次仲裁结果所涉及的可能影响，仲裁结果不会对已发布的业绩预告造成影响。

## 五、风险因素

需求复苏不及预期，新兴技术和产业发展不及预期，原材料价格波动风险，短期内股价波动风险。

## 研究团队简介

王锐，吉林大学学士、北京师范大学硕士，曾就职于方正证券、光大证券、国泰君安，11年行业研究经验，其中8年机械行业研究经验。2023年加入信达证券研发中心，负责机械行业研究工作。

韩冰，浙江大学经济学学士、硕士，曾就职于东方证券、中泰证券，2023年加入信达证券研发中心，主要覆盖通用设备、消费设备、检测、科学仪器等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成成分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。