



Research and
Development Center

关注工程机械、通用自动化、人形机器人
机械设备

2026年05月10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

关注工程机械、通用自动化、人形机器人

2026年05月10日

本期内容提要：

➤ 4月挖机内外销保持快速增长，近期主机厂陆续宣布涨价，关注工程机械板块修复机会。2026年4月挖机销量28745台，同比增长29.8%，其中内销16920台，同比增长34.9%，出口11825台，同比增长23.2%，内外销均延续快速增长趋势。近期主机厂陆续宣布涨价，5月1日，三一重机宣布自5月15日起，对旗下挖掘机产品价格上调5%。5月8日，徐工挖机宣布自6月1日起，对不同机型挖掘机产品价格上调3~5个百分点；同日柳工宣布自5月20日起，对挖掘机产品价格上调5%。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。

➤ 建议关注内外销快速增长的工程机械、景气度改善的通用自动化、量产在即的人形机器人产业链，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其核心部件供应商，在核心部件、AI 软件、检测设备等方面建立了核心技术壁垒。公司 2025 年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别实现 10.78 亿元、1.76 亿元、1.46 亿元，同比分别增长 45.77%、22.84%、51.34%。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，公司 2025 年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 32.53%、48.94%、4.36%，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。26Q1 实现收入 14.81 亿元，同比增长 100.90%；实现归母净利润 0.28 亿元，同比扭亏为盈。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) 法兰泰克

公司主要为客户提供全生命周期的物料搬运解决方案，26Q1 收入、归母净利润、扣非净利润分别为 6.44 亿元、0.54 亿元、0.51 亿元，同比分别增长 57.92%、57.75%、75.44%。看好公司在船舶制造、水利水电、出海、自动化等核心赛道持续发力下的业绩兑现。

➤ **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。

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: 各行业板块本周涨跌幅 (2026. 05. 06-2026. 05. 08)	5
图 3: 机械行业细分板块本周涨跌幅 (2026. 05. 06-2026. 05. 08)	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 A3	11
图 21: 优必选 Walker S2	11
图 22: 宇树 Unitree H2	11
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、采矿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

4月挖机内外销保持快速增长，近期主机厂陆续宣布涨价，关注工程机械板块修复机会。2026年4月挖机销量28745台，同比增长29.8%，其中内销16920台，同比增长34.9%，出口11825台，同比增长23.2%，内外销均延续快速增长趋势。近期主机厂陆续宣布涨价，5月1日，三一重机宣布自5月15日起，对旗下挖掘机产品价格上调5%。5月8日，徐工挖机宣布自6月1日起，对不同机型挖掘机产品价格上调3~5个百分点；同日柳工宣布自5月20日起，对挖掘机产品价格上调5%。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。

国内外产业端发力，人形机器人量产与资本化进程加速，关注产业链机会。4月23日，特斯拉通过官方微博宣布，第三代人形机器人Optimus V3预计将于年中正式亮相，并计划在7月至8月间启动大规模生产。3月30日，智元机器人联合创始人、总裁兼CTO彭志辉宣布，智元第10000台通用具身机器人远征A3已于3月28日正式下线。国内外头部企业资本化进程加速，4月27日，继今年3月完成10亿元人民币战略轮融资后，星动纪元宣布再度完成超2亿美元新一轮融资，由顺丰集团领投，红杉中国、IDG资本、中金资本等跟投。4月16日，它石智航宣布完成4.55亿美金Pre-A轮融资，创下中国具身智能有史以来最高单轮融资纪录，高瓴创投与红杉中国联合领投，美团龙珠、中金资本、凯联资本、东方富海、钧山投资等知名财务基金跟投。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。

建议关注内外销快速增长的工程机械、景气度改善的通用自动化、量产在即的人形机器人产业链；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2025年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别实现10.78亿元、1.76亿元、1.46亿元，同比分别增长45.77%、22.84%、51.34%；2026Q1营业收入、归母净利润、扣非净利润同比分别增长48.34%、24.98%、63.17%。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，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2025年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别实现65.66亿元、5.93亿元、3.33亿元，同比分别增长32.53%、48.94%、4.36%，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，归母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。26Q1实现收入14.81亿元，同比增长100.90%；实现归母净利润0.28亿元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润-0.16亿元，亏损同比收窄。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。

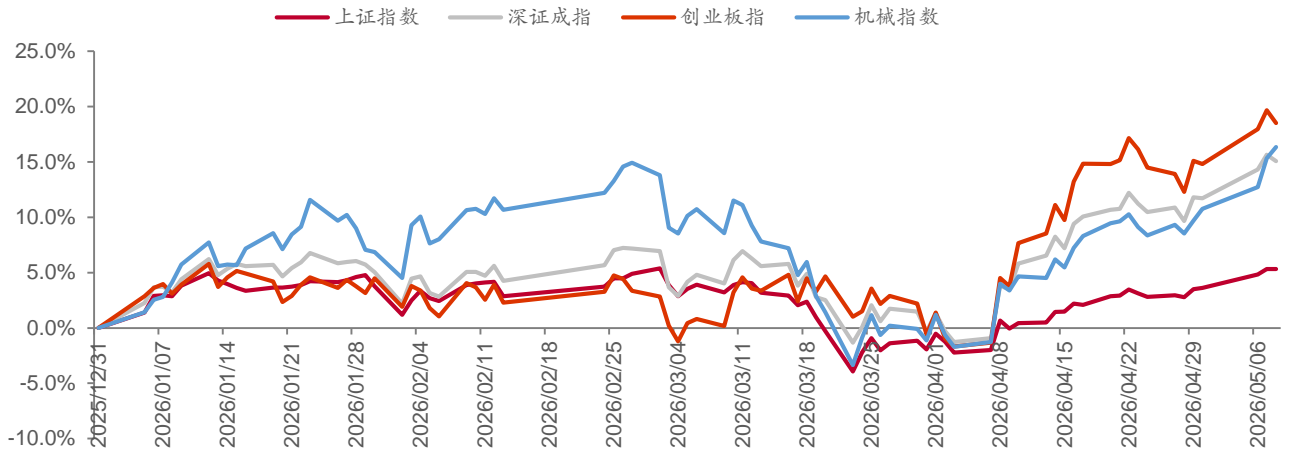
3) 法兰泰克

公司主要为客户提供全生命周期的物料搬运解决方案，包括全栈自研的三合一电机、电动葫芦、起重机成套设备、全生命周期服务等核心产品。在船舶制造、水利水电、出海、自动化等核心赛道持续发力下，订单和业绩表现亮眼。公司2025年营业收入、归母净利润、扣非净利润分别实现24.28亿元、2.35亿元、2.02亿元，同比分别增长14.02%、40.53%、27.83%；2025年末公司合同负债金额达到8.8亿元，同比增长62%。26Q1收入、归母净利润、扣非净利润分别为6.44亿元、0.54亿元、0.51亿元，同比分别增长57.92%、57.75%、75.44%。看好公司核心下游发力下的业绩持续兑现。

二、板块行情回顾

- 本周上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 3.02%，创业板指上涨 3.24%，机械指数（中信）上涨 5.05%。

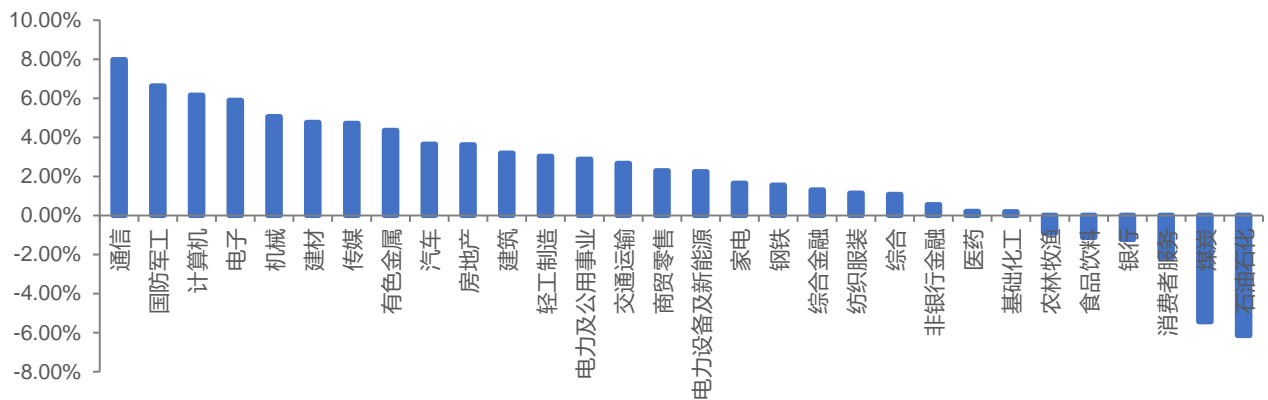
图 1：主要指数年初至今涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心

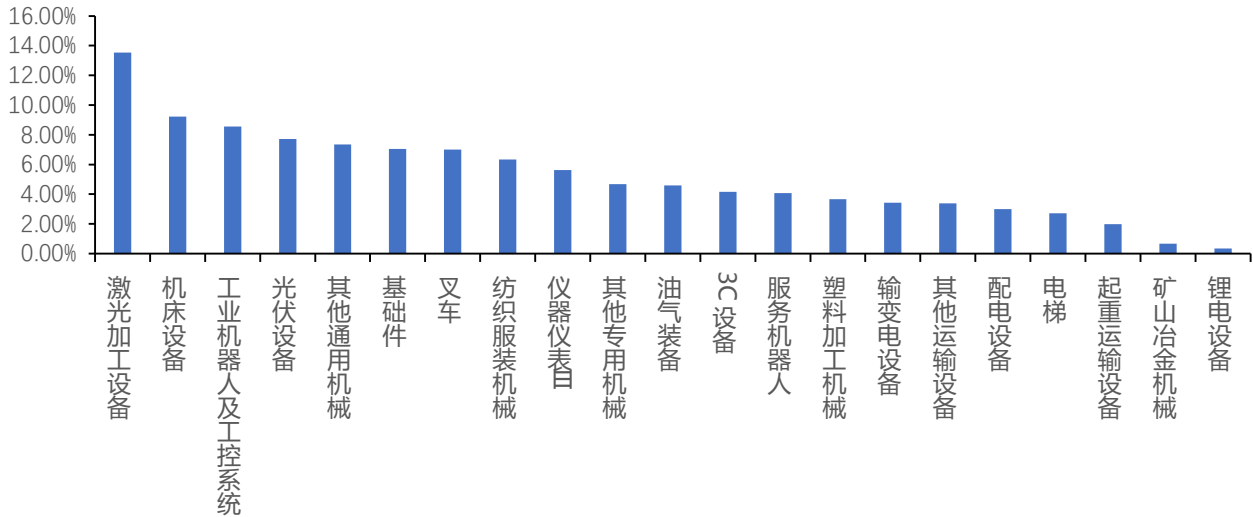
- 本周涨跌幅靠前的行业（中信指数）为通信、国防军工、计算机，涨跌幅分别为 7.98%、6.63%、6.16%；涨跌幅靠后的行业为石油石化、煤炭、消费者服务，涨跌幅分别为-6.14%、-5.44%、-2.16%。

图 2：各行业板块本周涨跌幅（2026.05.06-2026.05.08）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周机械行业中涨跌幅靠前的子板块包括激光加工设备、机床设备、工业机器人及工控系统，涨跌幅分别为 13.54%、9.23%、8.55%；涨跌幅靠后的子板块包括锂电设备、矿山冶金机械、起重运输设备，涨跌幅分别为-0.36%、0.67%、1.98%。

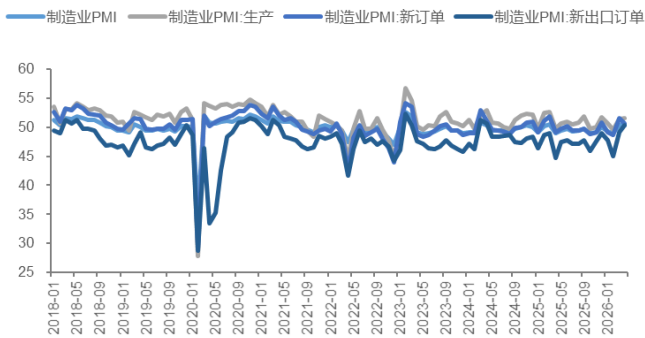
图 3：机械行业细分板块本周涨跌幅（2026.05.06-2026.05.08）


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4月我国制造业PMI为50.3%，前值50.4%，环比回落0.1pct，其中生产指数环比回升0.1pct至51.5%，新订单指数环比回落1.0pct至50.6%，新出口订单指数环比回升1.2pct至50.3%，春节后出口订单持续回暖。2026年1-3月我国制造业固定资产投资完成额同比增长4.1%，1-2月为增长3.1%，3月环比有所加速。3月底规模以上工业企业产成品存货同比增长5.2%，1-3月规模以上工业企业利润总额同比增长15.5%、3月单月增长15.8%。

图 4：制造业 PMI (%)


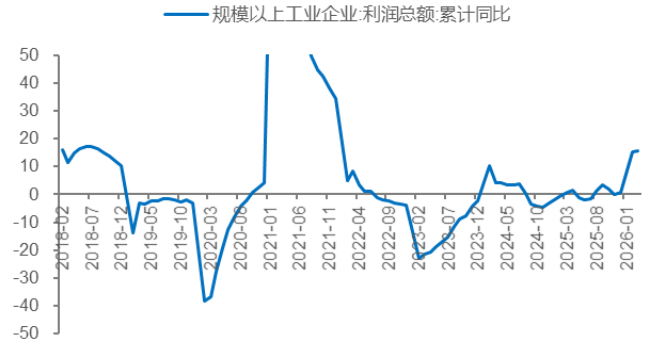
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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 (%)

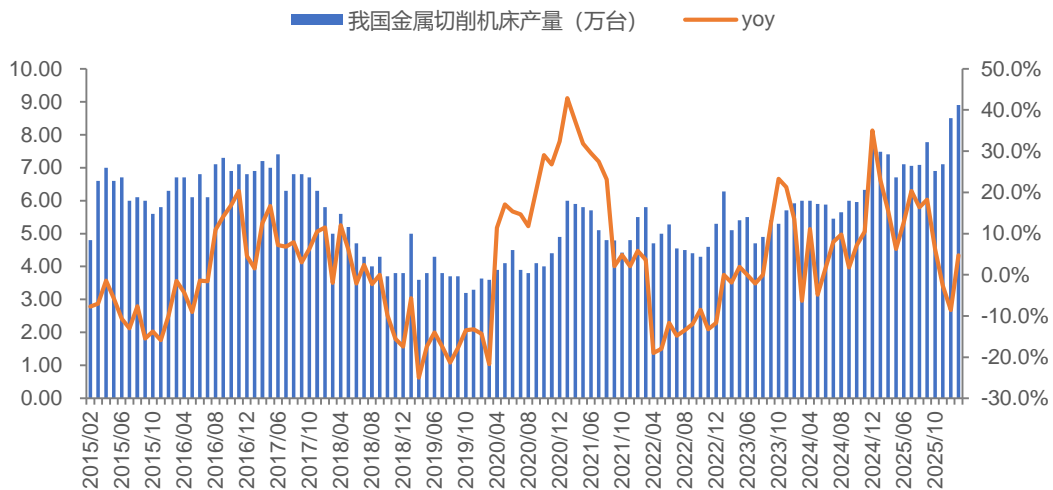

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 7：工业企业利润总额同比 (%)


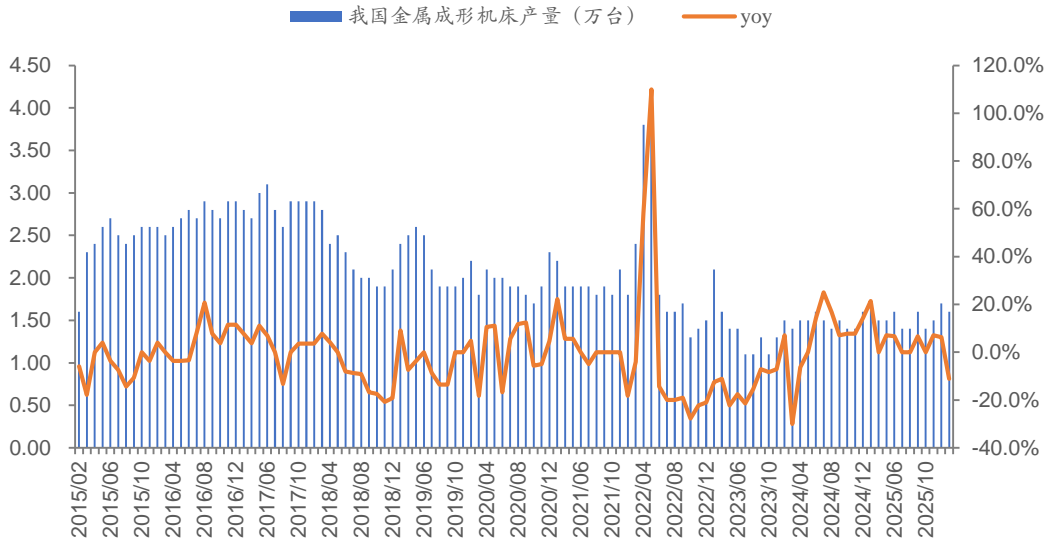
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

1.1 机床

2026 年 3 月我国金属切削机床产量 8.9 万台，同比增长 4.7%；金属成形机床产量 1.6 万台，同比下降 11.1%。1-3 月我国金属切削机床产量 21.3 万台，同比增长 3.4%；金属成形机床产量 4.2 万台，同比增长 2.4%。国内机床产业支持政策持续深化，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。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、行业企业加强自主创新背景下，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》

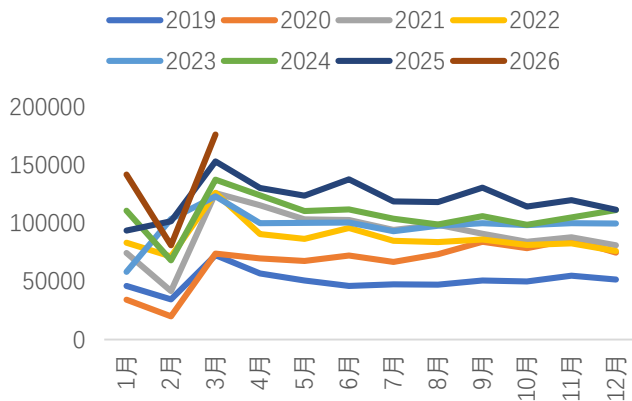
国家标准委、工业和信息化部

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。

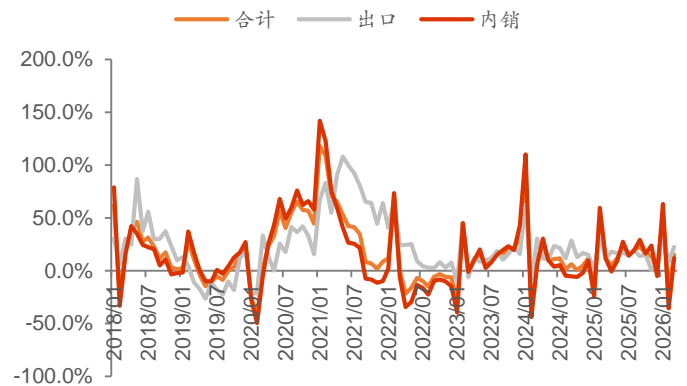
资料来源：中国政府网、国家发改委、工业和信息化部，信达证券研发中心

1.2 叉车

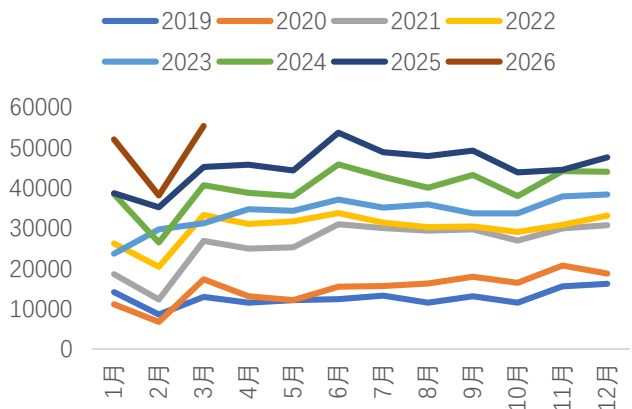
2026年3月叉车销量175971台，同比增长15.0%；其中出口55360台，同比增长22.4%，保持韧性；内销120611台，同比增长11.8%，保持良好增长。2026年3月中国物流业景气指数(LPI)（季调）为50.2%，环比回升2.7pct；3月中国仓储指数为51.4%，环比回升3.7pct。我们判断国内制造业和仓储物流业需求韧性、北美制造业回流背景和电动化大趋势下，叉车板块销量有望维持稳健增长，建议关注杭叉集团、安徽合力、诺力股份等。

图 10：叉车月销量（台）


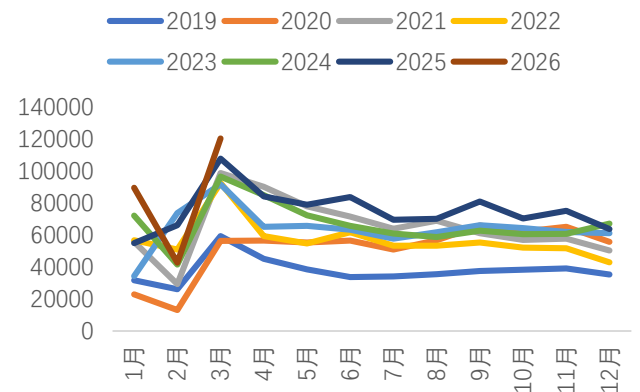
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：叉车月销量同比增长


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 12：叉车月销量-出口（台）


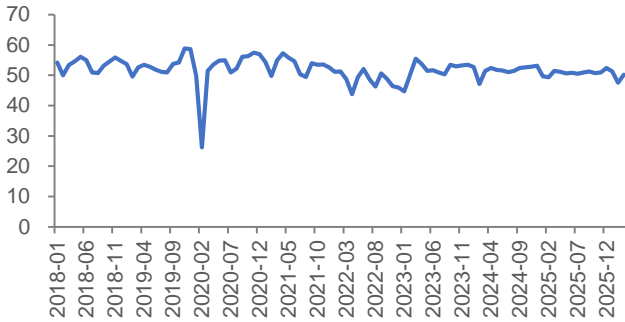
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 13：叉车月销量-内销（台）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

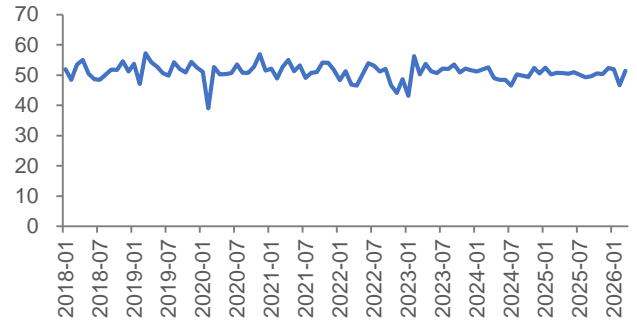
图 14：中国物流业景气指数(LPI):季调 (%)
图 15：中国仓储指数 (%)

中国物流业景气指数(LPI):季调



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

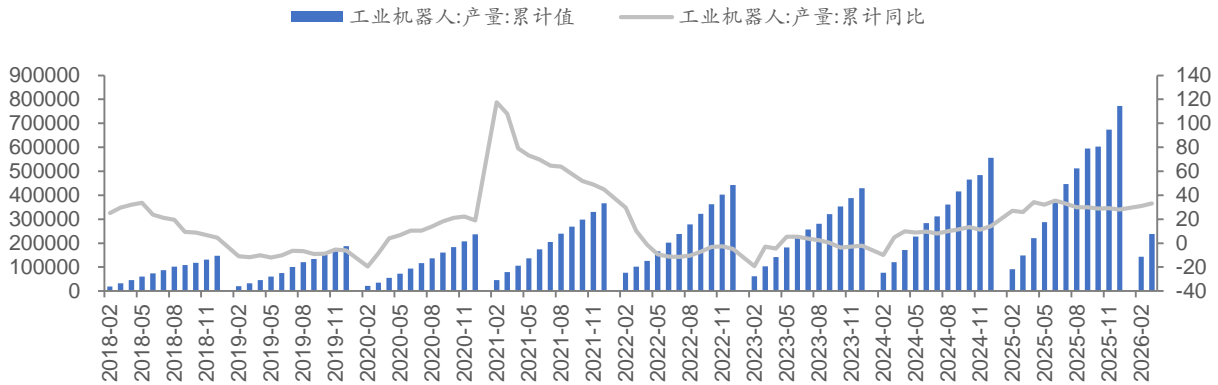
中国仓储指数:总指数:当月值



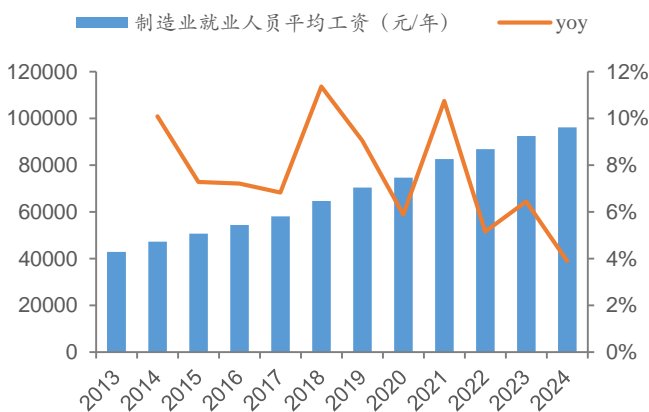
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

1.3 机器人

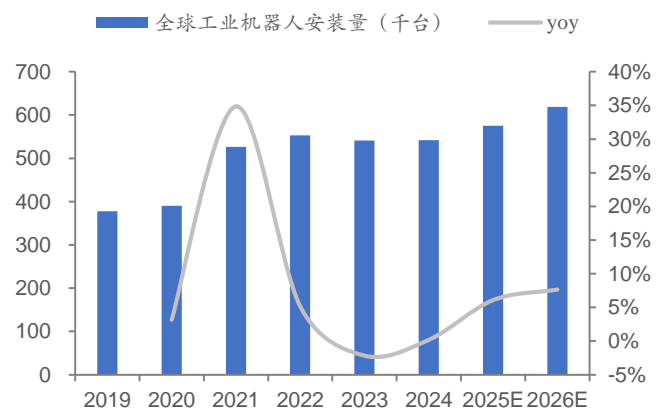
2026年1-3月国内工业机器人产量237554台,同比增长33.2%,延续开年的快速增长态势。由于人口红利的逐渐消退,人力成本持续增长,24年国内制造业就业人员平均工资同比增长3.9%至96139元,机器人换人趋势持续。全球工业机器人行业进入成熟增长期,据IFR《2025世界机器人报告》,2024年全球工业机器人安装量达到54.2万台,较2021年复合增长率为1.0%。与发达国家相比,目前国产核心零部件、国内工业机器人应用密度仍然有提升空间,2023年年初工信部等十七部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》,其中明确到2025年,制造业机器人密度较2020年实现翻番。我们长期看好机器人换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, AIRS 产业研究, 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。4月23日，特斯拉通过官方微博宣布，第三代人形机器人 Optimus V3 预计将于年中正式亮相，并计划在7月至8月间启动大规模生产。3月30日，智元机器人联合创始人、总裁兼CTO彭志辉宣布，智元第10000台通用具身机器人远征A3已于3月28日正式下线。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5500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17.08亿元（经审阅），同比增长335.36%；实现扣非后净利润6.0亿元（经审阅），同比增长674.29%。

国内头部企业资本化进程加速。4月27日，继今年3月完成10亿元人民币战略轮融资后，星动纪元宣布再度完成超2亿美元新一轮融资，由顺丰集团领投，红杉中国、IDG资本、中金资本等跟投。4月23日，普渡机器人宣布完成近10亿元新一轮融资，由龙岗金控、亚投资本联合领投，北汽产投、蓝思科技、上海弘晖、珠三角与长三角等多方参与，估值突破百亿。4月16日，它石智航宣布完成4.55亿美金Pre-A轮融资，创下中国具身智能有史以来最高单轮融资纪录，高瓴创投与红杉中国联合领投，美团龙珠、中金资本、凯联资本、东方富海、钧山投资等知名财务基金跟投。4月9日，众擎机器人宣布正式完成总额2亿美元（近14亿元人民币）的B轮融资，本轮由河南投资集团汇融基金领投，立讯精密战略入股、联合领投。

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 官方微博，信达证券研发中心

图 20：智元远征 A3



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

图 22：宇树 Unitree H2



资料来源：优必选官网，信达证券研发中心

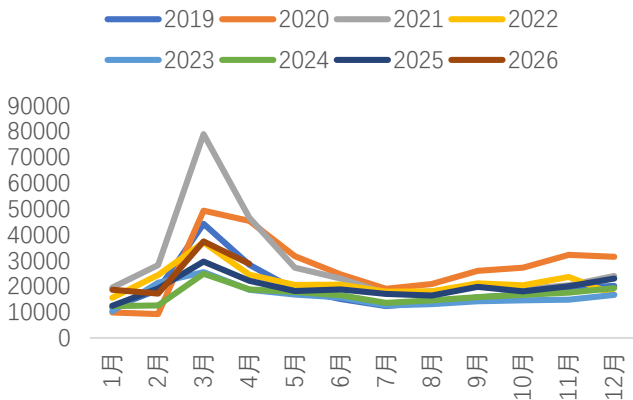


资料来源：宇树科技官网，信达证券研发中心

2、工程机械

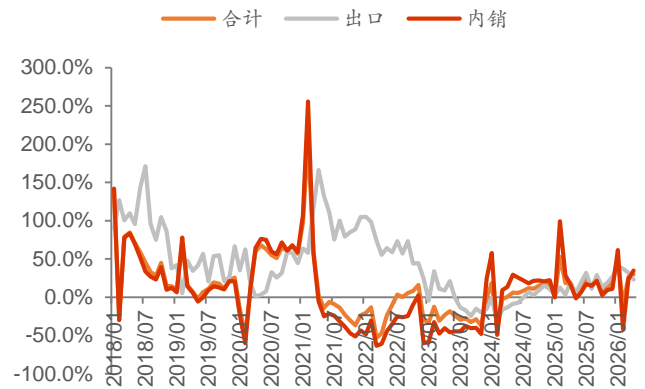
2026年4月挖机销量28745台，同比增长29.8%，其中内销16920台，同比增长34.9%，出口11825台，同比增长23.2%，内外销均延续快速增长趋势。2026年1-3月国内基建固定资产投资完成额同比增速8.9%，房地产开发投资额同比增速-11.2%，2025年分别为-1.48%、-17.2%。国内存量设备更新拉动需求，此外化债政策为地方政府腾挪发展空间，雅鲁藏布江下游水电站等重大工程建设有望拉动基建投资，看好挖机内销增长；出口在大宗商品价格强势、新兴市场持续发力背景下，需求有望持续向好。近期主机厂陆续宣布涨价，5月1日，三一重机发布《敬告客户书》，宣布自2026年5月15日起，对旗下挖掘机产品价格上调5%。5月8日，徐工挖机发布《关于徐工挖机产品价格调整的通知》，宣布自2026年6月1日起，对不同机型挖掘机产品价格上调3~5个百分点；同日柳工发布《关于柳工挖掘机产品价格调整的通知》，宣布自2026年5月20日起，对挖掘机产品价格上调5%。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

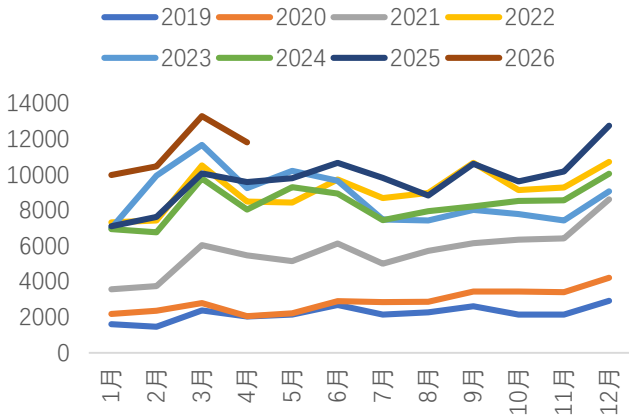
图 24：挖机月销量同比增速



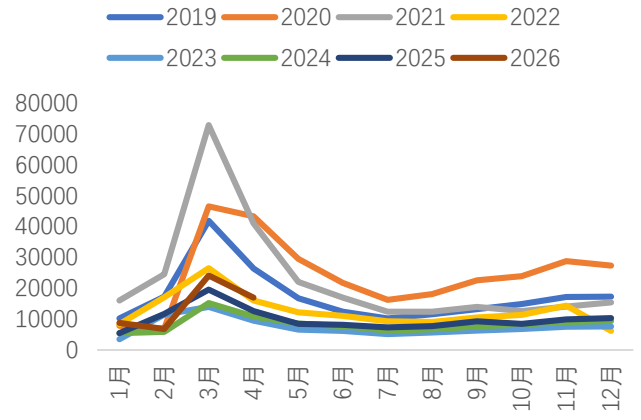
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 25：挖机月销量-出口（台）

图 26：挖机月销量-内销（台）

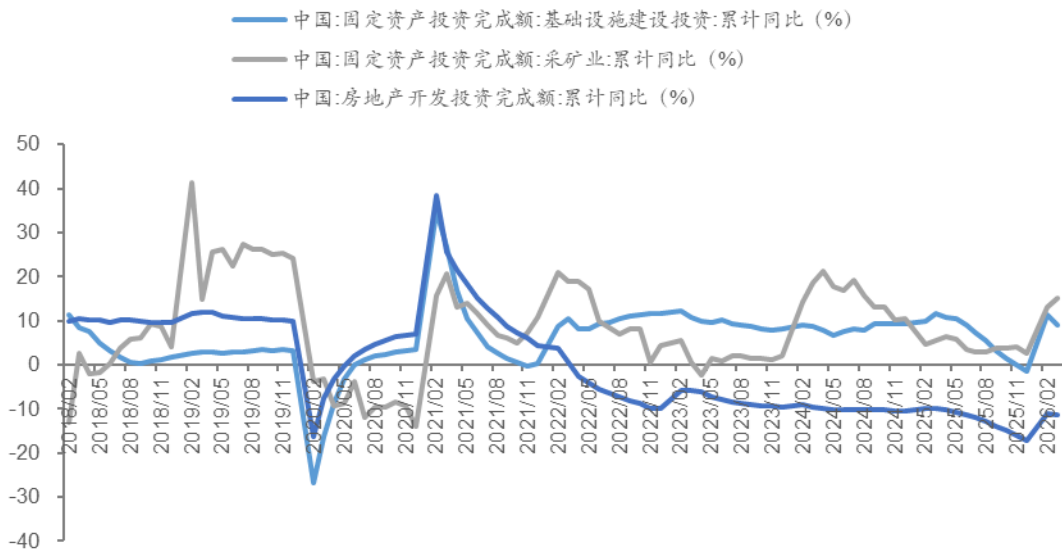


资料来源: iFind, 信达证券研发中心



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

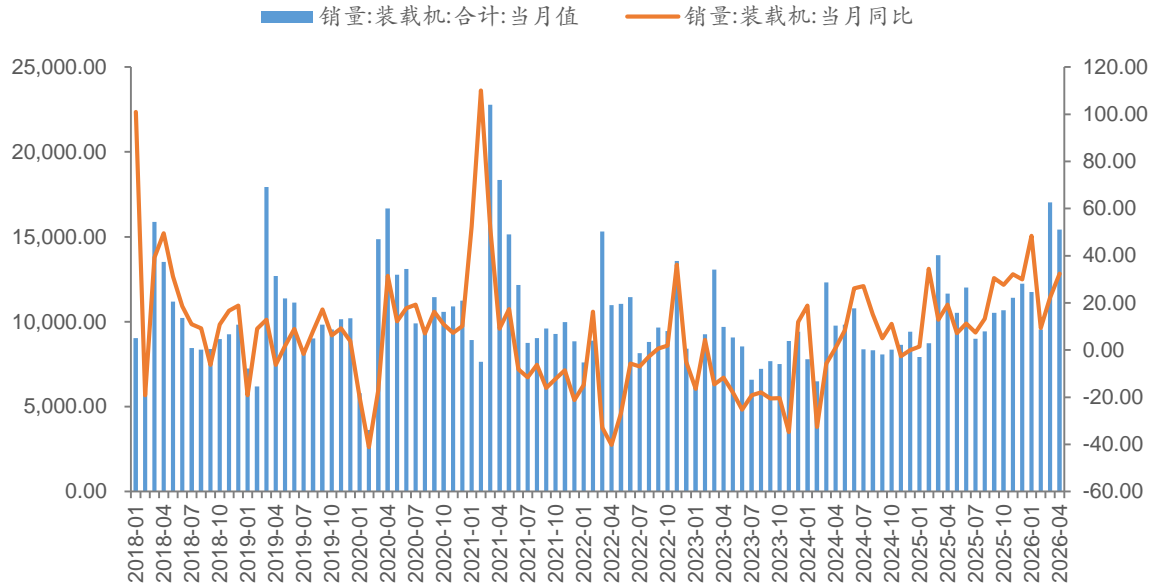
图 27: 国内基建、采矿和房地产投资累计同比增速



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

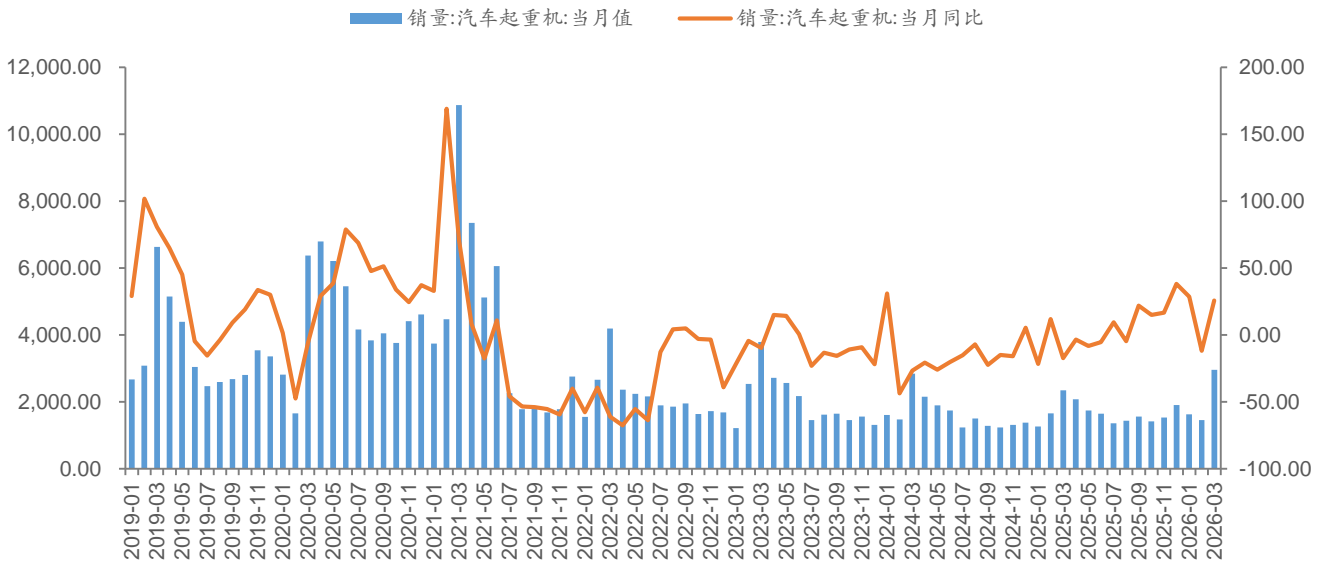
2026年4月装载机销量15432台,同比增长32.4%,1-4月累计销售53757台,同比增长27.3%;4月出口7021台,同比增长57.4%,内销8411台,同比增长17.0%。3月汽车起重机销量2957台,同比增长25.8%,维持去年9月以来的快速增长态势。

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

【大族数控】关于控股股东持股比例被动稀释触及 1%整数倍的提示性公告: 公司因归属第二类限制性股票, 总股本增加, 导致控股股东大族激光及大族激光之控股股东大族控股在持股数量不变的情况下, 合计持股比例由 74.27% 被动稀释至 73.43%, 被动稀释比例触及 1% 整数倍。

【纽威股份】股东减持股份计划公告: 公司股东陆斌先生计划于本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 7,752,828 股, 不超过公司总股本的 1%, 且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%。

【山推股份】关于发行 H 股并上市的进展公告: 公司正在进行申请发行境外上市股份 (H 股) 并在香港联交所主板

上市的相关工作，于2026年4月30日向香港联交所更新递交了本次发行上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的更新申请资料。

【宏华数科】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至2026年4月30日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份824,676股，占公司总股本180,256,107股的比例为0.46%，回购成交的最高价为62元/股，最低价为58元/股，成交总金额为49,740,728.55元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【汇川技术】关于回购公司股份的进展公告：2026年4月29日，公司通过股份回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份。截至2026年4月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份342,000股，占公司总股本的0.013%，最高成交价为65.5元/股，最低成交价为64.35元/股，成交总金额为人民币22,282,054.59元。

【信捷电气】关于股份回购进展的公告：截至2026年4月30日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购股份488,000股，已回购股份占公司总股本的比例为0.31%，成交最高价为52.67元/股，成交最低价为48.25元/股，成交总金额为24,477,404.00元（不含交易费用）。

【徐工机械】关于开展金融衍生品交易业务的公告：2026年4月29日，公司第十届董事会第三次会议（临时）审议通过了《关于开展金融衍生品交易业务的议案》，同意公司及控股子公司开展总额度不超过200亿元人民币以套期保值为目的金融衍生品业务。本事项尚需提交公司2025年年度股东会审议。

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。

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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。