

机械设备

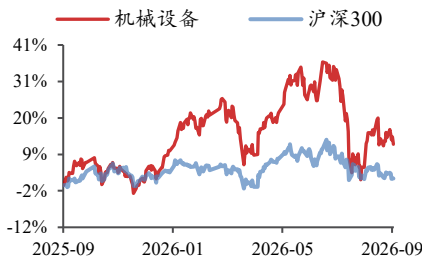
2026 年 09 月 05 日

看好柜内新技术变化和通胀主线，重视金刚石散热拐点

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《看好柜内新技术变化和通胀主线，关注传统设备景气度边际变化——行业周报》-2026.8.30

《AIDC 用电专题：燃气轮机与柴发迎来黄金机遇——行业深度报告》-2026.8.11

《开源证券-机械行业 2026 年度中期投资策略：AI 设备景气度高涨，顺周期板块持续复苏-机械团队-20260529》-2026.5.31

余炜超（分析师）

sheweichao@kysec.cn

证书编号：S0790526080004

张豪杰（分析师）

zhanghaojie@kysec.cn

证书编号：S0790526020001

韩笑（分析师）

hanxiao2@kysec.cn

证书编号：S0790526070001

● 机械设备板块总观点

坚持科技方向为主，兼顾传统设备景气变化的推荐思路。我们认为科技领域的新技术变化和 AIDC 柜内通胀仍然是主线，看好 MLCC、ABF 膜、金刚石、CPO 设备、PCB 钻针等柜内领域相关方向，其中我们尤为看好 MLCC 通胀持续性（相对于电子布、CCL 等其它环节），CPO 扩产刚刚拉开序幕带来设备后续成长空间，以及金刚石散热从概念走向实际订单（国产算力链可能先行）。受益标的为昀冢科技、华正新材、沃尔德、天准科技等。柜外环节中，我们继续看好供电端的燃气轮机产业链，以及 800V 液冷的新机会。此外，从景气度角度我们也尤为看好半导体设备扩产趋势，在“两存”资本化的中场时间、大规模扩产前夜，设备订单确定性、新技术导入和国产化均具备空间，受益标的为骄成超声、杭可科技等。传统设备领域，我们重点看好北美 AIDC 建设带来高空平台景气度回升，受益标的浙江鼎力，以及全球农产品价格趋势上涨、农机更新周期有望再次启动，受益标的为一拖股份等。

● 主要细分板块观点

- (1) 光模块设备：800G、1.6T 高速率产品需求持续放量，CPO 新技术不断演进，海内外云计算厂商备货力度加大，行业量价齐升趋势明确。受益标的：联讯仪器、罗博特科、科瑞技术、天准科技、鼎阳科技、快克智能。
- (2) PCB 产业链：高多层板、HDI 板、高频高速板紧缺格局延续，上游电子布、高端基材、钻针耗材及对应 M9 升级的新技术陆续同步受益。受益标的：鼎泰高科、大族数控、芯基微装、东威科技、凯格精机。
- (3) 金刚石板块：AI 算力产业拉动金刚石散热需求上行，高多层 PCB、M9 材料等应用扩张带动金刚石钻针业务放量。受益标的：沃尔德、四方达、国机精工。
- (4) 工程机械：二季度主机厂收入均逐步加速，工程机械国内、海外景气度持续修复，当前主要公司估值处于历史较低水平，具备较高安全边际和投资价值。受益标的：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压、艾迪精密。
- (5) 农业机械：大型拖产量连续 4 个月保持大幅增长，重回高增区间，一拖股份二季度收入同比加速增长；超强厄尔尼诺来袭，全球粮价存上涨预期，农机行业有望迎来新一轮景气周期。受益标的：一拖股份。
- (6) 高空作业平台：受益于北美数据中心建设，美国高机景气度持续高增。浙江鼎力海外渠道和产能布局持续完善，收入增速连续两个季度超过 20%。受益标的：浙江鼎力。
- (7) 通用设备：看好叉车、工控、机床、空压机等板块。AI 需求外溢和东南亚转单需求带动通用自动化进入新一轮景气周期。受益标的：杭叉集团、安徽合力、汇川技术、信捷电气、雷赛智能、鼎熔岩、纽威数控、海天精工等。
- (8) 矿山机械：铜价、金价等资源价格维持高位，全球矿企资本开支持续加大，矿山景气度依然高涨，带动矿山机械领域订单旺盛。受益标的：南矿集团、耐普矿机、中信重工、运机集团等。

● 风险提示：全球宏观经济波动风险、AI 投资不足风险、地缘政治风险、行业替代风险、美国关税风险。

目 录

1、 本周回顾	3
2、 行业动态及重点公司公告	4
3、 行业数据跟踪	6
4、 风险提示	8

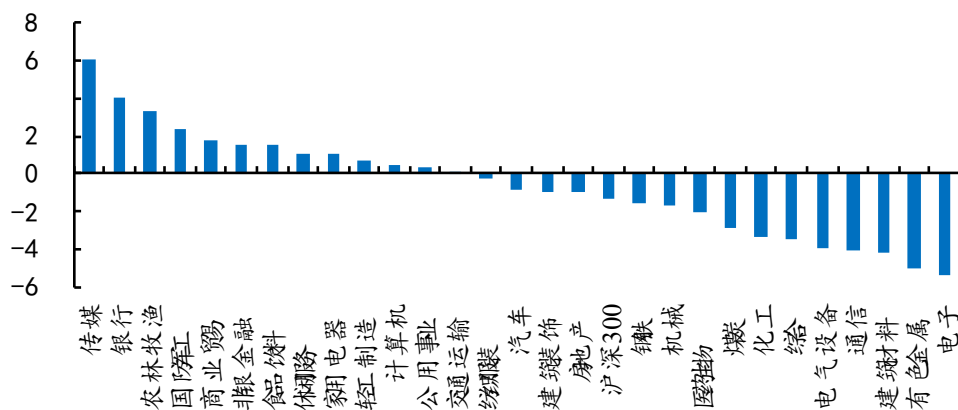
图表目录

图 1： 本周 A 股涨幅前三的板块为传媒、银行、农林牧渔（%）	3
图 2： 本周其他通用设备涨幅居前（%）	3
图 3： 当前机械行业 PE（TTM）为 42.8 倍	4
图 4： 当前机械行业 PB 为 3.23 倍	4
图 5： 本周机械领涨的公司为*ST 宝馨	4
图 6： 本周机械领跌的公司为远信工业	4
图 7： 7 月制造业 PMI 为 49.8（%）	6
图 8： 7 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-1.7（%）	6
图 9： 7 月国内叉车销量同比上涨 24.65%（台）	7
图 10： 7 月挖掘机产量同比上涨 41.57%（台）	7
图 11： 7 月大型拖拉机产量同比上涨 56.16%（台）	7
图 12： 7 月金属切削机床产量同比上涨 9.86%（万台）	7
图 13： 7 月金属成形机床产量同比上涨 21.43%（台）	7
图 14： 7 月汽车产量同比上涨 0.76%（万辆）	7
图 15： 7 月发动机产量同比下跌 21.58%（万千瓦）	8
图 16： 7 月工业机器人产量同比上涨 54.81%（台/套）	8

1、本周回顾

本周机械指数跌幅 1.75%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。本周 A 股涨幅前三的板块为传媒（6.03%）、银行（4.03%）、农林牧渔（3.34%）。

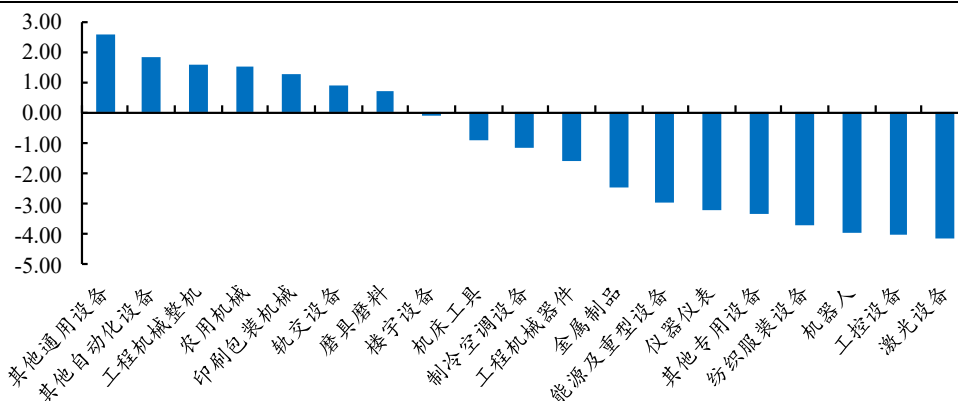
图1：本周 A 股涨幅前三的板块为传媒、银行、农林牧渔（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械子版块涨幅前三名为：其他通用设备涨幅 2.6%，跑赢沪深 300 指数 3.92 个百分点；其他自动化设备涨幅 1.82%，跑赢沪深 300 指数 3.14 个百分点；工程机械整机涨幅 1.56%，跑赢沪深 300 指数 2.89 个百分点。

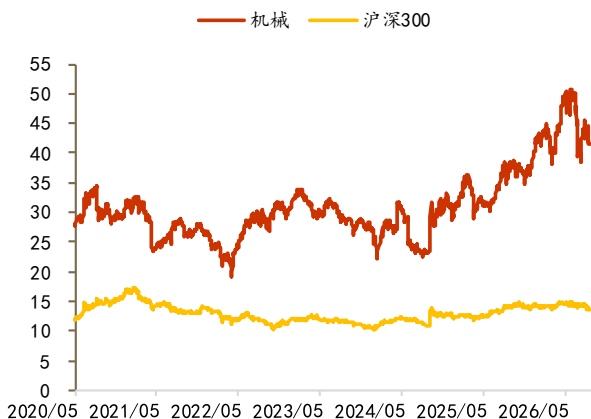
图2：本周其他通用设备涨幅居前（%）



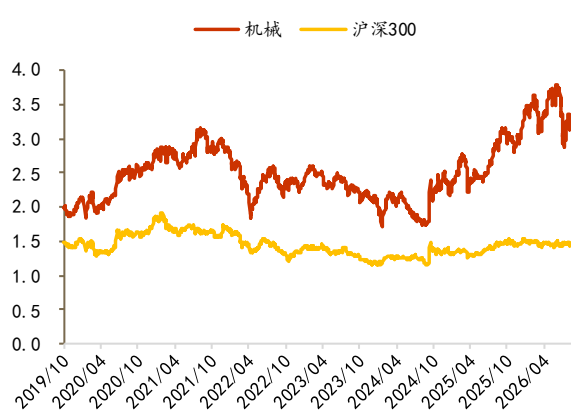
数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 9 月 3 日，沪深 300 指数的市盈率为 13.63 倍，同期机械市盈率(TTM)为 42.08 倍，对沪深 300 指数的溢价为 28.45 倍。

截至 2026 年 9 月 3 日，沪深 300 指数的市净率为 1.44 倍，同期机械市净率(TTM)为 3.23 倍，对沪深 300 指数的溢价为 1.79 倍。

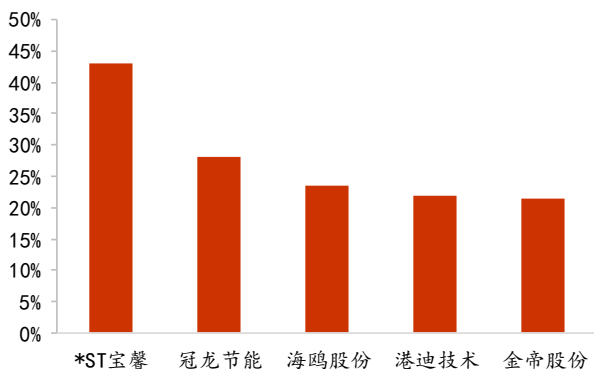
图3：当前机械行业 PE（TTM）为 42.8 倍


数据来源：Wind、开源证券研究所

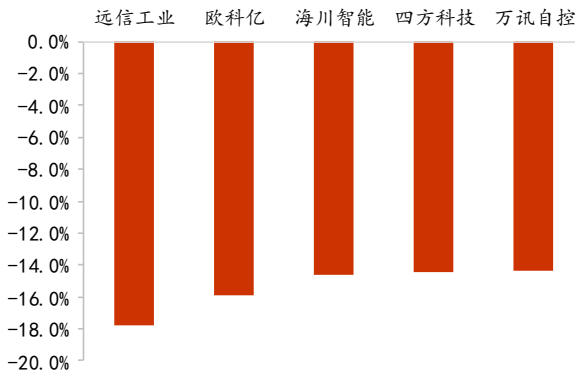
图4：当前机械行业 PB 为 3.23 倍


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械板块涨跌前五名的公司为*ST 宝馨 (42.94%)、冠龙节能 (28.07%)、海鸥股份 (23.58%)、港迪技术 (21.83%)、金帝股份 (21.35%)；涨跌后五名的公司为远信工业 (-17.76%)、欧科亿 (-15.9%)、海川智能 (-14.62%)、四方科技 (-14.46%)、万讯自控 (-14.33%)。

图5：本周机械领涨的公司为*ST 宝馨


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周机械领跌的公司为远信工业


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、行业动态及重点公司公告

欧科亿:公司以自有资金 1,000 万元设立全资子公司浙江欧刃，聚焦长三角高端制造集群，打造刀具修磨、涂层服务与市场拓展一体化平台，推进高端刀具国产化替代。

徐工机械:关于回购公司股份并用于注销的进展公告。截至 2026 年 8 月 31 日，

公司通过集中竞价方式累计回购股份 36,806,400 股, 占总股本 0.31%, 成交总额 3.448 亿元 (不含交易费用), 最高价 9.99 元/股, 最低价 7.94 元/股。

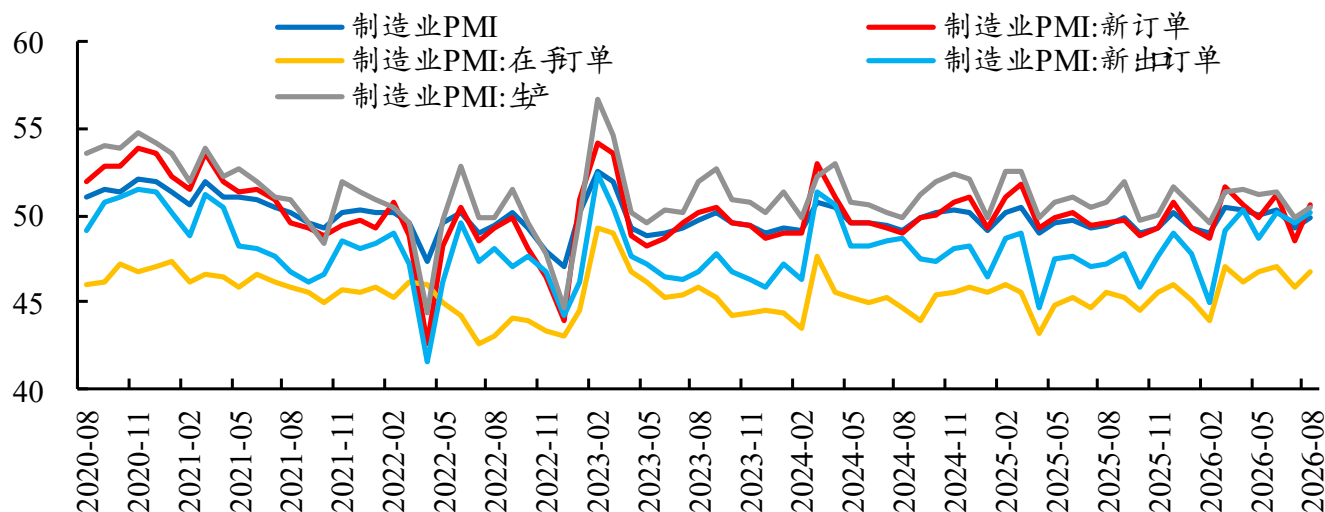
昊志机电:关于首次回购公司股份及回购股份实施完成暨股份变动的公告。公司于 2026 年 9 月 1 日首次通过集中竞价方式回购股份 2,187,910 股, 占总股本 0.70%, 成交均价区间为 66.54-68.65 元/股, 累计成交金额 148,633,040.36 元(不含交易费用), 已达到回购方案下限 1 亿元且未超上限 1.5 亿元。

新锐股份:2026 年度向特定对象发行 A 股股票。拟募集资金总额不超过 123,979.54 万元, 主要用于高性能数控刀片产业园项目、高性能凿岩工具生产项目、精密刀具研发检测中心及总部管理中心建设项目和补充流动资金。

美国诺斯罗普·格鲁曼公司赢得价值 700 万美元的合同, 用于制造钻石冷却芯片, 为军用雷达和通信提供更高功率、更快的速度和性能提升, 该项目旨在将基于钻石的散热技术集成到下一代国防级芯片半导体中。

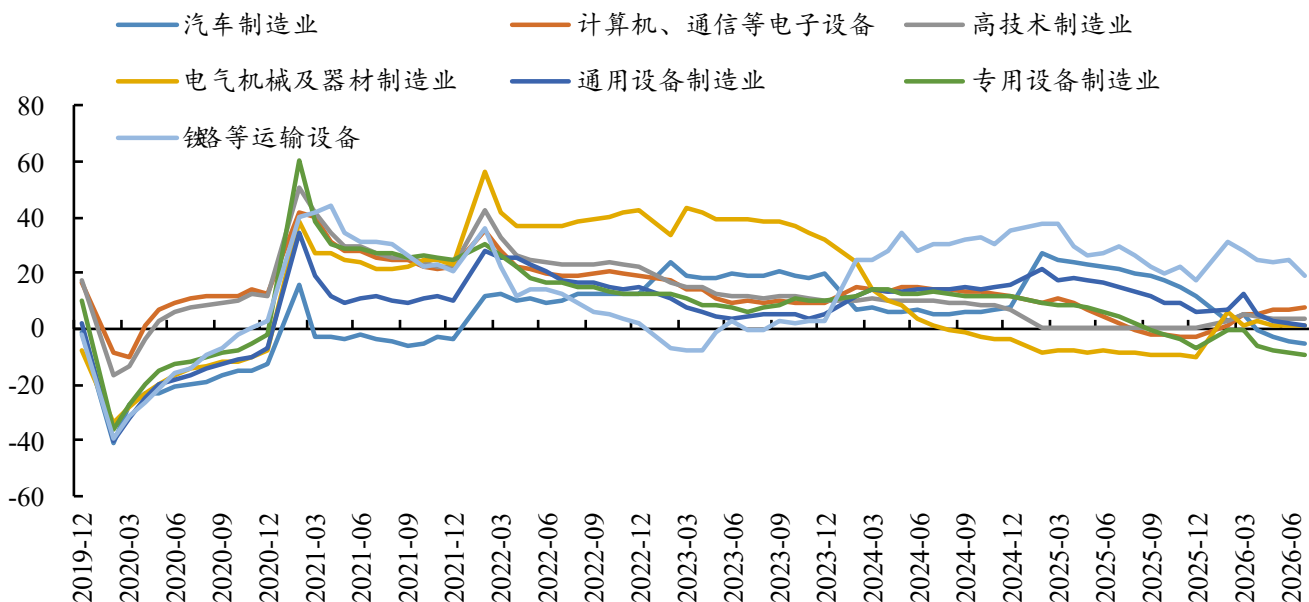
3、行业数据跟踪

图7：7月制造业PMI为49.8（%）



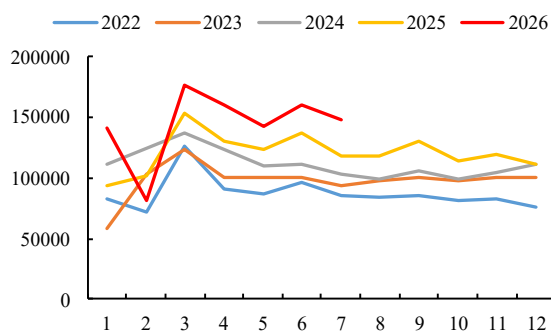
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：7月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-1.7（%）



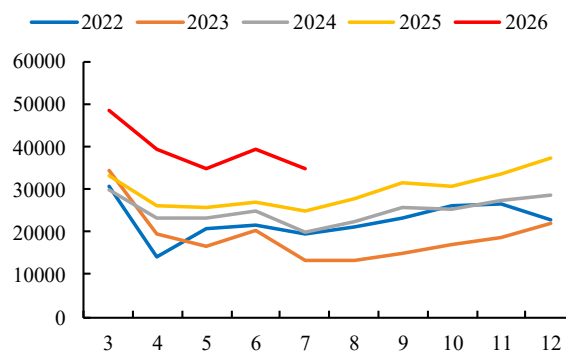
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：7月国内叉车销量同比上涨24.65%（台）



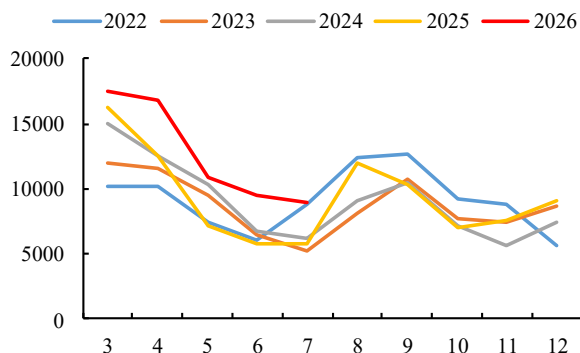
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：7月挖掘机产量同比上涨41.57%（台）



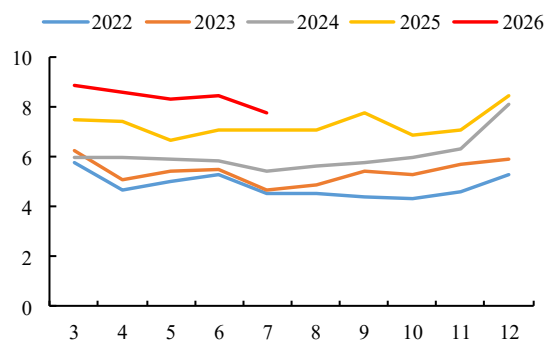
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：7月大型拖拉机产量同比上涨56.16%（台）



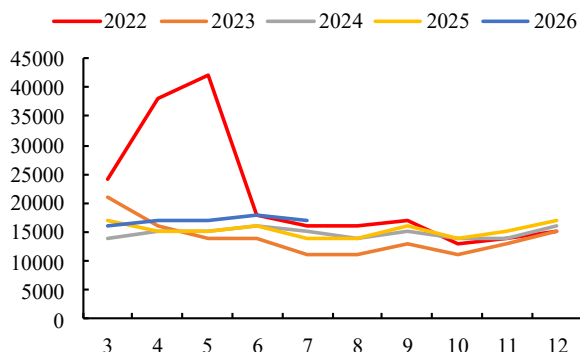
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：7月金属切削机床产量同比上涨9.86%（万台）



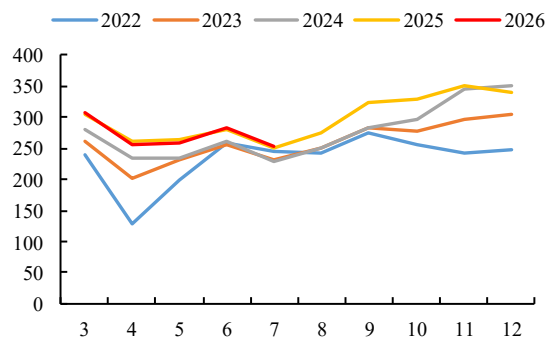
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：7月金属成形机床产量同比上涨21.43%（台）



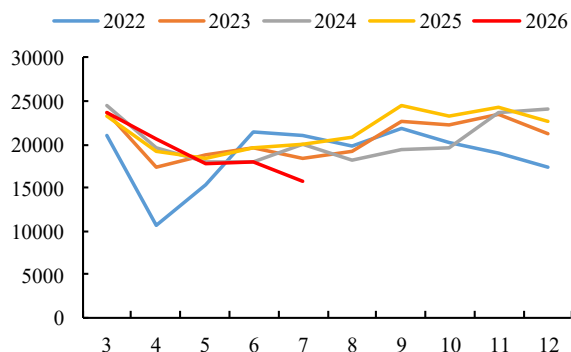
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：7月汽车产量同比上涨0.76%（万辆）



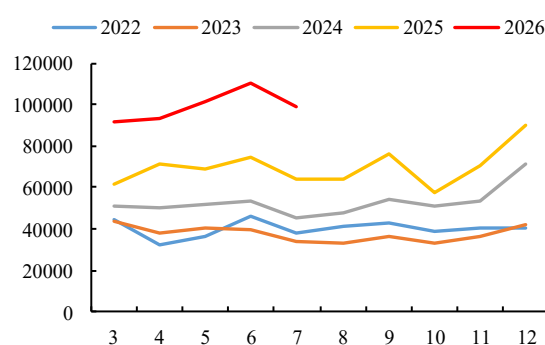
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：7月发动机产量同比下跌21.58%（万千瓦）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：7月工业机器人产量同比上涨54.81%（台/套）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

全球宏观经济波动风险：全球经济面临通胀反复、公共债务攀升与增长放缓的多重压力，经济下行风险持续累积。

AI 投资不足风险：商业化回报尚未明朗，当前 AI 投资热潮能否持续仍存不确定性。

地缘政治风险：地缘政治紧张局势持续升级，中东冲突、贸易摩擦与大国博弈相互交织，成为全球经济不稳定的主要根源。

行业替代风险：AI 技术加速渗透正在重构产业格局，对传统劳动密集型与知识密集型行业形成替代压力。

美国关税风险：美国关税政策冲击全球贸易体系，导致企业投资决策面临极大不确定性。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场 1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦 C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn