

机械设备

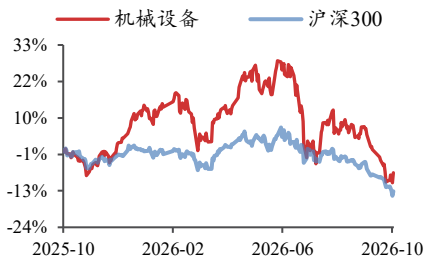
2026 年 10 月 25 日

市场或进入反弹击球区，积极看多科技制造

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《市场震荡，布局新技术方向+传统设备优质标的——行业周报》-2026.10.18
- 《重视卡位占优赛道，把握科技制造景气修复——行业周报》-2026.10.11
- 《加息概率下降，节后继续看科技制造反弹——行业周报》-2026.10.7

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

我们认为 AI 资本开支是目前中美两国经济基本面最强的增长动力，本周市场先跌后涨，但随着三季报业绩陆续公布，订单兑现的部分板块业绩强势，科技制造基本面依然强劲。虽然当前资本市场对于 AI 下一个应用场景、未来继续加息压力等较为担忧，但板块主线中长期看仍将围绕科技方向布局，其中短期我们认为临近三季报、通胀链条的 MLCC、CCL、PCB 钻针等方向可能迎来反弹行情，CPO、金刚石散热等新技术方向有望成为市场热点。其中，我们判断在 AI 服务器出货压力下，MLCC 海外龙头有望持续转产普通料号，带来中高容产品持续通胀。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。

● AI 产业链设备

光模块：800G、1.6T 高速率产品需求持续放量，新技术不断演进，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、博众精工**等。**燃气轮机**：全球燃气轮机供给紧，美国通过《电力保护法案》，燃机需求再添一把火。受益标的：**杰瑞股份、应流股份、潍柴动力、联德股份**。**MLCC**：高容 MLCC 需求旺盛进入“锁产能”阶段，三星电机披露三笔累计约 1.82 万亿韩元 AI 服务器订单。受益标的：**三环集团、风华高科、昀冢科技、洁美科技、国瓷材料**等。**金刚石**：AI 算力产业拉动金刚石散热需求上行，近端散热路线可解决降频问题。受益标的：**沃尔德、四方达、国机精工**。

● 通用及传统设备

工程机械：三季度汇兑影响减弱，板块估值修复可期。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、浙江鼎力**。**农业机械**：大中拖产量恢复较快增长，超强厄尔尼诺来袭，农机有望迎来新一轮景气周期。受益标的：**一拖股份**。**通用设备**：受益于 AI 需求外溢和东南亚转单带动，通用设备订单恢复较快增长。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。**矿山机械**：金属价格维持高位，矿机海外拓展加速。受益标的：**南矿集团、耐普矿机、中信重工、运机集团**等。**船舶制造**：运价新高、二手船价倒挂传导共振，造船&海工长景气趋势向好。受益标的：**松发股份、中船防务 H**。

● 机器人产业链

T 链量产渐行渐近，规模订单落地。8 月的 EDI 到 9 月初的大订单，代表的是 T 对本体量产 S 曲线拐点将至的信心。EDI 代表行业已经进入常规化量产，大订单落地代表的是自动化产线良率的提升，是 T 对后续 S 曲线拐点将至的判断。后续关注 OptimusV3 自动化产线良率爬升进度，供应商海外工厂扩产进度和新技术迭代等。受益标的：**福赛科技、斯菱智驱、光洋股份、恒立液压、浙江荣泰**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	10
4、 风险提示	12

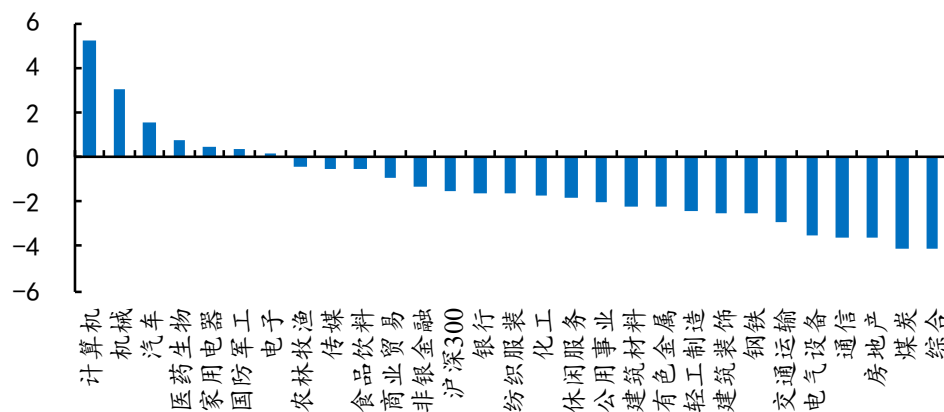
图表目录

图 1： 本周 A 股涨幅前三的板块为计算机、机械、汽车（%）	3
图 2： 本周机器人涨跌幅居前（%）	3
图 3： 当前机械行业 PE（TTM）为 38.11 倍	4
图 4： 当前机械行业 PB 为 2.89 倍	4
图 5： 本周机械领涨的公司为大业股份	4
图 6： 本周机械领跌的公司为*ST 卓然	4
图 7： 9 月制造业 PMI 为 50.1（%）	10
图 8： 9 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.1（%）	10
图 9： 9 月国内叉车销量同比上涨 16.42%（台）	11
图 10： 9 月挖掘机产量同比下跌 3.19%（台）	11
图 11： 9 月大型拖拉机产量同比下跌 9.51%（台）	11
图 12： 9 月金属切削机床产量同比上涨 3.85%（台）	11
图 13： 9 月金属成形机床产量同比上涨 6.25%（台）	11
图 14： 9 月汽车产量同比下跌 5.08%（万辆）	11
图 15： 9 月发动机产量同比下跌 21.79%（万千瓦）	12
图 16： 9 月工业机器人产量同比上涨 26.83%（台/套）	12

1、本周回顾

本周机械指数涨幅 3.01%，跑赢沪深 300 指数 4.57 个百分点。本周 A 股涨幅前三的板块为计算机（5.21%）、机械（3.01%）、汽车（1.51%）。

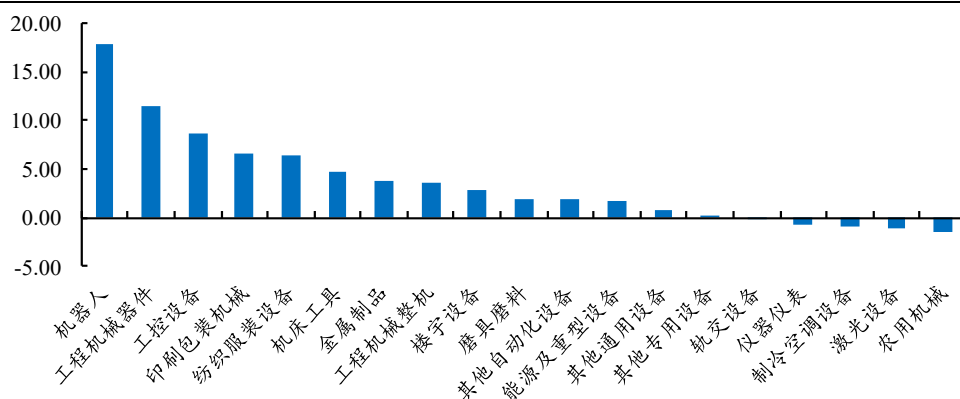
图1：本周 A 股涨幅前三的板块为计算机、机械、汽车（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械子板块涨跌幅前三名为：机器人涨幅 17.87%，跑赢沪深 300 指数 19.43 个百分点；工程机械器件涨幅 11.52%，跑赢沪深 300 指数 13.09 个百分点；工控设备涨幅 8.76%，跑赢沪深 300 指数 10.33 个百分点。

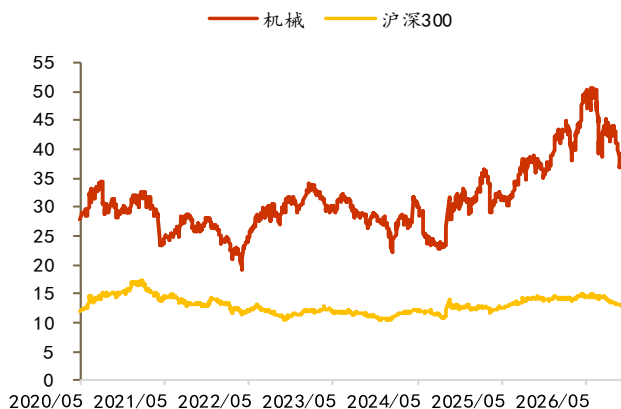
图2：本周机器人涨跌幅居前（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 10 月 23 日，沪深 300 指数的市盈率为 12.82 倍，同期机械市盈率 (TTM) 为 38.11 倍，对沪深 300 指数的溢价为 25.29 倍。

截至 2026 年 10 月 23 日，沪深 300 指数的市净率为 1.36 倍，同期机械市净率 (TTM) 为 2.89 倍，对沪深 300 指数的溢价为 1.53 倍。

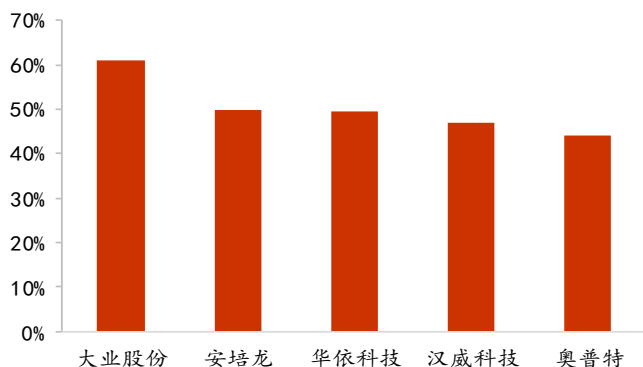
图3：当前机械行业 PE（TTM）为 38.11 倍


数据来源：Wind、开源证券研究所

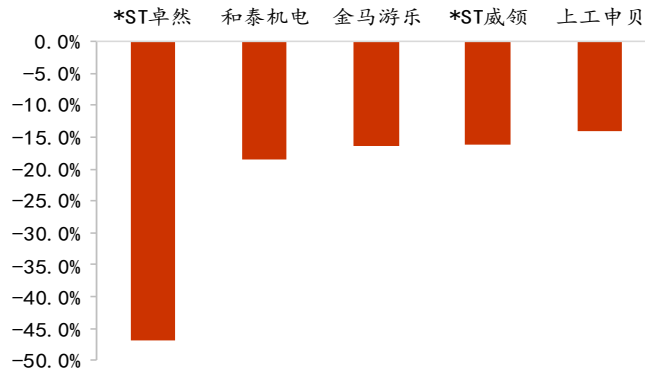
图4：当前机械行业 PB 为 2.89 倍


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大业股份（61.05%）、安培龙（49.83%）、华依科技（49.62%）、汉威科技（47.01%）、奥普特（44.07%）；涨跌后五名的公司为*ST卓然（-46.91%）、和泰机电（-18.47%）、金马游乐（-16.38%）、*ST威领（-16.21%）、上工申贝（-14.09%）。

图5：本周机械领涨的公司为大业股份


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周机械领跌的公司为*ST卓然


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、行业动态及重点公司公告

鼎泰高科：公司公告称，王馨女士提议公司使用自有或自筹资金回购股份，通过集中竞价交易方式回购金额不低于 5,000 万元、不超过 1 亿元，用于员工持股计划或股权激励，并承诺推动董事会尽快审议。回购方案尚待董事会审议，具体实施情况以公司后续公告为准。

涛涛车业：公司公告称，曹马涛先生提议公司使用自有或自筹资金，通过深交所集中竞价方式回购股份，回购金额不低于 5,000 万元、不超过 1 亿元，回购价格不

高于董事会审议回购方案前 30 个交易日股票交易均价的 150%，实施期限为董事会审议通过回购方案之日起 12 个月。提议人及其一致行动人近六个月内无股份买卖，回购期间暂无增减持计划，具体方案尚待董事会审议。

纽威数控：公司 2026 年前三季度实现营业收入 26.99 亿元，同比增长 30.40%；归母净利润 2.76 亿元，同比增长 33.65%；扣非归母净利润 2.50 亿元，同比增长 36.99%。其中，第三季度实现营业收入 10.32 亿元，同比增长 30.35%；归母净利润 0.96 亿元，同比增长 25.78%。业绩增长主要得益于公司积极开拓市场、订单承接增加，以及销售规模扩大带来的盈利能力提升；前三季度经营活动现金流净额为 0.87 亿元，同比增长 46.57%，主要受营业收入增长、销售回款增加带动。公司前三季度研发投入 1.31 亿元，同比增长 30.81%，持续加大研发投入力度。

普源精电：因公司层面业绩未达到目标值、部分激励对象离职及个人绩效考核未达标，公司拟回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票 97,984 股，其中事业合伙人回购价格为 17.23 元/股，企业合伙人为 19.08 元/股，预计于 2026 年 10 月 22 日完成注销。注销完成后，公司总股本将由 2.19 亿股减少至 2.19 亿股（由 218,676,617 股降至 218,578,633 股），2024 年限制性股票激励计划剩余第一类限制性股票归零。本次回购注销已履行必要审批程序，后续仍需办理注册资本变更及相关登记手续。

日联科技：公司董事长、实际控制人刘骏提议公司使用自有或自筹资金，通过集中竞价方式回购 A 股，回购金额不低于 5,000 万元、不超过 1 亿元，回购价格不高于董事会审议回购方案前 30 个交易日股票交易均价的 150%，实施期限为董事会审议通过回购方案之日起 12 个月。回购股份拟用于员工持股计划或股权激励，具体方案尚待董事会审议。

锐翔智能：公司公告称，股东范琦目前持有公司 329.84 万股，占总股本的 5.0023%，因自身资金需求，拟通过集中竞价方式减持不超过 65.94 万股，减持比例不超过公司总股本的 1%。减持期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持价格根据市场价格确定。本次减持计划尚存在实施时间、数量及价格等不确定性，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，亦预计不会对公司生产经营产生不利影响。

艾迪精密：公司前三季度实现营业收入 33.25 亿元，同比增长 40.05%；归母净利润 4.35 亿元，同比增长 37.71%；扣非归母净利润 4.17 亿元，同比增长 43.38%。其中，第三季度实现营业收入 10.63 亿元，同比增长 31.95%；归母净利润 1.29 亿元，同比增长 18.72%，单季度利润增速较前三季度累计增速有所放缓。公司表示，业绩增长主要受益于行业向好、主要产品竞争力较强及销售增加。现金流方面，前三季度经营活动现金流净额为 1.63 亿元，同比下降 64.57%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；期末存货 19.83 亿元，较年初增长 43.45%，后续需关注备货增长与销售回款情况。

凯格精机：公司实际控制人、董事长邱国良提议使用首次公开发行超募资金以集中竞价方式回购公司 A 股，回购价格不超过董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%，回购期限为股东会审议通过方案之日起 12 个月。股东方面，邱国良的一致行动人于 2026 年 4 月 17 日至 7 月 16 日期间累计减持公司股份 1.51%，除上述情况外，提议人及其一致行动人此前 6 个月内无其他股份买卖行为。本次回购尚需履行相关审议程序，具体方案及实施情况仍存在不确定性。

隆达股份：公司预计 2026 年前三季度实现营业收入 19 亿–22 亿元，同比增长 45%–68%；归母净利润 1.20 亿–1.40 亿元，同比增长 69%–97%；扣非归母净利润 1.17

亿-1.36 亿元，同比增长 76%-105%。业绩增长主要受益于全球航空发动机、燃气轮机行业需求持续向好，公司海内外市场拓展取得成效，高温合金业务收入增长强劲，成为业绩增长的重要驱动力；同时，航空航天、汽车涡轮、油气化工、核电等业务收入均实现同比增长。公司通过精益化管理、降本增效及产品结构优化，叠加产销规模扩张，盈利能力持续改善。本次业绩预告数据未经审计，最终以公司正式披露的 2026 年第三季度报告为准。

春风动力：公司 2026 年前三季度实现营业收入 209.42 亿元，同比增长 40.59%；归母净利润 20.21 亿元，同比增长 42.78%；扣非归母净利润 15.60 亿元，同比增长 15.49%。其中，第三季度实现营业收入 75.56 亿元，同比增长 49.90%；归母净利润 9.56 亿元，同比增长 131.27%；扣非归母净利润 5.09 亿元，同比增长 27.52%。公司业务规模持续扩大，前三季度经营活动现金流净额 45.18 亿元，同比增长 40.85%。报告期内公司收到美国关税退税及对应利息 6.24 亿元，并将其计入非经常性损益，导致归母净利润增速明显高于扣非净利润增速；从扣非口径看，公司主营经营盈利仍保持增长，增速相对平缓。

春风动力：公司首次授予 332.15 万份股票期权，行权价格 233.45 元/份，涉及 1,436 人；另向 35 名激励对象授予 48 万股限制性股票，授予价格 145.91 元/股。两类激励均按 30%、30%、40%的比例分三期行权或解除限售，逐步绑定核心员工与公司中长期发展。根据公告测算，本次首次授予预计产生股份支付费用合计 2.42 亿元，其中 2026-2029 年分别摊销约 0.23 亿元、1.25 亿元、0.65 亿元和 0.29 亿元，费用主要集中于 2027-2028 年。

大族数控：公司 2026 年前三季度实现营业收入 78.41 亿元，同比增长 100.90%；归母净利润 15.44 亿元，同比增长 214.03%；扣非归母净利润 15.35 亿元，同比增长 222.52%。其中，第三季度实现营业收入 28.56 亿元，同比增长 87.77%；归母净利润 5.87 亿元，同比增长 157.08%。公司表示，业绩增长主要受益于新一代机架服务器算力及交换单元高多层印制电路板、800G 及 1.6T 高速光模块改性半加成法（mSAP）类载板等高端 AI PCB 需求增长，下游 PCB 企业扩产带动公司产品订单增加。前三季度公司营业成本 49.67 亿元，同比增长 86.41%；研发费用 4.58 亿元，同比增长 80.55%；综合毛利率约 36.65%，同比提升约 4.92 个百分点。截至 9 月末，公司应收账款 51.18 亿元，较年初增长 98.93%；存货 28.44 亿元，较年初增长 50.20%。前三季度经营活动产生的现金流量净额为 -8.11 亿元。公司表示，报告期末资产总额增长主要与 H 股发行募集资金到账及经营规模扩大有关。

华锐精密：公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 3.00 亿-3.40 亿元，同比增长 118.27%-147.37%；扣非归母净利润 2.95 亿-3.35 亿元，同比增长 117.59%-147.09%。公司表示，报告期内，碳化钨价格处于高位，公司采取产品提价措施，带动产品整体销售价格、营收规模及毛利率提升；同时，通过加强费用管控及营业收入增长带来的规模效应，期间费用率有所下降。

杰瑞股份：公司 2026 年前三季度实现营业收入 119.74 亿元，同比增长 14.91%；归母净利润 18.87 亿元，同比增长 4.36%；扣非归母净利润 18.07 亿元，同比增长 1.36%。其中，第三季度实现营业收入 43.28 亿元，同比增长 22.97%；归母净利润 6.91 亿元，同比增长 21.88%；扣非归母净利润 6.66 亿元，同比增长 20.85%。前三季度财务费用同比增加 4.25 亿元，主要系汇兑损失增加，报告期内汇兑损失 3.73 亿元，上年同期为汇兑收益 0.25 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 24.13 亿元，同比下降 17.59%。此外，公司 2026 年 7 月与某国际知名云服务提供商签署燃气轮机发电机组

供应合同，订单金额为 14.65 亿美元，截至报告披露日项目正常推进。

松发股份：拟推出 2026 年员工持股计划，拟筹集资金上限 8.52 亿元，按 2026 年 10 月 21 日收盘价 187.98 元/股测算，预计最多购买 453.34 万股，占公司总股本不超过 0.45%。参与对象包括公司董事、高级管理人员及其他员工，初始参与人数不超过 5,370 人，资金来源为公司依据薪酬制度计提的业绩奖金及其他合法方式，不存在在公司或第三方提供财务资助的情形。业绩考核方面，公司董事及高级管理人员需满足 2027 年公司层面考核要求：经调整的归母净利润达到 150 亿元及以上，对应公司层面归属比例 100%；140 亿–150 亿元为 95%，此后每下降 10 亿元，归属比例下降 5 个百分点，低于 110 亿元时为 75%。其他员工不受公司层面业绩考核限制，主要依据个人绩效考核确定归属比例，A、B、C、D 四档分别对应 100%、80%、60%和 0%。本计划锁定期为最后一笔股票购买完成之日起 12 个月与至 2028 年 8 月 31 日的孰长时间，存续期不超过 36 个月。

雷赛智能：2026 年前三季度实现营业收入 19.09 亿元，同比增长 46.77%；归母净利润 2.99 亿元，同比增长 86.80%，扣除股份支付影响后的归母净利润为 3.52 亿元，同比增长 86.65%。其中，第三季度单季实现营业收入 6.61 亿元，同比增长 61.70%；归母净利润 1.06 亿元，同比增长 156.10%，收入与利润增速进一步提升。分业务看，伺服系统前三季度实现收入 10.08 亿元，同比增长 58.64%，第三季度单季收入 3.47 亿元，同比增长 66.47%，成为公司业绩增长的重要支撑。公司重点拓展半导体（含光通信）、高端机床及泛人形机器人等战略新兴领域，无框力矩电机、灵巧手、行星关节模组及谐波关节模组等机器人核心零部件业务持续取得市场突破，相关业务收入贡献与订单规模稳步提升。盈利能力方面，前三季度综合毛利率为 39.21%，同比提升 0.13 个百分点；公司通过提升高端客户及高端产品占比、优化供应链和生产成本，对冲原材料涨价压力，利润增速显著高于收入增速。需要关注的是，前三季度经营活动现金流净额为 -0.52 亿元，同比由正转负，主要受策略性备货、采购支出增加及减少银行承兑汇票贴现等因素影响；期末存货达到 6.24 亿元，较年初增长 33.22%。此外，公司向特定对象发行股票事项已获深交所及证监会审核通过，拟募集资金不超过 11.44 亿元，主要用于东莞智能装备运动控制核心零部件产业化项目、信息化建设及智能仓储、补充流动资金，为后续产能扩张和业务发展提供支持。

三孚新科：控股股东、实际控制人、董事长兼总经理上官文龙提议公司回购股份，回购资金总额不低于 2,500 万元且不超过 5,000 万元，资金来源为公司自有资金或自筹资金。回购股份拟用于员工股权激励或员工持股计划，采用集中竞价交易方式，回购价格上限不高于董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购期限不超过 12 个月。上官文龙在提议前六个月内未买卖公司股份，截至公告披露日暂无明确的回购期间增减持计划。

大族激光：2026 年前三季度实现营业收入 214.74 亿元，同比增长 68.92%；归母净利润 21.77 亿元，同比增长 152.19%；扣非归母净利润 23.01 亿元，同比增长 304.87%。其中，第三季度实现营业收入 80.61 亿元，同比增长 58.07%；归母净利润 8.89 亿元，同比增长 137.03%。业绩增长主要受主营业务增长带动，PCB 专用设备、消费电子设备、锂电及半导体设备等业务需求增长；同期，公司持有的金融资产公允价值变动损失约 2.03 亿元，对利润形成拖累。前三季度经营活动现金流净额为 2.27 亿元，上年同期为净流出 8.62 亿元。

中钨高新：2026 年前三季度实现营业收入 236.99 亿元，同比增长 85.57%；归母净利润 29.79 亿元，同比增长 227.93%；扣非归母净利润 29.66 亿元，同比增长 279.94%。

其中，第三季度实现营业收入 73.14 亿元，同比增长 48.88%；归母净利润 9.03 亿元，同比增长 148.81%；扣非归母净利润 9.14 亿元，同比增长 207.83%。业绩增长主要受钨精矿价格上涨、全产业链成本优势带动上下游盈利空间扩大，以及 PCB 微钻业务量价齐升等因素推动。前三季度经营活动现金流净额为 -5.62 亿元，上年同期为净流入 1.10 亿元，主要财务指标显示，应收账款较期初增长 182.44%，存货较期初增长 63.12%，公司解释分别与销售规模扩大、钨原料价格上涨有关。

南矿集团：2026 年前三季度实现营业收入 6.71 亿元，同比增长 8.56%；归母净利润 3,972.98 万元，同比下降 29.40%；扣非归母净利润 3,356.22 万元，同比下降 34.19%。其中，第三季度实现营业收入 2.36 亿元，同比增长 0.83%；归母净利润 1,048.48 万元，同比下降 31.02%；扣非归母净利润 961.04 万元，同比下降 25.40%。公司表示，前三季度扣非净利润下降主要受海外公司汇率波动影响，经营活动现金流净额为 -3,000 万元，同比下降 133.86%，主要系本期签订大额订单、生产备货增加。截至三季度末，公司总资产 25.94 亿元，较上年末增长 8.84%。

强瑞技术：公司于 2026 年 10 月 22 日向 4 名核心骨干预留授予 9.338 万份股票期权，行权价格为 65.18 元/份；授予 4.662 万股第二类限制性股票，授予价格为 32.31 元/股，合计 14 万份（股）。本次激励考核期为 2027—2028 年，以 2025 年净利润为基数，2027 年、2028 年净利润增长率目标分别为 60%、80%，两类激励权益均分两期实施，每期比例为 50%。公司预计本次预留授予产生的股份支付费用合计 403.75 万元，其中 2026—2028 年分别摊销 49.97 万元、267.17 万元和 86.62 万元。

隆鑫通用：2026 年前三季度实现营业收入 148.62 亿元，同比增长 2.09%；归母净利润 15.43 亿元，同比下降 2.14%；扣非归母净利润 15.22 亿元，同比下降 0.45%；综合毛利率 19.65%，同比提升 0.76 个百分点。第三季度实现营业收入 50.86 亿元，同比增长 5.85%、环比下降 3.17%；归母净利润 5.52 亿元，同比增长 9.79%、环比增长 6.14%。分业务看，前三季度摩托车业务收入 121.00 亿元，同比增长 12.94%，其中自主品牌收入 54.54 亿元，同比增长 29.93%；无极系列、全地形车、三轮车及自主摩托车发动机收入分别为 37.40 亿元、8.56 亿元、15.57 亿元和 24.17 亿元，同比分别增长 23.25%、84.78%、17.24%和 32.29%；通用机械业务收入 25.16 亿元，同比下降 25.65%。前三季度经营活动产生的现金流量净额为 17.75 亿元，同比下降 33.45%。截至报告披露日，控股股东宗申新智造持有公司股份 5.04 亿股，累计质押 4.03 亿股，占其持股比例的 79.99%；公司控股股东及相关方与公司主要业务存在同业竞争，各方正推进相关解决工作。

天准科技：2026 年前三季度实现营业收入 14.86 亿元，同比增长 52.07%；归母净利润 0.66 亿元，上年同期亏损 0.15 亿元；扣非归母净利润 0.21 亿元，上年同期亏损，经营活动产生的现金流量净额 0.97 亿元，同比增长 209.89%。单季度看，第三季度实现营业收入 5.98 亿元，同比增长 57.46%；归母净利润亏损 0.32 亿元，但扣非归母净利润实现盈利 0.11 亿元，主要受投资股票公允价值变动收益减少及期间费用增长影响，单季度非经常性损益为 -0.43 亿元。业务增长方面，2026 年前三季度新签订订单 35.01 亿元（含税），同比增长 81.46%；截至 9 月末在手订单 30.35 亿元，同比增长 72.89%，订单增长为收入持续扩张提供支撑。前三季度研发投入合计 2.39 亿元，同比增长 3.52%，研发投入占营业收入比例为 16.08%。资产负债表方面，期末存货 20.83 亿元，较年初的 11.90 亿元明显增长；合同负债 7.39 亿元，较年初的 2.75 亿元大幅提升，反映订单增长背景下的备货及预收款增加。整体来看，公司前三季度收入与订单均保持较快增长，扣非业绩实现扭亏，但第三季度投资公允价值变动对当

期利润形成明显拖累，后续仍需关注订单交付、收入确认及利润兑现情况。

科瑞技术：公司 2026 年前三季度实现营业收入 23.33 亿元，同比增长 32.49%；归母净利润 2.51 亿元，同比增长 1.82%；扣非归母净利润 1.90 亿元，同比增长 21.38%。其中，第三季度实现营业收入 8.65 亿元，同比增长 32.10%；归母净利润 0.90 亿元，同比下降 27.26%；扣非归母净利润 0.69 亿元，同比增长 85.17%。分业务看，前三季度移动终端、新能源、精密零部件业务分别实现收入 8.73 亿元、4.97 亿元、5.04 亿元，同比分别增长 23.01%、14.47%、41.19%；半导体和光模块零部件业务收入 2.39 亿元，占营业收入的 10.26%。N 类业务实现收入 4.61 亿元，同比增长 76.25%，其中半导体和光模块设备业务收入 1.69 亿元，占营业收入的 7.26%。利润变动方面，前三季度投资收益 0.05 亿元，同比下降 94.57%，主要系上年同期处置子公司获得收益；公允价值变动收益 0.43 亿元。现金流方面，经营活动产生的现金流量净额为 0.87 亿元，同比下降 80.97%。截至三季度末，公司存货 26.48 亿元，较年初增长 62.07%；合同负债 13.43 亿元，较年初增长 65.17%；短期借款 6.90 亿元，较年初增长 60.55%。公司披露，存货增加主要系订单增加、备货增加，合同负债增加主要系在手订单增加、合同预收款增加

广钢气体：2026 年前三季度实现营业收入 21.19 亿元，同比增长 23.10%；归母净利润 4.13 亿元，同比增长 105.81%；扣非归母净利润 3.94 亿元，同比增长 124.27%。其中，第三季度实现营业收入 7.85 亿元，同比增长 29.48%；归母净利润 1.57 亿元，同比增长 88.95%；扣非归母净利润 1.65 亿元，同比增长 128.06%。公司披露，业绩增长主要受新建电子大宗气体项目陆续投产及全球氦气供需格局变化、氦气价格上涨推动。前三季度经营活动产生的现金流量净额为 4.67 亿元，同比下降 28.23%；投资活动现金流量净额为 -8.10 亿元，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金 11.98 亿元。截至三季度末，公司在建工程 15.88 亿元，较年初增长 39.50%；长期借款 12.88 亿元，较年初增长 50.35%；应收账款 7.28 亿元，较年初增长 38.05%。

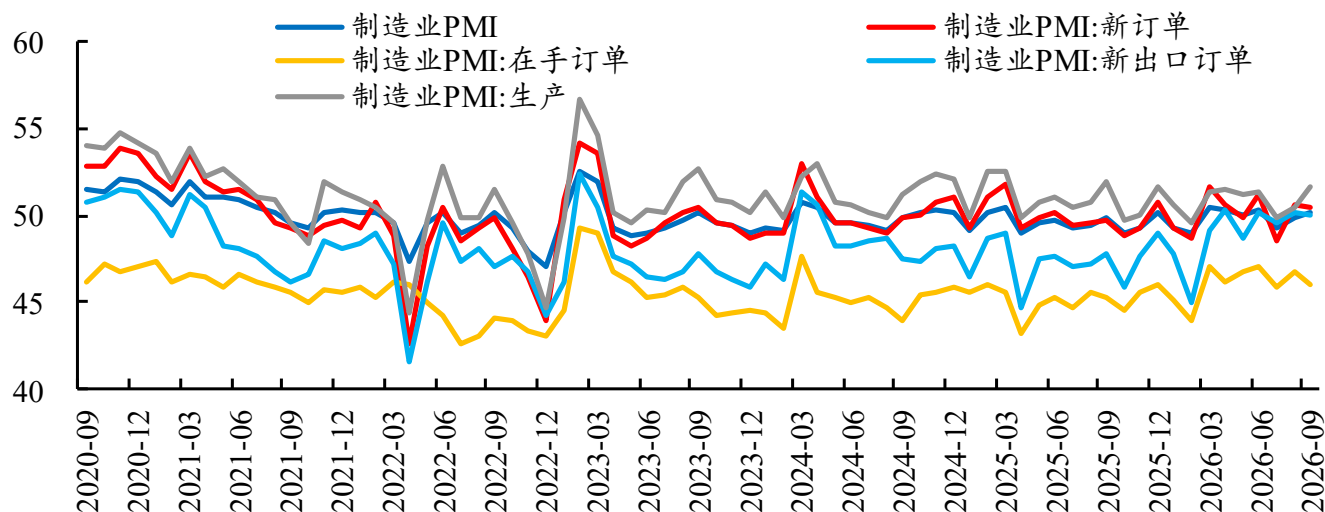
西子洁能：2026 年第三季度新增订单 17.59 亿元，前三季度累计新增订单 42.41 亿元，截至 9 月 30 日在手订单 64.42 亿元。其中，余热锅炉、解决方案业务在手订单分别为 24.77 亿元、24.47 亿元，清洁能源装备、备件及服务业务在手订单分别为 8.36 亿元、6.81 亿元。前三季度累计新增订单中，余热锅炉、解决方案业务分别为 14.06 亿元、14.56 亿元。

昀冢科技：拟向特定对象发行股票，募集资金不超过 8.1 亿元，主要用于 DPC 陶瓷基板及 MLCC 产线技改扩建、补充流动资金和偿还银行贷款。公司主营业务涵盖消费电子光学精密零部件、汽车电子及电子陶瓷，其中 MLCC 和 DPC 为重点布局方向。本次发行旨在扩大电子陶瓷产能、优化产品结构并改善资本结构。截至 2026 年 6 月末，公司资产负债率为 89.20%，且报告期内持续亏损，募集资金项目的实施进度及效益存在不确定性。

柳工：2026 年前三季度实现营业收入 289.39 亿元，同比增长 12.34%；归母净利润 13.25 亿元，同比下降 9.13%。其中，第三季度实现营业收入 82.65 亿元，同比增长 9.05%；归母净利润 2.61 亿元，同比增长 14.74%；扣非归母净利润同比增长 17.56%。公司前三季度财务费用同比增长 685.41%，主要系汇兑损失增加；研发费用 11.26 亿元，同比增长 20.22%。前三季度经营活动产生的现金流量净额为 5.67 亿元，同比下降 12.11%；截至三季度末，应收账款 139.38 亿元，存货 110.29 亿元。

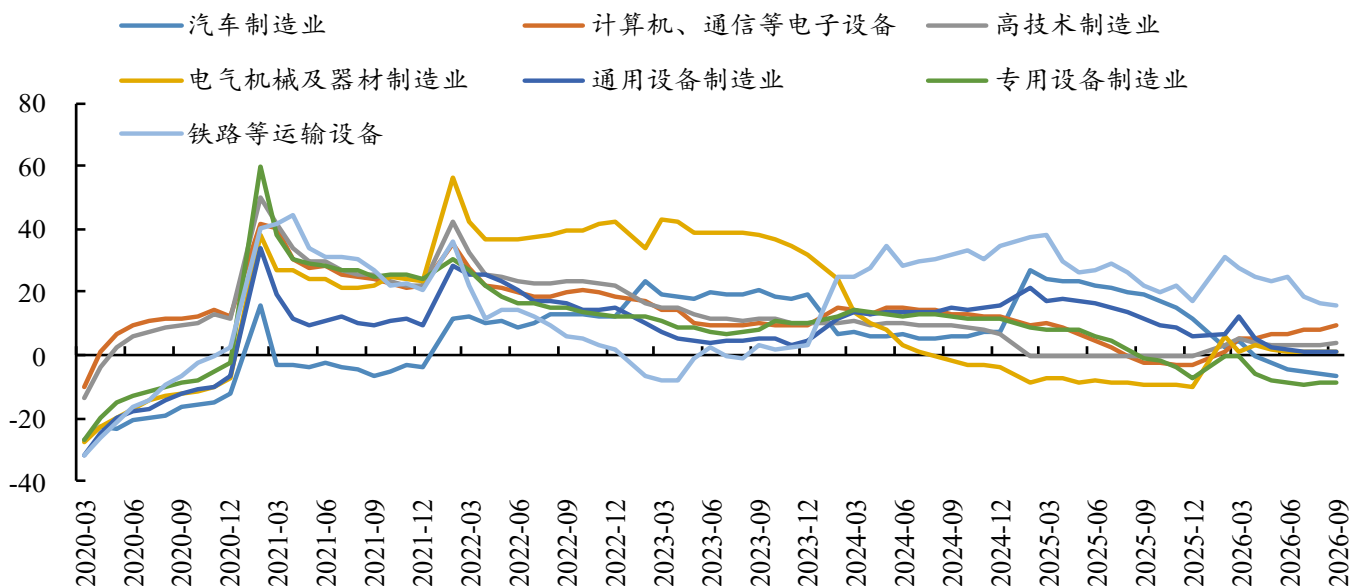
3、行业数据跟踪

图7：9月制造业PMI为50.1（%）



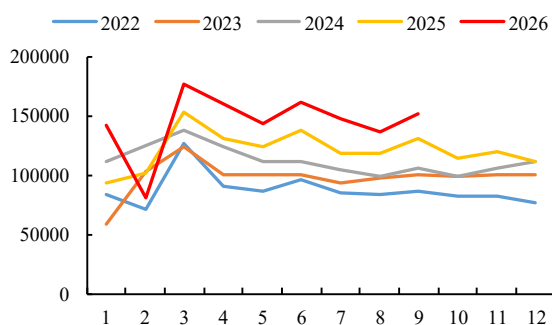
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：9月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.1（%）



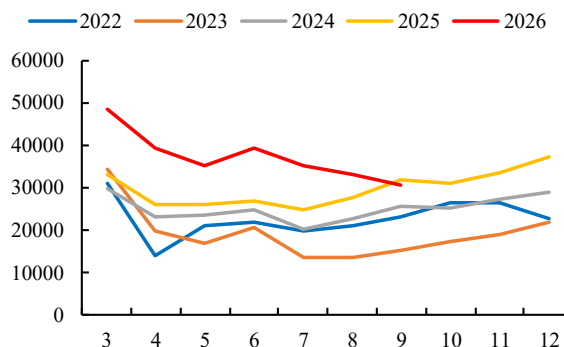
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：9月国内叉车销量同比上涨16.42%（台）



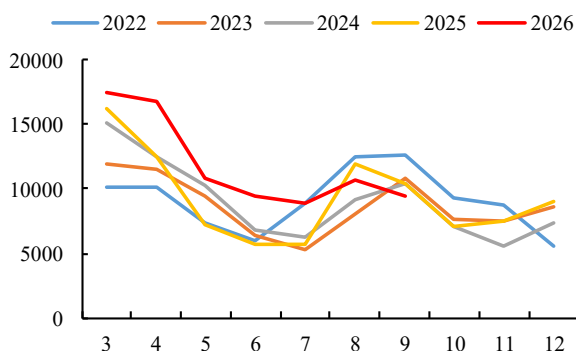
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：9月挖掘机产量同比下跌3.19%（台）



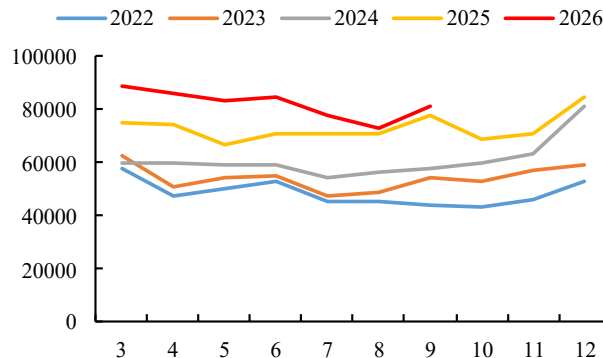
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：9月大型拖拉机产量同比下跌9.51%（台）



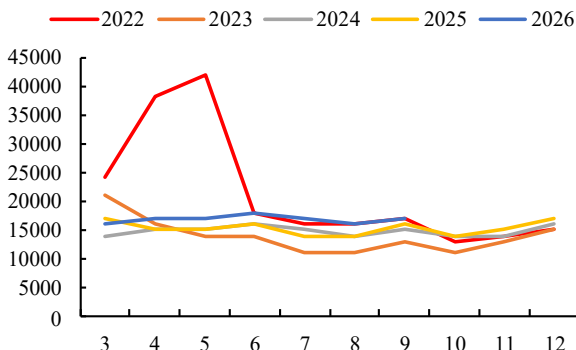
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：9月金属切削机床产量同比上涨3.85%（台）



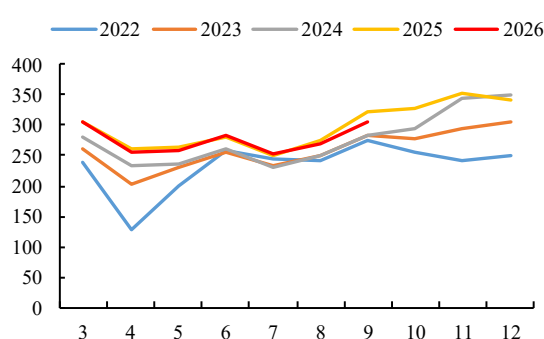
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：9月金属成形机床产量同比上涨6.25%（台）



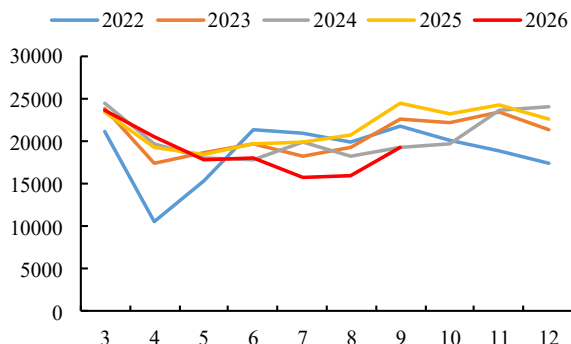
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：9月汽车产量同比下跌5.08%（万辆）



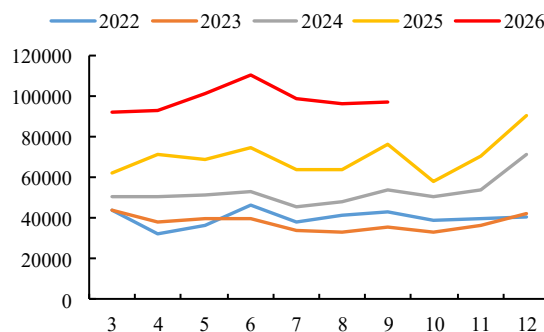
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：9月发动机产量同比下跌21.79%（万千瓦）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：9月工业机器人产量同比上涨26.83%（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