机械设备

2026 年 11 月 15 日

物理 AI 风又起

——行业周报

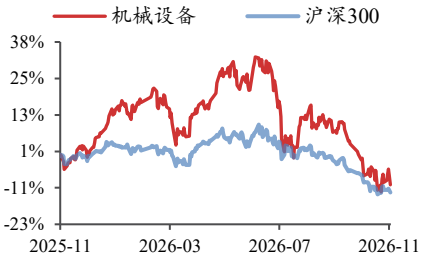
余炜超（分析师）
sheweichao@kysec.cn
证书编号：S0790526080004

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

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

《咬定技术创新周期，精选传统设备α方向— 机械行业 2027 年度投资策略》-2026.11.9

《反弹兼顾科技与传统—行业周报》-2026.11.7

《三季报收官，机械板块亮点迭出—行业周报》-2026.11.1

● **机械设备板块总观点**

从三季报情况和近期我们的产业跟踪来看，AIDC 相关产业链业绩和订单兑现仍然处于高速车道，虽然市场对美国中期选举后北美 AIDC 建设延后、NV 人事变动等不利因素有较多担忧，我们认为 AI 配套设备和硬件仍然是未来几个季度基本面兑现最强的板块，我们建议在悲观情绪中重点把握有跨年业绩兑现确定性、新单价格相对稳定的细分领域和标的，相对更看好 AIDC 供电、柜内新技术新材料（金刚石、CPO、玻璃等），以及受益于国产算力蓬勃发展和国产化加速的半导体设备。我们提示看好：供电设备**杰瑞股份、磁谷科技**，金刚石**沃尔德、四方达**，玻璃基板**帝尔激光**等。OpenAI 的新模型 Astra 出乎意料地显现出对具身智能直接驱控的准确率后，近期 Anthropic、苹果 Halo 的最新模型分别在机器人仿真和双臂协作机器人驱控成绩上的显著提升，国产模型阵营也在物理 AI 上蓄势待发、加大数采和训练力度，我们认为物理 AI 模型在全球范围已经进入了断点突破和军备竞赛的关键时期，类似 2023 年大语言模型的突破阶段。我们认为这一阶段具身智能板块迎来持续的产业催化剂，并呈现出新的变化：（1）数据成为模型竞赛的刚需元素，巨量的数采需求催生视觉、触觉、力学等传感器的新增市场空间，关注**凡拓数创、福莱新材、天安新材、奥比中光**等；（2）本体价值重估，通用模型对本体的驱控能力突破即便未来只在宏观层面提供帮助，都能大幅减少本体厂商对于本地驱控训练的依赖，本体有望迎来类似手机的“安卓系统”时代，看好拥有工业私域场景的**永创智能、杰克科技**等；（3）特斯拉、Figure、智元、宇树等全球领先本体厂商产业链迎来放量机遇，看好**恒立液压、福赛科技、新泉股份、力星股份**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、全球农产品价格趋势上涨、工业气体供给出清、半导体提供增量的机会，受益标的**浙江鼎力、一拖股份、杭氧股份**等。

● **机器人产业链**

持续看好物理 AI 主线，重视触觉感知边际变化。本轮物理 AI 主线的投资逻辑：大脑成熟预期提升，带动具身本体放量预期提升，带动强边际变化的细分领域受益。**重要变化一**：机器人大脑快速进化。本轮物理 AI 行情由 OpenAI 官宣入局具身智能领域+GPT-Astra 问世引领，叠加英伟达/AMD/苹果进展共同指向 AGI 核心痛点—通用机器人大脑的突破性进展。OpenAI 解散独立机器人团队，将其划入主研究团队，希望依托通用人工智能模型来操控机器人，包括人形机器人。此举彰显人形机器人在各家头部科技企业中的核心战略地位。**重要变化二**：机器人本体放量预期提升。海外角度,基于产品研发积淀和供应商理解，我们认为特斯拉会是首个打通 AGI 机器人量产的本体厂，T 链公司或率先在 26Q4/27Q1 体现可视化盈利,同时关注北美谷歌 DeepMind/Meta/Figure 等布局本体的北美企业;国内来看，宇树/智元等头部厂商或将率先受益。**重要变化三**：触觉感知/轻量化升级是当前痛点。我们认为本轮触觉感知和轻量化仍有细分α逻辑①触觉感知：Tesla/Apple 均提到灵巧手触觉感知是难点和必攻点,后续高端触觉传感器或成稀缺资源。②轻量化：精密注塑件相比丝杠/减速器等竞争加剧环节 alpha 逻辑突出。**投资建议**：本体建议关注**宇树科技/上纬新材(智元)**等；机器人零部件企业建议关注**福赛科技、斯菱智驱、光洋股份、新泉股份、凯迪股份、力星股份**等；触觉感知建议关注**天安新材、泛亚微透、岱美股份**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 7
4、 风险提示 9

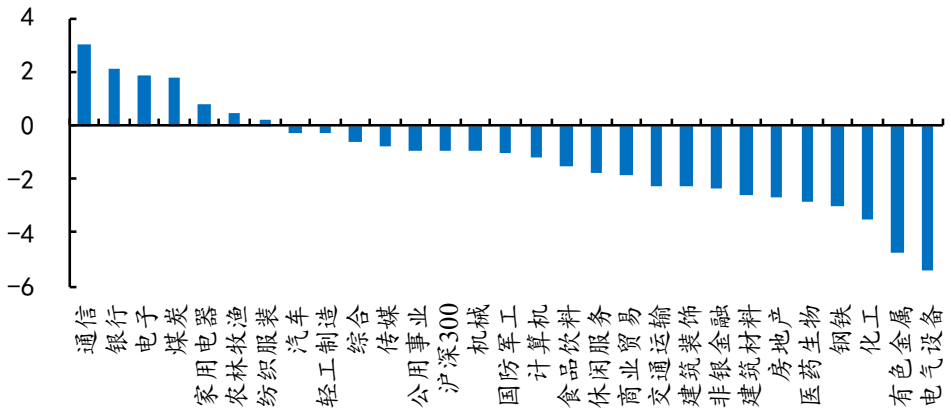
图表目录

图 1： 本周 A 股涨幅前三的板块为通信、银行、电子（%） 3
图 2： 本周机器人涨幅居前（%） 3
图 3： 当前机械行业 PE（TTM）为 34.93 倍 4
图 4： 当前机械行业 PB 为 2.65 倍 4
图 5： 本周机械领涨的公司为锋龙股份 4
图 6： 本周机械领跌的公司为*ST 和科 4
图 7： 10 月制造业 PMI 为 49.3（%） 7
图 8： 9 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.1（%） 7
图 9： 9 月国内叉车销量同比上涨 16.42%（台） 8
图 10： 9 月挖掘机产量同比下跌 3.19%（台） 8
图 11： 9 月大型拖拉机产量同比下跌 9.51%（台） 8
图 12： 9 月金属切削机床产量同比上涨 3.85%（台） 8
图 13： 9 月金属成形机床产量同比上涨 6.25%（台） 8
图 14： 9 月汽车产量同比下跌 5.08%（万辆） 8
图 15： 9 月发动机产量同比下跌 21.79%（万千瓦） 9
图 16： 9 月工业机器人产量同比上涨 26.83%（台/套） 9

1、 本周回顾

本周机械指数跌幅 0.97%，跑输沪深 300 指数 0.03 个百分点。本周 A 股涨幅前三的板块为通信（3.06%）、银行（2.11%）、电子（1.87%）。

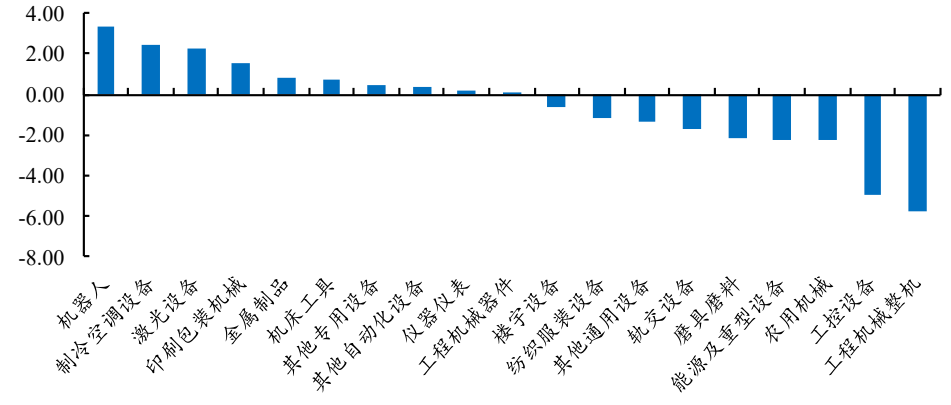
图1：本周 A 股涨幅前三的板块为通信、银行、电子（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周机械子板块涨幅前三名为：机器人涨幅 3.36%，跑赢沪深 300 指数 4.3 个百分点；制冷空调设备涨幅 2.44%，跑赢沪深 300 指数 3.38 个百分点；激光设备涨幅 2.23%，跑赢沪深 300 指数 3.17 个百分点。

图2：本周机器人涨幅居前（%）

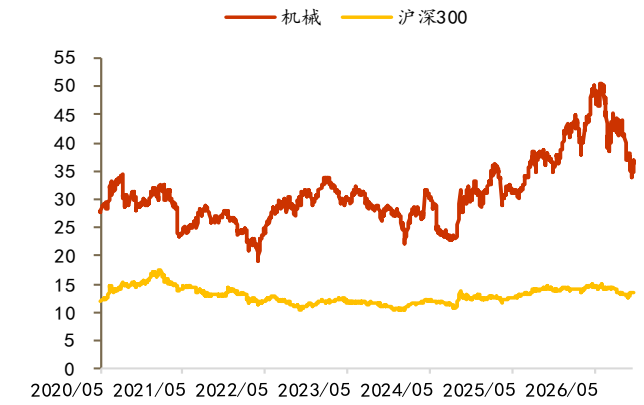


数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 11 月 13 日，沪深 300 指数的市盈率为 13.42 倍，同期机械市盈率(TTM)为 34.93 倍，对沪深 300 指数的溢价为 21.51 倍。

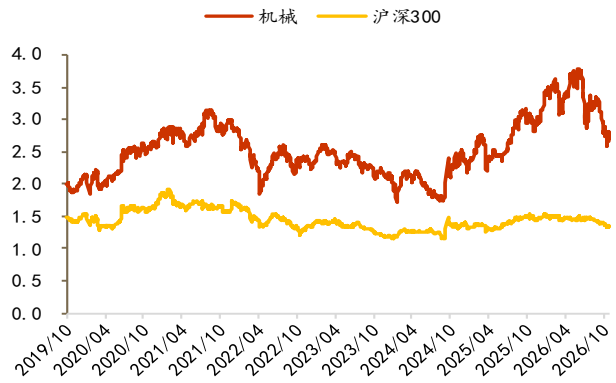
截至 2026 年 11 月 13 日，沪深 300 指数的市净率为 1.33 倍，同期机械市净率(TTM)为 2.65 倍，对沪深 300 指数的溢价为 1.32 倍。

图3：当前机械行业 PE（TTM）为 34.93 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

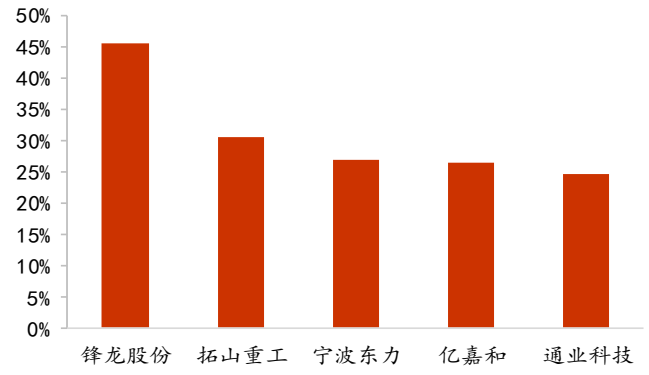
图4：当前机械行业 PB 为 2.65 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

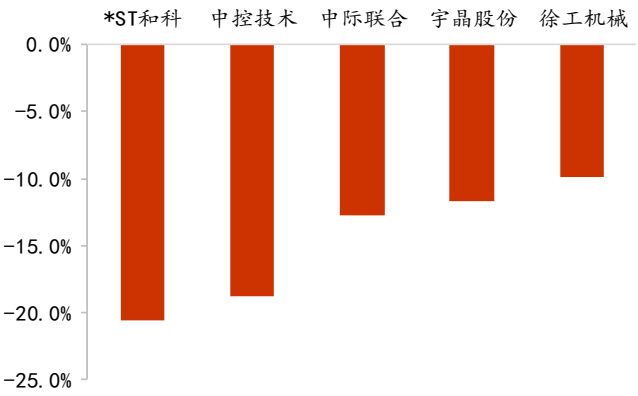
本周机械板块涨跌前五名的公司为锋龙股份（45.72%）、拓山重工（30.62%）、宁波东力（26.93%）、亿嘉和（26.4%）、通业科技（24.66%）；涨跌后五名的公司为*ST 和科(-20.53%)、中控技术(-18.73%)、中际联合(-12.76%)、宇晶股份(-11.72%)、徐工机械（-9.9%）。

图5：本周机械领涨的公司为锋龙股份



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 和科



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 行业动态及重点公司公告

杰普特：公司于 2026 年 11 月 5 日召开董事会审议通过回购方案，拟以自有资金或自筹资金不低于 5,000 万元且不超过 7,000 万元，以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购价格上限不超过 550 元/股，回购股份将全部予以注销并减少注册资本。按价格上限测算，预计回购 9.09 万股/12.73 万股，占总股本 0.10%/0.13%，回购期限自股东会审议通过之日起 12 个月。

大族数控：公司于 2026 年 11 月 9 日召开董事会审议通过 A 股回购方案，拟以自有资金及/或自筹资金不低于 2 亿元且不超过 3 亿元，以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购价格不超过 214 元/股，回购股份将用于维护公司价值及股东权益（出售），回购期限自董事会审议通过之日起不超过 2 个月。按上限测算，预计回购约

140.19 万股，占总股本 0.29%；按下限测算约 93.46 万股，占比 0.19%。公司股价自 10 月 12 日至 11 月 6 日连续二十个交易日累计跌幅超过 20%，符合为维护公司价值及股东权益所必需的回购情形。

运机集团：公司拟支付现金 18,221.91 万元收购深圳锐博 40.9993%股权，叠加前期增资取得的 10.0007%股权，交易完成后合计持股 51%，标的公司纳入合并报表。标的公司主营半导体固晶/共晶贴片设备及功率器件焊接设备，2026 年前三季度实现营收 8,755.30 万元、净利润 2,570.99 万元。交易对方承诺标的公司 2026 年至 2028 年扣非净利润分别不低于 3,000 万元、4,000 万元、5,000 万元。公司表示，本次收购是落实产业转型升级的举措，预计形成商誉约 1.4 亿元。

广钢气体：公司披露回购预案，拟以自有资金或自筹资金不低于 2 亿元且不超过 4 亿元，以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购价格上限不超过 41.82 元/股，不高于董事会决议前 30 个交易日均价的 150%，回购股份将用于员工持股计划或股权激励，若三年内未使用完毕则予以注销。按价格上限测算，预计回购 478.24 万股/956.48 万股，占总股本 0.36%/0.72%，回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月。截至 2026 年 9 月 30 日，公司总资产 97.92 亿元，归母净资产 63.38 亿元，按回购上限 4 亿元测算分别占比 4.09%和 6.31%，公司表示回购不会对日常经营及财务状况产生重大影响。

鼎泰高科：公司披露 2026 年 A 股限制性股票激励计划（草案），拟授予第二类限制性股票 306.53 万股，占总股本 0.72%，首次授予对象为 622 名董事、高管及骨干人员，授予价格 110.11 元/股，约为草案公布前 1 个交易日均价的 50%。业绩考核以 2026 年为基数，要求 2027 年营业收入不低于 80 亿元或净利润不低于 30 亿元、2028 年营业收入不低于 128 亿元或净利润不低于 50 亿元，分两个归属期各归属 50%。预计摊销总费用约 2.66 亿元。

杰瑞股份：公司于 11 月 10 日召开董事会审议通过 2026 年度回购股份方案，拟以自有资金及股票回购专项贷款不低于 1 亿元且不超过 2 亿元回购股份，价格不超过 140 元/股，用于股权激励或员工持股计划，按上限测算约占总股本 0.14%，回购期限 12 个月，无需提交股东会审议；公司已取得中国银行烟台分行不超过 2 亿元、期限 3 年的回购专项贷款承诺函。此外，公司董事长李志勇、副总裁李慧涛、副总裁路伟于 5 月 27 日至 11 月 6 日合计增持 6.69 万股，成交金额 930.93 万元，前次增持计划实施完毕，三人并计划自 11 月 9 日起 6 个月内再增持不低于 1,000 万元且不超过 1,200 万元。

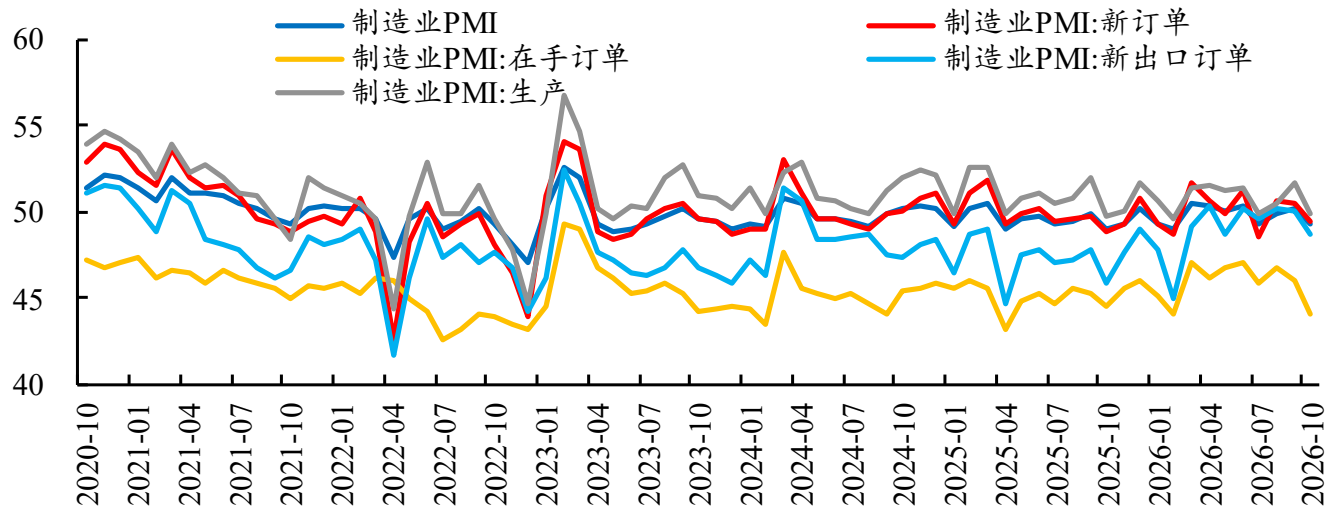
华曙高科：公司于 2026 年 11 月 11 日召开董事会审议通过回购方案，拟使用首次公开发行取得的部分超募资金 2,500 万元/5,000 万元，以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购价格上限不超过 95.94 元/股，回购股份将全部用于维护公司价值及股东权益。按价格上限测算，预计回购 26.06 万股/52.12 万股，占总股本 0.06%/0.13%，回购期限自董事会审议通过之日起 3 个月。公司股价截至 10 月 29 日连续 20 个交易日累计跌幅超过 20%，符合回购条件。

耐普矿机：公司披露回购股份报告书，拟以自有资金结合自筹资金不低于 5,000 万元且不超过 8,000 万元，以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购价格不超过 22.45 元/股，回购股份将用于维护公司价值及股东权益（出售）。按回购金额上限测算，预计回购 356.35 万股，占总股本 1.62%；按下限测算 222.72 万股，占比 1.02%。截至 11 月 6 日，公司股价收盘价 15.38 元/股，较 1 月 28 日最近一年最高收盘价 43.15 元，

股跌幅已超过 50%，符合维护公司价值及股东权益所必需的回购情形。回购期限自董事会审议通过之日起 3 个月。

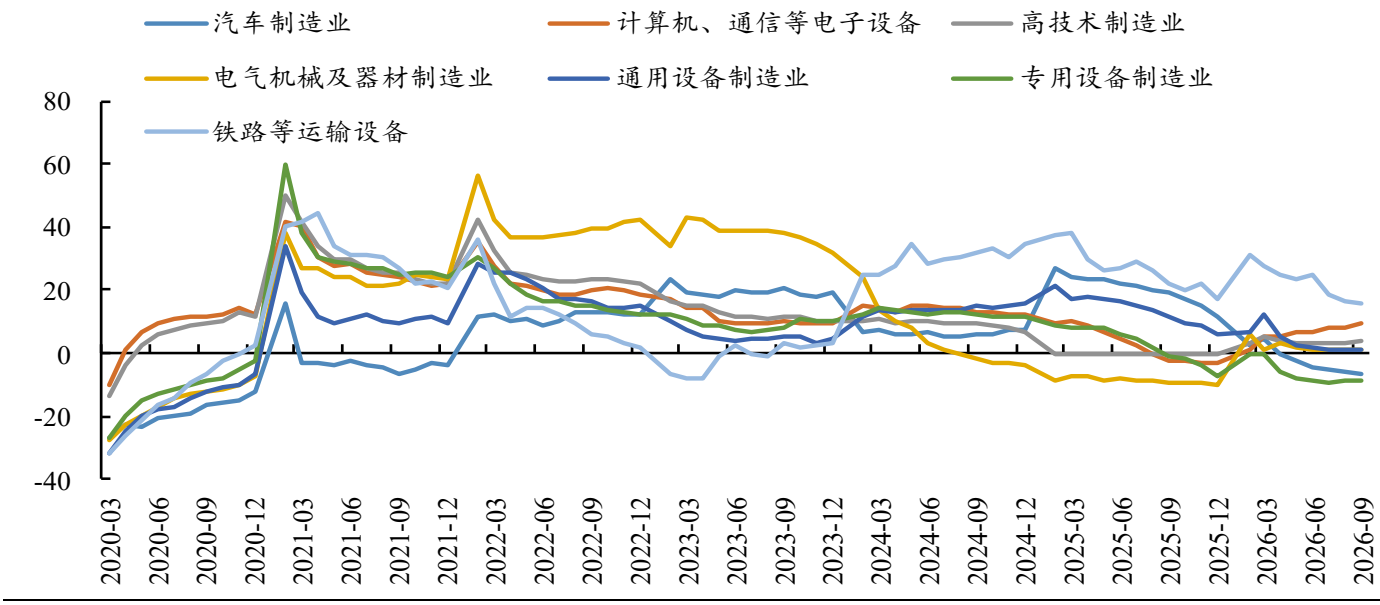
3、 行业数据跟踪

图7：10 月制造业 PMI 为 49.3（%）



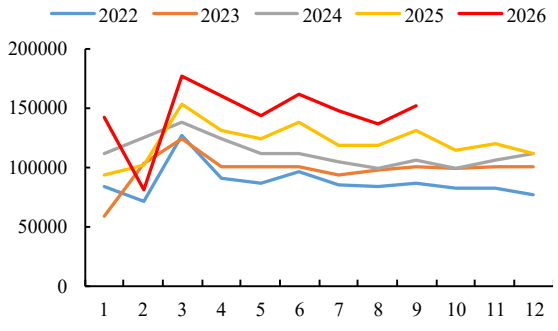
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：9 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.1（%）



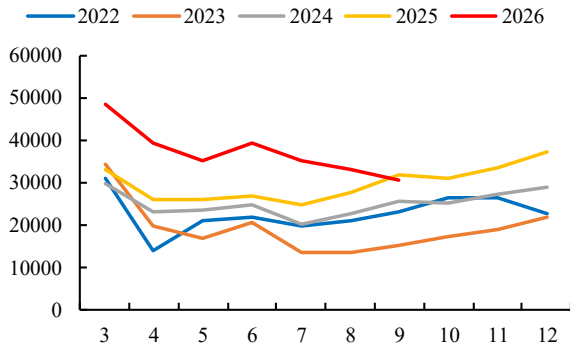
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：9 月国内叉车销量同比上涨 16.42%（台）



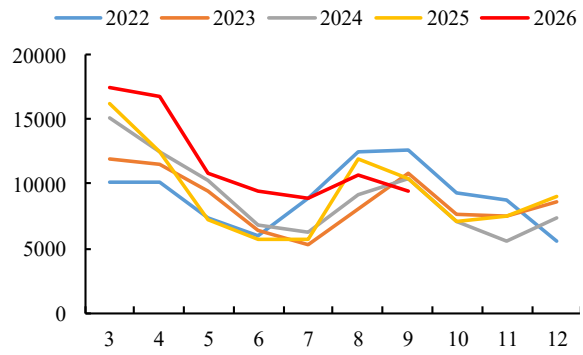
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：9 月挖掘机产量同比下跌 3.19%（台）



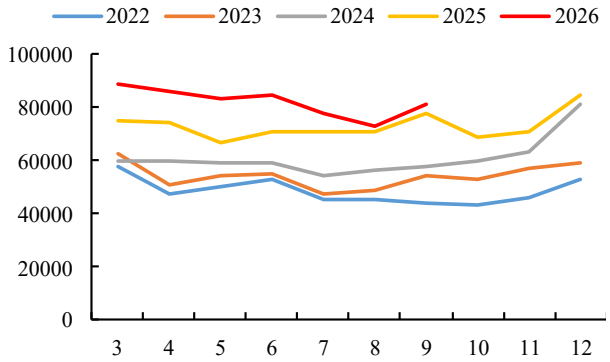
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：9 月大型拖拉机产量同比下跌 9.51%（台）



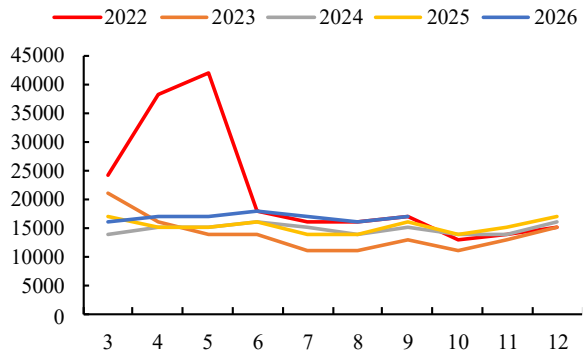
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：9 月金属切削机床产量同比上涨 3.85%（台）



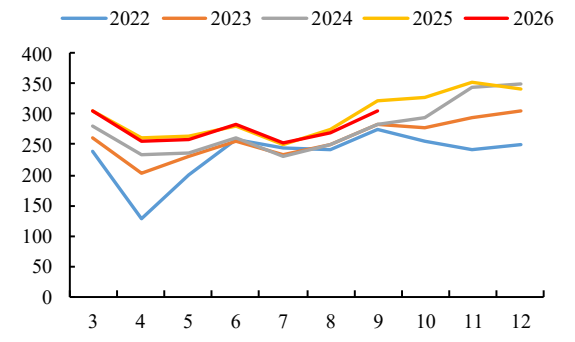
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：9 月金属成形机床产量同比上涨 6.25%（台）



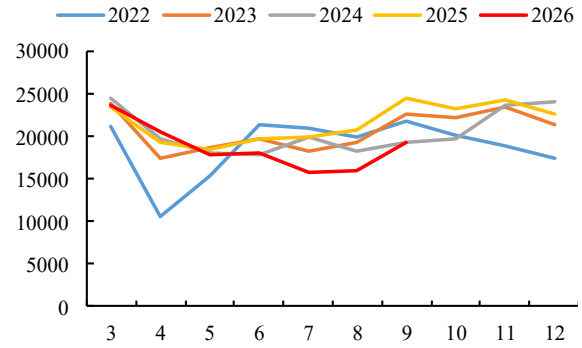
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：9 月汽车产量同比下跌 5.08%（万辆）



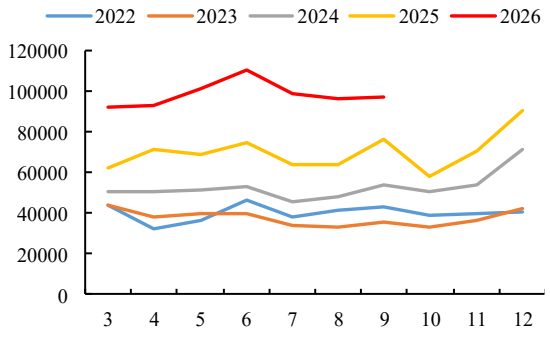
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

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

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

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