机械设备 报告日期：2026 年 11 月 16 日

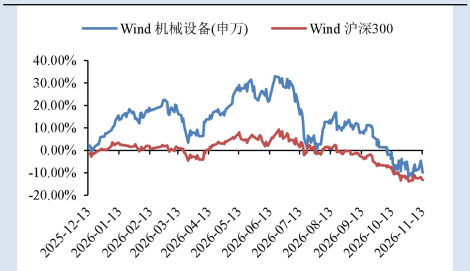
北京印发具身机器人行动方案，10 月挖机内外销双位数增长

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《收入端加速修复，利润弹性有待兑现—机械设备行业 2026 年三季报业绩综述》2026.11.12

《受基数影响挖机销量增速回落，出口+电动化仍为主要增长引擎—工程机械行业数据点评》2026.11.10

《 关注工程机械、人形机器人、半导体设备及核聚变—机械设备行业周报》2026.11.09

请认真阅读文后免责条款

摘要：

上周（2026.11.09-11.13，下同）机械设备上涨 0.05%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。机械内部资金从整机切向零部件、测试设备与温控。工程机械单周下跌 4.02%，或系三季报“增收不增利”与前期涨幅的集中兑现(前三季度行业收入 3358 亿元、同比增长 13.4%，净利润 274 亿元、同比下滑 4%； 10 月挖掘机销量 20225 台、同比增长 11.8%。）从销量看内外销仍是双位数，订单端没有转弱。机器人的关注点从整机叙事转向“大脑”与数据：11 月 11 日北京给出 2028 年 5 家国际一流整机企业、京津冀整机产能占全国 25%的量化目标。半导体设备的全球景气仍在延续，应用材料 2026 财年第四季度营收 104.1 亿美元、同比增长 53%，并指引下一季度 111 亿美元。维持行业“推荐”评级。

- **工程机械：订单没有转弱，汇兑影响利润。**2026 年 10 月销售各类挖掘机 20225 台，同比增长 11.8%；其中国内销售 9501 台，同比增长 12.2%，出口 10724 台，同比增长 11.4%。1—10 月累计销售 234499 台，同比增长 22%；其中出口 120468 台，同比增长 28.4%。前三季度挖掘机出口 109744 台，同比增长 30.4%，累计出口量首次超过内销，占同期总销量的 51.2%，出口已连续 26 个月同比正增长。利润端承压：前三季度行业收入 3358 亿元，同比增长 13.4%；净利润 274 亿元，同比下滑 4%。徐工机械财务费用由上年同期约 2.5 亿元升至 21.5 亿元，中联重科汇兑损失 9.64 亿元；剔除汇兑影响后，徐工机械经营性利润约 71 亿元，同比增长约 25%，中联重科归母净利润 37.81 亿元，恢复正增长。本周板块下跌 4.02%，徐工机械下跌 9.90%，山推股份下跌 9.24%，更多是估值对“增收不增利”的补跌。我们认为当前不利因素已基本消化完毕，出口及电动化有望继续为行业增长提供动力，建议关注三一重工（600031.SH）、徐工机械（000425.SZ）、中联重科（000157.SZ）、恒立液压（601100.SH）等。
- **人形机器人：机器人板块的定价逻辑正从整机叙事转向“大脑”与数据。**2026 年 11 月 11 日，北京市经济和信息化局印发《具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028 年）》，提出到 2028 年培育不少于 5 家国际一流、10 家国内领先的人形机器人整机企业，京津冀区域整机产能占全国 25%、关键零部件配套

率超过 60%，并在不少于 100 个真实场景采集超过 100 万小时数据、新增超过 50000 PFlops 专用算力。GPT-6 Astra 在模拟操作基准上的成功率达 74.8%，高于专用机器人模型的 51%；技术路线收敛有望加快整机厂的技术选型。建议关注：拓普集团（601689.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、宇树科技-W（688836.SH）等。

- **半导体设备：全球半导体设备景气延续，国内订单能见度也在拉长。**应用材料 2026 财年第四季度营收 104.1 亿美元，同比增长 53%；GAAP 每股收益 3.40 美元，非 GAAP 每股收益 4.16 美元，同比分别增长 43%和 92%。2026 财年全年营收 344.5 亿美元，同比增长 21%；公司指引 2027 财年第一季度营收 111 亿美元（±5 亿美元），并称按日历 2026 年计算，半导体系统业务增速有望超过 40%。我们认为，国产设备自主可控是长期趋势。从中微公司、拓荆科技的订单及出货情况看，行业订单能见度在拉长，订单结构正从“品类扩张”转向“先进节点验证”，看好半导体设备板块投资价值。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）等。

- **核聚变：聚变招标下沉到部件级，验证节点从立项转向交付。**2026 年 11 月 11 日，紧凑型聚变能实验装置（BEST）第四套真空室完成发运，真空室为装置主机核心部件，第四套按期交付说明承制方已形成批量稳定承制能力；按计划 BEST 力争 2027 年底完成整体建造、2030 年前后开展氘氚聚变发电演示。伴随此次交付，产业可验证节点前移：从装置立项到部件中标、再到批量交付，材料与屏蔽件环节的订单可见度随之提升。板块内个股表现分化，主题尚未形成板块效应。建议关注永鼎股份（600105.SH）、精达股份（600577.SH）、国机重装（601399.SH）等。

- **通用设备：通用设备本周上涨 0.46%，内部分化。**自动化方向的工业软件回调明显，中控技术-18.73%、为核心个股跌幅第一，该股属工业软件与 DCS，估值对成长风格敏感，而上周成长风格整体走弱。本周产业政策端，工信部启动的产业基础“一条龙”应用计划把盾构机高可靠齿轮驱动装置、智能起重机电驱动液电一体化装置列入 103 个方向，指向的正是减速机、电动缸等“卡脖子”零部件的应用验证，机床与基础件企业的验证窗口由此打开。我们维持“订单好于收入、收入好于利润”的判断。建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、科德数控（688305.SH）等。

- **轨交设备：基本面有支撑，防御属性较强。**中国中车前三季度营业收入 1946.85 亿元、同比增长 5.88%，归母净利润 103.14 亿元、同比增长 3.70%，铁路装备业务营业收入 941.46 亿元、同比增长 7.33%、占比 48.36%，公司披露前三季度全国铁路客货运量创历史新高、机车货车动车组招标采购维持高位。我们认为：行业基本面受动车及高级修订单支撑，预计保持稳定增长，维持其“低估

值十订单可见”的防御定位，后续可关注国铁采购平台四季度的招标公告，如招标重启或可带来新一轮上涨行情。建议关注中国中车（601766.SH）、时代电气（688187.SH）、晋西车轴（600495.SH）等。

风险提示：宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、原材料价格大幅上涨、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险、关税扰动风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
601100.SH	恒立液压	89.31	2.04	2.40	2.96	3.40	58.7	37.2	30.2	26.3	增持
688697.SH	纽威数控	11.46	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	18.8	15.3	12.9	增持
600031.SH	三一重工	18.32	0.98	1.10	1.46	1.76	20.0	16.6	12.5	10.4	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.46	0.57	0.65	0.86	1.05	11.7	10.1	7.6	6.2	未评级
000157.SZ	中联重科	5.85	0.56	0.54	0.67	0.80	10.5	11.0	8.8	7.3	未评级
601689.SH	拓普集团	50.28	1.61	1.54	1.93	2.35	31.6	32.8	26.2	21.5	未评级
002747.SZ	埃斯顿	29.05	0.05	0.25	0.31	0.40	644.9	117.8	97.7	74.9	未评级
688017.SH	绿的谐波	281.80	0.69	1.06	1.59	2.24	418.5	268.1	178.6	126.9	未评级
688836.SH	宇树科技-W	696.00	0.76	1.57	2.49	3.64	1019.0	445.6	281.0	192.7	未评级
002371.SZ	北方华创	553.00	7.64	9.67	14.99	21.71	73.7	57.8	37.3	25.7	未评级
688012.SH	中微公司	245.90	3.40	4.78	5.71	7.78	114.6	52.9	44.2	32.4	未评级
688072.SH	拓荆科技	493.51	3.32	8.40	10.44	14.33	161.7	61.1	49.1	35.8	未评级
600105.SH	永鼎股份	22.21	0.16	0.77	1.71	2.27	148.7	31.0	13.9	10.5	未评级
601399.SH	国机重装	2.94	0.06	0.08	0.10	0.12	46.5	35.7	28.6	24.7	未评级
601882.SH	海天精工	19.89	0.82	0.99	1.16	1.32	24.6	20.4	17.4	15.3	未评级
688305.SH	科德数控	42.58	0.67	0.52	0.73	0.93	65.4	84.2	59.7	46.9	未评级
601766.SH	中国中车	6.43	0.46	0.49	0.54	0.58	13.7	12.7	11.7	10.9	未评级
688187.SH	时代电气	45.46	2.99	3.28	3.69	4.12	14.9	14.0	12.4	11.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测）

内容目录

1 周市场表现 6
2 周内行业关键数据 7
3 行业要闻 10
3.1 宏观政策 10
3.2 工程机械 11
3.3 半导体设备 11
3.4 人形机器人 12
3.5 核聚变 12
4 重点上市公司信息 12
5 行业周观点 13
5.1 工程机械 13
5.2 人形机器人 14
5.3 半导体设备 14
5.4 核聚变 14
5.5 通用设备 14
5.6 轨交设备 15
6 风险提示 15

图目录

图 1： 一级行业周涨跌幅一览（%） 6
图 2： 机械各子板块周涨跌幅一览（%） 6
图 3： 机械板块涨幅前五（%） 6
图 4： 机械板块跌幅前五（%） 6
图 5： PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%） 7
图 6： 固定资产投资增速（%） 7
图 7： 工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%） 7
图 8： 全部工业品 PPI 当月同比及环比（%） 7
图 9： 我国金属切削机床产量（万台）及同比（%） 8
图 10： 我国金属成形机床产量（台）及同比（%） 8
图 11： 我国工业机器人产量（台）及增速（%） 8
图 12： 我国叉车销量（台）及增速（%） 8
图 13： 中国智能手机出货量（万部）及同比（%） 9
图 14： 全球智能手机出货量（百万部）及同比（%） 9
图 15： 我国挖机产量（台）及增速（%） 9
图 16： 我国挖机销量（台）及增速（%） 9
图 17： 我国挖机出口数量（台）及同比（%） 10
图 18： 房屋新开工面积（万㎡）及同比（%） 10
图 19： 中国地方政府专项债当月及累计值（亿元） 10

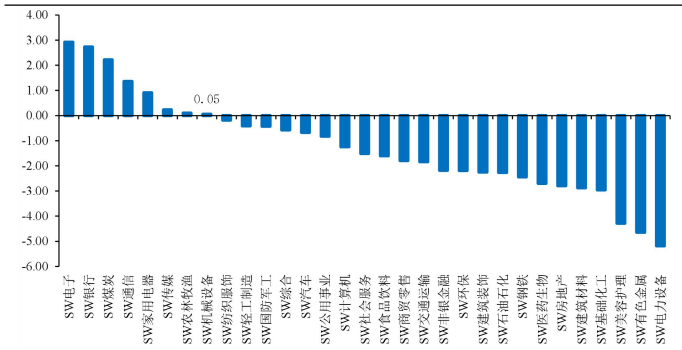
表目录

表 1： 重点关注公司盈利预测 15

1 周市场表现

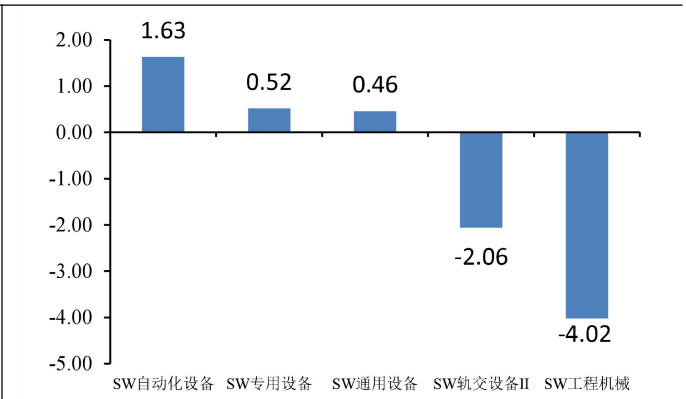
上周（2026.11.09-11.13，下同）机械设备上涨 0.05%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。涨幅前五为：电子（+2.92%）、银行（+2.73%）、煤炭（+2.22%）、通信（+1.36%）、家用电器（+0.91%）；涨幅后五为：电力设备（-5.18%）、有色金属（-4.64%）、美容护理（-4.28%）、基础化工（-2.96%）、建筑材料（-2.87%）。子行业中，自动化设备（+1.63%）、专用设备（+0.52%）、通用设备（+0.46%）、轨交设备II（-2.06%）、工程机械（-4.02%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

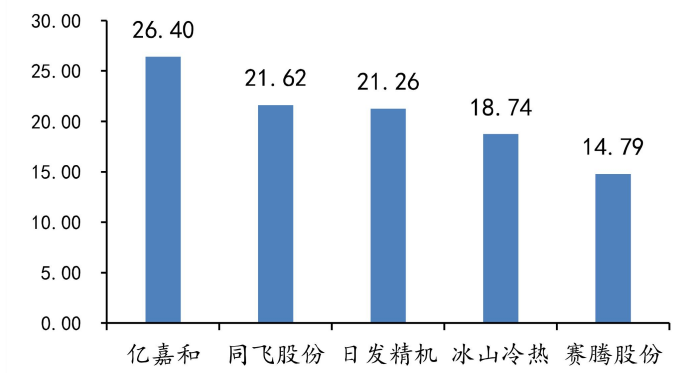
图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

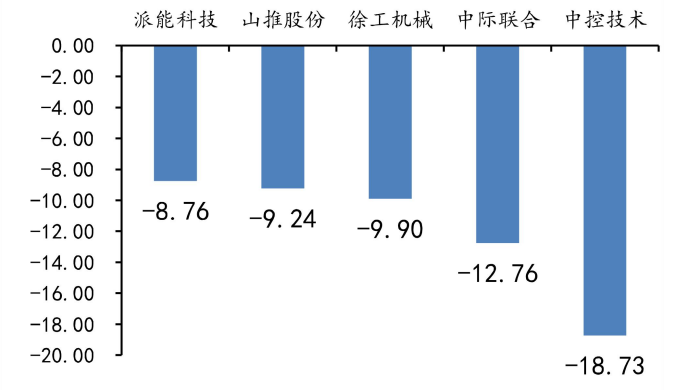
重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为亿嘉和（+26.40%）、同飞股份（+21.62%）、日发精机（+21.26%）、冰山冷热（+18.74%）、赛腾股份（+14.79%），集中在机器人零部件与代工、半导体测试设备、温控与机床；跌幅前五的公司分别为中控技术（-18.73%）、中际联合（-12.76%）、徐工机械（-9.90%）、山推股份（-9.24%）、派能科技（-8.76%），集中在工业软件、风电运维、工程机械与储能。

图 3：机械板块涨幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械板块跌幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

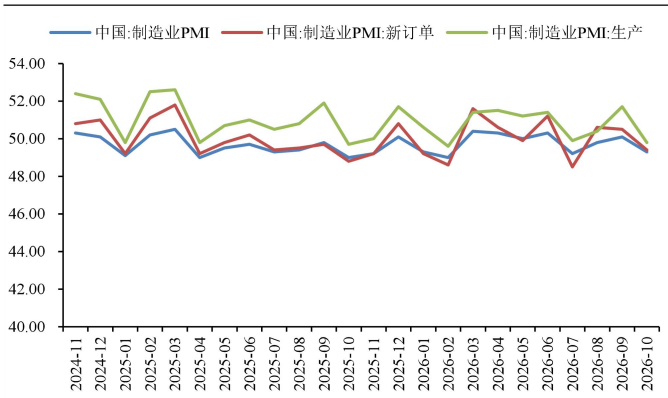
2 周内行业关键数据

截至 2026 年 10 月，我国制造业 PMI 49.3%，环比-0.8pct；制造业生产指数 49.8%，环比-1.9pct；制造业新订单指数 49.4%，环比-1.1pct； 装备制造业 PMI 50.6%、高技术制造业 PMI 51.3%，连续高于临界点。

截至 2026 年 9 月，固定资产投资完成额累计值同比下降 7.2%，其中制造业投资同比下降 2.1%，基建投资同比下降 6.08%。

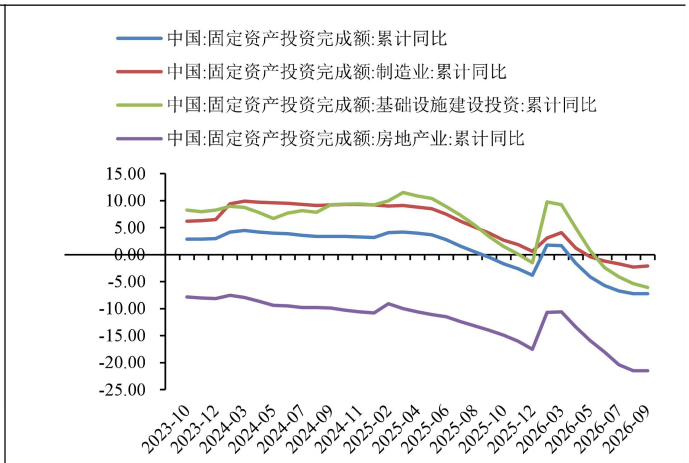
截至 2026 年 9 月，我国工业企业产成品存货 73725.5 亿元，同比增加 11.6%；2026 年 10 月我国全部工业品 PPI 同比上涨 5.7%，环比上涨 0.7%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%）



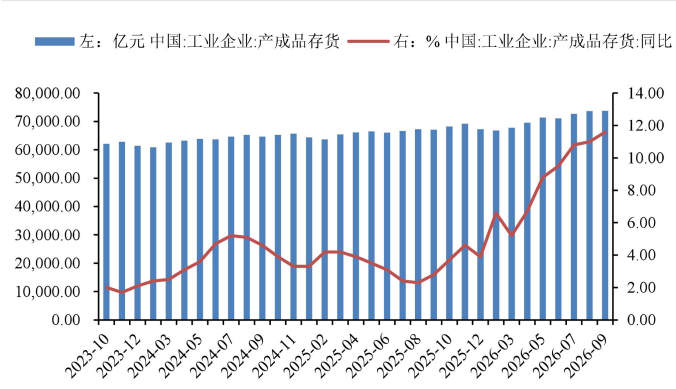
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速（%）



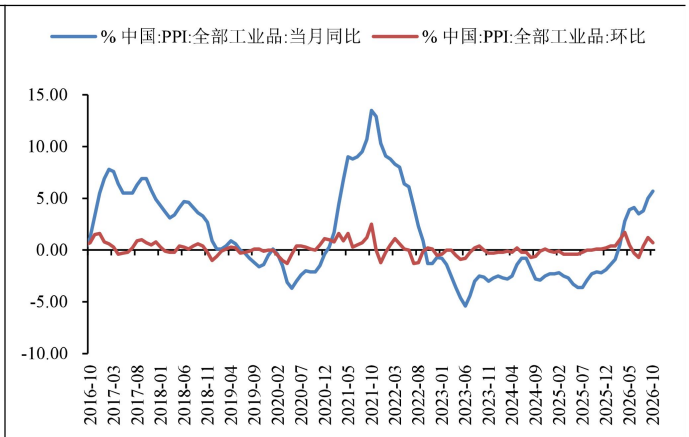
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货（亿元）及累计同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

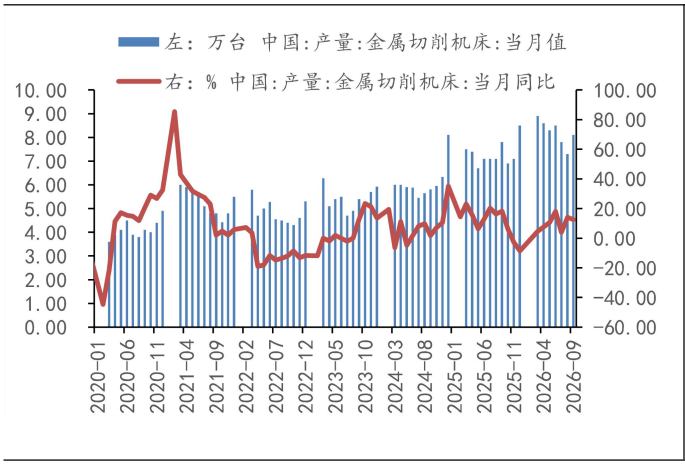
图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

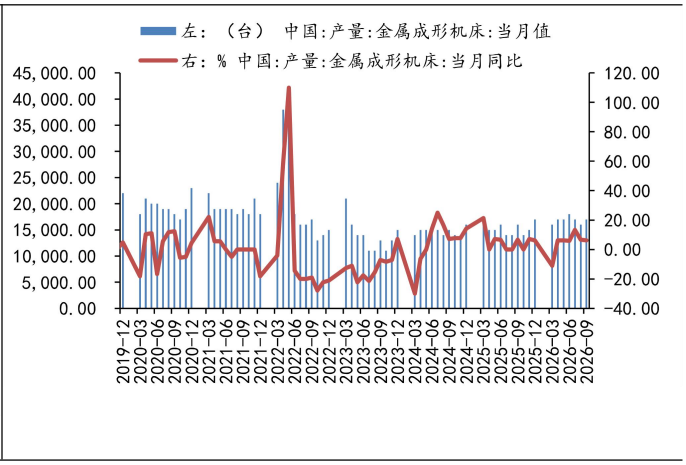
2026 年 9 月，金属切削机床产量 8.1 万台，同比增长 12.5%；金属成形机床产量 1.7 万台，同比增长 6.3%。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

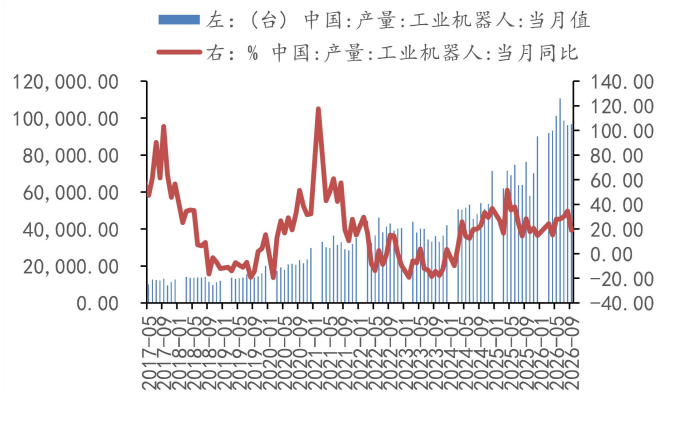
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

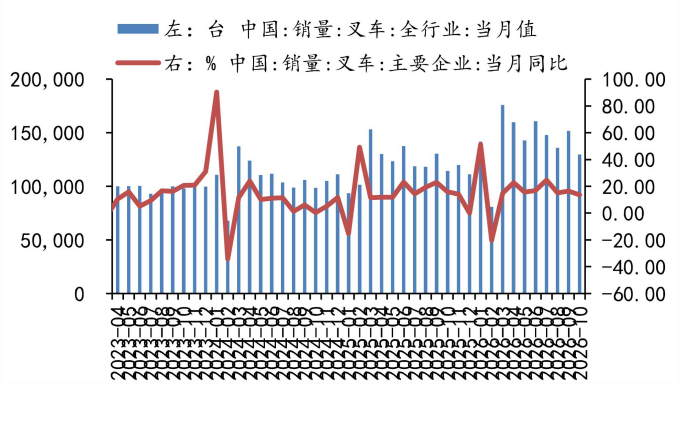
2026 年 9 月，我国工业机器人产量 96752 台，同比增加 18.9%；我国叉车销量 129760 台，同比增加 13.58%。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

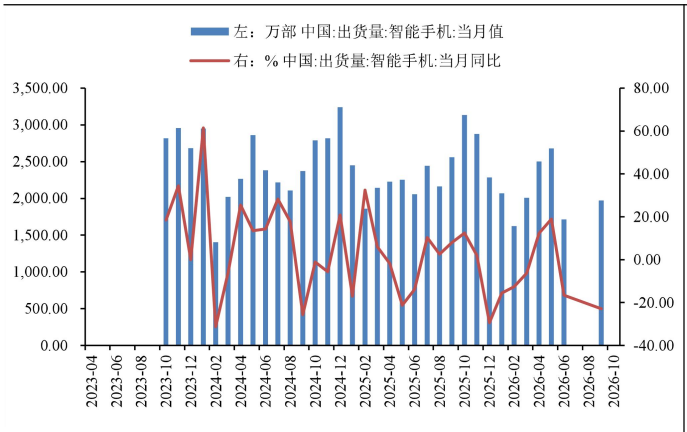
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

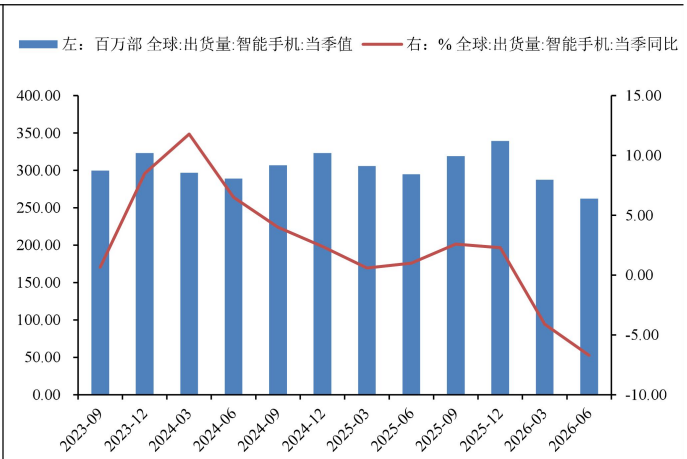
2026 年 6 月，我国智能手机出货量 1714.9 万部，同比下降 16.6%；2026 年第二季度全球智能手机出货 262.5 百万部，同比下降 6.7%。

图 13：中国智能手机出货量（万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

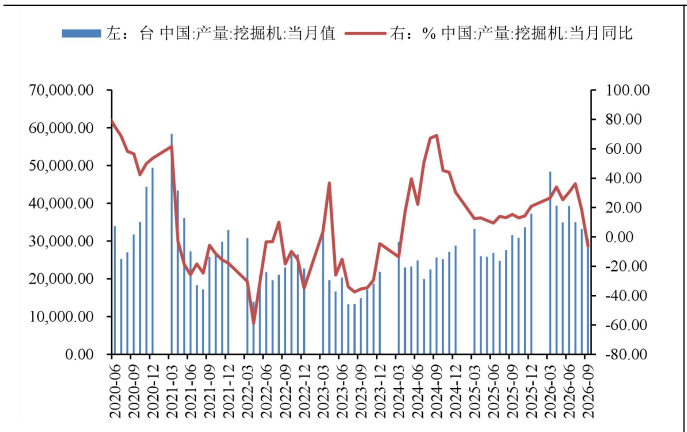
图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

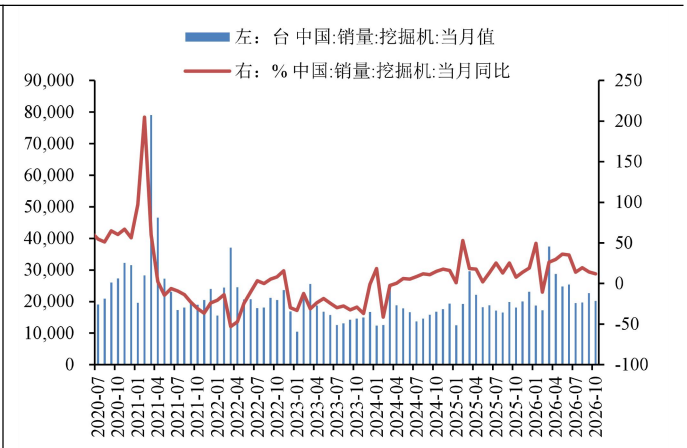
2026 年 9 月共生产挖掘机 30599 台，同比下降 6.2%；2026 年 10 月，我国共销售挖掘机 20225 台，同比增长 11.8%，其中国内 9501 台、出口 10724 台。

图 15：我国挖机产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

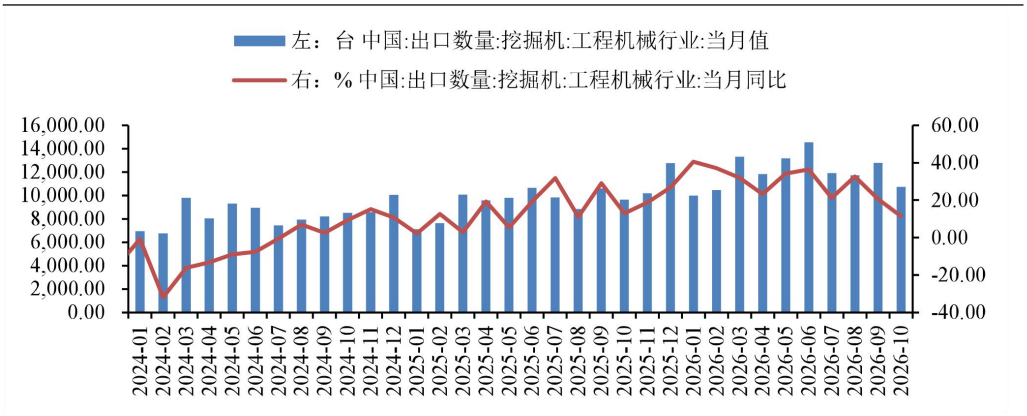
图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年 10 月，我国挖机出口 10724 台，同比增长 11.4%。

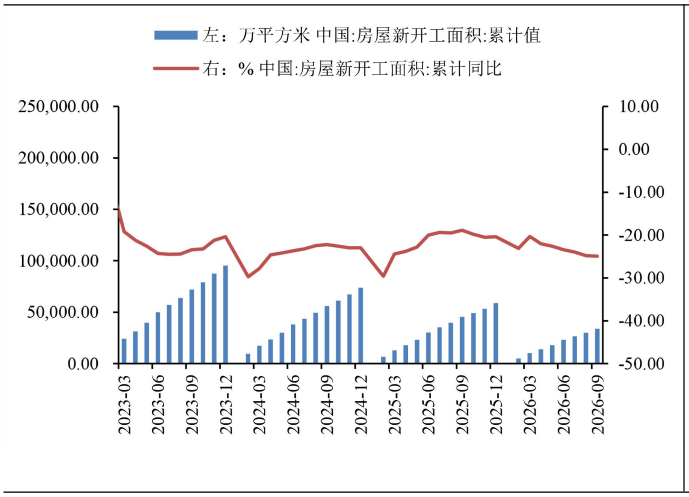
图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

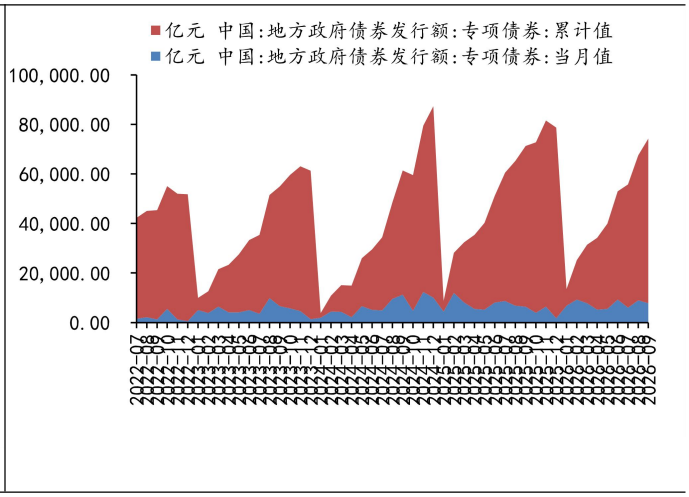
2026 年 9 月，我国房地产新开工面积累计 34031.3 万平方米，同比下降 24.9%；2026 年 9 月地方政府专项债当月发行 7787 亿元，1-9 月累计发行 66441 亿元。

图 18：房屋新开工面积（万㎡）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 宏观政策

工业和信息化部、全国工商联启动 2026 年度产业基础“一条龙”应用计划推进机构征集，聚焦 103 个重点方向。工业和信息化部办公厅、全国工商联办公厅印发《关于征集 2026 年度产业基础“一条龙”应用计划推进机构的通知》（工信厅联规函〔2026〕527 号），聚焦 CT 机主轴承等 103

个重点方向，采用“揭榜挂帅”模式，支持链主企业、龙头企业、行业协会、用户单位等作为推进机构，组织上下游协同推进基础产品选型改型、工艺适配、认证认可、应用验证，加速创新成果推广应用、迭代升级。随文发布的 103 个方向清单中，盾构机高可靠齿轮驱动装置（推动 350kW 及以上高功率密度减速机在隧道掘进装备领域示范应用）、智能起重机电驱动液电一体化装置（高速大载荷电动缸等 5 项电驱动液电零部件，推动在起重机、装载机等工程机械领域应用）直接对应工程机械与数控机床的关键零部件。（工业和信息化部）。

3.2 工程机械

挖机出口反超内销：前三季度出口 109744 台、占同期总销量 51.2%，电动装载机国内渗透率超 58%。中国工程机械工业协会统计显示，今年前三季度我国挖掘机出口 109744 台、同比增长 30.4%，累计出口销量超过内销、占同期总销量的 51.2%；1—9 月挖掘机总销量 214274 台、同比增长 23.1%，其中内销 104530 台、增长 16.3%，出口已连续 26 个月同比正增长。电动化呈现内外温差：电动装载机国内渗透率已超 58%、出口渗透率仅约 5.5%，电动挖掘机国内渗透率约 0.6%、海外不足 1%。盈利端，前三季度工程机械行业整体收入 3358 亿元、同比增长 13.4%，净利润 274 亿元、同比下滑 4%，徐工机械财务费用由上年同期约 2.5 亿元升至 21.5 亿元，中联重科汇兑损失 9.64 亿元；剔除汇兑后徐工机械经营性利润约 71 亿元、同比增长约 25%，中联重科归母净利润 37.81 亿元、回到正增长。（中国工业新闻网）

3.3 半导体设备

2026-11-05：中微公司 2026 年新签订单体量和增速均达到历史新高，全年在手订单充裕。盛美上海截至 9 月 29 日在手订单总金额达 170.73 亿元，同比增长 88.2%。东威科技订单饱和，设备订单已排到明年。（证券时报网）。半导体设备国产化正向更多细分环节延伸。除刻蚀、薄膜沉积等晶圆制造设备外，半导体检测、晶圆失效分析及先进封装检测等领域也不断传来新进展，部分国产设备已取得客户订单，部分产品进入客户验证阶段。（证券时报网）

应用材料 2026 财年第四季度营收 104.1 亿美元、同比增长 53%，半导体系统业务按日历 2026 年增速有望超 40%。2026-11-12：应用材料（Applied Materials）公布 2026 财年第四季度（截至 2026 年 10 月 25 日）业绩：营收 104.1 亿美元、同比增长 53%；GAAP 每股收益 3.40 美元、非 GAAP 每股收益 4.16 美元，同比分别增长 43%和 92%；2026 财年全年营收 344.5 亿美元、同比增长 21%，GAAP 每股收益 12.62 美元、同比增长 46%。公司指引 2027 财年第一季度营收 111 亿美元（±5 亿）、非 GAAP 每股收益 4.35 美元（±0.20），并表示按日历 2026 年计，半导体系统业务增速有望超过 40%。分终端看，第四季度晶圆代工与逻辑占比 58%、DRAM 33%、闪存 9%；半导体系统业务第四季度营收 79.96 亿美元、非 GAAP 营

业利润率 39.0%。（应用材料投资者关系）。

3.4 人形机器人

北京发布具身智能机器人行动方案：到 2028 年培育不少于 5 家国际一流整机企业，京津冀整机产能占全国 25%。2026-11-11：北京市经济和信息化局印发《北京市具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028 年）》，提出到 2028 年培育不少于 5 家国际一流、10 家国内领先的人形机器人整机企业，具身智能模型、机器人本体和关键技术均达到国际一流水平；京津冀区域整机产能占全国 25%，关键零部件配套率超过 60%。方案实施具身智能跃升、京津冀产业链协进、技术创新策源、规模应用推广、产业生态引领、安全治理先行六大工程，明确在不少于 100 个真实场景采集超过 100 万小时高质量数据、新增建设总规模超过 50000PFlops 的具身智能专用算力集群，并把攻关供应存在“受制于人”风险的关键芯片和核心零部件列入技术创新策源工程。（北京市经济和信息化局）。

3.5 核聚变

BEST 第四套真空室完成发运，力争 2027 年底完成整体建造、2030 年前后开展氘氚聚变发电演示。2026-11-11：据上海证券报·中国证券网报道，国家重大工程紧凑型聚变能实验装置（BEST）第四套真空室产品完成发运。真空室是 BEST 装置主机的核心部件，位于装置最内层，为高温等离子体的产生和运行提供真空环境，其结构薄壁、型面复杂，对焊接精度、洁净度和密封性能要求极高。承制方集中攻克大厚度无磁不锈钢激光焊接、大型异形曲面精密成型、焊接变形控制、大厚度部件无损探伤四项关键技术，逐步形成批量稳定承制能力。按计划，BEST 力争 2027 年底完成整体建造，2030 年前后开展氘氚聚变发电演示，2035 年建成聚变工程示范堆。（中国证券网）。

4 重点上市公司信息

【徐工机械】2026-11-14：2026 年第二次临时股东会审议通过《关于申请注册发行非金融企业债务融资工具（DFI）及公开发行公司债券的议案》，两项议案同意比例分别为 99.89%和 99.88%；出席会议股东 1328 人，代表股份 57.88 亿股、占有表决权股份总数 49.70%。

【拓荆科技】2026-11-13：拟以发行股份及支付现金方式购买无锡尚积半导体科技 82.97%股份、上海泰纳微 100%股权及无锡宽行 100%股权并募集配套资金，该事项已获上海证券交易所审核通过，尚需中国证监会同意注册；2026 年前三季度营业收入 52.20 亿元、归母净利润 24.31 亿元。

【埃斯顿】2026-11-11：回购并注销 2025 年限制性股票计划授予的 32.23 万股限制性 A 股，回购价 10.27 元/股、总代价 331.00 万元，注销后

总股本由 8.7189 亿股降至 8.7156 亿股、占比约 0.037%，相关手续已在中国结算深圳分公司办理完成。

【永贵电器】2026-11-13：控股子公司江苏永贵新能源科技有限公司收到中车物流有限公司中标通知书，中标中车大同电力机车有限公司动力电池采购项目，中标产品为换电动力电池柜，中标金额合计 2145.00 万元（含税）。

5 行业周观点

上周（2026.11.09-11.13，下同）机械设备上涨 0.05%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。涨幅前五为：电子（+2.92%）、银行（+2.73%）、煤炭（+2.22%）、通信（+1.36%）、家用电器（+0.91%）；涨幅后五为：电力设备（-5.18%）、有色金属（-4.64%）、美容护理（-4.28%）、基础化工（-2.96%）、建筑材料（-2.87%）。子行业中，自动化设备（+1.63%）、专用设备（+0.52%）、通用设备（+0.46%）、轨交设备II（-2.06%）、工程机械（-4.02%）。

机械内部资金从整机切向零部件、测试设备与温控。工程机械单周下跌 4.02%，或系三季报“增收不增利”与前期涨幅的集中兑现（前三季度行业收入 3358 亿元、同比增长 13.4%，净利润 274 亿元、同比下滑 4%； 10 月挖掘机销量 20225 台、同比增长 11.8%。）从销量看内外销仍是双位数，订单端没有转弱。机器人的关注点从整机叙事转向“大脑”与数据：11 月 11 日北京给出 2028 年 5 家国际一流整机企业、京津冀整机产能占全国 25%的量化目标。半导体设备的全球景气仍在延续，应用材料 2026 财年第四季度营收 104.1 亿美元、同比增长 53%，并指引下一季度 111 亿美元。维持行业“推荐”评级。

5.1 工程机械

订单没有转弱，汇兑影响利润。2026 年 10 月销售各类挖掘机 20225 台，同比增长 11.8%；其中国内销售 9501 台，同比增长 12.2%，出口 10724 台，同比增长 11.4%。1—10 月累计销售 234499 台，同比增长 22%；其中出口 120468 台，同比增长 28.4%。前三季度挖掘机出口 109744 台，同比增长 30.4%，累计出口量首次超过内销，占同期总销量的 51.2%，出口已连续 26 个月同比正增长。利润端承压：前三季度行业收入 3358 亿元，同比增长 13.4%；净利润 274 亿元，同比下滑 4%。徐工机械财务费用由上年同期约 2.5 亿元升至 21.5 亿元，中联重科汇兑损失 9.64 亿元；剔除汇兑影响后，徐工机械经营性利润约 71 亿元，同比增长约 25%，中联重科归母净利润 37.81 亿元，恢复正增长。本周板块下跌 4.02%，徐工机械下跌 9.90%，山推股份下跌 9.24%，更多是估值对“增收不增利”的补跌。我们认为当前不利因素已基本消化完毕，出口及电动化有望继续为行业增长提供动力，建议关注三一重工（600031.SH）、徐工机械（000425.SZ）、中联重科（000157.SZ）、恒立液压（601100.SH）等。

5.2 人形机器人

机器人板块的定价逻辑正从整机叙事转向“大脑”与数据。2026 年 11 月 11 日，北京市经济和信息化局印发《具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028 年）》，提出到 2028 年培育不少于 5 家国际一流、10 家国内领先的人形机器人整机企业，京津冀区域整机产能占全国 25%、关键零部件配套率超过 60%，并在不少于 100 个真实场景采集超过 100 万小时数据、新增超过 50000 PFlops 专用算力。GPT-6 Astra 在模拟操作基准上的成功率达 74.8%，高于专用机器人模型的 51%；技术路线收敛有望加快整机厂的技术选型。建议关注：拓普集团（601689.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、宇树科技-W（688836.SH）等。

5.3 半导体设备

全球半导体设备景气延续，国内订单能见度也在拉长。应用材料 2026 财年第四季度营收 104.1 亿美元，同比增长 53%；GAAP 每股收益 3.40 美元，非 GAAP 每股收益 4.16 美元，同比分别增长 43%和 92%。2026 财年全年营收 344.5 亿美元，同比增长 21%；公司指引 2027 财年第一季度营收 111 亿美元（±5 亿美元），并称按日历 2026 年计算，半导体系统业务增速有望超过 40%。我们认为，国产设备自主可控是长期趋势。从中微公司、拓荆科技的订单及出货情况看，行业订单能见度在拉长，订单结构正从“品类扩张”转向“先进节点验证”，看好半导体设备板块投资价值。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）等。

5.4 核聚变

聚变招标下沉到部件级，验证节点从立项转向交付。2026 年 11 月 11 日，紧凑型聚变能实验装置（BEST）第四套真空室完成发运，真空室为装置主机核心部件，第四套按期交付说明承制方已形成批量稳定承制能力；按计划 BEST 力争 2027 年底完成整体建造、2030 年前后开展氘氚聚变发电演示。伴随此次交付，产业可验证节点前移：从装置立项到部件中标、再到批量交付，材料与屏蔽件环节的订单可见度随之提升。板块内个股表现分化，主题尚未形成板块效应。建议关注永鼎股份（600105.SH）、精达股份（600577.SH）、国机重装（601399.SH）等。

5.5 通用设备

通用设备本周上涨 0.46%，内部分化。自动化方向的工业软件回调明显，中控技术-18.73%、为核心个股跌幅第一，该股属工业软件与 DCS，估值对成长风格敏感，而上周成长风格整体走弱。本周产业政策端，工信部启动的产业基础“一条龙”应用计划把盾构机高可靠齿轮驱动装置、智能

起重机电驱动液电一体化装置列入 103 个方向，指向的正是减速机、电动缸等“卡脖子”零部件的应用验证，机床与基础件企业的验证窗口由此打开。我们维持“订单好于收入、收入好于利润”的判断。建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、科德数控（688305.SH）等。

5.6 轨交设备

基本面有支撑，防御属性较强。中国中车前三季度营业收入 1946.85 亿元、同比增长 5.88%，归母净利润 103.14 亿元、同比增长 3.70%，铁路装备业务营业收入 941.46 亿元、同比增长 7.33%、占比 48.36%，公司披露前三季度全国铁路客货运量创历史新高、机车货车动车组招标采购维持高位。我们认为：行业基本面受动车及高级修订单支撑，预计保持稳定增长，维持其“低估值+订单可见”的防御定位，后续可关注国铁采购平台四季度的招标公告，如招标重启或可带来新一轮上涨行情。建议关注中国中车（601766.SH）、时代电气（688187.SH）、晋西车轴（600495.SH）等。

表 1：重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
601100.SH	恒立液压	89.31	2.04	2.40	2.96	3.40	58.7	37.2	30.2	26.3	增持
688697.SH	纽威数控	11.46	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	18.8	15.3	12.9	增持
600031.SH	三一重工	18.32	0.98	1.10	1.46	1.76	20.0	16.6	12.5	10.4	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.46	0.57	0.65	0.86	1.05	11.7	10.1	7.6	6.2	未评级
000157.SZ	中联重科	5.85	0.56	0.54	0.67	0.80	10.5	11.0	8.8	7.3	未评级
601689.SH	拓普集团	50.28	1.61	1.54	1.93	2.35	31.6	32.8	26.2	21.5	未评级
002747.SZ	埃斯顿	29.05	0.05	0.25	0.31	0.40	644.9	117.8	97.7	74.9	未评级
688017.SH	绿的谐波	281.80	0.69	1.06	1.59	2.24	418.5	268.1	178.6	126.9	未评级
688836.SH	宇树科技-W	696.00	0.76	1.57	2.49	3.64	1019.0	445.6	281.0	192.7	未评级
002371.SZ	北方华创	553.00	7.64	9.67	14.99	21.71	73.7	57.8	37.3	25.7	未评级
688012.SH	中微公司	245.90	3.40	4.78	5.71	7.78	114.6	52.9	44.2	32.4	未评级
688072.SH	拓荆科技	493.51	3.32	8.40	10.44	14.33	161.7	61.1	49.1	35.8	未评级
600105.SH	永鼎股份	22.21	0.16	0.77	1.71	2.27	148.7	31.0	13.9	10.5	未评级
601399.SH	国机重装	2.94	0.06	0.08	0.10	0.12	46.5	35.7	28.6	24.7	未评级
601882.SH	海天精工	19.89	0.82	0.99	1.16	1.32	24.6	20.4	17.4	15.3	未评级
688305.SH	科德数控	42.58	0.67	0.52	0.73	0.93	65.4	84.2	59.7	46.9	未评级
601766.SH	中国中车	6.43	0.46	0.49	0.54	0.58	13.7	12.7	11.7	10.9	未评级
688187.SH	时代电气	45.46	2.99	3.28	3.69	4.12	14.9	14.0	12.4	11.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测及估值来自 Wind 一致预测）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

6.7 关税扰动风险。近期市场行情受关税扰动较大，若关税对抗升级，可能对相关板块产生不利影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		