机械设备

2026 年 11 月 22 日

下跌中寻找再平衡

——行业周报

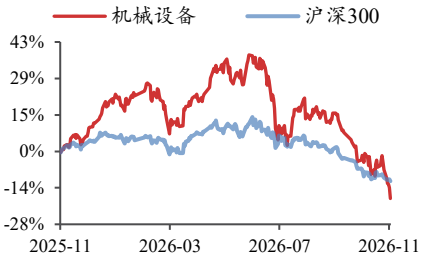
余炜超（分析师）
sheweichao@kysec.cn
证书编号：S0790526080004

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

《物理 AI 风又起—行业周报》-2026.11.15

《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

● **机械设备板块观点**

AIDC 相关产业链业绩和订单兑现仍处于高速车道，虽然市场担忧北美 AIDC 建设延后、NV 人事变动等不利因素，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AIDC好供电、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。受益标的：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 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显著提升，国产模型阵营也加大数采和训练力度，我们认为物理 AI 在全球已进入断点突破和军备竞赛。我们认为这一阶段具身智能板块迎来持续的产业催化剂（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，受益标的**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，受益标的：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，受益标的：**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。

● **AI 产业链**

光模块与燃机：AI 基建仍可持续释放业绩，高速率光模块、发电需求持续放量，行业量价齐升趋势明确。受益标的:联讯仪器、天准科技、博众精工、杰瑞股份、联德股份。**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：业绩稳健增长，宝马展扩容 11 月签单有望超预期，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。**通用设备：**AI 需求外溢，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、鼎熔岩等。**矿山机械：**海外拓展持续加速，矿山运营打开第二增长曲线；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：**造船&海工长景气趋势向好。受益标的：松发股份。

● **物理 AI**

机器人大脑快速进化，带动具身本体放量预期提升，强边际变化的细分领域受益。我们认为特斯拉会是首个打通 AGI 机器人量产的本体厂，T 链公司或率先体现可视化盈利，同时关注谷歌/Meta/Figure 等布局，触觉感知/轻量化升级是当前痛点。**投资建议：**本体受益标的**宇树科技/上纬新材(智元)**等；机器人零部件企业受益标的**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；触觉感知受益标的**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

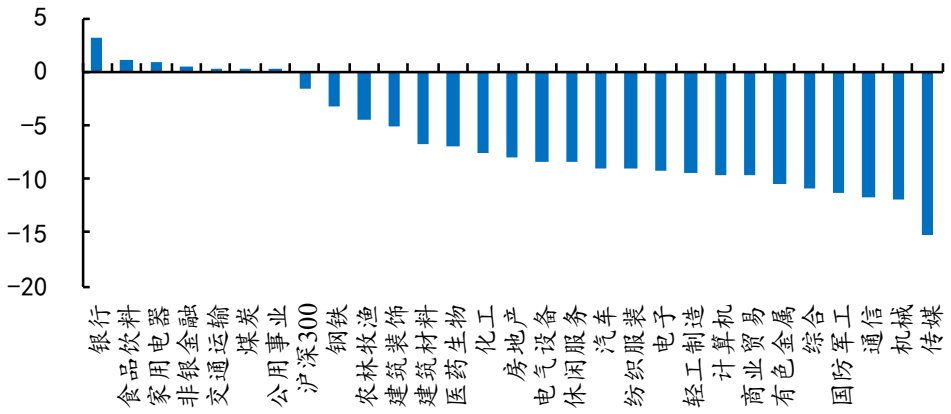
图表目录

图 1： 本周 A 股涨幅前三的板块为银行、食品饮料、家用电器（%） 3
图 2： 本周工程机械整机涨幅居前（%） 3
图 3： 当前机械行业 PE（TTM）为 30.82 倍 4
图 4： 当前机械行业 PB 为 2.34 倍 4
图 5： 本周机械领涨的公司为华东重机 4
图 6： 本周机械领跌的公司为*ST 天宜 4
图 7： 10 月制造业 PMI 为 49.3（%） 7
图 8： 10 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.9（%） 7
图 9： 10 月国内叉车销量同比上涨 13.58%（台） 8
图 10： 10 月挖掘机产量同比上涨 5.16%（台） 8
图 11： 10 月大型拖拉机产量同比下跌 7.78%（台） 8
图 12： 10 月金属切削机床产量同比上涨 8.04%（台） 8
图 13： 10 月金属成形机床产量同比上涨 21.43%（台） 8
图 14： 10 月汽车产量同比下跌 7.14%（万辆） 8
图 15： 10 月发动机产量同比下跌 26.24%（万千瓦） 9
图 16： 10 月工业机器人产量同比上涨 43.19%（台/套） 9

1、 本周回顾

本周机械指数跌幅 11.92%，跑输沪深 300 指数 10.38 个百分点。本周 A 股涨幅前三的板块为银行（3.16%）、食品饮料（1.07%）、家用电器（0.87%）。

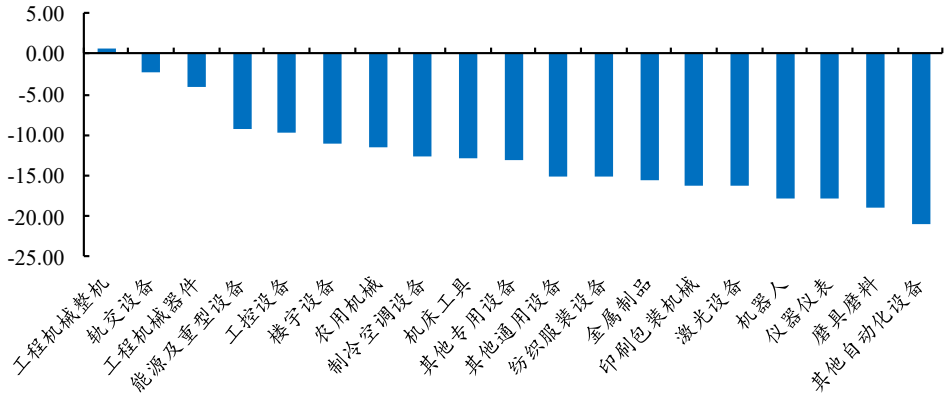
图1：本周 A 股涨幅前三的板块为银行、食品饮料、家用电器（%）



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：工程机械整机涨幅 0.63%，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点；轨交设备跌幅 2.2%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点；工程机械器件跌幅 4.09%，跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点。

图2：本周工程机械整机涨幅居前（%）

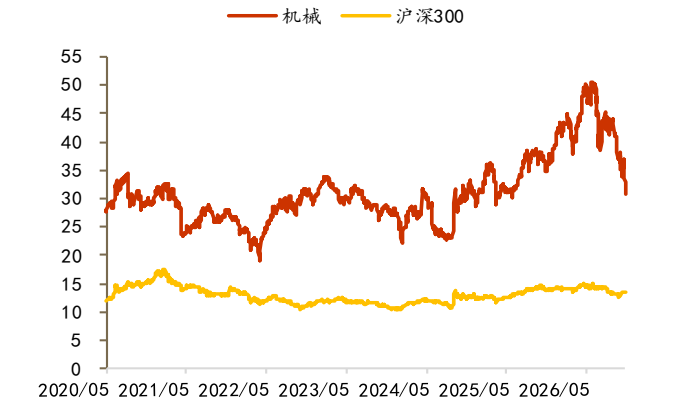


数据来源：Wind、开源证券研究所

截至 2026 年 11 月 20 日，沪深 300 指数的市盈率为 13.53 倍，同期机械市盈率(TTM)为 30.82 倍，对沪深 300 指数的溢价为 17.29 倍。

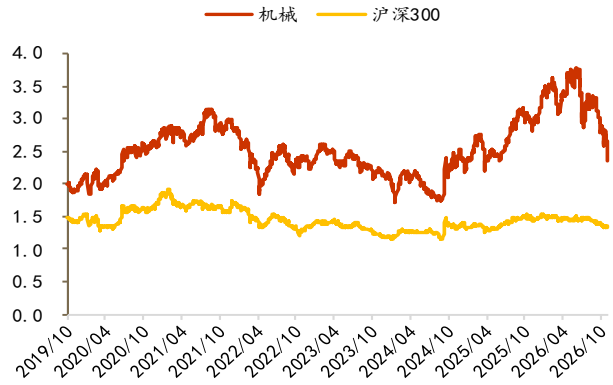
截至 2026 年 11 月 20 日，沪深 300 指数的市净率为 1.34 倍，同期机械市净率(TTM)为 2.34 倍，对沪深 300 指数的溢价为 1 倍。

图3：当前机械行业 PE（TTM）为 30.82 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

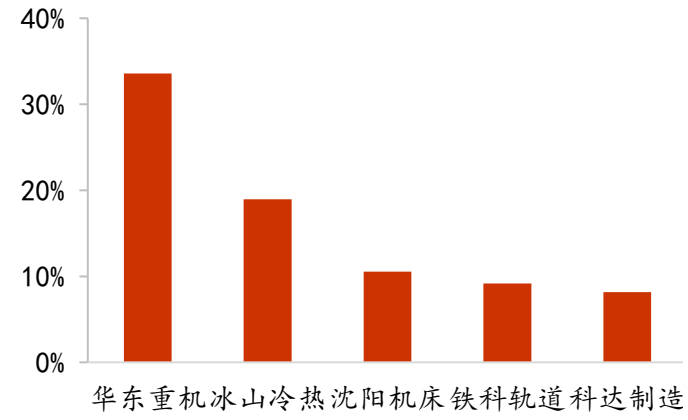
图4：当前机械行业 PB 为 2.34 倍



数据来源：Wind、开源证券研究所

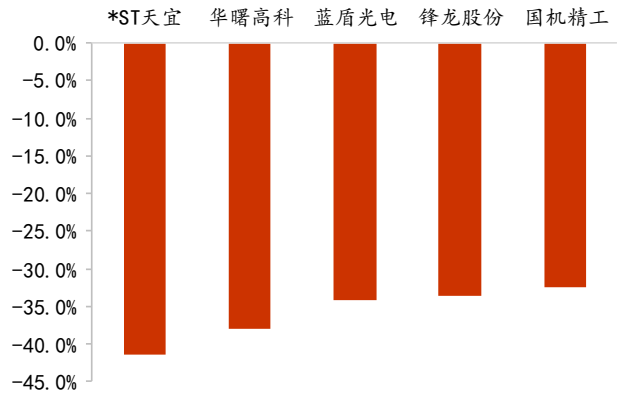
本周机械板块涨跌前五名的公司为华东重机（33.57%）、冰山冷热（18.97%）、沈阳机床（10.55%）、铁科轨道（9.17%）、科达制造（8.16%）；涨跌后五名的公司为*ST 天宜(-41.39%)、华曙高科(-37.91%)、蓝盾光电(-34.09%)、锋龙股份(-33.56%)、国机精工（-32.51%）。

图5：本周机械领涨的公司为华东重机



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 天宜



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 行业动态及重点公司公告

强瑞技术：公司实施 2026 年第三季度权益分派，公司以总股本 144,817,778 股剔除回购专户持有的 151,900 股后的 144,665,878 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 3.003150 元（含税），合计派发现金 43,445,333.15 元（含税）。因回购专户股份不参与分配，按公司总股本折算的每 10 股现金红利为 2.999999 元（含税），对应每股现金红利 0.2999999 元。分红后除权除息价=股权登记日收盘价-0.2999999 元/股。不送红股，不以公积金转增股本，股权登记日为 11 月 23 日，除权除息日为 11 月 24 日。公司 2025 年及 2026 年股权激励计划的行权价格/授予价格将相应调整，回购股份价格上限亦将相应调整，公司将后续履行调整程序并披露。

欧科亿：公司披露 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过 9.5 亿元，发行对象不超过 35 名，发行数量不超过发行前总股本的 30%，即不超过 4,725.95 万股，定价不低于发行期首日前 20 个交易日交易均价的 80%，限售期 6 个月。募集资金净额拟投向四个项目：数控刀具产业园产能提升及技术升级项目，拟投入 5 亿元，新增超硬刀具、丝锥、齿轮刀具、PCB 棒材等产能；年产 1,000 万片高精密磨制刀片升级项目，拟投入 1.2 亿元；AI PCB 钻针用超细硬质合金棒材研发与工程化平台项目，拟投入 5,700 万元以及补充流动资金 2.73 亿元，项目总投资 10.72 亿元。

春风动力：公司 2026 年股票期权与限制性股票激励计划完成首次授予登记。公司于 10 月 21 日向 1,431 名激励对象授予股票期权 330.23 万份，行权价格 233.45 元/份，因 7 名激励对象离职或放弃，实际授予数量较原计划减少 1.92 万份；另向 35 名激励对象授予限制性股票 48.00 万股，授予价格 145.91 元/股，两者均已于 11 月 17 日完成登记，限制性股票认购款 7,003.68 万元将全部用于补充流动资金。本次授予后公司总股本增至 1.54 亿股，预计摊销总费用约 2.79 亿元，其中 2027 年约 1.46 亿元。同时，因限制性股票增发登记完成，春风转债转股价格自 11 月 19 日起由 241.70 元/股调整为 241.40 元/股，该转债尚未进入转股期，转股期自 2026 年 12 月 16 日起。

纽威股份：公司于 11 月 17 日召开董事会，因历次权益分派派发现金红利，对 2023 年及 2025 年限制性股票激励计划的回购价格进行相应调整。2023 年激励计划首次授予部分回购价格由 7.33 元/股调整为 3.26 元/股，预留授予部分由 6.81 元/股调整为 3.26 元/股；2025 年激励计划回购价格由 15.93 元/股调整为 13.90 元/股。同日董事会还审议通过回购注销 2023 年限制性股票激励计划。

联讯仪器：公司于 2026 年 11 月 13 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 1 亿元且不超过 1.5 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 1,538 元/股，回购股份将用于员工持股计划或股权激励。按价格上限测算，预计回购 6.50 万股/9.75 万股，占总股本 0.04%/0.06%，回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月。资金方面，公司已取得工商银行苏州高新区支行出具的股票回购专项贷款承诺函，具体以正式签订的贷款合同为准。截至 2026 年 9 月 30 日，公司总资产 83.29 亿元，归母净资产 48.34 亿元，资产负债率 41.96%，回购资金占比较低，不会对公司经营及财务状况产生重大不利影响。

泰坦股份：公司实施 2026 年前三季度权益分派，以总股本 2.17 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.28 元，合计派发现金 606.51 万元，不送红股，不以公积金转增股本，股权登记日为 11 月 25 日，除权除息日为 11 月 26 日。分派实施后，泰坦转债转股价格自 11 月 26 日起由 13.20 元/股调整为 13.17 元/股。

鼎阳科技：公司实施 2026 年前三季度权益分派，以总股本 1.60 亿股为基数，每股派发现金红利 0.75 元（含税），合计派发现金红利 1.20 亿元，不涉及送股及转增，股权登记日为 11 月 26 日，除权除息日及现金红利发放日为 11 月 27 日。

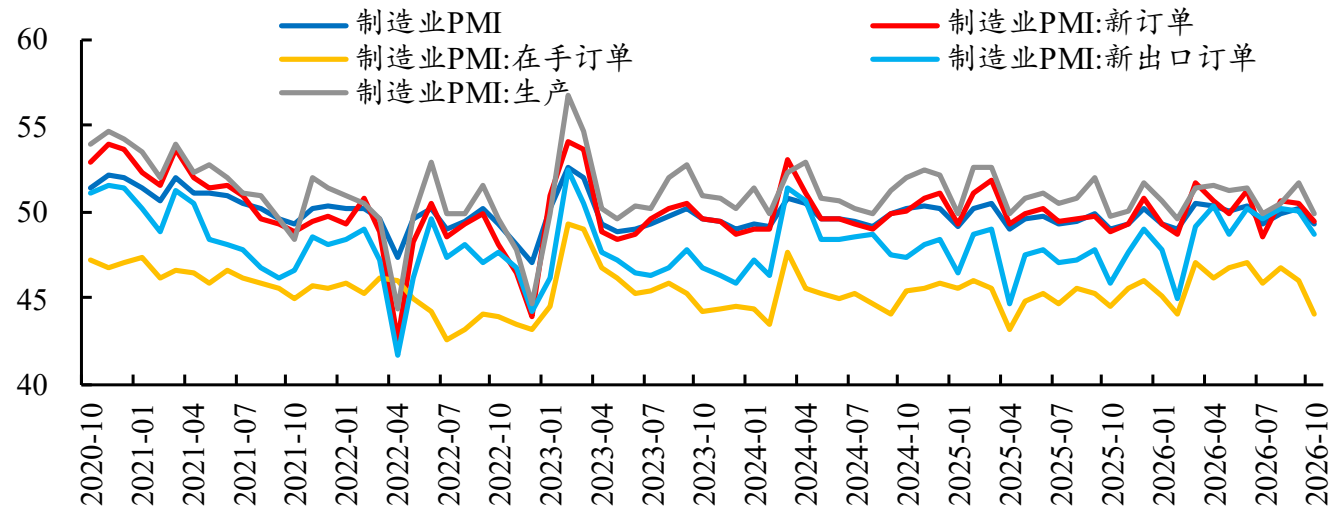
长鑫科技：公司于 11 月 19 日召开董事会审议通过调整回购方案，应董事长朱一明提议，将回购金额由原方案增加至不低于 25 亿元且不超过 50 亿元。回购资金为自有或自筹资金，价格上限不超过 63.78 元/股，用途分三部分：用于股权激励或员工持股计划 5 亿/10 亿元、用于注销并减少注册资本 5 亿/10 亿元、用于维护公司价值及股东权益 15 亿/30 亿元且该部分回购完成后予以注销。按价格上限测算，预计回购 3,919.72 万股/7,839.45 万股，占总股本 0.06%/0.12%。其中激励及注销部分实

施期限为股东会通过后 12 个月内且需公司上市满 6 个月，维稳部分为股东会通过后 3 个月内。截至 11 月 6 日，公司股价连续 20 个交易日累计跌幅达 20%，符合维护公司价值及股东权益的回购情形。

新锐股份:公司于 11 月 18 日召开董事会审议通过回购方案并披露回购报告书，拟以自有资金及/或自筹资金不低于 5,000 万元且不超过 1 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 52.94 元/股，回购股份将全部用于股权激励或员工持股计划，若 3 年内未使用完毕则予以注销。按价格上限测算，预计回购 94.45 万股/188.89 万股，占总股本 0.25%/0.50%，回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月。

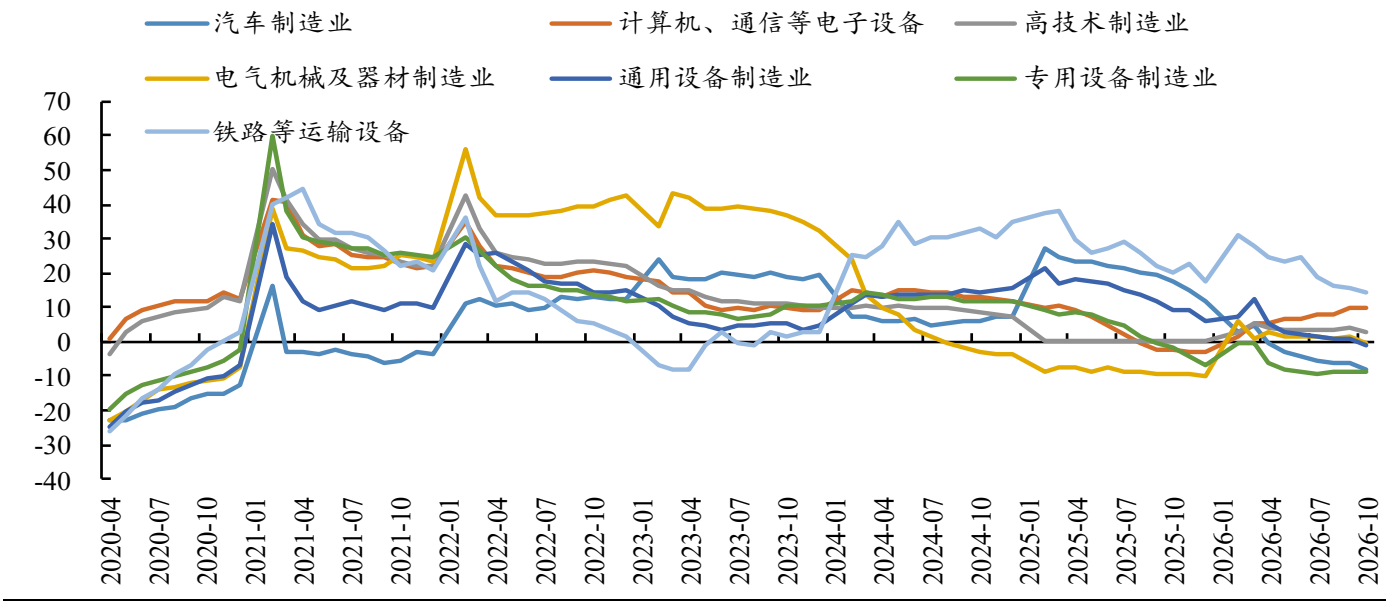
3、 行业数据跟踪

图7：10 月制造业 PMI 为 49.3（%）



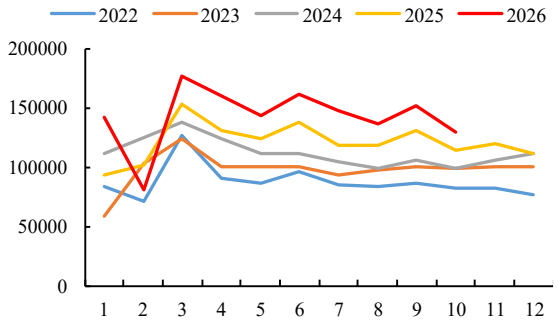
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：10 月制造业固定资产投资完成额-累计同比值为-2.9（%）



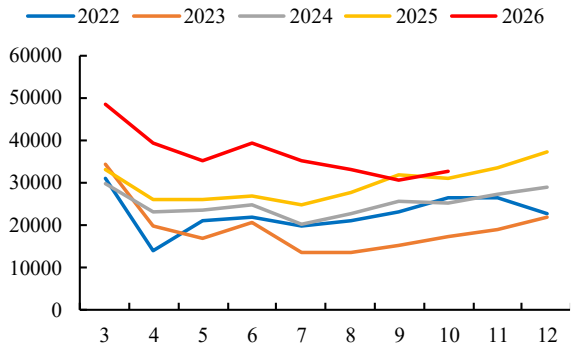
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：10 月国内叉车销量同比上涨 13.58%（台）



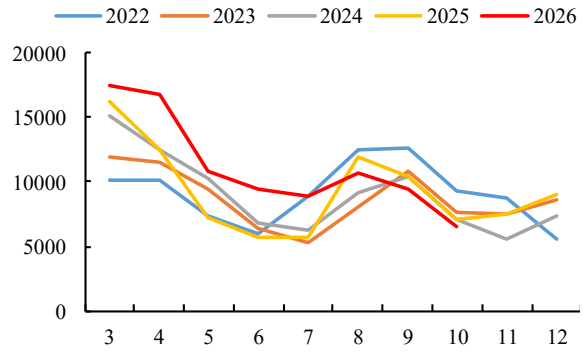
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：10 月挖掘机产量同比上涨 5.16%（台）



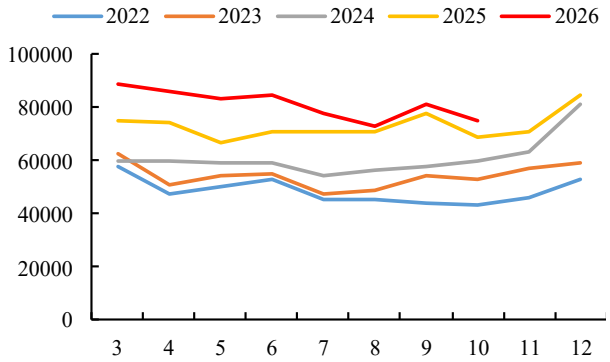
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：10 月大型拖拉机产量同比下跌 7.78%（台）



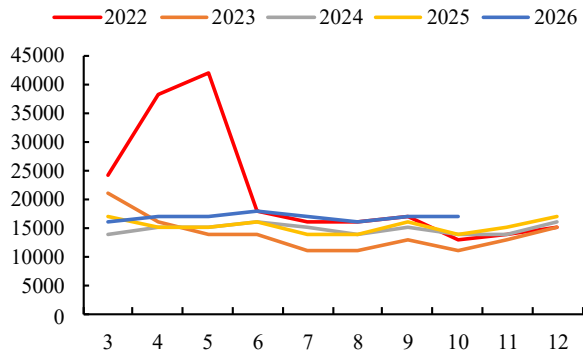
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：10 月金属切削机床产量同比上涨 8.7%（台）



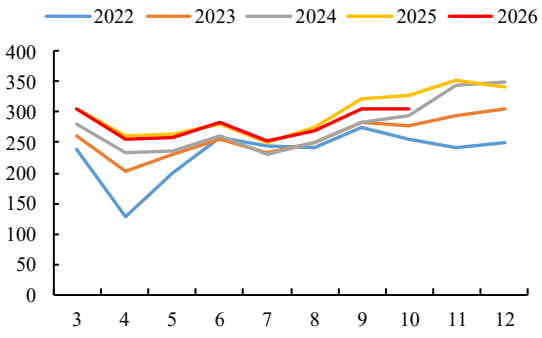
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：10 月金属成形机床产量同比上涨 21.43%（台）



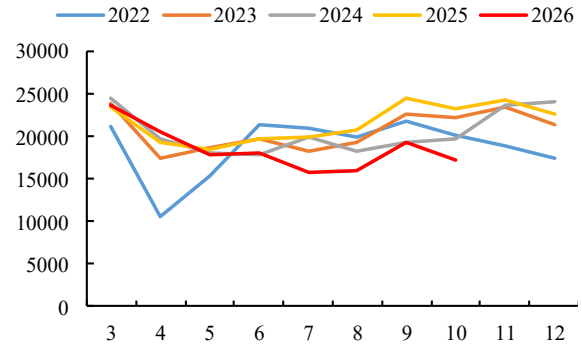
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：10 月汽车产量同比下跌 7.14%（万辆）



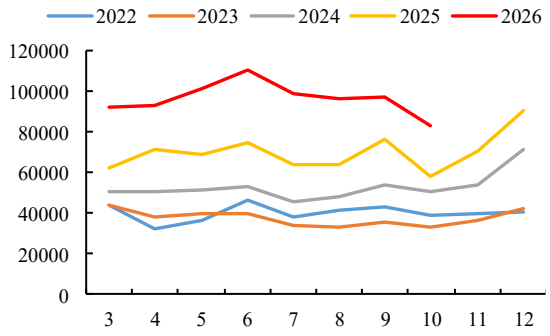
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：10 月发动机产量同比下跌 26.24%（万千瓦）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：10 月工业机器人产量同比上涨 43.19%（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