机械设备 报告日期：2026 年 11 月 23 日

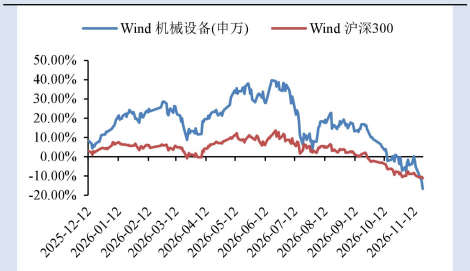
工程机械出口依旧强劲，人形机器人行业标准落地

——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

《收入端景气确立，利润端压制有望解除—工程机械行业 2026 年三季报业绩综述》2026.11.17

《出口是确定性增量，智能化打开想象空间 —叉车销量点评报告》2026.11.17

《 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》2026.11.16

摘要：

上周（2026.11.16-11.20，下同）机械设备下跌 11.03%，在 31 个申万一级行业中排名第 30 位。子行业中，轨交设备II（+0.73%）、工程机械（-0.87%）、专用设备（-11.41%）、自动化设备（-15.07%）、通用设备（-15.13%）。我们认为：上周回撤主要系市场风格导致，资金从成长切向银行、食品饮料、家电与交运，机械设备作为高 Beta 成长板块被动承压。从产业端看：①10 月工程机械出口 60.55 亿美元、同比增长 29.7%，1—10 月出口 595.63 亿美元、同比增长 22.7%；②10 月工业机器人产量同比增长 26.0%，装备制造业增加值增长 10.6%；③机床工具行业 1—9 月营收 8223 亿元、同比增长 7.5%、利润总额 297 亿元、同比增长 20.5%；从结构上看，低估值、订单可见的工程机械与轨交成为避风港，估值高、依赖远期量产兑现的机器人零部件与自动化设备跌幅较大。维持行业“推荐”评级，短期更看重“订单已落地、估值未透支”的品种。

- **工程机械：出口依旧强劲，利润端需关注汇率与价格因素。**10 月工程机械出口 60.55 亿美元，同比增长 29.7%，增速较 9 月进一步抬升；1—10 月累计出口 595.63 亿美元，同比增长 22.7%；进口 20.49 亿美元，同比下降 6.53%，贸易顺差持续扩大。销量支撑仍主要来自挖掘机：10 月销售 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%，出口 120468 台，同比增长 28.4%。本周板块仅下跌 0.87%，在市场风格切换中，“低估值+海外收入”组合更受资金青睐。我们认为，三季报中汇兑等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：人形机器人行业标准落地，竞争重点从“演示”转向“可验收”。**2026 年 11 月 16 日，工信部发布 2026 年第 30 号公告，批准 5 项人形机器人行业标准，覆盖智能化能力分级（L0—L5）、电驱动一体化关节、灵巧手、训练场构建与训练数据管理，均自发布之日起实施；11 月 19 日，工信部、农业农村部又联合公布 55 个农业领域机器人典型应用场景。二者共同指向一个趋势：采

请认真阅读文后免责条款

购方的关注点从“会什么”转向“达到第几级、能否验收”，招标文件与检测认证由此获得统一语言。产业层面，马斯克 11 月 19 日表示，Optimus 可能于 1—2 个月后进行真实能力演示，并在 12—18 个月后具备家务能力。本周自动化设备板块下跌 15.07%，市场对排产能否顺利转化为收入、再转化为利润的定价更谨慎；同时标准实施后，整机与零部件的检测、认证成本可能率先上升。我们认为，“可验收”将推动份额集中，估值将更多地向已公告的定点与在手订单上倾斜。建议关注拓普集团（601689.SH）、绿的谐波（688017.SH）、双环传动（002472.SZ）等。

- **半导体设备：神州半导体 IPO 过会，国产替代持续推进。** 2026 年 11 月 16 日，半导体等离子电源系统供应商神州半导体科创板 IPO 过会：2026 年 1—9 月营收 6.65 亿元、同比增长 24.15%，归母净利润 2.227 亿元、同比增长 19.19%，截至 10 月 14 日当年新签订单 11.09 亿元、在手订单 6.38 亿元，拟募资 21.83 亿元。电源系统属于设备的核心零部件，其订单结构说明国产替代正从整机向“卡脖子”部件下沉。我们认为：美国 BIS 新规收紧远程访问与代工规则背景下，国产算力芯片与设备有望加速导入。本周专用设备下跌 11.41%、通用设备下跌 15.13%，与产业景气形成背离，主要是成长风格整体杀估值所致，后续可关注招标转合同与验收节奏。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）。

- **通用设备：订单高位利润低位，关注产品结构升级。**2026 年 1—9 月行业营业收入 8223 亿元、同比增长 7.5%，利润总额 297 亿元、同比增长 20.5%，平均利润率仅 3.6%，比全国规模以上工业企业低 2.1 个百分点；金属加工机床新增订单、在手订单同比分别增长 16.8%、18.3%，金属切削机床新增订单增长 24.9%、在手订单增长 19.5%，增幅逐季走高，同期金属切削机床产量 66.7 万台、同比增长 10.1%。订单的增量来自 AI 服务器液冷板、机器人关节壳体、低空飞行器结构件等新场景，而非传统汽车冲压与地产配套。本周通用设备下跌 15.13%，为子行业最大跌幅，其中纽威数控下跌 11.34%、科德数控下跌 13.76%，海天精工下跌 8.20%，高景气与估值回撤形成明显背离。我们维持“订单好于收入、收入好于利润”的判断，3.6%的行业利润率意味着提价与产品结构升级是唯一出路，具备五轴、复合化能力的整机厂更受益。建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、科德数控（688305.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	2026/11/20	EPS（元）				PE（倍）				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
601100.SH	恒立液压	88.82	2.04	2.40	2.96	3.40	58.7	37.0	30.0	26.1	增持
688697.SH	纽威数控	10.16	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	16.7	13.6	11.4	增持
600031.SH	三一重工	19.10	0.98	1.10	1.46	1.75	32.5	17.2	13.0	10.8	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.40	0.57	0.64	0.86	1.05	22.8	10.1	7.6	6.2	未评级
000157.SZ	中联重科	5.90	0.56	0.54	0.67	0.81	21.2	11.1	8.8	7.4	未评级
601689.SH	拓普集团	48.11	1.61	1.53	1.92	2.34	44.7	32.2	25.7	21.1	未评级
688017.SH	绿的谐波	230.80	0.69	1.06	1.58	2.22	627.0	232.8	155.6	110.7	未评级
688836.SH	宇树科技-W	590.00	0.76	1.57	2.49	3.64	--	378.9	238.9	163.8	未评级
002371.SZ	北方华创	579.00	7.64	9.67	14.93	21.53	59.2	61.2	39.6	27.5	未评级
688012.SH	中微公司	261.50	3.40	4.78	5.71	7.78	105.7	53.6	44.9	33.0	未评级
688072.SH	拓荆科技	528.00	3.32	8.45	10.47	14.37	134.8	64.8	52.3	38.1	未评级
601882.SH	海天精工	18.26	0.82	0.99	1.16	1.32	19.4	19.2	16.4	14.4	未评级
688305.SH	科德数控	36.72	0.67	0.52	0.73	0.93	63.2	75.0	53.3	41.8	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 5
2 周内行业关键数据 6
3 行业要闻 9
3.1 宏观政策 9
3.2 工程机械 10
3.3 半导体设备 10
3.4 人形机器人 10
3.5 机床 11
4 重点上市公司信息 11
5 行业周观点 12
5.1 工程机械 12
5.2 人形机器人 13
5.3 半导体设备 13
5.4 通用设备 13
6 风险提示 14

图目录

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

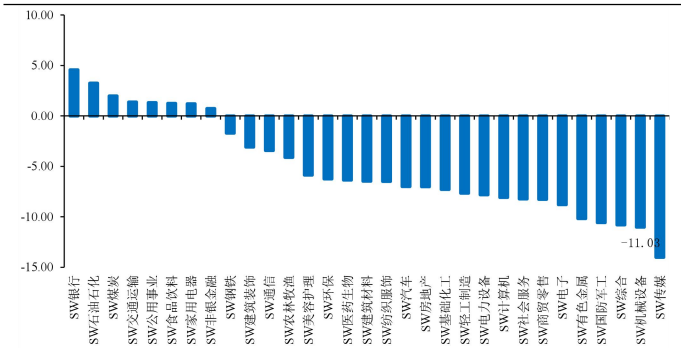
表目录

表 1： 重点关注公司盈利预测 14

1 周市场表现

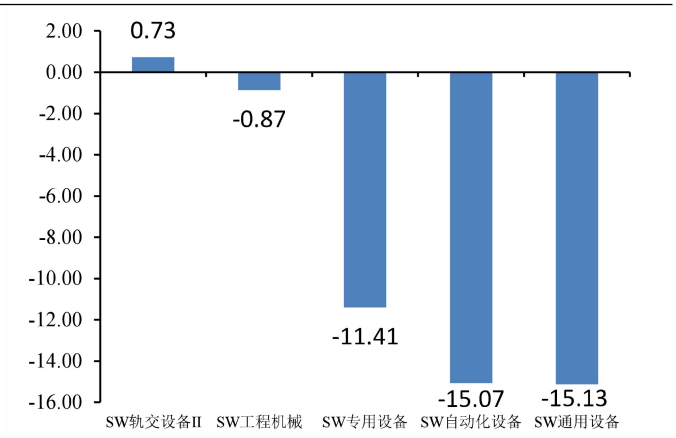
上周（2026.11.16-11.20，下同）机械设备下跌 11.03%，在 31 个申万一级行业中排名第 30 位。涨幅前五为：银行（4.56%）；石油石化（3.25%）；煤炭（1.97%）；交通运输（1.38%）；公用事业（1.32%）；涨幅后五为：传媒(-14.01%)；机械设备(-11.03%)；综合(-10.81%)；国防军工(-10.58%)；有色金属(-10.18%)。子行业中，轨交设备II(+0.73%)、工程机械(-0.87%)、专用设备（-11.41%）、自动化设备（-15.07%）、通用设备（-15.13%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

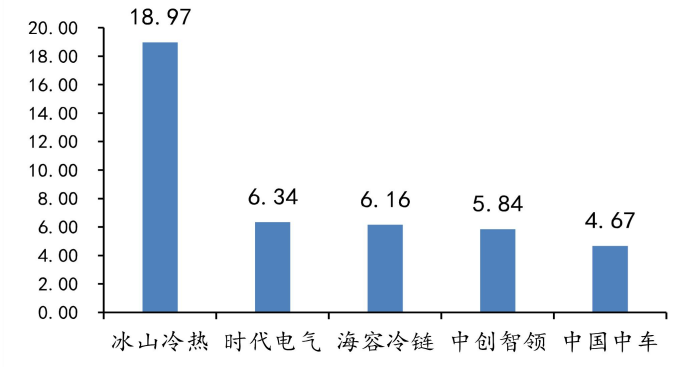
图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

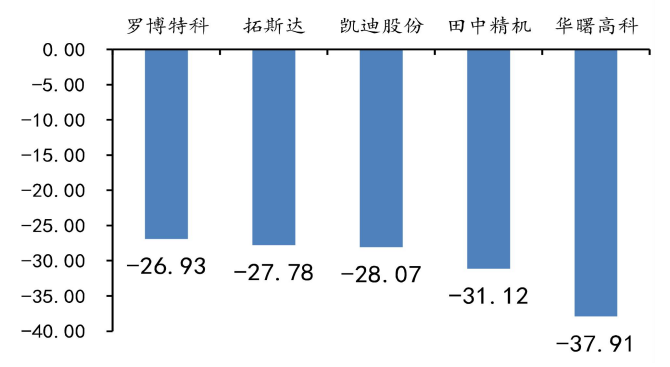
重点覆盖个股中，本周涨幅前五的公司分别为冰山冷热（+18.97%）、时代电气（+6.34%）、海容冷链（+6.16%）、中创智领（+5.84%）、中国中车（+4.67%），集中在制冷设备、轨交装备与煤炭机械；跌幅前五的公司分别为华曙高科(-37.91%)、田中精机(-31.12%)、凯迪股份(-28.07%)、拓斯达（-27.78%）、罗博特科（-26.93%），集中在 3D 打印、精密绕线、机器人零部件与自动化设备，与成长风格回撤、高估值品种集中兑现的方向一致。

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

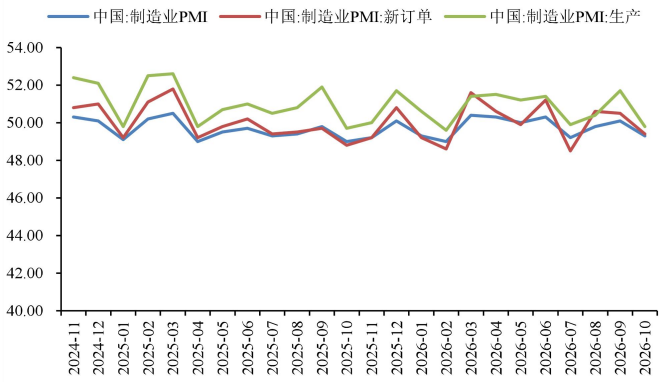
2 周内行业关键数据

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 10 月，固定资产投资完成额累计值同比下降 8.1%，其中制造业投资同比下降 2.9%，基建投资同比下降 7.26%。

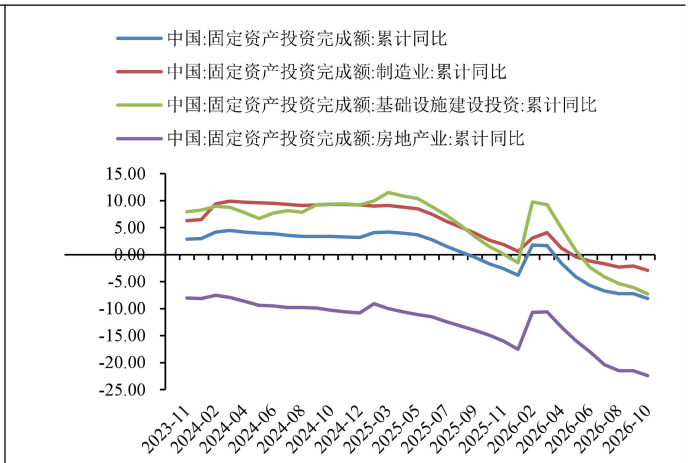
截至 2026 年 9 月，我国工业企业产成品存货 73725.5 亿元，同比增加 11.6%；2026 年 10 月我国全部工业品 PPI 同比上涨 5.7%，环比上涨 0.7%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单（%）



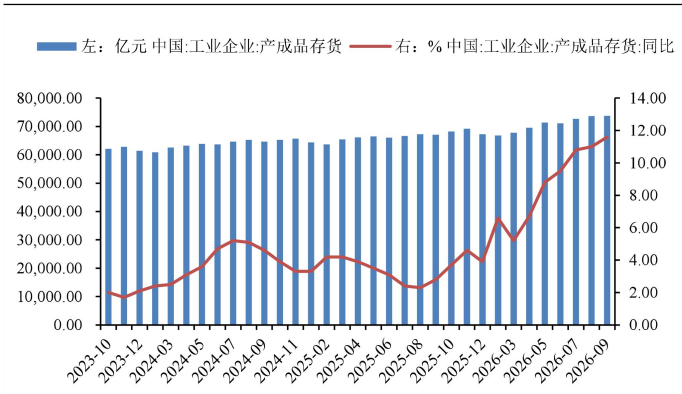
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速（%）



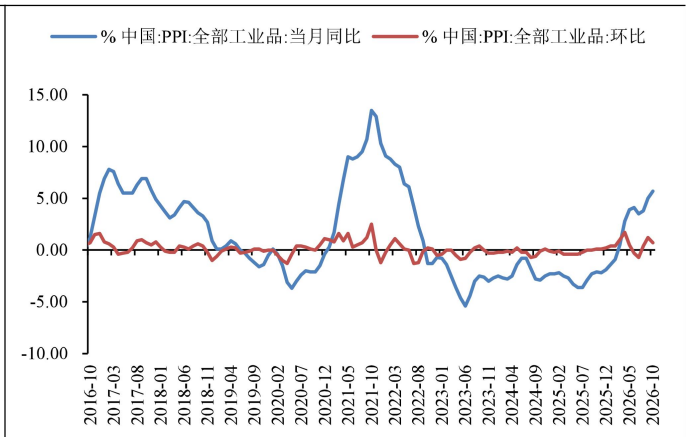
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

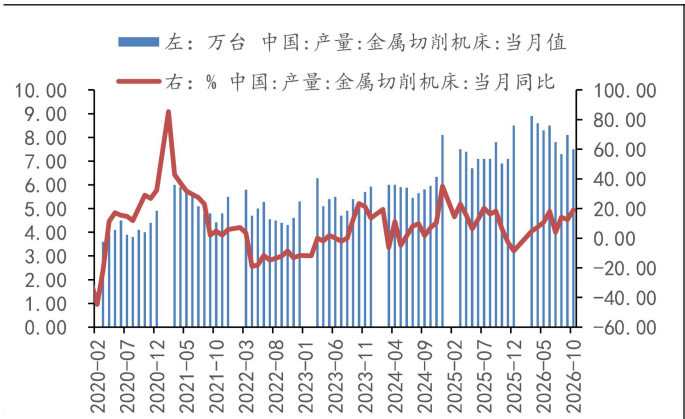
图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

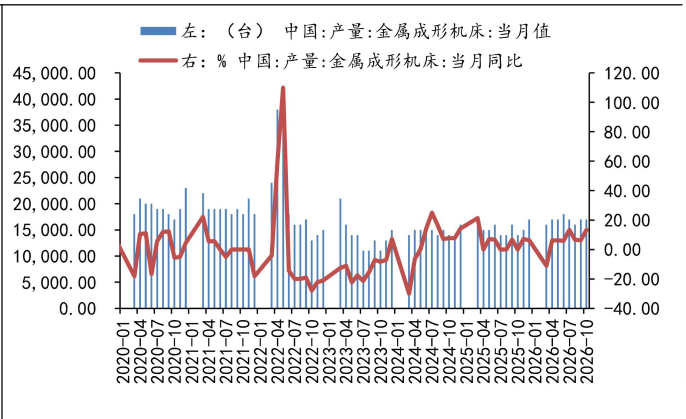
2026 年 10 月，金属切削机床产量 7.5 万台，同比增长 19%；金属成形机床产量 1.7 万台，同比增长 13.3%。

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

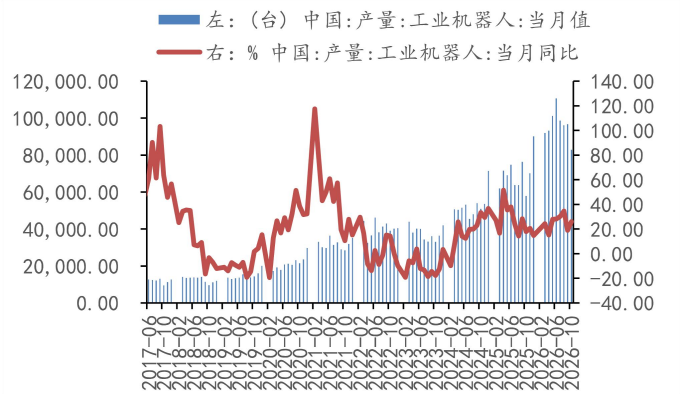
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

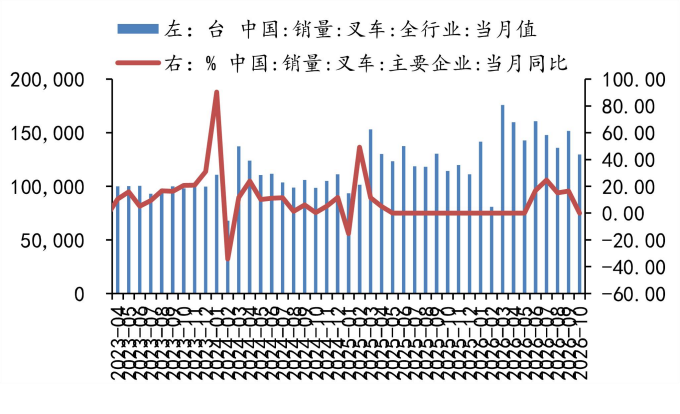
2026 年 10 月，我国工业机器人产量 82846 台，同比增加 26%；我国叉车销量 129760 台，同比增加 13.58%。

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

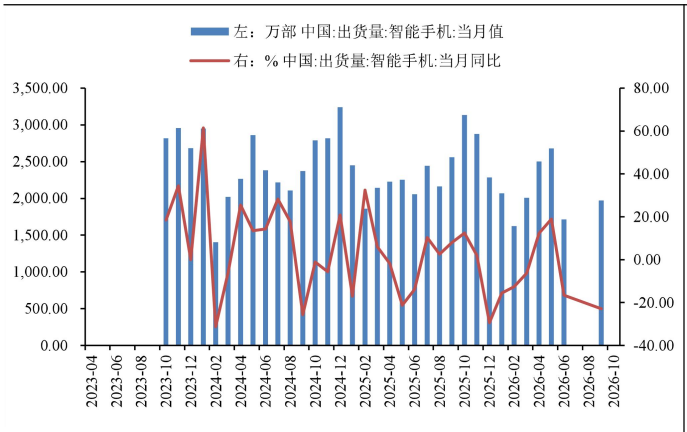
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

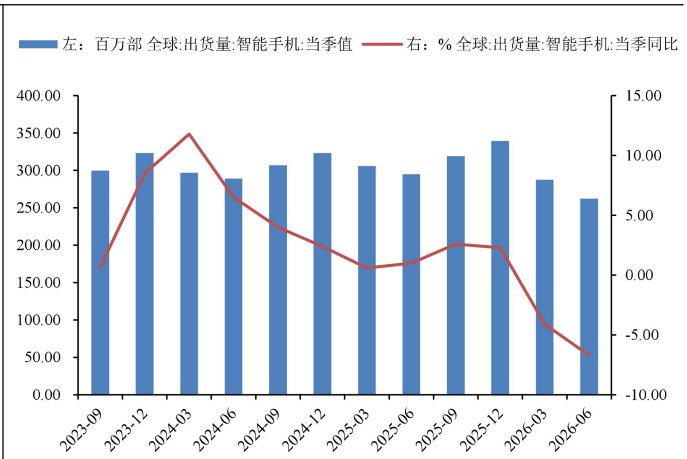
2026 年 6 月，我国智能手机出货量 1714.9 万部，同比下降 16.6%；2026 年第二季度全球智能手机出货 262.5 百万部，同比下降 6.7%。

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

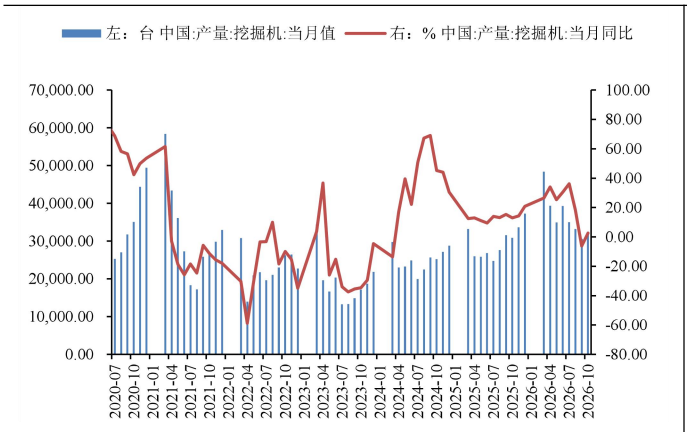
图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

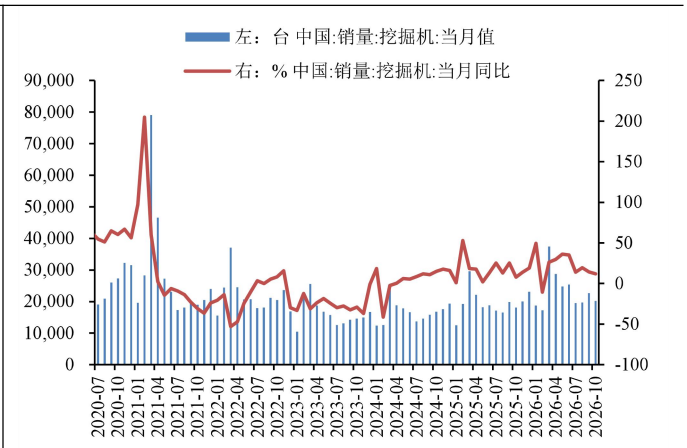
2026 年 10 月共生产挖掘机 32472 台，同比增长 2.7%；2026 年 10 月，我国共销售挖掘机 20225 台，同比增长 11.8%，其中国内 9501 台、出口 10724 台。

图 15：我国挖机产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

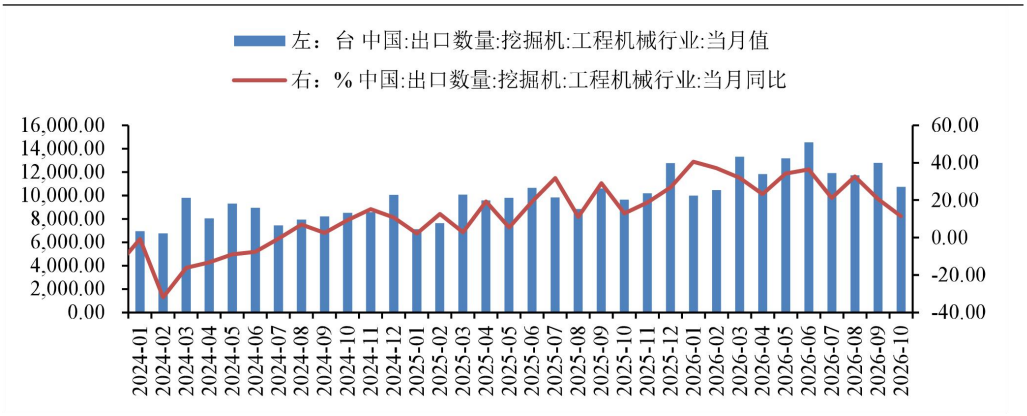
图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）



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%。

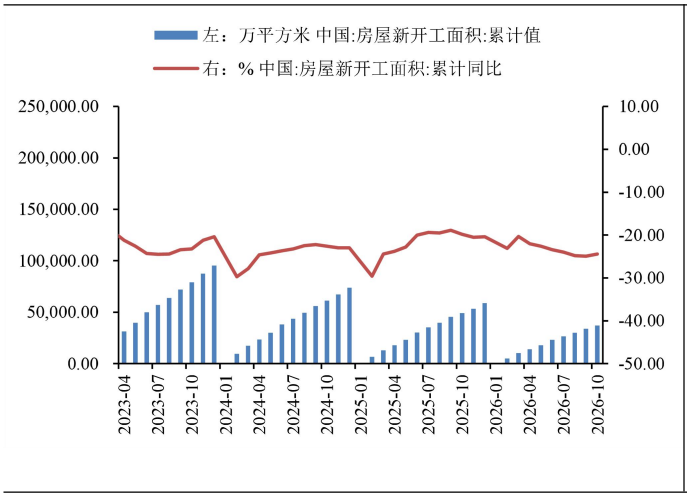
图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

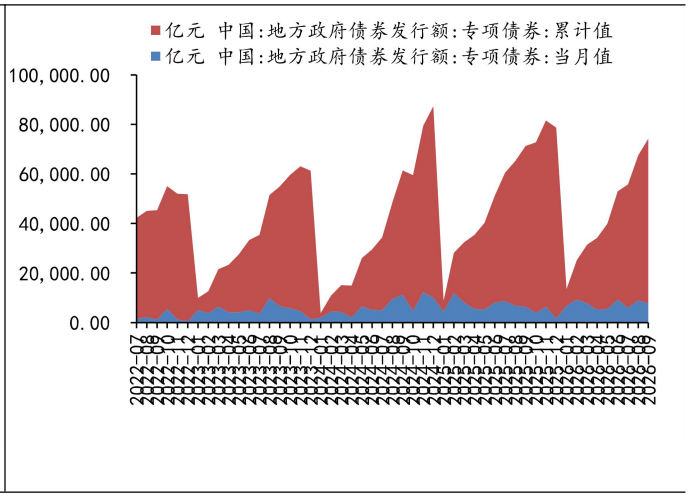
2026 年 10 月，我国房地产新开工面积累计 37035.99 万平方米，同比下降 24.4%；2026 年 9 月地方政府专项债当月发行 7787 亿元，1-9 月累计发行 66441 亿元。

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

工业和信息化部批准 274 项行业标准，其中电子行业 92 项、机械行业 23 项。2026-11-16：工业和信息化部发布 2026 年第 30 号公告（成文日期 11 月 10 日、发布日期 11 月 16 日），批准《人工智能 关键基础技术 具身智能数据生成系统技术要求》等 274 项行业标准，其中化工行业 1 项、

石化行业 2 项、建材行业 2 项、稀土行业 1 项、机械行业 23 项、汽车行业 18 项、轻工行业 41 项、纺织行业 28 项、兵工民品行业 1 项、电子行业 92 项、通信行业 65 项；同时批准 1 项电子行业标准外文版。（工业和信息化部）。

国家统计局：10 月工业机器人产量同比增长 26.0%，装备制造业增加值增长 10.6%。2026-11-16：10 月份全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%、环比增长 0.21%，其中制造业增长 5.4%；装备制造业增加值同比增长 10.6%、高技术制造业增长 17.6%，分别快于全部规模以上工业 5.8 和 12.8 个百分点。分产品看，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产量同比分别增长 85.9%、30.0%、26.0%；1—10 月份规模以上工业增加值同比增长 5.3%。10 月制造业采购经理指数为 49.3%，企业生产经营活动预期指数为 53.4%；1—9 月份规模以上工业企业利润总额 60337 亿元、同比增长 15.5%。（国家统计局）。

3.2 工程机械

10 月工程机械出口额 60.55 亿美元、同比增长 29.7%，1—10 月出口 595.63 亿美元。2026-11-21：协会据海关数据整理，2026 年 10 月我国工程机械进出口贸易额为 62.31 亿美元、同比增长 28.6%，其中进口额 1.76 亿美元、同比下降 0.37%，出口额 60.55 亿美元、同比增长 29.7%；1—10 月进出口贸易额 616.12 亿美元、同比增长 21.5%，其中进口 20.49 亿美元、同比下降 6.53%，出口 595.63 亿美元、同比增长 22.7%。按人民币计价，10 月出口额 409.75 亿元、同比增长 23.4%，1—10 月出口 4093.25 亿元、同比增长 17.7%。（中国工程机械工业协会）。

3.3 半导体设备

半导体等离子电源供应商神州半导体科创板过会，1—9 月营收 6.65 亿元、同比增长 24.15%。2026-11-16：上交所上市审核委员会 2026 年第 58 次会议审议通过江苏神州半导体科技股份有限公司科创板首发申请。公司主营半导体设备用等离子体电源系统，2026 年 1—9 月营业收入 6.65 亿元、同比增长 24.15%，归母净利润 2.227 亿元、同比增长 19.19%，扣非后归母净利润 2.141 亿元、同比增长 16.02%；截至 10 月 14 日，当年新签订单 11.09 亿元（自研产品 7.429 亿元、技术支持服务 3.66 亿元），在手订单余额 6.38 亿元。本次拟发行不超过 2200 万股、募集资金 21.83 亿元。（中国证券网）。

3.4 人形机器人

工信部发布 5 项人形机器人行业标准，覆盖智能化分级、一体化关节、灵巧手与训练数据。2026-11-19：工业和信息化部 2026 年第 30 号公告批准 5 项人形机器人领域行业标准，由工信部人形机器人与具身智能标准化技术委员会（MIIT/TC8）归口管理、自发布之日起实施：《人形机器人 训

练场构建技术规范》（SJ/T 12353—2026）、《人形机器人 训练数据管理要求》（SJ/T 12354—2026）、《人形机器人 智能化能力分级》（SJ/T 12355—2026）、《人形机器人 电驱动一体化关节技术规范》（SJ/T 12356—2026）、《人形机器人与具身智能 灵巧手技术规范》（SJ/T 12357—2026）。其中智能化能力分级围绕感知认知、决策学习、执行表现、协作交互四个维度建立 L0—L5 分级框架；灵巧手规范覆盖设计、测试、评价与交付全链条。（中国日报网）。

两部门公布 55 个农业领域机器人典型应用场景，覆盖种植、养殖与农产品初加工。2026-11-19：工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅印发《关于公布农业领域机器人典型应用场景的通知》（工信厅联通装函〔2026〕541 号），经企业申报、有关单位推荐、专家评审、征求意见、社会公示，确定 55 个农业领域机器人典型应用场景并予以公布（工信部网站 11 月 19 日发布，文件落款 11 月 9 日）。场景覆盖种植（耕整、播栽、种苗繁育、田间管理、收获）、养殖（饲养）与农产品初加工（含储运）三大板块，含设施番茄采摘、智能激光除草、生猪健康巡检、粮仓智能平仓等环节。（工业和信息化部）。

3.5 机床

机床工具行业 1—9 月营收 8223 亿元、同比增长 7.5%，利润总额 297 亿元、同比增长 20.5%。2026-11-17：中国机床工具工业协会发布的 2026 年前三季度机床工具行业经济运行情况显示，1—9 月行业完成营业收入 8223 亿元、同比增长 7.5%，利润总额 297 亿元、同比增长 20.5%，平均利润率仅 3.6%、比全国规模以上工业企业低 2.1 个百分点。订单端，金属加工机床新增订单、在手订单同比分别增长 16.8%、18.3%，其中金属切削机床新增订单增长 24.9%、在手订单增长 19.5%，增幅逐季走高；同期金属切削机床产量 66.7 万台、同比增长 10.1%。协会指出，AI 算力基础设施、人形机器人、低空经济、新型储能等新兴产业是订单增长的主要驱动力。（中国工业新闻网）。

4 重点上市公司信息

【拓荆科技】2026-11-21：公司于 2026 年 11 月 20 日收到中国证监会《关于同意拓荆科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2026〕3270 号），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，批复自下发之日起 12 个月内有效。

【埃斯顿】2026-11-17：实际控制人吴波之一致行动人、董事兼总经理吴侃于 2026 年 11 月 16 日以自有资金通过港股通增持公司 H 股 934,200 股、占 A+H 总股本 0.10%；增持后吴波、派雷斯特与吴侃合计持股 36808.87 万股，持股比例由 37.92%升至 38.01%，权益变动触及 1%整数倍。

【华海清科】2026-11-20：拟以集中竞价方式回购股份，回购金额不

低于 5000 万元、不超过 1 亿元，资金来源为自有资金，回购价格不超过 335.00 元/股，回购股份用于股权激励计划，回购期限为股东会审议通过方案之日起 12 个月。

【永贵电器】2026-11-20：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，中标中车青岛四方机车车辆 2026 年动车组新造蓄电池采购项目，中标产品为蓄电池组件，中标金额合计 3277.00 万元（含税）。

5 行业周观点

上周（2026.11.16-11.20，下同）机械设备下跌 11.03%，在 31 个申万一级行业中排名第 30 位。涨幅前五为：银行（4.56%）；石油石化（3.25%）；煤炭（1.97%）；交通运输（1.38%）；公用事业（1.32%）；涨幅后五为：传媒（-14.01%）；机械设备（-11.03%）；综合（-10.81%）；国防军工（-10.58%）；有色金属（-10.18%）。子行业中，轨交设备II（+0.73%）、工程机械（-0.87%）、专用设备（-11.41%）、自动化设备（-15.07%）、通用设备（-15.13%）。

我们认为，上周回撤主要系市场风格导致，资金从成长切向银行、食品饮料、家电与交运，机械设备作为高 Beta 成长板块被动承压。从产业端看：①10 月工程机械出口 60.55 亿美元、同比增长 29.7%，1—10 月出口 595.63 亿美元、同比增长 22.7%；②10 月工业机器人产量同比增长 26.0%，装备制造业增加值增长 10.6%；③机床工具行业 1—9 月营收 8223 亿元、同比增长 7.5%、利润总额 297 亿元、同比增长 20.5%；从结构上看，低估值、订单可见的工程机械与轨交成为避风港，估值高、依赖远期量产兑现的机器人零部件与自动化设备跌幅较大。维持行业“推荐”评级，短期更看重“订单已落地、估值未透支”的品种。

5.1 工程机械

出口依旧强劲，利润端需关注汇率与价格因素。 10 月工程机械出口 60.55 亿美元，同比增长 29.7%，增速较 9 月进一步抬升；1—10 月累计出口 595.63 亿美元，同比增长 22.7%；进口 20.49 亿美元，同比下降 6.53%，贸易顺差持续扩大。销量支撑仍主要来自挖掘机：10 月销售 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%，出口 120468 台，同比增长 28.4%。本周板块仅下跌 0.87%，在市场风格切换中，“低估值+海外收入”组合更受资金青睐。我们认为，三季报中汇兑等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

人形机器人行业标准落地，竞争重点从“演示”转向“可验收”。2026 年 11 月 16 日，工信部发布 2026 年第 30 号公告，批准 5 项人形机器人行业标准，覆盖智能化能力分级（L0—L5）、电驱动一体化关节、灵巧手、训练场构建与训练数据管理，均自发布之日起实施；11 月 19 日，工信部、农业农村部又联合公布 55 个农业领域机器人典型应用场景。二者共同指向一个趋势：采购方的关注点从“会什么”转向“达到第几级、能否验收”，招标文件与检测认证由此获得统一语言。产业层面，马斯克 11 月 19 日表示，Optimus 可能于 1—2 个月后进行真实能力演示，并在 12—18 个月后具备家务能力。本周自动化设备板块下跌 15.07%，市场对排产能否顺利转化为收入、再转化为利润的定价更谨慎；同时标准实施后，整机与零部件的检测、认证成本可能率先上升。我们认为，“可验收”将推动份额集中，估值将更多地向已公告的定点与在手订单上倾斜。建议关注拓普集团（601689.SH）、绿的谐波（688017.SH）、双环传动（002472.SZ）等。

5.3 半导体设备

神州半导体 IPO 过会，国产替代持续推进。 2026 年 11 月 16 日，半导体等离子电源系统供应商神州半导体科创板 IPO 过会：2026 年 1—9 月营收 6.65 亿元、同比增长 24.15%，归母净利润 2.227 亿元、同比增长 19.19%，截至 10 月 14 日当年新签订单 11.09 亿元、在手订单 6.38 亿元，拟募资 21.83 亿元。电源系统属于设备的核心零部件，其订单结构说明国产替代正从整机向“卡脖子”部件下沉。我们认为：美国 BIS 新规收紧远程访问与代工规则背景下，国产算力芯片与设备有望加速导入。本周专用设备下跌 11.41%、通用设备下跌 15.13%，与产业景气形成背离，主要是成长风格整体杀估值所致，后续可关注招标转合同与验收节奏。建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688072.SH）。

5.4 通用设备

订单高位利润低位，关注产品结构升级。2026 年 1—9 月行业营业收入 8223 亿元、同比增长 7.5%，利润总额 297 亿元、同比增长 20.5%，平均利润率仅 3.6%，比全国规模以上工业企业低 2.1 个百分点；金属加工机床新增订单、在手订单同比分别增长 16.8%、18.3%，金属切削机床新增订单增长 24.9%、在手订单增长 19.5%，增幅逐季走高，同期金属切削机床产量 66.7 万台、同比增长 10.1%。订单的增量来自 AI 服务器液冷板、机器人关节壳体、低空飞行器结构件等新场景，而非传统汽车冲压与地产配套。本周通用设备下跌 15.13%，为子行业最大跌幅，其中纽威数控下跌 11.34%、科德数控下跌 13.76%，海天精工下跌 8.20%，高景气与估值回撤形成明显背离。我们维持“订单好于收入、收入好于利润”的判断，3.6%的行业利润率意味着提价与产品结构升级是唯一出路，具备五轴、复合化能力的整机厂更受益。建议关注纽威数控（688697.SH）、海天精工

（601882.SH）、科德数控（688305.SH）等。

表 1：重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/20	EPS（元）				PE（倍）				投资
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
601100.SH	恒立液压	88.82	2.04	2.40	2.96	3.40	58.7	37.0	30.0	26.1	增持
688697.SH	纽威数控	10.16	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	16.7	13.6	11.4	增持
600031.SH	三一重工	19.10	0.98	1.10	1.46	1.75	32.5	17.2	13.0	10.8	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.40	0.57	0.64	0.86	1.05	22.8	10.1	7.6	6.2	未评级
000157.SZ	中联重科	5.90	0.56	0.54	0.67	0.81	21.2	11.1	8.8	7.4	未评级
601689.SH	拓普集团	48.11	1.61	1.53	1.92	2.34	44.7	32.2	25.7	21.1	未评级
688017.SH	绿的谐波	230.80	0.69	1.06	1.58	2.22	627.0	232.8	155.6	110.7	未评级
688836.SH	宇树科技-W	590.00	0.76	1.57	2.49	3.64	--	378.9	238.9	163.8	未评级
002371.SZ	北方华创	579.00	7.64	9.67	14.93	21.53	59.2	61.2	39.6	27.5	未评级
688012.SH	中微公司	261.50	3.40	4.78	5.71	7.78	105.7	53.6	44.9	33.0	未评级
688072.SH	拓荆科技	528.00	3.32	8.45	10.47	14.37	134.8	64.8	52.3	38.1	未评级
601882.SH	海天精工	18.26	0.82	0.99	1.16	1.32	19.4	19.2	16.4	14.4	未评级
688305.SH	科德数控	36.72	0.67	0.52	0.73	0.93	63.2	75.0	53.3	41.8	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		