ITER 项目顺利推进，出口企业仍具优势

推荐|维持

——机械行业周报

报告要点：

- **周度行情回顾**

2026 年 11 月 16 日至 11 月 20 日，上证综指下跌 2.77%，深证成指下跌 6.49%，创业板指下跌 8.82%。其中申万机械设备下跌 11.92%，相较沪深 300 指数跑输 10.38pct，在 31 个申万一级行业中排名第 30。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备Ⅱ/工程机械/自动化设备分别涨跌-15.80%/-11.99%/-2.20%/-0.22%/-15.01%。

- **重点板块跟踪**

核聚变板块：11 月 18-19 日 ITER 理事会确认：托卡马克基坑内已就位 6 个真空室扇段模块，第 7 个预计本月安装；回旋管首次成功脉冲、长脉冲运行启动；另一超导线圈完成冷却通电。此外，ITER 组织与法国核安全与辐射防护局（ASNR）合作持续推进，目前已提交更新框架申请，推动“分阶段授权运行”；2027 年拟更新初步安全报告。

机械设备板块：当前时点，出口端我们认为无论从供给端还是需求端看国内龙头企业仍具备较强竞争优势。2026 年 1 至 10 月我国工程机械进出口贸易额为 616.12 亿美元，同比增长 21.5%。其中进口金额 20.49 亿美元，同比下降 6.53%；出口金额 595.63 亿美元，同比增长 22.7%。我们看好后续工程机械行业仍将维持稳步增长态势。

- **投资建议**

核聚变行业：建议关注上游材料与零部件环节：超导材料（西部超导、联创光电）、微波加热与核工业专用设备（国光电气）、钨铜偏滤器靶板（安泰科技）、精密铸造部件（应流股份）；中游装置集成环节：真空室制造龙头（合锻智能）、聚变装备综合制造商（上海电气）、聚变电源系统（许继电气）；下游配套服务环节：中国核电等。

机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

- **风险提示**

全球宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧风险。

过去一年市场行情



资料来源：Ifind

相关研究报告

《国元证券行业研究-机械行业周报：工程机械后续看好，核聚变产业进展良好》2026.11.11

《国元证券行业研究—工业母机行业深度：市场持续增长，政策及技术推动行业发展》2026.10.29

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiwen@gyzq.com.cn

分析师 楼珈利
执业证书编号 S0020524040002
电话 021-51097188
邮箱 loujiali@gyzq.com.cn

分析师 许元琨
执业证书编号 S0020523020002
电话 021-51097188
邮箱 xuyuankun@gyzq.com.cn

目 录

1. 周度行情回顾 3
1.1 周度整体行情回顾（2026.11.16-2026.11.22） 3
1.2 周个股涨跌幅 4
1.3 行业重要周度新闻（2026.11.16-2026.11.22） 4
1.4 行业重要周度公司公告（2026.11.16-2026.11.22） 6
2.行业重点数据跟踪 9
2.1 经济数据跟踪 9
2.2 重点行业数据跟踪 11
3.风险提示 12

图表目录

图 1：2026.11.16-2026.11.22SW 机械设备行业跌幅为 11.92% 3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅 3
图 3：机械设备 2025 年初至今累计涨跌幅 4
图 4：机械设备子行业 2025 年初至今累计涨跌幅 4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%） 9
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%） 9
图 7：中国每月出口总额及变化 10
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比 10
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比 10
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况 11
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况 11
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况 11
图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况 11
图 14：机电产品出口金额及同比变化情况 11
图 15：通用机械设备出口金额及同比变化情况 11

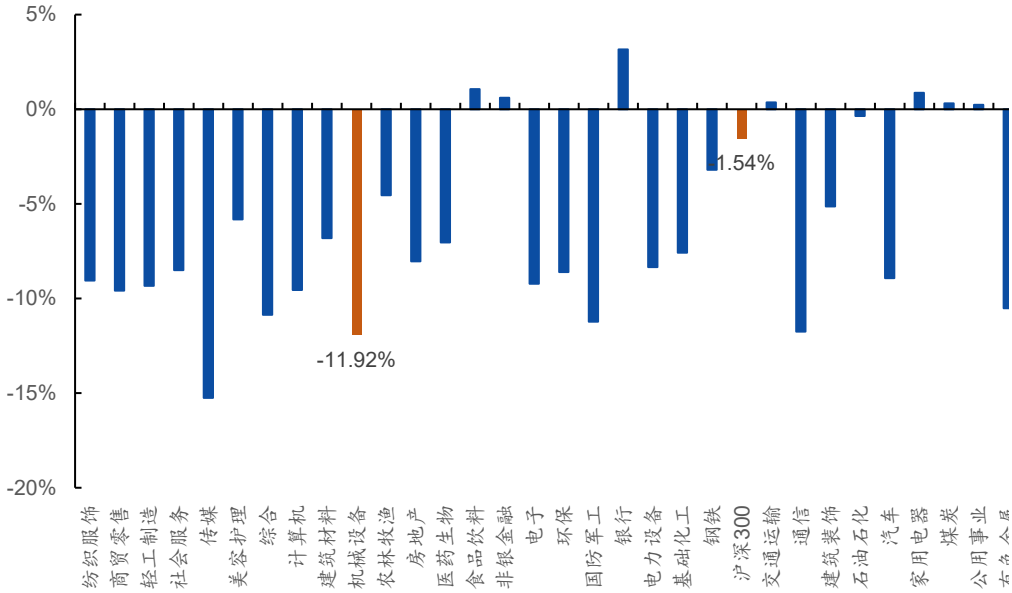
表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10 4

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2026.11.16-2026.11.22）

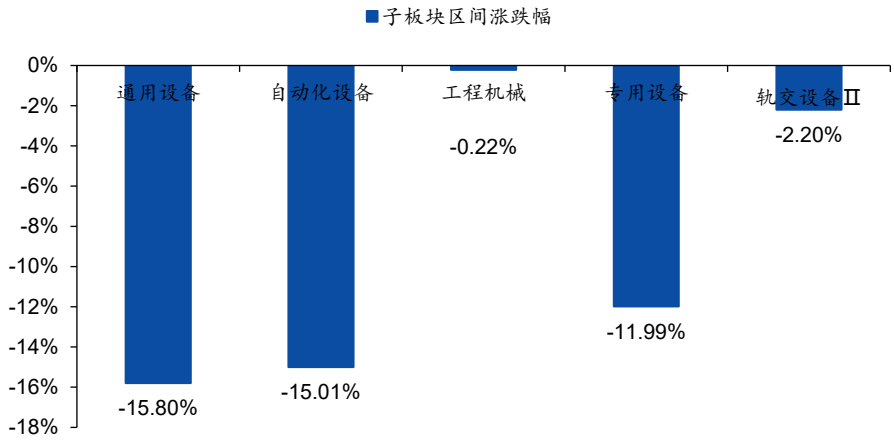
2026 年 11 月 16 日至 11 月 20 日，上证综指下跌 2.77%，深证成指下跌 6.49%，创业板指下跌 8.82%。其中申万机械设备下跌 11.92%，相较沪深 300 指数跑输 10.38pct，在 31 个申万一级行业中排名第 30。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备 II/工程机械/自动化设备分别涨跌-15.80%/-11.99%/-2.20%/-0.22%/-15.01%。

图 1：2026.11.16-2026.11.22SW 机械设备行业跌幅为 11.92%



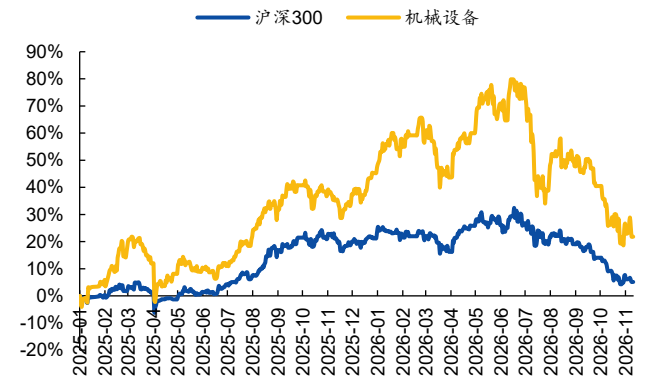
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



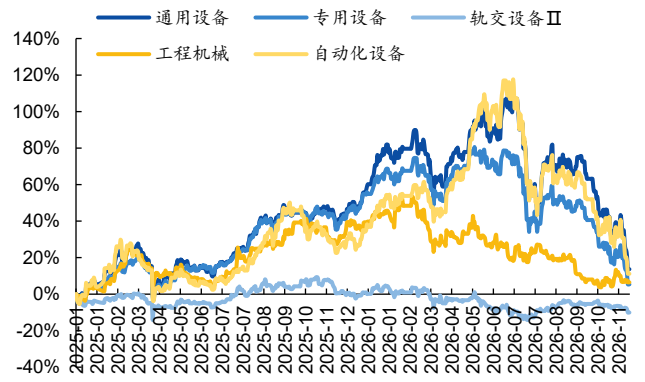
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 3：机械设备 2025 年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 4：机械设备子行业 2025 年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.2 周个股涨跌幅

A 股机械设备（申万 1 级）相关个股中，华东重机周涨幅最大（+33.57%），*ST 天宜周跌幅最大（-41.39%）。

表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10

排序	代码	名称	涨幅 top10（%）	排序	代码	名称	跌幅 top10（%）
1	002685. SZ	华东重机	33.57	1	688033. SH	*ST 天宜	-41.39
2	000530. SZ	冰山冷热	18.97	2	688433. SH	华曙高科	-37.91
3	000410. SZ	沈阳机床	10.55	3	300862. SZ	蓝盾光电	-34.09
4	688569. SH	铁科轨道	9.17	4	002931. SZ	锋龙股份	-33.56
5	600499. SH	科达制造	8.16	5	002046. SZ	国机精工	-32.51
6	688187. SH	时代电气	6.34	6	688071. SH	华依科技	-31.77
7	603187. SH	海容冷链	6.16	7	001400. SZ	江顺科技	-31.55
8	601717. SH	中创智领	5.84	8	002164. SZ	宁波东力	-31.21
9	002884. SZ	凌霄泵业	5.67	9	002943. SZ	宇晶股份	-31.17
10	002690. SZ	美亚光电	5.63	10	300461. SZ	田中精机	-31.12

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2026.11.16-2026.11.22）

1. 10 月装备制造业增加值增长 10.6%，工业机器人产量增长 26.0%

11 月 16 日，国家统计局公布 10 月份工业生产数据解读。10 月规模以上装备制造业增加值同比增长 10.6%，其中通用设备、专用设备制造业分别增长 8.5%、11.5%；数控金属切削机床产量增长 23.8%，工业机器人产量增长 26.0%。上述数据反映装备制造、工业自动化及高端机床相关产品保持增长。

资料来源：https://www.stats.gov.cn/sj/sjjd/202611/t20261116_1965852.html

2. 前 10 月设备工器具购置投资增长 8.9%，制造业投资下降 2.9%

11 月 16 日，国家统计局发布 1—10 月固定资产投资数据。全国固定资产投资（不含农户）364824 亿元，同比下降 8.1%；其中设备工器具购置投资增长 8.9%，制造业投资下降 2.9%，基础设施投资下降 5.1%。设备购置与整体投资走势出现分化，跟踪机械设备需求时应区分设备更新投入和新增项目投资。

资料来源：https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202611/t20261116_1965841.html

3. 徐工新能源挖掘机装配线投产，第 2000 台新能源挖掘机交付

据 11 月 19 日徐工集团消息，11 月 18 日，新能源挖掘机智能装配线在徐工挖掘机械智能制造基地投产，第 2000 台新能源挖掘机 XE380EV 现场交付。徐工已布局电动、混动、多元燃料等技术路线，产品覆盖 1.9 至 90 吨。新产线将人工智能技术用于物料配送、装配及在线质量检测，据公司介绍，综合生产效率提升 30%。

资料来源：https://news.mysteel.com/a/26111909/054C1243ADDFBA90.html

4. 铁建重工两款全电脑隧道支护装备投入工程应用

据 11 月 18 日铁建重工消息，自主研制的全电脑钻锚注一体机、全电脑拱架台车已在项目中应用。前者将钻孔、锚杆推送、张拉、锁紧和注浆等工序连续自动完成，后者借助设计参数和定位系统引导拱架安装，并记录施工质量数据。两款装备将隧道支护的关键工序纳入数字化管理，推进地下工程装备智能化。

资料来源：https://news.d1cm.com/20261118194454.shtml

5. 华为云发布昇腾原生具身世界模型 CloudRobo-WM1.2

11 月 16 日，华为云举办具身世界模型发布会，推出昇腾原生具身世界模型 CloudRobo-WM1.2，并宣布将开放模型权重、推理及代码。CloudRobo 平台覆盖数据处理、模型训练、仿真调试和真机部署等环节。华为云同时表示，将为立项成功的生态项目提供最高 100 万元昇腾云算力支持，并与合作伙伴建设行业数据集。

资料来源：https://www.cls.cn/detail/2535409

6. 星动纪元物流机器人落地广东八市 11 个邮区节点

11 月 17 日，澎湃新闻报道，星动纪元物流机器人星动 M7 已在中国邮政广东省分公司八个城市、11 个邮区节点应用。据企业介绍，机器人自 3 月广州试点后逐步推广，常态运营平均供件效率超过 1500 件/小时，可兼容不同材质、尺寸的小件包裹，无需改造原有产线；此外，企业已在杭州邮区中心完成 45 台机器人批量部署。

资料来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_34492516

7. 山河智能与华为云签署战略合作协议，推进矿山装备具身智能应用

据湖南日报 11 月 18 日报道，山河智能与华为云于 11 月 16 日签署战略合作协议，合作涉及具身智能场景落地、全球矿山市场推广及长期协同。双方拟结合工程装备研发制造与矿山作业场景，以及 CloudRobo 平台能力，分阶段开展技术应用和验证，推进矿山装备智能化。此次披露为战略合作安排，后续仍需跟踪具体项目落地。

资料来源：https://changsha.voc.com.cn/news/202611/34286083.html

8. 2026 世界智能制造大会开幕，发布智能制造科技进展与领航工厂行动

11 月 19 日，2026 世界智能制造大会在南京开幕，年度世界及中国智能制造十大科技进展同期发布，覆盖工业大模型、工业母机、数字孪生、具身智能及智能检测等方向。中兴通讯（南京）、小米汽车等 34 家第二批领航级智能工厂代表共同发布培育行动；工业和信息化部智能制造标准化技术委员会等组织启动组建。

资料来源：https://js.people.com.cn/n2/2026/1119/c360301-41755579.html

9.“源储一号”300 兆瓦人工硐室型压缩空气储能电站首次并网

11 月 16 日，中国能建数科集团研发投资建设运营的“源储一号”在甘肃酒泉玉门首次并网。项目建设 1 台 300 兆瓦 / 1800 兆瓦时压气储能机组，设计压力 18 兆帕，储能时长 8 小时、释能时长 6 小时，电—电转换效率达 72%。项目是国家新型储能试点示范工程及国家能源局第四批能源领域首台（套）重大技术装备，搭载充放换热装置共用、多介质宽温域储换热系统等技术。

资料来源：https://finance.people.com.cn/n1/2026/1117/c1004-40835100.html

10. 前 10 月全国铁路完成固定资产投资 6773 亿元，同比增长 0.9%

11 月 16 日，新华社从国铁集团获悉，1—10 月全国铁路完成固定资产投资 6773 亿元，同比增长 0.9%。近期，淮宿蚌、阜蒙宿和巢马城际铁路启动试运行，渝昆高铁宜昆段完成铺轨，部分在建高铁进入铺轨阶段。铁路投资保持高位运行，为轨道工程装备、施工机械及相关设备需求提供项目基础。

资料来源：

https://www.xinhuanet.com/fortune/20261116/7641870e71f442c1b30d593199c089dc/c.html

1.4 行业重要周度公司公告（2026.11.16-2026.11.22）

1. 双良节能：关于子公司签订日常经营合同的自愿性披露公告

近日，双良节能系统股份有限公司（以下简称“公司”)的全资子公司江苏双良冷却系统有限公司（以下简称“卖方”）与中国电力工程有限公司(以下简称“买方”)签订了《阿尔及利亚特贝萨联合循环电厂项目直接空冷系统采购合同》（以下简称“采购合同”），买方为阿尔及利亚特贝萨联合循环电站项目的总承包人，合同标的包括直接空气冷却系统设备及其附属设备、专用工具、技术服务等，合同金额为人民币 22,690 万元。交货期限为合同签订后 24 个月。

2. 晶盛机电：关于回购公司股份方案的公告

公司拟使用自有资金及/或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份资金不低于 10,000 万元且不超过 20,000 万元。回购股份价格不超过 48 元/股，具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。回购股份期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

3. 创世纪：关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告

公司全资子公司创世纪投资（深圳）有限公司拟以自有资金认缴出资 2,000 万元（人

民币，下同），参与认购杭州澍泉启元创业投资合伙企业（有限合伙）的基金份额，占合伙企业认缴出资总额的 11.3636%。本次认购基金份额对合伙企业不构成控制，合伙企业不纳入公司合并报表范围。基金尚处于募集阶段，尚未完成基金募集封闭、工商登记变更及中国证券投资基金业协会备案等程序，具体实施情况和进度尚存在不确定性；合伙企业具有投资周期长、流动性较低的特点，可能存在投资失败或收益不及预期的风险。

4. 柳工：关于 2026 年限制性股票激励计划获广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批复的公告

2026 年 11 月 17 日，公司收到控股股东广西柳工集团有限公司转发的广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广西国资委”）《自治区国资委关于广西柳工机械股份有限公司实施 2026 年限制性股票激励计划的批复》(桂国资复〔2026〕108 号)，广西国资委原则同意公司实施 2026 年限制性股票激励计划。公司 2026 年限制性股票激励计划相关事宜尚需提交股东会审议通过后方可实施。

5. 杭叉集团：2026 年前三季度权益分派实施公告

本次利润分配方案经杭叉集团股份有限公司（以下简称“公司”）2026 年 11 月 12 日的 2026 年第三次临时股东会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,309,812,049 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 261,962,409.80 元。

6. 杰瑞股份：关于首次回购公司股份的公告

2026 年 11 月 18 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 72,000 股，占公司总股本的 0.007%，购买股份的最高成交价为 70.78 元/股，最低成交价为 67.58 元/股，成交金额 4,988,230.00 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款，回购价格未超过 140.00 元/股。本次回购符合相关法律法规的规定和公司既定的回购股份方案的要求。

7. 金辰股份：关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告

2026 年 11 月 19 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 426,700 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.31%，回购成交最低价为 23.30 元/股，最高价为 23.55 元/股，已支付的资金总额为人民币 9,993,926.00 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司披露的回购股份方案。

8. 埃斯顿：关于实际控制人之一致行动人增持股份触及 1%整数倍的公告

吴侃先生于 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，占公司 A+H 总股本的 0.10%。本次增持后，吴波先生、派雷斯特和吴侃先生合计持有公司股份 368,088,675 股，占公司总股本的比例由 37.92%增加至 38.01%，权益变动比例触及 1%整数倍。本次权益变动不会导致公司股权分布不符合上市条件，公司控股股东、实际控制人未发生变化。

9. 纽威股份：关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就的公告

苏州纽威阀门股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就，符合解除限售条件成就的激励对象共 112 名，可解除限售的限制性股票数量为 214.339 万股，约占目前公司总股本的 0.27%。本次限制性股票在相关部门办理完解除限售手续后、上市流通前，公司将发布相关提示性公告，敬请投资者注意。

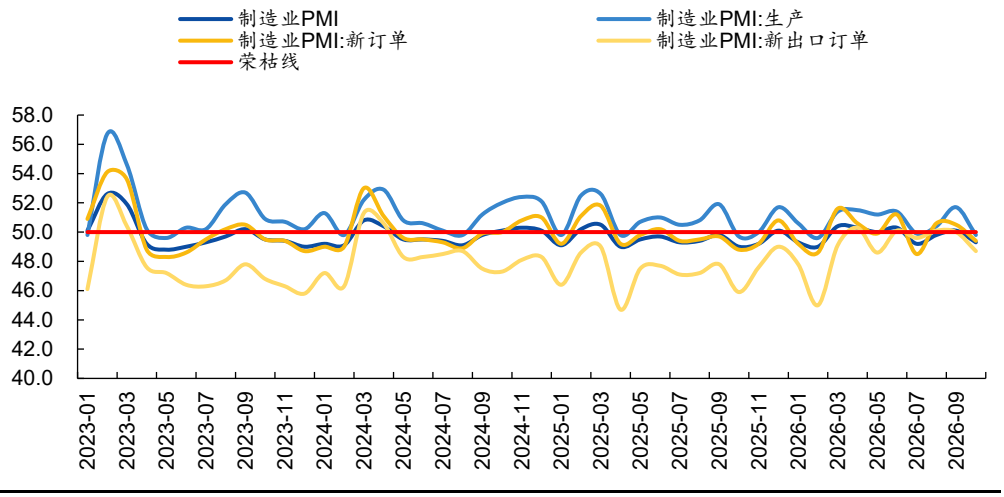
10. 君禾股份：关于全资子公司为公司提供担保的公告

本次担保为全资子公司为母公司提供的担保，目的在于满足其日常生产经营需求，有利于公司稳健经营和长远发展，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在损害公司及股东利益的情形。被担保人经营稳定，资信良好，担保风险可控。最高额抵押项下最高债权限额为人民币 20,000.00 万元。

2.行业重点数据跟踪

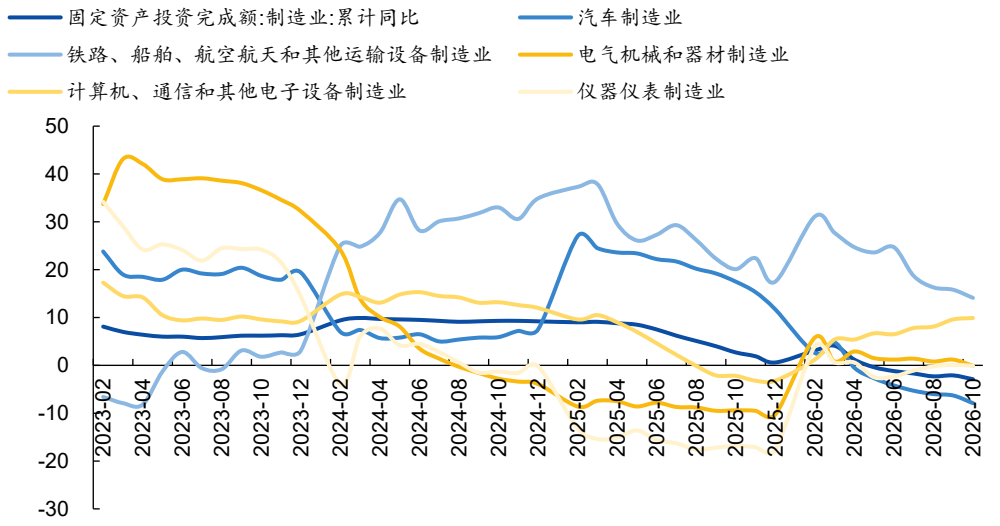
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）



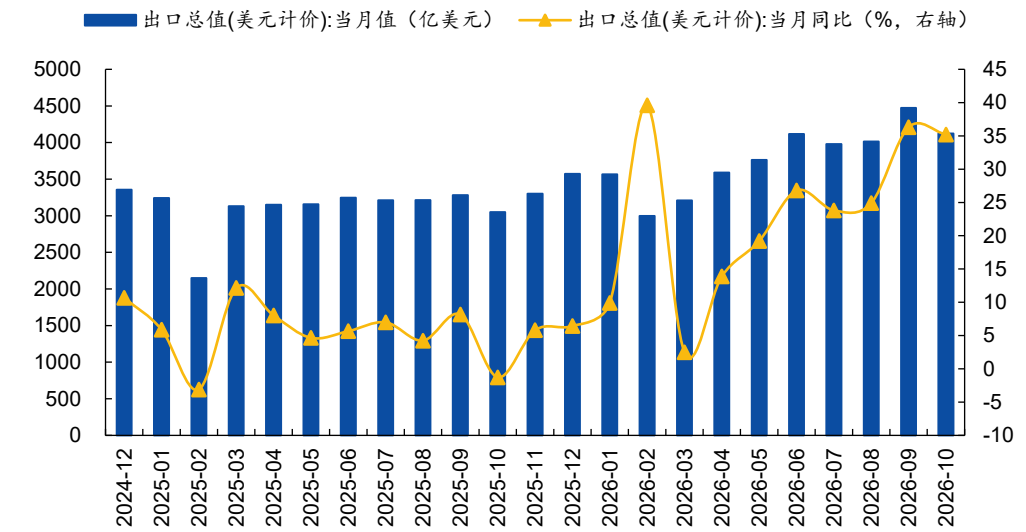
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 7：中国每月出口总额及变化



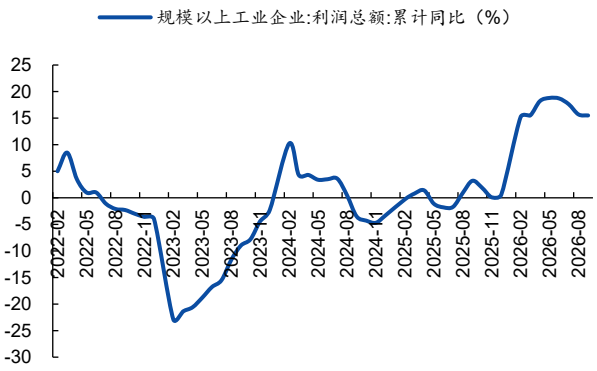
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

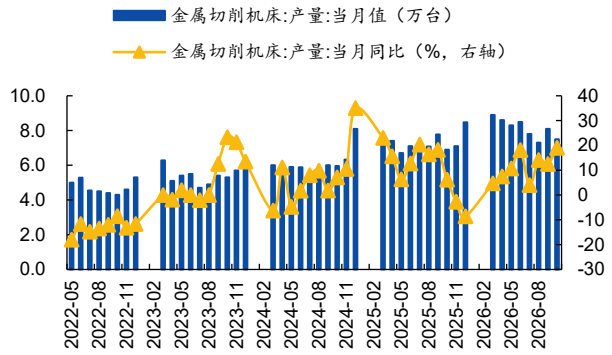
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

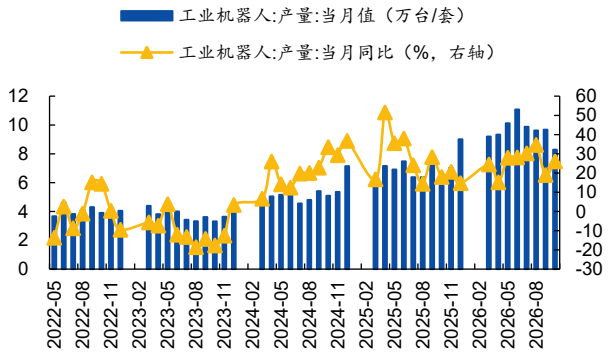
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



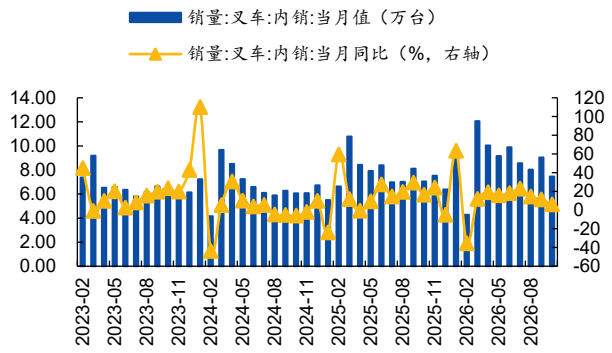
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



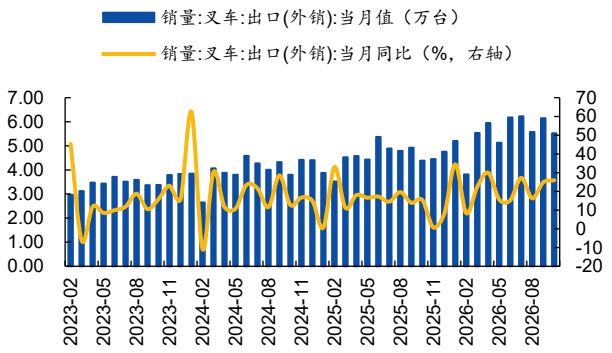
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



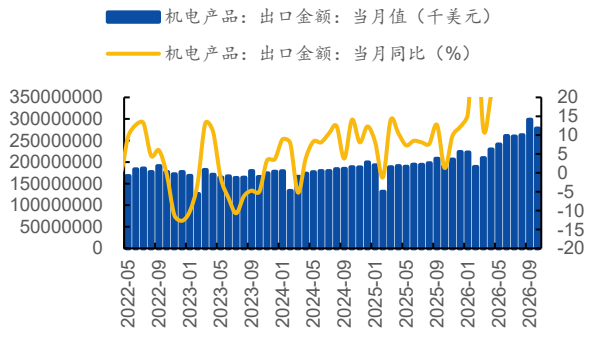
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



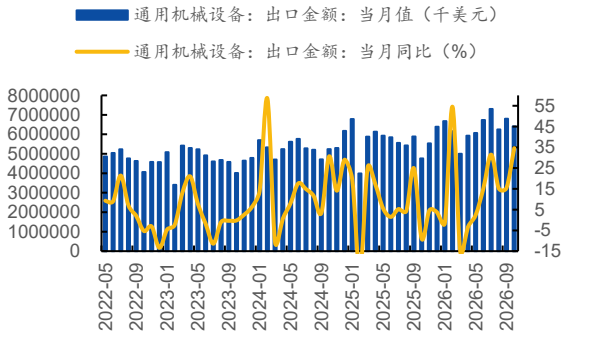
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：机电产品出口金额及同比变化情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：通用机械设备出口金额及同比变化情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

3.风险提示

全球宏观经济增长不及预期风险；

企业经营状况低于预期风险；

原料价格上升风险；

汇率波动风险；

行业竞争格局加剧风险。

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029