

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/10/17-2025/10/30）

特斯拉 Optimus Gen3 延后发布，2026 年底启动百万台产能

2025 年 10 月 31 日

投资要点：

行情回顾：

机械设备本周涨跌幅：申万机械设备行业双周上涨1.22%，跑输沪深300指数0.76个百分点，在申万31个行业中排第13名；申万机械设备板块本月至今下跌1.31%，跑输沪深300指数2.80个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万机械设备板块年初至今上涨35.51%，跑赢沪深300指数15.81个百分点，在申万31个行业中排名第6名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2025年10月30日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为2.82%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨1.98%，自动化设备板块上涨1.35%，轨交设备II板块上涨0.73%，工程机械板块下跌2.92%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年10月30日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为鼎泰高科、欧科亿、中信重工，涨幅分别为92.83%、39.77%、37.02%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为福斯达、利和兴、合康新能，跌幅分别为15.85%、14.33%、13.12%。

机械设备本周估值：截至2025年10月30日，申万机械设备板块PE TTM为31.92倍。通用设备、专用设备、轨交设备II、工程机械、自动化设备PE TTM分别为42.95倍、31.92倍、18.53倍、22.98倍、51.76倍。

机械设备行业周观点：

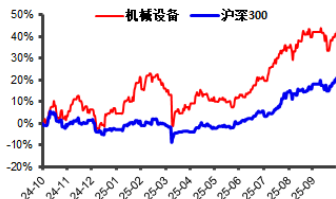
机器人：特斯拉Optimus Gen3延后发布，主要系灵巧手复现人类手臂技术工程难度大，并有望2026年底启动百万台人形机器人生产线。我们认为Optimus Gen3的灵巧手或将引起一轮科技革新，将行业技术门槛提高。产能方面，百万台人形机器人产能如期开启将加快核心零部件需求放量，供应链内企业将迎陡峭增长曲线。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年前三季度和2025Q3工程机械销量回暖，主机厂商三季报业绩表现亮眼。2025Q4小旺季有望延续高景气度，随着国家重大工程陆续开工，叠加海外国家和地区维持较高需求，海内外双驱动助推工程机械板块业绩持续增长。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

■ **风险提示：**基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；海外市场需求减少风险；人形机器人发展不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险。

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

机械设备（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目录

一、行情回顾.....	4
二、板块估值情况.....	7
三、数据更新.....	8
四、产业新闻.....	12
五、公司公告.....	12
六、本周观点.....	13
七、风险提示.....	14

插图目录

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 10 月 30 日）	4
图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）	7
图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）	7
图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）	7
图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）	7
图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）	8
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）	8
图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）	8
图 9：基建固定资产投资累计同比（%）	8
图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）	8
图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）	8
图 12：房地产开发投资累计金额同比增速（%）	9
图 13：房地产商品房累计销售面积同比增速（%）	9
图 14：房地产累计竣工面积同比增速（%）	9
图 15：房地产新开工施工面积同比增速（%）	9
图 16：工程机械月度出口贸易额同环比增速（%）	9
图 17：汽车起重机销量及增速（台，%）	9
图 18：履带起重机销量及增速（台，%）	10
图 19：随车起重机销量及增速（台，%）	10
图 20：叉车销量及增速（台，%）	10
图 21：升降工作平台销量及增速（台，%）	10
图 22：高空作业车销量及增速（台，%）	10
图 23：平地机销量及增速（台，%）	10
图 24：压路机销量及增速（台，%）	11
图 25：摊铺机销量及增速（台，%）	11
图 26：工业机器人月产量及增速（台，%）	11
图 27：工业机器人累计产量及增速（台，%）	11
图 28：中国金属切削机床月产量（台，%）	11
图 29：中国金属切削机床累计产量（台，%）	11
图 30：中国金属成形机床月产量（台，%）	12
图 31：中国金属成形机床累计产量（台，%）	12

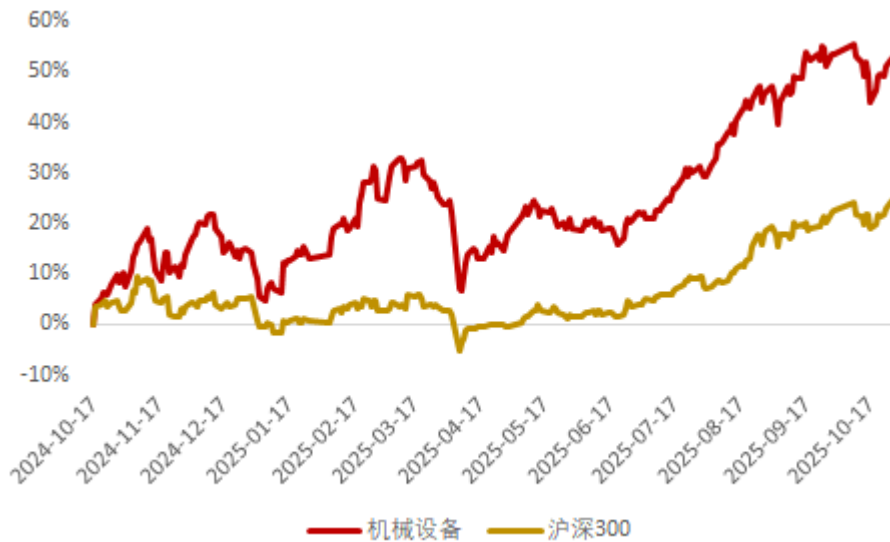
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）	4
表 2: 申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）	5
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）	6
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）	6
表 5: 申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 10 月 30 日）	7
表 6: 建议关注标的推荐理由	13

一、行情回顾

截至 2025 年 10 月 30 日，申万机械设备行业双周上涨 1.22%，跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点，在申万 31 个行业中排第 13 名；申万机械设备板块本月至今下跌 1.31%，跑输沪深 300 指数 2.80 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万机械设备板块年初至今上涨 35.51%，跑赢沪深 300 指数 15.81 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770.SL	通信(申万)	9.09	3.77	68.75
2	801080.SL	电子(申万)	5.47	-0.48	52.77
3	801730.SL	电力设备(申万)	4.66	1.69	46.13
4	801050.SL	有色金属(申万)	3.70	7.18	79.55
5	801960.SL	石油石化(申万)	3.28	4.87	1.60
6	801230.SL	综合(申万)	2.71	0.25	37.77
7	801110.SL	家用电器(申万)	2.67	0.63	7.66
8	801040.SL	钢铁(申万)	2.34	5.33	24.91
9	801030.SL	基础化工(申万)	2.04	-0.02	25.37
10	801160.SL	公用事业(申万)	1.93	5.77	6.74
11	801950.SL	煤炭(申万)	1.39	11.06	2.29
12	801170.SL	交通运输(申万)	1.28	3.30	2.03
13	801890.SL	机械设备(申万)	1.22	-1.31	35.51
14	801750.SL	计算机(申万)	0.88	-3.37	23.72
15	801790.SL	非银金融(申万)	0.83	2.03	9.05

16	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.60	3.16	8.80
17	801740.SL	国防军工(申万)	0.23	-1.04	17.51
18	801140.SL	轻工制造(申万)	0.03	0.28	11.98
19	801970.SL	环保(申万)	0.00	1.92	18.58
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.02	0.60	19.38
21	801880.SL	汽车(申万)	-0.38	-4.12	23.12
22	801210.SL	社会服务(申万)	-0.46	-1.45	7.13
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.63	1.27	9.52
24	801760.SL	传媒(申万)	-0.84	-8.23	24.52
25	801180.SL	房地产(申万)	-0.90	-2.85	8.58
26	801780.SL	银行(申万)	-0.97	4.50	6.15
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.10	-1.55	15.31
28	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.59	-0.82	1.76
29	801150.SL	医药生物(申万)	-2.23	-4.15	18.24
30	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.45	-1.28	-6.27
31	801980.SL	美容护理(申万)	-4.60	-4.08	5.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 10 月 30 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 2.82%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 1.98%，自动化设备板块上涨 1.35%，轨交设备 II 板块上涨 0.73%，工程机械板块下跌 2.92%。

从本月至今表现来看，轨交设备 II 板块涨幅最大，为 4.21%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 0.88%，专用设备板块下跌 0.11%，工程机械板块下跌 2.39%，自动化设备板块下跌 5.99%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 43.22%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 41.78%，自动化设备板块上涨 33.82%，工程机械板块上涨 31.60%，轨交设备 II 板块上涨 4.35%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801072.SL	通用设备	2.82	0.88	43.22
2	801074.SL	专用设备	1.98	-0.11	41.78
3	801078.SL	自动化设备	1.35	-5.99	33.82
4	801076.SL	轨交设备 II	0.73	4.21	4.35
5	801077.SL	工程机械	-2.92	-2.39	31.60

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，鼎泰高科、欧科亿、中信重工三家公司涨幅在申万机械设备板块中排名前三，涨幅分别为 92.83%、39.77%、37.02%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，奥美森、长江能科、鼎泰高科表现最突出，涨幅分别为 284.24%、253.10%、92.08%。从年初至今表现上看，鼎泰高科、瑞晟智能、浙海德曼排名前三，涨幅分别为 559.80%、363.27%、307.52%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）

本周涨幅前十			本月至今涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301377.SZ	鼎泰高科	92.83	920080.BJ	奥美森	284.24	301377.SZ	鼎泰高科	559.80
688308.SH	欧科亿	39.77	920158.BJ	长江能科	253.10	688215.SH	瑞晟智能	363.27
601608.SH	中信重工	37.02	301377.SZ	鼎泰高科	92.08	688577.SH	浙海德曼	307.52
301200.SZ	大族数控	36.17	300472.SZ	*ST 新元	47.74	920080.BJ	奥美森	284.24
301468.SZ	博盈特焊	33.70	920725.BJ	惠丰钻石	45.87	300756.SZ	金马游乐	272.51
920651.BJ	天罡股份	33.01	601608.SH	中信重工	45.17	603011.SH	合锻智能	261.17
301158.SZ	德石股份	32.45	688308.SH	欧科亿	44.86	688025.SH	杰普特	258.54
002278.SZ	神开股份	28.70	920284.BJ	灵鸽科技	44.59	920158.BJ	长江能科	253.10
600302.SH	标准股份	26.72	688622.SH	禾信仪器	42.22	301200.SZ	大族数控	249.36
603699.SH	纽威股份	25.03	300260.SZ	新莱应材	41.17	688583.SH	思看科技	245.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，福斯达、利和兴、合康新能表现较弱，跌幅分别为 15.85%、14.33%、13.12%。从本月至今表现上看，汇成真空、泰林生物、华依科技跌幅较大，分别下跌 24.69%、21.69%、21.22%。从年初至今表现上看，广日股份、中化装备、*ST 星农跌幅较大，跌幅分别为 31.36%、30.74%、23.93%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 30 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
603173.SH	福斯达	-15.85	301392.SZ	汇成真空	-24.69	600894.SH	广日股份	-31.36
301013.SZ	利和兴	-14.33	300813.SZ	泰林生物	-21.69	600579.SH	中化装备	-30.74
300048.SZ	合康新能	-13.12	688071.SH	华依科技	-21.22	603789.SH	*ST 星农	-23.93
300950.SZ	德固特	-12.98	301018.SZ	申菱环境	-19.89	002849.SZ	威星智能	-21.03
301018.SZ	申菱环境	-12.38	300990.SZ	同飞股份	-19.19	920245.BJ	威博液压	-20.92
688433.SH	华曙高科	-11.94	688648.SH	中邮科技	-18.97	300151.SZ	昌红科技	-20.47
605259.SH	绿田机械	-11.88	301525.SZ	儒竞科技	-17.72	000595.SZ	*ST 宝实	-19.53
300813.SZ	泰林生物	-11.78	688320.SH	禾川科技	-17.30	002514.SZ	宝馨科技	-17.23
300897.SZ	山科智能	-10.97	301261.SZ	恒工精密	-16.91	603338.SH	浙江鼎力	-17.03
600843.SH	上工申贝	-10.71	688665.SH	四方光电	-16.87	002529.SZ	*ST 海源	-16.01

资料来源：iFind、东莞证券研究所

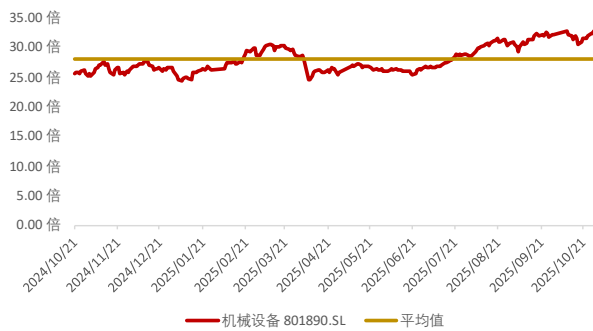
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 10 月 30 日）

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均值差距	当前估值距近一 年最大值差距	当前估值距近一 年最小值差距
801890.SL	机械设备（申万）	31.92	28.01	32.75	24.40	13.99%	-2.53%	30.83%
801072.SL	通用设备	42.95	35.16	43.66	29.16	22.18%	-1.61%	47.31%
801074.SL	专用设备	31.92	26.68	32.64	22.77	19.64%	-2.22%	40.17%
801076.SL	轨交设备II	18.53	18.32	21.57	16.20	1.16%	-14.08%	14.36%
801077.SL	工程机械	22.98	21.06	24.42	18.50	9.14%	-5.89%	24.23%
801078.SL	自动化设备	51.76	45.99	57.97	36.21	12.55%	-10.70%	42.96%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）



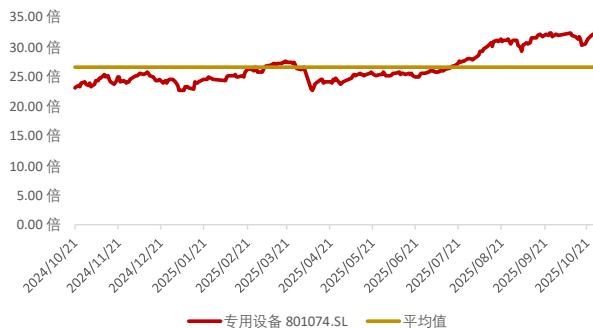
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）



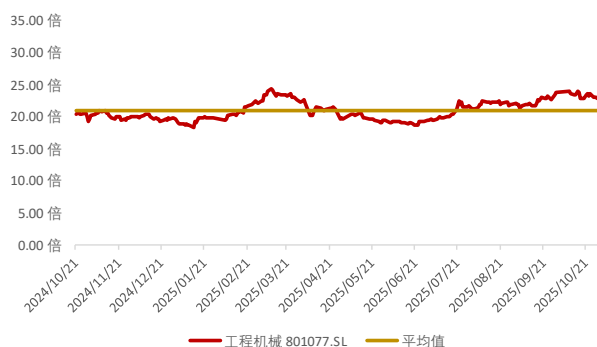
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

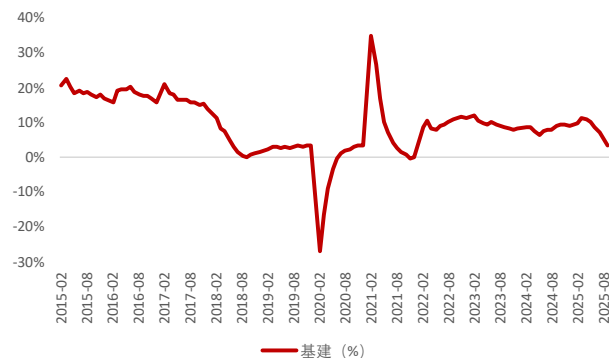
三、数据更新

图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：基建固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）



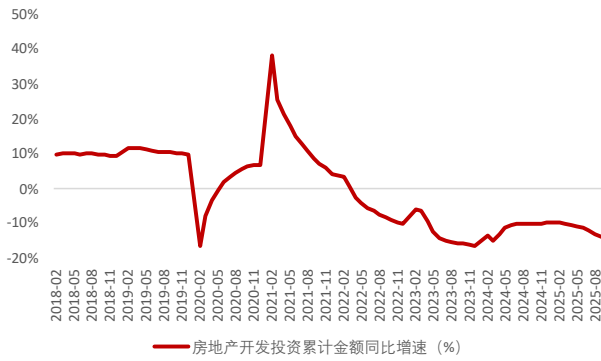
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）



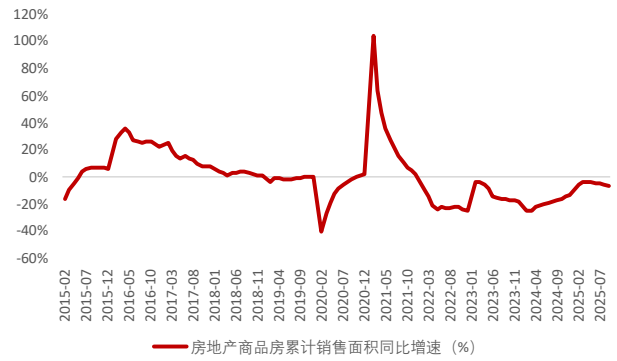
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12: 房地产开发投资累计金额同比增速 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 房地产商品房累计销售面积同比增速 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)



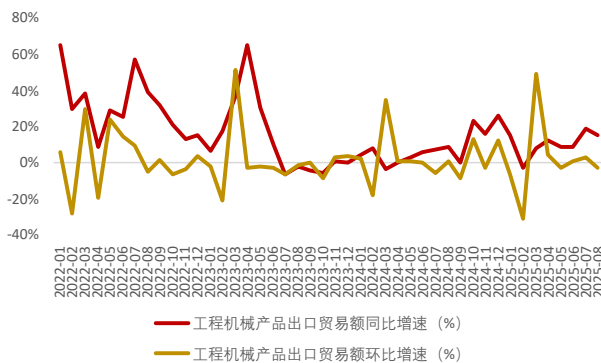
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



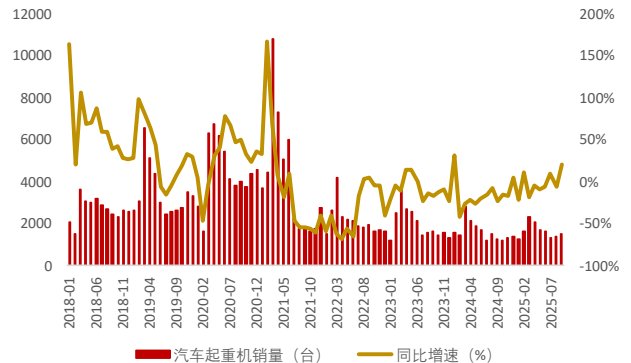
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 工程机械月度出口贸易额同比增速 (%)



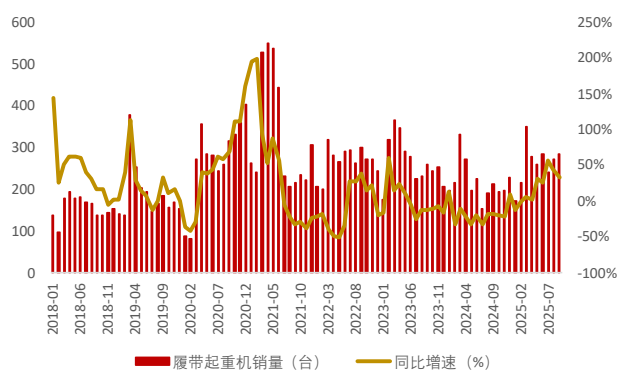
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



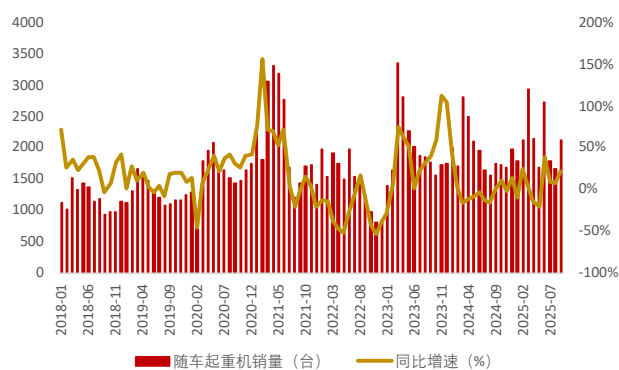
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 履带起重机销量及增速 (台, %)



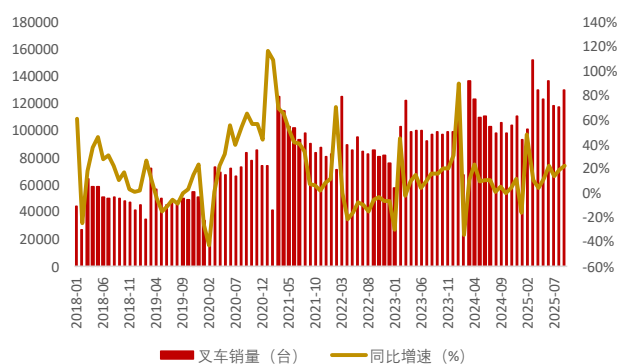
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 随车起重机销量及增速 (台, %)



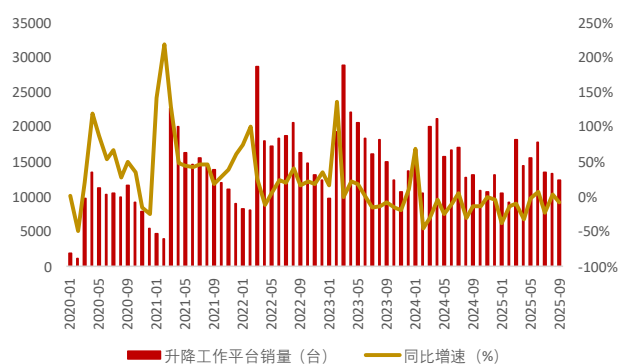
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 叉车销量及增速 (台, %)



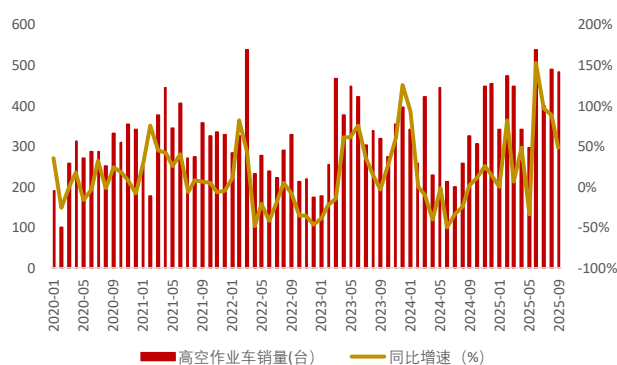
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



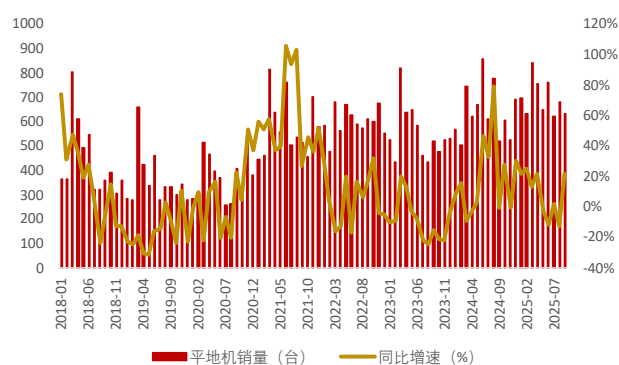
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 高空作业车销量及增速 (台, %)



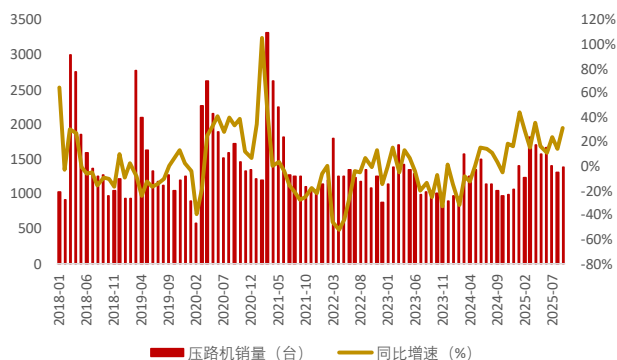
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 平地机销量及增速 (台, %)



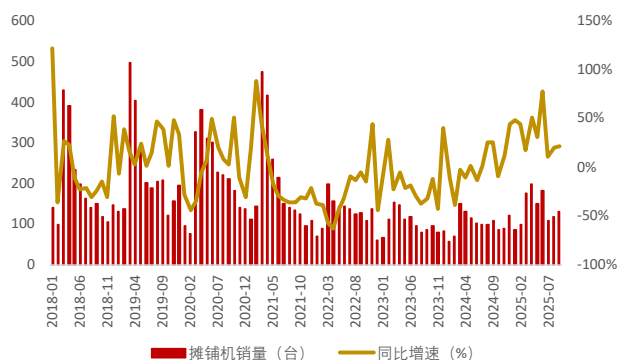
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 压路机销量及增速 (台, %)



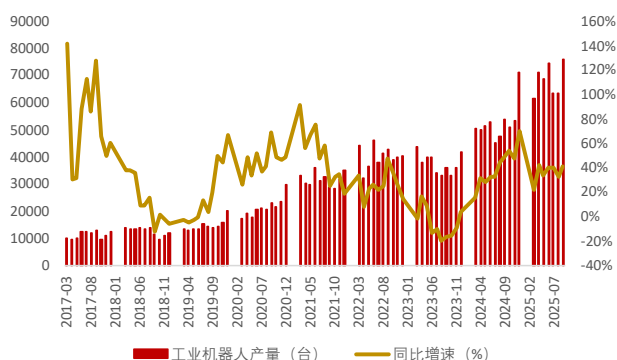
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 摊铺机销量及增速 (台, %)



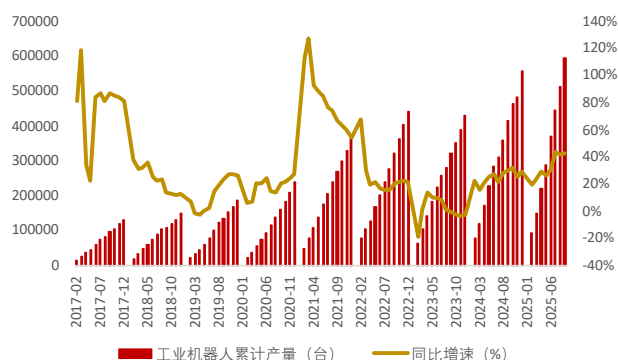
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 工业机器人月产量及增速 (台, %)



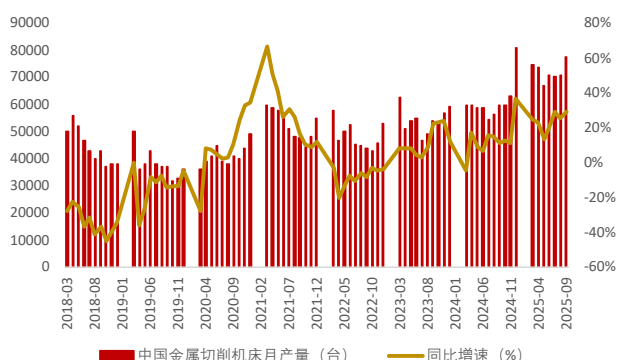
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



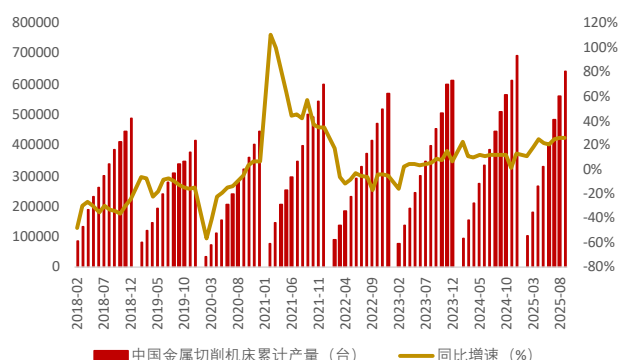
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 28: 中国金属切削机床月产量 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 29: 中国金属切削机床累计产量 (台, %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 30：中国金属成形机床月产量（台，%）

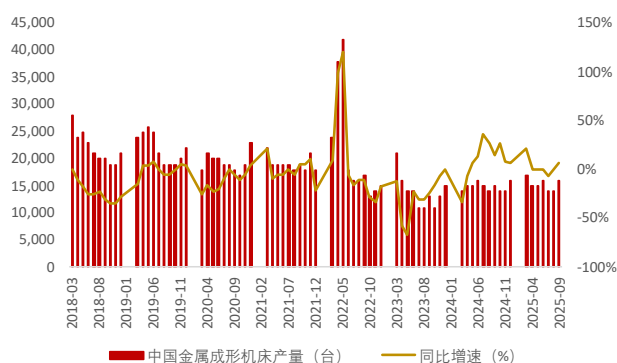
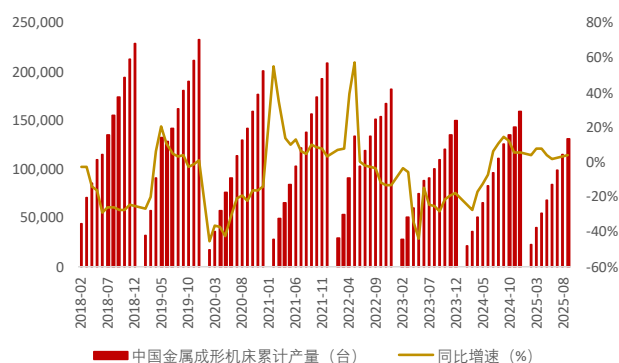


图 31：中国金属成形机床累计产量（台，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 据海关数据整理，2025 年 9 月我国工程机械进出口贸易额为 55.05 亿美元，同比增长 29.10%，其中：进口额 2.34 亿美元，同比增长 18.69%；出口额 52.71 亿美元，同比增长 29.78%。2025 年前三季度我国工程机械进出口贸易额累计为 458.73 亿美元，同比增长 12.80%。其中进口金额 20.17 亿美元，同比增长 3.81%；出口金额 438.55 亿美元，同比增长 13.30%。（来源：中国工程机械工业协会，财联社）
2. 中国传感器与物联网产业联盟发布《2025 年人形机器人与传感器产业报告》，报告显示，人形机器人市场开启新周期，2024 年至 2030 年预计以 35%的复合增长率发展，2030 年市场规模将达 150 亿美元。传感器作为机器人核心部件，单机成本占比 20%-22%，据此测算，2030 年人形机器人领域的传感器市场规模将超过 30 亿美元。（来源：科创板日报，财联社）
3. 北京人形机器人创新中心分享具身智能产业发展三大趋势：技术从“能动”迈向“好用”，依托“慧思开物”实现大小脑协同；场景进入商业爆发前期，3-5 年是商用关键期，已有电力巡检、工厂搬运等落地案例；“开源协同”驱动产业发展，中心开源双平台并牵头定标准。（来源：科创板日报，财联社）
4. 湖北召开推进人工智能产业发展新闻发布会，湖北省科技厅介绍，湖北抢抓具身智能发展机遇，正推进与国家自然科学基金委共设周期 5 年、总规模 5 亿元的湖北人形机器人联合基金重大专项，央地协同推进人形机器人前沿创新。“十四五”期间，湖北获批国家人工智能领域各类研究项目、课题 57 项，获中央资金支持 3.3 亿元，带动直接研发投入 6.86 亿元。（来源：财联社）
5. 马斯克在 2025 年三季度财报后的电话会议上表示，Optimus3 代可能将于明年第一季度发布。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 10 月 24 日，汇川技术公告，公司 2025 年前三季度实现营收 316.63 亿元，

同比增长 24.67%；归母净利润为 42.54 亿元，同比增长 26.84%；扣非后归母净利润为 38.88 亿元，同比增长 24.03%；基本每股收益为 0.48 元/股。

2. 2025 年 10 月 25 日，柳工公告，公司 2025 年前三季度实现营收 257.60 亿元，同比增长 12.71%；归母净利润为 14.58 亿元，同比增长 10.37%；扣非后归母净利润为 13.18 亿元，同比增长 8.97%；基本每股收益为 0.1131 元/股。
3. 2025 年 10 月 31 日，三一重工公告，公司 2025 年前三季度实现营收 661.04 亿元，同比增长 13.27%；归母净利润为 71.36 亿元，同比增长 46.58%；扣非后归母净利润为 71.06 亿元，同比增长 53.55%；基本每股收益为 0.2280 元/股。
4. 2025 年 10 月 31 日，徐工机械公告，公司 2025 年前三季度实现营收 781.57 亿元，同比增长 11.61%；归母净利润为 59.77 亿元，同比增长 11.67%；扣非后归母净利润为 60.02 亿元，同比增长 22.76%；基本每股收益为 0.14 元/股。
5. 2025 年 10 月 31 日，中联重科公告，2025 年前三季度实现营收 371.56 亿元，同比增长 8.06%；归母净利润为 39.20 亿元，同比增长 24.89%；扣非后归母净利润为 26.44 亿元，同比增长 20.69%；基本每股收益为 0.13 元/股。

六、本周观点

机器人：特斯拉 Optimus Gen3 延后发布，主要系灵巧手复现人类手臂技术工程难度大，并有望 2026 年底启动百万台人形机器人生产线。我们认为 Optimus Gen3 的灵巧手或将引起一轮科技革新，将行业技术门槛提高。产能方面，百万台人形机器人产能如期开启将加快核心零部件需求放量，供应链内企业将迎陡峭增长曲线。提建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年前三季度和 2025Q3 工程机械销量回暖，主机厂商三季报业绩表现亮眼。2025Q4 小旺季有望延续高景气度，随着国家重大工程陆续开工，叠加海外国家和地区维持较高需求，海内外双驱动助推工程机械板块业绩持续增长。建议关注：三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

表 6： 建议关注标的推荐理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
300124	汇川技术	公司通用伺服及细分产品国内市场市占率均名列前茅，核心竞争力较强。同时，公司抓住机遇，保供交付策略有效助力公司业务增长。随着国产化率不断提升，公司研发技术不断提高，核心竞争力不断提升，预计公司国内市占率将稳步提升。
688017	绿的谐波	公司是国内谐波减速器龙头企业，受益于国家大力推动智能制造，细分行业高速发展，公司快速发展。目前，公司国内市占率排名第二，呈逐年上升趋势。随着公司研发技术不断发展和提升，市场份额有望不断提高，将拉动公司业绩。

600031	三一重工	国家定调稳增长，大力加强基础设施建设，下游景气度提升，有望拉动公司产品需求。公司是行业及细分领域挖掘机龙头，确定性较高。挖掘机内销回暖，将拉动公司业绩增长。
601100	恒立液压	公司为细分领域油缸龙头，油缸业务成熟，自 2016 年公司挖机油缸持续保持 50%以上的市占率，行业地位稳固。在主流主机厂三一重工、徐工机械、柳工、临工等企业占据主要份额。随着下游景气度提升，公司产品需求有望增加，业绩确定性较高。

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）基建/房地产/采矿业/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/采矿业/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （3）出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；
- （4）人形机器人发展不及预期风险：若人形机器人发展不及预期，技术更新迭代失败或未按时完成，将影响人形机器人产业化进度；
- （5）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- （6）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn