

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/09/12-2025/09/25）

2025Q4 机器人催化密集

2025 年 9 月 26 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3.47%，跑赢沪深300指数2.47个百分点，在申万31个行业中排第4名；申万机械设备板块本月至今上涨5.97%，跑赢沪深300指数3.82个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万机械设备板块年初至今上涨38.20%，跑赢沪深300指数21.46个百分点，在申万31个行业中排名第7名。

**机械设备二级板块本周涨跌幅：**截至2025年9月25日，申万机械设备行业的5个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为6.94%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨3.75%，专用设备板块上涨2.94%，通用设备板块上涨2.35%，轨交设备II板块下跌2.60%。

**机械设备个股涨跌情况：**截至2025年9月25日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为精智达、沃尔德、伟创电气，涨幅分别为56.66%、45.59%、40.94%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为浙海德曼、南方路机、荣亿精密，跌幅分别为24.80%、18.81%、15.79%。

**机械设备本周估值：**截至2025年9月25日，申万机械设备板块PE TTM为32.44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42.20倍、32.48倍、17.49倍、22.98倍、57.97倍。

■ 机械设备行业周观点：

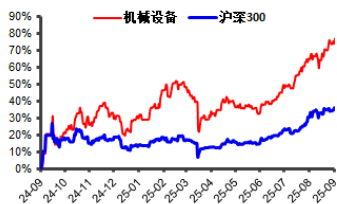
**机器人：**特斯拉将于本周召开产量会议，有望更新人形机器人量产指引。展望四季度，Gen3正处于设计优化并最终定稿阶段，有望在Q4亮相；宇树科技预计于2025Q4提交IPO申请，叠加各家主机厂商将陆续推出新产品，未来板块催化密集，有望进一步刺激板块行情向上。此外，国家正加速推动人形机器人多场景应用落地，有望促使产业化规模提速。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**国家重大工程陆续开工，叠加风电等下游领域需求延续、更新替换等因素，将有效支撑国内需求。目前，内销复苏已传导至非挖业务，后续随着非洲、东南亚等地区矿山、基建行业等维持高景气，欧美地区需求边际改善，海内外双驱进一步拉动工程机械需求。此外，随着环保政策等多因素影响，工程机械结构性优化将助推电动化产品渗透率进一步提升。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 9 月 25 日） .....   | 4  |
| 图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日） .....  | 7  |
| 图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日） .....  | 7  |
| 图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日） .....  | 7  |
| 图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日） .....  | 7  |
| 图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 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 9 月 25 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 |

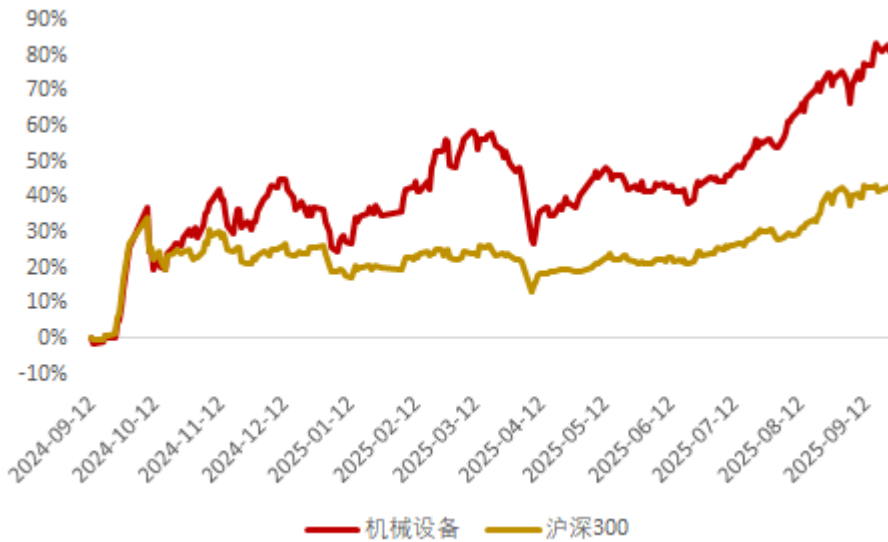
## 表格目录

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 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 9 月 25 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 9 月 25 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 9 月 25 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 9 月 25 日） .....       | 7  |
| 表 6: 建议关注标的推荐理由 .....                                  | 14 |

## 一、行情回顾

截至 2025 年 9 月 25 日，申万机械设备行业双周上涨 3.47%，跑赢沪深 300 指数 2.47 个百分点，在申万 31 个行业中排第 4 名；申万机械设备板块本月至今上涨 5.97%，跑赢沪深 300 指数 3.82 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万机械设备板块年初至今上涨 38.20%，跑赢沪深 300 指数 21.46 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2025 年 9 月 25 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 9 月 25 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  | 801080.SL | 电子(申万)   | 10.86 | 11.01   | 53.58   |
| 2  | 801730.SL | 电力设备(申万) | 8.19  | 17.13   | 38.91   |
| 3  | 801760.SL | 传媒(申万)   | 4.08  | 8.08    | 39.21   |
| 4  | 801890.SL | 机械设备(申万) | 3.47  | 5.97    | 38.20   |
| 5  | 801750.SL | 计算机(申万)  | 3.42  | -1.09   | 29.16   |
| 6  | 801880.SL | 汽车(申万)   | 2.81  | 3.99    | 26.98   |
| 7  | 801950.SL | 煤炭(申万)   | 2.73  | 3.21    | -6.70   |
| 8  | 801180.SL | 房地产(申万)  | 1.87  | 4.79    | 8.29    |
| 9  | 801050.SL | 有色金属(申万) | 1.28  | 5.25    | 56.32   |
| 10 | 801770.SL | 通信(申万)   | 0.67  | 3.11    | 67.91   |
| 11 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | -0.04 | 0.01    | 4.08    |
| 12 | 801110.SL | 家用电器(申万) | -0.38 | 0.44    | 6.64    |
| 13 | 801970.SL | 环保(申万)   | -1.05 | -0.02   | 15.43   |
| 14 | 801740.SL | 国防军工(申万) | -1.19 | -9.61   | 15.68   |
| 15 | 801170.SL | 交通运输(申万) | -1.46 | -1.19   | -1.13   |
| 16 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | -1.57 | -1.26   | 18.01   |
| 17 | 801150.SL | 医药生物(申万) | -2.07 | -1.33   | 23.83   |

|    |           |          |       |       |       |
|----|-----------|----------|-------|-------|-------|
| 18 | 801030.SL | 基础化工(申万) | -2.13 | -1.21 | 22.40 |
| 19 | 801160.SL | 公用事业(申万) | -2.59 | -0.27 | 0.24  |
| 20 | 801130.SL | 纺织服饰(申万) | -2.61 | -0.48 | 8.62  |
| 21 | 801040.SL | 钢铁(申万)   | -2.85 | -3.79 | 14.32 |
| 22 | 801210.SL | 社会服务(申万) | -3.42 | -3.07 | 10.65 |
| 23 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | -3.43 | -0.70 | 11.49 |
| 24 | 801960.SL | 石油石化(申万) | -3.93 | -4.70 | -3.87 |
| 25 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -4.96 | -8.08 | 4.34  |
| 26 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | -5.07 | -1.64 | 16.61 |
| 27 | 801230.SL | 综合(申万)   | -5.12 | 0.51  | 38.90 |
| 28 | 801200.SL | 商贸零售(申万) | -5.13 | -4.11 | 2.39  |
| 29 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | -5.76 | -4.73 | -5.64 |
| 30 | 801780.SL | 银行(申万)   | -6.19 | -5.83 | 2.73  |
| 31 | 801980.SL | 美容护理(申万) | -6.29 | -5.39 | 9.68  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 25 日，申万机械设备行业的 5 个二级板块中，从双周表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 6.94%。其他板块表现如下，工程机械板块上涨 3.75%，专用设备板块上涨 2.94%，通用设备板块上涨 2.35%，轨交设备 II 板块下跌 2.60%。

从本月至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 12.14%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 5.01%，工程机械板块上涨 4.63%，专用设备板块上涨 4.34%，轨交设备 II 板块下跌 1.67%。

从年初至今表现来看，自动化设备板块涨幅最大，为 46.40%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 43.99%，专用设备板块上涨 43.41%，工程机械板块上涨 29.22%，轨交设备 II 板块下跌 0.89%。

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 9 月 25 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  | 801078.SL | 自动化设备   | 6.94  | 12.14   | 46.40   |
| 2  | 801077.SL | 工程机械    | 3.75  | 4.63    | 29.22   |
| 3  | 801074.SL | 专用设备    | 2.94  | 4.34    | 43.41   |
| 4  | 801072.SL | 通用设备    | 2.35  | 5.01    | 43.99   |
| 5  | 801076.SL | 轨交设备 II | -2.60 | -1.67   | -0.89   |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，精智达、沃尔德、伟创电气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 56.66%、45.59%、40.94%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，沃尔德、精智达、锡装股份表现最突出，涨幅分别为 115.95%、66.03%、65.56%。从年初至今表现上看，瑞晟智能、思看科技、鼎泰高科排名前三，涨幅分别为 344.71%、298.57%、276.14%。

**表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 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  |
| 688627.SH | 精智达  | 56.66 | 688028.SH | 沃尔德    | 115.95 | 688215.SH | 瑞晟智能 | 344.71 |
| 688028.SH | 沃尔德  | 45.59 | 688627.SH | 精智达    | 66.03  | 688583.SH | 思看科技 | 298.57 |
| 688698.SH | 伟创电气 | 40.94 | 001332.SZ | 锡装股份   | 65.56  | 301377.SZ | 鼎泰高科 | 276.14 |
| 301013.SZ | 利和兴  | 36.99 | 688698.SH | 伟创电气   | 61.80  | 300486.SZ | 东杰智能 | 272.66 |
| 000988.SZ | 华工科技 | 35.16 | 002058.SZ | *ST 威尔 | 57.96  | 688577.SH | 浙海德曼 | 269.38 |
| 300836.SZ | 佰奥智能 | 34.98 | 603090.SH | 宏盛股份   | 56.63  | 605298.SH | 必得科技 | 234.10 |
| 001332.SZ | 锡装股份 | 31.16 | 605298.SH | 必得科技   | 46.07  | 002896.SZ | 中大力德 | 231.18 |
| 300126.SZ | 锐奇股份 | 28.27 | 300007.SZ | 汉威科技   | 44.66  | 603400.SH | 华之杰  | 228.80 |
| 605389.SH | 长龄液压 | 25.71 | 301013.SZ | 利和兴    | 42.78  | 688025.SH | 杰普特  | 220.96 |
| 300421.SZ | 力星股份 | 25.42 | 000988.SZ | 华工科技   | 42.77  | 300007.SZ | 汉威科技 | 219.65 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，浙海德曼、南方路机、荣亿精密表现较弱，跌幅分别为 24.80%、18.81%、15.79%。从本月至今表现上看，星辰科技、七丰精工、九菱科技跌幅较大，分别下跌 25.90%、24.84%、21.59%。从年初至今表现上看，中化装备、惠丰钻石、广日股份跌幅较大，跌幅分别为 30.90%、30.82%、29.79%。

**表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）**

| 本周跌幅前十    |        |        | 本月至今跌幅前十  |        |        | 本年跌幅前十    |        |        |
|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| 688577.SH | 浙海德曼   | -24.80 | 832885.BJ | 星辰科技   | -25.90 | 600579.SH | 中化装备   | -30.90 |
| 603280.SH | 南方路机   | -18.81 | 873169.BJ | 七丰精工   | -24.84 | 839725.BJ | 惠丰钻石   | -30.82 |
| 873223.BJ | 荣亿精密   | -15.79 | 873305.BJ | 九菱科技   | -21.59 | 600894.SH | 广日股份   | -29.79 |
| 300472.SZ | *ST 新元 | -15.72 | 688379.SH | 华光新材   | -20.97 | 000595.SZ | *ST 宝实 | -25.47 |
| 688218.SH | 江苏北人   | -15.57 | 600980.SH | 北矿科技   | -20.80 | 300151.SZ | 昌红科技   | -23.25 |
| 833943.BJ | 优机股份   | -15.22 | 300066.SZ | 三川智慧   | -20.05 | 603789.SH | *ST 星农 | -22.77 |
| 002175.SZ | 东方智造   | -15.18 | 300159.SZ | *ST 新研 | -19.53 | 871245.BJ | 威博液压   | -20.29 |
| 873305.BJ | 九菱科技   | -14.80 | 836807.BJ | 奔朗新材   | -19.05 | 300154.SZ | 瑞凌股份   | -19.33 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾   | -14.06 | 603280.SH | 南方路机   | -18.61 | 002514.SZ | 宝馨科技   | -14.48 |
| 873679.BJ | 前进科技   | -13.65 | 300747.SZ | 锐科激光   | -18.15 | 603338.SH | 浙江鼎力   | -14.42 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

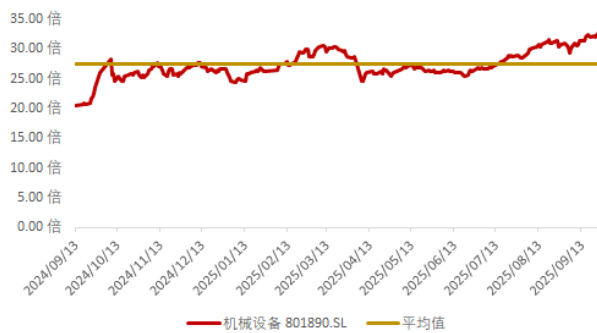
## 二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 9 月 25 日）

| 代码        | 板块名称     | 截至日估值<br>(倍) | 近一年平均值<br>(倍) | 近一年最大值<br>(倍) | 近一年最小值<br>(倍) | 当前估值距近一<br>年平均值差距 | 当前估值距近一年<br>最大值差距 | 当前估值距近一<br>年最小值差距 |
|-----------|----------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 801890.SL | 机械设备(申万) | 32.44        | 27.38         | 32.56         | 20.50         | 18.48%            | -0.38%            | 58.26%            |
| 801072.SL | 通用设备     | 42.20        | 34.12         | 42.86         | 24.27         | 23.67%            | -1.54%            | 73.87%            |
| 801074.SL | 专用设备     | 32.48        | 25.87         | 32.52         | 18.62         | 25.55%            | -0.12%            | 74.44%            |
| 801076.SL | 轨交设备II   | 17.49        | 18.39         | 22.39         | 16.20         | -4.92%            | -21.89%           | 7.94%             |
| 801077.SL | 工程机械     | 22.98        | 20.81         | 24.42         | 17.88         | 10.41%            | -5.89%            | 28.50%            |
| 801078.SL | 自动化设备    | 57.97        | 44.43         | 57.97         | 27.27         | 30.48%            | 0.00%             | 112.59%           |

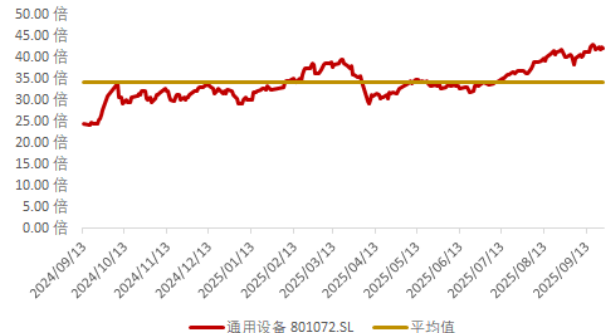
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 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 9 月 25 日）



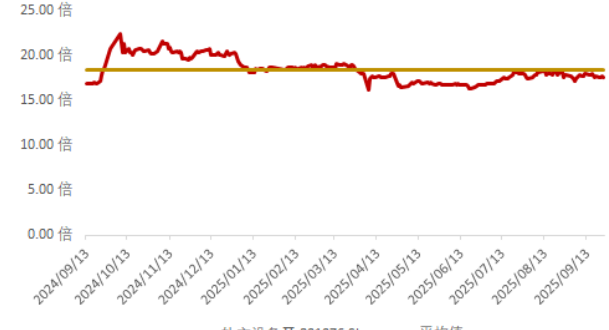
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 4：申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



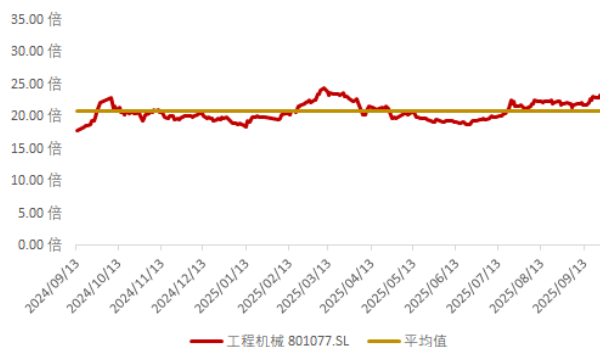
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



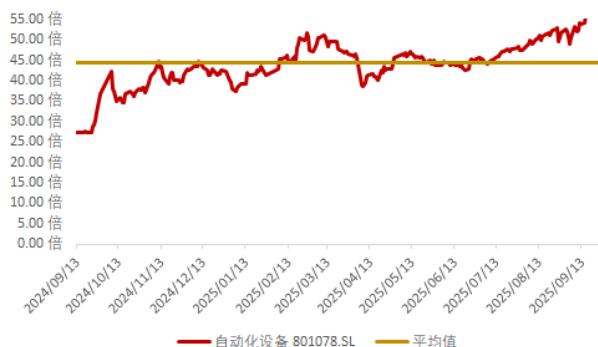
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 6：申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万自动化设备块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

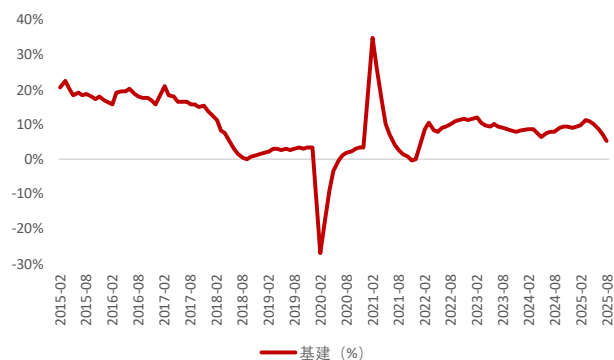
### 三、数据更新

图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）



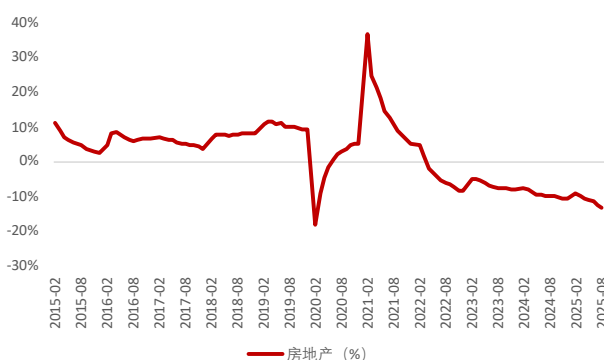
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：基建固定资产投资累计同比（%）



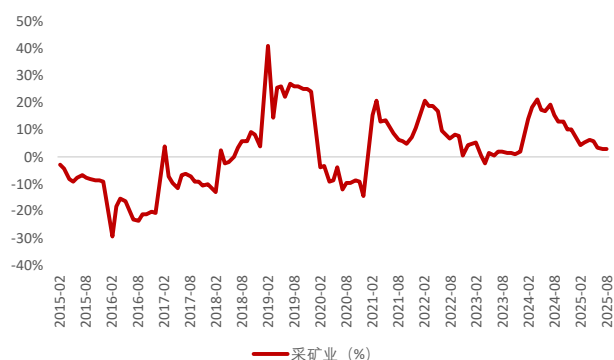
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）



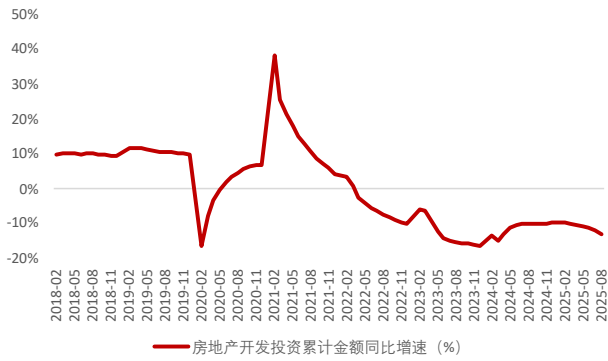
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）



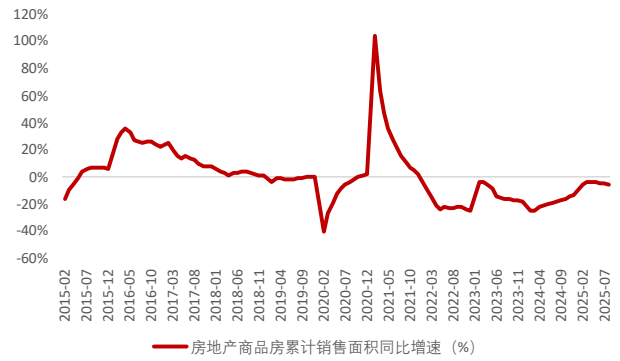
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 (%)



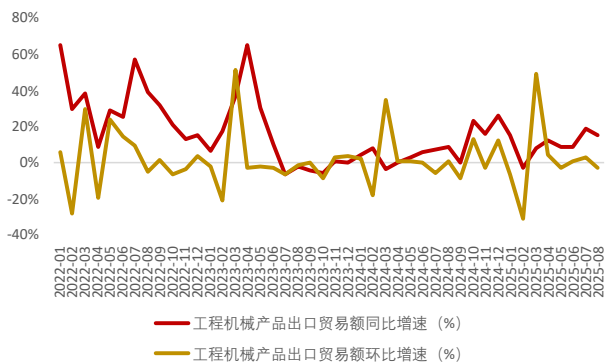
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



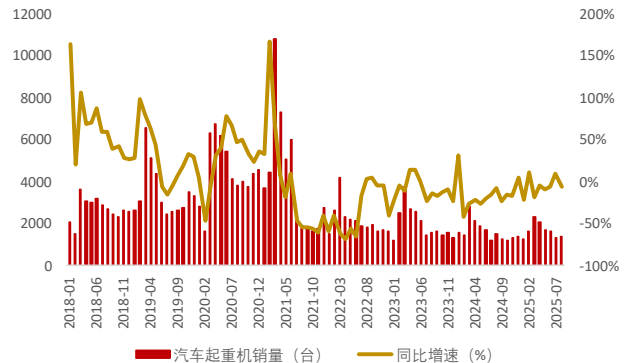
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 工程机械月度出口贸易额环比增速 (%)



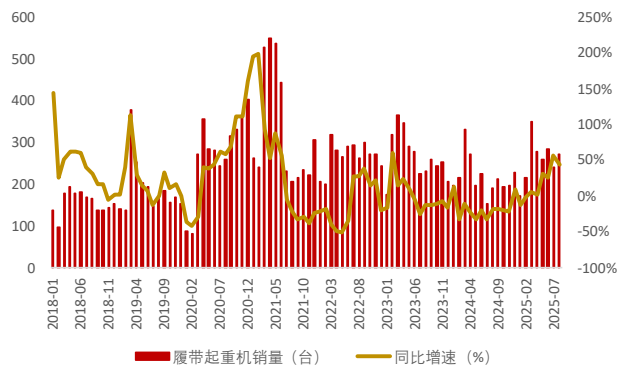
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



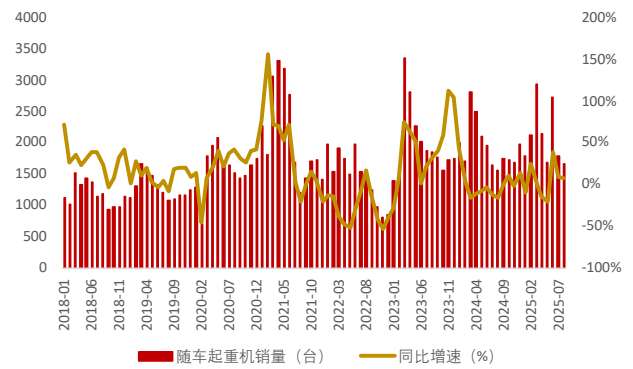
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 履带起重机销量及增速 (台, %)



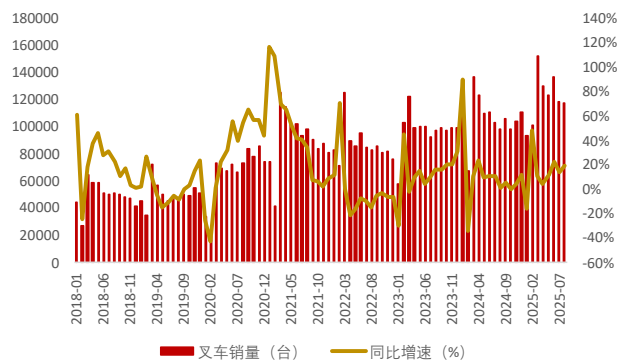
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 随车起重机销量及增速 (台, %)



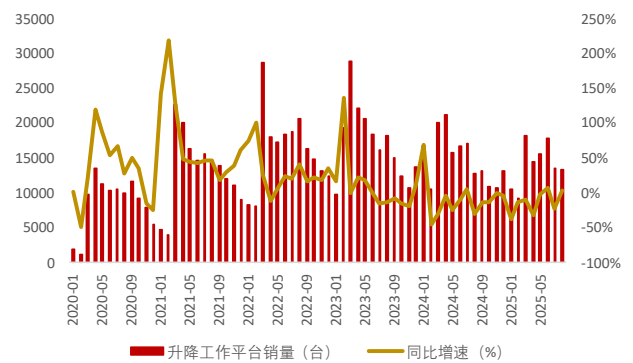
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 叉车销量及增速 (台, %)



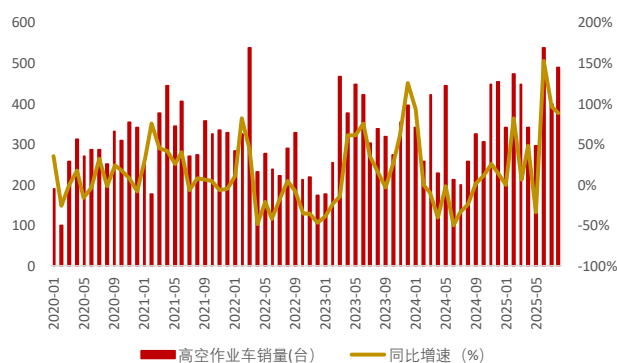
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



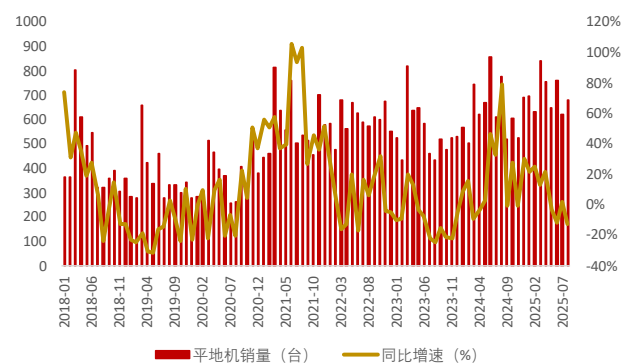
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 高空作业车销量及增速 (台, %)



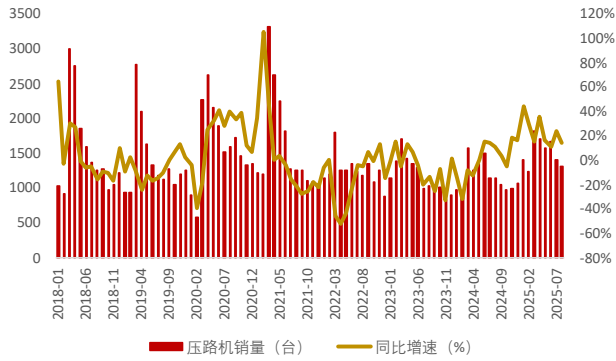
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 平地机销量及增速 (台, %)



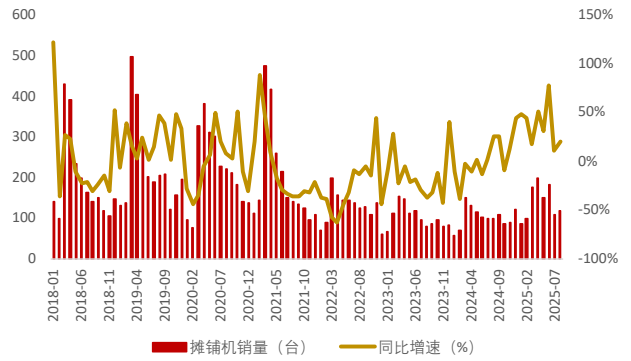
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 压路机销量及增速 (台, %)



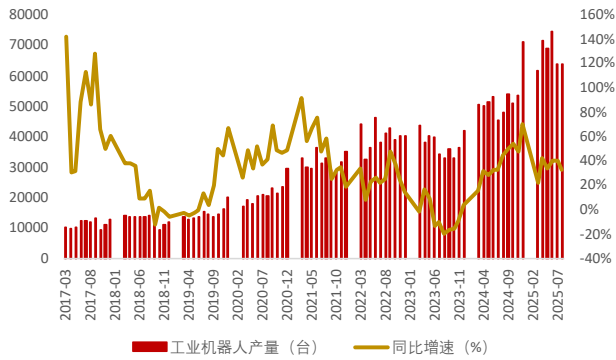
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 摊铺机销量及增速 (台, %)



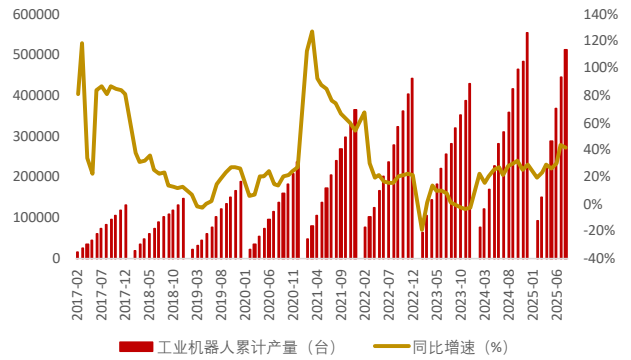
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 工业机器人月产量及增速 (台, %)



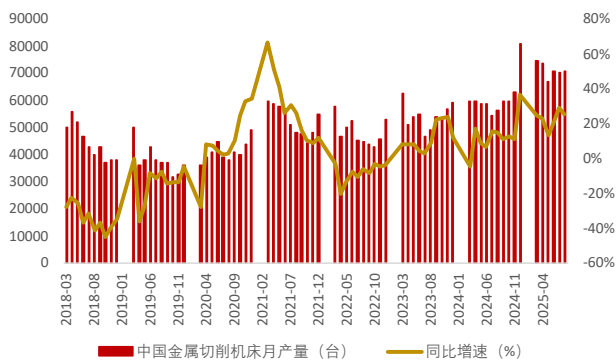
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



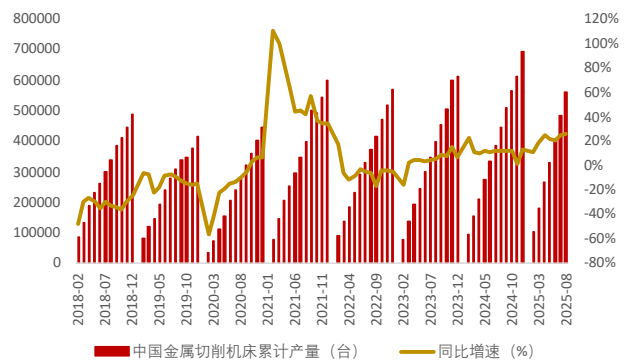
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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，%）

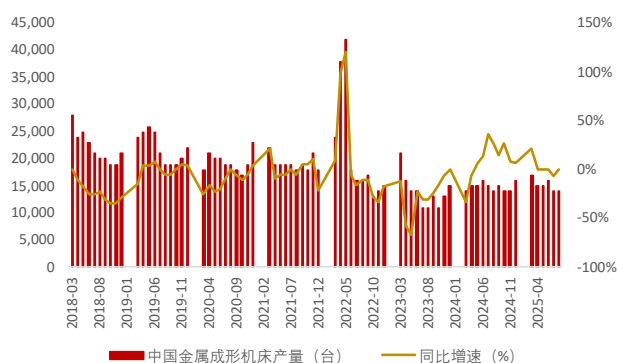
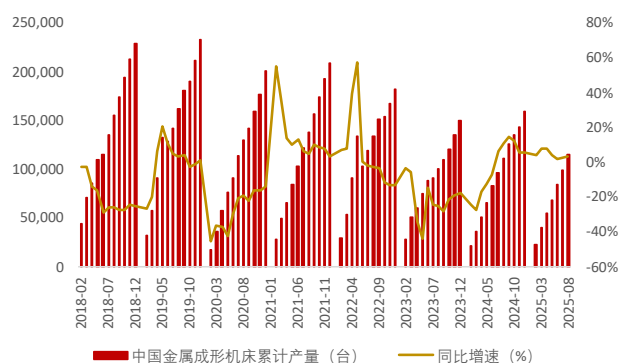


图 31：中国金属成形机床累计产量（台，%）



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. 工信部印发《场景化、图谱化推进重点行业数字化转型的参考指引（2025 版）》。指引附件中给出钢铁、石化、工程机械、新能源汽车、机器人、医疗装备、家电、制糖、白酒、美妆日化、锂电池、印制板（PCB）、智能移动终端、民爆等 14 个行业场景图谱 2025 版，后续将继续支持行业相关主体根据技术演进和产业发展对场景图谱进行动态更新。同时，鼓励其他行业探索开展“一图四清单”建设。（来源：财联社）
2. 据中国工程机械工业协会，2025 年 1-8 月，中国工程机械进出口贸易额为 403.98 亿美元，同比增长 11.00%。其中进口金额 18.00 亿美元，同比增长 2.84%；出口金额 385.97 亿美元，同比增长 11.40%。（来源：财联社）
3. OpenAI 投资的机器人明星初创 1X Technologies 正寻求最多 10 亿美元融资，目标估值至少 100 亿美元。公司今年推出新款家用机器人 Neo Gamma，正在进行早期测试。（来源：财联社）
4. 工信部表示，“十五五”时期，工信部将锚定实现新型工业化这个关键任务展开工作，在培育壮大新兴和未来产业方面，要建立未来产业投入增长机制，加强前沿技术研发和应用推广，开辟人形机器人、脑机接口等新赛道，创建一批未来产业先导区。（来源：财联社）
5. 科技部表示，正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用，为未来万亿级产业的发展奠定了坚实基础。（来源：财联社）

## 五、公司公告

1. 2025 年 9 月 18 日，展鹏科技公告，公司股东奚方先生持有公司股份 8,059,634 股（占公司股份总数的 2.76%），拟通过大宗交易及集中竞价交易方式，减持公司股份数量不超过 8,059,634 股（减持比例不超过公司股份总数的 2.76%）；股东丁煜

先生持有公司股份 1,230,619 股（占公司股份总数的 0.42%），拟通过集中竞价交易方式，减持公司股份数量不超过 1,230,619 股（减持比例不超过公司股份总数的 0.42%）。

2. 2025 年 9 月 18 日，达刚控股公告，公司于近日收到持股 5%以上股东英奇管理出具的《关于拟减持公司股份的告知函》，持股 5%以上股东英奇管理持有公司股份 19,855,590 股（占公司总股本比例为 6.25%），拟通过集中竞价交易方式及大宗交易方式减持公司股份，减持数量合计不超过 9,520,000 股（约占公司总股本的 3%）。
3. 2025 年 9 月 19 日，东杰智能公告，公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 4 项专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202310935118.2；专利名称：在高落差分拣线上对布料卷筒实施柔性阻挡的机构；专利号：ZL202422728177.5；专利名称：一种自动装配线上用的轮胎输送吊具；专利号：ZL202422730297.9；专利名称：一种冷库内堆垛机拖链接头的加固机构；专利号：ZL202422730624.0；专利名称：一种低空间内使用的双立柱堆垛机。
4. 2025 年 9 月 25 日，华东重机公告，公司于近日收到股东吴青明裕 6 号及天琛金艇 1 号出具的《减持计划告知书》，股东吴青明裕 6 号持有公司股份 50,500,000 股（占公司总股本的 5.01%），拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 5,038,500 股（占公司总股本的 0.50%）；股东天琛金艇 1 号持有公司股份 50,384,533 股（占公司总股本的 5.00%），拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 10,076,000 股（占公司总股本的 1.00%）。
5. 2025 年 9 月 26 日，中国通号公告，2025 年 7 月 8 月公司在铁路市场共中标四个重要项目，分别为新建南通至宁波高速铁路四电及相关工程 TYRD 标段项目，中标金额 8.63 亿元；富裕至嫩江至加格达奇铁路改造工程 FJSGZH-2 标段项目，中标金额 2.04 亿元；新建合浦至湛江铁路（广东段）四电及相关工程 HZGDSG-4 标项目，中标金额 1.86 亿元；包白线通信设备大修、瓦窑坝站、高家村站、石门村站、西斗铺站、艾不盖站、乌兰胡同站、白云鄂博站信号设备大修项目，中标金额 1.07 亿元。

## 六、本周观点

**机器人：**特斯拉将于本周召开产量会议，有望更新人形机器人量产指引。展望四季度，Gen3 正处于设计优化并最终定稿阶段，有望在 Q4 亮相；宇树科技预计于 2025Q4 提交 IPO 申请，叠加各家主机厂商将陆续推出新产品，未来板块催化密集，有望进一步刺激板块行情向上。此外，国家正加速推动人形机器人多场景应用落地，有望促使产业化规模提速。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

**工程机械：**国家重大工程陆续开工，叠加风电等下游领域需求延续、更新替换等因素，将有效支撑国内需求。目前，内销复苏已传导至非挖业务，后续随着非洲、东南亚等地区矿山、基建行业等维持高景气，欧美地区需求边际改善，海内外双驱进一步拉动工程机械需求。此外，随着环保政策等多因素影响，工程机械结构性优化将助推电动化产品

渗透率进一步提升。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综合性证券公司，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