



Research and
Development Center

持续看好人形机器人、PCB 设备和工程机械
机械设备

2025 年 9 月 14 日



证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

机械设备

投资评级 看好

上次评级 看好

王锐 机械行业首席分析师

执业编号: S1500523080006

邮箱: wangrui1@cindasc.com

韩冰 机械行业分析师

执业编号: S1500523100001

邮箱: hanbing1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

持续看好人形机器人、PCB 设备和工程机械

2025 年 9 月 14 日

本期内容提要:

➤ **人形机器人板块催化不断。**9 月 7 日, 特斯拉开通“TeslaAI”微博账号, 展示了新版本的 Optimus。国内人形机器人产业化不断推进, 9 月 3 日, 据“优必选科技”公众号, 继 7 月斩获近亿元的全球人形机器人企业最大单笔订单后, 公司再次获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同, 该合同以人形机器人 Walker S 2 为主, 是截止目前全球人形机器人最大的合同。

➤ **8 月挖机内外销保持较快增长, 景气向非挖扩散。**8 月挖机销量 16523 台, 同比增长 12.8%, 其中内销 7685 台, 同比增长 14.8%, 出口 8838 台, 同比增长 11.1%, 均保持较快增长。工程机械景气度从挖机向非挖扩散, 8 月装载机销量 9440 台, 同比增长 13.30%, 其中内销 4774 台, 同比增长 18.29%; 出口 4666 台, 同比增长 8.69%。

➤ **建议关注人形机器人、PCB 设备、工程机械。**此外建议关注绩优且具备独立逻辑的个股:

1) 绿田机械

公司主要产品为通用动力机械产品(主要包括发电机组、水泵机组、发动机)和高压清洗机产品, 布局的储能产品(自主研发的电池包和储能逆变器)已逐步进入量产阶段。2024Q3-2025Q2 公司归母净利润增速分别 24.1%、55.9%、56.3%、70.4%。看好公司业绩拐点向上带来的估值修复空间。

2) 宏华数科

公司数码喷印设备继续保持快速增长, 2025H1 实现营业收入 10.4 亿元、归母净利润 2.5 亿元、扣非净利润 2.3 亿元, 同比分别增长 27.2%、25.2%、18.7%。上半年股份支付费用对净利润有所拖累, 扣除股份支付影响后的净利润同比增长 34.52%, 下半年利润端有望加速。

3) 新锐股份

公司主要产品包括硬质合金、硬质合金工具(凿岩工具、切削工具), 上半年收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 28.97%、2.88%、13.81%。剔除 2 月收购 Drillco 带来的未实现毛利和费用等影响后, 上半年公司归母净利润、扣非净利润同比分别增长 13.81%、26.80%。公司业务增长稳健, 盈利能力有望逐渐改善。

➤ **风险因素:** 需求复苏不及预期, 原材料价格波动风险。

目 录

一、本周核心观点	4
二、板块行情回顾	5
三、核心观点更新	6
四、上市公司重要公告	14

表 目 录

表 1：工业母机支持政策	8
--------------------	---

图 目 录

图 1：主要指数年初至今涨跌幅	5
图 2：各行业板块本周涨跌幅	5
图 3：机械行业细分板块本周涨跌幅	6
图 4：制造业 PMI (%)	6
图 5：制造业固定资产投资累计同比增速	6
图 6：工业企业产成品存货同比 (%)	7
图 7：工业企业利润总额同比 (%)	7
图 8：金属切削机床产量及增速	7
图 9：金属成形机床产量及增速	8
图 10：叉车月销量 (台)	9
图 11：叉车月销量同比增速	9
图 12：叉车月销量-出口 (台)	9
图 13：叉车月销量-内销 (台)	9
图 14：中国物流业景气指数(LPI):季调 (%)	9
图 15：中国仓储指数 (%)	9
图 16：国内工业机器人累计产量 (台/套) 及增速 (%)	10
图 17：国内制造业就业人员平均工资及增速	10
图 18：工业机器人市场规模及增速 (亿美元)	10
图 19：Optimus 与嘉宾互动	11
图 20：Optimus 猜拳	11
图 21：宇树机器人拳击木板	11
图 22：卓益得“行者三号”双足人形机器人	11
图 23：挖机月销量 (台)	12
图 24：挖机月销量同比增速	12
图 25：挖机月销量-出口 (台)	12
图 26：挖机月销量-内销 (台)	12
图 27：国内基建和房地产投资累计同比增速	12
图 28：装载机月销量及增速 (台)	13
图 29：汽车起重机月销量及增速 (台)	13

一、本周核心观点

特斯拉人形机器人量产渐近，国内头部企业产业化和资本化加速。9月7日，特斯拉开通“TeslaAI”微博账号，展示了新版本的 Optimus；随后发布视频展示全黑款 2.0 版本机器人为顾客盛取爆米花。国内人形机器人产业化不断推进，9月3日，据“优必选科技”公众号，继7月斩获近亿元的全球人形机器人企业最大单笔订单后，公司再次获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2 为主，是截止目前全球人形机器人最大的合同。

8月挖机内外销保持较快增长，景气向非挖扩散。8月挖机销量 16523 台，同比增长 12.8%，其中内销 7685 台，同比增长 14.8%，出口 8838 台，同比增长 11.1%，均保持较快增长。工程机械景气度从挖机向非挖扩散，8月装载机销量 9440 台，同比增长 13.30%，其中内销 4774 台，同比增长 18.29%；出口 4666 台，同比增长 8.69%。

建议关注人形机器人、PCB 设备、工程机械。此外建议关注绩优且具备独立逻辑的个股：

1) 绿田机械

公司主要产品为通用动力机械产品（主要包括发电机组、水泵机组、发动机）和高压清洗机产品，布局的储能产品（自主研发的电池包和储能逆变器）已逐步进入量产阶段。2024Q3-2025Q2 公司归母净利润增速分别 24.1%、55.9%、56.3%、70.4%。看好公司业绩拐点向上带来的估值修复空间。

2) 宏华数科

公司数码喷印设备继续保持快速增长，2025H1 实现营业收入 10.4 亿元、归母净利润 2.5 亿元、扣非净利润 2.3 亿元，同比分别增长 27.2%、25.2%、18.7%。上半年股份支付费用增加 2026 万，对净利润增速有所拖累，扣除股份支付影响后的净利润同比增长 34.52%，超过收入增速。下半年随着公司数码喷印设备继续保持快速增长，Texpa 经营改善、国产化自动缝纫设备打开局面，股份支付费用计提下降，利润端有望加速。

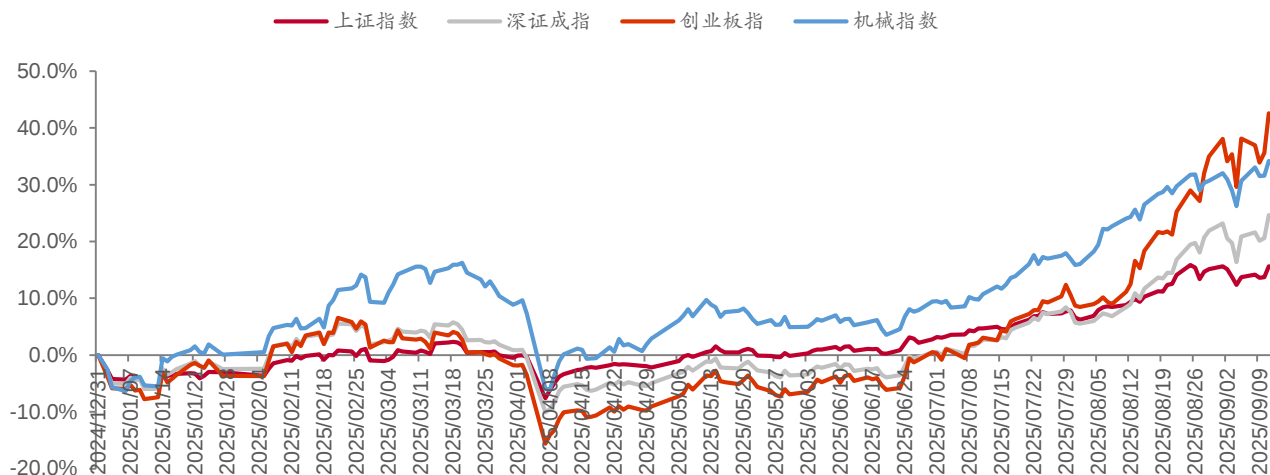
3) 新锐股份

公司主要产品包括硬质合金、硬质合金工具（凿岩工具、切削工具），上半年收入、归母净利润、扣非净利润分别增长 28.97%、2.88%、13.81%。2月公司收购 Drillco 产生的未实现毛利、一次性中介费用等对上半年并表利润造成 1071 万元的影响，剔除该影响后，上半年公司归母净利润、扣非净利润同比分别增长 13.81%、26.80%。公司业务增长稳健，盈利能力有望逐渐改善。

二、板块行情回顾

- 本周上证综指上涨 1.52%，深证成指上涨 2.65%，创业板指上涨 2.10%，机械指数（中信）上涨 2.07%。

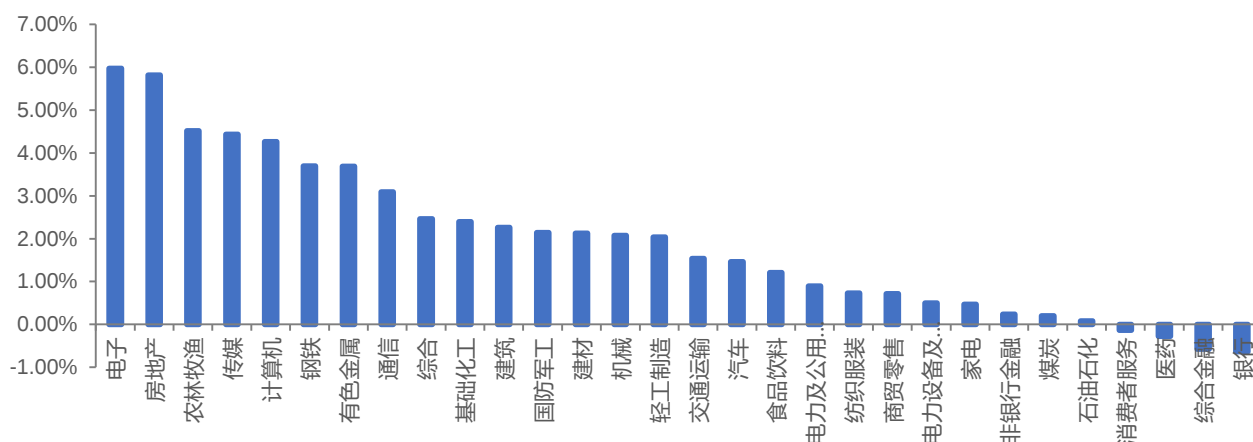
图 1：主要指数年初至今涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周涨跌幅靠前的行业（中信指数）为电子、房地产、农林牧渔，涨跌幅分别为 5.98%、5.82%、4.52%；涨跌幅靠后的行业为银行、综合金融、医药，涨跌幅分别为-0.64%、-0.58%、-0.28%。

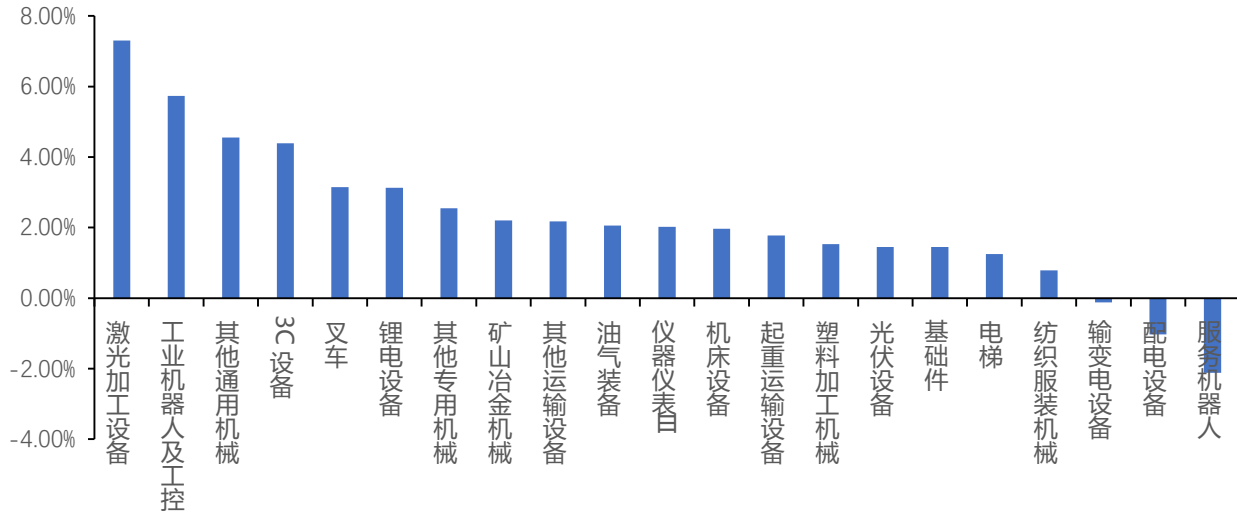
图 2：各行业板块本周涨跌幅



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周机械行业中涨跌幅靠前的子板块包括激光加工设备、工业机器人及工控系统、其他通用机械，涨跌幅分别为 7.31%、5.73%、4.55%；涨跌幅靠后的子板块包括服务机器人、配电设备、输变电设备，涨跌幅分别为-2.12%、-1.03%、-0.12%。

图 3：机械行业细分板块本周涨跌幅



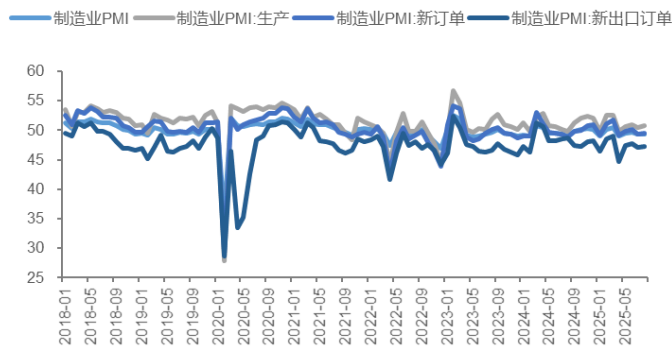
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、核心观点更新

1、通用设备

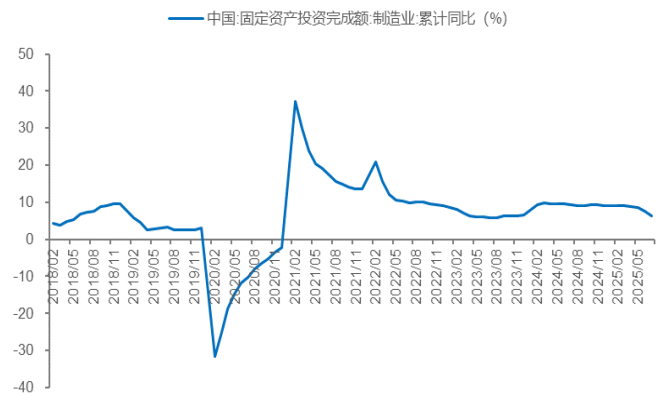
2025 年 8 月我国制造业 PMI 为 49.4%，前值 49.3%，环比小幅回升 0.1pct，其中生产指数环比回升 0.3pct 至 50.8%，新订单指数环比回升 0.1pct 至 49.5%，新出口订单指数环比回升 0.1pct 至 47.2%，8 月制造业 PMI 的回升主要来自生产端贡献。2025 年 1-7 月我国制造业固定资产投资完成额同比增长 6.2%，较 1-6 月回落 1.3pct。2025 年 7 月末规模以上工业企业产成品存货同比增长 2.4%，增速自 3 月以来持续回落，终端需求偏弱下，企业缺乏补库动力。7 月规模以上工业企业利润总额同比下滑 1.5%，连续两个月降幅收窄。

图 4：制造业 PMI (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

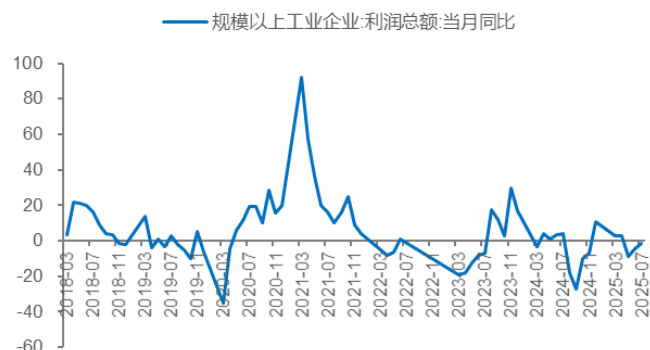
图 5：制造业固定资产投资累计同比增速



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 6：工业企业产成品存货同比（%）

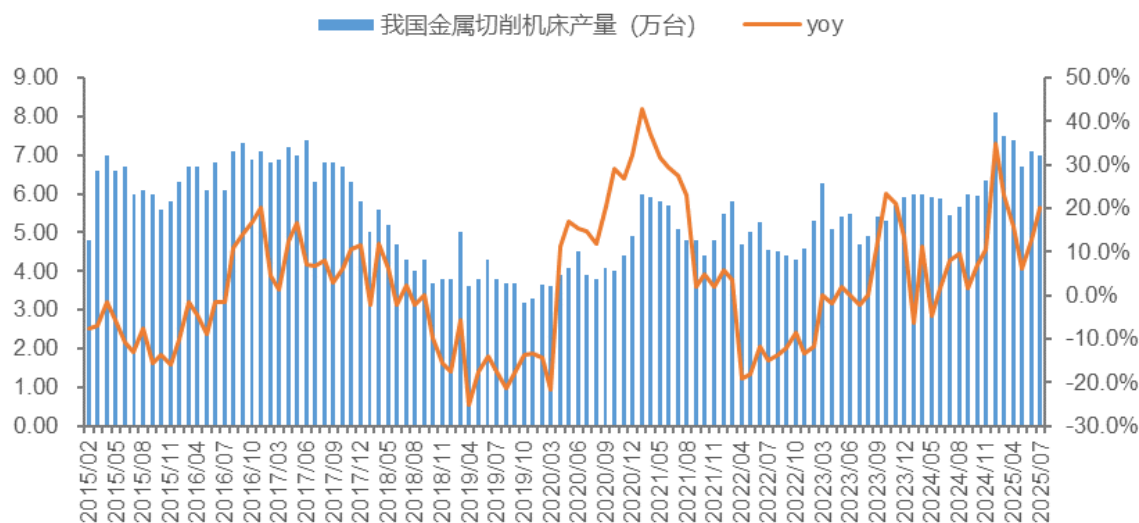

资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 7：工业企业利润总额同比（%）


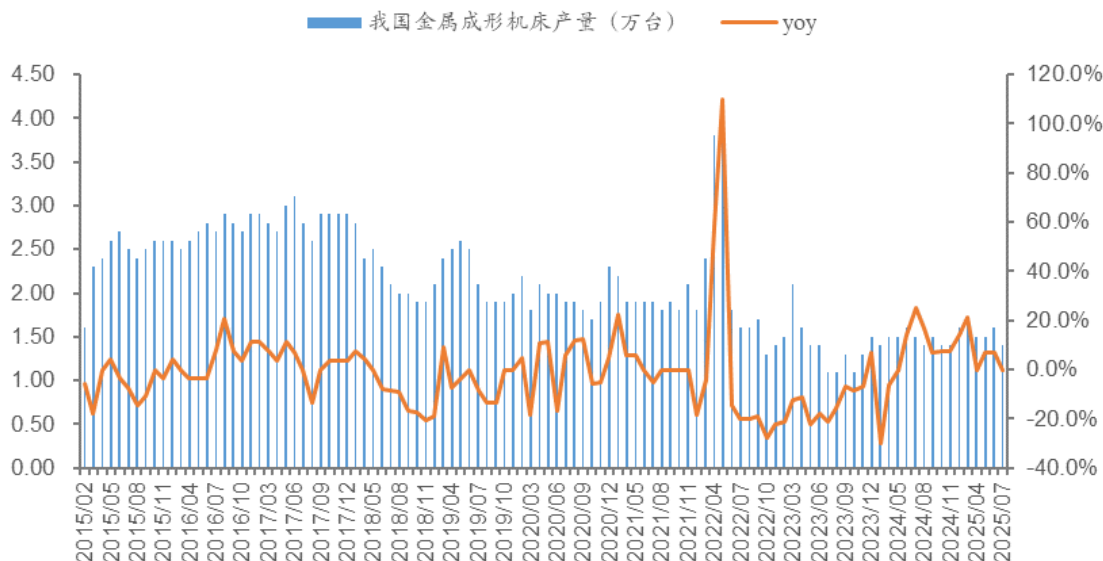
资料来源：iFind，信达证券研发中心

1.1 机床

2025 年 7 月我国金属切削机床产量 7.0 万台，同比增长 20.3%；我国金属成形机床产量 1.4 万台，同比持平。2025 年 1-7 月我国金属切削机床产量同比增长 13.9%至 48.3 万台，金属成形机床产量同比增长 8.7%至 10.0 万台，需求呈现回暖迹象。2024 年以来机床产业支持政策持续加码：1）2024 年 2 月国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，首次将数控机床从机械类中提级出来，列于鼓励类目录的第四十九项。2）2024 年 3 月工信部《推动工业领域设备更新实施方案》明确提出“针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备；重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等”，推动机床更新替换。3）2024 年 7 月《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》发布，供给侧创新产品涉及五轴加工中心、数控车床、增材制造装备等，需求侧主要聚焦在航空航天、汽车、轨道交通、机械加工等领域。据央视新闻，在国家推动大规模设备更新的大背景下，加上持续三年多的“工业母机+”产需对接活动，预计行业整体将新增千亿元级的市场需求。4）2024 年 9 月工信部《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 版）》第一项是“高端工业母机”。在政策支持、行业创新背景下，我们判断中高端机床国产替代有望持续深化，国内机床出海成果有望不断凸显。5）2025 年 8 月，七部门《关于金融支持新型工业化的指导意见》提出，引导银行为集成电路、工业母机、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资。

图 8：金属切削机床产量及增速


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 9：金属成形机床产量及增速


资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 1：工业母机支持政策

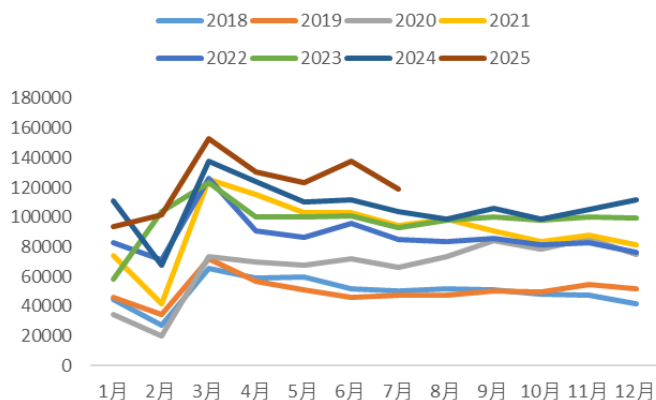
发布时间	支持政策	发布部门	主要内容
2024/02	《产业结构调整指导目录（2024 年本）》	国家发改委	首次将数控机床从机械类中提级出来，列于鼓励类目录的第四十九项
2024/03	《推动工业领域设备更新实施方案》	工信部	实施先进设备更新行动：针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备；重点推动工业母机行业更新服役超过 10 年的机床等。实施数字化转型行动：以生产作业、仓储物流、质量管控等环节改造为重点，推动数控机床与基础制造装备、增材制造装备、工业机器人、工业控制装备、智能物流装备、传感与检测装备等通用智能制造装备更新。
2024/07	《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》	工信部	以产需对接为抓手，通过部门联动、市场带动，推进工业母机创新产品推广应用和迭代升级，提升工业母机产业链供应链韧性和竞争力，为推动制造业高质量发展、建设现代化产业体系提供有力支撑。产需对接活动 2024 年 7 月启动，持续至 2027 年底。
2024/09	《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 版）》	工信部	第一项是“高端工业母机”，涉及数控机床主机、核心系统、关键零部件、工业机器人等多项。
2025/08	《关于金融支持新型工业化的指导意见》	中国人民银行、工信部、发改委、财政部、金融监管总局、证监会、外汇局	发挥结构性货币政策工具激励作用，引导银行为集成电路、工业母机、医疗装备、服务器、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资。

资料来源：中国政府网、国家发改委、工业和信息化部、中国机床工具工业协会，信达证券研发中心

1.2 叉车

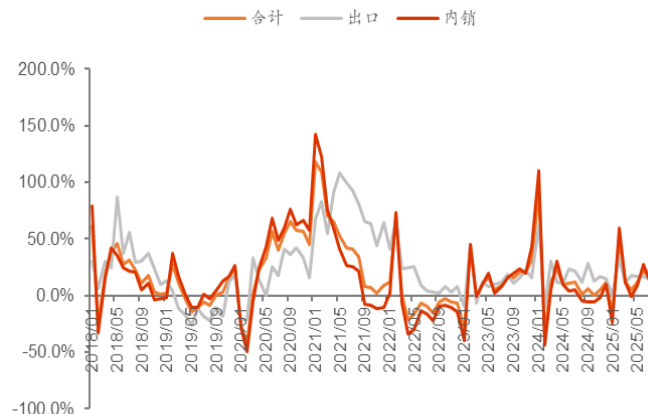
2025 年 7 月叉车销量 118605 台，同比增长 14.40%；其中出口 48905 台，同比增长 14.5%，内销 69700 台，同比增长 14.3%，内外销保持较快增速。2025 年 8 月中国物流业景气指数 (LPI) (季调) 为 50.9%，中国仓储指数为 49.3%，LPI 环比有所上升，仓储指数环比有所回落。我们判断国内制造业和仓储物流业需求韧性、北美制造业回流背景和电动化大趋势下，叉车板块销量有望维持稳健增长，建议关注杭叉集团、安徽合力、诺力股份等。

图 10：叉车月销量 (台)



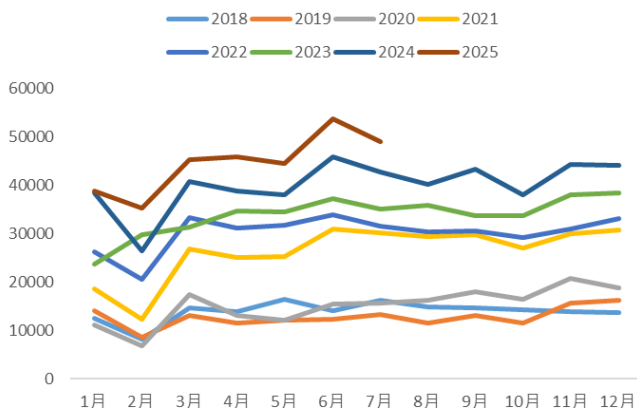
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：叉车月销量同比增速



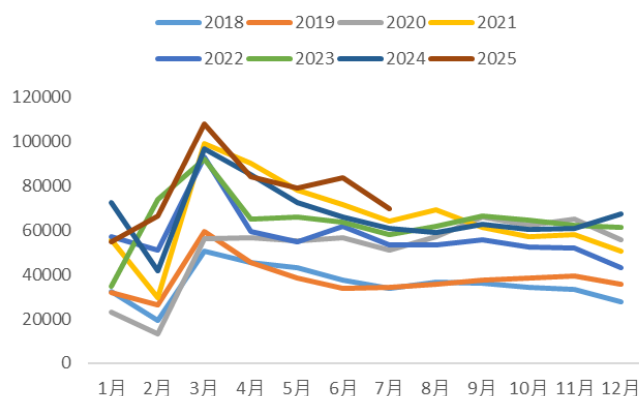
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 12：叉车月销量-出口 (台)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 13：叉车月销量-内销 (台)



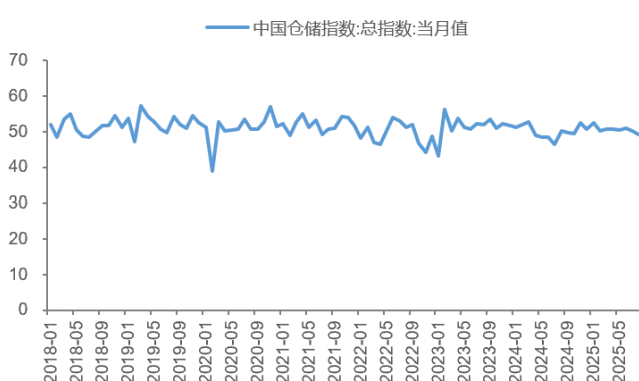
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 14：中国物流业景气指数 (LPI): 季调 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 15：中国仓储指数 (%)



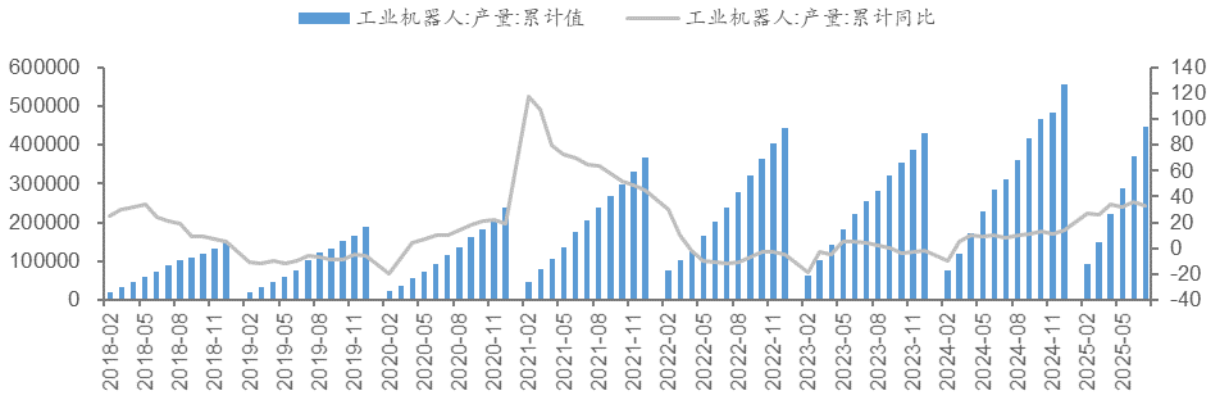
资料来源：iFind，信达证券研发中心



1.3 机器人

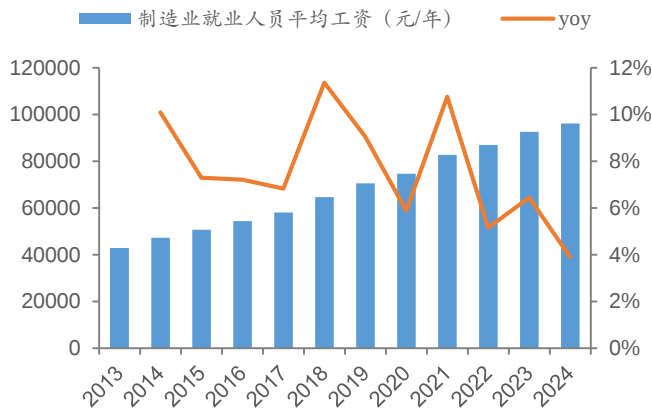
2025 年 7 月工业机器人产量 63740 台，同比增长 24.0%，年初以来保持较快增长；1-7 月累计产量 447121 台，同比增长 32.9%。国内由于人口红利的逐渐消退，人力成本持续增长，24 年制造业就业人员平均工资同比增长 3.9%至 96139 元。机器换人趋势加速，2022 年工业机器人市场规模达到 87 亿美元，17-22 年复合增速 13.6%。与发达国家相比国产核心零部件、国内工业机器人应用密度仍然较低，2023 年年初工信部等十七部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，其中明确到 2025 年，制造业机器人密度较 2020 年实现翻番。我们长期看好机器换人和国产替代趋势下的国内机器人产业链机遇。

图 16：国内工业机器人累计产量（台/套）及增速（%）



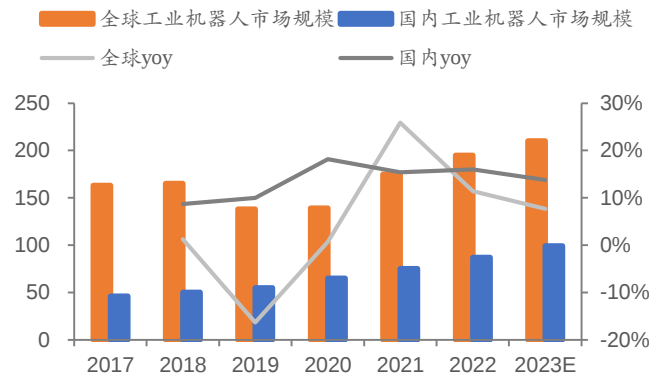
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 17：国内制造业就业人员平均工资及增速



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 18：工业机器人市场规模及增速（亿美元）



资料来源：IFR，中商产业研究院，中商情报网，信达证券研发中心

特斯拉人形机器人量产渐近，国内头部企业产业化和资本化加速。特斯拉第二季度财报电话会上提出，第三代 Optimus 人形机器人设计已完成，计划年底推出原型，明年开始规模化生产，目标 5 年内达到年产 100 万台。9 月 7 日，特斯拉开通“TeslaAI”微博账号，展示了新版本的 Optimus；随后发布视频展示全黑款 2.0 版本机器人为顾客盛取爆米花。

7 月 26 日，2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海开幕，集中发布 3000 余项前沿展品，覆盖大模型、AI 终端、智能机器人等核心领域，60 余款智能机器人集群亮相。人形机器人产业化不断推进，9 月 3 日，据“优必选科技”公众号，继 7 月斩获近亿元的全球人形机器人企业最大单笔订单后，公司再次获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2 为主，是截止目前全球人形机器人最大的合同。国内头部企业资本化进程加速，7 月 18 日中国证监会官网显示，宇树科技开启上市辅导；8 月 21 日，在智元机器人首届合作伙伴大会上，智元机器人董事长兼 CEO 邓泰华透露，年底预计完成 C 轮融资。

国内政策持续出台支持人形机器人发展，地方政府积极落地。2025 年 8 月，上海市发布《上海市具身智能产业发展实施方案》，文件提出“按照‘模型驱动、应用示范、群链协同、开源生态’的总体思路，通过布局重大技术攻关、建设典型应用示范、构建产业特色集群、打造开源优质项目，到 2027 年，实现具身模型、具身语料等方面核心算法与技术突破不少于 20 项；建设不少于 4 个具身智能高质量孵化器，实现百家行业骨干企业集聚、百大创新应用场景落地与百件国际领先产品推广，我市具身智能核心产业规模突破 500 亿元”。2025 年 3 月，深圳市科技创新局发布《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027 年）》，提出“引领核心技术攻坚突破（重点支持具身智能机器人核心零部件、AI 芯片、仿生灵巧手、基座及垂直领域大模型、本体控制等关键核心技术攻关），打造公共服务平台矩阵，营造最优科技创新生态”重点任务，目标到 2027 年，新增培育估值过百亿企业 10 家以上、营收超十亿企业 20 家以上，实现十亿级应用场景落地 50 个以上，关联产业规模达到 1000 亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过 1200 家。

在国内政策支持力度不断加大、国内企业布局加速下，我们持续看好人形机器人创新突破下的机器人产业链机遇，建议关注拓普集团、三花智控、震裕科技、北特科技、五洲新春、雷赛智能、信捷电气、征和工业、博众精工等。

图 19: Optimus 2.5



资料来源：TeslaAI 微博，信达证券研发中心

图 20: Optimus 为顾客盛取爆米花



资料来源：TeslaAI 微博，信达证券研发中心

图 21: 优必选 Walker S2



资料来源：优必选官网，信达证券研发中心

图 22: 宇树 Unitree R1



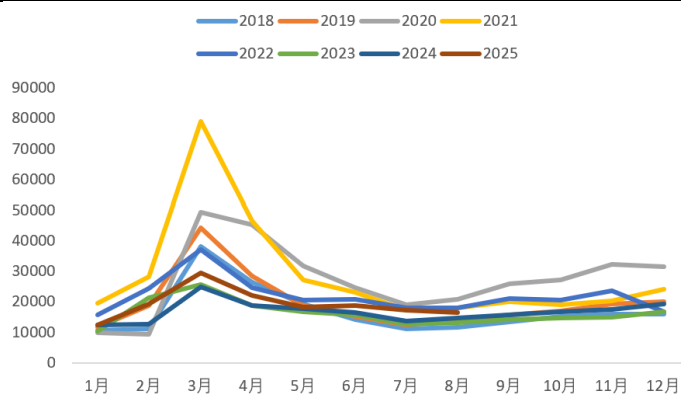
资料来源：宇树科技官网，信达证券研发中心

2、工程机械

2025 年 8 月挖机销量 16523 台，同比增长 12.8%，其中内销 7685 台，同比增长 14.8%，出口 8838 台，同比增长 11.1%，均保持较快增长。2025 年 1-7 月国内基建固定资产投资完成额同比增速 7.29%，基础设施建设投资(不含电

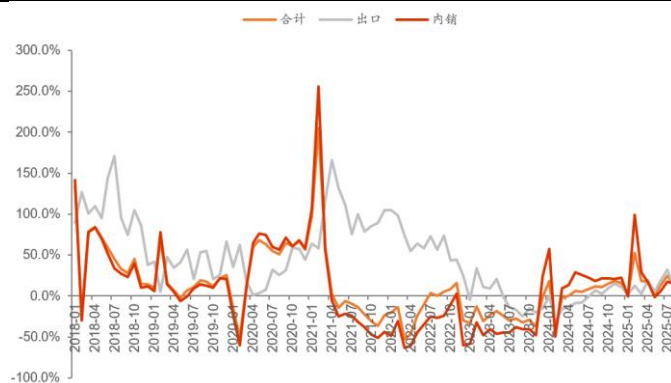
力) 同比增速 3.2%，房地产开发投资额同比增速-12.0%，2024 年分别为 9.19%、4.4%、-10.6%。挖机销量持续较快增长，呈现出与基建和房地产投资数据的背离，我们判断主要系更新周期和水利基建细分方向支撑。国内化债政策为地方政府腾挪发展空间，雅鲁藏布江下游水电工程拉动基建投资，房地产支持政策频出，国务院推动老旧设备更换政策持续推进，未来国内基建项目和更新周期有望托底挖机内销高增长；我们判断出口在 2025 年主要地区大选影响消除、经济温和复苏背景下，需求回暖持续。建议关注行业龙头山推股份、徐工机械、三一重工、柳工、中联重科、恒立液压等。

图 23：挖机月销量（台）



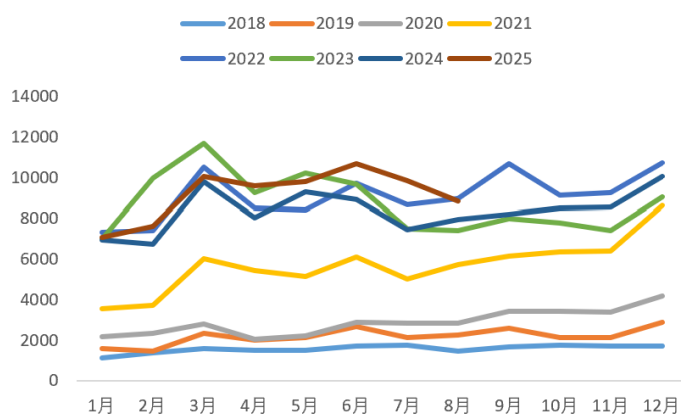
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 24：挖机月销量同比增速



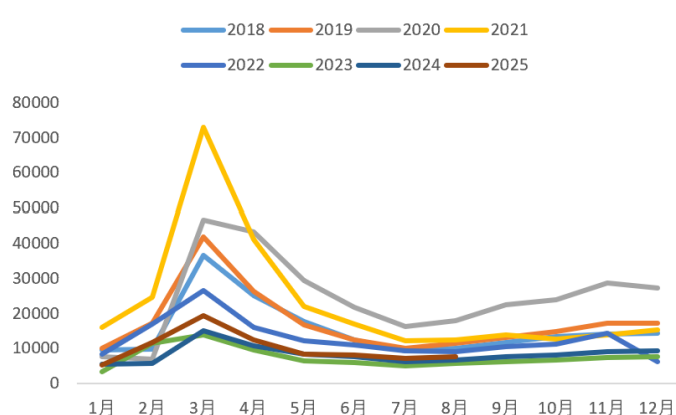
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 25：挖机月销量-出口（台）



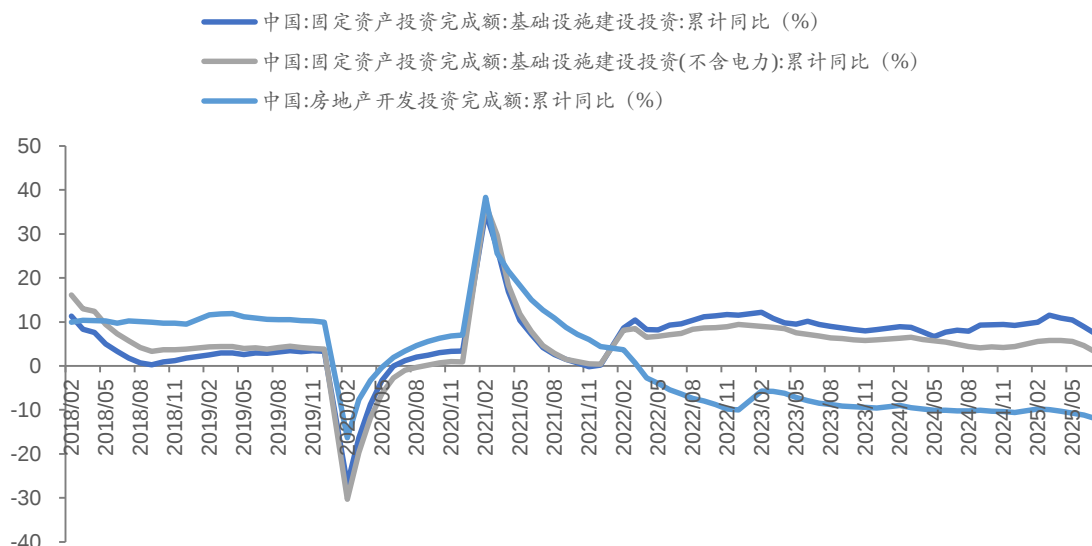
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 26：挖机月销量-内销（台）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

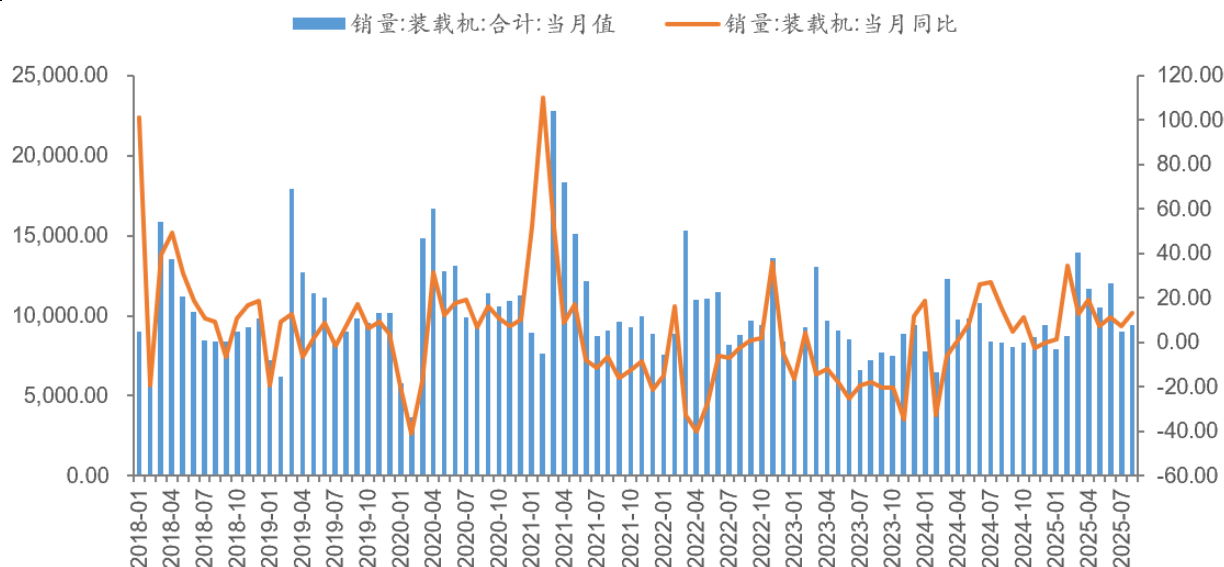
图 27：国内基建和房地产投资累计同比增速



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

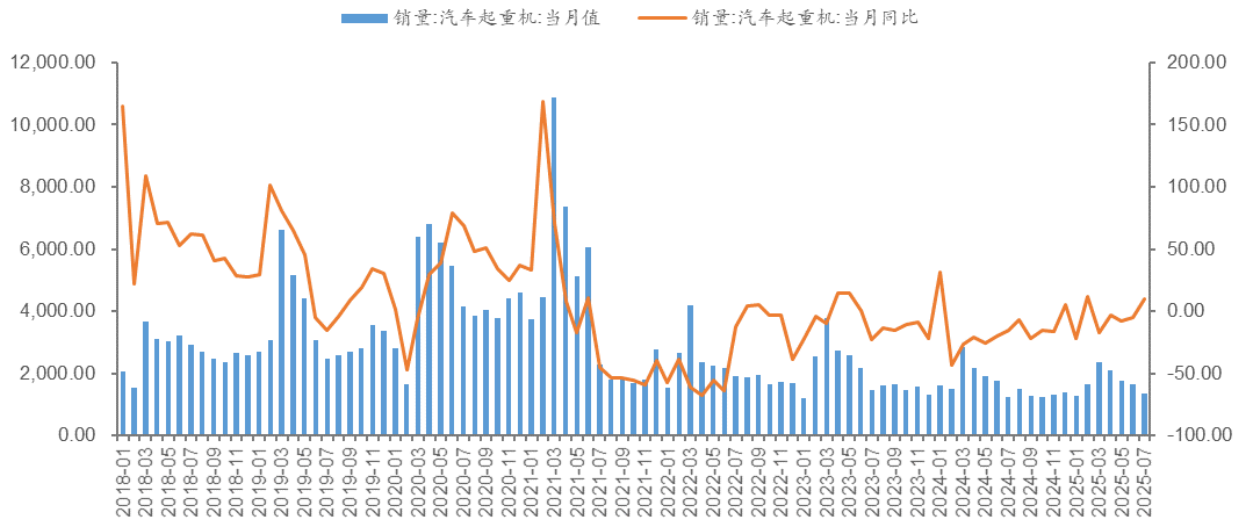
2025 年 8 月装载机销量 9440 台, 同比增长 13.30%, 其中内销 4774 台, 同比增长 18.29%, 恢复快速增长; 出口 4666 台, 同比增长 8.69%。2025 年 7 月汽车起重机销量 1358 台, 同比增长 9.6%, 去年同期低基数下增速回正, 我们认为挖机景气度向非挖扩散及去年 7 月后销量低基数下, 起重机增长回暖有望持续。

图 28: 装载机月销量及增速 (台)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 29: 汽车起重机月销量及增速 (台)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、上市公司重要公告

【西测测试】关于合计持股 5%以上股东持股比例降至 5%以下的权益变动提示性公告：权益变动前，宁波梅山保税港区丰年君悦投资合伙企业、成都川创投丰年君传军工股权投资基金合伙企业、宁波梅山保税港区丰年君和创业投资合伙企业 3 家股东合计持股 1200 万股，占总股本 14.2180%，为合计持股 5%以上股东；变动后，3 家股东合计持股降至 421.99 万股，占总股本 4.9999%，不再是合计持股 5%以上股东。

【优利德】股东减持股份计划公告：优利德集团计划根据市场情况拟于本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 90 日内，通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 2,234,857 股，占公司总股本比例不超过 2%。其中，通过大宗交易减持不超过公司股份总数的 2%，通过集中竞价减持不超过公司股份总数的 1%。

【宏华数科】持股 5%以上股东减持股份计划公告：公司股东新潮智脑拟自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式减持本公司股份 1,794,500 股，不超过本公司股份总数的 1.00%；以大宗交易方式减持本公司股份 2,691,700 股，不超过本公司股份总数的 1.50%。

【杰普特】关于对外投资暨关联交易的公告：公司拟与深圳市随源管理合伙企业、合肥全村红砂仪管理咨询中心共同对深圳市随动智能技术有限公司进行增资，投资人合计投资金额 1,200.00 万元。其中，公司拟通过自有资金 500 万元向随动智能增资，认购其新增注册资本约 5.68 万元，本次增资完成后公司将持有随动智能 5%的股权。

【爱科科技】向不特定对象发行可转换公司债券预案：拟向不特定对象发行总额不超过 3.11 亿元的可转换公司债券。募集资金将用于“新型智能装备产业化基地项目”（2.26 亿元）、“富阳智能切割设备生产线技改项目”（4123 万元）及补充流动资金（4400 万元）。

【中泰股份】关于控股孙公司拟与韩国合资公司开展原料气供应业务暨关联交易的公告：杭州中泰深冷技术股份有限公司的控股孙公司河北瑞尔泰电子特气有限公司拟与韩国合资公司浦项中泰空气解决方案股份有限公司（简称“PZAS”）签订原料气供应合同，由 PZAS 向瑞尔泰采购精制氩氙氪所需的原料气，预计 2025 年采购总额不超过人民币 5,000 万元。

【大族激光】关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告：控股股东大族控股集团有限公司于 9 月 9 日解除质押 360 万股（占其所持股份 2.23%），并于 9 月 10 日质押 290 万股（占其所持股份 1.79%），质权人均为恒丰银行深圳分行，质押用途为生产经营。



【纽威股份】关于控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%刻度的提示性公告：纽威集团有限公司于 2025 年 7 月 22 日至 9 月 10 日期间，通过集中竞价方式合计减持 655.1 万股，占公司目前总股本的 0.8447%。本次权益变动后，控股股东及其一致行动人合计持股比例由 64.25% 减少至 62.82%。

五、风险因素

需求复苏不及预期，原材料价格波动风险。



研究团队简介

王锐，吉林大学学士、北京师范大学硕士，曾就职于方正证券、光大证券、国泰君安，10 年行业研究经验，其中 7 年机械行业研究经验。2023 年加入信达证券研发中心，负责机械行业研究工作。

韩冰，浙江大学经济学学士、硕士，曾就职于东方证券、中泰证券，2023 年加入信达证券研发中心，主要覆盖通用设备、消费设备、检测、科学仪器等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。