

行业及产业

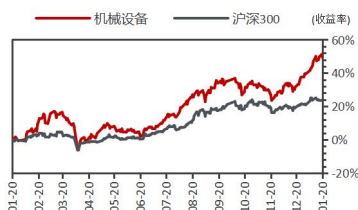
机械设备

看好 2026 年中国商业航天产业拐点确立

——智能制造行业周报（2026/01/12-2026/01/16）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《神开股份 (002278.SZ) 首次覆盖报告：深海装备国产化破局，AI 驱动数字油服商业模式升级》2025-12-20

《芯碁微装 (688630.SH) 首次覆盖：PCB 与先进封装共振，直写光刻龙头乘势起》2025-12-12

《智能制造行业周报：晶圆产能持续扩张，看好薄膜沉积设备需求上行》2025-12-02

《智能制造行业周报：人形机器人：产业链协同开启规模化时代》2025-11-24

《可控核聚变产业数据跟踪（二）：7.3 亿低温系统招标，聚变产业化驶入快车道》2025-11-19

证券分析师

王凯

S0820524120002

021-32229888-25522

wangkai526@ajzq.com

投资要点：

■ **本周行情：**本周（2026/01/12-2026/01/16）沪深 300 指数-0.57%，其中机械设备板块+1.91%，申万一级行业排名 5/31 位。机械设备行业 PE-TTM 估值+1.91%，其中子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：其他自动化+9.81%，金属制品+8.69%，仪器仪表+6.12%；后三子板块为：制冷空调设备-2.38%，轨道交通Ⅲ-1.66%，楼宇设备+0.52%。

■ **商业航天：**建议关注应流股份（603308）、斯瑞新材（688102）、西部材料（002149）、上海瀚讯（300762）。

观点：商业航天产业成长确定性强，中国正处于运力降本拐点：低轨星座集中部署推动发射需求高频常态化，可复用火箭临近突破、单位入轨成本有望阶段下行。海外方面，马斯克称未来三年星舰发射频率或提升至“小时级”，并提出年产 1 万艘星舰的终极目标，目前 Starlink 在轨卫星已超 9,000 颗，在 ITU “先占先得” 规则下强化中国低轨星座建设与发射节奏的紧迫性。我们预计 2026 年国内运载火箭可复用技术有望取得关键突破，并推动箭体结构优化与回收体系升级；动力系统、结构件与材料、测试验证等关键环节将率先受益，带动卫星通信产业链进入放量阶段。

■ **人形机器人：**推荐三花智控（002050）、德昌电机控股（00179）。

观点：人形机器人板块交易拥挤度仍处于适中水平，伴随 Optimus V3 量产渐近，建议继续聚焦 T 链核心企业。产业端方面，马斯克近期发布与擎天柱人形机器人共舞视频，Optimus V3 预热持续，产业链硬件环节加速从分散探索走向收敛定型。展望后续，随着 V3 预计于 26Q1 发布、核心供应商定点推进，订单可见度与确定性有望抬升。

■ **PCB 设备：**推荐芯碁微装（688630）、大族数控（301200）、东威科技（688700），建议关注鼎泰高科（301377）。

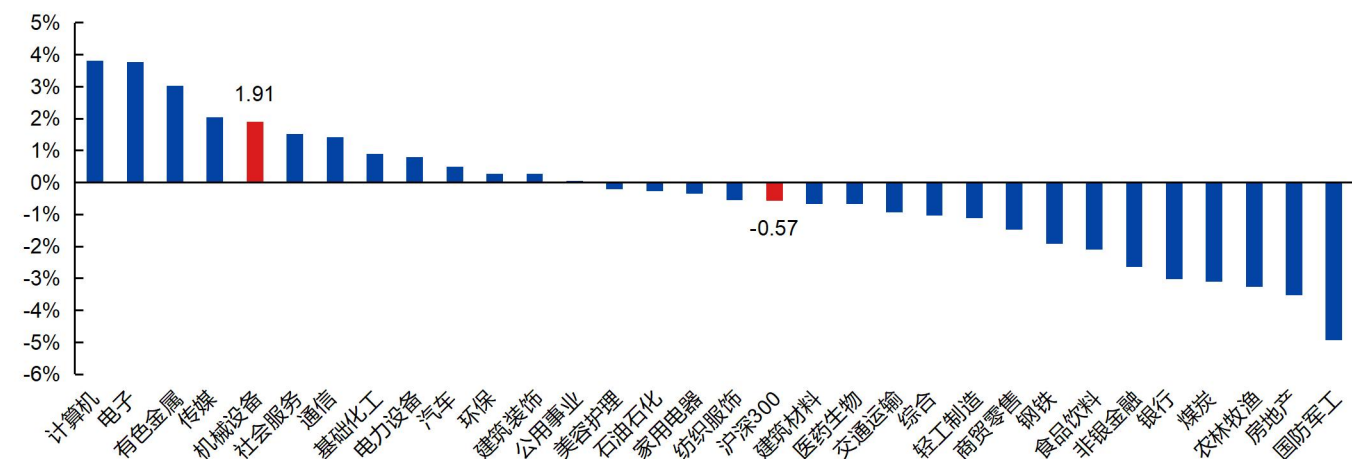
观点：我们看好 AI 服务器、高速交换机等产品的高多层板及高多层 HDI 板旺盛需求延续性，下游 PCB 制造企业产能扩充确定性强。1) 大族数控 2025 全年业绩超预期，公司预计 2025 年归母净利润区间为 7.85-8.85 亿元，中位值 8.35 亿元，较我们预测 7.74 亿元归母净利润高 7.9pct。2) 胜宏科技持续扩充高阶 HDI、高多层 PCB 及 FPC 等产品产能：2025 年国内厂房四已部分投产，厂房九钻孔中心于 2025 年 10 月初封顶（重点提升钻孔、背钻等关键工艺能力，聚焦高多层板生产），海外泰国 A1 栋高端产能已进入验证板生产阶段；展望 2026 年，国内新厂房项目接力扩容，叠加泰国 A1 产能爬坡推进，预计高端板出货有望逐步释放。

■ **可控核聚变：**推荐国机重装（601399），建议关注合锻智能（603011）。

观点：2026 核聚变能科技与产业大会将在安徽合肥举办，我们认为关注重点在于 BEST 项目采购节奏加快、聚变投资规模有望持续超预期。根据聚变产业联合会 2026 年度采购计划，围绕 EAST 升级、CRAFT 及 BEST 等任务的年度计划采购项目超过 120 项，总经费接近百亿元，产业链订单确定性显著提升；2) 公司层面，安泰科技与合肥综合性国家科学中心能源研究院签署先进偏滤器联合实验室合作，同时落地 BEST 偏滤器靶板重大采购项目，核心环节从技术协同走向工程化落地，订单兑现节奏有望加快。

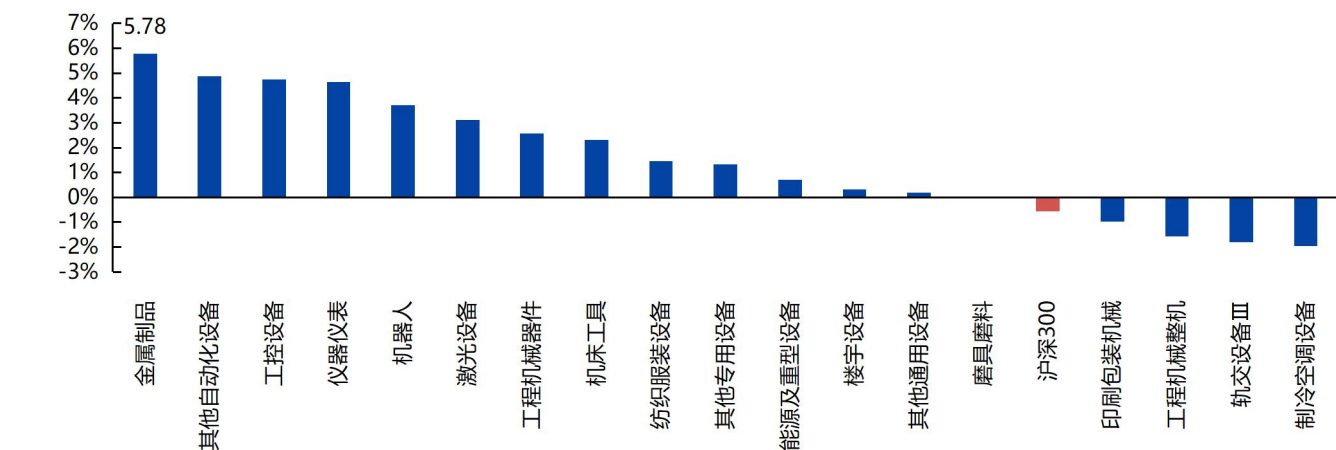
■ **风险提示：**宏观经济波动风险、终端需求传导压力、供应链稳定与技术迭代挑战、市场估值波动等。

图表 1：本周沪深 300 -0.57%，机械设备板块+1.91%



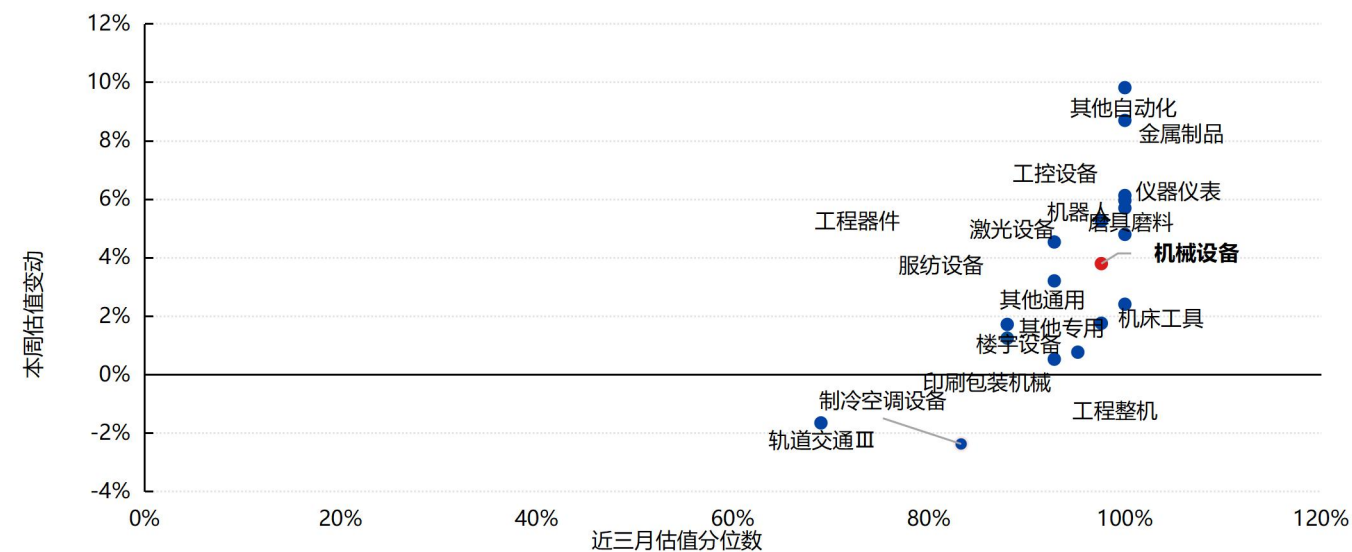
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周金属制品表现最佳+5.78%



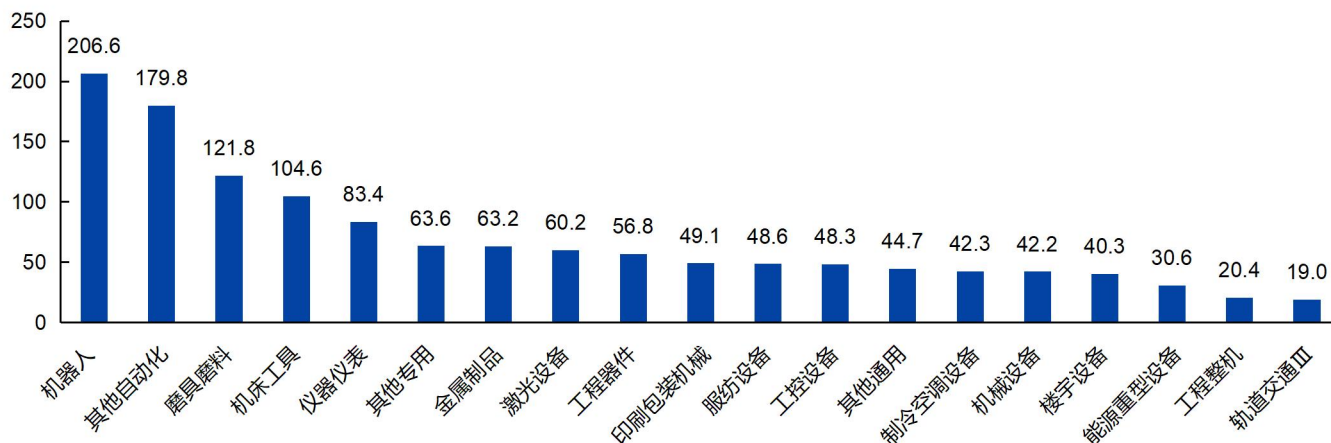
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 3：机械设备子板块估值变动及近三月估值分位数



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：本周机械设备子板块 PE-TTM



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：机械设备板块涨跌幅前后五公司

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
002131.SZ	利欧股份	39.41	10.40	704.26	5.32	143.98
301043.SZ	绿岛风	35.91	80.80	54.94	6.55	63.86
603090.SH	宏盛股份	29.47	78.65	78.65	12.83	119.22
300567.SZ	精测电子	26.69	135.90	380.17	10.76	-476.71
300606.SZ	金太阳	22.27	31.02	42.92	6.36	-271.26
301079.SZ	邵阳液压	-16.29	48.93	53.30	11.27	-660.17
600501.SH	航天晨光	-18.31	29.89	127.88	7.42	-38.90
002347.SZ	泰尔股份	-19.26	10.65	53.75	4.70	-230.48
603278.SH	大业股份	-20.98	12.73	43.51	2.17	-110.93
002774.SZ	快意电梯	-24.48	11.29	38.01	3.17	38.32

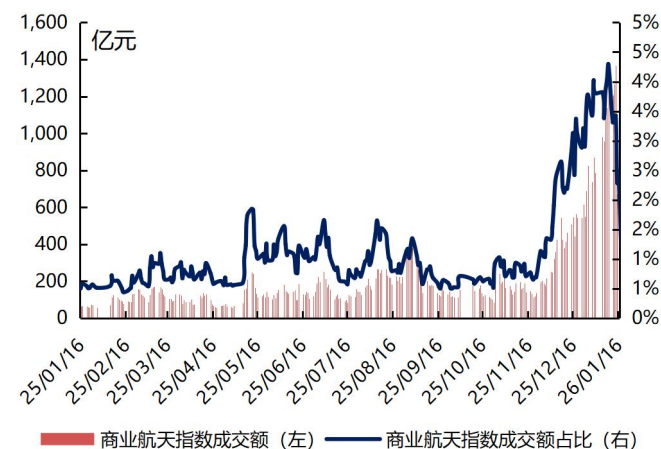
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：人形机器人指数在万得全 A 指数成交额占比



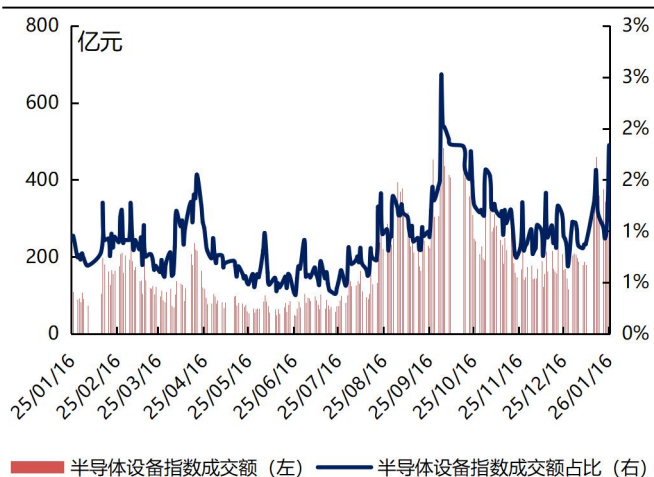
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：商业航天指数在万得全 A 指数成交额占比



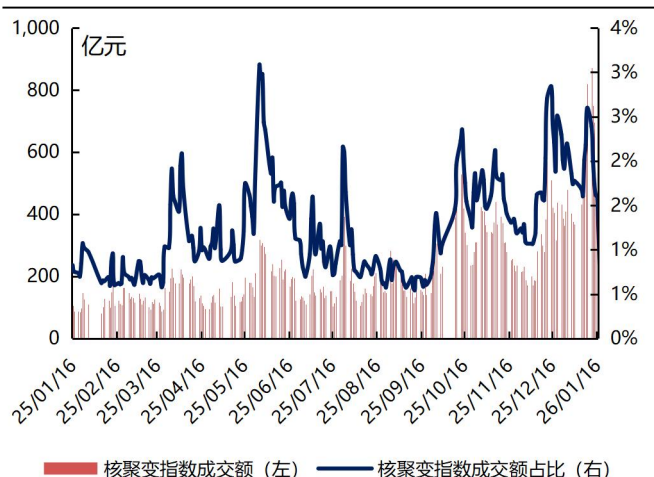
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：半导体设备指数在万得全 A 指数成交额占比



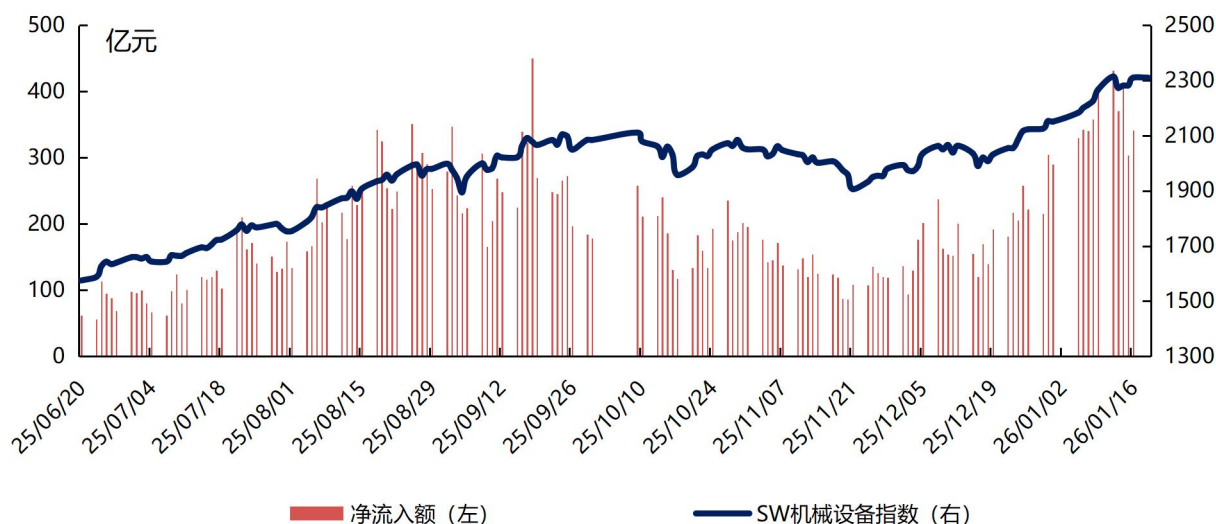
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：核聚变指数在万得全 A 指数成交额占比



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：机械设备行业资金净流入额与 SW 机械设备指数走势对比



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 11：机械设备重点公司指标跟踪

板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2025E		
							净利润 (亿元)	净利润同比增速	25E PE
商业航天	动力系统及结构件、材料	688102.SH	斯瑞新材	20.8%	46.81	362.99	1.56	36.7%	232.39
		603308.SH	应流股份	7.2%	44.76	303.94	4.10	43.0%	74.19
		601399.SH	国机重装	29.9%	6.21	447.96	5.22	20.9%	85.82
		002046.SZ	国机精工	7.4%	46.39	248.77	2.87	2.4%	86.83
		002149.SZ	西部材料	11.1%	50.58	246.94	2.47	56.5%	100.00
		605123.SH	派克新材	15.2%	119.70	145.04	3.35	27.1%	43.25
		301005.SZ	超捷股份	14.5%	177.78	238.70	0.48	352.2%	497.29
		688433.SH	华曙高科	16.9%	77.36	320.40	0.88	30.2%	366.17
		300762.SZ	上海瀚讯	22.4%	51.00	320.26	0.26	121.3%	1211.87
	卫星通信系统	600879.SH	航天电子	34.6%	28.69	946.57	5.77	5.3%	163.95
		688375.SH	国博电子	39.6%	129.99	774.76	5.24	8.1%	147.86
	测试与验证	301306.SZ	西测测试	29.2%	147.77	124.72	1.41	189.1%	88.45
		300416.SZ	苏试试验	11.7%	19.92	101.30	2.86	24.8%	35.37
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	3.3%	57.14	2299.47	41.13	32.7%	55.91
		601689.SH	拓普集团	-2.4%	75.35	1309.46	30.13	0.4%	43.46
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	3.8%	128.94	310.37	2.68	19.0%	115.89
		603728.SH	鸣志电器	1.3%	73.26	306.87	1.05	35.4%	290.95
	丝杠	603009.SH	北特科技	0.0%	48.15	163.00	1.21	68.7%	135.25
		300580.SZ	贝斯特	-0.3%	26.22	131.24	3.35	16.0%	39.18
	传感器	603662.SH	柯力传感	-3.0%	69.85	196.16	3.43	31.6%	57.21
		300007.SZ	汉威科技	10.6%	59.28	194.11	1.71	123.5%	113.24
可控核聚变	磁体	688122.SH	西部超导	24.6%	92.95	603.86	10.35	29.2%	58.35
		600363.SH	联创光电	16.3%	73.33	330.64	5.56	130.7%	59.43
	偏滤器、第一壁	688776.SH	国光电气	16.1%	117.00	126.81	1.19	152.4%	106.77
		000969.SZ	安泰科技	19.9%	25.19	264.63	3.37	-9.6%	78.60
	真空室	601727.SH	上海电气	8.0%	9.30	1291.13	13.71	82.2%	94.17
半导体设备	平台型	603011.SH	合锻智能	21.0%	28.68	141.80	0.30	133.7%	473.11
		002371.SZ	北方华创	8.4%	497.50	3604.27	71.82	27.8%	50.19
	零部件	688409.SH	富创精密	19.9%	80.80	247.42	2.00	-1.2%	123.59
		300260.SZ	新莱应材	4.0%	59.14	241.18	2.09	-7.5%	115.15
	光刻设备	600850.SH	电科数字	10.6%	32.77	222.90	6.01	9.1%	37.11
		688012.SH	中微公司	23.5%	336.68	2108.11	21.86	35.3%	96.44
	离子注入设备	600641.SH	先导基电	9.2%	19.26	179.24	1.55	43.8%	115.92
		688072.SH	拓荆科技	9.0%	359.58	1015.26	10.37	50.7%	97.93
	薄膜沉积设备	688147.SH	微导纳米	14.8%	72.06	332.31	3.10	36.6%	107.33
		688361.SH	中科飞测	21.6%	186.01	651.34	1.69	1567.1%	385.22
	量检测设备	300567.SZ	精测电子	17.6%	107.27	300.08	2.06	311.1%	145.62
		688200.SH	华峰测控	10.1%	209.35	283.74	5.02	50.3%	56.54
	涂胶显影	688037.SH	芯源微	35.3%	201.00	405.27	1.76	-13.0%	229.80
	清洗设备	688082.SH	盛美上海	10.8%	195.05	936.56	16.30	41.3%	57.47
工程机械	上游	300718.SZ	长盛轴承	-1.3%	84.28	251.81	2.74	19.4%	92.03
	中游	000157.SZ	中联重科	1.7%	8.57	721.97	49.57	40.8%	14.56
		000425.SZ	徐工机械	1.9%	11.80	1386.85	75.48	26.3%	18.37
		600031.SH	三一重工	5.4%	22.28	2038.12	87.63	46.7%	23.26
		603298.SH	杭叉集团	4.1%	27.66	362.29	22.47	11.1%	16.12
		601100.SH	恒立液压	4.8%	115.20	1544.63	28.53	13.7%	54.15

资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20260116），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

风险提示

- 1) **宏观经济波动风险**：全球经济增长存在不确定性，若海外需求走弱或政策执行力度不及预期，可能影响制造业整体投资节奏和订单释放。
- 2) **终端需求传导压力**：智能制造行业下游应用广泛，涵盖汽车、消费电子、新能源、半导体、工业自动化、通信基础设施及医疗设备等领域。终端需求波动将通过整机厂产能利用率与资本开支预算传导至设备采购与招标节奏，进一步影响设备厂的订单获取与在手订单消化、排产与稼动率、交付与验收进度，并最终改变收入确认节奏、产品结构与毛利率，同时对现金流形成一定影响。
- 3) **供应链稳定与技术迭代挑战**：核心零部件、原材料等供应链稳定性波动可能对企业生产与毛利率造成压力。同时，若技术迭代加快，企业研发进度或客户认证周期延后，可能削弱企业竞争力。
- 4) **市场估值波动**：机械设备板块估值对产业政策与市场情绪较为敏感，若政策导向、国际局势或流动性环境发生变化，可能引发估值中枢的阶段性波动。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

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 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。