

标配（维持）

机械设备行业双周报（2026/01/02-2026/01/15）

2025 年人形机器人新增装机量 1.6 万台

2026 年 1 月 16 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6.09%，跑赢沪深300指数3.47个百分点，在申万31个行业中排第10名；申万机械设备板块本月至今上涨6.09%，跑赢沪深300指数3.47个百分点，在申万31个行业中排名第10名；申万机械设备板块年初至今上涨6.09%，跑赢沪深300指数3.47个百分点，在申万31个行业中排名第10名。

机械设备二级板块本周涨跌幅：截至2026年1月15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8.17%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨8.01%，专用设备板块上涨5.40%，轨交设备Ⅱ板块上涨2.19%，工程机械板块上涨1.80%。

机械设备个股涨跌情况：截至2026年1月15日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为锋龙股份、利欧股份、邵阳液压，涨幅分别为94.92%、84.40%、52.14%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为大业股份、海昌新材、冰轮环境，跌幅分别为24.18%、15.42%、13.98%。

机械设备本周估值：截至2026年1月15日，申万机械设备板块PE TTM为35.17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50.88倍、36.21倍、17.52倍、23.96倍、55.29倍。

机械设备行业周观点：

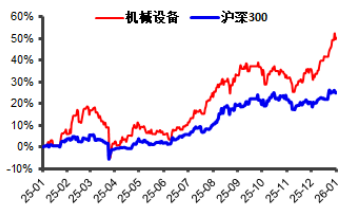
机器人：2025年人形机器人新增装机量为1.6万台，行业集中度较高，CR5市占率超70%，分别为智元机器人、宇树科技、优必选、乐聚、特斯拉。随着人形机器人大规模量产，产业化趋势明显，未来将加速渗透至多个应用领域，机器替代人进程提速。此外，国内机器人产业链相对完善、成熟，叠加高性价比等优势，国内企业将占据先发地位。建议加强关注回调机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025年挖机销量同比增长16.97%，12月内外销环比维持增长，行业景气度上升态势明显。随着国内重大工程陆续开工，将有效支撑国内需求。海外降息预期叠加矿山需求等因素驱动，海外销量同比增长态势有望延续。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.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、数据更新.....	7
四、产业新闻.....	10
五、公司公告.....	11
六、本周观点.....	12
七、风险提示.....	12

插图目录

图 1: 近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 1 月 15 日）	3
图 2: 申万机械设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
图 3: 申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
图 4: 申万专用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
图 5: 申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
图 6: 申万工程机械板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	7
图 7: 申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	7
图 8: 中国制造业 PMI（%）	7
图 9: 挖掘机国内销量及增速（台，%）	8
图 10: 挖掘机出口销量及增速（台，%）	8
图 11: 装载机销量及增速（台，%）	8
图 12: 电动装载机渗透率（%）	8
图 13: 工程机械月度出口贸易额同环比增速（%）	8
图 14: 汽车起重机销量及增速（台，%）	8
图 15: 履带起重机销量及增速（台，%）	9
图 16: 随车起重机销量及增速（台，%）	9
图 17: 叉车销量及增速（台，%）	9
图 18: 升降工作平台销量及增速（台，%）	9
图 19: 高空作业车销量及增速（台，%）	9
图 20: 平地机销量及增速（台，%）	9
图 21: 压路机销量及增速（台，%）	10
图 22: 摊铺机销量及增速（台，%）	10
图 23: 新增一般债券发行金额（亿元）	10
图 24: 新增专项债券发行金额（亿元）	10

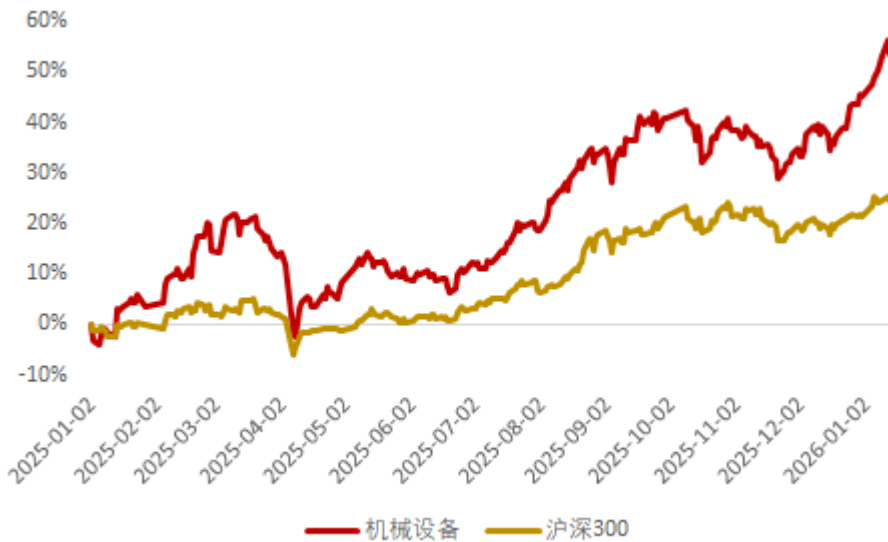
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	3
表 2: 申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	4
表 3: 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	5
表 4: 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	5
表 5: 申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
表 6: 建议关注标的推荐理由	12

一、行情回顾

截至 2026 年 1 月 15 日，申万机械设备行业双周上涨 6.09%，跑赢沪深 300 指数 3.47 个百分点，在申万 31 个行业中排第 10 名；申万机械设备板块本月至今上涨 6.09%，跑赢沪深 300 指数 3.47 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名；申万机械设备板块年初至今上涨 6.09%，跑赢沪深 300 指数 3.47 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。

图 1：近一年申万机械设备行业行情走势（截至 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 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	801760.SL	传媒(申万)	21.29	21.29	21.29
2	801750.SL	计算机(申万)	15.20	15.20	15.20
3	801230.SL	综合(申万)	15.04	15.04	15.04
4	801050.SL	有色金属(申万)	13.03	13.03	13.03
5	801740.SL	国防军工(申万)	9.55	9.55	9.55
6	801080.SL	电子(申万)	8.93	8.93	8.93
7	801150.SL	医药生物(申万)	8.56	8.56	8.56
8	801210.SL	社会服务(申万)	8.16	8.16	8.16
9	801030.SL	基础化工(申万)	6.50	6.50	6.50
10	801890.SL	机械设备(申万)	6.09	6.09	6.09
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	5.72	5.72	5.72
12	801730.SL	电力设备(申万)	5.06	5.06	5.06
13	801950.SL	煤炭(申万)	4.16	4.16	4.16
14	801970.SL	环保(申万)	4.00	4.00	4.00
15	801200.SL	商贸零售(申万)	3.92	3.92	3.92

16	801770. SL	通信(申万)	3.79	3.79	3.79
17	801980. SL	美容护理(申万)	3.45	3.45	3.45
18	801710. SL	建筑材料(申万)	3.37	3.37	3.37
19	801040. SL	钢铁(申万)	2.95	2.95	2.95
20	801160. SL	公用事业(申万)	2.91	2.91	2.91
21	801140. SL	轻工制造(申万)	2.55	2.55	2.55
22	801130. SL	纺织服饰(申万)	2.28	2.28	2.28
23	801180. SL	房地产(申万)	2.23	2.23	2.23
24	801960. SL	石油石化(申万)	1.86	1.86	1.86
25	801880. SL	汽车(申万)	1.33	1.33	1.33
26	801110. SL	家用电器(申万)	1.30	1.30	1.30
27	801790. SL	非银金融(申万)	1.05	1.05	1.05
28	801120. SL	食品饮料(申万)	0.64	0.64	0.64
29	801170. SL	交通运输(申万)	0.09	0.09	0.09
30	801010. SL	农林牧渔(申万)	-0.72	-0.72	-0.72
31	801780. SL	银行(申万)	-3.52	-3.52	-3.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 15 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 8.17%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 8.01%，专用设备板块上涨 5.40%，轨交设备 II 板块上涨 2.19%，工程机械板块上涨 1.80%。

从本月至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 8.17%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 8.01%，专用设备板块上涨 5.40%，轨交设备 II 板块上涨 2.19%，工程机械板块上涨 1.80%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 8.17%。其他板块表现如下，自动化设备板块上涨 8.01%，专用设备板块上涨 5.40%，轨交设备 II 板块上涨 2.19%，工程机械板块上涨 1.80%。

表 2：申万机械设备行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 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	8.17	8.17	8.17
2	801078. SL	自动化设备	8.01	8.01	8.01
3	801074. SL	专用设备	5.40	5.40	5.40
4	801076. SL	轨交设备 II	2.19	2.19	2.19
5	801077. SL	工程机械	1.80	1.80	1.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，锋龙股份、利欧股份、邵阳液压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 94.92%、84.40%、52.14%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，锋龙股份、利欧股份、邵阳液压表现最突出，涨幅分别为 94.92%、84.40%、52.14%。从年初至今表现上看，锋龙股份、利欧股份、邵阳液压排名前三，涨幅分别为 94.92%、84.40%、52.14%。

表 3：申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 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
002931.SZ	锋龙股份	94.92	002931.SZ	锋龙股份	94.92	002931.SZ	锋龙股份	94.92
002131.SZ	利欧股份	84.40	002131.SZ	利欧股份	84.40	002131.SZ	利欧股份	84.40
301079.SZ	邵阳液压	52.14	301079.SZ	邵阳液压	52.14	301079.SZ	邵阳液压	52.14
601106.SH	中国一重	48.87	601106.SH	中国一重	48.87	601106.SH	中国一重	48.87
603488.SH	展鹏科技	45.51	603488.SH	展鹏科技	45.51	603488.SH	展鹏科技	45.51
001400.SZ	江顺科技	44.75	001400.SZ	江顺科技	44.75	001400.SZ	江顺科技	44.75
920169.BJ	七丰精工	44.50	920169.BJ	七丰精工	44.50	920169.BJ	七丰精工	44.50
002342.SZ	巨力索具	36.96	002342.SZ	巨力索具	36.96	002342.SZ	巨力索具	36.96
002943.SZ	宇晶股份	36.87	002943.SZ	宇晶股份	36.87	002943.SZ	宇晶股份	36.87
688777.SH	中控技术	35.39	688777.SH	中控技术	35.39	688777.SH	中控技术	35.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周跌幅前十的个股中，大业股份、海昌新材、冰轮环境表现较弱，跌幅分别为 24.18%、15.42%、13.98%。从本月至今表现上看，大业股份、海昌新材、冰轮环境跌幅较大，分别下跌 24.18%、15.42%、13.98%。从年初至今表现上看，大业股份、海昌新材、冰轮环境跌幅较大，跌幅分别为 24.18%、15.42%、13.98%。

表 4：申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
603278.SH	大业股份	-24.18	603278.SH	大业股份	-24.18	603278.SH	大业股份	-24.18
300885.SZ	海昌新材	-15.42	300885.SZ	海昌新材	-15.42	300885.SZ	海昌新材	-15.42
000811.SZ	冰轮环境	-13.98	000811.SZ	冰轮环境	-13.98	000811.SZ	冰轮环境	-13.98
001266.SZ	宏英智能	-13.82	001266.SZ	宏英智能	-13.82	001266.SZ	宏英智能	-13.82
002164.SZ	宁波东力	-12.62	002164.SZ	宁波东力	-12.62	002164.SZ	宁波东力	-12.62
002347.SZ	泰尔股份	-12.44	002347.SZ	泰尔股份	-12.44	002347.SZ	泰尔股份	-12.44
300421.SZ	力星股份	-12.02	300421.SZ	力星股份	-12.02	300421.SZ	力星股份	-12.02
002598.SZ	山东章鼓	-11.79	002598.SZ	山东章鼓	-11.79	002598.SZ	山东章鼓	-11.79
600343.SH	航天动力	-9.97	600343.SH	航天动力	-9.97	600343.SH	航天动力	-9.97
688577.SH	浙海德曼	-8.89	688577.SH	浙海德曼	-8.89	688577.SH	浙海德曼	-8.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

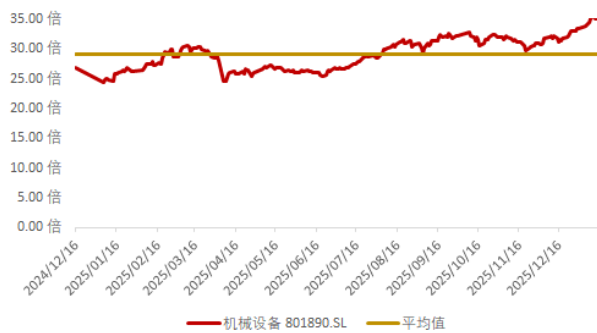
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2026 年 1 月 15 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）	35.17	29.22	35.63	24.40	20.36%	-1.29%	44.15%
801072.SL	通用设备	50.88	37.98	51.62	29.16	33.96%	-1.44%	74.49%
801074.SL	专用设备	36.21	28.45	36.40	22.77	27.29%	-0.51%	59.01%
801076.SL	轨交设备 II	17.52	17.73	20.06	16.20	-1.18%	-12.66%	8.11%
801077.SL	工程机械	23.96	21.63	24.60	18.50	10.79%	-2.58%	29.53%
801078.SL	自动化设备	55.29	47.87	57.97	37.35	15.50%	-4.62%	48.01%

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 2026 年 1 月 15 日）



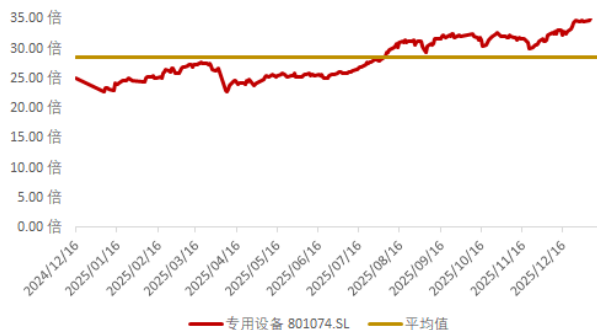
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 日）



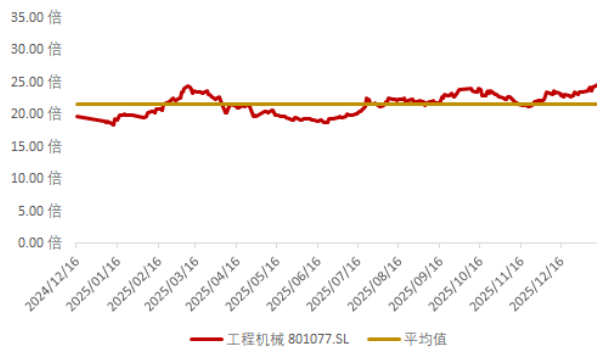
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 日）
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）

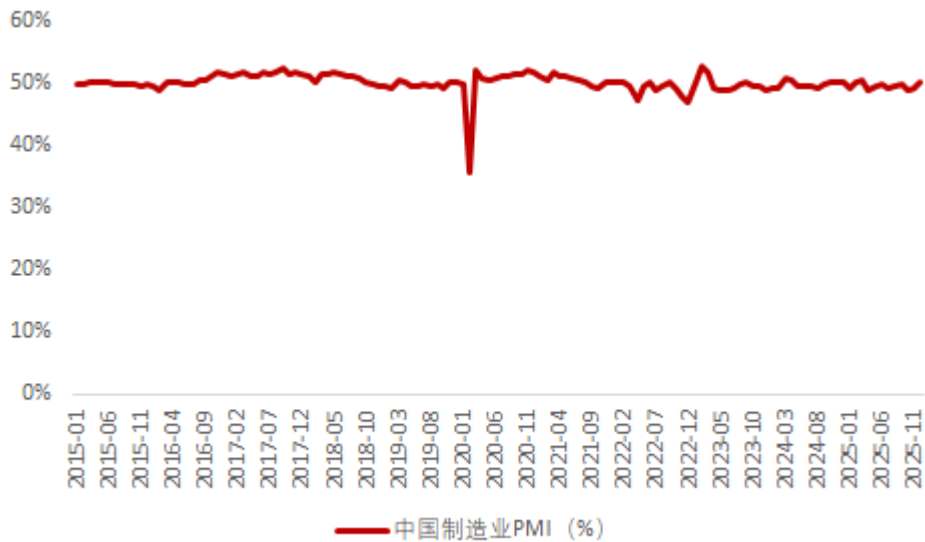


资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

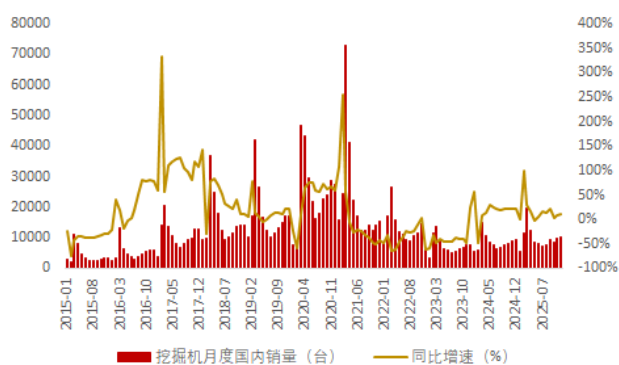
三、数据更新

图 8：中国制造业 PMI（%）



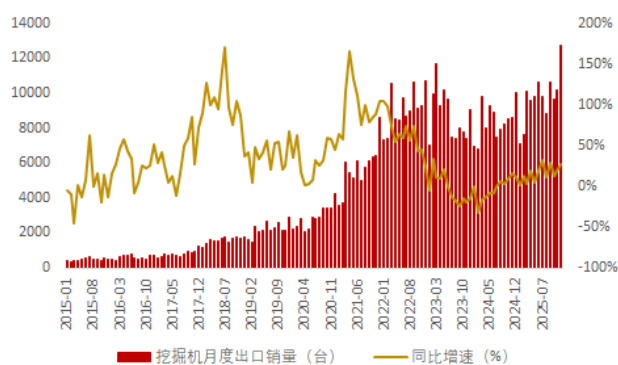
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9: 挖掘机国内销量及增速 (台, %)



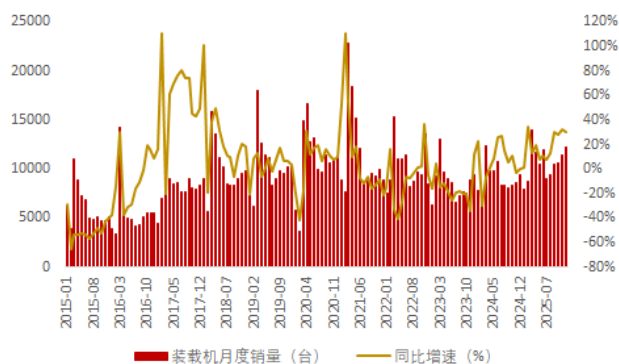
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 挖掘机出口销量及增速 (台, %)



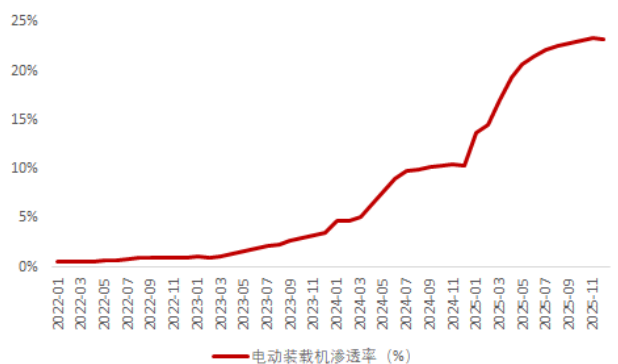
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 装载机销量及增速 (台, %)



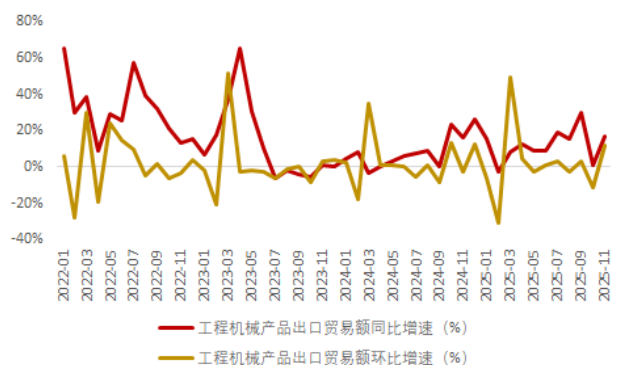
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 电动装载机渗透率 (%)



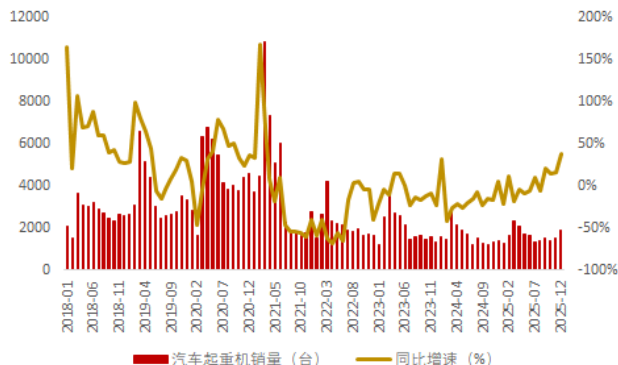
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 工程机械月度出口贸易额同比增速 (%)



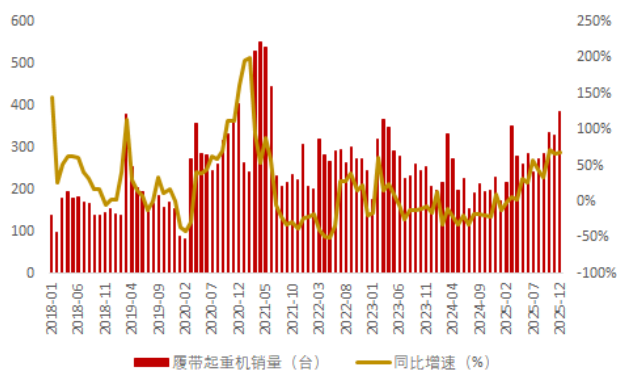
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



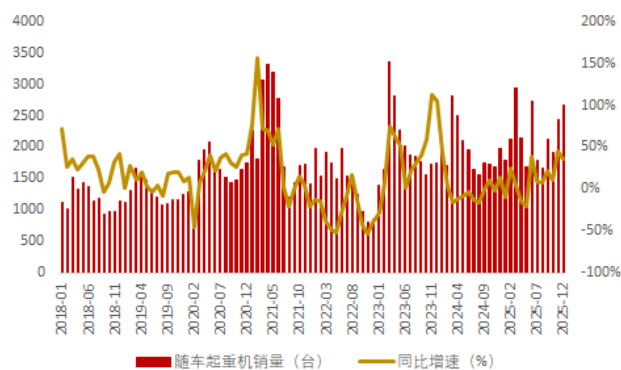
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 履带起重机销量及增速 (台, %)



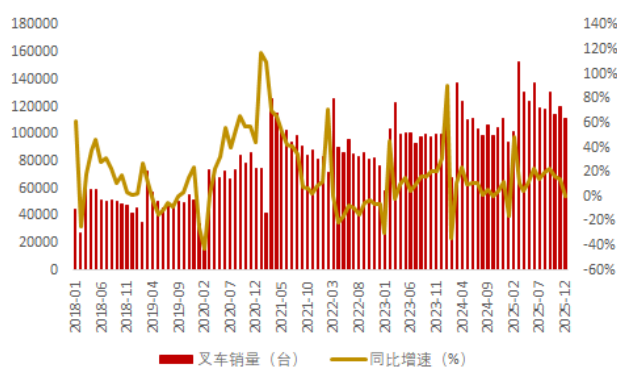
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 随车起重机销量及增速 (台, %)



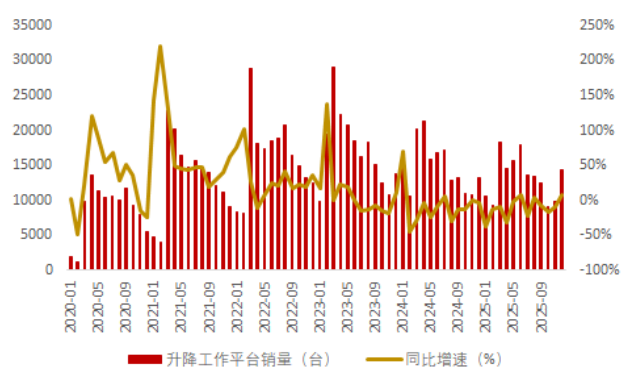
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 叉车销量及增速 (台, %)



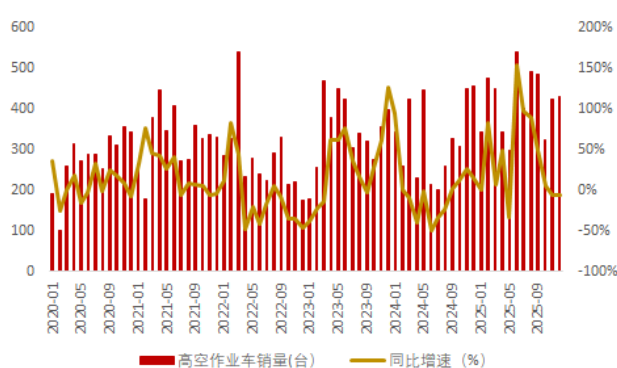
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



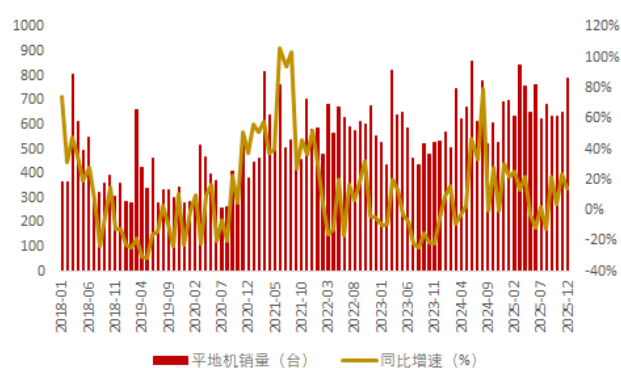
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 高空作业车销量及增速 (台, %)



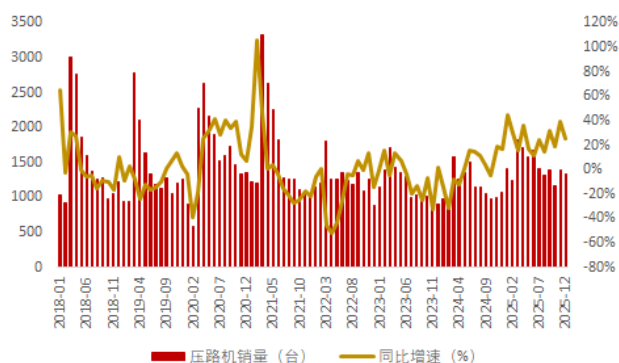
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 平地机销量及增速 (台, %)



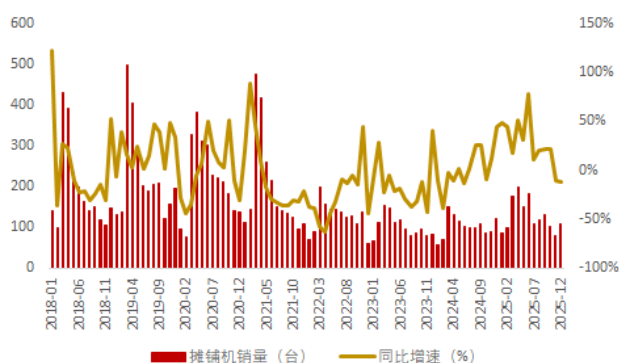
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21：压路机销量及增速（台，%）



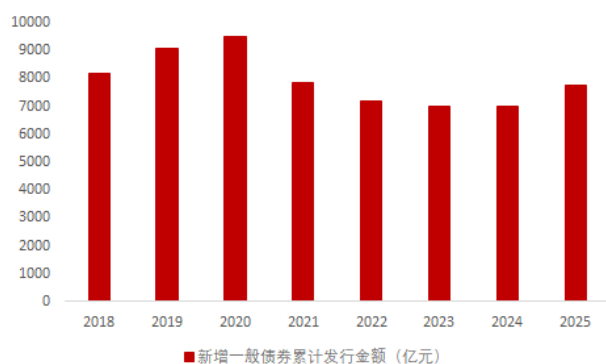
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 22：摊铺机销量及增速（台，%）



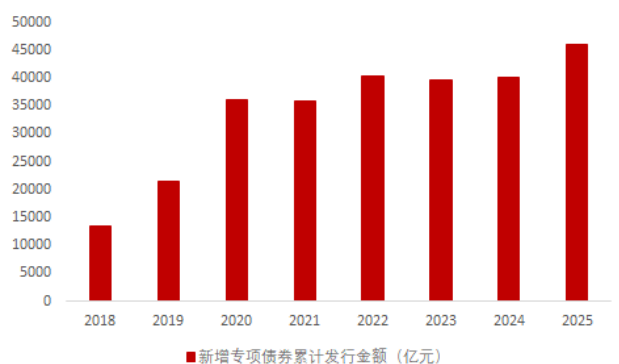
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 23：新增一般债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 24：新增专项债券发行金额（亿元）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 杭州市委关于制定杭州市国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议发布，其中提到，积极推进人工智能创新发展第一城建设。实施大模型前沿技术攻关和高端芯片、基础软件、模型算法、数据工程等研发计划，建设人工智能开源社区。布局大规模智算集群飞地，构建新型算力体系。突出具身智能机器人、类脑智能、智能驾驶等重点领域，构建芯片、大模型、智能体、应用服务、智能终端等全产业链协同发展格局。全面实施“人工智能+”行动，积极争创相关领域行业应用中试基地，以人工智能引领科研范式变革，加强人工智能同产业发展、消费提质、文化建设、民生保障、社会治理等相结合。健全人工智能普及教育体系，提升全社会人工智能素养。加强人工智能治理。（来源：财联社）
2. 2025年12月，挖掘机销量为23095台，同比增长19.24%；装载机销量为12236台，同比增长30.03%；汽车起重机销量为1911台，同比增长38.08%；履带起重机销量为385台，同比增长68.12%；履带起重机销量为3415台，同比增长30.14%；随车起重机销量为2664台，同比增长32.23%；塔式起重机销量为395台，同比下降30.80%；叉车销量为111363台，同比增长0.03%；升降工作平台销量为14326台，

同比增长 7.81%；高空作业车销量为 431 台，同比下降 5.48%；平地机销量为 792 台，同比增长 13.96%；压路机销量为 1343 台，同比增长 25.63%；摊铺机销量为 107 台，同比下降 11.57%。（来源：iFind）

- 据中国工程机械工业协会,2025 年 12 月,工程机械主要产品月平均工作时长为 76.5 小时,同比下降 18.6%,环比下降 9.19%;工程机械主要产品月开工率为 51.80%,同比下降 12.50pct,环比下降 4.72pct。2025 年,工程机械主要产品平均工作时长为 926 小时,同比下降 6.15%;工程机械主要产品开工率为 55.4%,同比下降 5.77pct。（来源：工程机械杂志公众号）
- 根据 Counterpoint Research, 2025 年全球人形机器人新增装机量约为 16000 台, CR5 市占率约为 73.00%, 分别为智元机器人占比约 30.40%、宇树科技占比约为 26.40%、优必选占比约为 5.20%、乐聚占比约为 4.90%、特斯拉占比约为 4.70%。（来源：Counterpoint Research, 财联社）
- 优必选与国家机器人检测与评定中心（广州）签署合作框架协议。双方将共建机器人核心零部件中试验证与质量提升技术服务平台, 系统化开展人形机器人整机及零部件验证试验, 并在标准制定方面开展合作。此外, 双方还将共同推动建设国家级的机器人核心零部件检测联合实验室。（来源：财联社）

五、公司公告

- 2026 年 1 月 13 日, 大族数控公告, 公司预计 2025 年实现归母净利润为 78500 万元-88500 万元, 同比增长 160.64%-193.84%; 扣非后归母净利润为 78000 万元-88000 万元, 同比增长 271.26%-318.85%。
- 2026 年 1 月 15 日, 华曙高科公告, 公司于 2026 年 1 月 14 日收到公司持股 5% 以上股东兴旺建设发送的《减持计划告知书》, 持股 5% 以上股东兴旺建设持有公司股份 85,201,817 股（占公司总股本的 20.57%）, 拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 8,283,376 股（占公司总股本比例不超过 2%）。
- 2026 年 1 月 15 日, 新柴股份公告, 公司近日收到持股 5% 以上股东朱观岚先生出具的《关于股份减持计划告知函》, 持股 5% 以上股东、董事、总经理朱观岚先生持有公司股份数 39,988,800 股（占公司总股本比例 16.5837%）, 拟通过集中竞价方式减持不超过 2,411,334 股（不超过公司总股本比例 1%）。
- 2026 年 1 月 16 日, 创世纪公告, 公司预计 2025 年实现营收为 506583.81 万元-552636.89 万元, 同比增长 10.00%-20.00%; 归母净利润为 13050.81 万元-16610.12 万元, 同比下降 45.00%-30.00%; 扣非后归母净利润为 39462.77 万元-44522.10 万元, 同比增长 95.00%-120.00%。
- 2026 年 1 月 16 日, 杭叉集团公告, 公司预计 2025 年实现归母净利润为 211349.52 万元-231478.05 万元, 同比增长 4.52%-14.48%; 扣非后归母净利润为 205849.52 万元-225478.05 万元, 同比增长 4.99%-15.01%。

六、本周观点

机器人：2025 年人形机器人新增装机量为 1.6 万台，行业集中度较高，CR5 市占率超 70%，分别为智元机器人、宇树科技、优必选、乐聚、特斯拉。随着人形机器人大规模量产，产业化趋势明显，未来将加速渗透至多个应用领域，机器替代人进程提速。此外，国内机器人产业链相对完善、成熟，叠加高性价比等优势，国内企业将占据先发地位。建议加强关注回调机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：2025 年挖机销量同比增长 16.97%，12 月内外销同环比维持增长，行业景气度上升态势明显。随着国内重大工程陆续开工，将有效支撑国内需求。海外降息预期叠加矿山需求等因素驱动，海外销量同比增长态势有望延续。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。本报告清晰准确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