

标配（维持）

机械设备行业双周报（2025/12/12-2025/12/25）

加强关注机器人板块回调机遇

2025 年 12 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3.82%，跑赢沪深300指数1.84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6.87%，跑赢沪深300指数4.31个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万机械设备板块年初至今上涨39.45%，跑赢沪深300指数21.46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12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，专用设备板块涨幅最大，为6.00%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨5.10%，自动化设备板块上涨3.74%，轨交设备II板块上涨1.74%，工程机械板块下跌1.37%。

机械设备个股涨跌情况：截至2025年12月25日，机械设备板块双周涨幅前三个股分别为安达智能、航天工程、英维克，涨幅分别为71.67%、61.08%、47.31%。机械设备板块双周跌幅前三个股分别为浙海德曼、中坚科技、*ST新元，跌幅分别为17.60%、16.32%、14.58%。

机械设备本周估值：截至2025年12月25日，申万机械设备板块PE TTM为32.98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46.29倍、34.58倍、17.32倍、22.99倍、50.60倍。

■ 机械设备行业周观点：

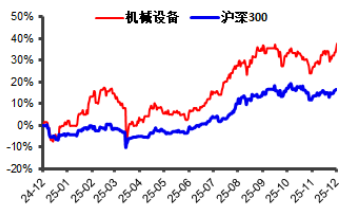
机器人：中央及各地方政府持续助推机器人发展，叠加技术迭代和产业化进程加速，核心零部件需求将放量。机器人板块经历一段时间调整，建议加强关注回调机遇。建议关注：汇川技术（300124）、绿的谐波（688017）。

工程机械：国内房地产需求仍相对低迷，基建固定资产投资累计同比呈下降趋势，采矿业固定资产投资累计同比增速连续三个月小幅回升，11月工程机械主要产品月平均工作时长、开工率环比有所回暖。我们认为，未来随着工程机械在矿山领域渗透率提升，叠加国家重大工程陆续开工、资金加速落地和更新替换政策等因素驱动，有望加快启动新周期。出口方面，11月工程机械产品出口贸易额同比增长16.69%，环比增长12.04%，1-11月累计同比增长12.30%。海外国家降息、海外基建需求修复等因素驱动，海外销量增速有望维持增长。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.....	13
六、本周观点.....	14
七、风险提示.....	15

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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 月 25 日，申万机械设备行业双周上涨 3.82%，跑赢沪深 300 指数 1.84 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 6.87%，跑赢沪深 300 指数 4.31 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万机械设备板块年初至今上涨 39.45%，跑赢沪深 300 指数 21.46 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 12 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 12 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	801740.SL	国防军工(申万)	7.78	12.64	29.05
2	801030.SL	基础化工(申万)	6.17	4.08	32.84
3	801050.SL	有色金属(申万)	5.71	9.20	87.05
4	801790.SL	非银金融(申万)	5.58	7.77	11.58
5	801770.SL	通信(申万)	5.01	14.35	88.53
6	801040.SL	钢铁(申万)	4.93	1.41	25.69
7	801200.SL	商贸零售(申万)	4.57	4.82	9.06
8	801710.SL	建筑材料(申万)	4.38	5.00	23.69
9	801140.SL	轻工制造(申万)	4.01	4.99	21.50
10	801890.SL	机械设备(申万)	3.82	6.87	39.45
11	801080.SL	电子(申万)	3.74	6.08	49.17
12	801960.SL	石油石化(申万)	3.73	2.35	6.85
13	801170.SL	交通运输(申万)	3.21	2.76	1.54
14	801970.SL	环保(申万)	2.55	1.40	18.57
15	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.51	-1.41	12.75

16	801880.SL	汽车(申万)	2.51	3.64	21.81
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.44	0.29	6.99
18	801730.SL	电力设备(申万)	2.10	2.09	42.99
19	801750.SL	计算机(申万)	2.09	-1.78	16.43
20	801980.SL	美容护理(申万)	1.69	-1.77	0.33
21	801210.SL	社会服务(申万)	1.58	0.05	10.40
22	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.55	-0.95	17.07
23	801120.SL	食品饮料(申万)	1.33	-2.62	-7.22
24	801110.SL	家用电器(申万)	1.16	0.63	8.50
25	801160.SL	公用事业(申万)	0.87	-0.08	3.50
26	801180.SL	房地产(申万)	0.66	-3.68	2.14
27	801760.SL	传媒(申万)	0.40	-3.90	24.59
28	801150.SL	医药生物(申万)	0.19	-1.76	14.67
29	801780.SL	银行(申万)	0.04	-2.58	6.35
30	801230.SL	综合(申万)	-0.06	1.28	45.08
31	801950.SL	煤炭(申万)	-0.62	-3.12	-4.84

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 12 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，专用设备板块涨幅最大，为 6.00%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 5.10%，自动化设备板块上涨 3.74%，轨交设备 II 板块上涨 1.74%，工程机械板块下跌 1.37%。

从本月至今表现来看，专用设备板块涨幅最大，为 9.54%。其他板块表现如下，通用设备板块上涨 8.30%，自动化设备板块上涨 6.21%，工程机械板块上涨 3.52%，轨交设备 II 板块下跌 0.67%。

从年初至今表现来看，通用设备板块涨幅最大，为 52.54%。其他板块表现如下，专用设备板块上涨 51.33%，工程机械板块上涨 31.99%，自动化设备板块上涨 31.73%，轨交设备 II 板块下跌 3.01%。

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 12 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	801074.SL	专用设备	6.00	9.54	51.33
2	801072.SL	通用设备	5.10	8.30	52.54
3	801078.SL	自动化设备	3.74	6.21	31.73
4	801076.SL	轨交设备 II	1.74	-0.67	-3.01
5	801077.SL	工程机械	-1.37	3.52	31.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在双周涨幅前十的个股中，安达智能、航天工程、英维克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 71.67%、61.08%、47.31%。从本月至今表现上看，涨幅前十的个股中，精创电气、航天工程、航天动力表现最突出，涨幅分别为 247.93%、98.41%、81.81%。从年初至今表现上看，大鹏工业、鼎泰高科、瑞晟智能排名前三，涨幅分别为 686.67%、585.20%、331.24%。

表 3： 申万机械设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 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
688125.SH	安达智能	71.67	920035.BJ	精创电气	247.93	920091.BJ	大鹏工业	686.67
603698.SH	航天工程	61.08	603698.SH	航天工程	98.41	301377.SZ	鼎泰高科	585.20
002837.SZ	英维克	47.31	600343.SH	航天动力	81.81	688215.SH	瑞晟智能	331.24
301338.SZ	凯格精机	37.02	601399.SH	国机重装	58.15	300756.SZ	金马游乐	313.07
300990.SZ	同飞股份	34.12	002837.SZ	英维克	54.31	600343.SH	航天动力	312.10
603757.SH	大元泵业	32.96	300503.SZ	昊志机电	48.44	688583.SH	思看科技	284.58
301128.SZ	强瑞技术	29.66	688125.SH	安达智能	47.40	002837.SZ	英维克	258.34
688627.SH	精智达	29.65	002639.SZ	雪人集团	44.94	920080.BJ	奥美森	255.10
301377.SZ	鼎泰高科	28.68	001360.SZ	南矿集团	41.94	688627.SH	精智达	249.89
603090.SH	宏盛股份	27.80	301468.SZ	博盈特焊	41.68	603090.SH	宏盛股份	248.63

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、中坚科技、*ST 新元表现较弱，跌幅分别为 17.60%、16.32%、14.58%。从本月至今表现上看，ST 远智、威领股份、凯迪股份跌幅较大，分别下跌 27.41%、19.59%、18.62%。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 33.74%、30.98%、29.37%。

表 4： 申万机械设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 25 日）

本周跌幅前十			本月至今跌幅前十			本年跌幅前十		
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
688577.SH	浙海德曼	-17.60	002689.SZ	ST 远智	-27.41	600894.SH	广日股份	-33.74
002779.SZ	中坚科技	-16.32	002667.SZ	威领股份	-19.59	600579.SH	中化装备	-30.98
300472.SZ	*ST 新元	-14.58	605288.SH	凯迪股份	-18.62	603789.SH	*ST 星农	-29.37
301448.SZ	开创电气	-11.57	301083.SZ	百胜智能	-17.69	920245.BJ	威博液压	-24.60
002514.SZ	宝馨科技	-10.66	688577.SH	浙海德曼	-16.67	002514.SZ	宝馨科技	-22.60
000530.SZ	冰山冷热	-10.44	300126.SZ	锐奇股份	-14.11	002529.SZ	*ST 海源	-21.08
002164.SZ	宁波东力	-10.28	688028.SH	沃尔德	-12.69	301633.SZ	港迪技术	-16.49
688622.SH	禾信仪器	-10.14	688367.SH	工大高科	-12.36	300370.SZ	安控科技	-16.46
688025.SH	杰普特	-10.11	002490.SZ	山东墨龙	-11.64	600520.SH	三佳科技	-16.36
603338.SH	浙江鼎力	-8.89	300862.SZ	蓝盾光电	-11.49	300151.SZ	昌红科技	-14.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

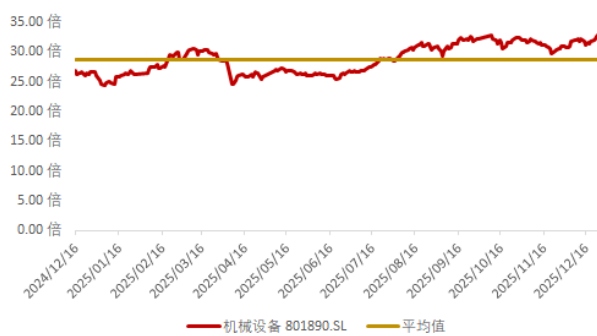
二、板块估值情况

表 5：申万机械设备板块及细分板块估值情况（截至 2025 年 12 月 25 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）	32.98	28.80	32.98	24.40	14.51%	0.00%	35.17%
801072.SL	通用设备	46.29	37.08	46.29	29.16	24.85%	0.00%	58.76%
801074.SL	专用设备	34.58	27.87	34.58	22.77	24.08%	0.00%	51.84%
801076.SL	轨交设备 II	17.32	17.85	20.43	16.20	-3.00%	-15.22%	6.87%
801077.SL	工程机械	22.99	21.40	24.42	18.50	7.42%	-5.84%	24.29%
801078.SL	自动化设备	50.60	47.25	57.97	37.35	7.08%	-12.71%	35.46%

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 12 月 25 日）



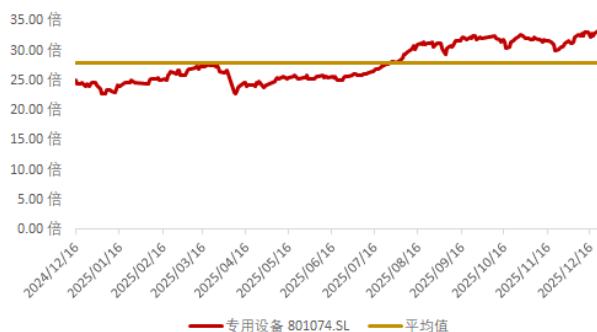
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万通用设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 12 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 12 月 25 日）



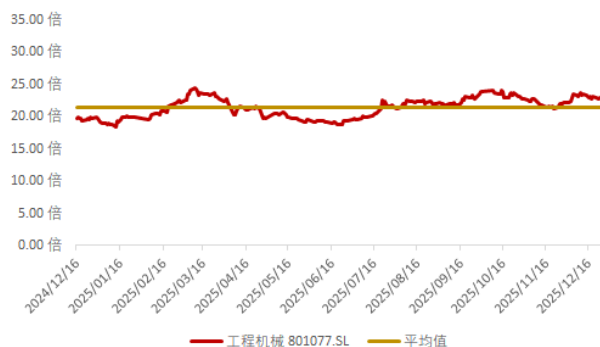
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：申万轨道交通板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 12 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 12 月 25 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

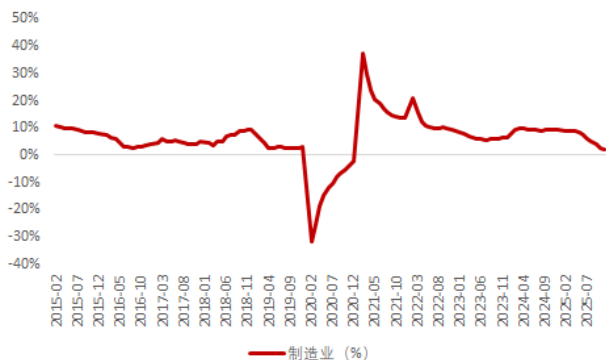
图 7：申万自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 12 月 25 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

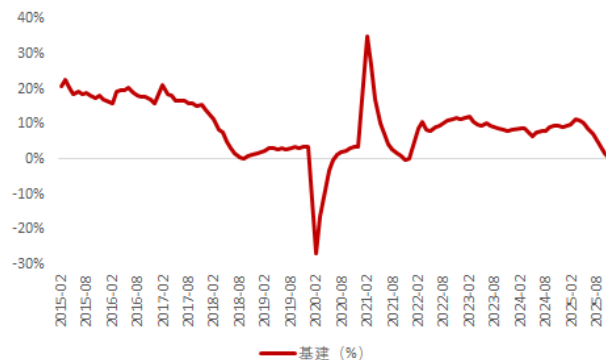
三、数据更新

图 8：制造业固定资产投资累计同比（%）



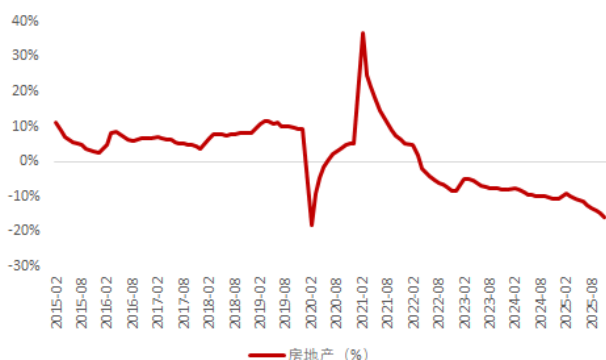
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：基建固定资产投资累计同比（%）



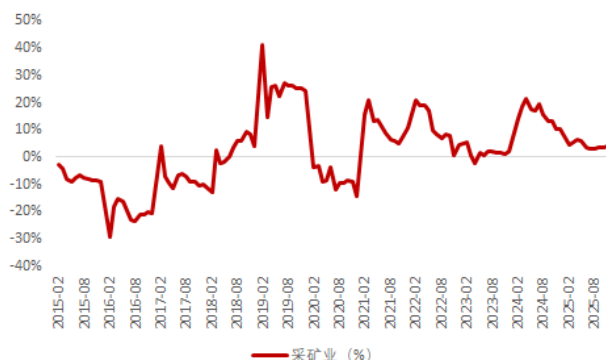
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：房地产固定资产投资累计同比（%）



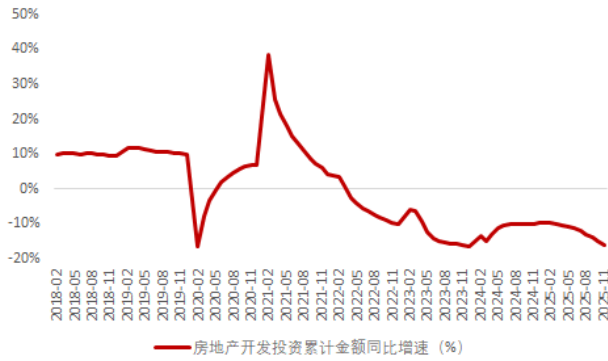
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：采矿业固定资产投资累计同比（%）



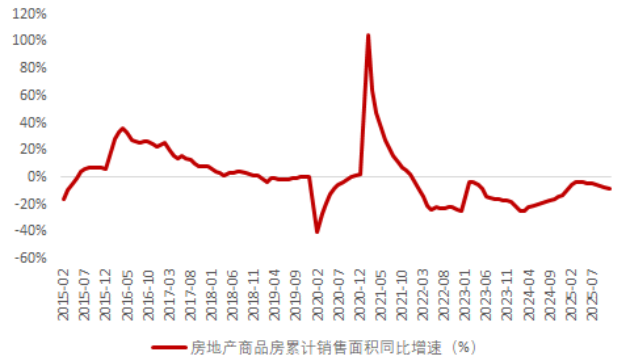
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 (%)



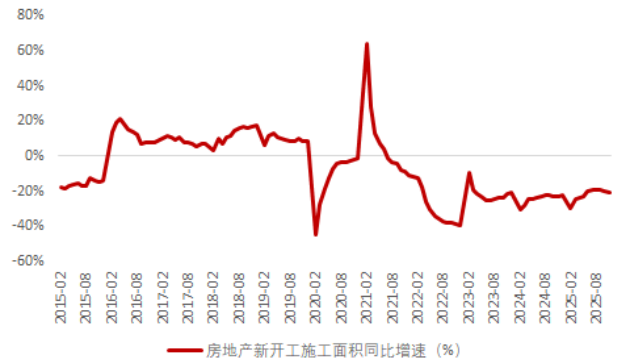
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 房地产累计竣工面积同比增速 (%)



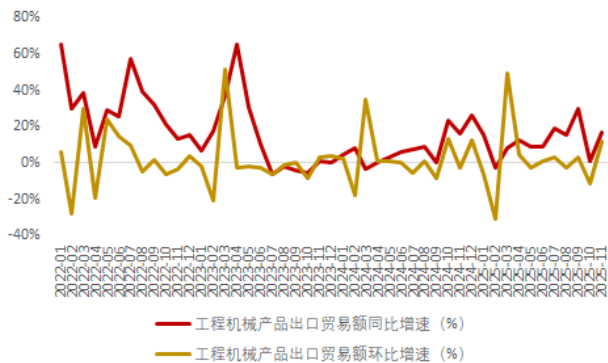
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 房地产新开工施工面积同比增速 (%)



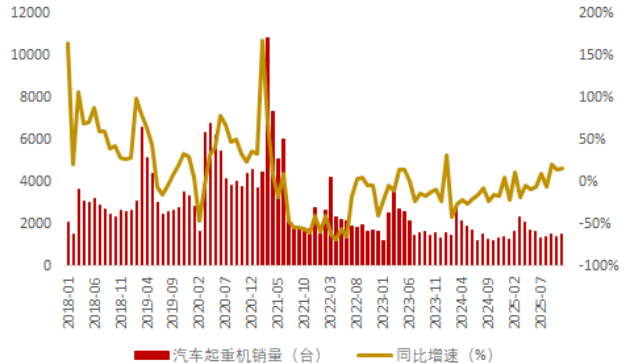
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 工程机械月度出口贸易额同比增速 (%)



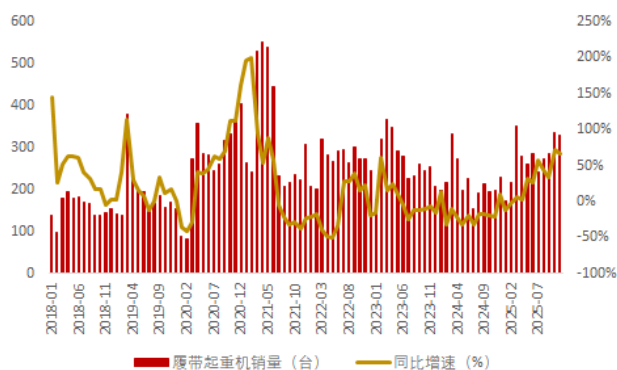
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 汽车起重机销量及增速 (台, %)



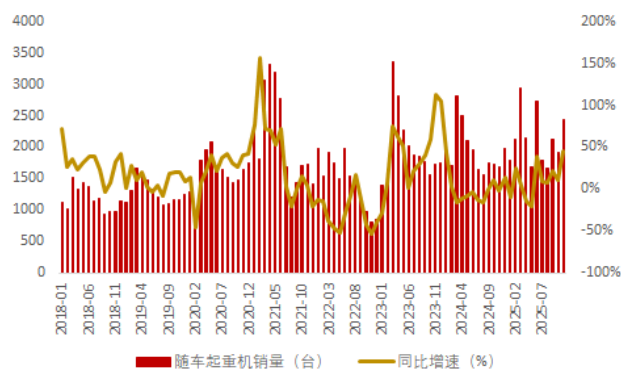
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 履带起重机销量及增速 (台, %)



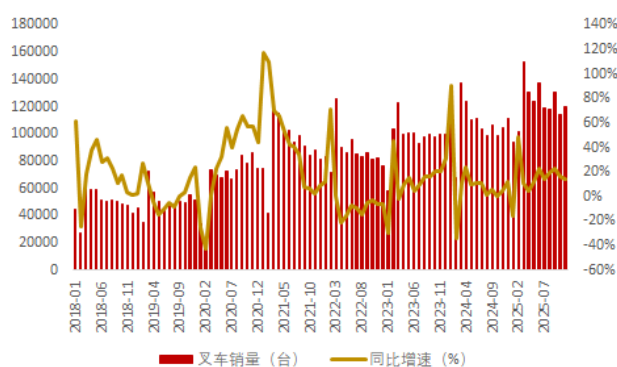
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 随车起重机销量及增速 (台, %)



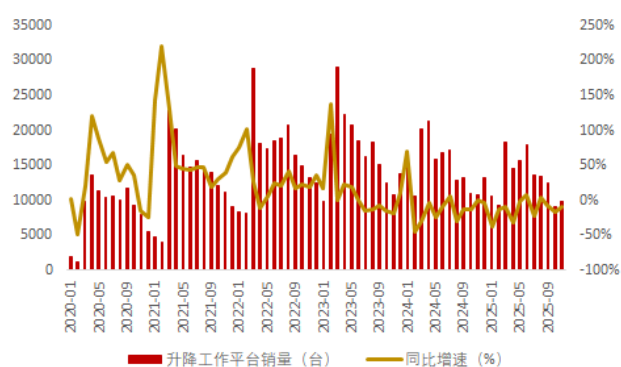
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 叉车销量及增速 (台, %)



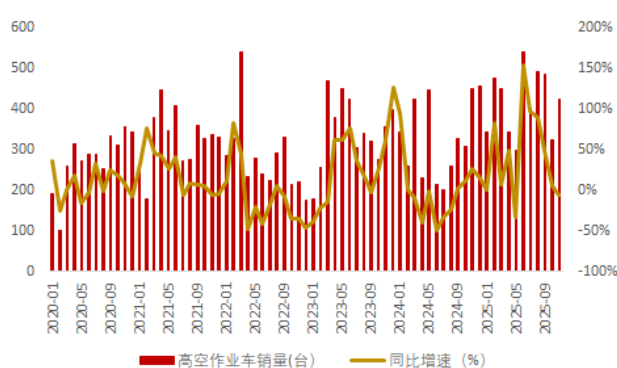
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 升降工作平台销量及增速 (台, %)



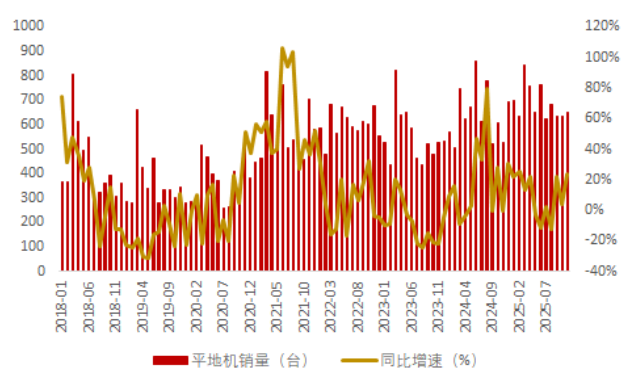
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 高空作业车销量及增速 (台, %)



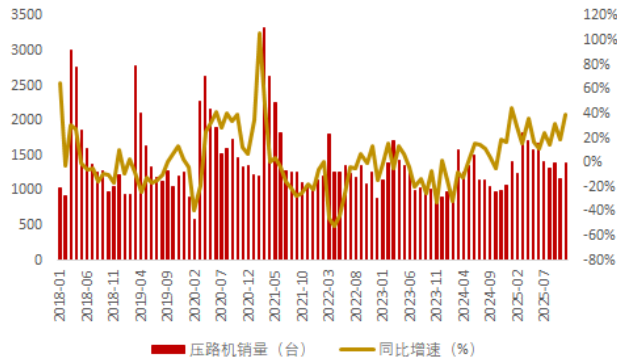
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 平地机销量及增速 (台, %)



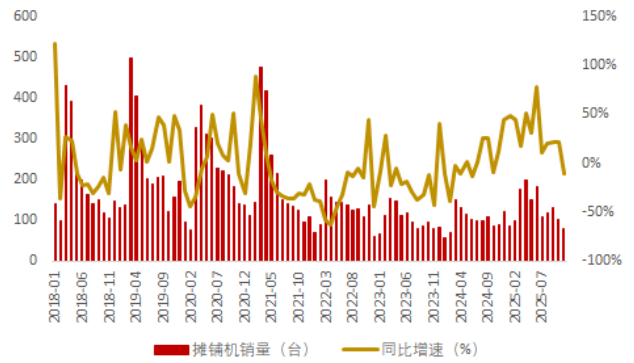
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 24: 压路机销量及增速 (台, %)



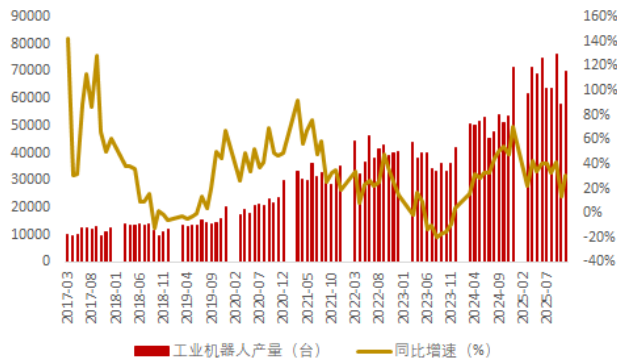
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 25: 摊铺机销量及增速 (台, %)



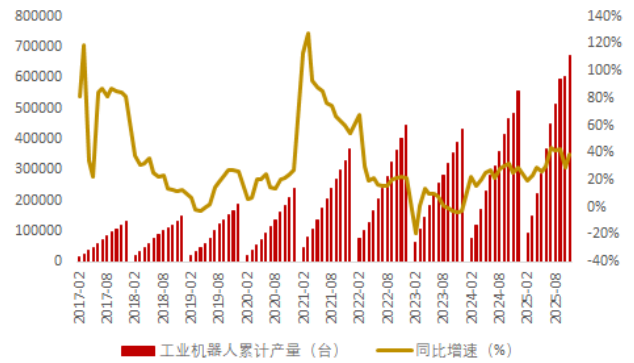
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 26: 工业机器人月产量及增速 (台, %)



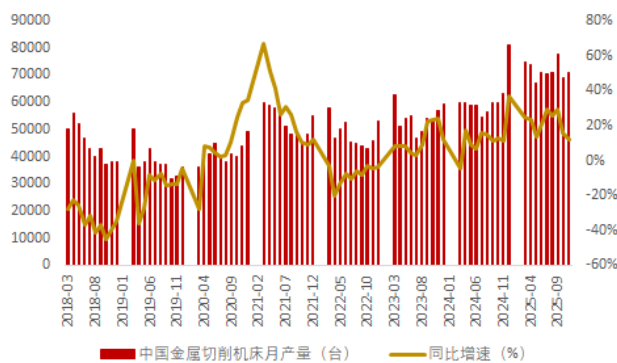
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 27: 工业机器人累计产量及增速 (台, %)



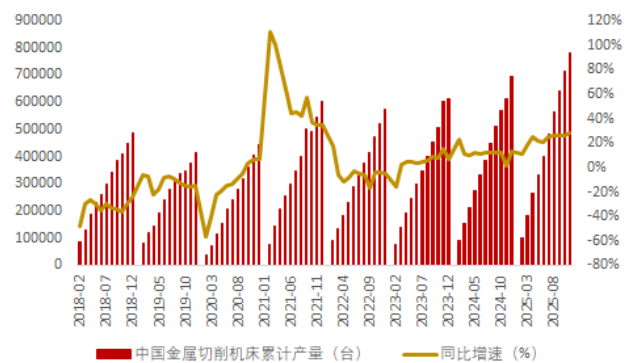
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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，%）

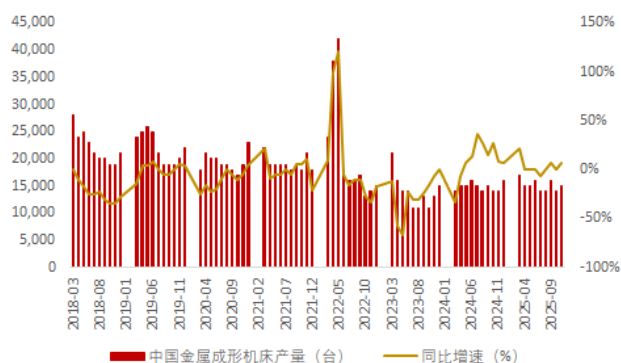
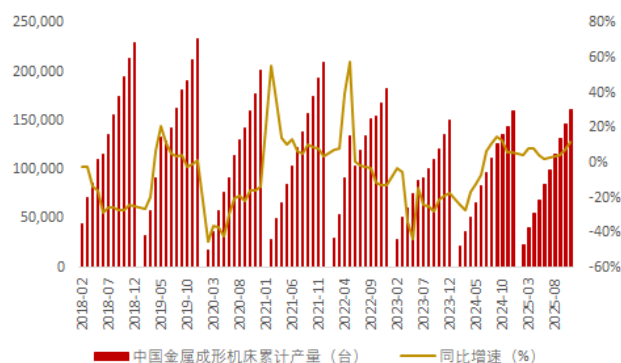


图 31：中国金属成形机床累计产量（台，%）



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. 中共湖南省委关于制定湖南省国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议发布。其中提出，建设“4×4”现代化产业体系。聚焦现代石化、绿色矿业、食品加工、轻工纺织等传统产业，加快技术改造和转型升级。聚焦工程机械、轨道交通装备、现代农业、文化旅游等优势产业，提升产业能级，放大集群效应。聚焦数字产业、新能源、大健康、空天海洋等新兴产业，实施产业创新工程，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。聚焦人工智能、生命工程、量子科技、前沿材料等未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动形成新的经济增长点。（来源：财联社）
2. 中共沈阳市委关于制定沈阳市国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议发布，其中提出，建设重点产业链和先进制造业集群。绘制强链补链延链图谱，加强链主企业和配套企业招引，实施一批重大产业项目，提升产业链供应链韧性和安全水平。做大做强汽车及零部件产业，完善整车生产和零部件供应体系，布局智能网联新能源汽车全产业链。巩固提升装备制造产业，重点围绕工业机器人、服务机器人和通用机械装备、机床及功能部件、电力装备等领域，加快推动重大技术装备研制与应用。培育壮大食品产业，提升农产品精深加工能力，开拓功能食品、预制食品等新赛道新领域。持续壮大航空航天产业，完善航空航天城、临空经济区、通航产业基地空间布局，强化大飞机总装能力建设，推动涵盖整机研制、部件制造以及航空运维服务的全产业链发展，建设国际先进的航空产业基地；安全有序发展低空经济，完善低空起降设施网，建设智能管控服务平台，拓展生产作业、商业化、公共服务应用场景，提升低空运营及安全保障能力。做强做优新一代信息技术产业，壮大软件、集成电路产业规模，推动沈阳国际软件园提质升级。发展壮大生物医药及医疗装备产业，加快建设沈阳国际生命健康城，推进改良型创新药和医疗器械高端制造。大力发展新能源产业，推动风光氢储一体发展，扩大氢能制储输用、电化学储能、风电装备和高效光伏组件等研发生产。（来源：财联社）
3. 商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2025年版）》，其中，持续鼓励引导外资投向先进制造业。全国目录继续将制造业作为鼓励外商投资的重点方向。新增核酸类

药物的开发生产，零磁医学装备的研发与生产，智能检测装备和仪器制造，高速摄像机研发生产，智慧能源管控系统和相关计量、检测、监测设备的开发生产，船舶、深海用水下作业机器人设计研发制造，燃气发电机关键设备制造，机器人关键基础部件的开发制造等内容。（来源：财联社）

4. 北京市机器人产业协会将于近日成立。协会由中国电子信息产业发展研究院（赛迪研究院）、北京人形机器人创新中心有限公司等多家单位联合发起成立。协会将深入开展产业政策研究与行业数据分析，为企业发展提供信息参考与决策支持；积极组织行业交流活动与展会，促进产业链合作与市场拓展；推动机器人领域标准研究、专利池建设及相关标准制修订；搭建资源汇聚与协作平台，全面赋能机器人产业发展，助力北京机器人行业应对挑战、把握机遇，实现健康与可持续发展。（来源：财联社）
5. 杭州云深处科技股份有限公司、宇树科技股份有限公司、北京铁木牛智能机器科技有限公司中标南网科技“多足智能巡检机器人 I 型、II 型底盘及导航定位模块框架”采购项目。其中，杭州云深处科技股份有限公司中标项目为多足智能巡检机器人 I 型，宇树科技股份有限公司中标项目为多足智能巡检机器人 II 型。（来源：财联社）

五、公司公告

1. 2025 年 12 月 16 日，华昌达公告，近日公司与上海交通大学上海智能制造研究院、上海智能制造功能平台有限公司共同签署《战略合作框架协议》，三方致力于构建产学研用深度融合的创新体系，聚焦机器人自动化技术解决方案、具身智能技术与装备、人形机器人、工业机器人、工业软件等关键领域，共同攻克行业“卡脖子”技术难题，推动科技成果转化，培养高素质复合型人才，打造校企合作的典范。
2. 2025 年 12 月 22 日，新时达公告，公司及子公司于近期收到发明专利证书，具体情况如下：专利号：ZL202311204550.0，专利名称：一种类别对比学习的弱监督文本行人检索方法及系统；专利号：ZL202211121663.X，专利名称：一种基于可学习数据增强的小规模数据集扩增方法；专利号：ZL202210217549.0，专利名称：一种物流系统模拟测试平台；专利号：ZL202211741521.3，专利名称：工业机器人性能的评估方法、装置、电子设备和存储介质；专利号：ZL202310244920.7，专利名称：保护电梯正常运行的方法、装置、电子设备和存储介质。
3. 2025 年 12 月 23 日，永达股份公告，公司于近日收到明阳智慧能源集团股份有限公司签发的《中标通知书》，公司被确认为 2026 年度“机舱平台（后机座）”采购项目预中标承接单位。具体情况如下：1、项目名称：2026 年度机舱平台（后机座）采购项目；2、招标人名称：明阳智慧能源集团股份有限公司；3、中标人名称：湘潭永达机械制造股份有限公司；4、项目周期及产品数量：中标订单周期为 1 年，预计全年合作总量约 2100 台，其中陆上机型 1700 台，海上机型 400 台（产品实际供货时间、供货数量以正式采购订单为准）；5、中标金额：订单总金额约 3.5 亿元

（具体以合同签订金额为准）。

4. 2025 年 12 月 24 日，金太阳公告，公司全资子公司金太阳精密于近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 项。具体情况如下：专利号：ZL202210608732.3，专利名称：摩擦测试机；专利号：ZL202411752759.5，专利名称：一种汽车尾翼机械手打磨系统以及打磨方法。
5. 2025 年 12 月 24 日，锋龙股份公告，优必选拟以“协议转让+要约收购”的组合方式最多收购公司 93,979,906 股，约占剔除回购专用账户中股份数量后上市公司股份总数的 43.01%。

六、本周观点

机器人：中央及各地方政府持续助推机器人发展，叠加技术迭代和产业化进程加速，核心零部件需求将放量。机器人板块经历一段时间调整，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：国内房地产需求仍相对低迷，基建固定资产投资累计同比呈下降趋势，采矿业固定资产投资累计同比增速连续三个月小幅回升，11 月工程机械主要产品月平均工作时长、开工率环比有所回暖。我们认为，未来随着工程机械在矿山领域渗透率提升，叠加国家重大工程陆续开工、资金加速落地和更新替换政策等因素驱动，有望加快启动新周期。出口方面，11 月工程机械产品出口贸易额同比增长 16.69%，环比增长 12.04%，1-11 月累计同比增长 12.30%。海外国家降息、海外基建需求修复等因素驱动，海外销量增速有望维持增长。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。

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