

证券研究报告/行业研究/行业点评

2025 年 12 月 17 日

短板现象仍未根本改观，关注机床产业链国产替代

强于大市（维持）

高端制造行业 ETF 双周报（20251202-20251215）

研报摘要

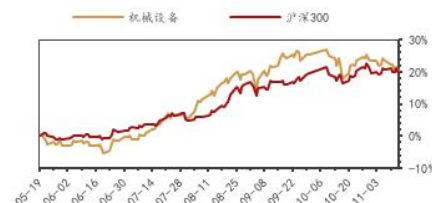
● **行业观点：**关注机床产业链国产替代。数控机床作为高端制造的基础设备，具有高度敏感性，其出口受到发达国家的严格管制。高档数控机床的技术瓶颈已经成为制约中国制造提质增效的“卡脖子”问题。“十五五”规划建议提出，采取超常规措施，全链条推动工业母机等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。近年来在政策支持力度的不断加大下，我国机床行业已经涌现出一批具备五轴联动机床量产能力的企业。人形机器人使用的行星滚柱丝杠的制造，对应的核心设备为螺纹磨床，高精度磨床设备成为核心壁垒。近年来，我国在机床整机上对于进口的依赖逐步降低，但受到技术限制，很多国内高档数控机床的数控系统、主轴、丝杠、轴承等关键零部件主要从国外进口，除此之外核心技术还包括加工、工艺技术，机床产业的国产替代仍大有可为。目前，市场中涉及机床且有挂钩 ETF 产品的指数只有一只：中证机床指数(931866.CSI)，挂钩中证机床指数的 ETF 产品有两只，分别是国泰中证机床 ETF (159667.SZ，简称：工业母机 ETF) 和华夏中证机床 ETF (159663.SZ，简称：机床 ETF)。

● **行情回顾：**（一）行业 ETF 行情回顾：截至 2025 年 12 月 15 日的两周期间，以上证指数、沪深 300 为代表的宽基指数窄幅波动。近期，国内商业航天相关利好政策和发射计划接连发布，海外 Space X 最新估值升至 8000 亿美元，A 股航天装备、军工电子、航空装备板块及个股大幅上涨，推动军工类指数猛烈反弹。两周期间，军工龙头、中证国防、中证军工、高装细分 50、国证航天两周分别上涨 4.68%、5.91%、6.22%、6.55%、7.95%；（二）行业整体表现：上证指数下跌 0.53%，沪深 300 指数上涨 0.56%，申万机械设备一级行业指数上涨 2.76%，位居 5/31 位；申万国防军工一级行业指数大涨 6.57%，位居 2/31 位。两个行业各个子行业走势差异较大。剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法，TTM）31.75 倍，国防军工行业市盈率（整体法，TTM）71.09 倍；（三）重点主题板块人形机器人市场表现：万得人形机器人指数下跌 0.85%，年初以来累计上涨 47.43%，52 周以来累计上涨 30.99%。

● **公司动态：**光启技术：株洲 905 基地将如期在明年 1 月中旬前投入使用；博盈特焊：HRSB 设备主要匹配重型燃气轮机，越南基地一期已投产；广联航空：通过战略投资进军商业航天领域，产品将覆盖长征、朱雀、天龙等国内主流火箭型号；邦彦技术：面向民用市场产品陆续向市场推广销售；震裕科技：锂电池结构件业务高增长，机器人产品加速迭代。

● **产业要闻：**（1）我国工程机械国际市场份额快速增加；（2）“十四五”期间我国机械工业增加值年均增速超 7.1%；（3）远景、运达、明阳等

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

余闰华

S0670524050001

sheminhua@cnht.com.cn

联系人

预中标！国家能源集团 1.73GW 风机集采中标候选人公示。

- **ETF 投资建议:** 建议关注富国中证军工龙头 ETF（512710.SH）、国泰中证军工 ETF（512660.SH）、华夏国证航天航空行业 ETF（159227.SZ）、机器人 ETF 易方达（159530.SZ）、景顺长城国证机器人产业 ETF（159559.SZ）和国泰中证机床 ETF（159667.SZ）。
- **风险提示:**（1）宏观经济下行，机床下游需求不足；（2）关键零部件国产化进程不及预期；（3）ETF 市场波动风险。

目录

一、行业观点	5
(一) 高端机床“卡脖子”现象仍存在,“十五五”规划高度重视	5
(二) 五轴联动机床国产化进程加速	5
(三) 人形机器人兴起带动高端磨床需求增长	6
(四) 关键功能部件仍依赖海外,国产替代大有可为	7
(五) 跟踪指数及相关 ETF	8
二、行情回顾	8
(一) 行业指数及 ETF 行情回顾	9
(二) 行业整体表现	10
(三) 重点主题板块人形机器人市场表现	12
三、公司动态	14
四、产业要闻	15
五、行业重点 ETF 推荐	16
六、风险提示	17

图表目录

图 1 : USCC 报告对于中国机床产业 2025 目标实现情况的评估	5
图 2 : 中国五轴联动机床市场结构	6
图 3 : 中国五轴联动机床市场规模	6
图 4 : 机械设备、国防军工指数与沪深 300 走势对比	10
图 5 : 申万一级行业涨跌幅(%, 2025-12-2~2025-12-15)	11
图 6 : 机械设备(申万)各板块涨跌幅(%, 2025-12-2~2025-12-15)	11
图 7 : 国防军工(申万)各板块涨跌幅(%, 2025-12-2~2025-12-15)	11
图 8 : 申万一级行业估值水平(PE, TTM, 2025 年 12 月 15 日)	12
图 9 : 申万人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较(%)	12
表 1 : 国内磨床龙头企业及其代表产品	6
表 2 : 机床核心部件海外龙头及国内领先企业比较	7
表 3 : 重点上市公司盈利预测与估值(2025 年 12 月 15 日)	7
表 4 : 跟踪中证机床指数的 ETF(2025 年 12 月 15 日)	8
表 5 : 军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现(2025-12-2~2025-12-15)	9
表 6 : 军工和自动化设备行业指数市场表现(2025-12-2~2025-12-15)	9
表 7 : 主要宽基指数市场表现(2025-12-2~2025-12-15)	10
表 8 : 机械和军工行业涨跌幅居前的公司(2025-12-2~2025-12-15)	11
表 9 : 万得人形机器人指数成分股表现最好和最差前五的公司(2025-12-2~2025-12-15)	13
表 10 : 万得人形机器人指数成分股年初以来表现最好和最差前五的公司 (2025-12-2~2025-12-15)	13
表 11 : 符合当前配置价值的行业 ETF 推荐	16

一、行业观点

（一）高端机床“卡脖子”现象仍存在，“十五五”规划高度重视

数控机床作为高端制造的基础设备，具有高度敏感性，从“巴统协议”到“瓦森纳协定”，美国等西方国家限制成员国向中国等国家出口尖端技术产品，尤其是以五轴联动数控机床为代表的高档数控机床，其出口受到发达国家的严格管制。高档数控机床的技术瓶颈已经成为制约中国制造提质增效的“卡脖子”问题。

2025 年作为《中国制造 2025》十年规划的收官之年，美国国会特设机构“美中经济与安全评估委员会”（USCC）发布专项评估报告，聚焦十大战略技术领域。其中，被称为“工业母机”的高端数控机床，因其直接影响航空航天、精密制造等关键产业的自主能力，成为报告重点分析对象。这份报告认为，经过十年努力，“中国创新能力显著提升，向全球价值链上游迈进，已巩固全球制造业强国地位。报告以“全球市场份额、本土化率、技术指标”为核心维度的评估，既暴露了中国产业的短板，也客观承认了跨越式进展。”其中，报告指出，在高端机床方面，中国制造 2025 设定的两大核心指标未能实现：高端数控机床国内市场份额目标 80%，实际约为 33%；核心功能部件（滚珠丝杠、导轨、电主轴）国产化率目标 80%，实际高端丝杠外资占比仍高达 90%，核心组件依赖进口。

图 1：USCC 报告对于中国机床产业 2025 目标实现情况的评估

Type of Goal	Target	Met?	Details
Localization of Production	80 Percent Domestic Market Share by 2025 ³²	No ³³	Roughly 33 percent domestic market share ³⁴
Localization of Production	80 Percent Indigenous Ball Screws, Guide Rails, and Spindles by 2025 ³⁵	No ³⁶	Foreign firms still “dominate” hardware and software—for example, controlling 90 percent of China’s high-end ball screw market ³⁷

资料来源：Made in China 2025: Evaluating China’s Performance，USCC，金融街证券研究所

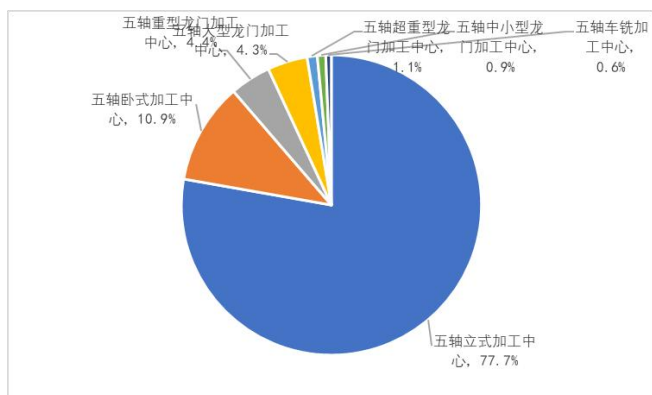
2025 年 10 月 28 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》公布。建议提出，加强原始创新和关键核心技术攻关。完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。此前，2024 年国务院国资委和国家发展改革委发布的《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》中提出，在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人、先进医疗设备等科技创新重点领域，中央企业应发挥采购使用的主力军作用，带头使用创新产品，这为五轴机床等高端数控机床的发展提供了重要的政策支持。

（二）五轴联动机床国产化进程加速

五轴联动为目前数控机床的最大联动轴数。五轴联动数控机床技术难度大、应用广，集计算机控制、高性能伺服驱动和精密加工技术于一体，是衡量一个国家生产设备自动化技术水平的重要标准之一。五轴联动机床是解决航空发动机叶轮、叶盘、叶片、船用螺旋桨等关键工业产品加工的重要手段。

根据 MIR DATABANK 的数据，2024 年中国五轴机床市场规模首次突破 100 亿元大关，达到 103.5 亿元。在过去五年中，五轴机床市场规模的复合年增长率超过了 10%。此外，根据中商产业研究院预测，2025 年中国五轴联动数控机床市场规模将超 130 亿元。

图 2：中国五轴联动机床市场结构



资料来源：智研咨询，金融街证券研究所

图 3：中国五轴联动机床市场规模



资料来源：MIR DATABANK，金融街证券研究所

近年来在政策支持力度的不断加大下，我国机床行业已经涌现出一批具备五轴联动机床量产能力的企业，如科德数控、秦川机床、海天精工、北京精雕、豪迈科技等。目前，科德数控的五轴联动机床产能约为 240 台/年，预计未来募投项目扩产后将增加到 1095 台/年。秦川机床五轴联动机床定增项目投产后产能也将有所增加。同时，海天精工等龙头企业也在积极建厂，扩充产能。

(三) 人形机器人兴起带动高端磨床需求增长

人形机器人使用的行星滚柱丝杠的制造，核心难点在于螺母内螺纹加工，对应的核心设备为螺纹磨床，高精度磨床设备成为了行星滚柱丝杠加工生产的核心壁垒，国产替代空间大。磨床是丝杠内外螺纹加工的关键设备，丝杠加工方案中，尽管前道工序不尽相同，但要保障丝杠的高精度，对螺纹滚道和轴颈的精细磨削是最关键的环节，都需要使用高精度螺纹磨床配合加工。磨床的精度、稳定性和一致性水平决定了所加工丝杠的等级和性能。

我国高端磨床市场正处于需求旺盛、国产替代加速推进的关键阶段，华辰装备、秦川机床、日发精机、纽威数控等企业的磨床产品在精度、稳定性等指标上已经与国际领先水平接近，在细分市场占据较大市场份额，恒而达通过收购德国顶级高精度数控磨床企业 SMS 的相关业务，填补国内高精度螺纹磨床技术空白。

表 1：国内磨床龙头企业及其代表产品

企业名称	企业简介	代表性产品
华辰装备	国内数控轧辊磨床领军企业，国家级制造业单项冠军，华辰拥有十二大系列数控轧辊磨床产品，产品广泛应用于工业母机制造、机器人制造、汽车制造、精密仪器制造、航空航天、工程机械等多个领域。	精密数控轧辊磨床、超精密精细曲面磨床、数控直线导轨磨床
秦川机床	中国机床工具行业龙头骨干，中国精密数控机床与复杂工具研发制造基地，拥有宝鸡机床、汉江机床、汉江工具、沃克齿轮、秦川格兰德、秦川宝仪、精密装备、高精传动、智能机床等多家企业。	精密磨床（外圆磨床、螺纹磨床、刀具磨床）、齿轮加工机床等
日发精机	成立于 2000 年，公司主要生产数控车床、立式加工中心、卧式加工中	轴承数控磨床、数控丝杠磨床等

表 1：国内磨床龙头企业及其代表产品

企业名称	企业简介	代表性产品
	心、龙门加工中心、数控磨床等系列产品。磨床产品聚焦轴承磨超、数控螺纹磨等系列，适配人形机器人、新能源汽车等新兴领域	
恒而达	2025 年收购德国顶级高精度数控磨床企业 SMS 的高精度数控磨床业务，成为业内同时掌握丝杠生产关键设备和核心工艺的企业之一	内外螺纹磨床
纽威数控	2007 年成立于苏州，国内中高档数控机床龙头，公司产品应用于汽车、工程机械、模具、阀门、自动化装备、电子设备、航空、船舶、通用设备等行业领域，并针对机器人领域开发了人形机器人谐波减速器、行星滚柱丝杠零件的专用机床，已在相关客户实现应用	SMG 系列数控球面磨床

资料来源：公司网站，百度百科，金融街证券研究所

（四）关键功能部件仍依赖海外，国产替代大有可为

近年来，随着我国机床产业整体水平的提升，在机床整机上对于进口的依赖逐步降低，但另一方面，全球机床产业特别是核心部件领域呈现出高端技术垄断的格局，核心技术被控制在特定国家地区、特定公司的手中，尤其是数控机床，关键零部件大多来自德国、日本、美国、意大利、瑞士甚至中国台湾的相关企业。目前我国在机身、钣金等机床部件上已经较为成熟，但受到技术限制，很多国内高档数控机床的数控系统、主轴、丝杠、轴承等关键零部件主要从国外进口，除此之外核心技术还包括加工、工艺技术，机床产业的国产替代仍大有可为。

表 2：机床核心部件海外龙头及国内领先企业比较

核心零部件	海外龙头企业	国内领先企业	比较
数控系统	发那科、西门子、三菱、海德汉等	华中数控、广州数控、科德数控	国产数控系统在高精度、高速等性能方面与国际先进水平尚有较大差距
主轴	德国 Kessler、瑞士 FISHER、瑞士 MCT、瑞士 IBAG、英国西风、英国 ABL	昊志机电、轴研科技、科隆电机、阳光精机、伊贝格	具备一定生产能力，技术仍需迭代提升
丝杠、导轨	日本 THK、德国 Rexroth、台湾上银等	南京工艺、汉江机床、启尖丝杠、江门凯特等	厂商较多但产品技术水平有待提升
刀具工具	瑞典山特维克、美国肯纳、日本京瓷等	株洲钻石、华锐精密、欧科亿等	材料较落后、稳定性不高、平均寿命只有国际先进水平/3-1/2
刀库、刀塔	日本马扎克、哈默等	科德数控、浙海德曼	略落后于国际水平

资料来源：《破局与崛起：中国工业母机（机床）行业全景透视与核心赛道解析》，金融街证券研究所

表 3：重点上市公司盈利预测与估值（2025 年 12 月 15 日）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	归母净利润（亿元）			PE		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
整机类									
688305.SH	科德数控	74.29	6.05	1.30	1.28	1.75	57.20	58.04	42.45

688558.SH	国盛智科	36.81	10.37	1.28			28.77		
300083.SZ	创世纪	147.67	46.05	2.37	4.65	5.59	62.23	31.76	26.42
601882.SH	海天精工	99.60	33.52	5.23	5.20	6.03	19.04	19.15	16.52
688697.SH	纽威数控	69.74	24.62	3.25	3.27	3.78	21.45	21.31	18.43
002559.SZ	亚威股份	54.76	20.57	0.75			73.01		
000837.SZ	秦川机床	124.82	38.60	0.54	0.80	1.03	232.09	156.03	121.78
300809.SZ	华辰装备	86.48	4.46	0.62	1.11	1.85	139.53	77.91	46.87
002903.SZ	宇环数控	34.58	4.73	0.13	0.17	0.47	259.10	203.43	73.58
002520.SZ	日发精机	46.82	18.04	-6.75			-6.93		
核心部件类									
300161.SZ	华中数控	55.67	17.82	-0.55	0.42	1.06	-100.56	134.16	52.52
300503.SZ	昊志机电	116.08	13.07	0.83	1.35	1.73	140.02	86.30	67.29
300508.SZ	维宏股份	38.19	4.66	0.95	0.92	1.14	40.02	41.51	33.50
688291.SH	金橙子	36.35	2.12	0.30	0.49	0.61	119.21	74.19	59.60
002747.SZ	埃斯顿	186.49	40.09	-8.10	0.56	1.41	-23.01	336.01	132.26
002338.SZ	奥普光电	127.27	7.45	0.66			191.62		
300124.SZ	汇川技术	1,942.30	370.41	42.85	55.33	66.32	45.32	35.11	29.29
688395.SH	正弦电气	20.08	3.67	0.38			53.08		
300580.SZ	贝斯特	115.63	13.57	2.89	3.32	3.93	40.04	34.83	29.42
600889.SH	南京化纤	55.03	6.63	-4.49			-12.26		
300100.SZ	双林股份	211.98	49.10	4.97	5.33	6.46	42.65	39.77	32.81
688059.SH	华锐精密	77.47	7.59	1.07	1.81	2.40	72.43	42.80	32.28
688308.SH	欧科亿	47.35	11.27	0.57	1.06	1.60	82.63	44.50	29.54
688028.SH	沃尔德	90.06	6.79	0.99			90.80		
000657.SZ	中钨高新	574.44	147.43	9.39	13.05	18.07	61.15	44.02	31.79
300488.SZ	恒锋工具	52.22	6.08	1.29			40.40		

资料来源：万得资讯（备注：金融街证券研究所对上述公司未跟踪覆盖，所有盈利预测均选自万得资讯一致预期中值），金融街证券研究所

（五）跟踪指数及相关ETF

目前,市场中涉及机床且有挂钩ETF产品的指数只有一只:中证机床指数(931866.CSI),该指数于2022年5月9日由中证指数有限公司发布,指数选取50只业务涉及机床整机及其关键零部件制造和服务的上市公司证券作为样本,以反映机床产业上市公司证券的整体表现。截至目前,挂钩中证机床指数的ETF产品有两只,分别是国泰中证机床ETF(159667.SZ,简称:工业母机ETF)和华夏中证机床ETF(159663.SZ,简称:机床ETF)。

表 4：跟踪中证机床指数的ETF（2025 年 12 月 15 日）									
基金代码	基金名称	基金规模(亿元)	过去 1 年超额收益	基金成立日	基金经理	基金公司	净值	管理费	基金类型
159667.SZ	工业母机ETF	7.08	2.19%	2022-10-12	苗梦羽	国泰基金	1.51	0.50%	被动指数型
159663.SZ	机床ETF	1.14	0.56%	2022-10-12	司帆	华夏基金	1.49	0.50%	被动指数型

资料来源：万得资讯, 金融街证券研究所

二、行情回顾

(一) 行业指数及ETF行情回顾

大盘指数横盘整理，军工指数猛烈反弹：截至2025年12月15日的两周期间，以上证指数、沪深300为代表的宽基指数窄幅波动，而科创成长、创业板等科技类指数则表现较为强劲。近期，国内商业航天相关利好政策和发射计划接连发布，海外Space X最新估值升至8000亿美元，A股航天装备、军工电子、航空装备板块及个股大幅上涨，推动军工类指数猛烈反弹。两周期间，军工龙头、中证国防、中证军工、高装细分50、国证航天两周分别上涨4.68%、5.91%、6.22%、6.55%、7.95%。

表5：军工和自动化设备代表性ETF业绩表现（2025-12-2~2025-12-15）

ETF代码	ETF简称	基金总市值 (亿元)	两周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	近1月日均成交额 (亿元)	近1月跟踪误差 (年化, %)	近1月ETF资金净流入 (亿元)	跟踪指数名称
512710.SH	军工龙头ETF	129.62	4.82	3.11	5.62	0.19	7.71	军工龙头
512670.SH	国防ETF	43.71	5.92	4.31	2.07	0.84	4.96	中证国防
159638.SZ	高端装备ETF	17.68	6.57	5.96	0.89	0.52	6.91	高装细分50
512660.SH	军工ETF	130.19	6.23	6.05	5.61	0.21	9.36	中证军工
512680.SH	军工ETF龙头	68.65	6.08	6.00	1.43	0.11	1.34	中证军工
512560.SH	军工ETF易方达	7.24	6.11	6.11	0.56	0.48	0.86	中证军工
512810.SH	国防军工ETF	9.96	6.35	6.19	0.71	0.67	2.17	中证军工
159638.SZ	高端装备ETF	17.68	6.57	5.96	0.89	0.52	6.91	高装细分50
159227.SZ	航空航天ETF	21.42	7.88	9.14	2.57	0.18	0.45	国证航天
159378.SZ	通用航空ETF	8.76	4.64	4.03	0.37	0.29	0.97	通用航空
560170.SH	央企科技ETF	12.82	1.47	-0.72	0.22	0.35	0.05	央企科技引领
563050.SH	央企科技50ETF	1.59	1.49	-0.58	0.04	0.44	-0.03	央企科技引领
562380.SH	央企科技引领ETF	0.70	1.31	-0.69	0.03	0.40	-0.15	央企科技引领
159667.SZ	工业母机ETF	7.09	3.09	1.24	0.52	0.42	1.52	中证机床
562500.SH	机器人ETF	249.07	-0.53	2.07	10.28	0.58	23.79	机器人
159770.SZ	机器人ETF	96.78	-0.81	2.40	2.79	0.28	1.11	机器人
159526.SZ	机器人ETF嘉实	8.80	-0.72	2.27	0.24	0.39	0.06	机器人
560630.SH	机器人产业ETF	2.59	-0.48	3.89	0.08	0.86	-0.05	机器人
562360.SH	机器人ETF基金	4.44	-0.68	2.11	0.18	0.33	-0.06	机器人
159551.SZ	机器人产业ETF	4.97	-0.73	2.17	0.17	0.51	0.06	机器人
159530.SZ	机器人ETF易方达	124.62	0.07	3.17	4.85	0.22	8.69	机器人产业
159559.SZ	机器人50ETF	25.65	-0.08	3.38	1.14	0.31	1.19	机器人产业

资料来源：WIND，金融街证券研究所

表6：军工和自动化设备行业指数市场表现（2025-12-2~2025-12-15）

指数代码	指数名称	两周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	指数当前PE(TTM)	3年以来分位数 (%)	总市值(亿元)	主力净流入额(亿元)	区间日均成交额(亿元)
931066.CSI	军工龙头	4.68	3.22	75.97	91.17	13,475.40	3.92	212.08
399973.SZ	中证国防	5.91	4.60	76.28	90.48	17,550.57	-0.36	286.50
399967.SZ	中证军工	6.22	6.23	104.51	88.97	28,592.08	1.64	662.24
931521.CSI	高装细分50	6.55	6.04	114.02	80.41	18,437.98	0.05	410.99
CN5082.CNI	国证航天	7.95	9.00	131.11	85.38	15,751.89	0.18	410.45
980076.CNI	通用航空	4.67	4.20	110.70	100.00	11,732.72	-2.19	260.77
932038.CSI	央企科技引领	1.15	-0.75	76.06	92.69	38,328.97	-5.88	410.08
931866.CSI	中证机床	2.91	1.11	56.27	92.41	10,016.22	-9.26	215.27
h30590.CSI	机器人	0.77	2.17	63.15	78.07	13,688.16	-7.12	200.97
980022.CNI	机器人产业	0.08	3.19	63.44	79.03	14,674.02	-14.74	205.76

资料来源：WIND，金融街证券研究所

表 7：主要宽基指数市场表现（2025-12-2~2025-12-15）

跟踪指数代码	跟踪指数名称	两周涨跌幅 (%)	近1月涨跌幅 (%)	指数当前PE (TTM)	3年以来分位数 (%)	总市值 (亿元)	主力净流入额 (亿元)	区间日均成交额 (亿元)
000016.SH	上证50	0.59	-1.69	11.61	89.52	285,919.44	-18.34	1,047.21
000300.SH	沪深300	0.56	-1.64	13.89	90.34	663,123.47	-136.37	4,218.85
000001.SH	上证指数	-0.53	-3.07	16.16	89.79	740,831.65	-64.64	7,394.32
000300.SH	沪深300	0.56	-1.64	13.89	90.34	663,123.47	-136.37	4,218.85
000510.SH	中证A500	0.90	-1.32	16.56	94.07	649,244.08	-187.58	5,865.86
000680.SH	科创综指	-0.24	-1.36	203.43	32.11	103,970.47	-1.28	1,749.81
000681.SH	科创价格	-0.24	-1.37	203.43	32.11	103,970.47	-1.28	1,749.81
000682.SH	科创信息	0.31	-0.81	139.90	89.24	45,124.80	-0.63	599.64
000685.SH	科创芯片	-0.15	-0.70	172.51	80.83	40,752.85	-3.06	579.79
000688.SH	科创50	-0.62	-3.11	156.57	92.55	47,044.16	-4.42	553.59
000689.SH	科创材料	-0.24	-4.22	142.46	86.62	8,020.40	-0.68	163.03
000690.SH	科创成长	5.56	4.61	186.64	87.59	20,781.00	-1.09	350.50
000698.SH	科创100	-0.62	-0.76	183.67	27.85	27,992.55	1.98	404.88
000852.SH	中证1000	-0.34	-2.58	44.59	89.52	143,527.87	-69.11	3,742.85
000858.SH	中证500信息	2.04	1.29	89.06	70.07	31,053.90	-42.66	892.94
000905.SH	中证500	1.17	-1.68	32.35	91.45	167,127.11	-86.40	2,857.23
000993.SH	全指信息	0.23	-0.46	64.55	90.76	123,601.00	-94.32	2,169.18
399006.SZ	创业板指	2.79	0.85	40.04	88.41	86,172.53	-83.64	4,927.34
399296.SZ	创成长	7.07	9.08	41.67	91.31	58,418.68	-68.75	1,265.71
399616.SZ	深证可选	-1.47	-1.27	20.15	55.45	36,323.49	-33.79	533.70
399673.SZ	创业板50	3.55	1.85	40.53	93.52	68,247.76	-76.17	1,444.71

资料来源：WIND，金融街证券研究所

（二）行业整体表现

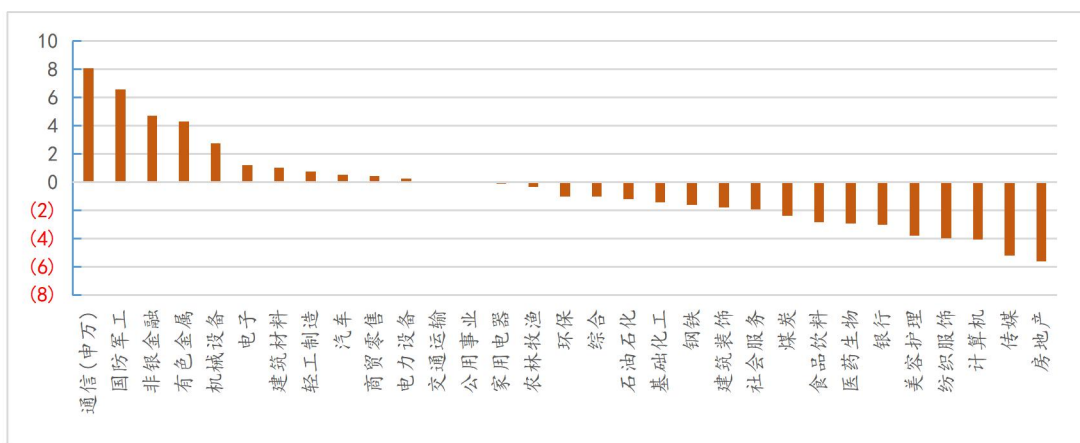
根据万得资讯数据，截至12月15日的两周期间，上证指数下跌0.53%，沪深300指数上涨0.56%，申万机械设备一级行业指数上涨2.76%，位居5/31位；申万国防军工一级行业指数大涨6.57%，位居2/31位。两个行业各个子行业走势差异较大，机械设备五个子板块中，工程机械板块以5.23%的涨幅领涨，专用设备和通用设备板块分别上涨4.42%和3.42%，自动化设备微跌0.15%，轨交设备下跌3.3%。国防军工五个子板块中，受商业航天利好因素集中释放刺激，航天装备板块暴涨25.89%，军工电子和航空装备板块分别上涨9.07%和6.54%，而航海装备和地面兵装则分别下跌1.90%和2.21%。

图 4：机械设备、国防军工指数与沪深 300 走势对比



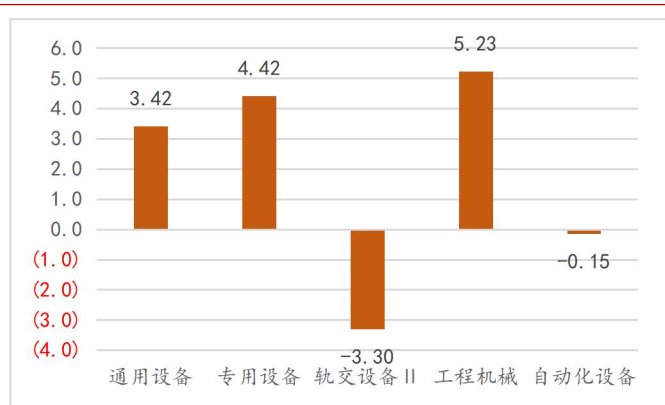
资料来源：WIND，金融街证券研究所

图 5：申万一级行业涨跌幅（%，2025-12-2~2025-12-15）



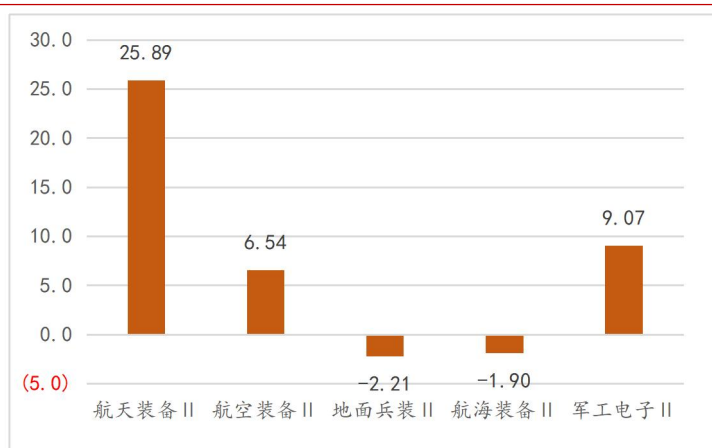
资料来源：WIND, 金融街证券研究所

图 6：机械设备（申万）各板块涨跌幅（%，2025-12-2~2025-12-15）



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

图 7：国防军工（申万）各板块涨跌幅（%，2025-12-2~2025-12-15）



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

表 8：机械和军工行业涨跌幅居前的公司（2025-12-2~2025-12-15）

机械行业涨跌幅前五

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	国机重装	65.54	1	航天发展	59.51
2	航天动力	60.08	2	西测测试	59.13
3	南矿集团	48.45	3	*ST 铖昌	44.97
4	博盈特焊	46.76	4	航天电子	44.21

5	雪人集团	46.48	5	陕西华达	42.24
---	------	-------	---	------	-------

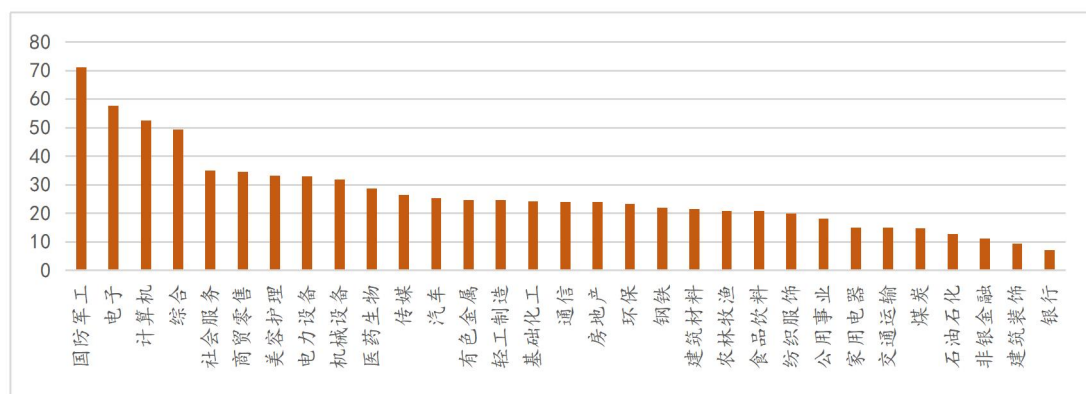
军工行业涨跌幅前五

排名	公司	涨跌幅 (%)	排名	公司	涨跌幅 (%)
1	ST 远智	-27.85	1	*ST 奥维	-32.03
2	工大高科	-21.54	2	*ST 万方	-25.08
3	凯迪股份	-20.77	3	中国海防	-12.64
4	威领股份	-20.24	4	*ST 立航	-11.20
5	华曙高科	-16.40	5	捷强装备	-10.69

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法，TTM）31.75 倍，国防军工行业市盈率（整体法，TTM）71.09 倍。

图 8：申万一级行业估值水平（PE, TTM, 2025 年 12 月 15 日）

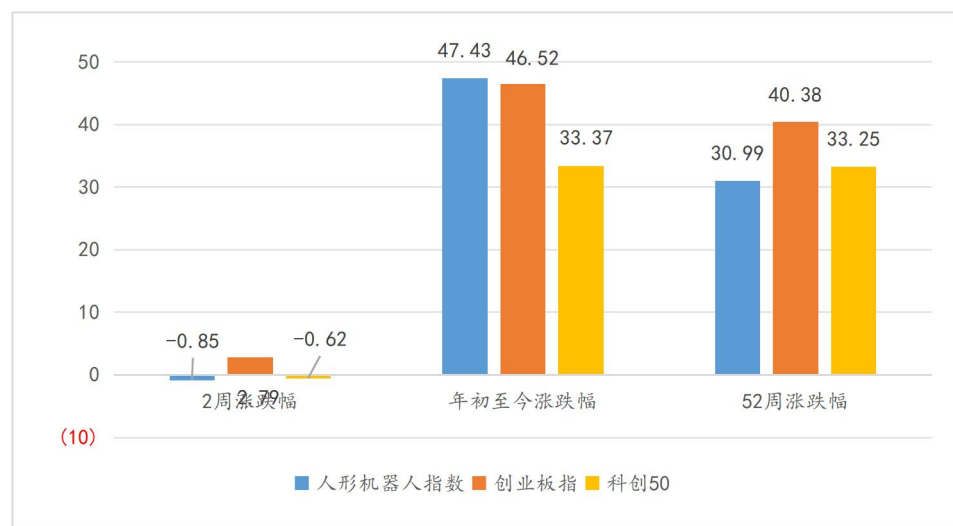


资料来源：WIND, 金融街证券研究所

（三）重点主题板块人形机器人市场表现

截至 2025 年 12 月 15 日的两周期间，万得人形机器人指数下跌 0.85%，年初以来累计上涨 47.43%，52 周以来累计上涨 30.99%。两周万得人形机器人指数成分股中涨幅前五名分别是昊志机电、弘讯科技、航天智装、领益智造和拓普集团。年初以来万得人形机器人指数成分股中涨幅前五名分别是胜宏科技、卧龙电驱、中大力德、长盛轴承和襄阳轴承。

图 9：申万人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较 (%)



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

表 9：万得人形机器人指数成分股表现最好和最差前五的公司（2025-12-2~2025-12-15）

排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	昊志机电	28.75	1	ST 远智	-27.85
2	弘讯科技	10.68	2	长盈精密	-14.28
3	航天智装	10.66	3	格灵深瞳	-12.57
4	领益智造	9.28	4	宏英智能	-11.76
5	拓普集团	8.36	5	广汽集团	-10.70

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

表 10：万得人形机器人指数成分股年初以来表现最好和最差前五的公司（2025-12-2~2025-12-15）

排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	胜宏科技	587.02	1	埃夫特-U	-22.73
2	卧龙电驱	186.88	2	禾川科技	-16.12
3	中大力德	177.71	3	慈星股份	-12.38
4	长盛轴承	161.84	4	爱仕达	-11.95
5	襄阳轴承	136.41	5	广汽集团	-11.33

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

三、公司动态

【光启技术：株洲 905 基地将如期在明年 1 月中旬前投入使用】：12 月 15 日，公司发布投资者关系活动记录表：2025 年以来，公司公告的订单金额达到 34.85 亿元，相比 2024 年的 15.47 亿元增长超过 125%。订单扩张受益于国家新一代航空航天装备需求增长、公司在行业内技术遥遥领先的地位以及不断提升的量产交付能力。株洲 905 基地整体推进进度符合既定规划，目前一期项目已进入投产准备的冲刺阶段，将如期在明年 1 月中旬前投入使用，其核心定位是承接公司量产体系升级成果，在顺德基地“量产 2.0”经验基础上，构建更高效的规模化生产能力，进一步支撑公司未来订单增长与交付需求。为推进超材料 4.0 技术向 5.0 的迭代进程，进一步提高微结构的光刻精度，除原有的规划外，905 基地还将新增上游力学基材的研发与生产工作。公司认为超材料在可预见周期内仍将是新一代航空航天及智能装备领域的重要技术路径，其发展更可能呈现持续演进和融合升级的态势，而非被单一技术路线所取代。

【博盈特焊：HRSR 设备主要匹配重型燃气轮机，越南基地一期已投产】：12 月 15 日，公司发布投资者关系活动记录表：博盈特焊成立于 2007 年，以承接北美客户的海洋钻井平台焊接业务起步，随后深耕防腐防磨堆焊领域。公司坚定立足国内、国际两个市场，在保持国内市场领先地位的同时，积极开拓海外市场，投资越南生产基地，把握北美市场及国际市场的 HRSR 机遇，实现全球化的战略布局。公司前瞻性布局了 HRSR 和油气复合管业务，HRSR 已经具备一定规模的产能，承接了一部分订单，同时，还有潜在客户处于审厂流程。公司生产的 HRSR 设备主要匹配重型燃气轮机，主要生产余热回收装置的承压部件，也是余热回收装置的核心主体，具体包括省煤器、蒸发器、过热器、再热器、汽包、集箱、钢结构等。生产周期为 6 个月左右。复合管形成了市场卡位，公司与国外头部客户在对接论证，处于逐步推进的过程中。产能布局方面，新建的越南生产一期基地已经投产，目前越南基地已有多个潜在客户正在进行前期审厂流程，二期正在建设当中。大四生产基地的建设工作正稳步推进，预计在明年可投入生产。越南基地一期共有 4 条 HRSR 生产线，目前一期已投产，二期在有序推进中，预计将于明年投产，公司预计在越南基地一共布局 12 条 HRSR 生产线。进入北美 HRSR 市场，首先必须要取得美国机械工程师学会等认证，还必须要通过主机厂商自身的生产体系认证，成为其认可的合格供应商后，才能与主机厂商开展合作。目前，公司已取得美国机械工程师学会认证，并通过部分客户的生产体系认证，获得相应订单，客户订单已进入生产流程，目前进展顺利。公司的潜在客户正在进行前期审厂流程，审厂完毕后进入订单谈判环节。

【广联航空：通过战略投资进军商业航天领域，产品将覆盖长征、朱雀、天龙等国内主流火箭型号】：12 月 14 日，公司发布投资者关系活动记录表：公司以产业并购为核心抓手，通过战略投资天津跃峰，正式进军商业航天领域。天津跃峰作为商业航天结构件领域的优质供应商，长期服务于国家任务，在特种工艺、产品适配性等方面技术成熟，行业地位领先，天津跃峰的配套产品覆盖不同等级贮箱的生产需求，配套层级与市场份额在民营供应商中处于领先地位。公司可将复合材料核心技术植入商业航天领域，结合天津跃峰的产业基础与客户资源，实现技术复用，快速抢占商业航天高端制造赛道先机。公司现阶段计划以 51%持股比例实现战略控股，后续若标的公司经营发展达到预期目标，且双方在战

略协同、业务拓展等方面达成深度共识，将择机探讨进一步提升持股比例的可行性，深化战略绑定。公司将建立多元化核心客户矩阵，产品将覆盖长征、朱雀、天龙等国内主流火箭型号的结构件、贮箱等关键部件。目前，部分型号的结构件及贮箱配套价值量各占据整体结构价值 30%以上。公司有望成为 C929 产业链中的核心配套企业。目前公司已与国内燃气轮机头部单位建立深度合作，成为相关客户的战略供应商，合作稳定性与黏性持续提升。公司董事长已回到公司正常履职。

【邦彦技术：面向民用市场产品陆续向市场推广销售】：12月12日，公司发布投资者关系活动记录表：公司 2023 年提出“稳军工、创民品、开新局”的经营方针，经过两年多的产品研发投入，面向民用市场的产品在 2025 年陆续向市场推广销售，公司实现从传统的军工信息化行业向以云 PC 产品为支点，撬动从边缘计算到数据中心全栈产品解决方案商转型，开辟民品产品线赛道，开创新格局。截至目前，公司已经推出为企业在高安全场景下的 PC 终端——邦彦云 PC，邦彦云 PC 是公司提出打造下一代商业计算机系统（Next-Gen Commercial Computer, NGCC）的典范。邦彦云 PC 有三道护城河：（1）架构不同；（2）全栈自研；（3）场景深度。邦彦云 PC 把企业的终端、员工、数据入口全部统一起来。邦彦新耀把算力、存储、网络、安全统一成一个数字基础设施，为邦彦云 PC 提供技术底座。邦彦维格安构建“算法 + 设备 + 链路 + 数据+智能”五层一体化的安全体系，支撑政企行业的主权级数据安全需求。在应用层，NuwaAI 为企业提供可复制的数字员工，为企业提供能承担任务的新型劳动力，让企业实现降本。

【震裕科技：锂电池结构件业务高增长，机器人产品加速迭代】：12月12日，公司发布投资者关系活动记录表：随着下游储能电池强劲的需求，预计今年四季度以及明年锂电池结构件业务均会保持较快速增长。根据公司所在行业历史经验，四季度一般为全年需求最旺盛的季度。目前公司在手订单充足，生产经营一切正常，近两个月排产情况环比均有不同程度增长。公司 2025 年前三季度锂电池结构件实现收入超过 42 亿元，同比增长接近 50%，按照目前市场对下游锂电池明年需求的预测，公司力争明年结构件增长保持今年增长的势头。公司在灵巧手中着重布局灵巧手结构件（骨架）、传动机构（微型滚柱丝杠、微型滚珠丝杠、蜗轮蜗杆、微型减速机）和驱动机构（无刷有齿槽电机）。公司加速反向式行星滚柱丝杠—线性执行器模组—高度集成仿生臂的迭代；考虑到为客户整机减重、减小发热量已迭代至第三代产品，相比上一代产品减重 22.5%，执行器装机工况表面温度降低 13%，已具备规模化量产能力；模组体积较前代缩小 30%以上。下一代高度集成化模组正在开发，预计下半年推出市场。自四季度以来公司来自机器人行业订单相比之前有较明显增长，其中灵巧手零部件及组件订单增速较快，公司主营业务收入体量大（前三季度约 66 亿元），因此机器人相关订单虽较快速增长但占比较小。公司 2024 年 6 月开始启动塞尔维亚工厂的建设，今年 11 月份已正式投产，目前以驱动电机铁芯冲压业务为主，预留了拓展其他业务的空间。目前正计划在墨西哥等海外区域投资布局。

四、产业要闻

【我国工程机械国际市场份额快速增加】：“十四五”时期，工程机械行业保持稳定发展，外贸出口大幅度增长，业务覆盖 170 多个国家和地区，产品出口到 210 多个国家和地区，我国工程机械国际市场份额快速增加，全球化布局深入推进。我国工程机械年出口额由

2020 年的 209 亿美元，增长到 2024 年的近 529 亿美元，预计 2025 年达到或超过 590 亿美元，连续跨越 300 亿、400 亿、500 亿美元大关，总体呈强劲上升态势。向高攀升，高端装备不断满足建设需求。4000 吨级起重机、超大吨级液压挖掘机、万吨米级上塔式起重机、超大型盾构机、大马力推土机、大型纯电动矿用自卸车、大型高空作业车等一批智能高端重大技术装备取得突破，在国内外重大工程和项目使用中发挥了不可替代的作用。

资料来源: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-12-15/doc-inhawiaf2345195.shtml>

【“十四五”期间我国机械工业增加值年均增速超 7.1%】：“十四五”期间，我国机械工业增加值年均增速超过 7.1%，高于同期全国工业和制造业平均水平。规模以上企业数量从 9.2 万家增至 2025 年 10 月底的 13.7 万家。进出口额连续五年突破万亿美元。同时，创新能力持续增强。“十四五”期间，全行业发布的国家标准和机械行业标准 4487 项，国际标准转化率达到 92% 以上。我国已成为产品类别、品种最齐全的国家之一，13 家企业进入全球工程机械制造商 50 强。此外，产业集群优势日益凸显，在 300 个国家级中小企业特色产业集群中，机械行业企业占 1/4。“十五五”期间，我国机械工业将以提升产业链供应链韧性和安全水平、加快培育发展新质生产力为核心，着重向机械工业的智能化、绿色化、融合化转型升级。

资料来源: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-12-15/doc-inhawauf3927540.shtml>

【远景、运达、明阳等预中标！国家能源集团 1.73GW 风机集采中标候选人公示】：12 月 12 日，国家能源集团 2025 年第 3 批风力发电机组集采公开招标中标候选人公示。据悉，远景能源、运达股份、明阳智能作为第一中标候选人预中标。其中，远景能源预中标总容量为 1211MW，运达股份预中标容量为 350MW，明阳智能预中标容量为 170MW。本次除标包一未公布中标候选人外，共公示了 6 个标包的中标候选人结果，总规模为 1731MW。根据招标公告，国家能源集团 2025 年第 3 批风力发电机组集采公开招标项目共 7 个标包、15 个项目，规模合计 2731MW，单机容量 5MW-10MW。

资料来源: <https://finance.sina.com.cn/roll/2025-12-13/doc-inharkhr6527492.shtml>

五、行业重点 ETF 推荐

建议关注富国中证军工龙头 ETF（512710.SH）、国泰中证军工 ETF（512660.SH）、华夏国证航天航空行业 ETF（159227.SZ）、机器人 ETF 易方达（159530.SZ）、景顺长城国证机器人产业 ETF（159559.SZ）和国泰中证机床 ETF（159667.SZ）。

表 11：符合当前配置价值的行业 ETF 推荐

ETF 代码	ETF 简称
512710.SH	富国中证军工龙头 ETF
512660.SH	国泰中证军工 ETF
159227.SZ	华夏国证航天航空行业 ETF
159530.SZ	机器人 ETF 易方达

159559. SZ	景顺长城国证机器人产业 ETF
159667. SZ	国泰中证机床 ETF
资料来源: Wind, 金融街证券研究所	

六、风险提示

（1）宏观经济下行，机床下游需求不足；（2）关键零部件国产化进程不及预期；（3）ETF 市场波动风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.cnht.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出——自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%~5%
	弱于大市——自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数——沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。