



Research and
Development Center

工程机械持续回暖，智元发布精灵 G2 机器人
机械设备

2025 年 10 月 26 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

工程机械持续回暖，智元发布精灵 G2 机器人

2025 年 10 月 26 日

本期内容提要:

- 9 月挖机内外销继续保持快速增长，工程机械持续回暖。9 月挖机销量 19858 台，同比增长 25.4%，其中内销 9249 台，同比增长 21.5%，出口 10609 台，同比增长 29.0%，均保持较快增长。工程机械景气度从挖机向非挖全面扩散，9 月装载机销量 10530 台，同比增长 30.50%，其中内销 5051 台，同比增长 25.58%，增速进一步提升；出口 5479 台，同比增长 35.30%。9 月汽车起重机销量 1561 台，同比增长 21.90%，增速转正，工程机械呈现全面回暖态势。
- 国内人形机器人产业化不断推进，智元发布精灵 G2 机器人并实现商业化落地。10 月 16 日，智元发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵 G2，以工业标准打造，搭载高性能运动关节、高精度力矩传感器，集成空间感知系统，具备多模态语音交互功能，能适应工业、物流、导览等多元场景的复杂需求，同日开启与均胜电子签订的过亿元采购合同的首批交付商用。
- 建议关注持续回暖的工程机械和人形机器人、PCB 设备等成长主线；三季报逐渐披露，关注业绩向好的流程工业、刀具板块，及绩优个股：

1) 日联科技

公司是国内领先的工业 X 射线智能检测设备及核心部件供应商，在核心部件、AI 软件、检测设备等方面建立了核心技术壁垒。上半年公司新签订单同比增长近一倍，收入同比增长 38.34%，归母净利润同比增长 7.8%，净利润增速不及收入增速主要因新增生产基地建设、股份支付等费用的影响。看好公司后续订单向收入转化、费用影响减弱后的利润弹性释放。

2) 康斯特

公司主要从事数字检测仪器仪表研发和销售，上半年受关税影响业绩承压，在非美市场订单加速分流至新加坡运营中心的促进及国内市场收入加速确认驱动下，Q3 单季度业绩出现向上拐点，营业收入、归母净利润、扣非净利润分别同比增长 22.24%、30.66%、36.2%。我们认为公司国际业务在关税压力测试下呈现较强经营韧性，国内业务表现不俗，MEMS 传感器正逐步导入生产，未来成长空间可期。

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 2.5	11
图 20：Optimus 为顾客盛取爆米花	11
图 21：优必选 Walker S2	12
图 22：宇树 Unitree R1	12
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	13
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)	14

一、本周核心观点

9月挖机内外销继续保持快速增长，工程机械持续回暖。9月挖机销量19858台，同比增长25.4%，其中内销9249台，同比增长21.5%，出口10609台，同比增长29.0%，均保持较快增长。工程机械景气度从挖机向非挖全面扩散，9月装载机销量10530台，同比增长30.50%，其中内销5051台，同比增长25.58%，增速进一步提升；出口5479台，同比增长35.30%。9月汽车起重机销量1561台，同比增长21.90%，增速转正，工程机械呈现全面回暖态势。

国内人形机器人产业化不断推进，智元发布精灵G2机器人并实现商业化落地。10月16日，智元发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵G2，以工业标准打造，搭载高性能运动关节、高精度力矩传感器，集成空间感知系统，具备多模态语音交互功能，能适应工业、物流、导览等多元场景的复杂需求，同日开启与均胜电子签订的过亿元采购合同的首批交付商用，标志着交互式具身智能技术正式落地汽车零部件制造场景。

建议关注持续回暖的工程机械和人形机器人、PCB设备等成长主线；三季报逐渐披露，关注业绩向好的流程工业、刀具板块，及绩优个股：

1) 日联科技

公司是国内领先的工业X射线智能检测设备及核心部件供应商，产品主要应用于集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料、食品异物等检测领域，在核心部件、AI软件、检测设备等方面建立了核心技术壁垒。上半年公司新签订单同比增长近一倍，收入同比增长38.34%，归母净利润同比增长7.8%，净利润增速不及收入增速主要因新增马来西亚、匈牙利、美国等海外工厂开办及建设费用，人工智能研发中心筹办建设、日联研究院扩张产生的新增研发费用，新增员工股权激励产生的股份支付费用等费用的影响。看好公司后续订单向收入转化、费用影响减弱后的利润弹性释放。

2) 康斯特

公司主要从事数字检测仪器仪表研发和销售，上半年受关税影响业绩承压，在非美市场订单加速分流至新加坡运营中心的促进及国内市场收入加速确认驱动下，Q3单季度业绩出现向上拐点，实现营业收入1.48亿元，同比增长22.24%；实现归母净利润4020万元，同比增长30.66%；实现扣非净利润3804万元，同比增长36.2%。我们认为公司国际业务在关税压力测试下呈现较强经营韧性，国内业务表现不俗，MEMS传感器正逐步导入生产，未来成长空间可期。

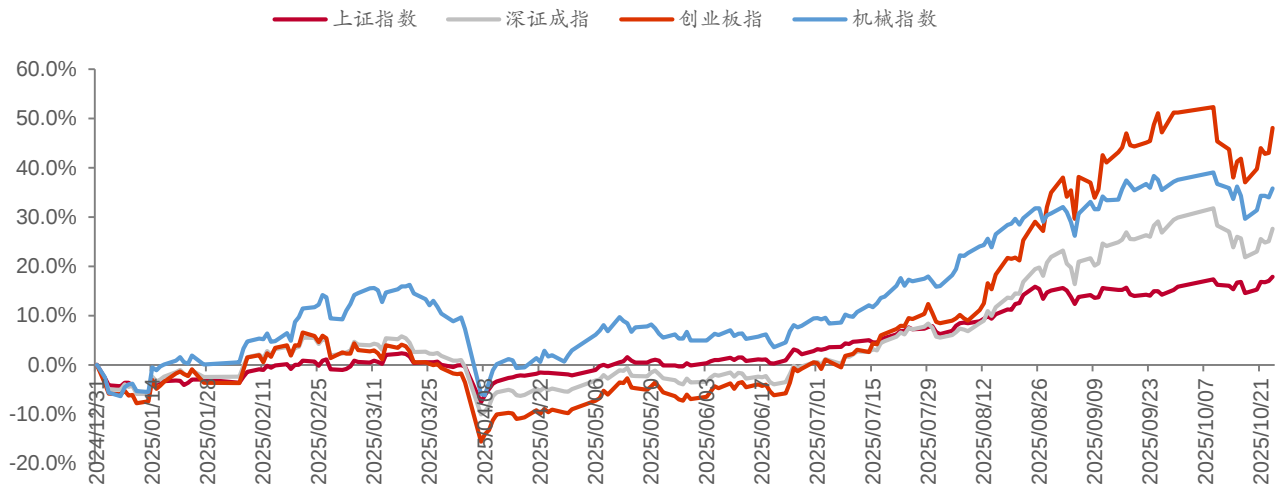
3) 新锐股份

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 2.88%，深证成指上涨 4.73%，创业板指上涨 8.05%，机械指数（中信）上涨 4.80%。

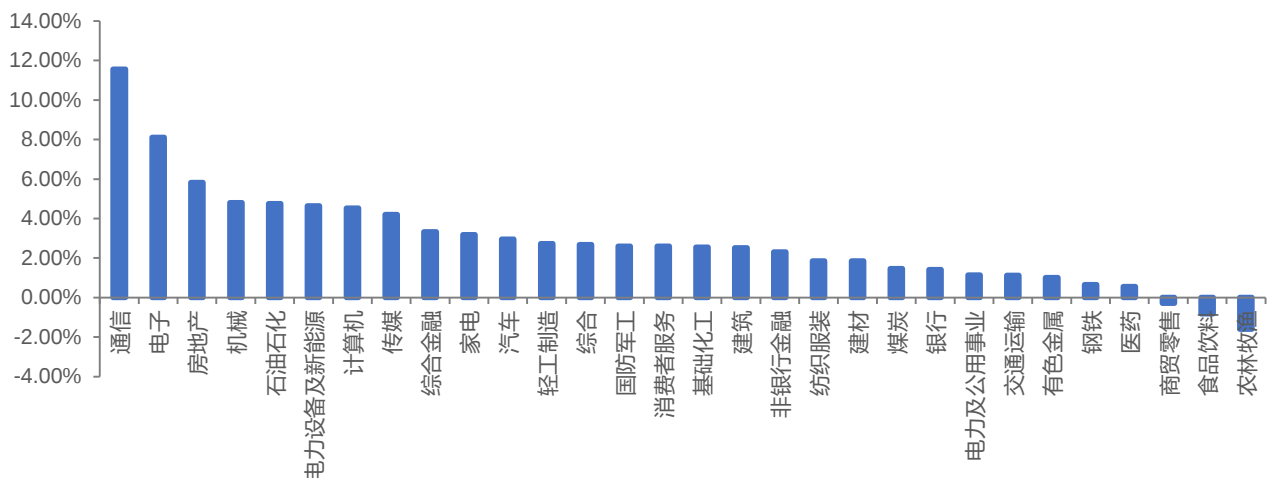
图 1：主要指数年初至今涨跌幅



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）为通信、电子、房地产，涨跌幅分别为 11.56%、8.11%、5.82%；涨跌幅靠后的行业为农林牧渔、食品饮料、商贸零售，涨跌幅分别为-1.59%、-0.81%、-0.28%。

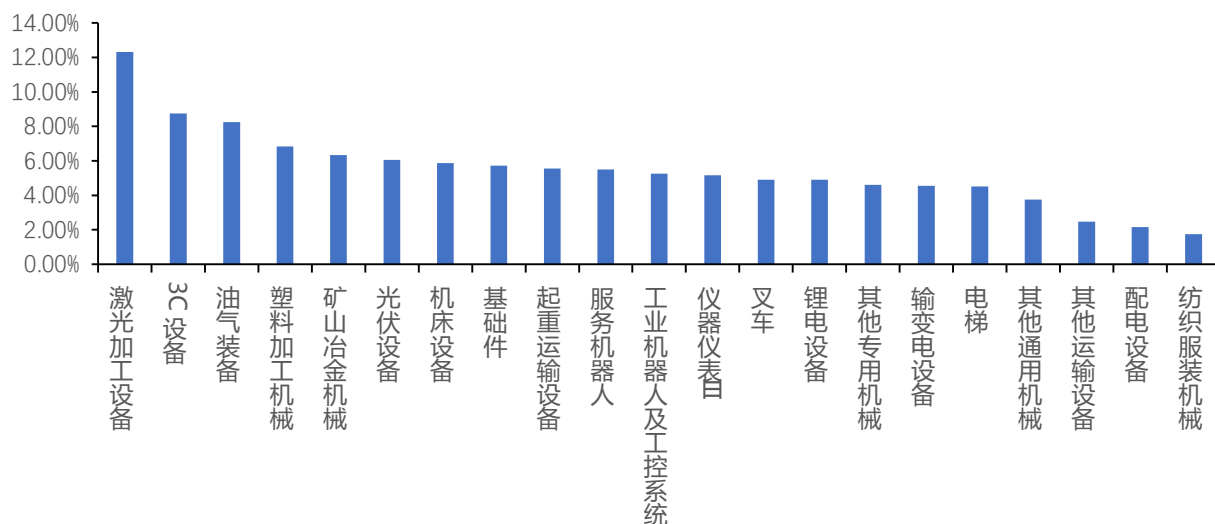
图 2：各行业板块本周涨跌幅



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、3C 设备、油气装备，涨跌幅分别为 12.31%、8.75%、8.25%；涨跌幅靠后的子板块包括纺织服装机械、配电设备、其他运输设备，涨跌幅分别为 1.74%、2.15%、2.48%。

图 3：机械行业细分板块本周涨跌幅



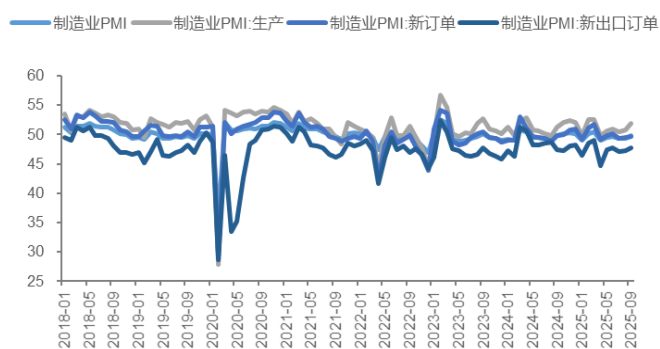
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、核心观点更新

1、通用设备

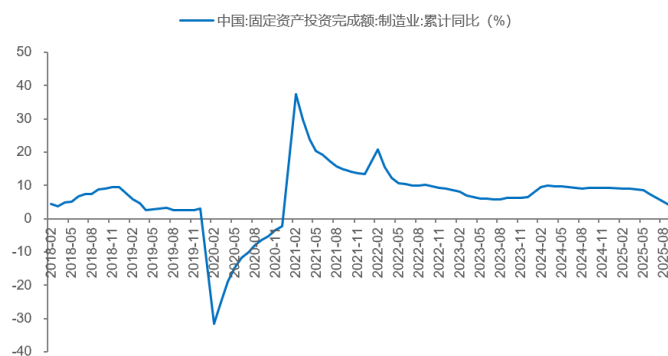
2025 年 9 月我国制造业 PMI 为 49.8%，前值 49.4%，环比回升 0.4pct，其中生产指数环比回升 1.1pct 至 51.9%，新订单指数环比回升 0.2pct 至 49.7%，新出口订单指数环比回升 0.6pct 至 47.8%，9 月制造业 PMI 的回升主要来自生产端贡献。2025 年 1-9 月我国制造业固定资产投资完成额同比增长 4.0%，较 1-8 月回落 1.1pct。2025 年 8 月末规模以上工业企业产成品存货同比增长 2.3%，增速自 3 月以来持续回落，终端需求偏弱下，企业缺乏补库动力。8 月规模以上工业企业利润总额同比增长 20.4%，去年同期基数走低、反内卷带来上游行业利润改善等原因驱动 8 月工业企业利润高增长。

图 4：制造业 PMI (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

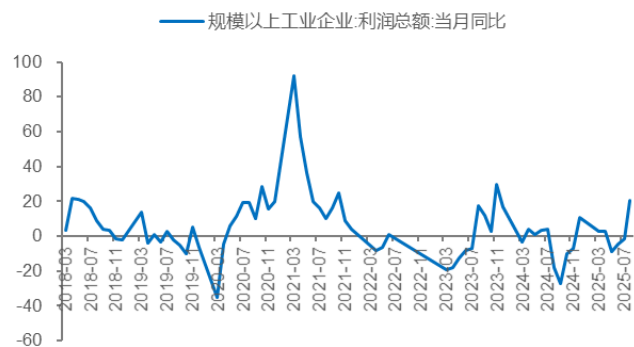
图 5：制造业固定资产投资累计同比增速



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（%）

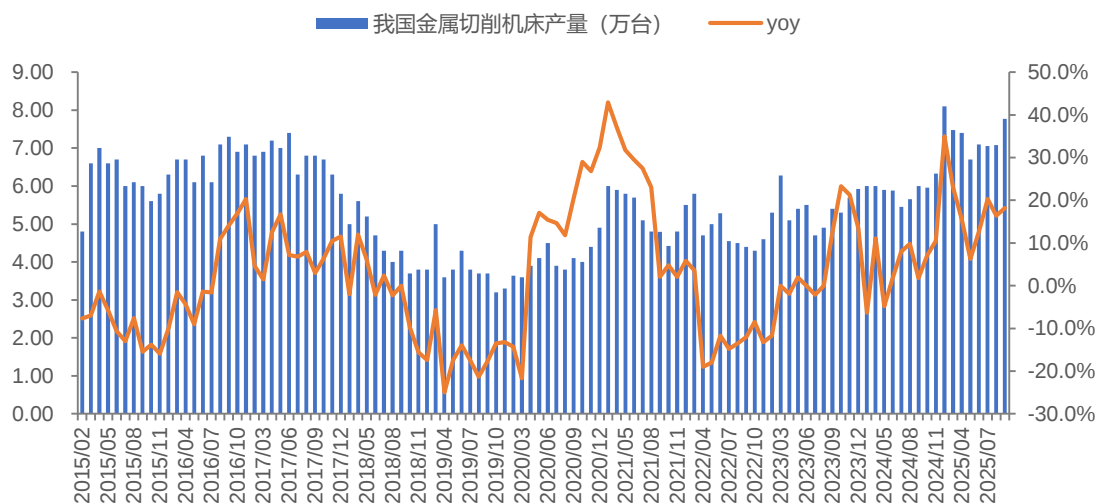

资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 7：工业企业利润总额同比（%）


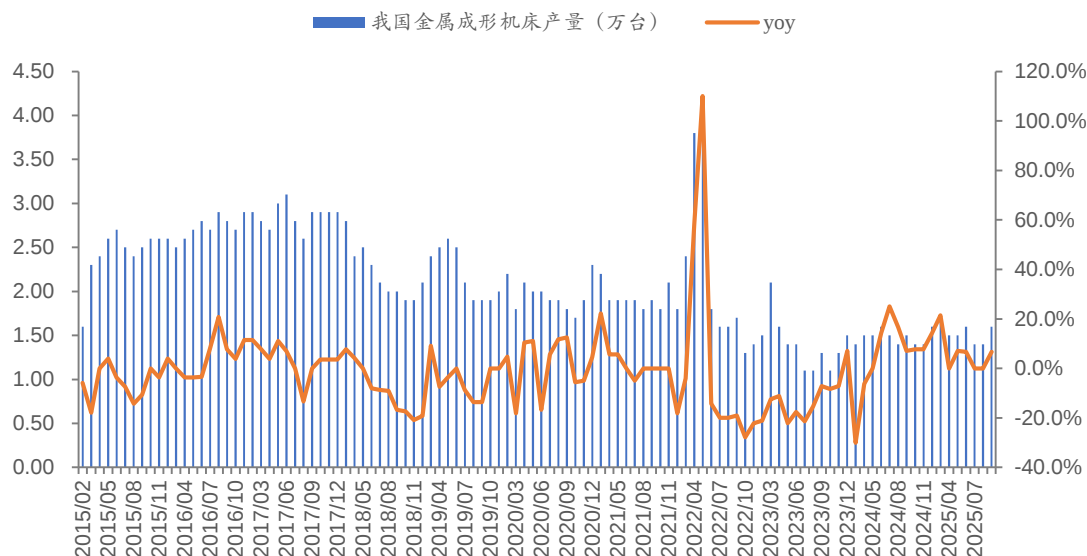
资料来源：iFind，信达证券研发中心

1.1 机床

2025 年 9 月我国金属切削机床产量 7.77 万台，同比增长 18.2%；我国金属成形机床产量 1.6 万台，同比增长 6.7%。2025 年 1-9 月我国金属切削机床产量同比增长 15.1%至 64.2 万台，金属成形机床产量同比增长 7.3%至 13.2 万台，需求呈现回暖迹象。2024 年以来机床产业政策持续加码：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，列入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。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”。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。6）2025 年 9 月，国家标准委、工业和信息化部出台《工业母机高质量标准体系建设方案》，提出围绕高端复合数控机床、一体化压铸、精密锻造、高档数控系统等重点方向，聚焦强链补链、产业升级等需求，加快推动一批重大科研成果转化为标准，加紧研制一批产业链急需标准，采信一批优秀团体标准，推广先进技术方案在产业应用，填补产业链上中下游关键环节标准空白。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。

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。

2025/09

《工业母机高质量标准体系建设方案》

国家标准委、工业和信息化部

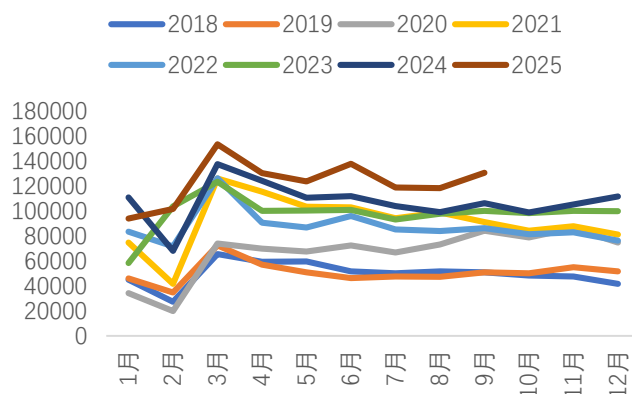
围绕高端复合数控机床、一体化压铸、精密锻造、复合增材制造、高端注塑成型、高档数控系统、高性能功能部件等重点方向，聚焦强链补链、产业升级等需求，加快推动一批重大科研成果转化为标准，加紧研制一批产业链急需标准，采信一批优秀团体标准，推广先进技术方案在产业应用，填补产业链上中下游关键环节标准空白。

资料来源：中国政府网、国家发改委、工业和信息化部，信达证券研发中心

1.2 叉车

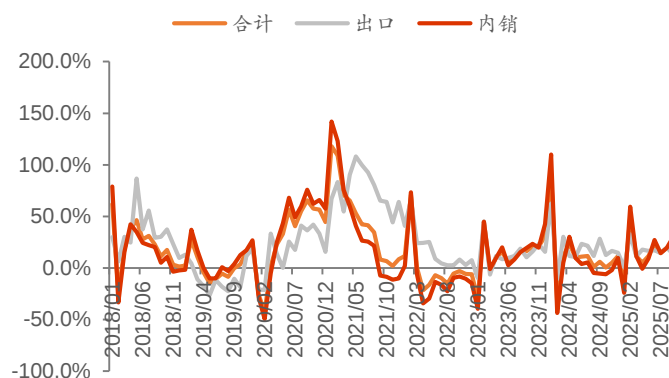
2025 年 9 月叉车销量 130380 台，同比增长 23.00%；其中出口 49261 台，同比增长 13.9%，内销 81119 台，同比增长 29.3%，内外销保持较快增速。2025 年 9 月中国物流业景气指数(LPI)（季调）为 51.2%，环比提升；9 月中国仓储指数为 49.6%，环比改善。我们判断国内制造业和仓储物流业需求韧性、北美制造业回流背景和电动化大趋势下，叉车板块销量有望维持稳健增长，建议关注杭叉集团、安徽合力、诺力股份等。

图 10：叉车月销量（台）



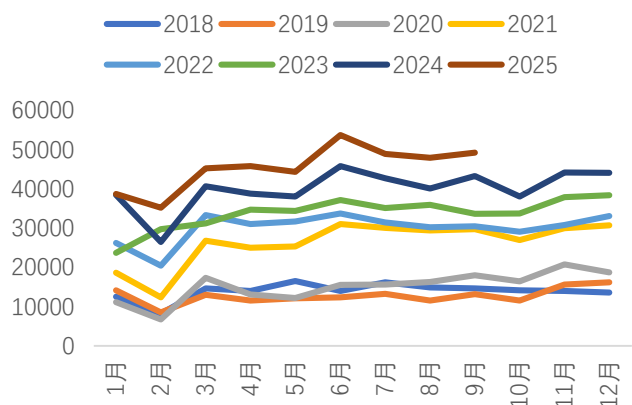
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：叉车月销量同比增速



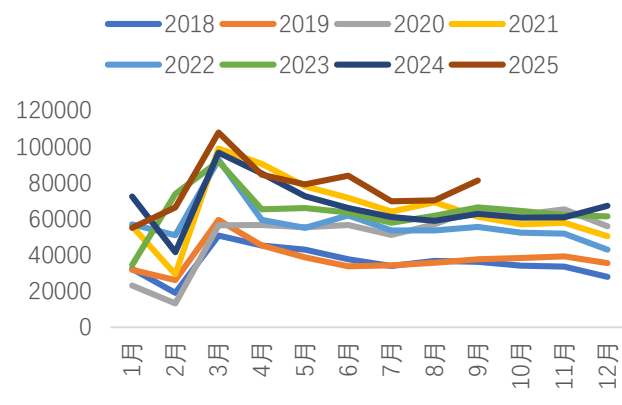
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 12：叉车月销量-出口（台）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

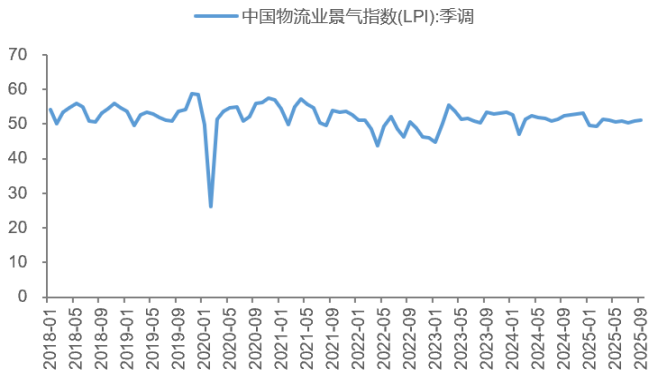
图 13：叉车月销量-内销（台）



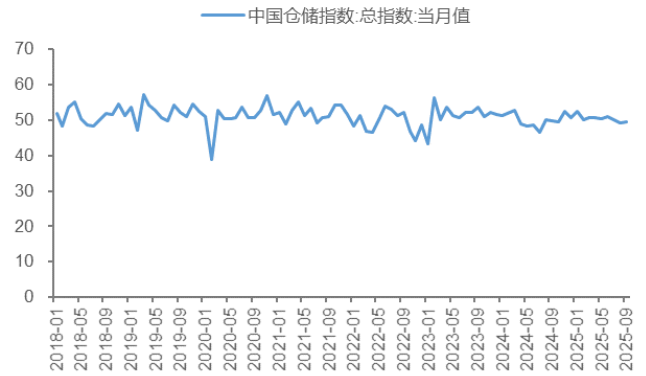
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 14：中国物流业景气指数(LPI):季调 (%)

图 15：中国仓储指数 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

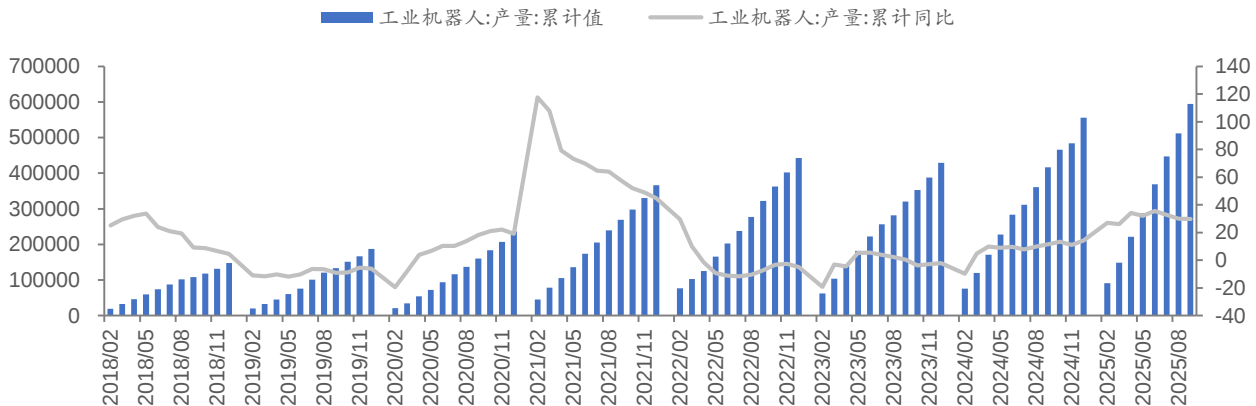


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

1.3 机器人

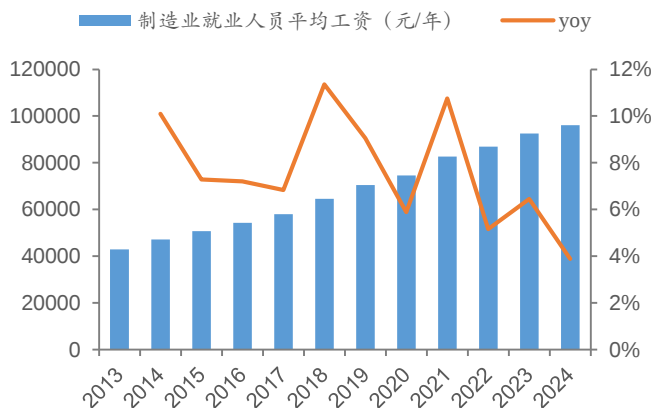
2025 年 9 月工业机器人产量 76287 台，同比增长 28.3%，年初以来保持较快增长；1-9 月累计产量 594816 台，同比增长 29.8%。国内由于人口红利的逐渐消退，人力成本持续增长，24 年制造业就业人员平均工资同比增长 3.9%至 96139 元。机器人换人趋势加速，2022 年工业机器人市场规模达到 87 亿美元，17-22 年复合增速 13.6%。与发达国家相比国产核心零部件、国内工业机器人应用密度仍然较低，2023 年年初工信部等十七部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，其中明确到 2025 年，制造业机器人密度较 2020 年实现翻番。我们长期看好机器人换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（%）



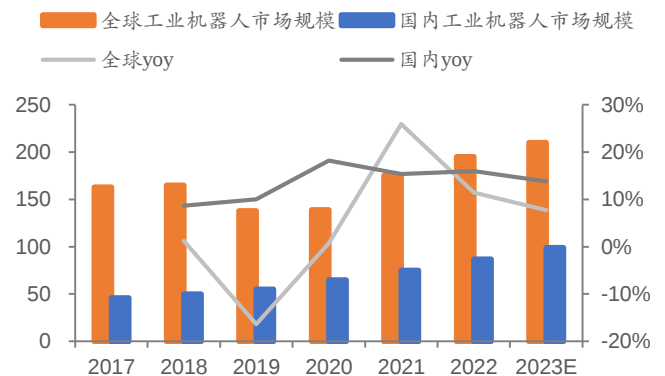
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

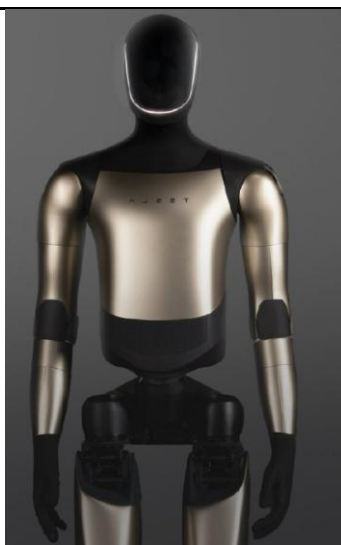
特斯拉人形机器人量产渐近，Figure AI 推出专为家庭设计的 Figure 03。特斯拉第二季度财报电话会上提出，第三代 Optimus 人形机器人设计已完成，计划年底推出原型，明年开始规模化生产，目标 5 年内达到年产 100 万台。9 月 7 日，特斯拉开通“TeslaAI”微博账号，展示了新版本的 Optimus；随后发布视频展示全黑款 2.0 版本机器人为顾客盛取爆米花。9 月 30 日，特斯拉通过官微宣布，正在努力扩大人形机器人的规模，计划 2025 年底推出第三代，并在 2026 年开始量产。10 月 9 日，Figure AI 正式发布专为家庭设计的 Figure03，可以做到端茶递水、洗衣擦桌、叠衣服等多项家务，搭载其专有的 Helix 神经网络系统，每个指尖能感知到 3 克压力，并公布 Figure 机器人专属的高产能制造基地 BotQ 目标首期年产能 1.2 万台，未来四年内累计生产 10 万台。

国内头部企业产业化和资本化加速，智元发布工业级机器人精灵 G2。国内人形机器人产业化不断推进，10 月 16 日，智元发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵 G2，以工业标准打造，搭载高性能运动关节、高精度力矩传感器，集成空间感知系统，具备多模态语音交互功能，能适应工业、物流、导览等多元场景的复杂需求，同日开启与均胜电子签订的过亿元采购合同的首批交付商用，标志着交互式具身智能技术正式落地汽车零部件制造场景。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、山东威达等。

图 19: Optimus 2.5



资料来源：TeslaAI 微博，信达证券研发中心

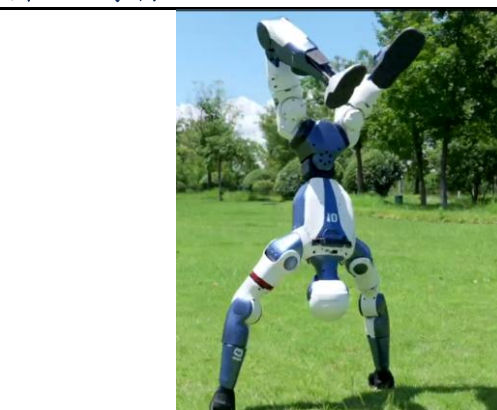
图 20: 智元精灵 G2



资料来源：智元机器人公众号，信达证券研发中心

图 21：优必选 Walker S2

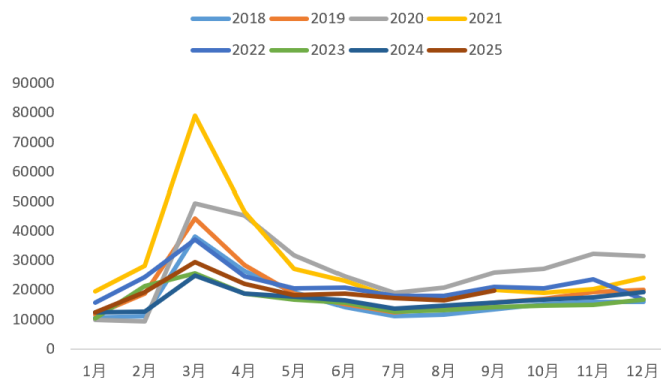

资料来源：优必选官网，信达证券研发中心

图 22：宇树 Unitree R1


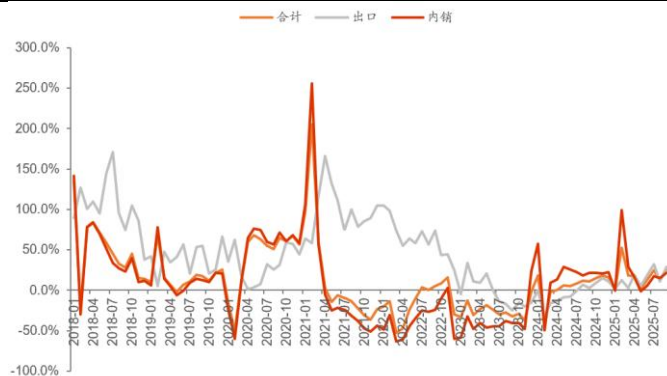
资料来源：宇树科技官网，信达证券研发中心

2、工程机械

2025 年 9 月挖机销量 19858 台，同比增长 25.4%，其中内销 9249 台，同比增长 21.5%，出口 10609 台，同比增长 29.0%，均保持较快增长。2025 年 1-9 月国内基建固定资产投资完成额同比增速 3.34%，基础设施建设投资（不含电力）同比增速 1.1%，房地产开发投资额同比增速-13.9%，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、水利基建细分方向、出口共同支撑。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，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。建议关注行业龙头徐工机械、三一重工、山推股份、柳工、中联重科、恒立液压等。

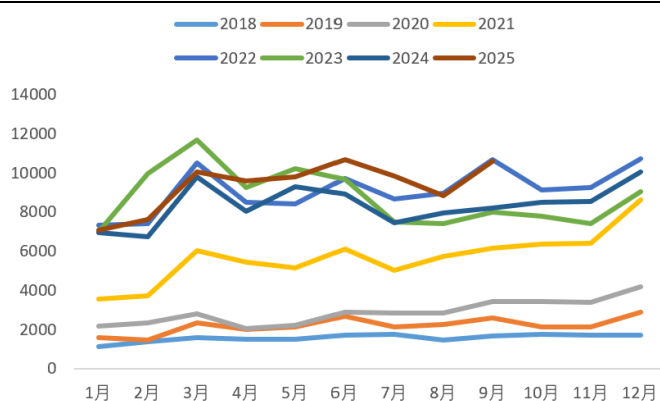
图 23：挖机月销量（台）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

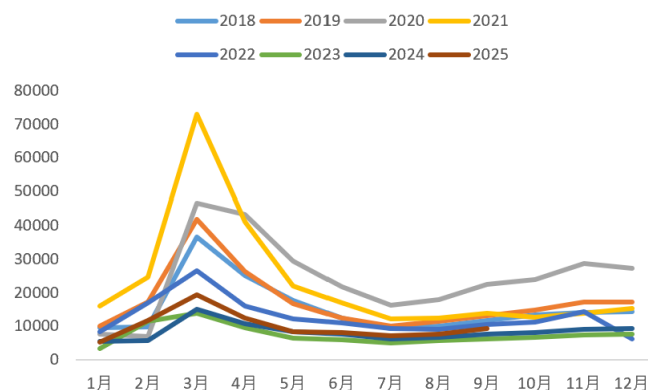
图 24：挖机月销量同比增速


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 25：挖机月销量-出口（台）
图 26：挖机月销量-内销（台）

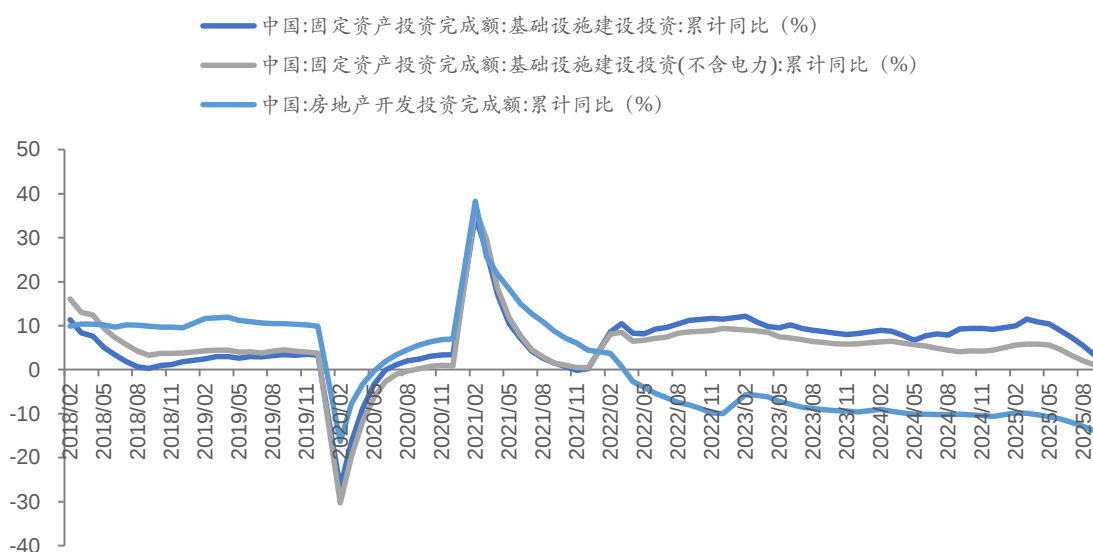


资料来源: iFind, 信达证券研发中心



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

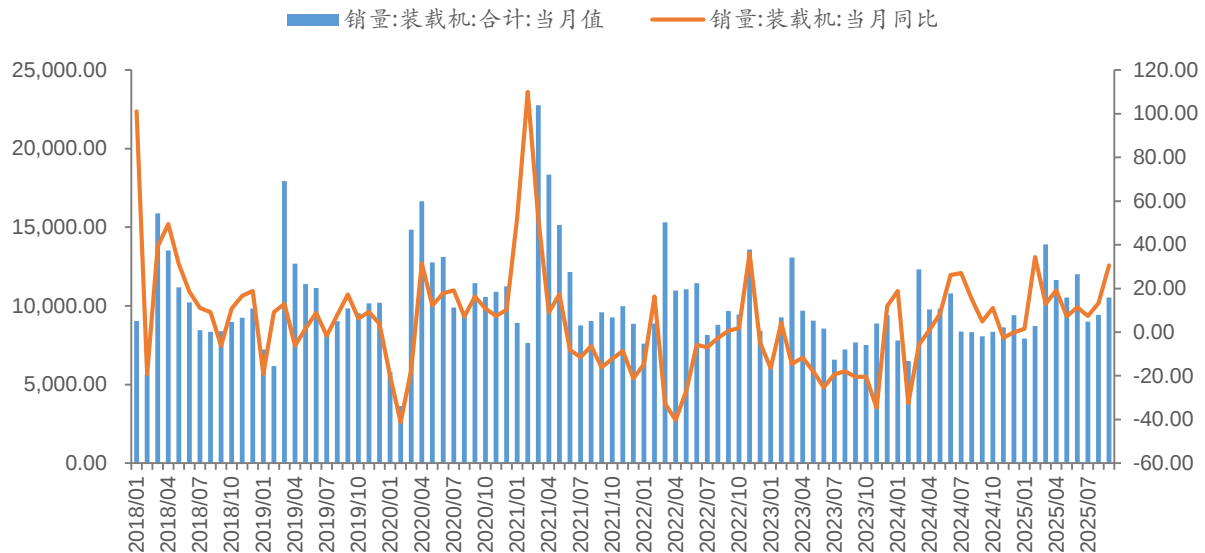
图 27: 国内基建和房地产投资累计同比增速



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

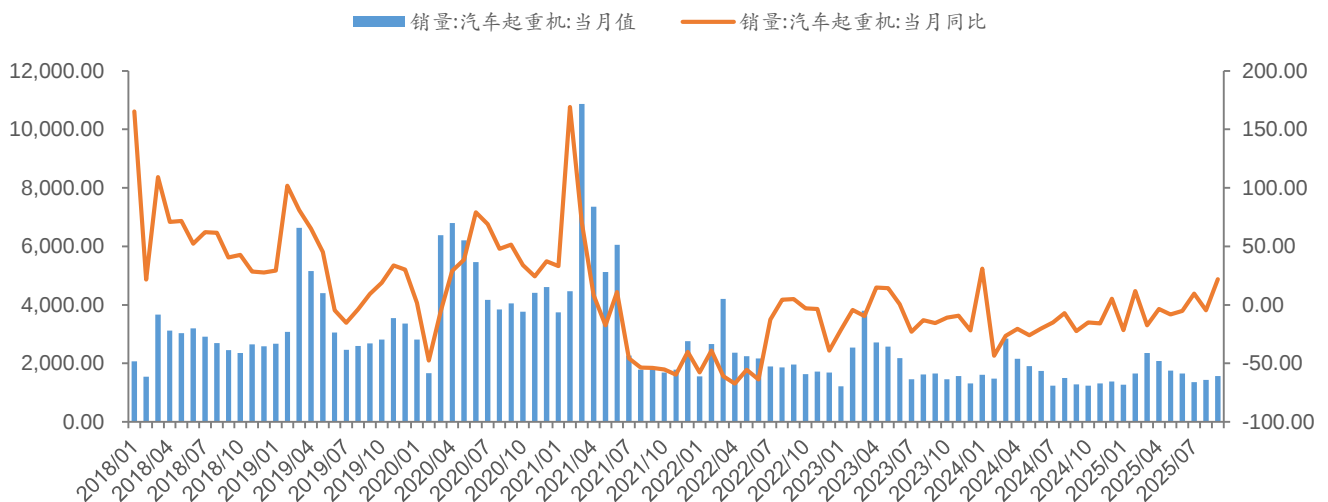
2025 年 9 月装载机销量 10530 台, 同比增长 30.50%, 其中内销 5051 台, 同比增长 25.58%, 增速进一步提升; 出口 5479 台, 同比增长 35.30%。2025 年 9 月汽车起重机销量 1561 台, 同比增长 21.90%, 增速转正, 我们认为挖机景气度向非挖扩散及去年下半年销量低基数下, 起重机增长回暖有望持续。

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

【大族数控】2025 年三季度报告：2025Q3 公司实现营收 15.21 亿元，同比增长 95.19%；实现归母净利润 2.28 亿元，同比增长 281.94%；实现扣非归母净利润 2.26 亿元，同比增长 406.06%。

【广电计量】2025 年三季度报告：2025Q3 公司实现营收 9.38 亿元，同比增长 14.91%；实现归母净利润 1.42 亿元，同比增长 29.73%；实现扣非归母净利润 1.34 亿元，同比增长 33.56%。

【涛涛车业】2025 年三季度报告：2025Q3 公司实现营收 10.60 亿元，同比增长 27.73%；实现归母净利润 2.64 亿元，同比增长 121.44%；实现扣非归母净利润 2.63 亿元，同比增长 126.44%。

【杭叉集团】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 46.70 亿元，同比增长 11.22%；实现归母净利润 6.33 亿元，同比增长 12.79%；实现扣非归母净利润 6.27 亿元，同比增长 13.43%。

【秦川机床】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 10.09 亿元，同比增长 16.73%；实现归母净利润 0.03 亿元，同比下降 74.52%；实现扣非归母净利润-0.09 亿元，同比增长 59.01%。

【大族激光】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 51.00 亿元，同比增长 35.14%；实现归母净利润 3.75 亿元，同比增长 86.51%；实现扣非归母净利润 3.07 亿元，同比增长 98.47%。

【汇川技术】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 111.53 亿元，同比增长 21.05%；实现归母净利润 12.86 亿元，同比增长 4.04%；实现扣非归母净利润 12.17 亿元，同比增长 14.11%。

【耐普矿机】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 3.01 亿元，同比增长 2.18%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比增长 26.31%；实现扣非归母净利润 0.43 亿元，同比增长 27.56%。

【欧科亿】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 4.20 亿元，同比增长 33.00%；实现归母净利润 0.50 亿元，同比增长 69.31%；实现扣非归母净利润 0.46 亿元，同比增长 115.31%。

【绿田机械】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 5.69 亿元，同比增长 1.02%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 12.28%；实现扣非归母净利润 0.57 亿元，同比增长 9.05%。

【宁波精达】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 1.49 亿元，同比减少 19.97%；实现归母净利润 0.11 亿元，同比减少 65.14%；实现扣非归母净利润 0.11 亿元，同比减少 65.53%。

【大豪科技】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 7.45 亿元，同比增长 23.19%；实现归母净利润 2.02 亿元，同比增长 18.35%；实现扣非归母净利润 2.16 亿元，同比增长 27.77%。

【信测标准】2025 年第三季度报告：2025Q3 公司实现营收 2.25 亿元，同比增长 22.18%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 19.28%；实现扣非归母净利润 0.56 亿元，同比增长 18.82%。

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。