

机械设备

报告日期：2025 年 10 月 20 日

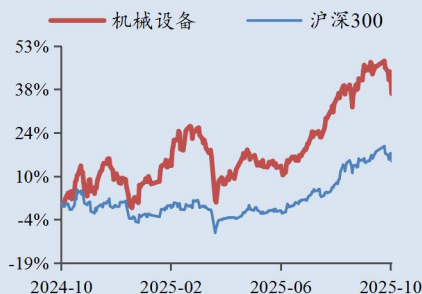
主要产品销量超预期，工程机械行业持续复苏

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《9 月销售数据亮眼，关注行业投资机会——工程机械行业点评报告》2025.10.14
《关注半导体设备、工程机械等板块投资机会——机械设备行业周报》2025.10.14
《行业整体业绩改善，关注细分赛道结构性机会——机械设备 2025 年半年报业绩综述》2025.09.22

摘要：

上周（2025.10.13 日-2025.10.17 日）机械设备行业下跌 5.2%，在一级 31 个行业中排名第 25 位。子行业中轨交设备（-1.97%）、工程机械（-3.18%）、通用设备（-4.89%）、专用设备（-5.26%）、自动化设备（-8.77%）。上周受市场风险偏好影响，行业整体下跌，子板块中轨交设备及工程机械下跌幅度较小。我们认为，十月下旬市场扰动因素仍然较多，建议兼顾科技成长与周期，配置具备业绩支撑的板块及个股，维持行业“推荐”评级。可以关注人形机器人、科学仪器、工程机械、通用设备等。

➤ **9 月挖机销量同比+21.5%，以工代赈助力行业需求向好。**2025 年 9 月销售各类挖掘机 19858 台，同比增长 25.4%。其中国内销量 9249 台，同比增长 21.5%；出口量 10609 台，同比增长 29%。2025 年挖机销量快速增长，行业复苏明显。我们认为，行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，以及雅下水电站等大型项目开工，以工代赈有望助力行业内需向好。海外结构性景气，“一带一路”沿线国家的基础设施建设需求持续增长，带动出口增长。龙头企业凭借“技术升级+全球化布局”双引擎，海外市占率持续提升，中长期增长动能强劲。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

➤ **9 月叉车销量继续高增长，关注行业投资机会。**2025 年 9 月当月销售各类叉车 130380 台，同比增长 23%。其中国内市场销量 81119 台，同比增长 29.3%；出口量 49261 台，同比增长 13.9%。我们认为叉车行业①销量数据亮眼，9 月内外销均同比大增，受益于 2024 下半年低基数效应，预计增速具备持续性，对估值有提振作用；②随着人工智能和自动化技术的发展，叉车行业正迎来智能化与无人化升级，无人叉车单价较高但更具经济性，伴随渗透率提升有望增厚行业盈利；③行业目前整体估值不高，具备安全边际。建议关注：安徽合力（600761.SH）、杭叉集团（603298.SH）、诺力股份（603611.SH）等。

➤ **近期外部技术限制持续加码，内部反制措施接连落地，半导体设备的国产替代有望加速进行。**上周在湾区举行的半导体产业生态博览会上，新凯来并未展出任何光刻机相关设备，其旗下子公司启云方则发布了两款完全具有自主知识产权的国产 EDA 设计软件，涵盖原理图与 PCB 设计。我们认为，国内晶圆厂扩产计划密集，有望直接拉动设备需求。同时在贸易摩擦背景下，半导体设

备作为产业链上游关键环节，自主可控需求迫切，国产化率有望持续提升。建议关注：新莱应材（300260.SZ）、至纯科技（603690.SZ）、路维光电（688401.SH）、北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688027.SH）、华海清科（688120.SH）等。

- **9月工业机器人产量+28.3%，行业或存在困境反转的机会。**2025年9月，我国工业机器人产量76287台，同比增加28.3%。我们认为，主要是国家“以旧换新”政策释放了部分设备更新需求，叠加设备更新贷款贴息政策有效降低企业升级成本所致。工业机器人企业下游影响逐步减弱，结构调整结束，且部分企业发力人形机器人业务，行业或存在困境反转的投资机会。建议关注：①减速器、伺服系统等高技术壁垒环节；②受益于下游应用场景多元化的系统集成商。个股可关注：埃斯顿（002747.SZ）、拓斯达（300607.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、欧科亿（688308.SH）。
- **风险提示：**宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险、关税扰动风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/10/17	EPS（元）				PE（倍）				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000157.SZ	中联重科	7.94	0.41	0.57	0.71	0.85	17.9	14.4	11.6	9.7	未评级
000425.SZ	徐工机械	11.15	0.51	0.68	0.83	1.04	17.6	16.4	13.4	10.7	增持
002371.SZ	北方华创	399.43	10.57	10.33	13.33	16.70	53.5	39.8	30.8	24.6	未评级
002747.SZ	埃斯顿	22.52	-0.93	0.09	0.22	0.33	119.1	253.5	107.9	72.3	未评级
300260.SZ	新莱应材	59.32	0.56	0.67	0.87	1.13	46.8	94.9	73.1	56.0	未评级
300607.SZ	拓斯达	30.94	-0.57	0.11	0.22	0.41	138.1	282.9	150.0	79.7	未评级
600031.SH	三一重工	22.50	0.71	1.02	1.28	1.57	30.9	23.0	18.4	15.0	未评级
600761.SH	安徽合力	20.08	1.59	1.85	2.22	2.03	12.3	10.9	9.1	10.1	买入
603298.SH	杭叉集团	25.89	1.54	1.71	1.91	2.16	13.6	15.6	13.9	12.3	未评级
603611.SH	诺力股份	23.18	1.79	2.06	2.37	2.84	10.1	11.6	10.1	8.4	未评级
603690.SH	至纯科技	35.06	0.06	0.72	1.06	1.40	25.7	47.7	32.6	24.7	未评级
688012.SH	中微公司	261.91	2.61	3.65	5.20	6.91	65.9	75.1	52.8	39.7	未评级
688017.SH	绿的谐波	152.60	0.33	0.56	0.74	0.97	216.7	277.7	210.5	162.2	未评级
688072.SH	拓荆科技	241.60	2.48	3.46	4.90	6.69	64.6	72.4	51.0	37.4	未评级
688120.SH	华海清科	142.10	4.33	3.85	4.87	5.98	53.3	38.8	30.7	25.0	未评级
688308.SH	欧科亿	23.98	0.36	0.53	0.83	1.17	17.3	44.2	28.5	20.2	未评级
688401.SH	路维光电	46.10	0.99	1.35	1.87	2.72	34.3	36.8	26.5	18.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（安徽合力2027年预测来自wind一致预期，未评级公司盈利预测来自Wind一致预测）

内容目录

1 周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	1
3 行业要闻.....	5
3.1 半导体设备.....	5
3.2 工程机械.....	6
3.3 通用设备.....	7
3.4 轨交设备.....	7
4 重点上市公司信息.....	8
5 行业周观点.....	9
6 风险提示.....	11

图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	1
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	1
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	1
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	2
图 6: 固定资产投资增速 (%)	2
图 7: 工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)	2
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	2
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	3
图 10: 我国金属成形机床产量 (台) 及同比 (%)	3
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	3
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	3
图 13: 中国智能手机出货量 (万部) 及同比 (%)	4
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)	4
图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)	4
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	4
图 17: 我国挖机出口数量 (台) 及同比 (%)	5
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)	5
图 19: 房屋新开工面积 (万m ²) 及同比 (%)	5
图 20: 中国地方政府专项债当月及累计值 (亿元)	5

表目录

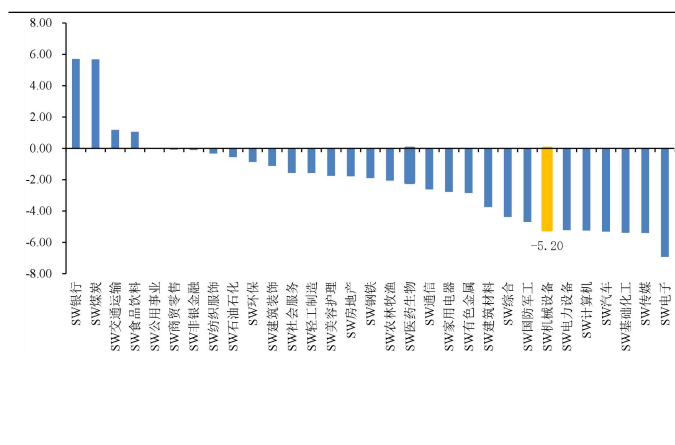
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	10
----------------------	----

1 周市场表现

上周（2025.10.13 日-2025.10.17 日）机械设备行业下跌 5.2%，在一级 31 个行业中排名第 25 位。子行业中轨交设备(-1.97%)、工程机械(-3.18%)、通用设备（-4.89%）、专用设备（-5.26%）、自动化设备（-8.77%）。

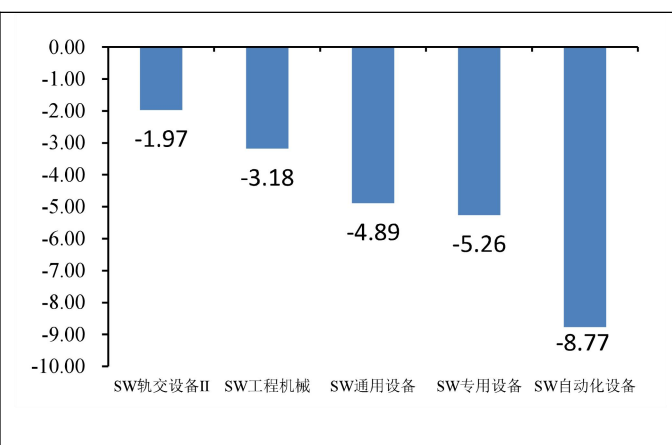
重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为中山推股份（+11.55%）、迈得医疗（+5.63%）、柳工（+5.35%）、耐普矿机（+5.14%）、容知日新（+4.97%），主要是受市场风格切换影响；跌幅前五的公司分别为中际联合(-16.76%)、斯菱股份(-16.39%)、福斯达(-16.01%)、鸣志电器(-14.62%)、赛腾股份（-14.57%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）



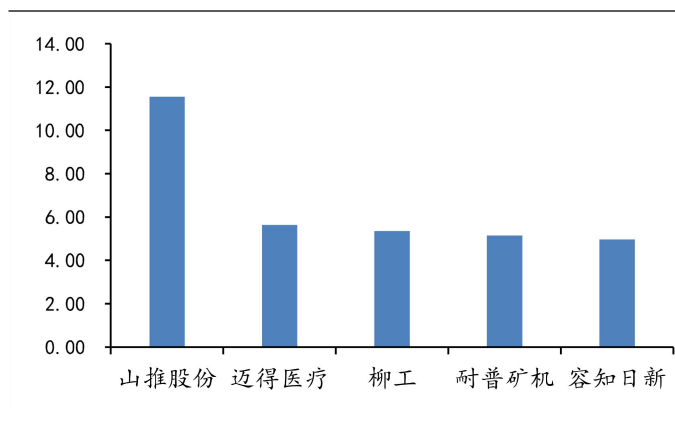
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



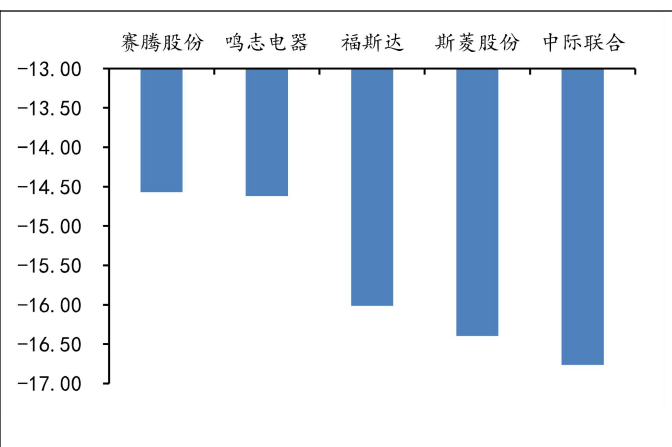
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械板块跌幅前五（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

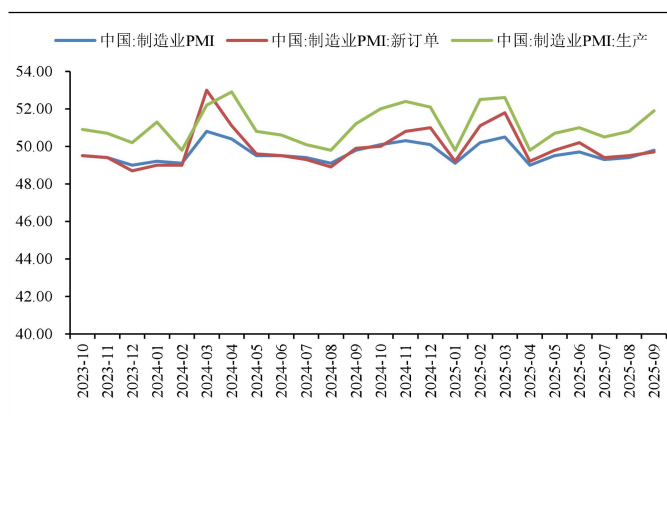
截至 2025 年 9 月，我国制造业 PMI 49.8%，同比持平，环比+0.4 pct；

制造业新订单 PMI 49.7%，同比-0.2pct，环比+0.2pct；制造业生产 PMI 51.9%，同比+0.7pct，环比+1.1pct，生产端 PMI 改善明显。

截至 2025 年 9 月，固定资产投资完成额累计值同比下降 0.5%，其中制造业投资同比增加 4%，基建投资同比增加 3.34%，房地产投资完成额同比持平。

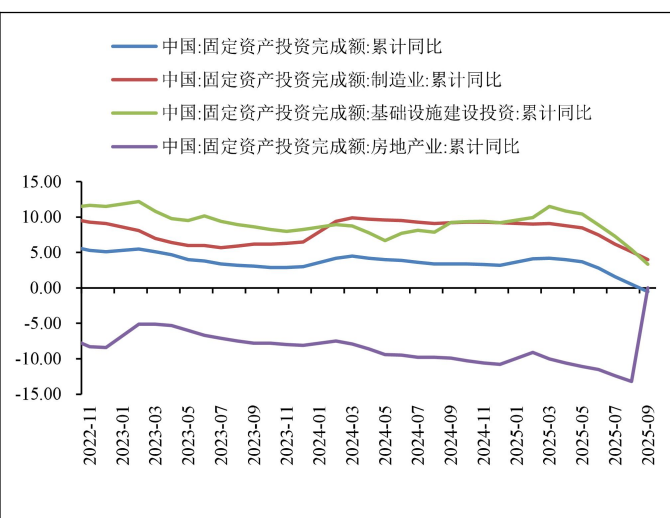
截至 2025 年 8 月，我国工业企业产成品存货 67300 亿元，同比增加 2.3%；截至 2025 年 9 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 2.3%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



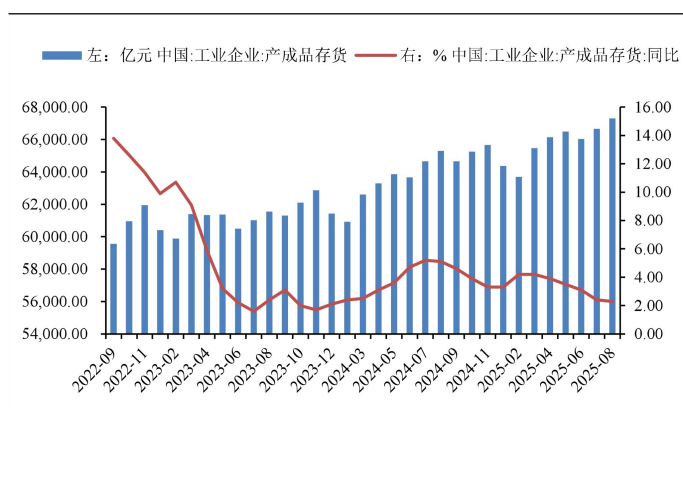
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)

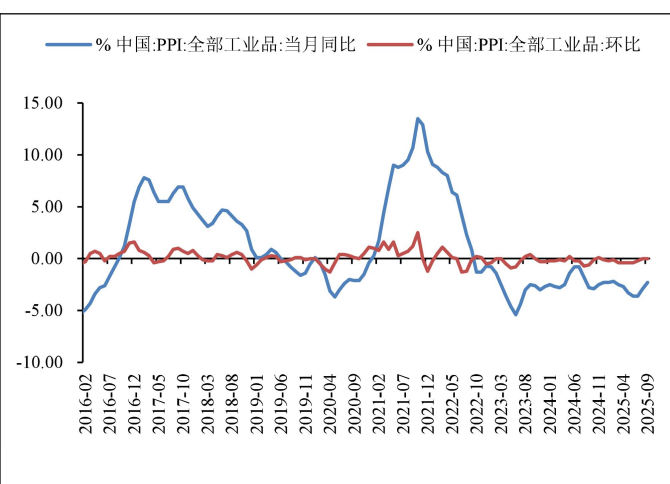


数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货（亿元）及累计同比 (%) 图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)



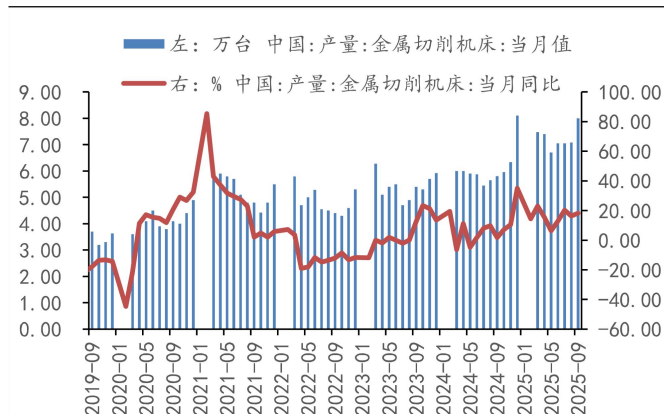
数据来源：Wind，华龙证券研究所



数据来源：Wind，华龙证券研究所

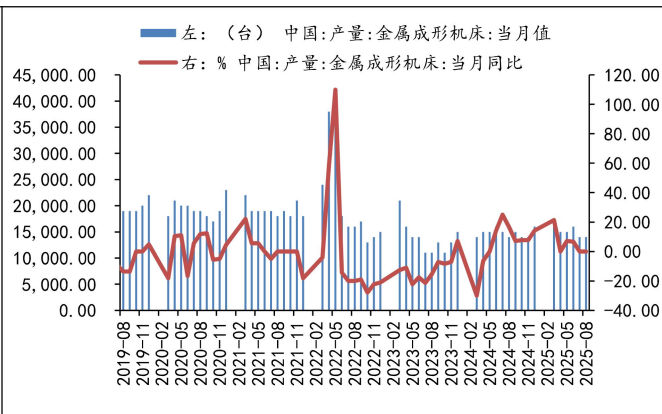
2025 年 9 月，金属切削机床产量 8 万台，同比增加 18.2%，连续十五个月保持正增长；2025 年 8 月金属成形机床产量 1.4 万台，同比持平。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

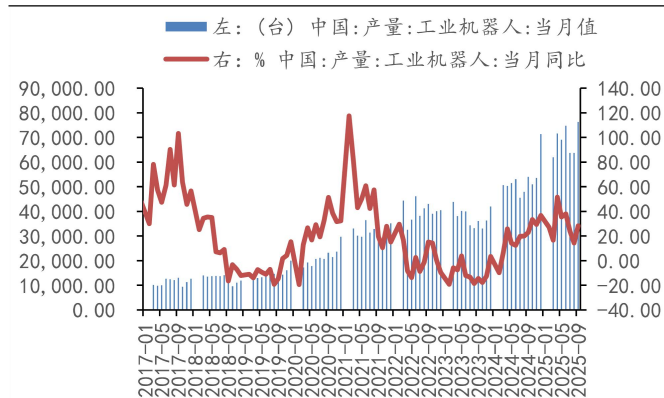
图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

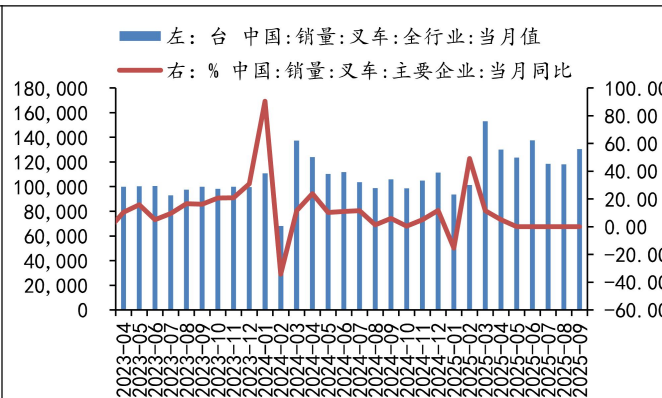
2025 年 9 月，我国工业机器人产量 76287 台，同比增加 28.3%；2025 年 9 月，我国叉车销量 130380 台，同比增加 23%。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

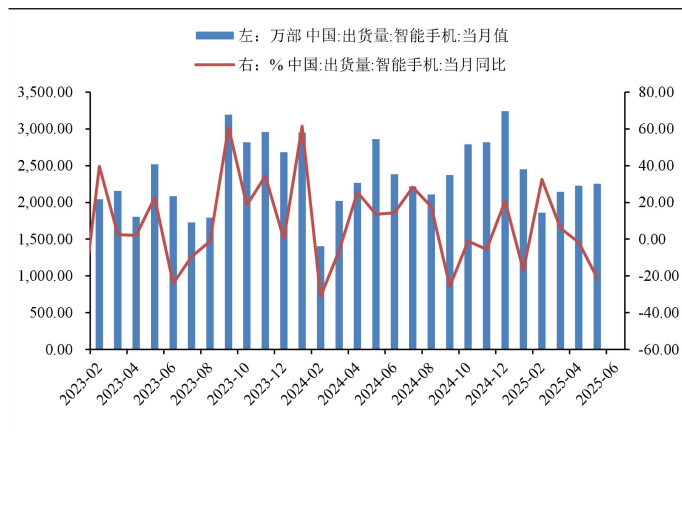
图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

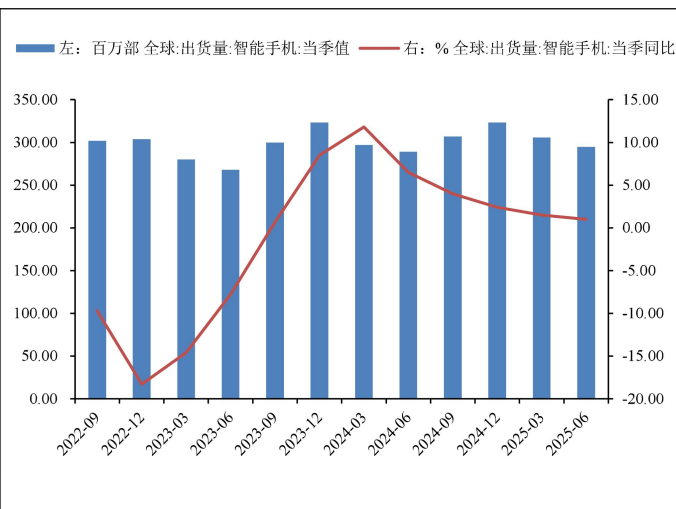
2025 年 6 月，我国智能手机出货量 2055.7 万部，同比下降 13.8%；2025 年第二季度全球智能手机出货 294.9 百万部，同比增加 1%，增速连续八个季度同比正增长，智能手机出货量复苏明显。

图 13: 中国智能手机出货量（万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

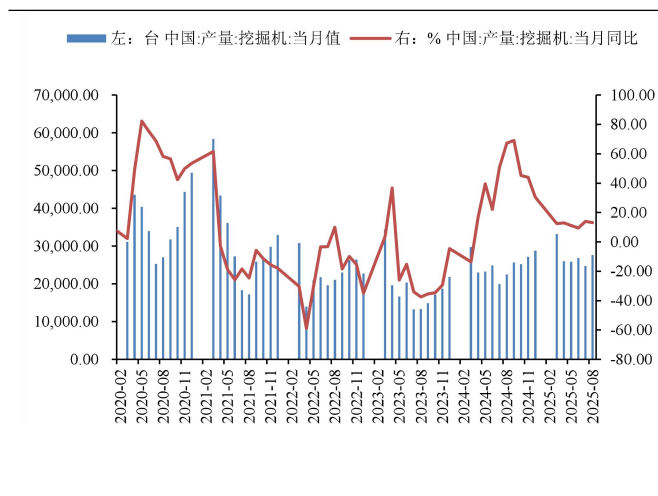
图 14: 全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

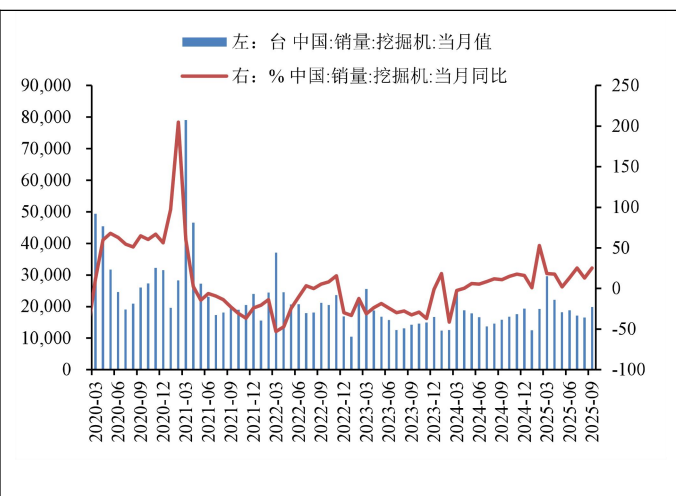
2025 年 8 月，我国共生产挖掘机 27590 台，同比增长 13.2%；2025 年 9 月共销售挖掘机 19858 台，同比增长 25.4%。2025 年挖机销量快速增长，行业复苏明显。

图 15: 我国挖机产量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

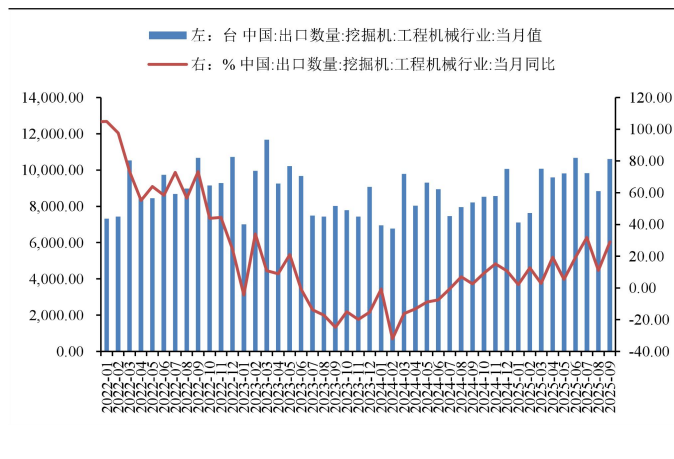
图 16: 我国挖机销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

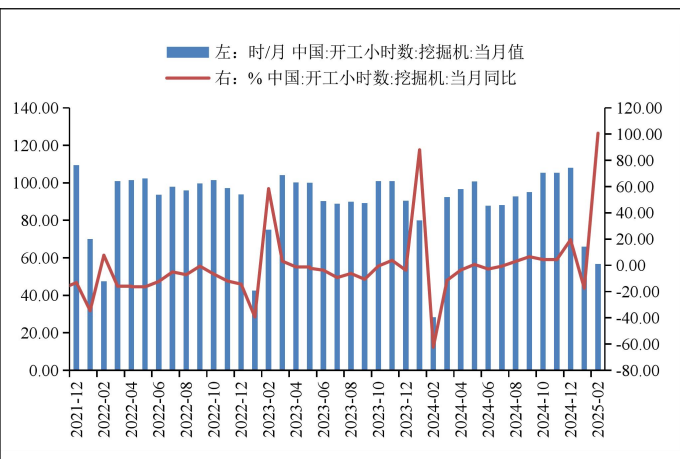
2025 年 9 月，我国挖机出口 10609 台，同比增长 29%；2025 年 2 月我国挖掘机开工小时数为 56.8 时/月，同比增长 100.7%，开工复苏明显。

图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

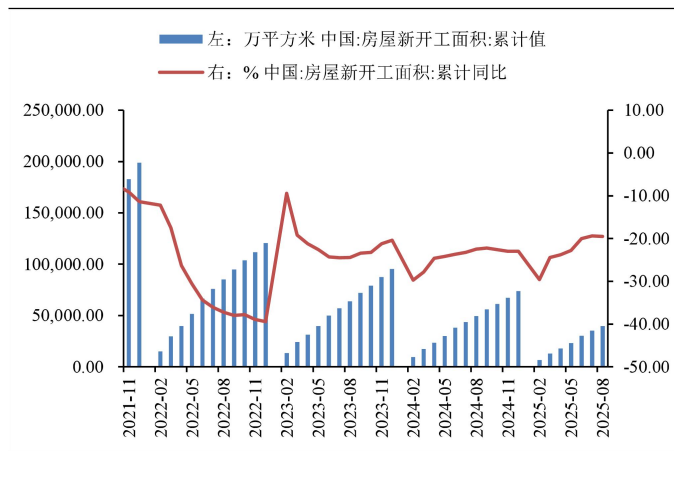
图 18：我国挖机开工小时（时/月）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

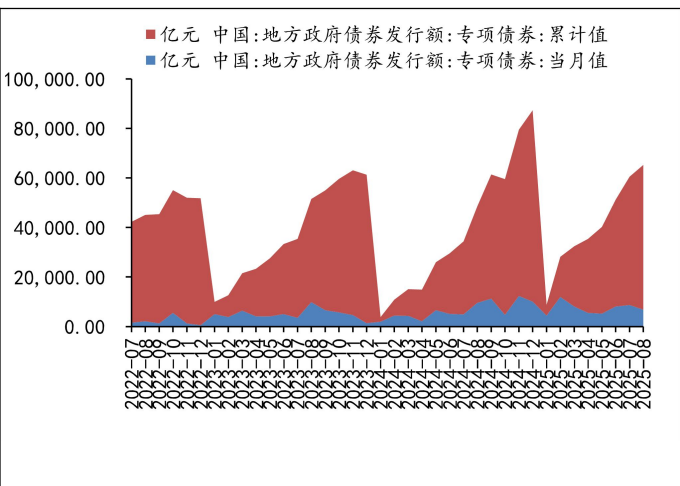
2025 年 8 月，我国房地产新开工面积累计 39801.01 万平方米，同比下降 19.5%；2025 年 8 月地方政府专项债当月发行 6745 亿元，1-8 月份累计发行 58541 亿元，同比增长 50.16%。

图 19：房屋新开工面积（万㎡）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：中国地方政府专项债当月及累计值（亿元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 半导体设备

2025 年 10 月 10 日，美国总统特朗普在社交媒体平台发文宣布，将从 11 月 1 日起对中国输美商品加征 100% 的额外关税（在现有关税基础上）。特朗普表示，这一税率“远高于目前中方所支付的任何关税水平”。同日，他还宣称美国将对“所有关键软件”实施出口管制。（中国国际贸易促进

委员会浙江省委员会)

近日市场监管总局就高通公司在未申报、也未作任何沟通情况下完成收购，涉嫌违反《反垄断法》，依法对其立案调查。（新华日报）

10月15日至17日，第二届湾区半导体产业生态博览会(湾芯展 2025)将在深圳会展中心盛大启幕。本届展会以“芯启未来，智创生态”为主题，芯片设备新秀新凯来将发布重磅新品。（C114 通信网）

2025“湾芯展”圆满收官。2025湾芯展以“芯启未来 智创生态”为主题，吸引全球20多个国家和地区企业参展，汇聚半导体与集成电路全球TOP30企业。此次展会不仅是行业交流平台，更是半导体新产品、新技术的“首秀场”。新一代电子工程EDA设计软件、超高速实时示波器、12英寸晶圆片、8英寸碳化硅外延片等一系列新技术、新产品持续迸发强动力。展会上，一批打破国外垄断的关键成果集中亮相，展商发布年度新品数约2500件。（深圳发布公众号）

3.2 工程机械

2025年9月工程机械行业主要产品销售快报：

2025年9月挖掘机国内销量9249台，同比增长21.5%。2025年9月销售各类挖掘机19858台，同比增长25.4%。其中国内销量9249台，同比增长21.5%；出口量10609台，同比增长29%。2025年1-9月，共销售挖掘机174039台，同比增长18.1%；其中国内销量89877台，同比增长21.5%；出口84162台，同比增长14.6%。

2025年9月销售各类装载机10530台，同比增长30.5%。其中国内市场销量5051台，同比增长25.6%；出口量5479台，同比增长35.3%。2025年1-9月，共销售各类装载机93739台，同比增长14.6%。其中国内市场销量49996台，同比增长20.7%；出口量43743台，同比增长8.31%。

2025年9月当月销售各类平地机634台，同比增长21.9%，其中国内市场销量99台，同比增长6.45%；出口量535台，同比增长25.3%。2025年1-9月，共销售平地机6284台，同比增长6.73%；其中国内市场销量1122台，同比增长30.6%；出口5162台，同比增长2.64%。

2025年9月当月销售各类汽车起重机1561台，同比增长21.9%，其中国内市场销量764台，同比增长40.7%；出口量797台，同比增长7.99%。2025年1-9月，共销售汽车起重机15105台，同比下降4.17%；其中国内市场销量8255台，同比下降5.47%；出口6850台，同比下降2.55%。

2025年9月当月销售各类叉车130380台，同比增长23%。其中国内市场销量81119台，同比增长29.3%；出口量49261台，同比增长13.9%。2025年1-9月，共销售叉车1106406台，同比增长14%；其中国内市场销量697375台，同比增长13.1%；出口409031台，同比增长15.5%。

2025年9月当月销售各类高空作业车484台，同比增长48%，其中国内市场销量456台，同比增长42.9%；出口量28台，同比增长250%。

2025 年 1-9 月，共销售高空作业车 3818 台，同比增长 41.4%；其中国内市场销量 3645 台，同比增长 39.8%；出口 173 台，同比增长 88%。（工程机械杂志）

3.3 通用设备

日本机床订单 8 月增长 8.5%，外需拉动下厂商竞相扩张。日本机床工业会（日工会）公布的 8 月机床订单（确报值）为 1201 亿 7200 万日元，同比增加 8.5%，连续两个月增长。订单额超过 1200 亿日元已连续六个月。内需：连续五个月下滑，中小企业态度谨慎。外需：连续 11 个月增长，欧洲与北美引领复苏。分地区来看：中国：同比+2.8%，已连续 17 个月增长。一般机械同比+22.6%，电气与精密机械同比+51.5%，表现亮眼；欧洲：同比+32.1%，连续两个月增长。德国同比+7.3%，三个月来首次回升；意大利同比+78.1%，涨幅显著；北美：同比+26.5%，连续七个月突破 250 亿日元。美国相互关税最终确定在 15%，此前推迟的投资项目陆续落地，加拿大汽车相关大型项目也起到推动作用。（中日制造互联）

2025 年 1-8 月 机床工具行业经济运行简讯：机床工具全行业完成营业收入 6707 亿元，同比增长 0.4%。其中，金属切削机床同比增长 12.8%，金属成形机床同比增长 10.5%。金属加工机床新增订单同比增长 6.9%，在手订单同比增长 6.5%。全国规模以上企业金切机床产量 56.4 万台，同比增长 14.6%；金属成形机床产量 11.6 万台，同比增长 6.4%。机床工具产品进出口总额 219.4 亿美元，同比增长 5.8%。其中，进口额 67.8 亿美元，同比增长 1.0%；出口额 151.6 亿美元，同比增长 8.2%。金属切削机床进口额 31.9 亿美元，同比增长 1.3%；出口额 40.7 亿美元，同比增长 14.6%。金属成形机床进口额 4.2 亿美元，同比下降 8.1%；出口额 22.0 亿美元，同比增长 37.0%。（中国机床工业协会）

3.4 轨交设备

七部门为“人工智能+铁路”划重点：具身智能列车与自主协同控制系统。近日，交通运输部、国家发展改革委等七部门联合印发《关于人工智能交通运输的实施意见》，该文件系统规划了人工智能技术在铁路及轨道交通领域的发展路径，为行业智能化转型提供明确政策指引。《实施意见》的出台，标志着人工智能在轨道交通领域的应用进入系统推进阶段。（轨道世界）

全国城市轨道交通运营数据（2025 年 9 月）：到 2025 年 9 月，全国（含新疆生产建设兵团）有 54 个城市开通了城市轨道交通。线路一共是 333 条，总的运营里程有 11330.5 公里。当月，全国实际开行的列车是 364 万列次，完成的客运量有 26.9 亿人次，进站量算下来是 16 亿人次。9 月份的客运量，看起来是“同比增、环比降”的态势。和去年同月比，客运量多出了 1.1 亿人次，算下来增长了 4.3%。但要是和 8 月份比，客运量就少了 1.9 亿人次，环比降了 6.6%。这主要受到暑期出行高峰结束、部分城市极

端天气以及居民出行习惯变化等多重因素的综合影响。再从客运强度来看，9月份全国平均下来是每天每公里0.799万人次。这个数比8月降了3.9%，和去年同月比也降了3.3%。可以看出，现在线网规模一直在扩大，但客流的增长有点跟不上。（轨道世界）

4 重点上市公司信息

【三花智控】一、传闻情况近日，浙江三花智能控制股份有限公司关注到网络媒体上有大量关于三花智控获得机器人大额订单的传言。二、澄清说明经核实，公司针对上述传闻事项说明如下：以上关于三花智控获得机器人大额订单的传言不属实；公司也不存在应披露而未披露的重大事项。

【信质集团】2025年三季报正式披露，营业总收入45.39亿元，同比增长1.42%，归母净利润为1.22亿元，同比去年增长39.49%，基本EPS为0.30元，平均ROE为3.51%。

【英维克】2025年三季报正式披露，营业总收入40.26亿元，同比去年增长40.19%，归母净利润为3.99亿元，同比去年增长13.13%，基本EPS为0.41元，平均ROE为12.81%。

【耐普矿机】第1次2025年三季报业绩预告，公司业绩：略减。预测业绩：净利润约6,100.00万元~6,600.00万元。较去年同期净利润12,035.74万元，变化约为-49.32%~-45.16%。

【大西洋】第1次2025年三季报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约13,500.00万元~14,900.00万元。较去年同期净利润8,619.00万元，变化约为57.00%~73.00%。业绩变动原因说明：本期业绩预增主要是产品销量增加和销售品种结构优化导致毛利增加。今年以来，面对复杂外部环境和行业竞争态势，公司重点加大对石化、煤化工、石油储罐、抽水蓄能、火电、磷酸铁锂、核电、风电、基础设施建设等在建、拟建项目的市场推广工作，充分发挥产品组合销售优势，公司自动化及高附加值产品占比稳步提升，效果显著。

【春风动力】2025年三季报正式披露，营业总收入148.96亿元，同比增长30.10%，归母净利润为14.15亿元，同比去年增长30.89%，基本EPS为9.29元，平均ROE为21.13%。

【国盾量子】2025年三季报正式披露，营业总收入1.90亿元，同比增长90.27%，归母净利润为-2646.96万元，同比去年增长51.98%，基本EPS为-0.26元，平均ROE为-0.82%。

【微导纳米】发布股权激励实施公告：激励计划首次授予部分涉及的激励对象共计420人，其中包括：1、高级管理人员、核心技术人员；2、核心骨干人员；3、中层管理人员；4、公司董事会认为需要激励的其他人员。采第二类限制性股票，涉及的标的股票来源为公司从二级市场回购或/和向激励对象定向发行的本公司A股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予382.76万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额46,115.7283万股的0.83%。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为

24.30 元/股。

【奥比中光-U】第 1 次 2025 年三季报业绩预告，公司业绩：扭亏。预测业绩：净利润约 10,750.00 万元~10,750.00 万元。较去年同期净利润 -6,030.65 万元，变化约为 278.26%~278.26%。业绩变动原因说明：报告期内，受益于上游 3D 视觉感知产业链的持续完善与下游应用场景的加速拓展，公司在三维扫描、支付核验、各类型机器人等业务领域均实现较快增长。叠加全价值链成本管控推动技术研发及运营效率提升，公司成功实现经营利润大幅转正。

【容知日新】第 1 次 2025 年三季报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约 2,640.00 万元~2,740.00 万元。较去年同期净利润 271.80 万元，变化约为 871.30%~908.09%。业绩变动原因说明：报告期内，公司积极推进伙伴战略，加强销售管理，做好产品和服务的价值呈现，助力客户实现工业数智化转型和升级，在电力、石化和有色等行业业务增速较好，驱动报告期内营业收入持续增长。报告期内，公司保持较高水平研发投入，丰富产品线与服务方案，增强核心竞争力，以更好满足市场需求，同时推进精益化管理，加强应收账款管控，运营效率不断提升，带动公司净利润增长。

5 行业周观点

上周（2025.10.13 日-2025.10.17 日）机械设备行业下跌 5.2%，在一级 31 个行业中排名第 25 位。子行业中轨交设备(-1.97%)、工程机械(-3.18%)、通用设备(-4.89%)、专用设备(-5.26%)、自动化设备(-8.77%)。上周受市场风险偏好影响，行业整体下跌，子板块中轨交设备及工程机械下跌幅度较小。我们认为，十月下旬市场扰动因素仍然较多，建议兼顾科技成长与周期，配置具备业绩支撑的板块及个股，维持行业“推荐”评级。可以关注人形机器人、科学仪器、工程机械、通用设备等。

9 月挖机销量同比+21.5%，以工代赈助力行业需求向好。2025 年 9 月销售各类挖掘机 19858 台，同比增长 25.4%。其中国内销量 9249 台，同比增长 21.5%；出口量 10609 台，同比增长 29%。2025 年挖机销量快速增长，行业复苏明显。我们认为，行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，以及雅下水电站等大型项目开工，以工代赈有望助力行业内需向好。海外结构性景气，“一带一路”沿线国家的基础设施建设需求持续增长，带动出口增长。龙头企业凭借“技术升级+全球化布局”双引擎，海外市占率持续提升，中长期增长动能强劲。建议关注：徐工机械(000425.SZ)、三一重工(600031.SH)、中联重科(000157.SZ)。

9 月叉车销量继续高增长，关注行业投资机会。2025 年 9 月当月销售各类叉车 130380 台，同比增长 23%。其中国内市场销量 81119 台，同比增长 29.3%；出口量 49261 台，同比增长 13.9%。我们认为叉车行业①销量数据亮眼，8 月内外销均同比大增，受益于 2024 下半年低基数效应，预计增速具备持续性，对估值有提振作用；②随着人工智能和自动化技术的发展，叉车行业正迎来智能化与无人化升级，无人叉车单价较高但更具经济性，伴随渗透率提升有望增厚行业盈利；③行业目前整体估值不高，具备

安全边际。建议关注：安徽合力（600761.SH）、杭叉集团（603298.SH）、诺力股份（603611.SH）等。

近期外部技术限制持续加码，内部反制措施接连落地，半导体设备的国产替代有望加速进行。上周在湾区举行的半导体产业生态博览会上，新凯来并未展出任何光刻机相关设备，其旗下子公司启云方则发布了两款完全具有自主知识产权的国产 EDA 设计软件，涵盖原理图与 PCB 设计。我们认为，国内晶圆厂扩产计划密集，有望直接拉动设备需求。同时在贸易摩擦背景下，半导体设备作为产业链上游关键环节，自主可控需求迫切，国产化率有望持续提升。建议关注：新莱应材（300260.SZ）、至纯科技（603690.SZ）、路维光电（688401.SH）、北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、拓荆科技（688027.SH）、华海清科（688120.SH）等。

9 月工业机器人产量+28.3%，行业或存在困境反转的机会。2025 年 9 月，我国工业机器人产量 76287 台，同比增加 28.3%。我们认为，主要是国家“以旧换新”政策释放了部分设备更新需求，叠加设备更新贷款贴息政策有效降低企业升级成本所致。工业机器人企业下游影响逐步减弱，结构调整结束，且部分企业发力人形机器人业务，行业或存在困境反转的投资机会。建议关注：①减速器、伺服系统等高技术壁垒环节；②受益于下游应用场景多元化的系统集成商。个股可关注：埃斯顿（002747.SZ）、拓斯达（300607.SZ）、绿的谐波（688017.SH）、欧科亿（688308.SH）。

表 1：重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2025/10/17	EPS（元）				PE（倍）				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000157.SZ	中联重科	7.94	0.41	0.57	0.71	0.85	17.9	14.4	11.6	9.7	未评级
000425.SZ	徐工机械	11.15	0.51	0.68	0.83	1.04	17.6	16.4	13.4	10.7	增持
002371.SZ	北方华创	399.43	10.57	10.33	13.33	16.70	53.5	39.8	30.8	24.6	未评级
002747.SZ	埃斯顿	22.52	-0.93	0.09	0.22	0.33	119.1	253.5	107.9	72.3	未评级
300260.SZ	新莱应材	59.32	0.56	0.67	0.87	1.13	46.8	94.9	73.1	56.0	未评级
300607.SZ	拓斯达	30.94	-0.57	0.11	0.22	0.41	138.1	282.9	150.0	79.7	未评级
600031.SH	三一重工	22.50	0.71	1.02	1.28	1.57	30.9	23.0	18.4	15.0	未评级
600761.SH	安徽合力	20.08	1.59	1.85	2.22	2.03	12.3	10.9	9.1	10.1	买入
603298.SH	杭叉集团	25.89	1.54	1.71	1.91	2.16	13.6	15.6	13.9	12.3	未评级
603611.SH	诺力股份	23.18	1.79	2.06	2.37	2.84	10.1	11.6	10.1	8.4	未评级
603690.SH	至纯科技	35.06	0.06	0.72	1.06	1.40	25.7	47.7	32.6	24.7	未评级
688012.SH	中微公司	261.91	2.61	3.65	5.20	6.91	65.9	75.1	52.8	39.7	未评级
688017.SH	绿的谐波	152.60	0.33	0.56	0.74	0.97	216.7	277.7	210.5	162.2	未评级
688072.SH	拓荆科技	241.60	2.48	3.46	4.90	6.69	64.6	72.4	51.0	37.4	未评级
688120.SH	华海清科	142.10	4.33	3.85	4.87	5.98	53.3	38.8	30.7	25.0	未评级
688308.SH	欧科亿	23.98	0.36	0.53	0.83	1.17	17.3	44.2	28.5	20.2	未评级
688401.SH	路维光电	46.10	0.99	1.35	1.87	2.72	34.3	36.8	26.5	18.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所评（安徽合力 2027 年预测来自 wind 一致预期，未评级公司盈利预测来自

Wind 一致预测）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

6.7 关税扰动风险。近期市场行情受关税扰动较大，若关税对抗升级，可能对相关板块产生不利影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
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的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046