

机械设备

报告日期：2025 年 09 月 18 日

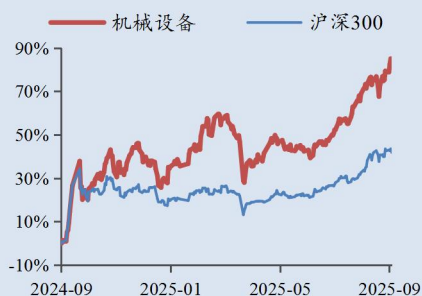
行业整体业绩改善，关注细分赛道结构性机会

——机械设备2025 年半年报业绩综述

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

《关注工程机械、叉车等板块投资机会——机械设备行业周报》2025.07.22

《6月内外销高增长，关注叉车投资机会——叉车销量数据点评报告》2025.07.16

《把握“高科技+低估值”双主线，攻守兼备布局下半年——机械设备行业 2025 年中期策略报告》2025.07.06

摘要：

- **整体业绩改善，营收利润双增。**机械设备行业 2025 年上半年实现营业收入 10108.69 亿元，同比+6.73%；实现归母净利润 763.12 亿元，同比+18.07%。上半年行业整体营收、利润均实现正增长，且利润增速远高于营收增速，行业基本面有所改善。
- **通用设备：周期底部，业绩有所修复。**通用设备板块 2025 年上半年共实现营业收入 2551.83 亿元，同比+1.17%；实现归母净利润 157.96 亿元，同比+15%。通用设备具有较强周期性，与宏观经济景气度密切相关。目前板块整体仍处于周期底部，行业内部存在结构性机会。
- **专用设备：内部分化，印刷包装&其他专用表现较好。**专用设备 2025 年上半年实现营业收入 2518.21 亿元，同比+2.22%；实现归母净利润 193.89 亿元，同比+14.89%。子板块表现分化，印刷包装机械&其他专用设备表现较好，楼宇设备受房地产影响表现不佳。
- **轨交设备：业绩改善明显，估值中枢有望上移。**轨交设备 2025 年上半年实现营业收入 2022.52 亿元，同比+17.88%；实现归母净利润 126.95 亿元，同比+44.42%。行业业绩呈现分化状态，87.88% 的公司实现正收益（33 家中的 29 家）。轨交设备经过多年发展，目前形成了较为稳定的竞争格局，龙头占据较大市场份额。
- **工程机械：国内外共同驱动，有望迎来长周期共振。**工程机械 2025 年上半年实现营业收入 2055.65 亿元，同比+7.52%；实现归母净利润 209.99 亿元，同比+21.59%。受益于主要经营质量提升，以及毛利较高的出口占比提高，行业利润率提升高于收入增速。
- **自动化设备：增收不增利，工控设备表现较好。**自动化设备 2025 年上半年实现营业收入 960.49 亿元，同比+11.86%；实现归母净利润 74.32 亿元，同比-6.6%，是五大子行业中唯一利润出现下滑的板块。内部分化，工控设备表现较好。展望下半年，工控行业在顺周期复苏带动需求增长，以及国产替代与出海拓展双重逻辑下，有望继续保持佳绩。可以关注技术领先型的平台型龙头企业，以及在新兴领域具备先发优势的公司。
- **投资建议：**上半年行业整体营收、利润均实现正增长，且利润增速远高于营收增速，行业基本面有所改善，维持行业“推荐”评级。**通用设备：**关注①内需筑底，海外表现较好，近年来伴随大

国竞争的加剧，高端机床工具自主可控迫切性提升，可关注高端五轴机床、数控系统及核心功能部件的投资机会。②毛利率较高，受益于国产替代推进业绩改善明显的仪器仪表板块。个股：海天精工(601882.SH)、纽威数控(688697.SH)、华中数控(300161.SZ)、欧科亿(688308.SH)、华锐精密(688059.SH)、沃尔德(688028.SH)、普源精电(688337.SH)、鼎阳科技(688112.SH)等。**专用设备：**关注印刷包装机械、液冷以及消费电子设备。个股：申菱环境(301018.SZ)、英维克(002837.SZ)、高澜股份(300499.SZ)、卓兆点胶(873726.BJ)等。**轨交设备：**轨交设备经过多年发展，目前形成了较为稳定的竞争格局，龙头占据较大市场份额，建议关注龙头企业。个股关注：中国中车(601766.SH)、中铁工业(600528.SH)、中国通号(688009.SH)、时代电气(688187.SH)等。**工程机械：**国内外共同驱动，有望迎来长周期共振，关注主机龙头及核心零部件。个股：徐工机械(000425.SZ)、三一重工(600031.SH)、中联重科(000157.SZ)、柳工(000528.SZ)、中际联合(605305.SH)、恒立液压(601100.SH)等。**自动化设备：**行业内部分化严重，关注工控及激光设备板块。个股：汇川技术(300124.SZ)、锐科激光(300747.SZ)、大族激光(002008.SZ)等。

- **风险提示：**1) 宏观经济周期波动风险 2) 行业发展不及预期风险 3) 原材料价格波动风险 4) 财报准确性风险 5) 第三方数据错误及统计误差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/9/17	EPS（元）				PE（倍）				投资
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
000157.SZ	中联重科	7.71	0.41	0.57	0.71	0.84	17.9	12.9	10.4	8.7	未评级
000425.SZ	徐工机械	10.03	0.51	0.68	0.83	1.04	17.6	14.8	12.1	9.6	增持
000528.SZ	柳工	11.25	0.68	0.94	1.25	1.60	28.1	11.7	8.8	6.9	未评级
002008.SZ	大族激光	39.97	1.62	1.18	1.72	2.32	32.1	34.3	23.5	17.4	未评级
002837.SZ	英维克	75.42	0.61	0.66	0.98	1.33	87.4	115.1	77.1	56.6	未评级
300124.SZ	汇川技术	84.05	1.6	2.03	2.44	2.89	33.3	41.1	34.2	28.9	未评级
300161.SZ	华中数控	31.19	-0.28	0.16	0.42	0.68	--	189.9	74.3	45.5	未评级
300499.SZ	高澜股份	32.26	-0.16	0.18	0.35	0.56	--	170.5	89.7	54.9	未评级
300747.SZ	锐科激光	27.33	0.24	0.38	0.52	0.63	49.8	70.9	52.1	43.3	未评级
301018.SZ	申菱环境	73.17	0.43	1.02	1.34	1.69	97.8	71.9	54.7	43.3	未评级
600031.SH	三一重工	20.97	0.71	1.02	1.27	1.56	30.9	20.2	16.2	13.3	未评级
600528.SH	中铁工业	8.47	0.76	0.78	0.84	0.92	10.3	10.9	10.0	9.2	未评级
601100.SH	恒立液压	97.29	1.87	2.16	2.43	2.66	28.3	45.0	40.0	36.6	增持
601766.SH	中国中车	7.64	0.43	0.49	0.54	0.58	20.5	15.4	14.2	13.1	未评级
601882.SH	海天精工	21.78	1	1.15	1.34	1.54	18.8	18.8	16.2	14.0	未评级
605305.SH	中际联合	38.27	1.48	2.14	2.65	3.19	29.1	17.5	14.2	11.8	未评级
688009.SH	中国通号	5.37	0.32	0.36	0.39	0.43	19.1	15.0	13.8	12.4	未评级
688028.SH	沃尔德	41.83	0.65	0.80	0.96	1.15	34.5	54.2	45.1	37.5	未评级
688059.SH	华锐精密	82.51	1.73	1.91	2.59	3.50	17.6	38.6	28.5	21.1	未评级
688112.SH	鼎阳科技	39.16	0.7	0.98	1.28	1.65	28.7	39.6	30.5	23.6	未评级
688187.SH	时代电气	48.37	2.62	3.10	3.48	3.90	21.7	15.6	13.9	12.4	未评级
688308.SH	欧科亿	23.06	0.36	0.53	0.83	1.17	17.3	38.8	25.0	17.7	未评级
688337.SH	普源精电	38.2	0.49	0.69	0.92	1.21	70.1	55.1	41.2	31.5	未评级
688697.SH	纽威数控	15.96	1	0.77	0.90	1.04	17.1	20.2	17.2	14.9	未评级
873726.BJ	卓兆点胶	42.58	-0.25	0.64	0.75	0.94	--	69.1	59.1	47.0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1 机械设备行业行情回顾.....	1
2 整体业绩改善，营收利润双增.....	2
3 子行业业绩分析及展望.....	4
3.1 通用设备：周期底部，业绩有所修复.....	4
3.2 专用设备：内部分化，印刷包装&其他专用表现较好.....	7
3.3 轨交设备：业绩改善明显，估值中枢有望上移.....	9
3.4 工程机械：国内外共同驱动，有望迎来长周期共振.....	10
3.5 自动化设备：增收不增利，工控设备表现较好.....	12
4 投资建议.....	15
5 风险提示.....	16

图目录

图 1： 机械设备行业 2025 年 1-8 月上涨 45.48%.....	1
图 2： 子行业 2025 年 1-8 月涨跌幅（%）.....	1
图 3： 机械设备行业五年一期营收及增速.....	2
图 4： 机械设备五年一期归母净利润及增速.....	2
图 5： 行业营收与归母净利润同比增速.....	2
图 6： 单季度行业营收及归母净利润同比增速.....	2
图 7： 行业净利率提升明显.....	3
图 8： 2025H1 经营活动现金流同比大增.....	3
图 9： 通用设备五年一期营收及增速.....	4
图 10： 通用设备五年一期归母净利润及增速.....	4
图 11： 通用设备子板块收入增速（%）.....	5
图 12： 通用设备子板块归母净利润增速（%）.....	5
图 13： 通用设备毛利率/净利率（%）.....	5
图 14： 通用设备各子行业毛利率变化（%）.....	5
图 15： 我国制造业 PMI（%）.....	6
图 16： 我国制造业新出口订单 PMI（%）.....	6
图 17： 我国制造业原材料/产成品库存 PMI（%）.....	6
图 18： 专用设备五年一期营收及增速.....	7
图 19： 专用设备五年一期归母净利润及增速.....	7
图 20： 专用设备子板块收入增速（%）.....	7
图 21： 专用设备子板块归母净利润增速（%）.....	7
图 22： 专用设备毛利率/净利率（%）.....	8
图 23： 专用设备子板块毛利率变化（%）.....	8
图 24： 轨交设备五年一期营收及增速.....	9
图 25： 轨交设备五年一期归母净利润及增速.....	9
图 26： 轨交设备毛利率/净利率（%）.....	10
图 27： 工程机械五年一期营收及增速.....	11
图 28： 工程机械五年一期归母净利润及增速.....	11

图 29: 工程机械子板块营收增速 (%)	11
图 30: 工程机械子板块归母净利润增速 (%)	11
图 31: 工程机械毛利率/净利率 (%)	12
图 32: 工程机械子板块毛利率 (%)	12
图 33: 2022-2025M1-8 我国挖机月度内销销量 (台)	12
图 34: 2021-2025M1-8 我国挖机月度出口销量 (台)	12
图 35: 自动化设备五年一期营收及增速	13
图 36: 自动化设备五年一期归母净利润及增速	13
图 37: 自动化设备子板块营收增速 (%)	13
图 38: 自动化设备子板块归母净利润增速 (%)	13
图 39: 自动化设备利率/净利率 (%)	14
图 40: 自动化子板块毛利率变化 (%)	14

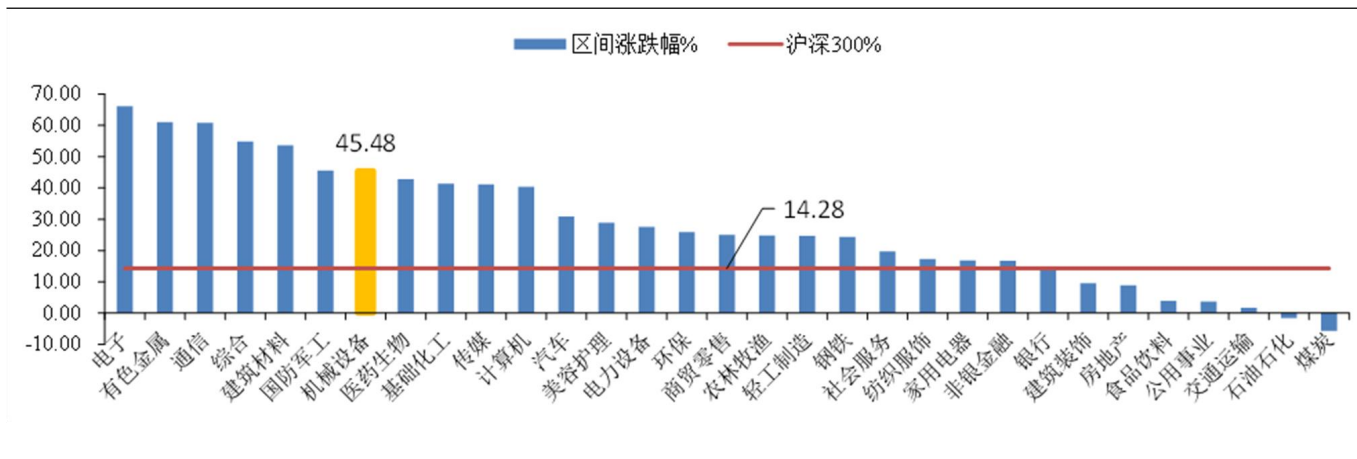
表目录

表 1: 子行业营收及归母净利润增速	3
表 2: 印刷包装机械个股业绩一览	8
表 3: 其他专用设备 2025H1 业绩较好个股	9
表 4: 激光设备个股业绩一览	14
表 5: 重点关注公司及盈利预测	15

1 机械设备行业行情回顾

2025 年年初至今（2025 年 8 月 31 日），机械设备行业上涨 45.48%，同期沪深 300 指数上涨 14.28%，相对收益 31.2%，在一级 31 个行业中排名第 7 位。

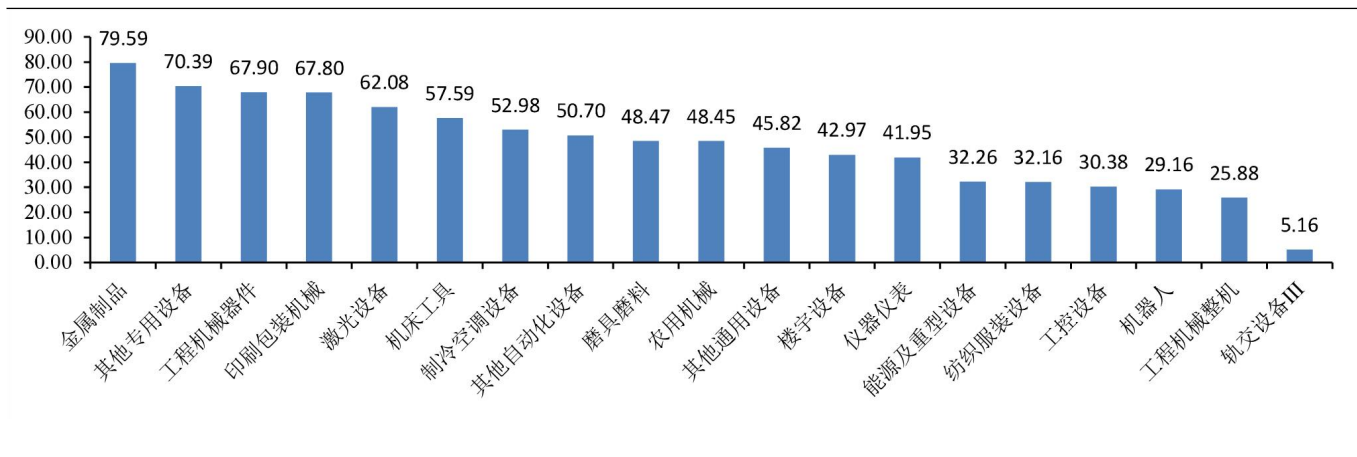
图 1：机械设备行业 2025 年 1-8 月上涨 45.48%



数据来源：Wind，华龙证券研究所

子行业全部取得正收益，其中金属制品、其他专用设备、工程机械器件、印刷包装设备、激光设备收益靠前，分别+79.59%、+70.39%、+67.9%、+67.8%、+62.08%；轨交设备表现相对靠后，仅上涨 5.16%，其次为工程机械整机和机器人板块，分别+25.88%、+29.16%。

图 2：子行业 2025 年 1-8 月涨跌幅（%）

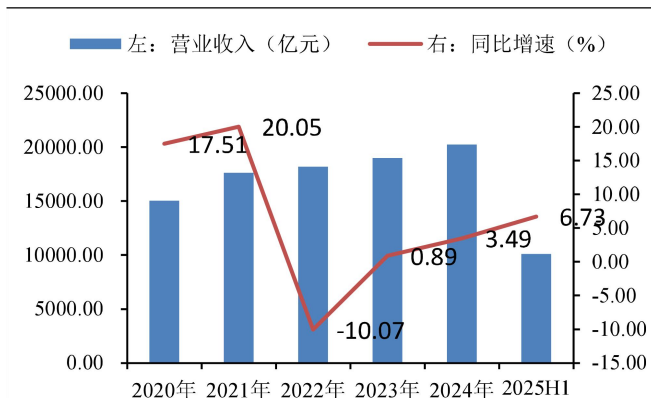


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 整体业绩改善，营收利润双增

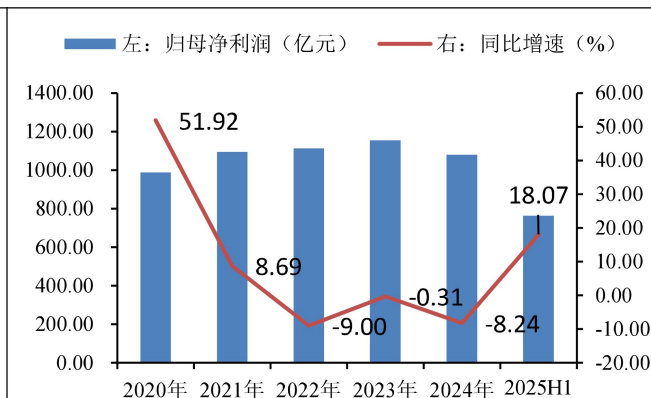
机械设备行业 2025 年上半年实现营业收入 10108.69 亿元, 同比+6.73%; 实现归母净利润 763.12 亿元, 同比+18.07%。上半年行业整体营收、利润均实现正增长, 且利润增速远高于营收增速, 行业基本面有所改善。

图 3: 机械设备行业五年一期营收及增速



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

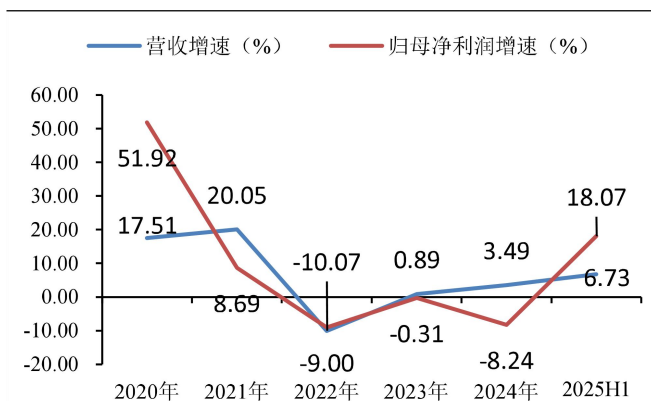
图 4: 机械设备五年一期归母净利润及增速



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

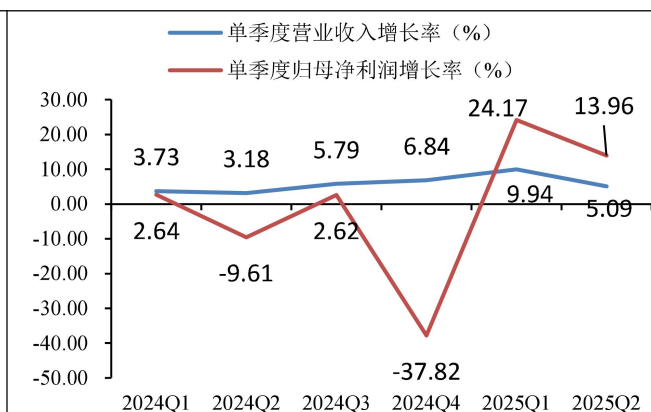
单二季度: 行业整体营业收入增速为 5.09%, 同比+1.91pct, 营业收入连续六个季度保持正增长; 归母净利润增速 13.96%, 同比+23.57pct, 环比-10.22pct。二季度利润增速边际下降, 但仍保持双位数增长, 整体看 2025H1 行业基本面改善明显。

图 5: 行业营收与归母净利润同比增速



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

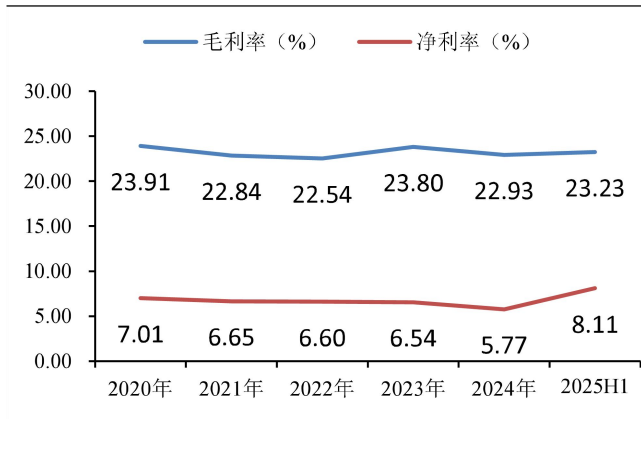
图 6: 单季度行业营收及归母净利润同比增速



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

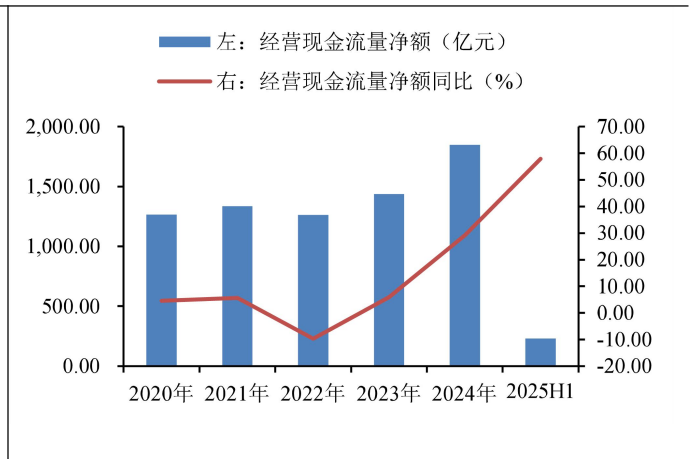
盈利能力有所增强, 经营质量改善明显。2025 年上半年行业整体毛利率为 23.23%, 同比+0.04pct; 净利率 8.11%, 同比+0.84pct。行业盈利能力有所改善, 净利率提升明显。2025 年上半年, 行业经营活动现金流量净额 230.26 亿元, 同比大增 57.91%, 经营质量显著改善。

图 7：行业净利率提升明显



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：2025H1 经营活动现金流同比大增



数据来源：Wind，华龙证券研究所

分板块看：①通用设备业绩改善明显，归母净利润增速 15%，高于营业收入增速 1.17%。其中，金属制品归母净利润同比大增，其他通用设备、仪器仪表利润增速大于营收增速；②专用设备业绩改善明显，细分赛道表现分化。其中，楼宇设备和纺服设备表现不佳，能源装备、印刷包装设备及其他专用设备表现亮眼；③轨交设备营收利润均录得双位数增长，且利润增速高于营收增速；④工程机械延续复苏态势，营收利润均实现正增长。主机厂经营质量提升，整机板块利润增速大于营收增速；⑤自动化设备整体呈现增收不增利状态，细分赛道表现分化。工控设备表现较好；机器人营收利润双降，但降幅较去年有所收窄，行业有所恢复；受益于下游需求复苏带动了激光设备的营收增长，但利润下滑幅度较大，主要是受基数及税收等因素的影响。

表 1：子行业营收及归母净利润增速

板块	营业收入同比增长率 (%)		归母净利润同比增速 (%)	
	2024 年	2025H1	2024 年	2025H1
机械设备	3.49	6.73	-8.24	18.07
通用设备	10.32	1.17	-23.67	15.00
机床工具	0.39	3.70	-67.08	-22.21
磨具磨料	-22.09	-5.87	-115.32	-54.29
制冷空调设备	-4.00	2.05	-5.59	-11.10
其他通用设备	8.42	5.44	4.40	7.83
仪器仪表	-1.57	5.98	-34.96	11.93
金属制品	18.18	-0.85	-16.44	59.67
专用设备	1.07	2.22	-14.29	14.89
能源及重型设备	0.51	1.53	-0.30	11.47
楼宇设备	-7.92	-6.23	-11.97	-15.54
纺织服装设备	1.68	-3.72	-23.71	-34.14
农用机械	6.67	4.22	110.22	0.39
印刷包装机械	5.56	9.84	-1.78	88.51

其他专用设备	4.26	6.60	-46.10	41.06
轨交设备II	-0.15	17.88	-1.85	44.42
轨交设备III	-0.15	17.88	-1.85	44.42
工程机械	1.74	7.52	16.12	21.59
工程机械整机	1.44	7.17	17.95	22.69
工程机械器件	8.17	14.80	3.59	12.05
自动化设备	4.30	11.86	-20.14	-6.60
机器人	-8.91	-7.37	-135.78	-11.89
工控设备	12.43	18.13	-7.25	18.11
激光设备	2.04	17.79	7.29	-58.58
其他自动化设备	-0.87	2.59	-43.63	2.27

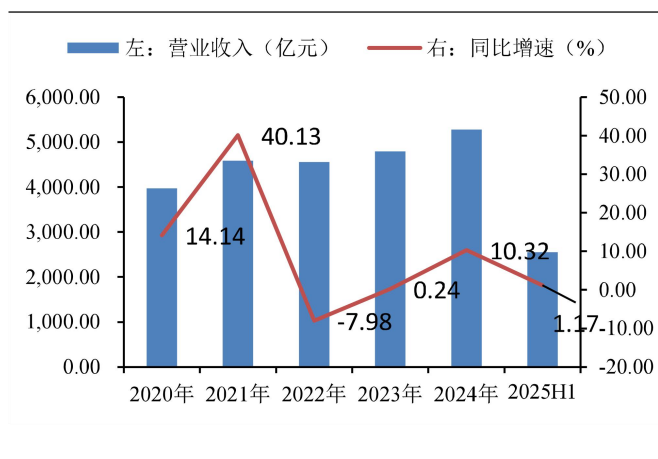
数据来源：Wind,华龙证券研究所

3 子行业业绩分析及展望

3.1 通用设备：周期底部，业绩有所修复

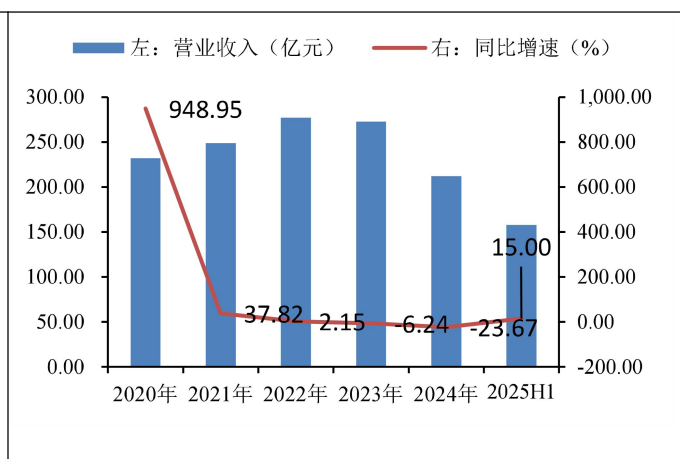
通用设备板块 2025 年上半年共实现营业收入 2551.83 亿元，同比+1.17%；实现归母净利润 157.96 亿元，同比+15%。通用设备具有较强周期性，与宏观经济景气度密切相关。目前板块整体仍处于周期底部，行业内部存在结构性机会。

图 9：通用设备五年一期营收及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：通用设备五年一期归母净利润及增速



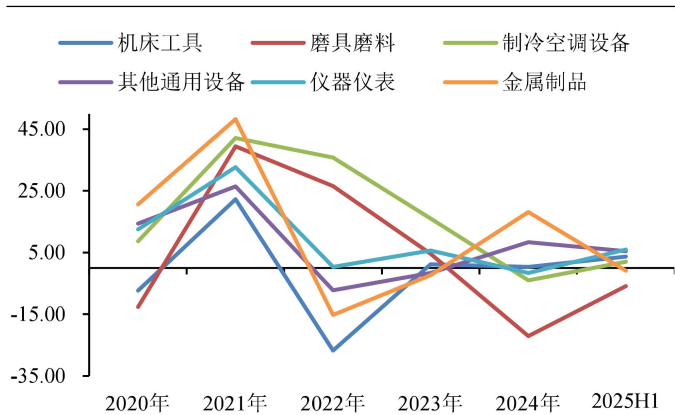
数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子板块看，收入端：增速主要由仪器仪表、其他通用设备贡献，金属制品与磨具磨料营收同比下滑。2025 年上半年通用设备子板块收入增速由高到低分别为仪器仪表（+5.98%）、其他通用设备（+5.44%）、机床工具（+3.7%）、制冷空调设备（+2.05%）、金属制品（-0.85%）、磨具磨料（-5.87%）。

分子板块看，利润端：归母净利润增速主要由金属制品、仪器仪表贡

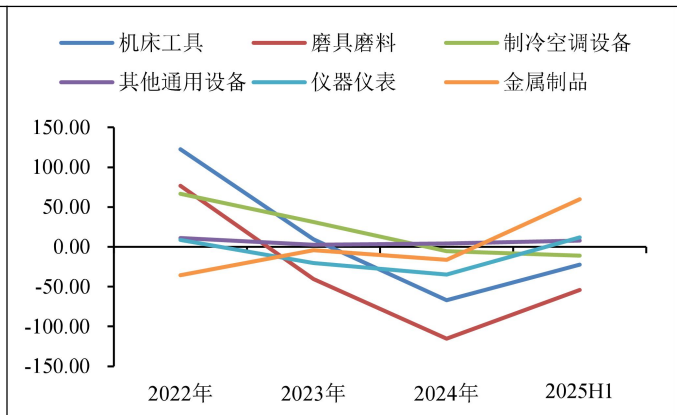
献，磨具磨料盈利大幅恶化。2025 年上半年通用设备各子板块归母净利润同比增速由高到低分别为金属制品(+59.67%)、仪器仪表(+11.93%)、其他通用设备(+7.83%)、制冷空调设备(-11.1%)、机床工具(-22.21%)、磨具磨料(-54.29%)。

图 11：通用设备子板块收入增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

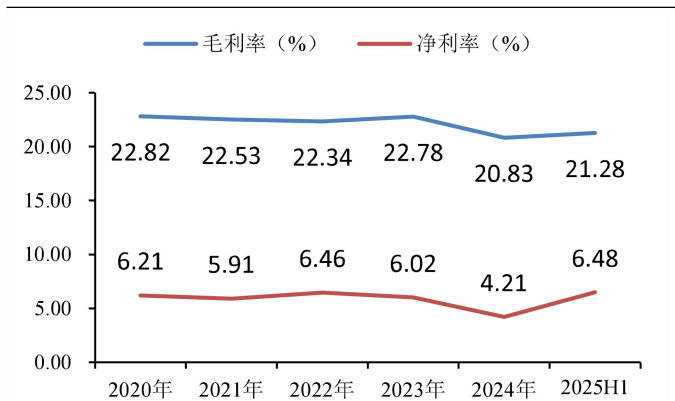
图 12：通用设备子板块归母净利润增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

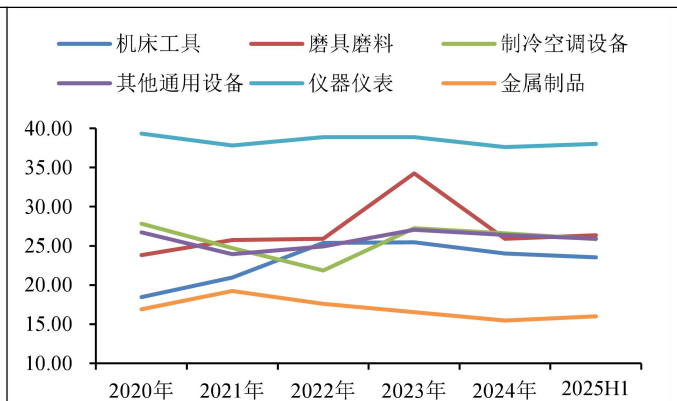
受益于金属制品盈利能力提升，行业整体毛利率同比正增长。2025 年上半年，通用设备板块整体实现毛利率 21.28%，同比+0.69pct；净利率 6.48%，同比+0.94pct，盈利能力有所增强。子板块中，仅金属制品毛利率同比+1.45pct，录得 16.01%；仪器仪表毛利率为 38.01%，同比持平；其余板块毛利率均出现下滑，其中制冷空调设备下滑幅度较大，同比-1.4pct。

图 13：通用设备毛利率/净利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

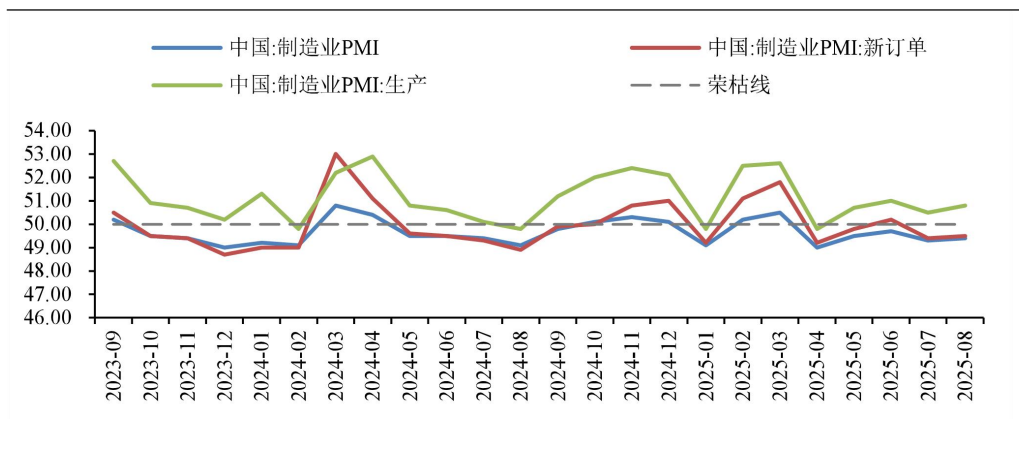
图 14：通用设备各子行业毛利率变化（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年 8 月，我国制造业 PMI 为 49.4%，环比+0.1pct，制造业景气水平有所改善。生产指数为 50.8%，连续 4 个月位于扩张区间，且增速加快，表明制造业生产韧性较强。新订单指数为 49.5%，虽仍处收缩区间，但小幅回升，说明市场需求有所回暖，但基础尚不牢固，“需求不足”的矛盾依然存在。供需对比看，生产指数高于新订单指数，一定程度上反映当前市场需求恢复仍滞后于生产供给。

图 15：我国制造业 PMI (%)



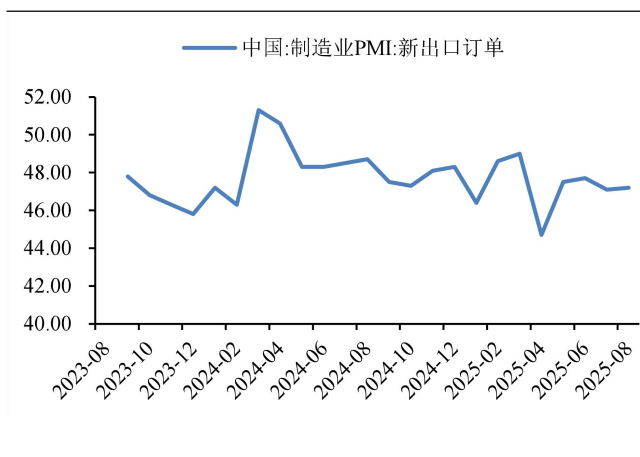
数据来源：Wind，华龙证券研究所

得益于我国出口多元化以及新兴市场需求的提振，2025 年 8 月新出口订单指数为 47.2%，环比小幅回升 0.1pct，呈现边际企稳迹象。

2025 年 8 月，我国制造业原材料库存指数环比提升 0.3pct 至 48.0%，产成品库存指数环比下降 0.6pct 至 46.8%。原材料库存回升，产成品库存去化。反映企业因价格回升预期而适度补购原材料，同时因需求复苏力度有限而在销售端继续去库存，企业经营行为仍偏谨慎。

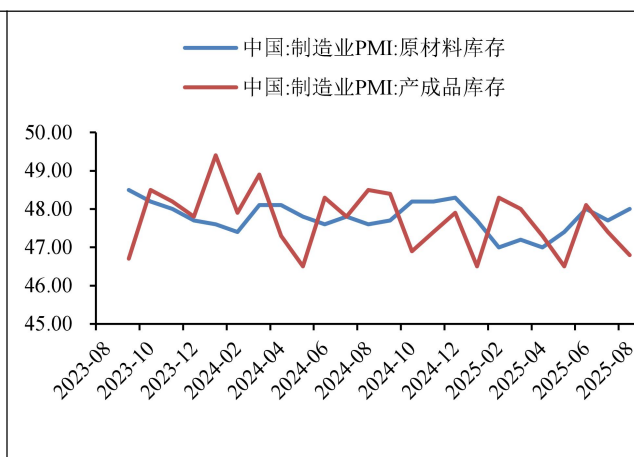
展望下半年，我们认为“两新”、“两重”、财政贴息等稳经济促增长政策持续发力显效，我国制造业市场需求有望趋稳回升。可以关注①内需筑底，海外表现较好，近年来伴随大国竞争的加剧，高端机床工具自主可控迫切性提升，可关注高端五轴机床、数控系统及核心功能部件的投资机会。②毛利率较高，受益于国产替代推进业绩改善明显的仪器仪表板块。

图 16：我国制造业新出口订单 PMI (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17：我国制造业原材料/产成品库存 PMI (%)

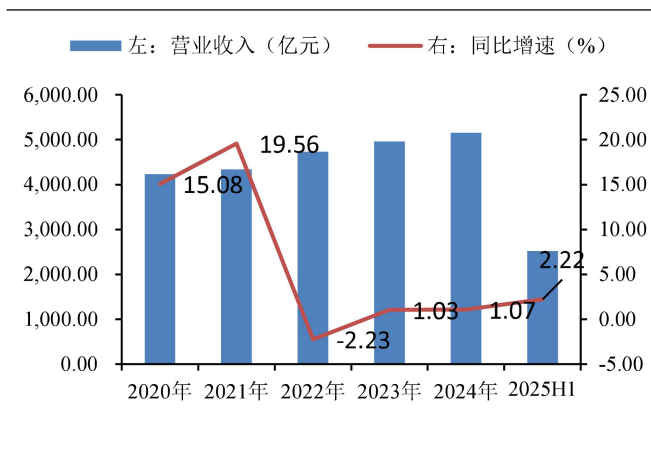


数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 专用设备：内部分化，印刷包装&其他专用表现较好

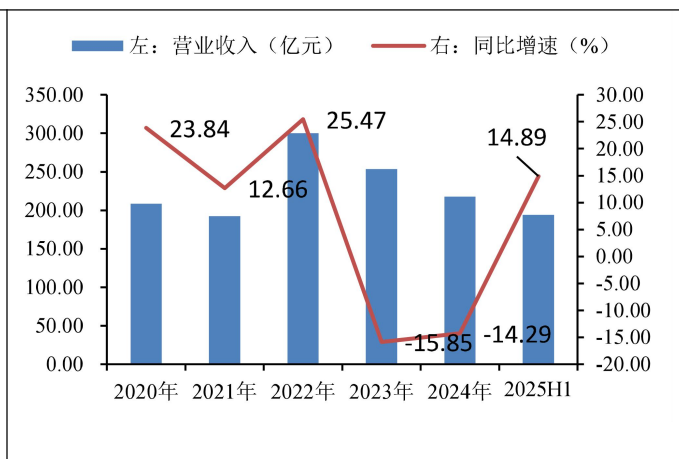
专用设备 2025 年上半年实现营业收入 2518.21 亿元，同比+2.22%；实现归母净利润 193.89 亿元，同比+14.89%。子板块表现分化，印刷包装机械&其他专用设备表现较好，楼宇设备受房地产影响表现不佳。

图 18：专用设备五年一期营收及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：专用设备五年一期归母净利润及增速

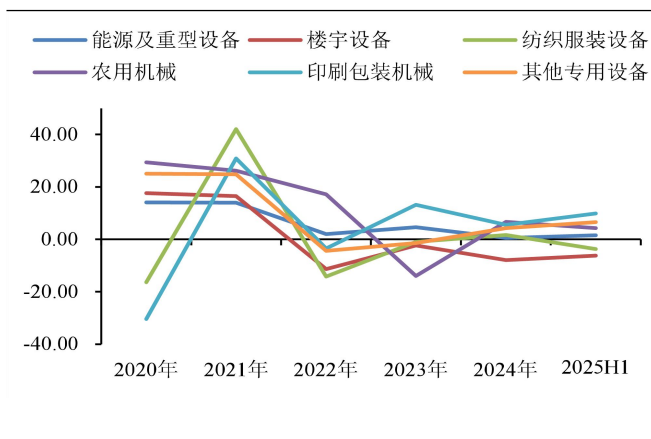


数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子板块来看，收入端：印刷包装机械&其他专用设备收入增长较快，楼宇设备受房地产影响下滑较多。2025 年上半年专用设备子板块营业收入增速由高到低分别为印刷包装机械（+9.84%）、其他专用设备（+6.6%）、农用机械（+4.22%）、能源及重型设备（+1.53%）、纺织服装设备（-3.72%）、楼宇设备（-6.23%）。

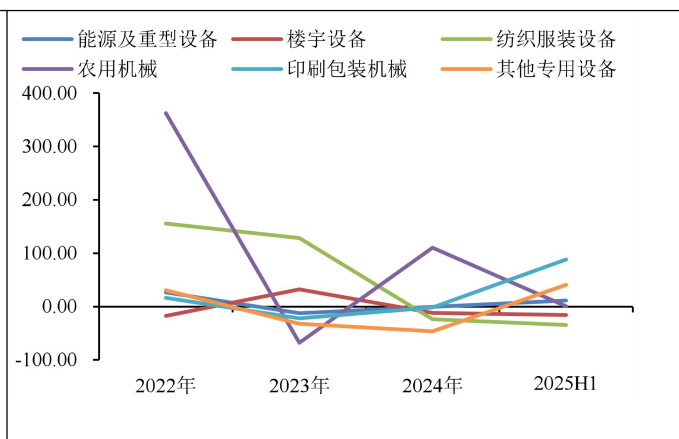
分子板块来看，利润端：印刷包装机械&其他专用设备利润同比大增，楼宇&纺服设备表现不佳。2025 年上半年专用设备子板块归母净利润增速由高到低分别为印刷包装设备（+88.51%）、其他专用设备（+41.06%）、能源及重型设备（+11.47%）、农用机械（+0.39%）、楼宇设备（-15.54%）、纺织服装设备（-34.14%）。

图 20：专用设备子板块收入增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：专用设备子板块归母净利润增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

专用设备净利率提升明显，细分板块盈利能力有所分化。2025 年上半年专用设备毛利率为 23.11%，同比-0.28pct；净利率为 8.63%，同比+1.25pct，提升明显。子板块中，农用机械毛利率 20.98%，同比+1.59pct；其他专用设备毛利率 27.66%，同比+1.01pct；其余板块毛利率均出现同比下滑，其中印刷包装设备为 28.49%，同比-1.67pct，下降较多。

图 22：专用设备毛利率/净利率（%）

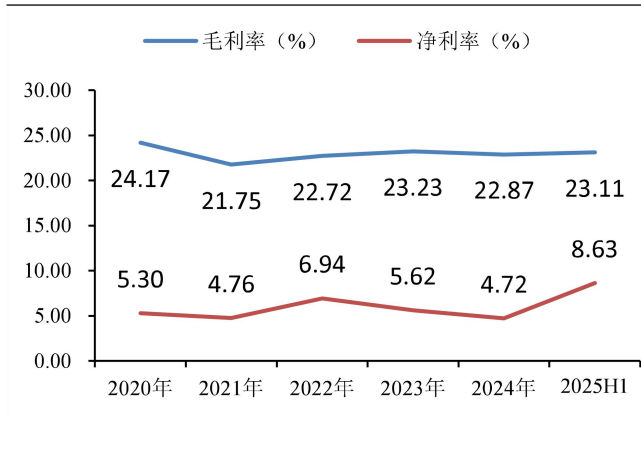
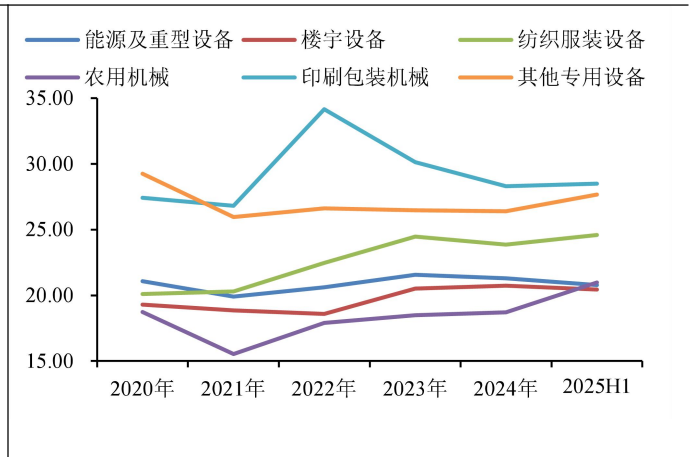


图 23：专用设备子板块毛利率变化（%）



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 年上半年，印刷包装设备营收利润双增，且利润增速较高。我们进一步分析个股，发现主要系达意隆（002209.SZ）、新美星（300509.SZ）、春光智能（838810.BJ）、凯腾精工（871553.BJ）等贡献主要增量。

表 2：印刷包装机械个股业绩一览

证券代码	证券简称	2025H1（亿元）		2024 年	2025H1	2024 年	2025H1
		营业收入	归母净利润	营收同比增速（%）	归母净利润同比增速（%）	营收同比增速（%）	归母净利润同比增速（%）
001256.SZ	炜冈科技	2.60	0.51	17.45	6.87	8.30	-12.12
002209.SZ	达意隆	9.57	0.91	18.38	57.35	49.69	217.89
002611.SZ	东方精工	21.59	3.97	0.68	-0.10	15.54	142.52
300195.SZ	长荣股份	7.26	0.05	2.37	-3.80	-69.03	156.45
300509.SZ	新美星	5.80	0.41	15.78	14.65	94.36	118.00
300512.SZ	中亚股份	5.29	0.32	-0.29	9.51	-35.84	-2.04
300521.SZ	爱司凯	0.76	-0.13	19.27	-5.34	49.71	-172.67
301105.SZ	鸿铭股份	0.93	-0.03	15.17	-13.35	41.75	-166.86
301138.SZ	华研精机	2.90	0.37	21.17	24.79	33.29	8.99
603901.SH	永创智能	19.02	0.81	13.37	12.85	-78.08	19.19
838810.BJ	春光智能	0.67	0.06	-52.35	44.85	-436.40	175.40
871553.BJ	凯腾精工	2.16	0.18	4.73	4.52	-34.09	176.66

数据来源：Wind，华龙证券研究所

其他专用设备包含 88 支个股，表现不一。我们分别按照 2025 年上半年营业收入增速和归母净利润增速由高到低排序，各选取前 15 支个股后进行对照分析。发现业绩表现较好的个股有高澜股份（300499.SZ）、卓兆点

胶（873726.BJ）、浩淼科技（831856.BJ）、深科达（688328.SH）。

高澜股份从事水冷行业，主要产品为纯水冷却设备；卓兆点胶主要从事点胶设备的研发、生产和销售，产品广泛应用于消费电子行业；浩淼科技主要生产消防设备；深科达主要产品为 3C 面板智能设备、半导体封测设备、自动化核心部件，应用于消费电子行业。

表 3：其他专用设备 2025H1 业绩较好个股

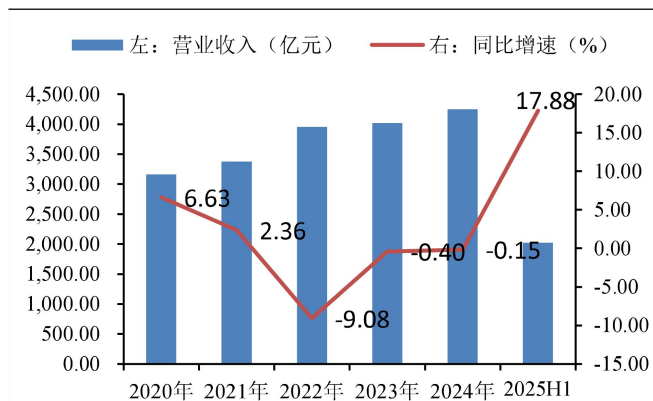
证券代码	证券简称	2025H1		2024 年	2025H1	2024 年	2025H1
		营业收入	归母净利润	营收同比增速（%）		归母净利润增速（%）	
300499.SZ	高澜股份	4.18	0.23	20.58	47.81	-58.12	1,438.57
873726.BJ	卓兆点胶	1.56	0.27	-52.35	207.46	-132.46	322.66
831856.BJ	浩淼科技	2.00	0.15	14.16	79.15	136.64	247.41
688328.SH	深科达	3.60	0.21	-8.82	49.57	8.63	180.87

数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 轨交设备：业绩改善明显，估值中枢有望上移

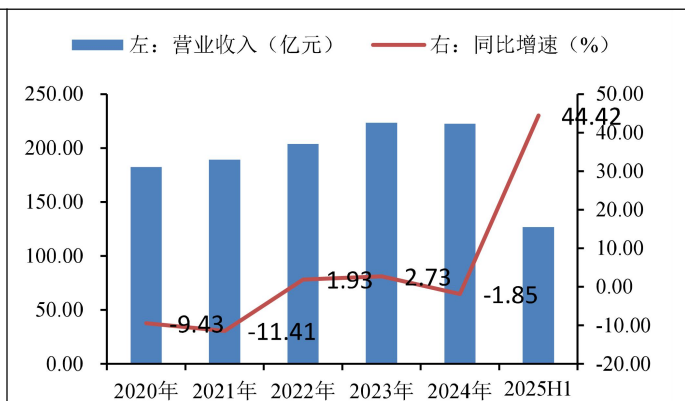
轨交设备 2025 年上半年实现营业收入 2022.52 亿元，同比+17.88%；实现归母净利润 126.95 亿元，同比+44.42%。行业业绩呈现分化状态，87.88%的公司实现正收益（33 家中的 29 家）。轨交设备经过多年发展，目前形成了较为稳定的竞争格局，龙头占据较大市场份额。

图 24：轨交设备五年一期营收及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

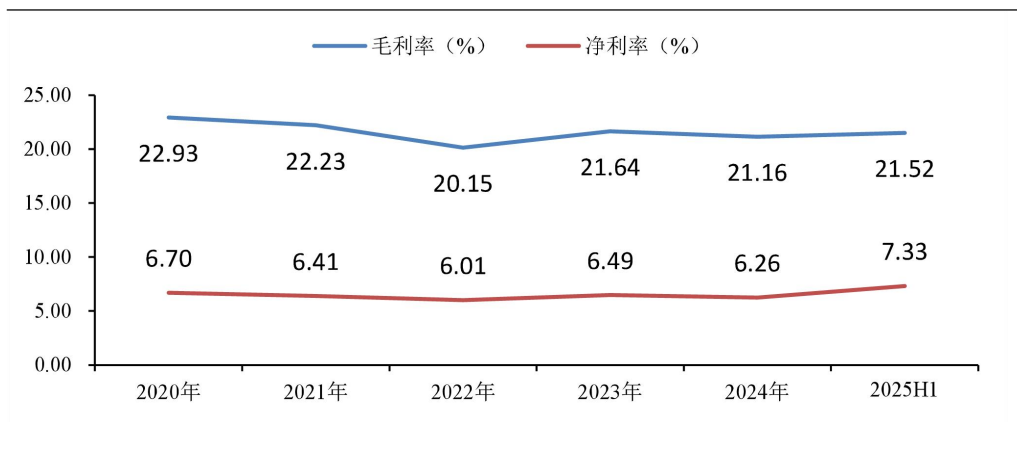
图 25：轨交设备五年一期归母净利润及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年上半年轨交设备毛利率 21.52%，同比+0.81pct；净利率 7.33%，同比+0.95pct，盈利能力有所改善。

图 26：轨交设备毛利率/净利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

行业指数 2025 年上半年表现相对疲软，跑输机械设备指数和沪深 300 指数。我们认为是因为市场风格所致，与行业基本面关系较小，上半年涨幅较高的多为科技含量较高的板块，而轨交设备为成熟型行业。下半年，伴随高位科技板块逐步兑现，市场风格切换，轨交设备作为具有业绩支撑的板块有望受益。

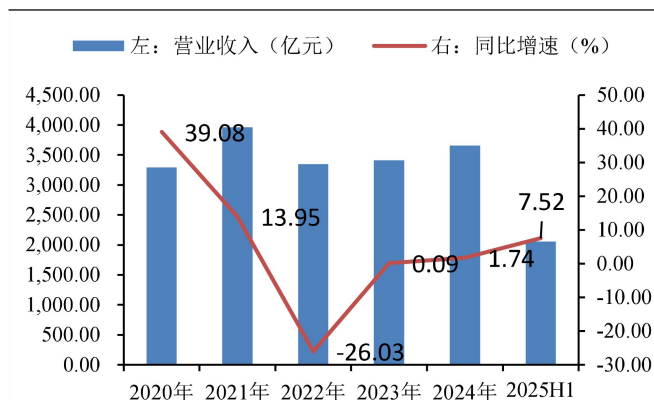
从投资角度看：铁路投资加速，投资额度增速扩大。2025 年 1-7 月，全国铁路完成固定资产投资 4330 亿元，同比增长 5.6%，其中 7 月完成 771 亿元，同比增长 5.8%。2024 年，全国铁路完成固定资产投资 8506 亿元，同比增长 11.3%。2025 年是“十四五”规划的最后一年，如果仅按当前 5.6% 的铁路投资增长幅度，2025 年全年铁路投资有望达到 8980 亿元以上。

从政策角度看：2024 年 7 月 18 日，交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，指出七大更新行动，并指出 2028 年为主要目标达成的时间节点。**政策推动更新需求释放，行业估值中枢有望上移。**

3.4 工程机械：国内外共同驱动，有望迎来长周期共振

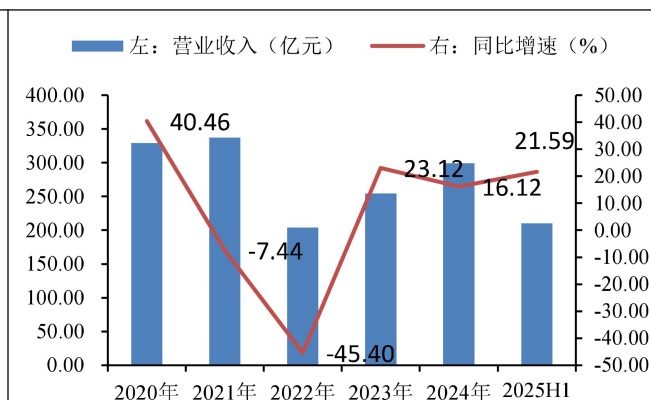
工程机械 2025 年上半年实现营业收入 2055.65 亿元，同比+7.52%；实现归母净利润 209.99 亿元，同比+21.59%。受益于主要经营质量提升，以及毛利较高的出口占比提高，行业利润率提升高于收入增速。

图 27：工程机械五年一期营收及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 28：工程机械五年一期归母净利润及增速

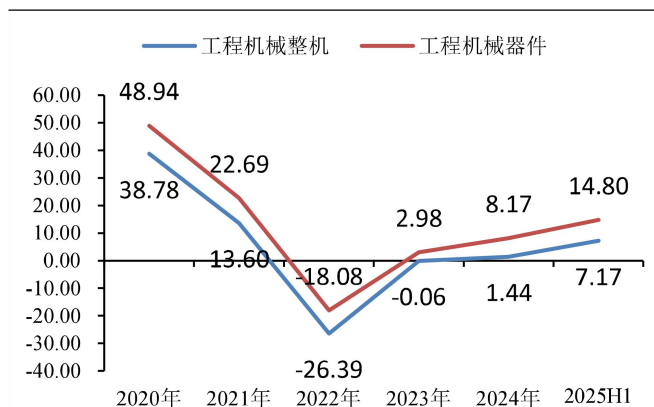


数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子板块，收入端：收入增速提升，器件优于整机。2025年上半年整机营业收入增速为7.17%，较2024年显著提升；器件收入增速为14.8%，较2024年全年增长显著。

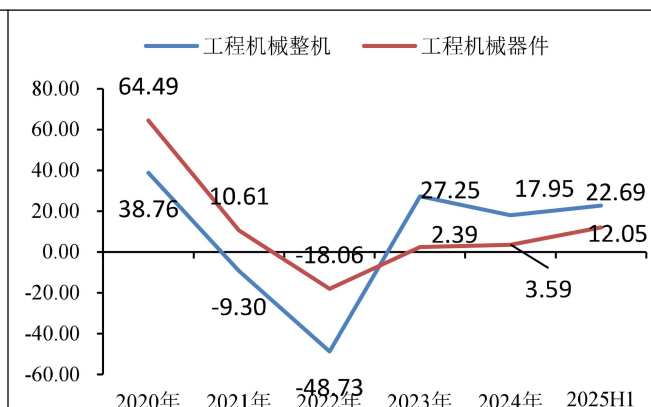
分子板块，利润端：整机利润增速优于收入。2025年上半年整机归母净利润增速22.69%，优于收入增速；器件归母净利润增速12.05%，低于营收增速。

图 29：工程机械子板块营收增速 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

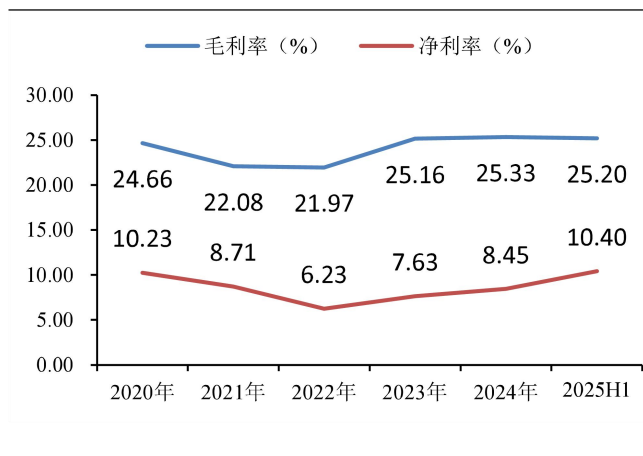
图 30：工程机械子板块归母净利润增速 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

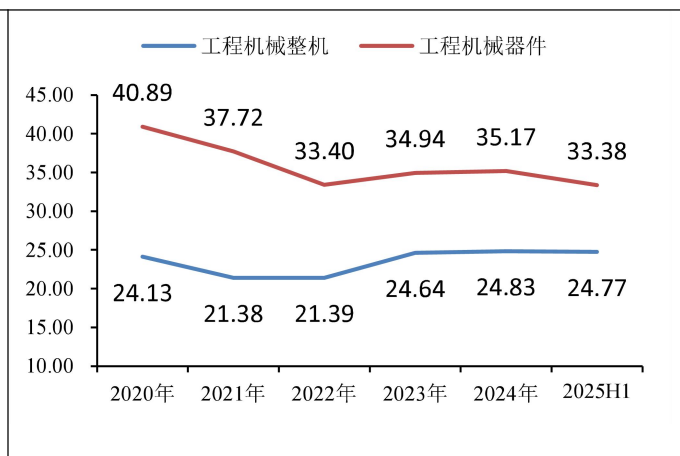
2025年上半年，工程机械行业整体毛利率为25.2%，同比-0.4pct；实现净利率10.4%，同比+1.02pct。细分来看，器件毛利率高于整机，整机毛利率24.77%，同比-0.31pct；器件毛利率33.38%，同比-1.61pct。

图 31：工程机械毛利率/净利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

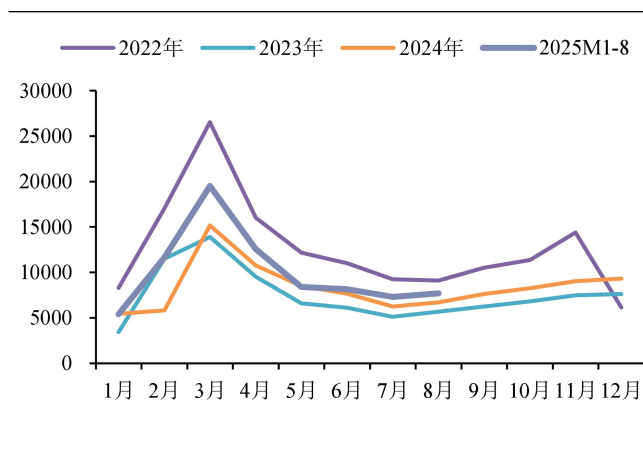
图 32：工程机械子板块毛利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

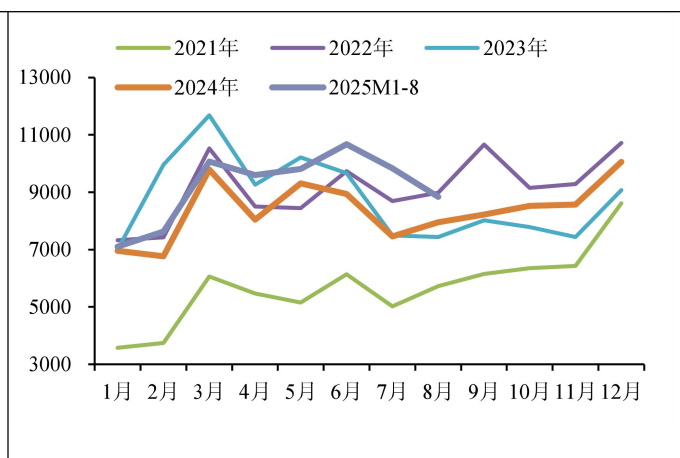
挖机销量数据回暖。2025 年 8 月销售各类挖掘机 16523 台，同比增长 12.81%。其中，国内销量 7685 台，同比增长 14.8%；出口量 8838 台，同比增长 11.13%。2025 年 1-8 月，共销售挖掘机 154181 台，同比增长 17.2%；其中国内销量 80628 台，同比增长 21.55%；出口 73553 台，同比增长 12.79%。

图 33：2022-2025M1-8 我国挖机月度内销销量（台）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 34：2021-2025M1-8 我国挖机月度出口销量（台）



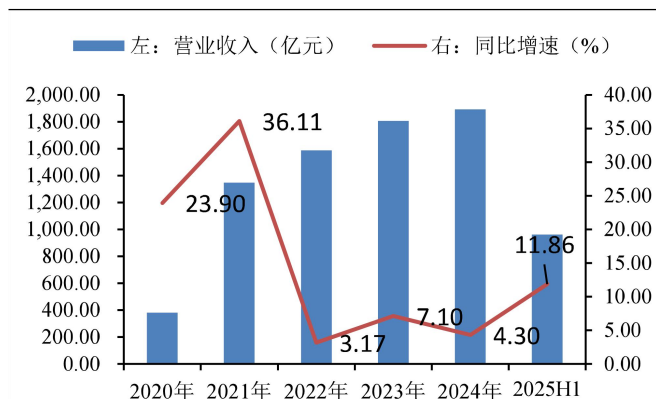
数据来源：Wind，华龙证券研究所

我们认为：内需受益于新一轮集中换新周期到来，以及雅下水电站、新藏铁路等大型项目开工，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。

3.5 自动化设备：增收不增利，工控设备表现较好

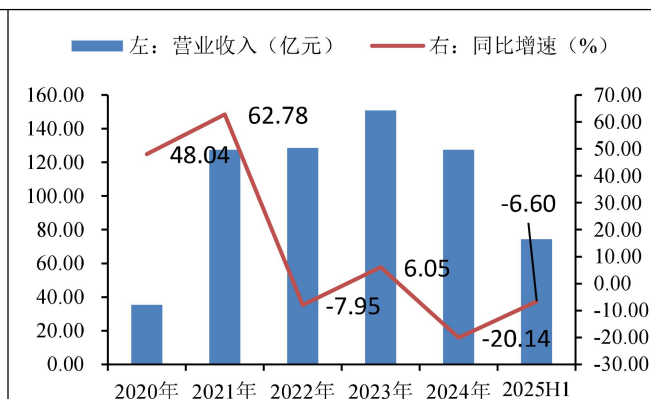
自动化设备 2025 年上半年实现营业收入 960.49 亿元，同比+11.86%；实现归母净利润 74.32 亿元，同比-6.6%，是五大子行业中唯一利润出现下滑的板块。

图 35：自动化设备五年一期营收及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 36：自动化设备五年一期归母净利润及增速

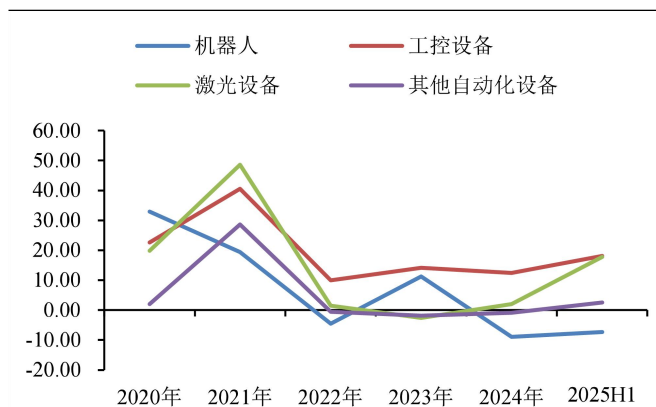


数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子板块，收入端：工控设备&激光设备表现较好，机器人板块继续筑底。2025年上半年子板块收入增速由高到低依次为工控设备(+18.13%)、激光设备(+17.79%)、其他自动化设备(+2.59%)、机器人(-7.37%)。

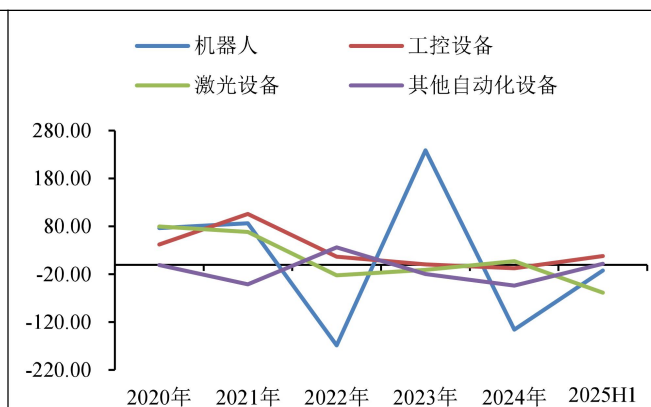
分子板块，利润端：工控设备表现良好，激光设备增收不增利且利润下滑幅度较大。2025年上半年子板块归母净利润增速由高到低依次为工控设备(+18.11%)、其他自动化设备(+2.27%)、机器人(-11.89%)、激光设备(-58.58%)。

图 37：自动化设备子板块营收增速 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

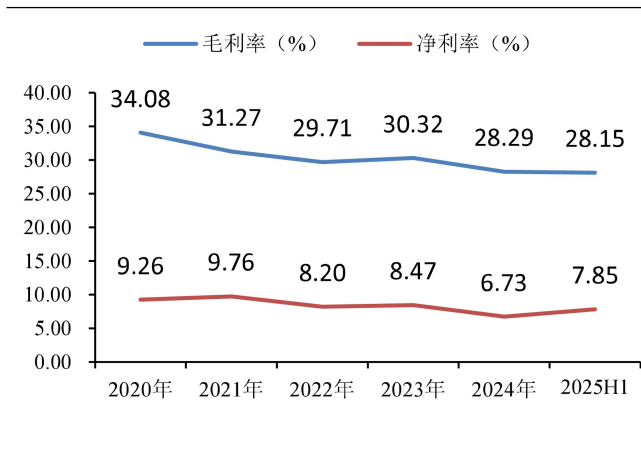
图 38：自动化设备子板块归母净利润增速 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

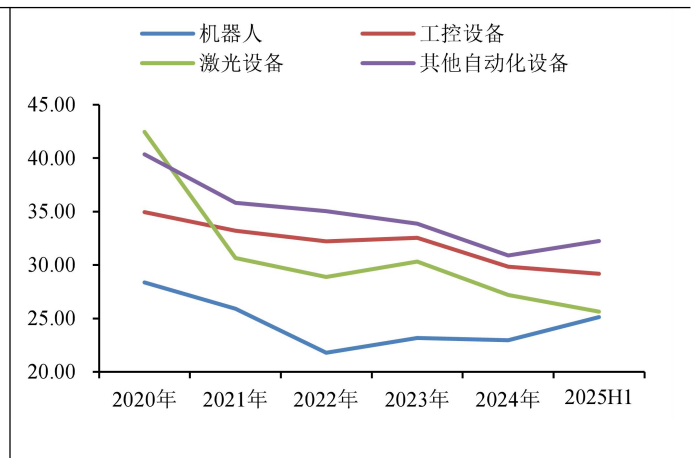
2025年上半年，自动化设备毛利率28.15%，同比-1.58pct；净利率7.85%，同比-1.32pct，盈利能力有所恶化。子板块中，机器人板块毛利率25.12%，同比+2.01pct，机器人板块持续筑底，但企业盈利能力有所恢复；其余板块毛利率均同比下滑，激光设备毛利率同比-4.01pct，工控设备毛利率同比-2.44pct。

图 39：自动化设备利率/净利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 40：自动化子板块毛利率变化（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

激光设备景气度与下游高度相关,2025 年上半年在光伏 TOPCon 电池、新能源汽车、储能、3C 等领域需求拉动下,行业营业收入增长较快。但归母净利润下滑幅度较大,主要是受海目星(688559.SH)、光韵达(300227.SZ)、大族激光(002008.SZ)、德龙激光(688170.SH)等公司的影响。

表 4：激光设备个股业绩一览

证券代码	证券简称	2025H1		2024 年	2025H1	2024 年	2025H1
		营业收入	归母净利润	营收同比增速 (%)		归母净利润增速 (%)	
301021.SZ	英诺激光	2.18	0.08	21.41	13.03	585.24	230.06
688025.SH	杰普特	8.81	0.95	18.62	48.34	23.53	73.84
000988.SZ	华工科技	76.29	9.11	13.57	44.66	21.17	44.87
688518.SH	联赢激光	15.33	0.58	-10.33	5.30	-42.18	13.16
300747.SZ	锐科激光	16.64	0.73	-13.11	4.85	-38.24	-23.78
688646.SH	ST 逸飞	4.32	0.18	-0.74	23.90	-75.94	-55.06
688170.SH	德龙激光	2.85	-0.15	22.93	2.49	-188.35	-56.92
002008.SZ	大族激光	76.13	4.88	4.83	19.79	106.52	-60.15
300227.SZ	光韵达	4.98	0.02	4.23	7.08	-148.17	-86.66
688559.SH	海目星	16.64	-7.08	-5.82	-30.50	-150.68	-565.65

数据来源：Wind，华龙证券研究所

我们认为，激光设备板块的核心投资逻辑主要围绕以下两点：一是激光切割替代传统工艺的渗透率持续提升，二是下游应用行业的技术变革与工艺迭代不断催生新的设备需求。建议重点关注下游高景气赛道，并依此进行布局。

工控设备：制造业景气度回升带动自动化投资增加，工控设备作为提升生产效率和智能化的关键，渗透率持续提升。2025 年上半年营业收入增长 18.13%，归母净利润增长 18.11%。

我们认为，一是国内工控企业技术实力增强，国产化率稳步提升。龙

头企业正从单一产品拓展至整体解决方案商，并在伺服、变频器、PLC 等细分领域市场份额稳步提升，对外资品牌形成有力竞争；二是国内工控企业凭借性价比和技术优势，加速开拓海外市场，海外收入占比持续提升。以汇川技术为例，2025 年上半年公司海外业务总收入约 13.2 亿元，同比增长 39%，占公司总营业收入约 6.4%。展望下半年，行业在顺周期复苏带动需求增长，以及国产替代与出海拓展双重逻辑下，有望继续保持佳绩。可以关注技术领先型的平台型龙头企业，以及在新兴领域具备先发优势的公司。

4 投资建议

上半年行业整体营收、利润均实现正增长，且利润增速远高于营收增速，行业基本面有所改善，维持行业“推荐”评级。

通用设备：关注①内需筑底，海外表现较好，近年来伴随大国竞争的加剧，高端机床工具自主可控迫切性提升，可关注高端五轴机床、数控系统及核心功能部件的投资机会。②毛利率较高，受益于国产替代推进业绩改善明显的仪器仪表板块。个股：海天精工（601882.SH）、纽威数控（688697.SH）、华中数控（300161.SZ）、欧科亿（688308.SH）、华锐精密（688059.SH）、沃尔德（688028.SH）、普源精电（688337.SH）、鼎阳科技（688112.SH）等。

专用设备：关注印刷包装机械、液冷以及消费电子设备。个股：申菱环境（301018.SZ）、英维克（002837.SZ）、高澜股份（300499.SZ）、卓兆点胶（873726.BJ）等。

轨交设备：轨交设备经过多年发展，目前形成了较为稳定的竞争格局，龙头占据较大市场份额，建议关注龙头企业。个股关注：中国中车（601766.SH）、中铁工业（600528.SH）、中国通号（688009.SH）、时代电气（688187.SH）等。

工程机械：国内外共同驱动，有望迎来长周期共振，关注主机龙头及核心零部件。个股：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、柳工（000528.SZ）、中际联合（605305.SH）、恒立液压（601100.SH）等。

自动化设备：行业内部分化严重，关注工控及激光设备板块。个股：汇川技术（300124.SZ）、锐科激光（300747.SZ）、大族激光（002008.SZ）等。

表 5：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/9/17	EPS（元）				PE（倍）				投资
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
000157.SZ	中联重科	7.71	0.41	0.57	0.71	0.84	17.9	12.9	10.4	8.7	未评级
000425.SZ	徐工机械	10.03	0.51	0.68	0.83	1.04	17.6	14.8	12.1	9.6	增持
000528.SZ	柳工	11.25	0.68	0.94	1.25	1.60	28.1	11.7	8.8	6.9	未评级
002008.SZ	大族激光	39.97	1.62	1.18	1.72	2.32	32.1	34.3	23.5	17.4	未评级

股票代码	股票简称	2025/9/17	EPS (元)				PE (倍)				投资
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
002837.SZ	英维克	75.42	0.61	0.66	0.98	1.33	87.4	115.1	77.1	56.6	未评级
300124.SZ	汇川技术	84.05	1.6	2.03	2.44	2.89	33.3	41.1	34.2	28.9	未评级
300161.SZ	华中数控	31.19	-0.28	0.16	0.42	0.68	--	189.9	74.3	45.5	未评级
300499.SZ	高澜股份	32.26	-0.16	0.18	0.35	0.56	--	170.5	89.7	54.9	未评级
300747.SZ	锐科激光	27.33	0.24	0.38	0.52	0.63	49.8	70.9	52.1	43.3	未评级
301018.SZ	申菱环境	73.17	0.43	1.02	1.34	1.69	97.8	71.9	54.7	43.3	未评级
600031.SH	三一重工	20.97	0.71	1.02	1.27	1.56	30.9	20.2	16.2	13.3	未评级
600528.SH	中铁工业	8.47	0.76	0.78	0.84	0.92	10.3	10.9	10.0	9.2	未评级
601100.SH	恒立液压	97.29	1.87	2.16	2.43	2.66	28.3	45.0	40.0	36.6	增持
601766.SH	中国中车	7.64	0.43	0.49	0.54	0.58	20.5	15.4	14.2	13.1	未评级
601882.SH	海天精工	21.78	1	1.15	1.34	1.54	18.8	18.8	16.2	14.0	未评级
605305.SH	中际联合	38.27	1.48	2.14	2.65	3.19	29.1	17.5	14.2	11.8	未评级
688009.SH	中国通号	5.37	0.32	0.36	0.39	0.43	19.1	15.0	13.8	12.4	未评级
688028.SH	沃尔德	41.83	0.65	0.80	0.96	1.15	34.5	54.2	45.1	37.5	未评级
688059.SH	华锐精密	82.51	1.73	1.91	2.59	3.50	17.6	38.6	28.5	21.1	未评级
688112.SH	鼎阳科技	39.16	0.7	0.98	1.28	1.65	28.7	39.6	30.5	23.6	未评级
688187.SH	时代电气	48.37	2.62	3.10	3.48	3.90	21.7	15.6	13.9	12.4	未评级
688308.SH	欧科亿	23.06	0.36	0.53	0.83	1.17	17.3	38.8	25.0	17.7	未评级
688337.SH	普源精电	38.2	0.49	0.69	0.92	1.21	70.1	55.1	41.2	31.5	未评级
688697.SH	纽威数控	15.96	1	0.77	0.90	1.04	17.1	20.2	17.2	14.9	未评级
873726.BJ	卓兆点股	42.58	-0.25	0.64	0.75	0.94	--	69.1	59.1	47.0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

5 风险提示

1) 宏观经济周期波动风险

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产生影响。

2) 行业发展不及预期风险

行业发展影响因素较多，若发生不利因素可能会对导致行业发展不及预期。

3) 原材料价格波动风险

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。

4) 财报准确性风险

本文基于财务报表公布数据进行统计研究，若上市公司不遵守财务准则，财务造假，可能会对报告准确确定产生影响。

5) 第三方数据错误及统计误差风险

本文采用较多第三方数据，并进行了大量的统计分析，不排除第三方数据有误风险，且统计过程中多保留两位小数，可能存在统计误差。

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、证券发行人士、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：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“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