

标配（维持）

出口加速助发展，科技成长迎突破

机械设备行业 2025 半年报业绩综述

投资要点：

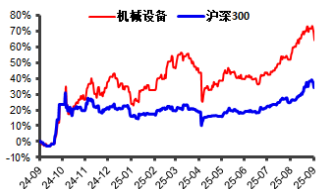
2025 年 9 月 5 日

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

细分行业评级

工程机械	标配
自动化设备	标配

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

- **机械设备：盈利能力增强，现金流明显改善。**2025上半年申万机械设备板块营收、归母净利润分别同比+7.45%、+19.09%。2025Q2，营收为5447.52亿元，同比增长5.21%，环比增长19.05%；归母净利润为422.19亿元，同比增长15.14%，环比增长26.92%。从季度来看，营收、归母净利润保持稳定增长趋势。盈利能力方面，2025上半年机械设备行业毛利率、净利率分别同比提升0.06pct、0.86pct。2025Q2，毛利率为23.46%，同比提升0.43pct，环比提升0.67pct；净利率为8.27%，同比提升0.73pct，环比提升0.44pct。2025上半年机械设备行业经营活动现金流情况较好，经营活动现金流净额同比增加124.54亿元。2025Q2经营活动现金流净额为421.27亿元，同比增加421.27亿元，环比增长2269.94亿元，经营活动现金流净额回升明显。
- **自动化设备：弱复苏延续，2025Q2归母净利润同环比双增。**根据MIR，2025H1工业机器人累计出货量约为16.30万台，同比增长约为16.00%，2025Q2出货量约为8.60万台，同比增长约为19.90%，二季度下游制造业延续弱复苏态势。具体来看，汽车整车、半导体、汽车零部件等领域保持较高需求，锂电池需求增速进一步提升，光伏仍处于去库阶段。我们认为下游库存经历多季度消耗即将进入补库阶段，并随着人形机器人（工业用途）相关订单逐渐增加，行业景气度将加速上行。2025上半年自动化设备板块营收、归母净利润分别同比变动情况为+12.51%、-6.97%。2025Q2营收为530.51亿元，同比增长12.46%，环比增长28.21%；归母净利润为42.50亿元，同比增长0.31%，环比增长36.32%。2025上半年毛利率、净利率分别同比变动情况为-1.55pct、-1.31pct。2025Q2，毛利率为28.22%，同比下降1.23pct，环比提升0.24pct；净利率为8.05%，同比下降0.68pct，环比提升0.56pct。
- **工程机械：业绩兑现，看好产品出海逻辑。**2025年7月内外销分别同比增长17.20%、31.87%；1-7月内外销累计销量分别同比增长22.67%、13.02%。国内方面，基建固定资产投资维持相对稳定、更新替换政策持续发力、新增专项债及超长国债等资金加速落地，叠加8-10周期强制报废，推动现有存量替换，拉动国内需求。此外，国家重大工程陆续开工，将有效支撑国内长期增量需求。海外方面，非洲需求仍相对较高，欧洲及北美地区需求偏弱。中长期来看，我们认为国内主机厂商加大海外布局，将提升国产设备全球渗透率，持续看好产品出海投资逻辑。2025上半年工程机械板块营收、归母净利润分别同比变动情况为+8.70%、+22.85%。2025Q2营收为1047.66亿元，同比增长6.98%，环比增长8.63%；归母净利润为110.20亿元，同比增长16.52%，环比增长16.28%。2025上半年毛利率、净利率分别同比变动情况为-0.34pct、+1.05pct。2025Q2，毛利率为25.59%，同比下降0.16pct，环比提升0.71pct；净利率为10.70%，同比提升0.64pct，环比提升0.66pct。

- **投资建议：维持标配评级。**建议关注两条主线，（1）**出口链：**出口已成为主要驱动相关企业业绩增长的因素之一。国内企业研发技术和产品已达到全球领先水平，叠加高性价比等因素为国内企业打开海外市场。积极拓展海外市场加速产品渗透，海外市场高毛利率助企业加速发展，看好新兴市场高需求/高成长性、市占率持续提升，建议关注工程机械、叉车、工控等。（2）**科技成长：**我国高端装备细分领域仍处于“卡脖子”阶段，需加速自主创新，叠加国家政策有力支持，有望突破技术瓶颈，结合传统产业催生新的经济增长点。AI大模型高速发展将加快产业间技术融合，推动新兴产业突围同时促使传统产业技术升级，相关板块业绩/估值有望提升，建议关注机床、人形机器人等。
- **风险提示：**基建/房地产/制造业投资不及预期风险；技术成长不及预期风险；海外需求减弱风险；原材料价格波动风险。

目录

1. 行情回顾.....	4
2. 机械设备板块：盈利能力增强，现金流明显改善。.....	5
3. 细分板块：工程机械&自动化设备收入端环比快速增长.....	7
3.1 收入端.....	7
3.2 利润端.....	9
3.3 盈利能力.....	11
4. 基金持仓：2025Q2 机构持仓比例仍低配.....	13
5. 投资建议.....	15
6. 风险提示.....	15

插图目录

图 1：2025 年 1-8 月申万一级板块区间涨跌幅（%）.....	4
图 2：2025 年 1-8 月申万机械设备板块走势（%）.....	4
图 3：2025 年 1-8 月申万机械设备二级板块区间涨跌幅（%）.....	4
图 4：2025 年 1-8 月申万机械设备三级板块区间涨跌幅（%）.....	4
图 5：近五年工程机械板块 PE TTM 及均值（倍）（截至 2025 年 8 月 31 日）.....	5
图 6：机械设备营收及增速（亿元，%）.....	5
图 7：机械设备季度营收及增速（亿元，%）.....	5
图 8：机械设备归母净利润及增速（亿元，%）.....	6
图 9：机械设备季度归母净利润及增速（亿元，%）.....	6
图 10：机械设备毛利率及净利率（%）.....	6
图 11：机械设备季度毛利率及净利率（%）.....	6
图 12：机械设备经营活动现金流净额（亿元）.....	7
图 13：机械设备季度经营活动现金流净额（亿元）.....	7
图 14：季度标准持仓及机构持仓比例（%）.....	14

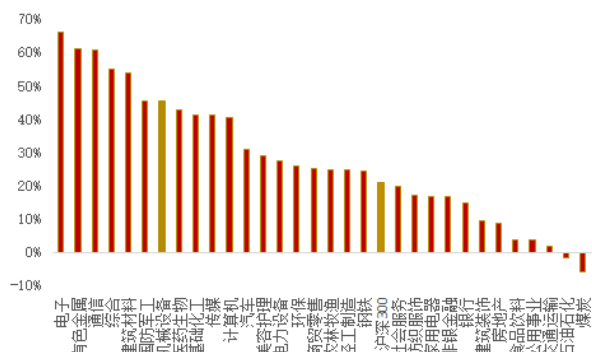
表格目录

表 1：2025Q2 营收同比增速排名前五的三级细分板块.....	7
表 2：2025Q2 营收同比增速排名后五的三级细分板块.....	8
表 3：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 营收情况.....	8
表 4：2025Q2 归母净利润同比增速排名前五的三级细分板块.....	9
表 5：2025Q2 归母净利润同比增速排名后五的三级细分板块.....	10
表 6：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 归母净利润情况.....	10
表 7：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 毛利率情况.....	11
表 8：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 净利率情况.....	12
表 9：2025Q2 基金持仓前十大机械设备个股情况.....	14
表 10：推荐个股盈利预测及评级（截至 2025 年 9 月 4 日）.....	15

1. 行情回顾

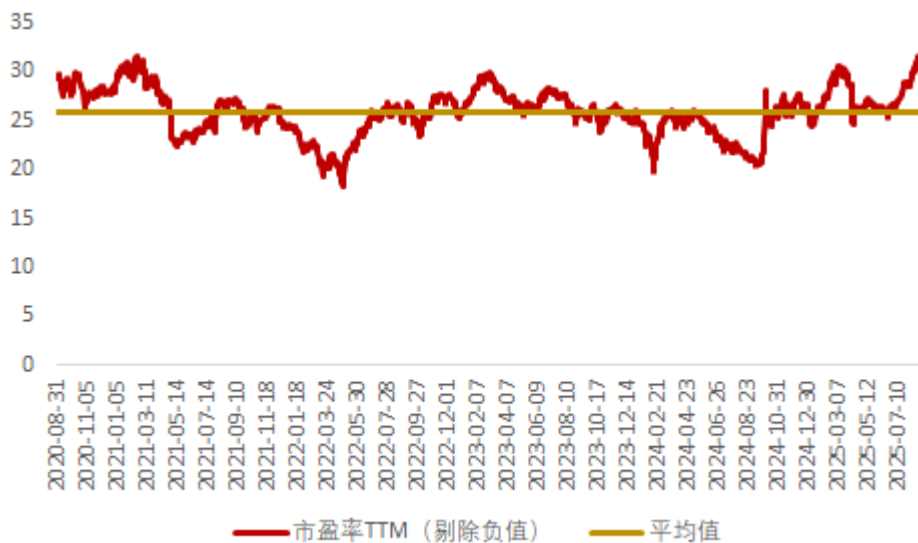
截至 2025 年 8 月 31 日，SW 机械设备板块 1-8 月区间涨幅为 45.48%，跑赢沪深 300 指数 24.41pct。从走势上看，1-8 月板块整体呈向上趋势，4 月大幅回调主要系美国政策影响导致。

图 1：2025 年 1-8 月申万一级板块区间涨跌幅（%）



估值方面，截至 2025 年 8 月 31 日，机械设备五年 PE TTM（剔除负值）为 30.64 倍，均值为 25.93 倍，位于近五年的 97.77%分位水平。

图 5：近五年工程机械板块 PE TTM 及均值（倍）（截至 2025 年 8 月 31 日）



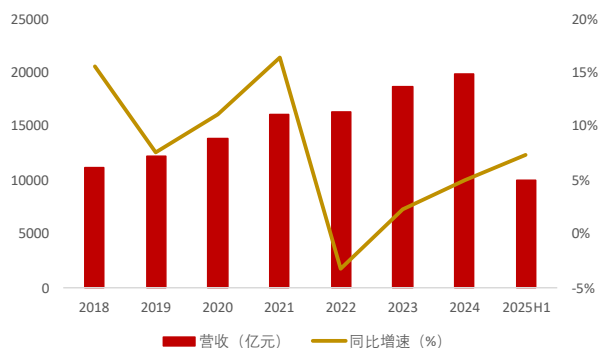
数据来源：Wind，东莞证券研究所

2. 机械设备板块：盈利能力增强，现金流明显改善。

以申万（2021）行业分类为基准，对机械设备行业 2025 上半年业绩进行梳理，二级板块包括通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备等，细分板块包括机床工具、工程机械整机、机器人、工控设备、激光设备等。

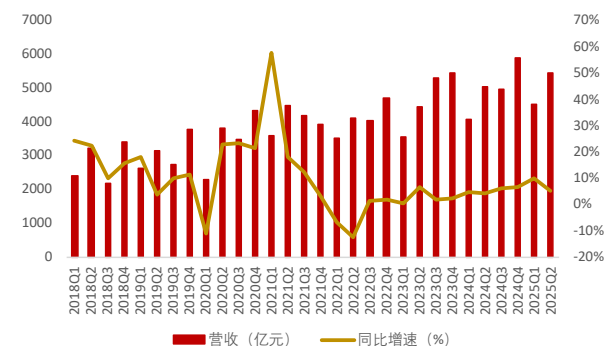
2025 上半年，申万机械设备板块营收为 9987.60 亿元，同比增长 7.45%；归母净利润为 750.32 亿元，同比增长 19.09%。2025Q2 营收为 5447.52 亿元，同比增长 5.21%，环比增长 19.05%；归母净利润为 422.19 亿元，同比增长 15.14%，环比增长 26.92%。从季度来看，营收、归母净利润保持稳定增长趋势。

图 6：机械设备营收及增速（亿元，%）



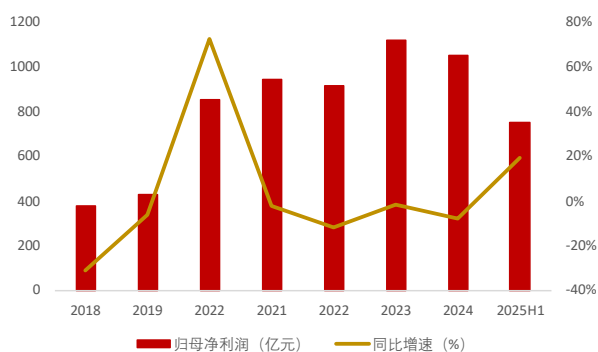
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 7：机械设备季度营收及增速（亿元，%）



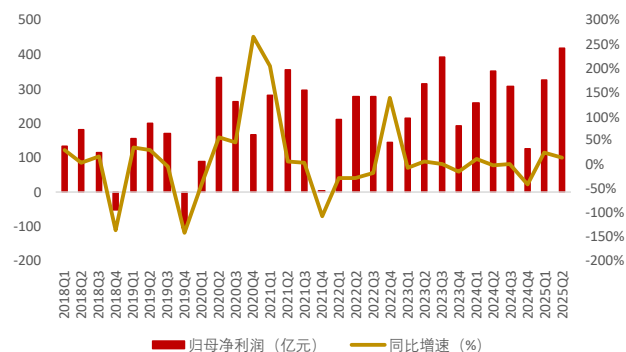
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 8：机械设备归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

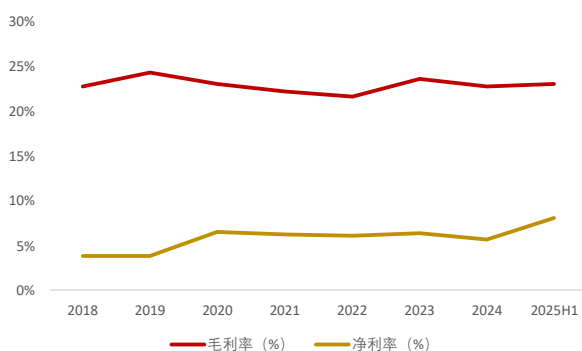
图 9：机械设备季度归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

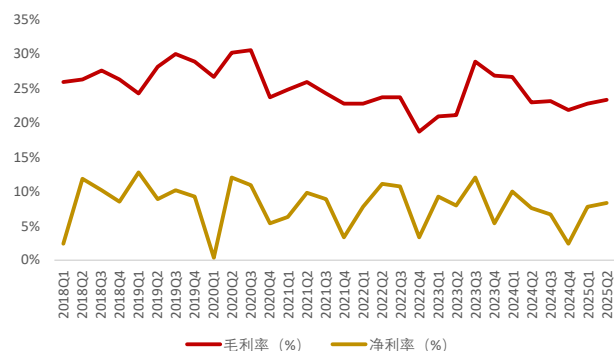
盈利能力：毛利率方面，2025 上半年机械设备行业毛利率为 23.17%，同比提升 0.06pct。2025Q2 毛利率为 23.46%，同比提升 0.43pct，环比提升 0.67pct。净利率方面，2025 上半年机械设备行业净利率为 8.08%，同比提升 0.86pct。2025Q2 净利率为 8.27%，同比提升 0.73pct，环比提升 0.44pct，行业盈利能力增强。

图 10：机械设备毛利率及净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

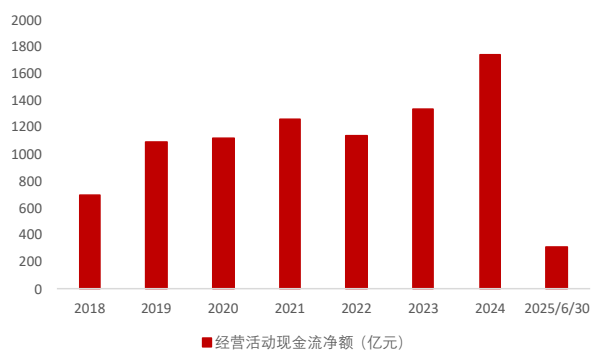
图 11：机械设备季度毛利率及净利率（%）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

现金流：2025 上半年机械设备行业经营活动现金流情况较好，经营活动现金流净额为 316.27 亿元，同比增加 124.54 亿元。2025Q2 经营活动现金流净额为 421.27 亿元，同比增加 421.27 亿元，环比增长 2269.94 亿元。从季度情况来看，2025Q2 经营活动现金流净额回升明显。

图 12：机械设备经营活动现金流净额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 13：机械设备季度经营活动现金流净额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 细分板块：工程机械&自动化设备收入端环比快速增长

3.1 收入端

2025 上半年，机械设备二级板块营收同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备（+18.95%）、自动化设备（+12.51%）、工程机械（+8.70%）、专用设备（+3.23%）、通用设备（+1.44%）。营收同比增速排名前五的三级细分板块分别为轨交设备III（+18.95%）、工控设备（+18.76%）、激光设备（+18.33%）、工程机械器件（+16.19%）、印刷包装机械（+10.35%），同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为楼宇设备（-6.98%）、机器人（-6.88%）、磨具磨料（-5.27%）、纺织服装设备（-1.78%）、金属制品（-0.64%）。

2025Q2，机械设备二级板块营收同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备II（同比+15.67%，环比+36.70%）、自动化设备（同比+12.46%，环比+28.21%）、工程机械（同比+6.98%，环比+8.63%）、专用设备（同比+1.97%，环比+13.72%）、通用设备（同比-2.46%，环比+16.76%）。

细分来看，营收同比增速排名前五的三级细分板块分别为激光设备（同比+20.78%，环比+37.04%）、工程机械器件（同比+18.00%，环比+11.37%）、轨交设备III（同比+15.67%，环比+36.70%）、工控设备（同比+14.38%，环比+21.99%）、印刷包装机械（同比+8.89%，环比+16.73%）。

营收同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为楼宇设备（同比-7.58%，环比+32.95%）、金属制品（同比-7.58%，环比+12.01%）、纺织服装设备（同比-5.42%，环比+4.72%）、农用机械（同比-1.83%，环比-32.06%）、机器人（同比-0.77%，环比+22.45%）。

表 1：2025Q2 营收同比增速排名前五的三级细分板块

	营收（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
激光设备	129.60	20.78	37.04
工程机械器件	51.04	18.00	11.37
轨交设备III	1166.57	15.67	36.70

工控设备	265.67	14.38	21.99
印刷包装机械	40.79	8.89	16.73

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 2：2025Q2 营收同比增速排名后五的三级细分版块

	营收（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
楼宇设备	125.10	-7.58	32.95
金属制品	765.63	-7.58	12.01
纺织服装设备	68.38	-5.42	4.72
农用机械	55.45	-1.83	-32.06
机器人	68.57	-0.77	22.45

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 3：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 营收情况

	2025H1		2025Q2		
	营收 （亿元）	同比增速 （%）	营收 （亿元）	同比增速 （%）	环比增速 （%）
机械设备	9987.60	7.45	5447.52	5.21	19.05
通用设备	2508.94	1.44	1369.96	-2.46	16.76
机床工具	141.76	1.17	83.34	6.10	42.65
磨具磨料	60.69	-5.27	32.90	3.02	18.36
制冷空调设备	181.83	2.77	100.59	2.46	23.82
其他通用设备	443.49	7.41	252.06	7.17	14.40
仪器仪表	238.26	6.08	135.45	5.51	31.75
金属制品	1442.92	-0.64	765.63	-7.58	12.01
专用设备	2500.48	3.23	1332.81	1.97	13.72
能源及重型设备	1248.01	2.54	658.79	1.08	11.81
楼宇设备	219.20	-6.98	125.10	-7.58	32.95
纺织服装设备	133.67	-1.78	68.38	-5.42	4.72
农用机械	137.07	4.73	55.45	-1.83	-32.06
印刷包装机械	75.73	10.35	40.79	8.89	16.73
其他专用设备	687.72	7.98	384.73	8.35	25.35
轨交设备Ⅱ	2019.96	18.95	1166.57	15.67	36.70
轨交设备Ⅲ	2019.96	18.95	1166.57	15.67	36.70
工程机械	2012.05	8.70	1047.66	6.98	8.63
工程机械整机	1915.17	8.33	996.61	6.45	8.50
工程机械器件	96.88	16.19	51.04	18.00	11.37
自动化设备	946.17	12.51	530.51	12.46	28.21

机器人	126.49	-6.88	68.57	-0.77	22.45
工控设备	483.44	18.76	265.67	14.38	21.99
激光设备	224.18	18.33	129.60	20.78	37.04
其他自动化设备	112.06	3.32	66.67	5.95	46.91

资料来源：Wind，东莞证券研究所

3.2 利润端

2025 上半年，机械设备二级板块归母净利润同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II（+44.66%）、工程机械（+22.85%）、专用设备（+17.47%）、通用设备（+16.64%）、自动化设备（-6.97%）。归母净利润同比增速排名前五的三级细分板块分别为印刷包装机械（+81.81%）、金属制品（+65.04%）、轨交设备 III（+44.66%）、其他专用设备（+41.97%）、工程机械整机（+24.14%），同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为激光设备（-58.58%）、磨具磨料（-54.11%）、纺织服装设备（-34.73%）、机床工具（-33.00%）、楼宇设备（-17.54%）。

2025Q2，机械设备二级板块归母净利润同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II（同比+30.04%，环比+48.56%）、专用设备（同比+17.86%，环比+10.39%）、工程机械（同比+16.52%，环比+16.28%）、通用设备（同比+9.75%，环比+45.35%）、自动化设备（同比+0.31%，环比+36.32%）。

细分来看，归母净利润同比增速排名前五的三级细分板块分别为其他专用设备（同比+71.15%，环比+62.88%）、金属制品（同比+58.65%，环比+44.67%）、轨交设备 III（同比+30.04%，环比+48.56%）、印刷包装机械（同比+26.86%，环比-31.33%）、工程机械器件（同比+16.90%，环比+26.83%）。

归母净利润同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为农用机械（同比-50.37%，环比-85.66%）、激光设备（同比-42.91%，环比-2.27%）、纺织服装设备（同比-40.83%，环比-20.91%）、磨具磨料（同比-38.84%，环比+11278.76%）、机床工具（同比-35.91%，环比+42.63%）。

表 4：2025Q2 归母净利润同比增速排名前五的三级细分板块

	归母净利润（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
其他专用设备	37.43	71.15	62.88
金属制品	36.20	58.65	44.67
轨交设备 III	75.66	30.04	48.56
印刷包装机械	2.93	26.86	-31.33
工程机械器件	10.67	16.90	26.83

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 5：2025Q2 归母净利润同比增速排名后五的三级细分板块

	归母净利润（亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
农用机械	1.23	-50.37	-85.66
激光设备	4.60	-42.91	-2.27
纺织服装设备	3.23	-40.83	-20.91
磨具磨料	3.28	-38.84	11278.76
机床工具	4.44	-35.91	42.63

资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 6：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 归母净利润情况

	2025H1		2025Q2		
	归母净利润 （亿元）	同比增速（%）	归母净利润 （亿元）	同比增速（%）	环比增速（%）
机械设备	750.32	19.09	422.19	15.14	26.92
通用设备	153.54	16.64	92.83	9.75	45.35
机床工具	7.56	-33.00	4.44	-35.91	42.63
磨具磨料	3.31	-54.11	3.28	-38.84	11278.76
制冷空调设备	17.39	-11.33	9.58	-18.74	22.62
其他通用设备	44.49	13.15	25.14	-1.88	10.59
仪器仪表	20.14	11.35	14.18	12.16	137.86
金属制品	60.65	65.04	36.20	58.65	44.67
专用设备	192.02	17.47	100.99	17.86	10.39
能源及重型设备	95.90	17.17	47.93	9.64	-0.08
楼宇设备	11.87	-17.54	8.31	-15.15	133.23
纺织服装设备	7.32	-34.73	3.23	-40.83	-20.91
农用机械	9.77	0.39	1.23	-50.37	-85.66
印刷包装机械	7.19	81.81	2.93	26.86	-31.33
其他专用设备	60.11	41.97	37.43	71.15	62.88
轨交设备Ⅱ	126.59	44.66	75.66	30.04	48.56
轨交设备Ⅲ	126.59	44.66	75.66	30.04	48.56
工程机械	204.98	22.85	110.20	16.52	16.28
工程机械整机	185.89	24.14	99.53	16.48	15.25
工程机械器件	19.09	11.95	10.67	16.90	26.83
自动化设备	73.19	-6.97	42.50	0.31	36.32
机器人	3.92	-11.47	2.19	2.59	-5.96
工控设备	53.36	17.77	30.52	11.18	33.68
激光设备	9.30	-58.58	4.60	-42.91	-2.27
其他自动化设备	6.61	2.55	5.20	10.51	268.11

资料来源：Wind，东莞证券研究所

3.3 盈利能力

毛利率：2025 上半年，机械设备二级板块毛利率同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II（+0.80pct）、通用设备（+0.70pct）、专用设备（-0.28pct）、工程机械（-0.34pct）、自动化设备（-1.55pct）。毛利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为机器人（+2.33pct）、农用机械（+1.59pct）、金属制品（+1.47pct）、其他专用设备（+0.95pct）、轨交设备 III（+0.80pct），同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为激光设备（-4.01pct）、工控设备（-2.49pct）、工程机械器件（-1.79pct）、印刷包装机械（-1.68pct）、制冷空调设备（-1.40pct）。

2025Q2，机械设备二级板块毛利率同比增速从高至低依次排序分别为轨交设备 II（同比+1.42pct，环比-0.71pct）、通用设备（同比+1.24pct，环比+1.45pct）、工程机械（同比-0.16pct，环比+0.71pct）、专用设备（同比-0.18pct，环比+1.29pct）、自动化设备（同比-1.23pct，环比+0.24pct）。

细分来看，毛利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为磨具磨料（同比+3.23pct，环比+2.70pct）、农用机械（同比+2.87pct，环比-0.08pct）、金属制品（同比+1.67pct，环比+0.89pct）、轨交设备 III（同比+1.42pct，环比-0.71pct）、机器人（同比+1.27pct，环比-1.44pct）。

毛利率同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为激光设备（同比-3.86pct，环比-0.07pct）、印刷包装机械（同比-1.63pct，环比+0.38pct）、其他自动化设备（同比-1.25pct，环比+0.35pct）、制冷空调设备（同比-1.21pct，环比+1.33pct）、工控设备（同比-1.12pct，环比+0.74pct）。

表 7：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 毛利率情况

	2025H1		2025Q2		
	毛利率（%）	同比增速（pct）	毛利率（%）	同比增速（pct）	环比增速（pct）
机械设备	23.17	0.06	23.46	0.43	0.67
通用设备	21.11	0.70	21.74	1.24	1.45
机床工具	23.48	-0.01	23.29	-0.63	-0.45
磨具磨料	26.32	-0.63	27.56	3.23	2.70
制冷空调设备	25.84	-1.40	26.44	-1.21	1.33
其他通用设备	25.89	-1.07	26.48	-1.01	1.25
仪器仪表	37.50	-0.02	38.34	0.69	1.95
金属制品	15.88	1.47	16.28	1.67	0.89
专用设备	23.04	-0.28	23.63	-0.18	1.29
能源及重型设备	20.76	-0.74	21.69	-0.66	1.97
楼宇设备	20.25	-0.58	19.93	-1.04	-0.75
纺织服装设备	24.60	-0.76	25.05	-0.93	0.92
农用机械	20.98	1.59	20.93	2.87	-0.08
印刷包装机械	28.41	-1.68	28.58	-1.63	0.38
其他专用设备	27.59	0.95	27.82	0.99	0.56

轨交设备 II	21.49	0.80	21.19	1.42	-0.71
轨交设备 III	21.49	0.80	21.19	1.42	-0.71
工程机械	25.25	-0.34	25.59	-0.16	0.71
工程机械整机	24.82	-0.25	25.09	-0.11	0.56
工程机械器件	33.72	-1.79	35.39	-1.08	3.54
自动化设备	28.13	-1.55	28.22	-1.23	0.24
机器人	25.28	2.33	24.55	1.27	-1.44
工控设备	29.09	-2.49	29.42	-1.12	0.74
激光设备	25.64	-4.01	25.61	-3.86	-0.07
其他自动化设备	32.19	-0.40	32.33	-1.25	0.35

资料来源：Wind，东莞证券研究所

净利率：2025 上半年，机械设备二级板块净利率同比增速从高至低依次排序分别为专用设备（+1.26pct）、工程机械（+1.05pct）、轨交设备 II（+0.95pct）、通用设备（+0.94pct）、自动化设备（-1.31pct）。净利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为印刷包装机械（+3.66pct）、其他专用设备（+2.43pct）、金属制品（+1.70pct）、能源及重型设备（+1.50pct）、工程机械整机（+1.15pct），同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为激光设备（-7.61pct）、纺织服装设备（-3.23pct）、磨具磨料（-2.75pct）、制冷空调设备（-1.33pct）、机床工具（-1.32pct）。

2025Q2，机械设备二级板块净利率同比增速从高至低依次排序分别为专用设备（同比+1.11pct，环比-0.87pct）、通用设备（同比+0.90pct，环比+1.56pct）、工程机械（同比+0.64pct，环比+0.66pct）、轨交设备 II（同比+0.59pct，环比+0.77pct）、自动化设备（同比-0.68pct，环比+0.56pct）。

细分来看，净利率同比增速排名前五的三级细分板块分别为其他专用设备（同比+4.02pct，环比+2.27pct）、金属制品（同比+1.95pct，环比+1.26pct）、仪器仪表（同比+1.12pct，环比+5.43pct）、印刷包装机械（同比+1.02pct，环比-4.81pct）、工程机械整机（同比+0.67pct，环比+0.53pct）。

净利率同比增速排名靠后五名的三级细分板块分别为激光设备（同比-3.97pct，环比-1.64pct）、纺织服装设备（同比-2.95pct，环比-1.27pct）、磨具磨料（同比-2.45pct，环比+10.37pct）、制冷空调设备（同比-2.16pct，环比-0.02pct）、机床工具（同比-2.03pct，环比+0.13pct）。

表 8：机械设备及各细分板块 2025H1 及 2025Q2 净利率情况

	2025H1		2025Q2		
	净利率（%）	同比增速（pct）	净利率（%）	同比增速（pct）	环比增速（pct）
机械设备	8.08	0.86	8.27	0.73	0.44
通用设备	6.42	0.94	7.09	0.90	1.56
机床工具	5.33	-1.32	5.38	-2.03	0.13
磨具磨料	5.44	-2.75	10.19	-2.45	10.37

制冷空调设备	9.78	-1.33	9.77	-2.16	-0.02
其他通用设备	10.13	0.41	9.97	-0.91	-0.26
仪器仪表	8.79	0.87	11.13	1.12	5.43
金属制品	4.61	1.70	5.18	1.95	1.26
专用设备	8.62	1.26	8.21	1.11	-0.87
能源及重型设备	8.97	1.50	7.93	0.47	-2.21
楼宇设备	6.70	-1.28	7.65	-1.40	2.21
纺织服装设备	5.36	-3.23	4.74	-2.95	-1.27
农用机械	7.52	0.07	3.12	-1.21	-7.39
印刷包装机械	9.72	3.66	7.50	1.02	-4.81
其他专用设备	9.33	2.43	10.32	4.02	2.27
轨交设备Ⅱ	7.32	0.95	7.64	0.59	0.77
轨交设备Ⅲ	7.32	0.95	7.64	0.59	0.77
工程机械	10.38	1.05	10.70	0.64	0.66
工程机械整机	9.87	1.15	10.13	0.67	0.53
工程机械器件	20.38	-0.38	21.81	0.27	3.02
自动化设备	7.85	-1.31	8.05	-0.68	0.56
机器人	2.84	0.09	2.43	0.13	-0.36
工控设备	11.27	-0.02	11.77	-0.17	1.11
激光设备	4.35	-7.61	3.66	-3.97	-1.64
其他自动化设备	5.73	-0.09	7.67	0.33	4.79

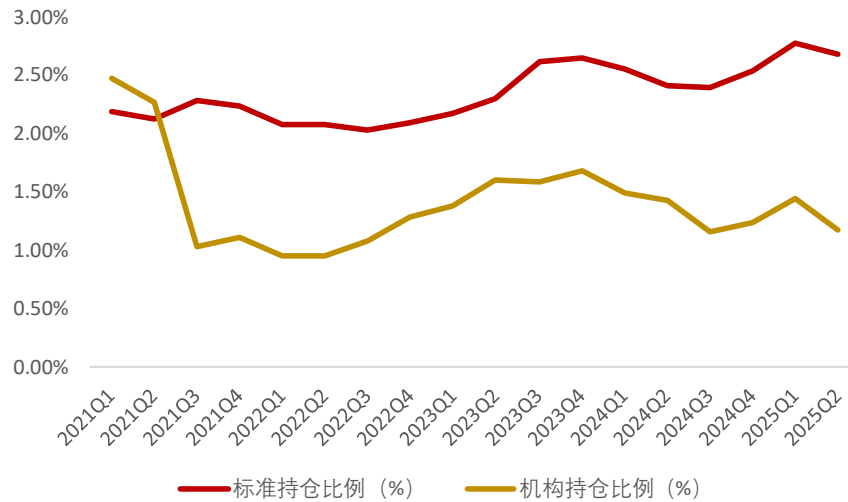
资料来源：Wind，东莞证券研究所

总体来看：轨交设备表现亮眼，主要系 2025 上半年订单量充足，营收和归母净利润快速增长，盈利能力整体小幅提升。**自动化设备方面**，机器人下游行业呈弱复苏态势，工业加工设备及零部件需求有所回升，收入和利润端整体同环比双增。**工程机械方面**，自 2024 年更新替换政策、基建项目等有效支撑国内需求，出口销量维持增长，业绩复苏态势明显。**通用设备**周期属性较强，2025Q2 归母净利润环比高增，细分板块业绩有所修复。**专用设备方面**，农机、楼宇设备板块增速表现较弱。上半年，受粮食、畜牧产品价格地位、异常极端天气、农机购置及更新替换意愿减弱等因素影响，农机需求延续下滑态势；受房地产行业影响，电梯等相关设备需求仍趋弱，楼宇设备板块业绩承压。

4. 基金持仓：2025Q2 机构持仓比例仍低配

剔除港股、北交所个股统计，2025Q2 机构对机械设备个股持仓比例为 1.19%，相较于 2025Q1 下降 0.25pct。相比标准持仓比例，机构对机械设备个股持仓比例仍处于低配状态（低配 1.50pct）。

图 14：季度标准持仓及机构持仓比例（%）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

持股明细方面，2025Q2 机械设备中持股总市值排名前十的个股分别为汇川技术、三一重工、豪迈科技、徐工机械、华工科技、恒立液压、杰瑞股份、纽威股份、中控技术、英维克。其中，华工科技、杰瑞股份、英维克取代柳工、精测电子、绿的谐波进入持股总市值前十大个股。2025Q2 持股总市值排名前十的个股持股市值占机械重仓持股市值比例同环比变动情况前三分别为汇川技术（同比+6.00pct，环比+3.73pct）、华工科技（同比+2.37pct，环比+2.22pct）、豪迈科技（同比+1.76pct，环比+2.16）。2025Q2 持股市值前十大个股的持股市值占机械重仓持股市值比例合计为 56.43%，环比下降 1.83pct。

表 9：2025Q2 基金持仓前十大机械设备个股情况

代码	名称	持股总市值 (万元)	持股市值占机械重 仓持股市值比例 (%)	持股市值占机械重仓持股市值 比例同比变动情况 (pct)	持股市值占机械重仓持股市值 比例环比变动情况 (pct)
300124	汇川技术	1,664,731.56	23.76	5.98	3.73
600031	三一重工	466,654.88	6.66	-2.38	1.75
002595	豪迈科技	335,064.53	4.78	1.76	2.16
000425	徐工机械	325,730.83	4.65	-1.40	1.81
000988	华工科技	251,732.64	3.59	2.37	2.22
601100	恒立液压	214,260.63	3.06	1.21	1.83
002353	杰瑞股份	195,372.82	2.79	-0.68	0.07
603699	纽威股份	194,663.30	2.78	1.58	1.26
688777	中控技术	161,865.11	2.31	1.03	0.66
002837	英维克	143,717.25	2.05	1.61	1.36

资料来源：Wind，东莞证券研究所

5. 投资建议

2025H1&Q2 机械设备行业收入、利润维持增长，大部分细分板块下游需求复苏，业绩逐渐回升。后续建议关注两条主线，（1）**出口链**：出口已成为主要驱动相关企业业绩增长的因素之一。国内企业研发技术和产品已达到全球领先水平，叠加高性价比等因素为国内企业打开海外市场。积极拓展海外市场加速产品渗透，海外市场高毛利率助企业加速发展，看好新兴市场高需求/高成长性、市占率持续提升，建议关注工程机械、叉车、工控等。（2）**科技成长**：我国高端装备细分领域仍处于“卡脖子”阶段，需加速自主创新，叠加国家政策有力支持，有望突破技术瓶颈，结合传统产业催生新的经济增长点。AI 大模型高速发展将加快产业间技术融合，推动新兴产业突围同时促使传统产业技术升级，相关板块业绩/估值有望提升，建议关注机床、人形机器人等。

表 10：推荐个股盈利预测及评级（截至 2025 年 9 月 4 日）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
300124	汇川技术	71.42	1.59	2.03	2.44	36.80	35.16	29.24	买入	维持
688017	绿的谐波	144.05	0.33	0.55	0.72	324.68	264.24	199.39	买入	维持
002747	埃斯顿	22.51	-0.93	0.09	0.22	-19.85	241.26	102.70	买入	维持
002979	雷赛智能	43.96	0.65	0.84	1.06	47.25	52.47	41.29	买入	维持
688320	禾川科技	45.09	-1.09	-	-	-35.58	-	-	买入	维持
600031	三一重工	20.27	0.71	1.02	1.27	23.37	19.86	15.93	买入	维持
000157	中联重科	7.25	0.41	0.57	0.71	17.82	12.65	10.27	买入	维持
000425	徐工机械	9.88	0.51	0.68	0.85	15.68	14.56	11.63	买入	维持
000528	柳工	10.88	0.66	0.95	1.26	18.35	11.46	8.67	买入	维持
601100	恒立液压	86.75	1.87	2.11	2.44	28.20	41.15	35.56	买入	维持

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：数据为Wind一致预期数据

6. 风险提示

- （1）**基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险**：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- （2）**技术成长不及预期风险**：若机械设备领域技术发展不及预期，更新迭代进度将放缓，产品核心竞争力减弱，企业业绩增长曲线将被平滑；
- （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）**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类证券公司，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