

# 机械行业 8 月投资策略

## 中报行情展开，重点关注 AI 基建、人形机器人等成长板块

优于大市

### 核心观点

**7 月行情回顾&重要数据跟踪**: 7 月机械行业(申万分类)指数上涨 5.67%，跑赢沪深 300 指数 2.12 个 pct，机械行业 TTM 市盈率/市净率约为 33.79/2.63 倍，环比提升。7 月钢/铜/铝价格指数环比变动 +1.62%/-4.32%/-0.50%。

**PMI (国家统计局 7 月 31 日数据)**: 7 月制造业 PMI 指数 49.30%，环比下滑 0.4 个百分点，受制造业进入传统生产淡季以及部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响。

**工程机械 (中国工程机械工业协会 7 月 7 日数据)**: 2025 年 6 月销售各类挖掘机 18804 台，同比增长 13.3%。其中国内销量 8136 台，同比增长 6.2%；出口量 10668 台，同比增长 19.3%。

### 重点组合&8 月投资观点：深耕价值，把握前瞻

**重点组合**: 华测检测、广电计量、伊之密；柏楚电子、绿的谐波、汇川技术；徐工机械、恒立液压、三一重工；奥特维、捷佳伟创；应流股份；巨星科技。8 月金股推荐: 【徐工机械】 【飞荣达】 【伊之密】 【应流股份】 【鼎阳科技】 【冰轮环境】。

从长期投资主线的角度，自上而下我们建议关注以下方向：

从需求侧看新兴市场成长和出口崛起，重点关注 1) 新兴成长的细分行业 (从 0 到 1)：人形机器人、AI 基建-燃气轮机/制冷、智能焊接机器人、煤化工设备行业等；2) 具备全球竞争力、出口加速的细分行业龙头：工程机械、商用餐饮设备、注塑机、石化设备、油气设备、木工机械、手/电动工具、防爆电器等。

从供给侧看看存量更新及进口替代，重点关注 1) 受益存量更新或逆周期调节景气相对稳健的细分行业：船舶、轨交设备、核电设备等；2) 在竞争加剧市场中具备持续提份额能力的细分行业龙头：顺周期通用设备 (注塑机、激光控制系统、工控、FA 零部件、叉车等)、检测服务等；3) 进口替代空间大的细分行业：电子测量仪器、实验分析仪器、半导体设备等。

看好具备核心竞争力的优质龙头公司，把握结构性成长机会：

1.1、人形机器人：重点关注：1) 关节模组：【恒立液压】 【汇川技术】 【震裕科技】；2) 灵巧手：【兆威机电】 【雷赛智能】等；3) 减速器环节：【绿的谐波】 【金帝股份】；4) 丝杠环节：【恒立液压】 【绿的谐波】 【震裕科技】；5) 关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6) 电机环节：【雷赛智能】 【伟创电气】 【星德胜】等；7) 本体及代工：【中坚科技】 【永创智能】 【博众精工】；8) 传感器：【汉威科技】；9) 设备：【博众精工】；10) 其他：【奥普特】 【东华测试】 【华翔股份】等。

1.2、AI 基建：燃机产业链重点关注【应流股份】 【豪迈科技】，制冷环节重点关注【冰轮环境】 【联德股份】 【同飞股份】 【汉钟精机】 【高澜股份】。

### 行业研究 · 行业投资策略

#### 机械设备

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：王鼎

0755-81981000

wangding1@guosen.com.cn

S0980520110003

证券分析师：年亚颂

0755-81981159

nianyasong@guosen.com.cn

S0980523100002

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《制造成长周报 (第 25 期) - 国常会推进深入实施“人工智能+”行动，湖北设立百亿元人形机器人母基金》——2025-08-06  
《制造成长周报 (第 24 期) - 上海举行 2025 世界人工智能大会，白宫发布 AI 行动计划》——2025-07-28  
《制造成长周报 (第 23 期) - 宇树科技开启上市辅导，黄仁勋称机器人将成 AI 下一波浪潮》——2025-07-22  
《检测行业跟踪点评-制造业计量首个政策性文件发布，以精准计量驱动制造业创新》——2025-07-17  
《制造成长周报 (第 22 期) - 智元收购上纬新材大部分股权，丁薛祥副总理调研光所》——2025-07-14

- 1.3、**智能焊接机器人**：重点关注【柏楚电子】。
- 1.4、**煤化工设备**：重点关注【中泰股份】。
- 2.1、**出口链设备公司**：重点关注【巨星科技】【伊之密】【中泰股份】【应流股份】【宏华数科】【华荣股份】【弘亚数控】等。
- 2.2、**工程机械**：重点推荐【恒立液压】【徐工机械】【三一重工】【中联重科】。
- 3、**核电设备**：重点推荐【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】【应流股份】。
- 4.1、**顺周期通用设备**：零部件环节重点推荐【汇川技术】【绿的谐波】【柏楚电子】【国茂股份】，整机环节重点推荐【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】。
- 4.2、**检测服务**：重点推荐【广电计量】【苏试试验】【华测检测】，关注【信测标准】。
- 5、**进口替代方向**：科学仪器重点推荐【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】等；光刻机产业链重点推荐【汇成真空】。
- 6、**其他低估值业绩稳健或高分红的细分行业隐形冠军**：重点关注【优利德】【广日股份】【中泰股份】等。

**风险提示**：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

表1：重点推荐标的及可比标的最新估值（截止到8月3日）

| 公司   | 市值（亿元） | 归母净利润（亿元） |       |        | EPS（元） |       |       | PE    |       |       |
|------|--------|-----------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |        | 2024A     | 2025E | 2026E  | 2024A  | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E |
| 华测检测 | 206    | 9.21      | 10.00 | 11.01  | 0.55   | 0.59  | 0.65  | 22    | 21    | 19    |
| 广电计量 | 101    | 3.52      | 4.05  | 4.71   | 0.60   | 0.69  | 0.81  | 29    | 25    | 21    |
| 伊之密  | 98     | 6.08      | 7.06  | 7.98   | 1.30   | 1.51  | 1.70  | 16    | 14    | 12    |
| 柏楚电子 | 381    | 8.83      | 11.00 | 14.10  | 3.06   | 3.81  | 4.89  | 43    | 35    | 27    |
| 绿的谐波 | 234    | 0.56      | 0.92  | 1.22   | 0.31   | 0.50  | 0.67  | 416   | 253   | 191   |
| 汇川技术 | 1709   | 42.85     | 53.17 | 64.47  | 1.59   | 1.97  | 2.39  | 40    | 32    | 27    |
| 怡合达  | 149    | 4.04      | 5.17  | 6.26   | 0.64   | 0.82  | 0.99  | 37    | 29    | 24    |
| 徐工机械 | 978    | 59.76     | 79.64 | 102.11 | 0.51   | 0.68  | 0.87  | 16    | 12    | 10    |
| 柳工   | 219    | 13.27     | 20.25 | 26.60  | 0.65   | 1.00  | 1.31  | 16    | 11    | 8     |
| 恒立液压 | 981    | 25.09     | 27.91 | 32.32  | 1.87   | 2.08  | 2.41  | 39    | 35    | 30    |
| 三一重工 | 1676   | 59.75     | 83.07 | 101.15 | 0.71   | 0.98  | 1.19  | 28    | 20    | 17    |
| 奥特维  | 110    | 12.73     | 10.08 | 9.37   | 4.03   | 3.20  | 2.97  | 9     | 11    | 12    |
| 捷佳伟创 | 230    | 27.64     | 21.00 | 14.00  | 7.95   | 6.04  | 4.03  | 8     | 11    | 16    |

表2：隐形冠军组合、成长&amp;前瞻方向组合及可比标的最新估值（截止到8月3日）

| 公司   | 市值（亿元） | 归母净利润（亿元） |       |       | EPS（元） |       |       | PE    |       |       |
|------|--------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |        | 2024A     | 2025E | 2026E | 2024A  | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E |
| 佳电股份 | 81     | 2.56      | 3.70  | 4.20  | 0.37   | 0.53  | 0.60  | 31    | 22    | 19    |
| 杭叉集团 | 275    | 20.22     | 22.63 | 25.37 | 1.54   | 1.73  | 1.94  | 14    | 12    | 11    |
| 安徽合力 | 160    | 13.20     | 14.05 | 15.68 | 1.48   | 1.58  | 1.76  | 12    | 11    | 10    |
| 中密控股 | 78     | 3.92      | 4.19  | 4.84  | 1.89   | 2.01  | 2.33  | 20    | 19    | 16    |
| 江苏神通 | 69     | 2.95      | 3.49  | 4.10  | 0.58   | 0.69  | 0.81  | 23    | 20    | 17    |
| 鼎阳科技 | 62     | 1.12      | 1.75  | 2.10  | 0.70   | 1.10  | 1.32  | 55    | 35    | 29    |
| 普源精电 | 67     | 0.92      | 1.40  | 1.84  | 0.48   | 0.72  | 0.95  | 72    | 48    | 36    |
| 川仪股份 | 104    | 7.78      | 8.74  | 10.05 | 1.52   | 1.70  | 1.96  | 13    | 12    | 10    |
| 中泰股份 | 61     | -0.78     | 4.04  | 4.98  | -0.20  | 1.05  | 1.29  | -79   | 15    | 12    |
| 汉钟精机 | 92     | 8.63      | 7.00  | 7.20  | 1.61   | 1.31  | 1.35  | 11    | 13    | 13    |
| 银都股份 | 101    | 5.41      | 6.33  | 7.08  | 0.88   | 1.03  | 1.15  | 19    | 16    | 14    |
| 华荣股份 | 72     | 4.62      | 5.36  | 6.14  | 1.37   | 1.59  | 1.82  | 16    | 13    | 12    |
| 博隆技术 | 72     | 2.97      | 4.40  | 5.10  | 3.71   | 5.50  | 6.37  | 24    | 16    | 14    |
| 广日股份 | 85     | 8.12      | 8.78  | 9.48  | 0.95   | 1.03  | 1.11  | 11    | 10    | 9     |
| 优利德  | 39     | 1.83      | 2.40  | 2.88  | 1.64   | 2.15  | 2.58  | 21    | 16    | 14    |
| 信测标准 | 57     | 1.76      | 2.03  | 2.38  | 0.77   | 0.89  | 1.04  | 32    | 32    | 24    |
| 华翔股份 | 85     | 4.71      | 6.03  | 7.24  | 0.87   | 1.12  | 1.34  | 18    | 14    | 12    |
| 鸣志电器 | 243    | 0.78      | 1.29  | 1.78  | 0.19   | 0.31  | 0.42  | 312   | 188   | 137   |
| 兆威机电 | 263    | 2.25      | 2.66  | 3.39  | 0.94   | 1.11  | 1.41  | 117   | 99    | 78    |
| 龙溪股份 | 85     | 1.25      | 2.00  | 2.40  | 0.31   | 0.50  | 0.60  | 68    | 42    | 35    |
| 国茂股份 | 97     | 2.94      | 3.15  | 3.77  | 0.45   | 0.48  | 0.57  | 33    | 31    | 26    |
| 汇成真空 | 152    | 0.68      | 0.97  | 1.58  | 0.68   | 0.97  | 1.58  | 223   | 156   | 96    |
| 应流股份 | 175    | 2.86      | 4.23  | 5.68  | 0.42   | 0.62  | 0.84  | 61    | 41    | 31    |
| 冰轮环境 | 122    | 6.28      | 6.83  | 7.74  | 0.63   | 0.69  | 0.78  | 19    | 18    | 16    |
| 联德股份 | 54     | 1.87      | 2.50  | 3.17  | 0.78   | 1.04  | 1.32  | 29    | 22    | 17    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

## 内容目录

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>核心观点：聚焦优质龙头的结构性成长机会</b>            | <b>7</b>  |
| 机械行业背景及展望：国内产业升级、自主可控，海外加速发展          | 7         |
| 研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会             | 8         |
| 重点组合&8月投资观点：深耕价值，把握前瞻                 | 9         |
| <b>7月行情回顾</b>                         | <b>11</b> |
| 机械板块重点推荐组合                            | 11        |
| 7月机械板块上涨 5.67%，跑赢沪深 300 指数 2.12 个 pct | 13        |
| 7月机械板块估值水平环比增长                        | 14        |
| 7月机械子行业表现靓丽，电梯设备、冷链设备、工程机械等表现较好       | 14        |
| <b>数据跟踪：7月制造业 PMI 指数 49.30%</b>       | <b>16</b> |
| 7月制造业 PMI 指数 49.30%，环比下滑 0.4 个百分点     | 16        |
| 7月钢/铜/铝价格指数环比变动+1.62%/-4.32%/-0.50%   | 17        |
| 机床：2025 年 6 月金属切削机床产量同比增长 12.70%      | 18        |
| 工业机器人：2025 年 6 月产量同比增长 37.90%         | 19        |
| 工程机械：2025 年 6 月挖掘机国内销量同比增长 6.2%       | 20        |
| <b>风险提示</b>                           | <b>22</b> |

## 图表目录

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| 图 1: 装备制造业进入产业升级期第二阶段, 高端制造迎来成长大机遇 .....        | 7  |
| 图 2: 机械行业成长阶段先于下游需求, 不同细分行业所处阶段大不一样 .....       | 8  |
| 图 3: 机械行业研究框架 .....                             | 9  |
| 图 4: 机械行业 (申万分类) 单月涨跌幅 .....                    | 13 |
| 图 5: 机械行业 (申万分类) 单年/月涨跌幅全行业排名 .....             | 13 |
| 图 6: 申万一级行业 2025 年 7 月单月涨跌幅排名 .....             | 13 |
| 图 7: 机械行业 (申万分类) 近 10 年 PE (TTM) /PB .....      | 14 |
| 图 8: 机械行业 (申万分类) 近 4 年 PE (TTM) /PB .....       | 14 |
| 图 9: 机械子行业 2025 年 7 月单月涨跌幅 .....                | 14 |
| 图 10: 机械行业 2025 年 7 月涨跌幅前后五名 .....              | 15 |
| 图 11: 机械行业 2025 年 1-7 月涨跌幅前后五名 .....            | 15 |
| 图 12: 2025 年 7 月制造业 PMI 指数为 49.30% .....        | 16 |
| 图 13: 2025 年 7 月高技术制造业 PMI 为 50.6% .....        | 16 |
| 图 14: 2025 年 7 月装备制造业 PMI 为 50.30% .....        | 16 |
| 图 15: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况 .....                  | 17 |
| 图 16: LME 铜价情况 .....                            | 17 |
| 图 17: LME 铝价情况 .....                            | 17 |
| 图 18: 2025 年 6 月金属切削机床产量同比增长 12.70% .....       | 18 |
| 图 19: 2025 年 1-6 月金属切削机床产量累计同比增长 13.50% .....   | 18 |
| 图 20: 2025 年 6 月金属成形机床产量同比增长 6.70% .....        | 18 |
| 图 21: 2025 年 1-6 月金属成形机床产量累计同比增长 10.40% .....   | 18 |
| 图 22: 2025 年 6 月中国工业机器人产量同比增长 37.90% .....      | 19 |
| 图 23: 2025 年 1-6 月中国工业机器人产量累计同比增长 35.60% .....  | 19 |
| 图 24: 2025 年 1-6 月制造业固定资产投资累计同比增长 7.50% .....   | 19 |
| 图 25: 2025 年 1-6 月汽车制造业固定资产投资累计同比增长 22.2% ..... | 19 |
| 图 26: 2025 年 6 月挖掘机销量同比+13.30% .....            | 20 |
| 图 27: 2025 年 1-6 月累计销售挖掘机同比+16.8% .....         | 20 |
| 图 28: 2025 年 6 月装载机主要企业销量同比增长 11.30% .....      | 21 |
| 图 29: 2025 年 1-6 月装载机主要企业销量累计同比增长 13.6% .....   | 21 |

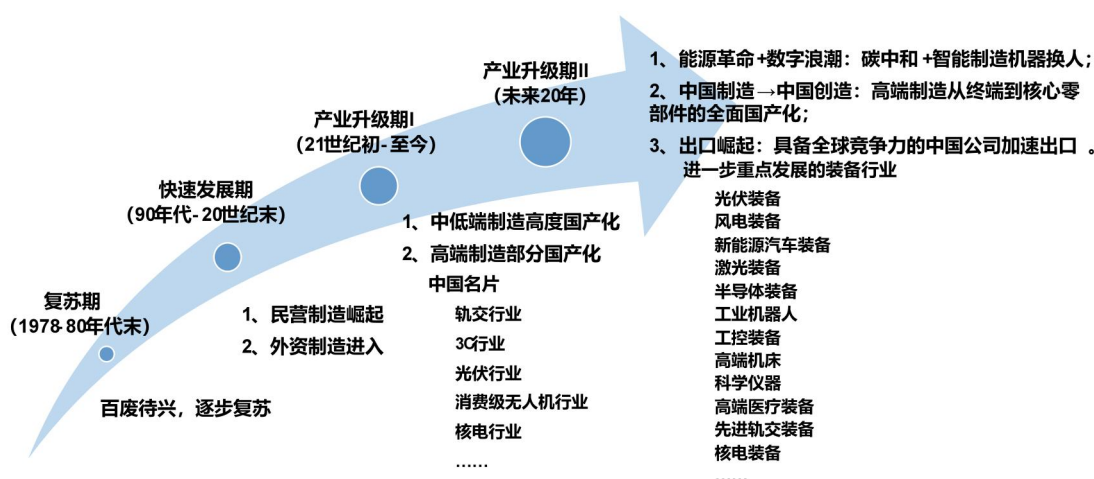
|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 表1：重点推荐标的及可比标的最新估值（截止到8月3日） .....           | 3  |
| 表2：隐形冠军组合、成长&前瞻方向组合及可比标的最新估值（截止到8月3日） ..... | 3  |
| 表3：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到8月3日） .....            | 11 |
| 表4：隐形冠军组合、成长&前瞻方向组合（截止到8月3日） .....          | 12 |

## 核心观点：聚焦优质龙头的结构性成长机会

**机械行业背景及展望：国内产业升级、自主可控，海外加速发展**

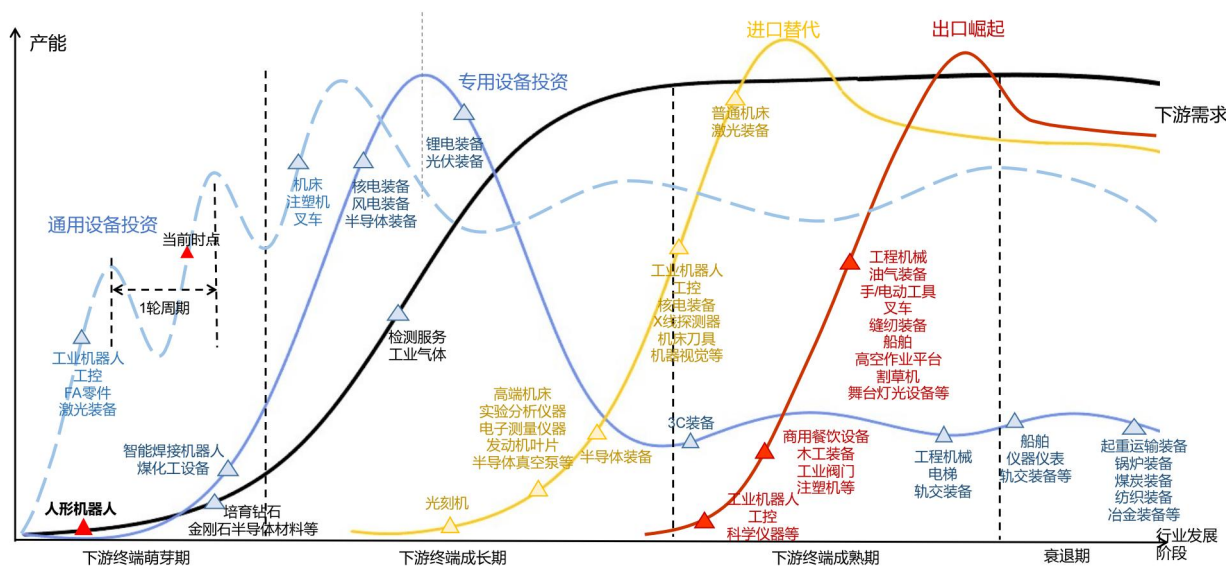
- 1) **高端装备自主可控**：核心装备国产化是产业自主崛起的基础，突破核心高端装备的瓶颈，才会实现下游产业真正的自主化、产业化；
- 2) **产业升级大势所趋**：在数字浪潮和能源变革的大时代，工业互联/AI+具身智能应用让社会效率不断提升，新能源利用让社会成本不断降低，中国正在迎来全方位的产业升级；
- 3) **出口发展由点到面**：随着中国产业持续发展，行业内优秀制造企业已经从进口替代走向出口替代，具备全球竞争力，加速出口发展。

图1：装备制造业进入产业升级期第二阶段，高端制造迎来成长大机遇



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：机械行业成长阶段先于下游需求，不同细分行业所处阶段大不一样



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 研究框架：把握强阿尔法公司，挖掘高贝塔行业投资机会

为了更好地探讨机械行业上市公司的商业模式和核心竞争力，我们基于相似的商业模式和业务特性将机械公司主要分为4个类型：上游核心零部件公司、中游专用/通用设备公司、下游产品型公司以及服务型公司。

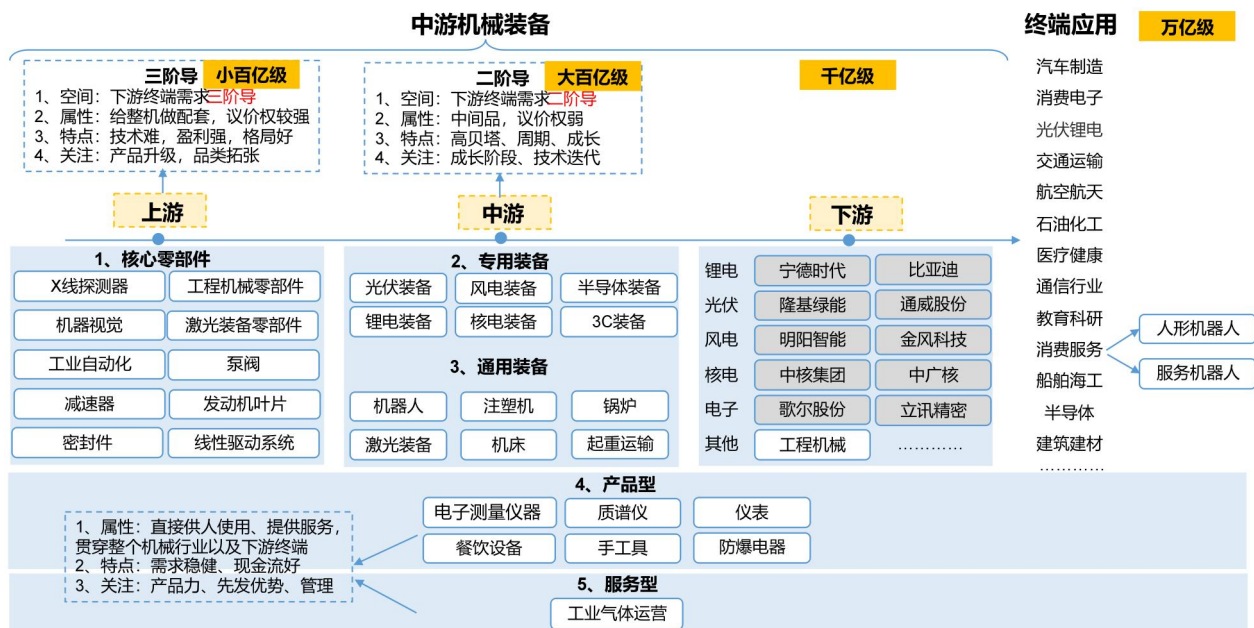
**1) 上游核心零部件公司：**强阿尔法属性，属于中游专用/通用设备公司的上游，通常是研发驱动，具备核心底层技术，依靠技术实力或业务模式创新构建较高的竞争壁垒，形成较好的竞争格局，使得公司具备一定的议价权，普遍具备较强盈利能力，通过品类升级/扩张及下游领域拓展不断打开成长天花板，此类公司均值得关注。

**2) 中游专用/通用设备公司：**高贝塔属性，产品供应下游客户进行工业生产，机械公司整体处于产业链中游，议价权相对较低，重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面关注公司技术实力及优质客户绑定情况，通常行业竞争较为激烈，强者越强，优选龙头公司，推荐高景气的新能源（光伏/锂电/风电/核电）和工业自动化（工业机器人/工控/激光）等行业。

**3) 下游产品型公司：**产品具备使用功能，直接供人类使用或操作，行业空间更大，通常下游应用领域较为广泛，下游较为分散的客户公司具有较强的议价权。重点关注高成长行业或稳健增长行业中具备进口替代机会的公司，公司层面综合考虑公司技术+产品+品牌+渠道，优选龙头公司，推荐培育钻石、通用测试测量仪器等细分行业。

**4) 服务型公司：**通过提供服务获取收入，通常需求稳健，现金流较好，行业长期稳健增长，龙头公司先发优势显著，优选赛道空间大的细分赛道龙头，推荐检测服务等。

图3：机械行业研究框架



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 重点组合&8月投资观点：深耕价值，把握前瞻

**重点组合：**华测检测、广电计量、伊之密；柏楚电子、绿的谐波、汇川技术；徐工机械、恒立液压、三一重工；奥特维、捷佳伟创；应流股份；巨星科技。7月金股推荐：【徐工机械】【飞荣达】【伊之密】【应流股份】【鼎阳科技】【冰轮环境】。

从长期投资主线的角度，自上而下我们建议关注以下方向：

从需求侧看新兴市场成长和出口崛起，重点关注 1) 新兴成长的细分行业（从 0 到 1）：人形机器人、AI 基建-燃气轮机、智能焊接机器人、煤化工设备行业等；2) 具备全球竞争力、出口加速的细分行业龙头：工程机械、商用餐饮设备、注塑机、石化设备、油气设备、木工机械、手/电动工具、防爆电器等。

从供给侧看看存量更新及进口替代，重点关注 1) 受益存量更新或逆周期调节景气相对稳健的细分行业：船舶、轨交设备、核电设备等；2) 在竞争加剧市场中具备持续提份额能力的细分行业龙头：顺周期通用设备（注塑机、激光控制系统、工控、FA 零部件、叉车等）、检测服务等；3) 进口替代空间大的细分行业：电子测量仪器、实验分析仪器、半导体设备等。

看好具备核心竞争力的优质龙头公司，把握结构性成长机会：

1.1、人形机器人：从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选 T 链供应商&实力强卡位好的公司），从股票弹性上重点寻找增量环节，重点关注：1) 关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【震裕科技】；2) 灵巧手：【兆威机电】【雷赛智能】等；3) 减速器环节：【绿的谐波】【金帝股份】；4) 丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【震裕科技】；5) 关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6) 电机环节：【雷赛智能】【伟创电气】【星德胜】等；7) 本体及代工：【中坚科技】【永创智能】【博众精工】；8) 传感器：【汉威科技】；9) 设备：【博众精工】；10) 其他：【奥普特】【东华测试】【华翔股份】等。

1.2、AI 基建：燃机产业链重点关注【应流股份】【豪迈科技】，制冷环节重点关注【冰轮环境】【联德股份】【同飞股份】【汉钟精机】【高澜股份】。

1.3、智能焊接机器人：智能焊接在钢结构行业已开始从 0 到 1 放量，长期来看智能焊接机器人市场近千亿。重点关注【柏楚电子】。

1.4、煤化工设备：新疆煤炭资源丰富+缓解能源安全问题，未来五年新疆煤化工项目投资或超 5000 亿元，投资 1700 亿元国家能源集团哈密能源项目已全面启动建设，设备环节占比近一半有望充分受益，重点关注【中泰股份】【川仪股份】。

2.1、出口链设备公司：工具类、餐厨设备类、卫浴泵等设备品类出口欧美为主，将受益于美联储降息和海外库存低位开启补库周期；工程机械、注塑机、木工设备、数码印花设备、石化设备、纺服设备等品类下游需求新兴市场占比高，凭借具有全球竞争力优势出海拿份额，重点关注【巨星科技】【银都股份】【伊之密】【中泰股份】【应流股份】【宏华数科】【华荣股份】【弘亚数控】等。

2.2、工程机械：国内工程机械已见底企稳，受益新一轮更换周期以及国家刺激内需政策有望保持稳健；出口工程机械海外市占率较低，市场空间广阔有望平稳向好，重点推荐【恒立液压】【徐工机械】【三一重工】【柳工】【中联重科】。

3、核电设备（三代核电已批量化建设，四代核电可期）：三代核电 2019-24 年新批 4/4/5/10/10/10 台核电机组，4 代核电示范正式商运，24 年获批 1 台机组，批量化建设未来可期，重点推荐【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】【应流股份】。

4.1、顺周期通用设备：优选具备核心竞争力、能持续拓展产品品类，且同时叠加进口替代/出口加速逻辑的优质龙头公司。零部件环节重点推荐【汇川技术】【绿的谐波】【柏楚电子】【怡合达】【国茂股份】，整机环节重点推荐【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】【杭氧股份】。

4.2、检测服务：行业经营稳健、现金流好，在当前经济环境下仍保持了较好的经营韧性，估值已消化到历史底部位置，重点推荐检测龙头【广电计量】【苏试试验】【华测检测】，关注【信测标准】【中国电研】。

5、进口替代方向：科学仪器-大空间稳增长优质赛道，品质+品牌+渠道打造高护城河，行业集中度高，当前国产替代需求强烈，头部企业高端产品放量已至拐点，业绩有望持续释放，重点推荐【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】等；光刻机产业链-高端真空镀膜设备国产化率低，国产化需求迫切，重点推荐【汇成真空】。

6、其他低估值业绩稳健或高分红的细分行业隐形冠军：重点关注【优利德】【华翔股份】【广日股份】【中泰股份】等。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

## 7 月行情回顾

### 机械板块重点推荐组合

**重点组合：**华测检测、广电计量、伊之密；柏楚电子、绿的谐波、汇川技术、怡合达；徐工机械、恒立液压、三一重工；奥特维、捷佳伟创；应流股份；巨星科技。

**隐形冠军组合：**杭叉集团、安徽合力；鼎阳科技、普源精电、优利德；中泰股份、佳电股份、中密控股、汉钟精机、江苏神通；信测标准；华荣股份；广日股份、华翔股份。

**成长&前瞻方向组合：**飞荣达、龙溪股份、金帝股份、绿的谐波、鸣志电器、汇川技术、恒立液压、兆威机电、国茂股份；汇成真空；应流股份、汉钟精机、冰轮环境、联德股份；同飞股份、高澜股份。

表3：重点推荐标的组合公司最新估值（截止到8月3日）

| 公司   | 市值（亿元） | 归母净利润（亿元） |       |        | EPS（元） |       |       | PE    |       |       |
|------|--------|-----------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |        | 2024A     | 2025E | 2026E  | 2024A  | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E |
| 华测检测 | 206    | 9.21      | 10.00 | 11.01  | 0.55   | 0.59  | 0.65  | 22    | 21    | 19    |
| 广电计量 | 101    | 3.52      | 4.05  | 4.71   | 0.60   | 0.69  | 0.81  | 29    | 25    | 21    |
| 伊之密  | 98     | 6.08      | 7.06  | 7.98   | 1.30   | 1.51  | 1.70  | 16    | 14    | 12    |
| 柏楚电子 | 381    | 8.83      | 11.00 | 14.10  | 3.06   | 3.81  | 4.89  | 43    | 35    | 27    |
| 绿的谐波 | 234    | 0.56      | 0.92  | 1.22   | 0.31   | 0.50  | 0.67  | 416   | 253   | 191   |
| 汇川技术 | 1709   | 42.85     | 53.17 | 64.47  | 1.59   | 1.97  | 2.39  | 40    | 32    | 27    |
| 怡合达  | 149    | 4.04      | 5.17  | 6.26   | 0.64   | 0.82  | 0.99  | 37    | 29    | 24    |
| 徐工机械 | 978    | 59.76     | 79.64 | 102.11 | 0.51   | 0.68  | 0.87  | 16    | 12    | 10    |
| 柳工   | 219    | 13.27     | 20.25 | 26.60  | 0.65   | 1.00  | 1.31  | 16    | 11    | 8     |
| 恒立液压 | 981    | 25.09     | 27.91 | 32.32  | 1.87   | 2.08  | 2.41  | 39    | 35    | 30    |
| 三一重工 | 1676   | 59.75     | 83.07 | 101.15 | 0.71   | 0.98  | 1.19  | 28    | 20    | 17    |
| 奥特维  | 110    | 12.73     | 10.08 | 9.37   | 4.03   | 3.20  | 2.97  | 9     | 11    | 12    |
| 捷佳伟创 | 230    | 27.64     | 21.00 | 14.00  | 7.95   | 6.04  | 4.03  | 8     | 11    | 16    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

表4: 隐形冠军组合、成长&amp;前瞻方向组合（截止到8月3日）

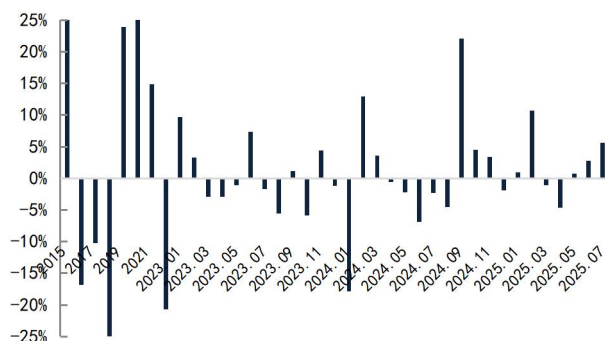
| 公司   | 市值（亿元） | 归母净利润（亿元） |       |       | EPS（元） |       |       | PE    |       |       |
|------|--------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |        | 2024A     | 2025E | 2026E | 2024A  | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E |
| 佳电股份 | 81     | 2.56      | 3.70  | 4.20  | 0.37   | 0.53  | 0.60  | 31    | 22    | 19    |
| 杭叉集团 | 275    | 20.22     | 22.63 | 25.37 | 1.54   | 1.73  | 1.94  | 14    | 12    | 11    |
| 安徽合力 | 160    | 13.20     | 14.05 | 15.68 | 1.48   | 1.58  | 1.76  | 12    | 11    | 10    |
| 中密控股 | 78     | 3.92      | 4.19  | 4.84  | 1.89   | 2.01  | 2.33  | 20    | 19    | 16    |
| 江苏神通 | 69     | 2.95      | 3.49  | 4.10  | 0.58   | 0.69  | 0.81  | 23    | 20    | 17    |
| 鼎阳科技 | 62     | 1.12      | 1.75  | 2.10  | 0.70   | 1.10  | 1.32  | 55    | 35    | 29    |
| 普源精电 | 67     | 0.92      | 1.40  | 1.84  | 0.48   | 0.72  | 0.95  | 72    | 48    | 36    |
| 川仪股份 | 104    | 7.78      | 8.74  | 10.05 | 1.52   | 1.70  | 1.96  | 13    | 12    | 10    |
| 中泰股份 | 61     | -0.78     | 4.04  | 4.98  | -0.20  | 1.05  | 1.29  | -79   | 15    | 12    |
| 汉钟精机 | 92     | 8.63      | 7.00  | 7.20  | 1.61   | 1.31  | 1.35  | 11    | 13    | 13    |
| 银都股份 | 101    | 5.41      | 6.33  | 7.08  | 0.88   | 1.03  | 1.15  | 19    | 16    | 14    |
| 华荣股份 | 72     | 4.62      | 5.36  | 6.14  | 1.37   | 1.59  | 1.82  | 16    | 13    | 12    |
| 博隆技术 | 72     | 2.97      | 4.40  | 5.10  | 3.71   | 5.50  | 6.37  | 24    | 16    | 14    |
| 广日股份 | 85     | 8.12      | 8.78  | 9.48  | 0.95   | 1.03  | 1.11  | 11    | 10    | 9     |
| 优利德  | 39     | 1.83      | 2.40  | 2.88  | 1.64   | 2.15  | 2.58  | 21    | 16    | 14    |
| 信测标准 | 57     | 1.76      | 2.03  | 2.38  | 0.77   | 0.89  | 1.04  | 32    | 32    | 24    |
| 华翔股份 | 85     | 4.71      | 6.03  | 7.24  | 0.87   | 1.12  | 1.34  | 18    | 14    | 12    |
| 鸣志电器 | 243    | 0.78      | 1.29  | 1.78  | 0.19   | 0.31  | 0.42  | 312   | 188   | 137   |
| 兆威机电 | 263    | 2.25      | 2.66  | 3.39  | 0.94   | 1.11  | 1.41  | 117   | 99    | 78    |
| 龙溪股份 | 85     | 1.25      | 2.00  | 2.40  | 0.31   | 0.50  | 0.60  | 68    | 42    | 35    |
| 国茂股份 | 97     | 2.94      | 3.15  | 3.77  | 0.45   | 0.48  | 0.57  | 33    | 31    | 26    |
| 汇成真空 | 152    | 0.68      | 0.97  | 1.58  | 0.68   | 0.97  | 1.58  | 223   | 156   | 96    |
| 应流股份 | 175    | 2.86      | 4.23  | 5.68  | 0.42   | 0.62  | 0.84  | 61    | 41    | 31    |
| 冰轮环境 | 122    | 6.28      | 6.83  | 7.74  | 0.63   | 0.69  | 0.78  | 19    | 18    | 16    |
| 联德股份 | 54     | 1.87      | 2.50  | 3.17  | 0.78   | 1.04  | 1.32  | 29    | 22    | 17    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测 注：未评级公司系 WIND 一致预期

## 7月机械板块上涨 5.67%，跑赢沪深 300 指数 2.12 个 pct

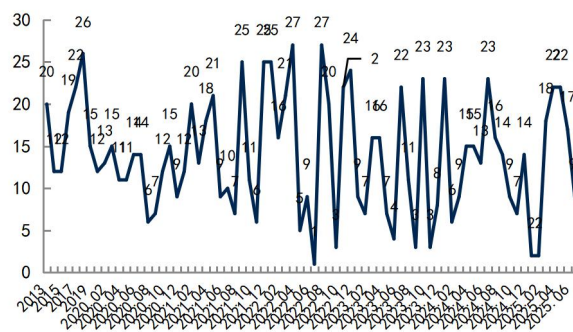
7月机械板块跑赢沪深 300 指数 2.12 个 pct。截至 2025 年 7 月 31 日，7 月机械行业（申万分类）指数上涨 5.67%，跑赢沪深 300 指数 2.12 个 pct。从全行业看，机械行业 7 月涨幅在 27 个行业（申万分类）中排第 9 位。

图4：机械行业（申万分类）单月涨跌幅



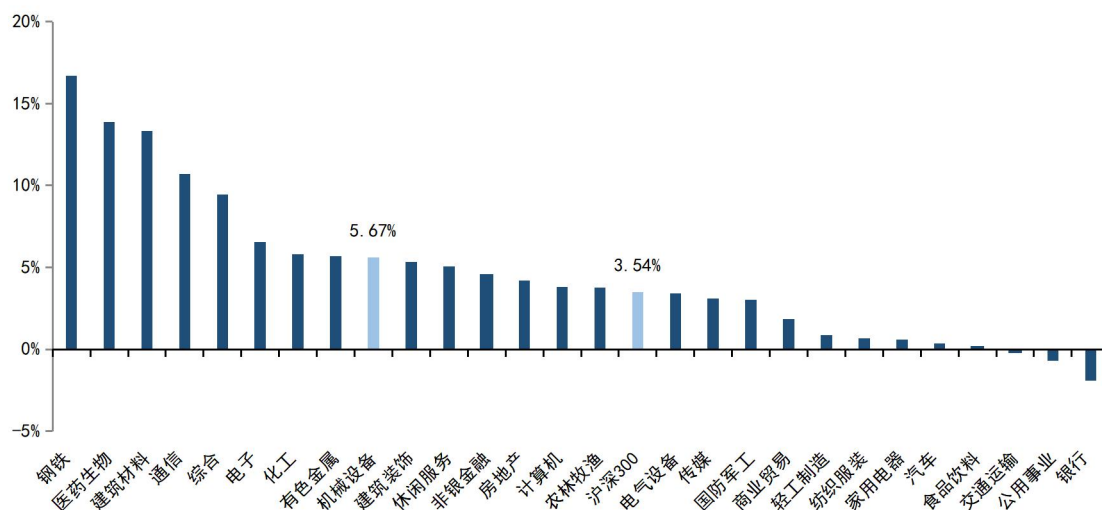
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：机械行业（申万分类）单年/月涨跌幅全行业排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：申万一级行业 2025 年 7 月单月涨跌幅排名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 7 月机械板块估值水平环比增长

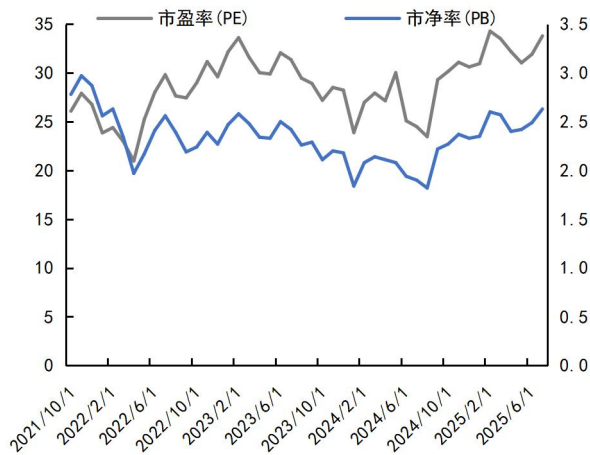
截止 7 月 31 日，从市盈率看，机械行业 TTM 市盈率约为 33.79 倍，从市净率看，机械行业市净率约为 2.63 倍，整体估值水平环比增长。

图7: 机械行业（申万分类）近 10 年 PE（TTM）/PB



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 机械行业（申万分类）近 4 年 PE（TTM）/PB

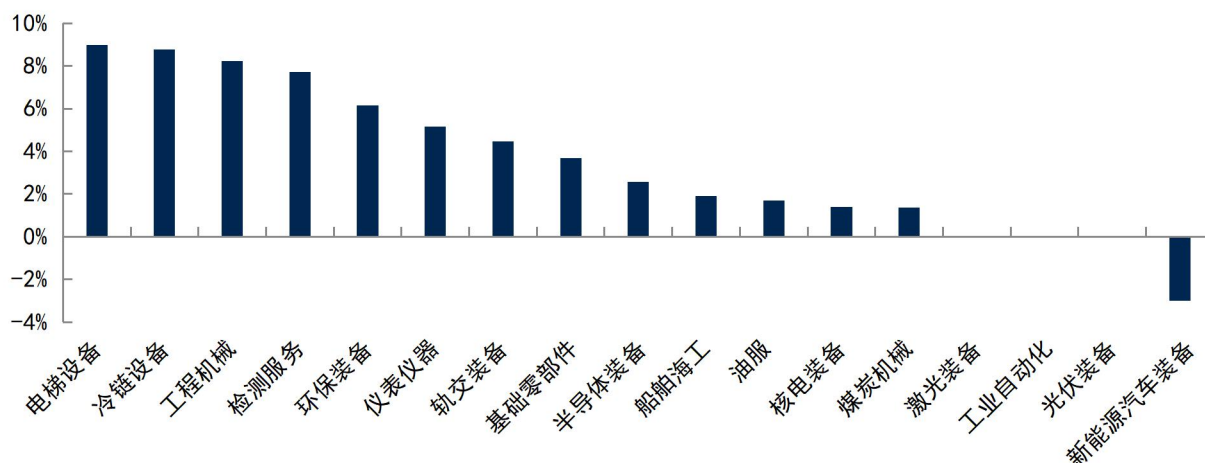


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 7 月机械子行业表现靓丽，电梯设备、冷链设备、工程机械等表现较好

从我们分类的 17 个机械子行业（各子行业按等权重加权）来看，2025 年 7 月机械行业整体表现靓丽，电梯设备、冷链设备、工程机械等表现较好，分别上涨 8.98%/8.77%/8.22%。

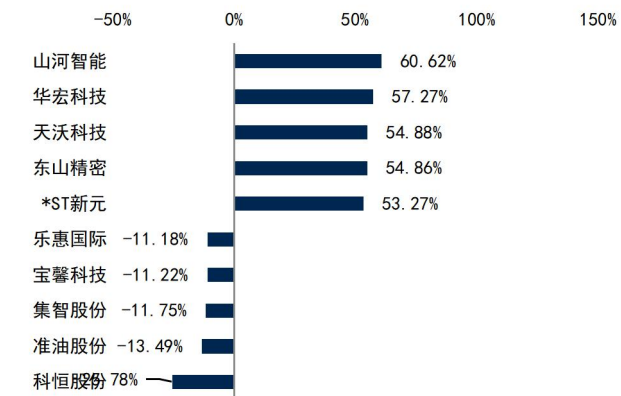
图9: 机械子行业 2025 年 7 月单月涨跌幅



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

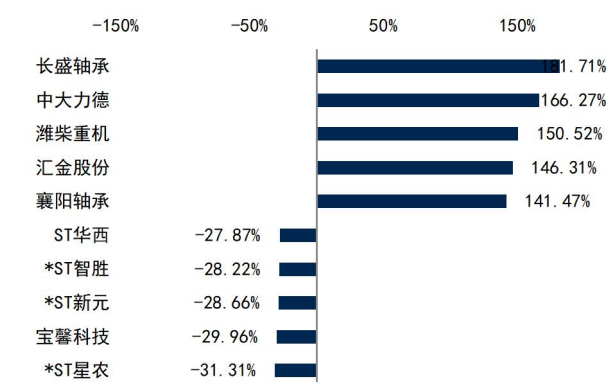
从个股表现来看，2025 年 7 月单月涨幅排名前五位的公司分别为：山河智能/华宏科技/天沃科技/东山精密/新元。

图10: 机械行业 2025 年 7 月涨跌幅前后五名



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图11: 机械行业 2025 年 1-7 月涨跌幅前后五名



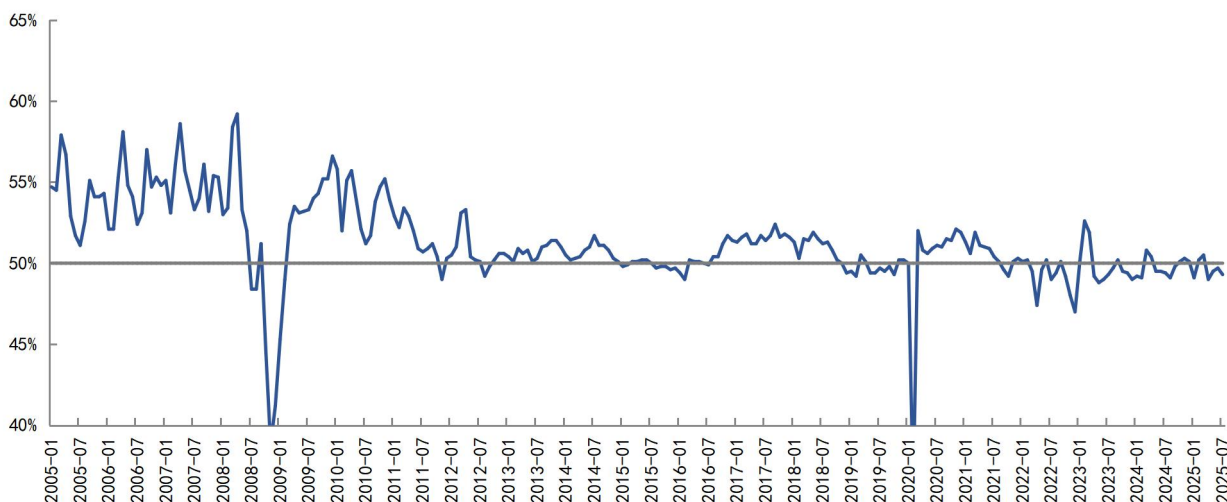
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪：7月制造业 PMI 指数 49.30%

### 7月制造业 PMI 指数 49.30%，环比下滑 0.4 个百分点

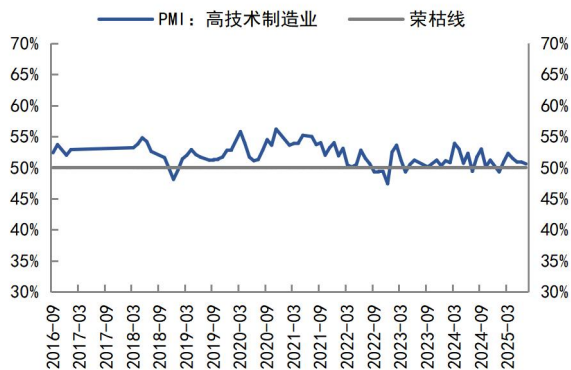
（国家统计局 7 月 31 日数据）7 月制造业 PMI 指数 49.30%，环比下滑 0.4 个百分点。历史情况看，制造业 PMI 自 2020 年 3 月持续到 2021 年 8 月连续 17 个月维持景气区间，2021 年 10 月以来在 50%荣枯线附近波动，2022 年 10-12 月连续三个月在荣枯线之下。2023 年 1-3 月重返扩张区间，制造业景气水平回升，4-5 月回落，6 月至 10 月持续小幅回升，2023 年 10 月-2024 年 2 月持续处于荣枯线之下，3、4 月以来持续高于荣枯线，2024 年 5 月-9 月再次回落至荣枯线以下，从 9 月开始，制造业 PMI 开始回升，10-12 月重返扩张区间。2025 年至今呈现震荡态势。

图12：2025 年 7 月制造业 PMI 指数为 49.30%



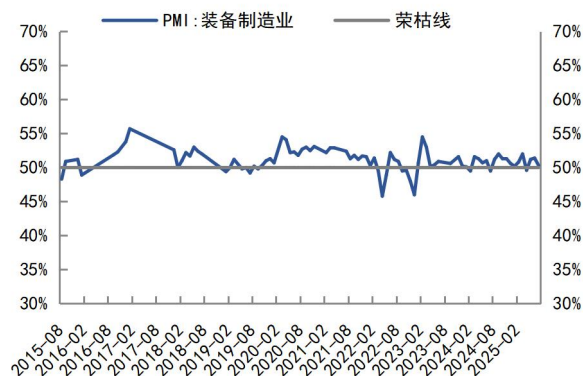
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图13：2025 年 7 月高技术制造业 PMI 为 50.6%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图14：2025 年 7 月装备制造业 PMI 为 50.30%



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 7月钢/铜/铝价格指数环比变动+1.62%/-4.32%/-0.50%

(Wind 7月31日数据) 7月钢/铜/铝价格指数环比变动+1.62%/-4.32%/-0.50%。机械行业上游主要原材料钢/铜/铝价格自2016年起持续上涨至2021年中旬达历史最高水平，后有所回调，目前处于近五年中间偏高位置。2022年以来钢价/铜价/铝价指数变动-31.06%/-0.71%/-12.87%；2023年以来钢价/铜价/铝价指数变动-19.78%/+14.74%/+3.58%；2024年以来钢价/铜价/铝价指数变动-19.57%/+13.53%/+4.69%；2025年以来钢价/铜价/铝价指数变动-6.07%/+10.34%/+2.52%。

图15: 钢材综合价格指数 (CSPI) 情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图16: LME 铜价情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图17: LME 铝价情况

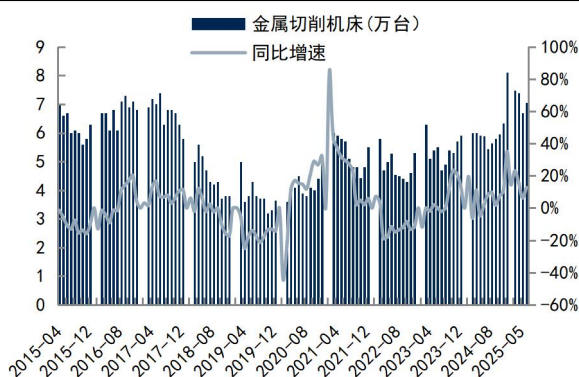


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 机床：2025 年 6 月金属切削机床产量同比增长 12.70%

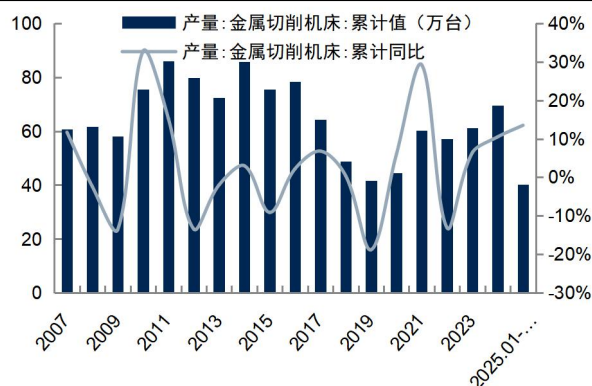
（国家统计局 7 月 18 日数据）2025 年 6 月金属切削机床产量为 7.05 万台，同比增长 12.70%。根据国家统计局，2015–2023 年金属切削机床产量由 75.50 万台下降至 61.25 万台，CAGR 为-2.58%；金属成形机床产量由 30.40 万台下降至 15.10 万台，CAGR 为-8.38%。2024 年金属切削机床累计产量为 69.45 万台，同比增长 10.50%，金属成形机床累计产量为 16.00 万台，同比增长 7.40%。2025 年 1 月至今金属切削机床累计产量为 40.26 万台，同比增长 13.50%，金属成形机床累计产量为 8.50 万台，同比增长 10.40%。

图18：2025 年 6 月金属切削机床产量同比增长 12.70%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图19：2025 年 1–6 月金属切削机床产量累计同比增长 13.50%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图20：2025 年 6 月金属成形机床产量同比增长 6.70%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图21：2025 年 1–6 月金属成形机床产量累计同比增长 10.40%

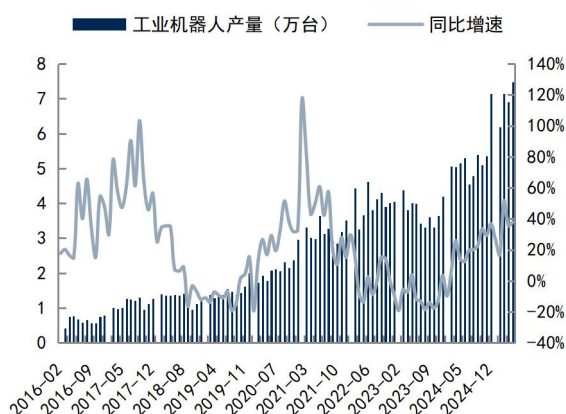


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

## 工业机器人：2025 年 6 月产量同比增长 37.90%

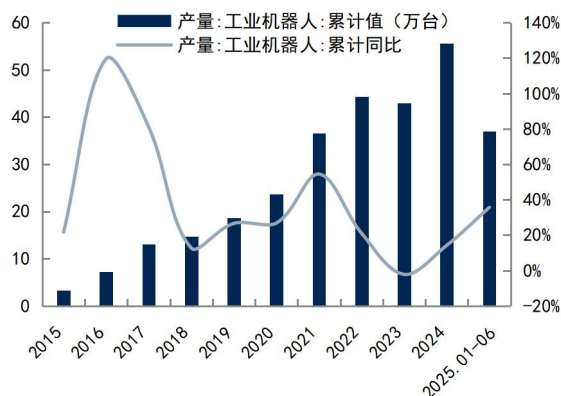
（国家统计局 7 月 18 日数据）2025 年 6 月工业机器人产量 7.48 万台，同比增长 37.90%。根据国家统计局统计，2015-2023 年我国工业机器人产量由 3.30 万台增长至 42.95 万台，CAGR 达 37.81%。2024 年月工业机器人累计产量 55.64 万台，同比增长 14.20%。2025 年 1 月到 6 月工业机器人累计产量 36.93 万台，同比增长 35.60%。

图22：2025 年 6 月中国工业机器人产量同比增长 37.90%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图23：2025 年 1-6 月中国工业机器人产量累计同比增长 35.60%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图24：2025 年 1-6 月制造业固定资产投资累计同比增长 7.50%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图25：2025 年 1-6 月汽车制造业固定资产投资累计同比增长 22.2%



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

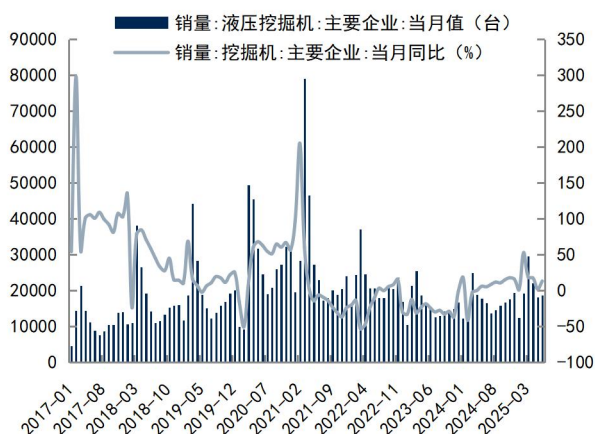
## 工程机械：2025 年 6 月挖掘机国内销量同比增长 6.2%

（中国工程机械工业协会 7 月 7 日数据）2025 年 6 月销售各类挖掘机 18804 台，同比增长 13.3%。其中国内销量 8136 台，同比增长 6.2%；出口量 10668 台，同比增长 19.3%。

**挖掘机：6 月销量 1.88 万台，同比增长 13.3%。**从销量来看，根据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2015-2022 年我国挖掘机销量由 5.63 万台增长至 26.13 万台，CAGR 达 24.51%，2022/2023/2024 年我国挖掘机累计销量 26.13/19.50/20.11 万台，同比增长-23.76%/-25.38%/3.13%。月度数据来看，2025 年 01 月销量 1.25 万台，同比增长 1.1%。挖掘机销量自 2016 年以来大幅复苏，呈现一轮五年的景气上行周期，2021 年 5 月以来持续下滑，景气度降低，2024 年逐步回暖。2025 年 1-2 月挖掘机累计销量 3.18 万台，同比增长 27.21%。**从产量来看**，根据国家统计局统计，2015-2023 年我国挖掘机产量由 9.26 万台增长至 23.58 万台，CAGR 达 12.39%，2024 年我国挖掘机累计产量 29.93 万台，同比增长 26.93%。月度数据来看，2025 年 1-6 月共销售挖掘机 120520 台，同比增长 16.8%；其中国内销量 65637 台，同比增长 22.9%；出口 54883 台，同比增长 10.2%。

**装载机：6 月销量 1.20 万台，同比增长 11.3%。**从销量来看，据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2015-2023 年我国装载机销量由 6.50 万台增长至 9.47 万台，CAGR 达 5.76%，2024 年装载机累计销量为 9.93 万台，同比增长 4.77%。月度数据来看，2025 年 1 月销量 0.74 万台，同比增长 4.21%。装载机销量自 2017 年以来增速转正，呈现复苏态势，2022-2023 年下滑，景气度受影响，至 2024 年逐步回暖。2025 年 1-6 月共销售各类装载机 64769 台，同比增长 13.6%。

图26：2025 年 6 月挖掘机销量同比+13.30%



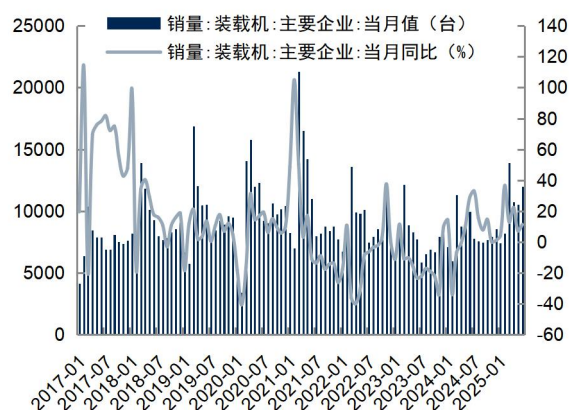
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图27：2025 年 1-6 月累计销售挖掘机同比+16.8%



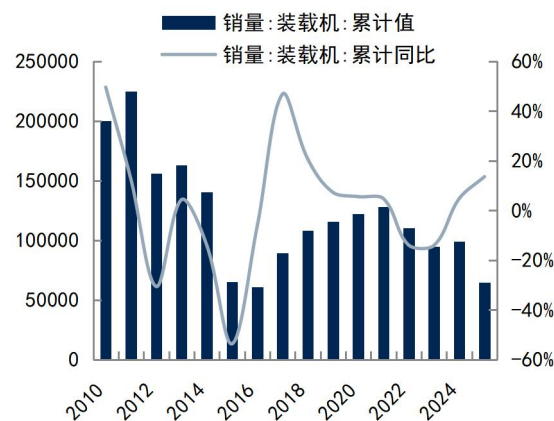
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图28: 2025 年 6 月装载机主要企业销量同比增长 11.30%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

图29: 2025 年 1-6 月装载机主要企业销量累计同比增长 13.6%



资料来源：中国工程机械工业协会，国信证券经济研究所整理

## 风险提示

宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别         | 级别   | 说明                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|-------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票<br>投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点             |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业<br>投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上         |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上         |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            |      |                               |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032