

机械设备

报告日期：2025 年 07 月 21 日

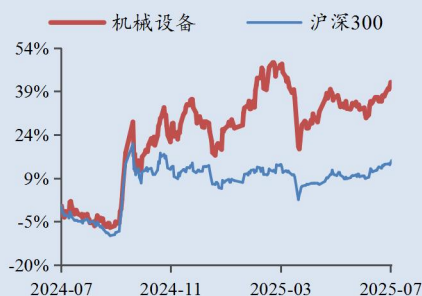
关注工程机械、叉车等板块投资机会

——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

《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
《工程机械开工率有所下降，出口景气度持续恢复——机械设备行业周报》2025.06.09

摘要：

2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日机械设备指数上涨 3.19%，在一级行业分类中排名第 5 位。子行业中通用设备（+4.06%）、自动化设备（+3.49%）、专用设备（+2.68%）、轨交设备（+2.4%）、工程机械（+2.4%）。我们认为，近期市场热点轮动较快，可左侧布局拥挤度较低的板块。机械行业在政策支持、技术迭代与全球化布局的多重驱动下，仍存在结构性机会，维持行业“推荐”评级。可以关注：（一）自主可控—人形机器人、半导体设备、科学仪器等；（二）内需发力—工程机械、轨交设备、通用设备等。

➤ **6 月挖机内销恢复正增长，以工代赈助力行业需求向好。**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%。5 月挖机内销同比下滑影响板块表现，当前负面因素已消化到位。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）。

➤ **6 月叉车销量继续高增长，关注行业投资机会。**2025 年 6 月当月销售各类叉车 137570 台，同比增长 23.1%。其中国内销量 83892 台，同比增长 27.3%；出口量 53678 台，同比增长 17.2%。我们认为叉车行业①销量数据亮眼，内销数据 6 月份同比大增，受益于 2024 下半年低基数效应，预计内销同比增速转正具备持续性，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。

➤ **制造业 PMI 环比提升，关注通用设备弱复苏中结构性机会。**2025 年 6 月，我国制造业 PMI 49.7%，环比+0.2 pct，连续两月环比上升。生产指数、新订单指数均出现回升，在多项政策综合效应下，企业预期趋向改善，生产经营活动有回暖迹象。工业母机是通用设备的主要品种，受政策支持、宏观经济影响较大。我们认为，

在扩大内需背景下，政府有望加大“两新”、“两重”项目支持力度，为机床工具行业带来更多的增量需求，可逢低左侧布局顺周期复苏板块。建议关注：华中数控（300161.SZ）、纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、豪迈科技（002595.SZ）、欧科亿（688308.SH）等。

- **6月工业机器人产量+37.9%，行业或存在困境反转的机会。**2025年6月，我国工业机器人产量74764台，同比增加37.9%。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）。
- **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	2025/7/18	EPS（元）				PE				投资
		股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级
300161.SZ	华中数控	27.56	-0.28	0.25	0.48	0.76	193.2	107.5	57.2	36.1	未评级
688017.SH	绿的谐波	134.67	0.33	0.50	0.67	0.88	216.7	255.4	193.4	146.1	未评级
002747.SZ	埃斯顿	21.37	-0.93	0.09	0.22	0.33	119.1	225.6	96.0	64.3	未评级
600031.SH	三一重工	19.52	0.71	1.00	1.26	1.53	30.8	18.9	15.1	12.4	未评级
601882.SH	海天精工	19.80	1.00	1.19	1.40	1.62	18.8	16.4	13.9	12.1	未评级
000157.SZ	中联重科	7.78	0.41	0.57	0.71	0.85	17.9	13.0	10.5	8.7	未评级
688697.SH	纽威数控	13.95	1.00	0.80	0.95	1.07	17.1	17.4	14.7	13.0	未评级
002595.SZ	豪迈科技	59.85	2.53	2.95	3.41	3.91	24.9	20.1	17.4	15.2	未评级
688308.SH	欧科亿	19.71	0.36	0.78	1.07	1.22	17.3	25.0	18.3	16.0	未评级
000425.SZ	徐工机械	8.74	0.51	0.68	0.86	1.05	17.6	12.2	9.7	7.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（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 工程机械.....	5
3.2 通用设备.....	6
3.3 轨交设备.....	6
4 重点上市公司信息.....	7
5 行业周观点.....	8
6 风险提示.....	10

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m²) 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

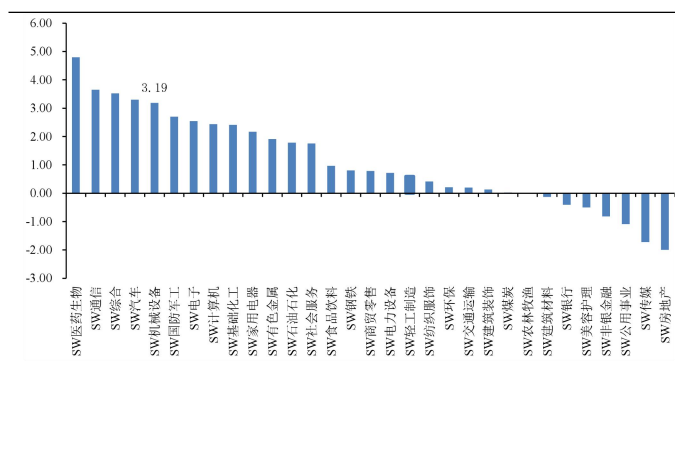
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	10
----------------------	----

1 周市场表现

2025.07.14-2025.07.18 机械设备行业上涨 3.19%，在一级 31 个行业中排名第 5 位。子行业中通用设备（+4.06%）、自动化设备（+3.49%）、专用设备（+2.68%）、轨交设备（+2.4%）、工程机械（+2.4%）。

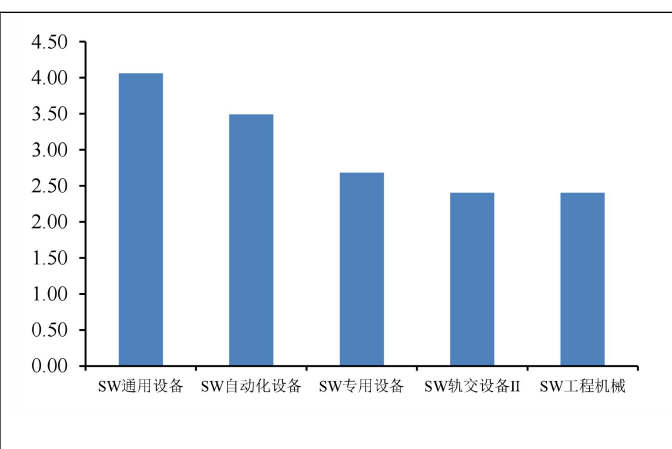
重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为中大力德（+30.62%）、鼎泰高科（+30.49%）、恒帅股份（+25.96%）、中际联合（+25.44%）、华锐精密（+23.1%），主要受益于机器人修复以及 AI 资本开支高景气；跌幅前五的公司分别为豪森智能（-11.73%）、岱勒新材（-9.17%）、派能科技（-4.9%）、日发精机（-4.89%）、迈得医疗（-4.66%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）



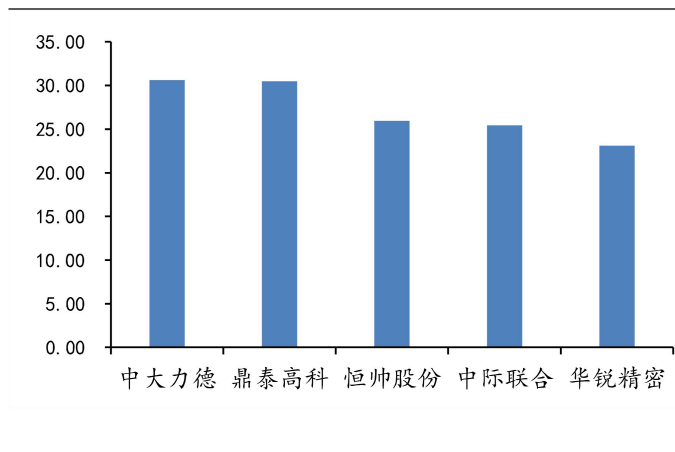
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



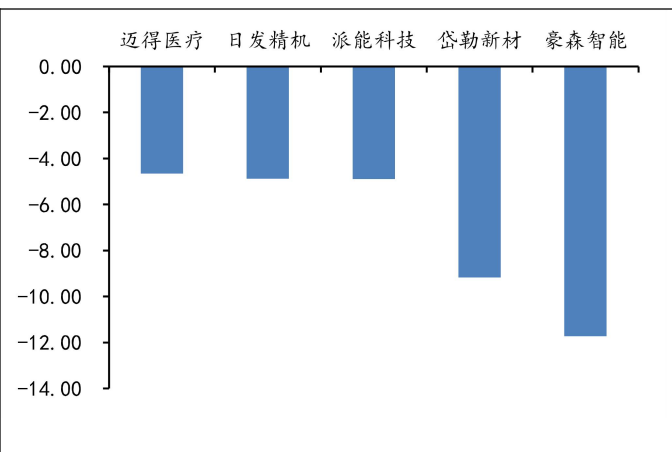
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

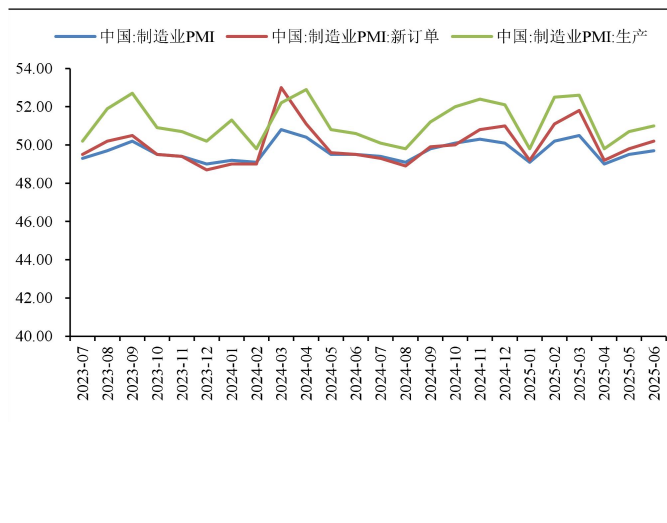
截至 2025 年 6 月，我国制造业 PMI 49.7%，同比+0.2pct，环比+0.2 pct；

制造业新订单 PMI 50.2%，同比+0.7pct，环比+0.4pct；制造业生产 PMI 51%，同比+0.4pct，环比+0.3pct。

截至 2025 年 6 月，固定资产投资完成额累计值同比增加 2.8%，其中制造业投资同比增加 7.5%，基建投资同比增加 8.9%，房地产投资完成额同比下降 11.5%。

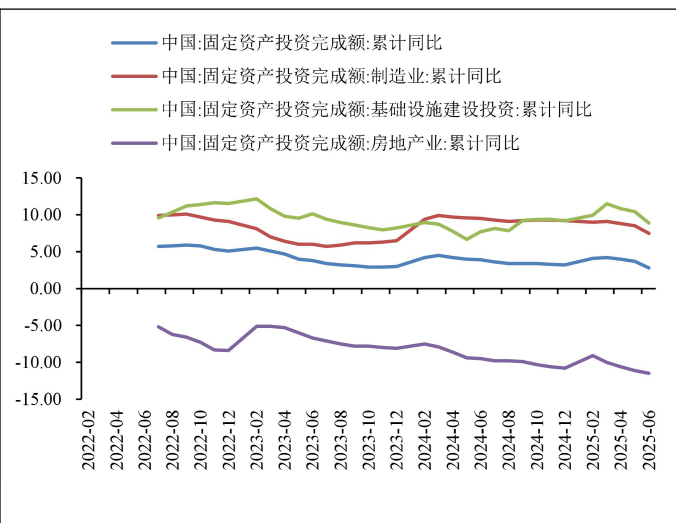
截至 2025 年 5 月，我国工业企业产成品存货 66498.8 亿元，同比增加 3.5%；截至 2025 年 6 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 3.6%，环比下降 0.4%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



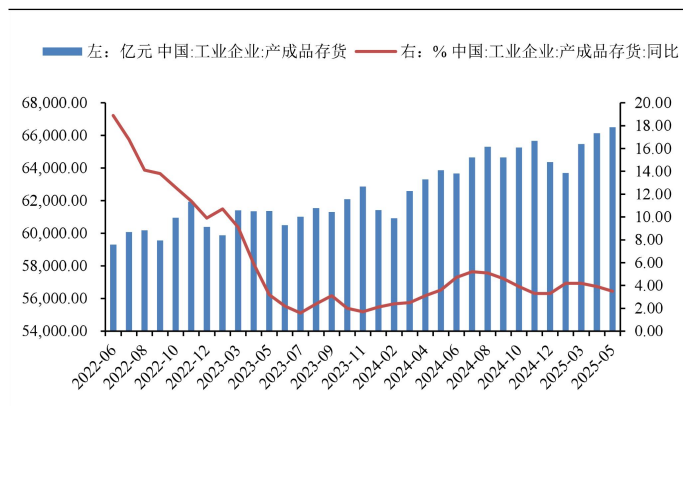
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)

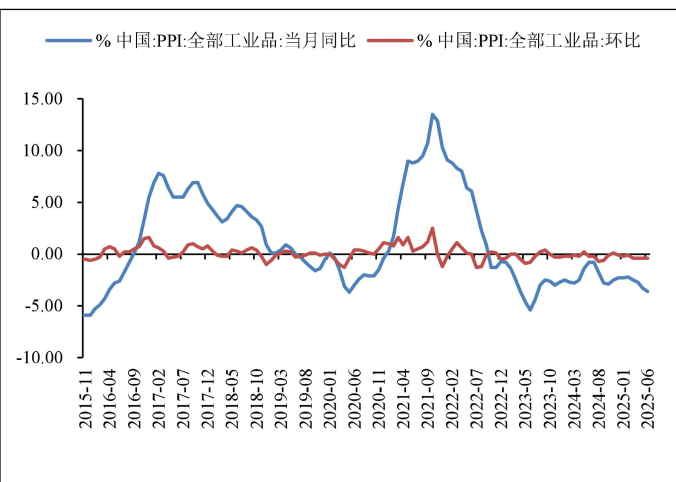


数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

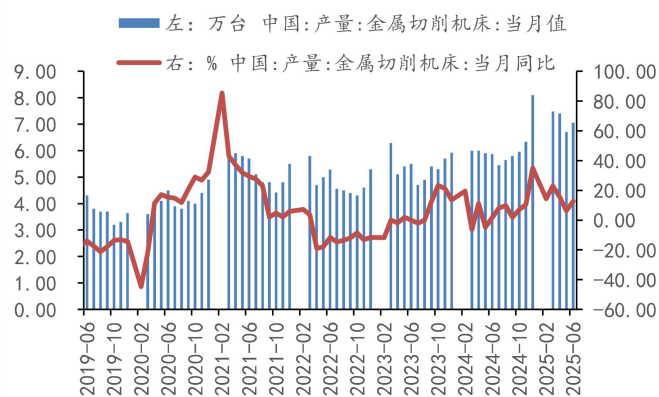


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年 6 月，金属切削机床产量 7.05 万台，同比增加 12.7%，连续十

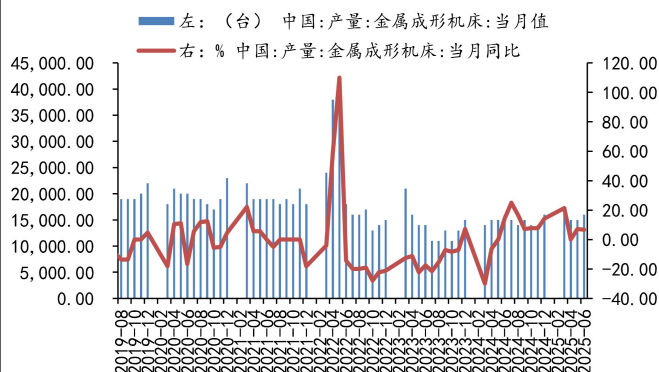
二个月保持正增长;2025 年 6 月金属成形机床产量 1.6 万台,同比增加 6.7%。

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

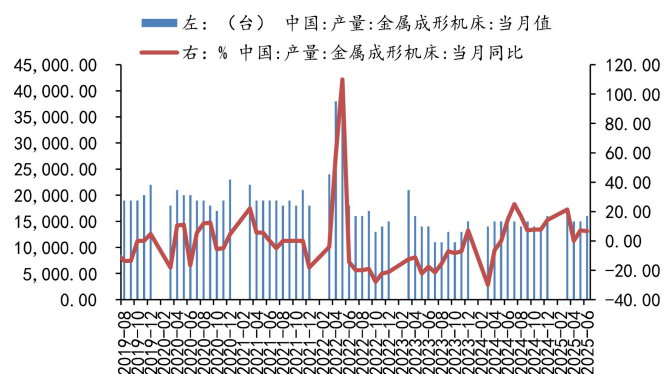
图 10: 我国金属成形机床产量(台)及同比(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

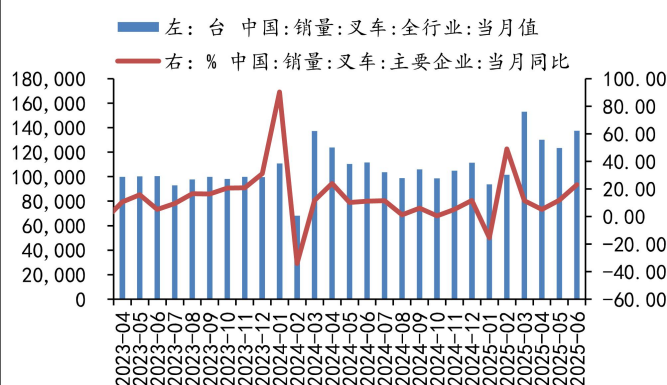
2025 年 6 月,我国工业机器人产量 74764 台,同比增加 37.9%;2025 年 6 月,我国叉车销量 137570 台,同比增加 23.14%。

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

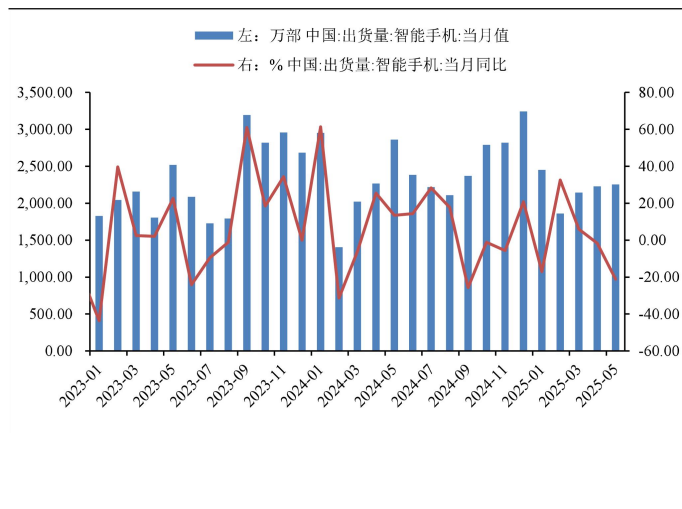
图 12: 我国叉车销量(台)及增速(%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

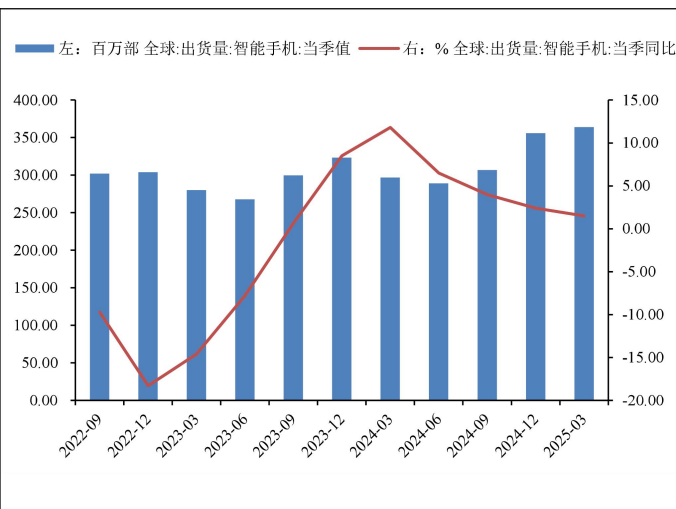
2025 年 5 月,我国智能手机出货量 2252.6 万部,同比下降 21.2%;2025 年第一季度全球智能手机出货 364 百万部,同比增加 1.5%,增速连续七个季度同比正增长,智能手机出货量复苏明显。

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

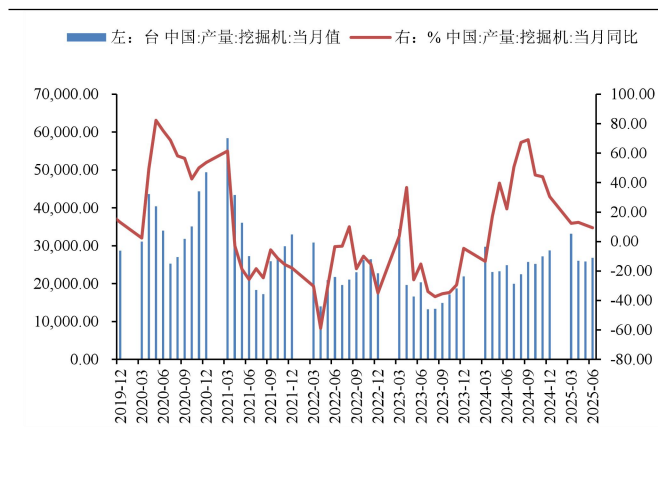
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

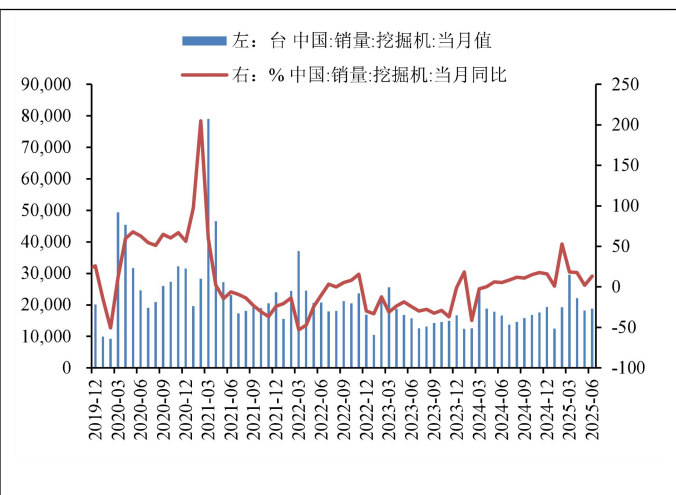
2025 年 6 月, 我国共生产挖掘机 26810 台, 同比增长 9.4%; 2025 年 6 月共销售挖掘机 18804 台, 同比增长 13.3%。2025 年挖机销量快速增长, 行业复苏明显。

图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

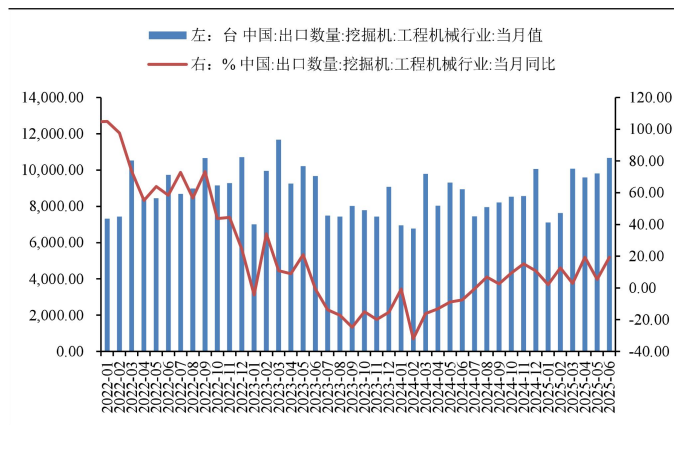
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

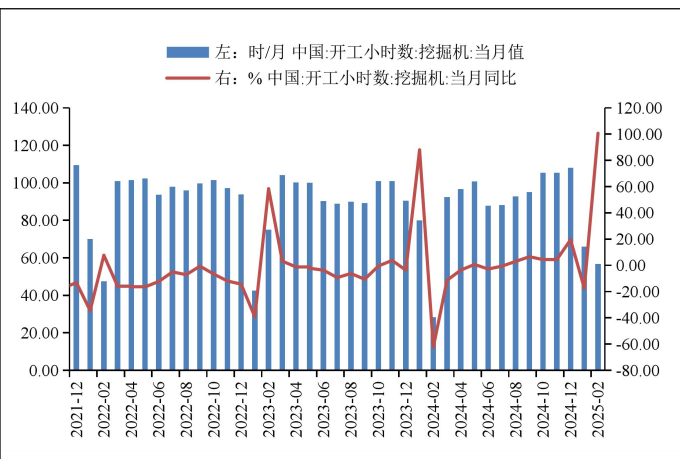
2025 年 6 月, 我国挖机出口 10668 台, 同比增长 19.3%; 2025 年 2 月我国挖掘机开工小时数为 56.8 时/月, 同比增长 100.7%, 开工复苏明显。

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

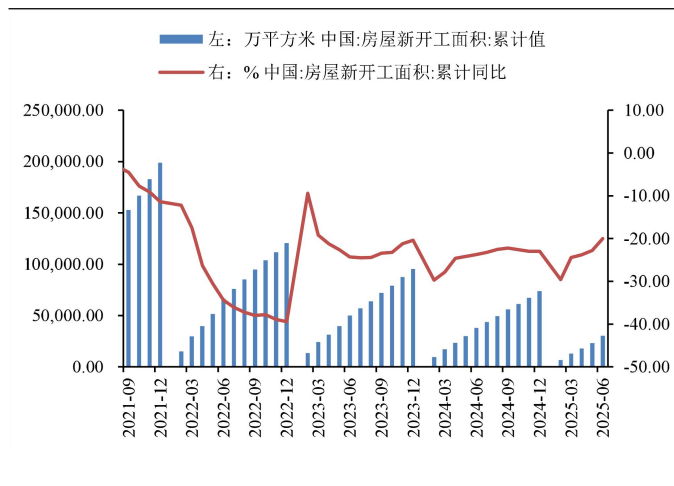
图 18：我国挖机开工小时（时/月）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

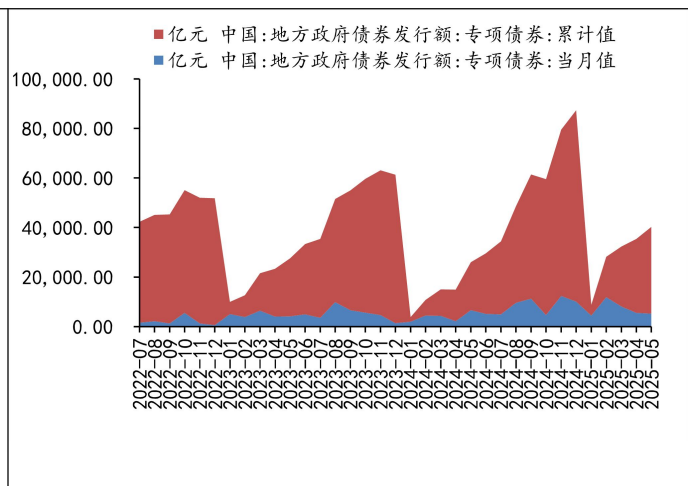
2025 年 6 月，我国房地产新开工面积累计 30364.32 万平方米，同比下降 20%；2025 年 5 月地方政府专项债当月发行 5195 亿元，1-5 月份累计发行 35040 亿元，同比增长 80.59%。

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 工程机械

2025 年 6 月工程机械行业主要产品销售快报： 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%。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%。（工程机械杂志）

李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式，并宣布工程开工。2025 年 7 月 19 日上午，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。（新华网）

3.2 通用设备

日本锻压机械 6 月订单回升 5.3%，内需驱动增长、出口仍承压。据日本锻压机械工业会（日锻工）公布的数据，2025 年 6 月锻压机械订单总额达 311 亿 200 万日元，同比增长 5.3%，这是时隔三个月以来首次重返 300 亿日元大关。增长的主要动力来自钣金类机械，该产品连续四个月实现增长，同比增长高达 22.0%，而冲压类机械则继续疲软，同比下滑 6.2%，已连续六个月处于下降通道。目前市场主要由日本国内需求拉动，而出口市场，特别是与汽车相关的领域，受到关税与贸易摩擦等不确定因素的影响，前景仍不明朗。2025 年 6 月的出口总额为 102 亿 3600 万日元，同比下滑 14.1%，尽管仍呈负增长，但这是九个月以来出口额首次回升至 100 亿日元以上。从区域来看，对中国出口同比增长 2.4 倍，成为出口市场的一大亮点。印度、欧洲、北美同比双位数下滑，显示出全球主要市场在通胀压力、地缘政治和关税政策下的疲弱需求。（中日制造互联）

2025 年 1-5 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 4048 亿元，同比下降 1.3%。其中，磨料磨具同比下降 13.4%，其余分行业均有不同程度增长，金属切削机床同比增长 14.5%，金属成形机床同比增长 12.0%。金属加工机床新增订单同比增长 12.9%，在手订单同比增长 19.1%。全国规模以上企业金切机床产量 33.2 万台，同比增长 13.3%；金属成形机床产量 6.9 万台，同比增长 11.3%。

机床工具产品进出口总额 134.3 亿美元，同比增长 5.2%。其中，进口额 41.9 亿美元，同比下降 0.7%；出口额 92.4 亿美元，同比增长 8.1%。金属切削机床进口额 20.0 亿美元，同比持平；出口额 24.3 亿美元，同比增长 10.7%。金属成形机床进口额 2.5 亿美元，同比下降 17.2%；出口额 13.4 亿美元，同比增长 36.2%。（中国机床工具工业协会）

3.3 轨交设备

格鲁吉亚首都地铁车辆采购落地，中车斩获 111 辆宽轨地铁车订单。当地时间 2025 年 7 月 10 日，格鲁吉亚首都第比利斯市长 Kakha Kaladze 正式宣布，市议会已授予本地企业 GT 集团价值 1.5 亿美元的采购合同，由其协调中国中车旗下企业提供全新地铁车辆，用于该市地铁系统升级。亚洲基础设施投资银行（AIIB）为本项目提供融资支持。（轨道世界公众号）

中车上半年业绩预增显著：净利润增加 25.21 亿元~33.61 亿元。2025

年7月11日，中国中车发布2025年半年度业绩预增公告。公司预计2025年1月1日至6月30日期间，归属于上市公司股东的净利润为67.22亿元—75.62亿元，与上年同期的42.01亿元相比，增加25.21亿元—33.61亿元，同比增长60%-80%。

同时，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为62.16亿元-70.56亿元，较上年同期的33.60亿元增长28.56亿元-36.96亿元，同比增幅达85%-110%。业绩增长的主要原因，公告指出是报告期内产品销量较上年同期有所增长。(轨道世界公众号)

4 重点上市公司信息

【潍柴重机】20250716：在深入实施国有企业改革深化提升行动，推动国有企业高质量发展，鼓励上市公司通过并购重组加强产业整合的背景下，公司为完善产业布局，拓展船艇业务板块，打造新的业务增长点，增强公司综合竞争力，公司正在筹划以自有资金收购本公司控股股东潍柴集团的全资子公司常玻公司100%股权。本次交易尚处于筹划阶段，未正式签署投资协议和意向性协议，具体方案仍需公司与潍柴集团进一步审慎论证和沟通协商。

【佳电股份】20250717：哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司2025年第二次临时股东大会审议通过关于使用部分募集资金向控股子公司增资以实施募投项目暨关联交易的议案。

【巨星科技】20250715：为加大在芯片领域的投资并提高公司电动工具和智能工具产品的核心竞争力，杭州巨星科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟以支付现金的方式收购杭州微纳科技股份有限公司(以下简称“微纳科技”)18.4706%股权(对应注册资本320.28万元)，公司拟收购海南微纳投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“海南微纳”)持有的微纳科技11.6315%股权(对应注册资本201.69万元)，拟收购杭州紫兴创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“紫兴创投”)持有的微纳科技1.9608%股权(对应注册资本34万元)，拟收购姚嘉持有的微纳科技4.8783%股权(对应注册资本84.59万元)。本次交易前，公司持有微纳科技32.5294%股权(对应注册资本564.06万元)，微纳科技为公司参股公司，交易完成后，公司持有微纳科技51%股权(对应注册资本884.34万元)，微纳科技成为公司控股子公司。本次交易不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成重组上市。

【蓝黛科技】第1次2025年中报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约9,300.00万元~11,500.00万元。较去年同期净利润6,761.65万元，变化约为37.54%~70.08%业绩变动原因说明：公司业绩较上年度有较大幅度增长，主要原因如下：1、动力传动方面，公司以新能源汽车核心零部件为核心，提升产能规模和产品质量，深耕优质客户，提高核心产品贡献度，报告期内营业收入及利润同比较大大幅度增长。2、触控显示方面，行业呈现一定的复苏，公司紧抓盖板玻璃、车载触摸屏发展机遇，积极推进大客户拓展，产品毛利率得到有效改善，报告期净利润同比较大大幅度增长。

【金沃股份】第1次2025年中报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约2,500.00万元~2,900.00万元。较去年同期净利润1,312.84万元，变化约为90.43%~120.90%。业绩变动原因说明：2025年上半年，公司在手订单情况良好，预计实现营业收入6.1-6.2亿元，预计同比增长7.32%-9.08%。报告期内，受益于公司营业收入的持续增长，以及公司新产线、新工序产能利用率的有效提升，公司毛利率较去年同期有所提升，盈利能力持续提升。预计非经常性损益对本报告期净利润的影响金额约为437万元，主要为收到的政府补助。

【中化装备】20250715：中化装备拟发行股份购买中国化工装备有限公司(以下简称“装备公司”)持有的益阳橡胶塑料机械集团有限公司(以下简称“益阳橡胶”)100%股权、北京蓝星节能投资管理有限公司(以下简称“蓝星节能”)持有的蓝星(北京)化工机械有限公司(以下简称“北化机”)100%股权，并向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金(以下简称“本次交易”)。本次交易构成关联交易，预计构成重大资产重组。

【今创集团】第1次2025年中报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约33,000.00万元~38,000.00万元。较去年同期净利润14,741.94万元，变化约为123.85%~157.77%业绩变动原因说明：2025年上半年，高铁动车配套业务交付量增加，公司营业收入较上年同期有所增长；产品结构发生变化，整体毛利率同比上升。基于上述原因，公司本期净利润较上年同期大幅增长。

【埃斯顿】第1次2025年中报业绩预告，公司业绩：扭亏。预测业绩：净利润约0.00万元~1,500.00万元。较去年同期净利润-7,341.60万元，变化约为100.00%~120.43%业绩变动原因说明：1、报告期内，围绕“全球布局-战略聚焦-技术突破-运营提效”为战略指引，公司经营发展稳中向好，核心竞争力持续增强。2025年1-6月，归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈，主要原因如下：（1）报告期内，随着市场需求回暖及国产替代进程加速，埃斯顿工业机器人出货量持续增长，市场份额进一步提升，公司国内营业收入较上年同期实现较好增长，通过加强应收账款回收力度、优化供应链等措施，公司经营性现金流明显改善；（2）报告期内，通过全面预算管理，持续推进降本增效、强化执行与考核机制，公司期间费用率较上年同期有所下降；（3）报告期内，参股公司公允价值变动等非经常性损益增加归属于上市公司股东的净利润约2,500万元。2、报告期内，公司积极布局全球化业务，继续加大国际市场的开拓及出海业务。由于组建海外团队、新市场拓展、品牌及产品宣传展览等费用增加较多，公司扣除非经常性损益后的净利润仍为亏损，但亏损已显著收窄。

5 行业周观点

2025年7月14日-2025年7月18日机械设备指数上涨3.19%，在一级行业分类中排名第5位。子行业中子行业中通用设备(+4.06%)、自动化设备(+3.49%)、专用设备(+2.68%)、轨交设备(+2.4%)、工程机械(+2.4%)。我们认为，近期市场热点轮动较快，可左侧布局拥挤度较

低的板块。机械行业在政策支持、技术迭代与全球化布局的多重驱动下，仍存在结构性机会，维持行业“推荐”评级。可以关注：（一）自主可控—人形机器人、半导体设备、科学仪器等；（二）内需发力—工程机械、轨交设备、通用设备等。

6月挖机内销恢复正增长，以工代赈助力行业需求向好。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%。5月挖机内销同比下滑影响板块表现，当前负面因素已消化到位。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）。

6月叉车销量继续高增长，关注行业投资机会。2025年6月当月销售各类叉车137570台，同比增长23.1%。其中国内销量83892台，同比增长27.3%；出口量53678台，同比增长17.2%。我们认为叉车行业①销量数据亮眼，内销数据6月份同比大增，受益于2024下半年低基数效应，预计内销同比增速转正具备持续性，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。

制造业PMI环比提升，关注通用设备弱复苏中结构性机会。2025年6月，我国制造业PMI 49.7%，环比+0.2 pct，连续两月环比上升。生产指数、新订单指数均出现回升，在多项政策综合效应下，企业预期趋向改善，生产经营活动有回暖迹象。工业母机是通用设备的主要品种，受政策支持、宏观经济影响较大。我们认为，在扩大内需背景下，政府有望加大“两新”、“两重”项目支持力度，为机床工具行业带来更多的增量需求，可逢低左侧布局顺周期复苏板块。建议关注：华中数控（300161.SZ）、纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、豪迈科技（002595.SZ）、欧科亿（688308.SH）等。

6月工业机器人产量+37.9%，行业或存在困境反转的机会。2025年6月，我国工业机器人产量74764台，同比增加37.9%。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）。

表 1：重点关注公司盈利预测

股票代码	股票简称	2025/7/18	EPS（元）				PE				投资评级
		股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
300161.SZ	华中数控	27.56	-0.28	0.25	0.48	0.76	193.2	107.5	57.2	36.1	未评级
688017.SH	绿的谐波	134.67	0.33	0.50	0.67	0.88	216.7	255.4	193.4	146.1	未评级
002747.SZ	埃斯顿	21.37	-0.93	0.09	0.22	0.33	119.1	225.6	96.0	64.3	未评级
600031.SH	三一重工	19.52	0.71	1.00	1.26	1.53	30.8	18.9	15.1	12.4	未评级
601882.SH	海天精工	19.80	1.00	1.19	1.40	1.62	18.8	16.4	13.9	12.1	未评级
000157.SZ	中联重科	7.78	0.41	0.57	0.71	0.85	17.9	13.0	10.5	8.7	未评级
688697.SH	纽威数控	13.95	1.00	0.80	0.95	1.07	17.1	17.4	14.7	13.0	未评级
002595.SZ	豪迈科技	59.85	2.53	2.95	3.41	3.91	24.9	20.1	17.4	15.2	未评级
688308.SH	欧科亿	19.71	0.36	0.78	1.07	1.22	17.3	25.0	18.3	16.0	未评级
000425.SZ	徐工机械	8.74	0.51	0.68	0.86	1.05	17.6	12.2	9.7	7.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所评（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