

2025 年 12 月 10 日

证券研究报告·行业研究·机械设备

通用设备月报（1101-1130）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

通用设备需求继续磨底，把握刀具等结构性机会

投资要点

- **投资观点：**11 月制造业 PMI 为 49.2%，比上月+0.2pp，位于荣枯线以下。国内弱需求背景下，通用设备订单改善弹性有限，从细分领域订单看，细分领域景气度存在结构性差异，弱景气度细分领域的头部企业业绩逐步见底，中长期建议积极布局刀具、工控、机床、减速机、空压机等。
- **行情回顾：**11 月（11 月 1 日-11 月 30 日）通用设备（申万）指数下跌 1.7%，跑输上证指数 0.1 个百分点，跑赢沪深 300 约 0.7 个百分点，跑赢创业板指约 2.5 个百分点。
- **景气度跟踪：**通用设备景气度有结构性差异，弱景气度细分领域头部公司订单向好。根据跟踪的通用设备各个细分板块龙头公司的需求情况，11 月刀具、工控相对高景气，其中刀具主要受益于提价以及下游补库存，工控下游行业锂电、风电等需求较好，机床、叉车、工业机器人、减速机、空压机板块整体需求平稳，海外需求向上。
- **数据回顾—宏观动态：**①PMI：11 月制造业 PMI 为 49.2%，比上月+0.2pp，生产指数和新订单指数分别为 50.0%、49.2%，较前值+0.3pp、+0.4pp。②社融：10 月社融规模 0.8 万亿元，同比-0.6 万亿元；10 月末社融存量同比增长 8.5%，较前值-0.2pp。③M1&M2：10 月 M1 同比+6.2%，M2 同比+8.2%，分别较前值-1.0pp、-0.2pp。④投资：10 月固定资产投资完成额累计同比-1.7%，较前值-1.2pp，其中制造业累计同比+2.7%、基建累计同比+1.5%、房地产累计同比-14.7%，分别较前值-1.3pp、-1.8pp、-0.8pp。⑤出口：1-11 月累计出口金额 3.4 万亿美元，累计同比+5.4%。⑥CPI&PPI：10 月 CPI 同比+0.2%，PPI 同比-2.1%，分别较前值+0.5pp、+0.2pp。⑦库存周期：10 月工业企业产成品存货同比+3.7%；工业企业营收累计同比+1.8%。
- **数据回顾—中观动态：**①机床：1-10 月我国金属切削机床累计产量 71.5 万台，同比+14.8%。日本 10 月机床订单额为 1435 亿日元，同比+17.1%。②叉车：10 月国内叉车行业销量 11.4 万台，同比+15.9%。③工业机器人：1-10 月累计产量 60.3 万台，累计同比+28.8%。
- **相关标的：**1) 刀具：华锐精密(688059)、欧科亿(688308)、中钨高新(000657)、沃尔德(688028)、恒锋工具(300488)、鼎泰高科(301377)。2) 机床：海天精工(601882)、纽威数控(688697)、科德数控(688305)、华中数控(300161)、秦川机床(000837)、国盛智科(688558)、创世纪(300083)、浙海德曼(688577)、豪迈科技(002595)、华辰装备(300809)。3) 叉车：安徽合力(600761)、杭叉集团(603298)、诺力股份(603611)。4) 注塑机：伊之密(300415)、海天国际(1882.HK)。5) 减速机：国茂股份(603915)、中大力德(002896)。6) 空压机：东亚机械(301028)。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海外需求波动风险。

西南证券研究院

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨
执业证号：S1250523070008
电话：021-58351893
邮箱：zxyu@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	47,025.42
流通市值(亿元)	44,287.83
行业市盈率 TTM	37.8
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 低空经济行业双周报（1124-1207）：中央空管办加强规范低空管理系统建设，影石创新发布全景无人机（2025-12-08）
2. 机器人行业周报（1201-1207）：特斯拉发布 Optimus 跑步视频，特朗普政府有望推出机器人支持政策（2025-12-08）
3. 机器人行业周报（1124-1130）：立讯精密 2025 年预计出货 3000 台人形机器人，优必选全年总订单达 13 亿元（2025-12-01）
4. 机器人行业周报（1117-1123）：智元远征 A2 完成百公里行走，星纪纪元完成近 10 亿元 A+轮融资（2025-11-24）

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

1 行情回顾	1
2 景气度跟踪	2
3 数据回顾	4
4 相关标的	7
5 风险提示	7

图 目 录

图 1：通用设备指数行情回顾.....	1
图 2：通用设备指数行情回顾.....	1
图 3：刀具景气度指数.....	3
图 4：机床景气度指数.....	3
图 5：叉车景气度指数.....	3
图 6：注塑机景气度指数.....	3
图 7：工业机器人景气度指数.....	3
图 8：工控景气度指数.....	3
图 9：减速机景气度指数.....	4
图 10：空压机景气度指数.....	4
图 11：2025 年 11 月制造业 PMI 为 49.2%（%）.....	4
图 12：2025 年 10 月末社融存量同比增长 8.5%（%）.....	4
图 13：2025 年 10 月 M1 同比+6.2%，M2 同比+8.2%（%）.....	5
图 14：2025 年 10 月固定资产投资完成额累计同比-1.7%（%）.....	5
图 15：2025 年 1-11 月累计出口金额同比+5.34%（亿美元，%）.....	5
图 16：2025 年 10 月 CPI 同比+0.2%，PPI 同比-2.1%（%）.....	5
图 17：10 月工业企业产成品存货同比+3.7%；工业企业营收累计同比+1.8%（%）.....	5
图 18：2025 年 1-10 月金切机床产量同比 14.8%（万台，%）.....	6
图 19：2025 年 10 月日本机床订单额同比+17.1%（百万日元，%）.....	6
图 20：2025 年 10 月叉车销量同比+15.9%.....	6
图 21：2025 年 1-10 月工业机器人产量同比+28.8%（台，%）.....	6

表 目 录

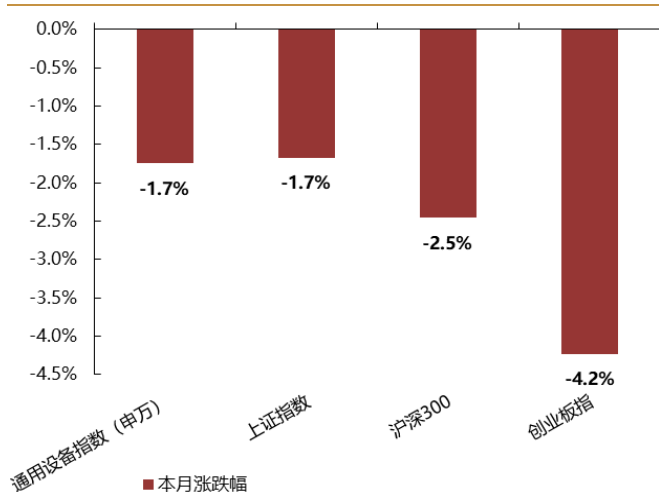
表 1：通用设备板块行情回顾.....	1
---------------------	---

1 行情回顾

11月（11月1日-11月30日）通用设备（申万）指数下跌1.7%，跑输上证指数0.1个百分点，跑赢沪深300约0.7个百分点，跑赢创业板指约2.5个百分点。

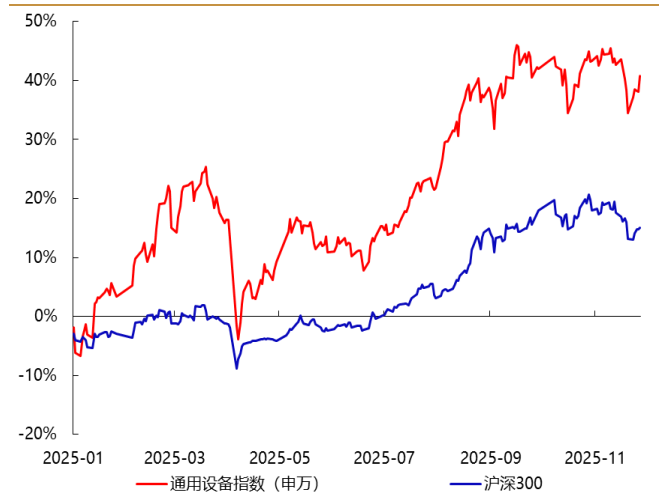
分板块来看，刀具、机床、叉车、注塑机、工业机器人、工控、减速机、空压机平均涨跌幅（按照样本算数平均）分别为：-1.0%、-5.4%、-8.6%、-0.6%、-10.9%、-7.0%、-4.5%、-5.2%，对应26年平均PE分别为64、100、14、13、328、56、164、21X。

图1：通用设备指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

图2：通用设备指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表1：通用设备板块行情回顾

板块	代码	公司	当前市值 (亿元)	11月 涨跌幅	25归母净利 润(亿元)	25年对应 PE(X)	26归母净利 润(亿元)	26年对应 PE(X)
刀具	688059.SH	华锐精密	73	-4%	1.8	41	2.4	30
	688308.SH	欧科亿	48	0%	1.1	45	1.6	29
	000657.SZ	中钨高新	533	-5%	12.9	41	18.0	30
	688028.SH	沃尔德	78	30%				
	301377.SZ	鼎泰高科	504	-18%	3.9	130	6.3	81
	300488.SZ	恒锋工具	60	-9%				
机床	688305.SH	科德数控	85	-8%	1.3	64	1.8	48
	601882.SH	海天精工	108	-8%	5.4	20	6.3	17
	688697.SH	纽威数控	78	-10%	3.3	24	3.9	20
	000837.SZ	秦川机床	140	-11%	0.8	176	1.0	137
	300161.SZ	华中数控	63	-9%	0.3	194	0.8	76
	688558.SH	国盛智科	41	-1%				
	688577.SH	浙海德曼	126	0%	0.5	273	0.7	170
	002520.SZ	日发精机	45	-2%				
	300809.SZ	华辰装备	99	-3%	1.1	90	1.8	56
	300083.SZ	创世纪	166	-10%	4.6	36	5.8	29

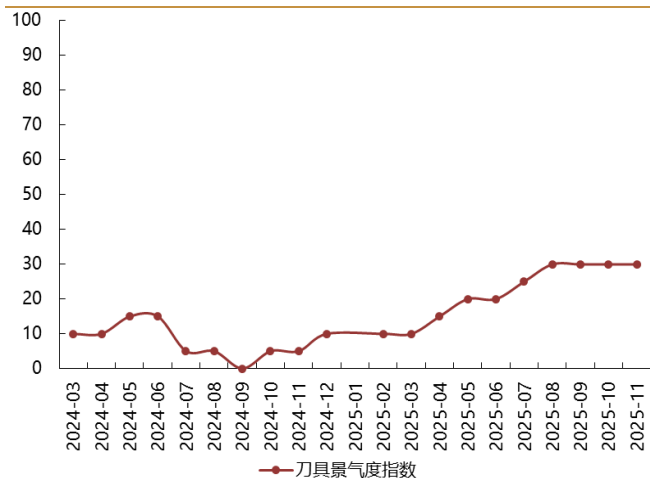
板块	代码	公司	当前市值 (亿元)	11月 涨跌幅	25归母净利 润(亿元)	25年对应 PE(X)	26归母净利 润(亿元)	26年对应 PE(X)
	002595.SZ	豪迈科技	536	3%	24.8	22	29.3	18
叉车	603298.SH	杭叉集团	376	-11%	22.5	17	25.3	15
	600761.SH	安徽合力	186	-6%	14.3	13	16.0	12
	603611.SH	诺力股份	65	-8%	5.1	13	6.0	11
注塑机	300415.SZ	伊之密	118	-4%	7.3	16	8.6	14
	1882.HK	海天国际	339	3%	35.1	10	38.7	9
机器人	002747.SZ	埃斯顿	219	-13%	0.6	395	1.4	155
	300607.SZ	拓斯达	158	-12%	0.6	262	1.1	142
	688165.SH	埃夫特-U	119	-8%	-0.6	-	0.3	409
工控	688320.SH	禾川科技	61	-17%	-	-	-	-
	688160.SH	步科股份	93	-4%	0.8	118	1.0	92
	603416.SH	信捷电气	90	-7%	2.7	33	3.3	27
	300124.SZ	汇川技术	2,084	-8%	55.8	37	66.8	31
	002334.SZ	英威腾	73	-6%	3.2	23	3.9	19
	688698.SH	伟创电气	184	0%	2.8	66	3.4	54
减速器	603915.SH	国茂股份	107	4%	2.8	38	3.3	32
	301255.SZ	通力科技	46	-6%	-	-	-	-
	002896.SZ	中大力德	177	-6%	0.9	206	1.1	168
	688017.SH	绿的谐波	299	-10%	1.2	248	1.6	185
空压机	301028.SZ	东亚机械	53	1%	2.5	21	2.9	18
	300441.SZ	鲍斯股份	52	-3%	-	-	-	-
	300257.SZ	开山股份	159	-11%	-	-	-	-
	301317.SZ	鑫磊股份	52	-8%	-	-	-	-

数据来源: Wind, 西南证券整理, 归母净利润为 Wind 一致预期

2 景气度跟踪

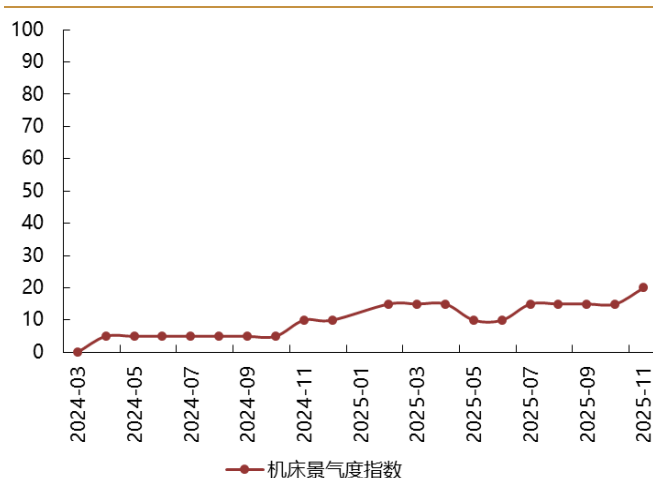
通用设备景气度有结构性差异, 弱景气度细分领域头部公司订单向好。根据跟踪的通用设备各个细分板块龙头公司的需求情况, 11 月刀具、工控板块相对高景气, 机床、注塑机、叉车、工业机器人、减速机、空压机板块整体需求平稳, 海外需求向上。图 3-图 10 是各个细分子领域的景气度指数, 根据我们草根调研获得的数据, 进行合理调整后形成, 数值越大, 景气度越高。

图 3：刀具景气度指数



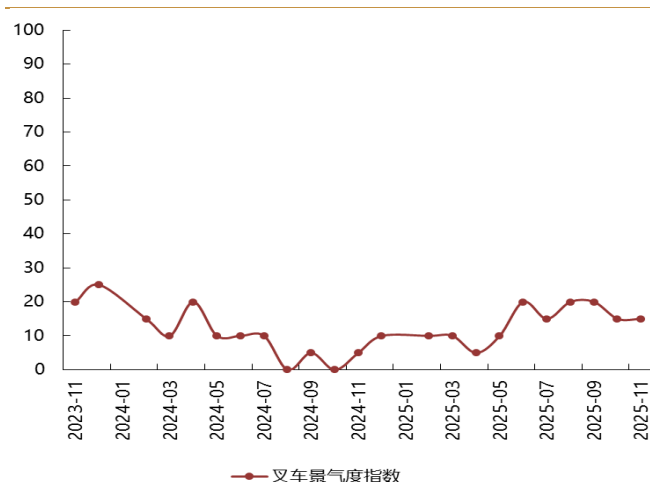
数据来源：西南证券整理

图 4：机床景气度指数



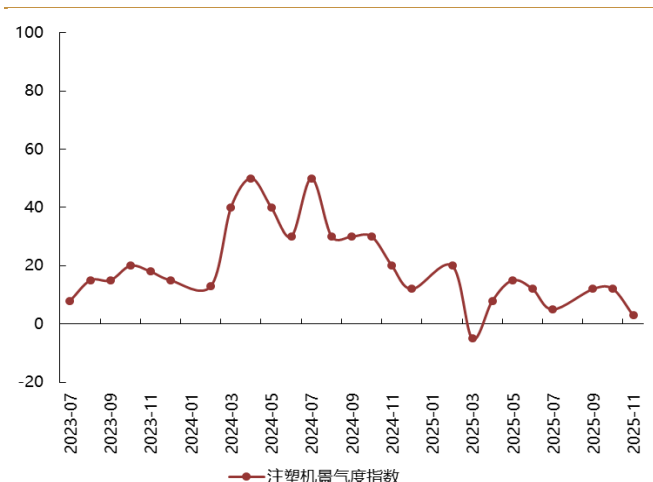
数据来源：西南证券整理

图 5：叉车景气度指数



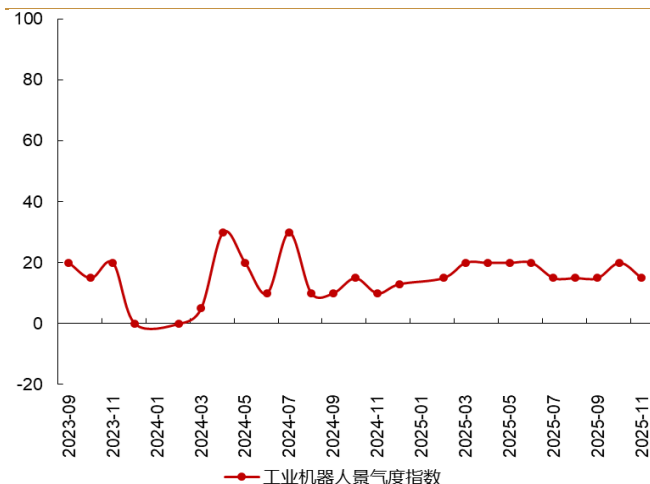
数据来源：西南证券整理

图 6：注塑机景气度指数



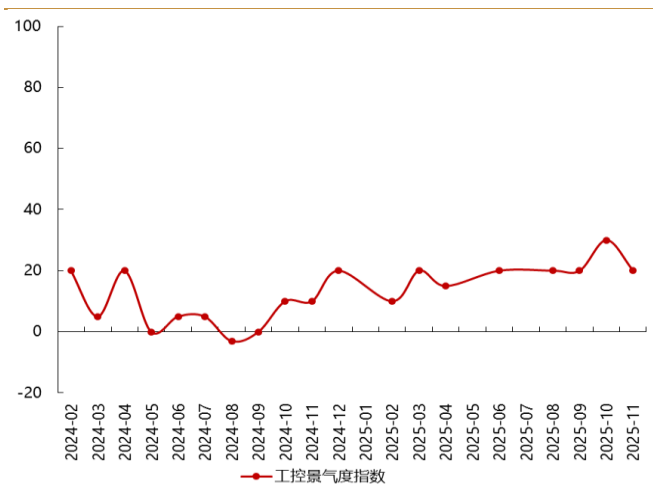
数据来源：西南证券整理

图 7：工业机器人景气度指数



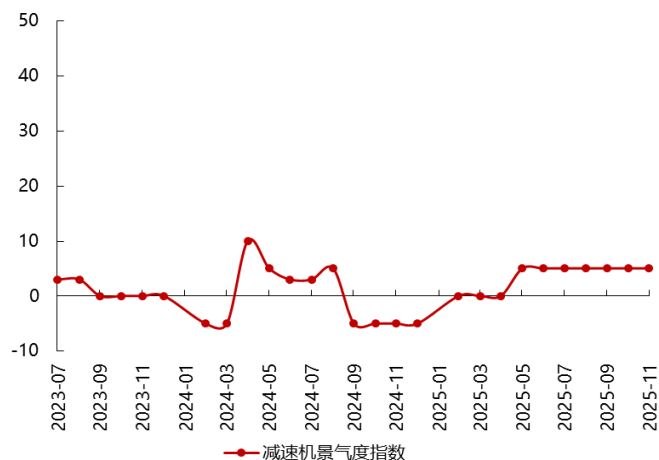
数据来源：西南证券整理

图 8：工控景气度指数



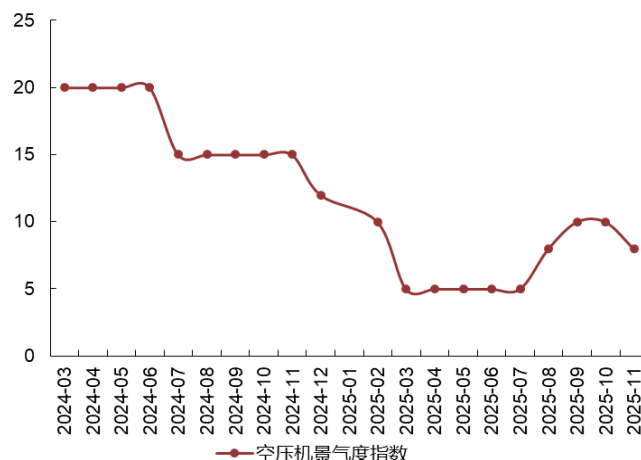
数据来源：西南证券整理

图 9：减速机景气度指数



数据来源：西南证券整理

图 10：空压机景气度指数



数据来源：西南证券整理

3 数据回顾

PMI：11 月制造业 PMI 为 49.2%，比上月+0.2pp，生产指数和新订单指数分别为 50.0%、49.2%，较前值+0.3pp、+0.4pp。

社融：10 月社融规模 0.8 万亿元，同比-0.6 万亿元；10 月末社融存量同比增长 8.5%，较前值-0.2pp。

M1&M2：10 月 M1 同比+6.2%，M2 同比+8.2%，分别较前值-1.0pp、-0.2pp。

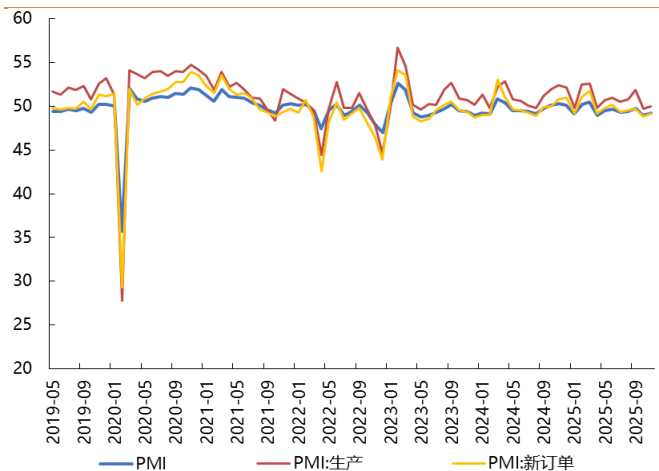
投资：10 月固定资产投资完成额累计同比-1.7%，较前值-1.2pp，其中制造业累计同比+2.7%、基建累计同比+1.5%、房地产累计同比-14.7%，分别较前值-1.3pp、-1.8pp、-0.8pp。

出口：1-11 月累计出口金额 3.4 万亿美元，累计同比+5.4%。

CPI&PPI：10 月 CPI 同比+0.2%，PPI 同比-2.1%，分别较前值+0.5pp、+0.2pp。

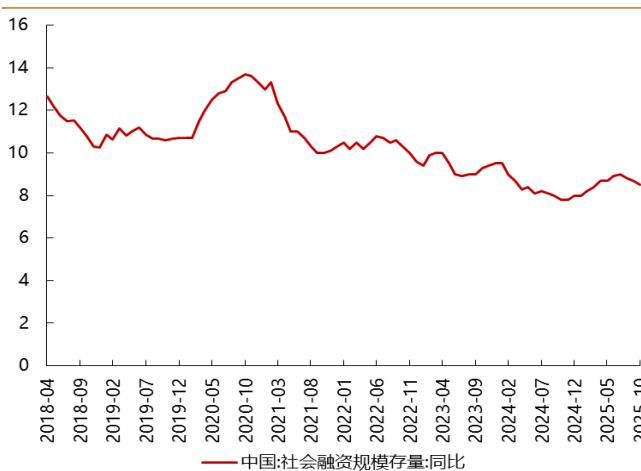
库存周期：10 月工业企业产成品存货同比+3.7%；工业企业营收累计同比+1.8%。

图 11：2025 年 11 月制造业 PMI 为 49.2% (%)



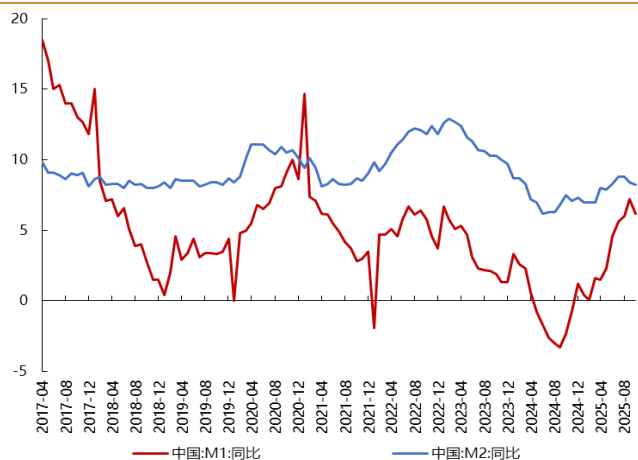
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2025 年 10 月末社融存量同比增长 8.5% (%)



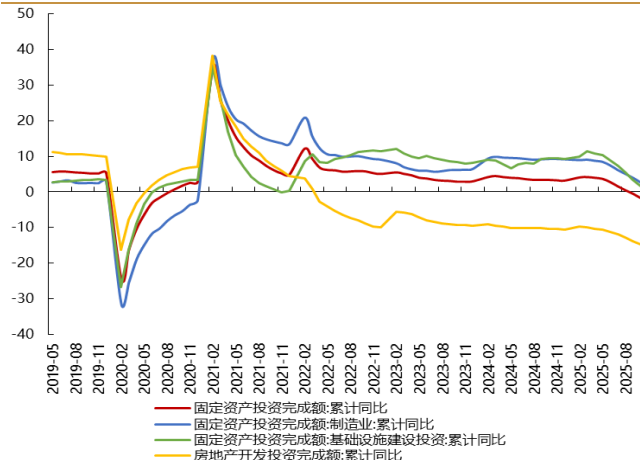
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13: 2025 年 10 月 M1 同比+6.2%, M2 同比+8.2% (%)



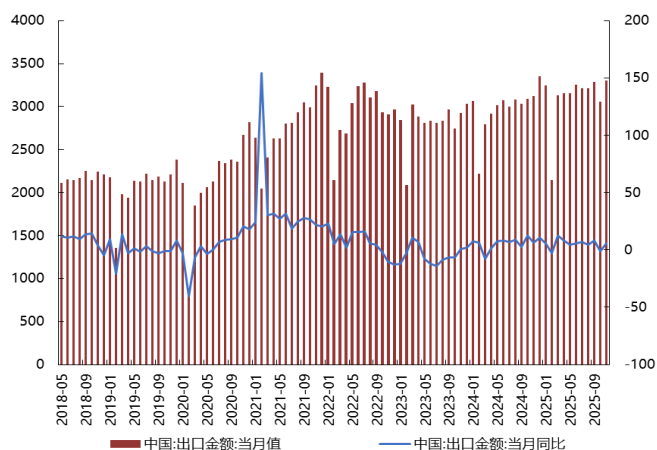
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 2025 年 10 月固定资产投资完成额累计同比-1.7% (%)



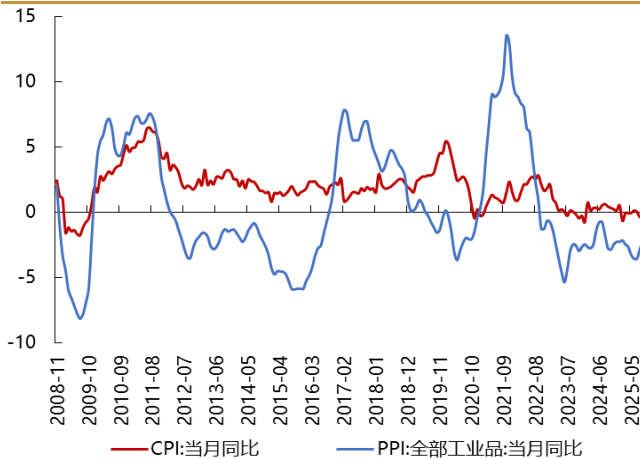
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 2025 年 1-11 月累计出口金额同比+5.34%(亿美元, %)



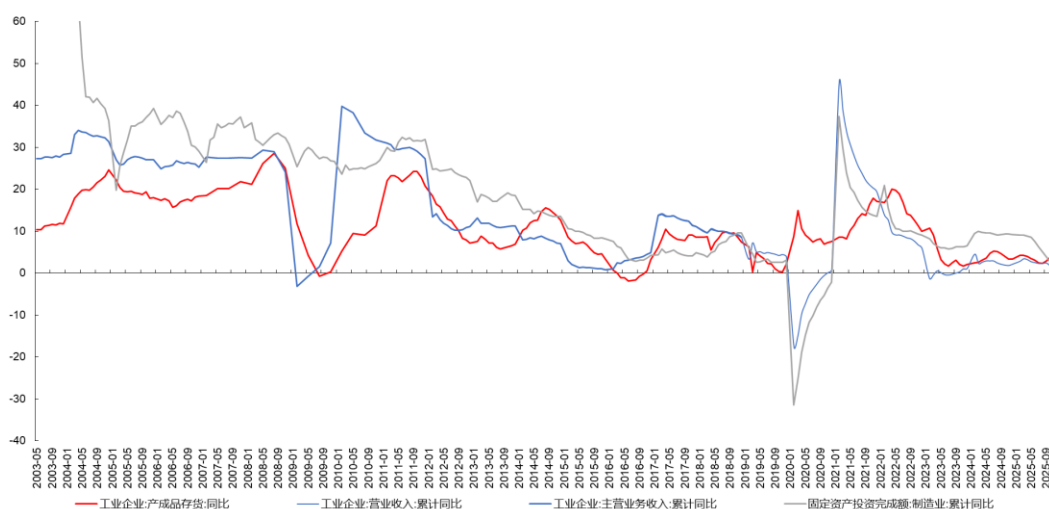
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 2025 年 10 月 CPI 同比+0.2%, PPI 同比-2.1% (%)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 10 月工业企业产成品存货同比+3.7%; 工业企业营收累计同比+1.8% (%)



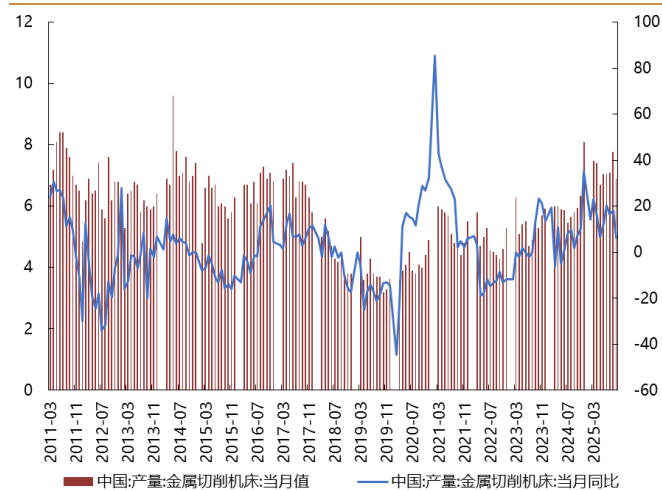
数据来源: Wind, 西南证券整理

机床：①1-10月我国金属切削机床累计产量 71.5 万台，同比+14.8%。②日本 10 月机床订单额为 1435 亿日元，同比+17.1%。

叉车：10月国内叉车行业销量 11.4 万台，同比+15.9%。

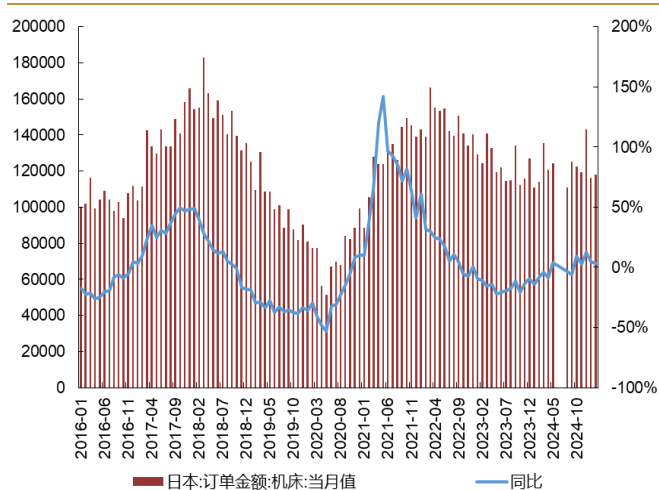
工业机器人：1-10月累计产量 60.3 万台，累计同比+28.8%。

图 18：2025 年 1-10 月金切机床产量同比 14.8% (万台, %)



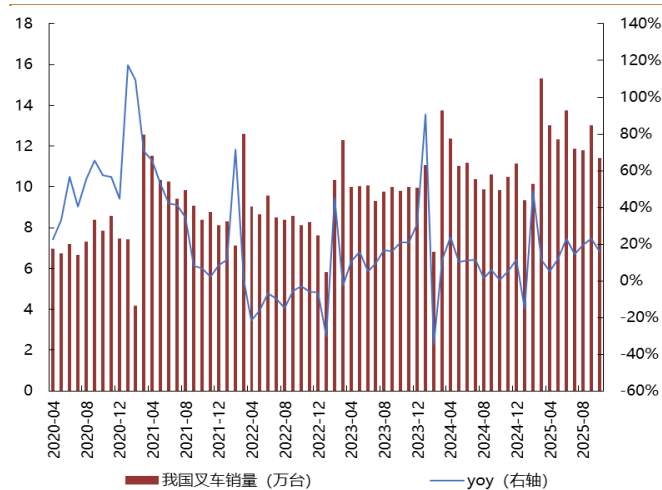
数据来源：国家统计局，西南证券整理

图 19：2025 年 10 月日本机床订单额同比+17.1%(百万日元, %)



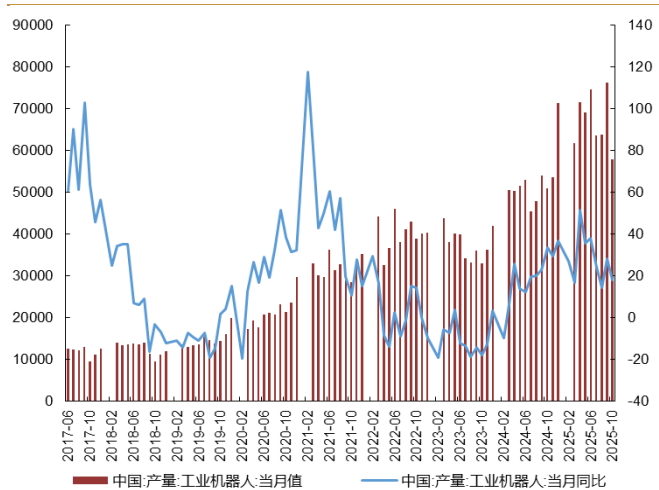
数据来源：Wind，西南证券整理

图 20：2025 年 10 月叉车销量同比+15.9%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 21：2025 年 1-10 月工业机器人产量同比+28.8% (台, %)



数据来源：Wind，西南证券整理

4 相关标的

1) 刀具：华锐精密（688059）、欧科亿（688308）、中钨高新（000657）、沃尔德（688028）、恒锋工具（300488）、鼎泰高科（301377）。

2) 机床：海天精工（601882）、纽威数控（688697）、科德数控（688305）、华中数控（300161）、秦川机床（000837）、国盛智科（688558）、创世纪（300083）、浙海德曼（688577）、豪迈科技（002595）、华辰装备（300809）。

3) 叉车：安徽合力（600761）、杭叉集团（603298）、诺力股份（603611）。

4) 注塑机：伊之密（300415）、海天国际（1882.HK）。

5) 减速机：国茂股份（603915）、中大力德（002896）。

6) 空压机：东亚机械（301028）。

5 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海外需求波动风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn