

船舶、燃机、刀具板块亮眼，工程机械维 持高景气

——机械行业25年年报及26年一季报总结

分析师：满在朋执业编号：S1130522030002

分析师：秦亚男执业编号：S1130522030005

分析师：李嘉伦执业编号：S1130522060003

2026年5月4日

- **总体：收入端稳健，利润端有所承压。**机械行业收入逐季度增长，利润端增速不及收入增速，主因人民币升值导致汇兑损失大幅增加。2025年机械行业实现收入同比+5.1%；实现归母净利润同比+12.4%。1Q26机械行业整体收入同比+7.6%；归母净利润同比-5.4%。2025年行业综合毛利率23.4%，同比+0.5pct；净利率6.2%，同比+0.5pct。1Q26毛利率23.6，同比+0.8pct；净利率6.8%，同比-1pct。2025年行业整体现金流情况良好，经营性现金流量净额为2156亿元，同比+24%。
- **分板块看，船舶、燃气轮机、刀具表现亮眼，工程机械持续高景气。**
 - ✓ **船舶制造：**周期继续向上，利润加速释放。伴随高价船订单开始逐步交付，1Q26国内主要船厂利润呈加速提升趋势。2025年船舶行业收入1584亿元、同比+64%；归母净利润实现同比+65%。1Q26，船舶行业营业收入同比增长118%，归母净利润实现同比+367%。1Q26，行业迎来量价齐升，LNG船、大型集装箱船等高毛利产品放量，推动毛利率显著上行、同比+3.1pct至17.3%。
 - ✓ **燃气轮机：全球需求景气上行，国产链加速替代。**燃气轮机作为AI数据中心未来稳定的电力来源，在全球AI资本开支加速放量下，需求景气度快速上行。叠加中国燃气轮机加速国产替代，燃气轮机产业链需求快速增长。2025年、1Q26燃气轮机行业收入同比+21%、+20%，归母净利润分别同比+9.5%、+12.8%。
 - ✓ **通用机械：原材料钨涨价顺利传导，带动板块大幅增长。**板块总体需求温和复苏，但刀具板块表现亮眼，尤其是1Q26利润大幅提升。欧科亿、华锐精密、中钨高新业绩爆发，主因碳化钨价格暴涨带动刀具多轮提价。2025年通用机械行业收入同比+13%；归母净利润实现同比+19%；1Q26，通用机械行业营业收入同比+24%，归母净利润同比+32%。
 - ✓ **工程机械：经营端向好，利润受汇率影响较大。**2025年工程机械行业收入3351亿元、同比+11.6%；归母净利润实现266亿元、同比+18.47%；1Q26，工程机械行业营业收入932亿元、同比增长13.5%，归母净利润实现76.3亿元、同比-4.8%。1Q26，工程机械行业整体毛利率25%，同比基本持平；归母净利率同比+1.6pcts。板块净利率同比下行较多主因汇兑损失增加较多所致。4月的前瞻数据内外销都是高增长，经营端的业绩释放预计会持续。
- **投资建议：**机械行业呈现结构性分化，重点推荐两条主线。一是以AI设备和涨价为主的高景气板块，如AI基建（燃气轮机、光模块设备）、3D打印、具有涨价潜力的气体板块；二是估值和业绩匹配、基本面逐渐改善的板块，如船舶、工程机械、矿山机械、海工、通用机械。
- **风险提示：**宏观经济变化风险；人民币汇率波动风险；政策及扩产不及预期风险。

- 机械行业收入逐季度增长，利润端增速不及收入增速，主因人民币升值致汇兑损失大幅增加。
- ✓ **船舶制造**：25年收入同比+64%；归母净利润同比+65%。1Q26收入同比+118%，归母净利润同比+367%。1Q26行业迎来量价齐升、毛利率同比+3.1pct至17%。
- ✓ **燃气轮机**：25年、1Q26收入同比+21%、+20%，归母净利润同比+10%、+13%。
- ✓ **通用机械**：25年营收同比+13%；归母净利润同比+19%；1Q26营收同比+24%，归母净利润同比+32%。
- ✓ **工程机械**：25年收入同比+12%；归母净利润同比+18%；1Q26收入同比+13.5%，归母净利润同比-5%。
- **投资建议**：推荐两条主线。一是以AI设备为主的板块，如燃气轮机、光模块设备；二是基本面逐渐改善的板块，如船舶、工程机械、海工。
- **风险提示**：宏观经济变化；人民币汇率波动；政策及扩产不及预期。：

目录

01

机械板块行情回顾

02

整体：收入端稳健，利润端有所承压

03

分板块：船舶、刀具、燃机板块亮眼

04

投资建议

05

风险提示

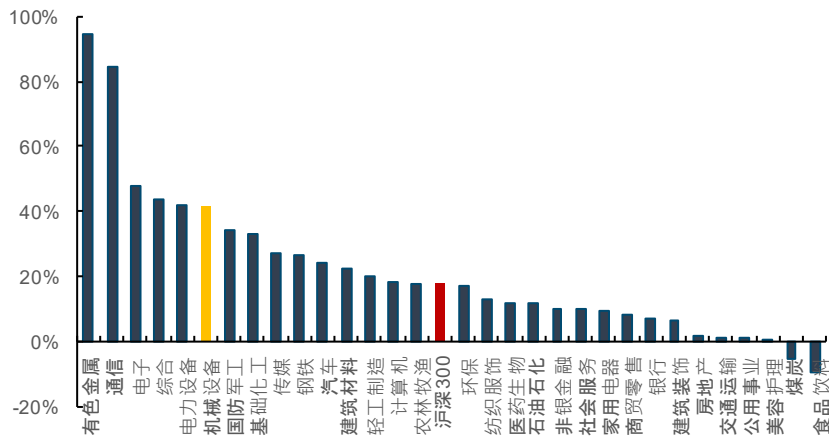
01

机械板块行情回顾

1机械板块行情亮眼、排名靠前，超额收益明显

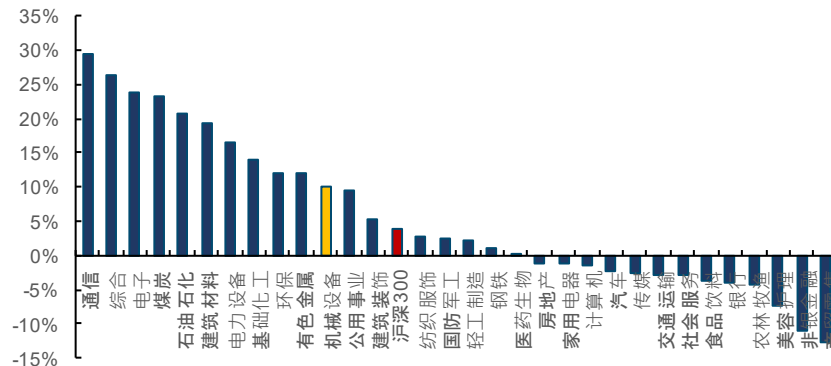
- 机械板块行情总体表现亮眼，超额收益显著，行业排名靠前。板块成长确定性突出，机器人、AI设备等主线持续带动行情上行。
 - ✓ 2025年全年，申万机械行业绝对收益42%，跑赢沪深300指数，相对收益24%。机械行业在申万31个行业中排名第6。
 - ✓ 2026年至今（截至2026/4/30），申万机械行业绝对收益10%，跑赢沪深300指数，相对收益6.3%。机械行业在申万31个行业中排名第11。

图：2025年全年A股各行业区间涨跌幅（%）



来源：Wind，国金证券研究所

图：2026年年初至今A股各行业区间涨跌幅（%）



来源：Wind，国金证券研究所

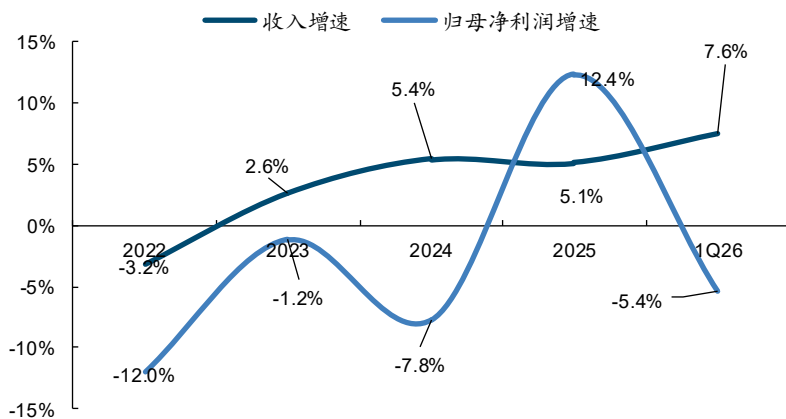
02

机械整体：收入端稳健，
利润端有所承压

2机械整体：收入端稳健，利润端有所承压

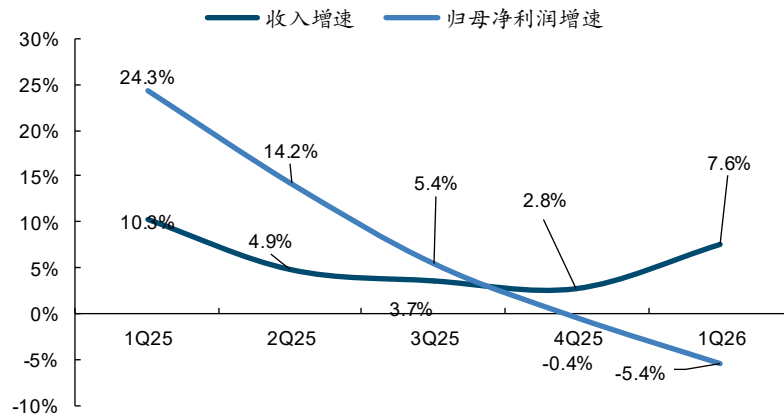
- 机械行业业绩逐季度看，收入呈现稳健提升趋势，利润端增速不及收入增速，主因人民币升值导致汇兑损失大幅增加。样本统计来自申一级行业——机械设备行业的所有公司。
- 2025年机械行业实现收入2.11万亿元、同比增长5.1%；实现归母净利润1206.9亿元，同比+12.4%。
- 1Q26机械行业整体收入4925亿元，同比增长7.6%；归母净利润313亿元，同比-5.4%。

图：机械行业整体收入及归母净利润增速



来源：Wind，国金证券研究所

图：单季度机械行业整体收入及归母净利润增速

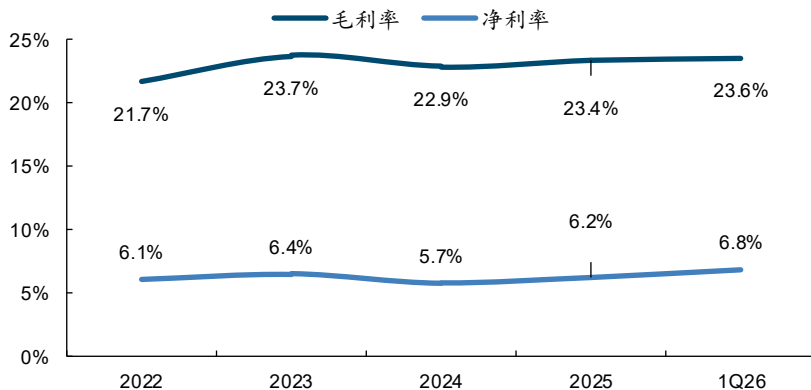


来源：Wind，国金证券研究所

2机械整体：收入端稳健，利润端有所承压

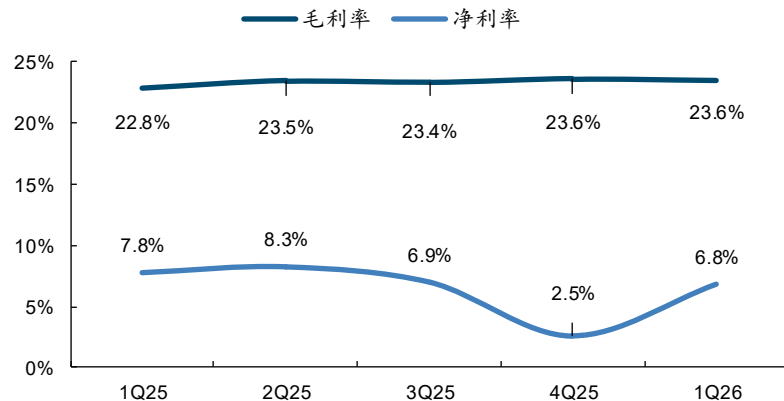
- 从盈利能力方面看，原材料价格处于低位、机械行业公司毛利率总体稳中有升，净利率受人民币升值影响同比有所下降。
- 2025年机械行业综合毛利率23.4%，同比+0.5pct；净利率6.2%，同比+0.5pct。
- 1Q26机械行业毛利率23.6，同比+0.8pct；净利率6.8%，同比-1pct。

图：机械行业盈利能力总体平稳



来源：Wind，国金证券研究所

图：1Q26机械行业净利率同比略微承压

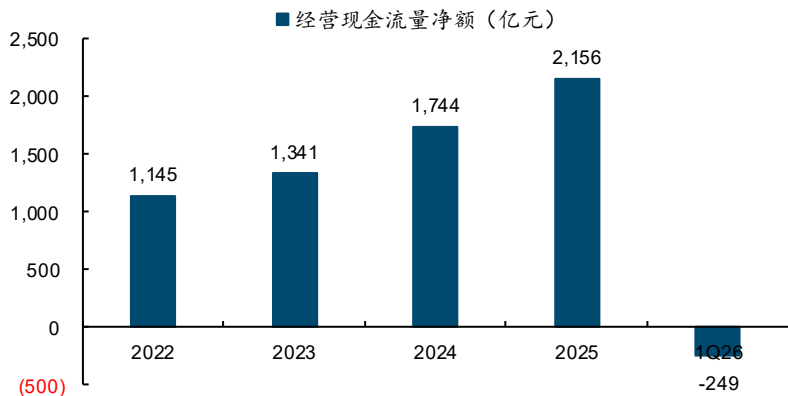


来源：Wind，国金证券研究所

2机械整体：收入端稳健，利润端有所承压

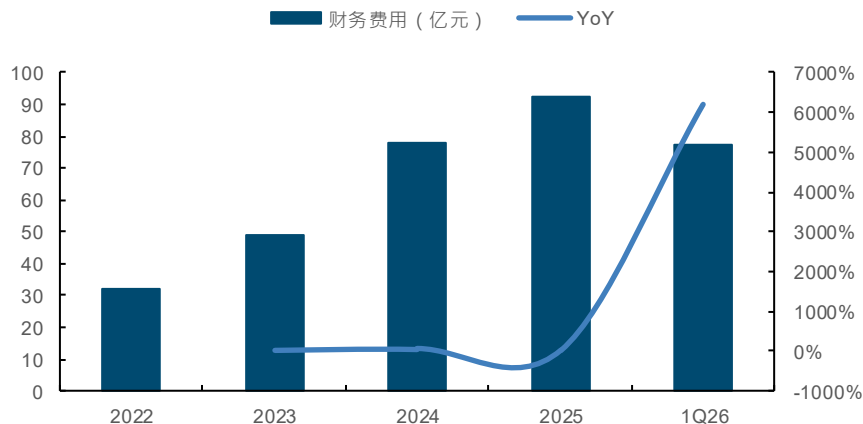
- 机械行业现金流水平改善明显。2025年机械行业整体现金流情况良好，经营性现金流量净额为2156亿元，同比+24%。1Q26经营性现金流净额为-249亿元。机械行业公司大部分都是在一季度成本和费用支出较多、而客户回款基本都是在下半年，一季度现金流为负属于正常现象。
- **财务费用同比大幅增长，核心原因为汇兑损失激增。**机械行业制造出口企业较多，海外业务占比高、外币应收款项及境外结算规模较大，受当期汇率大幅波动影响，外币资产负债折算产生大额汇兑损失，直接推高财务费用，对整体盈利形成明显拖累。

图：2025年机械行业经营性现金流表现良好



来源：Wind，国金证券研究所

图：1Q26机械行业财务费用大幅增长



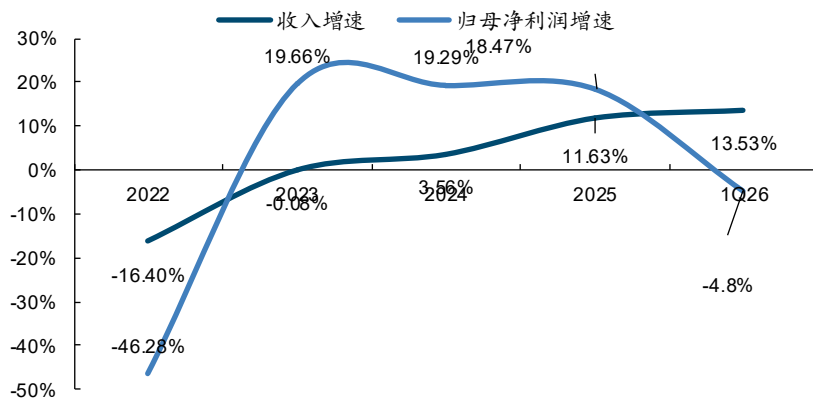
来源：Wind，国金证券研究所

03 分板块：船舶、刀具、 燃机板块业绩表现亮眼

3.1 工程机械：经营端向好，利润受汇率影响较大

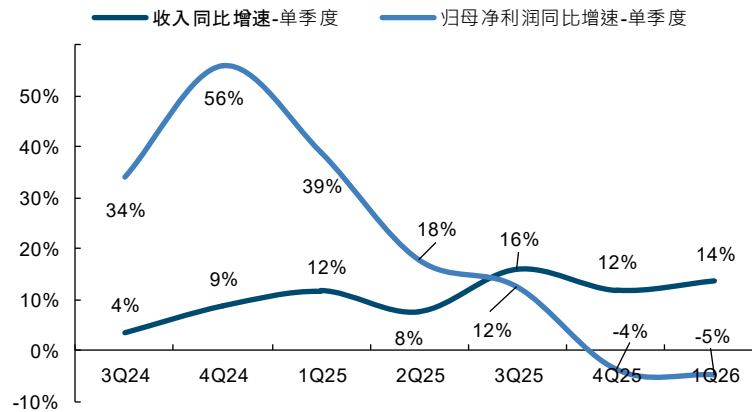
- **经营端逐季度向好，利润端受汇率影响有所承压。**2025年工程机械行业收入3351亿元、同比+11.6%；归母净利润实现266亿元、同比+18.47%；1Q26，工程机械行业营业收入932亿元、同比增长13.5%，归母净利润实现76.3亿元、同比-4.8%。

图：2025年工程机械板块收入增11.6%、利润增18.47%



来源：Wind，国金证券研究所

图：单季度工程机械板块收入、净利润增速情况

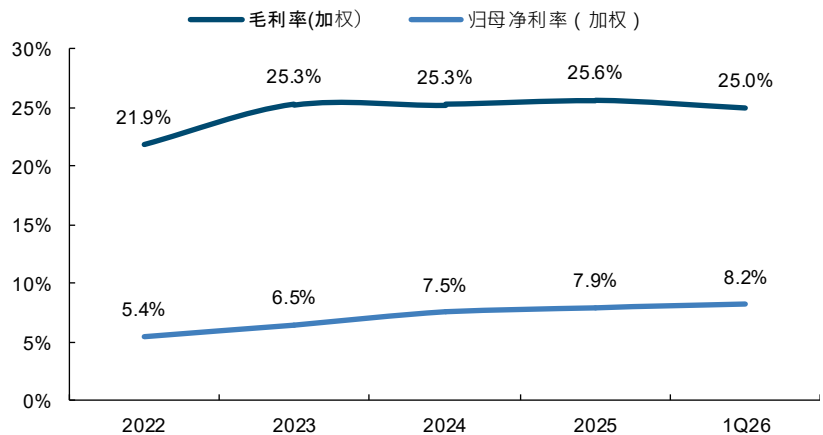


来源：Wind，国金证券研究所

3.1 工程机械：经营端向好，利润受汇率影响较大

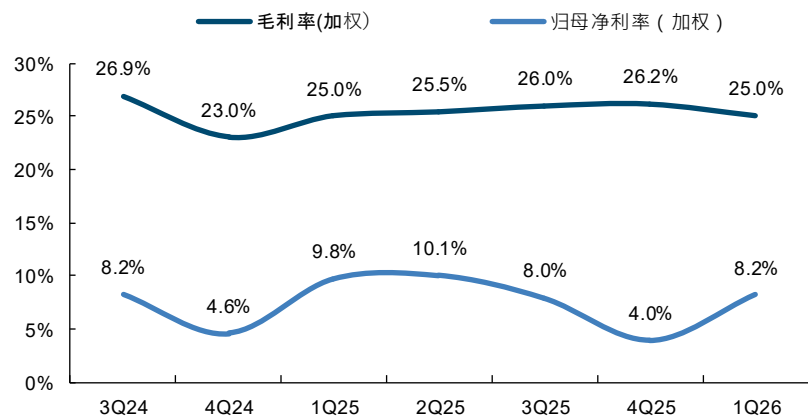
- **毛利率总体平稳，净利率下行较大。**2025年工程机械行业整体毛利率25.6%，同比+0.3pcts；归母净利率7.9%，同比+0.4pcts。1Q26，工程机械行业整体毛利率25%，同比基本持平；归母净利率8.2%，同比-1.6pcts。随着工程机械海外收入占比，板块毛利率稳重有升。**4Q25、1Q26，板块净利率同比下行较多主因人民币大幅升值导致财务费用增加较多所致。**

图：工程机械板毛利率总体平稳



来源：Wind，国金证券研究所

图：4Q25、1Q26工程机械板块净利率有所承压



来源：Wind，国金证券研究所

3.1 工程机械：经营端向好，利润受汇率影响较大

表：工程机械上市公司归母净利润情况

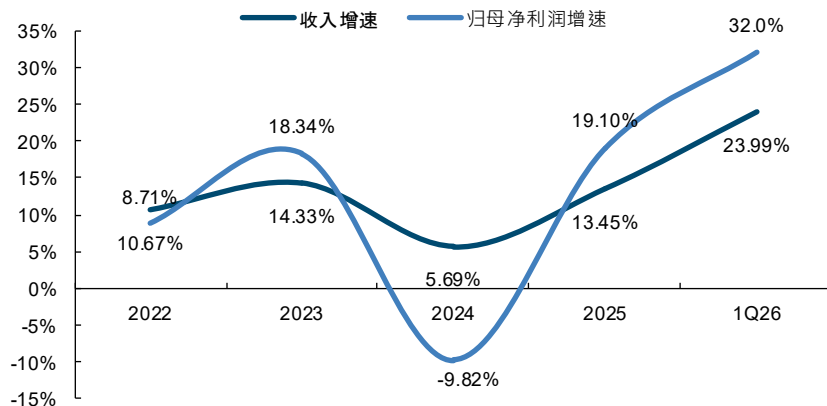
证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			3Q25	4Q25	1Q26	3Q25	4Q25	1Q26
600031.SH	三一重工	1,861	19.19	12.72	24.81	48%	15%	0%
000425.SZ	徐工机械	1,169	16.19	5.95	20.56	1%	-11%	2%
000157.SZ	中联重科	671	11.56	9.38	8.84	36%	146%	-37%
601100.SH	恒立液压	1,408	6.58	6.47	6.52	31%	-10%	6%
000528.SZ	柳工	197	2.28	1.52	6.06	-32%	2264%	-8%
000680.SZ	山推股份	179	2.70	3.73	3.36	6%	-13%	23%
603338.SH	浙江鼎力	279	5.42	3.05	4.53	-15%	81%	6%
603638.SH	艾迪精密	193	1.09	0.78	1.51	30%	22%	48%
301161.SZ	唯万密封	39	0.22	0.17	0.29	94%	517%	18%
002097.SZ	山河智能	107	0.47	-0.12	0.18	6750%	-133%	-44%
920174.BJ	五新隧装	84	0.15	1.33	0.59	-37%	1141%	83%
920245.BJ	威博液压	12	0.06	-0.03	0.09	-10%	-518%	51%
920599.BJ	同力股份	88	2.14	3.04	1.89	31%	-9%	1%
920706.BJ	铁拓机械	21	0.06	0.06	0.07	-35%	-7%	-38%
920839.BJ	万通液压	37	0.28	0.30	0.26	1%	-9%	-23%
920942.BJ	恒立钻具	15	0.07	-0.01	0.05	-37%	-116%	-61%
600815.SH	厦工股份	78	-0.10	-0.67	-0.07	-733%	8939%	-784%
600984.SH	建设机械	52	-4.93	-12.57	-2.79	138%	249%	15%
603273.SH	天元智能	38	0.02	0.06	0.07	-27%	-53%	44%
603280.SH	南方路机	37	0.19	0.18	0.11	22%	170%	4%
001226.SZ	拓山重工	36	0.04	0.04	0.11	27%	-19%	30%
001239.SZ	永达股份	36	0.14	-0.24	0.03	7%	-172%	-86%
002685.SZ	华东重机	92	0.14	0.27	0.54	108%	-70%	58%
300201.SZ	海伦哲	119	0.93	1.33	0.43	13%	46%	50%
301079.SZ	邵阳液压	47	-0.05	0.03	0.03	-171%	-132%	280%
301279.SZ	金道科技	38	0.19	0.14	0.15	77%	34%	4%

- 从龙头公司收入端看，经营总体强劲。1Q26，三一/徐工/中联/柳工营收增速分别为+14%/9.3%/6.9%/10%。
- 表观利润表现主要是受汇兑影响。1Q26，归母净利润增速为+0.5%/+0.9%/-37.3%/-7.8%。
- 4月的前瞻数据内外销都是高增长，经营端的业绩释放预计会持续。汇兑“假损失”造成的短期估值低洼不久将被强劲的业绩表现转换为高弹性回报。

3.2通用机械：原材料钨涨价顺利传导，带动板块大幅增长

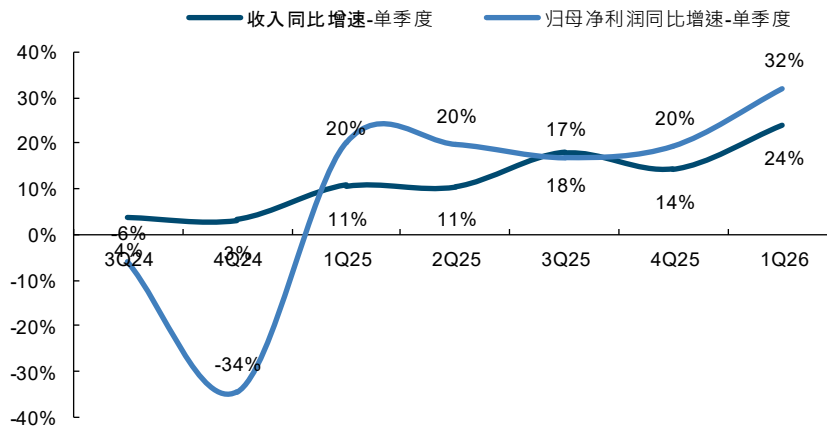
- **经营端逐季度加速上行。**2025年通用机械行业收入1584亿元、同比+13%；归母净利润实现153亿元、同比+19%；1Q26，通用机械行业营业收入418.6亿元、同比增长24%，归母净利润实现46亿元、同比+32%。

图：2025年通用机械板块收入增13%、利润增19%



来源：Wind，国金证券研究所

图：通用机械板块季度收入、净利润增速情况

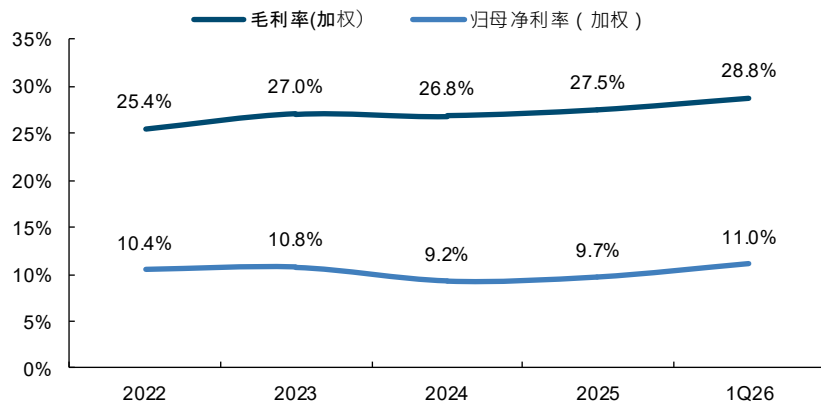


来源：Wind，国金证券研究所

3.2通用机械：原材料钨涨价顺利传导，带动板块大幅增长

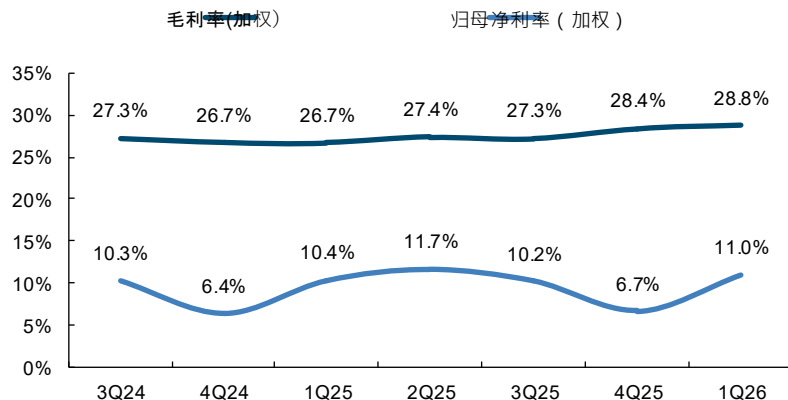
- **原材料碳化钨价格暴涨推动刀具产品多轮提价，带动板块盈利能力大幅提升。**2025年通用机械板块整体毛利率27.5%，同比+0.7pcts；归母净利润率9.7%，同比+0.5pcts。1Q26，通用机械板块整体毛利率28.8%，同比+2.1pct；归母净利润率11%，同比+0.6pcts。盈利能力大幅提升主要得益于刀具企业受原材料碳化钨价格暴涨而推动产品多轮提价，毛利率显著上行，业绩弹性充分释放。

图：通用机械板块盈利水平明显回升



来源：Wind，国金证券研究所

图：1Q26通用机械板块盈利水平环比持续提升



来源：Wind，国金证券研究所

3.2通用机械：原材料钨涨价顺利传导，带动板块大幅增长

表：通用机械上市公司归母净利润情况

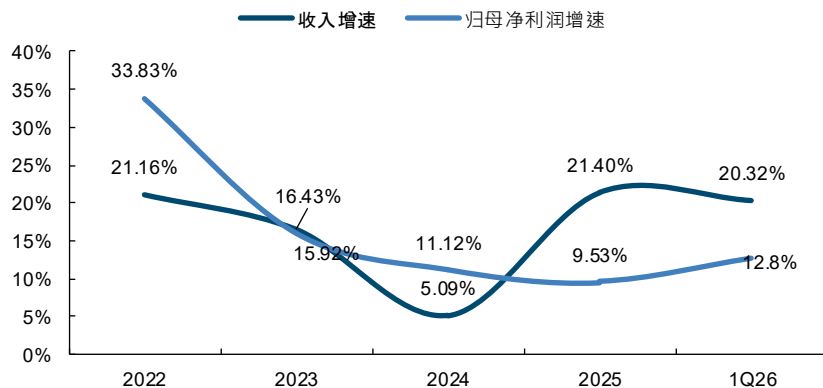
- 选取A股27家机床、刀具、叉车、机器人等典型上市公司季报数据可见：
- ✓ 刀具板块表现亮眼，尤其是1Q26利润大幅提升。欧科亿、华锐精密、中钨高新业绩爆发，主因碳化钨价格暴涨带动刀具多轮提价，中钨高新（317%）受益全产业链闭环与资源自给，盈利弹性大。
- ✓ 国盛智科、柏楚电子、伊之密、杭叉集团、安徽合力、雷赛智能、弘亚数控近几个季度业绩表现稳健。

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			3Q25	4Q25	1Q26	3Q25	4Q25	1Q26
688305.SH	科德数控	80	0.15	0.25	0.23	-38%	-57%	7%
300161.SZ	华中数控	65	0.22	0.76	-0.79	-44%	548%	36%
688697.SH	纽威数控	80	0.76	0.98	0.67	-8%	0%	9%
601882.SH	海天精工	105	1.01	0.91	1.11	-9%	-23%	13%
688558.SH	国盛智科	47	0.38	0.37	0.41	2%	30%	19%
600761.SH	安徽合力	161	3.25	1.03	3.26	9%	-53%	1%
603298.SH	杭叉集团	356	6.32	4.39	4.72	12%	-2%	8%
603611.SH	诺力股份	51	1.50	0.33	0.75	23%	-67%	-39%
603194.SH	中力股份	140	2.38	1.74	1.82	3%	-9%	-5%
300415.SZ	伊之密	113	2.20	1.44	1.35	21%	13%	2%
603915.SH	国茂股份	103	0.79	0.50	0.55	26%	-42%	28%
688186.SH	柏楚电子	409	2.64	2.08	3.16	13%	33%	24%
688291.SH	金橙子	47	0.09	0.00	0.53	-17%	-88%	343%
300747.SZ	锐科激光	202	0.50	0.39	0.42	107%	172%	147%
688059.SH	华锐精密	142	0.52	0.49	1.75	916%	65%	499%
688308.SH	欧科亿	152	0.50	0.52	2.04	69%	-261%	2561%
000657.SZ	中钨高新	1,326	3.35	4.35	9.21	467%	-41%	317%
002747.SZ	埃斯顿	201	0.22	0.16	0.98	232%	-102%	675%
300607.SZ	拓斯达	139	0.21	0.25	0.48	-177%	-110%	1147%
688165.SH	埃夫特-U	95	-0.49	-2.97	-0.10	115%	474%	-85%
688017.SH	绿的谐波	411	0.40	0.31	0.33	81%	-1252%	61%
002979.SZ	雷赛智能	138	0.41	0.65	0.72	48%	16%	29%
300124.SZ	汇川技术	1857.31	12.86	7.96	10.13	4%	-15%	-23%
603416.SH	信捷电气	85.42	0.53	0.74	0.54	11%	36%	18%
688320.SH	禾川科技	50.94	-0.53	-0.38	-0.06	4%	-55%	-79%
301028.SZ	东亚机械	54.19	0.67	0.40	0.58	6%	18%	4%
002833.SZ	弘亚数控	86.59	0.97	0.91	1.45	-37%	47%	-10%

3.3燃气轮机：全球需求景气上行，国产链加速崛起

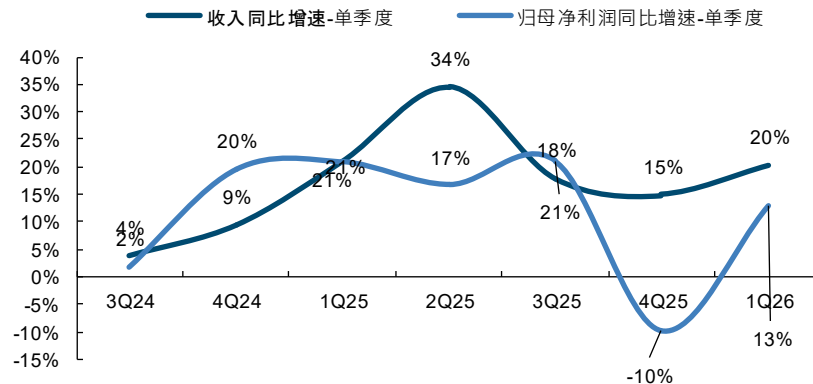
- 燃气轮机作为AI数据中心未来稳定的电力来源，在全球AI资本开支加速放量下，需求景气度快速上行。叠加中国燃气轮机加速国产替代，燃气轮机产业链需求快速增长。2025年燃气轮机行业收入334.6亿元、同比+21%；归母净利润实现60亿元、同比+9.5%；1Q26，燃气轮机行业营业收入77亿元、同比增长20%，归母净利润实现13.8亿元、同比+12.8%。

图：2025年燃气轮机板块收入增21%、利润增9.5%



来源：Wind，国金证券研究所

图：燃气轮机板块季度收入、净利润增速情况

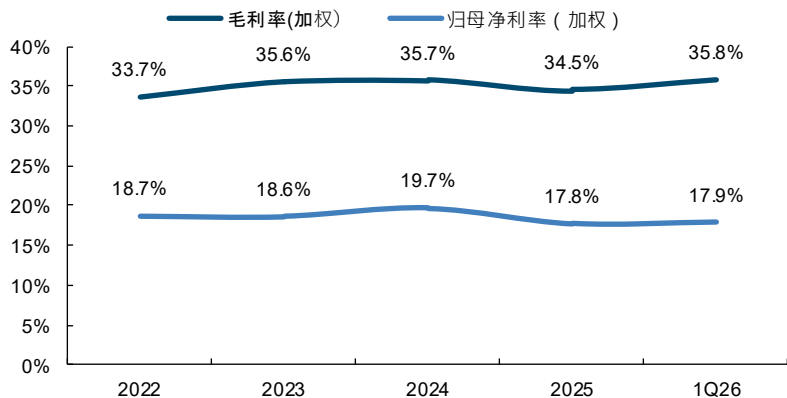


来源：Wind，国金证券研究所

3.3燃气轮机：全球需求景气上行，国产链加速崛起

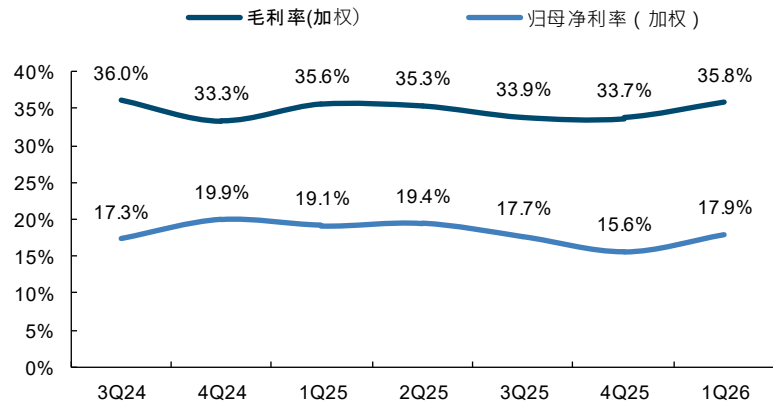
- 燃气轮机盈利能力总体稳健。2025年燃气轮机行业整体毛利率34.6%，同比-0.2pcts；归母净利率17.8%，同比-1.9pcts。1Q26，燃气轮机行业整体毛利率35.8%，同比+0.2pcts；归母净利率17.9%，同比-1.2pcts。

图：燃气轮机板块盈利水平明显回升



来源：Wind，国金证券研究所

图：1Q26燃气轮机板块盈利水平环比持续提升



来源：Wind，国金证券研究所

3.3燃气轮机：全球需求景气上行，国产链加速崛起

- **燃气轮机是北美缺电最强主线，关注国内产业链龙头出海机遇。** AI带动燃机发电需求提升，海外龙头燃机订单高增。GEV、西门子能源等龙头公司订单持续爆发，3月GEV表示再次将燃机价格上调。我们看好国内叶片龙头全球份额提升，首推应流股份，国内整机厂商出口提速，推荐杰瑞股份、中国动力、东方电气。

表：燃气轮机上市公司归母净利润情况

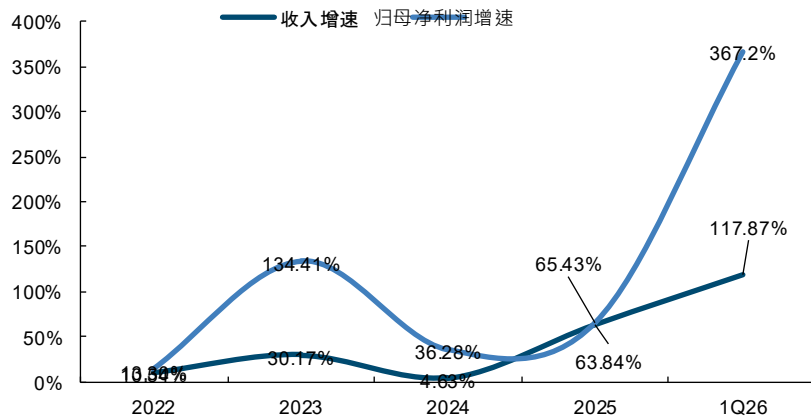
证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			3Q25	4Q25	1Q26	3Q25	4Q25	1Q26
603308.SH	应流股份	513	1.06	0.55	1.20	41%	-8%	31%
002353.SZ	杰瑞股份	1,403	5.67	8.73	5.88	11%	-15%	26%
000534.SZ	万泽股份	201	0.51	0.27	0.77	24%	-50%	7%
002595.SZ	豪迈科技	700	5.92	6.05	5.15	29%	2%	-1%
605060.SH	联德股份	141	0.69	0.50	0.62	41%	21%	35%
688510.SH	航亚科技	86	0.17	0.24	0.20	-35%	-29%	-35%

来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年4月30日）

3.4船舶：周期继续向上，今年开始业绩进入释放期

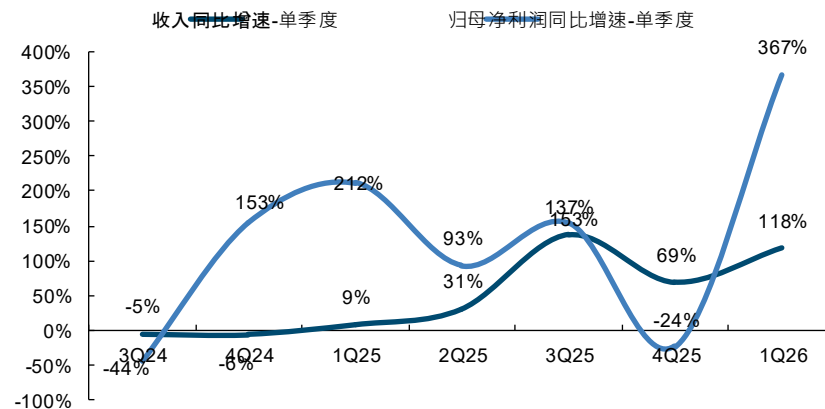
- 伴随高价船订单开始逐步交付，1Q26国内主要船厂利润呈加速提升趋势。2025年船舶行业收入1584亿元、同比+64%；归母净利润实现同比+65%。今年开始高价船交付量大幅提升，中国造船业手持订单处于历史高位，1Q26，船舶行业营业收入同比增长118%，归母净利润实现同比+367%。

图：2025年船舶板块收入增64%、利润增65%



来源：Wind，国金证券研究所

图：船舶板块季度收入、净利润增速情况

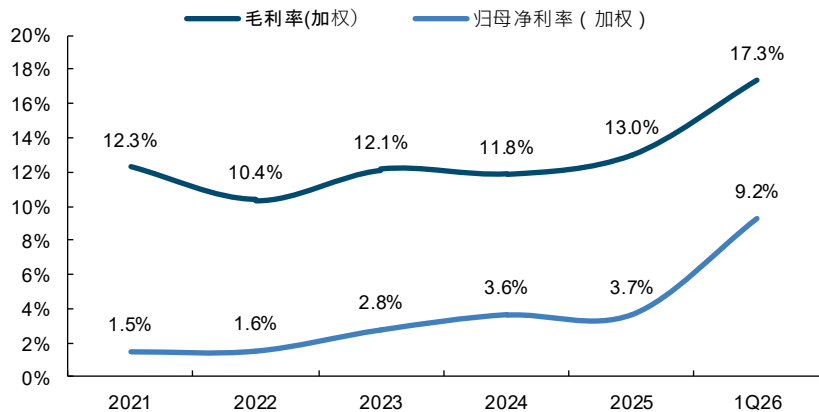


来源：Wind，国金证券研究所

3.4船舶：周期继续向上，今年开始业绩进入释放期

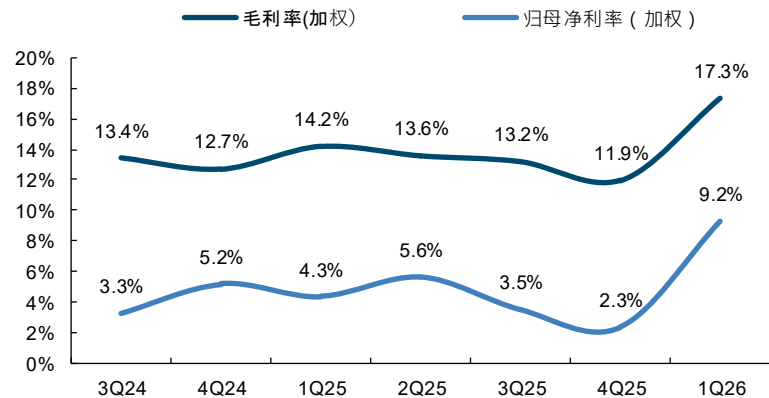
- **船舶板块盈利能力大幅提升。**核心系高价订单集中交付、高附加值船型占比提升叠加产能利用率满负荷运行。1Q26，行业迎来量价齐升，LNG船、大型集装箱船等高毛利产品放量，推动毛利率显著上行。

图：船舶板块盈利水平持续回升



来源：Wind，国金证券研究所

图：1Q26船舶板块盈利水平大幅提升



来源：Wind，国金证券研究所

3.4船舶：周期继续向上，今年开始业绩进入释放期

- **头部船企利润进入加速释放期。**中国造船业手持订单处于历史高位，量价齐升持续，行业盈利周期大概率延续至2030年。龙头企业凭技术与规模优势，盈利弹性突出，行业集中度加速提升。重点关注中国船舶、松发股份、中国动力。

表：船舶上市公司归母净利润情况

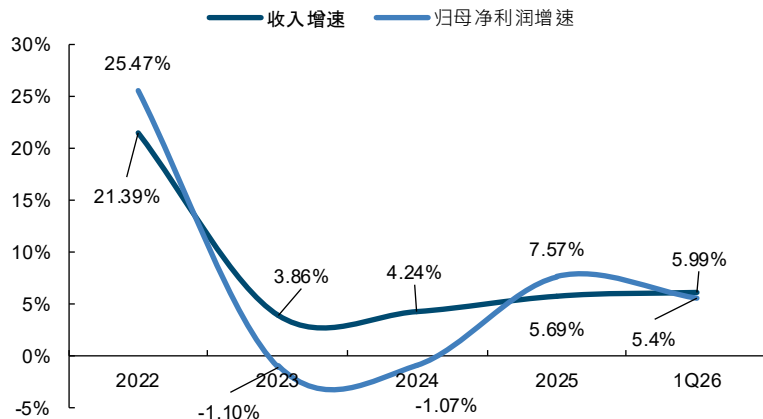
证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			3Q25	4Q25	1Q26	3Q25	4Q25	1Q26
600150.SH	中国船舶	3,143	29.06	19.97	48.32	239%	49%	329%
600482.SH	中国动力	875	2.88	0.93	5.88	8%	-86%	49%
600685.SH	中船防务	349	1.29	3.53	3.96	219%	86%	115%
600764.SH	中国海防	168	0.60	-0.34	0.26	-19%	-143%	-17%
603268.SH	松发股份	1,451	6.24	13.83	10.93	2540%	8569%	5340%
600072.SH	中船科技	205	-8.59	-19.53	-1.98	-7824%	-1000%	36%
601890.SH	亚星锚链	105	0.97	1.06	0.84	78%	20%	61%

来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年4月30日）

3.5气体：地缘危机下氦气短缺或重演，关注涨价受益的气体公司

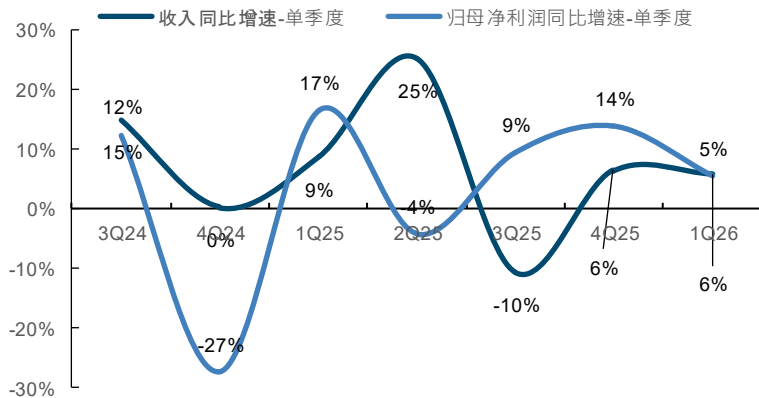
- **工业气体行业整体景气度整体回升，营收、归母净利润同比双双大幅增长。**受氦气价格回升与经营质量改善带动，带动工业气体板块业绩边际向上。2026年一季度稀有气体与电子特气领涨，受全球供给扰动（氦气、三氟化氮等紧缺）、下游半导体/光伏需求回暖，产品价格大幅上行。行业呈现大宗空分气体稳步回暖、电子特气及稀有气体量价齐升的分化格局。2025年工业气体行业收入同比+6%；归母净利润实现同比+7.6%。1Q26，工业气体行业营业收入同比增长5.4%，归母净利润实现同比+6%。

图：2025年气体板块收入增6%、利润增7.6%



来源：Wind，国金证券研究所

图：气体板块季度收入、净利润增速情况

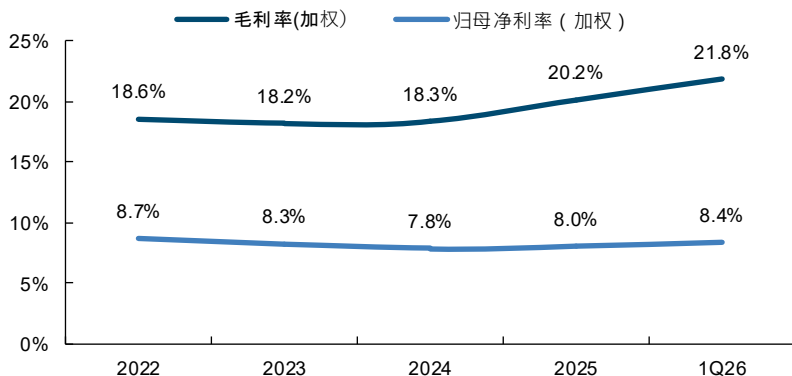


来源：Wind，国金证券研究所

3.5气体：地缘危机下氦气短缺或重演，关注涨价受益的气体公司

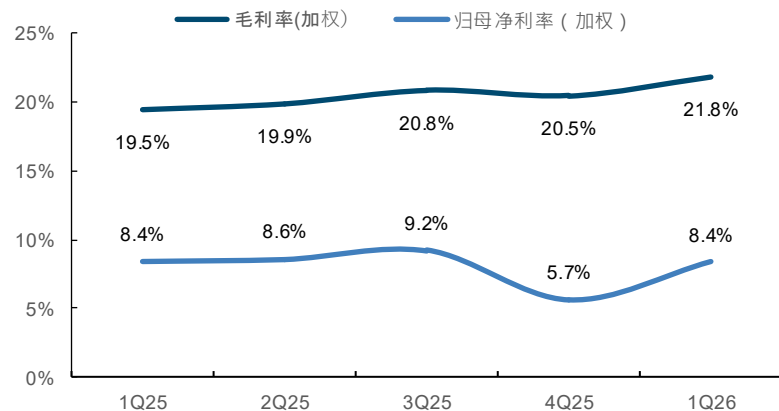
- 1Q26，液氧、液氮、液氩等大宗工业气体现货价格同比、环比均上涨，区域供需偏紧支撑价格坚挺；氖、氦、氪、氙等稀有气体海外供给收缩、进口受限，国内货源紧张，价格持续高位运行，拉动企业盈利弹性释放。2025年工业气体行业整体毛利率20.2%，同比+1.9pcts；归母净利润率8%，同比+0.2pcts。1Q26，工业气体行业整体毛利率21.8%，同比+2.3pcts；归母净利润率8.4%，同比持平。

图：气体板块盈利水平明显回升



来源：Wind，国金证券研究所

图：1Q26气体板块盈利水平环比持续提升



来源：Wind，国金证券研究所

3.5气体：地缘危机下氦气短缺或重演，关注涨价受益的气体公司

- 地缘危机下氦气短缺或重演，关注涨价受益的气体公司。3月18日，卡塔尔拉斯拉凡工业城被轰炸，加上霍尔木兹海峡的封锁，运输受阻，卡氦断供的幅度会进一步扩大，全球氦气供应链受重创。美氦供应商最利好，重点关注广钢气体，美氦俄氦卡氦供应链完整、手握充足晶圆厂氦气供应合约及物流设施；其余关注杭氧股份、华特气体。

表：工业气体上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			3Q25	4Q25	1Q26	3Q25	4Q25	1Q26
002430.SZ	杭氧股份	307	2.78	1.92	2.65	17%	-22%	17%
002549.SZ	凯美特气	138	0.20	-0.07	0.11	-14%	-55%	-66%
002971.SZ	和远气体	67	0.09	0.03	0.18	-43%	-82%	-28%
301286.SZ	侨源股份	203	0.63	0.52	0.61	17%	152%	10%
600378.SH	昊华科技	470	5.87	2.13	3.08	22%	5%	67%
605090.SH	九丰能源	321	3.80	2.39	4.34	-11%	60%	-14%
688106.SH	金宏气体	187	0.34	0.16	0.05	-33%	-273%	-89%
688146.SH	中船特气	425	0.68	1.00	1.01	20%	43%	17%
688268.SH	华特气体	226	0.41	0.16	0.34	12%	-69%	-24%
688548.SH	广钢气体	397	0.83	0.85	0.92	82%	28%	63%

来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年4月30日）

04

投资建议

4投资建议

- 机械行业呈现结构性分化，重点推荐两条主线。一是以AI设备和涨价为主的高景气板块，如AI基建（燃气轮机、光模块设备）、3D打印、具有涨价潜力的气体板块；二是估值和业绩匹配、基本面逐渐改善的板块，如船舶、工程机械、矿山机械、海工、通用机械。建议关注中国船舶、中集集团、应流股份、恒立液压、杰瑞股份、中联重科、山推股份、徐工机械、江顺科技、博迈科、耐普矿机等。

05 风险提示

5风险提示

- 宏观经济变化的风险：若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。
- 人民币汇率波动的风险：中游机械行业公司出口业务占比较高，若人民币汇率波动较大，对企业全球竞争力及盈利能力都会造成较大影响。
- 政策及扩产不及预期的风险：当政策出现大幅波动时，下游企业的扩产规划将会受到影响，中游设备厂商的订单及收入情况。

特别声明

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

获取更多研究服务，欢迎访问国金研究小程序



最新研报

会议路演

研究专题