

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

机械行业 2024 年报及 2025 年一季报财报分析总结

——机械行业专题研究

证券研究报告-行业专题研究

同步大市(维持)

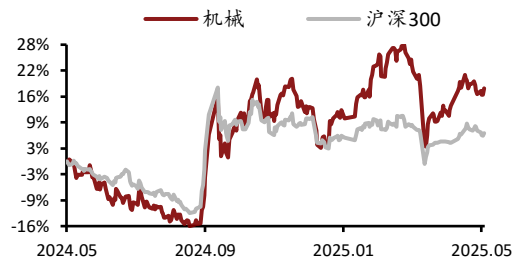
盈利预测和投资评级

发布日期：2025 年 05 月 29 日

公司简称 -1EPS 0EPS 0PE 评级

投资要点：

机械相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《机械行业月报：工程机械、机器人行业复苏持续，人形机器人应用落地加速》
2025-05-27

《机械行业月报：聚焦行业基本面向好的工程机械、机器人、机床、高铁设备等方向》
2025-04-28

《机械行业月报：挖掘机国内销量高增长，人形机器人产品密集发布》
2025-03-27

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

● 中信机械行业 2025 一季报业绩有明显改善，盈利能力小幅上升

2024 年报中信机械行业实现营业收入 24878.3 亿，同比增长 5.11%，实现归母净利润 1270.49 亿，同比下滑 11.69%，实现扣非归母净利润 1038.8 亿，同比下滑 5.96%。2025Q1 行业有明显改善，2025Q1 中信机械行业实现营业收入 5646.14 亿，同比增长 8.91%，实现归母净利润 391.76 亿，同比增长 17.21%，扣非归母净利润 332.94 亿，同比增长 20.75%。

2024 年报中信机械行业毛利率、净利率分别为 21.85%、5.54%，同比分别下滑 1.37 个百分点和 1.01 个百分点；2025Q1 中信机械行业净利率明显提升了 0.54 个百分点。存货和合同负债继续较高速增长，行业需求良好。

● 子行业财报分析：周期子行业复苏，成长子行业有分化有衰退

2024 年报中信机械子行业扣非归母净利润增速：船舶制造（+416.68%）、其他运输设备（+247.46%）、起重运输设备（+237.31%）、核电设备（+75.43%）、塑料加工机械（24.59%）增速位居前列，工业机器人、3C 设备、锂电设备、机床工具、锅炉设备排名靠后，均为负增长。2025Q1 子行业里增速较快的主要有船舶制造（+232.78%）、起重运输设备（+123.19%）、核电设备（+115.77%）、其他运输设备（+106.14%）、铁路交通设备（101.68%），3C 设备、锅炉设备、光伏设备、锂电设备、工业机器人排名靠后。

● 重点子行业财报分析

工程机械：中信工程机械行业 2024 年报、2025Q1 分别实现营业收入 2946.31 亿、810.29 亿，分别同比增长 3.18%、11.72%。2024 年报、2025Q1 扣非归母净利润增速分别为 11.83%、43.47%。行业营业收入和归母净利润增速在稳步上行，行业复苏带动盈利在逐步修复。

工业机器人：2024 年报中信工业机器人及工控系统板块营业收入 419.49 亿，同比下滑 5.73%，扣非归母净利润-5.92 亿，同比赢转亏。2025Q1 板块营业收入 83.88 亿，同比下滑 14.08%，扣非归母净利润同比下滑 40.06%。2024 年工业机器人产量已经实现了转正增长，但企业营业收入和净利润并没有明显好转，财务情况呈下滑态势，盈利能力较弱。

基础件：2024 年报中信基础件实现营业收入 1055.17 亿，同比增长 4.77%，扣非归母净利润 90.86 亿，同比增长 1.83%。2025Q1 板块营业收入 260.74 亿，同比增长 9.02%，扣非归母净利润 27.96 亿，同比增长 21.04%。行业增长稳健，2025Q1 行业增速向上，龙头上市公司成长性良好。

船舶制造：2024 年报中信船舶制造板块实现营业收入 1503.85 亿，同比增长 5.2%，实现扣非归母净利润 39.91 亿，同比增长 416.68%。2025Q1 板块营业收入 305.05 亿，同比增长 9.81%，扣非归母净利润 13.7 亿，同比增长 237.78%。2025Q1 中信船舶制造板块毛利率大幅提升到 13.04%，同比 2024 年报增长 2.35 个百分点，净利率持续提升到 5.12%。随着高价船舶订单进入交付，船舶制造企业盈利能力有明显提升。船舶制造板块存货、合同负债增速都超过 70%，行业需求情况非常好。

● 行业观点及投资策略

综合机械行业 2024 年报&2025Q1 财报分析，部分周期性行业陆续进入行业复苏阶段，带动行业财报逐步好转，在中信机械行业增速排行前列，包括船舶制造、核电设备、起重运输设备、服务机器人、工程机械等，新能源设备为代表的高成长子行业陷入了增速减退的低谷，基础件等通用设备相对取得稳健的增长，不乏细分龙头企业脱颖而出。

投资策略上，我们建议继续配置基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的传统周期机械板块，例如工程机械、高铁设备、矿山冶金设备龙头。随着中美贸易摩擦的缓和，市场风险偏好有一定提升，利好成长板块投资。前期调整的人形机器人、国产自主可控等主题有望逐步提振。

风险提示：1) 宏观经济发展不及预期；2) 下游行业需求、出口需求不及预期；3) 原材料价格上涨持续；4) 新能源产业政策、行业形势发生变化；5) 国产替代、技术迭代、国内设备更新进度不及预期。

内容目录

1. 2024 年&2025 年一季报总结：行业形势逐步好转，盈利能力改善	5
1.1. 中信机械行业 2024 年报增收不增利，2025Q1 业绩明显增长	5
1.2. 中信机械行业 2024 年报盈利能力小幅下滑，2025Q1 有明显提升	5
1.3. 中信机械行业 2024 年报经营现金流改善明显	6
1.4. 中信机械行业存货、合同负债高速增长，增速逐步小幅放缓	6
1.5. 中信机械行业应收账款、存货周转速度小幅放缓	7
1.6. 中信机械 2024 年报业绩位居中信一级行业中游，2025Q1 排名有明显提升	8
2. 子行业财报分析：周期子行业复苏，成长子行业有分化有衰退	9
2.1. 营业收入增速：核电设备、服务机器人、高空作业车等行业增速较好	9
2.2. 扣非归母净利润增速：船舶、核电、铁路交通设备周期复苏带动业绩增长	9
2.3. 盈利能力：基础件、油气设备、工程机械、船舶制造等行业净利率稳步上升	10
3. 重点子行业财报分析	11
3.1. 工程机械：行业复苏持续，企业盈利修复	11
3.2. 工业机器人：产量转正增长，财报未有改善，盈利能力较弱	13
3.3. 基础件：行业稳健增长，龙头企业成长较好	14
3.4. 船舶制造：行业需求良好，盈利持续修复	16
4. 河南机械行业上市公司财报情况	17
5. 行业观点与投资建议	18
6. 风险提示	19

图表目录

图 1：中信机械行业营业收入（亿元，%）	5
图 2：中信机械行业归母净利润（亿元，%）	5
图 3：中信机械行业毛利率、净利率、加权 ROE（%）	6
图 4：中信机械行业资产负债率（%）	6
图 5：中信机械行业经营现金流入净额（亿元）	6
图 6：近年中信机械行业存货、合同负债（亿元，%）	7
图 7：中信机械行业应收账款周转天数、存货周转天数（天）	7
图 8：2024 年报&2025Q1 中信机械子行业营业增速（%）	9
图 9：2024 年报中信机械子行业扣非归母净利润及同比增速（%）	10
图 10：中信工程机械板块营业收入（亿元，%）	11
图 11：中信工程机械板块扣非归母净利润（亿元，%）	11
图 12：中信工程机械板块盈利指标（%）	12
图 13：中信工程机械板块存货、合同负债同比增速（亿元、%）	12
图 14：中信工业机器人板块营业收入（亿元，%）	13
图 15：中信工业机器人板块归母净利润（亿元，%）	13
图 16：中信工业机器人板块盈利指标（%）	13
图 17：中信工业机器人板块存货、合同负债同比增速（亿元、%）	13
图 18：中信基础件板块营业收入（亿元，%）	14
图 19：中信基础件板块归母净利润（亿元，%）	14
图 20：中信基础件板块盈利指标（%）	15
图 21：中信基础件板块存货、合同负债同比增速（亿元、%）	15
图 22：中信船舶制造板块营业收入（亿元，%）	16
图 23：中信船舶制造板块归母净利润（亿元，%）	16

图 24: 中信船舶制造板块盈利指标 (%)	16
图 25: 中信船舶制造板块存货、合同负债同比增速 (亿元、%)	16
表 1: 2024 年报中信一级行业财务情况 (%)	8
表 2: 中信机械子行业盈利能力 (%)	10
表 3: 工程机械部分重点上市公司财务情况 (亿元, %)	12
表 4: 工业机器人部分重点上市公司财务情况 (亿元, %)	14
表 5: 基础件部分重点上市公司财务情况 (亿元, %)	15
表 6: 中信船舶制造部分重点上市公司财务情况 (亿元, %)	17
表 7: 河南机械行业部分重点上市公司财务情况 (亿元, %)	17
表 8: 河南机械行业部分重点上市公司毛利率、净利率变化 (%)	18

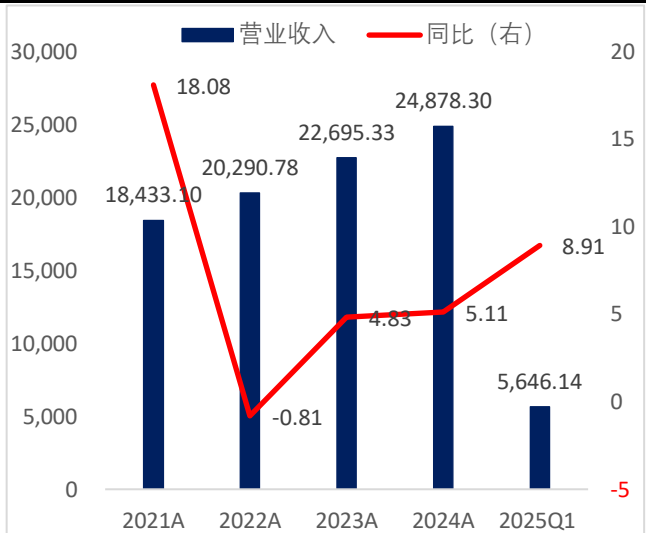
1. 2024 年&2025 年一季报总结：行业形势逐步好转，盈利能力改善

1.1. 中信机械行业 2024 年报增收不增利，2025Q1 业绩明显增长

2024 年报中信机械行业实现营业收入 24878.3 亿，同比增长 5.11%，实现归母净利润 1270.49 亿，同比下滑 11.69%，实现扣非归母净利润 1038.8 亿，同比下滑 5.96%，营收增速小幅反弹，归母净利润出现调整。

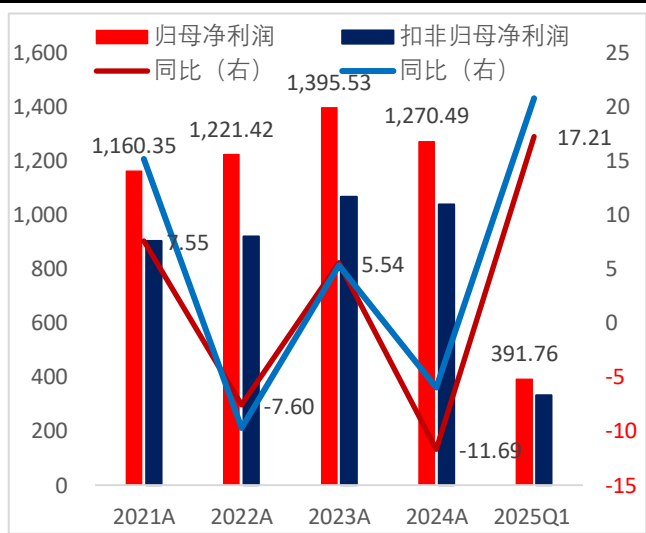
2025Q1 行业有明显改善，2025Q1 中信机械行业实现营业收入 5646.14 亿，同比增长 8.91%，实现归母净利润 391.76 亿，同比增长 17.21%，扣非归母净利润 332.94 亿，同比增长 20.75%。

图 1：中信机械行业营业收入（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

图 2：中信机械行业归母净利润（亿元，%）



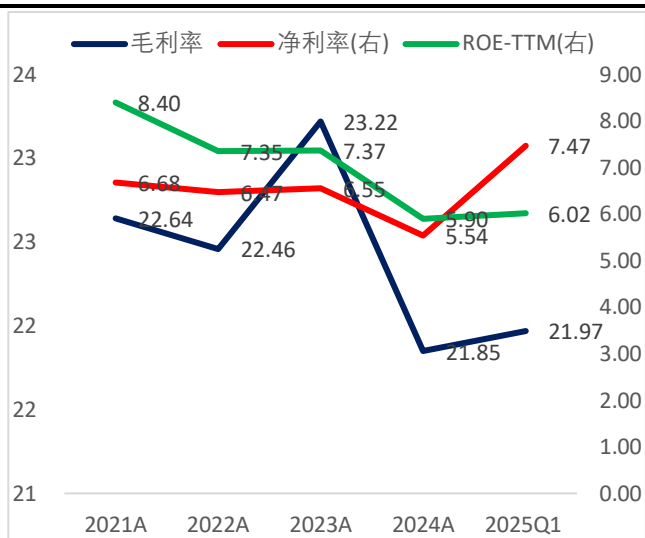
资料来源：Wind、中原证券研究所

1.2. 中信机械行业 2024 年报盈利能力小幅下滑，2025Q1 有明显提升

2024 年报中信机械行业毛利率、净利率分别为 21.85%、5.54%，同比分别下滑 1.37 个百分点和 1.01 个百分点；加权 ROE 为 5.9%，同比下滑 1.47 个百分点，各项盈利能力对比 2023 年报均有小幅下降。2024 年报中信机械行业平均资产负债率为 52.93%，同比小幅提升 0.21 个百分点。

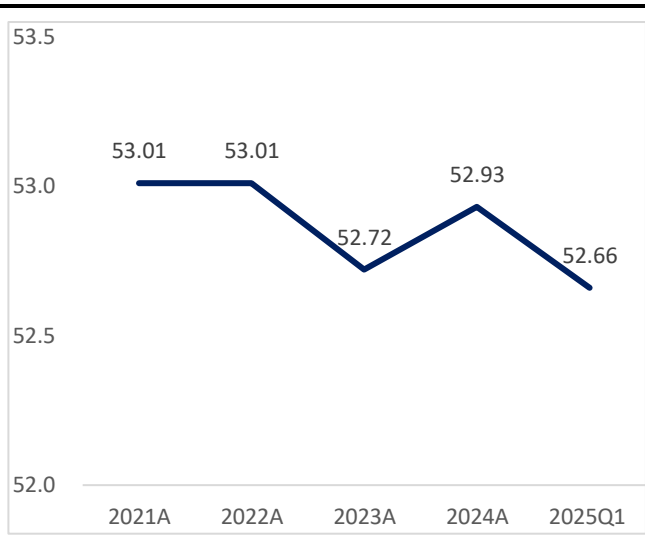
2025Q1 中信机械行业毛利率、净利率分别为 21.97%、7.47%，毛利率对比去年同期有小幅下滑，但净利率明显提升了 0.54 个百分点。资产负债率继续延续稳步下降的趋势。

图 3：中信机械行业毛利率、净利率、加权 ROE (%)



资料来源：Wind、中原证券研究所

图 4：中信机械行业资产负债率 (%)



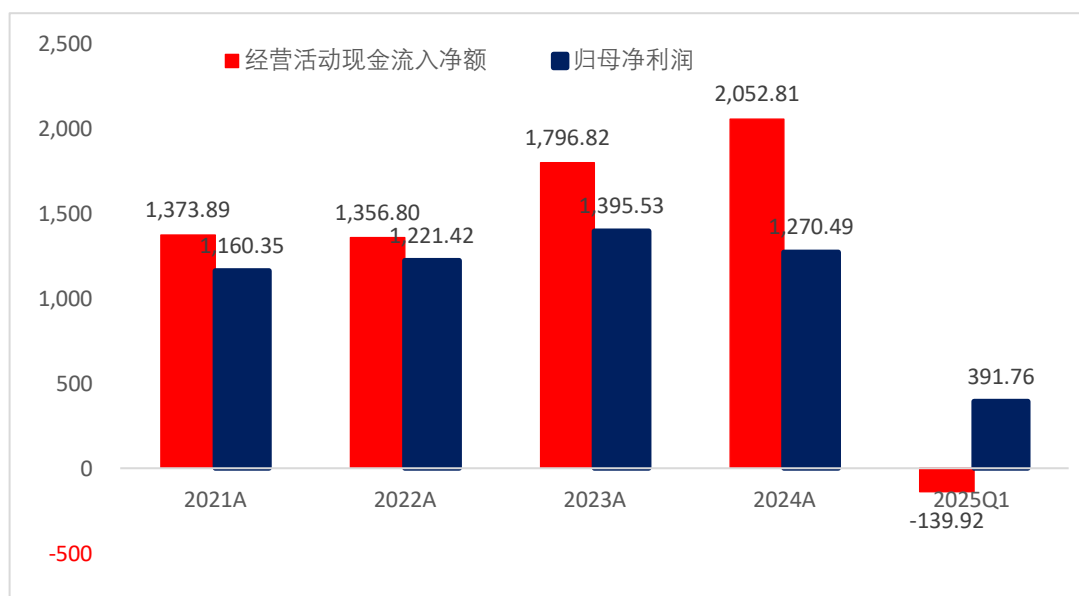
资料来源：Wind、中原证券研究所

1.3. 中信机械行业 2024 年报经营现金流改善明显

2024 年报中信机械行业经营现金流入净额为 2052.81 亿，同比增长 14.21%，明显好于归母净利润增速，表明中信机械行业 2024 年经营现金流有明显改善。

2025Q1 中信机械行业经营现金流入净额为-139.92 亿元，低于归母净利润情况，表明一季度行业回款有波动。

图 5：中信机械行业经营现金流入净额（亿元）



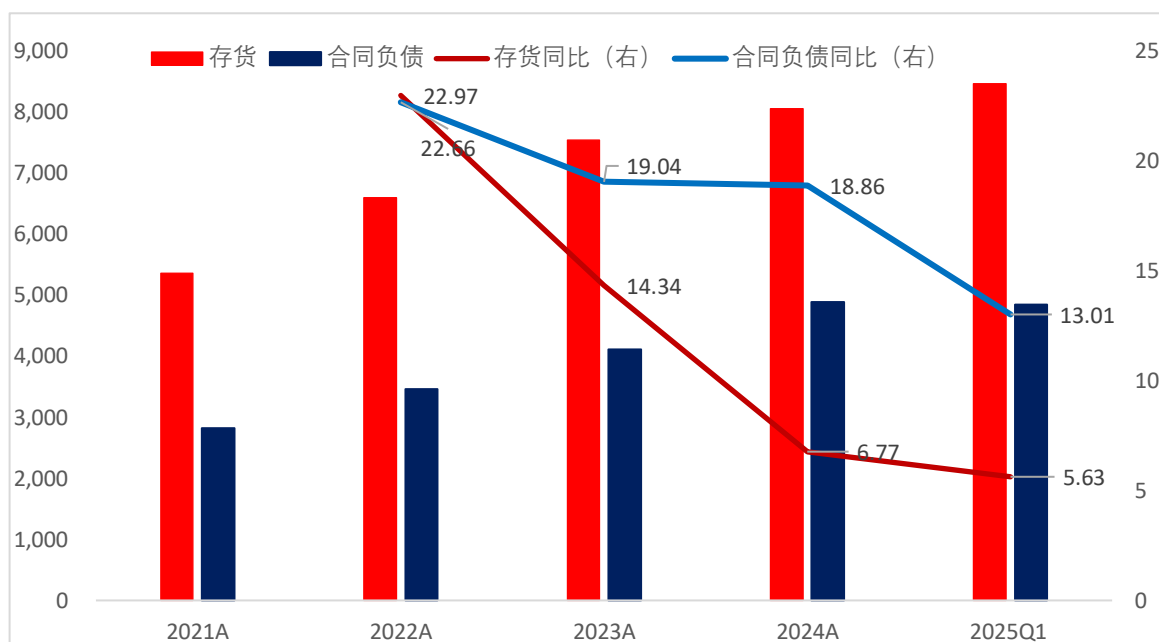
资料来源：Wind、中原证券研究所

1.4. 中信机械行业存货、合同负债高速增长，增速逐步小幅放缓

2024 年报中信机械行业存货 8949.64 亿，同比增长 6.77%；合同负债 4889.33 亿，同比增长 18.86%。2024 年报存货和合同负债继续较高速增长，表明机械行业需求良好，增速对比 2023 年报有小幅下降。

2025Q1 中信机械行业存货、合同负债增速分别为 5.63%、13.01%，保持了稳健增长，但增速继续放缓。

图 6：近年中信机械行业存货、合同负债（亿元，%）



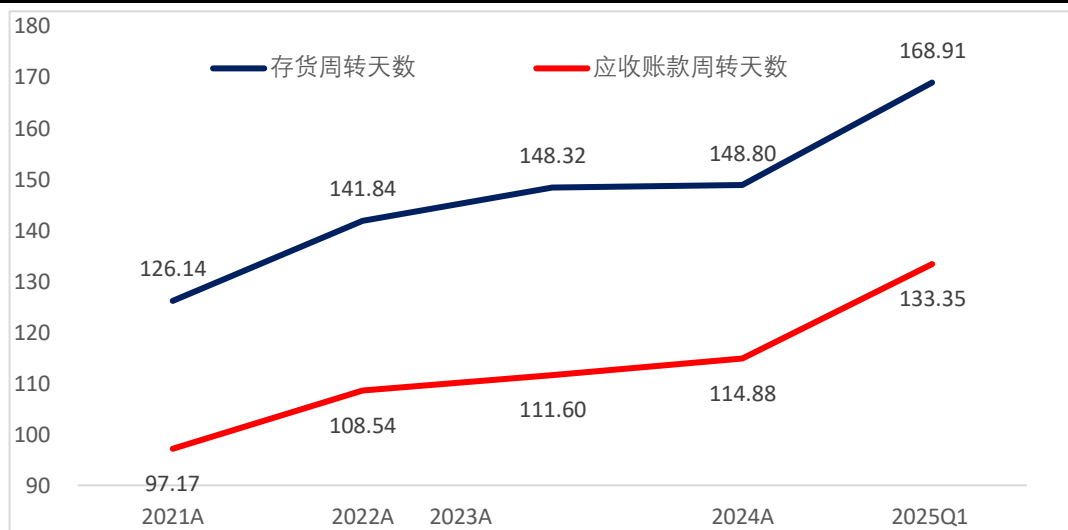
资料来源：Wind、中原证券研究所

1.5. 中信机械行业应收账款、存货周转速度小幅放缓

2024 年报中信机械行业存货周转天数 148.8 天，同比小幅提升 0.48 天，应收账款周转天数 114.88，同比小幅提升 3.28 天。存货、应收账款周转延续了 2022 年以来变缓的趋势。

2025Q1 中信机械行业周转速度明显放缓，存货周转天数、应收账款周转天数分别提升到 168.91 天、133.35 天，对比 2024 年报明显放缓，有一定的季节性波动影响。

图 7：中信机械行业应收账款周转天数、存货周转天数（天）



资料来源：Wind、中原证券研究所

1.6. 中信机械 2024 年报业绩位居中信一级行业中游，2025Q1 排名有明显提升

2024 年报 30 个中信一级行业，中信机械行业营业收入增速排名第 6 名，归母净利润增速排名第 16，扣非归母净利润增速排名第 14 名，各项财务指标处于所有行业中上游的位置。

2025 年 Q1，中信机械行业表现有所提高，营业收入增速排名第 5 名，归母净利润增速排名第 11，扣非归母净利润增速排名第 11 名，各项财务指标环比 2024 年报都有提升。

表 1：2024 年报中信一级行业财务情况 (%)

中信一级行业	营收增速 2024A	归母净利润增 速 2024A	扣非归母净利 润增速 2024A	营收增速 2025Q1	归母净利润增 速 2025Q1	扣非归母净利 润增速 2025Q1
CS 计算机	12.08	-33.54	-38.66	21.97	67.68	240.04
CS 电子	12.91	26.72	48.71	13.31	31.64	36.36
CS 家电	4.42	7.49	5.62	12.22	25.54	22.72
CS 农林牧渔	-0.18	5,109.97	264.61	10.52	818.56	395.64
CS 机械	5.12	-11.69	-5.96	8.92	17.21	20.75
CS 有色金属	5.70	3.01	11.16	7.93	64.43	67.29
CS 基础化工	-0.17	-15.51	-17.68	6.42	4.49	3.87
CS 汽车	7.35	9.42	7.38	6.38	14.44	20.87
CS 传媒	-0.33	-57.18	-32.19	4.95	44.83	35.85
CS 非银行金融	17.02	48.72	60.18	4.20	22.72	17.99
CS 交通运输	1.47	12.87	22.30	2.80	1.49	3.10
CS 电力设备及新能源	-7.31	-58.16	-66.70	1.90	-6.24	-10.91
CS 通信	4.36	6.73	6.68	1.82	6.35	9.48
CS 食品饮料	1.64	5.08	5.67	0.58	-0.39	2.26
CS 消费者服务	1.92	-23.24	-20.43	0.07	-7.06	-18.91
全部 A 股	-0.24	-2.97	-1.26	-0.32	3.66	3.50
CS 轻工制造	1.10	-41.69	-42.87	-0.41	-17.51	-26.45
CS 纺织服装	1.42	-38.73	-36.35	-1.72	0.55	-5.42
CS 银行	0.08	2.35	2.62	-1.72	-1.20	-0.92
CS 建材	-12.49	-50.96	-66.95	-2.02	278.53	80.22
CS 电力及公用事业	-0.19	5.74	13.02	-3.70	4.50	5.02
CS 医药	-0.62	-8.48	-5.93	-4.07	-8.12	-13.91
CS 综合	-13.55	25.34	14.55	-4.40	207.66	49.09
CS 建筑	-4.11	-15.24	-18.53	-6.04	-8.80	-9.62
CS 石油石化	-2.75	0.26	-6.08	-6.70	-6.34	-6.00
CS 房地产	-20.93	-5,316.94	-668.90	-7.40	-910.55	-309.63
CS 钢铁	-8.26	-118.07	-156.80	-7.58	391.86	9,077.88
CS 商贸零售	-8.04	6.38	-37.45	-12.77	-14.50	-18.91
CS 煤炭	-5.66	-21.34	-22.02	-18.49	-28.51	-33.35
CS 国防军工	-4.79	-46.61	-51.61	-21.01	-42.26	-27.35
CS 综合金融	-36.45	-47.97	-57.78	-25.54	-45.25	-40.63

资料来源：Wind、中原证券研究所

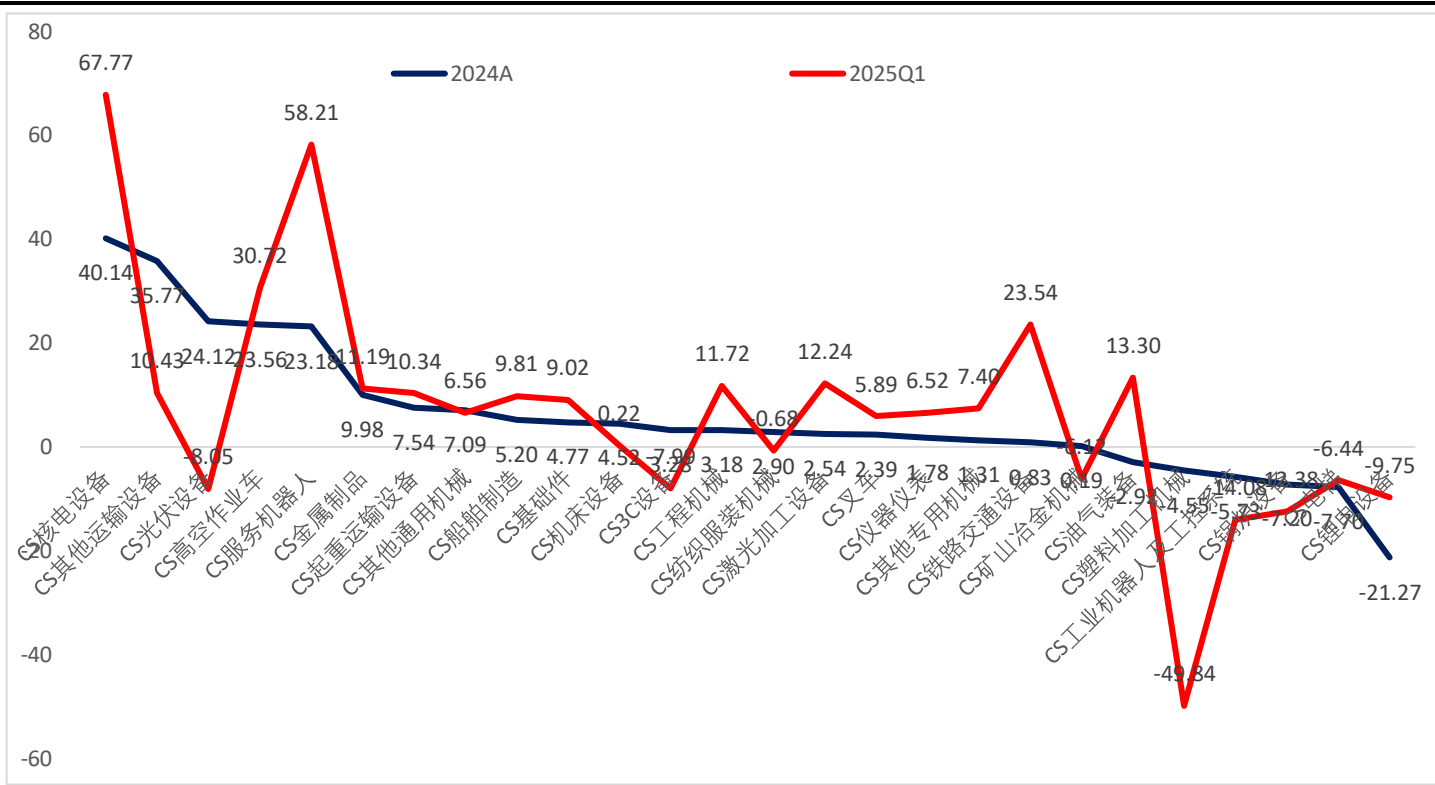
2. 子行业财报分析：周期子行业复苏，成长子行业有分化有衰退

2.1. 营业收入增速：核电设备、服务机器人、高空作业车等行业增速较好

2024 年报中信机械子行业营业收入增速:核电设备(+40.14%)、其他运输设备(+35.77%)、光伏设备(+24.12%)、高空作业车(+23.56%)、服务机器人(23.18%) 增速位居前列, 增速超过 20%, 锂电设备、电梯、锅炉设备、工业机器人、塑料加工机械、油气设备排名靠后, 均为负增长。

2025Q1 子行业里增速较快的主要有核电设备(67.77%)、服务机器人(58.21%)、高空作业车(30.72%)、铁路交通设备(23.54%)、油气设备(13.30%), 塑料加工机械、工业机器人、锅炉设备等行业表现较差。

图 8：2024 年报&2025Q1 中信机械子行业营业增速 (%)



资料来源：Wind、中原证券研究所

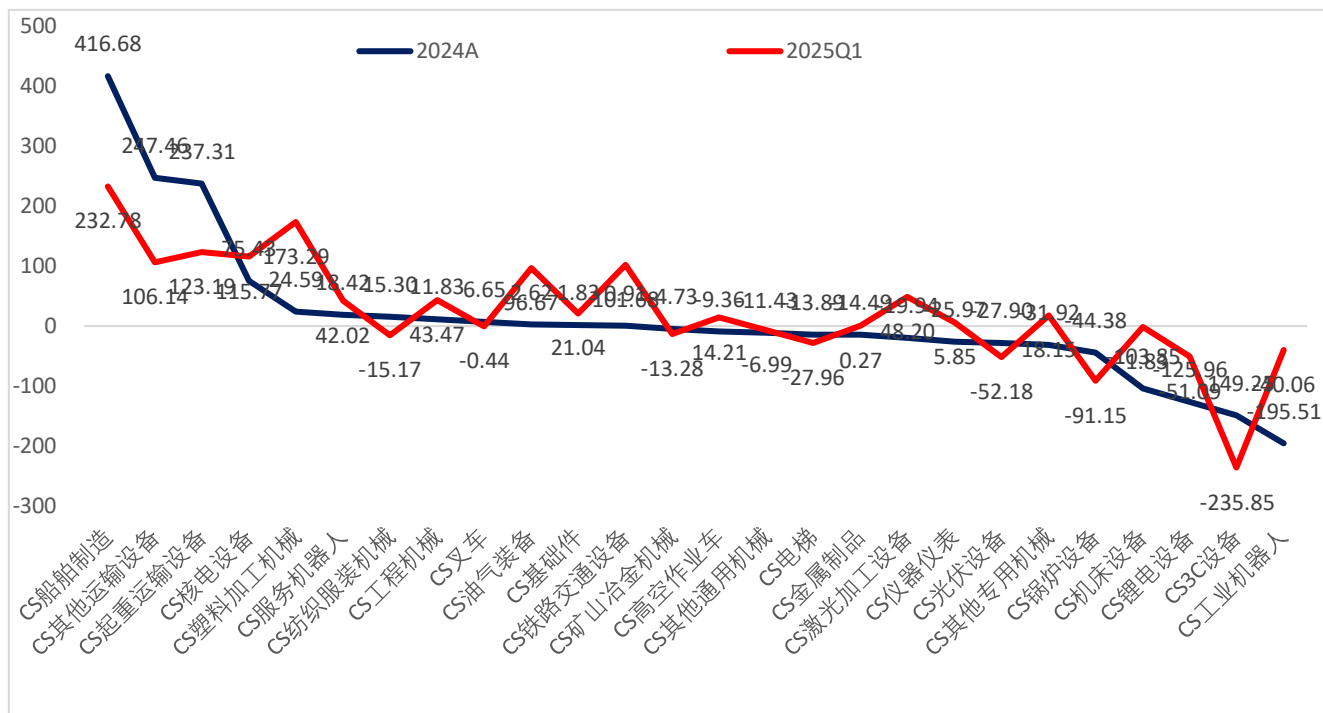
2.2. 扣非归母净利润增速：船舶、核电、铁路交通设备周期复苏带动业绩增长

2024 年报中信机械子行业扣非归母净利润增速：船舶制造(+416.68%)、其他运输设备(+247.46%)、起重运输设备(+237.31%)、核电设备(+75.43%)、塑料加工机械(24.59%) 增速位居前列, 增速超过 20%, 工业机器人、3C 设备、锂电设备、机床工具、锅炉设备排名靠后, 均为负增长。

2025Q1 子行业里增速较快的主要有船舶制造(+232.78%)、起重运输设备(+123.19%)、核电设备(+115.77%)、其他运输设备(+106.14%)、铁路交通设备(101.68%) 增速位居前

列，增速超 100%，3C 设备、锅炉设备、光伏设备、锂电设备、工业机器人排名靠后，均为负增长 40%以上。

图 9：2024 年报中信机械子行业扣非归母净利润及同比增速（%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

2.3. 盈利能力：基础件、油气设备、工程机械、船舶制造等行业净利率稳步上升

从近三年财报看，盈利能力较强的子行业仍然是成长子行业，其中 2024 年报净利率超过 10%的子行业有高空作业车、叉车、光伏设备、基础件、激光加工设备。

净利率稳步上升的子行业有基础件、油气设备、工程机械、船舶制造等成长子行业。

表 2：中信机械子行业盈利能力（%）

	毛利率 2023A	毛利率 2024A	毛利率 2025Q1	净利率 2023A	净利率 2024A	净利率 2025Q1	加权 ROE2023A	加权 ROE2024A	加权 ROE2025Q1
CS 高空作业车	38.49	35.04	40.56	29.58	20.89	22.58	23.30	17.14	17.13
CS 叉车	20.62	24.25	22.50	9.59	11.13	9.76	19.01	17.92	15.63
CS 光伏设备	31.62	26.98	25.48	17.40	10.35	10.57	23.86	15.32	12.06
CS 基础件	28.22	27.42	27.31	10.45	10.25	11.56	8.55	8.24	8.24
CS 激光加工设备	35.01	32.30	31.59	8.14	10.24	7.71	6.97	8.43	5.70
CS 油气装备	25.62	25.63	24.53	7.13	8.70	10.36	7.08	7.66	7.53
CS 服务机器人	43.24	41.34	40.30	9.25	8.43	9.65	13.26	13.48	13.96
CS 仪器仪表	41.18	40.47	38.71	10.96	3	6.20	6.82	4.69	4.82
CS 其他通用机械	23.84	22.04	20.50	9.59	7	9.35	10.14	7.96	7.90
CS 电梯	18.45	18.96	19.13	7.32	7.51	5.77	7.82	7.20	6.93
CS 工程机械	24.89	24.71	24.62	6.62	7.02	9.44	7.54	7.92	8.46

CS 锅炉设备	16.39	27.03	22.92	-3.78	6.72	1.30	-4.44	5.71	3.48
CS 铁路交通设备	21.60	21.38	22.18	6.49	6.45	7.05	6.85	6.39	6.83
CS 矿山冶金机械	23.47	23.54	22.77	5.38	5.17	15.35	5.95	5.44	6.10
CS 其他专用机械	25.64	23.76	23.99	7.33	4.40	7.63	7.42	4.03	4.22
CS 船舶制造	11.82	10.69	13.04	3.59	3.86	5.12	5.65	3.61	4.11
CS 纺织服装机械	23.87	23.28	23.86	6.89	3.79	4.68	7.33	4.12	3.29
CS 起重运输设备	16.57	16.33	13.60	0.77	2.86	3.67	0.65	3.88	4.20
CS 其他运输设备	14.45	12.93	12.57	1.65	2.25	2.01	1.27	4.80	5.49
CS 机床设备	29.16	24.47	24.16	8.33	1.99	6.19	8.30	1.97	1.82
CS 金属制品	8.08	9.21	8.96	1.60	1.85	2.77	3.85	4.46	4.68
CS 工业机器人	23.59	23.34	25.75	3.69	0.31	3.36	3.46	0.05	-0.19
CS 核电设备	19.92	25.10	25.89	-2.32	0.12	3.26	-0.77	0.00	1.02
CS 锂电设备	31.30	27.68	30.18	7.29	-0.07	5.43	8.83	-1.56	-2.44
CS3C 设备	37.06	30.69	32.43	8.81	-1.65	-4.70	8.67	-0.45	-2.44
CS 塑料加工机械	21.69	25.12	28.53	-11.90	-7.95	8.48	-26.27	-18.88	-17.70

资料来源：Wind、中原证券研究所(按 2024A 净利率从高到低排名)

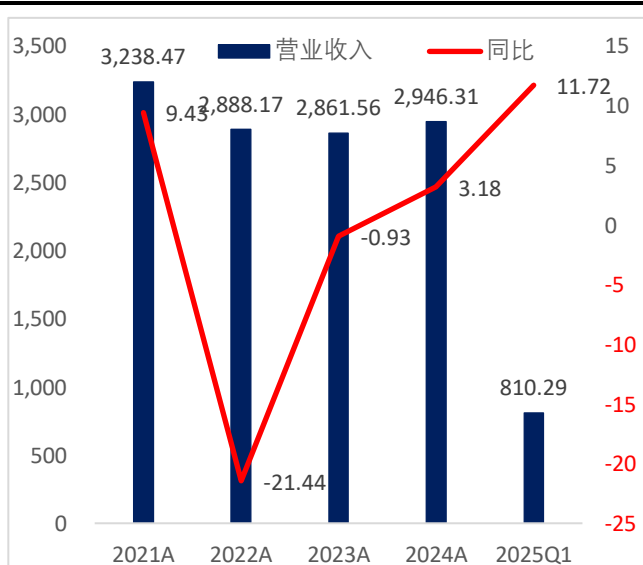
3. 重点子行业财报分析

3.1. 工程机械：行业复苏持续，企业盈利修复

中信工程机械行业 2024 年报、2025Q1 分别实现营业收入 2946.31 亿、810.29 亿，分别同比增长 3.18%、11.72%。2024 年报、2025Q1 扣非归母净利润增速分别为 11.83%、43.47%。

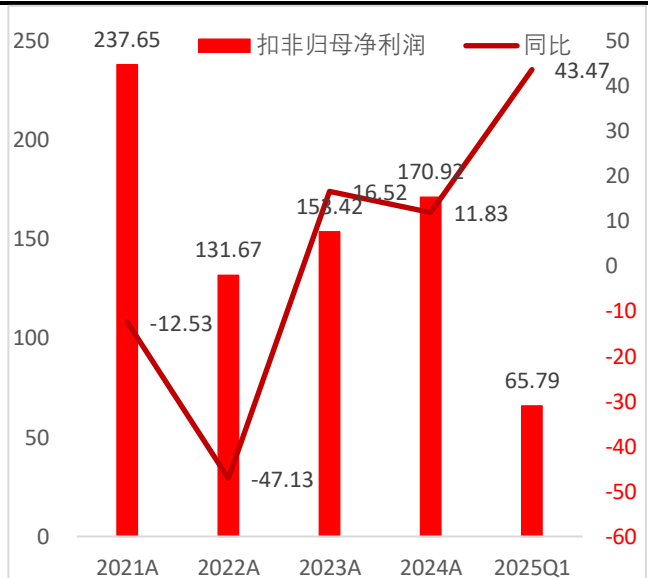
从行业财报趋势上看，中信工程机械行业营业收入和归母净利润增速在稳步上行，行业复苏带动盈利在逐步修复。

图 10：中信工程机械板块营业收入（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（营收同比为右坐标）

图 11：中信工程机械板块扣非归母净利润（亿元，%）



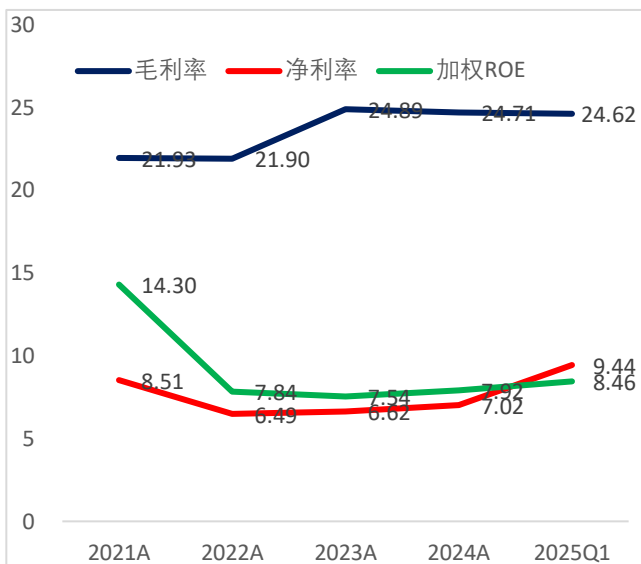
源：Wind、中原证券研究所（归母净利润同比为右坐标）

中信工程机械板块盈利能力有所增长，毛利率小幅波动但保持相对稳定，净利率不断上行，

2024 年报净利率 7.02%，同比增长 0.4 个百分点，2025Q1 行业净利率 9.44%，对比 2024 年报增长了 2.42 个百分点。

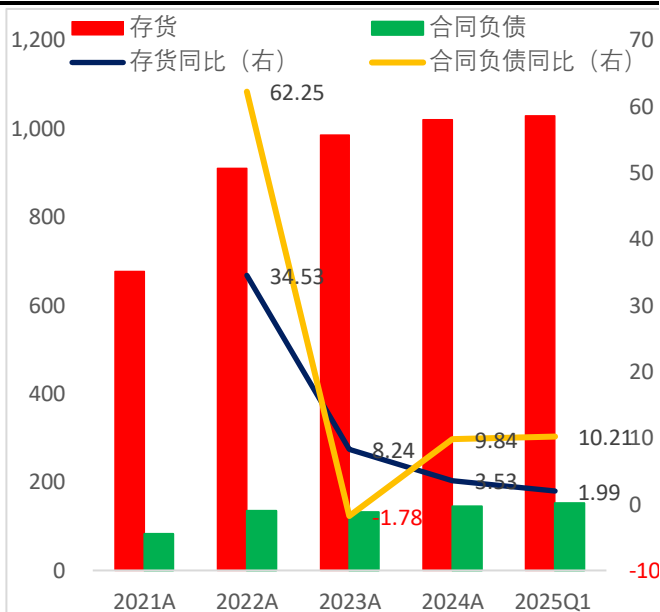
中信工程机械板块合同负债保持了 10% 左右的增长，对比 2023 年报有显的增长，表明行业需求良好，订单恢复增长。

图 12：中信工程机械板块盈利指标（%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

图 13：中信工程机械板块存货、合同负债同比增速（亿元、%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（同比数据为右坐标）

重点子公司财报:2024 年报工程机械上市公司营业收入相对比较平淡，但归母净利润普遍取得良好的增速，2025Q1 更是普遍实现归母净利润高增长。反应了行业复苏，企业盈利能力有明显的修复。龙头三一重工、徐工机械均取得较好的业绩增长。

表 3：工程机械部分重点上市公司财务情况（亿元，%）

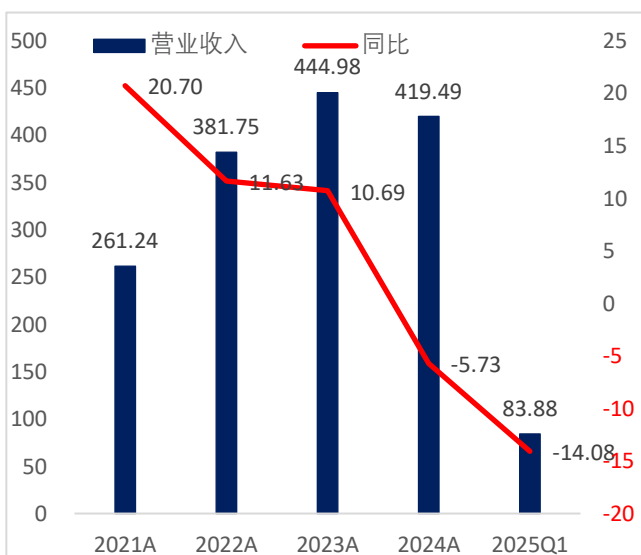
证券代码	证券简称	总市值 亿元	营业	营收	营收	归母净	净利润	净利润	毛利率	净利率	ROE
			收入	同比	同比	利润	同比	同比			
			2024A	2024A	2025Q1	2024A	2024A	2025Q1	2024A	2024A	2024A
			亿元	%	%	亿元	%	%	%	%	%
600031.SH	三一重工	1,567.87	777.73	6.22	19.18	59.75	31.98	56.40	26.43	7.83	8.54
000425.SZ	徐工机械	957.24	916.60	-1.28	10.92	59.76	12.20	26.37	22.55	6.53	10.30
000157.SZ	中联重科	588.83	454.78	-3.39	2.92	35.20	0.41	53.98	28.17	8.81	6.24
688425.SH	铁建重工	210.67	100.46	0.19	-1.61	15.08	-5.37	-9.91	30.75	15.01	8.85
000528.SZ	柳工	198.90	300.63	9.24	15.24	13.27	52.92	32.0	22.50	4.61	7.93
000680.SZ	山推股份	129.63	142.19	25.12	2.86	11.02	40.72	13.63	20.05	7.77	16.94
002097.SZ	山河智能	78.34	71.19	-1.53	-8.96	0.73	46.03	57.31	28.67	0.29	1.59
600815.SH	厦工股份	49.32	6.83	-16.79	-5.49	0.07	103.1	19.92	23.84	7.23	0.45

资料来源：Wind、中原证券研究所

3.2. 工业机器人：产量转正增长，财报未有改善，盈利能力较弱

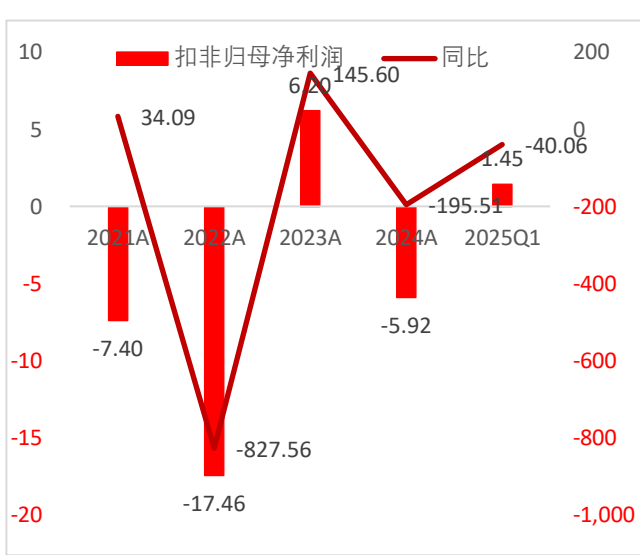
2024 年报中信工业机器人及工控系统板块实现营业收入 419.49 亿，同比下滑 5.73%，实现扣非归母净利润-5.92 亿，同比赢转亏。2025Q1 板块营业收入 83.88 亿，同比下滑 14.08%，扣非归母净利润同比下滑 40.06%。2024 年工业机器人产量已经实现了转正增长，但企业营业收入和净利润并没有明显好转，财务情况呈下滑态势，盈利能力较弱。

图 14：中信工业机器人板块营业收入（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（营收同比为右坐标）

图 15：中信工业机器人板块归母净利润（亿元，%）

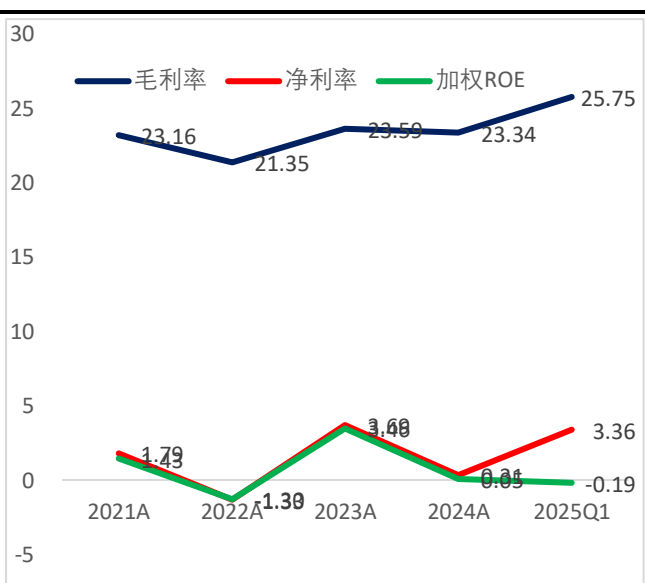


资料来源：Wind、中原证券研究所（归母净利润同比为右坐标）

2024 年报仪器仪表板块毛利率呈稳步上升的态势，但净利率较低，行业盈利能力较差。

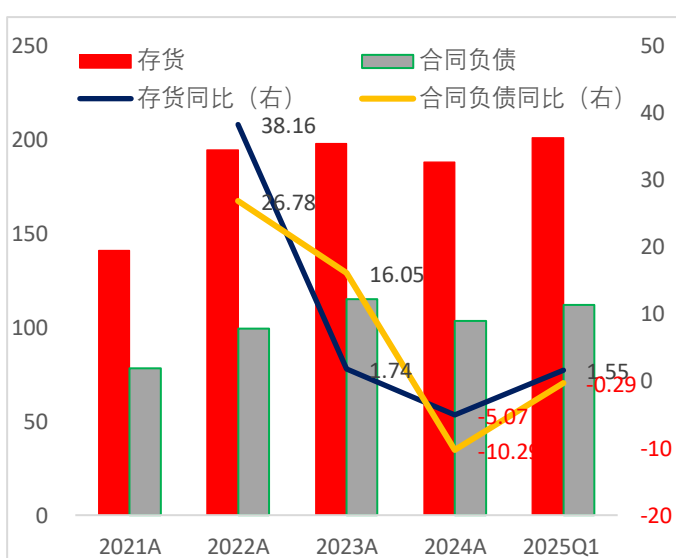
从合同负债和存货看，工业机器人行业需求较弱，仍在底部寻求复苏。

图 16：中信工业机器人板块盈利指标（%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

图 17：中信工业机器人板块存货、合同负债同比增速（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（同比数据为右坐标）

重点子公司财报：2024 年报中信工业机器人及工控系统上市公司财报表现较差，出现较多亏损的情况，包括龙头公司埃斯顿、机器人都出现了亏损。2025Q1 行业经营情况有一定程度改善，大部分企业净利润出现两位数的同比增长。

表 4：工业机器人部分重点上市公司财务情况（亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 亿元	营业收入 2024A 亿元	营业收入 同比 2024A %	营业收入 同比 2025Q1 %	归母净 利润 2024A 亿元	净利润 同比 2024A %	净利润 同比 2025Q1 %	毛利率 2024A %	净利率 2024A %	ROE 2024A %
300024.SZ	机器人	252.38	41.38	4.33	-6.14	-1.94	-498.76	-24.51	14.62	-4.75	-4.41
002747.SZ	埃斯顿	167.07	40.09	-13.83	24.03	-8.10	-700.14	93.43	29.57	-20.38	-36.19
300607.SZ	拓斯达	163.51	28.72	-36.92	-63.83	-2.45	-378.58	-87.14	14.59	-8.32	-10.61
002698.SZ	博实股份	155.74	28.63	11.59	5.81	5.24	-1.76	42.08	33.39	19.01	14.59
688165.SH	埃夫特-U	125.54	13.73	-27.21	-24.71	-1.57	-231.22	-247.6	17.20	-8.75	-9.21
301510.SZ	固高科技	121.04	4.18	3.36	21.76	0.50	-2.19	65.00	47.51	11.71	3.82
002527.SZ	新时达	99.39	33.57	-0.89	14.54	-2.88	24.00	65.34	17.45	-8.58	-20.66
688160.SH	步科股份	71.65	5.47	8.09	17.81	0.49	-19.43	0.32	36.03	8.93	6.46
688320.SH	禾川科技	64.92	8.11	-27.39	11.77	-1.65	-408.27	-79.48	26.18	-21.75	-11.41

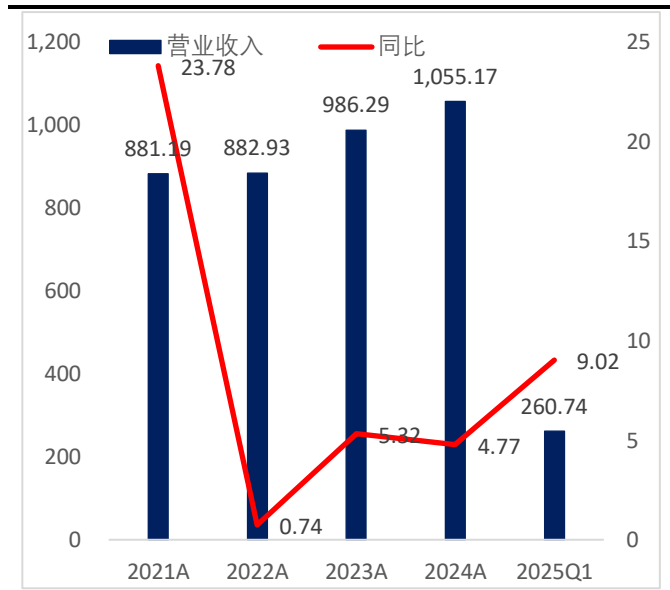
资料来源：Wind、中原证券研究所

3.3. 基础件：行业稳健增长，龙头企业成长较好

2024 年报中信基础件板块实现营业收入 1055.17 亿，同比增长 4.77%，实现扣非归母净利润 90.86 亿，同比增长 1.83%。

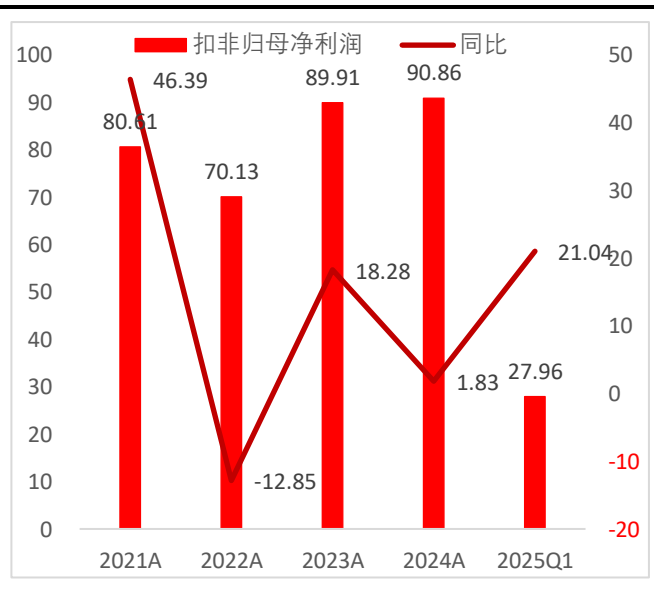
2025Q1 板块营业收入 260.74 亿，同比增长 9.02%，扣非归母净利润 27.96 亿，同比增长 21.04%。行业整体增长比较稳健，2025Q1 行业增速向上，扣非归母净利润增长超过 20%。

图 18：中信基础件板块营业收入（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（营收同比为右坐标）

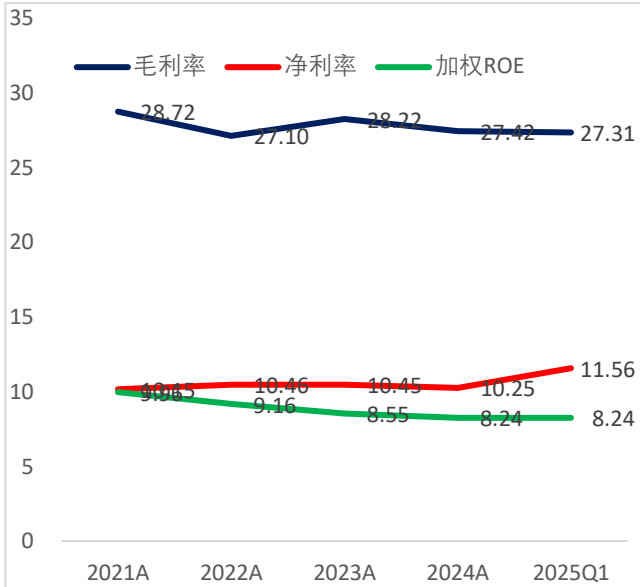
图 19：中信基础件板块归母净利润（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（归母净利润同比为右坐标）

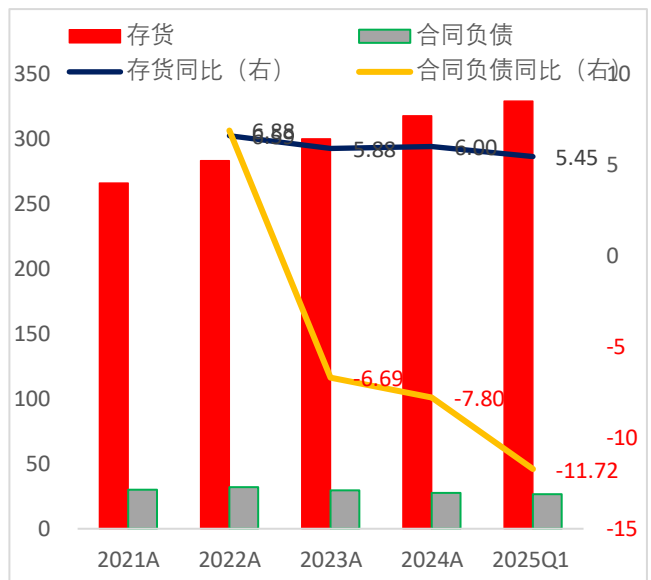
中信基础件板块毛利率比较平稳，小幅下跌，但净利率呈现稳步上行的趋势。中信基础件板块存货、合同负债增速小幅下行。

图 20：中信基础件板块盈利指标（%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

图 21：中信基础件板块存货、合同负债同比增速（亿元、%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（同比数据为右坐标）

重点子公司财报：基础件行业 2024 年财报有很明显的分化，纽威股份、双环传动、艾迪精密、中密控股等公司实现了较好的业绩增长，新强联、国贸股份出现了明显的业绩波动。

表 5：基础件部分重点上市公司财务情况（亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 亿元	营业	营业	营业	归母净	净利润	净利润	毛利率	净利率	ROE
			收入 2024A	同比 2024A	同比 2025Q1	利润 2024A	同比 2024A	同比 2025Q1			
			亿元	%	%	亿元	%	%	%	%	%
601100.SH	恒立液压	905.72	93.90	4.51	2.56	25.09	0.40	2.61	42.83	26.76	16.81
002472.SZ	双环传动	273.77	87.81	8.76	-0.47	10.24	25.42	24.70	25.01	12.03	12.28
603699.SH	纽威股份	239.79	62.38	12.50	14.44	11.56	60.10	33.52	38.10	18.69	28.66
300718.SZ	长盛轴承	210.34	11.37	2.89	2.18	2.29	-5.43	1.54	35.16	20.73	14.47
603638.SH	艾迪精密	147.93	27.25	21.90	21.88	3.44	23.50	15.62	29.49	12.61	9.97
603308.SH	应流股份	137.10	25.13	4.21	0.03	2.86	-5.57	1.65	34.24	10.09	6.33
300850.SZ	新强联	117.59	29.46	4.32	107.46	0.65	-82.56	429.28	18.53	2.91	1.28
002896.SZ	中大力德	114.74	9.76	-10.10	3.47	0.73	-0.82	6.22	25.90	7.41	6.35
603915.SH	国茂股份	98.40	25.89	-2.67	2.82	2.94	-25.78	-33.43	21.13	11.48	8.04
002046.SZ	国机精工	83.76	26.58	-4.53	10.48	2.80	8.11	3.46	35.27	10.92	8.31
300470.SZ	中密控股	75.40	15.67	14.40	21.99	3.92	13.21	13.84	48.34	25.10	14.91

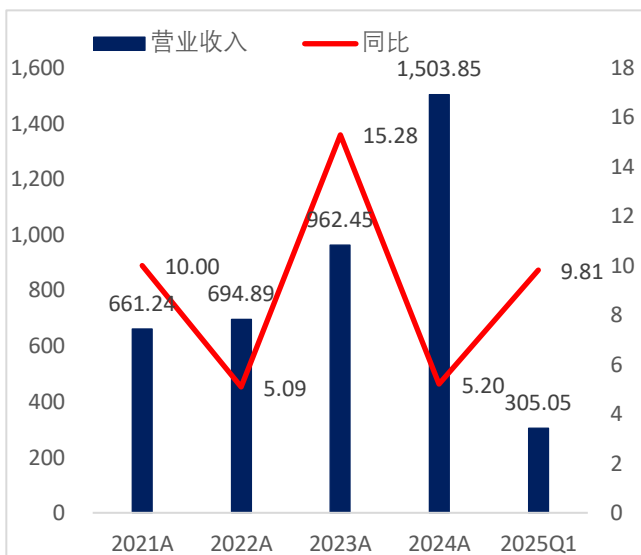
资料来源：Wind、中原证券研究所

3.4. 船舶制造：行业需求良好，盈利持续修复

2024 年报中信船舶制造板块实现营业收入 1503.85 亿，同比增长 5.2%，实现扣非归母净利润 39.91 亿，同比增长 416.68%。

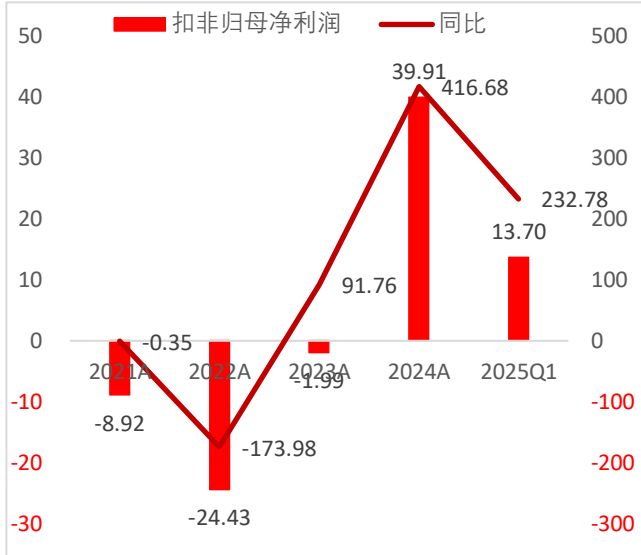
2025Q1 板块营业收入 305.05 亿，同比增长 9.81%，扣非归母净利润 13.7 亿，同比增长 237.78%。行业需求持续向好，盈利快速修复。

图 22：中信船舶制造板块营业收入（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（营收同比为右坐标）

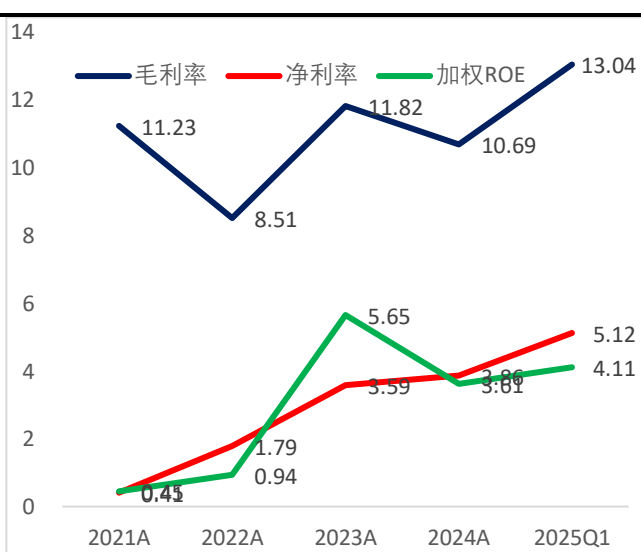
图 23：中信船舶制造板块归母净利润（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所（归母净利润同比为右坐标）

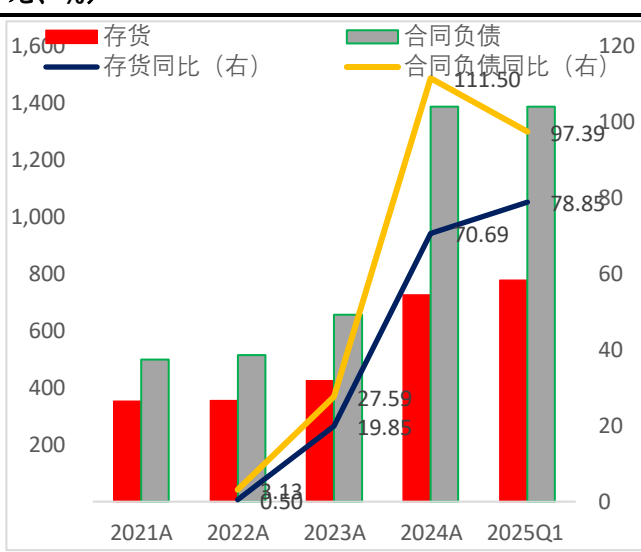
2025Q1 中信船舶制造板块毛利率大幅提升到 13.04%，同比 2024 年报增长 2.35 个百分点，净利率持续提升到 5.12%。反应了随着高价船舶订单进入交付，船舶制造企业盈利能力有明显提升。船舶制造板块存货、合同负债增速都超过 70%，反应了行业需求情况非常好。

图 24：中信船舶制造板块盈利指标（%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

图 25：中信船舶制造板块存货、合同负债同比增速（亿元，%）



资料来源：Wind、中原证券研究所

重点子公司财报：船舶制造板块重点企业财报有明显的改善，龙头中国船舶 2024 年实现归母净利润 36.14 亿，同比增长 22.21%，2025Q1 归母净利润同比增长 180.99%。

表 6：中信船舶制造部分重点上市公司财务情况（亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 亿元	营业收入	营业 同比	营业 同比	归母净 利润	净利润 同比	净利润 同比	毛利率	净利率	ROE
			2024A 亿元	2024A %	2025Q1 %	2024A 亿元	2024A %	2025Q1 %	2024A %	2024A %	2024A %
600150.SH	中国船舶	1,369.0	785.84	5.01	3.85	36.14	22.21	180.99	10.20	4.91	7.28
601989.SH	中国重工	994.17	554.36	18.70	20.12	13.11	266.6	281.99	10.81	2.40	1.56
600072.SH	中船科技	181.84	84.23	-41.85	10.54	1.46	-9.51	-216.61	7.60	2.64	1.34
300008.SZ	天海防务	102.99	39.45	9.40	10.86	1.39	36.40	32.32	14.81	3.55	6.91
601890.SH	亚星锚链	84.14	19.89	2.98	30.88	2.82	19.21	-22.77	31.41	14.51	7.97
300589.SZ	江龙船艇	43.02	17.29	45.72	-58.06	0.11	-74.48	-118.88	8.15	0.65	1.38
300600.SZ	ST 瑞科	25.07	2.78	41.49	5.30	-0.38	-64.56	-6,575	28.98	-14.19	-4.13

资料来源：Wind、中原证券研究所

4. 河南机械行业上市公司财报情况

河南省机械行业重点上市公司 11 家，分别分布于矿山冶金机械、农业机械、铁路交通设备、基础件、仪器仪表、检测服务等细分子行业。其中 2024 年报河南 11 家机械重点上市公司实现营业收入 686.17 亿元，同比下滑约 0.98%，实现归母净利润 65.24 亿，同比增长 3.2%；2025Q1 河南 11 家机械重点上市公司实现营业收入 193.58 亿，同比 2.68%，实现归母净利润 21.9 亿，同比增长 11.34%。

表 7：河南机械行业部分重点上市公司财务情况（亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 亿元	营业收入	营业 同比	营业 收入	营业 同比	归母 净利润	净利润 同比	归母净 利润	净利润 同比
			2024A 亿元	2024A %	2025Q1 亿元	2025Q1 %	2024A 亿元	2024A %	2025Q1 亿元	2025Q1 %
601717.SH	郑煤机	289.07	370.25	1.73	97.56	0.94	39.34	20.16	10.89	4.47
601038.SH	一拖股份	117.72	119.04	3.26	45.57	-2.13	9.22	-7.52	5.29	-11.66
603508.SH	思维列控	101.42	15.15	28.38	3.19	6.72	5.48	33.08	1.27	26.40
601608.SH	中信重工	202.87	80.34	-15.93	21.93	0.72	3.75	-2.36	0.91	1.28
002046.SZ	国机精工	83.76	26.58	-4.53	7.03	10.48	2.80	8.11	0.88	3.46
300259.SZ	新天科技	40.48	8.90	-18.07	1.41	-13.16	1.92	-10.49	0.27	85.16
001277.SZ	速达股份	28.78	11.67	-6.89	1.67	-40.37	1.40	-13.56	0.11	-64.85
002535.SZ	林州重机	30.94	16.84	-8.38	3.94	16.20	0.95	-18.47	0.23	-14.70
003008.SZ	开普检测	20.98	2.21	15.99	0.48	7.88	0.86	45.52	0.16	23.86
300850.SZ	新强联	117.59	29.46	4.32	9.26	3	0.65	-82.56	1.70	429.28
300480.SZ	光力科技	45.69	5.73	-13.25	1.53	4.99	-1.13	-263.32	0.18	19.12

资料来源：Wind、中原证券研究所

从财报上看，思维列控、开普检测 2024 年报、2025Q1 均实现了较高的增长，矿山冶金机械、农业机械板块的郑煤机、中信重工、一拖股份等龙头企业财报相对稳健，郑煤机 2024 年实现了归母净利润增长 20%。新强联 2025Q1 业绩有明显的反弹，单季度归母净利润增长 429.28%。

表 8：河南机械行业部分重点上市公司毛利率、净利率变化（%）

证券代码	证券简称	总市值 亿元	毛利率			净利率		
			2023A	2024A	2025Q1	2023A	2024A	2025Q1
003008.SZ	开普检测	21.29	66.23	66.62	65.70	30.81	38.65	33.69
603508.SH	思维列控	102.30	63.09	66.76	61.98	36.28	37.60	40.81
300259.SZ	新天科技	41.06	44.59	44.79	44.33	19.68	21.52	19.25
001277.SZ	速达股份	31.66	27.36	24.52	18.07	12.96	12.16	7.11
601717.SH	郑煤机	288.76	22.05	23.99	23.48	9.53	11.40	11.46
002046.SZ	国机精工	84.19	32.86	35.27	29.81	9.71	10.92	12.15
601038.SH	一拖股份	122.99	15.89	14.78	15.91	8.58	7.82	11.76
002535.SZ	林州重机	31.59	28.47	28.31	21.82	6.36	5.68	5.87
601608.SH	中信重工	206.08	19.73	22.68	18.97	4.12	4.42	4.03
300850.SZ	新强联	118.05	26.66	18.53	26.71	13.93	2.91	18.95
300480.SZ	光力科技	46.93	53.62	57.26	57.52	10.50	-19.06	11.58

资料来源：Wind、中原证券研究所

从毛利率、净利率情况来看，2024 年报开普检测、思维列控均实现了 37% 以上的净利率，表现了很强的盈利能力，新天科技、速达股份、郑煤机、国机精工等企业净利率也在 10% 以上。2025Q1 一拖股份、新强联毛利率、净利率有显著的提升。

5. 行业观点与投资建议

综合机械行业 2024 年报&2025Q1 财报分析，部分周期性行业陆续进入行业复苏阶段，带动行业财报逐步好转，在中信机械行业增速排行前列，包括船舶制造、核电设备、起重运输设备、服务机器人、工程机械等，新能源设备为代表的高成长子行业陷入了增速减退的低谷，基础件等通用设备相对取得稳健的增长，不乏细分龙头企业脱颖而出。

投资策略上，我们建议继续配置基本面向好，盈利稳定，分红和股息率较高的传统周期机械板块，例如工程机械、高铁设备、矿山冶金设备龙头。随着中美贸易摩擦的缓和，市场风险偏好有一定提升，利好成长板块投资。前期调整的人形机器人、国产自主可控等主题有望逐步提振。

6. 风险提示

- 1: 制造业投资增速不及预期;
- 2: 出口需求不及预期;
- 3: 下游行业需求不及预期;
- 4: 原材料价格继续上涨;
- 5: 新能源、半导体产业政策发生重大变化。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券研究所股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券研究所股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。