

机械设备

报告日期：2025年04月14日

关税扰动反复，关注自主可控&内需发力主线

——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

《政策延续，重视制造升级、出海、新型城镇化等方向机会——机械设备行业点评报告》2025.03.07

《1月挖机销量同比+1.1%，制造业PMI淡季回落——机械设备行业周报》2025.02.17

《人形机器人催化频出，持续关注产业新进展——机械设备行业周报》2025.01.20

摘要：

- 2025年4月1日-2025年4月11日机械设备指数下跌7.03%，在一级行业分类中排名第28位。受美国关税影响，各子行业均出现下跌，其中自动化设备（-9.04%）、通用设备（-8.98%）跌幅居前。我们认为，关税对机械设备行业影响整体有限，但出口板块波动可能较大，短期可关注内需发力和自主可控两条主线，维持行业“推荐”评级。可以关注：（一）自主可控—半导体设备、科学仪器、人形机器人等；（二）内需发力—工程机械、农机、轨交设备等。
- 3月挖机销量同比+18.5%，内外销复苏较明显。2025年3月销售各类挖掘机29590台，同比增长18.5%。其中国内销量19517台，同比增长28.5%；出口量10073台，同比增长2.87%。2025年1-3月，共销售挖掘机61372台，同比增长22.8%；其中国内销量36562台，同比增长38.3%；出口24810台，同比增长5.49%。行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响，有望恢复增长。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。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。
- 制造业PMI录得50.5%，连续两月处于扩张区间。2025年3月，我国制造业PMI 50.5%，同比-0.3pct，环比+0.3pct；制造业新订单PMI 51.8%，同比-1.2pct，环比+0.7pct；制造业生产PMI 52.6%，同比+0.4pct，环比+0.1pct。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，关税扰动背景下，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。2025年建议关注：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。
- “对等关税”影响下，科学仪器自主可控有望提速。2025年4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。科学仪器具备高科技属性，目前以进口品牌占据主要地位，截至2021年底，我国高校院所大型质谱仪器中97.9%为进口仪器，国产仪器数量仅230套，占比2.1%，超七成的质谱仪器来自美国。我们认为，美国加大对华高端科学仪器的管制力

度，倒逼质谱仪等高端仪器自主可控的进程提速，国内质谱仪龙头有望受益。建议关注：莱伯泰科（688056.SH）、聚光科技（300203.SZ）、禾信仪器（688622.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、原材料价格上涨风险、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

证券代码	证券简称	收盘价 元	EPS（元）					PE（倍）					评级
			2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E	
000425.SZ	徐工机械	8.76	0.36	0.45	0.56	0.65	0.75	22.0	17.8	14.4	12.4	10.6	增持
600031.SH	三一重工	19.31	0.51	0.53	0.72	0.96	1.23	11.2	27.3	26.6	19.9	15.6	未评级
000157.SZ	中联重科	7.52	0.27	0.43	0.41	0.71	0.85	7.5	24.6	18.3	10.4	8.7	未评级
688697.SH	纽威数控	17.53	0.80	0.97	0.97	1.41	--	44.2	23.5	18.1	12.2	--	未评级
300161.SZ	华中数控	26.58	0.08	0.14	0.29	0.63	0.95	145.4	424.6	89.2	41.7	27.6	未评级
601882.SH	海天精工	19.50	1.00	1.17	1.00	1.47	1.66	36.9	26.2	19.5	13.0	11.5	未评级
688056.SH	莱伯泰科	35.32	0.67	0.41	0.59	1.23	--	39.2	50.5	59.9	26.7	--	未评级
300203.SZ	聚光科技	23.99	-0.84	-0.72	0.45	0.68	0.95	--	--	50.8	33.5	24.0	未评级
688622.SH	禾信仪器	89.86	-0.90	-1.37	-0.66	--	--	--	--	--	--	--	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（收盘价为 2025 年 4 月 11 日，中联重科、海天精工、纽威数控、莱伯泰科、禾信仪器 2024 年为已披露年报数据，未评级个股数据均来源于 Wind 一致预期）

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
3.4 仪器仪表.....	6
3.5 农机.....	7
4 重点上市公司信息.....	7
5 行业周观点.....	9
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m ²) 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

2025.04.01-2025.04.11 机械设备行业下跌 7.03%，在一级 31 个行业中排名第 28 位。子行业中轨交设备（-2.04%）、工程机械（-3.43%）、专用设备（-7.53%）、通用设备（-8.98%）、自动化设备（-9.04%）。

重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为兰石重装（+23.78%）、金鹰重工（+17.21%）、普源精电（+15.23%）、华峰测控（+11.4%）、岱勒新材（+8.36%）；跌幅前五的公司分别为浙江鼎力（-23.52%）、日发精机（-23.16%）、赛腾股份（-20.99%）、巨星科技（-20.2%）、沃尔德（-18.9%）。

图 1：一级行业周涨跌幅一览（%）

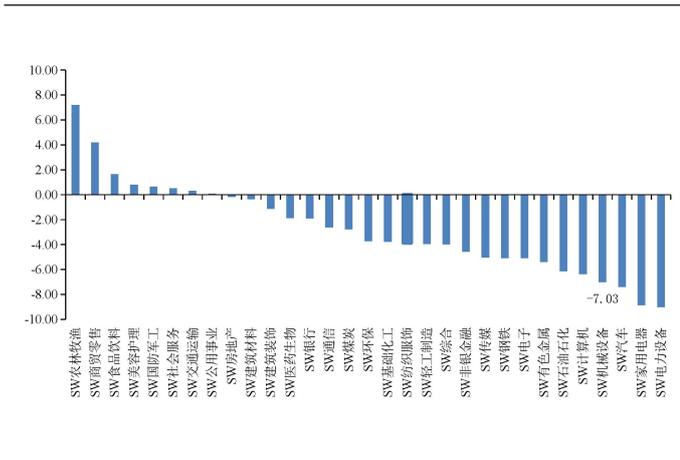
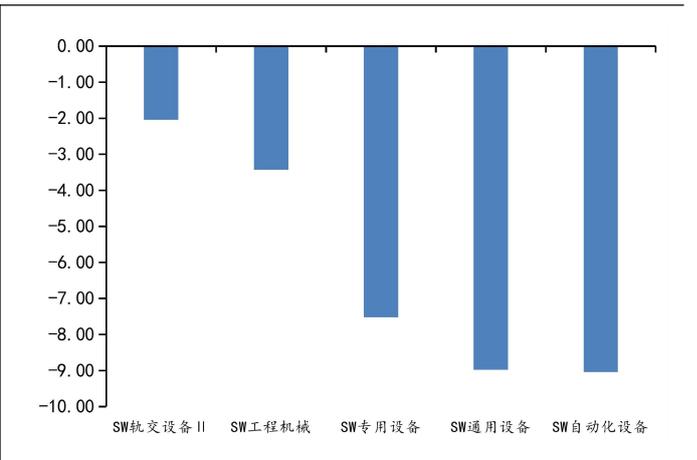


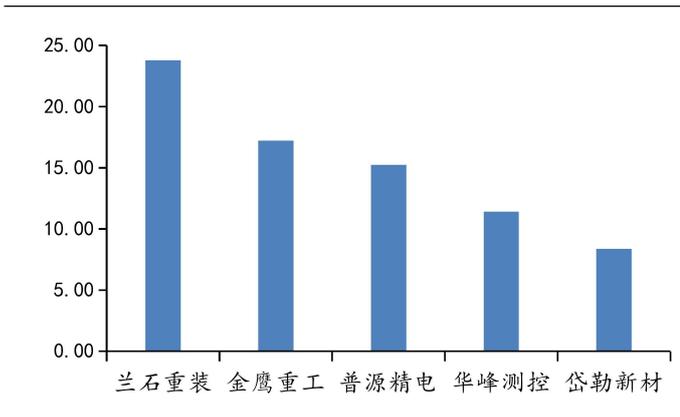
图 2：机械各子板块周涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

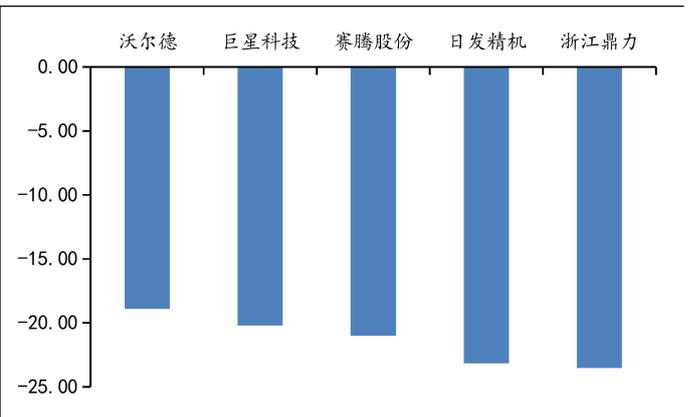
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

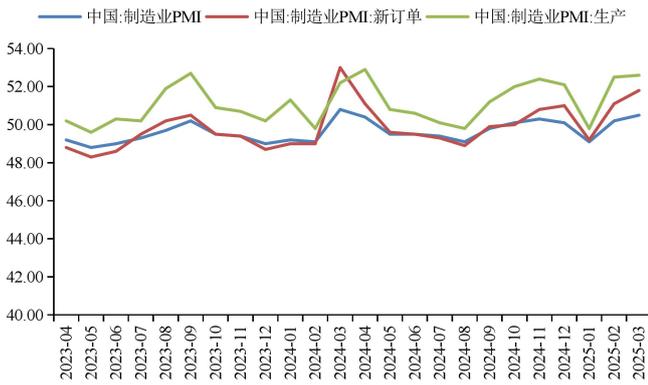
2 周内行业关键数据

截至 2025 年 3 月，我国制造业 PMI 50.5%，同比-0.3pct，环比+0.3 pct；制造业新订单 PMI 51.8%，同比-1.2pct，环比+0.7pct；制造业生产 PMI 52.6%，同比+0.4pct，环比+0.1pct。

截至 2025 年 2 月，固定资产投资完成额累计值同比增加 4.1%，其中制造业投资同比增加 9%，基建投资同比增加 9.95%，房地产投资完成额同比下降 9.1%。

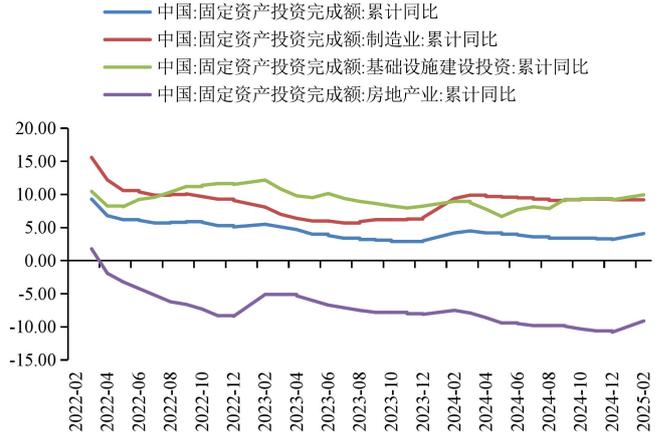
截至 2025 年 2 月，我国工业企业产成品存货 63697.1 亿元，同比增加 4.2%；截至 2025 年 3 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 2.5%，环比下降 0.4%。

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 (%)



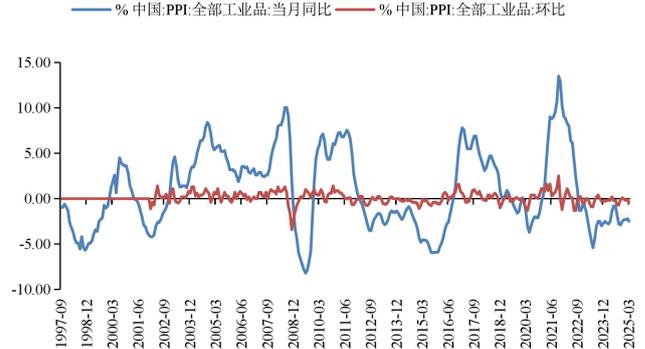
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 7: 工业企业产成品存货(亿元)及累计同比 (%)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)

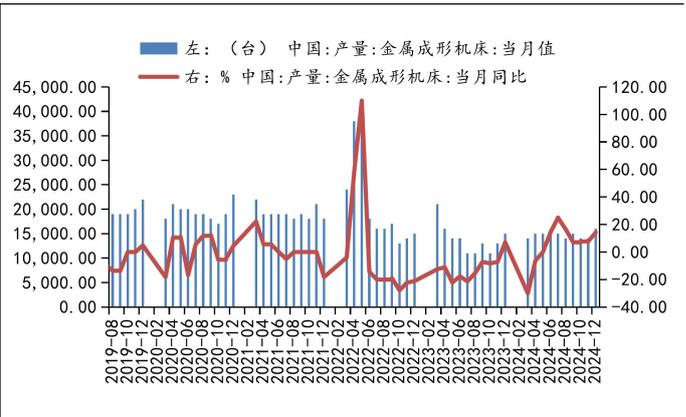


数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2024 年 12 月，金属切削机床产量 8.1 万台，同比增加 35%；2024 年 12 月金属成形机床产量 1.6 万台，同比增加 14.3%。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）

图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



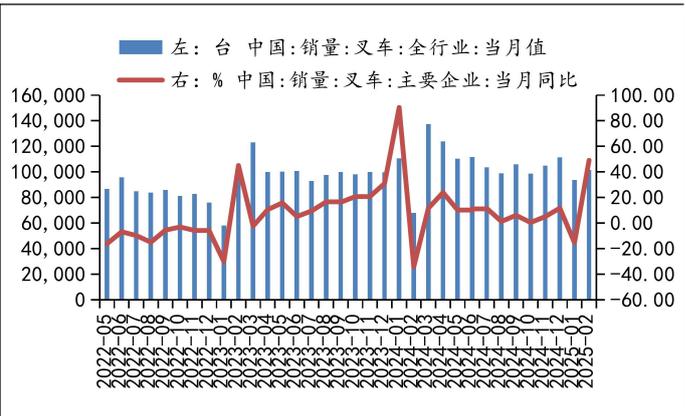
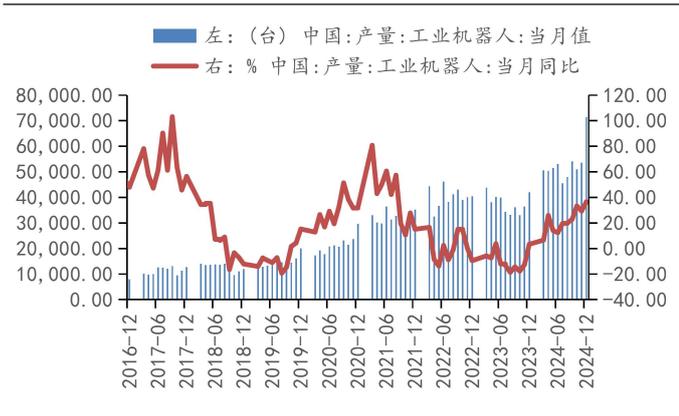
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 12 月，我国工业机器人产量 71382 台，同比增加 36.7%；2025 年 2 月，我国叉车销量 101451 台，同比增加 49.1%。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）

图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



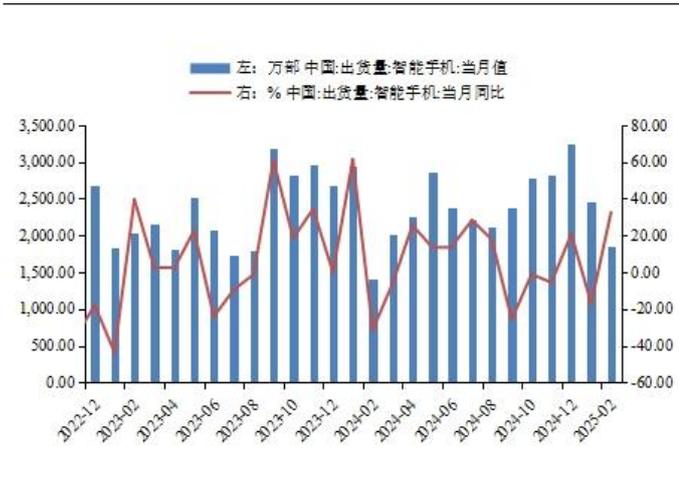
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年 2 月，我国智能手机出货量 1860.6 万部，同比增长 32.5%；2024 年第四季度全球智能手机出货 356 百万部，同比增加 2.4%，增速连续六个季度同比正增长，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（%）

图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



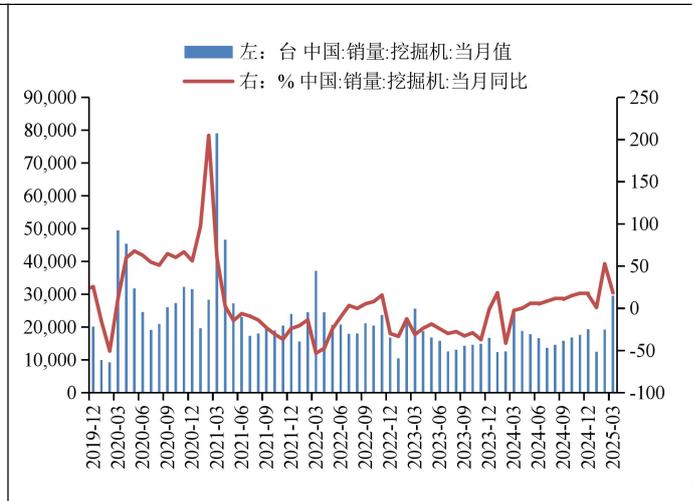
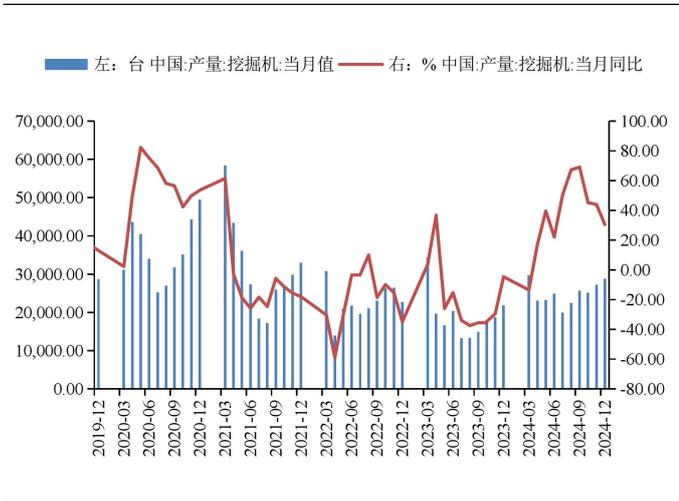
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 12 月，我国共生产挖掘机 28754 台，同比增长 30.5%；2025 年 2 月共销售挖掘机 19270 台，同比增长 52.8%；2025 年 3 月，共销售各类挖掘机 29590 台，同比增加 18.5%。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（%）

图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）

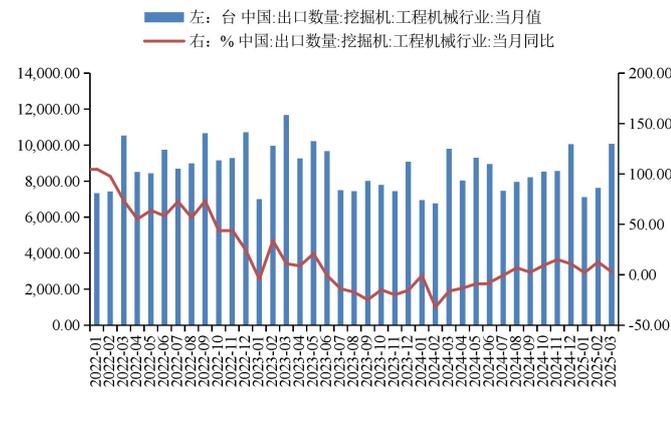


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年 2 月，我国挖机出口 7630 台，同比增长 12.7%；2025 年 3 月，我国挖机出口 10073 台，同比增长 2.87%。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

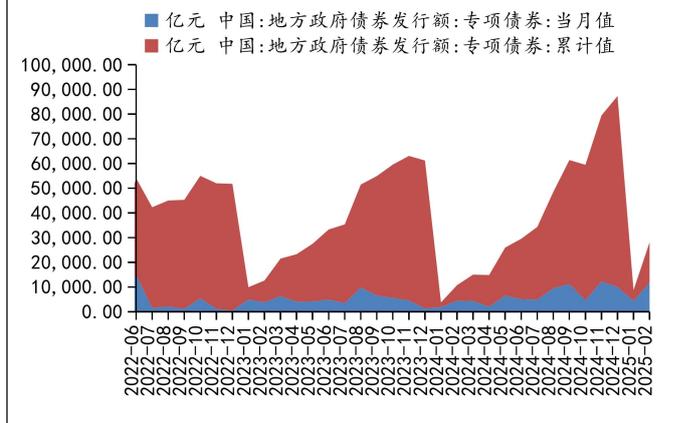
2025 年 2 月，我国房地产新开工面积累计 6613.94 万平方米，同比下降 29.6%；2025 年 2 月地方政府专项债当月发行 11881 亿元，1-2 月份累计发行 16278 亿元，同比增长 156.35%。

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 3 月工程机械行业主要产品销售快报:2025 年 3 月销售各类挖掘机 29590 台，同比增长 18.5%。其中国内销量 19517 台，同比增长 28.5%；出口量 10073 台，同比增长 2.87%。2025 年 1—3 月，共销售挖掘机 61372 台，同比增长 22.8%；其中国内销量 36562 台，同比增长 38.3%；出口 24810 台，同比增长 5.49%。2025 年 3 月销售各类装载机 13917 台，同比增长 12.9%。

其中国内销量 8168 台, 同比增长 23.2%; 出口量 5749 台, 同比增长 0.95%。2025 年 1—3 月, 共销售各类装载机 30567 台, 同比增长 14.8%。其中国内销量 16379 台, 同比增长 24.7%; 出口量 14188 台, 同比增长 5.21%。(工程机械杂志)

头部企业密集回购 工程机械行业正在加速回暖。三一重工: 3 月 19 日, 三一重工股份有限公司(以下简称“三一重工”)公告, 公司董事长向文波提议公司以集中竞价交易方式回购股份, 回购金额不低于 10 亿元人民币, 不超过 20 亿元人民币。**徐工机械:** 公告, 公司本次回购资金总额不超过人民币 36 亿元(含), 不低于人民币 18 亿元(含), 回购价格区间不超过人民币 13 元/股(含), 回购股份用于实施股权激励或员工持股计划。**山推股份:** 2025 年 4 月 9 日晚间公告, 公司董事长李士振提议公司以 1.5 亿元至 3 亿元回购部分公司股票, 并在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划等。工程机械板块密集回购, 增强投资者信心, 彰显公司长期业绩增长信心。(工程机械杂志)

3.2 通用设备

两会话机床: 创新突破激发内生发展活力。机床工具行业正在迎来历史最好的发展机遇, 科技创新突破与政策持续助力的叠加效应正推动行业不断攀登新的高峰。创新成为 2025 年政府工作报告的关键词。2025 年, 中国政府将以科技创新引领新质生产力发展, 建设现代化产业体系, 还将推动科技创新和产业创新融合发展。同时, 面对国际环境的复杂多变, 外部压力和内部挑战增多的严峻形势, 机床工具行业作为国家基础性和战略性新兴产业, 其重要性愈加凸显, 政策扶持力度呈现不断加强趋势。可以预期, 2025 年政府将加大“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。(中国机床工具工业协会)

3.3 轨交设备

2025 年首批“动集”招标。2025 年 4 月 11 日, 国铁发布三则“动集”招标公告, 采购时速 160 公里复兴号动力集中动车组, 包括长编组、短编组及高原型。(轨道世界)

3.4 仪器仪表

坚决反制! 中国对美所有商品加征 125% 关税。2025 年 4 月 10 日, 美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至 125%。美方对华加征畸高关税, 严重违反国际经贸规则, 也违背基本的经济规律和常识, 完全是单边霸凌胁迫做法。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则, 经国务院批准, 自 2025 年 4 月 12 日起, 调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。调

整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）规定的加征关税税率，由 84% 提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。（央视新闻）

3.5 农机

中共中央、国务院印发《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》。规划提出，到 2027 年，农业强国建设取得明显进展。乡村全面振兴取得实质性进展，农业农村现代化迈上新台阶。到 2035 年，农业强国建设取得显著成效。乡村全面振兴取得决定性进展，农业现代化基本实现，农村基本具备现代生活条件。到本世纪中叶，农业强国全面建成。乡村全面振兴，农业农村现代化全面实现。

规划提出，全方位夯实粮食安全根基，把中国人的饭碗端得更牢更稳；全领域推进农业科技装备创新，加快实现高水平农业科技自立自强；全环节完善现代农业经营体系，促进小农户和现代农业发展有机衔接；全链条推进农业产业体系升级，提升农业综合效益；进一步深化农业对外合作，培育农业国际竞争新优势；高质量推进宜居宜业和美乡村建设，提升农村现代生活水平；促进城乡融合发展，缩小城乡差别。（新华社）

4 重点上市公司信息

【柳工】2025 年一季报业绩预告，公司业绩：略增。预测业绩：净利润约 62,236.73 万元~67,215.66 万元。较去年同期净利润 49,789.38 万元，变化约为 25.00%~35.00%。

【华工科技】2024 年年报正式披露，营业总收入 117.09 亿元，同比增长 13.57%，归母净利润为 12.21 亿元，同比增长 21.17%，基本 EPS 为 1.21 元，平均 ROE 为 12.63%。

【杰瑞股份】2024 年年报正式披露，营业总收入 133.55 亿元，同比去年下跌 4.00%，归母净利润为 26.27 亿元，同比去年增长 7.03%，基本 EPS 为 2.59 元，平均 ROE 为 12.98%。

【北方华创】公司已于 2025-04-08 披露 2024 年年报业绩快报：营业总收入 298.38 亿元，同比增长 35.14%，净利润 56.21 亿元，同比增长 44.17%，基本 EPS 为 10.57 元，加权平均 ROE 为 24.83%。2025 年一季报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约 142,000.00 万元~174,000.00 万元。较去年同期净利润 113,881.78 万元，变化约为 24.69%~52.79%。

【东方精工】2025 年一季报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约 26,785.00 万元~29,018.00 万元。较去年同期净利润 4,464.25 万元，变化约为 500.00%~550.00%。

【富瑞特装】2024 年年报正式披露，营业总收入 33.22 亿元，同比去

年增长 9.34%，归母净利润为 2.19 亿元，同比去年增长 49.02%，基本 EPS 为 0.38 元，平均 ROE 为 10.71%。

【苏试实验】2024 年年报正式披露，营业总收入 20.26 亿元，同比去年下跌 4.31%，归母净利润为 2.29 亿元，同比去年下跌 27.00%，基本 EPS 为 0.45 元，平均 ROE 为 8.88%。

【英博尔】2025 年 4 月 8 日，英博尔与广东高域科技有限公司签署了《高域和英博尔关于“低空经济立体出行”的战略合作协议》，双方的合作，能够通过实现电机、控制器等部件的高度集成，为有效提升高域的飞行汽车动力系统性能提供解决方案，使高域飞行汽车产品实现更加高效能、轻量化、低成本。

【耐普矿机】2024 年年报正式披露，营业总收入 11.22 亿元，同比去年增长 19.62%，归母净利润为 1.16 亿元，同比去年增长 45.46%，基本 EPS 为 0.76 元，平均 ROE 为 8.00%。

【震裕科技】公司已于 2025-04-14 披露 2024 年年报业绩快报：营业总收入 71.24 亿元，同比去年增长 18.37%，净利润 2.55 亿元，同比去年增长 495.99%，基本 EPS 为 2.52 元，加权平均 ROE 为 9.46%。2025 年一季报业绩预告，公司业绩：略增。预测业绩：净利润约 6,900.00 万元~7,500.00 万元。较去年同期净利润 5,245.72 万元，变化约为 31.54%~42.97%。

【翔楼新材】2024 年年报正式披露，营业总收入 14.85 亿元，同比去年增长 9.74%，归母净利润为 2.07 亿元，同比去年增长 3.10%，基本 EPS 为 2.69 元，平均 ROE 为 12.85%。

【晋西车轴】2024 年年报正式披露，营业总收入 13.14 亿元，同比去年增长 2.40%，归母净利润为 2307.58 万元，同比去年增长 13.39%，基本 EPS 为 0.02 元，平均 ROE 为 0.71%。2025 年一季报业绩预告，公司业绩：扭亏。预测业绩：净利润约 700.00 万元~900.00 万元。较去年同期净利润 -2,361.53 万元，变化约为 129.64%~138.11%。

【安徽合力】2024 年年报正式披露，营业总收入 173.25 亿元，同比去年增长 0.99%，归母净利润为 13.20 亿元，同比去年增长 0.18%，基本 EPS 为 1.59 元，平均 ROE 为 14.64%。

【中国中车】2025 年一季报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约 282,200.00 万元~322,600.00 万元。较去年同期净利润 100,800.00 万元，变化约为 180.00%~220.00%。

【宁波精达】增发证监会核准。本次拟增发股份 30,664,395 股，预计募集资金 1.8 亿元，增发预案公告日：2024-04-30，增发股东大会公告日：20241204，增发获准日：20250314。2024 年年报正式披露，营业总收入 8.18 亿元，同比去年增长 15.38%，归母净利润为 1.65 亿元，同比去年增长 3.37%，基本 EPS 为 0.38 元，平均 ROE 为 21.88%。

【应流股份】2024 年年报正式披露，营业总收入 25.13 亿元，同比去年增长 4.21%，归母净利润为 2.86 亿元，同比去年下跌 5.57%，基本 EPS 为 0.42 元，平均 ROE 为 6.30%。

【柯力传感】公司已于 2025-04-12 披露 2024 年年报业绩快报：营业总收入 12.92 亿元，同比去年增长 20.54%，净利润 2.61 亿元，同比去年下跌 16.60%，基本 EPS 为 0.92 元，加权平均 ROE 为 9.97%。2025 年一季报业绩预告，公司业绩：预增。预测业绩：净利润约 6,818.00 万元~8,250.00 万元。较去年同期净利润 4,302.17 万元，变化约为 58.48%~91.76%。

5 行业周观点

2025 年 4 月 1 日-2025 年 4 月 11 日机械设备指数下跌 7.03%，在一级行业分类中排名第 28 位。受美国关税影响，各子行业均出现下跌，其中自动化设备（-9.04%）、通用设备（-8.98%）跌幅居前。我们认为，关税对机械设备行业影响整体有限，但出口板块波动可能较大，短期可关注内需发力和自主可控两条主线，维持行业“推荐”评级。可以关注：（一）自主可控—半导体设备、科学仪器、人形机器人等；（二）内需发力—工程机械、农机、轨交设备等。

3 月挖机销量同比+18.5%，内外销复苏较明显。2025 年 3 月销售各类挖掘机 29590 台，同比增长 18.5%。其中国内销量 19517 台，同比增长 28.5%；出口量 10073 台，同比增长 2.87%。2025 年 1-3 月，共销售挖掘机 61372 台，同比增长 22.8%；其中国内销量 36562 台，同比增长 38.3%；出口 24810 台，同比增长 5.49%。行业层面，内需受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响，有望恢复增长。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。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

制造业 PMI 录得 50.5%，连续两月处于扩张区间。2025 年 3 月，我国制造业 PMI 50.5%，同比-0.3pct，环比+0.3 pct；制造业新订单 PMI 51.8%，同比-1.2pct，环比+0.7pct；制造业生产 PMI 52.6%，同比+0.4pct，环比+0.1pct。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，关税扰动背景下，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。2025 年建议关注：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。

“对等关税”影响下，科学仪器自主可控有望提速。2025 年 4 月 10 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至 125%。科学仪器具备高科技属性，目前以进口品牌占据主要地位，截至 2021 年底，我国高校院所大型质谱仪器中 97.9%为进口仪器，国产仪器数量仅 230 套，占比 2.1%，超七成的质谱仪器来自美国。我们认为，美国加大对华高端科学仪器的管制力度，倒逼质谱仪等高端仪器自主可控的进程提速，国内质谱仪龙头有望受益。建议关注：莱伯泰科（688056.SH）、聚光科技（300203.SZ）、禾信仪器（688622.SH）。

表 1：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	收盘价 元	EPS (元)					PE (倍)					评级
			2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E	
000425.SZ	徐工机械	8.76	0.36	0.45	0.56	0.65	0.75	22.0	17.8	14.4	12.4	10.6	增持
600031.SH	三一重工	19.31	0.51	0.53	0.72	0.96	1.23	11.2	27.3	26.6	19.9	15.6	未评级
000157.SZ	中联重科	7.52	0.27	0.43	0.41	0.71	0.85	7.5	24.6	18.3	10.4	8.7	未评级
688697.SH	纽威数控	17.53	0.80	0.97	0.97	1.41	--	44.2	23.5	18.1	12.2	--	未评级
300161.SZ	华中数控	26.58	0.08	0.14	0.29	0.63	0.95	145.4	424.6	89.2	41.7	27.6	未评级
601882.SH	海天精工	19.50	1.00	1.17	1.00	1.47	1.66	36.9	26.2	19.5	13.0	11.5	未评级
688056.SH	莱伯泰科	35.32	0.67	0.41	0.59	1.23	--	39.2	50.5	59.9	26.7	--	未评级
300203.SZ	聚光科技	23.99	-0.84	-0.72	0.45	0.68	0.95	--	--	50.8	33.5	24.0	未评级
688622.SH	禾信仪器	89.86	-0.90	-1.37	-0.66	--	--	--	--	--	--	--	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（收盘价为 2025 年 4 月 11 日，中联重科、海天精工、纽威数控、莱伯泰科、禾信仪器 2024 年为已披露年报数据，未评级个股数据均来源于 Wind 一致预期）

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、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，在自己所知情的范围内本公司、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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作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、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