

2025年06月11日

超配

装备制造业景气向好，机器人企业推进
应用场景领域合作

——机械设备行业周报（20250602-20250608）

证券分析师

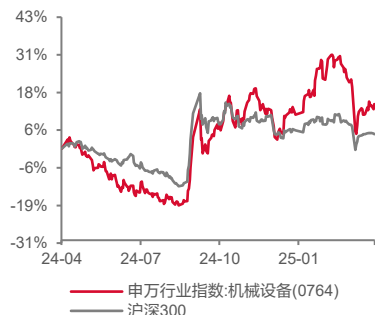
王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

投资要点：

➤ **宏观数据跟踪：2025年5月制造业景气水平环比改善。**2025年5月制造业PMI为49.5%，较上月提升0.5pct。分企业规模看，大型企业PMI表现相对较好，5月PMI高于临界点，且较上月提升。中型、小型企业5月PMI低于临界点，但小型企业5月PMI环比提升0.6pct。从细分指数看，制造业生产指数、新订单指数分别环比提升0.9pct、0.6pct，生产指数为50.7%，但新订单指数仍略低于临界点。

细分行业表现分化。从整体PMI情况看，5月装备制造业、高技术制造业、消费品制造业PMI分别为51.2%、50.9%、50.2%，均处于扩张区间。高耗能企业PMI则为47.0%，且环比下降0.7pct。从生产指数和新订单指数看，农副食品加工、专用设备、铁路船舶航空航天设备行业两大指数均高于54.0%。但部分周期类行业的两大指数则低于临界点，如纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工业等。



相关研究

1. 国产替代趋势持续，外延绘就新成长曲线——自动化设备研究框架专题报告

➤ **机器人行业动态：越疆科技与药师帮签订战略合作协议。**药师帮为院外医药产业数字化综合服务平台，覆盖多家药店及基层医疗机构，具备数据优势。此次越疆科技与药师帮携手，拟围绕医药具身智能机器人、AI大模型及药品物联网等技术，共同研究智慧解决方案在医药研发、仓储、配送、零售、用药服务等场景的应用。在双方合作的第一阶段，计划重点关注覆盖药店、药仓场景的具身智能机器人研发。越疆科技主要负责技术研究、软硬件实现与生产培训维护。药师帮主要推动应用场景论证、环境对接及产品销售。

银河通用：推动机器人应用于药店场景。2025年6月6日，北京智源大会举办，银河通用创始人对其机器人在药店领域的发展计划进行了介绍。目前，银河通用机器人已在北京开了7家无人药店，由人形机器人负责药品拣取、对接骑手，持续满足患者的购药需求。银河通用拟于2025年在北京、上海、深圳加大此类无人药店的开设。

➤ **近期观点：**1、结合宏观数据，关注景气度较高的铁路船舶、航空航天等板块。2、人形机器人产业支持政策频出，技术创新及后续量产销售进展值得期待。关注在执行器总成、精密丝杠、传感器等核心零部件领域具备技术储备的公司。

➤ **赴港递表动态：**深圳市大族数控科技股份有限公司已于2025年5月30日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。大族数控主要从事PCB专用生产设备的研发、生产、销售，从业20多年，致力于为PCB制造商提供端到端工序解决方案。公司产品覆盖钻孔、曝光、压合、成型、检测等PCB生产主要工序。据灼识咨询，按2024年收入计算，公司在PCB专用生产设备领域的全球市占率为6.5%。

➤ **风险提示：**宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、贸易政策变化及汇率波动。

正文目录

1. 宏观数据跟踪	4
2. 机器人行业动态	5
3. 赴港递表动态	6
4. 关注出口链企业的多元化布局	6
4.1. 捷昌驱动	6
4.2. 银都股份	7
5. 行情回顾	8
6. 风险提示	8

图表目录

图 1 2025 年 5 月制造业 PMI 较上月改善.....

4

图 2 2025 年 1-4 月规模以上工业企业利润总额同比增速（%）.....

5

图 3 机器人应用于药店场景示例.....

5

图 4 2024 年大族数控营业总收入同比大幅增长.....

6

图 5 2024 年大族数控归母净利润同比增长显著.....

6

图 6 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）.....

8

表 1 捷昌驱动广泛布局多元化的海外市场.....

7

表 2 捷昌驱动 2024 年部分境外资产情况.....

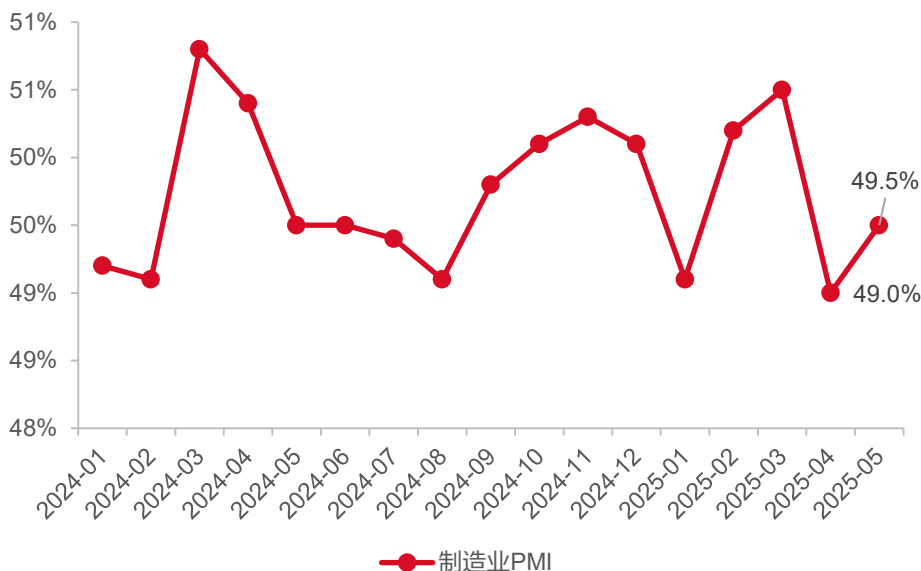
7

1.宏观数据跟踪

2025 年 5 月制造业景气水平环比改善。2025 年 5 月制造业 PMI 为 49.5%，较上月提升 0.5pct。分企业规模看，大型企业 PMI 表现相对较好，5 月 PMI 高于临界点，且较上月提升。中型、小型企业 5 月 PMI 低于临界点，但小型企业 5 月 PMI 环比提升 0.6pct。从细分指数看，制造业生产指数、新订单指数分别环比提升 0.9pct、0.6pct，生产指数为 50.7%，但新订单指数仍略低于临界点。

细分行业表现分化。从整体 PMI 情况看，5 月装备制造业、高技术制造业、消费品制造业 PMI 分别为 51.2%、50.9%、50.2%，均处于扩张区间。高耗能企业 PMI 则为 47.0%，且环比下降 0.7pct。从生产指数和新订单指数看，农副食品加工、专用设备、铁路船舶航空航天设备行业两大指数均高于 54.0%，供需两旺。但部分周期类行业的两大指数则低于临界点，如纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工业等。

图1 2025 年 5 月制造业 PMI 较上月改善



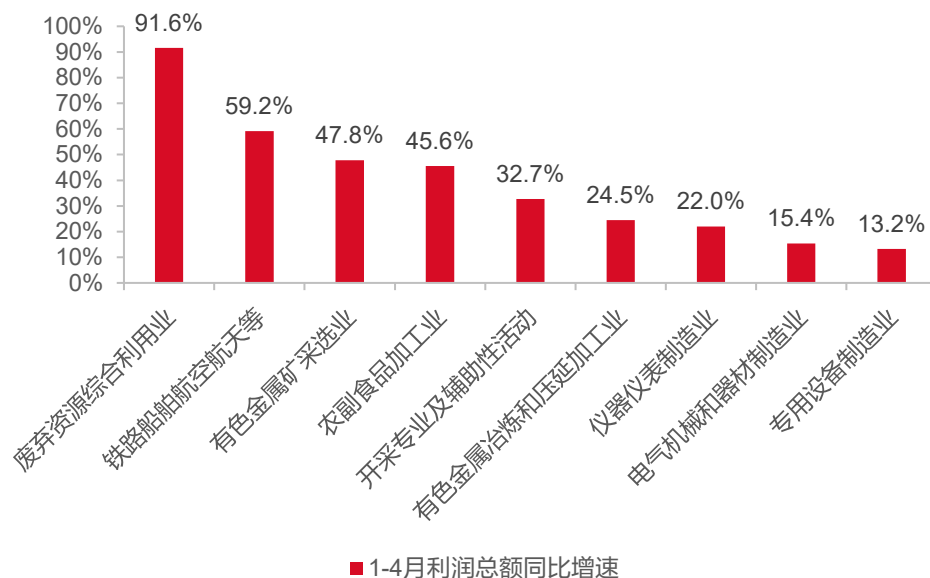
资料来源：同花顺，东海证券研究所

2025 年 1-4 月工业企业利润增速向好。据国家统计局，按可比口径计算，2025 年 1-4 月全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%，增速较 1-3 月提升 0.6pct。从 4 月单月看，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.0%，增速环比提升 0.4pct。

在细分的 41 个工业大类行业中，有 23 个行业实现 1-4 月利润同比增长。诸多行业增速突出，如铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 1-4 月利润同比+59.2%，农副食品加工业利润同比+45.6%，有色金属冶炼和压延加工业利润同比+24.5%等。但同时，煤炭开采和洗选业等行业利润同比有所承压。

装备制造业与高技术制造业数据亮眼。2025 年 1-4 月，装备制造业、高技术制造业利润分别同比增长 11.2%、9.0%，增速环比提升。其中，装备制造业对整体工业利润的拉动作用增强，1-4 月拉动全部规模以上工业利润增长 3.6 个百分点，环比提升 1.6 个百分点。在装备制造业细分的 8 个行业中，仪器仪表、电气机械、通用设备的利润增速突出，分别为 22.0%、15.4%、11.7%，均较 1-3 月的增速加快。高技术制造业中，1-4 月智能化产品制造、“人工智能+”相关产业链利润增速显著，如智能车载设备制造、智能无人飞行器制造、半导体器件专用设备制造的行业利润分别同比增长 177.4%、167.9%、105.1%。

图2 2025 年 1-4 月规模以上工业企业利润总额同比增速（%）



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

2. 机器人行业动态

2025 年 6 月，越疆科技与药师帮签订战略合作协议。药师帮为院外医药产业数字化综合服务平台，覆盖多家药店及基层医疗机构，具备数据优势。此次越疆科技与药师帮携手，拟围绕医药具身智能机器人、AI 大模型及药品物联网等技术，共同研究智慧解决方案在医药研发、仓储、配送、零售、用药服务等场景的应用。在双方合作的第一阶段，计划重点关注覆盖药店、药仓场景的具身智能机器人研发。越疆科技主要负责技术研究、软硬件实现与生产培训维护。药师帮主要推动应用场景论证、环境对接及产品销售。（信息来源：中国日报网，新华财经）

银河通用：推动机器人应用于药店场景。2025 年 6 月 6 日，北京智源大会举办，银河通用创始人兼 CTO 王鹤对其机器人在药店领域的发展计划进行了介绍。目前，银河通用机器人已经在北京开了 7 家无人药店，由人形机器人负责 24 小时拣药、对接骑手，这样可以在夜间为急需用药的患者服务，又不需要人类 24 小时在岗。银河通用初步拟于 2025 年在北京、上海、深圳一共开设 100 家药店。（信息来源：北京商报）

图3 机器人应用于药店场景示例



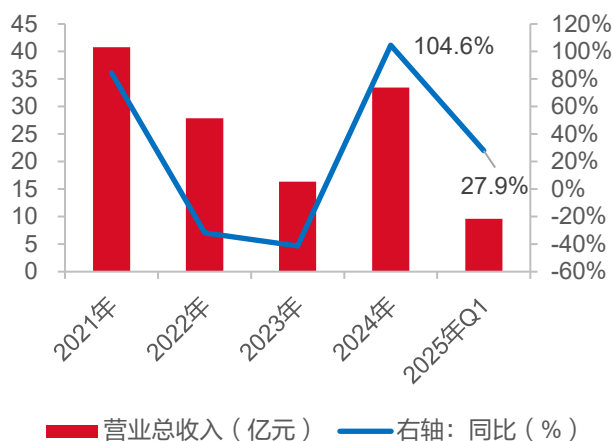
资料来源：北京商报，东海证券研究所

3.赴港递表动态

大族数控向香港联交所递表。据公司公告，深圳市大族数控科技股份有限公司已于 2025 年 5 月 30 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。中金公司为独家保荐人。据招股说明书，大族数控主要从事 PCB 专用生产设备的研发、生产、销售，从业 20 多年，致力于为 PCB 制造商提供端到端工序解决方案。公司产品覆盖钻孔、曝光、压合、成型、检测等 PCB 生产主要工序。据灼识咨询，按 2024 年收入计算，公司在 PCB 专用生产设备领域的全球市占率为 6.5%。

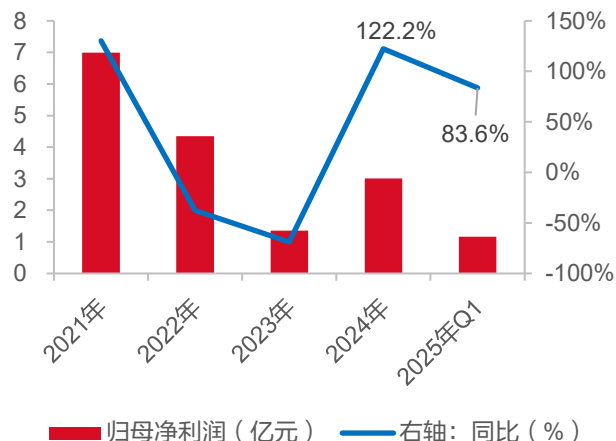
2024 年以来，公司收入及业绩改善。PCB 设备下游涉及行业广泛，如服务器及数据存储、汽车电子、手机、计算机及消费电子等。2022 年-2023 年下游行业产值有所收缩，导致对 PCB 上游生产设备的需求下降，大族数控的收入亦有所承压。2024 年，下游 IT 基础设施需求增加，消费电子、汽车电子技术升级带动行业复苏，PCB 生产设备订单回暖。2024 年大族数控收入及归母净利润分别同比增长 104.6%、122.2%，2025 年一季度收入及业绩仍维持快速增长趋势。

图4 2024 年大族数控营业总收入同比大幅增长



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 2024 年大族数控归母净利润同比增长显著



资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.关注出口链企业的多元化布局

中美关税情况仍面临不确定性，出口链企业需做好长期应对的准备。但同时，此轮挑战也将引起市场竞争格局的变化，拥有前瞻性海外产能布局的公司，或将在行业整合后，赢得部分中小企业的份额。此外，进一步开拓欧洲、新兴市场等，亦有利于公司在中美贸易波动的情况下，积蓄多元化的发展动力。

4.1.捷昌驱动

公司主营线性驱动产品，过往业绩趋势向好。线性驱动产品起源于欧洲，是一种实现智能终端产品运动控制功能的关键装置，下游应用广泛。捷昌驱动致力于为智慧办公、医疗康护、智能家居和工业自动化等领域提供传动和智能控制解决方案。2024 年，公司医疗康护类产品稳健发展，家居类产品业务规模增长超 50%；整体营业收入同比增长 20.4%，归母净利润同比增长 36.9%。分销售地区看，2024 年公司外销收入占比接近 70%，外销、内销

收入分别同比增长 18.9%、25.0%。2025 年 Q1 公司营业收入、归母净利润分别同比增长 35.6%、62.2%。

公司积极推动海外区域多元化布局。捷昌驱动分别于 2014 年、2016 年成立美国、德国子公司，2018 年美国 J-STAR 投产运营。2021 年，捷昌驱动收购奥地利线性驱动生产商 LEG，该项目已有的成熟技术、客户资源，基本能满足公司建设欧洲运营中心的需求。2023 年捷昌驱动马来西亚二期工厂投产,同年投资建设匈牙利工厂。经过多年筹划，公司业务版图已覆盖亚太、欧洲、美洲，海外生产基地为其积累了快速响应客户需求的能力。从 2024 年年报看，成本分析表中，关税金额同比显著下降，主要系马来西亚生产基地产能大幅提升所致。面对关税波动风险，2025 年公司计划推动马来西亚生产基地扩建项目。

探索机器人零部件新领域。据 2024 年年报，公司筹划成立机器人执行器事业中心，聚焦于线性执行器、旋转模组、空心杯电机等领域，系统推进研发、生产与销售。此外，捷昌驱动于 2024 年 9 月，与浙江灵巧智能科技有限公司共同出资设立浙江灵捷机器人零部件有限公司，其中，公司持股比例为 43%。据光明网报道，灵捷机器人的量产版灵巧手销售向好，在国内外客户中取得积极的市场反馈。人形机器人行业长期发展空间具备潜力，参与前沿零部件技术的探索研发或是股权投资，有利于公司紧跟创新趋势，及时把握机遇。

表1 捷昌驱动广泛布局多元化的海外市场

布局海外市场	
子公司	美国、马来西亚、新加坡、巴西、德国、奥地利、印度、日本、捷克、匈牙利
生产基地	美国、马来西亚、捷克、匈牙利
服务代理	韩国、土耳其、芬兰、迪拜

资料来源：捷昌驱动 2024 年 ESG 报告，东海证券研究所

表2 捷昌驱动 2024 年部分境外资产情况

境外资产名称	形成原因	2024 年净利润（万元人民币）
美国 J-STAR	投资设立	2744.50
德国 JIECANG	投资设立	698.61
日本 J-STAR	投资设立	亏损
马来西亚 J-STAR	投资设立	2160.02
印度公司	投资设立	24.88
新加坡 J-STAR	投资设立	2359.06
LEG	股份收购	亏损
匈牙利 J-STAR	投资设立	未产生营业收入
巴西 J-STAR	投资设立	未产生营业收入

资料来源：捷昌驱动 2024 年年度报告，东海证券研究所

注：LEG 数据包含其全部控股子公司。

4.2.银都股份

积极推广自主品牌。银都股份主要产品包括商用餐饮制冷设备、西厨设备和自助餐设备。2024 年公司外销收入为 25.8 亿元，同比增长 7.8%，占主营业务的比重为 94.9%。从业务模式看，公司国内业务均为 OBM，国外业务以 OBM 为主、ODM 为辅。近年来，银都股份自主品牌的销售收入占比已超七成。

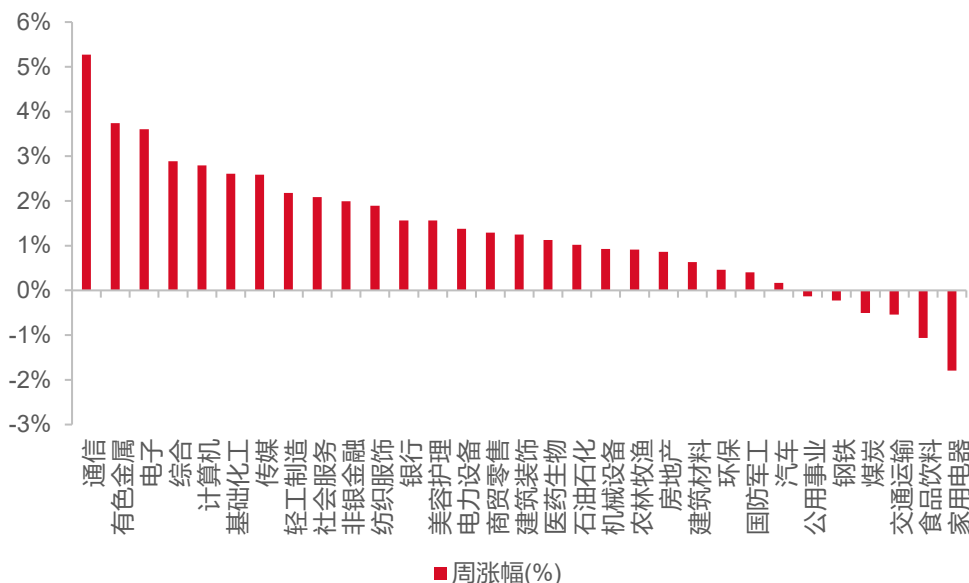
海外销售网络广泛，推动产能建设。经过多年布局，公司持续推进“85 国计划”，即基于本土化市场调研，在 85 个国家销售自主品牌的全系列产品。目前，银都股份已在美国、英国、德国、法国、意大利等国设立了“海外仓+自主销售”的子公司，在澳大利亚、加拿

大设立了“海外仓+代理销售”的子公司。据 2024 年年报，公司已完成 20 个自建仓以及 18 个代理仓的铺设，以更及时地满足客户需求。产能布局方面，泰国生产基地（一期）已完成主体工程建设，进入产能爬坡阶段；此外，公司已预留地块以备应对后续增长的海外需求。

5.行情回顾

本周沪深 300 指数涨幅为 0.88%，机械设备行业涨幅为 0.93%，机械设备板块跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 19。子板块中，自动化设备板块涨幅居前，上涨 1.41%；工程机械板块略有下跌。

图6 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

6.风险提示

宏观景气度回暖弱于预期。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

行业竞争加剧风险。需求波动的情况下，企业可能采取价格竞争的方式获取订单，但若引起行业售价的大幅调整，将对企业盈利造成显著影响。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

贸易政策变化及汇率波动。关税等贸易政策变化可能对出口造成影响。同时，汇率变化将影响产品的海外售价，亦会通过多种方式影响公司盈利。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089