



机械行业 25 年中报总结

买入 (维持评级)
行业深度研究

证券研究报告

机械组

分析师: 满在朋 (执业 S1130522030002) 分析师: 秦亚男 (执业 S1130522030005) 分析师: 李嘉伦 (执业 S1130522060003)
 manzaipeng@gjzq.com.cn qinyanan@gjzq.com.cn lijialun@gjzq.com.cn

工程机械、燃气轮机表现亮眼，关注科技创新方向

核心观点：

- 总体：需求温和复苏，盈利能力、现金流改善明显。** (1) 样本统计来自申万分类的申万机械设备行业以及申万国防军工 (8 家) 共 598 家公司。1H25，机械行业实现收入 11245 亿元、同比增长 8.6%；实现归母净利润 827 亿元，同比增长 22.9%。单二季度，机械行业实现收入 6175 亿元、同比增长 7.6%；实现归母净利润 466.5 亿元，同比增长 19%。逐季度看，收入呈现稳健提升趋势。(2) 从盈利能力看，1H25，机械行业综合毛利率 22.2%，较 24 年提升 0.3pcts；归母净利率 7.4%，较 24 年提升 1.8pcts。(3) 机械行业整体现金流情况良好，经营性现金流量净额为 355 亿元，同比大幅提升，2Q25 经营性现金流量净额 294 亿元，同比+129%。
- 分板块看，工程机械、燃气轮机表现亮眼。**
 - 工程机械：期复苏带动业绩兑现，看好中长期海内外周期景气上行。** 今年以来，挖掘机销量呈现迅速回升态势。据中国工程机械工业协会数据，7 月国内挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 1.7 万台，同比增长 25.2%，其中国内销量 7306 台 (同比+17.2%)、出口量 9832 台 (同比+31.9%)；1-7 月累计销量 13.778 万台 (同比+17.8%)，其中国内销量 7.29 万台 (同比+22.3%)、出口 6.47 万台 (同比+13%)，2025 年行业已实现从“弱复苏”到“强反转”的质变。1H25 工程机械行业营收实现 2058 亿元、同比+8.9%；归母净利润实现 126.8 亿元、同比+22.8%；单二季度看，实现营收同比+8%；归母净利润实现同比+16%。1H25 工程机械行业整体毛利率 25.2%，归母净利率 10.2%、相比 24 年提升 2pcts。2Q25，工程机械行业整体毛利率 26%，净利率 10.5%、同比提升 0.8pcts。
 - 燃气轮机：全球需求景气上行，国产产业链加速国产替代。** 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。全球需求景气上行，国产产业链加速国产替代。1H25 燃气轮机板块收入 151 亿元、同比+28.4%；归母净利润实现 29 亿元、同比+18%；单二季度看，燃气轮机板块营收同比+34%；归母净利润实现同比+17%。单二季度看，核心产业链公司应流股份、万泽股份、联德股份实现归母净利润增速分别为同比+57%、+45%、+37%。
 - 通用机械：需求温和复苏、盈利能力有所下滑。** 通用机械需求主要来自制造业，需求属性主要跟宏观经济高度相关，25 年通用机械行业需求温和复苏、但竞争激烈。1H25，通用机械行业收入同比+12%；归母净利润同比下滑 9.8%，单二季度看，通用机械行业收入同比+13%，归母净利润同比下滑 5%，下滑趋势收窄。竞争激烈导致盈利能力持续下滑，1H25 通用机械行业整体毛利率 26.6%，相比 24 年下滑 0.2pcts；归母净利率 7.4%，相比 24 年提升 1.3pcts。2Q25，通用机械行业整体毛利率 27%，同比下降 0.5pcts；归母净利率 7.5%，同比下降 1.4pcts。

投资建议：

建议关注两条主线，一是具备全球竞争力的优势行业，如工程机械、船舶行业等；二是科技创新行业，如燃气轮机、人形机器人、可控核聚变等方向。

风险提示

宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；新兴行业发展不及预期；政策及扩产不及预期风险。



内容目录

1、机械板块行情回顾.....	4
2、机械整体：需求温和复苏，盈利能力、现金流改善明显.....	4
3、分板块来看，工程机械、燃气轮机表现亮眼.....	5
3.1 工程机械：周期复苏带动业绩兑现，看好中长期海内外周期景气上行.....	5
3.2 船舶：利润已加速释放、看好中长期估值提升.....	7
3.3 燃气轮机：全球需求景气上行，国产产业链加速国产替代.....	8
3.4 通用机械：需求温和复苏、盈利能力有所下滑.....	9
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 2025 年年初至今 A 股各行业区间涨跌幅.....	4
图表 2： 2025 年年初至今 A 股各行业区间涨跌幅 (%).....	4
图表 3： 2025H1 机械行业整体收入同比增长 8.6%，归母净利润同比增长 22.9%.....	5
图表 4： 2Q25 机械行业整体收入同比增长 7.6%，归母净利润同比增长 19%.....	5
图表 5： 2025H1 机械行业盈利能力总体平稳.....	5
图表 6： 2Q25 机械行业盈利能力环比回升明显.....	5
图表 7： 1H25 机械行业经营性现金流表现良好.....	5
图表 8： 2Q25 机械行业经营现金流明显改善.....	5
图表 9： 1H25 工程机械板块收入增 3%、利润增 16%.....	6
图表 10： 工程机械板块季度收入、净利润增速情况.....	6
图表 11： 工程机械板块盈利水平明显回升.....	6
图表 12： 工程机械板块盈利水平环比持续提升.....	6
图表 13： 工程机械上市公司归母净利润情况.....	6
图表 14： 1H25 船舶板块收入增 12%、利润增 103%.....	7
图表 15： 船舶板块连续多季度收入持续高增.....	7
图表 16： 1H25 船舶板块盈利能力显著回升.....	8
图表 17： 船舶板块分季度盈利能力持续提升.....	8
图表 18： 船舶板块典型公司归母净利润及增速情况.....	8
图表 19： 1H25 燃气轮机板块收入增 12%、利润增 103%.....	8
图表 20： 燃气轮机板块连续多季度收入持续高增.....	8
图表 21： 1H25 燃气轮机板块盈利能力总体稳健.....	9
图表 22： 燃气轮机板块分季度盈利能力持续提升.....	9
图表 23： 燃气轮机板块典型公司归母净利润及增速情况.....	9
图表 24： 1H25 通用机械收入增 12%、利润同-9.8%.....	9
图表 25： 通用机械板块连续多季度收入持续高增.....	9
图表 26： 1H25 通用机械板块盈利能力持续下滑.....	10
图表 27： 通用机械板块分季度盈利能力.....	10



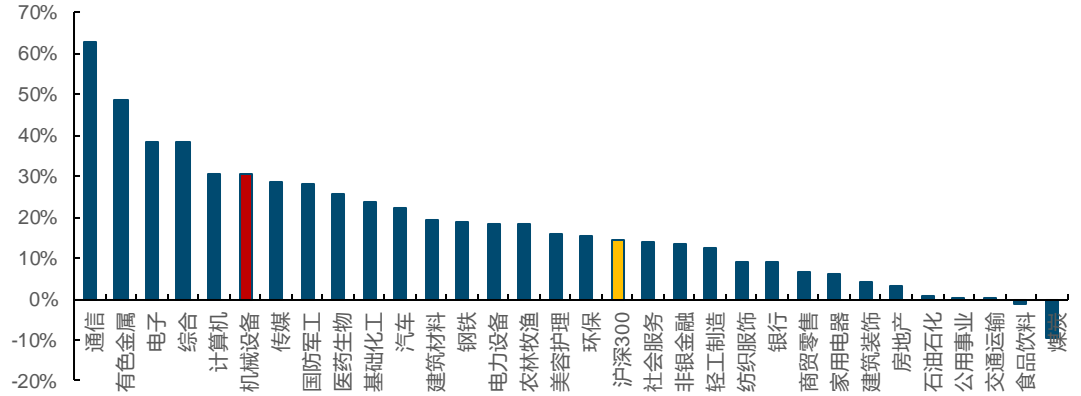
图表 28： 通用机械板块典型公司归母净利润及增速情况..... 10



1、机械板块行情回顾

2025 年年初至今，申万机械行业绝对收益 30%，跑赢沪深 300 指数，相对收益 16.13%。机械行业在申万 31 个行业中排名第 6。

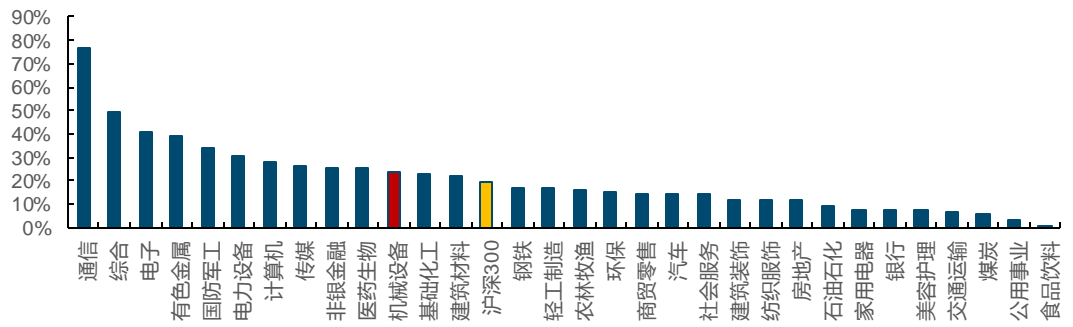
图表1：2025 年年初至今 A 股各行业区间涨跌幅



来源：IFinD，国金证券研究所

2025 年 5 月 1 日-8 月 31 日，申万机械行业绝对收益 23.64%，跑赢沪深 300 指数，相对收益 4.39%，机械行业在申万 31 个行业中排名第 11。

图表2：2025 年年初至今 A 股各行业区间涨跌幅 (%)



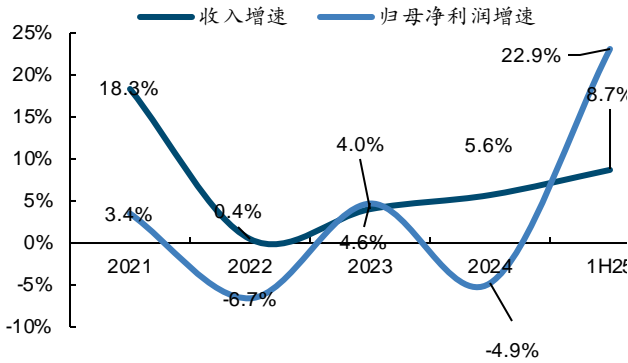
来源：IFinD，国金证券研究所

2、机械整体：需求温和复苏，盈利能力、现金流改善明显

样本统计来自申万分类的申万机械设备行业以及申万国防军工（8 家）共 598 家公司。2025 年上半年，机械行业实现收入 11245 亿元、同比增长 8.6%；实现归母净利润 827 亿元，同比增长 22.9%。单二季度，机械行业实现收入 6175 亿元、同比增长 7.6%；实现归母净利润 466.5 亿元，同比增长 19%。机械行业业绩逐季度看，收入呈现稳健提升趋势。

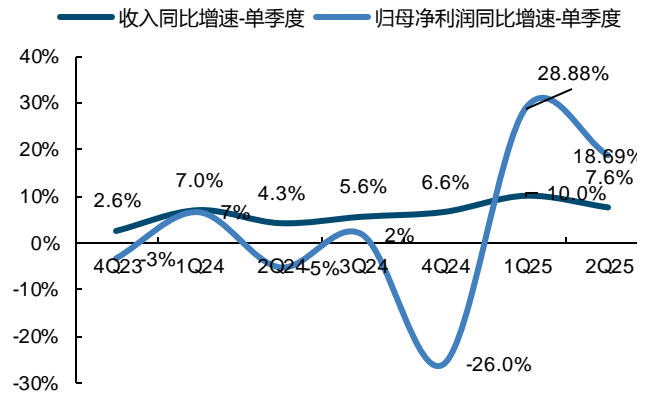


图表3: 2025H1 机械行业整体收入同比增长 8.6%, 归母净利润同比增长 22.9%



来源: IFinD, 国金证券研究所

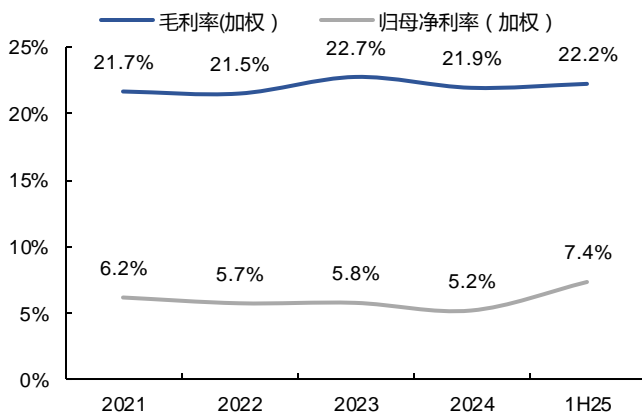
图表4: 2025 机械行业整体收入同比增长 7.6%, 归母净利润同比增长 19%



来源: IFinD, 国金证券研究所

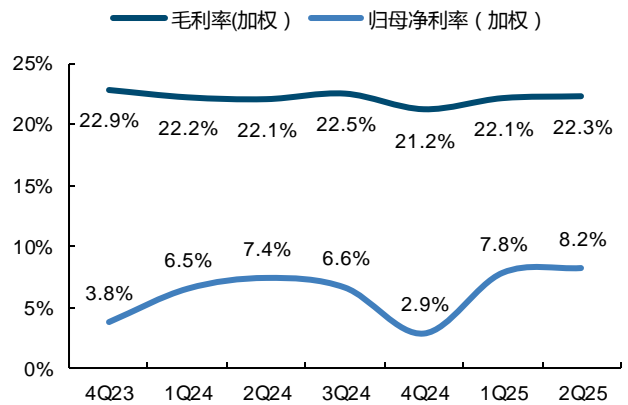
从盈利能力方面看, 净利率逐季度回升。2025H1 机械行业综合毛利率 22.2%, 较 24 年提升 0.3pct; 归母净利率 7.4%, 较 24 年提升 1.8pct。2025 机械行业毛利率 22.3%, 归母净利率 8.2%, 逐季度回升。

图表5: 2025H1 机械行业盈利能力总体平稳



来源: IFinD, 国金证券研究所

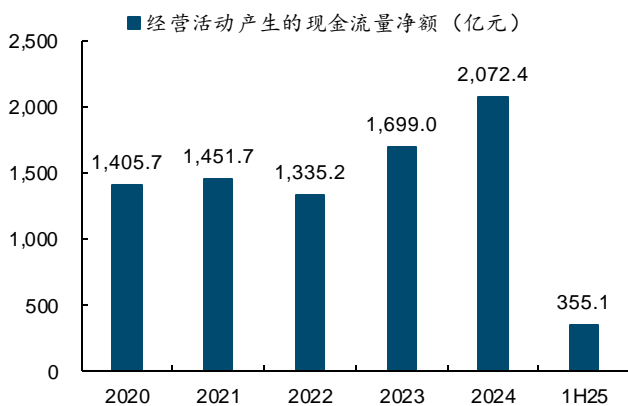
图表6: 2025 机械行业盈利能力环比回升明显



来源: IFinD, 国金证券研究所

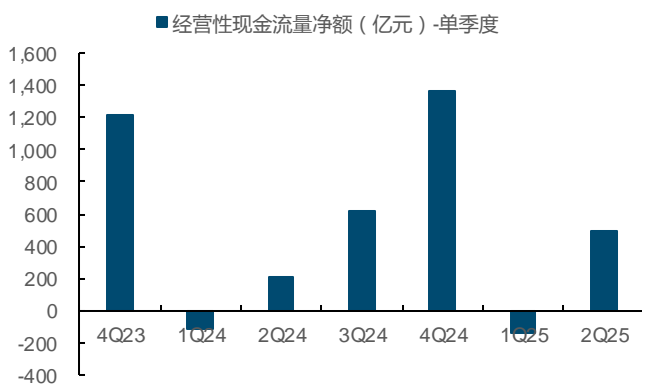
从现金流情况看, 机械行业现金流水平改善明显。2025H1 机械行业整体现金流情况良好, 经营性现金流量净额为 355 亿元, 同比大幅提升, 2Q25 经营性现金流净额回升显著。

图表7: 1H25 机械行业经营性现金流表现良好



来源: IFinD, 国金证券研究所

图表8: 2025 机械行业经营现金流明显改善



来源: IFinD, 国金证券研究所

3、分板块来看, 工程机械、燃气轮机表现亮眼

3.1 工程机械: 周期复苏带动业绩兑现, 看好中长期海内外周期景气上行

工程机械周期反转逻辑验证, 复苏趋势确立。今年以来, 挖掘机销量呈现迅速回升态势。

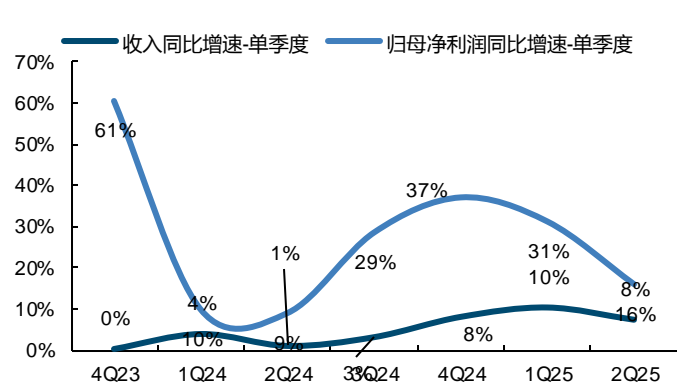
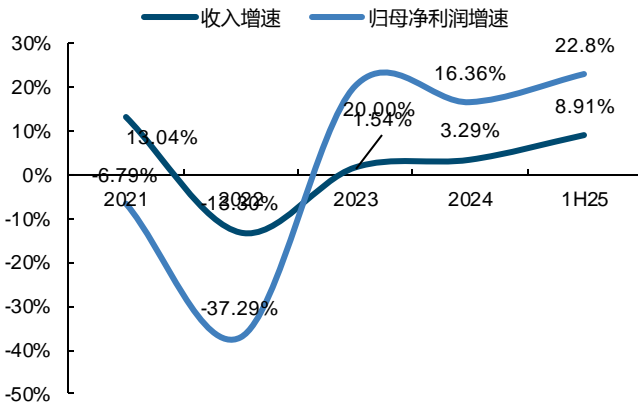


据中国工程机械工业协会数据，2025年7月国内挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机17138台，同比增长25.2%，其中国内销量7306台（同比+17.2%）、出口量9832台（同比+31.9%），月平均工作时长66.1小时、开工率56.7%。2025年1-7月累计销量137658台（同比+17.8%），其中国内销量72943台（同比+22.3%）、出口64715台（同比+13%）。对比2024年同期国内销量增速（7.32%）与出口增速（-10.3%），2025年行业已实现从“弱复苏”到“强反转”的质变。

1H25工程机械行业营收实现2058亿元、同比+8.9%；归母净利润实现126.8亿元、同比+22.8%；单二季度看，工程机械行业营收同比+8%；归母净利润实现同比+16%。

图9：1H25工程机械板块收入增3%、利润增16%

图10：工程机械板块季度收入、净利润增速情况



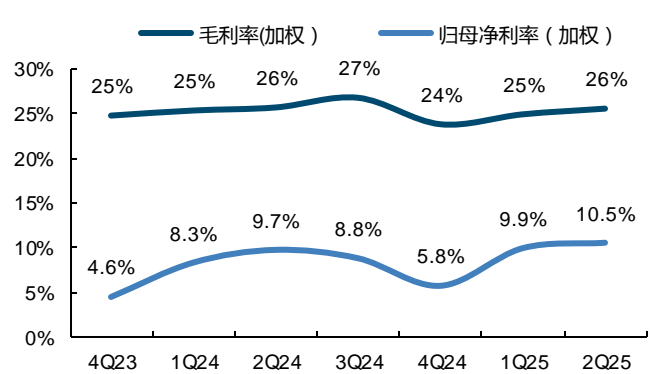
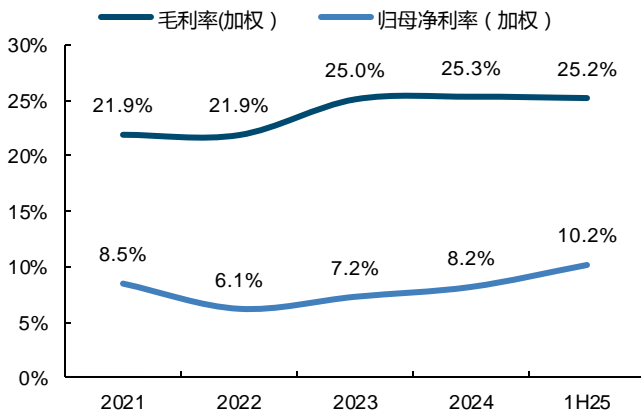
来源：IFinD，国金证券研究所

来源：IFinD，国金证券研究所

盈利能力：1H25工程机械行业整体毛利率25.2%，归母净利率10.2%，相比24年提升2pcts。2Q25，工程机械行业整体毛利率26%，净利率10.5%、同比提升0.8pcts。国内工程机械主机厂盈利能力明显回升，主要得益于：1）结构优化：国内工程机械厂商海外收入占比持续提升，海外市场毛利率明显高于国内市场，受益于厂商出口高增，整体盈利能力得到提振；2）成本下行：工程机械成本主要为钢材，钢材价格下行对于工程机械成本端压力缓解，毛利率有所提升。

图11：工程机械板块盈利水平明显回升

图12：工程机械板块盈利水平环比持续提升



来源：IFinD，国金证券研究所

来源：IFinD，国金证券研究所

龙头公司表现抢眼，单二季度，三一重工、山推股份、徐工机械、浙江鼎力实现归母净利润同比+38%、+40%、+11%、+19%。

图13：工程机械上市公司归母净利润情况

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润同比(%)		
			4Q24	1Q25	2Q25	4Q24	1Q25	2Q25
600031.SH	三一重工	1,782	11.07	24.71	27.45	131%	56%	38%
000425.SZ	徐工机械	1,124	6.67	20.22	23.36	37%	26%	11%
000528.SZ	柳工	222	0.06	6.57	5.73	-85%	32%	18%
000680.SZ	山推股份	144	4.28	2.73	2.96	63%	31%	40%
000157.SZ	中联重科	613	3.81	14.10	13.55	-41%	54%	-1%
603338.SH	浙江鼎力	275	1.68	4.29	6.23	-71%	42%	19%



股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比 (%)		
			4Q24	1Q25	2Q25	4Q24	1Q25	2Q25
601100.SH	恒立液压	1,199	7.17	6.18	8.12	-4%	3%	18%
603638.SH	艾迪精密	157	0.64	1.02	1.05	-5%	16%	-3%
301161.SZ	唯万密封	43	0.03	0.25	0.23	-52%	33%	13%
600984.SH	建设机械	45	-3.61	-2.42	-2.05	-8%	1%	13%
600815.SH	厦工股份	49	-0.01	0.01	0.02	-100%	20%	-55%
001226.SZ	拓山重工	27	0.05	0.08	0.04	-160%	48%	-35%
001239.SZ	永达股份	41	0.34	0.18	0.40	15%	15%	144%
002097.SZ	山河智能	168	0.38	0.32	0.17	1095%	57%	29%
300201.SZ	海伦哲	56	0.91	0.29	0.55	24%	27%	92%
605389.SH	长龄液压	65	0.03	0.31	0.35	-88%	-8%	8%
300718.SZ	长盛轴承	274	0.60	0.53	0.73	-6%	2%	16%
301079.SZ	邵阳液压	33	-0.11	0.01	0.06	-11%	-49%	-28%
301279.SZ	金道科技	31	0.10	0.15	0.17	2%	66%	33%
301446.SZ	福事特	29	0.21	0.24	0.25	61%	34%	19%
603273.SH	天元智能	43	0.13	0.05	0.12	-15%	-44%	-12%
603280.SH	南方路机	47	0.07	0.11	0.47	-78%	23%	-21%
688425.SH	铁建重工	309	4.78	3.32	4.03	27%	-10%	14%
830839.BJ	万通液压	51	0.33	0.34	0.33	54%	61%	24%
834599.BJ	同力股份	103	3.33	1.87	1.34	89%	58%	-25%
835174.BJ	五新隧装	55	0.11	0.32	0.19	-78%	-11%	-44%
836942.BJ	恒立钻具	27	0.08	0.13	0.02	-53%	160%	-87%
871245.BJ	威博液压	17	0.01	0.06	0.05	-70%	-16%	-29%
873706.BJ	铁拓机械	24	0.07	0.11	0.25	-37%	-23%	17%

来源：IFinD，国金证券研究所注：时间截止于 2025 年 8 月 31 日

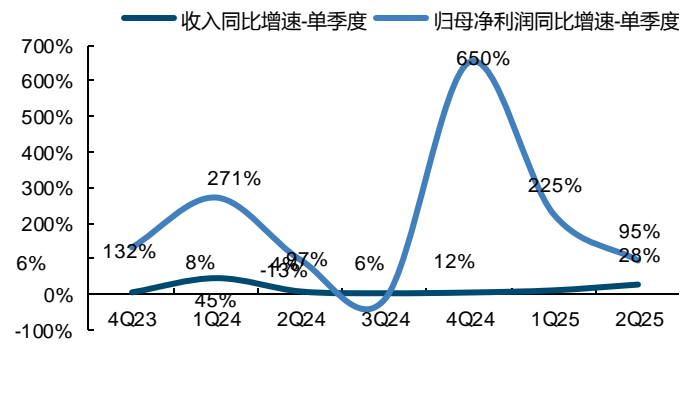
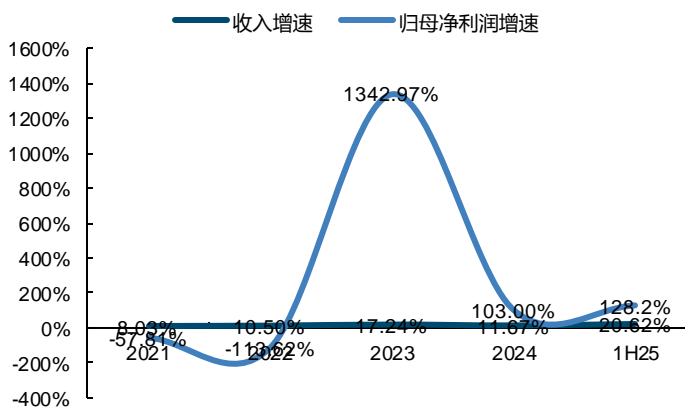
3.2 船舶：利润已加速释放、看好中长期估值提升

2025 年国内头部船企利润进入加速释放期。本轮船舶周期开始于 2021 年，2021 年所接订单于 2023-1H25 逐步交付，国内主要船厂 2023-1H25 收入较 2022 年及之前年份实现显著提升。

1H25 船舶行业收入 1131 亿元、同比+20.67%；归母净利润实现 63.5 亿元、同比+128%；单二季度看，船舶行业营收同比+28%；归母净利润实现同比+95%。

图表14：1H25 船舶板块收入增 12%、利润增 103%

图表15：船舶板块连续多季度收入持续高增



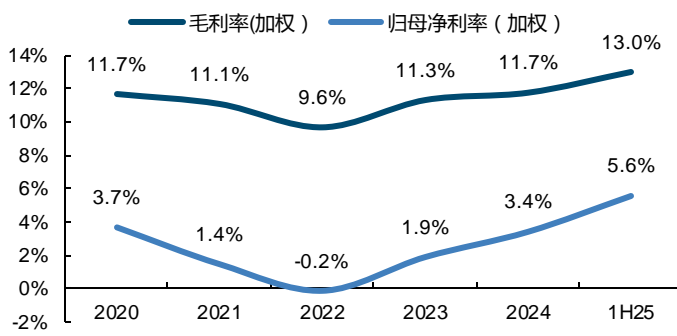
来源：IFinD，国金证券研究所

来源：IFinD，国金证券研究所

盈利能力持续回升。船舶板块受原材料成本影响较大，成本端，造船钢板价格开始持续下滑，船舶板块季度毛利率持续回升。整体来看，1H25 船舶机械板块盈利能力相比 24 年水平显著提升；逐季度看，船舶板块盈利能力均呈上升趋势。

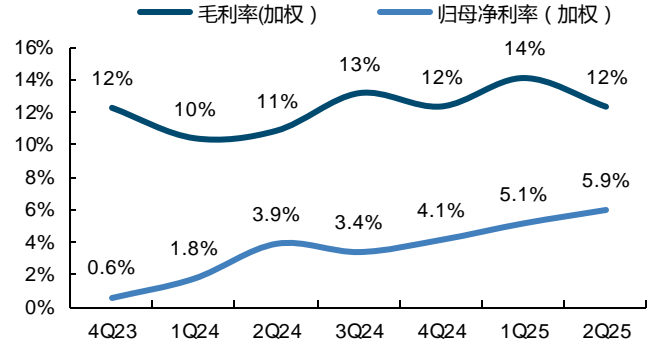


图表16: 1H25 船舶板块盈利能力显著回升



来源: IFinD, 国金证券研究所

图表17: 船舶板块分季度盈利能力持续提升



来源: IFinD, 国金证券研究所

头部船企利润进入加速释放期。2025, 中国中船、中国重工、中船防务例如快速释放。

图表18: 船舶板块典型公司归母净利润及增速情况

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(%)		
			4Q24	1Q25	2Q25	4Q24	1Q25	2Q25
600150.SH	中国船舶	1,672	13.43	11.27	18.19	239%	181%	80%
600482.SH	中国动力	538	6.48	3.96	5.24	76%	349%	35%
600685.SH	中船防务	331	1.90	1.84	3.42	696%	1100%	160%
601989.SH	中国重工	1,163	3.77	5.19	12.26	-156%	284%	209%
600764.SH	中国海防	254	0.79	0.31	0.63	-58%	700%	-11%
601890.SH	亚星锚链	98	0.89	0.52	0.62	46%	-23%	-12%

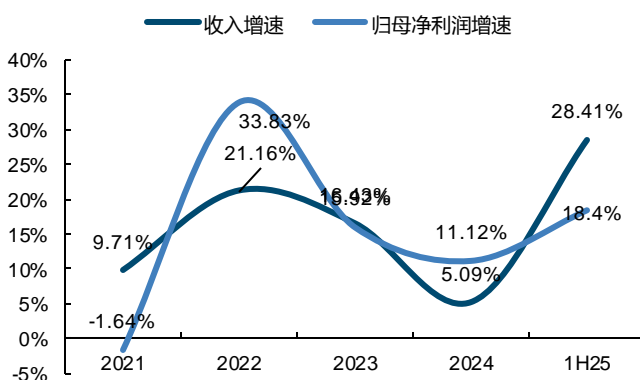
来源: IFinD, 国金证券研究所, 估值日期为 2025 年 8 月 31 日

3.3 燃气轮机: 全球需求景气上行, 国产产业链加速国产替代

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。

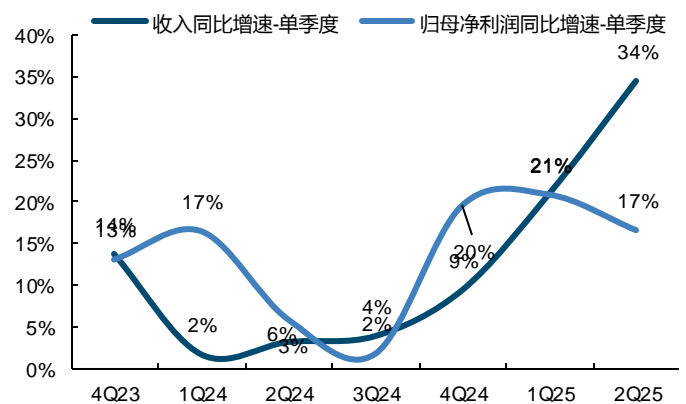
1H25 燃气轮机板块收入 151 亿元、同比+28.4%; 归母净利润实现 29 亿元、同比+18%; 单二季度看, 燃气轮机板块营收同比+34%; 归母净利润实现同比+17%。

图表19: 1H25 燃气轮机板块收入增 12%、利润增 103%



来源: IFinD, 国金证券研究所

图表20: 燃气轮机板块连续多季度收入持续高增

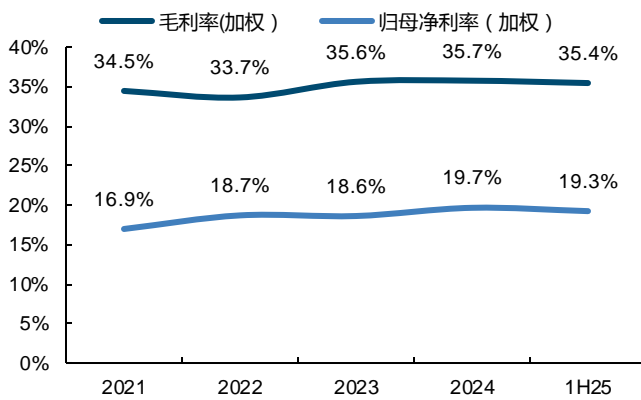


来源: IFinD, 国金证券研究所

盈利能力总体稳健。

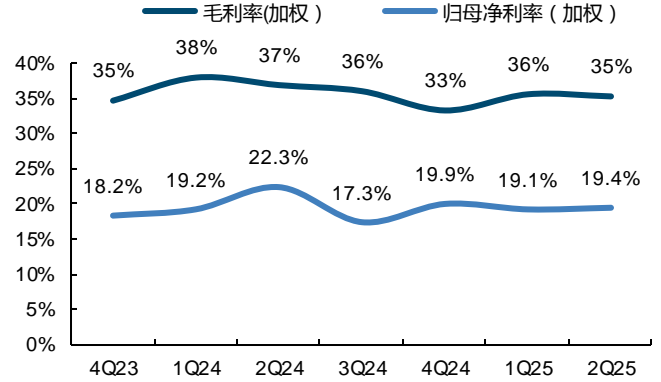


图表21: 1H25 燃气轮机板块盈利能力总体稳健



来源: IFinD, 国金证券研究所

图表22: 燃气轮机板块分季度盈利能力持续提升



来源: IFinD, 国金证券研究所

单二季度看, 应流股份、万泽股份、联德股份实现归母净利润增速分别为同比+57%、+45%、+37%。

图表23: 燃气轮机板块典型公司归母净利润及增速情况

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(%)		
			4Q24	1Q25	2Q25	4Q24	1Q25	2Q25
002595.SZ	豪迈科技	480	5.94	5.20	6.77	34%	30%	21%
002353.SZ	杰瑞股份	486	10.29	4.66	7.75	16%	24%	9%
605060.SH	联德股份	62	0.41	0.46	0.63	-12%	-11%	37%
603308.SH	应流股份	188	0.60	0.92	0.96	0%	2%	57%
688510.SH	航亚科技	63	0.34	0.31	0.31	63%	-3%	-14%
000534.SZ	万泽股份	90	0.54	0.73	0.47	0%	11%	45%

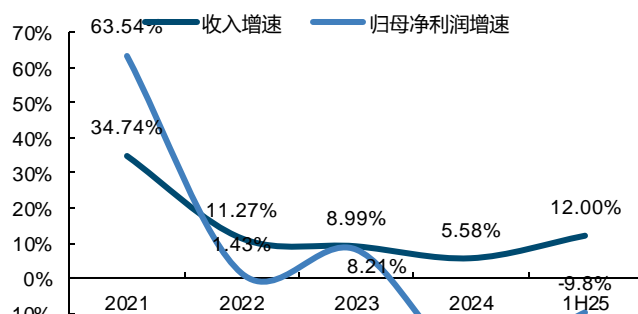
来源: IFinD, 国金证券研究所, 估值日期为 2025 年 8 月 31 日

3.4 通用机械: 需求温和复苏、盈利能力有所下滑

通用机械需求主要来自制造业, 需求属性主要跟宏观经济高度相关, 2025 年通用机械行业需求呈现“出口分化、国内复苏、技术驱动”特征, 出口市场结构优化。企业需关注国际市场波动和国内需求结构变化, 通过技术创新和市场拓展应对挑战。

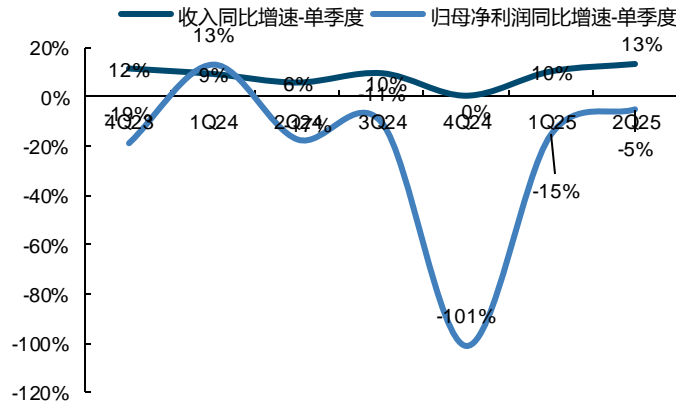
1H25, 通用机械行业收入同比+12%; 由于竞争激烈, 归母净利润同比下滑 9.8%, 趋势收窄。单二季度看, 通用机械行业收入同比+13%, 归母净利润同比下滑 5%, 趋势收窄。

图表24: 1H25 通用机械收入增 12%、利润同-9.8%



来源: IFinD, 国金证券研究所

图表25: 通用机械板块连续多季度收入持续高增



来源: IFinD, 国金证券研究所

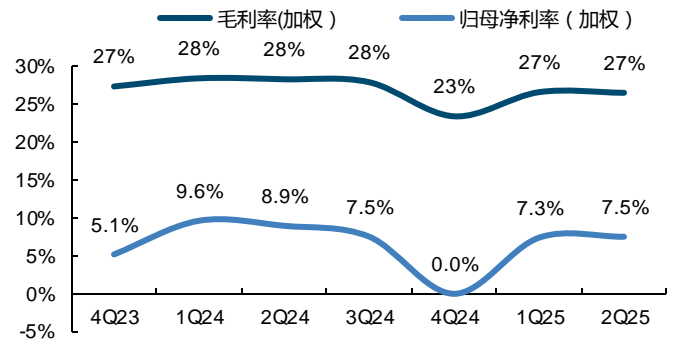
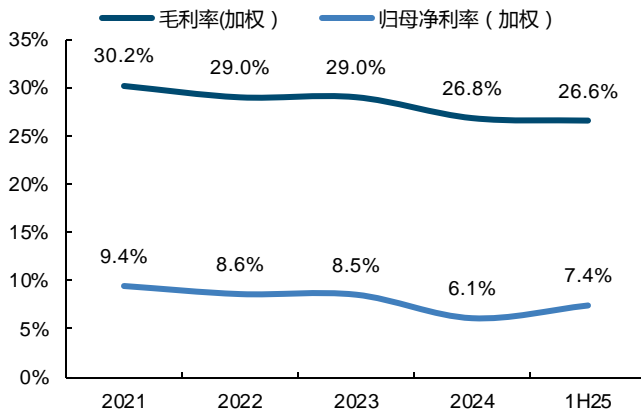
竞争激烈导致盈利能力持续下滑。1H25 通用机械行业整体毛利率 26.6%, 相比 24 年下滑 0.2pcts; 归母净利率 7.4%, 相比 24 年提升 1.3pcts。2Q25, 通用机械行业整体毛利率



27%，同比下降 0.5pcts；归母净利率 7.5%，同比下降-1.4pcts。

图表26：1H25 通用机械板块盈利能力持续下滑

图表27：通用机械板块分季度盈利能力



来源：IFinD，国金证券研究所

来源：IFinD，国金证券研究所

选取 A 股 26 家机床、刀具、叉车、机器人等典型上市公司季报数据可见，仅伊之密和柏楚电子、杭叉集团近三个季度业绩表现稳健。

图表28：通用机械板块典型公司归母净利润及增速情况

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(%)		
			4Q24	1Q25	2Q25	4Q24	1Q25	2Q25
688305.SH	科德数控	82	0.58	0.21	0.28	55%	40%	-16%
300161.SZ	华中数控	57	0.12	-0.58	-0.23	-81%	-15%	-39%
688697.SH	纽威数控	68	0.98	0.61	0.69	19%	-12%	-9%
601882.SH	海天精工	104	1.19	0.99	1.38	-18%	-24%	-15%
688558.SH	国盛智科	41	0.29	0.35	0.47	4%	30%	33%
600761.SH	安徽合力	172	2.18	3.22	4.74	-25%	-17%	15%
603298.SH	杭叉集团	304	4.49	4.36	6.85	8%	15%	9%
603611.SH	诺力股份	69	0.99	1.23	1.23	0%	6%	-1%
300415.SZ	伊之密	118	1.27	1.32	2.12	13%	14%	16%
603915.SH	国茂股份	111	0.85	0.43	0.64	-34%	-33%	-22%
688188.SH	柏楚电子	442	1.57	2.55	3.85	0%	32%	29%
688291.SH	金橙子	40	0.03	0.12	0.16	-68%	73%	59%
300747.SZ	锐科激光	184	0.14	0.17	0.56	-68%	-73%	74%
688059.SH	华锐精密	62	0.30	0.29	0.56	-43%	70%	3%
688308.SH	欧科亿	31	-0.33	0.08	-0.07	-606%	-74%	-123%
000657.SZ	中钨高新	471	7.33	2.21	2.89	334%	246%	248%
002747.SZ	埃斯顿	208	-7.44	0.13	-0.06	14128%	93%	-93%
300607.SZ	拓斯达	171	-2.54	0.04	0.25	524%	-87%	326%
688165.SH	埃夫特-U	129	-0.52	-0.67	-0.84	-847%	248%	33%
688017.SH	绿的谐波	276	-0.03	0.20	0.33	-123%	1%	101%
002979.SZ	雷赛智能	144	0.56	0.56	0.63	21%	2%	2%
300124.SZ	汇川技术	2,022	9.32	13.23	16.46	-35%	63%	26%
603416.SH	信捷电气	92.93	0.54	0.46	0.81	22%	3%	-1%
688320.SH	禾川科技	73.41	-0.84	-0.27	-0.11	782%	79%	-21%
301028.SZ	东亚机械	53.88	0.34	0.56	0.69	8%	10%	0%
002833.SZ	弘亚数控	72.88	0.62	1.32	1.10	-44%	-7%	-31%

来源：IFinD，国金证券研究所，估值日期为 2025 年 8 月 31 日

4、投资建议

全装备出海书写出海新篇章。在全球产业格局重塑的当下，中国装备制造业正凭借高端化转型强势出海。2020 年以来，以工程机械、叉车等为代表的中国机械设备出海高歌猛



进，事实上，出口已成为我国相关企业增长的主要驱动力之一。我们看好新兴市场的成长性以及中国企业份额的进一步提升，建议关注全球竞争力较强的优势产业，如工程机械、叉车、船舶；以及出口份额具备较大提升空间的农机、油气装备等。工程机械：国内进入新一轮更新周期、新兴市场保持高景气度。

在全球科技浪潮中，科技创新是新型产业突围的必由之路。人工智能领域，若无算法创新与算力突破，大模型难以实现跨语言、跨领域的智能交互，更无法催生智能客服、AI绘画等新兴业态。科技创新不仅能突破技术瓶颈，抢占产业制高点，更能创造新的经济增长点。唯有坚持自主创新，才能在芯片、高端装备等“卡脖子”领域掌握主动权，用硬核科技筑牢新型产业根基，以创新引擎驱动科技自信迈向更高台阶。从人形机器人到可控核聚变，我们在很多技术指标上实现了全球领先。新兴科技方向的技术突破，有望给相关板块带来估值的提升。建议关注人形机器人、可控核聚变、燃气轮机、工业母机等方向。

综上，建议关注两条主线：一是内生强周期复苏行业，如工程机械、船舶行业、注塑机、叉车等；二是科技创新行业，如燃气轮机、科学仪器、人形机器人等方向。

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。

原材料价格波动的风险：原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。

新兴行业发展不及预期。我国制造业大而全，相对于专用设备而言，机械下游需求领域较多，整体呈现较强的需求韧性。若我国新兴行业发展不及预期，将影响通用机械行业的需求能力。

竞争加剧的风险。随着需求的变化，细分市场的企业竞争关系如果竞争加剧，则存在企业盈利能力下降风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



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。本报告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。

上海
 电话：021-80234211
 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
 邮编：201204
 地址：上海浦东新区芳甸路1088号
 紫竹国际大厦5楼

北京
 电话：010-85950438
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
 邮编：100005
 地址：北京市东城区建国内大街26号
 新闻大厦8层南侧

深圳
 电话：0755-86695353
 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
 邮编：518000
 地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
 18楼1806



**【小程序】
 国金证券研究服务**



**【公众号】
 国金证券研究**