



# 行业景气向上，业绩增长稳健

## —— 机械设备行业 2025 年三季报总结

2025 年 11 月 11 日

### 核心观点

- 前三季度营收利润延续稳健增长。**2025 年前三季度宏观经济运行整体平稳，机械行业上市公司业绩保持良好增长，合计实现营业收入 18924 亿元，同比 +8.43%；合计实现归母净利润 1399 亿元，同比+12.82%。25Q3 机械行业上市公司实现收入 6739 亿元，同比+10.63%；净利润 412 亿元，同比+12.82%。
- 盈利能力保持平稳，费用端控制良好。**2025 年前三季度机械行业整体毛利率 22.21%，同比-0.24pct；净利率 7.39%，同比+0.43pct。25Q3 毛利率 21.93%，同比-0.58pct，环比-0.59pct；净利率 6.12%，同比+0.12pct，环比 -1.18pct。2025 年前三季度期间费用率为 13.90%，同比-0.78pct；25Q3 期间费用率为 14.56%，同比-0.58pct，环比+1.59pct。
- 细分子行业中，锂电设备/机床迎来基本面修复，光伏设备仍在筑底，半导体设备/船舶海工/工程机械/注塑机景气延续。**2025 年前三季度机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备（+32%）、轨交装备（+15%）、注塑机（+14%）、激光（+14%）、机床（+11%），归母净利润增幅前五的行业为船舶海工（+30%）、工业机器人（+24%）、半导体设备（+23%）、轨交装备（+23%）和工程机械（+21%）。25Q3 营业收入增速前五的细分行业为半导体设备（+36%）、船舶海工（+26%）、工程机械（+16%）、注塑机（+16%）和机床（+14%），净利润增速前五的是锂电设备（+111%）、3C 及面板设备（+66%）、半导体设备（+33%）、机床（+32%）和工业机器人（+32%）。
- 投资建议：**建议 2025 年下半年重点关注（1）新质生产力孕育下的新一轮设备投资机遇，包括人形机器人、低空经济、可控核聚变等；（2）内需复苏叠加出口稳中向好的工程机械；（3）内需复苏下的顺周期通用设备板块。
- 风险提示：**经济复苏不及预期的风险；政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

### 机械设备行业

推荐 维持评级

### 分析师

鲁佩

✉：021-20257809

✉：lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

王霞举

✉：021-68596817

✉：wangxiaju\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

### 相对沪深 300 表现图

2025 年 11 月 10 日



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河机械】行业深度\_机械设备行业 2025 年半年报总结：业绩持续改善，AI+新技术孕育新机

## 目录

### Catalog

一、 机械行业 2025 年三季报总览 .....	3
(一)  机械设备行业：业绩稳健增长，盈利能力稳定.....	3
(二)  细分子行业分析：各板块景气向好，光伏设备仍在筑底 .....	4
二、 风险提示 .....	12

# 一、机械行业 2025 年三季报总览

## (一) 机械设备行业：业绩稳健增长，盈利能力稳定

**前三季度营收利润延续稳健增长。**2025 年前三季度宏观经济运行整体平稳，机械行业上市公司业绩保持良好增长，合计实现营业收入 18924 亿元，同比+8.43%；合计实现归母净利润 1399 亿元，同比+12.82%。25Q3 机械行业上市公司实现收入 6739 亿元，同比+10.63%；净利润 412 亿元，同比+12.82%。

**盈利能力保持平稳，费用端控制良好。**2025 年前三季度机械行业整体毛利率 22.21%，同比-0.24pct；净利率 7.39%，同比+0.43pct。25Q3 毛利率 21.93%，同比-0.58pct，环比-0.59pct；净利率 6.12%，同比+0.12pct，环比-1.18pct。2025 年前三季度期间费用率为 13.90%，同比-0.78pct；25Q3 期间费用率为 14.56%，同比-0.58pct，环比+1.59pct。

**营运能力改善，合同负债同比增长。**2025 年前三季度机械行业平均应收账款周转天数为 162 天，同比增加 2 天；存货周转天数为 239 天，同比减少 6 天；合同负债 4730.83 亿元，同比+19.96%，反映在手订单的持续向好。

**经营性现金流净额持续改善。**2025 年前三季度机械行业上市公司经营性现金流净额合计为 825.66 亿元，同比增长 35.42%；25Q3 经营性现金流净额为 434.81 亿元，同比下降 8.03%。

表1：机械设备行业上市公司 2025 前三季度成长能力一览

收入（亿元）		收入增长率		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
18924	6739	8.43%	10.63%	1.84%
毛利（亿元）		毛利增长率		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
4204	1478	7.29%	7.77%	-0.81%
净利润（亿元）		净利润增长率		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
1399	412	15.05%	12.82%	-14.61%

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表2：机械设备行业上市公司 2025 前三季度盈利能力一览

毛利率		毛利率变动		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
22.21%	21.93%	-0.24pct	-0.58pct	-0.59pct
净利率		净利率变动		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
7.39%	6.12%	0.43pct	0.12pct	-1.18pct
期间费用率		期间费用率变动		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
13.90%	14.56%	-0.78pct	-0.58pct	1.59pct
管理费用率		管理费用率变动		

2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
4.94%	5.05%	-0.06pct	0.07pct	0.44pct
销售费用率		销售费用率变动		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
-0.31%	3.82%	-0.31pct	-0.40pct	0.03pct
研发费用率		研发费用率变动		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
4.85%	5.08%	-0.06pct	0.06pct	0.41pct
财务费用率		财务费用率变动		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
0.21%	0.61%	-0.34pct	-0.31pct	0.71pct

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表3: 机械设备行业上市公司 2025 前三季度营运能力一览

应收账款周转天数		应收账款周转天数变动		
2025 前三季度	2025H1	2025 前三季度同比	2025 前三季度环比	2025H1 环比
162.18	173.75	1.99	-11.56	-30.18
存货周转天数		存货周转天数变动		
2025 前三季度	2025H1	2025 前三季度同比	2025 前三季度环比	2025H1 环比
238.89	247.97	-6.42	-9.08	-37.75
合同负债 (亿元)		合同负债变动		
2025 前三季度	2025H1	2025 前三季度同比	2025 前三季度环比	2025H1 环比
4730.83	3993.91	19.96%	18.45%	3.69%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表4: 机械设备行业上市公司 2025 前三季度现金流量一览

经营性现金流净额 (亿元)		经营性现金流净额变动		
2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度同比	2025Q3 同比	2025Q3 环比
825.66	434.81	35.42%	-8.03%	-11.51%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

## (二) 细分子行业分析: 各板块景气向好, 光伏设备仍在筑底

**细分子行业中, 锂电设备/机床迎来基本面修复, 光伏设备仍在筑底, 半导体设备/船舶海工/工程机械/注塑机景气延续。**2025 年前三季度机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备(+32%)、轨交装备(+15%)、注塑机(+14%)、激光(+14%)、机床(+11%)，归母净利润增幅前五的行业为船舶海工(+30%)、工业机器人(+24%)、半导体设备(+23%)、轨交装备(+23%)和工程机械(+21%)。25Q3 营业收入增速前五的细分行业为半导体设备(+36%)、船舶海工(+26%)、工程机械(+16%)、注塑机(+16%)和机床(+14%)，净利润增速前五的是锂电设备(+111%)、3C 及面板设备(+66%)、半导体设备(+33%)、机床(+32%)和工业机器人(+32%)。

**表5：上市重点工程机械企业 2025 前三季度业绩一览**

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）				归母净利润（亿元）				毛利率		净利率	
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
600031.SH	三一重工	657.4	14%	212.1	11%	71.4	47%	19.2	48%	28%	28%	11%	9%
000425.SZ	徐工机械	781.6	12%	233.5	21%	59.8	12%	16.2	0%	22%	23%	8%	7%
000157.SZ	中联重科	371.6	8%	123.0	25%	39.2	25%	11.6	36%	28%	28%	11%	10%
000528.SZ	柳工	257.6	13%	75.8	12%	14.6	10%	2.3	-32%	22%	22%	5%	2%
600761.SH	安徽合力	149.3	11%	55.4	20%	11.2	-5%	3.2	-6%	24%	24%	9%	7%
603298.SH	杭叉集团	139.7	9%	46.7	9%	17.5	11%	6.3	11%	23%	27%	13%	14%
002097.SZ	山河智能	50.6	-2%	16.5	8%	1.0	178%	0.5	6750%	27%	29%	1%	2%
601100.SH	恒立液压	77.9	12%	26.2	25%	20.9	16%	6.6	31%	42%	42%	27%	25%
000680.SZ	山推股份	104.9	2%	34.8	1%	8.4	16%	2.7	33%	21%	21%	8%	8%
603611.SH	诺力股份	50.3	-2%	18.1	8%	4.0	9%	1.5	23%	22%	22%	8%	8%
603338.SH	浙江鼎力	66.7	9%	23.4	3%	15.9	9%	5.4	-15%	36%	36%	24%	23%
600984.SH	建设机械	17.7	-11%	6.5	-2%	-9.4	-50%	-4.9	-138%	-9%	-7%	-53%	-76%
603638.SH	艾迪精密	23.7	16%	8.1	24%	3.2	13%	1.1	30%	29%	31%	14%	14%
002523.SZ	天桥起重	12.7	19%	4.8	25%	0.9	384%	0.4	619%	23%	24%	6%	9%
603966.SH	法兰泰克	18.6	31%	6.8	11%	1.7	39%	0.5	34%	24%	23%	9%	7%
600815.SH	厦工股份	4.3	-23%	1.2	-26%	-0.1	-184%	-0.1	-733%	16%	12%	1%	-7%
合计		2,784.7	11%	892.8	16%	260.0	21%	72.4	14%	25%	26%	9%	8%

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

**表6：上市重点轨交装备企业 2025 前三季度业绩一览**

股票代码	股票简称	营业收入（亿元）				归母净利润（亿元）				毛利率		净利率	
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
601766.SH	中国中车	1,838.7	20%	641.1	2%	99.6	38%	27.2	-11%	21%	20%	7%	6%
688009.SH	中国通号	217.5	4%	70.8	8%	22.8	-3%	6.6	-13%	28%	28%	12%	11%
688187.SH	时代电气	188.3	15%	66.2	10%	27.2	11%	10.5	8%	32%	33%	15%	17%
600528.SH	中铁工业	200.9	-2%	65.0	-1%	9.9	-25%	3.1	-21%	19%	20%	5%	4%
603680.SH	今创集团	35.2	16%	10.0	-7%	4.9	70%	1.3	-12%	31%	34%	14%	12%
603111.SH	康尼机电	31.0	15%	10.8	0%	2.6	5%	1.1	-24%	30%	32%	9%	11%
000925.SZ	众合科技	14.5	31%	7.6	53%	-0.5	47%	0.2	1318%	27%	28%	-1%	5%
688015.SH	交控科技	14.9	9%	5.4	10%	0.9	178%	0.3	256%	37%	41%	8%	10%
000008.SZ	神州高铁	11.4	4%	5.6	0%	-0.9	52%	0.1	246%	27%	24%	-8%	1%
300587.SZ	天铁股份	12.3	-31%	5.6	-26%	-0.6	-340%	0.1	119%	24%	23%	-4%	2%
300011.SZ	鼎汉技术	11.9	4%	4.7	9%	0.1	-19%	0.0	-11%	27%	24%	1%	1%
688569.SH	铁科轨道	7.9	-20%	2.9	-3%	0.9	-34%	0.2	13%	42%	41%	18%	15%
002480.SZ	新筑股份	10.6	-37%	3.5	-36%	-0.4	83%	0.3	135%	37%	30%	1%	10%
600495.SH	晋西车轴	8.7	0%	2.6	-41%	0.2	268%	0.1	-68%	13%	17%	3%	3%

300351.SZ	永贵电器	15.9	16%	5.6	8%	0.7	-29%	0.2	-41%	25%	24%	5%	3%
603508.SH	思维列控	9.5	5%	2.6	-24%	4.0	21%	0.9	-33%	67%	71%	43%	37%
300594.SZ	朗进科技	5.4	-8%	2.0	-3%	-0.1	69%	-0.1	30%	25%	23%	-2%	-8%
605001.SH	威奥股份	12.5	58%	4.1	102%	0.6	448%	0.2	199%	30%	36%	5%	5%
301016.SZ	雷尔伟	2.5	6%	0.9	-2%	0.4	-3%	0.2	-13%	38%	36%	18%	18%
603500.SH	祥和实业	5.9	18%	2.1	49%	1.1	184%	0.5	663%	34%	39%	19%	22%
300923.SZ	研奥股份	3.4	21%	0.9	16%	0.3	37%	0.1	165%	25%	28%	8%	7%
002972.SZ	科安达	2.1	4%	0.5	-18%	0.6	-13%	0.1	-34%	61%	58%	29%	18%
300851.SZ	交大思诺	2.2	3%	0.9	64%	0.2	18%	0.1	302%	71%	73%	10%	12%
605298.SH	必得科技	3.5	32%	1.3	64%	0.5	305%	0.3	725%	46%	48%	15%	21%
合计		2,666.4	15%	922.8	3%	175.2	23%	53.3	-4%	23%	23%	7%	6%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表7: 上市重点油服装备企业 2025 前三季度业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
600339.SH	中油工程	575.3	12%	212.4	13%	5.2	-17%	0.5	-49%	8%	7%	1%	0%
600871.SH	石化油服	551.6	1%	181.1	0%	6.7	-1%	1.8	-21%	8%	8%	1%	1%
600968.SH	海油发展	339.5	1%	113.5	-6%	28.5	6%	10.2	-5%	16%	18%	9%	9%
601808.SH	中海油服	348.5	4%	115.3	4%	32.1	31%	12.5	46%	18%	20%	10%	11%
600583.SH	海油工程	176.6	-14%	63.4	-9%	16.0	-8%	5.1	-8%	14%	11%	9%	8%
002353.SZ	杰瑞股份	104.2	29%	35.2	14%	18.1	13%	5.7	11%	31%	30%	18%	17%
000852.SZ	石化机械	48.2	-15%	13.4	-24%	0.1	-92%	-0.2	-212%	12%	15%	0%	-1%
603727.SH	博迈科	13.2	-25%	2.8	-60%	0.2	-75%	0.1	-65%	15%	20%	2%	4%
603619.SH	中曼石油	29.8	-2%	10.0	-11%	4.5	-32%	1.5	-36%	45%	46%	16%	15%
002554.SZ	惠博普	16.1	0%	7.3	115%	0.1	114%	-0.3	68%	8%	6%	0%	-5%
603800.SH	洪田股份	8.8	-17%	4.9	31%	0.6	-27%	1.0	290%	25%	33%	9%	24%
002828.SZ	贝肯能源	7.5	23%	2.8	19%	0.3	19%	0.2	9%	21%	19%	4%	5%
300164.SZ	通源石油	8.6	-1%	3.1	-2%	0.6	17%	0.2	31%	25%	25%	7%	6%
300084.SZ	海默科技	3.1	2%	1.1	-21%	-0.6	-12%	-0.5	-189%	39%	28%	-20%	-45%
300157.SZ	新锦动力	4.0	2%	1.9	279%	0.8	172%	0.5	247%	33%	36%	22%	31%
300179.SZ	四方达	4.1	2%	1.5	8%	0.6	-37%	0.1	-80%	36%	15%	3%	-11%
300191.SZ	潜能恒信	4.3	18%	2.0	64%	-0.2	57%	0.1	181%	28%	37%	-4%	5%
002207.SZ	准油股份	2.1	-6%	0.9	-20%	-0.3	-111%	-0.1	-983%	-4%	-2%	-15%	-14%
002629.SZ	仁智股份	0.7	-48%	0.2	-56%	-0.2	-105%	-0.1	-228%	4%	-5%	-30%	-53%
合计		2,246.2	3%	772.9	2%	113.2	7%	38.1	8%	13%	13%	5%	5%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表8: 上市重点煤机矿机企业 2025 前三季度业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)		归母净利润 (亿元)		毛利率		净利率	
------	------	-----------	--	------------	--	-----	--	-----	--

		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
601717.SH	中创智领	307.4	10%	107.7	21%	36.4	19%	11.3	26%	23%	22%	12%	11%
600582.SH	天地科技	204.7	-7%	63.5	-11%	23.4	8%	2.6	-60%	27%	27%	17%	6%
002526.SZ	山东矿机	15.0	-12%	4.6	-16%	1.1	0%	0.1	-44%	22%	23%	8%	3%
600262.SH	北方股份	24.5	29%	7.6	41%	1.8	67%	0.8	143%	20%	22%	8%	12%
300818.SZ	耐普矿机	7.1	-22%	3.0	2%	0.6	-48%	0.5	26%	42%	46%	9%	16%
300099.SZ	尤洛卡	3.8	-6%	1.4	-8%	0.6	1%	0.2	-15%	44%	40%	14%	13%
300837.SZ	浙矿股份	4.7	-10%	1.4	34%	0.5	-43%	0.2	93%	33%	39%	12%	14%
002535.SZ	林州重机	11.7	-12%	2.6	-41%	0.7	-49%	0.2	-53%	21%	33%	6%	8%
002691.SZ	冀凯股份	1.8	-5%	0.7	17%	-0.5	-238%	-0.2	16%	20%	18%	-25%	-25%
合计		580.8	2%	192.5	6%	64.7	11%	15.7	-7%	25%	25%	11%	8%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表9: 上市重点船舶海工企业 2025 前三季度业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率		
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
000039.SZ	中集集团	1,170.6	-9%	409.7	-18%	15.7	-14%	2.9	-70%	12%	11%	2%	2%
600150.SH	中国船舶	1,074.0	18%	670.8	22%	58.5	115%	29.1	123%	13%	13%	7%	7%
601989.SH	中国重工	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0%	0%	0%	0%
600482.SH	中国动力	409.7	12%	133.2	13%	12.1	62%	2.9	8%	16%	15%	6%	6%
600685.SH	中船防务	143.2	13%	41.4	5%	6.6	250%	1.3	219%	11%	16%	5%	3%
600072.SH	中船科技	64.0	26%	26.3	20%	-14.3	-1931%	-8.6	-7824%	-8%	-18%	-22%	-32%
603339.SH	四方科技	12.4	-14%	3.8	-13%	1.0	-44%	0.3	-34%	21%	23%	8%	9%
300008.SZ	天海防务	31.5	35%	13.0	57%	2.3	202%	1.1	566%	21%	22%	7%	8%
601890.SH	亚星锚链	15.4	5%	5.5	4%	2.1	9%	1.0	78%	29%	32%	14%	18%
300065.SZ	海兰信	5.8	129%	0.9	-4%	0.4	291%	0.1	342%	28%	45%	7%	6%
300589.SZ	江龙船艇	5.1	-59%	1.6	-66%	-0.4	-252%	-0.2	-751%	9%	5%	-7%	-14%
002552.SZ	宝鼎科技	21.7	3%	7.8	24%	0.5	-54%	0.3	164%	15%	16%	1%	3%
300600.SZ	ST 瑞科	1.5	-19%	0.4	-27%	-0.4	-60%	-0.1	-11%	16%	22%	-26%	-32%
合计		2,954.9	4%	1,314.4	26%	84.1	30%	29.9	12%	13%	12%	3%	2%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表10: 上市重点锂电设备企业 2025 前三季度业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率		
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
300450.SZ	先导智能	104.4	15%	38.3	14%	11.9	95%	4.5	199%	33%	31%	11%	12%
603659.SH	璞泰来	108.3	10%	37.4	7%	17.0	37%	6.4	69%	32%	33%	17%	19%
300457.SZ	赢合科技	67.8	5%	25.2	23%	3.0	-39%	0.3	-80%	23%	17%	8%	4%

300340.SZ	科恒股份	13.9	-12%	5.9	29%	-1.4	-22%	-0.4	22%	7%	7%	-10%	-7%
688006.SH	杭可科技	27.2	2%	7.5	-4%	3.9	3%	1.0	-8%	29%	40%	14%	13%
688499.SH	利元亨	24.2	4%	9.0	91%	0.5	109%	0.1	104%	25%	18%	2%	2%
688559.SH	海目星	27.0	-25%	10.4	-16%	-9.1	-645%	-2.0	-1435%	18%	22%	-34%	-20%
688518.SH	联赢激光	22.5	2%	7.1	-4%	1.1	14%	0.5	15%	29%	34%	5%	7%
688155.SH	先惠技术	19.4	5%	6.6	-1%	2.1	9%	0.5	-9%	28%	26%	16%	13%
300648.SZ	星云股份	8.5	6%	2.9	23%	-0.3	26%	-0.3	-285%	33%	31%	-4%	-9%
合计		423.3	5%	150.4	11%	28.5	14%	10.7	111%	28%	27%	7%	7%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表11: 上市重点光伏设备企业 2025 前三季度业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率			
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
688726.SH	拉普拉斯	43.2	0%	12.6	-29%	5.9	2%	1.9	-15%	31%	35%	14%	15%
300316.SZ	晶盛机电	82.7	-43%	24.7	-43%	9.0	-70%	2.6	-70%	26%	29%	10%	10%
300724.SZ	捷佳伟创	131.1	6%	47.3	-17%	26.9	33%	8.6	8%	29%	28%	21%	18%
000821.SZ	京山轻机	54.4	-18%	17.9	-33%	2.8	-34%	0.8	-52%	20%	19%	6%	4%
300751.SZ	迈为股份	62.0	-20%	19.9	-31%	6.6	-13%	2.7	-9%	36%	40%	11%	13%
001269.SZ	欧晶科技	3.5	-56%	1.1	-49%	-0.9	61%	-0.1	87%	0%	5%	-25%	-11%
688516.SH	奥特维	46.7	-33%	12.9	-49%	3.9	-66%	0.8	-79%	30%	37%	7%	4%
688033.SH	天宜上佳	5.6	-12%	1.4	11%	-3.7	37%	-1.6	-71%	-16%	-50%	-66%	-117%
835368.BJ	连城数控	15.7	-60%	4.7	-67%	1.0	-75%	-0.1	-118%	30%	28%	5%	-2%
300861.SZ	美畅股份	15.2	-20%	5.1	25%	1.6	-44%	0.7	1115%	23%	24%	10%	14%
603396.SH	金辰股份	19.6	3%	6.4	-4%	0.5	-26%	0.1	-26%	20%	19%	3%	2%
688556.SH	高测股份	24.3	-29%	9.8	25%	-0.8	-140%	0.1	110%	12%	14%	-3%	1%
688598.SH	金博股份	6.2	40%	2.1	113%	-2.8	-89%	-1.1	-152%	-12%	-7%	-44%	-52%
300776.SZ	帝尔激光	17.8	24%	6.1	14%	5.0	29%	1.7	15%	46%	43%	28%	28%
300757.SZ	罗博特科	4.2	-59%	1.7	-43%	-0.7	-205%	-0.4	-344%	30%	34%	-18%	-25%
合计		532.3	-22%	173.9	-29%	54.2	-35%	16.7	-38%	27%	28%	10%	10%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表12: 上市重点 3C 设备企业 2025 前三季度业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率			
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
002008.SZ	大族激光	127.1	26%	51.0	35%	8.6	-39%	3.8	87%	33%	35%	7%	8%
600525.SH	长园集团	54.4	-1%	19.7	-2%	-3.3	-567%	0.2	263%	32%	32%	-6%	1%
002426.SZ	胜利精密	26.3	1%	9.3	4%	-0.7	-155%	-0.3	32%	15%	14%	-3%	-3%
688097.SH	博众精工	36.5	12%	17.8	23%	3.3	31%	1.7	7%	30%	26%	9%	9%
300567.SZ	精测电子	22.7	24%	8.9	25%	1.0	22%	0.7	123%	46%	49%	7%	6%

603283.SH	赛腾股份	25.4	-21%	11.6	-26%	4.0	-16%	2.8	-13%	46%	48%	17%	24%
002957.SZ	科瑞技术	17.6	0%	6.5	-9%	2.5	50%	1.2	65%	35%	34%	16%	20%
688001.SH	华兴源创	15.8	24%	6.6	51%	1.5	396%	0.7	189%	50%	51%	10%	11%
300410.SZ	正业科技	5.8	14%	2.0	27%	0.2	120%	0.1	117%	32%	30%	4%	3%
688003.SH	天准科技	9.8	15%	3.8	23%	-0.2	-11%	0.0	-108%	36%	37%	-2%	0%
002975.SZ	博杰股份	11.2	36%	4.4	77%	1.1	6761%	0.9	617%	44%	45%	10%	20%
300400.SZ	劲拓股份	6.0	7%	2.3	-1%	0.9	43%	0.3	34%	35%	36%	14%	14%
300545.SZ	联得装备	9.3	-7%	3.0	-10%	1.0	-50%	0.2	-72%	31%	31%	10%	8%
603203.SH	快克智能	8.1	18%	3.0	31%	2.0	22%	0.7	49%	49%	47%	24%	22%
300097.SZ	智云股份	1.3	-63%	0.4	-62%	-1.1	-975%	-0.1	-338%	13%	6%	-85%	-14%
688125.SH	安达智能	5.0	-8%	1.6	-32%	-1.0	-934%	-0.4	-1248%	43%	49%	-19%	-24%
300802.SZ	矩子科技	6.2	21%	2.3	19%	0.8	34%	0.3	100%	31%	33%	13%	14%
300812.SZ	易天股份	3.8	13%	0.8	-56%	0.3	349%	0.0	-76%	35%	49%	9%	7%
300461.SZ	田中精机	1.5	-24%	0.5	-37%	0.0	114%	0.2	265%	30%	27%	1%	43%
合计		393.7	10%	155.6	12%	21.0	-19%	13.1	66%	34%	35%	5%	8%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表13: 上市重点半导体设备企业 2025 前三季度业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率			
		2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3	2025 前三季度	2025Q3
002371.SZ	北方华创	273.0	33%	111.6	38%	51.3	15%	19.2	15%	41%	40%	18%	16%
688012.SH	中微公司	80.6	46%	31.0	51%	12.1	33%	5.1	28%	39%	38%	15%	16%
002158.SZ	汉钟精机	22.7	-21%	7.8	-24%	3.9	-46%	1.3	-50%	35%	35%	17%	17%
603690.SH	至纯科技	23.7	-10%	7.6	-32%	0.8	-56%	0.5	-62%	32%	35%	1%	3%
688082.SH	盛美上海	51.5	29%	18.8	20%	12.7	67%	5.7	81%	50%	47%	25%	30%
300604.SZ	长川科技	37.8	49%	16.1	60%	8.7	142%	4.4	208%	54%	54%	23%	27%
688200.SH	华峰测控	9.4	51%	4.0	67%	3.9	82%	1.9	90%	74%	74%	41%	47%
688037.SH	芯源微	9.9	-10%	2.8	-32%	-0.1	-109%	-0.3	-182%	35%	30%	-3%	-13%
688072.SH	拓荆科技-U	42.2	85%	22.7	124%	5.6	105%	4.6	225%	33%	34%	13%	20%
003043.SZ	华亚智能	7.7	80%	3.4	82%	0.5	-26%	0.2	48%	28%	29%	9%	11%
合计		558.4	32%	225.8	36%	99.3	23%	42.7	33%	42%	41%	18%	19%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表14: 上市重点通用设备企业 2025 前三季度业绩一览

行 业	股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率			
			2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	YOY	2025Q3	YOY	2025 前三季度	2025Q3		
机 床	300083.SZ	创世纪	38.3	17%	13.8	14%	3.5	73%	1.1	164%	25%	26%	9%	9%
	000837.SZ	秦川机床	31.2	8%	10.1	17%	0.5	-15%	0.0	-75%	17%	16%	2%	1%
	601882.SH	海天精工	25.2	1%	8.6	5%	3.4	-16%	1.0	-9%	26%	26%	13%	12%

工具	002520.SZ	日发精机	8.7	-40%	1.6	-62%	-2.7	-303%	-0.5	-6%	8%	-1%	-31%	-29%
	002559.SZ	亚威股份	15.9	6%	5.6	21%	1.0	0%	0.3	-12%	22%	22%	5%	5%
	688697.SH	纽威数控	20.7	13%	7.9	18%	2.1	-9%	0.8	-8%	21%	21%	10%	10%
	000410.SZ	沈阳机床	25.4	0%	6.6	-30%	0.0	102%	-0.4	-102%	14%	12%	1%	-6%
	300161.SZ	华中数控	8.8	-20%	3.3	-31%	-0.6	11%	0.2	-44%	37%	39%	-8%	5%
	002270.SZ	华明装备	18.2	7%	6.9	20%	5.8	18%	2.1	19%	55%	55%	33%	31%
	300503.SZ	昊志机电	11.4	18%	4.4	25%	1.2	50%	0.6	125%	37%	40%	11%	13%
	688558.SH	国盛智科	9.7	22%	3.3	17%	1.2	21%	0.4	2%	25%	25%	13%	12%
	688308.SH	欧科亿	10.2	14%	4.2	33%	0.5	-43%	0.5	69%	20%	26%	5%	12%
	688577.SH	浙海德曼	6.1	12%	2.5	44%	0.3	78%	0.2	258%	25%	28%	5%	9%
	300488.SZ	恒锋工具	5.1	17%	1.8	17%	1.1	18%	0.4	18%	44%	43%	22%	22%
	688059.SH	华锐精密	7.7	32%	2.5	44%	1.4	78%	0.5	916%	40%	44%	18%	21%
	002943.SZ	宇晶股份	7.2	-24%	2.3	10%	0.2	-29%	0.1	173%	24%	18%	2%	4%
	002903.SZ	宇环数控	3.4	5%	1.1	-6%	0.0	-77%	0.0	-95%	34%	33%	4%	3%
	300809.SZ	华辰装备	3.5	21%	0.9	27%	0.4	-25%	0.1	-12%	31%	29%	12%	11%
	688028.SH	沃尔德	5.4	9%	2.0	14%	0.7	-7%	0.3	25%	43%	42%	13%	14%
	688305.SH	科德数控	4.0	5%	1.1	-16%	0.6	-12%	0.1	-38%	39%	39%	16%	14%
	合计		266.2	11%	90.4	14%	20.8	7%	8.0	32%	26%	27%	8%	9%
注塑机	300415.SZ	伊之密	43.1	17%	15.6	20%	5.6	17%	2.2	21%	32%	33%	13%	14%
	603289.SH	泰瑞机器	8.7	1%	2.8	0%	0.7	51%	0.1	2121%	32%	31%	8%	3%
	合计		51.7	14%	18.4	16%	6.3	20%	2.3	27%	32%	33%	12%	12%
激光	002008.SZ	大族激光	127.1	26%	51.0	35%	8.6	-39%	3.8	87%	33%	35%	7%	8%
	000988.SZ	华工科技	110.4	23%	34.1	-9%	13.2	41%	4.1	33%	22%	25%	12%	12%
	300747.SZ	锐科激光	25.1	7%	8.4	10%	1.2	2%	0.5	107%	20%	21%	5%	6%
	688007.SH	光峰科技	13.5	-21%	3.9	-39%	-1.4	-416%	0.0	-114%	28%	32%	-11%	-2%
	688559.SH	海目星	27.0	-25%	10.4	-16%	-9.1	-645%	-2.0	-1435%	18%	22%	-34%	-20%
	688518.SH	联赢激光	22.5	2%	7.1	-4%	1.1	14%	0.5	15%	29%	34%	5%	7%
	688025.SH	杰普特	15.1	41%	6.3	32%	2.0	97%	1.1	124%	41%	42%	13%	17%
	688188.SH	柏楚电子	16.2	25%	5.2	24%	9.0	25%	2.6	13%	78%	77%	57%	52%
	002222.SZ	福晶科技	8.4	27%	3.2	43%	2.2	30%	0.9	54%	53%	56%	29%	33%
	688170.SH	德龙激光	4.5	8%	1.7	20%	-0.2	21%	0.0	88%	43%	41%	-4%	-1%
	301021.SZ	英诺激光	3.4	18%	1.2	27%	0.2	2465%	0.1	84%	45%	48%	6%	11%
	合计		373.2	14%	132.5	8%	27.0	-28%	11.5	19%	30%	33%	7%	9%
工业机器人	002527.SZ	新时达	26.5	17%	10.1	35%	0.0	110%	0.0	111%	17%	16%	0%	0%
	300024.SZ	机器人	22.2	-9%	5.6	-27%	-1.6	-60%	-0.6	-69%	14%	11%	-7%	-12%
	300607.SZ	拓斯达	16.9	-24%	6.0	18%	0.5	447%	0.2	177%	28%	26%	3%	3%
	002747.SZ	埃斯顿	38.0	13%	12.5	5%	0.3	143%	0.2	232%	28%	30%	1%	2%
	000584.SZ	ST 工智	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0%	0%	0%	0%
	603666.SH	亿嘉和	3.6	-11%	0.9	-66%	-0.4	47%	-0.2	-569%	38%	29%	-13%	-30%
	688165.SH	埃夫特-U	7.0	-31%	1.9	-43%	-2.0	-90%	-0.5	-115%	8%	9%	-33%	-21%
	688255.SH	凯尔达	5.0	12%	1.9	45%	0.1	-56%	0.1	80%	18%	19%	2%	5%

	688017.SH	绿的谐波	4.1	47%	1.6	50%	0.9	59%	0.4	81%	37%	40%	23%	26%
	合计		123.3	-11%	40.5	-10%	-2.1	24%	-0.4	32%	22%	22%	-2%	-1%
其	603915.SH	国茂股份	19.9	3%	7.0	6%	1.9	-11%	0.8	26%	21%	21%	10%	12%
他	301029.SZ	怡合达	22.0	18%	7.4	18%	4.2	27%	1.4	29%	39%	40%	19%	18%
	合计		856.4	9%	296.2	7%	58.0	-11%	23.6	26%	28%	30%	7%	8%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

## 二、风险提示

经济复苏不及预期的风险；政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

## 图表目录

表 1: 机械设备行业上市公司 2025 前三季度成长能力一览 .....	3
表 2: 机械设备行业上市公司 2025 前三季度盈利能力一览 .....	3
表 3: 机械设备行业上市公司 2025 前三季度营运能力一览 .....	4
表 4: 机械设备行业上市公司 2025 前三季度现金流量一览 .....	4
表 5: 上市重点工程机械企业 2025 前三季度业绩一览 .....	5
表 6: 上市重点轨交装备企业 2025 前三季度业绩一览 .....	5
表 7: 上市重点油服装备企业 2025 前三季度业绩一览 .....	6
表 8: 上市重点煤机矿机企业 2025 前三季度业绩一览 .....	6
表 9: 上市重点船舶海工企业 2025 前三季度业绩一览 .....	7
表 10: 上市重点锂电设备企业 2025 前三季度业绩一览 .....	7
表 11: 上市重点光伏设备企业 2025 前三季度业绩一览 .....	8
表 12: 上市重点 3C 设备企业 2025 前三季度业绩一览 .....	8
表 13: 上市重点半导体设备企业 2025 前三季度业绩一览 .....	9
表 14: 上市重点通用设备企业 2025 前三季度业绩一览 .....	9

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

王霞举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级 推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级 推荐：	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：

苏一耘 0755-83479312 suiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：

程 曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：

林 程 021-60387901 lincheng\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn