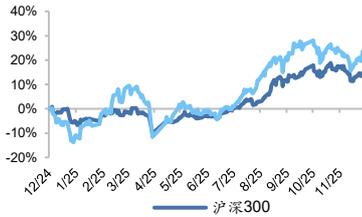


机械设备行业 2025 年三季度复盘

行业评级：增持

报告日期：2025-12-07

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陶俞佳

执业证书号：S0010524100004

邮箱：taoyujia@hazq.com

主要观点：

● 板块层面

综合机械设备行业三季度复盘，从板块来看，工程机械板块成长性相对较好，营业收入增速、净利率增速及净利率增幅均不低于机械设备行业总体情况，另外从合同负债层面来看，2024 年及 2025Q1-3 合同负债增速均提升，建议重点关注。

2024：1) 营业收入增速：通用设备 (+, 相较于 2024Q1-3 提升, 下同) > 自动化设备 (-, 相较于 2024Q1-3 下滑, 下同) > 机械设备行业总计 (+) > 工程机械 (+) > 轨交设备 (+)；2) 净利率：工程机械 (-) > 自动化设备 (-) > 轨交设备 (-) > 机械设备行业总计 (-) > 专用设备 (-) > 通用设备 (-)；3) 净利率增幅：工程机械 > 轨交设备 > 机械设备行业总计 > 专用设备 > 通用设备 > 自动化设备。

2025Q1-3：1) 营业收入增速：轨交设备 (+) > 自动化设备 (+) > 工程机械 (+) > 机械设备行业总计 (+) > 专用设备 (-) > 通用设备 (-)；2) 净利率：工程机械 (+) > 专用设备 (+) > 自动化设备 (+) > 机械设备行业总计 (+) > 轨交设备 (+) > 通用设备 (+)；3) 净利率增幅：专用设备 > 工程机械 > 机械设备行业总计 > 轨交设备 > 通用设备 > 自动化设备。

机械设备行业 2024 年全年营业收入同比+5.1%，增速较 2024 年前三季度略有增加，2025Q1-3 营业收入同比+6.3%，与 2025Q1 及 2025H1 相比增速放缓，相较 2024 年增速提升。工程机械及轨交设备营收增速位于第一梯队。

机械设备行业 2024 年全年净利润同比-7.4%，增速较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利润同比+14.9%，与 2025Q1 及 2025H1 相比增速放缓，相较 2024 年增速提升。工程机械净利润增速位于第一梯队。

机械设备行业 2024 年全年净利率达 5.8%，净利率较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利率达 7.7%，相较 2024 年增长。工程机械及自动化设备净利率水平位于第一梯队。

机械设备行业 2024 年合同负债同比+3.5%，增速较 2024 年前三季度提升，2025Q1-3 合同负债同比+8.5%，增速较 2024 年进一步提升；2024 年合同负债在营收中占比达 12.52%，2025Q1-3 进一步提升至 16.68%。工程机械合同负债增速位于第一梯队。

● 个股层面

我们重点复盘机床工具板块、工控设备板块、机器人板块、工程机械板块、金属制品板块部分重点关注个股及仪器仪表板块部分重点关注个股。结合营收、净利润及合同负债增速，推荐具备较高持续成长性的纽威股份，建议重点关注恒立液压、浙海德曼、海天精工、华锐精密。

● 风险提示

宏观经济波动，贸易摩擦风险，新技术新产品推进不及预期，行业竞争加剧，原材料价格上涨，国内固定资产投资不及预期。

正文目录

1 板块层面	4
1.1 各细分板块营业收入及净利润变动情况	4
1.2 各细分板块合同负债变动情况	7
2 重点细分板块及个股情况	9
2.1 机床工具板块个股情况	9
2.2 工控设备板块个股情况	9
2.3 机器人板块个股情况	10
2.4 工程机械板块个股情况	11
2.5 金属制品板块部分重点关注个股情况	12
2.6 仪器仪表板块部分重点关注个股情况	13
风险提示	15

图表目录

图表 1 机械设备各板块营收及净利润变化情况	4
图表 2 机械设备各板块营业收入同比增速变化情况	5
图表 3 机械设备各板块净利润同比增速变化情况	6
图表 4 机械设备各板块净利率变化情况	7
图表 5 机械设备各板块合同负债变化情况	8
图表 6 机床板块个股情况	9
图表 7 工控设备板块个股情况	10
图表 8 机器人板块个股情况	11
图表 9 工程机械板块个股情况	12
图表 10 金属制品板块部分重点关注个股情况	13
图表 11 仪器仪表板块部分重点关注个股情况	14

1 板块层面

1.1 各细分板块营业收入及净利润变动情况

从板块看，2025Q1-3 工程机械板块成长性相对较好，营业收入增速、净利率增速及净利率增幅均不低于机械设备行业总计。具体：

2024：1) 营业收入增速：通用设备 (+, 相较于 2024Q1-3 提升, 下同) > 自动化设备 (-, 相较于 2024Q1-3 下滑, 下同) > 机械设备行业总计 (+) > 工程机械 (+) > 轨交设备 (+)；2) 净利率：工程机械 (-) > 自动化设备 (-) > 轨交设备 (-) > 机械设备行业总计 (-) > 专用设备 (-) > 通用设备 (-)；3) 净利率增幅：工程机械 > 轨交设备 > 机械设备行业总计 > 专用设备 > 通用设备 > 自动化设备。

2025Q1-3：1) 营业收入增速：轨交设备 (+) > 自动化设备 (+) > 工程机械 (+) > 机械设备行业总计 (+) > 专用设备 (-) > 通用设备 (-)；2) 净利率：工程机械 (+) > 专用设备 (+) > 自动化设备 (+) > 机械设备行业总计 (+) > 轨交设备 (+) > 通用设备 (+)；3) 净利率增幅：专用设备 > 工程机械 > 机械设备行业总计 > 轨交设备 > 通用设备 > 自动化设备。

图表 1 机械设备各板块营收及净利润变化情况

申万二级行业	申万三级行业	2024A			2025Q1-3			2024A VS 2024Q1-3		2025Q1-3 VS 2024A	
		营业收入增速	净利率	净利率增幅	营业收入增速	净利率	净利率增幅	营业收入增速	净利率	营业收入增速	净利率
机械设备行业总计		5.1%	5.8%	-0.8%	6.3%	7.7%	0.6%	+	-	+	+
通用设备	通用设备	11.8%	4.4%	-2.0%	0.9%	6.4%	0.5%	+	-	-	+
	机床工具	1.9%	1.4%	-4.1%	12.1%	5.7%	-1.3%	-	-	+	+
	金属制品	19.9%	3.1%	-1.4%	-2.8%	4.5%	0.9%	+	-	-	+
	磨具磨料	-20.8%	-2.6%	-14.8%	0.6%	4.5%	-3.4%	-	-	+	+
	仪器仪表	0.0%	5.9%	-3.5%	9.7%	9.0%	1.1%	+	-	+	+
	制冷空调设备	-2.6%	9.5%	-0.3%	2.8%	8.8%	-1.9%	+	-	+	-
	其他通用设备	9.4%	7.5%	-0.5%	5.2%	10.4%	0.1%	+	-	-	+
专用设备	专用设备	2.7%	4.8%	-0.8%	2.3%	8.1%	1.2%	+	-	-	+
	纺织服装设备	3.2%	5.3%	-2.0%	-2.3%	5.8%	-1.3%	-	-	-	+
	楼宇设备	-6.5%	6.5%	-0.4%	-4.2%	6.9%	-0.3%	+	-	+	+
	能源及重型设备	2.0%	5.4%	0.0%	1.2%	8.3%	0.9%	+	-	-	+
	农用机械	8.5%	3.2%	1.7%	3.2%	4.7%	-0.3%	+	-	-	+
	印刷包装机械	7.2%	5.4%	-0.6%	11.9%	8.7%	2.5%	+	-	+	+
	其他专用设备	6.1%	3.1%	-2.6%	6.4%	9.2%	3.1%	+	-	+	+
自动化设备	自动化设备	6.1%	6.9%	-2.5%	11.1%	7.8%	-1.1%	-	-	+	+
	工控设备	14.1%	9.6%	-2.4%	16.3%	10.9%	0.0%	-	-	+	+
	机器人	-7.3%	-0.8%	-6.5%	-7.7%	2.8%	-1.0%	-	-	-	+
	激光设备	3.8%	7.6%	0.1%	15.3%	4.9%	-4.8%	-	-	+	-
	其他自动化设备	0.6%	4.7%	-3.9%	6.8%	6.1%	0.1%	+	-	+	+
工程机械	工程机械	3.4%	8.5%	1.0%	10.9%	9.9%	0.6%	+	-	+	+
	工程机械器件	9.8%	19.3%	-1.0%	19.7%	19.5%	-0.1%	-	-	+	+
	工程机械整机	3.0%	7.9%	1.1%	10.5%	9.4%	0.6%	+	-	+	+
轨交设备	轨交设备 III	1.4%	6.3%	0.0%	12.7%	6.9%	0.5%	+	-	+	+

资料来源：iFind, 华安证券研究所
注：数据为累计数据，变化为同比数据

机械设备行业 2024 年全年营业收入同比+5.1%，增速较 2024 年前三季度略有增加，2025Q1-3 营业收入同比+6.3%，与 2025Q1 及 2025H1 相比增速放缓，相较 2024 年增速提升。各细分板块来看：

- 1) 第一梯队 (2024 及 2025Q1-3 增速提升)：工程机械 2024 年营业收入同比+3.4%，增速较 2024 年前三季度略增加，2025Q1-3 营业收入同比+10.9%，增速较 2024 年增加，且营业收入增速水平处于近两年较高水平。轨交设备 2024 年营业收入同比+1.4%，增速较 2024 年前三季度略增加，2025Q1-3 营业收入同比+12.7%，增速较 2024 年进一

步提升。

- 2) **第二梯队（2024 或 2025Q1-3 增速下滑但优于行业整体）**：自动化设备 2024 年营业收入同比+6.1%，增速较 2024 年前三季度下滑，但增速水平高于机械设备行业总体，2025Q1-3 营业收入同比+11.1%，增速较 2024 年增加，增速水平高于机械设备行业总体。
- 3) **第三梯队（2024 或 2025 增速下滑）**：通用设备 行业 2024 年营业收入同比+11.8%，增速较 2024 年前三季度增加，2025Q1-3 营业收入同比+0.9%，增速较 2024 年下滑。专用设备 行业 2024 年营业收入同比+2.7%，增速较 2024 年前三季度增加，2025Q1-3 营业收入同比+2.3%，增速较 2024 年下滑。

图表 2 机械设备各板块营业收入同比增速变化情况

申万二级行业	申万三级行业	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024 VS 2024Q1-3	2025Q1-3 VS 2024
机械设备行业	总计	4.4%	3.8%	4.5%	5.1%	10.0%	7.5%	6.3%		+	+
通用设备	通用设备	7.5%	9.5%	10.6%	11.8%	6.4%	2.0%	0.9%		+	-
	机床工具	5.3%	3.6%	2.3%	1.9%	-2.8%	11.2%	12.1%		-	+
	金属制品	10.3%	15.4%	18.0%	19.9%	8.5%	-0.4%	-2.8%		+	-
	磨具磨料	-4.3%	-14.3%	-20.2%	-20.8%	-13.4%	-5.2%	0.6%		-	+
	仪器仪表	-3.2%	-1.4%	-0.8%	0.0%	7.8%	6.4%	9.7%		+	+
	制冷空调设备	0.9%	-2.8%	-4.8%	-2.6%	3.0%	2.5%	2.8%		+	+
专用设备	其他通用设备	10.8%	9.5%	9.2%	9.4%	6.7%	6.2%	5.2%		+	-
	专用设备	4.0%	2.3%	1.5%	2.7%	4.6%	2.8%	2.3%		+	-
	纺织服装设备	5.5%	7.3%	4.5%	3.2%	0.5%	-3.2%	-2.3%		-	-
	楼宇设备	-3.1%	-6.4%	-8.4%	-6.5%	-4.5%	-5.8%	-4.2%		+	+
	能源及重型设备	4.0%	2.1%	0.5%	2.0%	4.0%	2.0%	1.2%		+	-
	农用机械	10.6%	9.6%	7.8%	8.5%	9.7%	4.7%	3.2%		+	-
自动化设备	印刷包装机械	7.7%	4.9%	2.6%	7.2%	13.0%	10.4%	11.9%		+	+
	其他专用设备	4.5%	3.5%	5.8%	6.1%	7.4%	7.3%	6.4%		+	+
	自动化设备	9.0%	7.8%	9.1%	6.1%	12.5%	12.5%	11.1%		-	+
	工控设备	18.7%	16.6%	16.8%	14.1%	24.2%	18.6%	16.3%		-	+
	机器人	5.7%	-1.6%	-2.2%	-7.3%	-13.0%	-6.8%	-7.7%		-	-
	激光设备	-1.6%	2.5%	9.4%	3.8%	15.6%	18.8%	15.3%		-	+
工程机械	其他自动化设备	1.1%	0.6%	-1.9%	0.6%	-0.6%	3.2%	6.8%		+	+
	工程机械	4.3%	1.1%	1.8%	3.4%	10.5%	9.0%	10.9%		+	+
	工程机械器件	-1.3%	9.2%	11.0%	9.8%	14.0%	15.4%	19.7%		-	+
轨交设备	工程机械整机	4.5%	0.7%	1.4%	3.0%	10.4%	8.6%	10.5%		+	+
	轨交设备III	-1.5%	-0.7%	1.0%	1.4%	22.4%	18.4%	12.7%		+	+

资料来源：iFind，华安证券研究所
注：数据为累计数据，变化为同比数据

机械设备行业 2024 年全年净利润同比-7.4%，增速较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利润同比+14.9%，与 2025Q1 及 2025H1 相比增速放缓，相较 2024 年增速提升。各细分板块来看：

- 1) **第一梯队（2024 及 2025Q1-3 增速提升）**：工程机械 2024 年净利润同比+17.6%，增速较 2024 年前三季度略增加，2025Q1-3 净利润同比+18.4%，增速较 2024 年增加，且净利润增速水平处于近两年较高水平。
- 2) **第二梯队（2024 或 2025Q1-3 增速下滑但优于行业整体）**：轨交设备 2024 年净利润同比+0.9%，增速较 2024 年前三季度略下滑，2025Q1-3 净利润同比+22.3%，增速较 2024 年进一步提升。
- 3) **第三梯队（2024 或 2025 增速下滑）**：通用设备 行业 2024 年净利润同比-23.7%，增速较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利润同比+8.8%，增速较 2024 年提升。专用设备 行业 2024 年净利润同比-12.4%，增速较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利润同比+19.9%，增速较 2024 年提升。自动化设备 2024 年净利润同比-21.8%，增速较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 营业收入同比-2.5%，增速较 2024 年增加。

图表 3 机械设备各板块净利润同比增速变化情况

申万二级行业	申万三级行业	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024 VS 2024Q1-3	2025Q1-3 VS 2024
机械设备行业	总计	4.5%	-3.3%	-1.7%	-7.4%	25.7%	19.1%	14.9%		-	+
通用设备	通用设备	-24.5%	-20.9%	-13.0%	-23.7%	27.5%	15.7%	8.8%		-	+
	机床工具	-23.6%	-18.3%	-19.2%	-73.5%	-16.6%	-18.5%	-8.6%		-	+
	金属制品	-43.0%	-37.2%	-16.4%	-16.7%	65.7%	52.3%	21.2%		-	+
	磨具磨料	-69.5%	-50.5%	-61.0%	-116.6%	-101.5%	-54.9%	-42.3%		-	+
	仪器仪表	-31.3%	-19.4%	-15.1%	-36.9%	32.3%	20.2%	25.4%		-	+
	制冷空调设备	12.5%	-0.9%	-9.7%	-5.4%	0.4%	-9.9%	-15.6%		+	-
专用设备	其他通用设备	17.7%	8.2%	8.7%	2.1%	25.6%	6.9%	6.1%		-	+
	专用设备	20.0%	2.3%	-3.5%	-12.4%	23.4%	18.5%	19.9%		-	+
	纺织服装设备	114.6%	63.1%	20.5%	-24.7%	-34.4%	-37.8%	-20.1%		-	+
	楼宇设备	-17.1%	-14.6%	-12.3%	-11.4%	-9.7%	-14.0%	-14.4%		+	-
	能源及重型设备	16.7%	8.5%	7.1%	1.8%	34.8%	17.4%	13.1%		-	+
	农用机械	27.5%	38.9%	12.2%	125.7%	17.4%	5.7%	-11.9%		+	-
自动化设备	印刷包装机械	-35.5%	-27.7%	-12.3%	-2.9%	153.0%	82.6%	57.1%		+	+
	其他专用设备	34.1%	-11.5%	-22.0%	-42.2%	16.5%	44.3%	61.6%		-	+
	自动化设备	16.2%	-5.5%	-6.8%	-21.8%	-14.4%	-6.1%	-2.5%		-	+
	工控设备	9.3%	1.0%	-1.3%	-8.4%	27.4%	19.0%	15.9%		-	+
	机器人	-39.0%	-48.1%	-36.0%	-112.7%	-24.9%	-20.5%	-31.5%		-	+
工程机械	激光设备	115.0%	35.7%	21.4%	5.2%	-65.3%	-56.8%	-42.0%		-	-
	其他自动化设备	-56.4%	-50.8%	-45.0%	-45.0%	-22.7%	1.5%	7.9%		+	+
	工程机械	10.6%	7.9%	13.3%	17.6%	30.2%	21.2%	18.4%		+	+
工程器械	工程器械	-1.7%	5.3%	7.3%	4.5%	9.5%	14.2%	19.2%		-	+
	工程器械整机	12.3%	8.3%	14.0%	19.4%	32.7%	22.0%	18.3%		+	-
轨交设备	轨交设备III	7.9%	1.7%	3.0%	0.9%	60.8%	40.1%	22.3%		-	+

资料来源：iFind，华安证券研究所
注：数据为累计数据，变化为同比数据

机械设备行业 2024 年全年净利率达 5.8%，净利率较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利率达 7.7%，相较 2024 年提升。各细分板块来看：

- 1) 第一梯队（2024 或 2025Q1-3 净利率下滑但优于行业整体）：工程机械 2024 年净利率达 8.5%，净利率较 2024 年前三季度略下滑，2025Q1-3 净利率达 9.9%，净利率水平较 2024 年提升。自动化设备 2024 年净利率达 6.9%，净利率水平较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利率达 7.8%，净利率水平较 2024 年增加。
- 2) 第二梯队（2024 或 2025 净利率下滑）：通用设备 行业 2024 年净利率达 4.4%，净利率水平较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利率达 6.4%，净利率水平较 2024 年提升。专用设备 行业 2024 年净利率达 4.8%，净利率较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 净利率达 8.1%，净利率水平较 2024 年提升。轨交设备 2024 年净利率达 6.3%，净利率水平较 2024 年前三季度略下滑，2025Q1-3 净利率达 6.9%，净利率水平较 2024 年进一步提升。



图表 4 机械设备各板块净利率变化情况

申万二级行业	申万三级行业	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024 VS 2024Q1-3	2025Q1-3 VS 2024
机械设备行业	总计	6.9%	16.4%	7.2%	5.8%	7.9%	8.1%	7.7%		-	+
通用设备	通用设备	4.8%	12.9%	5.9%	4.4%	5.7%	6.5%	6.4%		-	+
	机床工具	6.2%	15.5%	7.0%	1.4%	5.3%	5.4%	5.7%		-	+
	金属制品	2.7%	7.1%	3.6%	3.1%	4.1%	4.7%	4.5%		-	+
	磨具磨料	5.9%	22.1%	7.9%	-2.6%	-0.1%	5.3%	4.5%		-	+
	仪器仪表	4.8%	18.4%	7.9%	5.9%	5.9%	8.9%	9.0%		-	+
	制冷空调设备	10.0%	25.0%	10.8%	9.5%	9.8%	9.8%	8.8%		-	-
其他通用设备	8.8%	21.6%	10.3%	7.5%	10.3%	10.1%	10.4%		-	+	
专用设备	专用设备	7.7%	16.3%	6.9%	4.8%	9.1%	8.6%	8.1%		-	+
	纺织服装设备	9.2%	17.7%	7.0%	5.3%	6.0%	5.4%	5.8%		-	+
	楼宇设备	5.9%	17.6%	7.7%	6.5%	5.6%	6.8%	6.9%		-	+
	能源及重型设备	7.8%	16.8%	7.4%	5.4%	10.1%	9.0%	8.3%		-	+
	农用机械	9.8%	13.1%	5.6%	3.2%	10.5%	7.5%	4.7%		-	+
	印刷包装机械	5.3%	13.0%	6.2%	5.4%	11.9%	9.7%	8.7%		-	+
其他专用设备	7.5%	15.7%	6.0%	3.1%	8.1%	9.4%	9.2%		-	+	
自动化设备	自动化设备	10.1%	21.5%	8.9%	6.9%	7.7%	7.9%	7.8%		-	+
	工控设备	10.5%	26.2%	10.9%	9.6%	10.8%	11.3%	10.9%		-	+
	机器人	4.1%	7.0%	3.8%	-0.8%	3.6%	2.9%	2.8%		-	+
	激光设备	17.6%	27.6%	9.7%	7.6%	5.3%	4.3%	4.9%		-	-
其他自动化设备	3.8%	14.0%	6.1%	4.7%	3.0%	5.8%	6.1%		-	+	
工程机械	工程机械	8.6%	19.8%	9.3%	8.5%	10.1%	10.4%	9.9%		-	+
	工程机械器件	19.5%	42.4%	19.6%	19.3%	18.8%	20.1%	19.5%		-	+
	工程机械整机	8.0%	18.7%	8.7%	7.9%	9.7%	9.9%	9.4%		-	+
轨交设备	轨交设备III	5.2%	15.1%	6.4%	6.3%	6.9%	7.3%	6.9%		-	+

资料来源：iFind，华安证券研究所

注：数据为累计数据，变化为同比数据

1.2 各细分板块合同负债变动情况

机械设备行业 2024 年合同负债同比+3.5%，增速较 2024 年前三季度提升，2025Q1-3 合同负债同比+8.5%，增速较 2024 年进一步提升；2024 年合同负债在营收中占比达 12.52%，2025Q1-3 进一步提升至 16.68%。从各板块看：

- 1) 第一梯队（2024 及 2025Q1-3 合同负债增速提升）：工程机械 2024 年合同负债同比+6.8%，增速较 2024 年前三季度略增加，2025Q1-3 合同负债同比+11.9%，增速较 2024 年进一步增加。
- 2) 第二梯队（2024 或 2025Q1-3 合同负债增速下降但高于行业整体）：轨交设备 2024 年合同负债同比+23.4%，增速较 2024 年前三季度提升，2025Q1-3 合同负债同比+18%，增速较 2024 年下降。
- 3) 第三梯队（2024 或 2025Q1-3 合同负债增速下降）：通用设备 行业 2024 年合同负债同比+2.4%，增速较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 合同负债同比+8.4%，增速较 2024 年及 2025Q1、2025H1 提升。专用设备 行业 2024 年合同负债同比-0.5%，增速较 2024 年前三季度下滑，2025Q1-3 合同负债同比+2.7%，增速较 2024 年提升。自动化设备 2024 年合同负债同比-10.5%，增速较 2024 年前三季度提升，2025Q1-3 合同负债同比+14.8%，增速较 2024 年及 2025Q1、2025H1 提升。



图表 5 机械设备各板块合同负债变化情况

申万二级行业	申万三级行业	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024在营收占比	2025Q1-3在营收占比
机械设备行业	总计	5.5%	2.3%	3.4%	3.5%	5.1%	9.1%	8.5%		12.52%	16.68%
通用设备	通用设备	3.9%	1.7%	6.9%	2.4%	2.5%	7.3%	8.4%		7.41%	10.93%
	机床工具	8.8%	-4.6%	-1.9%	0.7%	11.7%	49.1%	53.4%		18.83%	22.53%
	金属制品	-2.5%	2.4%	13.1%	6.9%	4.1%	0.6%	-0.2%		5.78%	9.48%
	磨具磨料	-22.3%	-44.6%	-22.4%	-49.6%	-41.2%	-9.2%	2.4%		1.51%	2.42%
	仪器仪表	-5.4%	-5.8%	-4.8%	-11.3%	-3.0%	-7.1%	-3.7%		6.83%	10.01%
	制冷空调设备	8.9%	-7.4%	-9.9%	-12.1%	-11.7%	3.2%	16.3%		9.08%	11.48%
其他通用设备	21.3%	14.3%	11.9%	9.7%	4.1%	8.4%	7.9%		10.42%	13.67%	
专用设备	专用设备	8.4%	5.1%	4.8%	-0.5%	2.4%	2.4%	2.7%		23.06%	31.63%
	纺织服装设备	-4.7%	-1.0%	1.6%	-15.5%	-17.1%	-26.3%	-27.3%		6.06%	10.67%
	楼宇设备	-6.6%	-11.4%	-9.9%	-15.6%	-15.0%	-13.2%	-16.1%		30.89%	46.60%
	能源及重型设备	9.9%	4.4%	5.7%	2.1%	2.8%	4.8%	2.6%		25.91%	35.18%
	农用机械	11.8%	17.7%	-13.4%	-7.9%	-18.7%	-21.2%	-10.6%		6.18%	6.60%
	印刷包装机械	11.1%	9.1%	27.0%	15.8%	19.4%	21.8%	16.2%		29.39%	40.77%
其他专用设备	17.0%	18.9%	10.7%	2.0%	12.6%	6.2%	13.6%		20.35%	27.89%	
自动化设备	自动化设备	1.8%	-11.8%	-18.0%	-10.5%	-1.9%	4.6%	14.8%		13.11%	17.64%
	工控设备	-14.8%	-19.6%	-28.2%	-10.2%	0.0%	2.4%	13.9%		5.90%	7.58%
	机器人	2.7%	-10.0%	-17.5%	-12.5%	-6.0%	-3.9%	2.8%		28.61%	42.63%
	激光设备	-11.6%	-16.4%	-18.4%	-15.7%	1.3%	11.3%	19.5%		13.03%	17.71%
其他自动化设备	53.9%	0.4%	-5.6%	-1.4%	-1.0%	11.9%	27.3%		22.05%	32.61%	
工程机械	工程机械	-6.9%	-4.3%	4.6%	6.8%	11.1%	13.1%	11.9%		4.50%	5.22%
	工程机械零件	-1.9%	-24.2%	-5.8%	-4.4%	-14.2%	-0.7%	-6.8%		1.99%	3.24%
	工程机械整机	-7.0%	-3.7%	5.0%	7.1%	11.8%	13.4%	12.5%		4.63%	5.33%
轨交设备	轨交设备III	6.6%	7.3%	11.2%	23.4%	16.0%	29.5%	18.0%		12.75%	16.36%

资料来源：iFind，华安证券研究所

注：数据为累计数据，变化为同比数据

2 重点细分板块及个股情况

2.1 机床工具板块个股情况

机床工具板块总共包含个股 19 支，2025Q1-3 营业收入同比+12.1%，相较 2025Q1 及 2025H1 增速均提升，2025Q1-3 净利润同比-8.6%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 均提升，2025Q1-3 合同负债同比+53.4%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 均提升。

在营业收入层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有浙海德曼、思进智能、秦川机床、乔锋智能、华辰装备、亚威股份、海天精工、纽威数控、宇晶股份。

在净利润层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有浙海德曼、乔锋智能、亚威股份、海天精工、汇洲智能、纽威数控、华东数控、宇晶股份。

在合同负债层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有宇环数控、思进智能、秦川机床、日发精机、宁波精达、海天精工、汇洲智能。

图表 6 机床板块个股情况

机床工具	营业收入增速					净利润增速					合同负债增速				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势
总计	1.9%	-2.8%	11.2%	12.1%		-73.5%	-16.6%	-18.5%	-8.6%		0.7%	11.7%	49.1%	53.4%	
沈阳机床	0.2%	0.5%	155.0%	154.4%		-61.1%	-23.1%	-167.8%	-113.7%		8.8%	40.7%	1088.2%	996.5%	
宇环数控	12.4%	20.1%	11.7%	4.9%		-80.5%	-40.7%	39.7%	-6.6%		28.8%	146.3%	211.6%	301.4%	
浙海德曼	15.3%	-14.0%	-3.1%	11.7%		-14.3%	-24.6%	-26.4%	78.2%		-16.0%	28.6%	92.8%	73.2%	
思进智能	28.4%	10.4%	7.3%	12.4%		86.3%	14.4%	-40.3%	-24.1%		22.1%	2.7%	40.4%	68.0%	
国盛智科	-6.0%	16.5%	24.0%	21.5%		-8.6%	31.7%	31.4%	20.3%		0.5%	23.6%	65.2%	49.1%	
秦川机床	2.6%	6.4%	4.5%	8.1%		10.9%	-5.8%	-7.4%	-20.6%		22.2%	28.0%	34.5%	43.4%	
日发精机	-13.4%	-23.5%	-31.4%	-39.9%		-25.2%	57.4%	856.0%	305.3%		-3.7%	2.0%	37.9%	39.6%	
宁波精达	15.4%	1.4%	1.1%	-5.6%		5.1%	-32.2%	-26.0%	-34.8%		-21.5%	-13.8%	-4.1%	35.4%	
乔锋智能	21.0%	29.9%	50.4%	56.7%		19.4%	49.4%	56.5%	84.3%		109.2%	133.9%	60.9%	32.4%	
华辰装备	-6.9%	0.9%	19.2%	21.0%		-47.6%	-15.4%	-29.4%	-26.1%		3.7%	25.0%	24.6%	24.2%	
亚威股份	6.7%	-16.3%	-0.4%	6.3%		-41.8%	-15.3%	-18.7%	-14.4%		21.7%	42.3%	22.9%	18.2%	
海天精工	0.9%	-2.2%	-0.9%	1.1%		-14.2%	-24.2%	-19.2%	-16.2%		-15.0%	-0.7%	5.3%	15.5%	
汇洲智能	16.9%	12.9%	19.3%	16.6%		-347.2%	-478.4%	-66.0%	-23.9%		-2.6%	-6.9%	2.6%	11.4%	
恒进感应	21.1%	62.8%	60.5%	41.0%		-22.4%	2.9%	26.8%	9.0%		82.1%	37.0%	24.4%	10.7%	
纽威数控	6.1%	3.8%	10.0%	12.9%		2.4%	-11.8%	-10.2%	-9.4%		21.1%	33.2%	7.6%	5.1%	
华东数控	19.7%	-0.5%	-6.1%	-3.2%		-151.8%	47.7%	141.9%	152.9%		6.0%	21.5%	4.9%	-1.0%	
华中数控	-15.7%	-16.8%	-11.9%	-20.2%		-409.8%	-22.1%	-31.7%	-20.0%		-16.7%	-20.5%	-40.4%	-28.9%	
宇晶股份	-20.4%	-65.7%	-33.9%	-24.0%		-487.3%	-247.0%	-83.5%	-34.6%		-1.9%	16.5%	16.9%	-29.4%	
科德数控	33.9%	29.4%	15.2%	5.0%		27.6%	40.3%	1.4%	-11.7%		-60.0%	-61.2%	20.4%	-53.9%	

资料来源：iFind，华安证券研究所

注：数据为累计数据，变化为同比数据

2.2 工控设备板块个股情况

工控设备板块总共包含个股 30 支，2025Q1-3 营业收入同比+16.3%，相较 2025Q1 及 2025H1 增速下滑，2025Q1-3 净利润同比+15.9%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 下滑，2025Q1-3 合同负债同比+13.9%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 均提升。

在营业收入层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有协昌科技、海希通讯、正弦电气、博杰股份、众辰科技、大豪科技、快克智能、步科股份、禾川科技、英威腾、固高科技、天玛智控。

在净利润层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有协昌科技、伟创电气、快克智能、科瑞技术、步科股份、创世纪。

在合同负债层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有宏英智能、蓝海华腾、协昌科技、海希通讯、正弦电气、大豪科技、合康新能、科瑞技术、步科股份、弘讯科技、中控技术。

图表 7 工控设备板块个股情况

工控设备 行业	营业收入增速					净利润增速					合同负债增速				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势
总计	14.1%	24.2%	18.6%	16.3%		-8.4%	27.4%	19.0%	15.9%		-10.2%	0.0%	2.4%	13.9%	
宏英智能	94.6%	113.3%	-6.2%	1.2%		-240.7%	-142.4%	758.6%	-188.6%		1556.4%	81.2%	73.6%	1524.4%	
蓝海华腾	7.9%	87.0%	62.6%	50.4%		11.4%	291.7%	163.8%	131.0%		42.5%	17.9%	40.7%	368.7%	
协昌科技	-26.5%	-17.7%	-18.5%	3.6%		-56.0%	-73.7%	-74.9%	-57.6%		59.3%	95.5%	36.3%	296.0%	
海希通讯	118.5%	-2.8%	9.0%	23.5%		12.8%	-4.3%	9.8%	2.2%		191.4%	-27.7%	258.2%	264.9%	
伟创电气	25.7%	18.2%	16.4%	16.7%		28.2%	3.9%	5.4%	8.0%		634.6%	537.9%	293.3%	199.1%	
正弦电气	-1.7%	17.4%	16.9%	18.0%		-26.0%	13.3%	-6.6%	-3.8%		53.2%	81.8%	91.1%	177.8%	
星辰科技	9.0%	31.7%	42.2%	41.0%		30.7%	22.7%	232.0%	122.5%		-47.5%	396.7%	13.2%	153.2%	
华昌达	-9.1%	-51.3%	-27.8%	-12.3%		0.1%	-87.8%	-96.4%	-84.6%		-13.4%	54.8%	97.5%	143.3%	
豪江智能	15.7%	6.7%	18.6%	14.7%		-0.6%	29.0%	-22.5%	-59.1%		-25.0%	356.8%	-8.0%	129.2%	
博杰股份	36.2%	-25.2%	17.5%	35.6%		-122.8%	-550.5%	75.5%	-3805.1%		25.4%	310.2%	166.1%	118.0%	
众辰科技	9.7%	3.3%	2.2%	7.3%		11.6%	-8.4%	-14.3%	-14.0%		98.3%	113.2%	41.0%	107.3%	
大豪科技	24.4%	12.8%	13.3%	16.4%		42.5%	9.3%	22.5%	21.9%		62.3%	19.4%	73.0%	98.1%	
合康新能	220.3%	220.6%	163.1%	98.6%		-113.2%	230.6%	413.8%	279.4%		11.1%	13.6%	33.0%	68.2%	
快克智能	19.2%	11.2%	11.8%	18.3%		11.7%	10.9%	12.2%	22.8%		27.5%	27.3%	121.3%	68.0%	
科瑞技术	-14.3%	-1.6%	6.3%	0.2%		-19.0%	15.1%	20.9%	36.0%		-14.3%	7.9%	13.9%	66.3%	
步科股份	8.1%	17.8%	21.3%	28.4%		-19.7%	0.5%	13.5%	37.6%		38.5%	5.1%	6.6%	32.1%	
禾川科技	-27.4%	11.8%	5.3%	13.8%		-439.7%	71.5%	27.7%	17.3%		93.6%	64.8%	36.3%	27.4%	
捷昌驱动	20.4%	35.6%	27.3%	18.2%		37.6%	64.0%	45.0%	30.8%		23.4%	15.2%	30.1%	25.8%	
创世纪	30.5%	22.4%	18.4%	16.8%		21.3%	60.7%	44.4%	68.6%		90.7%	73.8%	65.2%	22.3%	
凯迪股份	8.2%	15.6%	5.6%	3.7%		-19.4%	-11.7%	-43.7%	-59.7%		93.3%	327.4%	7.4%	8.6%	
弘讯科技	16.9%	20.7%	1.0%	-5.7%		-4.8%	68.9%	-14.2%	-39.2%		13.1%	-45.7%	-54.4%	5.2%	
英威腾	-5.8%	-11.5%	-3.5%	-1.1%		-35.3%	-30.1%	28.1%	16.2%		12.0%	38.6%	-6.3%	4.6%	
汇川技术	21.8%	38.3%	26.7%	24.7%		-9.0%	63.1%	39.9%	26.4%		3.7%	-6.9%	-14.4%	-14.5%	
固高科技	3.4%	21.8%	16.2%	26.3%		-4.7%	70.7%	17.2%	55.5%		73.3%	72.0%	87.4%	-14.7%	
中控技术	6.0%	-7.6%	-9.9%	-10.8%		2.5%	-16.6%	-32.1%	-39.7%		-40.3%	-35.1%	-32.5%	-15.0%	
海得控制	-33.8%	44.8%	15.9%	17.0%		-336.3%	-64.4%	-200.8%	-106.8%		84.3%	-1.4%	5.5%	-26.3%	
赛腾股份	-8.9%	-5.7%	-15.8%	-20.6%		-17.2%	-20.4%	-12.4%	-13.0%		3.7%	-16.3%	-33.6%	-40.4%	
天玛智控	-15.7%	-29.3%	-21.2%	-11.0%		-20.0%	-46.5%	-65.7%	-71.9%		335.5%	184.8%	90.9%	-60.0%	
港迪技术	10.0%	-5.5%	-1.8%	-3.3%		8.2%	671.2%	-15.5%	-24.9%		16.2%	-	-48.9%	-61.0%	
乐创技术	-6.5%	20.0%	27.2%	20.2%		-38.7%	82.4%	126.6%	63.7%		147.4%	14.9%	24.4%	-76.7%	

资料来源：iFind，华安证券研究所
注：数据为累计数据，变化为同比数据

2.3 机器人板块个股情况

机器人板块总共包含个股 20 支，2025Q1-3 营业收入同比-7.7%，相较 2025H1 增速下滑，2025Q1-3 净利润同比-31.5%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 下滑，2025Q1-3 合同负债同比+2.8%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 均提升。

在营业收入层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有雷赛智能、绿的谐波、江苏北人、拓斯达、凯尔达。

在净利润层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有雷赛智能、绿的

谐波、拓斯达、机器人、亿嘉和。

在合同负债层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有雷赛智能、瑞松科技、景业智能、晶智科技、三丰智能、迈赫股份、机器人、信邦智能、巨能股份、埃夫特。

图表 8 机器人板块个股情况

机器人行业	营业收入增速					净利润增速					合同负债增速				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势
总计	-7.3%	-13.0%	-6.8%	-7.7%		-112.7%	-24.9%	-20.5%	-31.5%		-12.5%	-6.0%	-3.9%	2.8%	
雷赛智能	11.9%	2.4%	8.3%	12.6%		51.1%	3.8%	5.1%	12.5%		161.0%	179.7%	61.6%	249.4%	
绿的谐波	8.8%	19.7%	45.8%	47.4%		-34.2%	1.5%	47.4%	58.5%		607.6%	280.5%	123.5%	226.2%	
瑞松科技	-12.7%	5.4%	-9.8%	-12.1%		-72.2%	67.2%	-99.4%	-172.4%		-4.9%	2.1%	7.4%	90.2%	
埃斯顿	-13.8%	24.0%	17.5%	13.0%		-715.7%	57.8%	-118.1%	-154.2%		69.7%	101.7%	48.0%	80.5%	
江苏北人	-18.1%	-41.9%	-28.2%	-1.8%		-69.0%	-454.2%	-298.8%	-1570.2%		2.6%	47.0%	79.2%	58.4%	
拓斯达	-36.9%	-63.8%	-37.0%	-24.5%		-325.4%	-102.9%	-0.1%	1445.5%		-33.6%	12.0%	38.0%	29.4%	
景业智能	7.9%	-7.5%	16.1%	-11.2%		3.6%	-12.1%	-57.7%	-346.3%		-33.9%	-16.0%	-34.2%	21.5%	
晶智科技	-20.8%	35.8%	20.0%	12.9%		-52.7%	140.8%	19.1%	-13.4%		-32.5%	-21.2%	-8.8%	9.9%	
三丰智能	11.7%	-31.9%	-11.7%	-21.2%		37.6%	-32.3%	136.2%	87.0%		-19.8%	-5.3%	-8.0%	4.1%	
信捷电气	13.5%	14.3%	10.0%	14.2%		14.8%	3.5%	0.4%	3.4%		8.1%	29.3%	46.4%	2.5%	
迈赫股份	11.9%	-8.6%	-5.6%	-4.8%		204.7%	42.8%	67.0%	46.9%		-22.1%	-24.8%	-8.5%	-0.3%	
机科股份	-14.9%	-6.4%	-18.4%	-7.0%		-77.0%	-44.4%	-201.2%	-85.5%		3.6%	6.5%	5.6%	-7.2%	
机器人	4.3%	-6.1%	-0.1%	-8.7%		-532.4%	13.3%	31.5%	45.7%		-16.6%	-14.1%	-14.9%	-7.4%	
博实股份	11.6%	5.8%	-6.2%	-1.0%		-1.6%	29.0%	-2.1%	-6.7%		2.5%	-3.8%	-1.3%	-11.3%	
信邦智能	33.6%	26.7%	23.3%	-31.9%		-119.0%	-213.5%	-82.3%	-732.4%		-67.3%	-51.5%	-55.7%	-12.5%	
凯尔达	15.7%	2.8%	-1.8%	11.7%		25.6%	-60.3%	-92.5%	-61.2%		-17.2%	-42.7%	19.5%	-20.2%	
亿嘉和	-21.8%	216.9%	88.8%	-11.2%		2119.8%	-130.3%	-77.6%	-45.6%		8.0%	-31.5%	-11.8%	-23.4%	
巨能股份	16.7%	-3.6%	-10.3%	-22.9%		-104.7%	-127.1%	-163.5%	-138.0%		-22.8%	-42.8%	-43.8%	-41.8%	
埃夫特	-27.2%	-24.7%	-25.2%	-31.0%		148.5%	314.6%	132.3%	197.1%		11.1%	-46.8%	-44.3%	-43.6%	
派斯林	-13.7%	-57.1%	-51.7%	-52.3%		-46.8%	-125.6%	-150.8%	-198.6%		-35.9%	-47.4%	-71.9%	-71.3%	

资料来源：iFind，华安证券研究所
注：数据为累计数据，变化为同比数据

2.4 工程机械板块个股情况

工程机械板块总共包含个股 35 支，2025Q1-3 营业收入同比+10.9%，相较 2025Q1 及 2025H1 增速提升，2025Q1-3 净利润同比+18.4%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 下滑，2025Q1-3 合同负债同比+11.9%，增速相较 2025H1 下滑。

在营业收入层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有长龄液压、建设机械、金道科技、中际联合、南方路机、安徽合力、徐工机械、通达股份、杭叉集团、山河智能、恒立液压、诺力股份、中联重科、五新隧道、福事特。

在净利润层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有长龄液压、建设机械、安徽合力、山河智能、恒立液压、诺力股份。

在合同负债层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有长龄液压、志高机械、同力股份、恒立钻具、杭叉集团、山推股份、山河智能、浙江鼎力。

图表9 工程机械板块个股情况

工程机械 行业	营业收入增速					净利润增速					合同负债增速				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势
总计	3.4%	10.5%	9.0%	10.9%	↔	17.6%	30.2%	21.2%	18.4%	↔	6.8%	11.1%	13.1%	11.9%	↔
长龄液压	9.6%	-2.6%	-1.2%	10.5%	↔	-5.3%	-19.1%	-8.4%	18.8%	↔	-57.0%	13.1%	14.3%	161.9%	↔
志高机械	5.7%	7.2%	5.0%	2.0%	↔	1.5%	12.8%	25.1%	17.7%	↔	43.0%	-33.0%	-16.6%	154.9%	↔
同力股份	4.9%	28.3%	12.7%	9.5%	↔	27.8%	55.6%	8.2%	16.3%	↔	8.7%	0.7%	81.9%	150.8%	↔
建设机械	-15.5%	-14.6%	-14.9%	-10.7%	↔	32.7%	1.4%	6.2%	49.7%	↔	8.4%	-47.0%	231.7%	129.5%	↔
金道科技	-4.6%	10.1%	9.7%	11.4%	↔	-13.0%	66.4%	46.3%	56.3%	↔	-26.3%	-0.5%	196.5%	94.5%	↔
恒立钻具	12.5%	-9.0%	-18.1%	-10.7%	↔	-13.7%	182.0%	-23.6%	-28.4%	↔	-64.2%	-59.6%	74.3%	84.1%	↔
中际联合	17.6%	31.7%	43.5%	44.8%	↔	52.2%	68.8%	86.6%	83.9%	↔	139.5%	125.5%	121.5%	60.1%	↔
南方路机	-12.2%	-29.0%	-16.5%	-0.5%	↔	-24.6%	22.8%	-15.6%	-8.6%	↔	10.0%	23.4%	55.2%	49.4%	↔
安徽合力	-0.8%	-0.7%	4.2%	11.4%	↔	6.0%	-11.8%	4.4%	9.1%	↔	40.3%	87.8%	27.1%	43.2%	↔
华东重机	76.5%	41.1%	-34.7%	-35.0%	↔	-110.0%	90.9%	-18.4%	40.4%	↔	256.4%	164.6%	32.2%	38.6%	↔
徐工机械	-1.3%	10.9%	10.4%	13.7%	↔	14.3%	26.8%	18.3%	14.4%	↔	4.6%	14.2%	38.0%	32.5%	↔
永达股份	3.5%	170.4%	225.3%	256.8%	↔	-5.3%	76.1%	208.6%	187.8%	↔	493.4%	-	-44.0%	32.2%	↔
杭叉集团	1.3%	8.0%	8.7%	9.7%	↔	17.8%	12.3%	9.2%	10.8%	↔	-48.9%	-33.1%	-16.6%	29.1%	↔
三一重工	6.2%	19.2%	15.0%	13.6%	↔	32.3%	54.1%	44.9%	45.4%	↔	15.8%	22.1%	14.3%	15.7%	↔
山推股份	34.9%	7.5%	7.6%	6.6%	↔	43.7%	31.1%	35.4%	24.1%	↔	-25.2%	-5.5%	-31.1%	6.5%	↔
山河智能	-1.5%	-9.0%	-6.3%	-2.1%	↔	-37.4%	43.2%	57.6%	519.1%	↔	5.8%	-15.9%	-2.1%	6.3%	↔
柳工	9.2%	15.2%	13.2%	12.7%	↔	47.3%	24.8%	13.3%	-6.5%	↔	-5.3%	2.9%	11.5%	1.6%	↔
厦工股份	-16.8%	-5.5%	-22.1%	-23.3%	↔	-123.8%	-27.7%	-59.4%	-86.0%	↔	-30.7%	-52.4%	5.3%	-0.6%	↔
恒立液压	4.5%	2.6%	7.0%	12.3%	↔	0.3%	2.7%	11.0%	16.6%	↔	-9.4%	-24.0%	1.3%	-1.9%	↔
浙江鼎力	23.6%	30.7%	12.4%	8.8%	↔	-12.8%	41.8%	27.6%	9.1%	↔	332.9%	-87.6%	-47.4%	-6.3%	↔
威博液压	14.2%	7.7%	-1.8%	-2.3%	↔	7.5%	-16.0%	-22.4%	-18.6%	↔	53.5%	47.2%	-16.3%	-8.7%	↔
铁拓机械	10.5%	-6.5%	-14.7%	-13.8%	↔	-18.5%	-22.7%	1.5%	-5.7%	↔	-10.8%	-3.4%	-12.3%	-10.8%	↔
邵阳液压	27.3%	3.3%	-12.8%	-30.8%	↔	-3.6%	-49.5%	-31.7%	-85.5%	↔	86.0%	79.4%	-32.9%	-11.2%	↔
诺力股份	0.2%	-6.7%	-7.4%	-2.3%	↔	0.8%	6.2%	2.8%	9.8%	↔	-18.4%	-7.5%	-9.6%	-11.7%	↔
中力股份	10.7%	10.6%	9.2%	8.6%	↔	4.9%	9.8%	6.1%	5.3%	↔	-27.0%	-	-21.8%	-12.2%	↔
中联重科	-3.4%	2.9%	1.3%	8.1%	↔	6.3%	48.6%	14.1%	17.5%	↔	4.6%	-3.0%	1.8%	-14.8%	↔
天元智能	-21.7%	-29.2%	-15.0%	-16.0%	↔	-35.5%	-44.1%	-25.0%	-25.9%	↔	11.3%	23.1%	-20.2%	-15.3%	↔
铁建重工	0.2%	-1.6%	0.7%	-2.4%	↔	-5.4%	-9.9%	1.7%	-2.5%	↔	44.3%	45.2%	-10.9%	-17.3%	↔
艾迪精密	21.9%	21.9%	13.2%	16.5%	↔	23.4%	15.5%	5.7%	14.5%	↔	14.8%	99.1%	34.0%	-17.8%	↔
万道液压	-6.0%	17.6%	13.1%	14.2%	↔	37.0%	60.7%	40.3%	26.1%	↔	-8.4%	-3.5%	-44.9%	-23.5%	↔
海伦哲	17.7%	54.8%	53.9%	28.8%	↔	10.2%	39.7%	69.4%	33.8%	↔	14.2%	48.9%	38.5%	-39.5%	↔
五新隧装	-16.3%	-10.8%	-5.2%	-3.3%	↔	-36.1%	-11.0%	-26.9%	-29.5%	↔	-4.8%	-45.1%	-41.2%	-53.9%	↔
唯万密封	97.0%	26.9%	16.3%	10.7%	↔	108.0%	53.8%	25.5%	24.4%	↔	1150.1%	-29.4%	-23.1%	-78.8%	↔
福事特	11.7%	-4.5%	14.8%	21.3%	↔	-6.8%	30.0%	25.0%	28.7%	↔	-63.5%	142.3%	-70.4%	-80.5%	↔
拓山重工	22.5%	20.3%	10.4%	11.9%	↔	-251.6%	56.5%	6.7%	11.1%	↔	297.9%	124.9%	-49.3%	-97.8%	↔

资料来源：iFind，华安证券研究所
注：数据为累计数据，变化为同比数据

2.5 金属制品板块部分重点关注个股情况

金属制品板块部分重点关注个股总共包含个股 16 支，2025Q1-3 营业收入同比 +15.5%，相较 2025Q1 及 2025H1 增速提升，2025Q1-3 净利润同比+16.1%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 提升，2025Q1-3 合同负债同比+118.6%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 提升。

在营业收入层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有纽威股份、浙江力诺、华锐精密、恒而达、方正阀门、鼎泰高科、国茂股份、智能自控、欧科亿。

在净利润层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有纽威股份、华锐精密、新锐股份、国茂股份、五洲新春。

在合同负债层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有纽威股份、厦厦精密、恒而达、方正阀门、新锐股份、中大力德。

图表 10 金属制品板块部分重点关注个股情况

金属制品行业	营业收入增速					净利润增速					合同负债增速				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势
总计	7.2%	11.9%	11.7%	15.5%		-1.9%	8.0%	6.2%	16.1%		34.2%	19.9%	63.1%	118.6%	
丰光精密	10.1%	-11.2%	-15.0%	-14.4%		-40.8%	-141.3%	-110.8%	-140.0%		-	-	-	-	
纽威股份	12.5%	14.4%	20.0%	25.8%		58.8%	33.1%	30.4%	34.9%		93.5%	52.4%	122.7%	256.3%	
浙江力诺	-16.1%	-9.4%	-10.8%	1.6%		-85.3%	-15.8%	-75.6%	-54.1%		2.8%	3.2%	144.8%	209.1%	
华锐精密	-4.4%	30.5%	26.5%	31.8%		-32.3%	70.0%	18.8%	78.4%		-23.0%	82.5%	238.1%	202.2%	
夏厦精密	26.1%	31.4%	30.8%	24.7%		-13.5%	-33.4%	-41.9%	-47.0%		341.6%	-14.5%	-45.9%	194.0%	
恒而达	7.9%	2.0%	6.9%	8.4%		0.0%	-29.3%	-22.8%	-44.4%		4.4%	21.7%	-29.9%	71.8%	
方正阀门	11.3%	-21.7%	-4.0%	0.0%		9.4%	22.4%	23.1%	14.6%		-13.2%	-15.9%	43.3%	49.7%	
新锐股份	20.2%	33.9%	29.0%	32.1%		13.9%	12.7%	4.9%	21.9%		-25.9%	-33.5%	-18.8%	32.1%	
鼎泰高科	19.6%	27.2%	26.9%	29.1%		3.6%	76.8%	78.5%	62.8%		73.0%	29.1%	-33.7%	8.4%	
中大力德	-10.1%	3.5%	2.1%	3.1%		-1.6%	6.1%	6.3%	0.8%		-2.7%	0.3%	-8.5%	3.3%	
国茂股份	-2.7%	2.8%	1.7%	3.1%		-24.4%	-32.5%	-25.8%	-10.1%		2.0%	0.8%	-2.8%	-5.5%	
五洲新春	5.1%	15.1%	8.1%	7.6%		-36.7%	2.0%	5.5%	7.7%		20.1%	64.0%	11.4%	-9.1%	
丰立智能	17.6%	18.2%	0.3%	0.2%		-30.3%	-36.0%	-68.8%	-93.4%		-18.8%	-11.9%	4.7%	-43.7%	
智能自控	6.7%	-16.9%	-7.8%	1.6%		-78.4%	-61.8%	-41.0%	-49.7%		-67.1%	-54.7%	-41.1%	-44.4%	
欧科亿	9.8%	14.3%	4.2%	14.3%		-66.9%	-77.8%	-101.8%	-46.2%		47.2%	7.4%	-49.1%	-49.9%	
恒锋工具	8.4%	19.1%	17.7%	17.5%		-4.4%	8.3%	18.3%	18.1%		265.1%	126.4%	-5.9%	-57.4%	

资料来源：iFind，华安证券研究所

注：数据为累计数据，变化为同比数据

2.6 仪器仪表板块部分重点关注个股情况

仪器仪表板块部分重点关注个股总共包含个股 37 支，2025Q1-3 营业收入同比 +13.4%，相较 2025H1 增速提升，2025Q1-3 净利润同比+31.2%，增速相较 2025Q1 及 2025H1 下降，2025Q1-3 合同负债同比-11.3%，增速相较 2025H1 提升。

在营业收入层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有华兴源创、宁水集团、瑞纳智能、驰诚股份、金卡智能、康斯特、*ST 威尔、埃科光电、汉威科技、东华测试。

在净利润层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有多浦乐、驰诚股份、金卡智能、康斯特、埃科光电、禾信仪器、精测电子。

在合同负债层面，2025Q1-3 增速高于 2025Q1 及 2025H1 增速的个股有四方光电、瑞纳智能、多浦乐、三德科技、新芝生物、精智达、康斯特、莱伯泰科、川仪股份。



图表 11 仪器仪表板块部分重点关注个股情况

仪器仪表行业	营业收入增速					净利润增速					合同负债增速				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	趋势
总计	4.6%	13.8%	10.3%	13.4%	↔	-28.0%	41.4%	31.3%	31.2%	↔	-13.1%	-3.6%	-14.2%	-11.3%	↔
荣旗科技	1.7%	6.9%	-10.7%	-8.5%	↔	1.6%	49.0%	-137.1%	-71.7%	↔	122.1%	308.1%	188.6%	177.0%	↔
四方光电	26.2%	51.9%	49.4%	33.6%	↔	-16.3%	59.4%	102.2%	73.9%	↔	40.4%	-12.5%	7.6%	119.8%	↔
华兴源创	-2.1%	-5.3%	9.3%	23.7%	↔	-307.4%	-11.6%	152.4%	-396.4%	↔	8.5%	103.7%	202.6%	118.1%	↔
真兰仪表	11.6%	21.6%	26.7%	21.7%	↔	1.5%	10.6%	14.7%	8.3%	↔	249.6%	805.2%	129.7%	81.3%	↔
宁波集团	-16.1%	5.9%	10.4%	18.6%	↔	-60.1%	141.8%	77.0%	114.5%	↔	11.0%	-1.3%	93.2%	64.4%	↔
瑞纳智能	-0.8%	-58.3%	27.2%	40.3%	↔	14.3%	137.8%	-59.6%	18.9%	↔	-58.2%	-23.3%	-2.1%	55.6%	↔
思看科技	22.4%	26.4%	17.7%	15.8%	↔	5.5%	21.2%	2.1%	-1.3%	↔	-0.3%	-	7.2%	43.7%	↔
多浦乐	-18.7%	125.4%	56.2%	37.5%	↔	-34.8%	-274.7%	13.5%	31.7%	↔	212.2%	1.2%	34.3%	41.2%	↔
基康技术	8.6%	19.1%	13.5%	13.9%	↔	6.7%	45.0%	15.1%	16.5%	↔	37.5%	85.8%	75.0%	38.1%	↔
优利德	10.8%	9.6%	9.5%	8.1%	↔	13.2%	-1.3%	-8.3%	-13.2%	↔	51.2%	45.6%	66.6%	37.1%	↔
普源精电	15.7%	11.1%	15.6%	11.7%	↔	-14.5%	-60.3%	7.7%	-32.4%	↔	55.8%	32.8%	3.3%	21.2%	↔
三德科技	24.1%	18.3%	33.4%	26.9%	↔	163.2%	49.9%	46.7%	47.4%	↔	1.2%	-2.2%	-5.9%	20.0%	↔
驰诚股份	26.2%	15.9%	25.5%	36.0%	↔	-4.8%	-82.6%	1.6%	11.3%	↔	101.6%	30.2%	99.6%	14.6%	↔
新芝生物	-11.9%	19.1%	6.4%	5.0%	↔	-22.8%	151.7%	4.5%	11.4%	↔	50.1%	-8.9%	11.3%	13.8%	↔
金卡智能	-3.4%	-2.3%	3.7%	5.5%	↔	-12.6%	-57.4%	-39.6%	-32.1%	↔	9.2%	14.4%	13.4%	9.1%	↔
精智达	23.8%	83.2%	22.7%	33.0%	↔	-28.8%	6.9%	-18.1%	-18.8%	↔	-96.3%	-73.7%	-83.9%	4.6%	↔
威亨国际	23.1%	46.0%	33.7%	35.5%	↔	121.3%	181.2%	49.8%	33.8%	↔	-15.6%	-	-12.6%	4.2%	↔
汇中股份	-22.2%	47.5%	51.7%	31.0%	↔	-44.7%	79.2%	111.2%	31.0%	↔	92.3%	197.4%	116.1%	0.5%	↔
创远信科	-13.9%	27.5%	18.4%	-3.3%	↔	-65.6%	-222.1%	1615.7%	274.2%	↔	9.2%	54.2%	-12.7%	-1.8%	↔
康斯特	15.5%	3.6%	3.8%	10.0%	↔	25.1%	-14.7%	-9.9%	5.4%	↔	-3.3%	-24.1%	-5.7%	-3.4%	↔
同惠电子	14.5%	23.8%	16.8%	16.4%	↔	30.4%	127.2%	55.9%	59.8%	↔	-47.2%	-2.1%	-40.2%	-4.2%	↔
莱伯泰科	1.9%	-6.1%	-10.3%	-8.4%	↔	42.0%	10.3%	-11.5%	-7.3%	↔	-16.1%	-30.4%	-36.5%	-13.1%	↔
鼎阳科技	2.9%	26.9%	24.6%	21.7%	↔	-27.8%	34.0%	31.5%	21.5%	↔	-13.8%	-9.3%	-24.3%	-15.6%	↔
集智股份	5.4%	54.9%	51.7%	42.8%	↔	-54.9%	-3020.9%	1520.2%	613.8%	↔	28.0%	-0.4%	-18.8%	-18.0%	↔
川仪股份	2.4%	-7.6%	-12.4%	-13.0%	↔	4.6%	-22.1%	-9.2%	-16.1%	↔	-32.7%	-23.0%	-28.1%	-18.4%	↔
万讯自控	-8.5%	18.3%	5.6%	3.2%	↔	-310.6%	34.3%	-227.7%	-162.0%	↔	-16.7%	-15.8%	6.8%	-18.7%	↔
*ST威尔	3.8%	-26.4%	-26.7%	402.0%	↔	-16.5%	32.6%	-3101.5%	-3657.5%	↔	-14.6%	-8.2%	-25.7%	-19.0%	↔
皖仪科技	-5.9%	16.9%	3.8%	13.8%	↔	-67.1%	-83.8%	-103.6%	-196.6%	↔	-27.6%	-27.4%	-13.5%	-22.6%	↔
埃科光电	5.4%	19.0%	64.4%	82.3%	↔	-0.2%	-5.9%	127.4%	253.1%	↔	39.3%	40.4%	-16.6%	-25.8%	↔
柯力传感	20.8%	27.1%	23.4%	17.7%	↔	-8.9%	73.9%	49.2%	33.9%	↔	13.3%	-10.0%	15.9%	-31.8%	↔
安培龙	25.9%	42.2%	34.4%	30.3%	↔	3.4%	59.5%	19.6%	17.2%	↔	-23.6%	6.0%	-61.8%	-35.9%	↔
汉威科技	-2.6%	1.5%	5.7%	8.4%	↔	-59.5%	59.8%	36.2%	28.6%	↔	-9.7%	-44.0%	10.6%	-36.5%	↔
东华测试	32.8%	4.3%	2.4%	8.7%	↔	37.9%	4.6%	2.1%	2.0%	↔	-8.3%	84.3%	-28.1%	-40.0%	↔
海能技术	-9.1%	37.8%	34.9%	23.5%	↔	-84.7%	-83.6%	-109.8%	-217.6%	↔	236.0%	40.9%	-13.5%	-45.0%	↔
禾信仪器	-44.7%	-32.0%	-48.9%	-52.8%	↔	-51.0%	-59.5%	-29.4%	43.2%	↔	-41.5%	-45.4%	-56.1%	-47.0%	↔
精测电子	5.6%	64.9%	23.2%	24.0%	↔	-349.1%	-175.8%	132.8%	246.4%	↔	-0.6%	-29.4%	-47.5%	-51.7%	↔
容知日新	17.2%	37.5%	16.5%	13.9%	↔	71.5%	-66.9%	2063.4%	889.5%	↔	-47.9%	-8.1%	-76.3%	-57.0%	↔

资料来源：iFind，华安证券研究所

注：数据为累计数据，变化为同比数据

风险提示

- 1) 宏观经济波动。
- 2) 贸易摩擦风险。
- 3) 新技术新产品推进不及预期。
- 4) 行业竞争加剧。
- 5) 原材料价格上涨。
- 6) 国内固定资产投资不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：陶俞佳，华安机械行业分析师，机械设备行业研究从业3年。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司、公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与公司、公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。