

标配 (维持)

业绩分化, 紧抓结构性机遇

机械设备行业 2025 年报及 2026 年一季报业绩综述

业绩综述

投资要点:

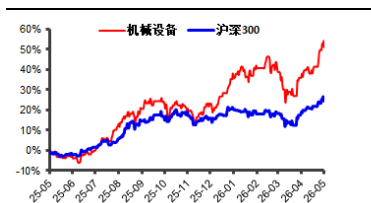
2026 年 5 月 19 日

分析师: 谢少威
SAC 执业证书编号:
S0340523010003
电话: 0769-23320059
邮箱:
xieshaowei@dgzq.com.cn

细分行业评级

通用设备	标配
专用设备	标配
轨交设备	标配
工程机械	标配
自动化设备	标配

机械设备 (申万) 指数走势



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

相关报告

■ **业绩总结:** 2025年, 机械设备行业营收同比增长5.30%; 归母净利润同比增长12.18%, 毛利率、净利率分别同比提升0.44pct、0.42pct, 行业整体盈利能力改善。2025年行业经营活动现金流情况延续良好态势, 经营活动现金流净额同比增长21.84%。分季度看, 2025Q4, 营收同环比分别增长2.95%、17.65%; 归母净利润同环比分别下降0.15%、58.77%, 毛利率同环比分别提升1.54pct、0.31pct, 净利率同环比分别下降0.03pct、4.33pct。2026Q1, 营收同比增长7.99%, 环比下降18.49%; 归母净利润同比下降5.05%, 环比增长130.54%, 毛利率同比提升0.75pct, 环比下降0.18pct, 净利率同比下降1.04pct, 环比提升4.18pct。毛利率整体保持同比改善态势, 波动较小; 受益于年末产能利用率提升, 2025Q4毛利率同环比双升; 受春节假期扰动影响, 2026Q1毛利率环比小幅回落。净利率季度波动明显, 受年末费用集中计提、汇兑损失、资产减值计提增加等因素影响, 2025Q4净利率同环比均承压; 随着扰动因素影响趋弱, 叠加季节性因素, 2026Q1净利率环比修复。**细分板块业绩分化明显, 自动化设备营收增速领跑**, 2025年营收同比增长13.25%。受2025Q1同比下滑幅度较大影响, 全年归母净利润同比仍小幅下滑, 伴随下游需求回暖, 利润端同比降幅明显收窄。其中, 受益于AI产业快速发展, PCB设备需求激增, 激光设备2025Q4、2026Q1表现亮眼, 营收及归母净利润同比高增。**工程机械出海动能较强、国内新周期确立**, 2025年营收、盈利能力以及现金流情况表现较好。受汇率波动影响, 汇兑损失拖累2025Q4、2026Q1利润端短期承压。**通用设备结构性机会突出, 板块营收及利润增速相对放缓**, 2025Q4、2026Q1盈利阶段性承压, 但机床工具、磨具磨料、仪器仪表等细分板块表现亮眼。其中, 机床行业自2025年下半年起订单逐步复苏, 2026Q1整体呈现温和复苏态势。**专用设备**2025年归母净利润同比增长35.63%, 其他专用设备2025Q4、2026Q1归母净利润同比双增。**轨交设备**经营稳健、毛利率持续改善, 板块受国家基建与城轨投资支撑, 盈利韧性较强。

■ **投资建议: 维持标配评级。** 受益于周期复苏、下游需求回暖、技术升级等因素驱动, 机械设备细分领域业绩快速增长, 建议把握细分领域结构性机遇。

■ **风险提示: 基建/房地产/制造业投资不及预期风险; 技术成长不及预期风险; 海外需求减弱风险; 原材料价格波动风险。**

行业研究

证券研究报告

目录

1. 机械设备行业 2025 年报及 2026 年一季报业绩情况	5
1.1 通用设备	7
1.2 专用设备	10
1.3 轨交设备	13
1.4 工程机械	16
1.5 自动化设备	19
2. 投资建议	23
3. 风险提示	24

插图目录

图 1: 机械设备营收及增速 (亿元, %)	5
图 2: 机械设备季度营收及增速 (亿元, %)	5
图 3: 机械设备归母净利润及增速 (亿元, %)	5
图 4: 机械设备季度归母净利润及增速 (亿元, %)	5
图 5: 机械设备毛利率及净利率 (%)	6
图 6: 机械设备季度毛利率及净利率 (%)	6
图 7: 机械设备经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	6
图 8: 机械设备季度经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	6
图 9: 机械设备期间费用率 (%)	7
图 10: 机械设备季度期间费用率 (%)	7
图 11: 机械设备研发费用率 (%)	7
图 12: 机械设备季度研发费用率 (%)	7
图 13: 机械设备财务费用及增速 (亿元, %)	7
图 14: 机械设备季度财务费用及增速 (亿元, %)	7
图 15: 通用设备营收及增速 (亿元, %)	8
图 16: 通用设备季度营收及增速 (亿元, %)	8
图 17: 通用设备归母净利润及增速 (亿元, %)	8
图 18: 通用设备季度归母净利润及增速 (亿元, %)	8
图 19: 通用设备毛利率及净利率 (%)	9
图 20: 通用设备季度毛利率及净利率 (%)	9
图 21: 通用设备经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	9
图 22: 通用设备季度经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	9
图 23: 通用设备期间费用率 (%)	10
图 24: 通用设备季度期间费用率 (%)	10
图 25: 通用设备研发费用率 (%)	10
图 26: 通用设备季度研发费用率 (%)	10
图 27: 通用设备财务费用及增速 (亿元, %)	10
图 28: 通用设备季度财务费用及增速 (亿元, %)	10
图 29: 专用设备营收及增速 (亿元, %)	11
图 30: 专用设备季度营收及增速 (亿元, %)	11
图 31: 专用设备归母净利润及增速 (亿元, %)	11
图 32: 专用设备季度归母净利润及增速 (亿元, %)	11

图 33: 专用设备毛利率及净利率 (%)	12
图 34: 专用设备季度毛利率及净利率 (%)	12
图 35: 专用设备经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	12
图 36: 专用设备季度经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	12
图 37: 专用设备期间费用率 (%)	13
图 38: 专用设备季度经期间费用率 (%)	13
图 39: 专用设备研发费用率 (%)	13
图 40: 专用设备季度研发费用率 (%)	13
图 41: 专用设备财务费用及增速 (亿元, %)	13
图 42: 专用设备季度财务费用及增速 (亿元, %)	13
图 43: 轨交设备营收及增速 (亿元, %)	14
图 44: 轨交设备季度营收及增速 (亿元, %)	14
图 45: 轨交设备归母净利润及增速 (亿元, %)	14
图 46: 轨交设备季度归母净利润及增速 (亿元, %)	14
图 47: 轨交设备毛利率及净利率 (%)	15
图 48: 轨交设备季度毛利率及净利率 (%)	15
图 49: 轨交设备经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	15
图 50: 轨交设备季度经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	15
图 51: 轨交设备期间费用率 (%)	16
图 52: 轨交设备季度经期间费用率 (%)	16
图 53: 轨交设备研发费用率 (%)	16
图 54: 轨交设备季度研发费用率 (%)	16
图 55: 轨交设备财务费用及增速 (亿元, %)	16
图 56: 轨交设备季度财务费用及增速 (亿元, %)	16
图 57: 工程机械营收及增速 (亿元, %)	17
图 58: 工程机械季度营收及增速 (亿元, %)	17
图 59: 工程机械归母净利润及增速 (亿元, %)	17
图 60: 工程机械季度归母净利润及增速 (亿元, %)	17
图 61: 工程机械毛利率及净利率 (%)	18
图 62: 工程机械季度毛利率及净利率 (%)	18
图 63: 工程机械经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	18
图 64: 工程机械季度经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	18
图 65: 工程机械期间费用率 (%)	19
图 66: 工程机械季度经期间费用率 (%)	19
图 67: 工程机械研发费用率 (%)	19
图 68: 工程机械季度研发费用率 (%)	19
图 69: 工程机械财务费用及增速 (亿元, %)	19
图 70: 工程机械季度财务费用及增速 (亿元, %)	19
图 71: 自动化设备营收及增速 (亿元, %)	20
图 72: 自动化设备季度营收及增速 (亿元, %)	20
图 73: 自动化设备归母净利润及增速 (亿元, %)	20
图 74: 自动化设备季度归母净利润及增速 (亿元, %)	20
图 75: 自动化设备毛利率及净利率 (%)	21
图 76: 自动化设备季度毛利率及净利率 (%)	21
图 77: 自动化设备经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	21
图 78: 自动化设备季度经营活动现金流净额及增速 (亿元, %)	21

图 79: 自动化设备期间费用率 (%)	22
图 80: 自动化设备季度经期间费用率 (%)	22
图 81: 自动化设备研发费用率 (%)	22
图 82: 自动化设备季度研发费用率 (%)	22
图 83: 自动化设备财务费用及增速 (亿元, %)	22
图 84: 自动化设备季度财务费用及增速 (亿元, %)	22

表格目录

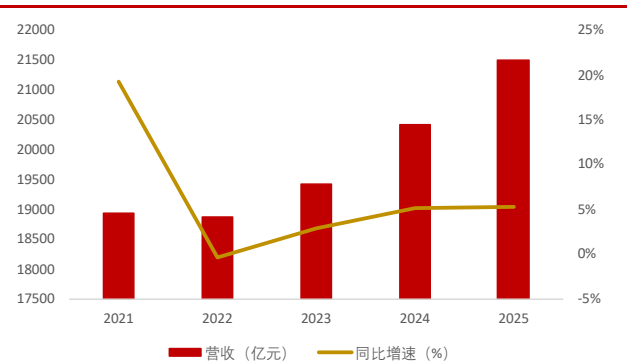
表 1: 推荐个股盈利预测及评级 (截至 2026 年 5 月 15 日)	23
---------------------------------------	----

1. 机械设备行业 2025 年报及 2026 年一季报业绩情况

以申万(2021)行业分类为基准,对机械设备行业 2025 年及 2026Q1 业绩进行梳理,二级板块包括通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备等,三级板块包括机床工具、工程机械整机、机器人、工控设备、激光设备等。

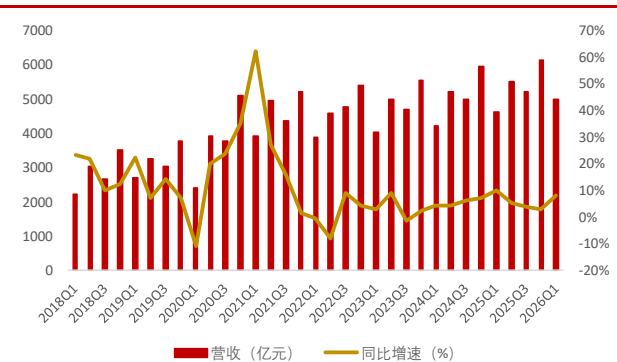
2025 年,申万机械设备板块营收为 21512.62 亿元,同比增长 5.30%;归母净利润为 1245.63 亿元,同比增长 12.18%。分季度来看,2025Q4 营收为 6142.70 亿元,同比增长 2.95%,环比增长 17.65%;归母净利润为 139.64 亿元,同比下降 0.15%,环比下降 58.77%。2026Q1 营收为 5006.70 亿元,同比增长 7.99%,环比下降 18.49%;归母净利润为 321.92 亿元,同比下降 5.05%,环比增长 130.54%。

图 1: 机械设备营收及增速(亿元,%)



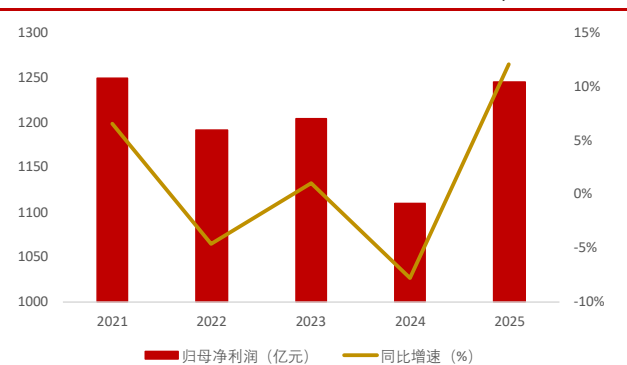
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 2: 机械设备季度营收及增速(亿元,%)



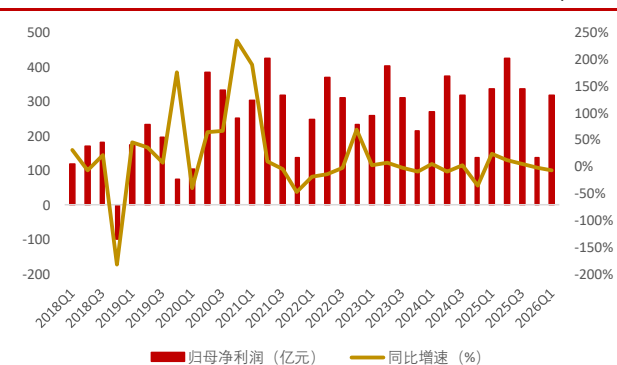
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 机械设备归母净利润及增速(亿元,%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 机械设备季度归母净利润及增速(亿元,%)

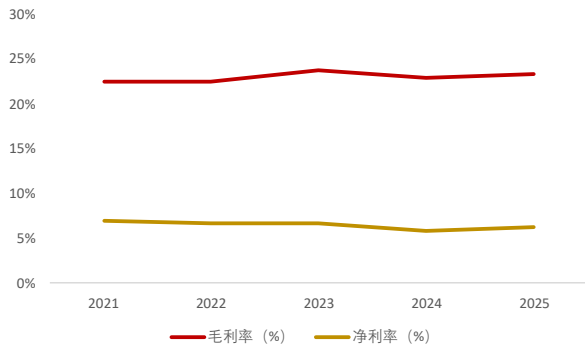


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

受益于原材料价格、产品出海等因素驱动,2025 年机械设备行业盈利能力改善,毛利率、净利率分别为 23.48%、6.30%,分别同比提升 0.44pct、0.42pct。分季度来看,毛利率方面,2025Q4 毛利率为 23.86%,同比提升 1.54pct,环比提升 0.31pct;2026Q1 毛利率为 23.68%,同比提升 0.75pct,环比下降 0.18pct。净利率方面,2025Q4 净利率为 2.68%,同比下降 0.03pct,环比下降 4.33pct;2026Q1 净利率为 6.86%,同比下降

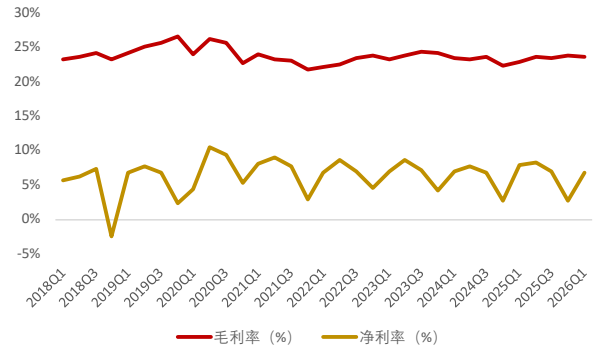
1.04pct，环比提升 4.18pct。毛利率整体保持同比改善态势，波动较小。受益于年末产能利用率提升，2025Q4 毛利率同环比双升；受春节假期扰动影响，2026Q1 毛利率环比小幅回落。净利率季度波动明显，受年末费用集中计提、汇兑损失、资产减值计提增加等因素影响，2025Q4 净利率同环比均承压；随着扰动因素影响趋弱，叠加季节性因素，2026Q1 净利率环比修复。

图 5：机械设备毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

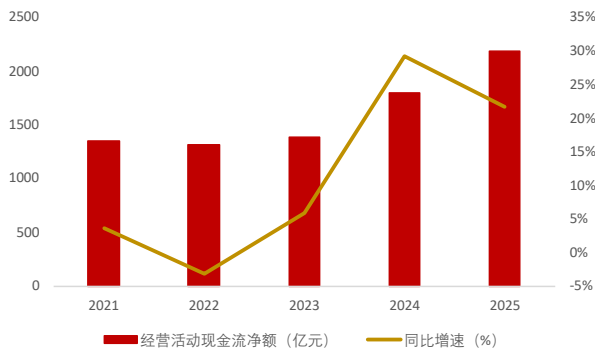
图 6：机械设备季度毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

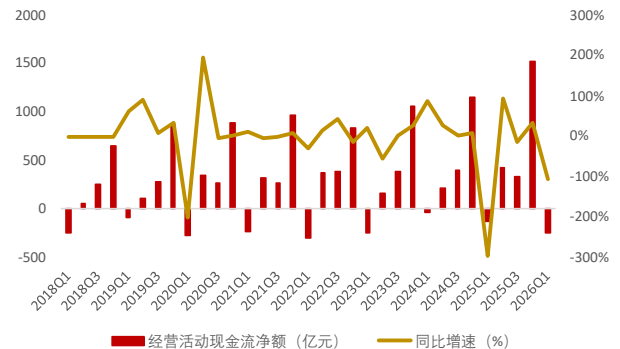
现金流方面，机械设备行业经营活动现金流情况延续良好态势，2025 年经营活动现金流净额为 2196.57 亿元，同比增长 21.84%；季节性因素影响，2025Q4、2026Q1 经营活动现金流净额分别为 1532.47 亿元、-251.83 亿元，分别同比变动情况为+32.61%、-107.42%。费用率方面，2025 年机械设备行业整体期间费用率、研发费用率相对平稳。其中，受汇率波动影响，汇兑损失导致财务费用大幅提升，拖累行业整体盈利。2025 年、2025Q4、2026Q1 财务费用分别为 93.03 亿元、56.37 亿元、77.90 亿元，分别同比增长 21.36%、679.11%、7210.77%。

图 7：机械设备经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



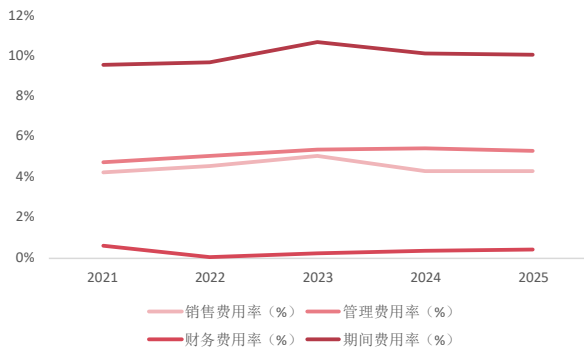
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：机械设备季度经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



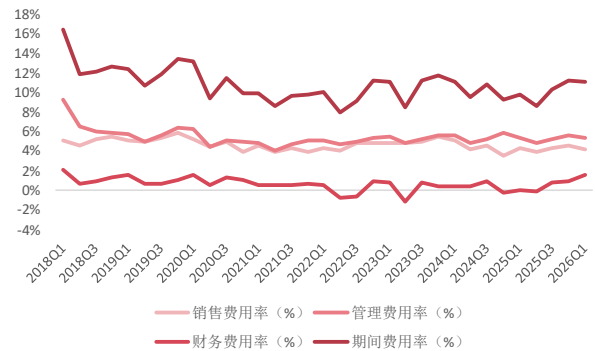
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：机械设备期间费用率（%）



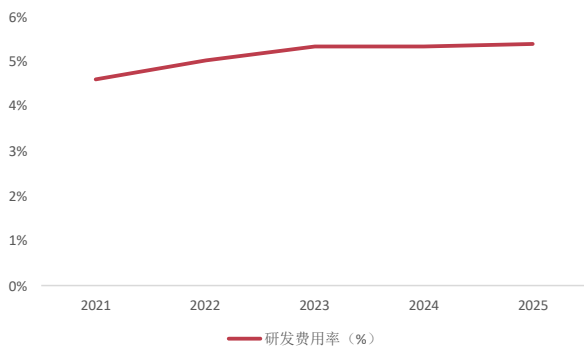
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：机械设备季度经期间费用率（%）



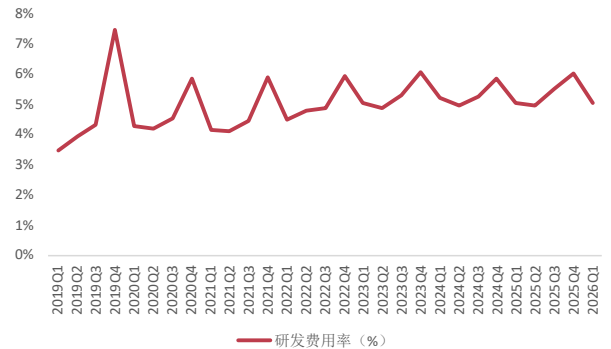
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：机械设备研发费用率（%）



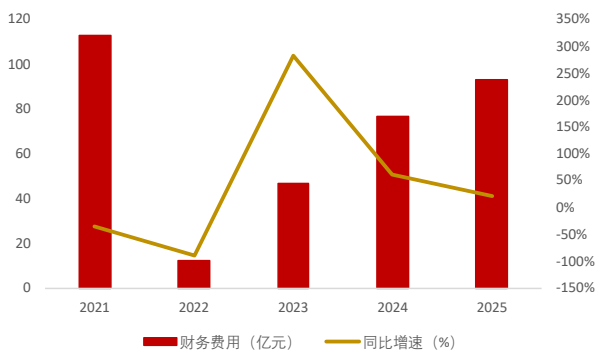
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：机械设备季度研发费用率（%）



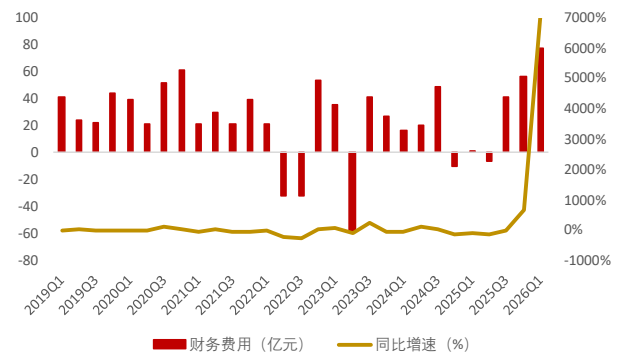
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：机械设备财务费用及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：机械设备季度财务费用及增速（亿元，%）



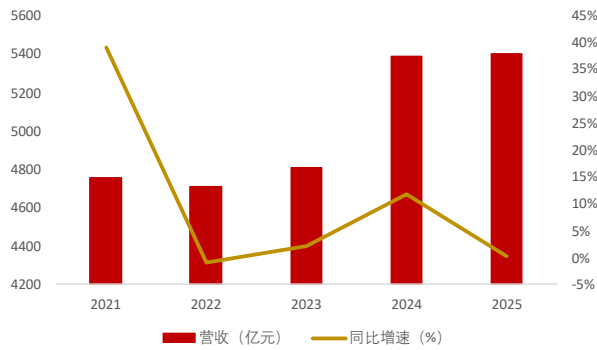
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.1 通用设备

2025 年，通用设备板块营收为 5406.53 亿元，同比增长 0.33%；归母净利润为 233.79 亿元，同比增长 3.07%。分季度来看，2025Q4 营收为 1466.86 亿元，同比下降 1.20%，环比增长 6.76%；归母净利润亏损 4.87 亿元，同比下降 190.38%，环比下降 106.12%。

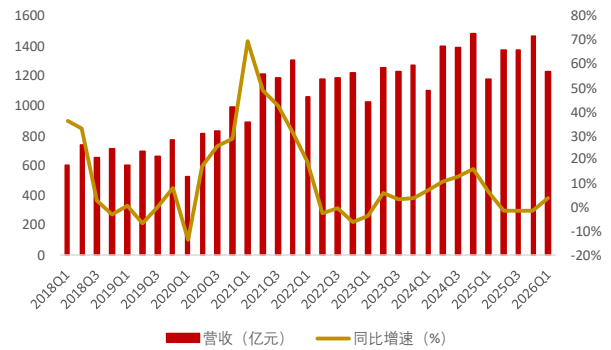
2026Q1 营收为 1229.21 亿元，同比增长 3.97%，环比下降 16.20%；归母净利润为 56.67 亿元，同比下降 13.16%，环比增长 1264.56%。其中，2025Q4、2026Q1 机床、磨具磨料、仪器仪表等三级板块归母净利润同比增速表现相对亮眼。

图 15：通用设备营收及增速（亿元，%）



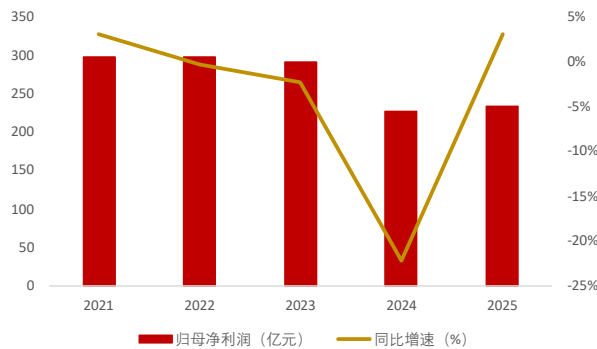
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 16：通用设备季度营收及增速（亿元，%）



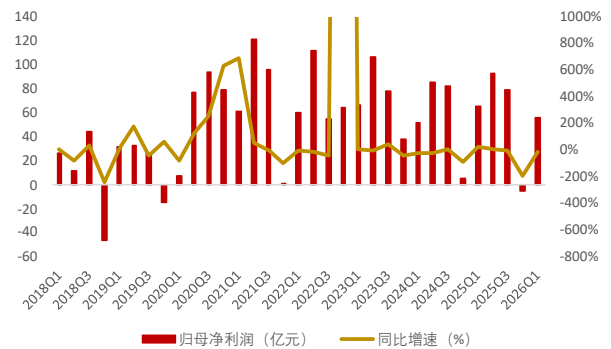
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 17：通用设备归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

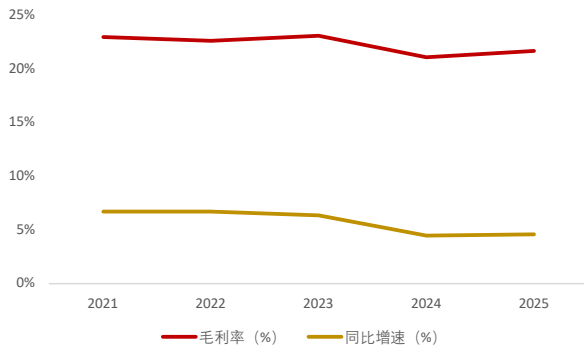
图 18：通用设备季度归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

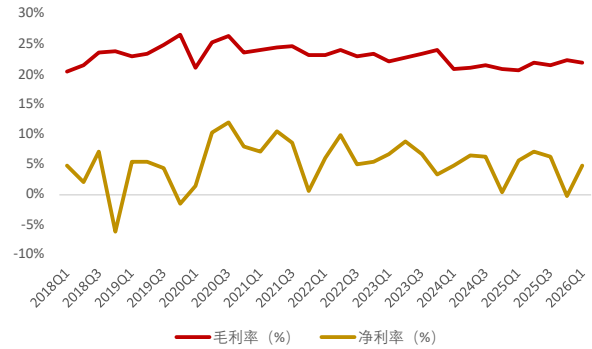
盈利能力方面，2025 年通用设备板块毛利率、净利率分别为 21.70%、4.59%，分别同比提升 0.60pct、0.19pct。分季度来看，毛利率方面，2025Q4 毛利率为 22.24%，同比提升 1.44pct，环比提升 0.69pct；2026Q1 毛利率为 21.88%，同比提升 1.20pct，环比下降 0.36pct。净利率方面，2025Q4 净利率为-0.23%，同比下降 0.58pct，环比下降 6.39pct；2026Q1 净利率为 4.86%，同比下降 0.85pct，环比提升 5.08pct。

图 19：通用设备毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

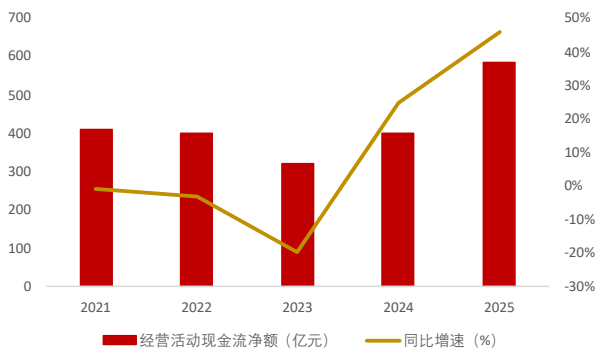
图 20：通用设备季度毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

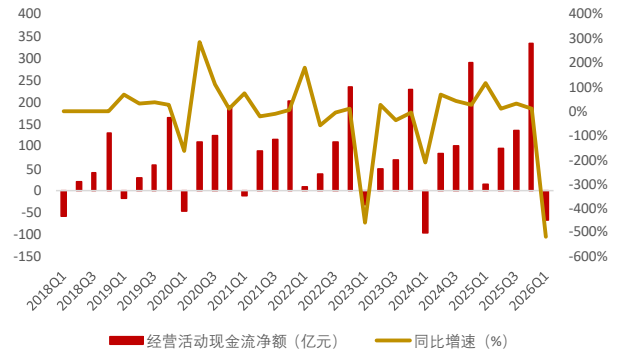
现金流方面，2025 年通用设备板块经营活动现金流净额为 585.81 亿元，同比增长 46.13%；2025Q4、2026Q1 经营活动现金流净额分别为 335.21 亿元、-67.22 亿元，分别同比变动情况为+14.82%、-515.96%。**费用率方面**，2025 年通用设备板块期间费用率、研发费用率分别为 10.79%、4.29%，分别同比提升 0.58pct、0.25pct。2025Q4、2026Q1，期间费用率分别为 11.73%、11.65%，分别同比提升 2.55pct、0.88pct；研发费用率分别为 4.71%、4.35%，分别同比提升 0.41pct、0.25pct。2025 年、2025Q4、2026Q1 财务费用分别为 47.95 亿元、20.46 亿元、19.43 亿元，分别同比增长 60.88%、365.61%、172.85%。

图 21：通用设备经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



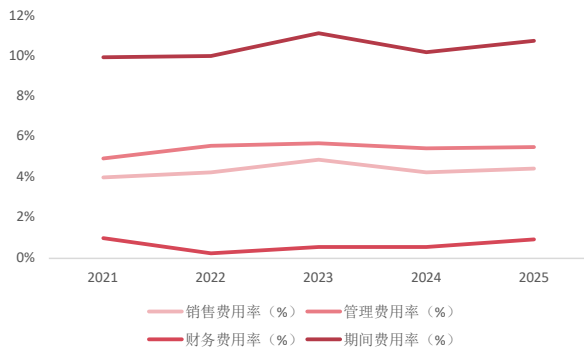
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 22：通用设备季度经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



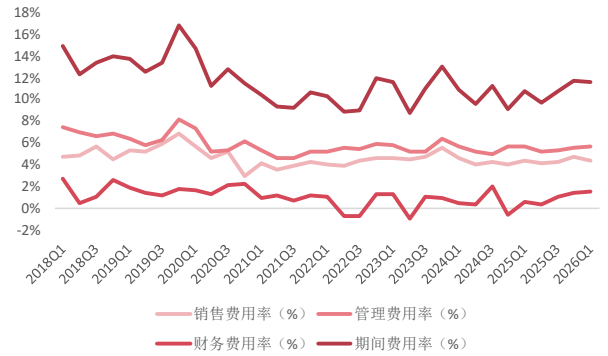
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 23：通用设备期间费用率（%）



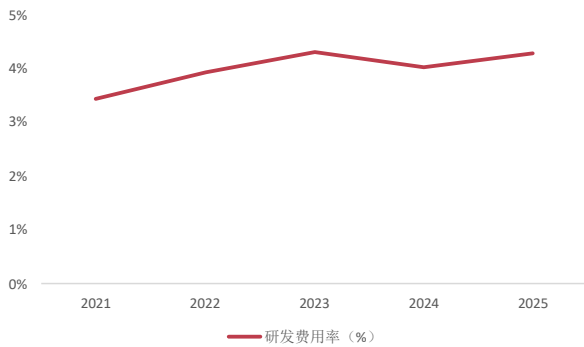
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 24：通用设备季度经期间费用率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 25：通用设备研发费用率（%）



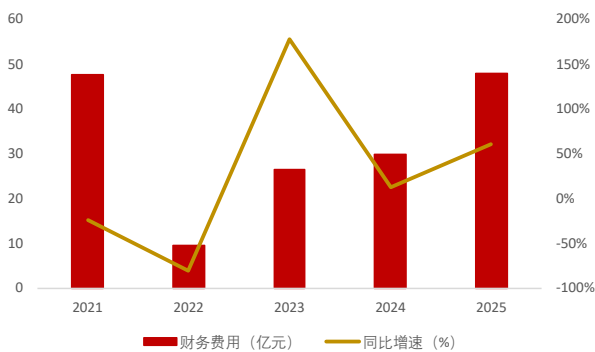
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 26：通用设备季度研发费用率（%）



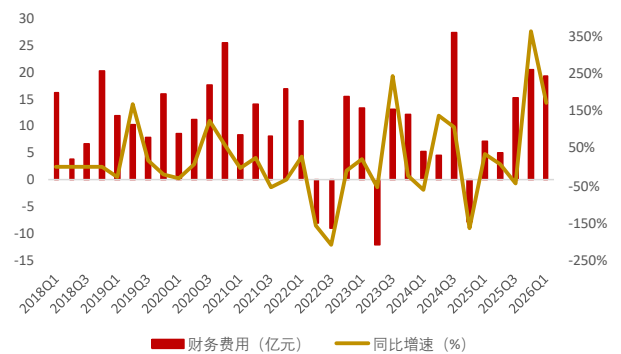
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 27：通用设备财务费用及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 28：通用设备季度财务费用及增速（亿元，%）



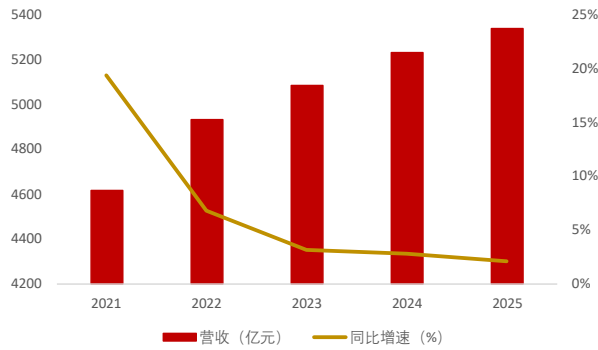
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 专用设备

2025 年，专用设备板块营收为 5342.68 亿元，同比增长 2.11%；归母净利润为 311.25 亿元，同比增长 35.63%。分季度来看，2025Q4 营收为 1519.33 亿元，同比增长 2.15%，环比增长 18.27%；归母净利润为 32.49 亿元，同比增长 419.19%，环比下降 60.61%。

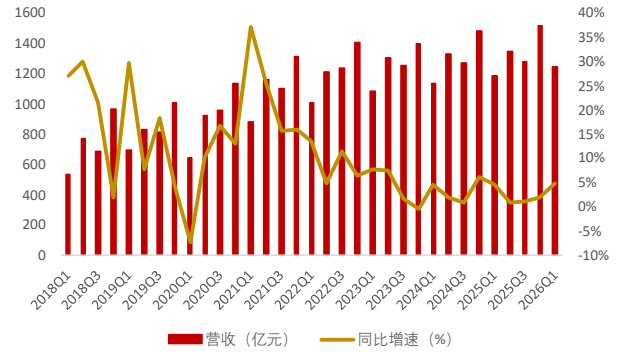
2026Q1 营收为 1250.21 亿元，同比增长 5.04%，环比下降 17.71%；归母净利润为 83.71 亿元，同比下降 10.32%，环比增长 157.66%。其中，其它专用设备板块表现较好，2025Q4、2026Q1 营收及归母净利润同比维持正增长。

图 29：专用设备营收及增速（亿元，%）



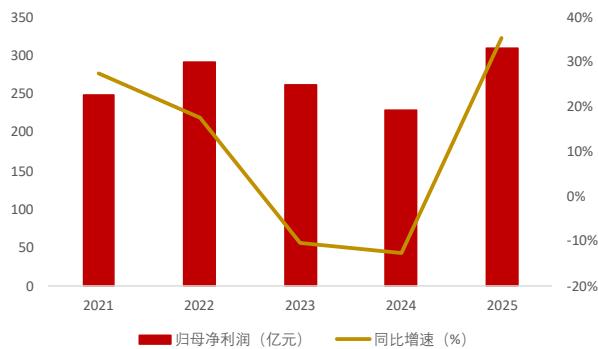
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 30：专用设备季度营收及增速（亿元，%）



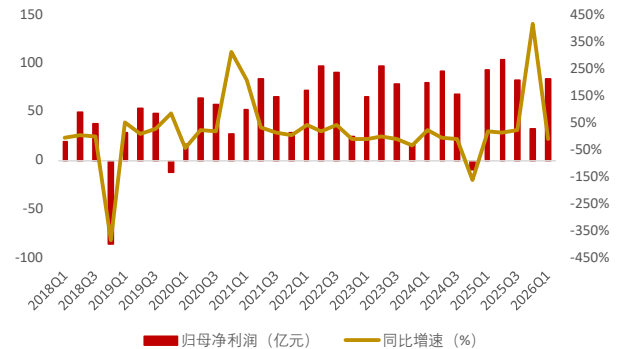
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 31：专用设备归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

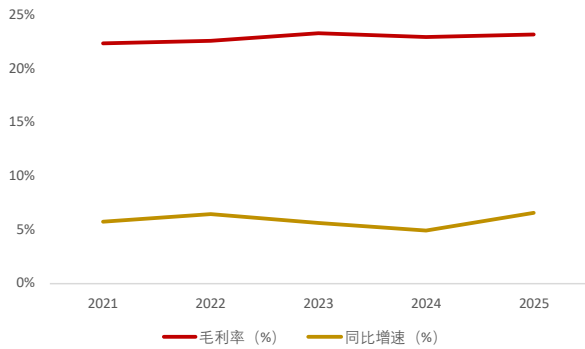
图 32：专用设备季度归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

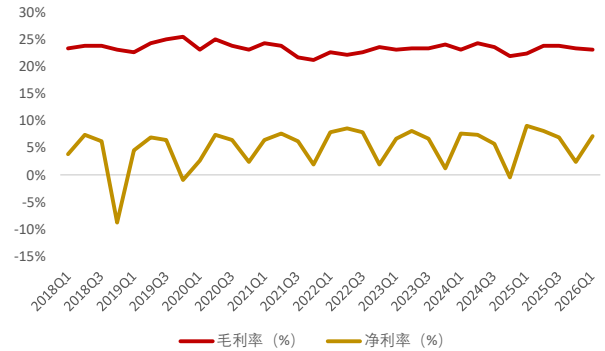
盈利能力方面，2025 年专用设备板块毛利率、净利率分别为 23.23%、6.54%，分别同比提升 0.23pct、1.66pct。分季度来看，毛利率方面，2025Q4 毛利率为 23.35%，同比提升 1.21pct，环比下降 0.50pct；2026Q1 毛利率为 23.19%，同比提升 0.72pct，环比下降 0.16pct。净利率方面，2025Q4 净利率为 2.56%，同比提升 2.97pct，环比下降 4.55pct；2026Q1 净利率为 7.32%，同比下降 1.78pct，环比提升 4.77pct。

图 33：专用设备毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

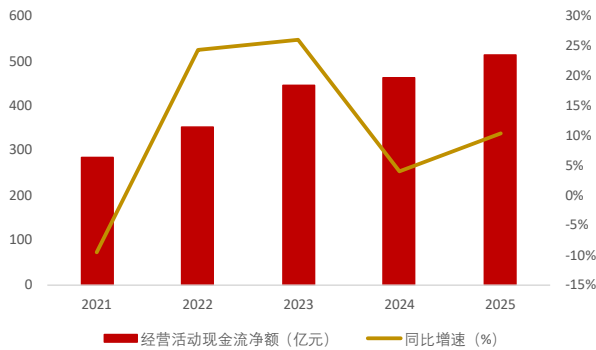
图 34：专用设备季度毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

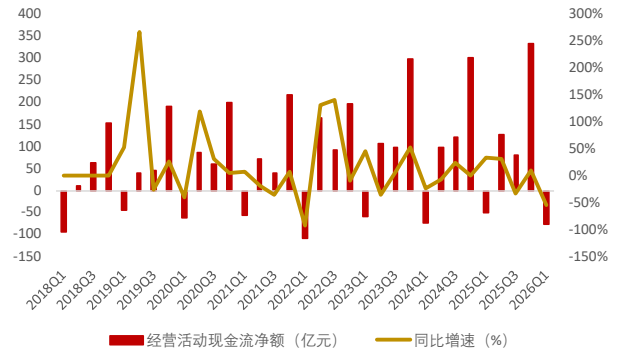
现金流方面，2025 年专用设备板块经营活动现金流净额为 513.54 亿元，同比增长 10.50%；2025Q4、2026Q1 经营活动现金流净额分别为 332.79 亿元、-76.51 亿元，分别同比变动情况为+10.48%、-54.06%。**费用率方面**，2025 年专用设备板块期间费用率、研发费用率分别为 10.47%、4.98%，分别同比变动情况为+0.02pct、-0.01pct。2025Q4、2026Q1，期间费用率分别为 11.39%、11.32%，分别同比提升 1.53pct、1.15pct；研发费用率分别为 5.43%、4.31%，分别同比变动情况为+0.05pct、-0.05pct。2025 年、2025Q4、2026Q1 财务费用分别为 25.33 亿元、11.88 亿元、17.46 亿元，分别同比增长 37.00%、533.75%、393.19%。

图 35：专用设备经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



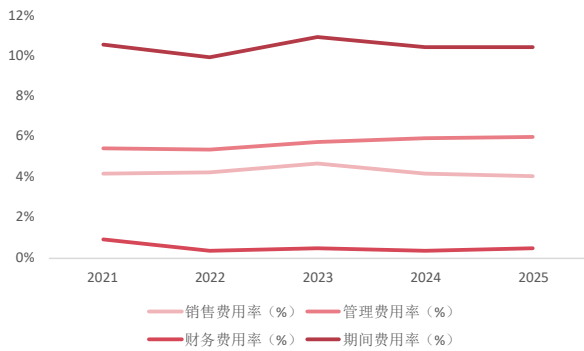
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 36：专用设备季度经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



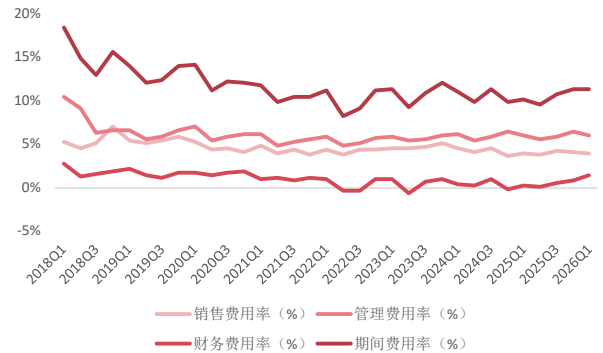
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 37：专用设备期间费用率（%）



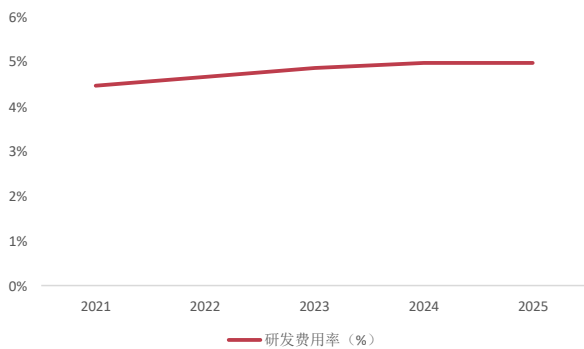
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 38：专用设备季度经期间费用率（%）



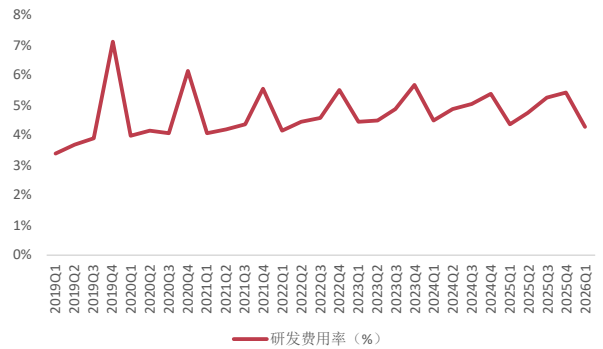
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 39：专用设备研发费用率（%）



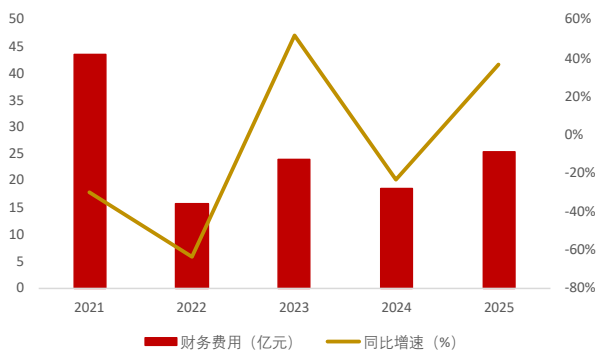
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 40：专用设备季度研发费用率（%）



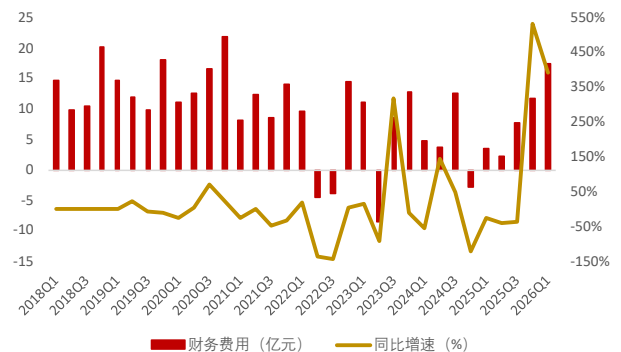
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 41：专用设备财务费用及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 42：专用设备季度财务费用及增速（亿元，%）



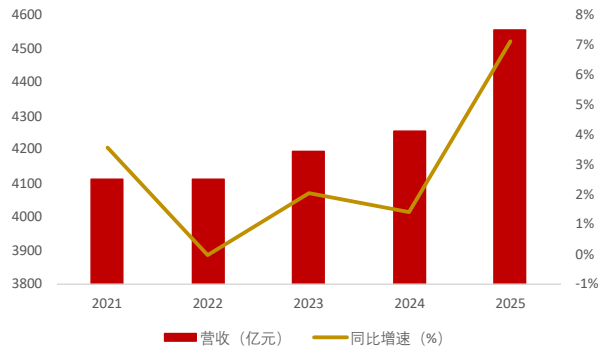
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 轨交设备

2025 年，轨交设备板块营收为 4558.33 亿元，同比增长 7.14%；归母净利润为 227.25 亿元，同比增长 1.85%。分季度来看，2025Q4 营收为 1465.20 亿元，同比下降 2.93%，环比增长 36.94%；归母净利润为 46.75 亿元，同比下降 39.36%，环比下降 12.68%。2026Q1

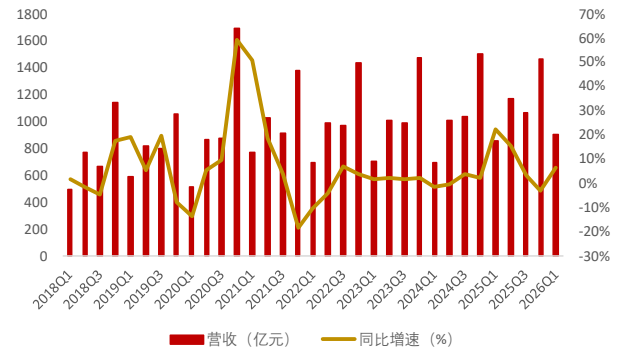
营收为 909.72 亿元，同比增长 6.43%，环比下降 37.91%；归母净利润为 53.71 亿元，同比增长 5.14%，环比增长 14.87%。

图 43：轨交设备营收及增速（亿元，%）



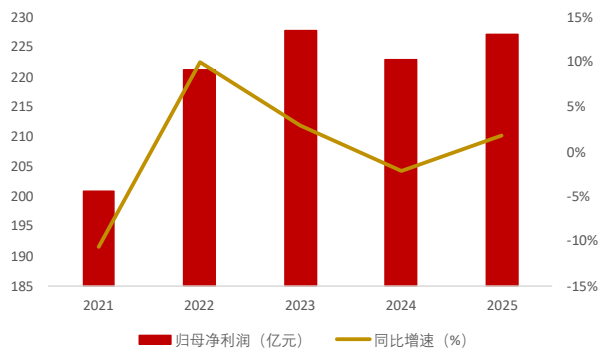
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 44：轨交设备季度营收及增速（亿元，%）



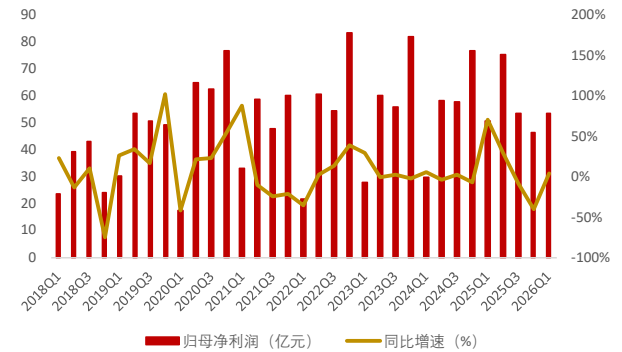
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 45：轨交设备归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

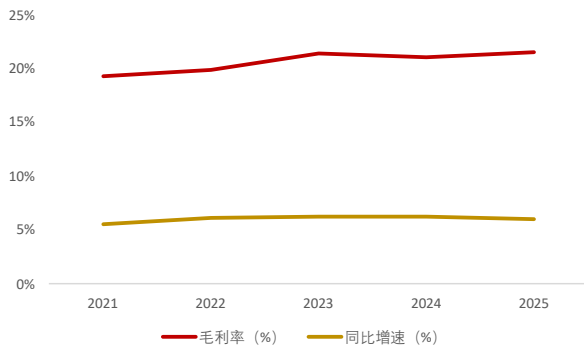
图 46：轨交设备季度归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

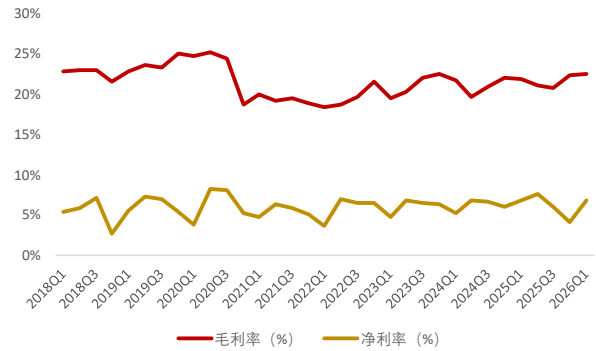
盈利能力方面，2025 年轨交设备板块毛利率、净利率分别为 21.65%、6.01%，分别同比变动情况为+0.47pct、-0.26pct。分季度来看，毛利率方面，2025Q4 毛利率为 22.45%，同比提升 0.36pct，环比提升 1.66pct；2026Q1 毛利率为 22.58%，同比提升 0.65pct，环比提升 0.12pct。净利率方面，2025Q4 净利率为 4.16%，同比下降 1.96pct，环比下降 1.92pct；2026Q1 净利率为 6.81%，同比下降 0.07pct，环比提升 2.65pct。

图 47：轨交设备毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

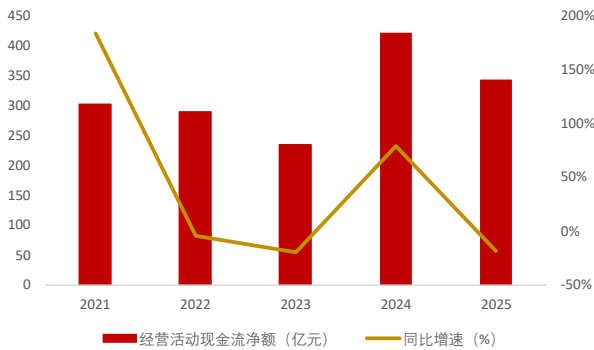
图 48：轨交设备季度毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

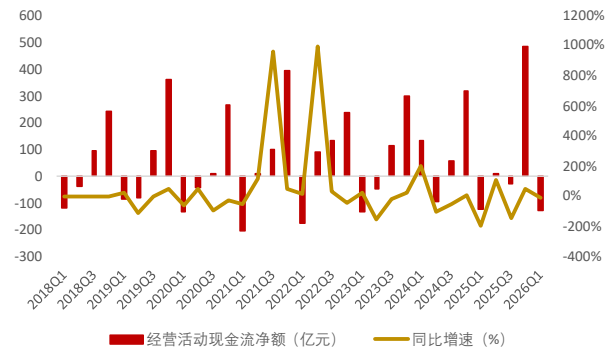
现金流方面，2025 年轨交设备板块经营活动现金流净额为 343.98 亿元，同比下降 18.60%；2025Q4、2026Q1 经营活动现金流净额分别为 486.32 亿元、-129.55 亿元，分别同比变动情况为+51.69%、-5.27%。**费用率方面**，2025 年轨交设备板块期间费用率、研发费用率分别为 7.94%、6.18%，分别同比变动情况为-0.39pct、+0.09pct。2025Q4、2026Q1，期间费用率分别为 8.89%、8.77%，分别同比提升 0.50pct、0.40pct；研发费用率分别为 7.16%、5.85%，分别同比变动情况为+0.62pct、-0.06pct。2025 年、2025Q4、2026Q1 财务费用分别为 2.79 亿元、3.09 亿元、5.86 亿元，分别同比增长 194.94%、263.55%、22002.64%。

图 49：轨交设备经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



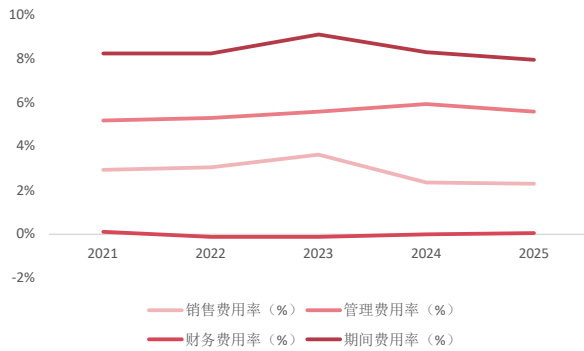
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 50：轨交设备季度经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



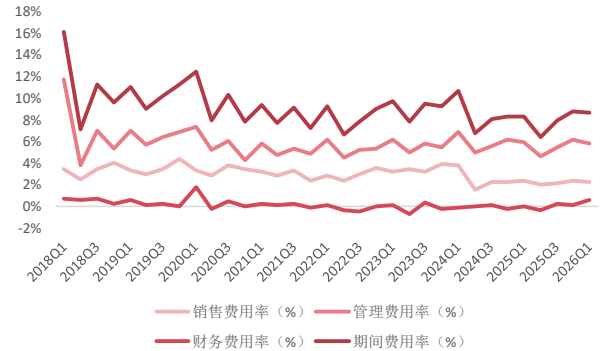
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 51：轨交设备期间费用率（%）



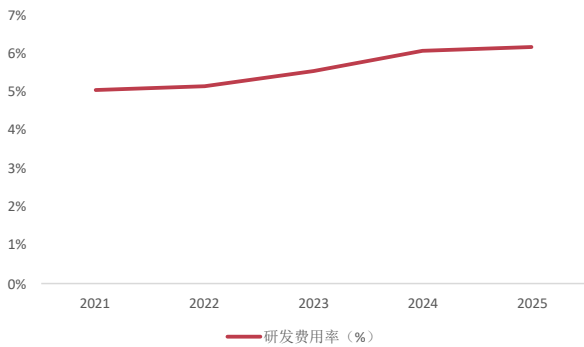
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 52：轨交设备季度经期间费用率（%）



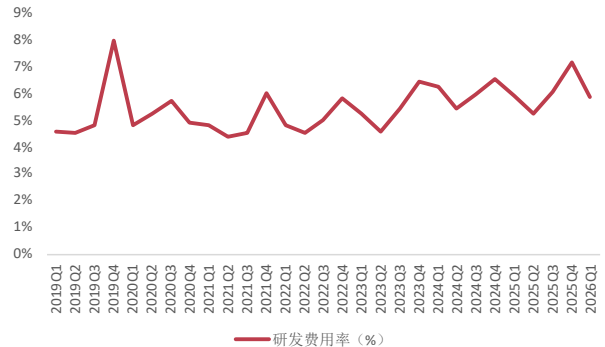
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 53：轨交设备研发费用率（%）



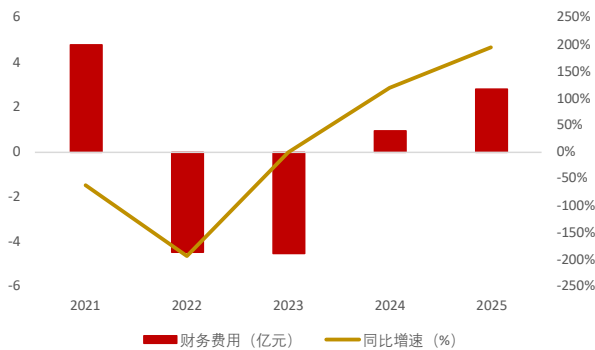
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 54：轨交设备季度研发费用率（%）



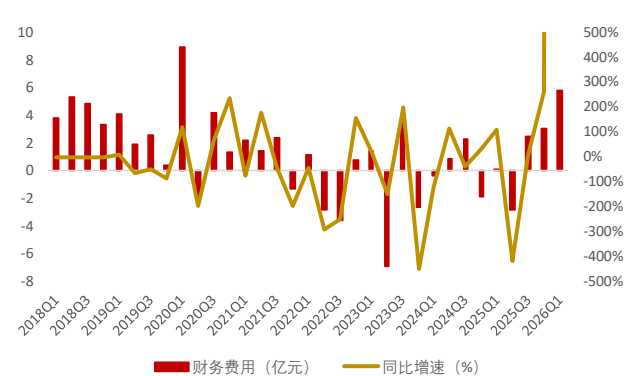
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 55：轨交设备财务费用及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 56：轨交设备季度财务费用及增速（亿元，%）



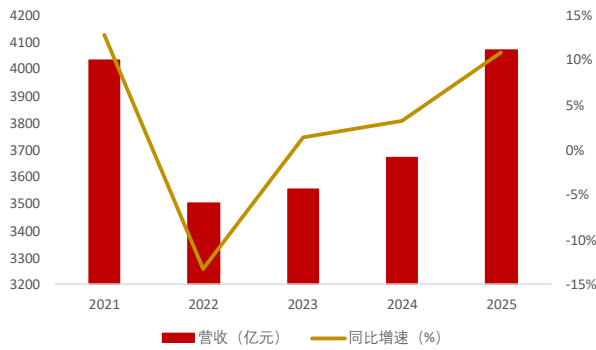
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 工程机械

2025 年，工程机械板块营收为 4074.85 亿元，同比增长 10.94%；归母净利润为 344.98 亿元，同比增长 14.97%。分季度来看，2025Q4 营收为 1038.73 亿元，同比增长 11.23%，

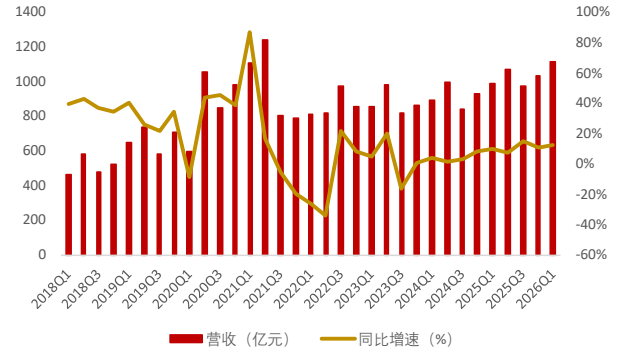
环比增长 6.72%；归母净利润为 50.60 亿元，同比下降 6.59%，环比下降 39.61%。2026Q1 营收为 1115.03 亿元，同比增长 12.77%，环比增长 7.35%；归母净利润为 93.36 亿元，同比下降 4.62%，环比增长 84.51%。

图 57：工程机械营收及增速（亿元，%）



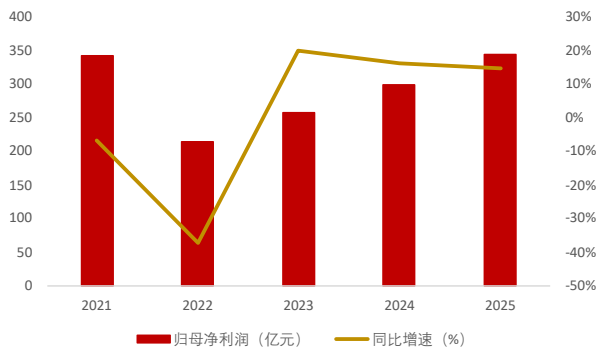
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 58：工程机械季度营收及增速（亿元，%）



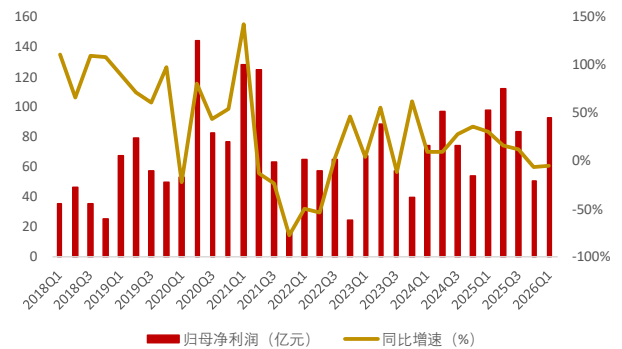
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 59：工程机械归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

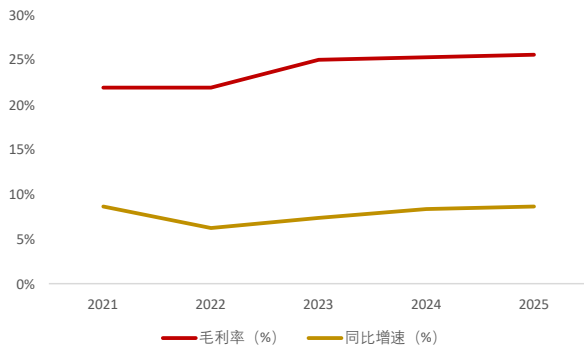
图 60：工程机械季度归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

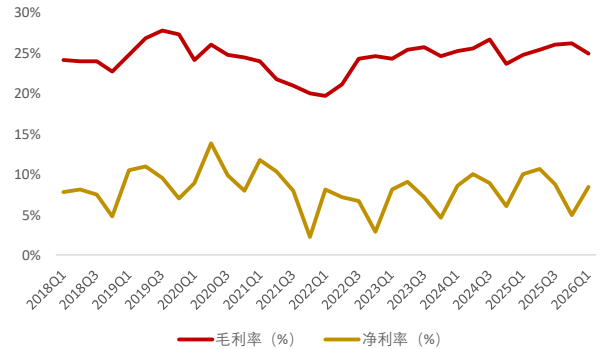
盈利能力方面，2025 年工程机械板块毛利率、净利率分别为 25.70%、8.64%，分别同比提升 0.37pct、0.18pct。分季度来看，毛利率方面，2025Q4 毛利率为 26.34%，同比提升 2.61pct，环比提升 0.28pct；2026Q1 毛利率为 25.01%，同比提升 0.15pct，环比下降 1.34pct。净利率方面，2025Q4 净利率为 5.02%，同比下降 1.11pct，环比下降 3.73pct；2026Q1 净利率为 8.54%，同比下降 1.57pct，环比提升 3.52pct。

图 61：工程机械毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

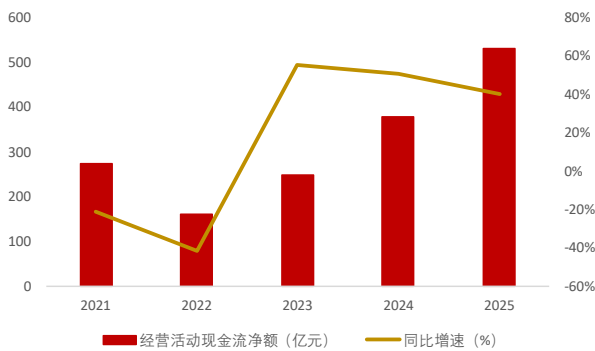
图 62：工程机械季度毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

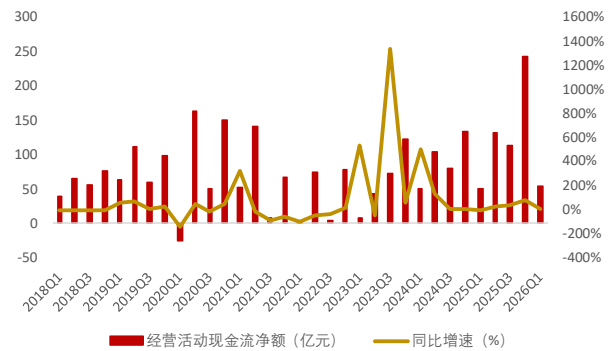
现金流方面，2025 年工程机械板块经营活动现金流净额为 533.61 亿元，同比增长 40.69%；2025Q4、2026Q1 经营活动现金流净额分别为 242.62 亿元、55.24 亿元，分别同比增长 81.88%、7.77%。**费用率方面**，2025 年工程机械板块期间费用率、研发费用率分别为 9.69%、4.93%，分别同比下降 0.74pct、0.27pct。2025Q4、2026Q1，期间费用率分别为 13.04%、11.41%，分别同比提升 3.01pct、2.92pct；研发费用率分别为 5.76%、4.41%，分别同比下降 0.42pct、0.03pct。2025 年、2025Q4、2026Q1 财务费用分别为 11.77 亿元、17.78 亿元、30.29 亿元，分别同比变动情况为-59.86%、+211.71%、+412.63%。

图 63：工程机械经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



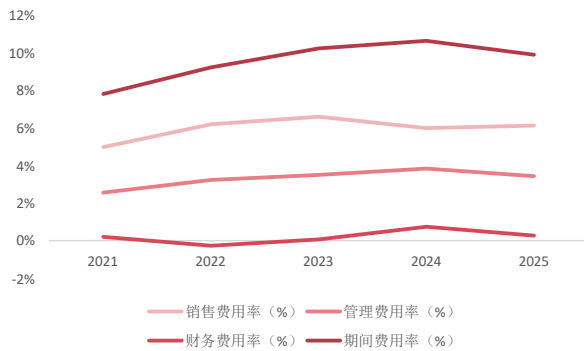
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 64：工程机械季度经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



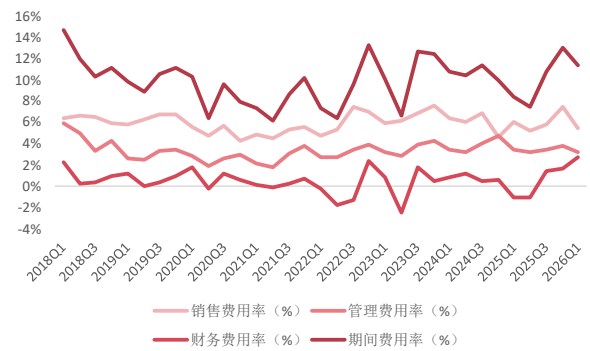
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 65：工程机械期间费用率（%）



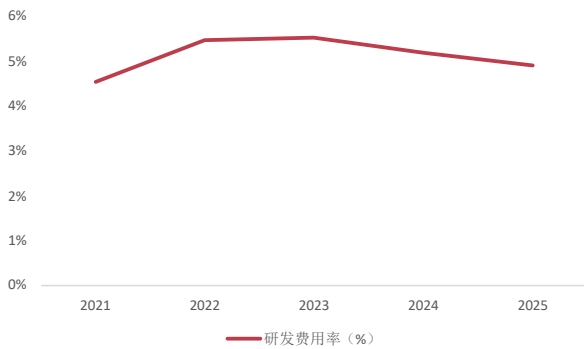
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 66：工程机械季度经期间费用率（%）



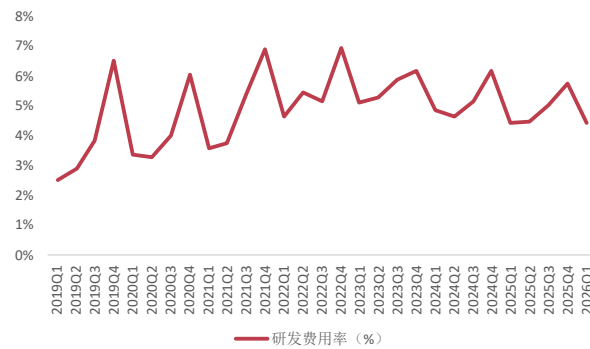
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 67：工程机械研发费用率（%）



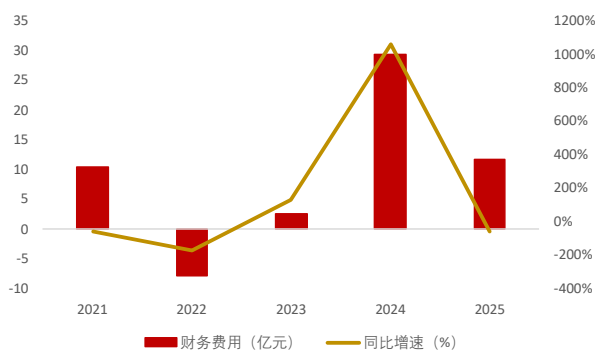
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 68：工程机械季度研发费用率（%）



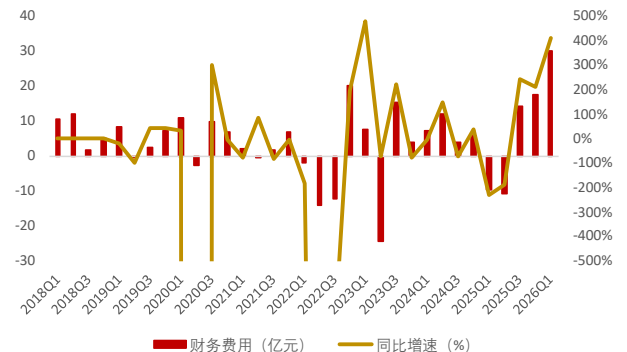
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 69：工程机械财务费用及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 70：工程机械季度财务费用及增速（亿元，%）



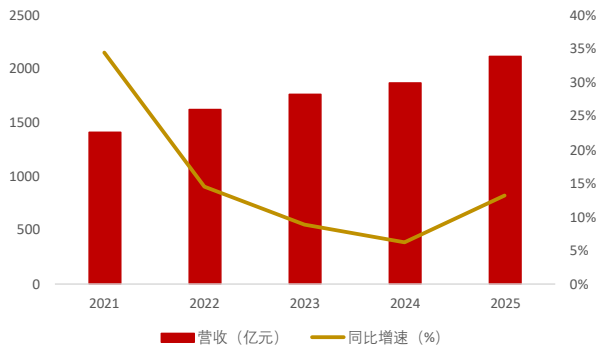
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.5 自动化设备

2025 年，自动化设备板块营收为 2130.23 亿元，同比增长 13.25%；归母净利润为 128.36 亿元，同比下降 1.97%。分季度来看，2025Q4 营收为 652.58 亿元，同比增长 18.39%，环比增长 25.73%；归母净利润为 14.66 亿元，同比增长 9.63%，环比下降 62.78%。

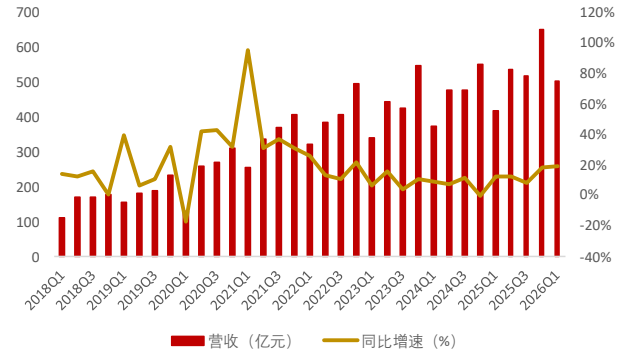
2026Q1 营收为 502.54 亿元，同比增长 19.57%，环比下降 22.99%；归母净利润为 34.47 亿元，同比增长 9.59%，环比增长 135.11%。其中，2025Q4、2026Q1 激光设备板块营收及归母净利润同比高增。

图 71：自动化设备营收及增速（亿元，%）



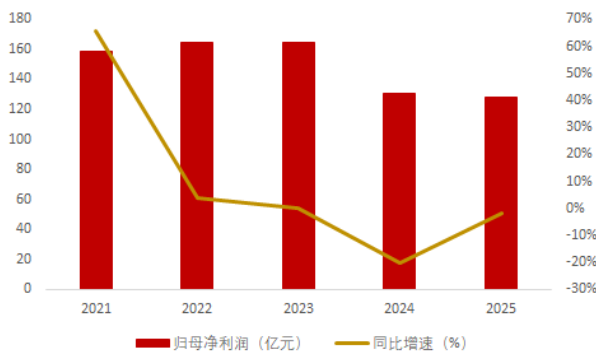
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 72：自动化设备季度营收及增速（亿元，%）



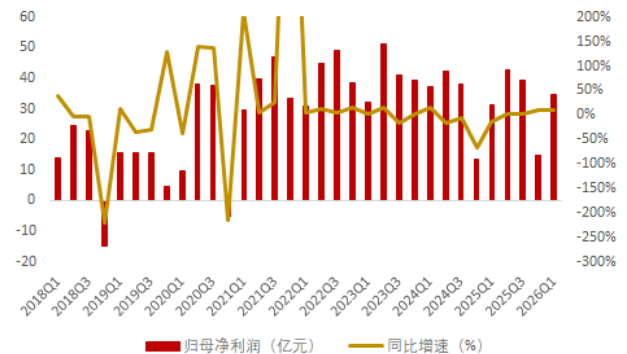
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 73：自动化设备归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

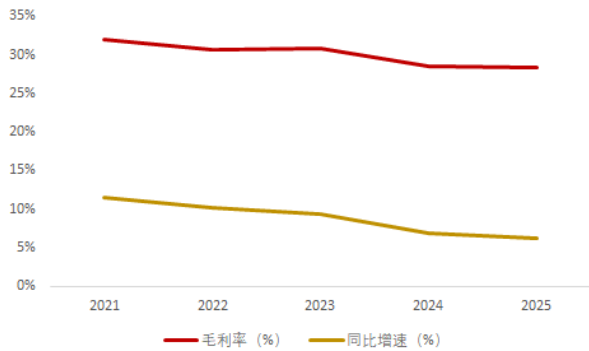
图 74：自动化设备季度归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

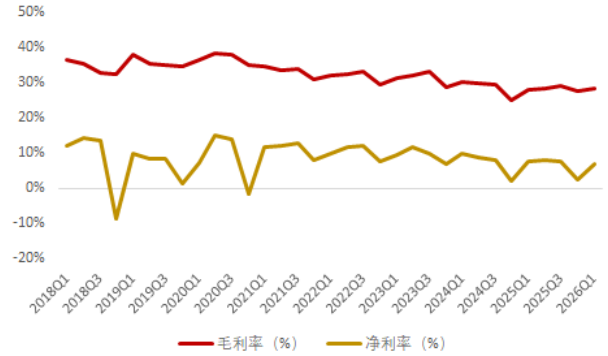
盈利能力方面，2025 年自动化设备板块毛利率、净利率分别为 28.33%、6.16%，分别同比下降 0.22pct、0.80pct。分季度来看，毛利率方面，2025Q4 毛利率为 27.88%，同比提升 2.81pct，环比下降 1.16pct；2026Q1 毛利率为 28.34%，同比提升 0.25pct，环比提升 0.46pct。净利率方面，2025Q4 净利率为 2.46%，同比提升 0.12pct，环比下降 5.21pct。2026Q1 净利率为 7.02%，同比下降 0.58pct，环比提升 4.56pct。

图 75：自动化设备毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

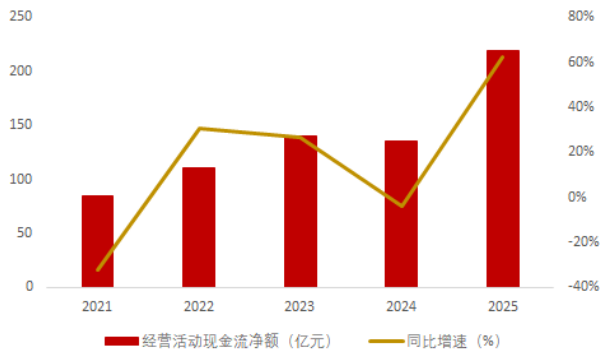
图 76：自动化设备季度毛利率及净利率（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

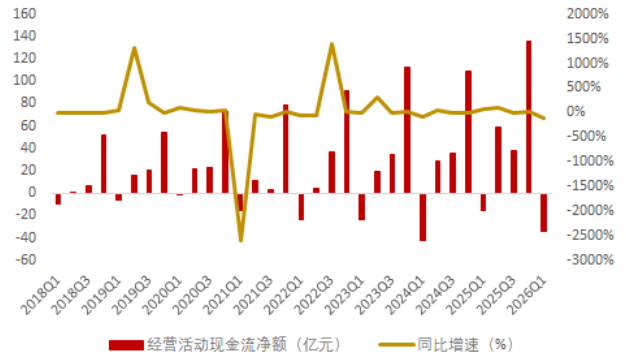
现金流方面，2025 年自动化设备板块经营活动现金流净额为 219.63 亿元，同比增长 62.29%；2025Q4、2026Q1 经营活动现金流净额分别为 135.53 亿元、-33.79 亿元，分别同比变动情况为+24.98%、-109.96%。**费用率方面**，2025 年自动化设备板块期间费用率、研发费用率分别为 12.02%、8.68%，分别同比变动情况为+0.14pct、-0.11pct。2025Q4、2026Q1，期间费用率分别为 12.24%、13.21%，分别同比提升 2.99pct、0.87pct；研发费用率分别为 8.28%、8.72%，分别同比下降 0.68pct、0.61pct。2025 年、2025Q4、2026Q1 财务费用分别为 5.19 亿元、3.17 亿元、4.87 亿元，分别同比增长 373.26%、201.93%、6964.30%。

图 77：自动化设备经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



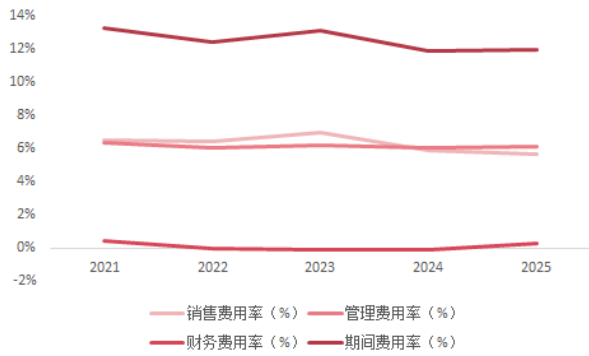
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 78：自动化设备季度经营活动现金流净额及增速（亿元，%）



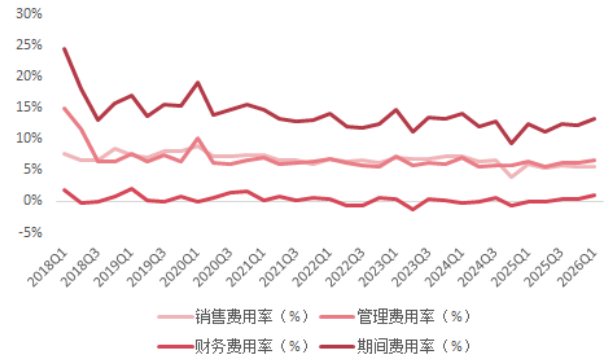
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 79：自动化设备期间费用率（%）



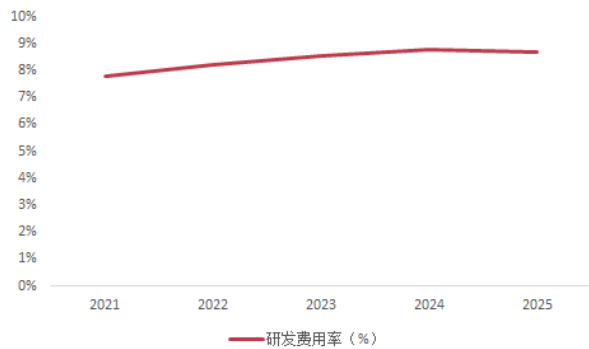
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 80：自动化设备季度经期间费用率（%）



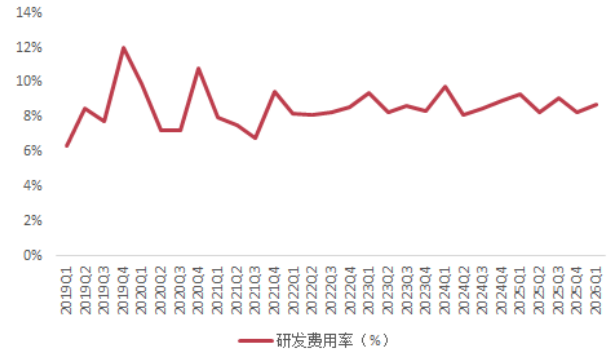
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 81：自动化设备研发费用率（%）



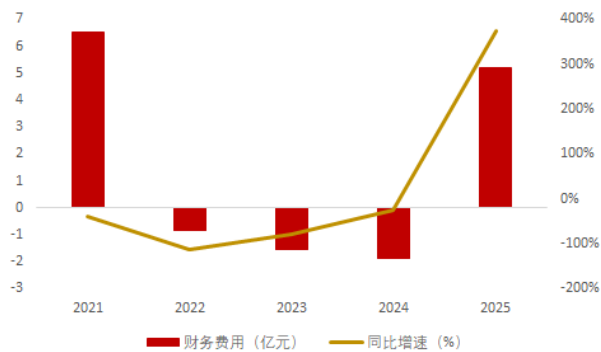
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 82：自动化设备季度研发费用率（%）



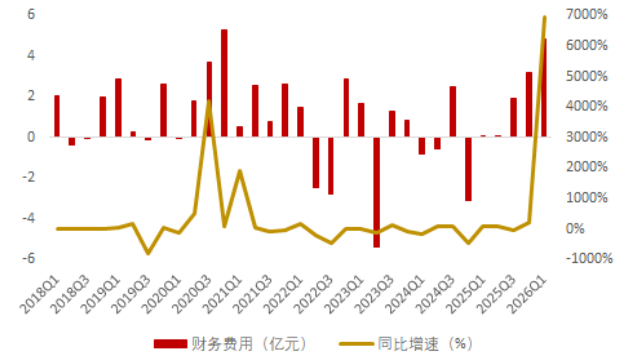
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 83：自动化设备财务费用及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 84：自动化设备季度财务费用及增速（亿元，%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 投资建议

2025 年机械设备行业盈利能力改善，经营活动现金流情况延续良好态势。分季度看，毛利率整体保持同比改善态势，波动较小。受益于年末产能利用率提升，2025Q4 毛利率同环比双升；受春节假期扰动影响，2026Q1 毛利率环比小幅回落。净利率季度波动明显，受年末费用集中计提、汇兑损失、资产减值计提增加等因素影响，2025Q4 净利率同环比均承压；随着扰动因素影响趋弱，叠加季节性因素，2026Q1 净利率环比修复。

受益于周期复苏、下游需求回暖、技术升级等因素驱动，机械设备细分领域业绩快速增长，建议把握细分领域结构性机遇。**工程机械方面**，4 月挖机国内外销量分别同比增长 34.85%、23.24%，国内更新替换需求、下游结构持续优化，叠加政策支持，工程机械行业景气度将稳步上行；随着主机厂商持续布局海外市场，产品出海逐渐成为板块核心增长引擎，短期汇率波动不改行业长期增长逻辑。**机床方面**，AI 产业链带动液冷等新兴领域扩容，成为核心的增量市场，叠加新能源汽车、风电、工程机械等领域需求稳定，机床新增订单持续增加。**激光设备方面**，受益于 AI 产业快速发展，PCB 设备需求激增，激光设备行业利润端修复明显。**机器人方面**，产业临近规模化量产拐点，核心零部件将放量，聚焦产能落地、国产替代、技术迭代升级等主线。

表 1：推荐个股盈利预测及评级（截至 2026 年 5 月 15 日）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E		
300124	汇川技术	77.32	1.87	2.25	2.70	40.38	34.34	28.60	买入	维持
688017	绿的谐波	305.50	0.68	1.05	1.53	283.18	290.44	199.39	买入	维持
002747	埃斯顿	25.43	0.05	0.21	0.30	459.02	122.45	86.71	买入	维持
002979	雷赛智能	59.80	0.72	0.98	1.24	58.82	60.73	48.10	买入	维持
688320	禾川科技	42.00	-0.88	-	-	-43.34	-	-	买入	维持
600031	三一重工	20.46	0.91	1.17	1.45	23.11	17.47	14.09	买入	维持
000157	中联重科	7.53	0.56	0.69	0.83	15.36	10.90	9.02	买入	维持
000425	徐工机械	10.21	0.56	0.72	0.90	20.71	14.20	11.28	买入	维持
000528	柳工	9.51	0.79	1.01	1.27	15.02	9.44	7.49	买入	维持
601100	恒立液压	116.02	2.04	2.54	3.19	53.90	45.32	35.98	买入	维持
688305	科德数控	68.79	0.67	1.06	1.35	92.70	64.61	51.02	增持	维持
601882	海天精工	24.34	0.82	0.97	1.13	23.68	25.07	21.60	增持	维持
688697	纽威数控	24.18	0.67	0.74	0.88	23.12	32.49	27.63	增持	维持
002008	大族激光	143.30	1.16	2.28	3.35	35.65	62.77	42.80	增持	维持
301200	大族数控	221.95	1.94	3.31	5.09	61.31	69.92	45.39	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

注：数据为 iFind 一致预期数据

3. 风险提示

- (1) 基建/房地产/制造业固定资产投资及预期风险：若基建/房地产/制造业投资不及预期，机械设备需求减弱；
- (2) 技术成长不及预期风险：若机械设备领域技术发展不及预期，更新迭代进度将放缓，产品核心竞争力减弱，企业业绩增长曲线将被平滑；
- (3) 出口需求减弱风险：若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；
- (4) 原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn