机械设备

报告日期：2026 年 11 月 10 日

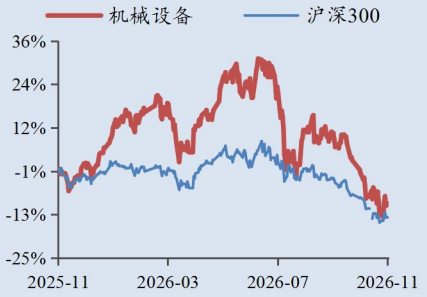
收入端加速修复，利润弹性有待兑现

——机械设备行业 2026 年三季报业绩综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《受基数影响挖机销量增速回落，出口+电动化仍为主要增长引擎—工程机械行业数据点评》2026.11.10

《关注工程机械、人形机器人、半导体设备及核聚变—机械设备行业周报》2026.11.09

《外汇存款准备金率上调，汇兑压制有望解除—工程机械行业点评报告》2026.11.05

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **行业整体：**2026 年前三季度行业营业收入加速增长，需求端修复明确；归母净利润增速滞后，行业盈利尚未同步改善。结构上呈现“收入高增、利润分化”的特征，维持行业“推荐”评级，建议优选景气与盈利同向的细分方向，围绕经营性盈利与收入同向、净利率同比提升的细分方向配置。
- **通用设备：**营收端全面回暖，利润改善集中在机床工具，可以关注①机床工具（收入+19.17%、利润+33.67%，净利率 6.76%、同比+1.02pct），驱动从设备更新扩展到 AI 硬件资本开支外溢，跟踪单季毛利率环比与新签订单；②仪器仪表毛利率 41.03%、同比+3.03pct 为全板块最高，但净利率 8.85%、同比-0.16pct，宜等费用率回落后再加大配置。
- **专用设备：**分化明显，板块净利率 7.52%、同比-0.58pct，子板块之间不存在一致性驱动，以精选个股替代板块配置。印刷包装机械利润+330.18%，主要来自非经常性损益 37.01 亿元（上年同期 2.19 亿元），单季净利率已回落至 0.68%，不宜按盈利改善定价；能源及重型设备毛利率同比+0.24pct，但净利率 5.82%、同比-2.44pct，规模效应减弱主导，需等收入端转正；其他专用设备净利率 9.34%、同比+0.16pct，但利润增速低于收入 8.0pct，锂电与光伏设备内部继续分化。
- **轨交设备：**竞争格局稳定、龙头份额集中，当期报表受交付节奏与汇兑压制，中期通车、高级修、替换三条线均指向 2027 年，板块净利率 6.70%、同比-0.19pct 降幅有限，建议逢回调配置，优先整机与信号系统龙头。
- **工程机械：**收入端已连续多季正增长，2026 年前三季度同比+20.01%，利润端-2.86% 的主因是汇兑；出口退税调整未涉及工程机械、外汇存款准备金率上调缓解汇率压力，压制因素已边际解除。经营性口径的拐点已经出现，Q4 为验证窗口，建议提前配置。
- **自动化设备：**量利双升，是本期唯一净利率同比提升的二级子行业（9.23%、+1.42pct）。按优先级排序：①激光设备（收入+54.21%、利润+187.38%、净利率 10.67%、同比+5.79pct）三项全优，但 2025Q4 起基数抬升，故四季度增速可能放缓；②其他自动化设备（收入+47.28%、利润+63.37%、净利率 8.37%、同比+2.24pct）

受订单驱动、连续四期收入增速维持 32%—48%；③工控设备订单强而盈利弱（净利率 9.67%、同比-1.20pct、经营现金流-4.57 亿元），以跟踪为主；④机器人利润+94.76%、净利率 5.41%、同比+2.61pct，但人形增量尚未大规模体现在业绩，建议区分主题与业绩。

- **风险提示：**1）宏观经济周期波动风险 2）行业发展不及预期风险 3）原材料价格波动风险 4） 财报准确性风险 5）第三方数据错误及统计误差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/9	EPS（元）				PE（倍）				投资
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
000528.SZ	柳工	8.24	0.79	0.85	0.94	1.07	18.2	9.7	8.8	7.7	增持
002008.SZ	大族激光	52.92	1.16	2.70	3.96	5.31	25.0	19.6	13.4	10.0	买入
002979.SZ	雷赛智能	52.80	0.72	1.26	1.54	1.89	63.0	41.9	34.3	27.9	增持
601100.SH	恒立液压	91.35	2.04	2.40	2.96	3.40	58.7	38.1	30.9	26.9	增持
688697.SH	纽威数控	11.71	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	19.2	15.61	13.16	增持
601882.SH	海天精工	20.24	0.82	1.00	1.17	1.33	19.4	20.0	17.1	15.0	未评级
300161.SZ	华中数控	26.39	0.08	0.22	0.40	0.63	--	117.4	65.1	40.8	未评级
688308.SH	欧科亿	48.61	0.65	3.72	4.68	5.81	87.7	13.0	10.4	8.4	未评级
301200.SZ	大族数控	134.46	1.95	4.21	6.68	9.23	167.8	32.5	20.5	14.8	未评级
688059.SH	华锐精密	71.35	2.13	3.48	4.12	4.99	68.8	19.7	16.6	13.7	未评级
688028.SH	沃尔德	75.29	0.63	0.98	1.21	1.56	98.2	74.5	60.6	47.0	未评级
688337.SH	普源精电	33.48	0.44	0.62	0.92	1.28	77.5	53.5	36.0	25.9	未评级
688112.SH	鼎阳科技	58.83	0.90	1.33	2.00	2.81	53.3	43.9	29.3	20.8	未评级
603901.SH	永创智能	11.01	0.29	0.49	0.57	0.69	453.5	20.6	17.7	14.8	未评级
002353.SZ	杰瑞股份	83.01	2.64	3.40	7.44	10.14	27.6	23.4	10.7	7.8	未评级
601717.SH	中创智领	15.33	2.45	2.11	2.45	2.81	11.1	7.2	6.2	5.4	未评级
601766.SH	中国中车	6.47	0.46	0.49	0.54	0.58	15.8	13.3	12.2	11.3	未评级
600528.SH	中铁工业	7.04	0.59	0.64	0.69	0.76	10.3	11.2	10.3	9.4	未评级
688187.SH	时代电气	46.70	2.99	3.28	3.69	4.12	18.8	14.4	12.8	11.5	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.94	0.57	0.65	0.86	1.05	22.8	11.1	8.3	6.8	未评级
600031.SH	三一重工	18.95	0.98	1.11	1.47	1.77	32.5	17.6	13.3	11.0	未评级
000157.SZ	中联重科	6.03	0.56	0.54	0.68	0.81	21.2	11.4	9.1	7.6	未评级
300124.SZ	汇川技术	57.55	1.87	2.11	2.56	3.08	47.6	26.8	22.1	18.4	未评级
300747.SZ	锐科激光	43.91	0.29	0.54	0.74	0.95	113.7	81.7	59.1	46.4	未评级
301021.SZ	英诺激光	51.51	0.32	0.49	0.83	1.52	339.1	102.4	61.2	33.3	未评级
002747.SZ	埃斯顿	29.41	0.05	0.25	0.31	0.40	--	112.0	92.9	71.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1 机械设备行业行情回顾 1
2 收入端修复明显，利润端未同步 2
2.1 通用设备：营收大幅回升，但盈利改善有限 6
2.2 专用设备：营收平稳增长，利润小幅承压 10
2.3 轨交设备：收入稳增，投资拉动边际减弱 12
2.4 工程机械：收入高增，利润端受汇兑影响转负 13
2.5 自动化设备：量利双增，激光设备领跑 16
3 投资建议 18
4 风险提示 20

图目录

图 1：机械设备行业 2026 年 1-10 月下跌 7.46% 1
图 2：子行业 2026 年 1-10 月涨跌幅（%） 1
图 3：机械设备行业五年一期营业收入 2
图 4：机械设备行业五年一期归母净利润 2
图 5：行业营收与归母净利润同比增速 3
图 6：单季度营收及利润增速 3
图 7：行业整体年度毛利率（%） 3
图 8：行业整体单季度毛利率（%） 3
图 9：行业整体年度净利率（%） 4
图 10：行业整体单季度净利率（%） 4
图 11：2026 年前三季度经营现金流同比-26.18% 4
图 12：近五年一期营业收入质量变化 4
图 13：2026Q1-3 通用设备营收及同比增长率 7
图 14：2026Q1-3 通用设备归母净利润及同比增速 7
图 15：通用设备子板块营收增速（%） 7
图 16：通用设备子板块归母净利润增速（%） 7
图 17：通用设备行业毛利率及净利率 8
图 18：通用设备各子行业毛利率 8
图 19：我国制造业 PMI（%） 9
图 20：我国制造业新出口订单 PMI（%） 9
图 21：我国制造业原材料/产成品库存 PMI（%） 9
图 22：专用设备营业收入及增速 10
图 23：专用设备归母净利润及增速 10
图 24：专用设备营业收入同比增速（%） 11
图 25：专用设备归母净利润增速（%） 11
图 26：专用设备毛利率及净利率 11
图 27：专用设备各子行业毛利率变化（%） 11
图 28：轨交设备营业收入及增速 12
图 29：轨交设备归母净利润及增速 12

图 30：轨交设备盈利能力变化（%）.....13
图 31：工程机械营业收入及增速.....13
图 32：工程机械归母净利润及增速.....13
图 33：工程机械子板块营收增速.....14
图 34：工程机械子板块归母净利润增速.....14
图 35：工程机械毛利率/净利率（%）.....14
图 36：工程机械子板块毛利率（%）.....14
图 37：2020-2026M1-10 我国挖机月度内销销量（台）.....15
图 38：2020-2026M1-10 我国挖机内销累计销量（台）.....15
图 39：2020-2026M1-10 我国挖机月度出口销量（台）.....15
图 40：2020-2026M1-10 我国挖机出口累计销量（台）.....15
图 41：2020-2026M1-10 我国挖机月度销量（台）.....16
图 42：我国挖机累计销量（台）.....16
图 43：自动化设备营业收入及增速.....16
图 44：自动化设备归母净利润及增速.....16
图 45：自动化子行业营业收入增速（%）.....17
图 46：自动化子行业归母净利润增速（%）.....17
图 47：自动化设备毛利率/净利率（%）.....17
图 48：自动化子板块毛利率变化（%）.....17

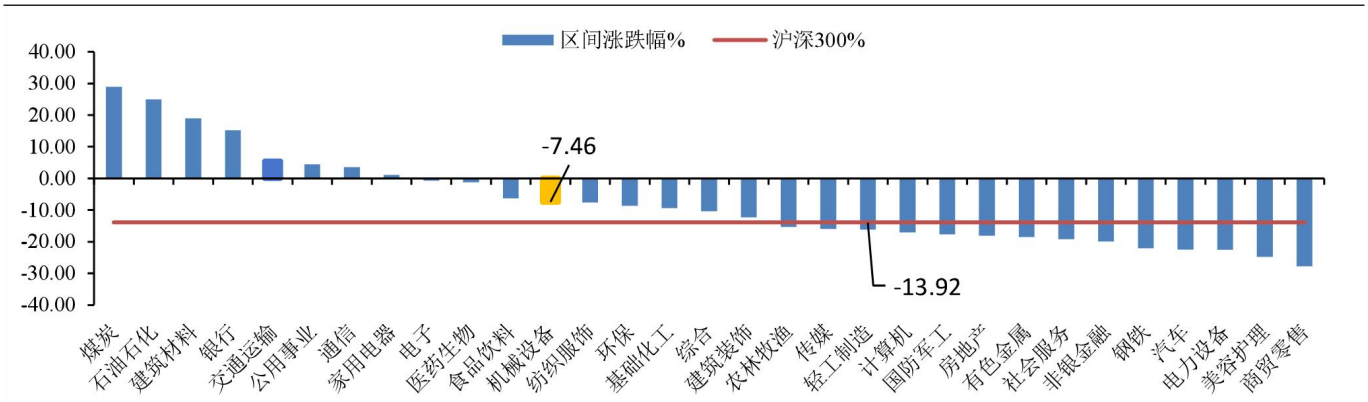
表目录

表 1：子行业营收及归母净利润增速.....5
表 2：重点关注公司及盈利预测.....19

1 机械设备行业行情回顾

2026 年年初至今（2026 年 10 月 31 日），机械设备行业下跌 7.46%，同期沪深 300 指数下跌 13.92%，相对收益 6.46%，在一级 31 个行业中排名第 12 位。

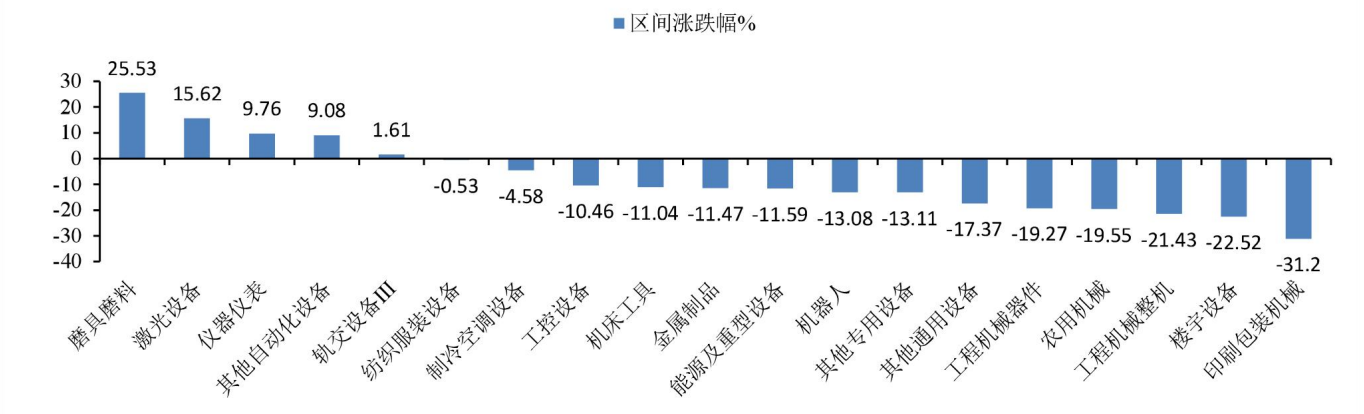
图 1：机械设备行业 2026 年 1-10 月下跌 7.46%



数据来源：Wind，华龙证券研究所

子行业涨幅前五分别为：磨具磨料（+25.53%）、激光设备（+15.62%）、仪器仪表（+9.76%）、其他自动化设备（+9.08%）、轨交设备（+1.61%）；子行业跌幅前五分别为：印刷包装机械（-31.2%）、楼宇设备（-22.52%）、工程机械整机（-21.43%）、农用机械（-19.55%）、工程机械器件（-19.27%）。

图 2：子行业 2026 年 1-10 月涨跌幅（%）



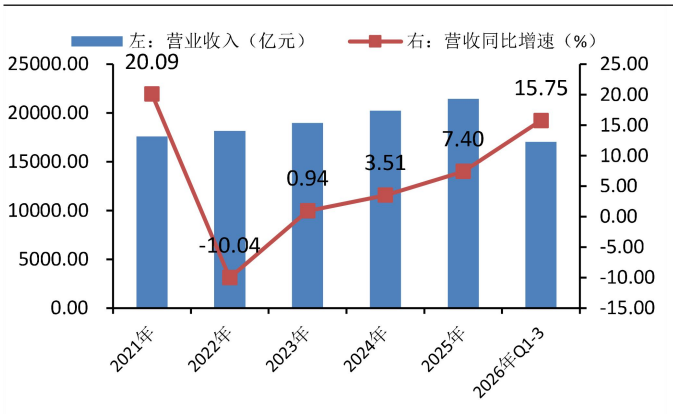
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 收入端修复明显，利润端未同步

收入端修复特征明显，自动化设备领跑。机械设备行业 2026 年前三季度共实现营业收入 17,027.0 亿元，同比 +15.75%，较 2025 全年 7.40%提速 8.34pct，为 2022 年以来最高；19 个三级行业收入全部正增长，自动化设备（+32.33%）领跑，自动化设备内部激光设备（+54.21%）、其他自动化设备（+47.28%）。

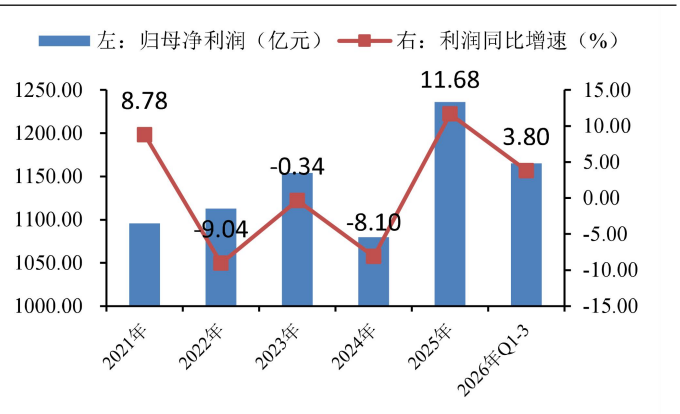
利润端未同步，且增速分化严重。2026 年前三季度实现归母净利润 1,165.14 亿元，同比+3.80%，低于收入增速 11.95pct；净利率 7.31%，同比 -0.43pct，收入增量没有等比例转化为利润。19 个三级行业中 11 个利润正增长、8 个负增长；利润增速极差 369.89pct（印刷包装机械+330.18% 、楼宇设备-39.71%）。

图 3：机械设备行业五年一期营业收入



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械设备行业五年一期归母净利润

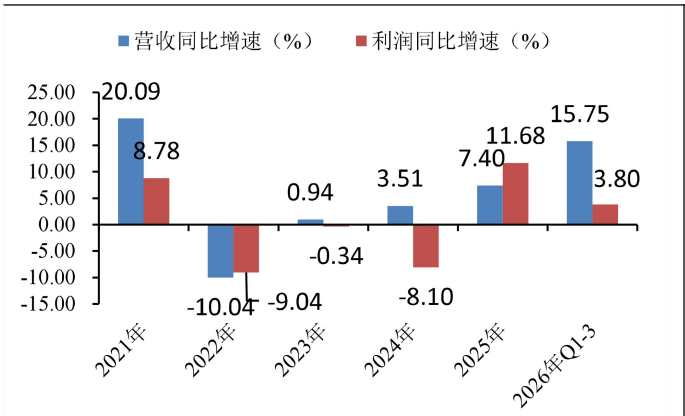


数据来源：Wind，华龙证券研究所

单季度看，营收同比增速自 2025Q4 的 2.65%连续三季回升至 2026Q3 的 10.85%，为 2025Q1 以来最高。单三季度 19 个三级行业中 16 个收入正增长，仅能源及重型设备（-3.56%）、楼宇设备（-3.84%）、印刷包装机械（-9.26%）三个为负。增速超过 20% 的有 7 个：激光设备（+54.77%）、其他自动化设备（+48.04%）、机床工具（+25.47%）、仪器仪表（+24.52%）、机器人（+24.16%）、工程机械器件（+23.56%）、制冷空调设备（+21.30%）。收入端已确认修复，且节奏在加快。

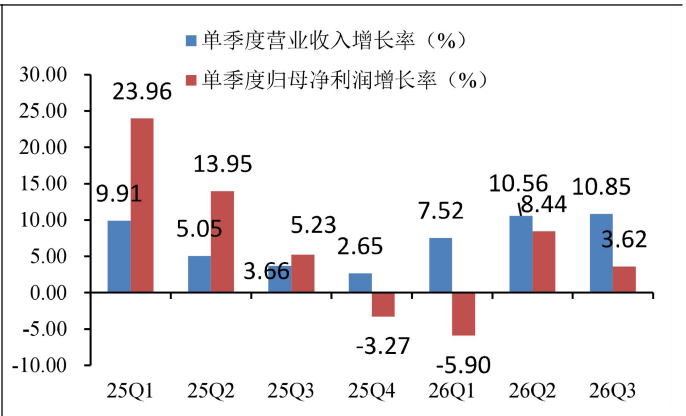
单季归母净利同比 2025Q4 -3.27%、2026Q1 -5.90%、2026Q2 +8.44%、2026Q3 回落至 +3.62%。收入与利润的剪刀差在 2026Q1 达到 13.42pct 后收窄至 Q2 的 2.12pct，Q3 又扩至 7.23pct。利润端波动远大于收入端，盈利能力承压，利润修复不稳固，存在“增收不增利”迹象。

图 5：行业营收与归母净利润同比增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

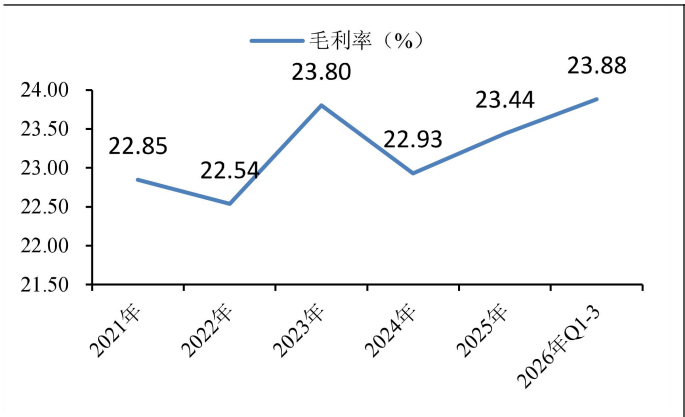
图 6：单季度营收及利润增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

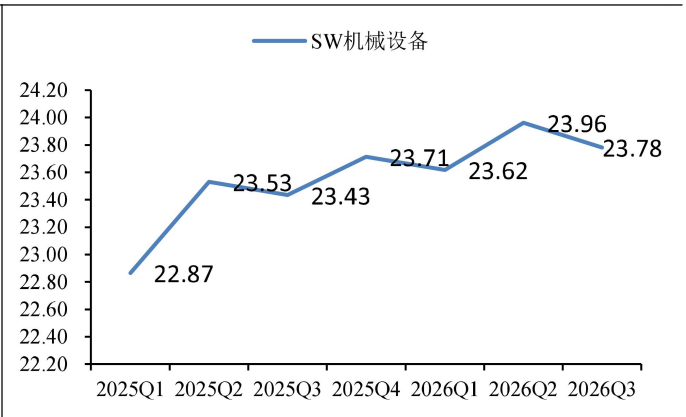
行业整体毛利率呈上升趋势：22.85%（2021 年）→ 22.54%（2022 年）→ 23.80%（2023 年）→ 22.93%（2024 年）→ 23.44%（2025）→ 23.88%（2026Q1-3），2021→2025 五年抬升 0.59pct。单季毛利率从 2025Q1 的 22.87%抬升 2026Q3 的 23.78%，中枢上移约 0.9pct，中间虽有 2025Q3 与 2026Q1 的小幅回落，但整体趋势是抬升的。

图 7：行业整体年度毛利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

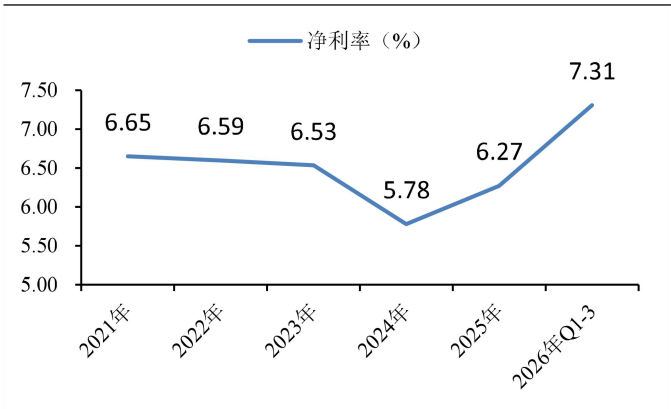
图 8：行业整体单季度毛利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

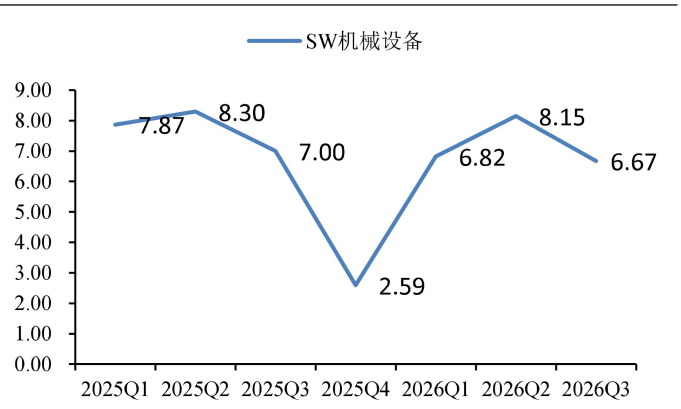
行业整体净利率下降。机械设备行业 2026Q3 单季净利率为 6.67%，同比-0.33pct，环比-1.48pct；年度口径 6.65%（2021 年）→ 6.27%（2025 年），五年下降 0.38pct。2026Q3 单季度毛利率 23.78%，同比+0.35pct，环比-0.18pct；年度口径 22.85%（2021 年）→23.44%（2025 年），五年提升 0.59pct。毛利率与净利率五年变动值的极差为 0.97pct，体现在费用率、减值损失或其他经营损益上。2026Q1-3 累计净利率 7.31%显著高于 2025 全年的 6.27%，我们认为属于季节性原因，而非改善。（2025 年前三季度净利率 7.74%，四季度单季净利率仅 2.59%，累计口径天然高于全年，不能据此判断盈利回升。）

图 9：行业整体年度净利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

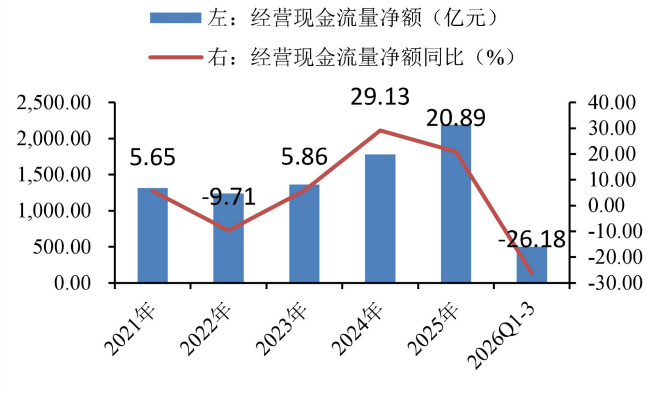
图 10：行业整体单季度净利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

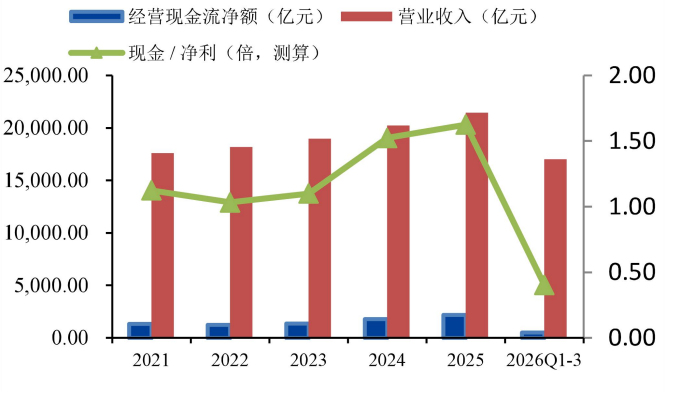
经营活动现金流净额由 2021 年的 1,315.98 亿元增至 2025 年的 2,188.23 亿元，四年 CAGR 13.56%，显著高于营收 CAGR（5.07%）与归母净利润 CAGR（3.06%）。以“经营现金流 /（营收×整体法净利率）”衡量利润的现金含量，2021 年为 1.12 倍、2022 年为 1.03 倍、2023 年为 1.10 倍、2024 年跳升至 1.52 倍，2025 年进一步升至 1.63 倍，说明收入增长的质量在变好，回款加快、预收增加或者票据结构在改善。2026Q1-3 经营现金流仅 501.82 亿元，为 2025 年全年的 22.93%，符合机械行业“四季度集中回款”的季节特征。

图 11：2026 年前三季度经营现金流同比-26.18%



数据来源：华龙证券研究所

图 12：近五年一期营业收入质量变化



数据来源：华龙证券研究所

综上，我们认为机械设备行业需求总量回升，结构分化。盈利能力有所修复，但并不均衡。建议优选经营性盈利与收入同向改善、净利率同比提升的子板块，同时关注现金流充沛、盈利能力稳定、内控能力较强、具备 α 属性的标的。

分子行业看，2026 年前三季度：

（1）通用设备：营收双位数回升，但利润增速明显滞后，板块整体净

利率 5.81%、同比-0.55pct，盈利改善主要集中于机床工具（净利率 6.76%、同比+1.02pct）。可以关注受益于 AI 硬件资本开支外溢与设备更新的高端数控机床、数控系统及核心功能部件；仪器仪表毛利率 41.03%、同比+3.03pct 为全板块最高，但净利率 8.85%、同比-0.16pct，毛利改善尚未传导至净利率，宜等费用率回落后再加大配置。

（2）专用设备：营收平稳增长，利润小幅下滑，子行业分化剧烈，板块净利率 7.52%、同比-0.58pct。印刷包装机械利润+330.18%，主要来自非经常性损益 37.01 亿元（上年同期 2.19 亿元），单季净利率已回落至 0.68%；其他专用设备利润增速低于收入增速 8.01pct，但毛利率 28.40%、同比+0.57pct，量增快于利增；能源及重型装备毛利率 21.19%，同比+0.24pct，净利率 5.82%、同比-2.44pct，规模效应减弱主导。板块以精选个股替代板块配置，聚焦包装自动化与能源装备中的个股机会。

（3）轨交设备：营收稳增，利润小幅下滑，当期报表偏弱源于交付节奏与汇兑。中国中车前三季度营业收入同比+5.88%，主要是铁路装备业务、城轨与城市基础设施业务和新产业业务收入增加所致。单三季度动车组收入-54.04%，主要受交付节奏影响；机车+55.37%、货车+81.66%、客车+8.28%，铁路装备整体仅-2.81%。财务费用率+0.40pct 主因汇兑，需求端未走弱。展望后续 2027 年新开通里程预计将较 2026 年有较大增长，且 2027 年、2028 年高级修需求可能逐步回升。板块净利率 6.70%、同比-0.19pct，估值处近十年 50%分位、2026 年 PE 约 19 倍（截至 2026 年 11 月 6 日），建议逢回调配置整机与信号系统龙头。

（4）工程机械：营收高增，利润端转负，转负主要源于汇兑与基数。2026 年上半年，四家公司（三一重工、徐工机械、柳工、中联重科）汇兑损益由上年同期的净收益 19.63 亿元转为净损失 43.73 亿元，同比下降 63.36 亿元；按 15%所得税率折算，税后 53.86 亿元，相当于同期四家公司归母净利润合计 128.18 亿元的 42.02%。二季度之后压制开始减弱，2026 年 11 月 3 日，央行上调外汇存款准备金率，主机厂四季度利润弹性有望释放。1—10 月挖掘机累计 234499 台，增长 22%（出口+28.4%）验证需求。板块净利率 8.47%、同比-1.41pct，为五个二级行业中降幅最大。我们认为板块经营性口径的拐点已经出现，Q4 表观利润有望跟随显现，建议提前配置。

（5）自动化设备：营收高增，利润同步改善，是本期唯一净利率同比提升的二级子行业（9.23%、+1.42pct），但内部差异显著：激光设备+5.79pct、机器人+2.61pct、其他自动化设备+2.24pct，工控设备-1.20pct。建议优选激光设备；另外工控设备订单强而盈利弱，建议以跟踪为主，等待 Q4 毛利率与经营现金流转正。

表 1：子行业营收及归母净利润增速

板块	营业收入同比增长率（%）		归母净利润同比增速（%）	
	2025 年	2026Q1-3	2025 年	2026Q1-3
机械设备	7.40	15.75	11.68	3.80
通用设备	1.89	17.55	2.27	2.10

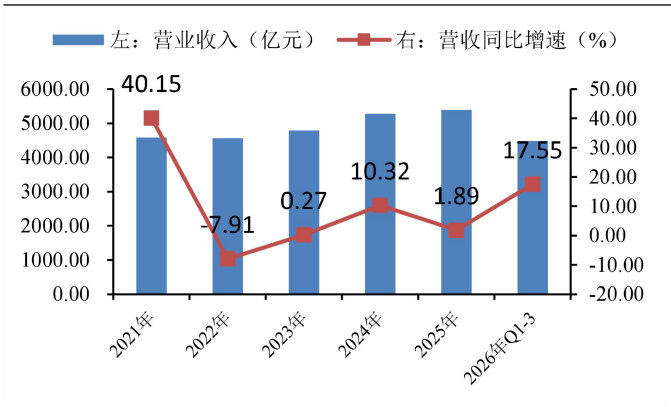
板块	营业收入同比增长率（%）		归母净利润同比增速（%）	
	2025 年	2026Q1-3	2025 年	2026Q1-3
机床工具	6.94	19.17	265.16	33.67
磨具磨料	5.20	14.26	37.61	14.44
制冷空调设备	7.45	16.72	-17.84	-20.88
其他通用设备	6.22	15.62	-18.30	-26.52
仪器仪表	10.64	25.10	26.68	24.88
金属制品	-2.06	16.86	-0.41	17.80
专用设备	4.55	9.02	35.01	-1.11
能源及重型设备	2.87	1.17	21.26	-27.62
楼宇设备	-1.68	3.88	-13.92	-39.71
纺织服装设备	1.31	13.62	-36.57	-13.59
农用机械	5.18	15.51	-31.42	-30.92
印刷包装机械	12.71	4.66	69.27	330.18
其他专用设备	9.37	23.30	133.55	15.29
轨交设备Ⅱ	9.56	9.59	1.86	-0.34
轨交设备Ⅲ	9.56	9.59	1.86	-0.34
工程机械	12.66	20.01	14.44	-2.86
工程机械整机	12.12	19.27	15.05	-3.76
工程机械器件	23.35	33.79	9.61	5.29
自动化设备	16.04	32.33	-2.07	42.16
机器人	-0.13	20.62	7.81	94.76
工控设备	17.02	21.25	0.98	2.50
激光设备	22.35	54.21	-32.51	187.38
其他自动化设备	20.28	47.28	53.37	63.37

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.1 通用设备：营收大幅回升，但盈利改善有限

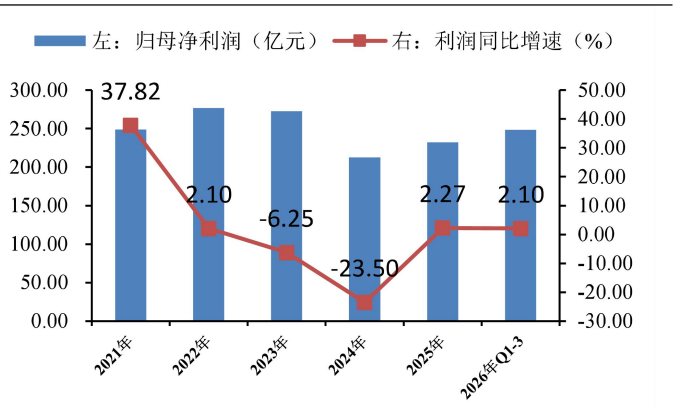
通用设备营收大幅回升，但盈利改善有限。2026 年前三季度通用设备板块共实现营业收入 4,483.30 亿元，同比+17.55%；实现归母净利润 248.34 亿元，同比+2.10%。通用设备内部呈结构性变化，仪器仪表（营收+25.10%、利润+24.88%）与机床工具（营收+19.17%、利润+33.67%）量利双升，是主要拉动项；其他通用设备（营收+15.62%、利润-26.52%）与制冷空调设备（营收+16.72%、-20.88%）构成拖累。板块整体净利率 5.81%、同比-0.55pct，盈利改善主要发生在机床工具（6.76%、同比+1.02pct）。

图 13：2026Q1-3 通用设备营收及同比增长率



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 14：2026Q1-3 通用设备归母净利润及同比增速

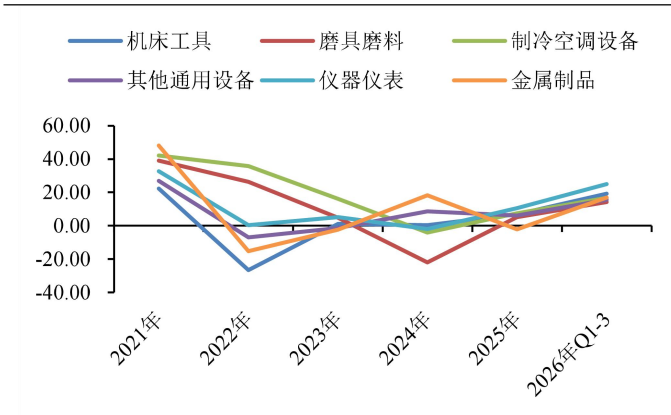


数据来源：Wind，华龙证券研究所

营收端：六个子板块营收全部正增长，仪器仪表与机床工具领跑。2026 年前三季度通用设备子板块营收增速由高到低分别为仪器仪表（+25.10%）、机床工具（+19.17%）、金属制品（+16.86%）、制冷空调设备（+16.72%）、其他通用设备（+15.62%）、磨具磨料（+14.26%）。

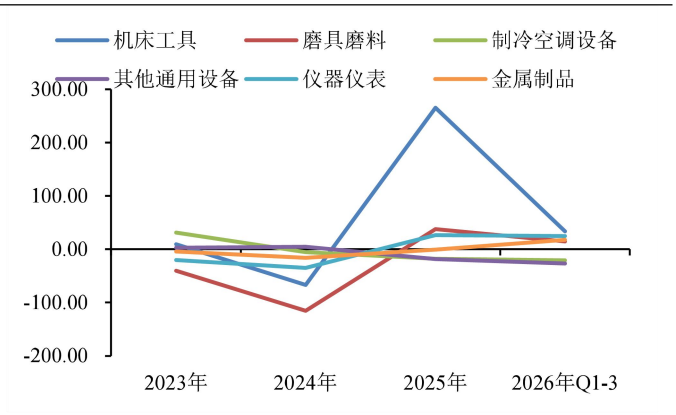
利润端：增长集中在机床工具与仪器仪表，制冷空调设备、其他通用设备转负。2026 年前三季度通用设备子板块利润增速由高到低分别为机床工具（+33.67%）、仪器仪表（+24.88%）、金属制品（+17.80%）、磨具磨料（+14.44%）、制冷空调设备（-20.88%）、其他通用设备（-26.52%）。其中制冷空调设备利润转正仅见于单季口径（+0.14%），累计仍为-20.88%、净利率 6.70%、同比-2.15pct，尚需 Q4 确认；其他通用设备净利率 6.75%、同比-3.67pct 为全板块最大降幅，且 2025Q4 单季净利率-7.11% 的低基数将在 2026Q4 形成同比假象，维持谨慎。

图 15：通用设备子板块营收增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：通用设备子板块归母净利润增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

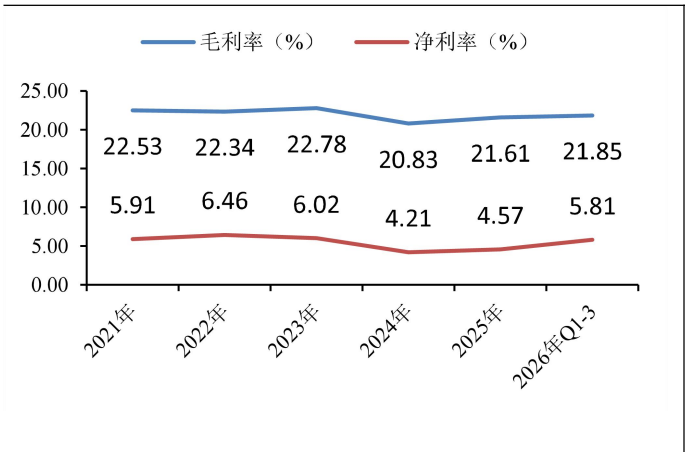
前三季度毛利率小幅抬升，磨具磨料与仪器仪表改善幅度最大。2026 年前三季度通用设备毛利率 21.85%，较 2025 年全年提升 0.23pct；整体法净利率 5.81%。

金属制品是板块内体量最大的单一三级行业，2026 年前三季度营收 2,506.90 亿元、占行业整体的 14.72%，收入同比+16.86%、利润同比+17.80%，但单季毛利率 15.37%（同比-0.54pct）为全板块最低，“以量补价”特征明确：利润增长依赖规模扩张与费用摊薄，而非单位盈利改善。前三季度净利率 4.73%、同比+0.23pct，2025 年经营现金流覆盖净利 3.02 倍、为全板块最高，维持其低毛利、高周转、现金流最好的防御型定位不变。

仪器仪表毛利率大幅改善，但费用吞噬了毛利。2026 年前三季度营收同比+25.10%、利润同比+24.88%，毛利率 41.03%（同比+3.03pct）为全板块最高且改善幅度最大；但净利率 8.85%、同比-0.16pct，毛利改善被费用投放完全吸收。毛利率的高位来自产品结构与技术壁垒，净利率的停滞来自费用前置，后续需跟踪费用率能否在 2027 年回落。

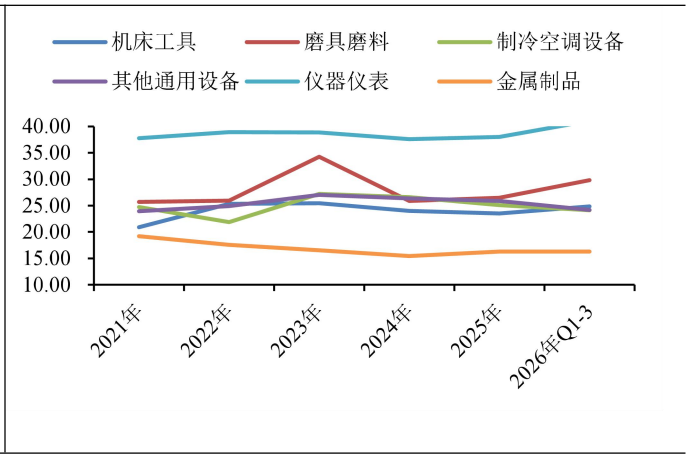
单三季度，实现毛利率 21.59%，同比+0.06pct，环比-0.60pct；实现净利率 5.87%，同比-0.29pct，环比-0.51pct。子行业中仪器仪表（同比+5.45pct、环比+3.52pct）与机床工具（同比+2.50pct、环比+1.37pct）单季毛利率同环比双升；磨具磨料同环比双降（同比-0.16pct、环比-5.34pct）。①仪器仪表作为高壁垒、高附加值领域的代表，毛利率长期稳定在绝对高位；②金属制品等传统领域则长期在低毛利区间挣扎，受原材料和供需周期影响显著；③磨具磨料毛利率波动较为剧烈，作为生产耗材，龙头企业具备较强的成本传导能力，原材料价格波动对毛利率的影响需结合当期成本结构判断。

图 17：通用设备行业毛利率及净利率



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：通用设备各子行业毛利率



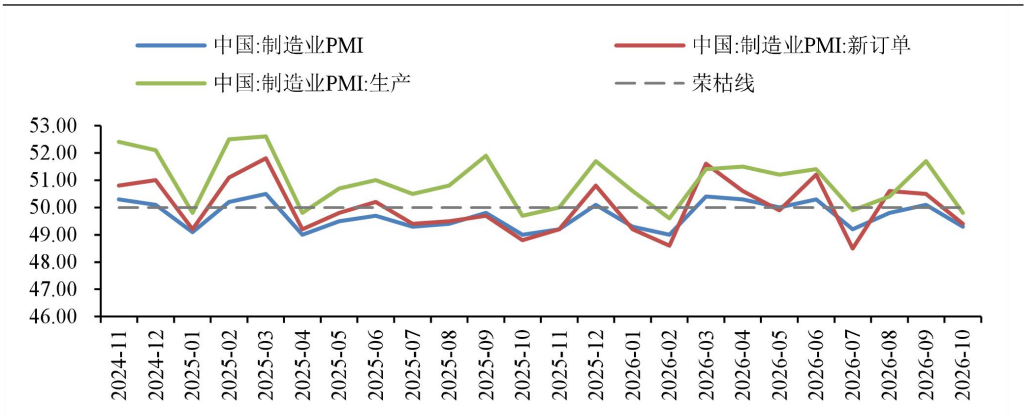
数据来源：Wind，华龙证券研究所

受到短期季节性因素和外部环境复杂性的影响，2026 年 10 月我国制造业 PMI 为 49.3%，同比+0.3pct，环比-0.8pct，制造业景气水平有所回落。

制造业生产 PMI 49.8%，同比+0.1pct，环比-1.9pct。主要因为“十一”假期前部分需求已提前释放，加之国际环境复杂，企业生产活动有所放缓。

制造业新订单 PMI 49.4%，同比+0.6pct，环比-1.1pct；需求端环比走弱与生产放缓形成呼应，共同拉低了整体指数。

图 19：我国制造业 PMI（%）

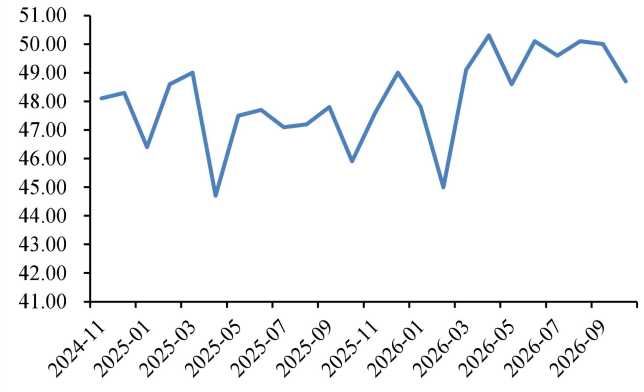


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年 10 月新出口订单指数为 48.7%，环比-1.3pct，仍处于收缩区间；但同期装备制造业 PMI 50.6%、高技术制造业 PMI 51.3%，继续高于临界点，高端制造相关需求的韧性好于整体。

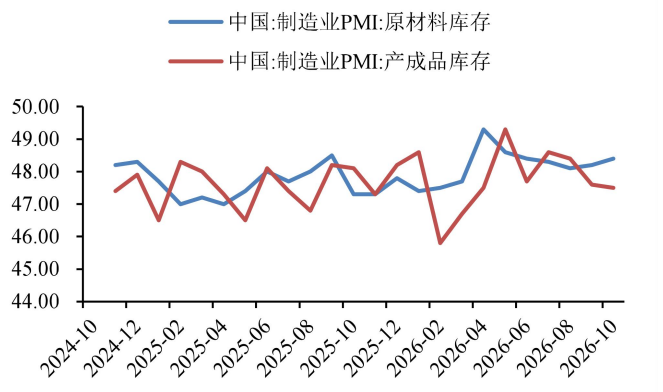
2026 年 10 月原材料库存指数为 48.4%，环比+0.2pct，降幅略有收窄；产成品库存指数为 47.5%，环比-0.1pct。采购量指数 48.9%、环比-2.1pct，仍在收缩区间，表明企业采购意愿偏弱，主动补库尚未启动。

图 20：我国制造业新出口订单 PMI（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：我国制造业原材料/产成品库存 PMI（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

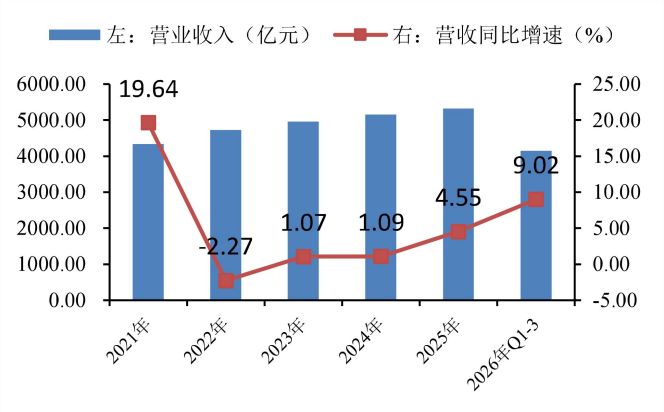
2026 年以来制造业 PMI 在 49.0%—50.4%区间小幅波动（3—6 月连续位于临界点以上，7 月回落至 49.2%，8—9 月重回 50%附近，10 月再度降至 49.3%），需求不足与企业预期谨慎并存，企业整体仍处于主动去库存阶段，通过减少原材料采购、降低库存水平来应对市场变化。我们认为，四季度及明年的看点将集中在宏观政策逆周期调节的力度，以及外部环境能否改善。如需求端，尤其是出口能够回暖，将提振企业信心，进而推动库存周期向积极方向转换。**通用设备内部仍存在结构性投资机会**，可以关注①毛利率较高，受益于国产替代推进业绩改善明显的仪器仪表板块；②内需筑底，海外表现较好，近年来伴随大国竞争的加剧，高端机床工具自主

可控迫切性提升，可关注高端五轴机床、数控系统及核心功能部件的投资机会。

2.2 专用设备：营收平稳增长，利润小幅承压

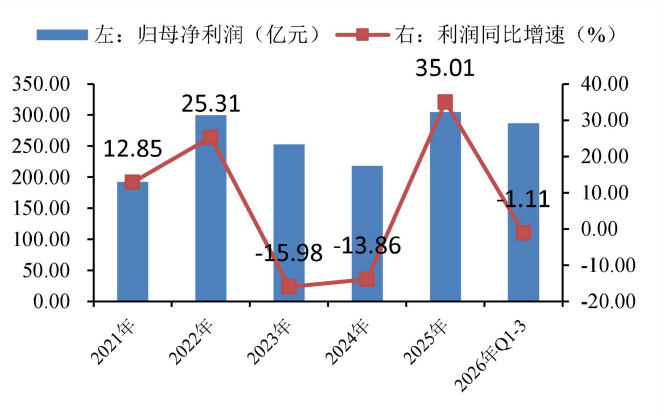
2026 年前三季度，专用设备实现营业收入共 4,146.51 亿元，同比增长 9.02%；实现归母净利润 286.81 亿元，同比-1.11%。子行业分化剧烈，与消费、新兴产业相关的领域（印刷包装、其他专用）利润增长较快；房地产、传统工业投资相关的领域（楼宇设备、农机）利润下滑明显。

图 22：专用设备营业收入及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：专用设备归母净利润及增速

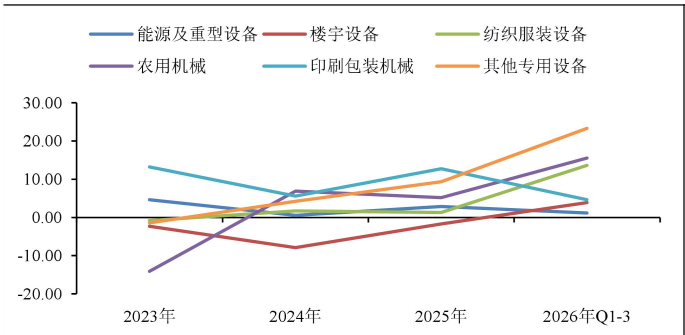


数据来源：Wind，华龙证券研究所

营收端：六个子板块营收全部正增长，其他专用设备与农机领跑。六个子板块营收全部正增长，其他专用设备与农机领跑。2026 年前三季度专用设备营业收入增速由高到低分别为其他专用设备（+23.30%）、农用机械（+15.51%）、纺织服装设备（+13.62%）、印刷包装机械（+4.66%）、楼宇设备（+3.88%）、能源及重型设备（+1.17%）。

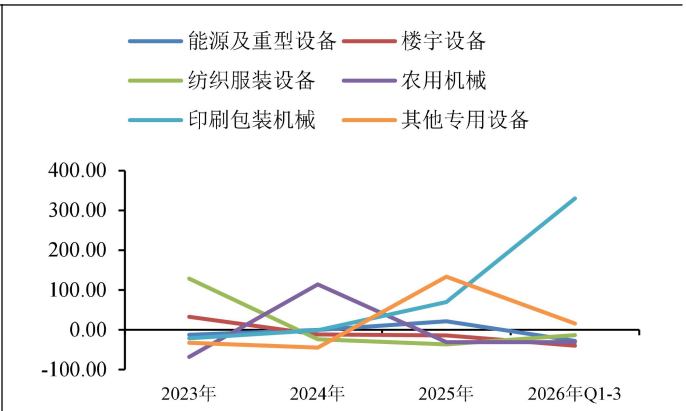
利润端：印刷包装设备与其他专用设备利润高增，能源及重型装备、农机、楼宇设备明显下滑。2026 年前三季度专用设备归母净利润增速由高到低分别为印刷包装机械（+330.18%）、其他专用设备（+15.29%）、纺织服装设备（-13.59%）、能源及重型设备（-27.62%）、农用机械（-30.92%）、楼宇设备（-39.71%）。

图 24：专用设备营业收入同比增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 25：专用设备归母净利润增速（%）

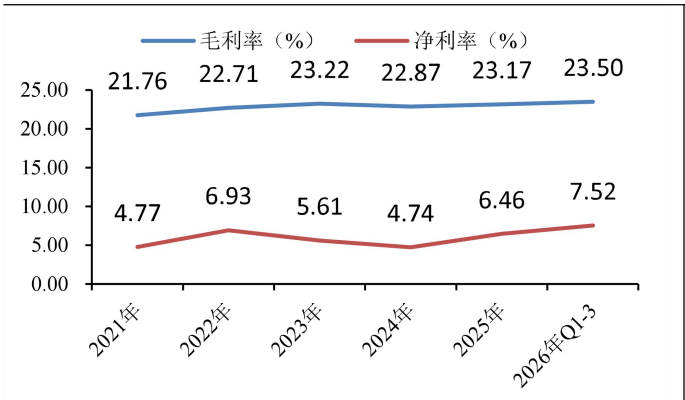


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度专用设备毛利率为 23.50%，较 2025 年全年（23.17%）提升 0.33pct；整体法净利率为 7.52%。

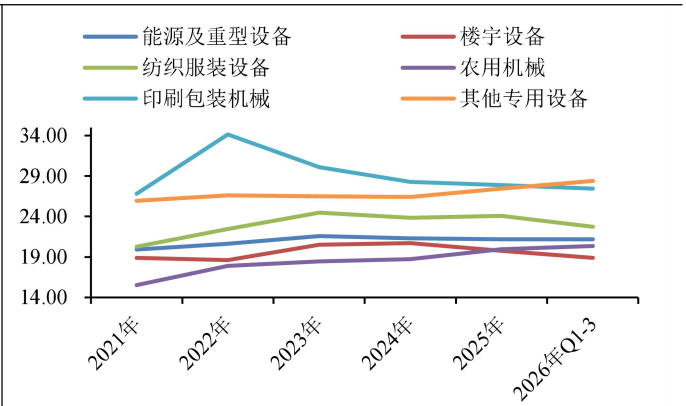
单三季度，能源及重型装备毛利率 22.04%，同比+0.76pct，环比+0.59pct；楼宇设备毛利率 17.89%，同比-2.01pct，环比-2.17pct；纺服设备毛利率 22.17%，同比-1.51pct，环比+0.10pct；农机毛利率 20.06%，同比-0.95pct，环比+1.58pct；印刷包装机械毛利率 27.43%，同比-0.05pct，环比-0.49pct；其它专用设备毛利率 27.95%，同比-0.16pct，环比-0.31pct。

图 26：专用设备毛利率及净利率



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：专用设备各子行业毛利率变化（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

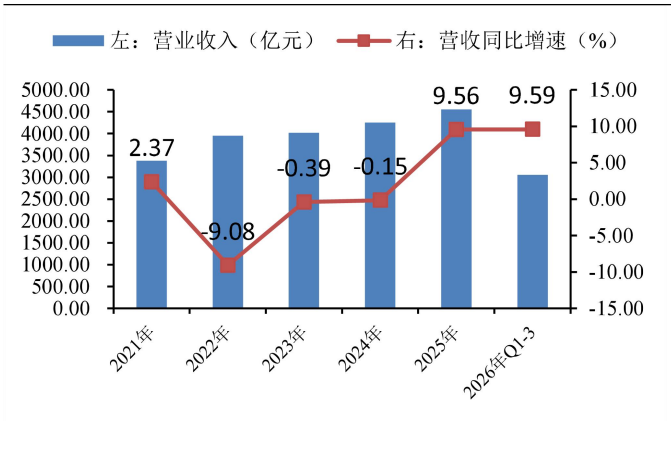
我们认为，专用设备各子板块特征明显，不存在一致性逻辑。具体来看，①印刷包装机械毛利率较高，长期维持在 27%左右。印刷包装机械技术含量及自动化程度较高，下游消费需求稳定，客户对价格相对不敏感，更关注设备的稳定性和效率。受益于消费复苏及科技赋能（智能包装）行业景气有望复苏；②其它专用设备（新能源、半导体、环保等）同样具备技术壁垒，享受政策及受益于特定行业成长红利；③纺织服装设备 2026 年前三季度毛利率 22.75%，较 2025 年全年回落 1.35pct，产品结构优化与需求恢复仍需观察；④能源与重型装备受益于能源转型及深海经济等政策

支持，需求有望复苏，但仍需要关注经济周期对投资需求的影响；⑤农机毛利率改善趋势明显，波动较大弹性较高。2026 年前三季度毛利率 20.36%，较 2025 年全年提升 0.41pct，后续在农业现代化、粮食安全等政策扶持下有望退出低端价格战，转向高附加值产品；⑥楼宇设备具备较强周期性，产品标准化程度较高，毛利率较低且基本保持稳定。受房地产影响表现不佳，后续可关注城市化、智能化对行业需求的拉动效果。总结来说，专用设备各子板块不存在一致性逻辑，板块净利率 7.52%、同比-0.58pct，宜以精选个股替代板块配置；印刷包装机械的利润高增来自非经常性损益、其他专用设备利润增速已低于收入，均不宜按盈利改善定价；能源及重型装备毛利率改善但规模效应减弱，需等收入端转正。

2.3 轨交设备：收入稳增，投资拉动边际减弱

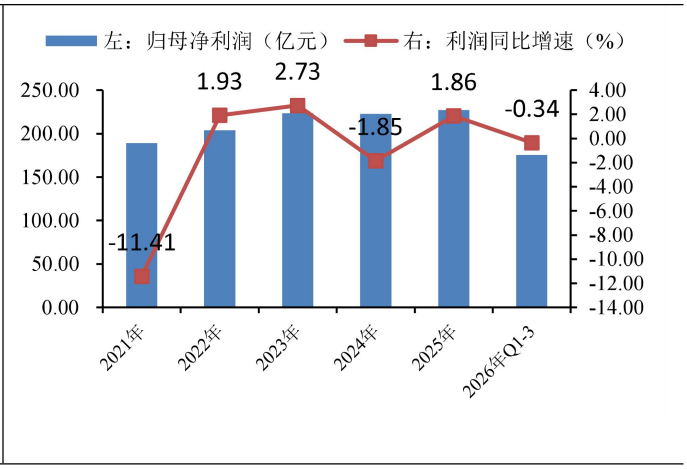
轨交设备 2026 年前三季度实现营业收入 3,057.39 亿元，同比+9.59%；实现归母净利润 175.42 亿元，同比-0.34%。轨交设备经过多年发展，目前形成了较为稳定的竞争格局，中国中车占据较大市场份额，贡献六成以上的收入。单三季度动车组收入-54.04%，主要受交付节奏影响；机车+55.37%、货车+81.66%、客车+8.28%，铁路装备整体仅-2.81%。财务费用率+0.40pct 主因汇兑，需求端未走弱。

图 28：轨交设备营业收入及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

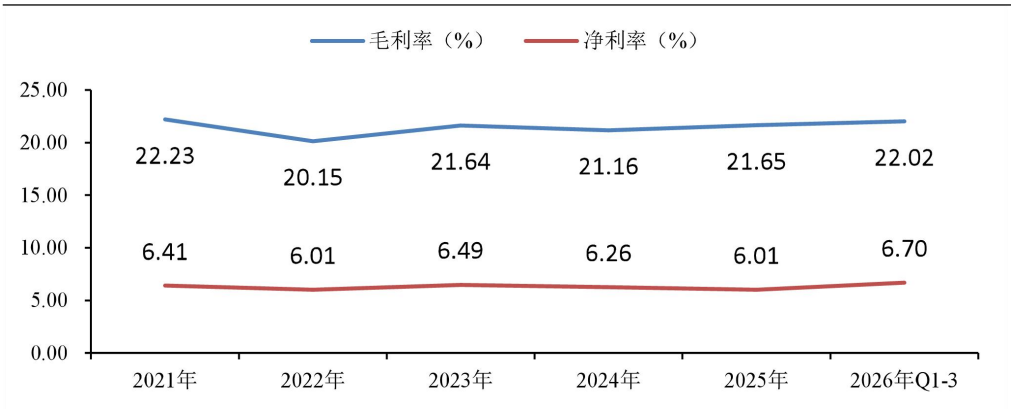
图 29：轨交设备归母净利润及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度，轨交设备行业毛利率 22.02%，较 2025 年全年（21.65%）提升 0.37pct；整体法净利率 6.70%。单三季度实现毛利率 21.20%，同比+0.41pct，环比-0.50pct；实现净利率 5.53%，同比-0.55pct，环比-1.81pct。

图 30：轨交设备盈利能力变化（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

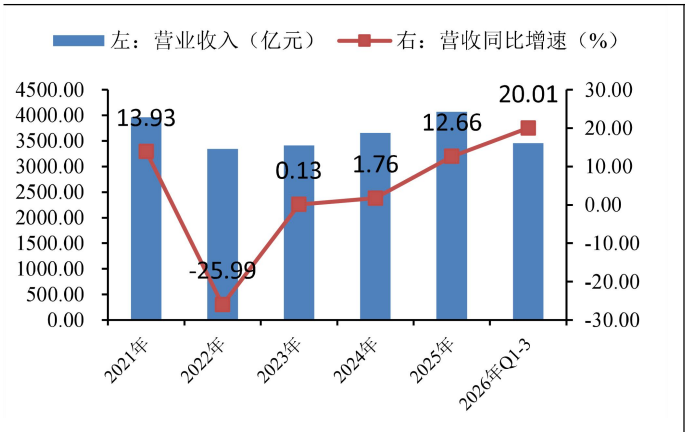
从投资角度看：铁路投资保持正增长，但增速放缓。2026 年前三季度，全国铁路完成固定资产投资 6,012 亿元，同比增长 1.3%，累计投产新线 1,625 公里；对比 2025 年前三季度的 5,937 亿元（同比+5.8%），投资增速回落 4.5pct，对设备端需求的拉动边际减弱。后续需关注“十五五”开局年的项目开工节奏，以及动车组高级修与机车更新招标的落地情况。

从政策角度看：2024 年 7 月 18 日，交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，指出七大更新行动，并指出 2028 年为主要目标达成的时间节点。政策推动更新需求释放，行业估值中枢有望上移。

2.4 工程机械：收入高增，利润端受汇兑影响转负

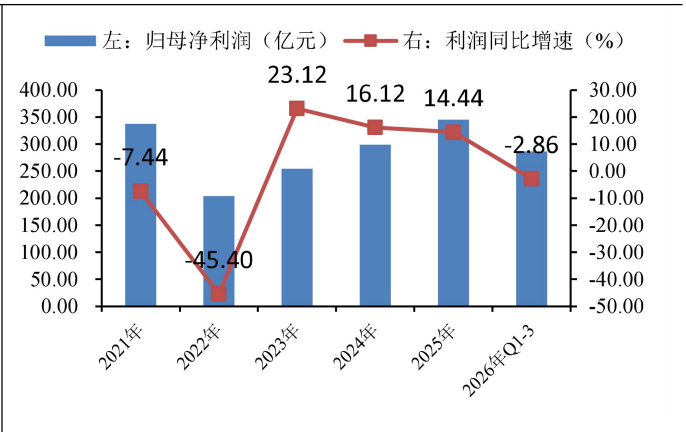
2026 年前三季度，工程机械共实现营业收入 3,453.29 亿元，同比+20.01%；实现归母净利润 286.59 亿元，同比-2.86%。收入端受出口与国内更新周期共同拉动，但利润端未能同步，行业利润率较上年有所回落。

图 31：工程机械营业收入及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：工程机械归母净利润及增速

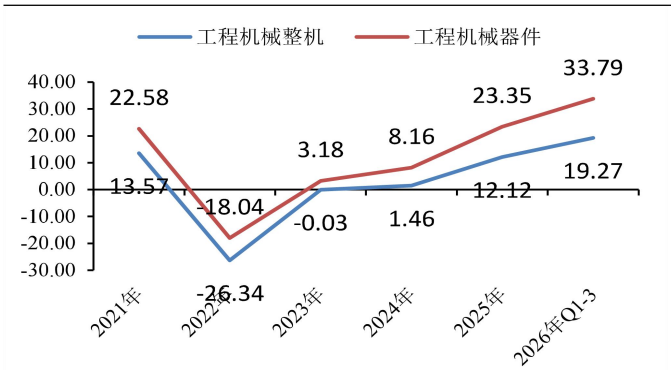


数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子板块，收入端：增速大幅提升，器件表现更优。2026 年前三季度整机/器件收入增速分别为 19.27%/33.79%，较 2025 年全年的 12.12%/23.35%进一步提速。

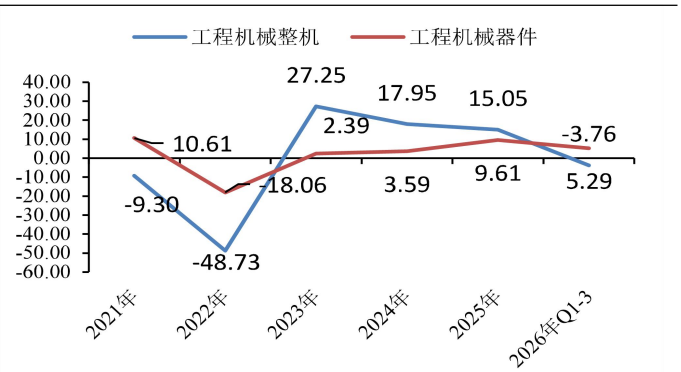
分子板块，利润端：增速同比提升，整机优于器件。增速由正转负，器件韧性更强。2026 年前三季度整机/器件利润增速分别为-3.76%/+5.29%，较 2025 年全年的 15.05%/9.61%明显回落。整机利润增速低于营收增速 23.03pct，主要是受汇兑的影响收入增长尚未转化为利润。

图 33：工程机械子板块营收增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 34：工程机械子板块归母净利润增速

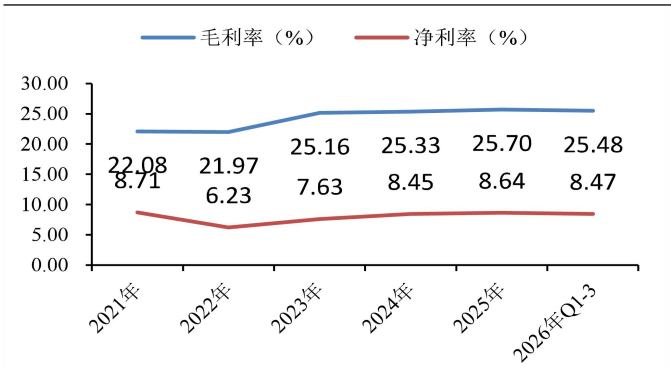


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度，工程机械行业整体毛利率 25.48%，与 2025 年全年（25.70%）基本持平；整体法净利率 8.47%，较 2025 年全年（8.64%）回落。单三季度，实现毛利率 25.88%，同比-0.19pct，环比+0.33pct；实现净利率 7.98%，同比-0.78pct，环比-0.86pct。毛利率保持稳定、净利率回落，差额主要落在费用与汇兑等项目。

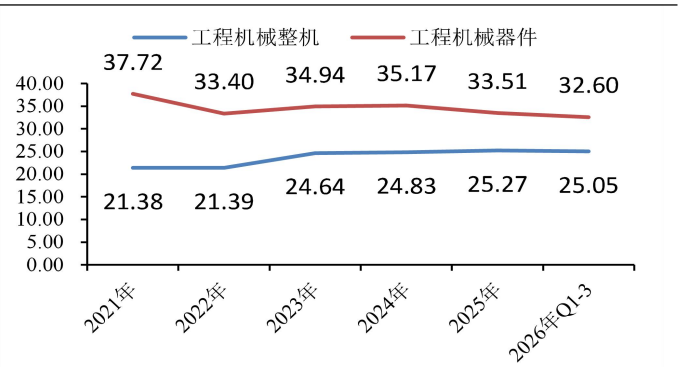
分子行业看，器件毛利率较高，三季度同环比微降表现出较强韧性。前三季度器件实现毛利率 32.60%，整机实现毛利率 25.05%。单三季度，整机实现毛利率 25.45%，同比-0.14pct，环比+0.34pct；器件实现毛利率 32.80%，同比-1.73pct，环比-0.28pct。

图 35：工程机械毛利率/净利率（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 36：工程机械子板块毛利率（%）

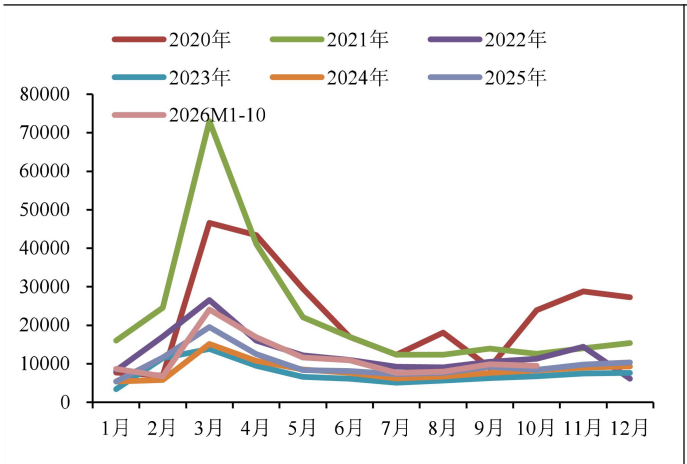


数据来源：Wind，华龙证券研究所

整机厂盈利依赖销量，需要通过市场份额来摊薄固定费用，需要密切跟踪月度销量、出口数据等。器件（液压件、发动机）等技术门槛高，竞争格局相对更优，且周期性弱于整机。2026 年前三季度整机利润受汇兑压制下跌 3.76%，器件利润增加 5.29%，但净利率 16.00%、同比-3.51pct，我们认为主因是让利降价与合资公司收入占比提升，属于结构性稀释。

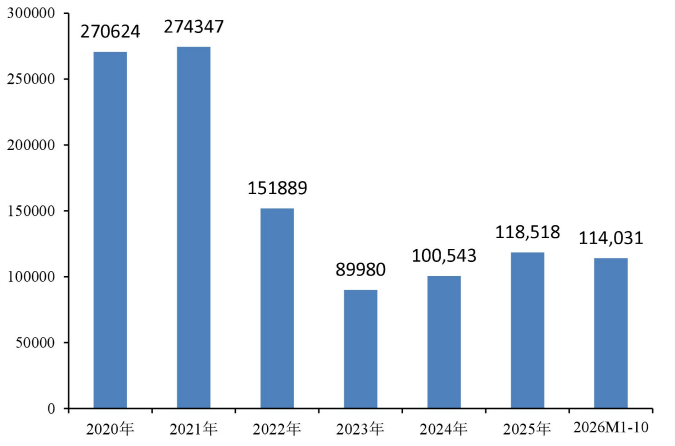
2026 年 1—10 月挖掘机累计 234499 台、增长 22.05%；其中 10 月挖掘机销量 20225 台、同比增长 11.77%，国内 9501 台、增长 12.2%，出口 10724 台、增长 11.38%。

图 37：2020-2026M1-10 我国挖机月度内销销量（台）



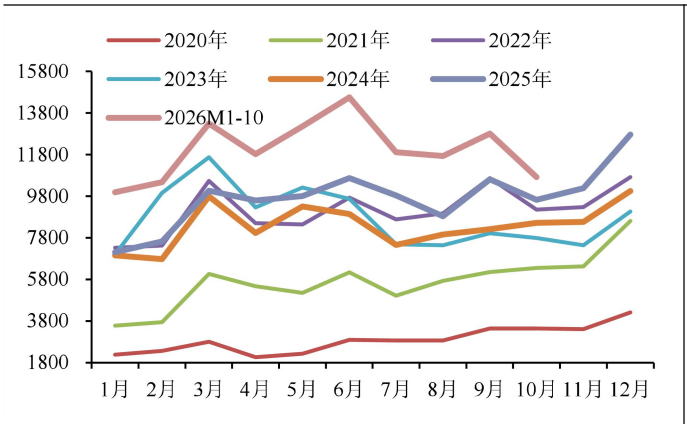
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 38：2020-2026M1-10 我国挖机内销累计销量（台）



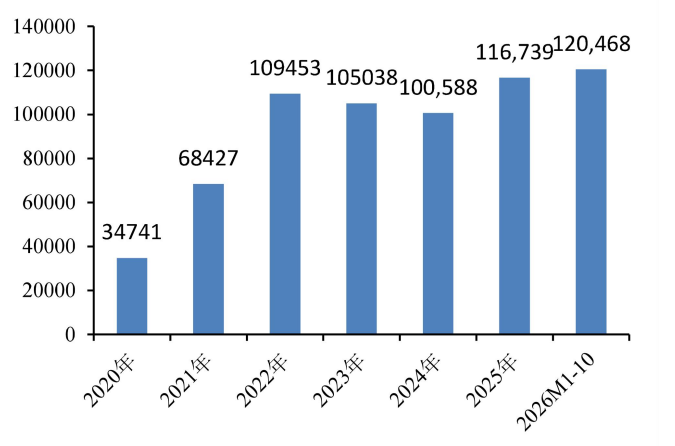
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 39：2020-2026M1-10 我国挖机月度出口销量（台）



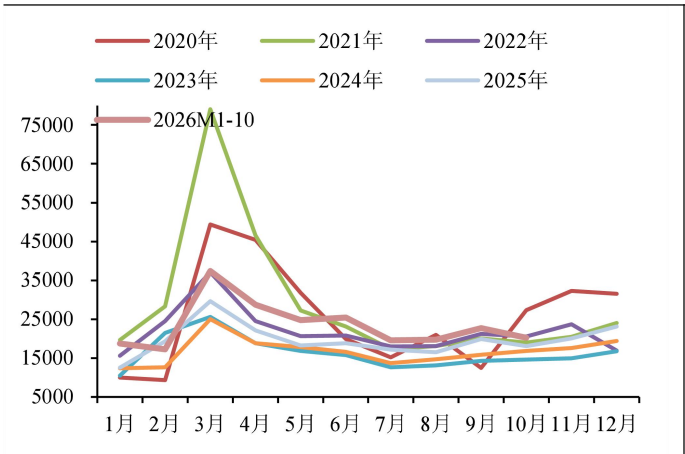
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 40：2020-2026M1-10 我国挖机出口累计销量（台）



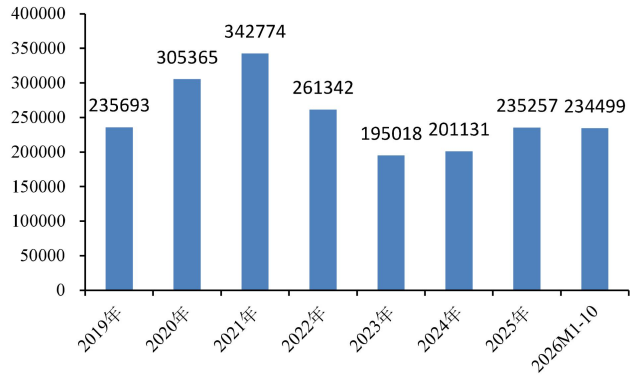
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 41：2020-2026M1-10 我国挖机月度销量（台）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 42：我国挖机累计销量（台）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

工程机械板块近期有所调整，市场担忧集中于液压油缸双反、挖机内销与固定资产投资数据、海外油价与加息三点。我们认为当期利润下滑的性质被误读。表观归母净利润-2.86%，剔除汇兑损失后同比增加；出口退税调整未涉及工程机械、外汇存款准备金率上调缓解汇率压力，压制因素边际解除；挖机 1—10 月+22.05%验证需求。行业处于国内周期底部复苏与海外持续性高景气双重驱动的起点，短期回调提供中长期布局良机。

2.5 自动化设备：量利双增，激光设备领跑

自动化设备 2026 年前三季度实现营业收入 1,886.50 亿元，同比+32.33%。在制造业转型升级、智能制造的长期趋势下，自动化设备的需求基本盘持续扩张。实现归母净利润 167.98 亿元，同比+42.16%。量利双升，是本期景气最高的二级子行业，自动化设备内部四个三级子板块归母净利润全部正增长。从净利率同比数据看，激光设备（+5.79pct）、机器人（+2.61pct）、其他自动化设备（+2.24pct）提升，工控设备-1.20pct，内部呈明显分化。

图 43：自动化设备营业收入及增速

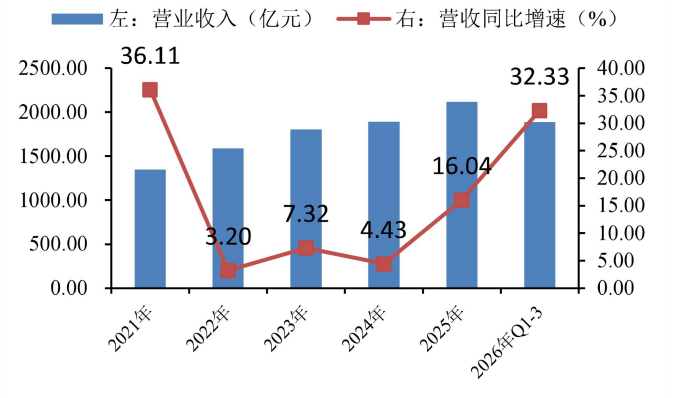
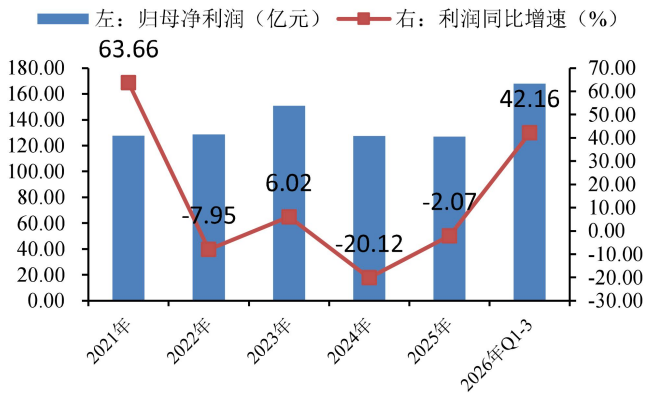


图 44：自动化设备归母净利润及增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子板块，收入端：四个子板块收入全部上涨，激光设备领跑。2026年前三季度子板块收入增速由高到低依次为激光设备（+54.21%）、其他自动化设备（+47.28%）、工控设备（+21.25%）、机器人（+20.62%）。

分子板块，利润端：激光设备弹性最大，工控设备相对平稳。2026年前三季度子板块利润增速由高到低依次为激光设备（+187.38%）、机器人（+94.76%）、其他自动化设备（+63.37%）、工控设备（+2.50%）。

图 45：自动化子行业营业收入增速（%）

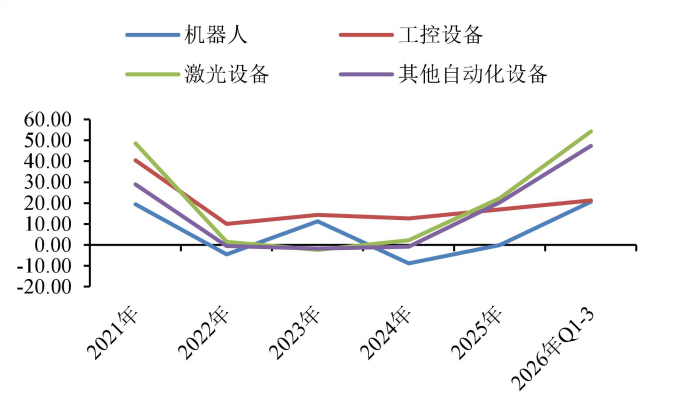
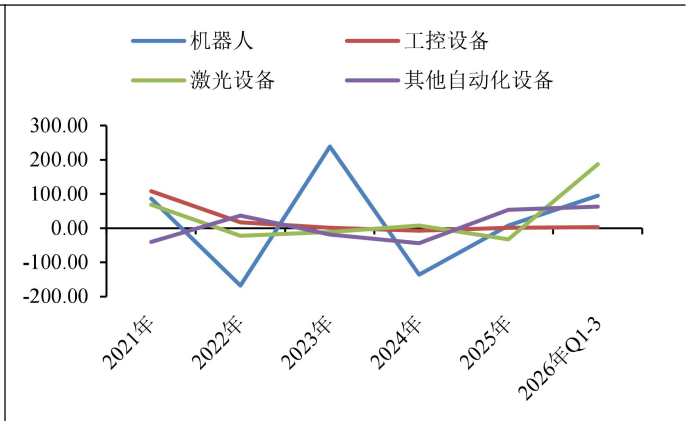


图 46：自动化子行业归母净利润增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026年前三季度，自动化设备板块整体实现毛利率29.66%，较2025年全年（28.25%）提升1.4pct，结束此前连续下行。整体法净利率9.23%，较2025年全年（6.12%）明显抬升，盈利质量改善。

单三季度，激光设备实现毛利率30.95%，同比+0.81pct，环比+0.57pct；机器人实现毛利率28.83%，同比+3.13pct，环比+1.65pct；工控设备实现毛利率27.81%，同比-0.59pct，环比-1.72pct；其他自动化实现毛利率32.83%，同比+0.80pct，环比+0.86pct。

图 47：自动化设备毛利率/净利率（%）

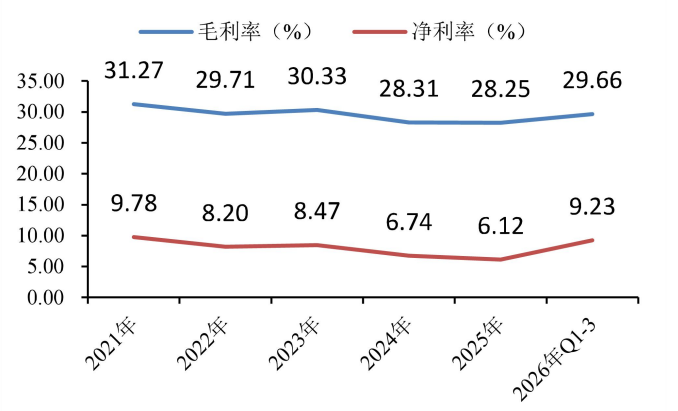
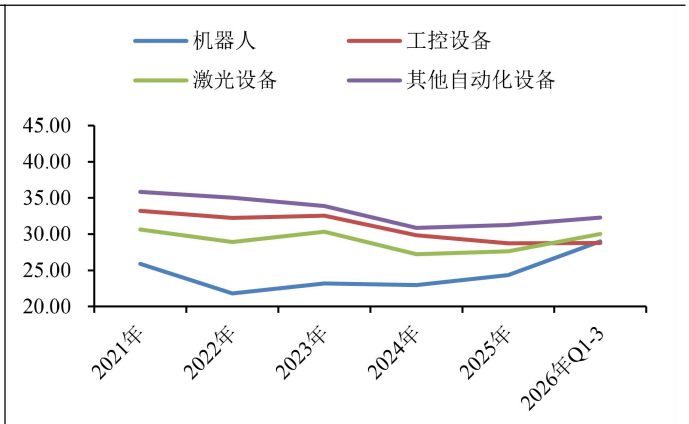


图 48：自动化子板块毛利率变化（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所　　数据来源：Wind，华龙证券研究所

我们认为，自动化设备按投资优先级排序如下：

（1）激光设备毛利率在 2025 年触底后连续回升，2026Q3 单季达 30.95%，为 2025 年以来最高，行业竞争放缓与产品结构优化共同作用，建议重点关注。需注意 2025Q4 单季利润同比已+92.76%，基数自 Q4 起抬升，增速中枢将自然下移。

（2）机器人板块毛利率延续修复趋势，2026Q3 单季 28.83%、同比+3.13pct，环比+1.65pct，同环比双升；前三季度利润+94.76%、净利率 5.41%，同比+2.61pct，报表确在改善；2025 年全年净利率-1.06%，仍为亏损。

机器人板块相关公司多拓展人形机器人业务，2026 年 11 月 5 日虹桥国际经济论坛“人形机器人与具身智能产业创新发展合作”分论坛上，工业和信息化部副部长熊继军表示我国人形机器人整机产品正从“能跑会跳”向“能想会干”升级，并将“深入推进实景实训专项行动、推动整机产品从‘功夫模式’迈向‘作业模式’”列为下一步三项工作之一；工信部口径 2026 年上半年我国人形机器人产量超 4 万台、预计全年突破 10 万台；海关口径 2026 年 1—9 月出口智能仿生机器人 16559 台、出口金额 14.17 亿元，9 月出口量较 1 月增长约 176%。供给端，启元机器人第 5000 台个人机器人于 10 月 25 日下线，产线节拍 2.5 分钟/台、日产能由 10 余台提升至 200 余台。伴随人形机器人产业发展，产业链相关公司业绩维度有望拓宽，但短期需要区分主题炒作与业绩定价。

（3）工控设备核心产品（PLC、伺服等）技术壁垒高、客户粘性较强，但本期呈“订单强、盈利弱”：2026 年前三季度营收+21.25%、利润+2.50%，净利率 9.67%、同比-1.20pct（单季+0.16pct ，有所改善），毛利率 28.79%、同比-0.12pct，2026Q1-3 经营现金流-4.57 亿元、由上年全年+112.46 亿元转为净流出。

OEM 自动化需求有所回暖，2026 年上半年国内 OEM 自动化市场规模约 697 亿元，同比增长约 7.7%，其中二季度增长 8.02%，环比提速。订单端仍强（受益于 AI 产业革命催生全球市场新机遇，叠加设备更新与国产替代政策持续落地，制造业资本开支回暖等，雷赛智能订单实现较大突破，收入连续 7 个季度加速增长。）建议以跟踪为主，等待 Q4 毛利率与经营现金流转正；长期看，国产替代率提升与出海拓展的逻辑未破，可自下而上精选平台型龙头。

3 投资建议

2026 年前三季度行业营业收入加速增长，需求端修复明确；归母净利润增速滞后，行业盈利尚未同步改善。结构上呈现“收入高增、利润分化”的特征，维持行业“推荐”评级，建议优选景气与盈利同向的细分方向，围绕经营性盈利与收入同向、净利率同比提升的细分方向配置。

通用设备：营收端全面回暖，利润改善集中在机床工具，可以关注①

机床工具（收入+19.17%、利润+33.67%，净利率 6.76%、同比+1.02pct），驱动从设备更新扩展到 AI 硬件资本开支外溢，跟踪单季毛利率环比与新签订单；②仪器仪表毛利率 41.03%、同比+3.03pct 为全板块最高，但净利率 8.85%、同比-0.16pct，宜等费用率回落后再加大配置。个股：海天精工（601882.SH）、纽威数控(688697.SH)、华中数控（300161.SZ）、欧科亿(688308.SH)、大族数控（301200.SZ）、华锐精密(688059.SH)、沃尔德（688028.SH）、普源精电(688337.SH)、鼎阳科技 (688112.SH)等。

专用设备：分化明显，板块净利率 7.52%、同比-0.58pct，子板块之间不存在一致性驱动，以精选个股替代板块配置。印刷包装机械利润+330.18%，主要来自非经常性损益 37.01 亿元（上年同期 2.19 亿元），单季净利率已回落至 0.68%，不宜按盈利改善定价；能源及重型设备毛利率同比+0.24pct，但净利率 5.82%、同比-2.44pct，规模效应减弱主导，需等收入端转正；其他专用设备净利率 9.34%、同比+0.16pct，但利润增速低于收入 8.0pct，锂电与光伏设备内部继续分化。个股：永创智能（603901.SH）、长荣股份（300195.SZ）、杰瑞股份（002353.SZ）、中创智领（601717.SH）等。

轨交设备：竞争格局稳定、龙头份额集中，当期报表受交付节奏与汇兑压制，中期通车、高级修、替换三条线均指向 2027 年，板块净利率 6.70%、同比-0.19pct 降幅有限，估值处近十年约 50%分位、2026 年 PE 约 19 倍，建议逢回调配置，优先整机与信号系统龙头。个股关注：中国中车（601766.SH）、中铁工业(600528.SH)、时代电气(688187.SH)等。

工程机械：收入端已连续多季正增长，2026 年前三季度同比+20.01%，利润端-2.86% 的主因是汇兑；出口退税调整未涉及工程机械、外汇存款准备金率上调缓解汇率压力，压制因素已边际解除。经营性口径的拐点已经出现，Q4 为验证窗口，建议提前配置；结构上整机弹性大于器件，器件净利率 16.00%、同比-3.51pct，受让利降价与合资结构稀释影响，暂缓加仓。个股：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、柳工（000528.SZ）、中际联合(605305.SH)、恒立液压（601100.SH）等。

自动化设备：量利双升，是本期唯一净利率同比提升的二级子行业（9.23%、+1.42pct）。按优先级排序：①激光设备（收入+54.21%、利润+187.38%、净利率 10.67%、同比+5.79pct）三项全优，但 2025Q4 起基数抬升，故四季度增速可能放缓；②其他自动化设备（收入+47.28%、利润+63.37%、净利率 8.37%、同比+2.24pct）受订单驱动、连续四期收入增速维持 32%—48%；③工控设备订单强而盈利弱（净利率 9.67%、同比-1.20pct、经营现金流-4.57 亿元），以跟踪为主；④机器人利润+94.76%、净利率 5.41%、同比+2.61pct，但人形增量尚未大规模体现在业绩，建议区分主题与业绩。个股：汇川技术(300124.SZ)、锐科激光（300747.SZ）、大族激光（002008.SZ）、英诺激光（301021.SZ）、埃斯顿（002747.SZ）、雷赛智能（002979.SZ）等。

表 2：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/9	EPS（元）				PE（倍）				投资
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	评级
000528.SZ	柳工	8.24	0.79	0.85	0.94	1.07	18.2	9.7	8.8	7.7	增持
002008.SZ	大族激光	52.92	1.16	2.70	3.96	5.31	25.0	19.6	13.4	10.0	买入
002979.SZ	雷赛智能	52.80	0.72	1.26	1.54	1.89	63.0	41.9	34.3	27.9	增持
601100.SH	恒立液压	91.35	2.04	2.40	2.96	3.40	58.7	38.1	30.9	26.9	增持
688697.SH	纽威数控	11.71	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	19.2	15.61	13.16	增持
601882.SH	海天精工	20.24	0.82	1.00	1.17	1.33	19.4	20.0	17.1	15.0	未评级
300161.SZ	华中数控	26.39	0.08	0.22	0.40	0.63	--	117.4	65.1	40.8	未评级
688308.SH	欧科亿	48.61	0.65	3.72	4.68	5.81	87.7	13.0	10.4	8.4	未评级
301200.SZ	大族数控	134.46	1.95	4.21	6.68	9.23	167.8	32.5	20.5	14.8	未评级
688059.SH	华锐精密	71.35	2.13	3.48	4.12	4.99	68.8	19.7	16.6	13.7	未评级
688028.SH	沃尔德	75.29	0.63	0.98	1.21	1.56	98.2	74.5	60.6	47.0	未评级
688337.SH	普源精电	33.48	0.44	0.62	0.92	1.28	77.5	53.5	36.0	25.9	未评级
688112.SH	鼎阳科技	58.83	0.90	1.33	2.00	2.81	53.3	43.9	29.3	20.8	未评级
603901.SH	永创智能	11.01	0.29	0.49	0.57	0.69	453.5	20.6	17.7	14.8	未评级
002353.SZ	杰瑞股份	83.01	2.64	3.40	7.44	10.14	27.6	23.4	10.7	7.8	未评级
601717.SH	中创智领	15.33	2.45	2.11	2.45	2.81	11.1	7.2	6.2	5.4	未评级
601766.SH	中国中车	6.47	0.46	0.49	0.54	0.58	15.8	13.3	12.2	11.3	未评级
600528.SH	中铁工业	7.04	0.59	0.64	0.69	0.76	10.3	11.2	10.3	9.4	未评级
688187.SH	时代电气	46.70	2.99	3.28	3.69	4.12	18.8	14.4	12.8	11.5	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.94	0.57	0.65	0.86	1.05	22.8	11.1	8.3	6.8	未评级
600031.SH	三一重工	18.95	0.98	1.11	1.47	1.77	32.5	17.6	13.3	11.0	未评级
000157.SZ	中联重科	6.03	0.56	0.54	0.68	0.81	21.2	11.4	9.1	7.6	未评级
300124.SZ	汇川技术	57.55	1.87	2.11	2.56	3.08	47.6	26.8	22.1	18.4	未评级
300747.SZ	锐科激光	43.91	0.29	0.54	0.74	0.95	113.7	81.7	59.1	46.4	未评级
301021.SZ	英诺激光	51.51	0.32	0.49	0.83	1.52	339.1	102.4	61.2	33.3	未评级
002747.SZ	埃斯顿	29.41	0.05	0.25	0.31	0.40	--	112.0	92.9	71.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

4 风险提示

1）宏观经济周期波动风险

机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

2） 行业发展不及预期风险

行业发展影响因素较多，若发生不利因素可能会导致行业发展不及预期。

3） 原材料价格波动风险

机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料

价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

4） 财报准确性风险

本文基于财务报表公布数据进行统计研究，若上市公司财务数据披露不准确、不真实、不完整，可能会对报告准确性产生影响。

5）第三方数据错误及统计误差风险

本文采用较多第三方数据，并进行了大量的统计分析，不排除第三方数据有误风险，且统计过程中多保留两位小数，可能存在统计误差。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		