

机械行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

机械组

分析师：满在朋（执业

S1130522030002）

manzaipeng@gjzq.com.cn

看好可控核聚变、机器人和工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/10/06-2025/10/10）2个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.26%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 19；同期沪深 300 指数下跌 0.51%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 36.94%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 17.33%。

核心观点

- **BEST 项目核聚变建设推进，迎密集招标期。**10 月 1 日，合肥 BEST 核聚变装置主机系统中最重的部件、也是国内聚变领域最大的真空部件——杜瓦底座研制成功并顺利完成交付，精准落位安装在 BEST 装置主机大厅内；10 月 7 日 BEST 项目的首批 TF 线圈盒也开启交付，BEST 项目建设进度推进顺畅。近期，合肥等离子所、聚变新能发布电源、第一壁&偏滤器招标公告，其中第一壁&偏滤器单次招标金额超 1.9 亿元，看好相关板块公司迎订单落地。10 月 13 日，国际原子能机构聚变能大会（FEC 2025）将在成都召开，或给成都带来聚变机遇，建议关注成都聚变产业链。
- **Figure03 正式发布，机器人迈向通用智能更进一步。**10 月 9 日，FigureAI 发布 Figure03，可自主处理洗衣、打扫和洗碗等家务，主要变化是感知系统和灵巧手升级，搭载新一代视觉系统，手部嵌入小型相机、指尖集成触觉传感器。大规模制造上，公司自研执行器、电池、传感器等，制造抛弃 CNC 加工，转向模具/注塑/冲压等工艺。其 BotQ 基地产能：第一代 1.2 万台/年，未来 4 年生产 10 万台。我们认为，Figure03 在具身智能大模型加持下，将会是可商用化落地的人形先锋军，引领真正的通用机器人产业进步，26 年人形产业有望正式进入商用化。
- **降息周期下，看好全球工程机械需求共振向上。**1) **国内：**更新周期支撑土方增长，非土方有望筑底向上。二手机出口消纳国内存量，挖机更新需求有望持续释放；长周期角度来看，起重机、混凝土等非土方产品启动滞后挖机 2 年左右，目前挖机已经领先非土方 1 年半增长，看好非土方内销逐步进入上行期。2) **海外：**根据小松财报，23、24 年全球工程机械需求分别下滑 3%、5%，到今年 6 月海外需求已经连续下滑两年半，去库进入尾声。短期来看卡特 Q2 销量转正、连续两个季度补库是重要欧美拐点信号，并且 9 月 18 日美联储降息 25 个基点，并在年底有望迎两次降息，或将进一步推动市场回暖。东南亚经济增长、城市化、矿业开采，共同拉动工程机械需求；沙特等国基建政策、铜铝等资源品价格维持高位，中东、拉美、非洲等地基建和开采需求有望维持高景气。建议关注徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- **细分行业景气指标：**通用机械（持续承压）、工程机械（加速向上）、船舶（下行趋缓）、油服设备（底部企稳）、铁路装备（稳健向上）、燃气轮机（稳健向上）。

投资建议

- 见“股票组合”。

风险提示

- 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策变化的风险。

内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	5
3、核心观点更新.....	6
4、重点数据跟踪.....	6
4.1 通用机械.....	6
4.2 工程机械.....	7
4.3 铁路装备.....	8
4.4 船舶.....	9
4.5 油服设备.....	9
4.6 工业气体.....	10
4.7 燃气轮机.....	10
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	14

图表目录

图表 1： 重点股票估值情况.....	4
图表 2： 申万行业板块上周表现.....	5
图表 3： 申万行业板块年初至今表现.....	5
图表 4： 机械细分板块上周表现.....	6
图表 5： 机械细分板块年初至今表现.....	6
图表 6： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	7
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况.....	7
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比.....	7
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	7
图表 10： 我国叉车销量及当月增速.....	7
图表 11： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	7
图表 12： 我国挖掘机总销量及同比.....	8
图表 13： 我国挖掘机出口销量及同比.....	8
图表 14： 我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	8
图表 15： 我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	8
图表 16： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	8
图表 17： 全国铁路固定资产投资.....	9
图表 18： 全国铁路旅客发送量.....	9
图表 19： 新造船价格指数（月）.....	9
图表 20： 全球新接船订单数据（月）.....	9
图表 21： 布伦特原油均价.....	9
图表 22： 全球在用钻机数量.....	9

图表 23: 美国钻机数量	10
图表 24: 美国原油商业库存	10
图表 25: 液氧价格 (元/吨)	10
图表 26: 液氮价格 (元/吨)	10
图表 27: GEV 在 1H25 燃机订单增长 35.6%, 保持高增	10

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：永鼎股份、合锻智能、杭氧股份、旭光电子、恒立液压、富佳股份、徐工机械、三一重工、中联重科、柳工。

图表1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
600105.SH	永鼎股份	14.8	216.5	0.4	0.6	3.4	1.5	2.0	500.6	352.6	64.0	145.9	110.3
603011.SH	合锻智能	23.8	117.6	0.2	-0.9	0.6	1.4	2.2	706.8		199.3	84.8	53.1
002430.SZ	杭氧股份	27.0	264.4	12.2	9.2	10.9	12.5	14.5	21.7	28.7	24.4	21.2	18.3
600353.SH	旭光电子	19.0	157.4	0.9	1.0	1.7	2.1	2.8	169.8	153.6	93.3	74.2	56.6
601100.SH	恒立液压	98.3	1,317.6	25.0	25.1	29.0	33.7	41.1	52.7	52.5	45.4	39.1	32.1
603219.SH	富佳股份	18.4	103.1	2.6	1.8	2.0	2.4	2.7	39.5	56.9	51.8	43.9	38.3
000425.SZ	徐工机械	11.2	1,315.2	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	24.7	22.0	16.5	12.7	10.3
600031.SH	三一重工	23.0	1,945.7	45.3	59.8	90.4	124.7	159.0	43.0	32.6	21.5	15.6	12.2
000157.SZ	中联重科	8.0	691.9	35.1	35.2	50.9	67.5	83.7	19.7	19.7	13.6	10.2	8.3
000528.SZ	柳工	11.0	224.2	8.7	13.3	18.5	25.6	33.6	25.8	16.9	12.1	8.8	6.7

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.10.10，永鼎股份、合锻智能、旭光电子、富佳股份盈利预测使用Wind一致预期

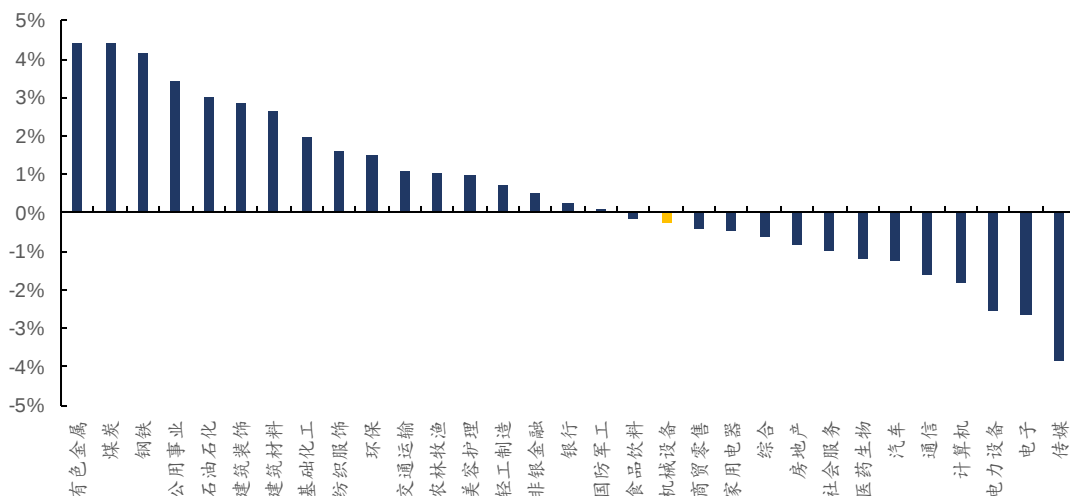
- 三一重工：亚澳、非洲表现亮眼，下半年欧美收入有望加速增长。25H1 公司实现海外收入 263.0 亿元，同比增长 11.7%。分地区来看，亚澳、欧洲、美洲、非洲区域分别实现主营业务收入 114.5 亿元（同比+16.3%）、61.5 亿元（同比+0.7%）、50.6 亿元（同比+1.4%）、36.3 亿元（同比+40.5%），主要海外大区均保持正增长，非洲增长亮眼。参考 25Q2 卡特彼勒 EAME 地区增速转正、北美地区降幅缩窄。公司在欧美具备较强积累，看好公司下半年欧美收入加速增长
- 徐工机械：国内市场实现同比转正，看好下半年内销持续增长。25H1 公司国内市场收入为 292.6 亿元，同比+1.5%，连续 3 年的下行周期终于实现转正，得益于公司挖机内销增长、轮式起重机等内销转正。25 年 7 月汽车起重机、履带起重机、随车起重器行业内销增速分别为+6.8%、+72.2%、+9.3%，实现同频正增长，我们看好下半年公司内销持续增长。海外业务持续增长，带动利润释放、经营质量改善。25H1 公司海外收入 255.5 亿元，同比+16.6%，占比提升至 46.6%，其中出口收入为 211.2 亿元，同比+21.1%，创历史新高。25H1 海外业务毛利率为 24.0%，高于国内 3.7pct，海外业务高增长带动利润释放，25H1 公司归母净利润为 43.6 亿元，同比+17.6%。25H1 公司经营性现金流净额为 37.3 亿元，同比+118.4%，海外增长带动经营质量改善。参考 25Q2 卡特彼勒 EAME 地区增速转正、北美地区降幅缩窄，预计下半年欧美市场有望迎来景气度拐点，看好下半年公司出口增速提升。
- 恒立液压：挖机市场回暖带动二季度业务收入快速增长。随着宏观调控力度的加大，政策效应叠加发力，工程机械行业呈现回暖态势，内外销数据显著增长。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，上半年我国共销售挖掘机 12 万台，同比增长 16.8%。其中，国内销量为 6.56 万台，同比增长 22.9%；出口 5.49 万台，同比增长 10.2%。上半年，公司共销售挖掘机用油缸 30.83 万只，同比增长超 15%；挖掘机用液压泵阀，在中大型挖掘机上取得持续突破，产品份额持续提升。此外，非挖行业用液压泵阀产品谱系持续扩充，销量同比增长超 30%。其中，紧凑液压阀、径向柱塞马达等产品累计销售额接近去年全年水平，进一步扩大了在高空作业平台、装载机及农业机械等领域的国内份额，并在国外市场也实现了业务突破，已向国外知名工程机械厂家批量供货。
- 中联重科：25H1 国内收入降幅收窄，看好国内下半年迎拐点。25H1 公司国内市场实现收入同比下滑 11.6%，主要原因或为国内市场非挖板块仍然存在压力。随着下半年风电、核电等行业带动起重机需求回升，看好 25H2 公司内销呈现拐点。海外市场景气度延续，关注大周期拐点。公司海外收入 138.1 亿元，同比+14.7%，占比 55.6%，同比+6.5pct，毛利率为 31.4%，高于国内 7.3pct。高盈利能力的海外业务增长带动公司整体盈利能力提升，25H1 公司归母净利率为 11.1%，同比+1.8pct。分地区来看非洲同比增长超 179%，中东、东南亚、澳新保持高速增长，新兴区域市场销售占比达 39%。参考 25Q2 卡特彼勒 EAME 地区增速转正、北美地区降幅缩窄，预计下半年欧美市场有望迎来景气度拐点，看好下半年公司出口增速提升。费用结构优化，经营质量提升。25H1 公司销售、管理、研发费用率分别为 8.44%、4.11%、5.68%，同比+1.02pct、-0.63pct、+0.36pct，管理费用率持续压降。研发、销售费用率增长是加大对“绿色化、智能化、数字化”和新兴产业投入，以及海外市场拓展，均属于为未来持续增长奠定基础的前置支出，费用结构优化。25H1 公司经营性现金净额为 17.5 亿，同比+112.5%，经营质量提升。

- 柳工：装载机内外兼修，挖机量利齐增。装载机内外兼修：25H1 公司装载机板块国内外均实现收入超过 20%的同比增长。挖机量利齐增：25H1 公司挖机内销、外销同比+31.0%、+22.1%，内外销共振带动 25H1 挖机板块收入同比+25.1%，净利润同比增长超 90%。装载机、挖机作为公司优势板块，有望继续实现优于行业表现。电动化战略成效显著，打造差异化竞争优势。25H1 公司电装销量同比+193%，其中出口量占行业总出口的 50%以上，为电装出口绝对龙头，国内市场渗透率高于行业整体水平。公司已累计推出 100 余款电动化产品，有望依靠电装优势持续赋能全产品线，看好公司电动化持续打造差异化竞争优势。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/10/06-2025/10/10）2 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.26%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 19；同期沪深 300 指数下跌 0.51%。

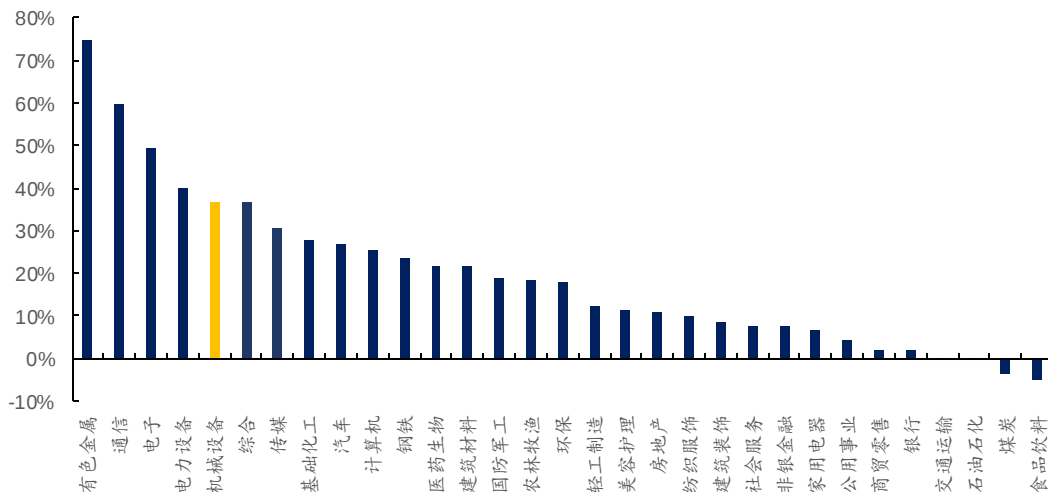
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

- 2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 36.94%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 17.33%。

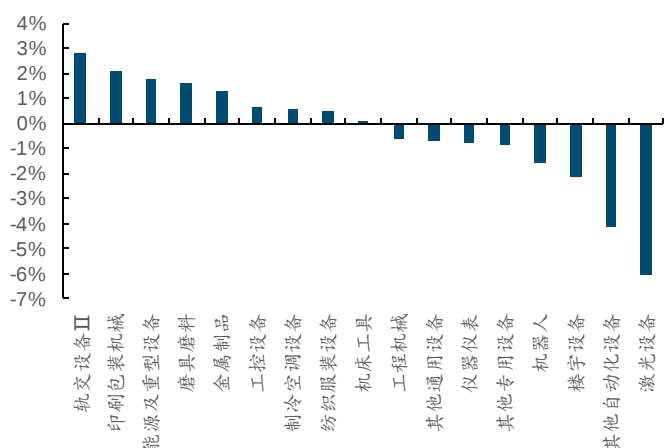
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

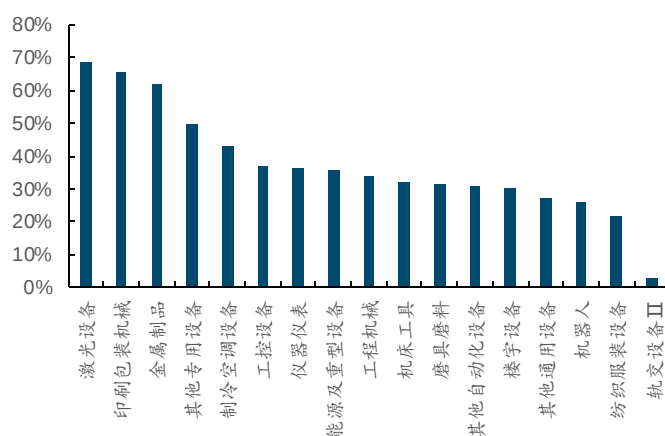
- 上周机械板块表现：上周（2025/10/06-2025/10/10）2 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是轨交设备 II / 印刷包装机械/能源及重型设备/磨具磨料/金属制品，涨幅为 2.81%/2.08%/1.77%/1.64%/1.34%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/印刷包装机械/金属制品/其他专用设备/制冷空调设备，涨幅分别为 68.80%/65.42%/61.98%/49.90%/43.39%。

图表4：机械细分板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

图表5：机械细分板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

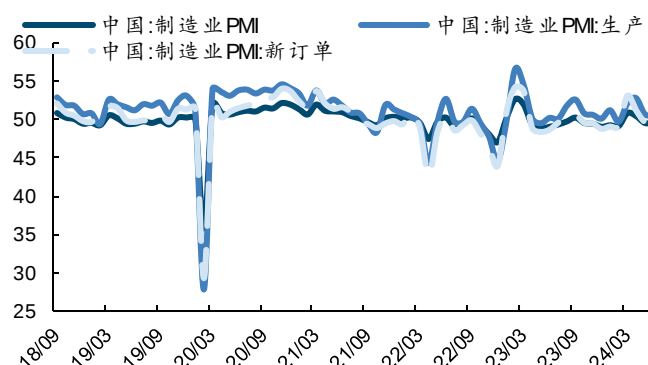
- BEST 项目核聚变建设推进，迎密集招标期。10 月 1 日，合肥 BEST 核聚变装置主机系统中最重的部件、也是国内聚变领域最大的真空部件——杜瓦底座研制成功并顺利完成交付，精准落位安装在 BEST 装置主机大厅内；10 月 7 日 BEST 项目的首批 TF 线圈盒也开启交付，BEST 项目建设进度推进顺畅。近期，合肥等离子所、聚变新能发布电源、第一壁&偏滤器招标公告，其中第一壁&偏滤器单次招标金额超 1.9 亿元，看好相关板块公司迎订单落地。10 月 13 日，国际原子能机构聚变能大会（FEC 2025）将在成都召开，或给成都带来聚变机遇，建议关注成都聚变产业链。
- Figure03 正式发布，机器人迈向通用智能更进一步。10 月 9 日，FigureAI 发布 Figure03，可自主处理洗衣、打扫和洗碗等家务，主要变化是感知系统和灵巧手升级，搭载新一代视觉系统，手部嵌入小型相机、指尖集成触觉传感器。大规模制造上，公司自研执行器、电池、传感器等，制造抛弃 CNC 加工，转向模具/注塑/冲压等工艺。其 BotQ 基地产能：第一代 1.2 万台/年，未来 4 年生产 10 万台。我们认为，Figure03 在具身智能大模型加持下，将会是可商用化落地的人形先锋军，引领真正的通用机器人产业进步，26 年人形产业有望正式进入商用化。
- 降息周期下，看好全球工程机械需求共振向上。1) 国内：更新周期支撑土方增长，非土方有望筑底向上。二手机出口消纳国内存量，挖机更新需求有望持续释放，长周期角度来看，起重机、混凝土等非土方产品启动滞后挖机 2 年左右，目前挖机已经领先非土方 1 年半增长，看好非土方内销逐步进入上行期。2) 海外：根据小松财报，23、24 年全球工程机械需求分别下滑 3%、5%，到今年 6 月海外需求已经连续下滑两年半，去库进入尾声。短期来看卡特 Q2 销量转正、连续两个季度补库是重要欧美拐点信号，并且 9 月 18 日美联储降息 25 个基点，并在年底有望迎两次降息，或将进一步推动市场回暖。东南亚经济增长、城市化、矿业开采，共同拉动工程机械需求；沙特等国基建政策、铜铝等资源品价格维持高位，中东、拉美、非洲等地基建和开采需求有望维持高景气。建议关注徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。9 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，连续 6 月低于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 8 月当月销售各类叉车 118087 台，同比增长 19.4%。其中国内销量 70174 台，同比增长 19.3%；出口量 47913 台，同比增长 19.6%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



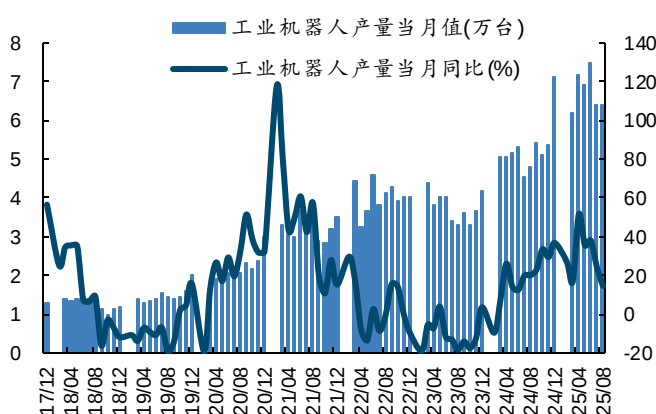
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



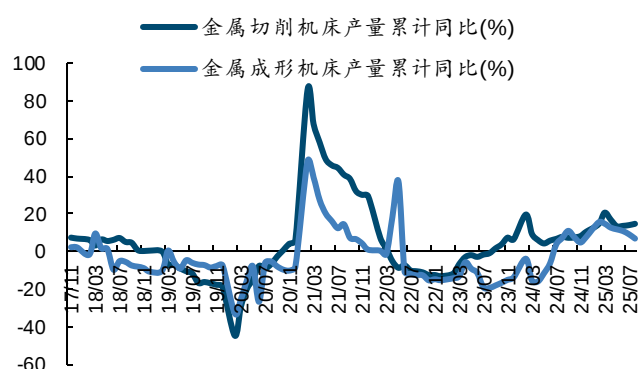
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



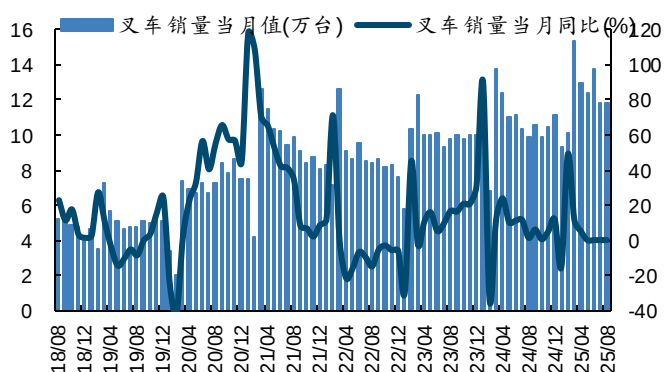
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



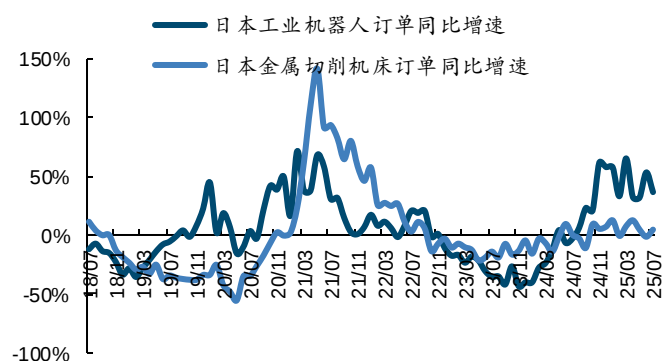
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速

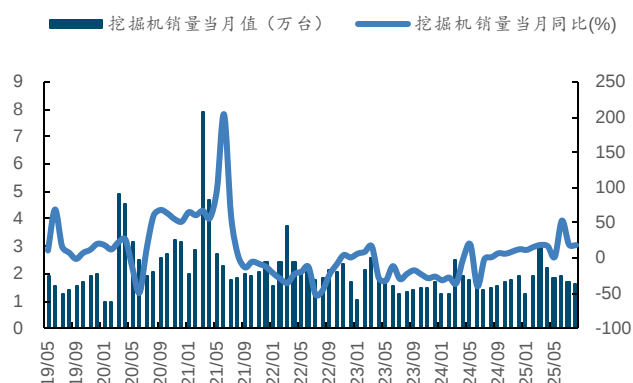


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

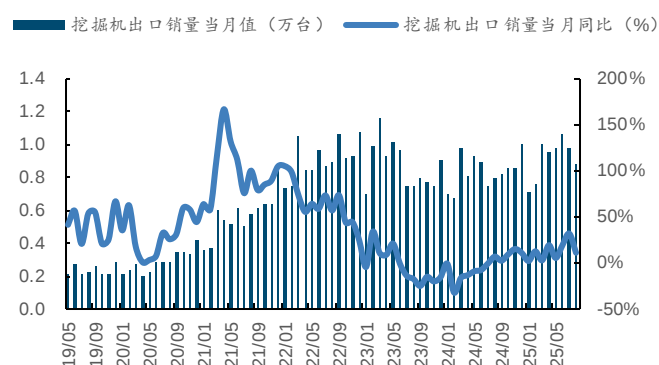
工程机械景气度加速向上。25 年 8 月挖机总销量为 16523 台, 同比+12.8%。其中内销 7685 台, 同比+14.8%, 外销 8838 台, 同比+11.1%, 内外销持续增长。挖机内销超预期, 海外市场卡特财报业绩展现周期拐点, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



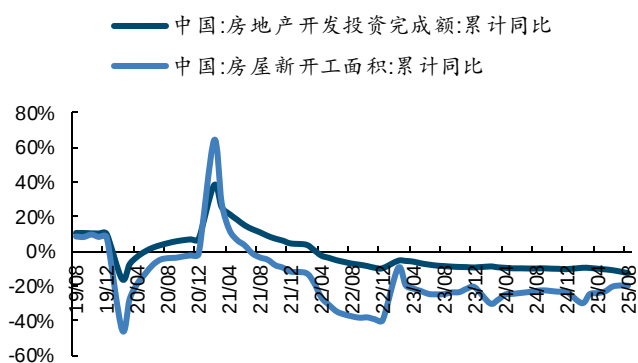
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



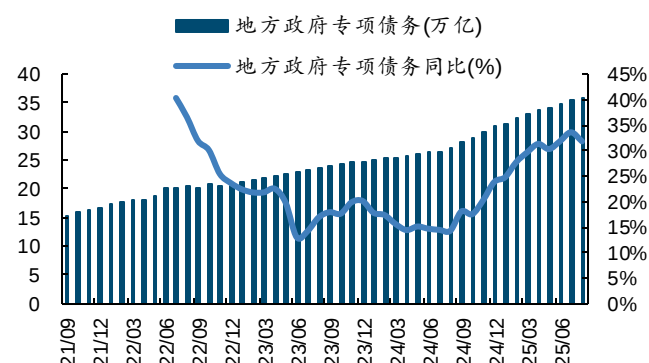
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



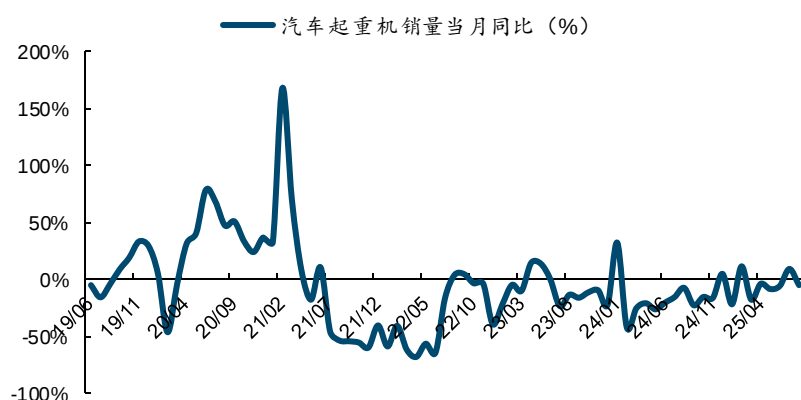
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比

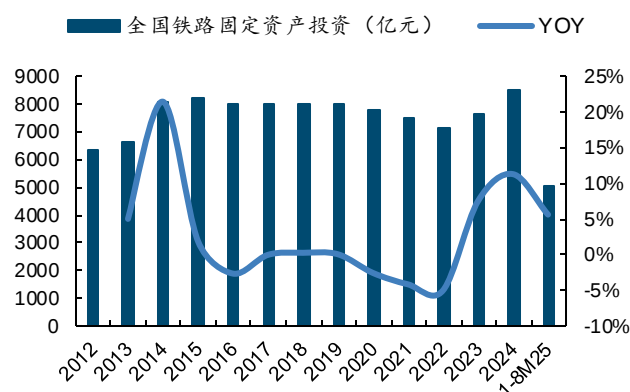


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

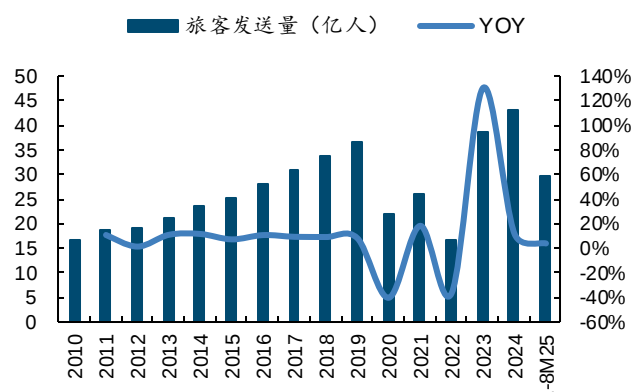
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

图表17: 全国铁路固定资产投资



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

图表18: 全国铁路旅客发送量

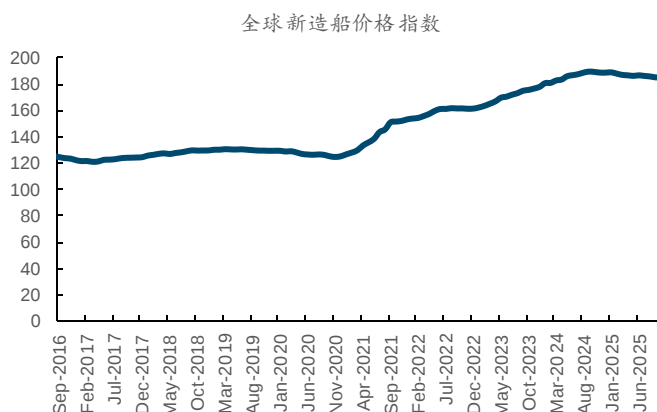


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

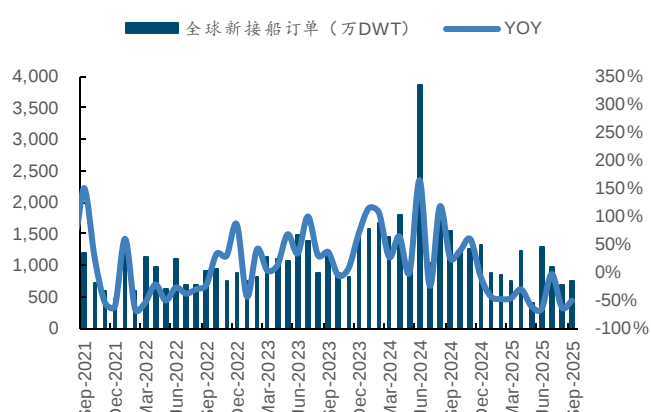
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 9 月, 全球新造船价格指数为 185.58, 新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表20: 全球新接船订单数据 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

4.5 油服设备

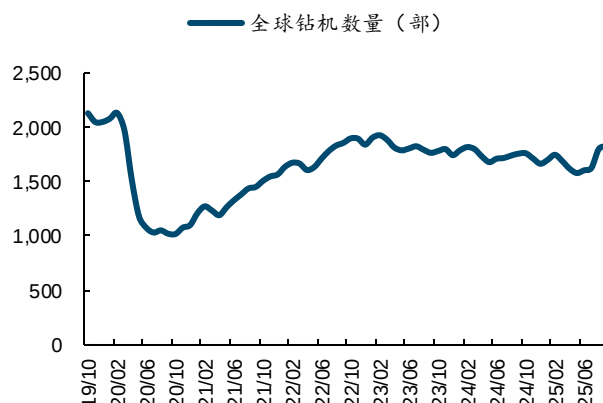
油服设备景气度底部企稳。9 月全球钻机数量同环比均增长, 10 月 OPEC+ 预计原油日均增产 13.7 万桶, 油气开采需求增长; OPEC+ 在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健, 带动油服设备中期需求稳健。

图表21: 布伦特原油期货均价



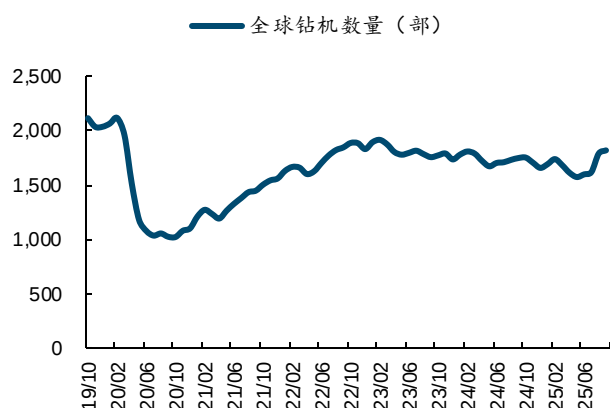
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



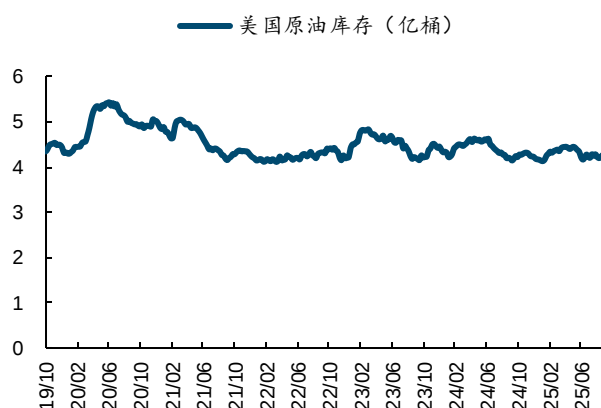
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 美国原油商业库存

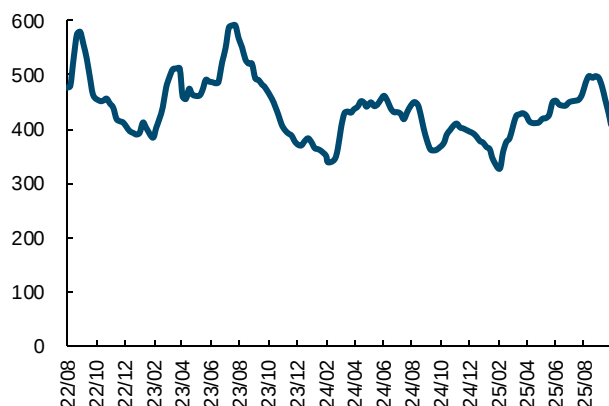


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

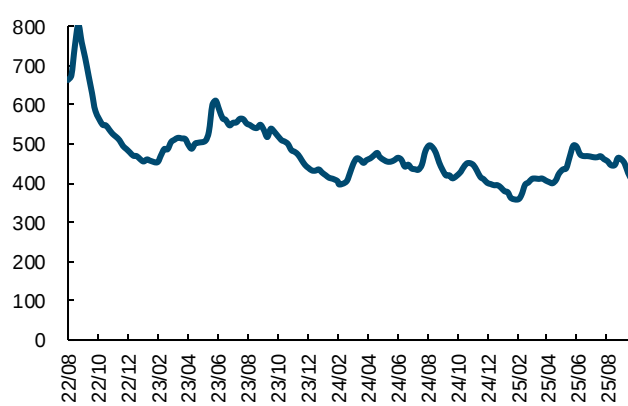
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

图表25: 液氧价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

图表26: 液氮价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

4.7 燃气轮机

燃气轮机景气度稳健向上。25H1 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 12.2GW, 同比增长 35.6%。

图表27: GEV 在 1H25 燃机订单增长 35.6%, 保持高增

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25
GEV	燃气轮机新签订单 (GW)		14.9	12.6	9.8	9.5	20.2
	YOY			-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%
	燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9
	YOY				8.8%	24.3%	-13.8%
三菱重工	燃气轮机新签订单 (十亿日元)		552.2	638.4	834.6	1259.3	1474.4
	YOY			15.6%	30.7%	50.9%	17.1%
	燃气轮机收入 (十亿日元)		538.2	616.8	736.8	735.6	790.7
	YOY			14.6%	19.5%	-0.2%	7.5%
西门子能源	燃气业务新签订单 (亿欧元)		211.87	193.37	208.8	118.13	128.97
	YOY			-8.73%	7.98%	-	9.18%
	燃气业务收入 (亿欧元)		185.69	181.2	183.95	94.99	109.14
	YOY			-2.42%	1.52%	-	14.90%
							-1.08%
							12%

来源: 各公司公告, 国金证券研究所 注: (1) 三菱重工财务年度为 4 月 1 日-3 月 31 日, 故尚未发布 1H25 数据; (2) 西门子能源: 1) 1H25 数据对应时间区间为 24.10.1-25.3.31; 2) 西门子能源板块分类调整, 2019-2021 年为 gas and power 业务, 2022-2024 年为 gas service 业务

5、行业重要动态

【通用机械】

- 哈电阀门 650℃百万千瓦级高效超（超）临界燃煤示范机组高温阀门设计方案通过评审。近日，哈电阀门 650℃百万千瓦级高效超（超）临界燃煤示范机组高温阀门设计方案顺利通过评审，专家组一致同意并通过 650℃百万千瓦级高效超（超）临界燃煤示范机组高温阀门设计制造方案，可以开展产品的设计、制造等后续工作，标志着哈电阀门在火电领域关键技术研发上取得又一重大突破。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmaia.org.cn/Web/News/Detail/23801>
- 国产 80W 紫外皮秒激光器成功斩获 BC 电池 GW 级量产订单。在当前 BC 扩产暗流涌动的关键阶段，又一笔 GW 级设备订单浮出水面。东莞市盛雄激光先进装备股份有限公司近期与某头部光伏企业签署了 BC 电池 GW 级量产设备的供应合同，为其 BC 电池量产项目提供国产 80W 紫外皮秒 300um 大光斑激光图形化设备。来源：维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-09/ART-8100-2400-30671415.html>
- 岗春再出熔覆新品，AI 技术助力光包粉熔覆头实现数字智能化熔覆。岗春激光于 2023 年首次推出“光包粉”熔覆解决方案，后经一年半的市场验证，在 2024 年工博会上正式发布“光包粉”熔覆解决方案，以“内加热外熔覆”的巧妙设计，将粉末高效“包裹”并熔覆，成功将粉末利用率提升至 95%，大幅减少材料浪费，为用户节省了大量成本。此外，该方案还采用切割版激光器替代高价熔覆版激光器实现高速熔覆，摆脱对定制激光器的依赖，并为用户节省将近 30% 的采购成本。来源：维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-09/ART-8100-2400-30671392.html>
- 核心技术全自研，隆信水导激光切管机正式发布。2025 年 9 月 23 日，隆信激光在上海工博会正式发布首台水导激光切管机。这款革命性设备，标志着我国在超精密激光加工领域实现从跟跑到领跑的关键跨越。采用全自研的水导激光耦合腔结构，水射流稳定性达国际领先水平，能稳定实现 30—120 μm 的水束直径，60—400W 绿光激光功率可有客户自选（功率 0—100% 可调），能实现 φ0.5—12mm 管材的 ±0.005mm 超精密加工，且个别材料下表面粗糙度优于 Ra0.8 μm。φ0.5—12mm 直径范围内（φ60mm 棒料和管材内客户可定制机型），可加工管材和实心棒料，独特的光学设计使喷嘴寿命比国内同行提升 300%，彻底解决传统水导激光设备耗材成本高的痛点。来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-10/ART-8100-2400-30671596.html>

【机器人】

- 埃斯顿重磅推出国产重载机器人新品 ER1200-3300。作为国产首款负载高达 1200kg 的批量应用的六关节机器人，该产品突破了双电机同步控制、双减速器硬同步、整机轻量化等关键技术，实现了核心部件 100% 国产化。具备高刚性、高防护、结构紧凑等优势，可广泛应用于航空航天、新能源汽车、重型装备制造等领域，为我国智能制造提供强有力支撑，展现了国产重载机器人的技术实力与快速交付能力。来源：Ofweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2025-09/ART-8321202-8120-30671445.html>
- 淡马锡投的上海一高精度手术机器人，融了数亿元。近日，在一款名为 Kai 的显微外科机器人系统辅助下，北京大学口腔医院口腔颌面外科团队完成国内首例显微外科机器人辅助颌面部血管化游离组织瓣重建手术，成功在头颈深部、狭小术野内实现复杂显微重建操作，不仅验证了该技术路径的可行性，更为相关手术的规范化开展提供了重要实践参考。而这场手术的“功臣”之一显微外科机器人系统 Kai，正出自昂泰微精医疗科技（上海）有限公司（以下简称“昂泰微精”）。9 月 26 日消息，昂泰微精完成数亿元 B 轮融资，由产业资本与知名投资机构共同参与。所募得资金将主要用于巩固核心产品技术优势、完善显微机器人系列产品生态、加速临床注册进程以及推动国际化市场布局。来源：Ofweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2025-09/ART-8321203-8120-30671367.html>
- 智元机器人携手龙旗科技打造“AI 智造新标杆”。近日，智元机器人与全球智能产品 ODM 头部企业龙旗科技正式官宣，双方就工业场景的具身智能机器人应用开展深度战略合作，龙旗科技下达数亿元金额的智元精灵 G2 机器人框架订单。此次合作共将部署近千台机器人，是目前国内工业具身智能机器人领域最大订单之一，这不仅标志着工业级具身智能切入消费电子精密制造核心场景，更是智元机器人凭“灵活复用、快速换型、规模化复制”柔性方案，破解行业“产线不柔性、难适配产能波动”等痛点，成为 AI 智造“技术标准+落地应用”新标杆。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/6479>
- 千寻智能提出 State-free Policy 纯视觉运动策略，让机器人泛化能力飙升。基于模仿学习的视觉—运动策略

(Visuomotor Policies) 已成为实现机器人自主操作的重要技术路径。该范式虽已在多个任务中取得显著成效，并被广泛应用于各类机器人学习系统中，却隐含有一个关键缺陷：策略模型对本体感知状态输入的过度依赖，容易导致其在训练轨迹上产生过拟合，进而削弱其在未见空间配置下的泛化能力。针对上述痛点，千寻智能的研究团队在论文“Do You Need Proprioceptive States in Visuomotor Policies?”中进行了深入探讨，并提出了一种名为 State-free Policy 的新型“无状态”运动策略。该策略完全摒弃了对本体状态信息的依赖，仅通过视觉观察指导机器人完成任务，展现出卓越的空间泛化能力。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/6476>

- 仅 520 克，峰值扭矩密度高达 92.3 Nm/kg，业界最强性能小钢炮 CHAMP P65 一体化关节来了。近日，国内行业领先的具身智能全产业链技术服务商智身科技推出 CHAMP P65 高功率 密度一体化关节，该关节采用紧凑型设计，48N·m 峰值扭矩，重量仅为 520g，而峰值扭矩密度高达 92.3 Nm/kg，达到行业领先水平。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Ec0o87V8tgwjy4mU0nIoA>

【工业母机&3D 打印】

- 新技术思路，水基凝胶 3D 打印金属/陶瓷复合结构，强度跃升 20 倍，收缩率至 20%。2025 年 10 月 9 日，洛桑联邦理工学院 (EPFL) 的研究人员率先开发出一种新的 3D 打印方法，可以在水基凝胶内“生长”金属和陶瓷，从而为下一代能源、生物医学和传感技术打造出极其致密而又复杂的结构。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/J4U6bbLyGMPC3e1IBASRnQ>
- 法国赛峰集团新安装 3 台俐陶智陶瓷 3D 打印机，成功突破下一代航空发动机涡轮叶片制造难题。涡轮叶片是航空发动机的核心部件，新一代航空发动机涡轮叶片，需要承受高达 2000℃ 的高温，在涡轮叶片铸造的过程中，需要更高的冷却速度。为了制造出下一代发动机的涡轮叶片，法国赛峰历经数年研发，使用俐陶智 (Lithoz) 公司的陶瓷 3D 打印技术来制造高复杂度的陶瓷型芯，用于铸造涡轮叶片，最终取得重大突破，目前已进入批量生产阶段。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/9ZaVgF6p2QTFJewNMCK0IA>
- 不止于鞋，盈普 SLS 的 3D 打印技术，重塑你的日常穿戴与健康。随着增材制造技术在制造业的应用深化与价值凸显，盈普三维依托其成熟且稳定的选择性激光烧结 (SLS) 技术，正将应用边界从设计验证、原型试制，拓展至终端消费品制造的广阔天地。从足下的运动鞋、架于鼻梁的时尚眼镜，到守护脊柱健康的矫形支具和改善步态的矫形鞋垫，盈普提供了一套覆盖高性能工业级打印设备与丰富材料 (涵盖 PA11、PA12、PP、TPU、PEEK、PEKK 等 20 余种) 的完整解决方案。这套方案为消费品的个性化、高效化定制提供了坚实的技术支撑，助力开启更贴合用户需求的消费体验新可能。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/7dHI3BICV817ZPIY-0QzVA>
- 无机光固化 3D 打印玻璃技术。2025 年 10 月 3 日，耶路撒冷希伯来大学的研究人员宣称开发出全球首款无需有机粘合剂的 3D 打印玻璃技术。这一创新方法利用光引发化学反应，直接成型高精度二氧化硅结构，实现了更快、更清洁、更高分辨率的玻璃制造，更有望将应用拓展至光学、生物医学及微流控等高端领域。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/PKQorTuJFFyBHwW5ZM8Wig>

【科学仪器】

- 1.59 亿元，湖北民族大学采购大批仪器设备 (含多个重点实验室建设项目)。近日，湖北民族大学发布 3 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.59 亿元，涉及购置硒资源研究与生物应用湖北省重点实验室、生物资源保护与利用湖北省重点实验室、超轻弹性体绿色制造国家民委重点实验室、风湿性疾病发生与干预湖北省重点实验室重大教学科研设备，预计采购时间为 2025 年 4-10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/HUOQkmnA6PN-Mgj4gArOPw>
- 国务院办公厅明确“国产仪器”标准，政府采购中享受 20% 价格评审优惠。国务院办公厅日前印发《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》 (以下简称《通知》)，自 2026 年 1 月 1 日起施行。《通知》明确，政府采购中的本国产品标准，是指产品在中国境内生产，且产品的中国境内生产组件成本占比达到规定比例要求，对特定产品还要求其关键组件、关键工序在中国境内生产、完成。该标准适用于政府采购货物项目和服务项目中涉及的货物。在政府采购活动中，给予本国产品相对于非本国产品 20% 的价格评审优惠。中华人民共和国缔结或者共同参加的国际条约、协定对政府采购中本国产品政策另有规定的，按照有关条约、协定执行。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/zh9ZK3wZ3KwBX0eHdfygKA>
- 2.10 亿元，兰州大学采购大批仪器 (含国家级平台建设)。近日，兰州大学 11 项仪器设备采购意向，预算总额达 2.10 亿元，涉及全自动多功能染色机、组织全片定量分析系统、荧光正置显微镜及成像系统、病理平台-全

自动原位杂交及 ISH 染色系统、病理平台-全自动双缸组织脱水机、倒置荧光显微镜、二氧化碳培养箱、实时荧光定量 PCR、相差显微镜、大型高速冷冻离心机等，预计采购时间为 2025 年 1-10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/7Ryld9xrs0rkPd0MJdladg>

- 8770 万元，中国政法大学采购大批仪器设备（部分只要国产）。近日，中国政法大学发布 6 项仪器设备采购意向，预算总额达 8770 万元，涉及高分辨场发射扫描电镜、显微成像拉曼光谱仪、基因数据分析系统、气相色谱质谱联用仪、笔迹印章检验系统等，预计采购时间为 2025 年 5-9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Pu3XEsftzxU2gNrtXWRZqA>

【工程机械&农机】

- 三一集团与印尼金融机构签署 14.5 亿元战略合作协议。近日，三一集团在广州办事处与来访的印尼 PT Chandra Sakti Utama Leasing、PT Maybank Indonesia Finance 等金融机构签署总额约 14.5 亿元人民币的战略合作协议。此次合作将为三一在印尼市场的业务拓展、客户融资支持和重大项目实施提供有力保障，也充分体现了印尼金融机构对三一品牌和发展前景的高度认可。海外直营事业部董事长李沁、亚太大区董事长黄建峰等高管出席签约仪式，并与考察团成员进行了深入交流。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/v5wEX6EOuoIRmYPSnTwKTQ>
- 订单破百，柳工 365BmaxG4 滑移装载机解锁“省心高效”新体验。9 月 29 日，随着当月第 40 台柳工滑移 MAX 系列 365BmaxG4 顺利交付客户，一个突破性数据随之定格——自新品发布至今，柳工 365BmaxG4 滑移装载机累计订单量已突破 100 台，展现出强劲的市场竞争力。这份亮眼成绩单的背后，是柳工对小型工程机械性能、操作、品质的全方位打磨，更是柳工深耕客户需求的具体实践。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/dPStOUkV0bpxoxrIEJoIAg>
- 硬核突破“卡脖子”，潍柴 BICES 2025 彰显中国动力新标杆。2025 年 9 月 23 日，第十七届中国（北京）国际工程机械、建材机械及矿山机械展览与技术交流会（BICES 2025）在北京盛大启幕。作为潍柴 M 系列矿山动力家族的新成员，12M25 凭借卓越的性能参数与全方位技术突破，牢牢吸引了全场专业观众的目光。该发动机最大功率达 1224Ps，最大扭矩高达 5116N·m，可精准适配 90-100 吨机械传动矿卡、165 吨矿用挖掘机等大型矿山核心设备。更值得关注的是，12M25 并非单一维度的性能突破，而是在可靠性、动力性、经济性三大核心指标上实现了全方位升级。从机体铸造到电控系统，从燃烧技术到密封工艺，每一项核心技术均由潍柴自主研发团队攻坚克难，凝聚着研发人员的智慧与汗水，最终确保 12M25 能在矿山高温、高尘、高振动的极端工况下仍能保持稳定高效运行。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Ycdu-SIZqW2h0JAv0A-nw>
- 全力护航“世纪工程”，中联重科雅江项目营销服务保障中心启用。9 月 26 日，中联重科雅江项目营销服务保障中心启用暨揭牌仪式在西藏自治区林芝市隆重举行。中联重科副总裁郭学红、各事业部相关负责人，当地政府领导和部分中央企业、联盟客户、代理商代表及相关嘉宾等共同见证。林芝保障中心的启用，标志着中联重科对雅江水电站项目的服务保障迈入新阶段，开启全力护航“世纪工程”新征程。来源：第一工程机械网 <http://mp.weixin.qq.com/s/wnH3SkD9HtDx154hGeMohg>

【铁路装备】

- 中企机遇，阿布扎比启动有轨电车 4 号线项目，20 分钟连通机场与亚斯岛。近日，阿联酋阿布扎比交通公司 AD T 公布阿布扎比有轨电车项目（有轨电车 4 号线）规划，拟建设一条连接扎耶德国际机场、亚斯岛及周边旅游与住宅区的城轨线路。项目将分三期实施，首期线路通行时间预计为 20 分钟。按规划，该线路有轨电车最高运行时速可达 100 公里，单向运力为每小时 6630 人次，计划于 2026 年开工，2030 年投入运营。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/b2FLkctu2F997-dX1C-3kg>
- 全球首条全自动化齿轨铁路，瑞士莱茵埃克-瓦尔岑豪森线拟升级至 GoA4 级无人驾驶。近日，瑞士阿彭策尔铁路公司已向瑞士联邦交通局提交规划申请，拟将全长约 1.96 公里的莱茵埃克-瓦尔岑豪森齿轨与黏着式铁路改造为完全自动化运营线路。瑞士 Stadler 承担车辆与 CBTC 系统供货，改造工作计划于 2026 年底开工，历时约一年，目标在 2027 年启动自动化服务，初期有随车乘务员监督，随后过渡至 GoA4 无人值守模式。现役 BDeh1/2 型电力动车组自 1958 年服役，已接近使用寿命，成为本次更新改造的直接触发因素。来源：蔚蓝轨迹 Rail http://mp.weixin.qq.com/s/pWeB0IL9Tjd_P4RbCpAFYQ
- 从车辆制造到智能列控——捷克斯柯达推出全球首个完全软件定义 ETCS 系统。近日，在波兰格但斯克 TRAKO 铁路展上，捷克斯柯达旗下信号公司 TSC 正式展示了其自主研发的欧洲列车控制系统 ETCS 解决方案。该系统基于

通用数字铁路平台 iEVC-RailOS，实现模块化硬件与软体应用结合，更是成为全球首个完全软件定义的铁路安全防护系统，兼容欧洲标准 ETCS 及各国本地系统，并已完成欧洲铁路局认证。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/ycuaKtRCh1Mn1usrSXC9Ng>

- 中巴经济走廊正式迈入 2.0 时代，ML-1 铁路项目将重塑巴基斯坦交通格局。9 月 26 日，中巴经济走廊联合合作委员会第十四次会议在北京召开。巴基斯坦规划、发展与特别项目部长与中国国家发改委领导及专家学者等出席会议。中巴经济走廊正式迈入 2.0 时代，正在从政府间项目逐步转向企业间合作，为两国在投资、创新和贸易领域开辟更大空间。作为中巴经济走廊的重要工程，ML-1 铁路现代化改造即将启动，该项目将重塑巴基斯坦的交通格局，推动区域互联互通和经济发展。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/DgzTo3dGCOWIBjVPfYbbVw>

【船舶海工】

- 美国公布针对中国船舶“301”调查的最新收费细则。当地时间 10 月 3 日，美国政府发布《第 301 条款船舶费用》公告，根据 2025 年 4 月 17 日发布的《关于针对中国在海事、物流和造船领域主导地位的 301 条款调查的行动通知及拟议行动》以及 2025 年 6 月 12 日发布的修订版，正式确定将三类船舶（附件 I、II 及 III）列为征收对象并公布收费标准。来源：龙 d 船人 <https://www.imarine.cn/202125.html>
- Everllence 为系列新造集装箱船提供全套推进系统。Everllence 斩获一笔新订单，将为某亚洲造船厂新建的 5 艘 8400TEU 集装箱船提供全套的推进系统。该系列船舶及配套发动机将在中国建造。每艘船舶将配备以下系统：一台 Everllence B&W 6G80ME-GI Mk 10.5 主机，配备专利 EGRTC 系统（废气再循环涡轮增压器切断系统）；四台 9L28/32DF LPSCR（低压选择性催化还原）辅机；一套 PVU8000（增压气化单元）主机燃气供应系统；一套 TC A77&TCT30 主机涡轮增压器；二台 ETB40 EGR（废气再循环）鼓风机；每台辅机配备一台 TCR 涡轮增压器。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/Manufacturer_1005/215383.html
- 超 300 艘，新船订单大跌，全球造船业绿色转型放缓。今年 1-8 月全球总计 938 艘 5220 万总吨的新船订单中，多达 300 艘 2670 万总吨为替代燃料船舶，占比达到了 51%，超过去年全年的 45%，也高于 2022 年全年创历史纪录的 54.6%。以订单价值来计算，今年 1-8 月全球新造船投资总计 882 亿美元，替代燃料船舶订单价值 483 亿美元（约合人民币 3445.6 亿元），同比下跌 37%，所占比例达到了 54.8%。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/ship_market_observation_1005/215297.html
- 新一代“天狼星”——32.5 万吨甲醇双燃料矿砂船正式开工。9 月 29 日，由中船船舶设计研究中心有限公司（即民船中心，以下简称 CSDC）自主设计的“天狼星”——32.5 万吨 GuaibaMax 型甲醇双燃料超大型矿砂船，首制船在北海造船正式开工，标志着我国在绿色智能船舶领域再攀高峰。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/ShipDesign_0930/215311.html

6、风险提示

- 宏观经济变化的风险：若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。宏观经济变化可能带来汇率大幅波动，从而可能对出口业务占比较大的企业的利润产生影响。
- 原材料价格波动的风险：原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。
- 政策变化的风险：下游基建需求受财政支出力度影响，如果财政政策力度不及预期，可能会影响下游基建需求，从而影响机械行业需求。若其他国家出台相关贸易保护政策，可能对海外业务为主的企业造成较大不利影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海 电话：021-80234211 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn 邮编：201204 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	北京 电话：010-85950438 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn 邮编：100005 地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	深圳 电话：0755-86695353 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn 邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806
---	--	---