

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

看好燃气轮机、可控核聚变和粮仓机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/09/22-2025/09/26）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.81%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 16；同期沪深 300 指数上涨 1.07%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 35.01%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数上涨 15.63%。

核心观点

- **北美 AI 算力投资持续超预期，看好应流股份燃机叶片订单持续爆发。**9 月 22 日，OpenAI 与英伟达宣布建立合作伙伴关系的意向书。英伟达有意将逐步向 OpenAI 投资至多 1000 亿美元，用于支持数据中心及相关基础设施建设。双方合作将为 OpenAI 的下一代人工智能基础设施部署至少 10GW 的英伟达系统。全球算力投资持续超预期，有望带动燃气轮机发电需求持续上行。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量占比高，技术壁垒高，行业集中度高，全球产能紧张。PCC 和 HWM 为全球燃机叶片龙头，相对主机厂，零部件公司由于资产更重，扩产意愿和节奏显著慢于主机厂。当前海外科技龙头算力投资超预期拉动燃机需求上行，预计将进一步加剧涡轮叶片的供给紧缺程度。应流股份是国内燃机叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期，看好公司后续燃机叶片订单持续爆发。
- **核聚变“国家队”首次公开亮相，关注聚变资本开支推进。**9 月 24 日，注册资本 150 亿元（国内注册资本最高的商业聚变公司）、正式挂牌成立仅两个多月的中国聚变公司在工博会上首次公开亮相。中国聚变公司将在上海新建一个聚变实验装置，用以验证其上海研制的高温超导磁体，该装置暂命名为“中国环流四号（HL-4）”，国内新增聚变高温超导堆，本次新堆成立有望再度上修产业链需求。长线看好高温超导及带材、电源、加热系统等高价值量、高壁垒环节。
- **看好粮仓机器人应用前景。**9 月 25-26 日，以“推进乡村全面振兴，聚力农业强国建设”为主题的第四届“金扁担”农业现代化论坛在河南洛阳盛大启幕，由芯禾机器人（深圳）有限公司联合中储粮成都储藏研究院有限公司共同研发的“粮面智能平仓系统”重磅亮相。在粮食仓储环节中传统平粮作业依赖人工操作，作业周期长且安全风险高，而智能平仓机器人集群系统通过多机协同控制、精准路径规划、自动化作业等创新技术，可实现高效零误差作业，过去 3-5 天的平仓作业现在仅需半天到一天的时间即可完成，替代人工降低综合成本。根据富佳股份公告，一个粮仓通常配备一套平粮系统，该系统根据粮仓大小配置 3-5 台平粮机器人设备以及 4-6 个激光雷达等组件；每套系统可满足 3-5 个粮仓的使用需求，平均每个粮仓仅需配备一台平粮机器人本体。预计单仓整体解决方案的价值约为 10 至 20 万元，市场潜力巨大。
- **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.....	4
3、核心观点更新.....	5
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.....	8
4.5 油服设备.....	8
4.6 工业气体.....	9
4.7 燃气轮机.....	9
5、行业重要动态.....	10
6、风险提示.....	13

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.....	4
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.....	5
图表 5： 机械细分板块年初至今表现.....	5
图表 6： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	6
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况.....	6
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比.....	6
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	6
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.....	7
图表 13： 我国挖掘机出口销量及同比.....	7
图表 14： 我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	7
图表 15： 我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	7
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.....	8
图表 18： 全国铁路旅客发送量.....	8
图表 19： 新造船价格指数（月）.....	8
图表 20： 全球新接船订单数据（月）.....	8
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	9
图表 24: 美国原油商业库存	9
图表 25: 液氧价格 (元/吨)	9
图表 26: 液氮价格 (元/吨)	9
图表 27: GEV 在 1H25 燃机订单增长 35.6%, 保持高增	9

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：应流股份、永鼎股份、旭光电子、王子新材、富佳股份。

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
603308.SH	应流股份	32.6	221.1	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	72.9	77.2	49.7	35.4	25.0
600105.SH	永鼎股份	12.4	181.1	0.4	0.6	3.4	1.5	2.0	418.8	294.9	53.5	122.1	92.3
600353.SH	旭光电子	17.0	141.1	0.9	1.0	1.7	2.1	2.8	152.2	137.7	83.6	66.5	50.7
002735.SZ	王子新材	15.0	57.3	0.6	-0.7	1.5	2.4	3.4	94.9	-83.6	38.9	24.3	16.8
603219.SH	富佳股份	19.2	107.9	2.6	1.8	2.0	2.4	2.7	41.3	59.5	54.2	45.9	40.1

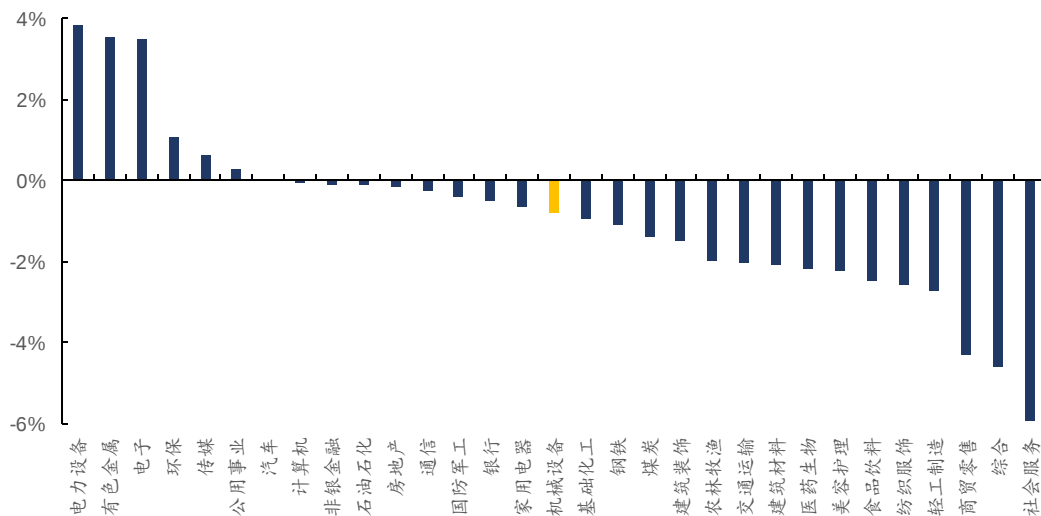
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.09.26，永鼎股份、旭光电子、王子新材、富佳股份盈利预测使用Wind一致预期

■ 应流股份：AI 催化全球燃机需求上行，海外叶片龙头产能紧张，看好公司燃机叶片订单持续高增。25H1，GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，行业高景气度持续。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量大，壁垒高，集中度高。25Q2，海外燃机叶片龙头 HWM 的发动机板块资本开支 0.75 亿美元，环比 Q1 下滑 13%，印证了零部件公司资产更重、扩产意愿和节奏慢于主机厂，燃机叶片产能紧缺的特征。公司作为国内燃机叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期。25 年 7 月，西门子能源管理层团队访问公司并表示，未来希望公司在西门子主力机型上承担更多责任，提供更广泛的产品，看好公司对西门子能源等燃机龙头的叶片订单持续高增。

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2025/09/22-2025/09/26）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.81%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 16；同期沪深 300 指数上涨 1.07%。

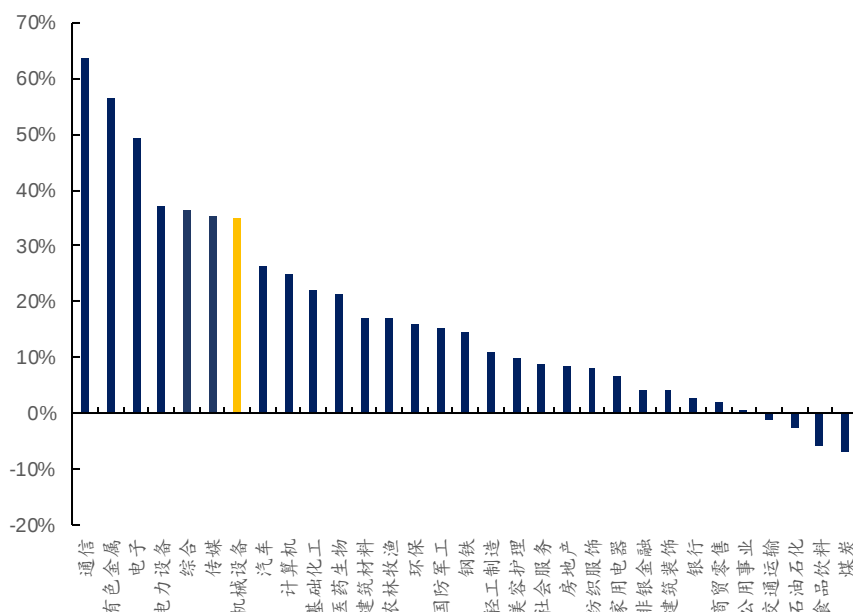
图表2：申万行业板块上周表现



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 35.01%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数上涨 15.63%。

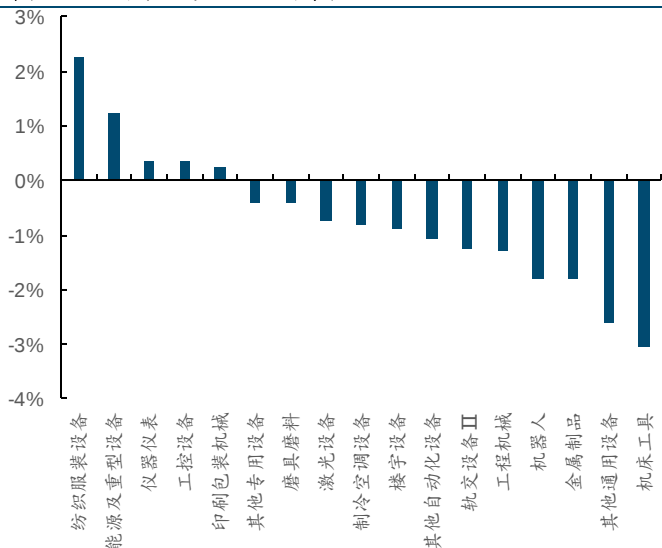
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

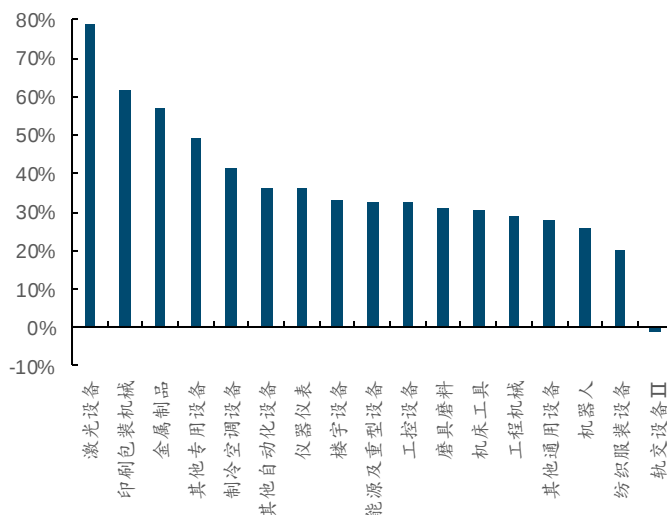
- 上周机械板块表现：上周（2025/09/22-2025/09/26）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是纺织服装设备/能源及重型设备/仪器仪表/工控设备/印刷包装机械，涨幅为 2.27%/1.22%/0.37%/0.36%/0.24%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/印刷包装机械/金属制品/其他专用设备/制冷空调设备，涨幅分别为 78.81%/61.65%/56.80%/49.23%/41.42%。

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

- 北美 AI 算力投资持续超预期，看好应流股份燃机叶片订单持续爆发。9 月 22 日，OpenAI 与英伟达宣布建立合作伙伴关系的意向书。英伟达有意将逐步向 OpenAI 投资至多 1000 亿美元，用于支持数据中心及相关基础设施建设。双方合作将为 OpenAI 的下一代人工智能基础设施部署至少 10GW 的英伟达系统。全球算力投资持续超预期，有望带动燃气轮机发电需求持续上行。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量占比高，技术壁垒高，行业集中度高，全球产能紧张。PCC 和 HWM 为全球燃机叶片龙头，相对主机厂，零部件公司由于资产更重，扩产意愿和节奏显著慢于主机厂。当前海外科技龙头算力投资超预期拉动燃机需求上行，预计将进一步加剧涡轮叶片的供给紧缺程度。应流股份是国内燃机叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期，看好公司后续燃机叶片订单

持续爆发。

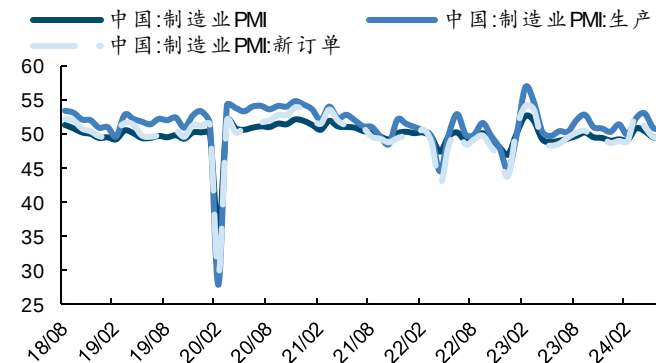
- 核聚变“国家队”首次公开亮相，关注聚变资本开支推进。9月24日，注册资本150亿元（国内注册资本最高的商业聚变公司）、正式挂牌成立仅两个多月的中国聚变公司在工博会上首次公开亮相。中国聚变公司将在上海新建一个聚变实验装置，用以验证其在中国研制的高温超导磁体，该装置暂命名为“中国环流四号（HL-4）”，国内新增聚变高温超导堆，本次新堆成立有望再度上修产业链需求。长线看好高温超导及带材、电源、加热系统等高价值量、高壁垒环节。
- 看好粮仓机器人应用前景。9月25-26日，以“推进乡村全面振兴，聚力农业强国建设”为主题的第四届“金扁担”农业现代化论坛在河南洛阳盛大启幕，由芯禾机器人（深圳）有限公司联合中储粮成都储藏研究院有限公司共同研发的“粮面智能平仓系统”重磅亮相。在粮食仓储环节中传统平粮作业依赖人工操作，作业周期长且安全风险高，而智能平仓机器人集群系统通过多机协同控制、精准路径规划、自动化作业等创新技术，可实现高效零误差作业，过去3-5天的平仓作业现在仅需半天到一天的时间即可完成，替代人工降低综合成本。根据富佳股份公告，一个粮仓通常配备一套平粮系统，该系统根据粮仓大小配置3-5台平粮机器人设备以及4-6个激光雷达等组件；每套系统可满足3-5个粮仓的使用需求，平均每个粮仓仅需配备一台平粮机器人本体。预计单仓整体解决方案的价值约为10至20万元，市场潜力巨大，建议关注富佳股份。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。8月份制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，连续5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



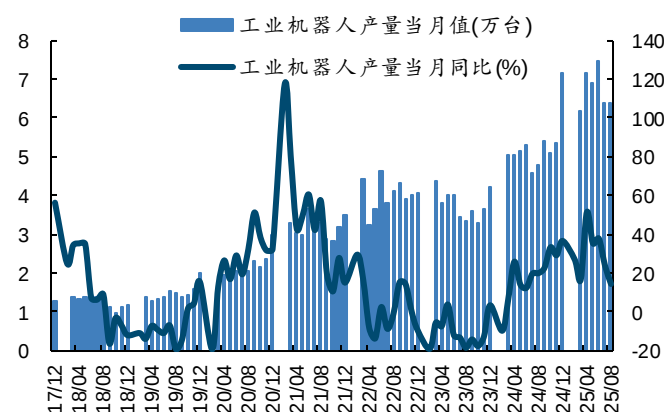
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



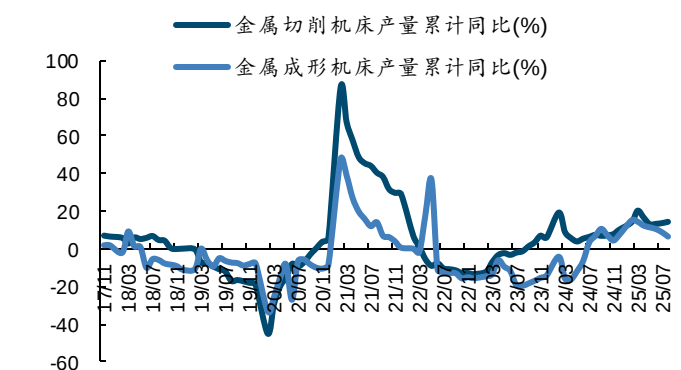
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国工业机器人产量及当月同比



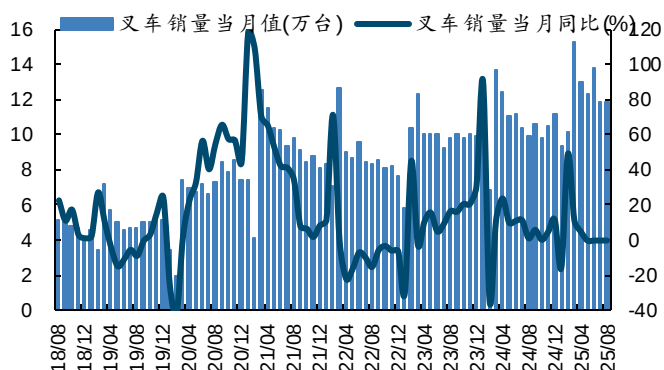
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



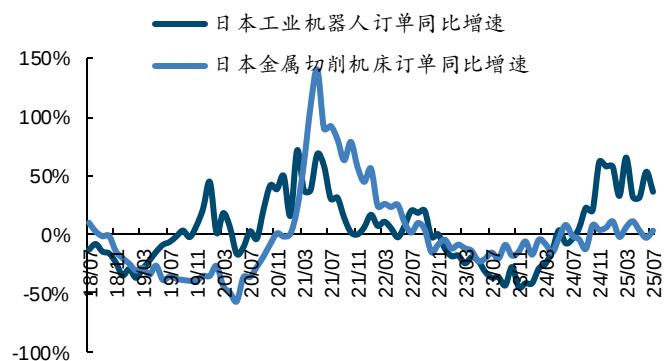
来源：Wind，国金证券研究所

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

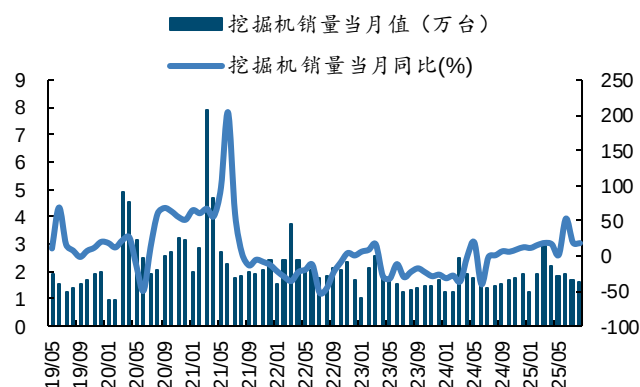


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

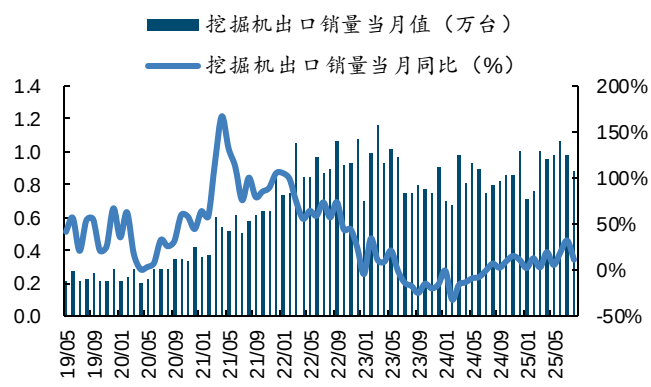
工程机械景气度加速向上。25 年 8 月挖机总销量为 16523 台, 同比+12.8%。其中内销 7685 台, 同比+14.8%, 外销 8838 台, 同比+11.1%, 内外销持续增长。挖机内销超预期, 海外市场卡特财报业绩展现周期拐点, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



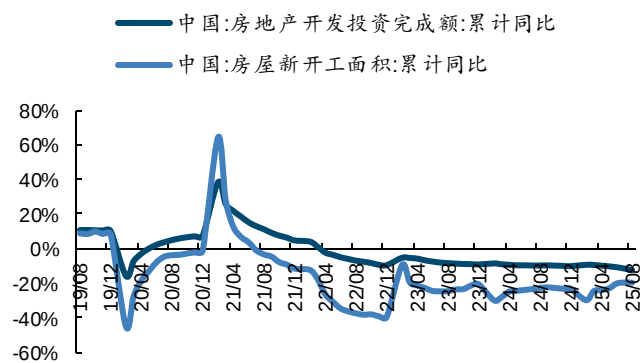
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



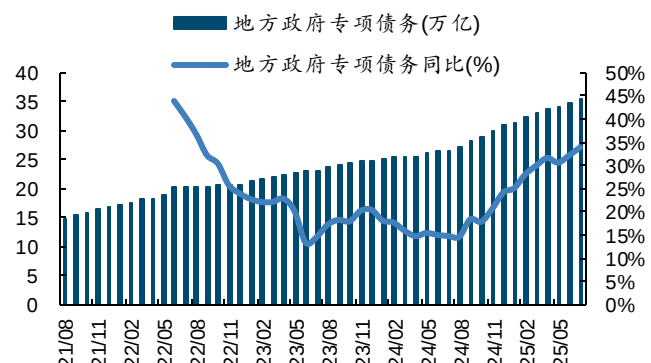
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



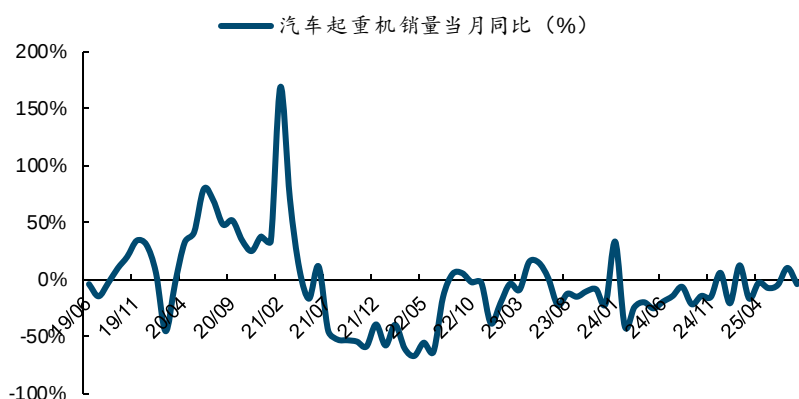
来源: Wind, 国金证券研究所

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



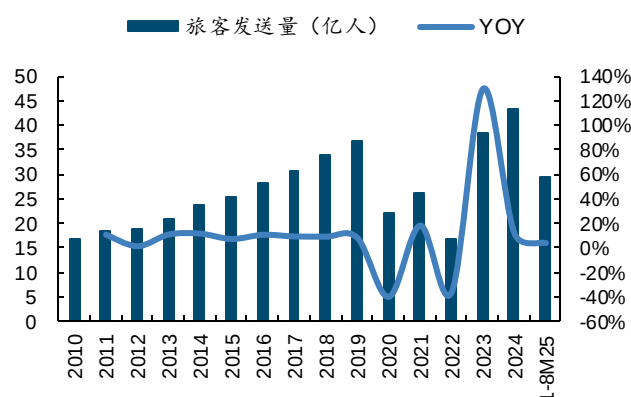
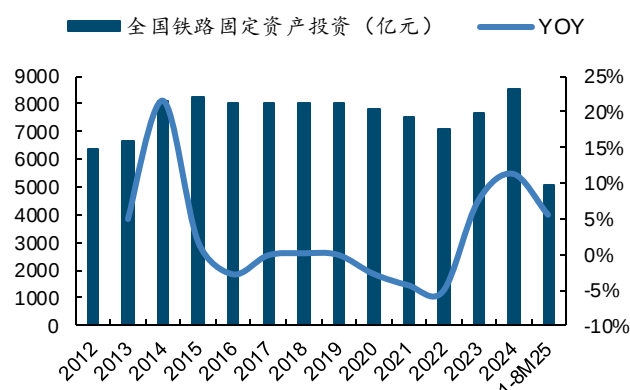
来源: Wind, 国金证券研究所

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

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

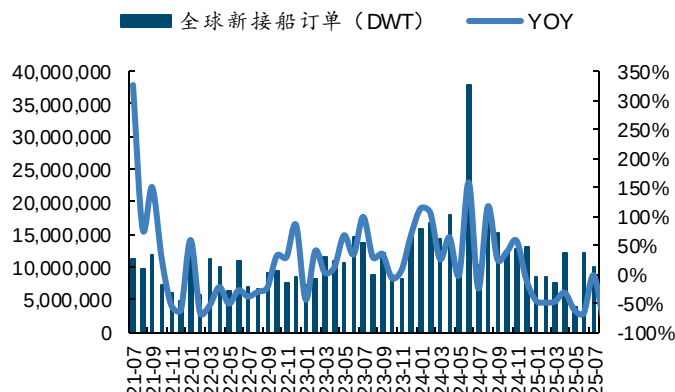
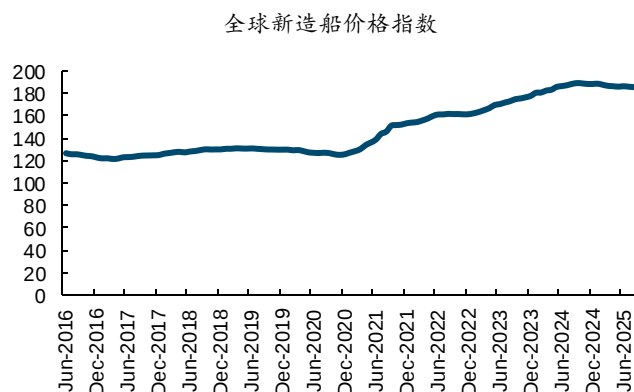
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 8 月, 全球新造船价格指数为 186.26, 新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)

图表20: 全球新接船订单数据 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

来源: Clarkson, 国金证券研究所

4.5 油服设备

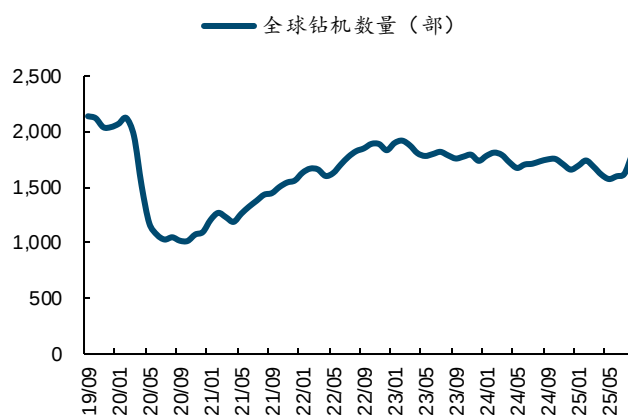
油服设备景气度底部企稳。8 月全球钻机数量同环比均改善, 9 月 OPEC+预测原油日均增产 54.8 万桶, 油气开采需求增长; OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健, 带动油服设备中期需求稳健。

图表21: 布伦特原油均价



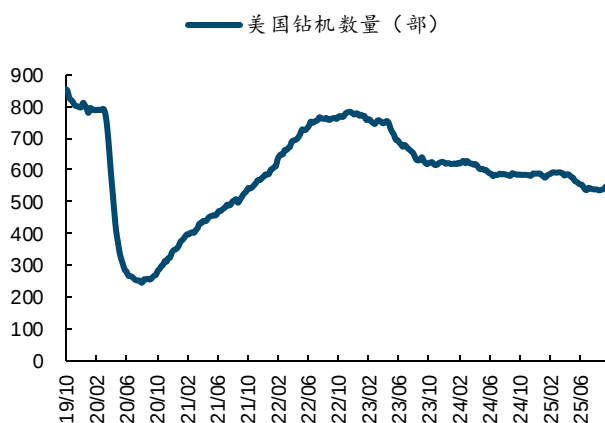
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



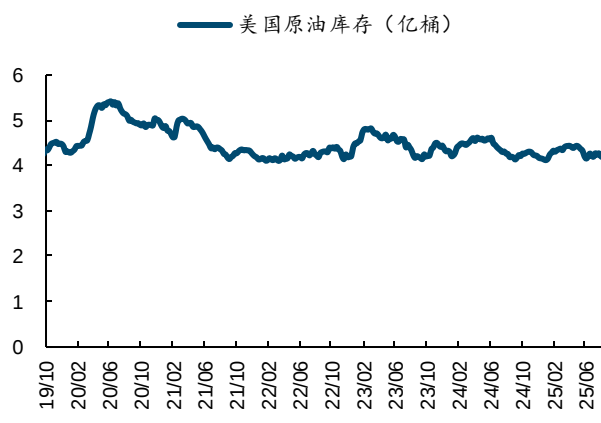
来源: Wind, 国金证券研究所

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

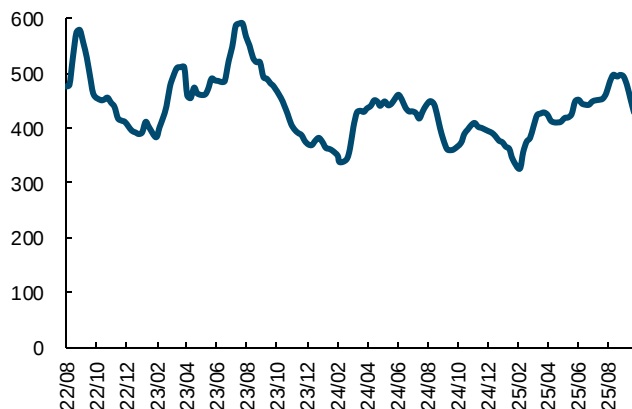


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

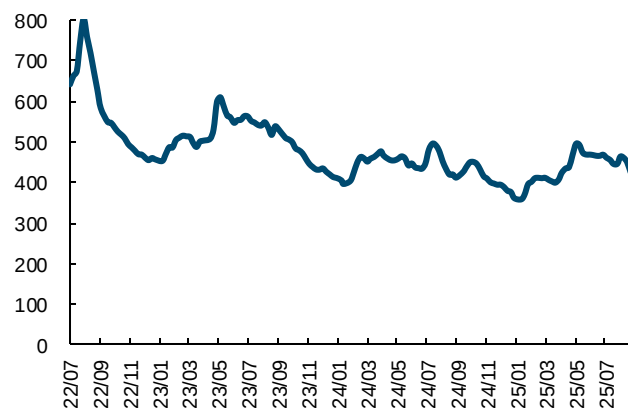
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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	12.2

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25
YOY			-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%	35.6%
燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9	8.2
YOY				8.8%	24.3%	-13.8%	121.6%
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%	
燃气业务新签订单 (亿欧元)	211.87	193.37	208.8	118.13	128.97	163.65	120
YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	60%
燃气业务收入 (亿欧元)	185.69	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96	60
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】

- 中石化炼化工程斩获哈萨克斯坦硫磷化工 FEED 项目。中国石化南京工程公司凭借其领先的硫磷化工技术，在哈萨克斯坦实现历史性突破，中国石化工程标准再次成功输出至“一带一路”沿线国家。中石化炼化工程集团所属南京工程公司成功中标哈萨克斯坦硫磷化工综合体项目的前端工程设计工作。这不仅是公司在哈萨克斯坦市场的首个 FEED 项目，也是中国石化硫磷化工技术走向国际市场的又一重要里程碑。该项目标志着南京工程公司在前端工程设计领域的实力获得国际认可，为进一步承接后续 EPC 总承包合同奠定了坚实基础。此次中标将推动中国石化自主研发的硫磷化工技术在中亚地区的应用，预计将带动超过 1 亿美元的中国装备出口。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/23788>
- 三峡集团哈密百万千瓦“光热+光伏”项目实现全容量并网发电。9 月 18 日，全国最大的“线性菲涅尔”光热综合能源示范项目——三峡集团哈密百万千瓦“光热+光伏”项目实现全容量并网发电，标志着“光热+光伏”协同运行新模式正式开启，有助于增强电网对新能源的接纳能力。“线性菲涅尔”是太阳能光热发电技术的一种，它利用法国物理学家菲涅尔提出的光的反射和折射原理，通过太阳能的转化来发电。项目位于新疆哈密市伊州区，总装机容量 100 万千瓦，包括 10 万千瓦光热储能电站和 90 万千瓦光伏电站。光热部分通过 26 万块线性排列的反射镜聚集太阳光，加热熔盐储存热能。整个集热系统最多可实现 8 小时储能，有效实现太阳能的高效转化和稳定利用。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/23750>
- 中控技术中标风光储氢氨醇一体化项目。该项目创新性地利用废弃矿坑进行生态修复，将风能、太阳能、储能、氢能源、甲醇生产等多领域有机融合，规划风电、光伏新能源装机容量 2.639GW。通过风光互补提供绿电，以重力储能为核心保障绿电消纳与稳定供应，采用碱性电解水工艺生产绿氢，进而合成绿氨、绿甲醇等。项目建成后预计年产绿氢 15 万吨、绿甲醇 80 万吨，旨在打造“绿色能源+绿色储能+绿色化工+绿色交通”的闭环生态系统，助力辽源构建新能源全产业链和产业生态，推动其从传统煤炭基地向现代零碳高地转变，对构建新型能源体系、践行国家“双碳”战略具有深远的产业示范效应。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/23761>
- 内蒙古首笔农业领域数据产品以 230 万完成交易。内蒙古八爪智能科技有限公司在内蒙古数据交易中心公开挂牌的“农作物芽期、幼苗期高质量数据集”产品以 230 万元达成交易。这是内蒙古自治区首笔农业领域数据产品公开交易，也是赤峰市首单企业数据交易。该数据集聚焦农作物芽期、苗期等关键生长阶段，依托企业自主研发的激光除草机器人，采集并标注了玉米、白菜、大豆、牛膝、棉七等 20 余种常见农作物在芽期、幼苗期的植株级三维生长数据。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-09/ART-8100-2400-30671239.html>

【机器人】

- OpenMind 开源全球首个“AI 原生”机器人系统 OM1Beta。9 月 21 日消息，OpenMind 现已推出一款号称是全球首个“AI 原生”开源机器人系统，该系统旨在统一全平台生态，构建统一的开发基础，让不同类型的机器人在同一平台上实现感知、推理与行动，目前该系统已在 GitHub 开源，采用 MIT 协议，支持多种硬件与仿真环境。相关媒体获悉，该系统强调“硬件中立”，可运行在四足、双足、人形与轮式等不同平台上，并以 Docker 镜像提

供快速部署，兼容 AMD64 与 ARM64 架构，支持接入 OpenAI、Gemini、DeepSeek、xAI 等模型，原生支持宇树 UniTreeG1、Go2、TurtleBot 以及优必选等机器人产品，方便开发者快速上手。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/-IX6GLWSz_ec20ksw0r7oA

- 傅利叶第三代人形机器人 GR-3C 首次亮相。傅利叶第三代人形机器人 GR-3C “宇航员”迎来首次公开亮相，在功能性、可靠性与扩展性方面，为场景应用提供了更多选择。GR-3C 与以交互服务为主导的 GR-3 “猫猫头”共同构成了傅利叶第三代人形机器人核心产品矩阵。此次，傅利叶亮相工博会带来的另一大亮点是，最新提出的基于 GRx 系列人形机器人打造的工业场景应用解决方案。该方案以由傅利叶自主研发的 FOCUS (FourierOrchestrated Control and Unification System, 集中控制与通讯系统) 为基座，融合具身智能，针对“料箱搬运”与“物料分拣”两大场景提出了技术最优解，构建全自主的作业体系。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/zHJ_fw8SufvzM1WosG-wZA
- 智元机器人宣布全面开源通用具身基座大模型 GO-1 (Genie Operator-1)。智元机器人宣布全面开源通用具身基座大模型 GO-1 (Genie Operator-1)，并同步发布 EVAC 具身世界模型框架与 EWM Bench 评测基准，GO-1 是全球首个基于 Vision-Language-Latent-Action (ViLLA) 架构的具身智能模型，引发全球机器人圈热议。这是继今年 1 月 AgiBotWorld 具身智能百万真机数据集开源后，智元向行业投下的又一颗技术炸弹，短短八个月，从数据到模型，智元几乎把家底公开，它的开源降低了具身智能的技术门槛，有望加速机器人走向产业落地。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/8RAYa6l_-mI77oWkIPgJRG
- 中国国内最大人形机器人训练场在京启用。国内最大人形机器人训练场在北京石景山正式投入运营，该训练场占地面积上万平方米，年产数据量超 600 万条。这一重要基础设施的落成，既是我国人形机器人产业的“关键落子”，也为全国各地训练场建设提供了“北京样本”，将加速人形机器人“具身大脑”进化，推动其早日在汽车制造、物流搬运等场景规模化应用，为未来万亿级产业发展奠定坚实基础。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/gyA82PVc28H0UvkDPlzcRw>

【工业母机&3D 打印】

- 中国-沙特金属 3D 打印重大合作项目落地，西帝摩与沙特塔米米集团成立合资公司。2025 年 9 月 23 日，南极熊获悉，近日，金属增材制造 (3D 打印) 技术领军企业苏州西帝摩三维打印科技有限公司 (XDM) 与沙特王国百年商业巨头塔米米集团 (Tamimi Group) 在沙特达曼正式签署合资协议，共同宣布成立一家专注于增材制造技术研发与产业化应用的高科技合资企业。据悉，新成立的合资公司将全面拓展沙特阿美体系内业务机遇，深耕沙特及海湾地区石化装备与核心备件的 3D 打印制造市场，并布局欧美高附加值创新产品的 3D 打印增量市场，携手推进国际高端制造领域的新发展。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/dnqULZQmPushQj0A9AtCTw>
- eSUN 易生推出 ABS 抗静电 3D 打印线材、微电子元件防护利器。2025 年 9 月 23 日，eSUN 易生推出了一款抗静电线材——ABS-ESD，ABS-ESD 表面电阻可通过打印温度的设置，在 $10^6 \sim 10^9 \Omega$ 间自由调整，实现低效到高效抗静电模式的切换，匹配抗静电的各类应用场景，0.45MPa 下热变形温度 $>90^\circ\text{C}$ ，双重保障微电子元件安全。ABS-ESD 是一款具有永久抗静电效果的抗静电改性材料，表面电阻最低可达 $10^5 \Omega$ 欧姆，易于打印且表面光滑，其强度、刚度和韧性均衡，0.45MPa 下的热变形温度高于 90°C 。它适用于需要对精密电子元件、集成电路及其封装进行静电防护的领域。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/nqfAHTnIKkfTVc8GI07_SA
- 铼赛智能完成数千万元 Pre-B 轮融资，齿科 3D 打印业务走向全球。2025 年 9 月 25 日，齿科 3D 打印综合解决方案提供商苏州铼赛智能科技有限公司宣布完成数千万元 Pre-B 轮融资，本轮融资由猎鹰投资旗下星奇基金、协立投资联合领投，东证资本跟投，指数资本继续担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于产品研发与海外市场拓宽。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/JemjTNpK2cxzP7werwZyew>

【科学仪器】

- 中国科学技术大学采购大批仪器。中国科学技术大学发 32 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.34 亿元，涉及细胞互作分析仪、小动物多功能成像系统、活细胞成像系统、超低振动低温恒温器、同步辐射光电离-高分辨高灵敏度飞行时间质谱等，预计采购时间为 2025 年 6~9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/skoIP4J8U0jZMF8ab9-MEA>
- 湖北省疾控中心采购 6176 台套仪器设备，改造 1.8 万平米实验室。湖北省发展和改革委员会批复湖北省疾病预防控制中心国家区域公共卫生中心建设项目可行性研究报告。据悉，该项目估算总投资 16810.5 万元，其中工程费用 16247.39 万元 (含设备购置费 11707.1 万元)，预计改造实验室建筑面积 18011 平方米，购置设备 6176

台（套）。项目主要建设国家级重大疫情确证重点实验室、食品安全风险评估与标准研制特色实验室、生物安全与病原微生物资源保藏平台、已消除或即将消除疾病（寄生虫病）的国家级防控技术储备中心、剧毒化学品和易制毒易制爆化学品库及其检测实验室、放射性污染检测与危害控制实验室、卫生工程防护实验室、疾病预防控制领域“人工智能+”实验室，配置应急物资仓储设备及卫生应急关键设备，配套升级给排水系统、电气系统、消防系统、暖通系统、信息化系统、电梯系统等。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/CZW6d0s5lhFeMRlkow8Mw>

- 西安石油大学采购大批仪器设备 1.28 亿元。西安石油大学发布 54 项仪器设备采购意向，预算总额 1.28 亿元，涉及原子力显微镜、结构多尺度损伤表征测试系统、微区扫描腐蚀电化学测试系统、电感耦合等离子光谱仪、场发射扫描电子显微镜等，预计采购时间为 2025 年 4~9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/18KH2jkd8yo4jmKtPW4oA>
- 泰思肯集团宣布收购超快激光技术领域的领先创新者 FemtoInnovations 公司。泰思肯集团宣布收购超快激光技术领域的领先创新者 FemtoInnovations 公司，并成立全新的激光技术业务单元。该业务单元总部将设于康涅狄格大学科技园。新部门的成立将拓展泰思肯为半导体、生物医学设备制造以及高端研究市场提供的关联与多模态解决方案组合。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/0Gifu8MMA9xfZzyiu2PBKA>

【工程机械&农机】

- 康明斯发布非道路市场多元低碳动力全新技术。9 月 23 日，在中国（北京）国际工程机械、建材机械及矿山机械展览会（BICES2025）上，康明斯正式发布面向非道路市场的全新低碳动力解决方案，包括新一代挖掘机液压匹配智能控制系统，3.9~15L 混合动力系统，以及 19L 甲醇工业版发动机，以创新技术赋能中国工程机械行业，构建可持续发展的本土行业生态。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/TNf1CCqFytLR3nQV2WghrA>
- 潍柴多元燃料矿山解决方案“绿”动行业未来。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）在北京开幕。会上，凝聚潍柴领先技术成果的柴油、甲醇、天然气等多元燃料，直驱、纯电、混动等多种路线的矿山动力集中亮相。潍柴还现场发布了全新推出的 12M25 矿山动力产品。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/sFaywRDq594s5gB0mg08AQ>
- 山东临工重磅亮相 BICES 2025，全矩阵展示高端智能新品。山东临工以“全景体验、价值驱动、共赢未来”为主题，打造了一个沉浸式主题展区并惊艳亮相。旗下多款明星产品组成的高端智能舰队成为展会焦点，全面展现了其在技术创新与产业升级上的雄厚实力。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/t7o-oTeNq1kqIKpelmXMug>
- 太重集团 BICES 2025 展现“绿智融合”新实力，工程机械行业迎来高质量发展样本。太重集团以“太重之约，械逅美好”为主题，携 18 台高端化、绿色化、智能化装备强势登场。从 400 吨旷世擎天液压挖掘机到多款新能源装备，产品矩阵覆盖全面、技术路线清晰，展现出不俗的系统解决方案能力。太重此次参展，展现出面向全球、适度多元的太重产品新体系，呈现出一个传统重器企业面向新型工业化的整体转型姿态。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/Ndbk2mgjE0JxxGhETDFi_A

【铁路装备】

- 西班牙企业斩获欧洲最大铁路电气化工程。9 月 15 日，波罗的海铁路电气化子系统设计及施工项目合同签署仪式在维尔纽斯举行，合同金额为 17.7 亿欧元，由 COBELEC Rail Baltica 联合体中标，标志着欧洲最大规模铁路电气化工程正式启动。合同涵盖在爱沙尼亚、拉脱维亚与立陶宛范围内的电气化子系统工程，技术方案包括 2×25kV、50 Hz 接触网体系与大规模应用静止变频器技术；首阶段预算为 9.49 亿欧元，计划于 2030 年前完成。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/COT_9yu1o-ah0CP8A4Tdwg
- 大国重器迎来回头客，澳大利亚订购 4 台盾构机用于墨尔本郊区铁路环线。澳大利亚维多利亚州州长艾伦宣布，将从中铁装备（CREG）增购 4 台盾构机用于墨尔本郊区铁路环线项目。该批盾构机目前正在郑州生产，预计 2026 年前运抵墨尔本并投入施工。此次增购标志着中国制造的大国重器迎来回头客，进一步巩固其在国际高端基础设施装备市场的影响力。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/FAZRkKuX_zx00Kk2GifDyg
- 中国通号首次在美国洲区域中标工程总承包项目。中国通号国际控股公司成功中标墨西哥城 STE 轻轨控制系统改造项目，这是中国通号首次在美国洲区域中标工程总承包（EPC）项目，标志着企业深耕美洲轨道交通市场，不断拓展国际业务取得新突破。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/8ielDn7dJnS6T86ZdpgZbw>

- 港铁公司签 300 亿港元 7 年期绿色银团贷款。智通财经 APP 获悉，港铁公司公布，获 15 间国际牵头银行的支持，签订一笔 300 亿港元的 7 年期绿色定期银团贷款，为香港企业在亚洲、中东及北非历来规模最大的无抵押国际绿色 7 年期或以上年期贷款。贷款由 57 间银行共同参与，牵头银行于一贯银团发程序前，已承销了逾 580 亿港元的贷款额，随后的发行阶段亦反应热烈，贷款最终获超额认购超过 5 倍。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/3xk2nldzrK7RAgnRQYf8HA>

【船舶海工】

- 中远海运散运与国银金租签署散货船租赁合同。9 月 19 日，中远海运散货运输有限公司与国银金融租赁股份有限公司在广州签署 21 万吨级散货船长期租赁合同。国银金租董事长、党委书记马红，公司董事长、党委书记陈威，国银金租资深专家于波，中远海运散运副总经理石福安出席并见证签约。中远海运散运战略与企业管理部总经理潘嗣伟与国银金租船舶事业部执行董事熊剑锋代表双方签约。此次合作是双方深入贯彻落实新发展理念、推动航运业高质量发展的重要举措，不仅有助于中远海运散运补充大型优质矿石运力、优化船队结构，也将有力推动国银金租优化航运资产布局、提升服务实体经济能力。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/2VMLrnwBqke1s2yuZtEnCw>
- 新扬子造船交付 Dynacom 第二艘 LR1 型油船。9 月 19 日上午，扬子江船业集团新扬子造船为船东 Dynacom 建造的第二艘 75000 载重吨 LR1 型油船“TENARO”，解缆离开船厂码头，交付投入运营。该船于 2024 年 9 月下旬开工建造，2025 年 3 月下旬上船台搭载，5 月底下水，8 月中旬圆满完成试航任务，各项试验结果符合设计标准。据了解，2023 年 9 月，扬子江船业集团与 Dynacom 签署了 2 艘 75000 吨 LR1 型油船的建造合同，而后再次追加 4 艘订单，其中首制船“KAVOMALEAS”已于今年 7 月交付运营。该型船总长 227.9 米，型宽 36 米，型深 20 米，设计吃水 12.2 米，结构吃水 13.7 米，服务航速 14.5 节，满足 EEDI 第三阶段的要求。该型油轮是上海船舶研究设计院（SDARI）研发设计的新一代 75000 吨巴拿马型油船，线型、结构等均作优化迭代。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/hD-6hX9QI75MqrhEvXneSg>
- 打造碳中和港口，川崎汽船订造电动拖船。9 月 17 日，日本川崎汽船旗下子公司 Seagate Corporation 宣布与日本金川造船（Kanagawa Dockyard）达成协议，将订造一艘采用大容量锂离子电池驱动的电动拖船。该船计划在 2027 年下半年完工，将部署在山口县德山下松港。该港口毗邻西日本最大化工基地，正致力于打造清洁能源供应枢纽。这艘电动拖船将在港口承担船舶进出港作业及安保任务，助力建设碳中和港口（CNP）。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/6K3Hw1Elp_lGdvFlljzy4g-
- “超级船厂”建设提速，中企打造核心装备交付。由上海振华重工集团参与建设的沙特萨勒曼国王国际综合港务设施工程项目 5 号干船坞门顺利移交，标志着该项目建设进程取得重要突破，为 5 号干船坞的后续投用奠定坚实基础。作为沙特“2030 愿景”国家改革计划的重要组成部分，萨勒曼国王国际综合港务设施项目由萨勒曼国王亲自奠基并命名，建成后将成为全球规模最大的“超级船厂”，可承接包括 VLCC 在内的各类船舶、海工平台的建造、维修业务。该项目由山东电建总承包，振华重工负责 2 号、4 号、5 号干船坞门、升船机系统、下水驳、浮筒等核心装备的建造，3 座坞门及升船机系统均由振华海工打造。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Lzk9eZMzwZCw0CBZFj62UA>

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
---	--	---