

行业周报

证券研究报告

机械行业研究

买入（维持评级）
机械组
分析师：满在朋（执业
S1130522030002）
manzaipeng@gjzq.com.cn

看好燃气轮机和农业机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/09/15-2025/09/19）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.23%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 0.44%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 36.11%，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 14.41%。

核心观点

- **应流股份拟发行可转债布局叶片、机匣加工涂层，有望贡献长期收入增量。**根据应流股份公告，公司拟向不特定对象发行可转债不超过 15 亿元，募集资金将用于投资叶片机匣加工涂层项目、先进核能材料及关键零部件智能化升级项目，以及补充流动资金及偿还银行贷款等。目前，在叶片、机匣加工涂层产品的试生产方面，公司已引进部分深加工工序试生产设备，并完成对应产品的试制，已达到中试或同等状态。根据应流股份规划，叶片机匣加工涂层项目预计 26 年 6 月完成建设。先进核能材料及关键零部件智能化升级项目预计 26 年 10 月完成建设。项目达产后，预计加工涂层和核能材料项目每年分别带来收入 14.66 和 6.43 亿元，合计 21.09 亿元，预计将提升公司叶片机匣产品的附加值，提升复合屏蔽材料、金属保温层等产品的综合生产能力。
- **8 月大拖产量同比高增，行业 Q2 见底观点再次验证，看好后续农机需求底部反转。**根据国家统计局，2025 年 8 月规模以上企业大/中/小拖产量分别为 1.20/1.47/0.88 万台，同比分别+27.7%/-3.2%/持平；大拖产量占比 33.7%，同比-6.2pct。8 月大拖产量同比高增，我们认为一方面前期产量超跌结束、库存正常补充，另一方面随着粮食价格企稳，下游农机需求也恢复平稳，这一点在中拖的产量同比变化近几个月一直较为稳定上可以看出。8 月数据验证了拖拉机销量 Q2 见底的观点，继续推荐一拖股份，看好公司出海高增和内需底部反转。
- **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.....	6
4.3 铁路装备.....	7
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.....	6
图表 11： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	6
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.....	7
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.....	8
图表 22： 全球在用钻机数量.....	8

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、一拖股份。

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	31.0	210.5	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	69.4	73.5	47.3	33.7	23.8
601038.SH	一拖股份	12.9	144.8	10.0	9.2	8.9	10.4	12.1	14.5	15.7	16.3	13.9	12.0

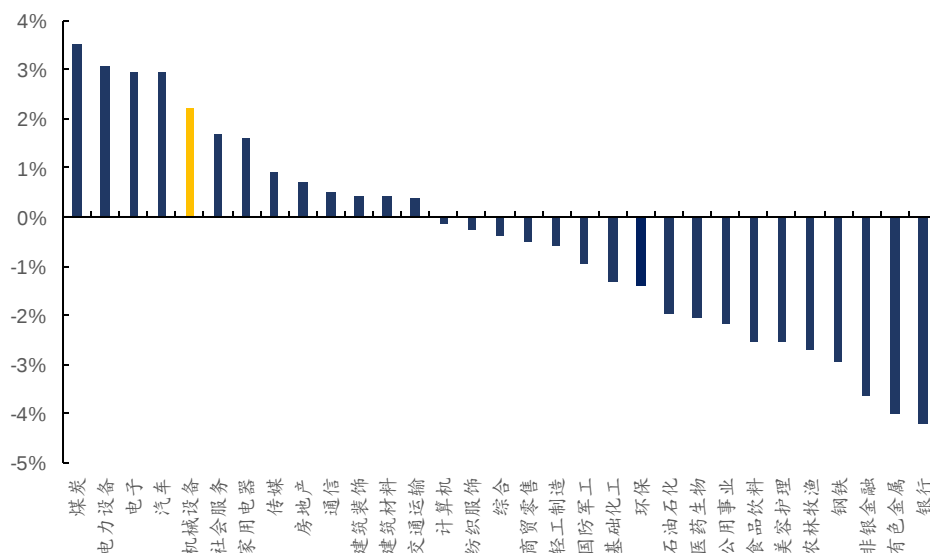
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.09.19

- 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。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。
- 一拖股份：Q2 收入利润符合预期，毛利率已经企稳。根据中报，公司 25H1 销售拖拉机 4.28 万台，同比-16.1%，主要受国内需求仍处于低位的影响，符合周期底部特征。但公司毛利率企稳，扣除新产品推广带来的影响后基本持平，说明主动去库周期接近尾声。根据国家统计局，25 年 7 月大/中拖产量分别 0.57/1.41 万台，同比 10.8%/+9.4%，大拖单月产量降幅收窄，中拖同比增幅扩大，看好需求底部复苏。拖拉机出口涨势喜人，看好公司海外业务扩张。根据中报，公司 25H1 出口销售拖拉机 5445 台，同比+29.4%。根据海关总署，25H1 我国拖拉机累计出口 9.0 万台，同比+11.9%。25H1 公司实现了超过国内全行业的出口增速，看好公司海外业务扩张。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/09/15-2025/09/19）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.23%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 0.44%。

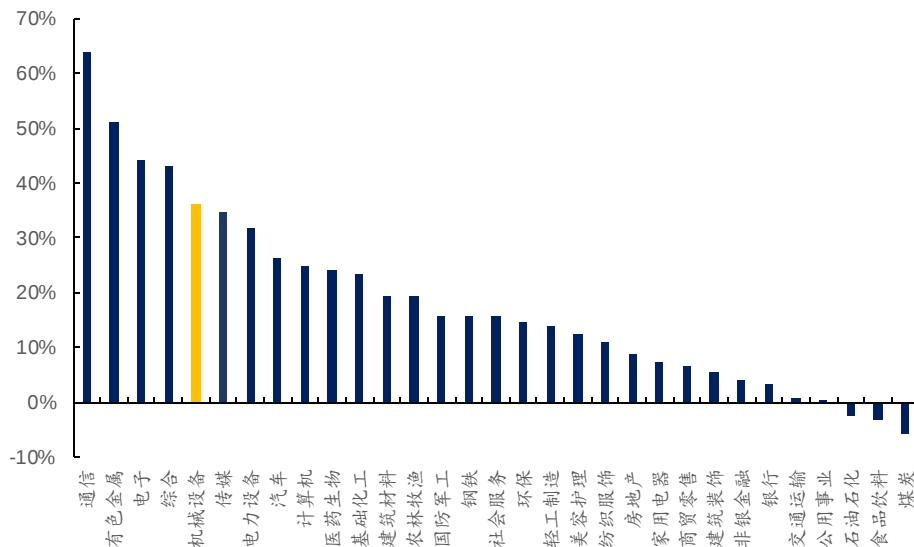
图表2：申万行业板块上周表现



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 36.11%，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 14.41%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

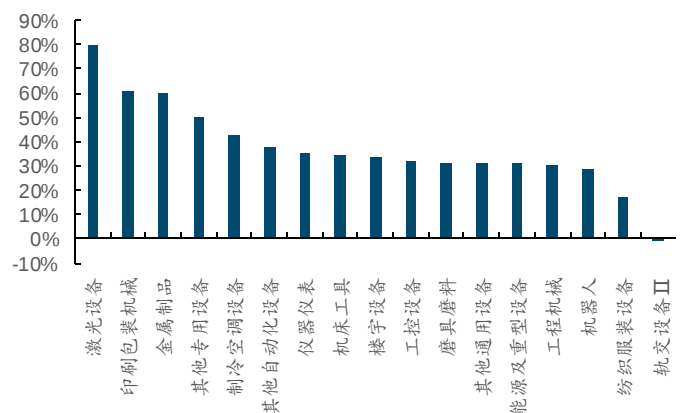
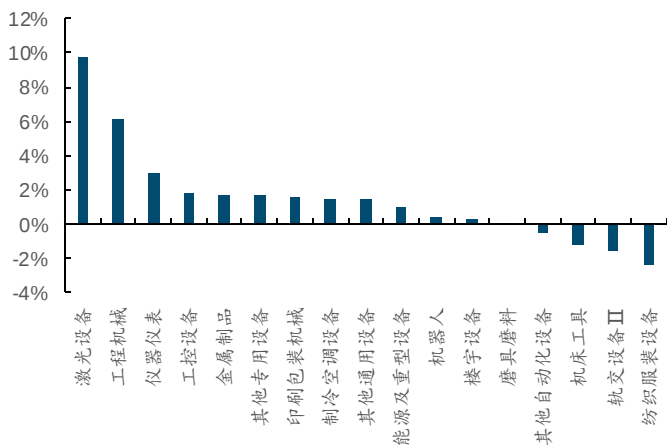


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2025/09/15-2025/09/19）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/工程机械/仪器仪表/工控设备/金属制品，涨幅为 9.77%/6.10%/3.05%/1.86%/1.76%。
- 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 80.13%/61.26%/59.68%/49.84%/42.57%。

图表4：机械细分板块上周表现

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

来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

- 应流股份拟发行可转债布局叶片、机匣加工涂层，有望贡献长期收入增量。根据应流股份公告，公司拟向不特定对象发行可转债不超过 15 亿元，募集资金将用于投资叶片机匣加工涂层项目、先进核能材料及关键零部件智能化升级项目，以及补充流动资金及偿还银行贷款等。目前，在叶片、机匣加工涂层产品的试生产方面，公司已引进部分深加工工序试生产设备，并完成对应产品的试制，已达到中试或同等状态。根据应流股份规划，叶片机匣加工涂层项目预计 26 年 6 月完成建设。先进核能材料及关键零部件智能化升级项目预计 26 年 10 月完成建设。项目达产后，预计加工涂层和核能材料项目每年分别带来收入 14.66 和 6.43 亿元，合计 21.09 亿元，预计将提升公司叶片机匣产品的附加值，提升复合屏蔽材料、金属保温层等产品的综合生产能力。
- 8 月大拖产量同比高增，行业 Q2 见底观点再次验证，看好后续农机需求底部反转。根据国家统计局，2025 年 8 月规模以上企业大/中/小拖产量分别为 1.20/1.47/0.88 万台，同比分别+27.7%/-3.2%/持平；大拖产量占比 33.7%，同比-6.2pct。8 月大拖产量同比高增，我们认为一方面前期产量超跌结束、库存正常补充，另一方面随着粮食价格企稳，下游农机需求也恢复平稳，这一点在中拖的产量同比变化近几个月一直较为稳定上可以看出。8

月数据验证了拖拉机销量 Q2 见底的观点，继续推荐一拖股份，看好公司出海高增和内需底部反转。

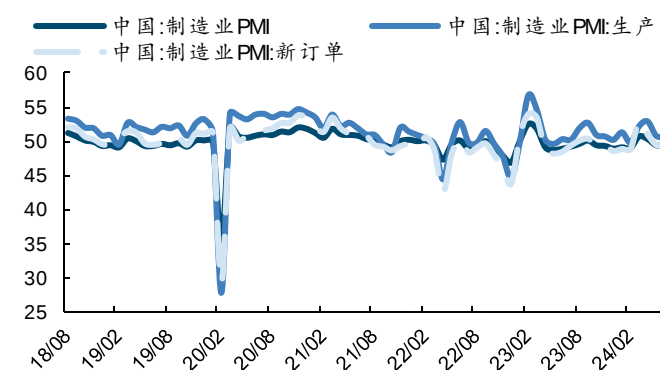
4、重点数据跟踪

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 7 月当月销售各类叉车 118605 台，同比增长 14.4%。其中国内销量 69700 台，同比增长 14.3%；出口量 48905 台，同比增长 14.5%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



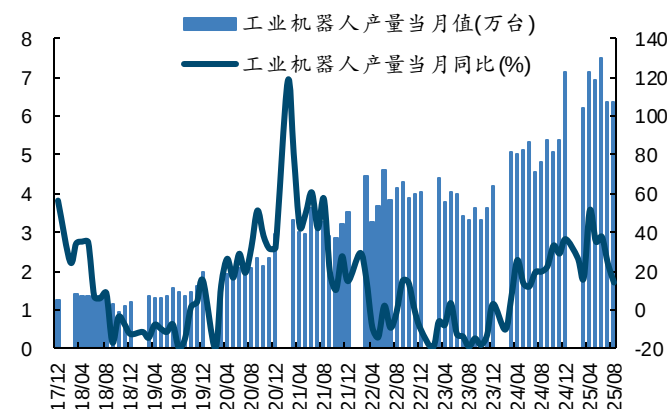
来源: Wind, 国金证券研究所



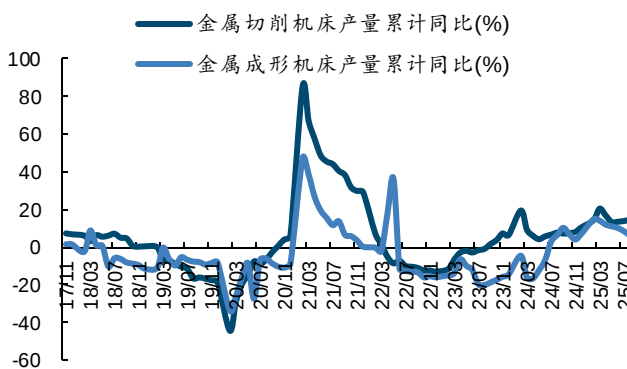
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



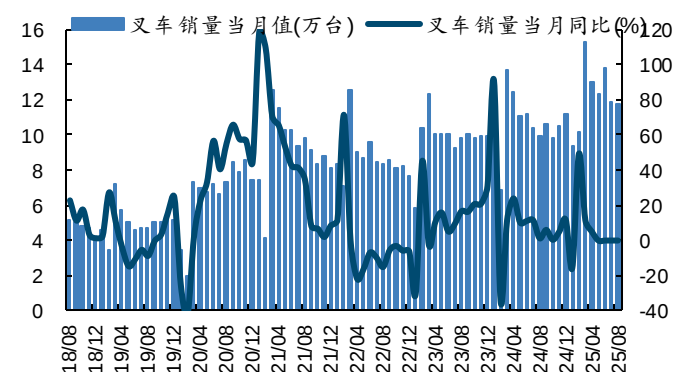
来源: Wind, 国金证券研究所



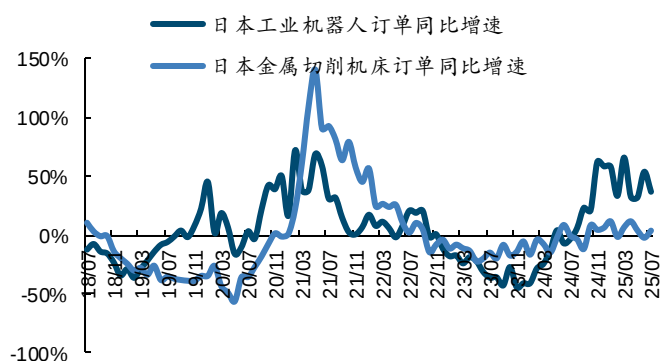
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速

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



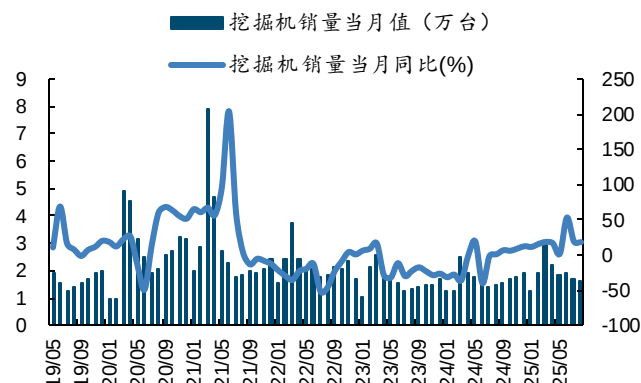
来源: Wind, 国金证券研究所

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

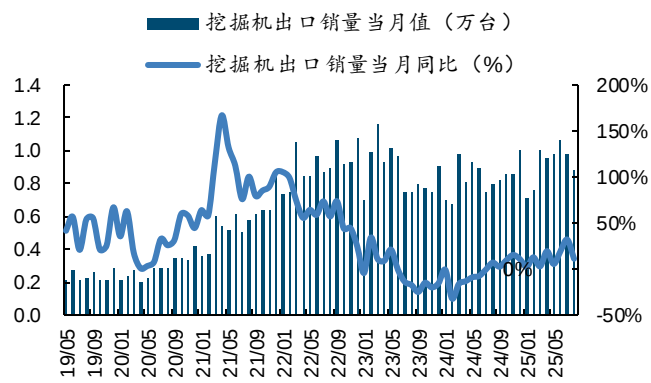
8838 台，同比+11.1%，内外销持续增长。挖机内销超预期，海外市场卡特财报业绩展现周期拐点，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



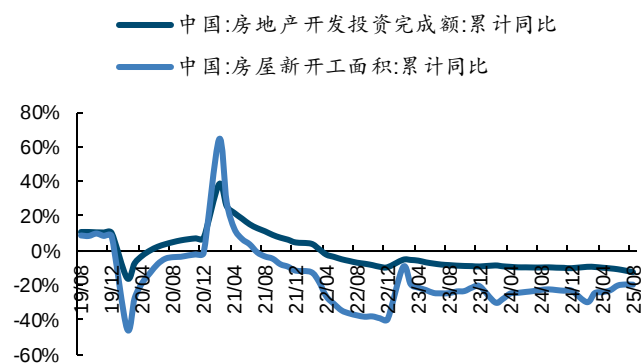
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



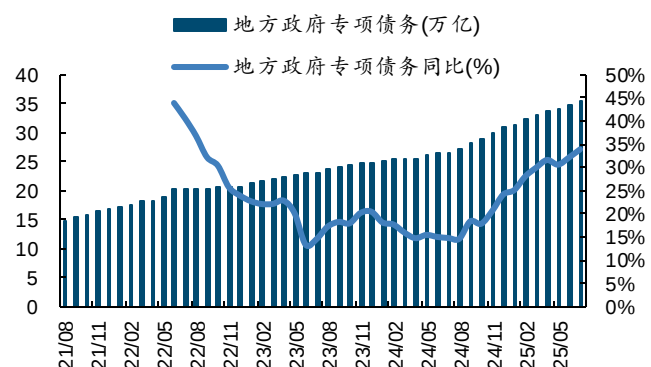
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国房地产投资和新开工面积累计同比



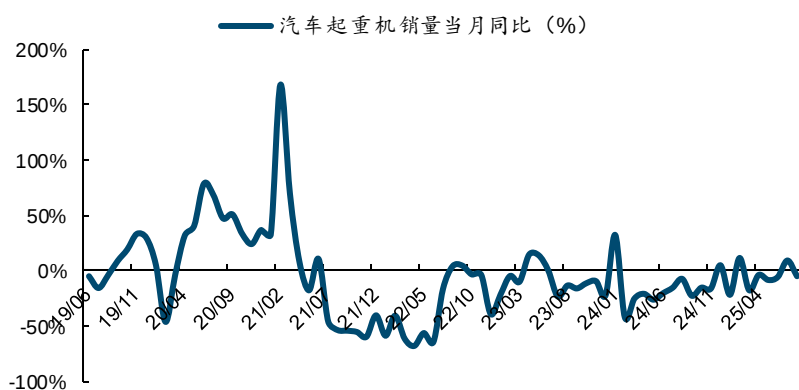
来源：Wind，国金证券研究所

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

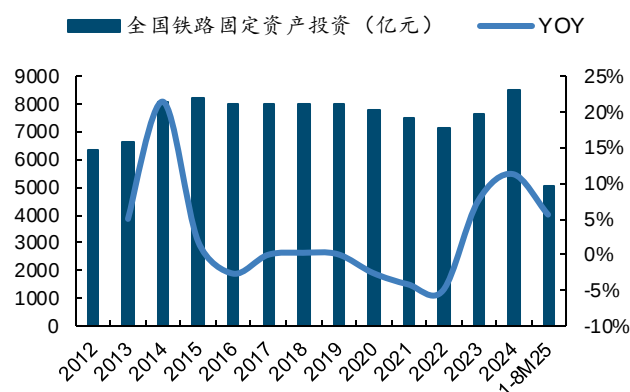


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

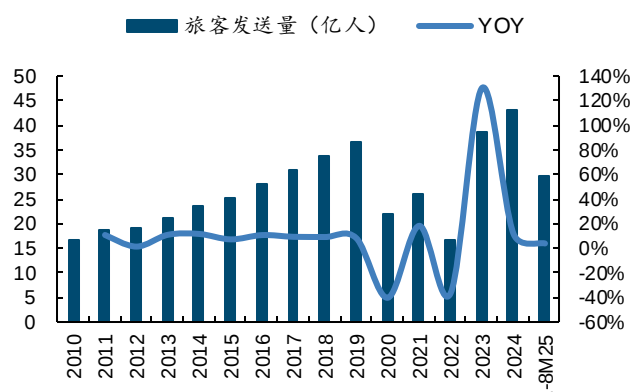
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来，铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

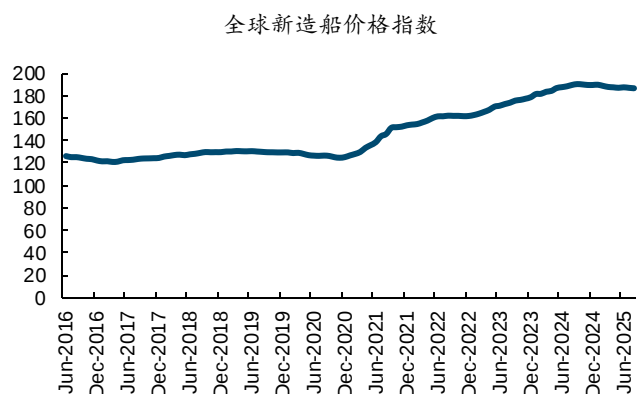


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

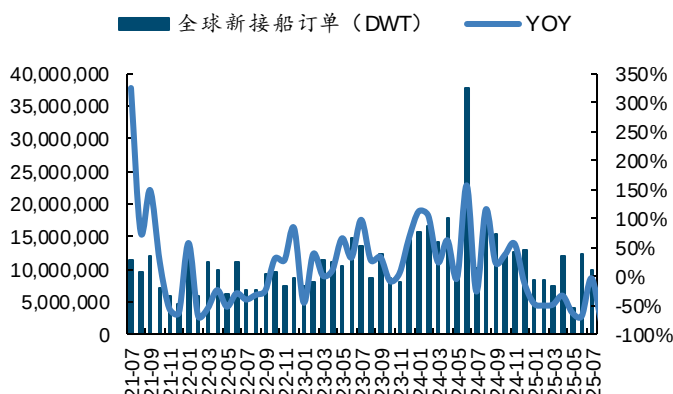
船舶景气度下行趋缓。截至2025年8月,全球新造船价格指数为186.26,新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)



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

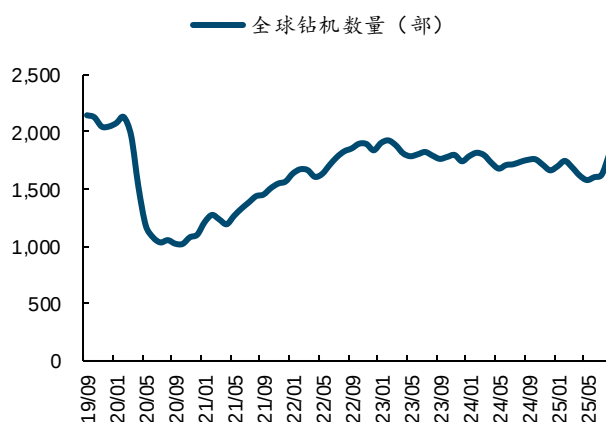
油服设备景气度底部企稳。8月全球钻机数量同环比均改善,9月OPEC+预测原油日均增产54.8万桶,油气开采需求增长;OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后,再平衡压力有望推动油价稳健,带动油服设备中期需求稳健。

图表21: 布伦特原油均价



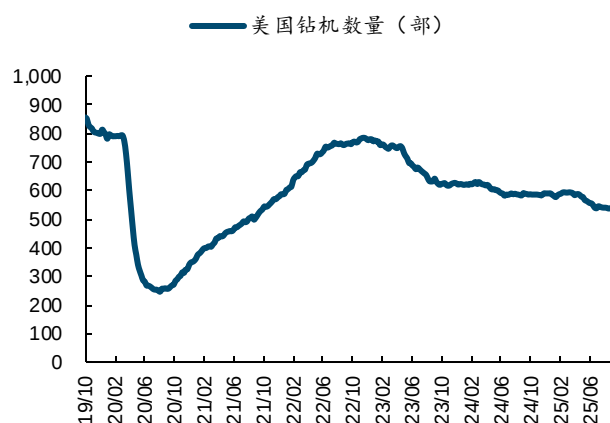
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



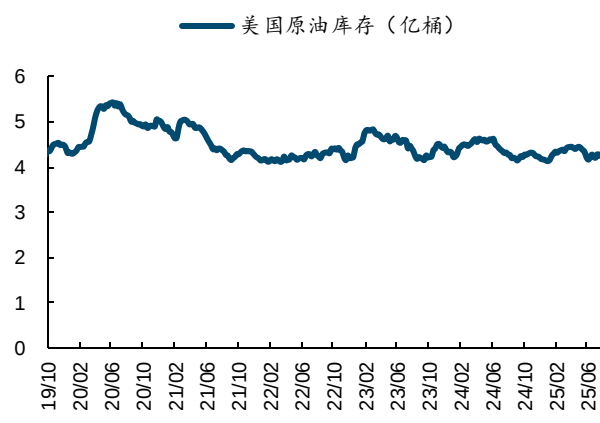
来源: Wind, 国金证券研究所

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

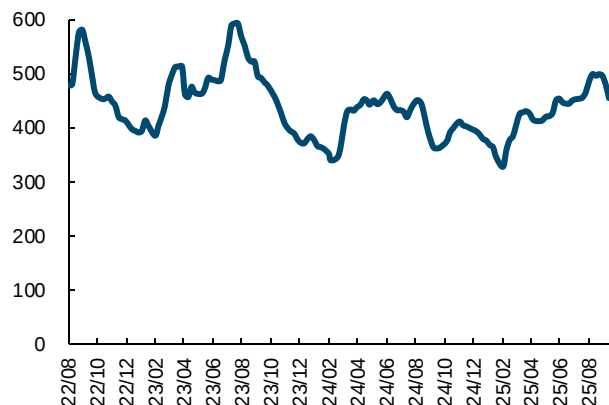


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

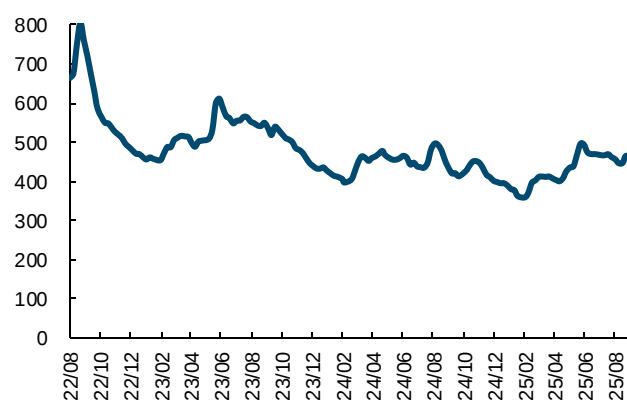
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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)						12.2
	YOY						35.6%
	燃气轮机销量 (GW)						8.2
	YOY						121.6%
三菱重工	燃气轮机新签订单 (十亿日元)						1474.4
	YOY						17.1%
	燃气轮机收入 (十亿日元)						790.7
	YOY						7.5%
西门子能源	燃气业务新签订单 (亿欧元)						120
	YOY						60%
	燃气业务收入 (亿欧元)						60
	YOY						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】

- 福斯向印度转让核电站用主冷却剂泵技术项目。福斯（Flowserve）与 CORE 能源公司完成首例向印度转让 PCP 技术项目。CORE 能源系统公司（Core Energy Systems）与福斯公司（Flowserve Corporation）正合作在印度制造核电站用主冷却剂泵（PCP）。此次合作是印美两国在《美国联邦法规》第 810 条（CFR 810）审批框架下，首次实现的技术转让，历经五年流程最终达成。该协议已获得两国能源部门的批准，将有力支持印度到 2047 年实现核电装机容量达到 100 吉瓦（GW）的目标，远高于当前的 8.2 吉瓦（GW）。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgma.org.cn/News/Detail/23668>
- 杭州南泵成功推出 NPC 卧式单级离心泵。NPC 系列卧式单级离心泵集成了生活用水增压、工业清洗循环及给排水系统的核心需求设计而成，该系列产品具有高效节能、耐腐蚀性强、稳定可靠三大核心优势，泵体采用不锈钢材质，可选石墨/碳化钨、碳化硅/碳化钨机械密封，适配 80℃ 以下清水及物理化学性质类似液体的输送需求。适用于生活用水、给水排水系统，也可匹配工业洗涤设备供水、生活用品的洗涤与表面清洁等场景，叶轮结构设计优化，采用半开式不锈钢叶轮，填补了封闭式叶轮的短板，可处理含微量固体颗粒的液体，实测抗堵塞性能较普通泵提升 40% 以上，用户综合使用成本降低 35%。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgma.org.cn/News/Detail/23666>
- 嘉泰激光切割设备综合性能提升 180%。中国激光装备领军企业嘉泰激光敏锐地捕捉到市场的新变化，于 9 月 17 日重磅发布了颠覆性新品——精钻系列超精微高速激光切割机。从技术性能来看，精钻系列超精微高速激光切割机的核心参数和设计理念都瞄准了行业顶峰，用专门定制的高性能电机与减速机、多腔室箱体结构与力学拓扑优化筋板设计、爬升式交换台、压板式分区除尘系统和可无缝对接料库系统等实现了硬件、结构设计和控制系统上的全面创新，完成了性能上的飞跃。与嘉泰激光此前的风神系列相比，精钻系列综合性能提升了 20%—30%；较普通机型，提升幅度更是达到了 70%—180%。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-09/ART-8100-2400-30670893.html>
- 隆信激光 K24 重型激光切管机正式交付。针对客户提出的“超长管材切割尾料冗余、多工序协同效率低下”两大核心痛点，K24 以两卡盘零尾料技术，搭配重型管材智能半自动上料系统，双管齐下破解效率及耗材瓶颈。零尾料切割：前卡前移技术，越位切割减少尾料产生，将传统切割尾料从 400mm 压缩最低至零尾料，材料利用率提升，单批次加工成本直降 15%。各类管材全能适配：支持圆管、方管、工字钢、槽钢等多种管材切割，支持半自动上料，搭配 ±0.03mm 重复定位精度，轻松应对自动化分拣线、智能仓储货架等高精度需求场景。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-09/ART-8100-2400-30670892.html>

【机器人】

- 特斯拉将在 PharmAGRI 部署 10000 台 Optimus V3 人形机器人。当地时间 9 月 16 日，据 GlobeNewswire 消息，PharmAGRI 已与特斯拉签署意向书（LOI），计划在其自营农场运营、原料药（API）合成和处方药生产环节部署多达 10000 台 Optimus V3 人形机器人。关于 Optimus V3，据马斯克此前公开过的计划，原型机将今年发布，明年进入外部行业应用。他还谈道，这是人类历史上最伟大的产品，目前正在设计的 Optimus V3 将配备高度仿生的手部结构，每个机械臂共有 26 个执行器，拥有 AI 大脑。另外有消息称，首批量产计划安排于 2026 年上半年启动，初期产能将聚焦技术验证与定制化改进，并在五年内实现百万台产能目标。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/wzvYtTWnPHX0sGI9VpI87g>
- 中联重科发布具身智能大模型，人形机器人产业落地再提速。中联重科发布了自主研发的云谷具身智能大模型和工具链，并展示了多款人形机器人。云谷具身智能大模型和工具链通过突破多模态数据处理、GPU 算力调度、分布式训练等关键技术，集成数据采集、模型训练、仿真评测、OTA 部署四大核心模块，覆盖具身智能算法开发的全流程需求。在具身智能大模型和工具链支持下，中联重科建设的拥有上百工位的人形机器人训练场，正大规模采集沉淀真实数据，通过真实数据与海量工业操作视频数据相结合，在平台上训练“端到端”具身智能模型，赋能轮式等多款机器人，并在机加、上料等场景开展试点应用。所有工业机器人和人形机器人都已接入具身智能平台，实现“数据采集→模型训练→OTA 部署→线上验证”的闭环链路打通，保障机器人的自进化和闭环迭代。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/bkgVwQ3TcaUKhNeA3dJ1uQ>
- 人形机器人初创公司 Figure AI 获超 10 亿美元承诺资本。人工智能机器人公司 Figure 宣布其 C 轮融资已获超 1

0 亿美元承诺资本，投后估值达 390 亿美元。这家成立于 2022 年的初创企业凭借通用人形机器人技术，在短短三年内实现了估值从零到近四百亿美元的飞跃。本轮融资由 Parkway Venture Capital 领投，博枫、英伟达、麦格理资本、英特尔资本、Salesforce 等知名机构跟投。这笔资金将加速该公司将通用人形机器人大规模应用于现实环境的进程。来源：人形机器人联盟 c

- 宇树科技宣布开源 UnifoLM-WMA-0 跨多类机器人本体的开源世界模型-动作架构。9 月 15 日，宇树科技宣布开源 UnifoLM-WMA-0 跨多类机器人本体的开源世界模型-动作架构。宇树科技介绍，UnifoLM-WMA-0 专为通用机器人学习而设计，其核心在于一个可以理解“机器人与环境交互”物理规律的世界模型。该世界模型具备两大核心功能：一是仿真引擎，作为交互式仿真器运行，为机器人学习提供合成数据；二是策略增强，可与一个动作头进行对接，通过预测未来与物理世界的交互过程，进一步优化决策性能。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/q0u56Bwn0DXxUvhQ_nx8XQ

【工业母机&3D 打印】

- Arc Impact 以 700 万美元收购 Desktop Metal 关键资产，整合粘合剂喷射 3D 打印与 AI 驱动平台。2025 年 9 月 19 日，美国德克萨斯州南区破产法院已正式批准总部位于纽约的 Arc Impact 以 700 万美元（约合 4900 万人民币）收购 Desktop Metal 以及子公司的核心资产。目前，Arc Impact 正在重启相关业务，致力于在美国打造一个高效、人工智能驱动、可迅速投入生产的先进制造平台。此次交易内容包括 ExOne 的金属粘合剂喷射技术、Adaptive3D 的弹性体材料、制造设备、知识产权及客户合同，同时涉及对相关债务与合同的承担。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/r3kY8_LeTfIHbUgAzzCtw
- 三迭纪正在南京建设“全球最大”的商业化 3D 打印制药生产基地。据《中国日报》报道，三迭纪（Triastek）正在南京建设“全球最大”的商业化 3D 打印制药生产基地。该基地投入运营后，预计年产量可达 3 亿片。成立于 2015 年 7 月的三迭纪，是全球 3D 打印药物领域的领跑者之一，拥有目前全球药物 3D 打印领域最大产能，产品管线包含重磅药物、孤儿药和复杂药物递送技术三类产品。在全 3D 打印领域，三迭纪的专利布局占比超 20%。目前，三迭纪已经完成多轮融资。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/2etPh3zLyMljhCUewZN5Ag>
- 获 2.9 亿美元 E 轮融资，3D 打印超跑的 Divergent 公司，全面进入美国国防领域。2025 年 9 月 17 日，南极熊获悉，Divergent 获得了 2.9 亿美元（约 20.6 亿元）的 E 轮投资，公司估值达到 23 亿美元（约合 163 亿元）。这家增材制造（3D 打印）初创企业正进一步深耕航空航天及国防制造领域。此次 E 轮融资由 Rochefort Asset Management 领投，资金分为两部分：2.5 亿美元股权融资与 4000 万美元债权融资。来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/128IMkQ3RH9KWBfUXBuOPA>

【科学仪器】

- 双一流苏州大学采购大批仪器。苏州大学发布 21 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.24 亿元，涉及高分辨场发射透射电子显微镜、X 射线光电子能谱仪、小动物活体光学成像系统、气相/液相色谱质谱仪、稳态瞬态光学系统等，预计采购时间为 2025 年 8 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/wiYAmL98few8x-5G2D1Lg>
- zycgr 采购大批仪器设备。zycgr 发布 14 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.65 亿元，涉及感应耦合等离子体增强化学气相沉积系统设备、多场耦合原位双轴分析系统、海水高压环境原位试验舱、多相机阵列式 DIC 系统、多场环境复杂应力加载系统等，预计采购时间为 2025 年 8~10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/drZaydHg2JGmYoxYWBsQYA>
- 海关总署采购大批仪器设备。海关总署发布 6 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.33 亿元，涉及气相色谱仪、碳硫元素分析仪、微波萃取仪、固相萃取仪、快速溶剂萃取仪、微生物鉴定仪等，预计采购时间为 2025 年 9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/xJxGtco2b-tJQVuZ2vPRaA>
- 德国蔡司的苏州速度：3 款国产高端显微镜首产下线。本蔡司苏州研发制造基地开业一周年，持续推动本土创新和智能制造，现已成为蔡司全球显微镜业务的战略枢纽。三款高端显微镜产品——蔡司激光共聚焦显微镜 LSM 910，蔡司场发射扫描电子显微镜 Sigma 360、以及蔡司场发射扫描电子显微镜 GeminiSEM 360 在蔡司苏州首产下线，标志着蔡司成为业界首个在激光共聚焦和场发射扫描电子显微镜领域实现本土化生产交付的国际厂商。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/QkPbdrs05gZaE_qPPGKalg

【工程机械&农机】

- 中联重科搅拌车持续热销越南。中联重科越南子公司在胡志明市东安工业园举行交付仪式，向越南当地某知名企业交付 10 台混凝土搅拌车。这批搅拌车交付后，将立即投入当地的项目建设，以可靠、高效、节能的性能助力客户打造高质量工程。自进入越南市场以来，中联重科汽车起重机、塔机、泵车、车载泵等产品持续热销，稳居当地市场占有率行业第一，土方机械、高空作业机械、混凝土搅拌车等也实现快速突破。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/UiMwrHhpUBSWm0e6rBshYA>
- 山东临工合资公司在曼谷隆重开业。山东临工与泰国 TCC 集团在曼谷 Impact Forum 国际会议中心隆重举行合资销售与融资公司开业仪式，标志着山东临工在东南亚区域本土化运营迈出关键一步。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/eIXFWXQBkPnOgKMs78u0hA>
- 太重挖掘机与宽体车组合交付用户。近日，一批太重 TZ750 液压挖掘机和 TZK120 宽体车整装集结，浩浩荡荡驶向国内某大型金属矿区，正式投入用户露天剥离与装车作业。液压挖掘机与宽体车是公司矿山“一揽子”解决方案中的关键产品，此次交付的设备组合，是太重针对矿山作业量身打造的“黄金搭档方案”，将高性能挖掘机与大容量宽体车高效匹配，实现“1+1>2”的协同效应，助力用户应对高强度、高难度采矿挑战。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/rDiRGbvbyWp2CSdJ8xarIQ>
- 签单超 300 台，山东临工重磅亮相 2025 印尼矿业展。9 月 17 日，东南亚地区规模最大、影响力最广的矿业及工程机械盛会——2025 印尼国际矿业展览会在雅加达国际博览中心盛大开幕。山东临工以强大产品阵容亮相展会，并全球首发两款重磅产品，全面展示在大型化、智能化、电动化领域的最新成果与雄厚实力。展会期间，“临工之夜”客户答谢暨产品促销会、展会现场签约共实现签单超 300 台，取得显著市场反响。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/2Byl8IK5-Q2rrMRvdAL1NA>

【铁路装备】

- 关键核心技术全面自主研发，我国首列中国标准智能市域列车惊艳亮相。9 月 18 日，在中国中车组织下，具有完全自主知识产权的我国首列中国标准智能市域列车在青岛惊艳亮相。列车按照“智能化、数字化、模块化、绿色化、车地一体化”理念创新打造，将用于京雄快线，标志着我国在市域轨道交通装备领域取得重要新突破，系列化中国标准智能市域列车实现示范应用。它的问世，引领我国市域列车技术实现全新升级。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/04lea0jxAgGKXPY_Tc-Uiw
- 韩国有意参与逾百亿美元秘鲁地铁项目，中企曾表示合作意向。据秘鲁交通和通信部 MTC 消息，在韩国首尔举行的 2025 全球基础设施合作大会上，韩国国土交通部长金润德表示，韩国政府及企业界有意参与秘鲁利马地铁 3 号线与 4 号线的建设。这两条地铁线路为 MTC 重点推进的轨道交通项目，此前，包括中国企业在内的多方也曾表达了合作意向，显示出国际社会对该项目的高度关注。利马地铁 3 号线全长 34.8 公里，为全地下线路，连接南部的圣胡安—米拉弗洛雷斯与利马北部；利马地铁 4 号线全长 23.6 公里，另有 8 公里支线，全地下线路，由卡亚俄通往利马东部。两项目总投资额将超过 100 亿美元，预计将在 2031 年以后投入运营。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/Evd0vK8TGtMb_lzPikfGYQ
- 全球首个支持 FRMCS 的 5G 铁路网络在德国铁路部署成功。德铁 DB 与诺基亚合作，在户外实测轨道上部署了全球首个采用 5G 独立组网 (SA) 核心网的基于 1900 MHz (n101) 频段的 5G 商用无线网络解决方案。借助这一重大的行业突破，德国铁路得以在欧洲 5G FRMCS 铁路专用通信频段上，构建现代化的移动网络。该网络还将为未来铁路移动通信系统 (FRMCS) 部署打下基础。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/ovrBd8VCmKMm0QneG6EQfw>
- 中企机会，多米尼加政府发布圣多明各单轨列车一期工程公开招标。多米尼加政府近日宣布，由多米尼加共和国大众运输系统发展信托 (FITRAM) 发布的公开招标程序正式启动，本次招标涵盖圣多明各单轨列车一期工程的详细设计、基础设施建设及相关配套系统的施工。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/uzENHhgw5H3b_li3gEd_Og

【船舶海工】

- 民营造船巨头再获希腊船东集装船订单。希腊船东 Minerva Marine 确认执行在扬子江船业的备选订单，增订 2 艘 1800TEU 支线集装箱船。Minerva Marine 于今年早些时候在扬子江船业订造的 2+2 艘 1800TEU 集装箱船，此次生效的正是其中的备选订单。这批新船将采用传统燃料，每艘造价约为 3000 万至 3300 万美元，全部 4 艘总金额接近 1.32 亿美元（约合人民币 9.39 亿元），交付时间定于 2027 年底至 2028 年。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/nZ08jJLN3U3d213YEUpg8g>
- 中国航运巨头百亿大单正式签约。9 月 16 日，中国台湾航运巨头阳明海运与韩国韩华海洋（原大宇造船）正式

签署 7 艘 16000TEU 级 LNG 双燃料集装箱船建造合同。这批新船预计将在 2028 年至 2029 年间陆续交付，可完善阳明海运全球营运船队配置、并以环保节能船队为客户提供低碳运输服务。每艘新船造价约为 2.05 亿-2.19 亿美元，交易总金额合计 13.64 亿-15.31 亿美元（约合人民币 97.10 亿-108.99 亿元）。来源：国际船舶网 <http://mp.weixin.qq.com/s/c5fz3dxqIWKT40yG5y8LQg>

- 星链落地造船现场，智能船厂迎来全新升级。韩国 HD 现代集团将与韩国电信公司（KT）合作，在船舶建造现场引进星链（Starlink）卫星服务，计划通过这一举措打造智能工作环境、强化工作人员安全保障，进而改善造船厂内作业条件。HD 现代集团宣布与韩国电信公司及其旗下的卫星服务子公司 KT Sat 签订业务协议（MOU），内容涵盖星链卫星服务的利用及基于人工智能（AI）的业务革新推进。根据此次协议，HD 现代集团将在船舶建造过程中引进并应用星链卫星服务；KT Sat 负责提供星链天线等卫星服务所需设备，韩国电信公司则负责 KT Sat 的 AI 技术联动，助力 HD 现代集团员工提升业务生产效率。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/UPmLLTZQHgyLXWSZZ73KBA?poc_token=HDA6zWijKjxCkw4UcqdtLi5RX9I5LIRZ2qFUZus-
- 三福船舶首艘抛石船开工建造。9 月 12 日上午 10 时 18 分，三福船舶一艘 166 米抛石船正式开工建造。船东代表、法国船级社代表以及三福船舶代表等出席了开工仪式。该船只设有一个大型敞口货舱，结构坚固结实，可装载密度介于 1.5~2.0 吨/立方米之间的岩石 17500 吨；配备了可移动式挖掘机和甲板输送带系统，设计配置大口径管状抛石设备，能够以极高的精度将岩石抛放至河床；海底岩石铺设设备每小时可处理至少 2000 吨轻质岩石（60-300 公斤/块），通过舷侧外伸的挖掘机每小时可处理 2000 吨的重质岩石（300-1000 公斤/块）。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Yqb9GV2Ey7SfMAvJ51ujVg>

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个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
---	--	---