

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

分析师：李嘉伦（执业
 S1130522060003）
 lijialun@gjzq.com.cn

分析师：秦亚男（执业
 S1130522030005）
 qinyanan@gjzq.com.cn

看好工程机械和铁路装备

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/08/18-2025/08/22）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.75%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17；同期沪深 300 指数上涨 4.18%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 29.11%，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 11.26%。

核心观点

- **7 月工程机械出口加速增长，看好出口持续增长带动主机厂利润释放。**25 年 1 月-7 月我国工程机械出口额为 33.4.86 亿美元，同比增长 10.8%，其中 6 月、7 月出口额分别为 50.74 亿美元、52.38 亿美元，同比+10.2%、+19.3%，7 月工程机械出口加速向上。卡特彼勒 EAME、北美地区 25Q1 增速分别为-12%、-10%，25Q2 为+6%、-2%，从卡特的数据一定程度反映出欧美发达地区或将迎拐点。近年来，海外业务已经成为工程机械厂商利润释放的核心因素之一，看好海外发达市场复苏，带动工程机械厂商利润持续释放。建议关注柳工、三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。
- **2025 年第二次动车组招标量超预期，持续看好中国中车。**1H25 中国中车实现归母净利润 72.46 亿元，同比+72.48%，业绩高增。此外，2025 年 8 月 19 日，国铁集团发布 2025 年第二批时速 350 公里复兴号智能动车组采购公告，本次共采购动车组 210 组。结合今年 4 月第一批采购的 68 组，今年 1-8 月已累计采购 278 组，采购量已经超过 2024 年全年（2024 年采购 245 组）。从原因上看，2025 年国铁集团工作会议提出目标：国家铁路客运量 4.2.8 亿人，同比+4.9%，力争完成基建投资 5900 亿元，投产新线 2600 公里，较 2024 年 1000 公里的目标值大幅提升。根据国家铁路局，1-7M25 全国铁路固定资产投资同比+5.6%，全国铁路客运量同比+6.7%。随着铁路投资额持续增长，客运量稳步提升，铁路装备需求有望持续回暖，看好中国中车动车组收入长期提升
- **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.....	7
4.1 通用机械.....	7
4.2 工程机械.....	8
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.....	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.....	5
图表 3： 申万行业板块年初至今表现.....	6
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：柳工、三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、中国中车。

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
000528.SZ	柳工	11.2	227.8	8.7	13.3	21.1	27.9	35.0	26.3	17.2	10.8	8.2	6.5
600031.SH	三一重工	21.3	1,805.0	45.3	59.8	90.4	124.7	159.0	39.9	30.2	20.0	14.5	11.4
000425.SZ	徐工机械	8.9	1,050.7	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	19.7	17.6	13.2	10.2	8.2
000157.SZ	中联重科	7.5	652.1	35.1	35.2	50.0	64.4	79.4	18.6	18.5	13.0	10.1	8.2
601100.SH	恒立液压	82.7	1,108.7	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	44.4	44.2	39.8	34.1	27.8
601766.SH	中国中车	7.7	2,201.2	117.1	123.9	154.2	168.2	184.8	18.8	17.8	14.3	13.1	11.9

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.08.22

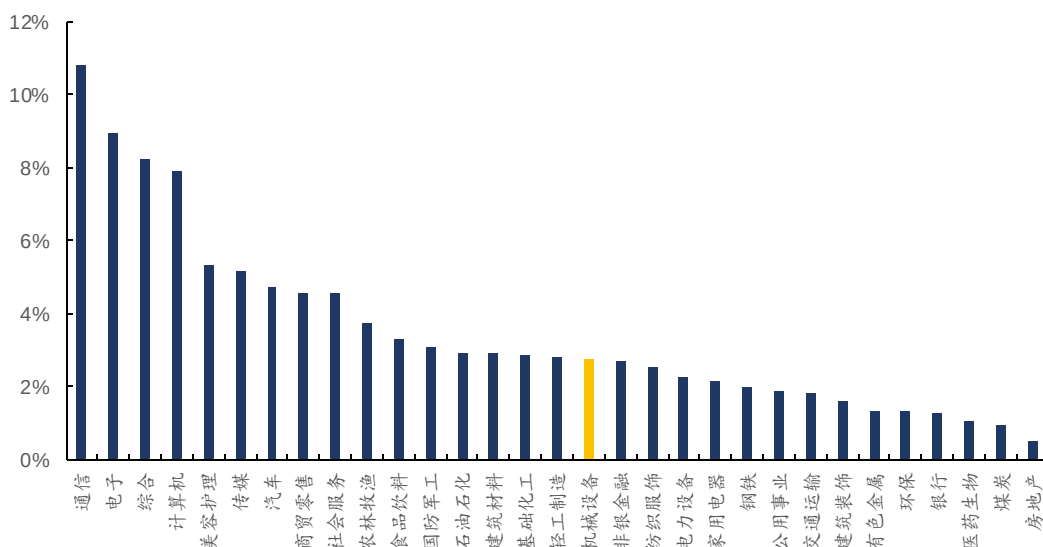
- 柳工：发力海外市场，24 年公司海外收入超过 45%。根据公告，2024 年公司海外市场实现收入 137.60 亿元，同比+20.05%，海外市场收入占比达 45.77%；从核心产品来看，24 年公司挖机出口销量增速优于行业 15pcts，海外市场份额再创新高，小型机业务海外增速超过 60%、海外挖掘装载机销量增长超 130%；多个品类放量助力公司拓展海外市场，打开收入天花板。国内市场装载机、挖机板块率先复苏，公司充分受益国内土方机械上行周期。从公司收入结构来看，24 年公司土石方铲运机械板块收入占比达到 59.68%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据公告，24 年公司土石方铲运机械实现收入 179.41 亿元，同比+12.79%；此外，根据公司公众号，24 年公司内销增速优于行业 13pcts、挖机利润同比+50%、挖机内销增速优于行业增速 27pcts；25M1-7 行业国内挖掘机械合计销量为 7.29 万台，同比+22.3%，随着国内新一轮更新周期开启，公司核心主业有望充分受益市场上行周期。
- 三一重工：经营杠杆释放，看好公司利润持续增长。25H1 公司内外销共振，实现收入为 447.8 亿元，同比+14.6%（24 年全年增速为 5.9%），收入扩张带动经营杠杆释放，销售费用率、管理费用率、研发费用率为 6.54%、2.81%、4.83%，同比+0.21pct、-0.54pct、-1.86pct，25H1 公司净利率提升至 11.87%，同比+2.45pct。净利率提升、收入扩张，推动公司利润释放，25H1 公司归母净利润为 52.2 亿元，同比+46.0%。看好收入规模扩张，带动公司利润加速释放。25H1 公司亚澳、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：矿山机械长坡厚雪。国内：7 月挖机内销为 7306 台，同比+17.2%，6 月内销增速为+6.2%，7 月挖机内销加速增长。公司国内挖掘机械市占率位于行业第二，有望受益于挖掘机械内销进入常态化增长。起重机作为挖掘机械后周期品种，内销有望企稳回暖，公司 25 年国内收入增速有望转正。矿山机械方面，2024 年中国矿山机械出口同比+25.6%，随着全球矿山机械需求回暖，国产矿山机械出口有望继续扩张。公司在矿卡、矿挖的大型化产品基本对标卡特彼勒、小松，并依靠优质的售后和新能源技术获外资客户认可，24 年下半年获头部外资客户近 40 亿元订单，矿山机械业务进入爆发期。
- 中联重科：海外占比超过 5 成，带动全年盈利能力持续提升。根据公告，24 年公司海外市场实现收入 233.8 亿元，同比+30.6%；24 年海外收入占比达到 51.41%，超过国内收入占比，公司全球化战略推进顺利。从盈利能力来看，24 年海外市场和国内市场毛利率分别为 32.05%、24.06%，海外市场比国内市场毛利率高近 8pcts；24 年公司全年毛利率为 28.17%，同比+0.63pcts；随着海外收入占比持续提升，公司整体利润率有望持续提升。我们预计 25-27 年公司毛利率有望达到 29.3%/29.6%/29.9%。产品实现多元化发展，高机、农机发展迅速。根据公告，24 年公司高机、农业机械分别实现 68.3/46.5 亿元，同比+19.74%/+122.29%，推动农机、高机等产品多元化发展，降低周期影响。快速推进具身智能发展，积极培育新兴产业发展。根据公司公众号，24 年公司快速推进具身智能等未来产业发展，开发了足式、轮式等多款具身智能机器人；此外，公司实现新产品下线 162 款、上市 506 款，其中 4.0（国内领先）及 4.0A（国际领先）新产品上市 198 款。坚持高质量发展，降应收、压存货、促回款。根据公司公众号统计，24 年公司应收账款敞口同比较一季度末减少 102.63 亿元、存货较一季度末减少 17.60 亿元、综合回款率 120.29%（同比+13.26pcts）；从资产负债率来看，24 年公司资产负债率为 51.64%，较年初降低 3.15pcts；公司整体资产质量有所提升。

- 恒立液压：国内下游挖机需求触底回暖，海外和新业务打开增长极。7 月挖机内销为 7306 台，同比+17.2%，6 月内销增速为+6.2%，7 月挖机内销加速增长。在稳定国内市场的同时，公司积极开拓海外市场，持续推进海外产能布局，墨西哥工厂建设已进入尾声。公司持续深耕“电动化”战略，前瞻性布局工业自动化和工程机械电动化领域，以此构建公司第三增长极。线性驱动器项目稳步推进。目前滚珠丝杠产品已进行送样和小批量供货。
- 中国中车：上半年业绩高增，看好公司收入长期提升。2025 年第二次动车组招标量超预期，看好公司动车组新车收入长期增长。2025 年 8 月 19 日，国铁集团发布 2025 年第二批时速 350 公里复兴号智能动车组采购公告，本次共采购动车组 210 组。结合今年 4 月第一批采购的 68 组，今年 1-8 月已累计采购 278 组，采购量已经超过 2024 年全年（2024 年采购 245 组），招标量超预期。从原因上看，2025 年国铁集团工作会议提出目标：国家铁路客运量 42.8 亿人，同比+4.9%，力争完成基建投资 5900 亿元，投产新线 2600 公里，较 2024 年 1000 公里的目标值大幅提升。根据国家铁路局，1-7M25 全国铁路固定资产投资同比+5.6%，全国铁路客运量同比+6.7%。随着铁路投资额持续增长，客运量稳步提升，铁路装备需求有望持续回暖，看好公司动车组新车收入长期提升。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/08/18-2025/08/22）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.75%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17；同期沪深 300 指数上涨 4.18%。

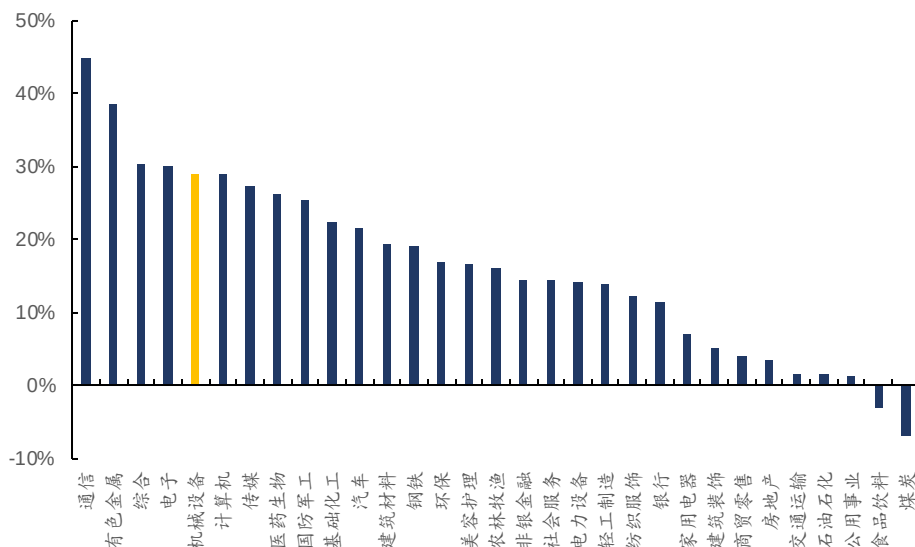
图表2：申万行业板块上周表现



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 29.11%，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 11.26%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

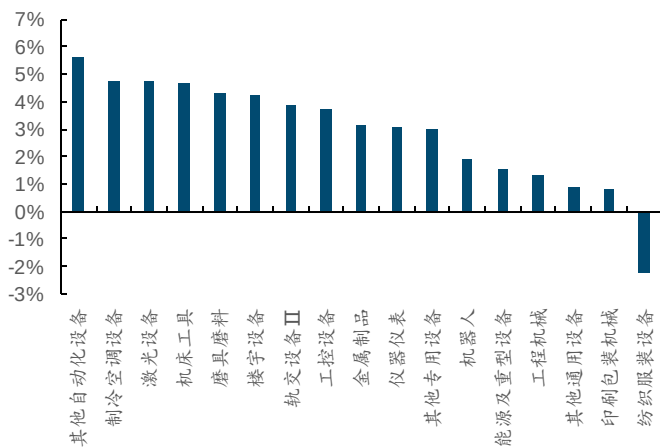


来源：Wind，国金证券研究所

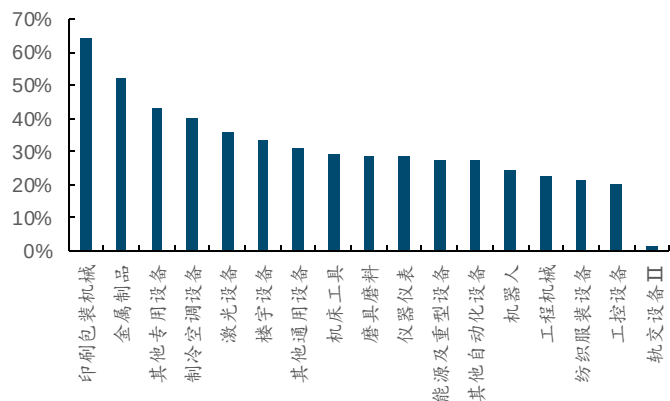
- 上周机械板块表现：上周（2025/08/18-2025/08/22）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是其他自动化设备/制冷空调设备/激光设备/机床工具/磨具磨料，涨幅为 5.64%/4.76%/4.76%/4.68%/4.28%。
- 2025 年至今表现年2025至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/其他专用设备/制冷空调设备/激光设备，涨幅分别为 64.12%/52.39%/43.33%/40.31%/35.84%。

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

- 7 月工程机械出口加速增长，看好出口持续增长带动主机厂利润释放。25 年 1 月-7 月我国工程机械出口额为 33 4.86 亿美元，同比增长 10.8%，其中 6 月、7 月出口额分别为 50.74 亿美元、52.38 亿美元，同比+10.2%、+19.3%，7 月工程机械出口加速向上。卡特彼勒 EAME、北美地区 25Q1 增速分别为-12%、-10%，25Q2 为+6%、-2%，从卡特的数据一定程度反映出欧美发达地区或将迎拐点。近年来，海外业务已经成为工程机械厂商利润释放的核心因素之一，看好海外发达市场复苏，带动工程机械厂商利润持续释放。建议关注柳工、三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。
- 2025 年第二次动车组招标量超预期，持续看好中国中车。1H25 中国中车实现归母净利润 72.46 亿元，同比+72.48%，业绩高增。此外，2025 年 8 月 19 日，国铁集团发布 2025 年第二批时速 350 公里复兴号智能动车组采购公告，本次共采购动车组 210 组。结合今年 4 月第一批采购的 68 组，今年 1-8 月已累计采购 278 组，采购量已经超过 2024 年全年（2024 年采购 245 组）。从原因上看，2025 年国铁集团工作会议提出目标：国家铁路客运量 4 2.8 亿人，同比+4.9%，力争完成基建投资 5900 亿元，投产新线 2600 公里，较 2024 年 1000 公里的目标值大幅

提升。根据国家铁路局，1-7M25 全国铁路固定资产投资同比+5.6%，全国铁路客运量同比+6.7%。随着铁路投资额持续增长，客运量稳步提升，铁路装备需求有望持续回暖，看好中国中车动车组收入长期提升。

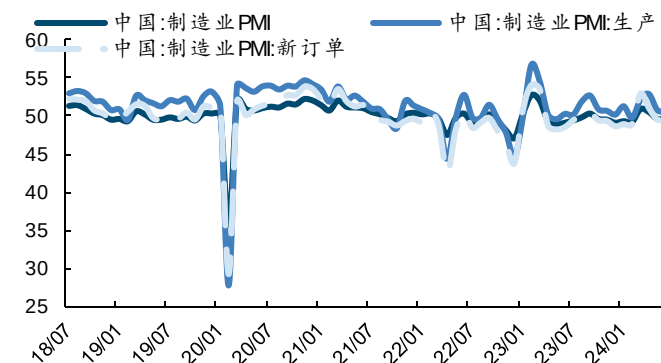
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。7 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，连续 4 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



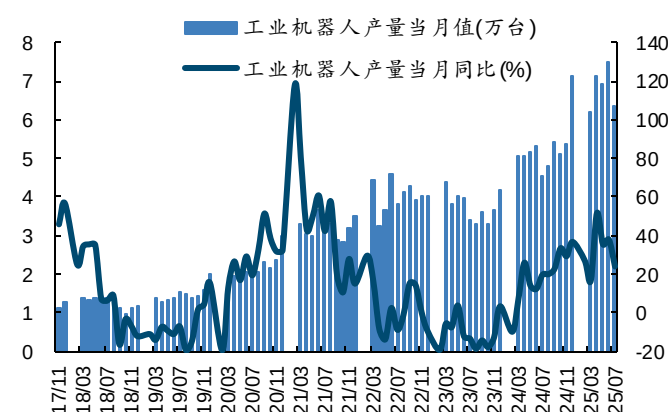
来源：Wind，国金证券研究所



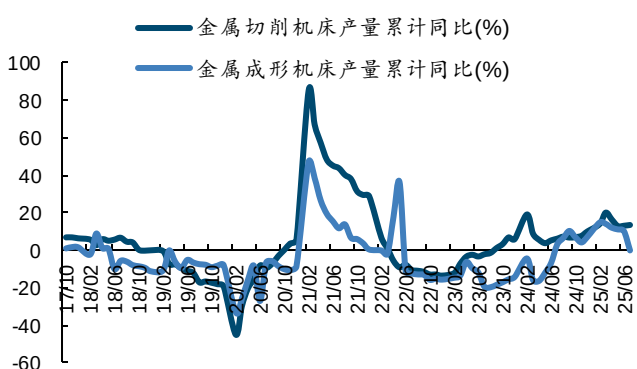
来源：Wind，国金证券研究所

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



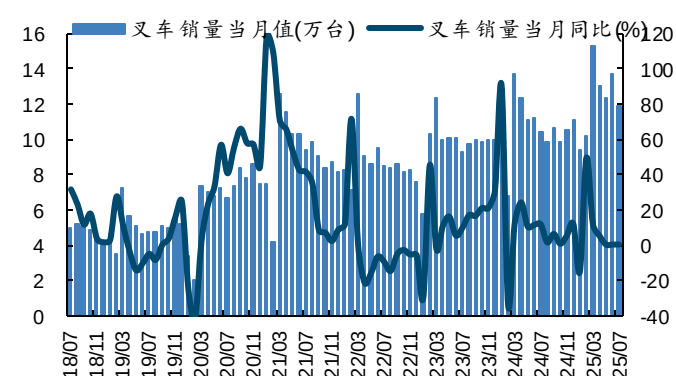
来源：Wind，国金证券研究所



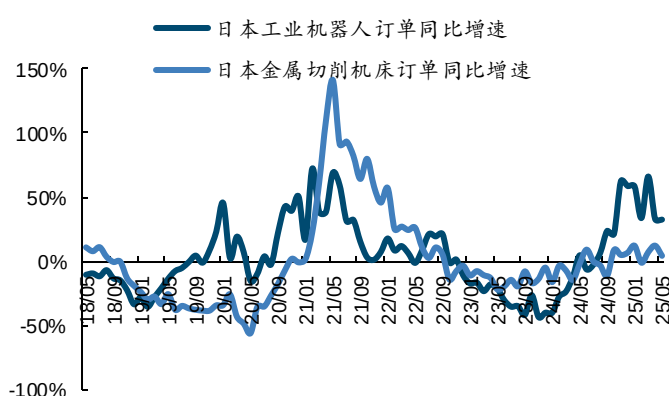
来源：Wind，国金证券研究所

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

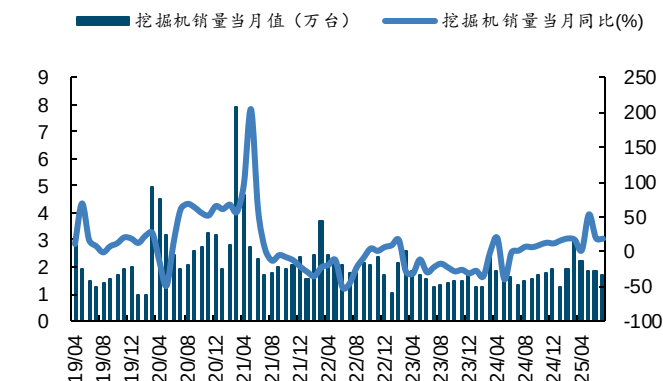


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

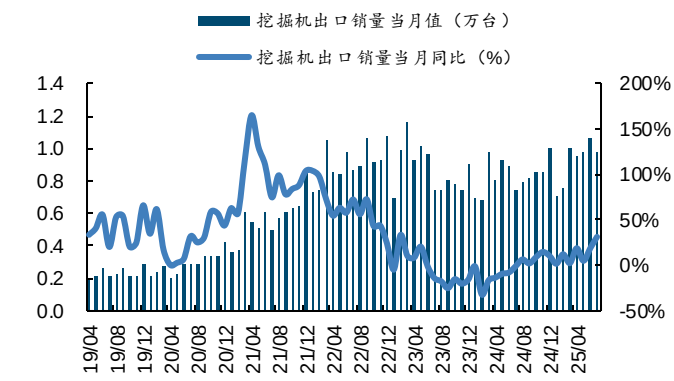
工程机械景气度加速向上。25 年 7 月挖机总销量为 17138 台，同比+25.2%。其中内销 7306 台，同比+17.2%，外销 9832 台，同比+31.9%，内外销加速增长。挖机内销超预期，海外市场卡特财报业绩展现周期拐点，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



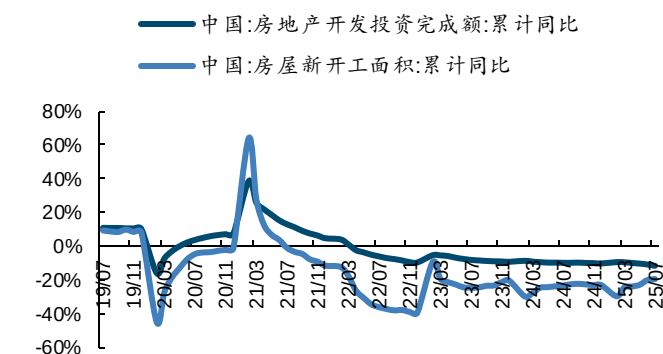
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



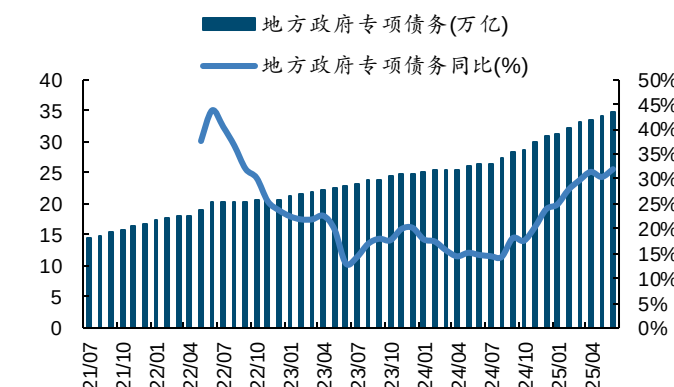
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国房地产投资和新开工面积累计同比



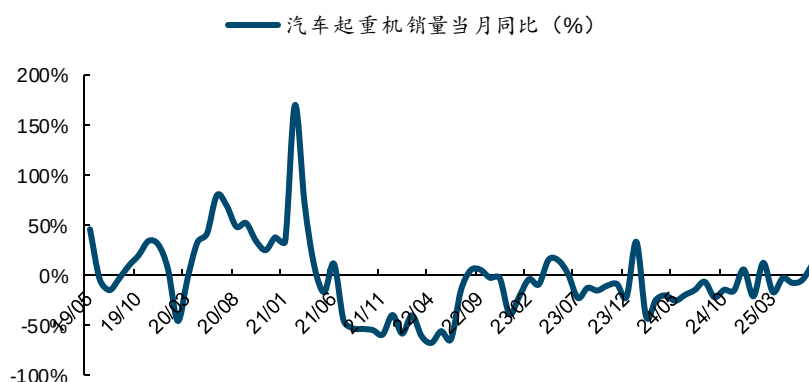
来源：Wind，国金证券研究所

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

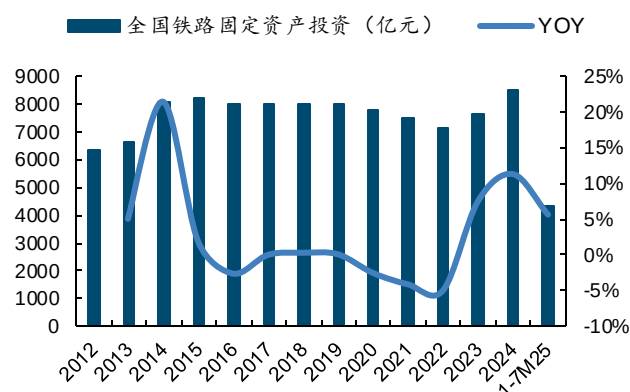


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

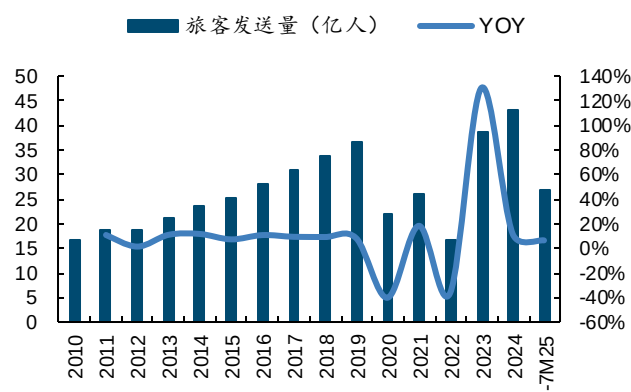
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来，铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

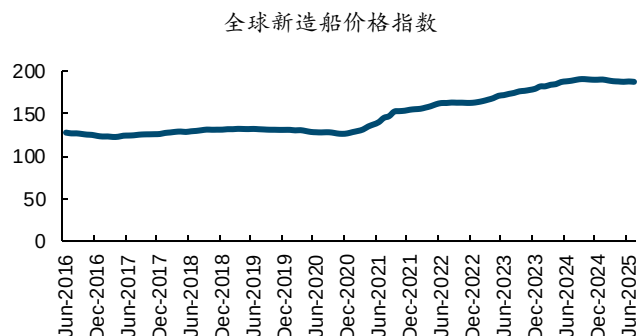


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

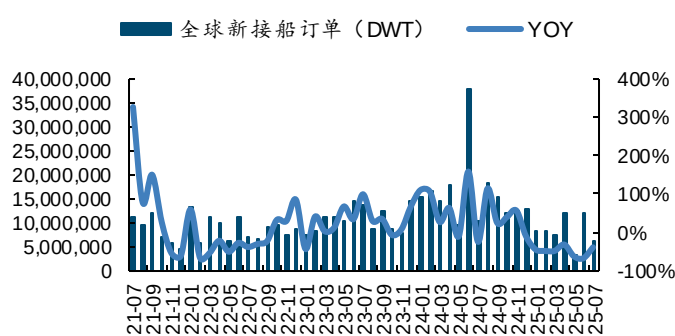
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 7 月, 全球新造船价格指数为 186.65, 新造船价格下滑趋缓。

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。7 月全球钻机数量为 1621 部, 环比连续两月改善, 从开采角度反映油服需求底部企稳; 地缘政治短期扰动消除, 原油回归基本面定价, 7 月 OPEC+原油日均产量 2699 万桶, 比 6 月减少大约 6 万桶, 油价有一定支撑, 我们判断油服设备景气度底部企稳。

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

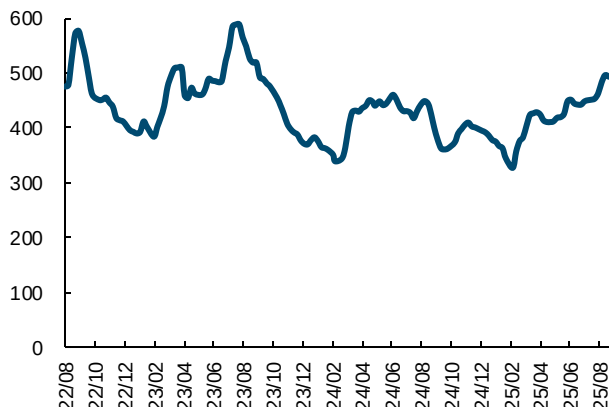


来源：Wind，国金证券研究所

4.6 工业气体

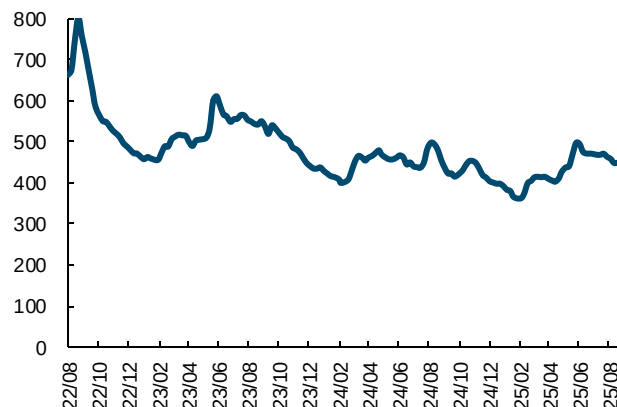
前期检修收货对气体价格带来持续利好，看好Q3低基数情况下气体价格表现。

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
	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%
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%				
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	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】

- 再投资 1.5 亿欧元扩展欧洲热泵市场。瑞典热泵公司 Aira 已宣布再获得 1.5 亿欧元的股权融资，以拓展其欧洲业务并推出新的创新项目。Aira 表示将投资于其瑞典研发中心，以开发其综合产品组合，同时增加其在波兰弗罗茨瓦夫的工厂的生产能力。深化在现有市场的布局，并加强与家居和能源领域关键参与者的战略合作伙伴关系。这一最新投资据估计已使总投资额超过 4 亿欧元。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23530>
- 渤海装备首套在北非市场应用的潜油电泵机组顺利投产。渤海装备首套在北非市场应用的潜油电泵机组顺利投产，标志着渤海装备在北非油气装备服务市场迈出关键一步。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23532>
- 东方泵业助力济宁石佛泵站水泵电气自动化系统调试圆满成功。东方泵业参与建设的济宁石佛泵站水泵电气自动化系统顺利完成调试。石佛泵站位于济宁市老运河城区段附近，是保障城区防洪排涝的重点民生工程。该泵站设计最大流量 49 立方米每秒，配备 6 台 400 千瓦高压潜水泵，建成后服务面积可达 33 平方公里，可有效降低城区内涝风险，为市民生命财产安全筑牢防线。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23537>
- 保一集团“碳氧气体储能系统高压差切断阀”助力国家首个压缩气体储能示范项目落地新疆。国家能源局启动的“新疆木垒 100 万千瓦二氧化碳压缩空气储能综合能源示范项目”成为重要里程碑，保一集团“碳氧气体储能系统高压差切断阀”成功应用于该示范项目。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23540>

【机器人】

- 中科慧远重磅发布质检机器人 CASIVIBOT。8 月 19 日，国内领先的 AOI（自动光学检测）专用设备制造商中科慧远举办了其成立九年以来的首场正式产品发布会。发布会以“智己·质彼，质检未来”为主题，重磅发布了其首款工业具身质检机器人「CASIVIBOT」。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/SvV-qcgDLFGlrzqQQrkR3w>
- 宇树预告新款人形机器人，有 31 个关节 1 米 8 大高个跳芭蕾。8 月 20 日，宇树科技发布新款人形机器人预告海报，新款机器人有 1 米 8 大高个，拥有 31 个关节自由度（6*2+3+7*2+2），下方还有单词 Agile（敏捷）、Elegant（优雅）。海报中的人形机器人摆出芭蕾舞动作，似乎在暗示其具备灵活的运动能力。人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/zX5HpcUXFNTpMU5K0KGIw>
- 智元机器人，一口气“上新”。8 月 18 日，智元机器人正式推出三款四足机器人产品，聚焦文娱商演与教育科研领域的 D1 Pro、D1 Edu，以及面向工业级应用的 D1 Ultra。与此同时，智元六大核心产品线，远征 A2 系列、灵犀 X2 系列、精灵 G1、OmniHand 灵巧手系列、四足机器人 D1 系列、商清绝尘 C5，在智元商城及京东商城同步开售。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/HEuhJ0qmcpTr09mLgSJNqA>
- 英伟达富士康联手打造人形机器人，11 月首发开启“物理 AI”时代。英伟达与富士康合作开发的人形机器人将于今年 11 月亮相鸿海科技日。这款内置大语言模型和“AI 大脑”的机器人已在富士康美国工厂接受工业场景训练，并将用于生产 Blackwell Ultra GB300 AI 服务器。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/quIM2buypNN7H9U6UaGPDw?poc_token=HPb5p2ijXag2Q_Q7zv4P9kNRljndaC_MT0ITDFUF

【工业母机&3D 打印】

- 色彩性能双进阶，艾普创发布新一代 PLA 哑光 3D 打印线材。8 月 21 日，艾普创发布了新一代 PLA 哑光线材，PLA Matte。这也是该公司继 TPU、PPA、PLA CF、PC 系列线材之后，又一款精心之作。PLA Matte 延续了艾普创线材在打印速度上一贯的不凡表现，打印速度高达 330mm/s，耗时约 3h，节省 40%。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/ksvNymTPg8HgZOWmm1-3oA>
- 千吨级钛合金粉末产能释放，每年再增上千吨，尚材三维开启新篇章。8 月 20 日，四川尚材三维新材料科技有限公司已完成千吨级钛合金粉末产能释放，这一里程碑标志着尚材三维已成为推动钛合金粉末成型产品应用的关键力量。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/amt1cxVH0Ne7HCR1HnxsWA>
- 首日众筹超 5000 万元，众筹平台一度瘫痪，快造科技四喷头多色 3D 打印机。8 月 20 日，深圳快造科技（Snapm

aker) 推出的最新产品, 四喷头多色 3D 打印机 Snapmaker U1 已正式登陆全球知名众筹平台 Kickstarter 开启众筹。短短一夜众筹金额已超过 700 万美金(超 5000 万人民币), 并且由于访问量激增一度导致平台瘫痪。来源: 南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/y8W7GjL2CFx75f30Avvn6g>

- 连续纤维 3D 打印专用仿真工具, Continuous Composites 获美军 190 万美元合同。8 月 17 日, 美国复合材料制造领域的创新企业 Continuous Composites 宣布, 已获得美国空军价值 190 万美元的战术资金增加(TACFI)合同, 旨在开发突破性的连续纤维 3D 打印(CF3D)有限元分析(FEA)工具。这项合同于 2024 年 11 月正式启动, 项目周期持续至 2026 年 8 月, 标志各向异性复合材料模拟领域的重大进步, 此类复合材料具有基于纤维取向的独特方向强度。来源: 南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/t5SsgF0XF8l65qmyl31sjA>

【科学仪器】

- 1.11 亿元, 南开大学采购大批仪器。南开大学发布 49 项仪器设备采购意向, 预算总额达 1.11 亿元, 涉及 X 射线微焦成像仪、台式近红外系统、稳态/瞬态光谱仪、多功能复合量子薄膜材料制备系统等, 预计采购时间为 2024 年 12 月~2025 年 10 月。来源: 仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/fsfP1VKA91sxttbNqKWQpQ>
- 1.04 亿元, 上海大学采购大批仪器。上海大学发布 32 项仪器设备采购意向, 预算总额达 1.04 亿元, 涉及 EUV 光源腔环境控制与流动测试平台、实时单细胞类器官多模式分析仪、电池绝热量热仪、原子级表面粗糙度和应力仪等设备, 预计采购时间为 2025 年 7~11 月。来源: 仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/KQ_U850_rEtrAelij52MQw
- 1.18 亿元, 海关系统采购大批仪器试剂耗材。海关系统发布 33 项仪器试剂耗材采购意向, 预算总额达 1.18 亿元, 涉及气相色谱仪、液相色谱仪、气相色谱-三重四极杆质谱仪、超高效液相色谱三重四极杆质谱仪、原子荧光形态分析仪、梯度 PCR 仪、膳食纤维测定仪等, 预计采购时间为 2025 年 7~10 月。来源: 仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/sf20EV558KN1fEJrL7EJaA>
- 1.48 亿元, 多单位近期大批仪器采购意向。zycgr 发布 24 项仪器设备采购意向, 预算总额达 1.48 亿元, 涉及 12 英寸槽式湿法蚀刻机、12 英寸后段湿法去胶机、12 英寸单片 RCA 清洗机、12 英寸晶圆预清洗机、高分辨率蛋白鉴定质谱仪等, 预计采购时间为 2025 年 7~10 月。来源: 第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/9hQ4x6Dq-2X0ctnWyD0Tmw>

【工程机械&农机】

- 中联重科与韩国大宇建设签署战略合作协议。8 月 18 日, 中联重科与韩国大宇建设(Daewoo E&C)在长沙签署战略合作协议, 双方就深化国际工程建设领域合作达成共识。大宇建设首次批量采购中联重科三大类设备, 订单规模超亿元, 将用于重大能源项目建设。来源: 第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/XfeC7FJ90gG1n3YidVt_dg
- 博雷顿与华为签署合作协议, 携手推动零碳智慧矿山建设。8 月 18 日, 博雷顿科技股份有限公司与华为数字能源技术有限公司在深圳正式签署战略合作协议。根据协议, 双方将聚焦零碳智慧矿山建设、纯电矿卡超充技术等重点领域, 进一步深化合作, 共同推动全球矿业绿色低碳转型。来源: 第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/uNEINEDhzYKsqLKxZ3LK1A>
- 山河智能 SWDTH800 大直径潜孔锤钻机进击香港市场。山河智能自主研发的 SWDTH800 大直径潜孔锤钻机进击香港市场。香港地层普遍存在砂层、卵石层、溶洞及超硬岩。此次施工项目位于香港地铁与高速公路之间的狭小空间, 地质条件极为复杂, 且岩石强度在 120MPa 以上, 对施工安全与精度要求极高, 施工难度大, 山河智能研制的 SWDTH800 大直径潜孔锤钻机硬核出击。来源: 第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/lvNa5xboldCAih89yG53eg>
- 货场装运添助力, 柳工设备批量交付显实力。几十台柳工中大型装载机设备批量交付给国铁集团某局。此次交付的设备为柳工 862H 静液压装载机、柳工 886THST 静液压装载机, 凭借强大的环境适应性与持续作业稳定性, 广泛应用于货场装运场景。来源: 第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/XB1vCLfNL0BA8X8tUsw7vw>

【铁路装备】

- 国铁开启史上最大规模复兴号招标, 金额超 350 亿元, 利好装备投资。国铁集团 8 月 19 日发布 2025 年第二批高速动车组招标公告。公告显示, 分别招标时速 350 公里复兴号智能动车组(8 辆编组普通型), 时速 350 公里复兴号智能动车组(8 辆编组高寒型)和时速 350 公里复兴号智能动车组(16 辆编组普通型)108 组、30 组和 72 组。本次招标共计 210 标准组。以单列复兴号高速动车组价格约 1.7 亿元计算, 本次招标总金额约 357 亿元左

右。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/Se2PBZyFrRqzj98vqu-MzA>

- 越南老街-河内-海防铁路征地安置工程正式启动，为 12 月开工创造条件。8 月 19 日上午，越南老街省人民委员会举行开工仪式，正式启动服务于老街—河内—海防铁路项目的征地清理与补偿安置工程。老街省委书记表示，于 2025 年 12 月 19 日前全面开工建设。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/zwpC-apygm0pkP9fav2hmA>
- 1 小时安装+降温 15℃，英国铁路试验新型被动散热技术 IsoMat。英国东南铁路公司与拥有专利的英国初创企业 Flint Engineering 合作，在肯特郡汤布里奇至黑斯廷斯线路上的部分信号柜试验被动热管理技术 IsoMat。该技术可降低设备在高温环境下的过热风险，以减少因信号故障导致的列车延误与中断。IsoMat 无需供电、无需维护、安装便捷，已在先前的试点中表现出显著的降温效果。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/lto56KU3TVvEhHCjKasFLQ>
- 初步预估造价 133 亿美元，跨婆罗洲铁路可研预计于 2026 年第三季度完成。连接沙巴、砂拉越、文莱及印尼加里曼丹的跨婆罗洲铁路项目可研已正式启动，预计将在 2026 年第三季度提交最终成果。该项研究由联邦政府全额资助，拨款总额为 700 万令吉（约合 147 万美元），纳入“第十二大马计划”。沙巴副首席部长拿督确认相关拨款已获批并到位。若最终评估通过，跨婆罗洲铁路将成为东南亚最大规模的跨境交通基础设施项目之一。由于婆罗洲地形复杂，工程预计面临显著技术挑战，初步成本估算为 133 亿美元。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/ntm33HHOMiYgq106vNNWIA>

【船舶海工】

- 250 艘，两大航运巨头合并，全球最大绿色船队诞生。比利时海事巨头 CMB.Tech 与美国上市散货船公司 Golden Ocean 完成换股合并，组建全球最大规模的多元化上市航运集团，船队规模超过 250 艘。来源：国际船舶网 <http://mp.weixin.qq.com/s/66g0fgPvhoRZmLVMN7-b-g>
- 全球最大载重吨位沥青船下水。8 月 20 日，芜湖造船厂为阿联酋 TEODOR SHIPPING 公司建造的 37000 吨沥青船（W23111）在威海基地 2 号船台顺利举行下水仪式。该船全长 179.9 米，型宽 30.6 米，型深 16.8 米，载重量 37000 吨，是目前全球最大载重吨位沥青船，货罐系统采用 2 台高效热油锅炉，能够确保沥青货物在运输过程中温度恒定在 180℃，从而有效保障货物的安全性和运输效率。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/o0H1b8SxfFRJYy1B83ZkQA>
- 全国首艘纯电动清漂转运船成功试航。20 日，宜昌秭归华星船务为长江电力建造的全国内河首艘纯电动清漂转运船，秭归 4E 级多用途换电清漂转运船“三峡护坝 1 号”下水试航。“三峡护坝 1 号”总长 82 米，型宽 13.76 米，型深 4 米，设计吃水 A 级航段下 3.1 米，B/C/J2 级航段下 3.25 米，最大航速 18 公里/小时，采用双机双桨的推进方式，续航里程超 150 公里。该船预计每年可替代燃油 253.4 吨，减少二氧化碳排放 842.4 吨，20 年运营期内节约费用约 2000 万元。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/uc_VfXtAuDiTvYuLiS2gBQ
- 提前四个月，马尾造船交付全球最大多用途船。8 月 21 日，福建船政旗下马尾造船为中远海运特运建造的第二艘 85000 吨级新型多用途船“CSPC SKYLINE”号（MW466-2）顺利交付，较合同期提前 4 个月。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ttxTPFTkIZdIQqNJC04z9w>

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
---	--	---