

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

看好机器人、燃气轮机及核聚变

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/08/11-2025/08/15）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.21%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 8；同期沪深 300 指数上涨 2.37%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 25.65%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 3；同期沪深 300 指数上涨 6.80%。

核心观点

- **持续重视机器人应用投资机会。**随着 VLA 模型发展，机器人在部分简单场景已经具备工作能力并且可以实现零样本迁移，后续可以在类似场景中快速学习完成泛化。今年三、四季度我们会预计会先看到大量具有动作简单但高柔性特点的场景先跑通，后续再通过训练数据量增加、模型架构优化持续提效，在明年逐步跨过经济性平衡点实现放量落地，这块将是持续的市场热点。目前我们看到在物流、服装、康养等领域有越来越多的应用端企业参与市场，以自研或合作模式实现机器人应用落地，叠加目前政策支持力度不断加大（例如有一系列康养机器人政策出台）给产业发展点火加速，机器人落地速度有望更快。
- **全球燃机需求上行，叠加叶片产能紧张，持续看好应流股份订单高增。**全球 AIDC 规模扩张催化燃机需求上行，25H1 GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，行业持续高景气度。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量大，壁垒高，全球产能严重不足。应流股份是国内叶片龙头，经历了长期重资产、重研发投入现已经进入收获期。25H1 公司燃机叶片在国内外主流燃机厂商的渗透率进一步提升。公司已经为西门子能源 F 级燃机稳定供应叶片，又承担其 H 级燃气轮机叶片的开发工作，成为西门子能源燃机透平热端叶片在中国的唯一供应商；公司与 GE 航改燃机业务达成战略合作，开发 LM2500、LM6000 系列多个型号产品，标志双方合作迈向新的空间；公司与贝克休斯的合作更加紧密，锁定了多款燃机叶片的未来订单，在工业燃机领域继续保持优势，看好公司后续出口订单持续爆发。
- **核聚变电源招标渐行渐近，电源供应商有望迎机遇。**托卡马克电源核心为脉冲功率电源，包括磁体电源、辅助加热电源、无功补偿及滤波系统，价值量占比约为 15%，随着 BEST 项目建设推进，电源领域招标渐行渐近，关注具备聚变订单证明以及产品积累深厚的电源供应商。关注 FRC、Z 箍缩推进带来开关、电容机遇，两类装置电源价值量占比较高，其中开关、电容占大多数份额，关注快控开关、电容供应商。
- **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：恒立液压、应流股份、旭光电子。

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
601100.SH	恒立液压	75.6	1,013.0	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	40.5	40.4	36.3	31.2	25.4
603308.SH	应流股份	28.4	192.6	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	63.5	67.3	43.3	30.8	21.8
600353.SH	旭光电子	16.3	135.1	0.9	1.0	1.7	2.1	2.8	145.7	131.9	79.8	64.4	49.0

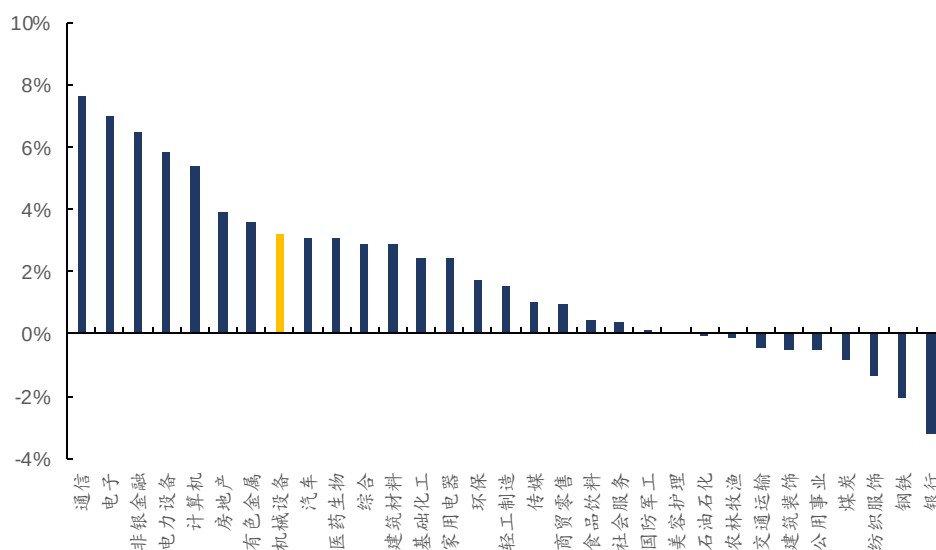
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.08.15，旭光电子估值为 Wind 一致预期

- 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。
- 应流股份：受益“两机”景气度上行，公司合同负债保持高增。2024 年以来，全球“两机”行业景气度持续上行，公司 24 年与 GE 航空、安萨尔多等龙头客户签订长协，25Q1 与赛峰集团、西门子能源签署战略供货协议，截至 25H1，公司两机领域在手订单超过 15 亿元，公司合同负债达 2.0 亿元，同比增长超 270%，看好公司 25 年收入加速提升。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/08/11-2025/08/15）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.21%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 8；同期沪深 300 指数上涨 2.37%。

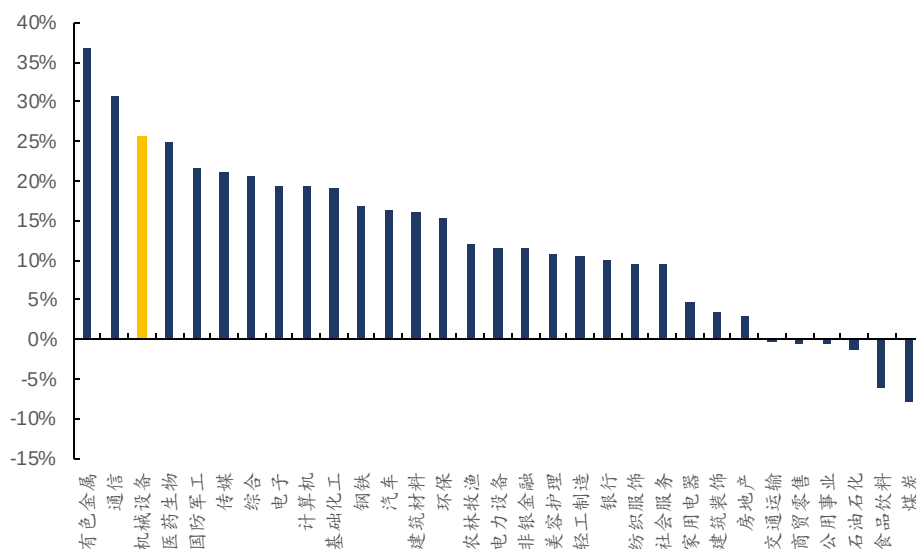
图表2：申万行业板块上周表现



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 25.65%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 3；同期沪深 300 指数上涨 6.80%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

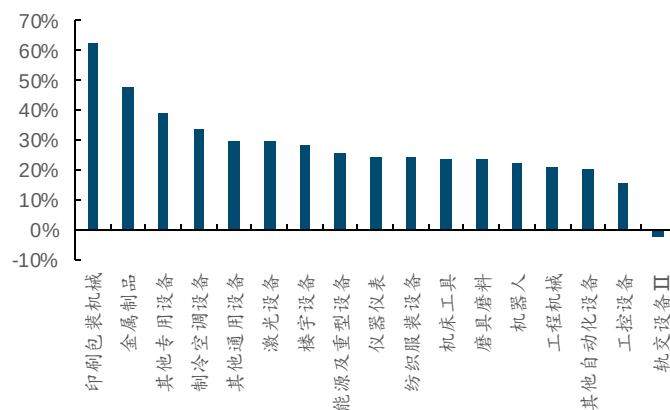
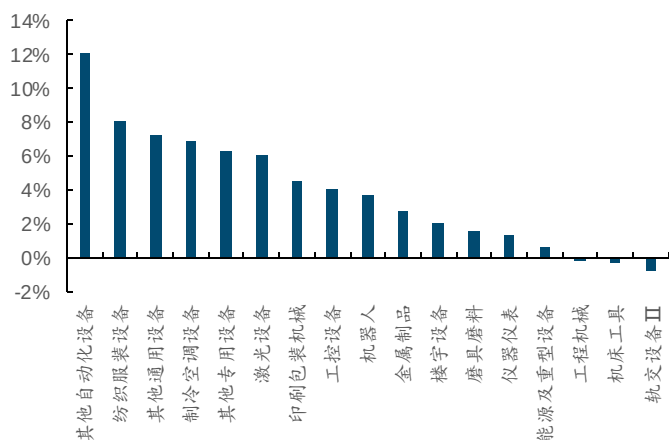


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2025/08/11-2025/08/15）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/纺织服装设备/其他通用设备/制冷空调设备/其他专用设备，涨幅为 12.10%/8.13%/7.19%/6.91%/6.24%。
- 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印刷包装机械/金属制品/其他专用设备/制冷空调设备/其他通用设备，涨幅分别为 62.77%/47.79%/39.16%/33.93%/29.96%。

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

- 持续重视机器人应用投资机会。随着 VLA 模型发展，机器人在部分简单场景已经具备工作能力并且可以实现零样本迁移，后续可以在类似场景中快速学习完成泛化。今年三、四季度我们会预计会先看到大量具有动作简单但高柔性特点的场景先跑通，后续再通过训练数据量增加、模型架构优化持续提效，在明年逐步跨过经济性平衡点实现放量落地，这块将是持续的市场热点。目前我们看到在物流、服装、康养等领域有越来越多的应用端企业参与市场，以自研或合作模式实现机器人应用落地，叠加目前政策支持力度不断加大（例如有一系列康养机器人政策出台）给产业发展点火加速，机器人落地速度有望更快。
- 全球燃机需求上行，叠加叶片产能紧张，持续看好应流股份订单高增。全球 AIDC 规模扩张催化燃机需求上行，25H1 GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，行业持续高景气度。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量大，壁垒高，全球产能严重不足。应流股份是国内叶片龙头，经历了长期重资产、重研发投入已经进入收获期。25H1 公司燃机叶片在国内外主流燃机厂商的渗透率进一步提升。公司已经为西门子能源 F 级燃机稳定供应叶片，又承担其 H 级燃气轮机叶片的开发工作，成为西门子能源燃机透平热端叶片在中国的唯一供应商；公司

与 GE 航改燃机业务达成战略合作，开发 LM2500、LM6000 系列多个型号产品，标志双方合作迈向新的空间；公司与贝克休斯的合作更加紧密，锁定了多款燃机叶片的未来订单，在工业燃机领域继续保持优势，看好公司后续出口订单持续爆发。

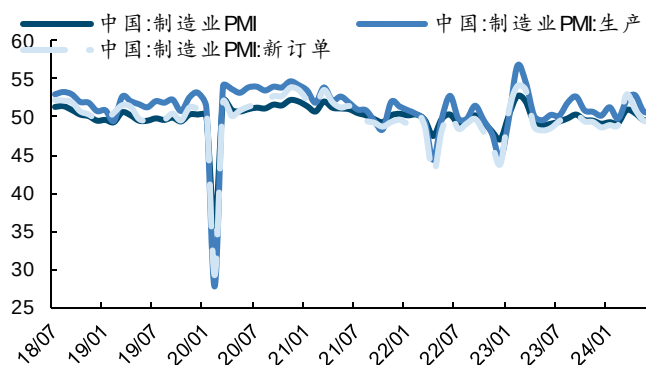
- 核聚变电源招标渐行渐近，电源供应商有望迎机遇。托卡马克电源核心为脉冲功率电源，包括磁体电源、辅助加热电源、无功补偿及滤波系统，价值量占比约为 15%，随着 BEST 项目建设推进，电源领域招标渐行渐近，关注具备聚变订单证明以及产品积累深厚的电源供应商。关注 FRC、Z 箍缩推进带来开关、电容机遇，两类装置电源价值量占比较高，其中开关、电容占大多数份额，关注快控开关、电容供应商。

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



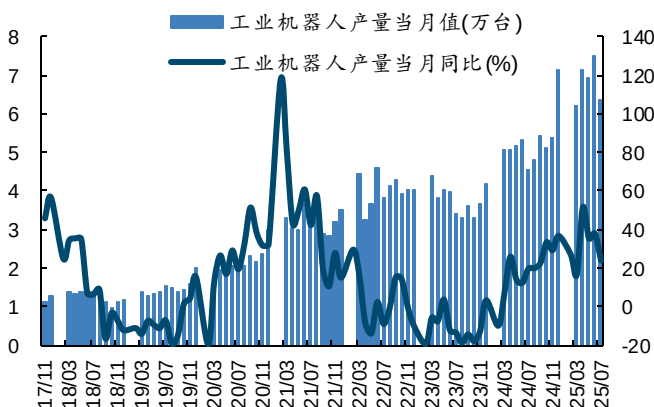
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



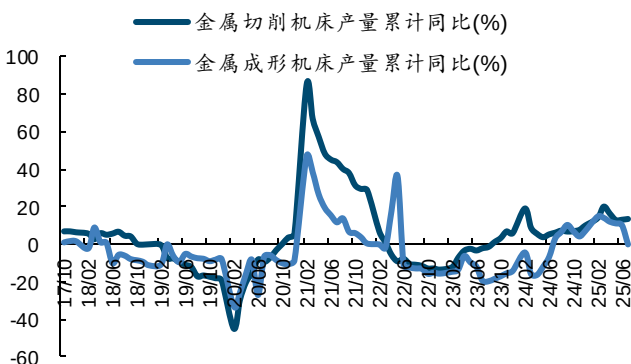
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



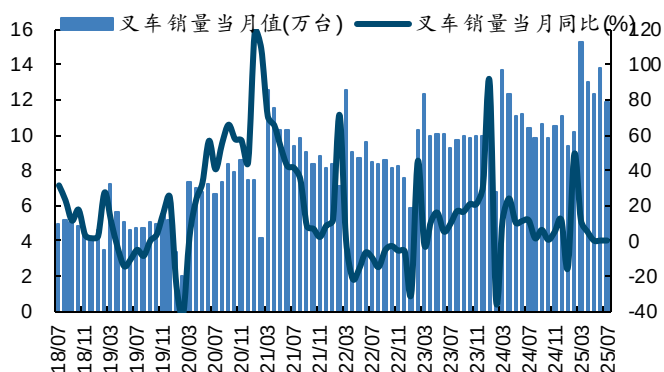
来源: Wind, 国金证券研究所

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

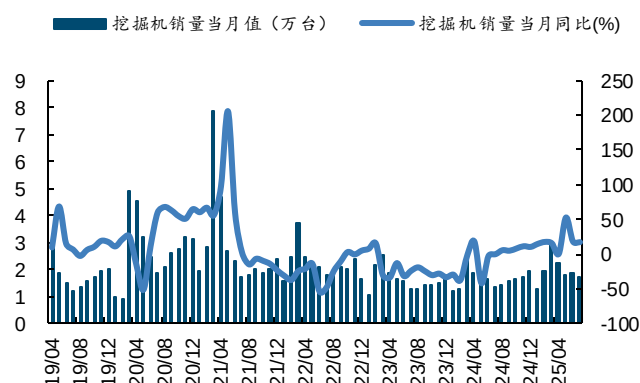


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

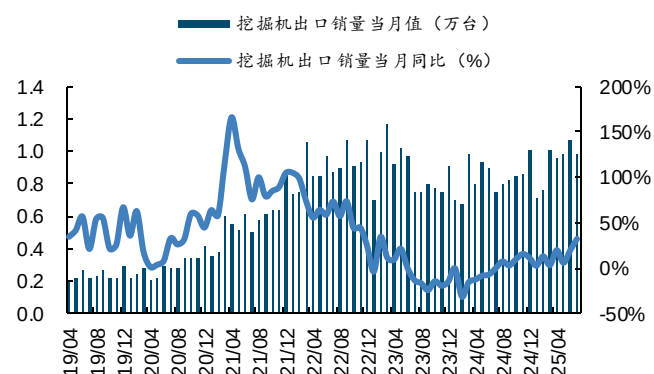
工程机械景气度加速向上。25 年 7 月挖机总销量为 17138 台, 同比+25.2%。其中内销 7306 台, 同比+17.2%, 外销 9832 台, 同比+31.9%, 内外销加速增长。挖机内销超预期, 海外市场卡特财报业绩展现周期拐点, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



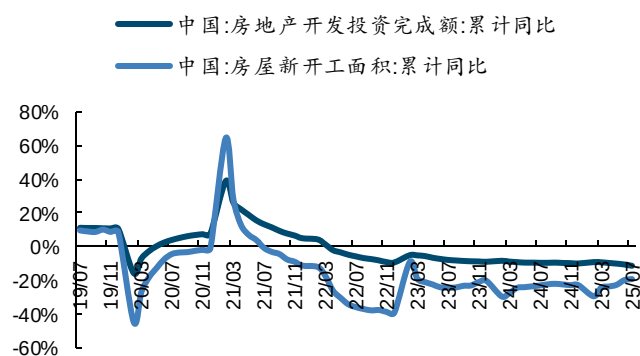
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



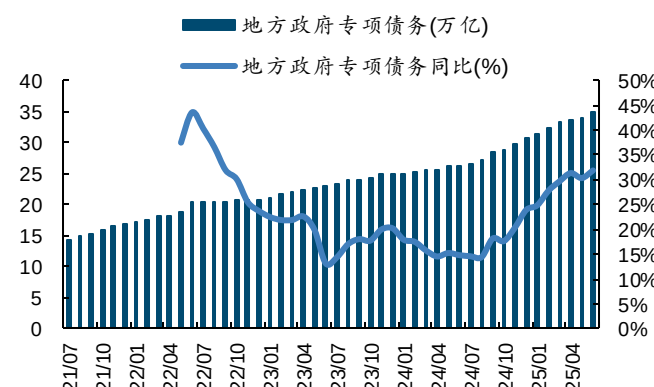
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



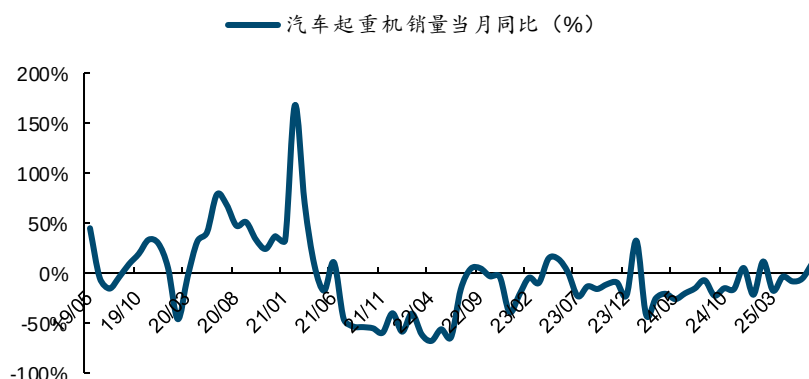
来源: Wind, 国金证券研究所

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



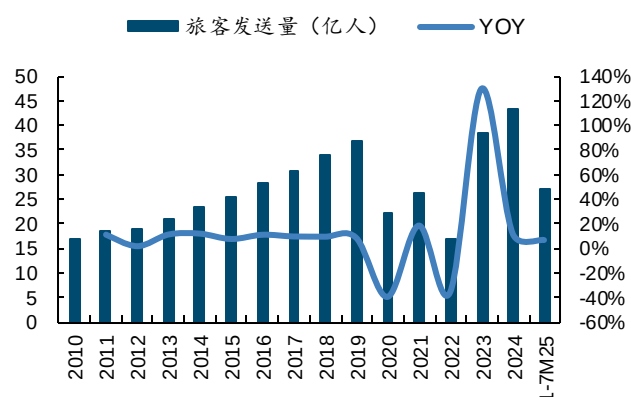
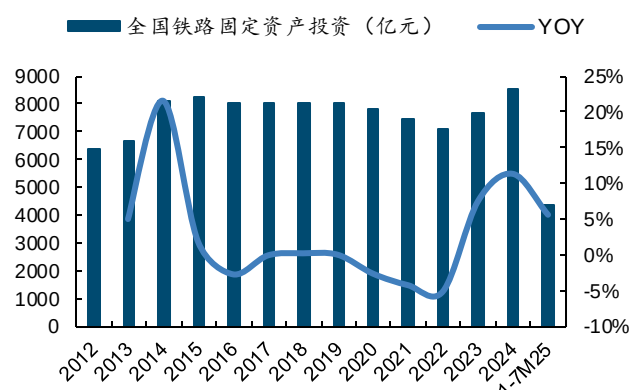
来源: Wind, 国金证券研究所

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

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

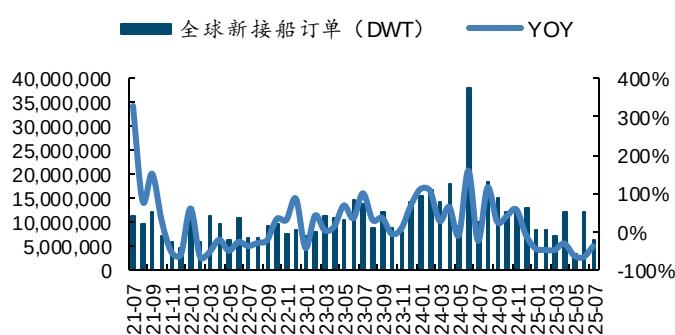
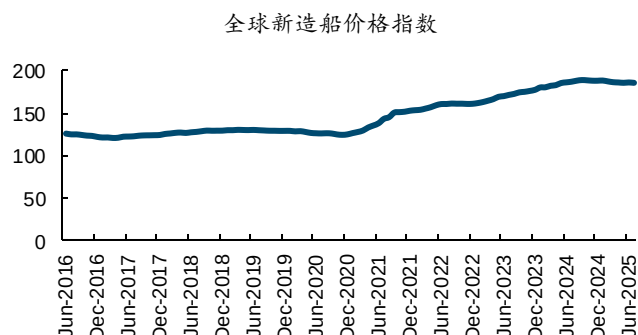
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 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)

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。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

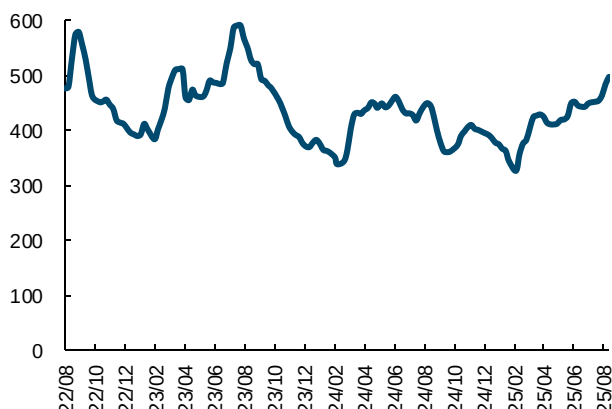


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

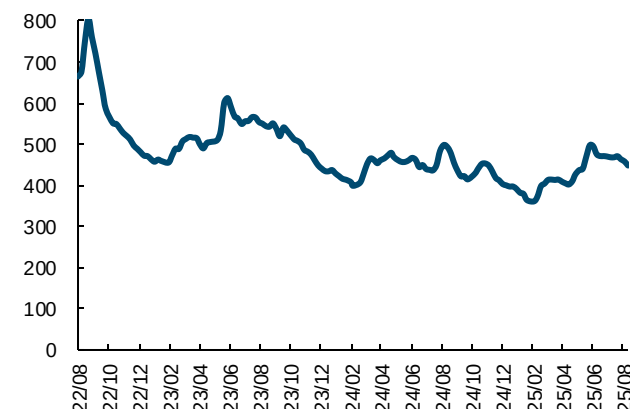
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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

	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】

- 良固阀门集团为刚果（金）与津巴布韦成功交付一批高压锻造调节阀。良固阀门集团为刚果（金）卡松波矿业 25MW 能源动力中心与津巴布韦 70MW 能源动力中心项目成功交付一批高压锻造调节阀。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23426>
- 镇海炼化 40 万吨丙烯腈装置成功投产。镇海炼化 40 万吨/年丙烯腈装置投料开车一次成功。目前，装置运行平稳，产出合格丙烯腈成品，各项技术指标符合要求。该装置为目前全球单系列规模最大的丙烯腈装置，其成功开车标志着中国石化丙烯腈大型成套技术实现跨越式发展。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23464>
- 兰州兰泵成功中标中电建水电八局青海熔盐储能项目熔盐泵设备。CSPPLAZA 平台会员单位，兰州兰泵有限公司成功斩获中电建水电八局青海熔盐储能项目熔盐泵设备采购标段。作为该项目核心设备的供应商，兰州兰泵将为其提供涵盖热盐泵、冷盐泵、调温泵、疏盐泵及配套附属设备在内的成套解决方案。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23442>
- 渤海装备首套在北非市场应用的潜油电泵机组顺利投产。渤海石油装备制造有限公司首套在北非市场应用的潜油电泵机组顺利投产，标志着公司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 <http://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23489>

【机器人】

- 业内首个，智元机器人推出机器人世界模型平台。8 月 14 日，智元机器人正式推出业内首个开源的机器人世界模型平台，Genie Envisioner (GE)。GE 平台颠覆了传统机器人学习流程，创新性地构建了一个以统一视频生成世界模型为核心的闭环系统。该系统整合了未来帧预测、策略学习与仿真评估，使机器人能够在单一模型中完成从感知环境、思考决策到执行动作的端到端处理。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/vqTpMpHwC08RRTYxE34Jbw>
- 智元机器人获富临精工数千万元订单，近百台远征 A2-W 落地工厂。智元机器人与富临精工宣布达成数千万元项目合作，近百台远征 A2-W 机器人将正式“入职”富临精工工厂生产线。这一合作创造了国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例，同时也是该品类在全球智能制造场景的首次规模化落地。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/Pv9aGhs_mn_oN2hY_N2-zg
- 追觅预热“全球首款双机械臂洗地机器人”月底发布，融入 AI 具身智能实现类人“双臂协作”。8 月 11 日，追觅科技发文，透露将于本月底发布“全球首款双机械臂洗地机器人”，相应产品号称在 AI 具身智能加持下可实现类似人类动作逻辑的“双臂协作”，实现更加高效的清洁效果。两只机械臂在 AI 驱动下分工协作，其中一臂负责高强度刮洗顽渍，另一臂负责边角清洁和刮除水渍，形成“协同 + 互补”的清洁逻辑。号称可以清洁地面顽固口香糖等残渍。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/3IAMUwI5skj00vNrsmQx-A>
- 海尔与星动纪元共研“赛博管家”，最会用家电的机器人亮相。这位由海尔与星动纪元共同打造的“赛博管家”，旨在让用户从家务琐事中解放双手。拟人灵动，性能硬核：“HIVA 海娃”身高 165 cm，体重 70 kg，拥

有 44 个高自由度，搭配超拟人一体化流线型设计。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/dWnMWAB8BtjcYSYQf0JfIw>

【工业母机&3D 打印】

- 五分钟内生成一个可 3D 打印 Q 版模型，创想三维建模平台 MakeNow 接入腾讯混元。8 月 11 日，创想三维与腾讯云达成战略合作，旗下 AI 建模平台 MakeNow 正式接入腾讯混元大模型。MakeNow 是创想三维打造的 AI 建模平台，旨在通过更智能、便捷的建模工具，全面降低 3D 建模的门槛，助力用户释放创意。目前平台已上线 AI 建模工具“CubeMe-小小的我”与标牌生成器“SignForge”两款子工具，覆盖从人物创作到定制标识等多个场景。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/m43ZSm9zXHnoPP4VUHYSIA>
- 成立半年融资数千万，推出 12 喷嘴 36 色 FDM 3D 打印机。8 月 11 日，今年才成立的消费级 3D 打印初创公司原子重塑，在官网公布了其首款 12 喷嘴智能多彩 FDM 3D 打印机 Palette 300。从官网公布的信息可以看到，这款 3D 打印机搭载了 12 喷嘴智能切换系统，支持全自动多色/多材料打印，同时将打印速度提升至 800mm/s，并优化了挤出结构设计，材料浪费减少 90%。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/qpLLS6iPkFB5763Pi15LYw>
- 100 多台大型金属 3D 打印设备订单，倍丰智能签署数亿元战略性采购合同。8 月 13 日，倍丰智能成功签署了一项数亿元的战略合作项目。项目中涉及大型打印设备 100 余台，其中交付的超米级打印设备占比达到 50%。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/PAIfDNzNOTiqXiEGxZSEWw>
- 新增气密功能，DED 激光送丝设备 Laser One 革命性升级，即将亮相 Formnext Asia 2025。8 月 11 日，融速科技近日推出了激光送丝增材设备 Laser One 升级方案。该方案集成了全局与局部气密防护系统、一体化循环净化冷却系统等自研核心技术，通过多功能整合攻克钛合金等高活性金属的氧化控制难题，为科研院所、航空航天等精密制造领域提供了创新性的 DED 送丝增材制造解决方案。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/V3tGqt3s4927k3MXDd49Bg>

【科学仪器】

- 1.95 亿元，内蒙古工业大学采购大批仪器。内蒙古工业大学发布 6 项仪器设备采购意向，预算总额 1.95 亿元，涉及宽频带数字示波器、柔性直流输电系统、固态发酵装备系统、荧光及化学发光成像系统等，预计采购时间为 2025 年 5~8 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/r9_Ui73G6GYhBS0hQa4EAq
- 又一家国产质谱企业天使轮融资落地，一年实现高校采购破冰。成立近一年的合肥引力波智谱科技有限公司宣布完成天使轮融资，本轮融资由奇煜投资与沃赋创投联合投资。此次融资将主要用于公司高端质谱仪器的研发与生产，加速产品在材料科学、环境监测、食品安全、生物医药等领域的应用落地。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/yORRU1WG9sENhN-j-VQ5QA>
- 2.07 亿元，湖北中医药大学采购大批仪器。湖北中医药大学发布 10 项仪器设备采购意向，预算总额达 2.07 亿元，涉及波谱仪、PCR 仪、中医药传承创新发展重大科研设备等，预计采购时间为 2025 年 6~8 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/wjwjCiHvV5WTn_Q7g7dx9w
- 1.83 亿元，清华大学采购大批仪器设备。清华大学发 33 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.83 亿元，涉及敏感环境生物气溶胶及有毒固液气快速检测样机、水润滑轴承及振动噪声测试分析系统、温等静压机、电化学微分质谱仪、300 千伏冷冻透射电子显微镜等，预计采购时间为 2025 年 7~9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Jin3ijqU0VeMQJkWRHbwag>

【工程机械&农机】

- 764.79 亿元，温福高铁中标。新建温州至福州高速铁路项目前期工作取得关键突破，浙江段与福建段施工图审核（审查）招标相继完成中标，标志着这条连接浙闽两省的 350 公里/小时高速铁路正式进入实质性推进阶段。项目总投资约 764.79 亿元，其中福建段投资 399.25 亿元、浙江段投资 365.54 亿元，建设工期均为 5 年（60 个月），计划 2030 年前后建成通车。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/wdtsX-6M-9Wr7PrzVGVBrQ>
- 深耕北疆，太重超大挖成功交付内蒙古露天煤矿。山西太重工程机械有限公司与太重（内蒙古）装备服务有限公司携手，太重“重载利器”TZ1350 液压挖掘机成功交付内蒙古某露天煤矿。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/2Q0fvyk0czorNgObI_nvlg
- 126.5 亿元，宣东高速中标结果。8 月 12 日，S36 宣东高速石台至东至段项目特许经营权中标结果正式揭晓。安徽省交通控股集团有限公司牵头，联合安徽开源路桥有限责任公司、安徽水安建设集团股份有限公司、安徽交

控工程集团有限公司、安徽交控建设工程集团有限公司及安徽迅捷物流有限责任公司组成的联合体，拟中标该项目，投标报价为 12647445900 元人民币。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/rVVH2B2WlwahMsDIQhAeTA>

- 国产最大直径盾构机“沧渊号”始发，海太长江隧道全面开启穿江掘进。8 月 11 日上午，随着中交天和自主研发的国产最大直径盾构机“沧渊号”正式启动，由江苏省交通工程建设局投资、中交隧道局总承包的海太长江隧道左线开始盾构掘进施工。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Lc5dD3w8QLvL30TAbpXwEQ>

【铁路装备】

- 中铁十局中标智利阿巴铁路支线及相关项目。中铁十局拉美分公司成功中标智利阿巴铁路支线及调度室建设项目。阿巴铁路支线及调度室建设项目位于智利首都圣地亚哥，合同额约 7276 万美元，计划 8 月开工，预计工期 600 天，业主为智利国家铁路公司。项目主要内容为建设 5 条长度为 600 米的列车避让线、附属工程及 6 个独立的技术室，完成铁路电力、通信、信号等详细设计、主材采购及施工。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/A11lp_ZSIA4Q0gmHZAYLSA
- 西班牙 Talgo 230 列车获运营许可，将于今年年底在德国投入运营。西班牙 Talgo 230 列车获得了欧洲铁路局 ERA 与德国联邦铁路管理局 EBA 的技术运营许可，将于今年年底由德铁 DB 以“ICE L”品牌名在德国投入运营。此次型式认证也为未来由丹麦国铁 DSB 以“EC”品牌名在丹麦投入运营奠定基础。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/Mh-1U1-l10fuM0A7gr1rTA>
- 中车株机制造，州长见证蒙特雷地铁 1 号线 22 列新车尽数投运。8 月 11 日，新莱昂州州长塞缪尔·加西亚与蒙特雷地铁 Metrorrey 总裁伯拉罕·瓦加斯·莫利纳共同宣布，由中车株机制造的最后 3 列 MM-25 型轻轨列车通过试运行和技术检测，正式投入 1 号线运营，至此共 22 列新车全部到位。此次购置总投资为 10 亿比索，是 Metrorrey 首次在新线建设背景下集中购置列车，更是为 2026 年 FIFA 世界杯提供交通保障。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/8SdRkRg9Q1Hhzw4VrWxbJA>
- 世界最长悬索桥获批，意大利批准 135 亿欧元墨西拿海峡 3.3 公里跨海通道项目。意大利政府正式批准造价 135 亿欧元墨西拿海峡悬索桥项目，该悬索桥主跨长达 3.3 公里，将超越土耳其恰纳卡莱大桥成为世界最长悬索桥。桥面宽约 60 米，采用公铁两用设计，中置双线铁路、两侧各三车道。官方称最早将于今年 10 月启动考古和地质勘察等前期工作，完工时间预计为 2032-2033 年。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/R1bEyWP3ay4XUIJqz8P13g>

【船舶海工】

- 长江航线最大 LNG 动力集装箱船建造项目签约落地。8 月 11 日，华光源海国际物流集团股份有限公司与湖南金航船舶制造有限公司正式签约 1052TEU/14000 载重吨 LNG 动力江海直达敞口集装箱船舶建造合同。这艘新船造价不超过 5600 万元人民币，使用自有资金支付船款。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/BEn3v5UVFFMqDKbctnZDMg>
- 累计 12 艘，这家船厂再获 63000 吨杂货船订单。8 月 12 日，口岸船舶新区——泰州众航船舶有限公司与香港金希普航运 (KING SHIP (HK) LIMITED) 正式签署 4 艘 63,000 吨杂货船建造合同。这是继 2024 年 5 月 9 日金希普航运在口岸船舶下单 8 艘同型船后，双方再度深化合作，使得该型船订单累计达到 12 艘。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/cjD11m0XK3wyuqd0A09jA>
- 11 年来首单，这家船厂将建 LNG 加注船。韩国 HJ 重工（原韩进重工）宣布，与本国船东 H-Line 海运签订了一艘 18000 立方米 LNG 加注船建造合同，合同金额为 1223 亿韩元（约合 8760 万美元、6.3 亿元人民币），将在 2027 年 12 月 31 日前交付。该合同金额相当于 HJ 重工 2024 年营业收入的 6.48%。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/AC3_WjKA2gDLPVxUIDO2Zg
- 超 500 亿，中国船厂改装 FLNG 获 20 年租约。全球领先的 FLNG 运营巨头 Golar LNG 为其正在中国船厂进行改装的浮式液化天然气船 (FLNG) 敲定了为其 20 年的租船合同。这艘 FLNG “MK II” 号由一艘现有 148500 立方米 LNG 船 “Fuji” 号（建于 2004 年）改装而来，改装工作目前正由中集来福士进行，计划于 2027 年第四季度交付。届时，“MK II” 号将驶往阿根廷，开始执行 Southern Energy S.A. (SESA) 的租约。SESA 近期已经就该项目作出了最终投资决定 (FID)。“MK II” 号的租期为 20 年，每年净租金高达 4 亿美元（约合人民币 28.73 亿元）。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/wXmc86w1Y6t1GvDE1HCEGg>

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
---	--	---