

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

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、船舶和机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/08/04-2025/08/08）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.37%，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 1.23%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 21.74%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 2；同期沪深 300 指数上涨 4.32%。

核心观点

- **挖机内外销超预期，看好工程机械板块利润持续释放。**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。根据工程机械工业协会，7 月工程机械主要产品月平均工作时间同比下降 6.9%，月开工率同比下降 6.7%，在国内开工率承压的情况下，挖机内销加速增长。根据挖掘机更新周期为 8 年左右测算，25、26、27 年国内挖掘机更新需求为 14.3、19.5、24.9 万台，更新周期带动的内销复苏逻辑有望维持。7 月挖机出口销量为 9832 台，同比+31.9%，6 月出口增速为+19.3%，7 月挖机出口加速增长。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。看好工程机械内外销共振，工程机械头部厂商利润有望持续释放，建议关注柳工、三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。
- **7 月订单降幅收窄、中国造船份额恢复、南北船重组加速，看好低估值的船舶产业链龙头。**7 月全球新接船舶订单 612 万 DWT，同比-40%，降幅环比 6 月的-68%收窄。7 月中国新签订单 505 万 DWT，同比-18%，降幅环比 6 月的-71%大幅收窄。25M3-M7，中国新签订单全球份额分别为 31%/61%/54%/75%/83%，份额稳步提升。8 月 4 日，中国船舶公告拟开展重组项目的异议股东收购请求权有关事宜，公司股票将自 8 月 13 日起连续停牌。南北船合并后有望规范同业竞争，同时收入和资产扩大后产生规模效应，看好中国船舶未来全球竞争力和盈利能力提升，建议关注当前低估值的造船企业龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- **上海发布具身智能文件，世界机器人大会召开，产业、政策共同助力具身智能发展。**8 月 6 日，上海市人民政府印发《上海市具身智能产业发展实施方案》，按照“模型驱动、应用示范、群链协同、开源生态”的思路，到 27 年，具身智能核心产业规模突破 500 亿元。在以物流装配、工业制造、商业零售、医疗康养、家政服务等领域示范应用，给予最高 20%且不超过 1000 万元支持。产业端，8 月 8 日，2025 世界机器人大会在北京火爆举行，50 多家具身智能人形机器人新秀成为绝对主角，表现行走、奔跑、后空翻、打招呼、欢呼、舞蹈等动作。当前人形机器人难以更进一步迭代的核心原因，是机器人大模型的水平不足。宇树科技王兴兴表示未来几年，全行业人形机器人出货量每年翻一番的节奏是可以保证的，如果有更大的技术突破，甚至可能未来 2-3 年出货几十万台，甚至上百万台。机器人产业已经到了技术阶段性的突破临界点，国内外产业发展如火如荼，建议重点关注。
- **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：柳工、三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、中国船舶。

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	11.6	234.7	8.7	13.3	21.1	27.9	35.0	27.0	17.7	11.2	8.4	6.7
600031.SH	三一重工	21.0	1,783.0	45.3	59.8	86.1	120.2	153.0	39.4	29.8	20.7	14.8	11.7
000425.SZ	徐工机械	9.0	1,057.8	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	19.9	17.7	13.2	10.2	8.3
000157.SZ	中联重科	7.5	651.2	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	78.1	1,047.6	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	41.9	41.8	37.6	32.3	26.3
600150.SH	中国船舶	39.0	1,743.8	29.6	36.1	71.2	102.3	136.6	59.0	48.2	24.5	17.0	12.8

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.08.08

- 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；根据中国机械杂志公众号，25M1-2 国内挖掘机合计销量为 17045 台，同比+51.4%；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；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：内外共振，收入持续保持增长。根据公告，24Q1-Q4 公司实现收入分别为 178.3/212.3/193.0/200.2 亿元，同比-0.95%/-3.16%/+18.87%/+12.12%。国内工程机械复苏趋势明确，25H1 挖机继续保持增长，随着海外持续复苏，内外共振之下，公司收入端有望保持增长。海外：公司实现国际业务收入 485.13 亿元，同比增长 12.15%，占总收入比重达到 61.89%，同比提升 3.03pcts。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 205.7 亿元（同比+15.47%）、123.2 亿元（同比+1.86%）、102.8 亿元（同比+6.64%）、53.5 亿元（同比+44.02%）。其中非洲区域实现大幅增长，公司全球化战略成果显著。
- 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。公司国内挖掘机市占率位于行业第二，有望受益于挖掘机内销进入常态化增长。起重机作为挖掘机后周期品种，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

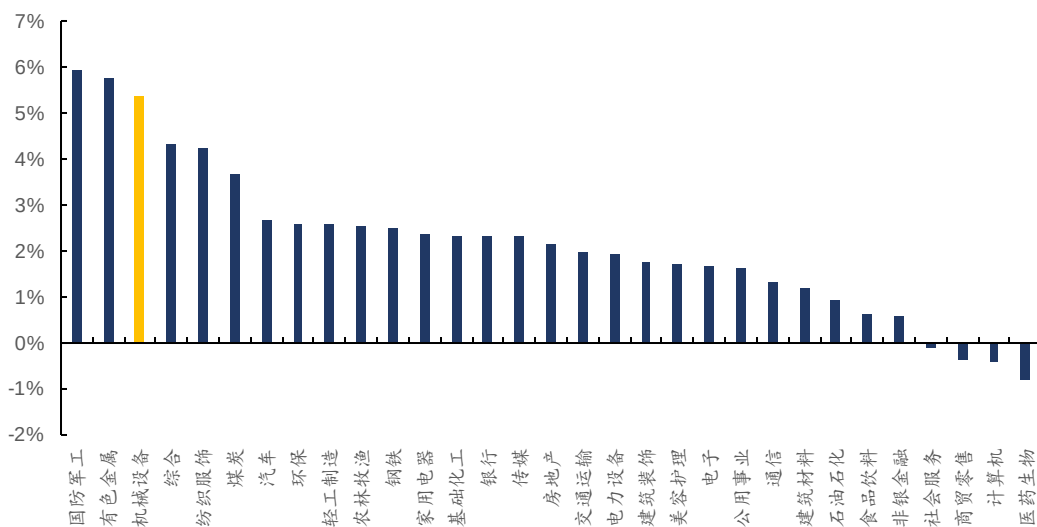
为 7306 台，同比+17.2%，6 月内销增速为+6.2%，7 月挖机内销加速增长。在稳定国内市场的同时，公司积极开拓海外市场，持续推进海外产能布局，墨西哥工厂建设已进入尾声。公司持续深耕“电动化”战略，前瞻性布局工业自动化和工程机械电动化领域，以此构建公司第三增长极。线性驱动器项目稳步推进。目前滚珠丝杠产品已进行送样和小批量供货。

- 中国船舶：2025 年 7 月，全球新造船价格指数为 186.65，仍维持高位。此外，7 月 10 日中国船舶发布中报业绩预告，25H1 实现归母净利润 28-31 亿元，同比增长 98.25-119.49%，既印证了行业景气度上行，也证明了公司具备较强的业绩释放能力。同时伴随着“南北船”重组加速，中国船舶未来全球竞争力和盈利能力有望进一步提升

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/08/04-2025/08/08）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.37%，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 1.23%。

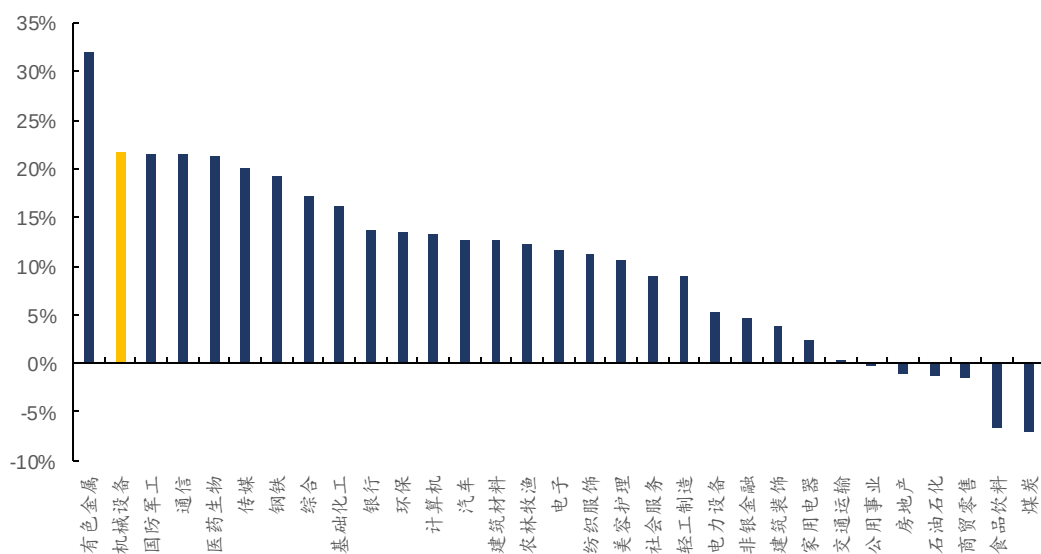
图表2：申万行业板块上周表现



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 21.74%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 2；同期沪深 300 指数上涨 4.32%。

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

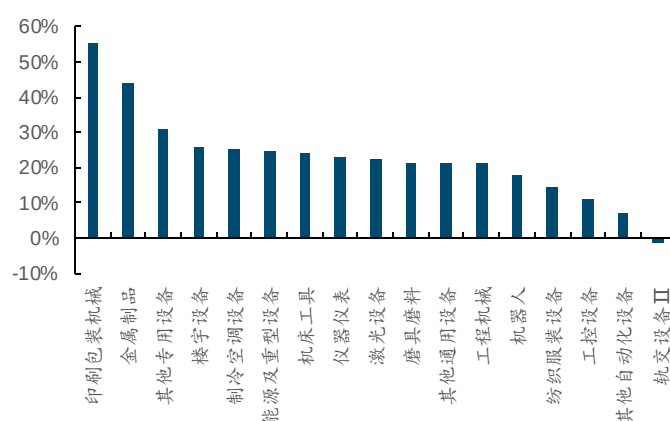
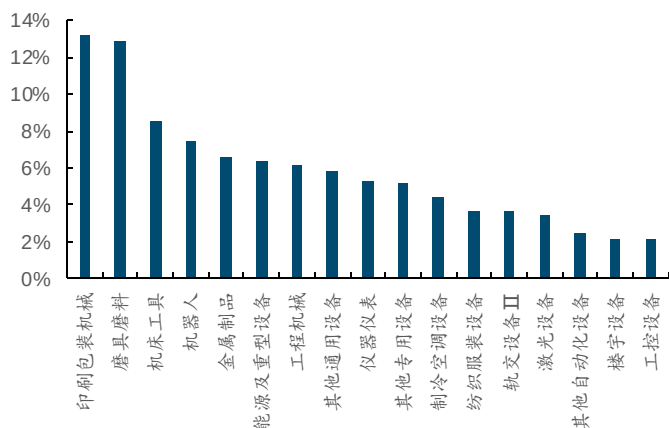
- 上周机械板块表现：上周（2025/08/04-2025/08/08）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械

械/磨具磨料/机床工具/机器人/金属制品，涨幅为 13.24%/12.89%/8.57%/7.48%/6.63%。

- 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/楼宇设备/制冷空调设备，涨幅分别为 55.69%/43.85%/30.99%/25.72%/25.27%。

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

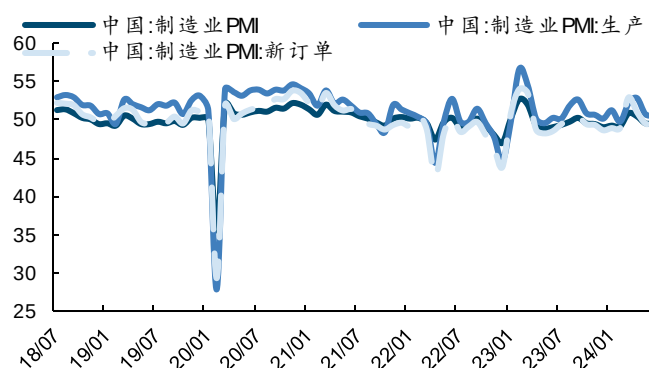
- 挖机内外销超预期，看好工程机械板块利润持续释放。7 月挖机内销为 7306 台，同比+17.2%，6 月内销增速为+6.2%，7 月挖机内销加速增长。根据工程机械工业协会，7 月工程机械主要产品月平均工作时间同比下降 6.9%，月开工率同比下降 6.7%，在国内开工率承压的情况下，挖机内销加速增长。根据挖掘机更新周期为 8 年左右测算，25、26、27 年国内挖掘机更新需求为 14.3、19.5、24.9 万台，更新周期带动的内销复苏长逻辑有望维持。7 月挖机出口销量为 9832 台，同比+31.9%，6 月出口增速为+19.3%，7 月挖机出口加速增长。卡特彼勒 EAME、北美地区 25Q1 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。看好工程机械内外销共振，工程机械头部厂商利润有望持续释放，建议关注柳工、三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压。
- 7 月订单降幅收窄、中国造船份额恢复、南北船重组加速，看好低估值的船舶产业链龙头。7 月全球新接船舶订单 612 万 DWT，同比-40%，降幅环比 6 月的-68%收窄。7 月中国新签订单 505 万 DWT，同比-18%，降幅环比 6 月的-71%大幅收窄。25M3-M7，中国新签订单全球份额分别为 31%/61%/54%/75%/83%，份额稳步提升。8 月 4 日，中国船舶公告拟开展重组项目的异议股东收购请求权有关事宜，公司股票将自 8 月 13 日起连续停牌。南北船合并后有望规范同业竞争，同时收入和资产扩大后产生规模效应，看好中国船舶未来全球竞争力和盈利能力提升，建议关注当前低估值的造船企业龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- 上海发布具身智能文件，世界机器人大会召开，产业、政策共同助力具身智能发展。8 月 6 日，上海市人民政府印发《上海市具身智能产业发展实施方案》，按照“模型驱动、应用示范、群链协同、开源生态”的思路，到 27 年，具身智能核心产业规模突破 500 亿元。在以物流装配、工业制造、商业零售、医疗康养、家政服务等领域示范应用，给予最高 20%且不超过 1000 万元支持。产业端，8 月 8 日，2025 世界机器人大会在北京火爆举行，50 多家具身智能人形机器人新秀成为绝对主角，表现行走、奔跑、后空翻、打招呼、欢呼、舞蹈等动作。当前人形机器人难以更进一步迭代的核心原因，是机器人大模型的水平不足。宇树科技王兴兴表示未来几年，全行业人形机器人出货量每年翻一番的节奏是可以保证的，如果有更大的技术突破，甚至可能未来 2-3 年出货几十万台，甚至上百万台。机器人产业已经到了技术阶段性的突破临界点，国内外产业发展如火如荼，建议重点关注。

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。根据中国工程机械工业协会数据，1-6 月工业车辆（叉车）销量表现良好，共销售 739334 台，同比增长 11.7%，其中国内销量 476382 台，同比+9.8%，出口 262952 台，同比+15.2%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



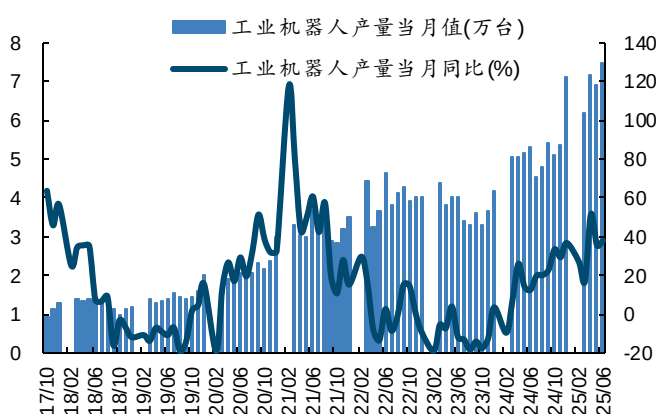
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



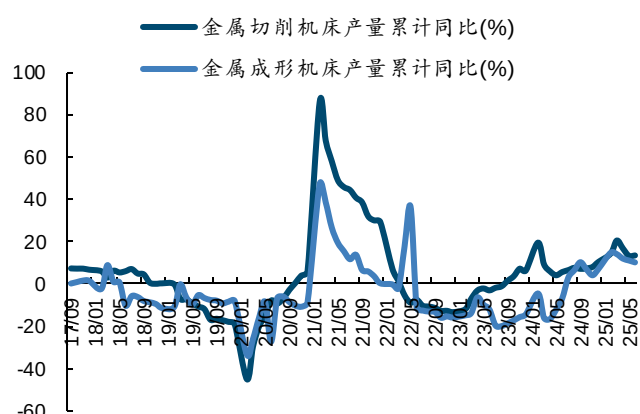
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



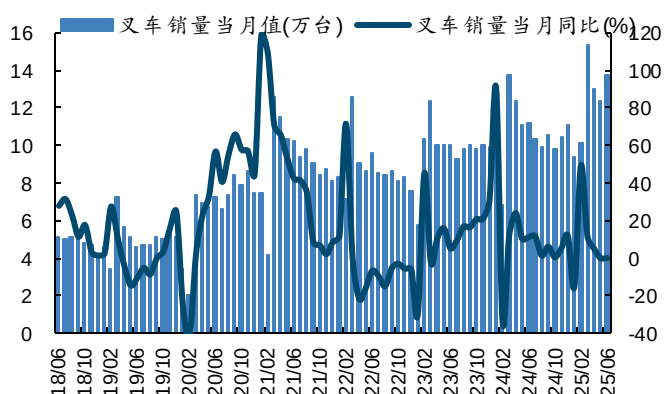
来源: Wind, 国金证券研究所

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

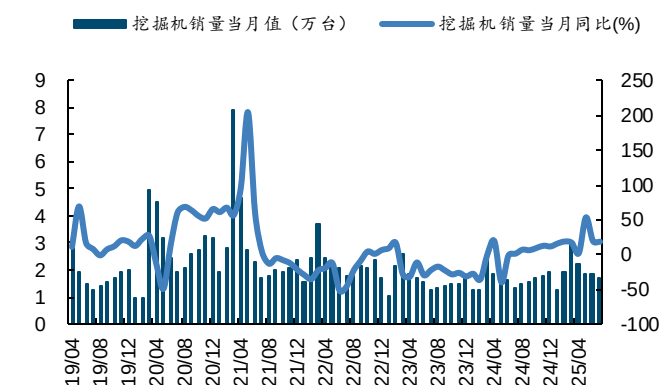


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

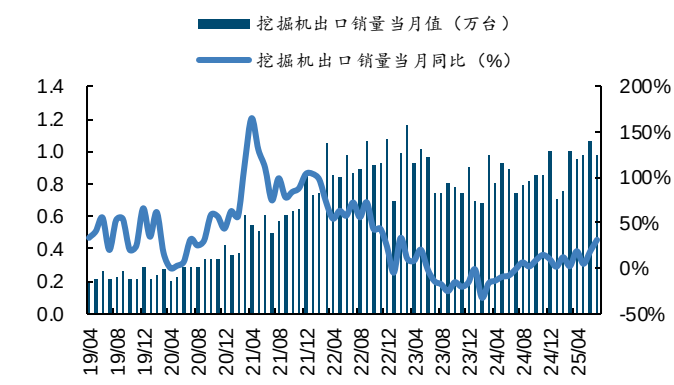
工程机械景气度加速向上。25 年 7 月挖机总销量为 17138 台, 同比+25.2%。其中内销 7306 台, 同比+17.2%, 外销 9832 台, 同比+31.9%, 内外销加速增长。挖机内销超预期, 海外市场卡特财报业绩展现周期拐点, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



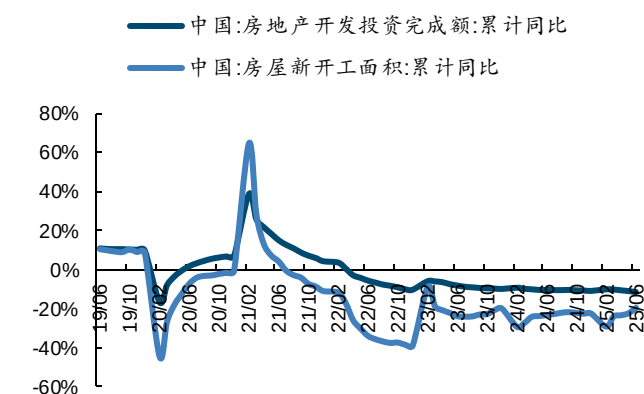
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



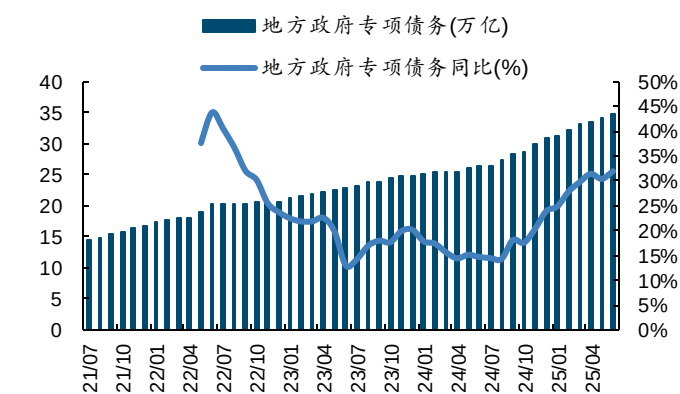
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



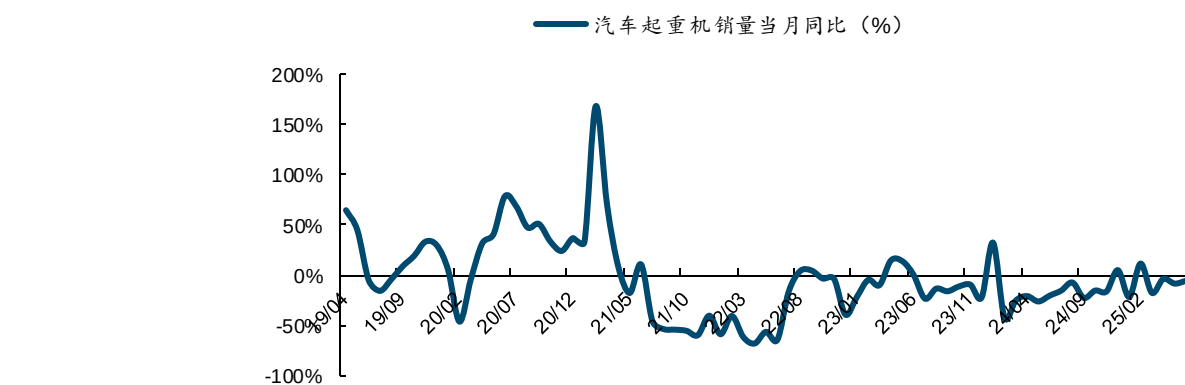
来源: Wind, 国金证券研究所

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

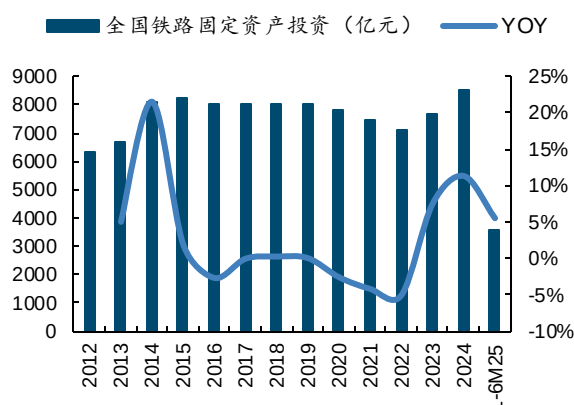


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

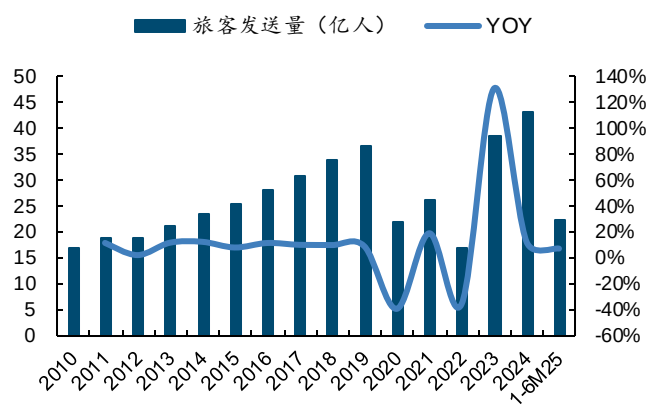
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

图表17: 全国铁路固定资产投资



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

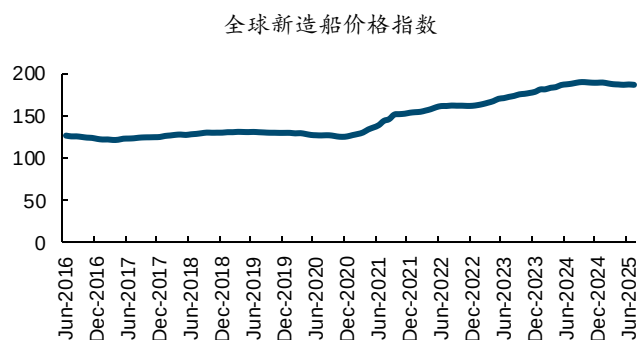


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

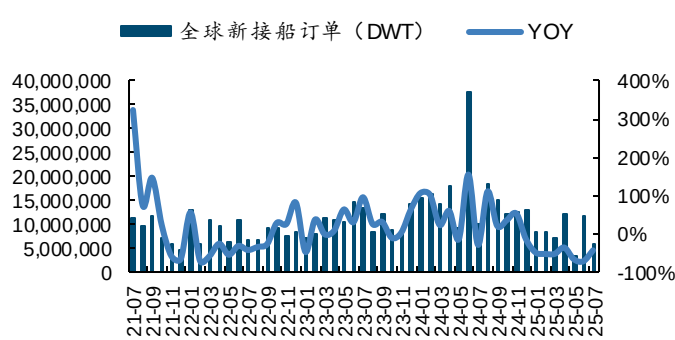
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 7 月, 全球新造船价格指数为 186.65, 新造船价格下滑趋缓。

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

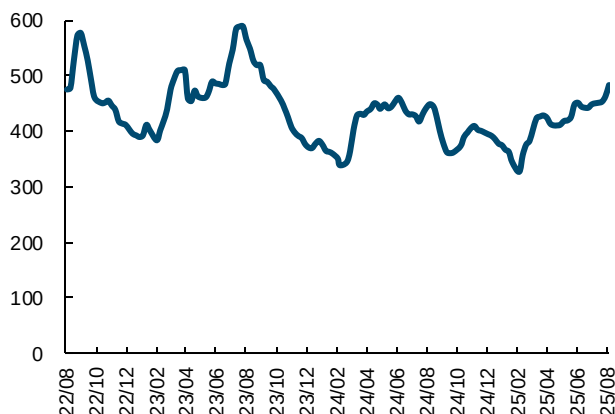


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

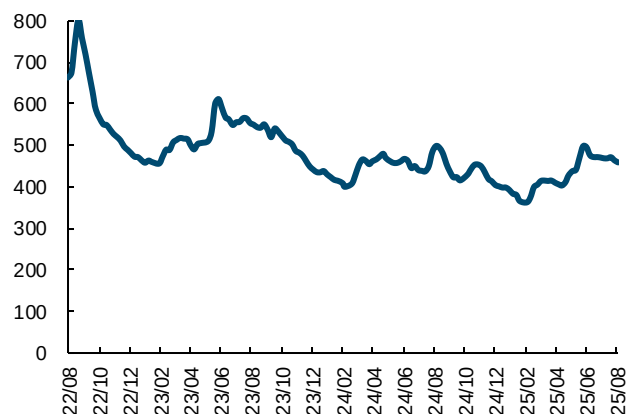
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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)						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】

- 世界首台 660MW 超超临界“W”火焰锅炉机组试运成功。8 月 6 日，国家电投集团贵州金元织金“上大压小”异地改建项目（2×660MW）1 号火电机组顺利通过 168 小时满负荷试运行。试运期间，机组运行稳定，各项性能指标优良，平均负荷率达到 90%。这标志着搭载世界首台 660MW 超超临界“W”火焰锅炉的 1 号机组已完全具备正式投入商业运营的条件。设计发电标煤耗低至 284.01 克/千瓦时，较其他传统同类型火焰燃煤机组每度电可节约标煤 20 克，每年可节约标煤 12 万吨，达到国际先进标准。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmi.org.cn/Web/News/Detail/23419>
- 重量级“蒸汽管家”入驻，廉江核电 1 号机组关键设备运抵现场。8 月 4 日，国家电投广东廉江核电项目 1 号机组两台蒸汽发生器，于大件码头完成交付并运抵项目现场。蒸汽发生器单台重约 633 吨，是核电站的“能量转换枢纽”，将堆芯产生的热量转换为蒸汽，通过主蒸汽管道输送到常规岛，推动汽轮机带动发电机发电。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmi.org.cn/Web/News/Detail/23410>
- 北京航天动力研究所研制的中国石油集团首台电加热炉成功运行。航天科技集团六院北京航天动力研究所研制的中国石油集团首台电加热炉在兰州石化公司甲乙酮装置上成功投入使用。兰州石化甲乙酮装置热媒炉电气化改造项目是兰州石化推动“双碳三新”发展理念的科研创新项目，也是中国石油集团节能减排、提升电气化率的示范项目。该项目针对甲乙酮装置高温热媒炉进行电气化改造，调整能源结构，提高能源利用效率，降低碳排放。我所研制的电加热热媒炉热效率达 98% 以上，较改造前提高 6 个百分点，处于行业先进水平，同时二氧化碳减排 3500 吨/年，使甲乙酮装置电气化率提升 11%。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmi.org.cn/Web/News/Detail/23400>
- 东方泵业助力兰鑫钢铁 120 万吨焦化项目成功点火。兰鑫钢铁集团年产 120 万吨焦化项目烘炉点火仪式在皋兰兰鑫钢铁厂区隆重举行。作为甘肃省重点工程项目，该项目总投资 22 亿元，占地 1180 亩。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmi.org.cn/Web/News/Detail/23392>

【机器人】

- 傅利叶发布全新人形机器人 GR-3，软包内里，主打交互陪伴。8 月 6 日，傅利叶智能正式发布其首款主打交互陪伴、具备“可触摸”特性的全尺寸人形机器人 Care-bot GR-3。该产品在保障核心功能的基础上，深度融入情感陪伴属性，通过提升情感存在感与交互体验，定义了全新的“Care-bot”概念。GR-3 明确了未来机器人的两大核心方向：社交陪伴，聚焦人机情感连接，适用于公共空间与教育环境；辅助陪护，在情感陪伴基础上延伸服务功能，覆盖行动辅助、健康监测、康复训练等专业场景。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/M0t4U5-uRuGZSyBqIBCEWw>
- 全球首创“一脑多态”架构，具身智能机器人“凌枢”发布。8 月 6 日，全球首款能够进行跨场景集群作业的双足人形机器人“凌枢”在安徽合肥正式亮相。这款由优艾智合与西安交通大学联合成立的具身智能机器人研究院倾力打造的创新产品，凭借其革命性的“一脑多态”架构，突破了传统工业机器人结构化、标准化作业的局限。“凌枢”的核心在于其强大的智慧大脑。该大脑能够统一指挥多种形态的机器人，实现感知融合、多臂自适应操作、多形态移动以及全域物流调度等复杂功能，从而在需要高精度、长流程和多任务协同的复杂工业场景中展现出卓越的适应能力，尤其契合半导体制造与能源电力行业的严苛需求。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/JMybsCNlwGVP82nIVw3Alw>
- 比亚迪公布全新机器人专利，自动充电、充气。比亚迪申请的“一种机器人”专利公布。该机器人无需车端改造，集成充电与充气功能，通过智能判断、精准对接及闭环控制，实现自动充电、胎压监测与充气，提升智能化体验，确保安全，降低使用成本。本发明涉及一种车辆自动充电及充气机器人，包含信息获取模块、运动控制模块、充电模块、充气模块、定位模块、夹持与固定模块等等。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/PEAzjXx9t8ReEJeBZ2UTxQ>
- 京东 3 个月连投 6 家，触觉独角兽帕西尼 4 个月狂揽 10 亿融资。8 月 5 日，帕西尼感知科技宣布完成新一轮 A 系列融资，由京东战略领投，浦耀信晔、宏兆基金、张科垚坤等多家机构跟投，湖南财信产业基金、钧犀资本等老股东持续加码。这已是帕西尼短短 4 个月内的第三轮融资，累计金额达 10 亿元人民币。此次投资是京东在具身智能领域的又一重要布局。帕西尼成为京东近 3 个月投资的第六家具身智能企业。此前，京东已接连投资

智元机器人、千寻智能、RoboScience 等多家相关企业。在帕西尼本轮融资中，京东作为战略领投方的身份引人注目。这已是京东自今年 5 月以来，在具身智能领域公开的第六笔投资。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/j7oatBTy_gQGg8NL0EYtsA

【工业母机&3D 打印】

- 280%断裂伸长率，盈普新型共聚尼龙材料突破 3D 打印柔韧边界。专业选择性激光烧结 3D 打印解决方案提供商盈普三维全新推出的 Precimid1190Pro 高韧性共聚尼龙粉末材料，凭借 280% 断裂伸长率，正为医疗康复器械、个性化消费品及功能部件等领域提供创新的解决方案，尤其适用于对材料柔韧性和耐用性有严苛要求的应用场景。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/pWWGllUyGlfZVvpKFrQSyQ>
- 医保报销 15 万元，金属 3D 打印椎间植入物技术创新获额外支持，Carlsmed 成功 IPO 上市募资 7 亿。美国医疗技术公司 Carlsmed Inc. 已完成首次公开募股（IPO），募集资金约 1.005 亿美元（约 7.2 亿元人民币）。从 2025 年 10 月 1 日起，医院每完成一例符合条件的住院手术，有资格获得高达 21,125 美元（约合 15 万人民币）的额外报销。这一批准是 CMS 2026 年“住院病人预期支付系统”（IPPS）最终规则的一部分，预计将加速公司的个性化手术技术在美国各医院的应用。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/GS-80yE10LQUM-kKF62Hmg>
- 金属 3D 打印 LEAP 71 火箭发动机完成首次热火试验，AI 在几分钟内完成设计。8 月 2 日，激光 3D 打印机制造商 Aconity3D 成功开发并测试了一款低温气塞式火箭发动机，并首次通过了热点火测试。发动机完全由人工智能（AI）设计，并使用高性能航空航天铜合金（CuCrZr）以单一整体式组件的形式 3D 打印而成。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/8gqHGMsFcPmlzpdp3xoiqg>
- 1500 吨金属 3D 打印铝合金粉产线建成，中体新材规模化供应。中体新材完成增材制造用铝合金粉全智能化产线集群建设，新增 6 条产线调试后 9 月初将正式投产，公司增材制造 LPBF 段（20-63 μm）高球形铝合金粉年总产能将达 1500 吨，居行业前列，中体新材在 3D 打印金属粉末领域实现规模化、智能化、绿色化生产升级。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/_sw_fJqOUowzqS24CQR_7A

【科学仪器】

- 2.29 亿元，河北、福建气象部门采购大批仪器设备。河北省气象技术装备中心发布 10 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.44 亿元，涉及激光测风雷达、小型波浪浮、多普勒激光雷达、X 波段双偏振多普勒天气雷达称重式雨量传感器、土壤水分观测仪等，预计采购时间为 2025 年 2~8 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/DJ9htRHvKoz9TILa7044ow>
- 高德红外获超 3 亿元大单。武汉高德红外股份有限公司近日与客户签订了某型号完整装备系统总体产品订购合同和某型号装备热像仪产品订购合同，合同总金额为 30,679.07 万元人民币。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/JWjh1-9--VN8KXMPJR7lrw>
- 1.21 亿元，北京航空航天大学采购大批仪器。北京航空航天大学发布 10 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.21 亿元，涉及显微 X 射线相衬 CT 三维成像分析仪、超大型平面波合成面阵功率分配网络组件、超大型平面波合成面阵高精度安装支撑结构组件、超大型平面波合成面阵辐射单元及稳幅稳相连接器组件等，预计采购时间为 2025 年 7~8 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/K0fnxNg0HaLaI_n0ghCjw
- 1 亿元，河北工程大学采购大批仪器。河北工程大学发布 25 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.00 亿元，涉及 x 射线粉末衍射仪、高分辨场发射扫描电子显微镜、热重-差热同步测定仪、激光共聚焦显微镜、显微傅里叶变换红外光谱仪、精密高温综合成型设备、有机元素分析仪、液相色谱-高分辨率质谱联用仪等，预计采购时间为 2025 年 8 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/KE1wyZ2paSgCBsW3785C6Q>

【工程机械&农机】

- 西藏首座百万级水电项目迎新进展，中联重科起重机完成机组核心安装首吊。在西藏首座百万级水电项目，扎拉水电站建设现场，中联重科起重机将首节配水环管吊装就位。这标志着世界首台（套）500 兆瓦冲击式水电机组进入核心安装阶段，为后续机组总装和投产发电奠定基础。作为我国“藏电外送”骨干工程，扎拉水电站是目前世界在建综合难度最大的冲击式水电项目，电站装机 2 台全球单机容量最大、技术难度最高的 500 兆瓦冲击式机组。项目机组配水环管因采用 800 兆帕高强度钢、整体重达 411 吨、需承受 12.9 兆帕超高压水试验等技术指标，创下全球同类型机组“体积最大、重量最重、安装精度最高、焊接难度最大”四项纪录。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/3ZBReAgCP7A76RRvuJbUkw>
- 美国首次，全球第一大金矿部署小松矿山自动驾驶运输系统。位于美国内华达州的全球第一大金矿内华达金矿

(Nevada Gold Mines, NGM) 与小松正式启动了一项开创性合作, 旨在通过部署小松的 FrontRunner 自动驾驶运输系统 (AHS) 来提升工作场所安全性和运营效率。NGM 将对其露天作业中 300 吨和 230 吨级的矿用卡车车队实现自动化。为支持这一尖端系统的性能和可靠性, Sedna 和诺基亚 (Nokia) 将部署定制的 5G 通信基础设施。该定制网络将提供无缝系统性能、实时数据交换以及安全远程设备操作所必需的高速、低延迟连接。来源: 第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/yHbkcUQCpU5n0Xaq78V9xw>

- 再获认可, 柳工 910F 捣固机批量交付, 引领铁路养护“智造革命”。柳工挖掘机向中车成功交付 6 台 910F 捣固机, 标志着双方在铁路工务工程领域的合作迈入全新阶段。本次交付的 910F 捣固机搭载玉柴发动机 (功率 66kW), 延续了柳工在铁路养护装备领域的技术积累。其模块化设计支持快速切换作业模式, 显著提升设备适应性。来源: 第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5zGwvNquwiv76rALpIX9dw>
- 中联重科 ZCC89000 完成欧洲海上风电项目千吨级导管架吊装。8 月 5 日, 在海油工程珠海深水装备制造基地, 中联重科 ZCC89000 级超大型起重设备完成了英奇角 (Inch Cape) 欧洲海上风电项目 JK1 导管架底段首吊作业。此次吊装刷新了该基地此前由“海基二号”保持的钢结构物吊装重量纪录。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250807181095.shtml>

【铁路装备】

- 巴西圣保罗地铁项目签约仪式在华举行, 列车效果图或首次公开。8 月 5 日, 巴西圣保罗地铁公司总裁胡里奥·卡斯蒂廖尼出席了在中国举行的圣保罗地铁 1/2/3 号线项目签约仪式。根据合同, 中车四方将为该项目提供 44 列六编组全自动驾驶地铁列车, 合同总金额为 31.04 亿雷亚尔 (约合 5 亿美元)。来源: 蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/OMK30bSbfjhvK3dkKPWcEQ>
- 6 亿美元, 76 公里巴拿马运河铁路收购金额披露, 马士基押注中美洲物流枢纽。巴拿马经济与财政部长在接受采访时透露, 丹麦航运巨头马士基集团旗下港口运营商 APM Terminals 将以 6 亿美元收购巴拿马运河铁路公司 PCR C, 获得全长 76 公里的巴拿马运河铁路运营权。今年 4 月, APM Terminals 曾宣布收购该铁路资产, 但未披露交易金额。该公司表示, 此举是其全球多式联运战略的重要组成部分, 将增强其在全球物流网络中的竞争力。来源: 蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/Hq2ego1YqeSeZ__lo85Nkw
- 数亿欧元合同, 阿尔斯通联合体将为新加坡地铁线提供 Urbalis CBTC 系统。8 月 5 日, 新加坡陆路交通管理局 LTA 与阿尔斯通签署 Urbalis CBTC 系统设计、供应、安装、测试与调试合同, 将东西线部分车站改造为可接入汤申-东海岸线延伸段 TLe 的站点, 此外还将为延伸至未来樟宜机场第五航站楼 14 公里线路提供 Urbalis CBTC 系统。该项目由阿尔斯通牵头, 新科工程旗下城市解决方案公司为联合体成员, 承担数据通信系统与屏蔽门的供货任务。来源: 蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/d3wiJzX--Luy--gii68wpA>
- 中国路桥签署肯尼亚西部地区米轨铁路修复项目和标轨设备供应项目两个商务合同。肯尼亚西部地区米轨铁路修复项目, 旨在对肯尼亚西部地区米轨铁路进行修复及养护, 包括轨道修复、道岔保养、设备维护以及相关基础设施的更新。项目建成后将有效保障既有米轨铁路的安全稳定运行, 提升线路运输能力, 为沿线居民出行和区域物流运输提供坚实支撑。肯尼亚标轨设备供应项目, 旨在为肯尼亚标准轨铁路系统供应设备。项目的实施将进一步提高标轨铁路的运输能力和运营效率, 助力肯尼亚铁路现代化发展。来源: 蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/GL91017wUwjAk8txz5PGg>

【船舶海工】

- 2 艘, 这家船厂自研船型再获欧洲船东订单。中国船舶集团旗下中船黄埔文冲船舶有限公司与 ELBDEICH REEDER E1 GMBH & CO.KG 签署并生效 2 艘黄埔文冲自主研发鸿鹄系列 5100TEU 集装箱船建造合同。这两艘新船计划在 2027 年年初交付, 新船具体价格并未公布。Elbdeich Reederei 介绍称, 新船采用“超级环保 (super-eco)”设计, 符合国际海事组织 (IMO) Tier III 排放标准, 并配备了“多种节能装置”。来源: 国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/pc3oZ8DqZS9Dm0idvtePHA>
- 22 亿, 百年船企连获两型 10 艘散货船订单。芜湖造船厂近日接连获得中外船东两型 10 艘散货船新船订单, 总价值约为 22 亿元。华光海运控股有限公司最近与芜湖造船厂签署了 4 艘 64000 载重吨级 Ultramax 型散货船建造协议, 总价约为 1.32 亿美元 (约合人民币 9.48 亿元), 相当于单船价格 3300 万美元。新船计划在 2028 年交付。来源: 国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/of9t7qyiCrRtsMDw-YRNQg>
- 明年交付, 第二艘国产大型邮轮首台主发电机动车。8 月 5 日, 由中国船舶集团旗下上海外高桥造船有限公司建造的第二艘国产大型邮轮 H1509 船实现首台主发电机动车, 标志着邮轮设备系统调试工作进入攻坚期, 邮轮建

造全面进入设备调试与系统功能验证阶段。与首制船相比，H1509 船提前 4 个月实现该节点。截止目前，第二艘国产大型邮轮 H1509 船项目总体进度超 80%。下阶段将重点围绕内装工程和设备系统调试开展工作，确保 2026 年 3 月顺利出坞，年底前完工交付。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/OW7XM14am29aFmVhKHvFXg>

- 10 亿，海丰国际增订支线集装箱船。继此前 10 艘 1800TEU 支线船订单之后，海丰国际近日重返黄海造船，再订 4 艘 2700TEU 集装箱船。8 月 4 日，海丰国际发布公告称，全资附属公司海丰船东有限公司在 2 日与黄海造船有限公司订立造船合约。据此，黄海造船同意为海丰国际建造 4 艘 2700TEU 集装箱船，每艘船代价最高位 3818 万美元，总代价最高为 1.527 亿美元（约合人民币 10.96 亿元）。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/67JXCKYDE82nQlu0xT44XQ>

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
---	--	---