

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

看好燃气轮机和人形机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/07/28-2025/08/01）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.76%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 9；同期沪深 300 指数下跌 1.75%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 15.54%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数上涨 3.05%。

核心观点

- **燃气轮机景气度持续提升+海外叶片产能紧张，持续看好应流股份订单高增。**25H1，GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，订单保持高增，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，且全球产能严重不足，是当前燃机交付困难的主要原因。25H1，海外燃机叶片龙头 HWM 发布中报，其 Q2 发动机板块资本开支 0.75 亿美元，环比 Q1 下滑了 13%，扩产节奏还在放缓。这也验证了我们一直强调的海外产能紧张，零部件公司资产更重、企业扩产意愿和节奏显著慢于主机厂，燃机叶片产能严重紧缺的观点。应流股份作为国内叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期，看好公司后续出口订单持续爆发。
- **关注机器人垂类应用场景开拓。**2025WAIC 可以看到机器人产业已经从单纯技术竞争向垂类场景应用竞争。例如青龙机器人基于 600 万真机数据和 VLA 预训练，形成的 2.8B 自动化物料分拣操作大模型；国地中心和浦江实验室团队预计年底前将完成 2500 万整机数据积累，规模达谷歌同类数据集的 10 倍；德马科技与智元机器人揭幕了具身智能机器人物流作业场景，机器人通过学习识别单一货品、完成基础的“原子动作”，再扩展到多任务组合，真正实现“从任务中学会任务”。下半年将进入垂类机器人“交卷期”，产业催化不断：目前伴随“大小脑”技术持续迭代升级，数据采集规模扩大，机器人距离真正投入终端使用越来越近，尤其在服装、物流等部分行业的应用场景已经较为清晰。随着成功率、效率的提升，我们预计下半年将逐步进入“交卷期”，在部分场景实现经济性突破从而初步放量。建议关注服装机器人杰克股份。
- **7 月 PMI 为 49.3%，关注叉车、注塑机板块。**根据国家统计局，受制造业进入传统生产淡季，部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，7 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.4pct。虽然宏观看制造业整体处于低迷阶段，但中观行业如叉车板块数据企稳回升，根据中国工程机械工业协会，2025 年 6 月销售各类叉车 137570 台，同比增长 23.1%。其中国内销量 83892 台，同比增长 27.3%；出口量 53678 台，同比增长 17.2%。根据凯傲集团，1H25 工业车辆和服务的订单量为 40.28 亿欧元、同比+7%。我们认为，随着城市更新、消费补贴等一系列扩大内需相关政策持续落地，下半年投资与消费活动有望继续稳步回升，建议关注低估值、绩优赛道如叉车、注塑机等。
- **细分行业景气指标：**通用机械（持续承压）、工程机械（稳健向上）、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	10

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：应流股份、恒立液压。

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	25.8	175.3	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	57.8	61.2	39.4	28.1	19.8
601100.SH	恒立液压	73.2	980.9	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	39.3	39.1	35.2	30.2	24.6

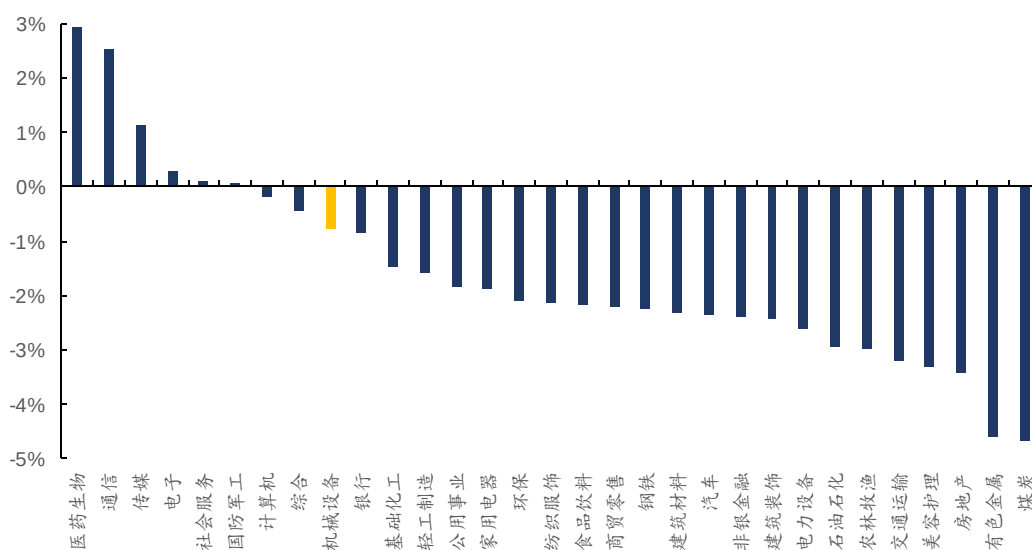
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.07.31

- 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，目前在手“两机”领域订单已超过 12 亿元。截至 25Q1 末，公司合同负债达 1.76 亿元，同比增长超 100%，看好公司 25 年收入加速提升。
- 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。24 年全年挖机内销达 10.05 万台，同比+11.7%，挖机内销恢复正增长。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。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/07/28-2025/08/01）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.76%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 9；同期沪深 300 指数下跌 1.75%。

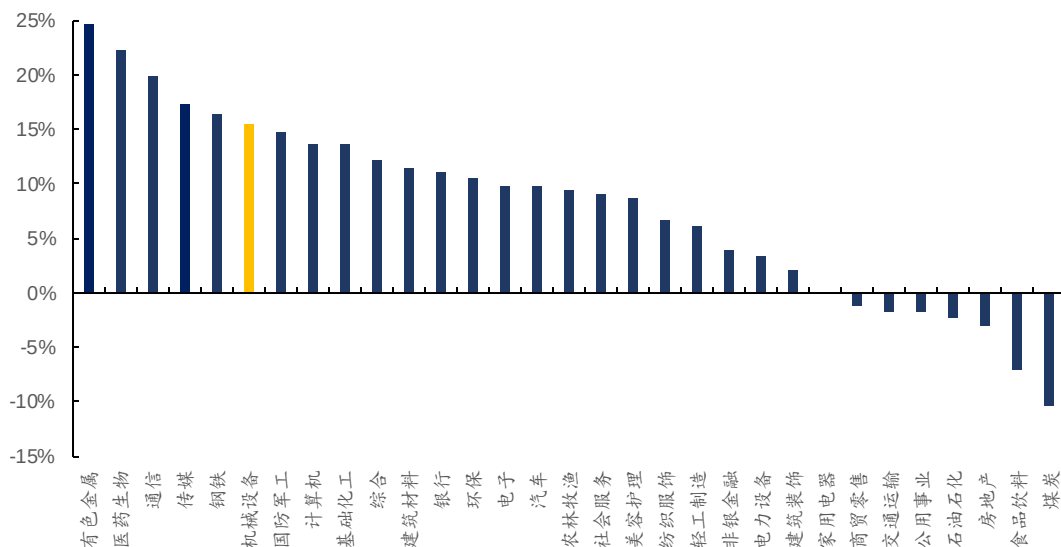
图表2：申万行业板块上周表现



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 15.54%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数上涨 3.05%。

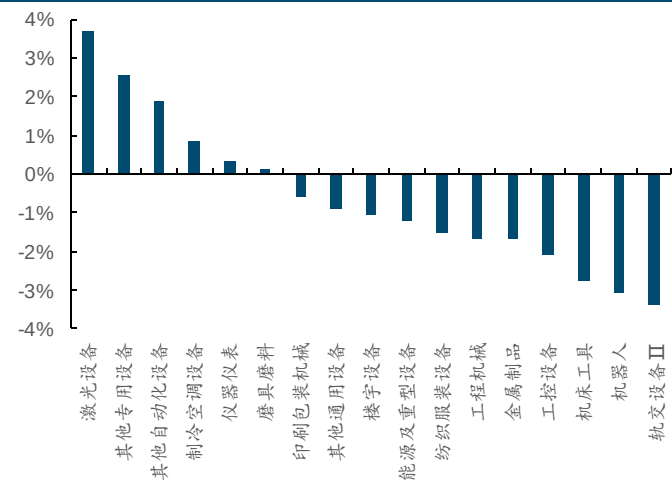
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

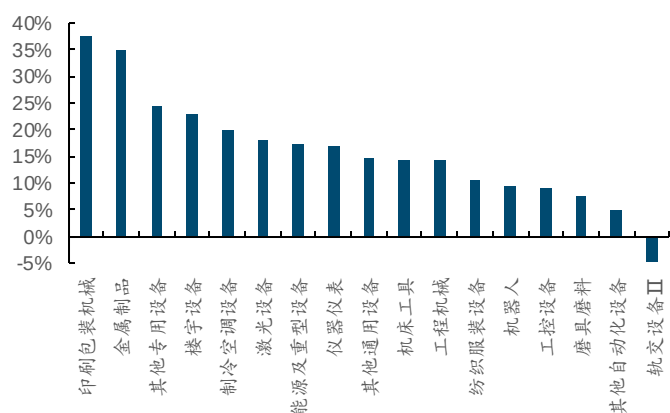
- 上周机械板块表现：上周（2025/07/28-2025/08/01）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/其他专用设备/其他自动化设备/制冷空调设备/仪器仪表，涨幅为 3.72%/2.56%/1.91%/0.86%/0.35%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/其他专用设备/楼宇设备/制冷空调设备，涨幅分别为 37.49%/34.91%/24.53%/23.02%/20.00%。

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

- 燃气轮机景气度持续提升+海外叶片产能紧张，持续看好应流股份订单高增。25H1，GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，订单保持高增，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，且全球产能严重不足，是当前燃机交付困难的主要原因。25H1，海外燃机叶片龙头 HWM 发布中报，其 Q2 发动机板块资本开支 0.75 亿美元，环比 Q1 下滑了 13%，扩产节奏还在放缓。这也验证了我们一直强调的海外产能紧张，零部件公司资产更重、企业扩产意愿和节奏显著慢于主机厂，燃机叶片产能严重紧缺的观点。应流股份作为国内叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期，看好公司后续出口订单持续爆发。
- 关注机器人垂类应用场景开拓。2025WAIC 可以看到机器人产业已经从单纯技术竞争向垂类场景应用竞争。例如青龙机器人基于 600 万真机数据和 VLA 预训练，形成的 2.8B 自动化物料分拣操作大模型；国地中心和浦江实验室团队预计年底前将完成 2500 万整机数据积累，规模达谷歌同类数据集的 10 倍；德马科技与智元机器人揭幕了具身智能机器人物流作业场景，机器人通过学习识别单一货品、完成基础的“原子动作”，再扩展到多任务组合，真正实现“从任务中学会任务”。下半年将进入垂类机器人“交卷期”，产业催化不断：目前伴随“大

“小脑”技术持续迭代升级，数据采集规模扩大，机器人距离真正投入终端使用越来越近，尤其在服装、物流等部分行业的应用场景已经较为清晰。随着成功率、效率的提升，我们预计下半年将逐步进入“交卷期”，在部分场景实现经济性突破从而初步放量。建议关注服装机器人杰克股份、物流机器人德马科技等。

- 7月PMI为49.3%，关注叉车、注塑机板块。根据国家统计局，受制造业进入传统生产淡季，部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，7月份制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.4pct。虽然宏观看制造业整体处于低迷阶段，但中观行业如叉车板块数据企稳回升，根据中国工程机械工业协会，2025年6月销售各类叉车137570台，同比增长23.1%。其中国内销量83892台，同比增长27.3%；出口量53678台，同比增长17.2%。根据凯傲集团数据，1H25工业车辆和服务的订单量为40.28亿欧元、同比+7%。我们认为，随着城市更新、消费补贴等一系列扩大内需相关政策持续落地，下半年投资与消费活动有望继续稳步回升，建议关注低估值、绩优赛道如叉车、注塑机等。

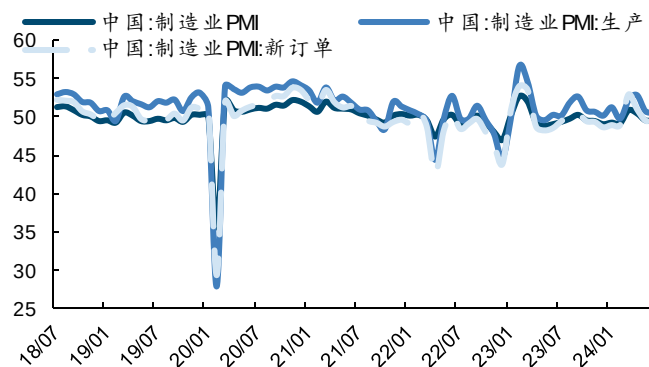
4、重点数据跟踪

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

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况

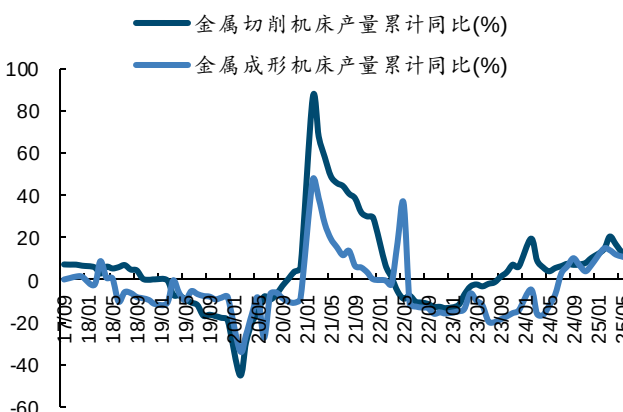
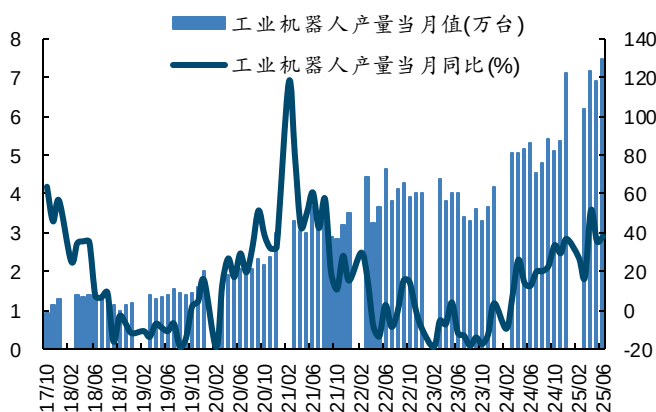


来源: Wind, 国金证券研究所

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

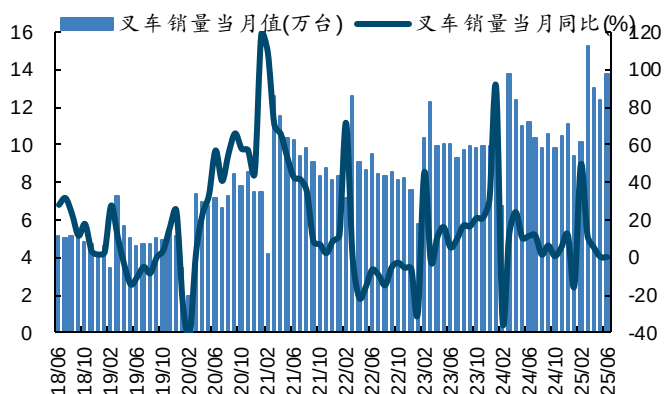
图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



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



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

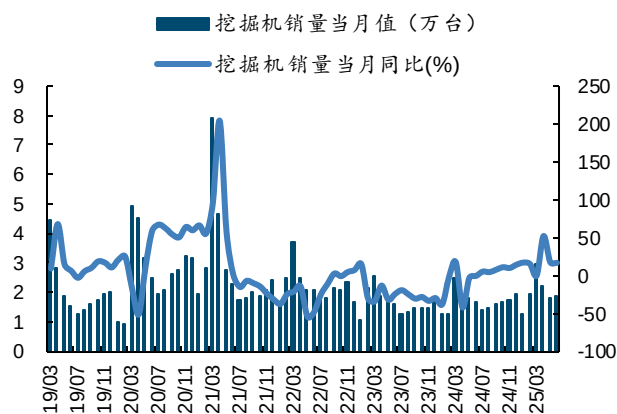


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

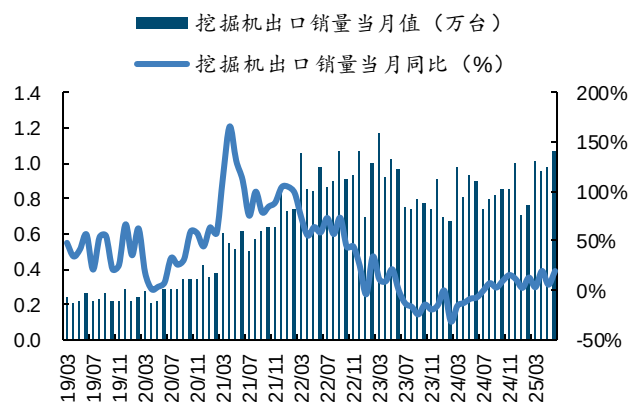
工程机械景气度稳健向上。25 年 6 月挖机总销量为 18804 台, 同比+13.3%。其中内销 8136 台, 同比+6.2%, 内销显示韧性; 外销 10668 台, 同比+19.3%, 维持高增长, 海外市场欧洲中东增速亮眼。国内更新周期、海外周期逐步企稳向上, 看好工程机械主机厂利润持续释放。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



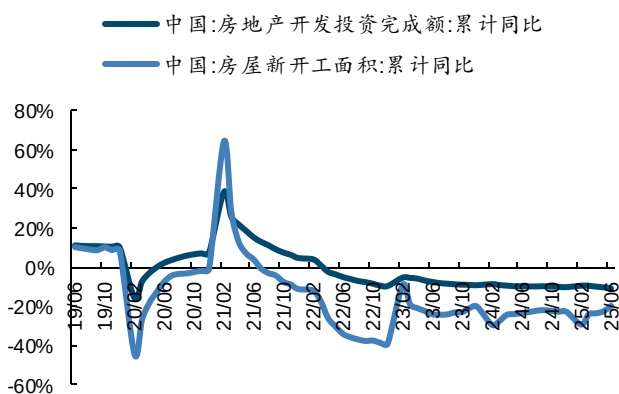
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



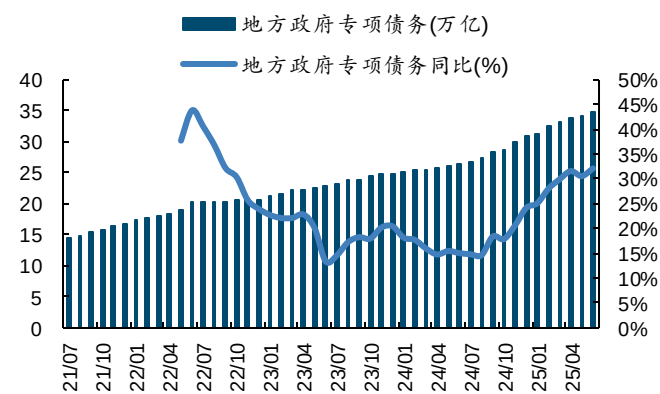
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



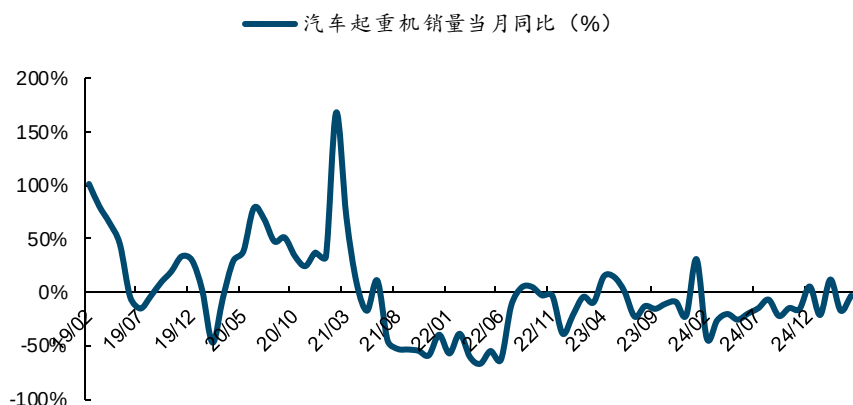
来源: Wind, 国金证券研究所

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

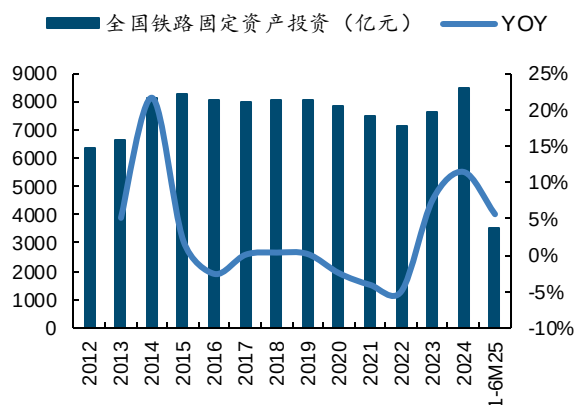


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

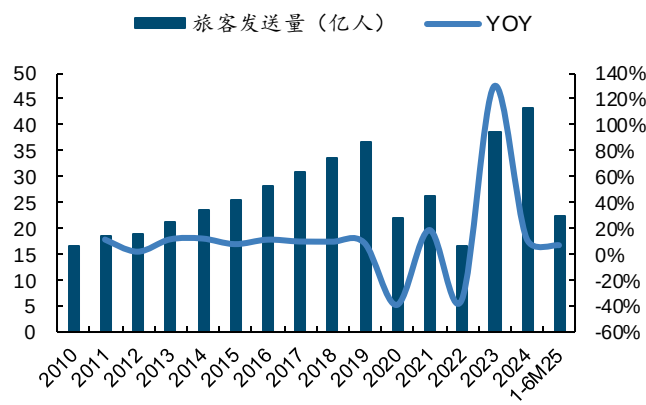
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

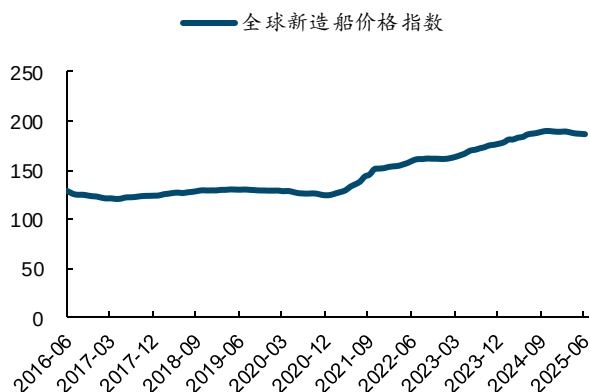


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

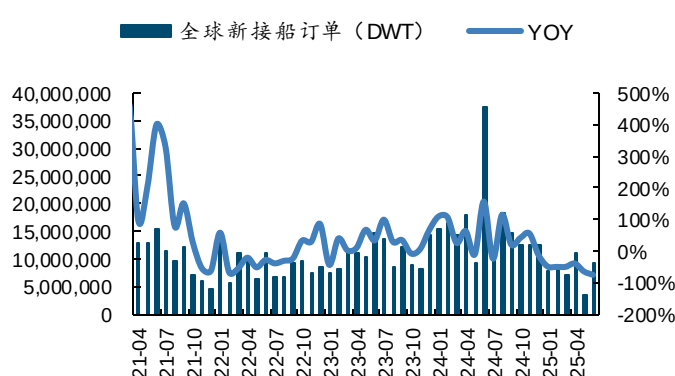
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 6 月, 全球新造船价格指数为 187.11, 环比+0.22%。从本月开始, 新造船价格走出了今年 2 月以来的环比连续下滑趋势, 我们判断行业景气度边际有所改善。

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

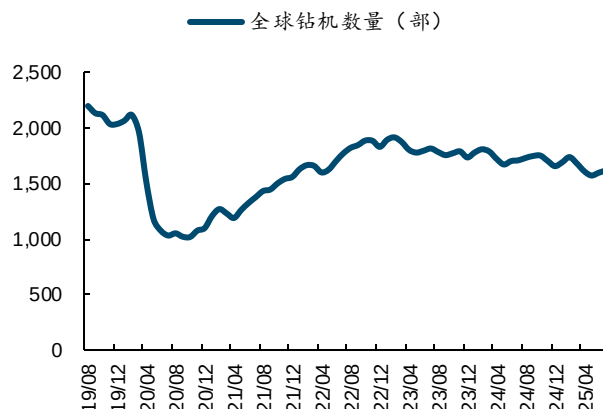
一定支撑，我们判断油服设备景气度底部企稳。

图表21：布伦特原油均价



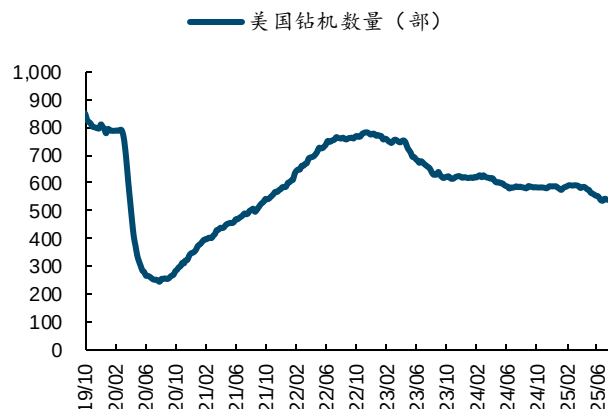
来源：Wind，国金证券研究所

图表22：全球在用钻机数量



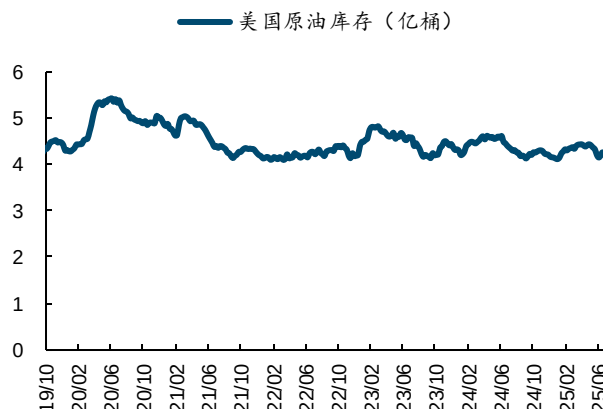
来源：Wind，国金证券研究所

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

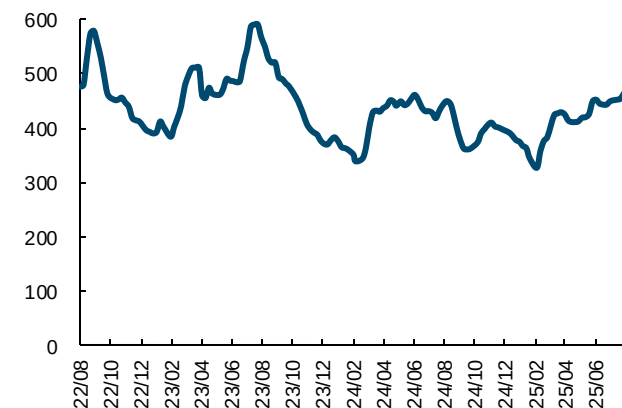


来源：Wind，国金证券研究所

4.6 工业气体

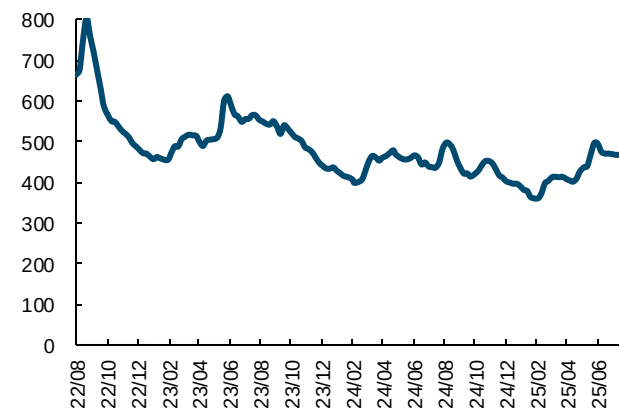
前期检修收货对气体价格带来持续利好，看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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%	19.5%	-0.2%	7.5%	
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	120
	YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	60%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.69	181.2	183.95	94.99	109.14	60
	YOY		-2.42%	1.52%	-	14.90%	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】

- 我国海上首个高温高压低渗天然气开发项目成功投产。7 月 29 日, 中国海油宣布, 我国海上首个高温高压低渗天然气开发项目——东方 1-1 气田 13-3 区开发项目成功投产, 测试产量超预期。该项目开发储层温度近 150 摄氏度, 最高压力系数超 1.8, 平均渗透率仅 0.8 毫达西, 属于典型的高温高压低渗气藏。开发此类气藏对技术要求高, 作业风险大, 再加上天然气资源规模有限, 难以实现经济开发。该项目的成功投产为我国海上更多复杂油气资源的开发提供了借鉴, 对保障我国能源安全具有重要意义。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgimia.org.cn/Web/News/Detail/23370>
- 川仪股份自主研发的新一代高压加氢多点热电偶实现成功应用。由川仪股份自主研发的新一代高压加氢多点热电偶, 在陕西精益化工有限公司固定床加氢反应器上实现稳定运行, 测温数据精准可靠, 为装置安全高效生产提供了关键保障。该产品的成功投用, 不仅标志着川仪股份在高温高压临氢工况测温技术上的重大突破, 更展现了国产高端仪表在核心工艺国产化替代中的领先实力。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgimia.org.cn/Web/News/Detail/23362>
- 天华院助力中景石化全球最大烷烃一体化生产基地建成投产。7 月 27 日, 在福建省福州市江阴港城经济区, 中景石化全球最大的烷烃一体化生产基地举行盛大的建成投产仪式。此次建成投产的生产基地, 是中景石化集团打造世界级烷烃一体化全产业链化工企业的关键一步, 其单套装置规模、单体工厂产量均位居“世界首位”。基地的建成, 能拉动上下游产业链产值超 500 亿元, 将有力推动我国化工新材料产业的高质量发展, 显著增强我国在全球化工产业链中的话语权。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgimia.org.cn/Web/News/Detail/23343>
- 哈电集团与安德里茨公司联合核电技术中心揭牌成立。哈电集团携手奥地利安德里茨集团公司 (以下简称“安德里茨公司”) 联合打造的核电技术中心在哈电集团动装公司揭牌成立, 并成功召开中心成立后的首次会议。哈电集团党委常委、副总经理刘清勇出席活动。为进一步落实国家加快能源绿色转型, 积极服务建设清洁低碳、安全高效的能源体系, 近年来, 哈电集团动装公司牢牢把握国家能源转型和“双碳”目标背景下核电发展的重大机遇, 以打造世界一流核主泵研制基地为发展目标, 致力于持续提升核电装备产品技术先进性、安全性、可靠性、稳定性, 为众多国内外核电工程提供了优质的核电装备产品与服务。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgimia.org.cn/News/Detail/23377>

【机器人】

- 道氏技术联手能斯达、芯培森, 碳材料剑指人形机器人核心部件。7 月 29 日晚间, 道氏技术发布公告, 宣布与苏州能斯达电子科技有限公司及关联方广东芯培森技术有限公司达成战略合作。三方将聚焦人形机器人核心零部件材料的研发创新与市场拓展, 意图将道氏技术领先的碳材料技术引入电子肌肉、电子皮肤及关节等关键领域。来源: 人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/gCpevb6j3THikedTQ-EggA>

- “清华系”具身智能新秀，获亿元级融资。具身智能企业零次方机器人宣布完成天使+和天使++轮亿元级融资。其中，天使+轮融资由包河创投、同创伟业、力合科创出资；天使++轮由水木基金、包河创投、瑞穗力合、拉尔夫创投出资。今年 2 月，零次方机器人已成功完成数千万元天使轮融资，并斩获千万级订单，正式迈入量产阶段。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/NjpJRXGci0C8wx9oR_8nBQ
- 科沃斯“机器人核心部件及机器人本体制造项目”签约南浔。7 月 28 日，科沃斯集团机器人核心部件及机器人本体制造项目签约仪式在湖州市南浔区举行，南浔区委书记程佳，区委副书记、社工部部长、政法委书记张文斌，副区长丁一平，科沃斯集团董事长钱东奇、总经理庄建华、副总经理兼 CFO 马建军等领导出席仪式。签约信息显示，该项目主要聚焦机器人未来产业相关的传动、减速、关节等核心部件及各类具身智能机器人本体的研发与制造。项目计划投资 2 亿元，项目投产后预计可年产各类机器人关键核心部件约 2000 万件、产值超 10 亿元。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/7ZVjR9GG_6_wRK0ArjbYsA
- 清华突破软体机器人操控难题，磁性机器人像“液滴”般移动。清华大学海洋软体机器人与智能传感实验室副教授曲钧天团队在磁驱动微型软体机器人领域取得新进展。团队开发的基于电磁线圈阵列可编程操控平台，让磁性机器人能够像“液滴”一样灵活移动。磁驱动微型软体机器人具备可编程变形能力和多模态运动特性，能在复杂环境中灵活执行各类操作任务。然而，现有基于弹性软体材料的机器人自主变形能力有限，难以在狭窄缝隙中自由导航。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/H0W67lf9vcyxGgl1QrvPMQ>

【工业母机&3D 打印】

- 倍丰完成中大型金属 3D 打印装备终期验收，客户为某大型航空装备集团。2025 年 7 月 28 日，苏州倍丰智能科技有限公司近期顺利完成国内某大型航空装备集团的中大型金属 3D 打印装备终期验收工作。作为国内金属 3D 打印企业，苏州倍丰智能科技有限公司一直致力于高端装备的研发与创新。此次金属 3D 打印装备项目自启动以来，公司上下高度重视，抽调精锐力量组成项目团队，克服重重困难，凭借卓越的技术实力和精湛的工艺水平，严格按照项目计划和标准稳步推进各项工作。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/Cr8fkT3ULkrF9srRwvcvJA>
- 中国金属 3D 打印粉末厂商走向日本市场，中体新材与 SHOWA KDE 战略合作。2025 年 6 月，日本昭和 KDE 株式会社精密金属事业部野路本部长率小野担当部长及堤所长一行 3 人莅临中体新材安徽生产基地进行考察交流，双方就 3D 打印金属粉末技术合作及日本市场推广达成共识。近日，双方正式签署《日本市场产品推广授权书》，中体新材授权昭和 KDE 株式会社在日本市场推广其 3D 打印金属粉末产品，标志着中体新材国际化战略又迈出一步。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/VHYRONA0VD6GvrW4RZZQrA>
- 获近亿元融资，美光速造 2025 上半年金属 3D 打印机出货近千台。2025 年 8 月 1 日，南极熊获悉，最近江苏美光（三维）科技有限公司（以下简称“美光速造”）宣布完成近亿元融资交割。这是继上轮获得苏州永鑫方舟投资后，时隔不到半年再度斩获重磅投资，本轮融资由华登国际独家注资。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/zc9m0fAP_BwfJb5MFUHKOA
- 又一家微米级金属 3D 打印厂商，苏州德悟科技获千万元天使轮融资。2025 年 8 月，硬氦报道，精密制造 SLM 金属 3D 打印厂商德悟科技完成近千万元天使轮融资，本轮融资由苏高新科创天使基金独家投资，由卓峰资本担任长期战略财务顾问。资金将用于超高精 SLM 设备及工艺开发、产能储备、市场拓展等。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/E0oD2WfplqlZSU0Y9boAw>

【科学仪器】

- 意法半导体 9.5 亿美元现金收购落地。2025 年 7 月 24 日——欧洲芯片巨头意法半导体（STMicroelectronics, STM）宣布，以最高 9.5 亿美元现金（约合人民币 68.02 亿元）收购恩智浦半导体（NXP Semiconductors）全部 MEMS 传感器业务，包括 9 亿美元预付款及 5000 万美元技术里程碑款项。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/4yeurZFfLKu2VVG4XJd8-A>
- 三英精密中标河海大学三维 X 射线成像分析系统采购项目。河海大学材料 X 射线与光谱测试系统设备采购项目公布中标结果。该项目预算总额 872 万元，计划采购 7 套仪器设备，包括：三维 X 射线成像分析系统（预算 680 万元）、紫外可见分光光度计、紫外可见漫反射光谱仪、电感耦合等离子光谱仪、全谱直读光谱分析仪、微弧氧化系统、大功率阳极氧化系统。其中，三英精密以 629.5 万元成功中标三维 X 射线成像分析系统标段，中标型号为 nanoVoxel-5000。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/CqEZjomlfx3v5H15h2g_UA
- 中国科学技术大学 1.16 亿元采购大批仪器。中国科学技术大学发 27 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.16 亿

元，涉及全光谱图像流式分选系统、极低场磁共振扫场装置、亚微米红外/拉曼同步测量系统、小动物三维光学活体成像系统等，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/WW4A-8S-XJlm8r-ycbW2zA>

- 浙江工业大学采购大批仪器。浙江工业大学发布 22 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.45 亿元，涉及液相-质谱联用、六通道固定床连续流反应器、高效液相色谱质谱仪、钨灯丝扫描电子显微镜、九通道固定床连续流反应器、可见光-近红外光源系统等，预计采购时间为 2025 年 6~8 月。仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/3qdEo-69MLLCtpASvc63xQ>

【工程机械&农机】

- 利勃海尔 R 9600 交付斯坦莫尔资源公司。利勃海尔向斯坦莫尔资源公司交付一台利勃海尔 R 9600 矿用挖掘机。这是继 2024 年 9 月成功交付第一台 R 9600 之后，双方合作的进一步加深。这两台 R 9600 是利勃海尔澳大利亚公司与斯坦莫尔资源公司的第一次合作，这也将成为双方合作的重要里程碑。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/08PCfhvnp5zBLxi9cbbbsg>
- 142 亿元，又一个高速公路项目中标人确定了。备受关注的国家重点工程——京港澳高速公路郑店至鄂湘界段改扩建工程项目投资人招标 JGAZETZR-1 标段中标人正式确定。由湖北交通投资集团有限公司牵头，联合湖北交建设集团有限公司、湖北省交通规划设计院股份有限公司、中交一公局集团有限公司、中铁十一局集团有限公司、湖北省路桥集团有限公司、中南勘察设计院集团有限公司组成的联合体成功中标，中标价为 142 亿元人民币。该项目的顺利中标，标志着这项对完善国家综合交通运输网络、提升区域路网通行能力、促进湖北乃至中部地区经济社会高质量发展具有重要意义的工程即将进入实质性推进阶段。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/xKVN05hf02_evt_YKqD-vw
- 柳工矿山电动无人装载机交付。7 月 28 日，全球首台矿山电动无人装载机柳工 870HE 正式交付云南某露天矿山，标志着全球首个面向矿山场景的无人电动装载机商业化项目正式落地，无人装载机首次在矿山料场开放环境下实现全天候自主作业。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ZviUQKcc10kT8dB6t1xeEg>
- 雷沃 FR1000F 矿挖再交付，持续赋能彰显硬核实力。雷沃重工再次向我国东北地区某大型矿山客户交付两台 FR1000F 矿挖。此前，该客户已拥有 14 台雷沃 FR1000F 矿挖，此次追加采购，进一步彰显了雷沃矿挖在高效作业、可靠性和综合价值方面的卓越表现，为当地矿山开采注入“雷沃力量”。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/QgUqXeenA8KAHxnooCndkQ>

【铁路装备】

- 国开行向哈萨克斯坦国有铁路公司 200 台机车采购项目发放首笔贷款。中国国家开发银行向哈萨克斯坦国有铁路公司 200 台机车采购项目发放首笔 1.8 亿元人民币贷款。这是国开行落实高质量共建“一带一路”八项行动，以金融服务为纽带，支持中哈两国深化务实合作，助力构建“一带一路”立体互联互通网络的具体举措。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/qHdppGmHmWBSNBucFju-g>
- 联合太平洋拟联手诺福克打造市值 2000 亿美元铁路巨头。北美最大铁路运营商联合太平洋公司与北美铁路运营商诺福克南方公司联合发布声明，确认双方正就潜在业务合并进行深入磋商。若交易达成，将成为美国铁路史上规模最大的并购案，涉及金额约 2000 亿美元，预计将打造出首条横贯美国东西海岸的单一货运铁路网络。在特朗普政府相对宽松的监管环境下，这起原本被认为不可能的超级并购正逐步成为现实，同时引发行业内的连锁反应。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/2i4d_VmBfPIUTBAFW8Chsw
- ÖBB 携手奥钢联推动轨交绿色转型，世界首条氢基钢轨在奥地利成功铺设。奥地利联邦铁路公司 ÖBB 与钢铁制造企业奥钢联 Voestalpine 在林茨中央车站共同铺设了全球首条采用氢基钢材制造的钢轨。该钢轨由奥钢联在施蒂里亚州多纳维茨工厂使用回收废钢与氢气还原铁制造，整个生产过程实现零碳排。该钢轨的铺设是林茨-威尔斯铁路四线扩建工程的一部分，建成后将显著提升列车数量与服务质量。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/qJorhqWjX03omyjDV_YaBg
- 中车西安制造+韦立船队承运，西芒杜项目首批铁路油罐车运抵马港。由韦立国际船队承运的西芒杜赢联盟首批 30 辆柴油罐车，顺利抵达几内亚马瑞巴亚港。这批设备的如期交付，标志着西芒杜项目“跨几内亚铁路”能源运输体系建设取得阶段性成果，为年底全线贯通运营打下了坚实基础。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/nYXtOdGBtq2HQcvFWnqwiA>

【船舶海工】

- 募资 26 亿增强竞争力，又一家船企逆袭上市。DH 造船将于 8 月 1 日在韩国证券交易所（KOSPI）挂牌上市。7 月 22 日至 23 日进行的 DH 造船首次公开募股（IPO）公众认购结果显示，公开发售部分超额认购达 238.1 倍，吸引认购保证金约 178608 亿韩元（约合 930 亿元人民币），显示市场对该公司前景的高度认可。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/F26x4pXfSabNyDk8hEg70A>
- 4 亿新单落地，百年船企特种船布局再下一城。7 月 29 日，福建船政旗下马尾造船联合北京中远海运船舶贸易有限公司与海南中远海运发展股份有限公司正式签署 2 艘 9000 吨特种液货船建造合同。此次签约是福建船政在高端特种液货船领域实现的又一次重要订单突破。此次合作不仅是商业共赢之举，更是百年船企与航运巨头在服务国家战略、推动海洋经济高质量发展征程上的同频共振。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/3BVjzjNPEGoBxqJ_8CChVQ
- 黄埔文冲明星船型再获订单。中国船舶集团旗下中船黄埔文冲船舶有限公司与老朋友——Schoeller Holdings 公司再度携手，正式签订 2 艘黄埔文冲自主研发“鸿鹄”系列 1900TEU 集装箱船建造合同。这一重要合作，不仅是双方深厚友谊与互信的又一见证，更将进一步巩固黄埔文冲在全球支线集装箱船领域的领先地位。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/JVQmdWMIlnaou3RNFLISmw>
- 又获新单，马尾造船持续领跑国内高端渔船建造。福建船政旗下马尾造船与上海开创远洋渔业有限公司正式签署 2 艘 79.8 米金枪鱼围网船建造合同，标志着双方在远洋渔业装备领域的合作迈入新阶段。据悉，这两艘新船建造价格为每艘 1.8375 亿元，其中 1 艘船建造合同即时生效，另 1 艘船建造合同暂不生效，上海开创有权在合同签署后 80 个工作日作出选择。两艘船舶交船日期分别为 2027 年 3 月 14 日、2027 年 4 月 14 日。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ysdIRaRpxGwcvIWObhzwz>

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
---	--	---