

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

看好燃气轮机、机器人、工业母机和工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/07/21-2025/07/25）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.56%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 16；同期沪深 300 指数上涨 1.69%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 16.43%，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 4.89%。

核心观点

- **GEV 中报燃机订单高增，持续看好应流股份。**25H1，GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，订单保持高增。截至 25Q2 末，GEV 电力板块在手订单为 791 亿美元，同比+14%。GEV 作为全球燃机龙头，在手订单持续提升，意味着燃机行业产能紧缺程度加剧。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。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。
- **特斯拉更新人形机器人三代进展，产业进程如期推进。**7 月 24 日，特斯拉二季度业绩说明会指出，人形机器人 Optimus Gen3 原型机将在 3 个月内推出原型机，26 年年初开始生产，并且目标在 5 年内达月产 10 万台的产能。我们认为市场此前担心特斯拉量产节奏被推迟，此次更新三代量产进展超预期，国内外机器人产业节奏将如期共振，继续重点关注。
- **本周“工业母机+”百行万企产需对接活动在武汉举行，关注工业母机需求爆发机会。**本次活动涉及 140 余家重点企业 200 余项创新产品，需求端包括新能源汽车、航空航天、轨道交通、船舶等行业。近两年“工业母机+”活动推进，一方面加速推动国产替代，例如在航空航天领域通过协同攻关实现了国产替代首台套突破；一方面推动产业升级，更好满足新能源汽车、人形机器人、低空经济等新兴产业需求。后续建议关注持续受益国产替代的五轴机床、数控系统、丝杠导轨环节，以及人形机器人等新兴产业推动的加工中心、磨床需求爆发机会。
- **雅下水电站正式动工，看好工程机械内销加速恢复。**7 月 19 日，雅下水电工程正式破土动工，总投资规模预计高达 1.2 万亿元。依据三峡及其他大型水电项目经验，工程机械设备总投资约占项目投资的 10~15%，考虑高原施工环境和较差的地质条件，实际需求量可能更高。6 月履带、随车起重机内销分别为 92 台、1870 台，同比+31.4%、19.9%，即除平地机、工业车辆、压路机、摊铺机外，更多非挖产品内销开始转正。雅下水电站有望拉动工程机械内销加速恢复，看好行业营收利润双增，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- **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.....	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：应流股份、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、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	27.3	185.6	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	61.2	64.8	41.7	29.7	21.0
600031.SH	三一重工	19.9	1,689.1	45.3	59.8	86.1	120.2	153.0	37.3	28.3	19.6	14.1	11.0
000425.SZ	徐工机械	8.5	1,002.6	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	18.8	16.8	12.6	9.7	7.8
000157.SZ	中联重科	7.6	655.6	35.1	35.2	50.0	64.4	79.4	18.7	18.6	13.1	10.2	8.3
000528.SZ	柳工	11.2	225.1	8.7	13.3	21.1	27.9	35.0	25.9	17.0	10.7	8.1	6.4
601100.SH	恒立液压	75.6	1,014.1	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	40.6	40.4	36.4	31.2	25.4

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.07.25

- 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。
- 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，25Q1 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：看好国内外需求共振带动公司收入恢复增长。国内：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。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。海外：公司欧美地区收入占海外收入的 10%左右，受欧美需求波动影响较小，且有望受益于东南亚、拉美地区等新兴地区景气度上行。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 3.15pct，公司整体资产质量有所提升。
- 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 15pct，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

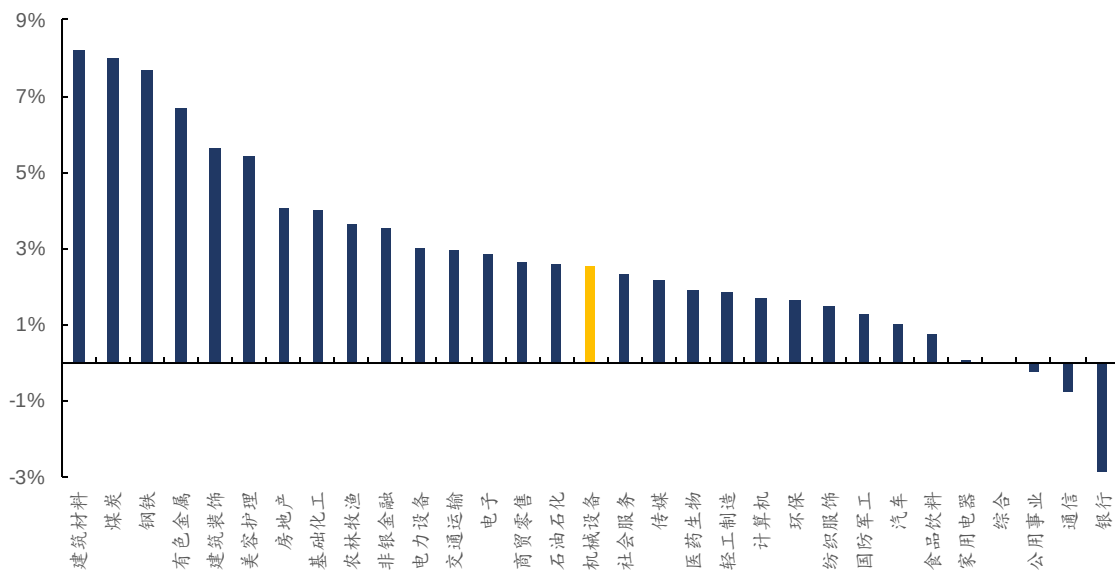
据公告，24 年公司土石方铲运机械实现收入 179.41 亿元，同比+12.79%；此外，根据公司公众号，24 年公司内销增速优于行业 13pcts、挖机利润同比+50%、挖机内销增速优于行业增速 27pcts；随着国内新一轮更新周期开启，公司核心主业有望充分受益市场上升周期。

- 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。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（2025/07/21-2025/07/25）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.56%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 16；同期沪深 300 指数上涨 1.69%。

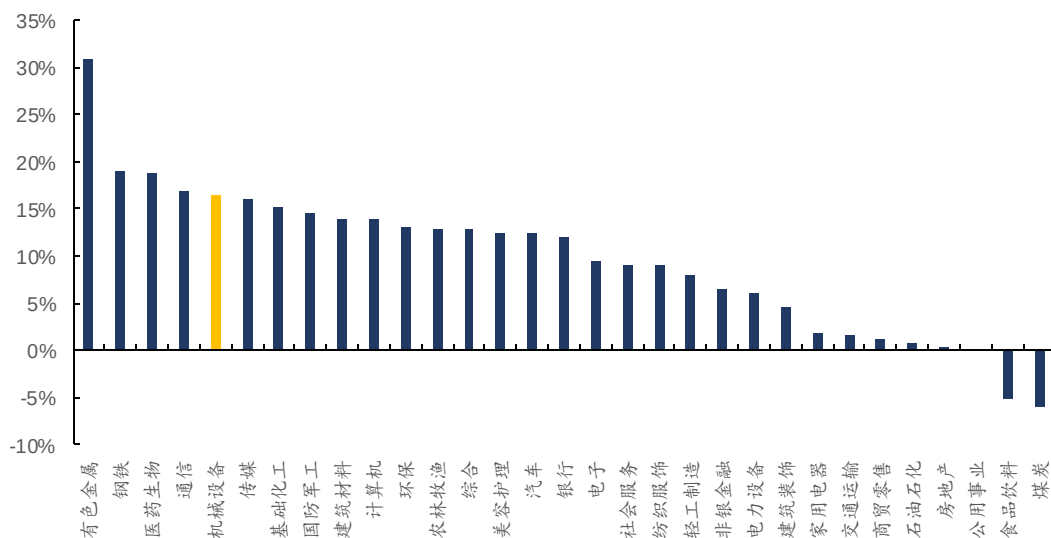
图表2：申万行业板块上周表现



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 16.43%，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 4.89%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

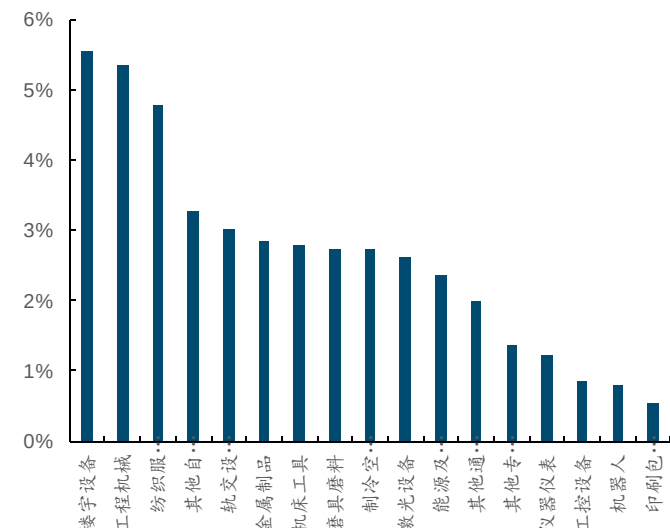


来源：Wind，国金证券研究所

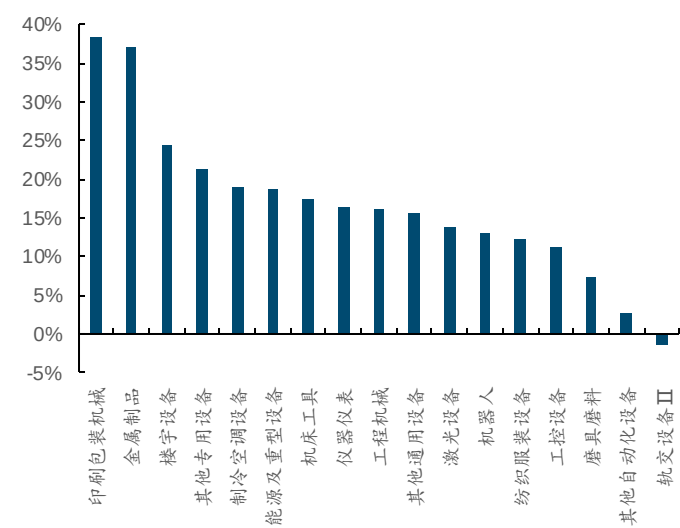
- 上周机械板块表现：上周（2025/07/21-2025/07/25）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是楼宇设备/工程机械/纺织服装设备/其他自动化设备/轨交设备II，涨幅为5.56%/5.34%/4.79%/3.29%/3.02%。
- 2025年至今表现：2025年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/楼宇设备/其他专用设备/制冷空调设备，涨幅分别为38.31%/37.23%/24.34%/21.42%/18.98%。

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

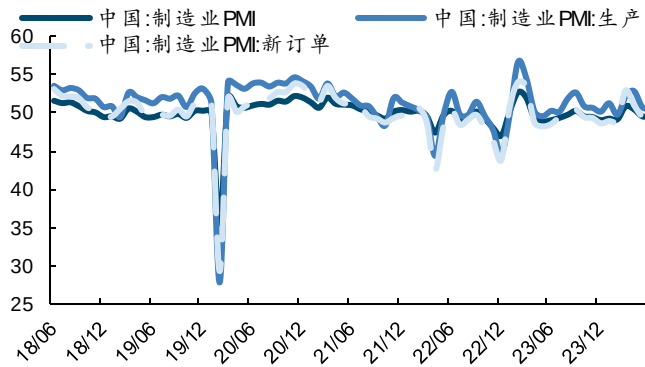
- GEV 中报燃机订单高增，持续看好应流股份。25H1，GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，订单保持高增。截至 25Q2 末，GEV 电力板块在手订单为 791 亿美元，同比+14%。GEV 作为全球燃机龙头，在手订单持续提升，意味着燃机行业产能紧缺程度加剧。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量大，壁垒高，集中度高，且全球产能严重不足，是当前燃机交付困难的主要原因。应流股份作为国内叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期，看好公司后续出口订单持续爆发。
- 特斯拉更新人形机器人三代进展，产业进程如期推进。7 月 24 日，特斯拉二季度业绩说明会指出，人形机器人 Optimus Gen3 原型机将在 3 个月内推出原型机，26 年年初开始生产，并且目标在 5 年内达月产 10 万台的产能。我们认为市场此前担心特斯拉量产节奏被推迟，此次更新三代量产进展超预期，国内外机器人产业节奏将如期共振，继续重点关注。
- 本周“工业母机+”百行万企产需对接活动在武汉举行，关注工业母机需求爆发机会。本次活动涉及 140 余家重点企业 200 余项创新产品，需求端包括新能源汽车、航空航天、轨道交通、船舶等行业。近两年“工业母机+”活动推进，一方面加速推动国产替代，例如在航空航天领域通过协同攻关实现了国产替代首台套突破；一方面推动产业升级，更好满足新能源汽车、人形机器人、低空经济等新兴产业需求。后续建议关注持续受益国产替代的五轴机床、数控系统、丝杠导轨环节，以及人形机器人等新兴产业推动的加工中心、磨床需求爆发机会。
- 雅下水电站正式动工，看好工程机械内销加速恢复。7 月 19 日，雅下水电工程正式破土动工，总投资规模预计高达 1.2 万亿元。依据三峡及其他大型水电项目经验，工程机械设备总投资约占项目投资的 10~15%，考虑高原施工环境和较差的地质条件，实际需求量可能更高。6 月履带、随车起重机内销分别为 92 台、1870 台，同比+31.4%、19.9%，即除平地机、工业车辆、压路机、摊铺机外，更多非挖产品内销开始转正。雅下水电站有望拉动工程机械内销加速恢复，看好行业营收利润双增，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

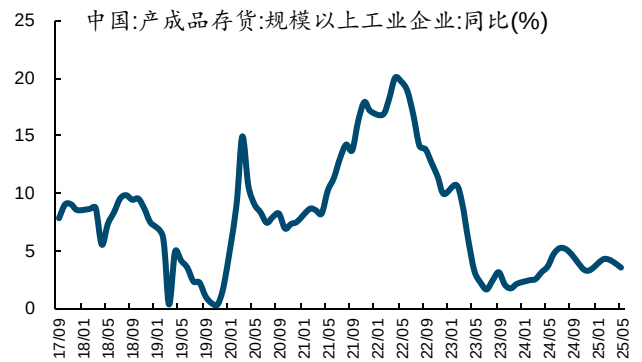
通用机械景气度持续承压。6 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，连续 3 月低于荣枯分界线。根据中国工程机械工业协会数据，1-5 月工业车辆（叉车）销量表现良好，共销售 601,764 台，同比增长 9.33%，其中国内销量 392,490 台，同比+6.66%，出口 209,274 台，同比增长 14.7%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



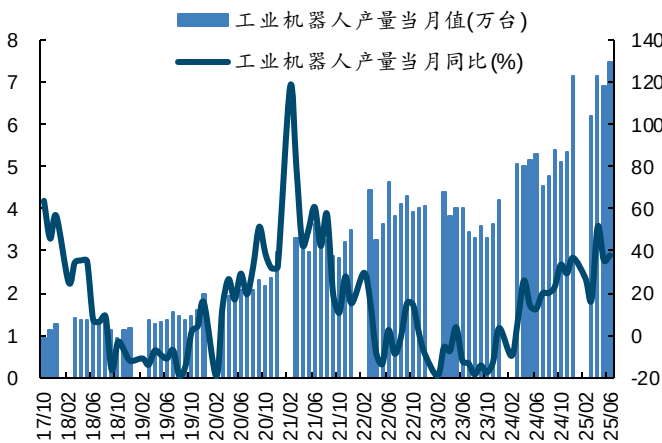
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



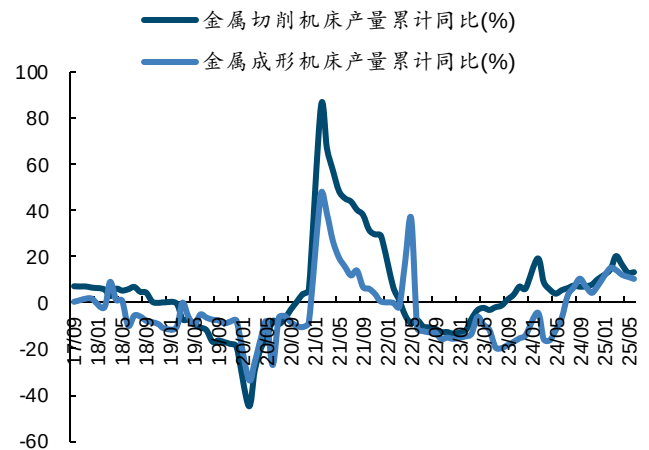
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



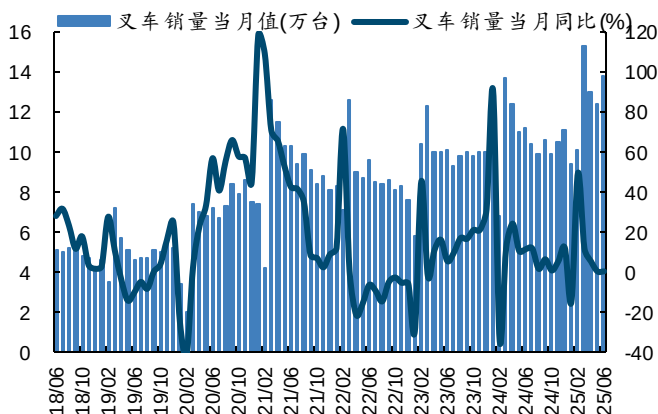
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



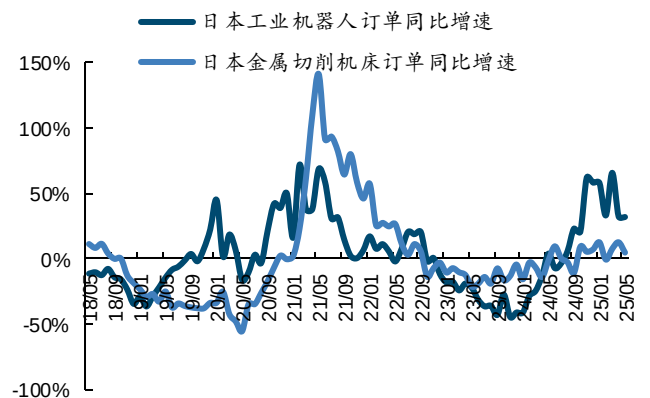
来源: Wind, 国金证券研究所

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

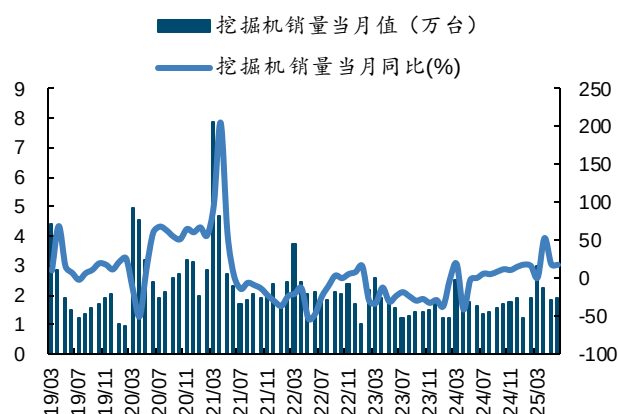


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

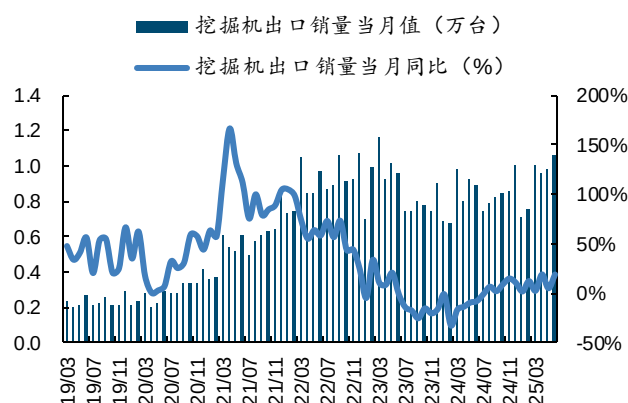
工程机械景气度稳健向上。25 年 6 月挖机总销量为 18804 台, 同比+13.3%。其中内销 8136 台, 同比+6.2%, 内销显示韧性, 雅江项目保证需求上行; 外销 10668 台, 同比+19.3%, 维持高增长, 海外市场欧洲中东增速亮眼。国内更新周期、海外周期逐步企稳向上, 看好工程机械主机厂利润持续释放。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



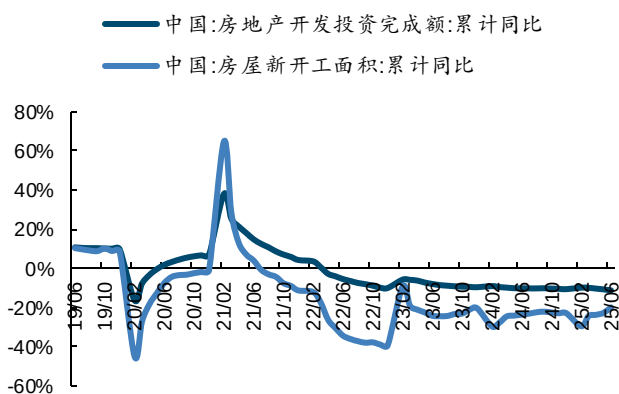
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



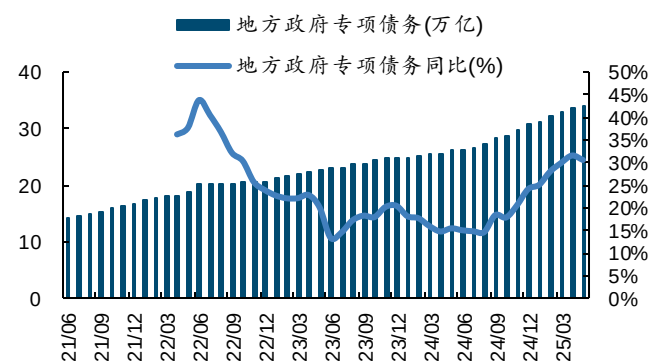
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



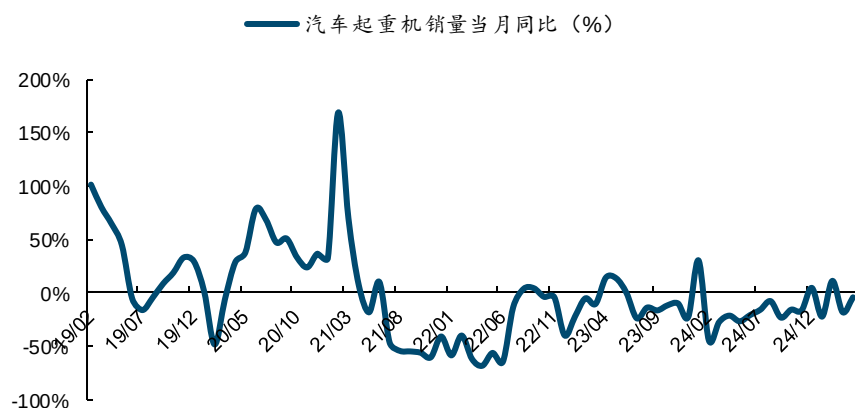
来源: Wind, 国金证券研究所

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

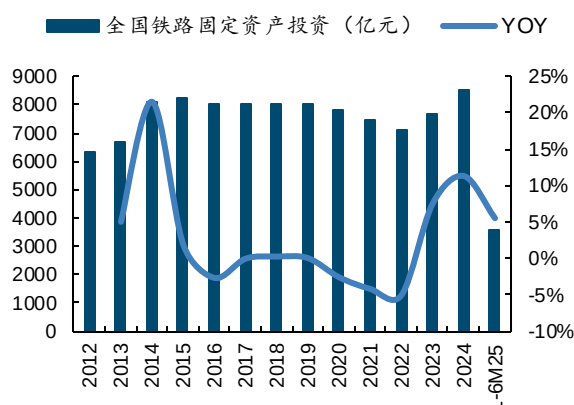


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

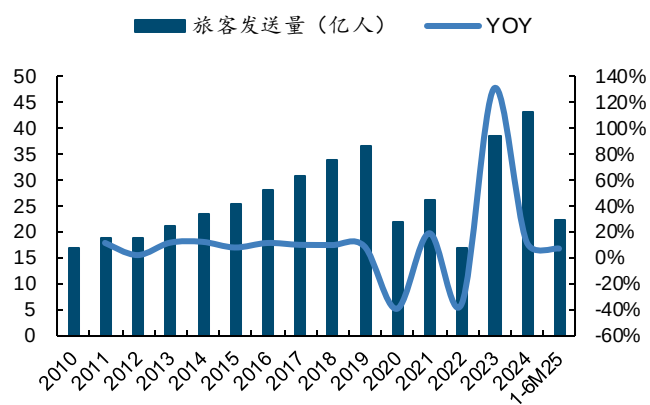
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

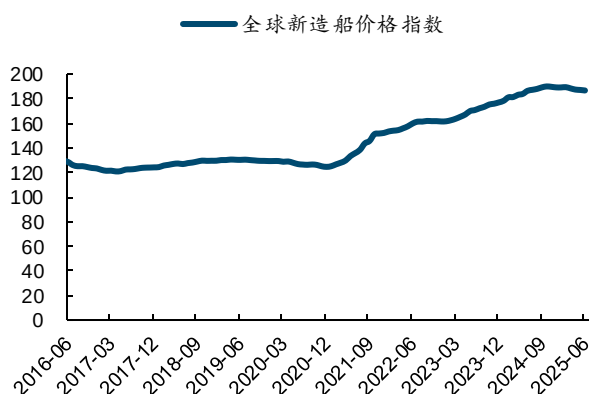


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

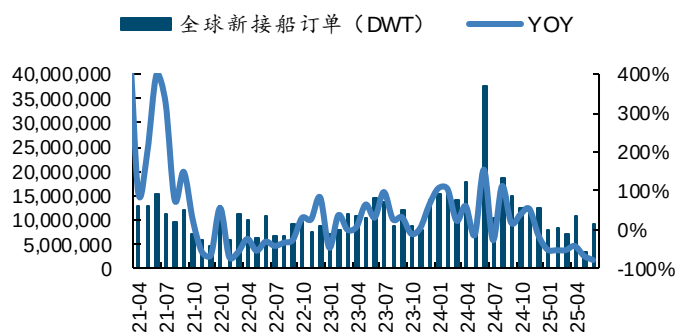
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 6 月, 全球新造船价格指数为 187.11, 环比+0.22%。从本月开始, 新造船价格走出了今年 2 月以来的环比连续下滑趋势, 我们判断行业景气度边际有所改善。

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

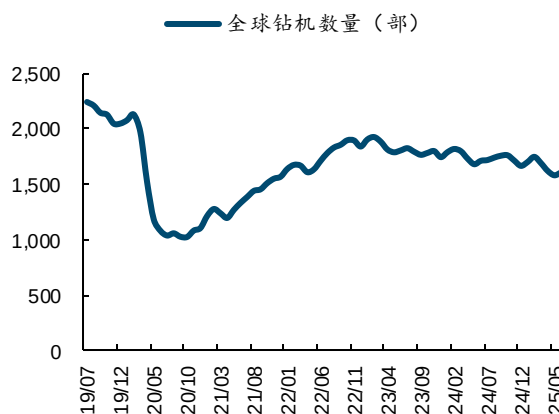
油服设备景气度底部企稳。6 月全球钻机数量站上 1600 部, 从开采角度反映油服需求底部企稳; 地缘政治短期扰动消除, 原油回归基本面定价, 6 月 OPEC+原油实际增产 26.7 万桶/日, 低于预期, 油价有一定支撑, 我们判断油服设备景气度底部企稳。后续仍需关注 OPEC 增产实施情况、中东局势动向、全球经济复苏节奏。

图表21: 布伦特原油均价



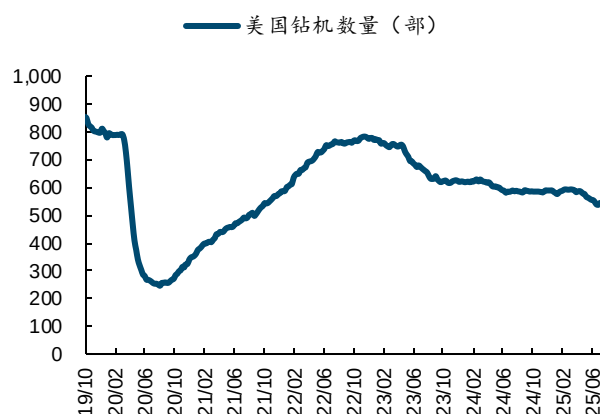
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



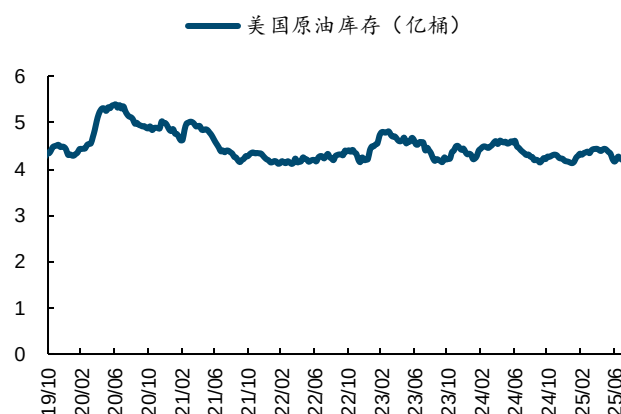
来源: Wind, 国金证券研究所

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

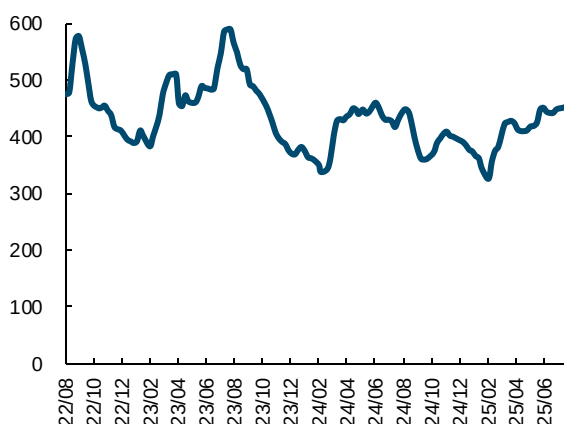


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

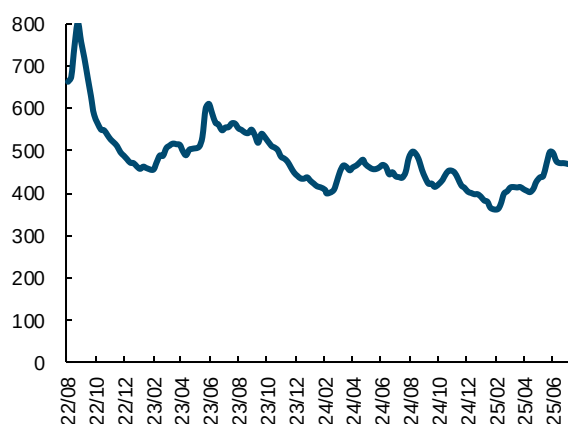
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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。全球燃气轮机行业景气度从 2024 年开始拐点向上, 例如全球燃机龙头 GEV 的燃机订单在 2020-2023 年持续下滑。而 2024 年受益 AIDC 催化, GEV 燃机新签订单同比增长 112%, 呈现加速增长态势, 25H1 新签订单 12.2GW, 同比增长 35.6%。行业景气度目前处于稳健向上的持续上行态势。

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	
西门子能源	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-次年 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】

- 我国渤海又一亿吨级油田投产。7月22日，中国海油宣布，位于我国渤海的亿吨级油田——垦利10-2油田群开发项目(一期)顺利投产，标志着我国海上最大规模浅层岩性油田正式进入生产阶段。垦利10-2油田位于渤海南部海域，区域平均水深约20米，探明地质储量超过1亿吨，是渤海湾盆地凹陷带浅层发现的首个亿吨级岩性油田。据了解，该油田分为一期、二期两个开发项目，此次投产的一期开发项目计划投产开发井79口，预计高峰日产油气当量约3000吨。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23320>
- 永球成功中标中石油2025工业泵集中采购项目。中国石油天然气集团有限公司正式公布2025年工业泵(下游)集中采购项目定商定价结果，浙江永球科技有限公司凭借卓越的综合实力，成功中标标包6：单多级磁力泵标段。此次中标标志着永球科技在高端工业泵领域的核心竞争力和市场影响力再获权威认可，同时也为深化与大型央企合作、服务国家能源战略奠定了坚实基础。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23322>
- 蜀道装备为福建中沙古雷乙烯项目研发CO冷箱成功发运。蜀道装备公司自主研发的高回收利用率、高纯度CO(一氧化碳)冷箱正式发运，即将应用于福建中沙古雷150万吨/年乙烯及下游深加工联合体项目。福建中沙古雷乙烯项目是中国与沙特投资合作的重点项目，也是推动“一带一路”倡议与沙特“2030愿景”对接的标志性工程。该套CO冷箱采用了蜀道装备公司自主研发的一氧化碳深冷分离专利技术，具有组分全提取、产品纯度高、产品回收率高和处理气量大等优点，是转炉气、焦炉气等原料气提纯氢气、CO和甲烷的首选工艺。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23310>
- 豪顿华成功中标11台高性能压缩机。豪顿华工程有限公司成功中标国内某知名企业的巴西ENEVA天然气液化项目，将为该项目提供11台高性能压缩机。此次合作标志着豪顿华在支持全球清洁能源转型领域再迈坚实一步，同时也彰显了公司在国际高端能源装备市场的技术实力与品牌影响力。此项目所生产的清洁、经济的液化天然气(LNG)燃料，将主要用于服务巴西工业和交通领域，大规模替代传统柴油和液化石油气(LPG)的使用，显著降低碳排放，推动当地实现能源结构优化与脱炭目标。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23290>

【机器人】

- 人形机器人新锐加速进化，连获两轮融资。北京加速进化科技有限公司今日(7月24日)宣布完成超亿元人民币A+轮融资。本轮融资由首程控股管理的北京机器人产业发展投资基金领投，北京市人工智能产业基金及博华资本跟投。值得关注的是，这距离公司上月完成的由深创投领投的A轮融资仅隔50天，两轮融资总额达数亿元人民币规模，创下国内人形机器人领域融资效率新纪录。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/KcAwAtRaWGALeIyDeoEKQ>
- 字节跳动发布通用机器人模型GR-3。7月22日消息，SeedGR-3是字节跳动Seed团队提出的全新Vision-Language-ActionModel(VLA)模型，它具备泛化到新物体和新环境的能力，能理解包含抽象概念的语言指令，还能够精细地操作柔性物体。与此前需要大量机器人轨迹训练的VLA模型不同，GR-3通过少量的人类数据即可实现高效微调，从而快速且低成本地迁移至新任务，以及认识新物体。此外，得益于改进的模型结构，GR-3能有效处理长程任务并能进行高灵巧度的操作，包括双手协同操作、柔性物体操作，以及融合底盘移动的全身操作等。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/Sv715FFK_X9gmeMpZtr3CA
- 深圳人形机器人公司融资10亿。2025年7月，众擎机器人正式完成两轮融资，其中Pre-A++轮由小鹏汽车作为基石出资人发起设立的星航资本投资。A1轮融资由京东领投，宁德时代旗下溥泉资本、银泰集团等产投，以及华控基金、达晨财智旗下国晨基金、黄浦江资本等财投参投。同时，中东资本、国香资本、弘晖基金、浔商创投、包河创投等老股东也积极参与了这两轮的连续增资。新老股东的大力支持将助推众擎在量产交付、产品矩阵拓展、具身智能应用落地等方面的强劲发展。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/JDjtZBKPpVOCYZAqm8cs2w>
- 魔法原子发布MagicDog-W轮式四足机器人，可主动识别用户情绪。7月22日，魔法原子(MagicAtom)推出全新轮式四足机器人MagicDog-W，该产品基于MagicDogPro架构升级，创新采用“轮足复合”运动模式，可根据地形智能切换驱动方式。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/5m7xd_fPDNFqhhUCFTRVzw

【工业母机&3D 打印】

- 融资 1 亿美元升级钛金属 3D 打印脊椎植入物，Carlsmed 将在纳斯达克上市。2025 年 7 月 19 日，个性化手术医疗科技公司 Carlsmed 宣布，计划在纳斯达克交易所上市，股票代码为“CARL”。公司拟发行 670 万股普通股，发行价区间定为每股 14 至 16 美元，预计募集资金总额约为 1.01 亿美元（约合 7.25 亿人民币）。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/W_ah_iVb-4mM0F8gYr9LkA
- 英国设计与工程咨询公司 MGIEngineering 为一次性无人机平台 SkyShark 批量生产 3D 打印 A300 微型涡轮发动机。2025 年 7 月 22 日，英国设计与工程咨询公司 MGIEngineering（曾参与 F1 等高端赛事项目）与微型涡轮机制造商 Argive 达成合作，为一次性无人机平台 SkyShark 批量生产 3D 打印 A300 微型涡轮发动机。Argive 母公司 Alloyed（英国先进材料科技企业）于今年 3 月份已融资 3700 万美元，它开发的高性能合金材料正被霍尼韦尔和 NTTDATA 采用。微型涡轮机凭借轻量化、高功率密度等优势，广泛应用于导弹和无人机领域。金属 3D 打印可以大幅简化设计结构，将零件从 61 个减至 1 个，同时提升燃油效率和性能。随着自杀式无人机需求激增及导弹订单积压，微型涡轮机市场正迎来爆发式增长机遇。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/Dgc_TMgkBTJxtAGBvd_zbw
- 钕合金粉末制造商 TANIOBISGmbH 推出专为航空航天推进和结构硬件的高热负荷而设计的材料。2025 年 7 月 24 日，钕合金粉末制造商 TANIOBISGmbH 推出专为航空航天推进和结构硬件的高热负荷而设计的材料——钕基 AMtrinsic 粉末，旨在满足日益增长的零部件需求。这些零部件在暴露于 1000° C 以上的高温时仍必须保持机械完整性——这种高温条件超越了普通航空航天合金的极限，应用领域包括喷气发动机喷嘴、控制段和卫星推进器。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/7DLF14Rmpew-DiDdolph_yw
- 体积 3D 打印技术又迎来突破，水凝胶灌注生产复合材料成为可能。2025 年 7 月，洛桑联邦理工学院(EPFL)和乌普萨拉大学的研究人员开发出一种新的光固化技术，能够通过体积增材制造(VAM)技术生产复合材料，克服了这一领域长期以来存在的局限性。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/FDbhk0HnxGFgUBGUa23CkA>

【科学仪器】

- 9.2 亿美元，阿美特克完成对 FARO 的收购。2025 年 7 月 21 日，阿美特克（AMETEK）宣布以每股 44 美元现金完成收购 FAROTechnologies，净收购金额约 9.2 亿美元（约人民币 66 亿元）。该交易经 FARO 股东和所有监管部门批准后完成。收购完成后，FARO 的普通股将不再在纳斯达克上市交易。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/FbrYotLDlwWmo-KD_NJONQ
- 4 次 A 轮融资后，珂睿科技迎来千万级 Pre-B 轮融资。成都珂睿科技有限公司近日宣布完成数千万元 Pre-B 轮融资，由四川发展弘科基金独家投资。本轮资金的注入将加速珂睿科技在超高效液相色谱产品线的完善、市场推广以及自动化色谱质谱实验室应用方案的完善和推广。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/9mTrl1KRnsGI494LuDwjow>
- 泰坦科技拟收购英国试剂公司。7 月 23 日，上海泰坦科技股份有限公司发布《关于拟收购境外公司股权并签署股权收购协议的公告》。公告中称拟使用自有或自筹资金 5,756,429 英镑（当日汇率折合人民币约 5,585 万元）收购中央硝子株式会社持有的 ApolloScientificLtd. 100% 的股权。本次交易将助力泰坦公司拓展海外渠道、丰富产品线、推进国际化布局，并通过协同效应提升供应链效率与盈利能力。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ZPhkGvZEzVZLIPB34dJ17A>
- 预算 1.47 亿元，上海科技大学近期大批仪器采购意向。上海科技大学发布 26 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.47 亿元，涉及中等口径光学调整架、辅助调节激光器、大口径光学元件、等离子体电光开关、液氮管线及控制系统、等离子体衬套枪传输系统等，预计采购时间为 2025 年 5~10 月。仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/VH4NbYizLJuH1pPXhmqyGQ>

【工程机械&农机】

- 雅鲁藏布江超级水电站引爆千亿机械革命。7 月 19 日，西藏林芝，伴随着高原的号角，雅鲁藏布江下游水电工程（以下简称“雅下水电工程”）正式破土动工。这项承载着保障国家能源安全、推动实现“双碳”目标、促进西藏经济社会跨越式发展等多重国家战略的世纪工程，总投资规模预计高达 1.2 万亿元人民币。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/mVXOH6XnZiYRNCcuqVE81A>
- 临工起航首批 300 台设备扬帆非洲。2025 年 7 月 24 日，“临工起航 300 台设备发运仪式”在山东临工挖掘机事业部隆重举行。在山东临工总经理文德刚、常务副总经理宋晓颖，公司副总经理、国际营销公司总经理王晓辉，

公司副总经理林跃村，临工起航董事长王建刚等领导、嘉宾，以及海内外合作伙伴的共同见证下，山东临工交付临工起航非洲区域的首批 300 台设备整装待发，即将远航坦桑尼亚、肯尼亚、尼日利亚、津巴布韦等非洲国家。这标志着山东临工深耕非洲市场迈出里程碑式一步，创新的“厂商合作出海”战略进入规模化落地阶段。

来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/RtOD2LTwr115MrhvXuzeMQ>

- 曼尼通集团和杭叉集团将成立锂电池合资企业。2025 年 7 月 17 日，全球越野物料搬运领导者——曼尼通集团与世界知名的工业车辆制造商杭叉集团宣布签署协议，将在法国勒芒成立一家专门生产和销售锂离子电池的合资企业。这家新的独立实体将致力于开发和生产更具可持续性的电池，逐步取代我们现有和未来机器（尤其是 ME 工业叉车系列）中的传统电池。这一举措将直接支持曼尼通集团的“LIFT”战略路线图，以扩大集团电动产品线，实现到 2030 年电动产品销量占比达到 28% 的目标。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/mkOVwRt0k3T6sQpKau40Yw>
- 又一个高速公路中标人确定。S50 陇县至循化高速公路马鹿（陕甘界）至张家川段特许经营招标工作圆满完成，贵州交通建设集团有限公司牵头，联合贵州省公路工程集团有限公司、贵州桥梁建设集团有限责任公司、贵州路桥集团有限公司、贵州黔航交通工程有限公司、贵州交投商贸物流有限公司、湖南路桥建设集团有限责任公司及贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司组成的联合体成功中标，中标价为 559216.2094 万元。该项目的顺利招标，标志着这条对区域交通网络完善和经济社会发展具有重要意义的高速公路建设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/F0heQEM0pK4jIZUGf1ZhQQ>

【铁路装备】

- 哥伦比亚西部有轨电车项目模型车顺利交付。7 月 16 日，哥伦比亚昆迪纳马卡省建省 212 周年之际，哥伦比亚西部有轨电车项目模型车顺利完成交付，项目实施过程中的又一标志性里程碑成功达成。模型车交付仪式在昆迪纳马卡省政府内举行，昆迪纳马卡省省长豪尔赫·雷伊出席仪式并致辞，当地多家主流媒体、中国土木哥伦比亚西部铁路特许经营公司相关人员参加活动。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/Ka0c2roFmJW7D3JyD2ek9A>
- 中车四方为圣保罗地铁提供 GoA4 新车队，首列车预计将于 2027 年 4 月前交付。7 月 22 日，在巴西圣保罗州城市交通厅批准下，圣保罗地铁公司与中车联合体正式签署 44 列六编组新车采购合同，合同总金额为 31.04 亿雷亚尔（约合 5 亿美元），新车将服务于地铁 1 号线（蓝线）、2 号线（绿线）与 3 号线（红线）。列车将采用 GoA4 级全自动运行技术，初期保留司机室模块设计，未来可根据实际需要进行拆除改造，最终实现真正的无人驾驶运营。首列车需在 2027 年 4 月前交付。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/w6PfoYVVGNUJQabljqA7A>
- 中国中车氢能市域列车完成运行试验。7 月 24 日下午，央视新闻直播间聚焦中车长客氢能市域列车。践行国家“双碳”战略，由中车长客自主研发的我国首列氢能市域列车完成运行试验，列车成功实现了全系统、全场景、多层级的性能验证，标志着氢能在轨道交通领域应用取得新突破。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/CH1AdyWbE6ZlHsIsjOS1EQ>
- 阿尔斯通斩获 41 亿欧元订单。7 月 23 日，阿尔斯通发布 2025/26 财年第一季度业绩报告（2025 年 4 月 1 日至 6 月 30 日），报告显示，本季度阿尔斯通斩获 41 亿欧元订单，在北美市场强劲势头的推动下，第二季度订单储备持续充盈，同时，德国项目的加速推进带动全线产品实现有机增长。第一季度销售额达 45 亿欧元，同比增长 2.8%，实现了良好开局，业绩表现符合预期。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/4c1qnbBW1at27R-V_f-xVg

【船舶海工】

- 地中海航运下单订造了 6 艘 LNG 双燃料 22000TEU 超大型集装箱船。地中海航运在外高桥造船和恒力重工下单订造了 6 艘 LNG 双燃料 22000TEU 超大型集装箱船，合同总价值约为 13.8 亿美元（约合人民币 99.06 亿元），相当于单船价格 2.3 亿美元；其中外高桥造船承接 4 艘、计划在 2028 年下半年交付，恒力重工承接 2 艘、计划在 2028 年至 2029 年交付。在短短一年多时间内，地中海航运已在中国船厂累计下单 86 艘 LNG 双燃料大型及超大型集装箱船，进一步巩固了中国在绿色高端船舶建造领域的全球领先地位。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/xEVkZevnpK09-o5XORWFHw>
- 南通中集太平洋海工首获 50000 立方米级 LPG/液氨运输船订单。7 月 17 日，全球最大的小型液化气船船东和运营商 NavigatorGas 宣布，与挪威 AmonMaritime 成立合资公司 NavigatorAmonShipping，计划建造 2 艘 51530 立

方米氨燃料 LPG/液氨运输船。这将成为 NavigatorGas 船队中的最大船舶。NavigatorGas 和 AmonMaritime 将分别拥有合资公司 80%、20% 的股份。目前，该合资公司已经与中集太平洋海工签署了新船建造合同，每艘船造价约为 8400 万美元，交易总金额约为 1.68 亿美元（约合人民币 12.06 亿元），交付期分别定在 2028 年 6 月和 10 月。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/mZmRJ_WPMsyxKISPhewtwA

- 中国船企再揽 6 艘订单。新加坡船东 EasternPacificShipping (EPS) 签下四年来首份支线集装箱船订单。据悉，EPS 在招商工业金陵船厂下单订造 6 艘 1800TEU 集装箱船。新船将选择传统燃料，单船造价约为 3000 万美元，6 艘新船总价值约 1.8 亿美元（约合人民币 12.92 亿元），计划于 2027 年底至 2028 年陆续交付。作为参考，克拉克森的数据显示，目前一艘 1800-2100TEU 集装箱船新造船价格约为 3200 万美元，相比去年同期的 3150 万美元上升 2%。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/f7sNjcA5YE4AiQo_QiLPtw
- 马尾造船获两艘渔船订单。7 月 24 日晚间，上海开创国际海洋资源股份有限公司宣布与马尾造船签订 1+1 艘两艘金枪鱼围网渔船建造合同，总价约 3.7 亿元。根据开创国际发布的公告，公司第十届董事会第十六次（临时）会议审议通过《关于全资子公司上海开创远洋渔业有限公司更新建造两艘金枪鱼围网渔船的议案》，同意全资子公司上海开创远洋渔业有限公司更新建造两艘金枪鱼围网渔船。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/bn3DLTcM5VSwD2Z8sHqf8A>

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
---	--	---