

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

看好船舶、工业气体、工程机械和人形机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/07/07-2025/07/11）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 1.87%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 15；同期沪深 300 指数上涨 0.82%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 10.32%，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 2.03%。

核心观点

- **造船价企稳回升，中国船舶 Q2 业绩高增，看好当前低估的船舶龙头。**2025 年 6 月，全球新造船价格指数为 187.11，环比+0.22%，新船价格已经走出了环比连续下滑的趋势，行业景气度边际改善。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，当前 PE 仅 22x，显著低估，当前时点建议重点关注。
- **气体价格同比恢复正增长，看好工业气体龙头业绩超预期的机会。**（1）根据卓创资讯工业气体，自 250522/250619 以来，液氮/液氧价格连续保持同比正增长状态，主要受益于下游结构性需求改善与低库存，同时进入 6 月以来，液氩价格基数快速下降，同比降幅迅速缩小，并有望底部反弹。（2）2024 年杭氧股份全年新增投产项目总制氧量 65 万方，2025 年公司管道气收入利润有望实现大幅增长；同时受益于西北煤化工扩产，公司空分设备新签订单和交付依然保持增长，据我们测算，未来五年平均每年新增现代煤化工产能对应的空分设备需求不少于 187 万 Nm³/h，即 2018-2024 年平均水平的 2 倍。看好杭氧股份二三季度业绩超预期的投资机会。
- **看好工程机械内外销共振。**25M6 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。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。建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- **智元、宇树科技中标中移（杭州）1.2 亿订单，人形产业快速发展。**7 月 11 日，智元机器人、宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司（中国移动 100%持股）人形双足机器人代工服务采购项目。项目总预算 1.24 亿元，采购包 1 为全尺寸人形双足机器人，预算为 7800 万元（含税），智元机器人中标。采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4600 万元（含税），宇树科技中标。此次招标将助力中国移动机器人业务的拓展，开展基于大模型和通用算法的通用人形机器人人机交互能力关键技术研究，同时也预示着人形机器人在通信服务等行业的应用前景广阔，是产业快速发展的一个重要信号。人形机器人板块此前已充分回调，展望后续，7 月 26-28 日 2025 年世界人工智能大会（WAIC）将在上海举办，8 月份世界机器人大会、首届世界人形机器人运动会，产业催化不断，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（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.....	7
4.1 通用机械.....	7
4.2 工程机械.....	8
4.3 铁路装备.....	9
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.....	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.....	8
图表 11： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	8
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.....	9
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.....	10
图表 22： 全球在用钻机数量.....	10
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 1Q25 燃机订单增长 44.9%, 保持高增	11

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：中国船舶、杭氧股份、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
600150.SH	中国船舶	34.8	1,555.1	29.6	36.1	71.2	102.3	136.6	52.6	43.0	21.8	15.2	11.4
002430.SZ	杭氧股份	20.7	203.9	12.2	9.2	10.0	12.6	15.4	16.8	22.1	20.4	16.1	13.2
600031.SH	三一重工	18.8	1,595.8	45.3	59.8	86.1	120.2	153.0	35.2	26.7	18.5	13.3	10.4
000425.SZ	徐工机械	8.3	973.2	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	18.3	16.3	12.2	9.4	7.6
000157.SZ	中联重科	7.4	637.4	35.1	35.2	50.0	64.4	79.4	18.2	18.1	12.7	9.9	8.0
000528.SZ	柳工	10.1	203.7	8.7	13.3	21.1	27.9	35.0	23.5	15.4	9.7	7.3	5.8
601100.SH	恒立液压	71.3	955.5	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	38.2	38.1	34.3	29.4	24.0

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.07.11

- 中国船舶：2025 年 6 月，全球新造船价格指数为 187.11，环比+0.22%，新船价格已经走出了环比连续下滑的趋势，行业景气度边际改善。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。
- 杭氧股份：气体价格同比恢复正增长，看好工业气体龙头业绩超预期的机会。（1）根据卓创资讯工业气体，自 250522/250619 以来，液氮/液氧价格连续保持同比正增长，主要受益于下游结构性需求改善与低库存，同时进入 6 月以来，液氩价格基数快速下降，同比降幅迅速缩小，并有望底部反弹。（2）2024 年杭氧股份全年新增投产项目总制氧量 65 万方，2025 年公司管道气收入利润有望实现大幅增长；同时受益于西北煤化工扩产，公司空分设备新签订单和交付依然保持增长，据我们测算，未来五年平均每年新增现代煤化工产能对应的空分设备需求不少于 187 万 Nm³/h，即 2018-2024 年平均水平的 2 倍。看好杭氧股份二三季度业绩超预期的投资机会。
- 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）；

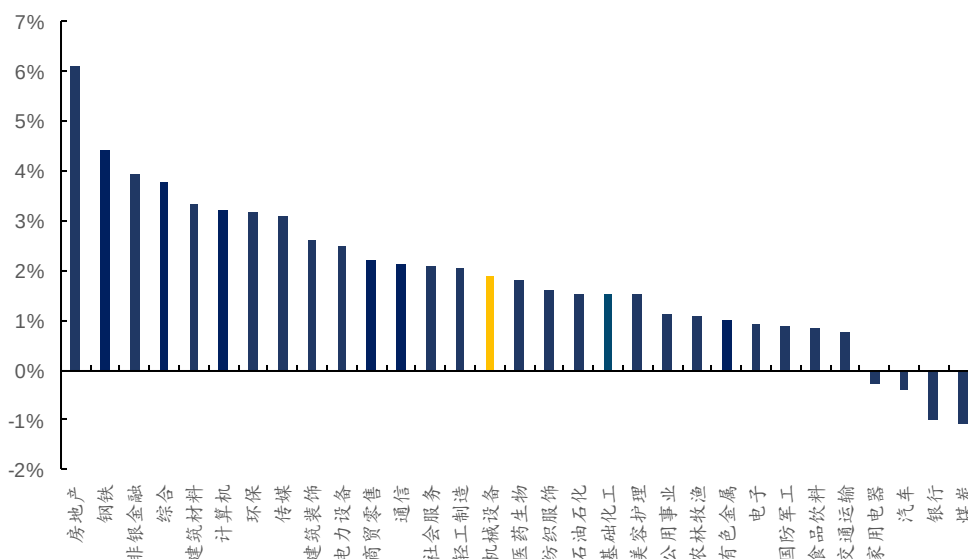
从资产负债率来看，24 年公司资产负债率为 51.64%，较年初降低 3.15pcts；公司整体资产质量有所提升。

- 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 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。
- 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。根据中国工程机械工业协会，25M1-5 挖机内销达 5.75 万台，同比+25.7%。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（2025/07/07-2025/07/11）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 1.87%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 15；同期沪深 300 指数上涨 0.82%。

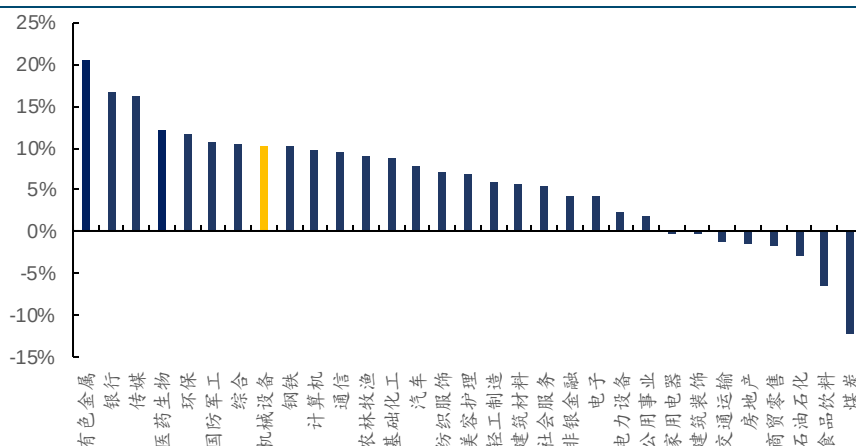
图表2：申万行业板块上周表现



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 10.32%，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 2.03%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

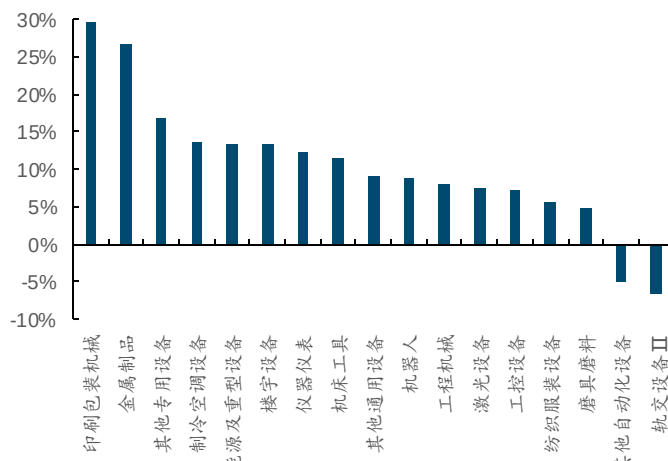
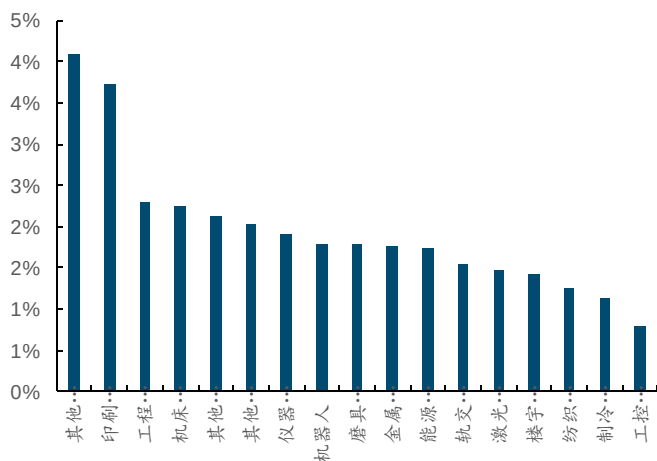


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2025/07/07-2025/07/11）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/印刷包装机械/工程机械/机床工具/其他通用设备，涨幅为 4.09%/3.74%/2.31%/2.25%/2.14%。
- 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/能源及重型设备，涨幅分别为 29.58%/26.68%/16.86%/13.52%/13.29%。

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

- 造船价企稳回升，中国船舶 Q2 业绩高增，看好当前低估的船舶龙头。2025 年 6 月，全球新造船价格指数为 187.11，环比+0.22%，新船价格已经走出了环比连续下滑的趋势，行业景气度边际改善。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，当前 PE 仅 22x，显著低估，当前时点建议重点关注。
- 气体价格同比恢复正增长，看好工业气体龙头业绩超预期的机会。（1）根据卓创资讯工业气体，自 250522/250619 以来，液氮/液氧价格连续保持同比正增长状态，主要受益于下游结构性需求改善与低库存，同时进入 6 月以来，液氩价格基数快速下降，同比降幅迅速缩小，并有望底部反弹。（2）2024 年杭氧股份全年新增投产项目总制氧量 65 万方，2025 年公司管道气收入利润有望实现大幅增长；同时受益于西北煤化工扩产，公司空分设备新签订单和交付依然保持增长，据我们测算，未来五年平均每年新增现代煤化工产能对应的空分设备需求不少于 187 万 Nm³/h，即 2018-2024 年平均水平的 2 倍。看好杭氧股份二三季度业绩超预期的投资机会。
- 看好工程机械内外销共振。25M6 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。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。建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。

■ 智元、宇树科技中标中移（杭州）1.2 亿订单，人形产业快速发展。7 月 11 日，智元机器人、宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司（中国移动 100%持股）人形双足机器人代工服务采购项目。项目总预算 1.24 亿元，采购包 1 为全尺寸人形双足机器人，预算为 7800 万元（含税），智元机器人中标。采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4600 万元（含税），宇树科技中标。此次招标将助力中国移动机器人业务的拓展，开展基于大模型和通用算法的通用机器人人机交互能力关键技术研究，同时也预示着人形机器人在通信服务等行业的应用前景广阔，是产业快速发展的一个重要信号。人形机器人板块此前已充分回调，展望后续，7 月 26-28 日 2025 年世界人工智能大会(WAIC)将在上海举办，8 月份世界机器人大会、首届世界人形机器人运动会，产业催化不断，建议重点关注。

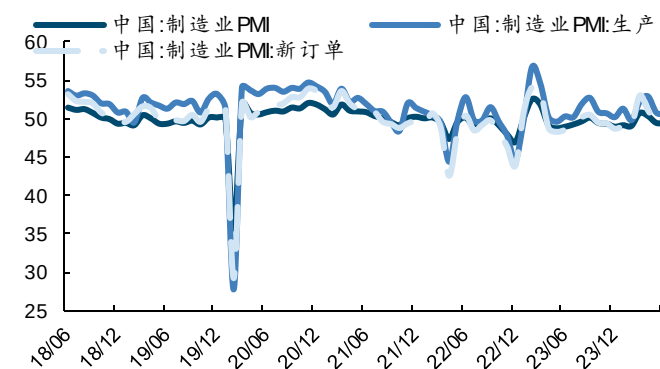
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。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，同比增长 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

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



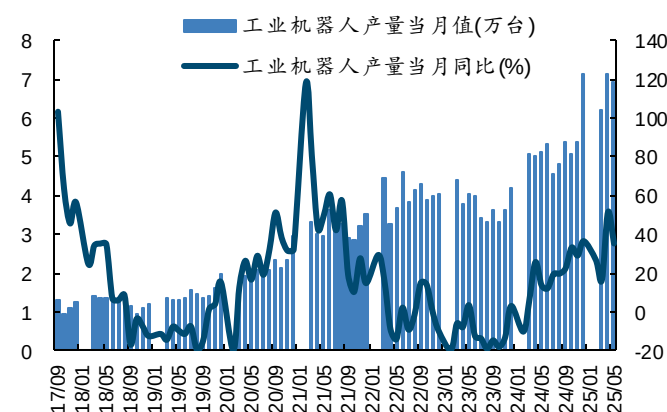
来源: Wind, 国金证券研究所



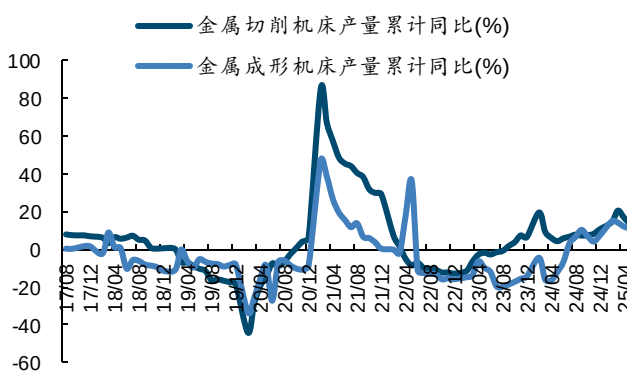
来源: Wind, 国金证券研究所

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

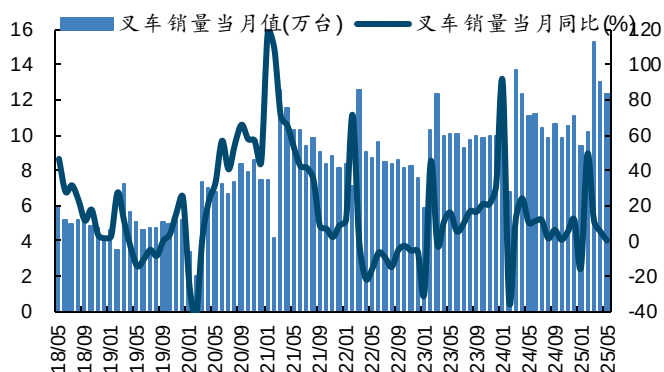


来源: Wind, 国金证券研究所



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

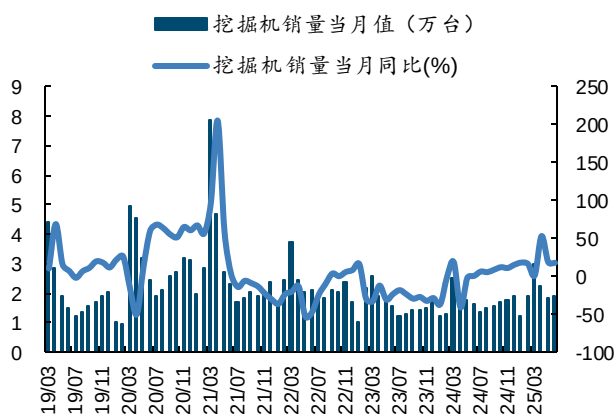


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

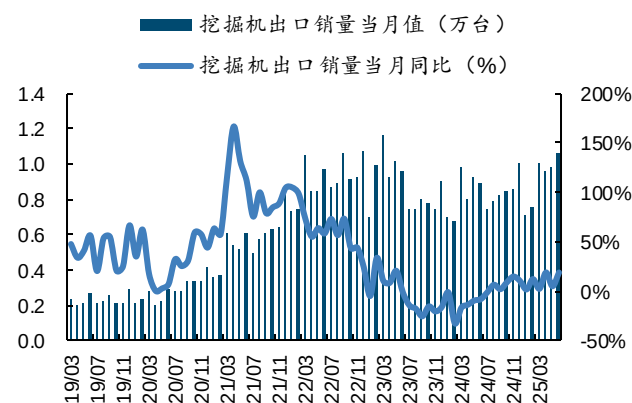
工程机械景气度稳健向上。25年6月挖机总销量为18804台, 同比+13.3%。其中内销8136台, 同比+6.2%, 内销显示韧性; 外销10668台, 同比+19.3%, 维持高增长, 海外市场欧洲中东增速亮眼。国内更新周期、海外周期逐步企稳向上, 看好工程机械主机厂利润持续释放。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



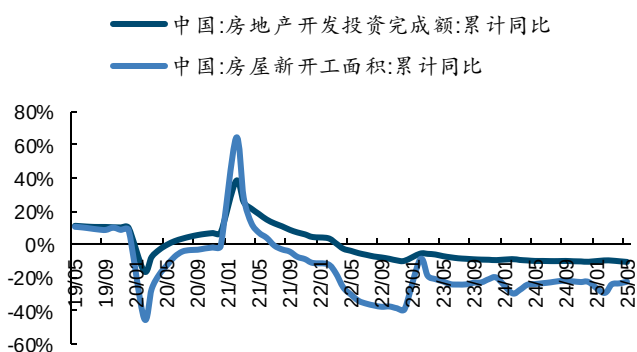
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



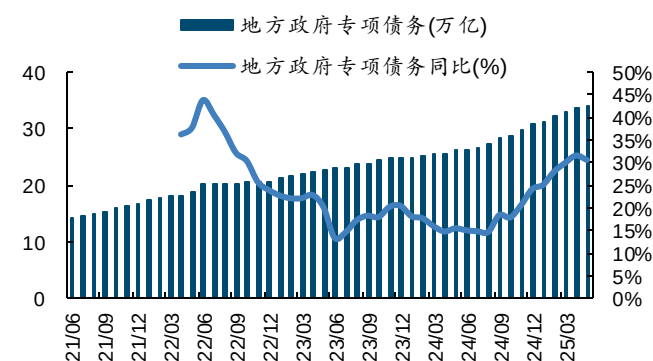
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



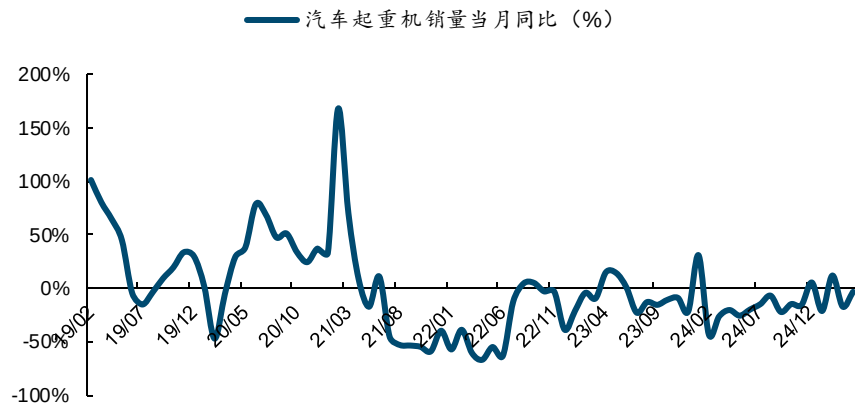
来源: Wind, 国金证券研究所

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



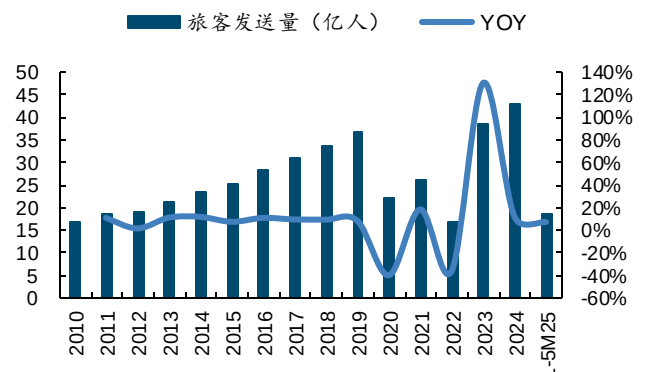
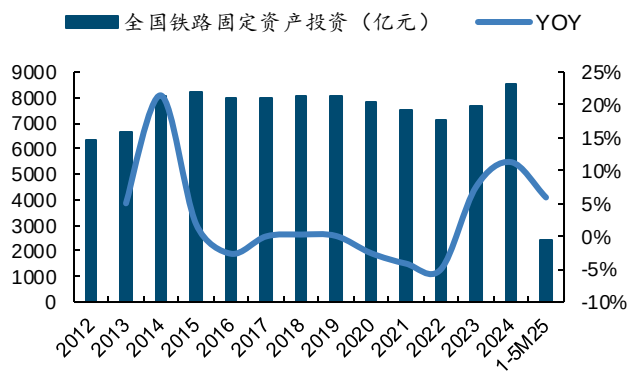
来源: Wind, 国金证券研究所

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

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

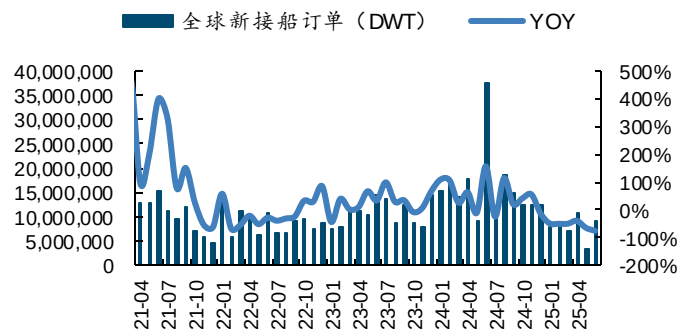
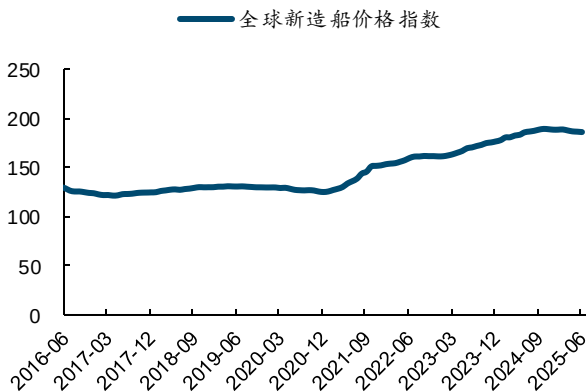
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 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)

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

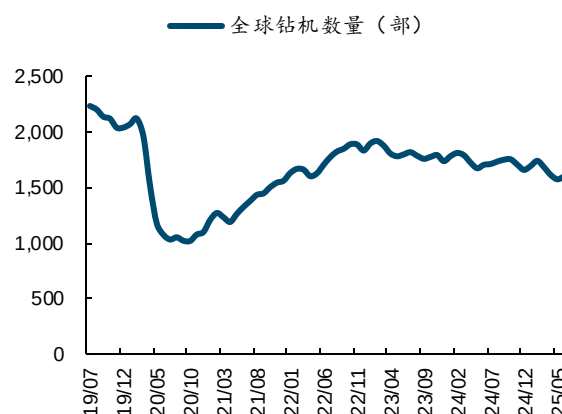
油服设备景气度底部企稳。6 月全球钻机数量站上 1600 部, 从开采角度反映油服需求底部企稳; 地缘政治短期扰动消除, 原油回归基本面定价, 6 月 OPEC+原油实际增产 26.7 万桶/日, 低于预期, 油价有一定支撑, 我们判断油服设备景气度底部企稳。后续仍需关注 OPEC 增产实施情况、中东局势动向、全球经济复苏节奏。

图表21: 布伦特原油均价



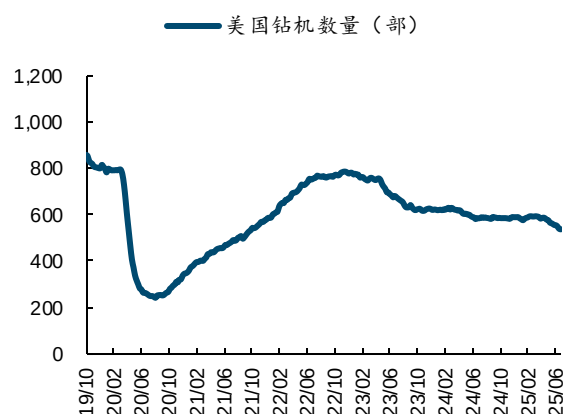
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



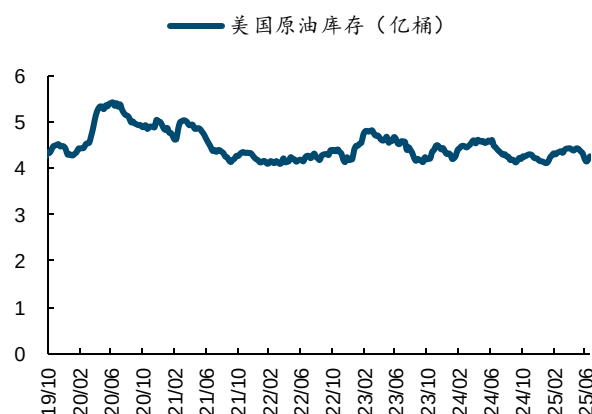
来源: Wind, 国金证券研究所

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

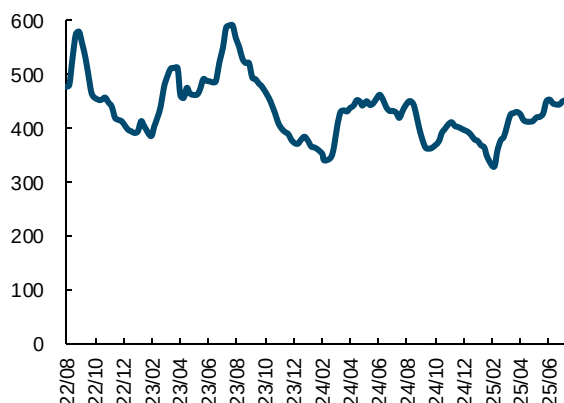


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

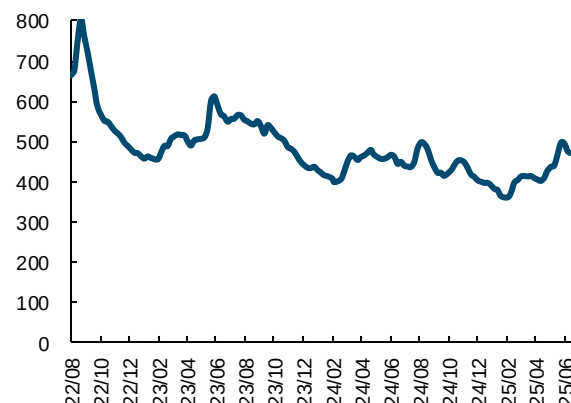
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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, 25Q1 新签订单 7.1GW, 同比增长 45%。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 1Q25 燃机订单增长 44.9%，保持高增

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1Q25
GEV	燃气轮机新签订单 (GW)	14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	7.1
	YOY		-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%	44.9%
	燃气轮机销量 (GW)		10.2	11.1	13.8	11.9	3
	YOY			8.8%	24.3%	-13.8%	30.4%
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	163.65
	YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.69	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96
	YOY		-2.42%	1.52%	-	14.90%	-1.08%

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 1Q25 数据; (2) 西门子能源: 1) 1Q25 列为 1H25 数据 (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】

- 利欧中标中国海油南海区域注水泵撬采购年度协议项目。利欧公司成功中标中海油旗下装备公司发起的"南海区域注水泵撬采购年度协议项目", 合同金额超 2000 万元, 是利欧首次突破海洋平台上游工艺关键高端设备壁垒, 实现该类型项目中标。该项目旨在满足南海区域海上平台/陆地终端新增泵设备或改造需求, 以保障正常生产运行。中标产品包括 BB5 型超高压注水泵和 BB3 型注水泵, 均采用轴向力自平衡设计, 同时配备高效节能电机, 所有防爆电气仪表设备均符合 3C 认证要求。此次中标不仅标志着利欧在高端海洋油气装备市场取得重大突破, 更展现了公司在泵类产品国产化替代领域的技术实力和市场竞争力。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23210>
- 中石油获坦桑尼亚天然气管道 EPC 合同。坦桑尼亚石油开发公司 (TPDC) 已授予中国石油旗下中国石油天然气管道局和中国石油技术开发有限公司一份工程、采购和施工总承包合同 (EPC), 合同涉及坦桑尼亚恩托亚气田至马迪姆巴天然气处理厂的天然气管道建设, 该项目位于坦桑尼亚南部省份穆特瓦拉省, 将在新开发的恩托亚气田区域新建一条 14 英寸、长约 34 公里的高压天然气管道, 以及首站、阀室和接收站的配套附属设施。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23168>
- 威乐捷克成功交付沃尔沃斯洛伐克超级新能源车厂项目。威乐向沃尔沃超级工厂提供了 15 台 Wilo-Atmos GIGA-I 250 系列立式管道泵产品, 并实现了在德国多特蒙德总部工厂的成功组装, 集中发往斯洛伐克项目现场。针对该项目中对高效业务协调能力与技术升级的需求, 威乐携手重要合作伙伴竹中工务店, 对德国多特蒙德工厂的起重机系统进行了全面改造, 以适应大泵及超大泵生产对于工厂设备的要求。这不但满足了眼下沃尔沃超级工厂的需求, 还为将来涉及大型号 GIGA-I 产品的项目供货灵活性, 打下了坚实的基础。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23226>
- 中国空分大型绿氨储罐助力全球最大绿色氢氨项目正式投产。7 月 8 日, 首罐绿氨在位于赤峰市元宝山区的远景赤峰零碳氢能产业园装运发车, 这宣告着由远景科技集团倾力打造的全球首个百万吨级零碳氢氨项目——远景零碳氢氨项目首期 32 万吨正式建成投产, 标志着我国绿色氢氨产业从示范探索迈入规模化商业运营的新阶段。项目的核心要点在于打造一条完整的绿电—绿氢—绿氨零碳工业链条, 主要是以风电、光伏为动力, 通过电解水制取绿氢, 同时利用可再生电力分离空气中的氮气, 最终通过动态合成氨工艺将氢气与氮气转化为绿色合成氨。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23211>
- 天瑞重工农业用首台套磁悬浮冷水机组成功发运。7 月 9 日, 天瑞重工 2 台 1000 冷吨磁悬浮冷水机组通过整机性能检测后成功下线发运。该项目不仅是天瑞重工磁悬浮冷水机组在农业领域的首台套应用, 更实现了单机头制冷量达 1000 冷吨的重大突破。机组将用于用户生态区内智慧温室的恒温供冷, 为农作物的产量及品质提供精准保障。此次发运的 2 台 TRC1000 磁悬浮冷水机组, 单台制冷量为 3600KW, 输入功率为 579KW, IPLV 为 8.85。根据温室 0-7℃ 的温度需求, 制冷初期, 机组出水温度可达-3℃, 最低能到-5℃, 休眠期将温室温度循序渐进降

至 7°C。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23216>

【机器人】

- 深圳优必选人形机器人组装测试运维基地项目成功签约。7月6日下午，优必选人形机器人组装测试运维基地项目在自贡成功签约。该项目计划总投资约 2.5 亿元，将进一步推动自贡人工智能向产业链价值链高端延伸、加速发展壮大。此次签约的人形机器人组装测试运维基地项目选址高新区，将引入具备多模态感知能力的全尺寸双足、固定基座等人形机器人，配备各类末端执行器、遥操作设备、本地数据储存服务器、多模态传感器等。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/rB52cfFSgliW21zvLocGkg>
- 星动纪元官宣完成近 5 亿元 A 轮融资。本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，将用于人形机器人软硬技术的研发与量产落地，推动“模型-本体-场景数据”闭环飞轮高速运转。星动纪元成立于 2023 年 8 月，是清华大学唯一持股的具身智能企业。从成立起便坚持软硬一体的技术路线，致力于打造物理世界中的通用智能体、交付通用生产力，技术突破已转化为高质量商业成果，全球市值 TOP10 的科技巨头中，9 家为星动纪元客户。目前，星动纪元已经实现了产品批量交付，今年已累计交付超 200 台产品，另有上百个订单在量产交付中；订单中 50% 以上来自海外客户，快速领跑具身智能技术出海。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/gZzlxseqX0_qaUgOnM4ZMQ
- 智元机器人 21 亿“控壳”上纬新材。7月9日，具身智能领域投下一颗重磅炸弹——由明星工程师“稚晖君”（彭志辉）联合创办的智元机器人，正式通过不少于 21 亿元的投资，一举拿下 A 股科创板公司上纬新材（股票代码：688585）63.62%的股权。此举不仅瞬间让这家新兴机器人巨头拥有了一个宝贵的上市公司平台，更因其作为具身智能企业在科创板的首单收购案、以及在新监管政策下的标志性意义，引发资本市场与新科技行业的双重震动。此次收购上纬新材提供的不仅仅是上市平台，更有望通过产业协同、财务资源整合赋能，大幅加速其从技术导向的头部玩家向大规模量产交付的实质性跨越。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/847x-tAd5vK9V0DhK252UQ>
- 西交大高速多功能 UUV 问世，水下机器人产业生态图景浮现。西安交通大学水下智能感知与仿生机器人团队（胡桥团队）通过其官方展示平台，集中发布了四项具有战略意义的创新研究成果。这四项成果分别是：水下多物理场智能探测系统、轮鳍两栖机器人、系泊式深海供电基站以及水下多功能智能航行器。在国家“海洋强国”战略持续深化推进、深远海资源开发与安全保障需求日益迫切的背景下，水下机器人技术正迎来高速发展的黄金期。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/yEFhD7Ihl_BkNvlsvDKgrg

【工业母机&3D 打印】

- 中国全金属 3D 打印微型喷气发动机试飞成功。7月6日，中国航空发动机集团公司（AECC）传来振奋人心的消息——一款完全采用 3D 打印技术制造的微型喷气发动机成功完成首次试飞。这款自主研发的超轻型发动机在内蒙古的蓝天上展翅高飞，最高达到了 4100 米的高度，全程运行稳定，性能出色，充分证明了其可靠性和实用价值。此款发动机的研制成功填补了国内涡喷发动机领域的一项关键技术空白。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/057kB8HU0Sn0h0BT3TsZWw>
- 西空智造成功攻克高性能钼材料的精密成形制造难题。2025 年 7 月 9 日，西空智造在难熔金属纯钼电子束打印方面取得技术突破。西空智造自主研发的电子束增材制造（EBM）设备，成功攻克高性能钼材料的精密成形制造难题，制造出致密度达 99.5% 以上的钼合金部件，在业内首次实现多孔冷却流道、蜂窝夹层等复杂结构的无支撑一体化打印，使部件减重 40% 的同时，显著提升散热效率，并完全满足极端高温、强腐蚀等恶劣环境下的使用要求，为航空航天、核能及高温工业领域提供了全新的解决方案。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/rVX8l_ZQ-Zl4edpkKiCa0Q
- 有研粉材投资 2 亿元建设新产业基地。2025 年 7 月 9 日，有研粉材发布公告称，其控股子公司有研增材技术有限公司计划投资 2 亿元人民币，在山东省滨州市滨州经济技术开发区建设新的增材制造金属粉体材料产业基地。项目预计建设周期为 18 个月，设计年产能达到 4580 吨。此次投资旨在加强有研粉材在增材制造领域的市场地位，提高对航空航天及国防军工等行业需求的响应能力。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/04BE7ZH6tgeyVHxhJ7rcGg>
- 德国激光与机床巨头通快（TRUMPF）将旗下金属增材制造业务整体剥离并出售。2025 年 7 月 8 日，德国激光与机床巨头通快近日宣布，将旗下金属增材制造业务（涵盖 LPBF 激光粉末床熔融和 LMD/DED 激光金属沉积设备）整体剥离，并出售给由 DUBAG 集团管理的私募基金 Lenbach Equity Opportunities III（LEOIII Fund）。通

快此次出售金属增材制造业务，是对行业重心回归的自我聚焦，也为金属增材制造敲响新的序幕。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/TPBv15LyDmhzaZ8h66viDw>

【科学仪器】

- 天美集团收购英国同位素质谱公司。天美集团正式宣布完成对 Sercon Limited (“Sercon”) 的收购，此次收购将 Sercon 市场领先的解决方案与天美集团现有的 Isotopx 和 SCION Instruments 产品相结合，打造全面的小半径和大半径 IRMS 产品组合，对巩固天美集团在无机质谱市场的地位具有战略意义。同时，此举助力天美集团能够提供从样品制备到分析的全系列创新 IRMS 解决方案。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/vSzKUD71vHwQstbMb07jVQ>
- 中国科学院沈阳科学仪器股份有限公司（简称“中科仪”）的北交所 IPO 申请获受理。本次公司计划募资 8.25 亿元，投向干式真空泵产业化建设项目、高端半导体设备扩产及研发中心建设项目、新一代干式真空泵及大抽速干式螺杆泵研发项目。从本次具体募投项目来看，干式真空泵产业化建设项目投资总额 7 亿元，拟使用募集资金 2.31 亿元，建设周期为 4 年。本次募投的另一个项目是建设高端半导体设备扩产及研发中心，拟使用募集资金 4.74 亿元。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/XeQweJuzX2h8dNY2YUKn0w>
- 预算 1.19 亿元，北京理工大学近期大批仪器采购意向。北京理工大学发布 28 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.19 亿元，涉及大功率车用发电-驱动电机系统、轻量化高速电机及一体化控制器、900V 高压高效电机及国产化控制器、DSC 显微镜系统及光化学反应能力分析仪等，预计采购时间为 2025 年 4-7 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/iGIWdu19xwiVkJ32Gi52dg>
- 预算 1.28 亿元，安徽大学设备更新采购大批仪器设备。安徽大学发布 12 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.28 亿元，涉及直写光刻系统、手动晶圆塑封机、高精度晶圆级贴片机、底填压力烘箱、液相沉积系统、湿法清洗刻蚀系统、反应离子刻蚀机、晶圆键合与临时键合解键合系统、高精度倒装芯片键合机与底部填充系统等，预计采购时间为 2025 年 6~9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/-gnAdYuowRxV9XXek0eBZw>

【工程机械&农机】

- 山河智能 SWDM800 旋挖钻机成功交机。7 月 10 日，山河智能自主研发的“超级桩基”——SWDM800 超大型旋挖钻机成功交付客户，即将参与国家重点工程——南云高速建设。此次交付的 SWDM800 旋挖钻机是山河智能“先导式创新”的又一大作，主要用于超高层建筑、长大桥梁、高铁高速等各类超级工程的超深大直径桩基础施工，该机型在杭州湾大桥项目中创下了旋挖钻孔深度的世界纪录，有力印证了其全球领先的技术实力与可靠性。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/pRLGnyFlsAutN_MIsaFp9A
- 临工重机与森特股份达成战略合作。7 月 8 日，临工重机股份有限公司（下称“临工重机”）与森特士兴集团股份有限公司（下称“森特股份”）战略合作签约仪式在临工重机股份有限公司济南工厂举行。根据战略合作协议，双方将打通“矿山装备+光伏建筑一体化”产业链；响应国家“双碳”战略，为矿区提供“新能源运输+清洁能源发电+智能充电”闭环解决方案，同时，借助临工重机在车辆运维与工程运营的实力，可以保障矿山的安全生产与效率提升。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/yE95qLPvmGkBekRiT3wCNg>
- 同力重工纯电矿车批量交付海螺水泥。近日，同力重工 TLE135 纯电非公路宽体自卸车批量交付肇庆交投绿色石场，开启德庆海螺“绿色运输”新模式。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ppuarn4Wjrr08Gc0IGMCxw>
- 柳工无人摊铺机群首战江苏 S422 省道。在江苏南京 S422 省道施工现场，由一台无人摊铺机 512E、两台无人双钢轮压路机 6213E 及两台无人轮胎压路机 6530E 组成的智能机群，通过高精度北斗定位与自动控制技术，实现了沥青路面的全自动摊铺与压实作业。这是柳工首次将沥青层无人摊铺技术应用于公路建设，标志着柳工路机在智能化施工领域迈出了里程碑式的一步。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/hr1h4cSgUTR_ommJXRhPnA

【铁路装备】

- 捷克斯柯达与印度塔塔汽车成立合资企业，在印生产铁路零部件。捷克斯柯达集团与印度塔塔汽车零部件系统有限公司 7 月 9 日正式宣布成立合资企业，在印度本土设厂生产先进铁路零部件。这一合作将重点聚焦于中高速铁路、区域列车、地铁系统和轻轨车辆等所需的牵引系统，包括变流器、驱动装置和辅助变流器等关键技术装备。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/xHwt_5RNGrt_JcSf_ZNxIQ
- 中车将携手格鲁吉亚本地公司为第比利斯供应 111 辆地铁列车。据格鲁吉亚第比利斯市政府 10 日消息，第比利

斯运输公司与格鲁吉亚 GT 集团签署一项价值 1.5 亿欧元（不含增值税）的地铁列车供应合同。GT 集团将与中车合作在未来五年内为首都第比利斯地铁系统提供 111 辆新型地铁列车，标志着第比利斯公共交通迈入现代化新阶段。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/iGDyCjJnUKcxSNlOc-eWYA>

- 蒙古国启动煤炭长期运输协议，中蒙跨境铁路建成前通过公铁联运向中国供煤。根据中国国家能源集团与蒙方签署的为期 16 年的煤炭贸易合作协议以及铁路运输合作协议，首列 52 节 104 集装箱 3328 吨进口长协蒙煤近日通过铁路公路联运方式顺利抵达中蒙边境口岸完成交接，目前，中蒙已全面启动甘其毛都至嘎舒苏海图铁路建设，首根桩基已顺利开钻，项目正式进入实质性施工阶段。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/7sGoGa5RjLd9hbGVUulpKQ>
- 加蓬与非洲进出口银行签署 38 亿美元协议，推动矿产铁路与能源项目发展。在近日于尼日利亚阿布贾举行的非洲进出口银行（Afreximbank）年度大会上，加蓬政府与该行签署总额达 38 亿美元的谅解备忘录。根据协议，38 亿美元资金将主要用于推进加蓬黄金与锰矿资源的开发利用，升级发电厂等能源基础设施，并扩建铁路网络以更好地连接矿区与工业区。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/NwnFW4oQPBrq3TMMNpHSwA>

【船舶海工】

- 9 亿新订单，黄埔文冲支线箱船重返希腊市场。中船黄埔文冲船舶有限公司联合中船贸易，与希腊航运巨头 Lat sco Shipping 正式签署 2+2 艘黄埔文冲自主研发的“鸿鹄”1900TEU 支线箱船订单。这批新船造价约为每艘 3100 万美元，采用常规燃料，预计将于 2027 年交付。备选订单全部确认生效后，订单总金额将达到约 1.24 亿美元（约合人民币 8.90 亿元）。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/KEr1JSTDb_4l--lwUqicXw
- 闽江首艘千吨级电动集散船开工。7 月 8 日，福建船政旗下马尾造船为福建易鹿供应链管理有限公司建造的闽江首艘千吨级多用途电动集散船（MW471-1）顺利开工。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/NNbwWa9qTKDjUgmttJAWxQ>
- 全国首创，中远海运重工智能流水线投产。扬州中远海运重工自主集成的 5 条覆盖全口径范围（大径、中径、小径）的智能化短直管流水线正式投入运行。其中，全国首创的全流程无人化中一径（DN65-DN125）流水线为突出代表，将中国船舶管加工领域的智能化水平推升至行业前沿，开启了企业“数转智改”战略的崭新篇章。此次投产的 5 条智能流水线，实现了对船舶管加工长期依赖人工作业模式的根本性变革。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/aNxXGMwMVh9Jc0cqtCBsAA>
- 再投 4.6 亿元，海通发展持续购船扩张船队。7 月 9 日，福建海通发展股份有限公司关于计划购置干散货船舶的公告，拟斥资 6500 万美元购船扩张运力。公告称，为进一步扩大运力规模，完善船舶队伍体系的建设，同时有效提升公司竞争力和市场占有率，增强公司盈利能力，海通发展及其全资子公司拟使用不超过 6500 万美元（约合人民币 4.67 亿元）购置干散货船舶，购船资金来源为自有（含自筹）资金。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/q4qenAygEFxzeTg7b4WbZA>

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
---	--	---