

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、燃气轮机和船舶

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/06/30-2025/07/04）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 0.26%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 24；同期沪深 300 指数上涨 1.54%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 8.29%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数上涨 1.20%。

核心观点

- **工程机械开工景气度短期波动，不改内需复苏长逻辑。**6月工程机械主要产品月开工率为 56.9%，同比下降 7.55pct，环比下降 8.56pct。6月工程机械主要产品月平均工作时长为 77.2 小时，同比下降 9.11pct，环比下降 8.56pct。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，带动主机厂业绩持续增长。建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- **两机业务增长加速+低空业务即将进入批量交付期，持续看好应流股份。**1) 燃机龙头西门子能源 2023-25H1 燃机订单增速分别为 9%/27%/60%，持续加速增长；航发龙头赛峰规划 2025 年交付量增长 15%-20%，带动叶片、机匣需求上行。而应流股份在 25Q1 与西门子能源、赛峰签署战略供货协议，带动订单、收入持续高增。2) 低空领域公司布局涡轴发动机、混动系统、无人机等产品，公司优势在于航发业务积累的热端零部件技术，助力公司在航发环节实现自主可控，公司规划将发动机零部件自供比例提升至 70%+。目前已经与翊飞航空等企业签署合作协议，预计 25 年开始少量交付，26 年加速交付，带动公司收入长期提升。
- **新造船价格企稳回升+南北船重组提速，把握当前船舶板块布局机会。**25 年 6 月全球新船价格指数 187.11，环比+0.22%，是今年 2 月以来的首次环比提升，说明行业景气度已出现拐点向上信号。同时成本端，6 月上海 20mm 造船钢板平均价格同比-6.71%，环比-1.09%，造船价依旧保持下滑态势，船价-钢价剪刀差拉大，看好船企盈利能力提升。此外，2025 年 7 月 4 日，中国船舶公告称，公司发行股份吸收合并中国重工的重大资产重组事项，获上海证券交易所并购重组审核委员会审议通过。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，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船舶发动机龙头中国动力。
- **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 1Q25 燃机订单增长 44.9%, 保持高增	10

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压、应流股份、中国船舶、中国动力。

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
600031.SH	三一重工	18.2	1,545.0	45.3	59.8	86.1	120.2	153.0	34.1	25.9	17.9	12.9	10.1
000425.SZ	徐工机械	8.1	948.5	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	17.8	15.9	11.9	9.2	7.4
000157.SZ	中联重科	7.2	625.3	35.1	35.2	50.0	64.4	79.4	17.8	17.8	12.5	9.7	7.9
000528.SZ	柳工	9.9	198.9	8.7	13.3	21.1	27.9	35.0	22.9	15.0	9.4	7.1	5.7
601100.SH	恒立液压	69.1	926.9	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	37.1	36.9	33.2	28.5	23.3
603308.SH	应流股份	22.8	154.8	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	51.1	54.1	34.8	24.8	17.5
600150.SH	中国船舶	32.8	1,467.4	29.6	36.1	71.2	102.3	136.6	49.6	40.6	20.6	14.3	10.7
600482.SH	中国动力	23.0	518.2	7.8	13.9	23.0	33.1	45.3	66.5	37.3	22.5	15.6	11.4

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.07.04

- 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。
- 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

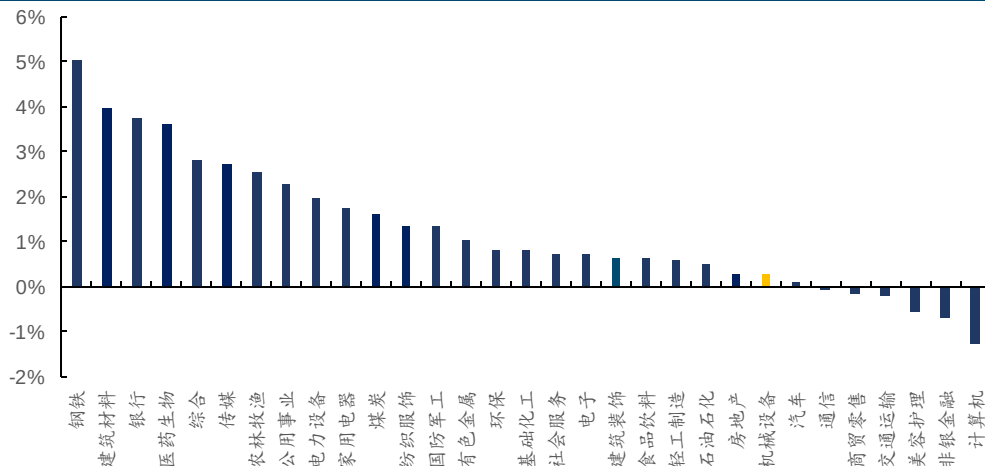
机业务海外增速超过 60%、海外挖掘装载机销量增长超 130%；多个品类放量助力公司拓展海外市场，打开收入天花板。国内市场装载机、挖机板块率先复苏，公司充分受益国内土方机械上行周期。从公司收入结构来看，24 年公司土石方铲运机械板块收入占比达到 59.68%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据中国机械杂志公众号，25M1-2 国内挖掘机合计销量为 17045 台，同比+51.4%；根据公告，24 年公司土石方铲运机械实现收入 179.41 亿元，同比+12.79%；此外，根据公司公众号，24 年公司内销增速优于行业 13pcts、挖机利润同比+50%、挖机内销增速优于行业增速 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。

- 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。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/06/30-2025/07/04）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 0.26%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 24；同期沪深 300 指数上涨 1.54 %。

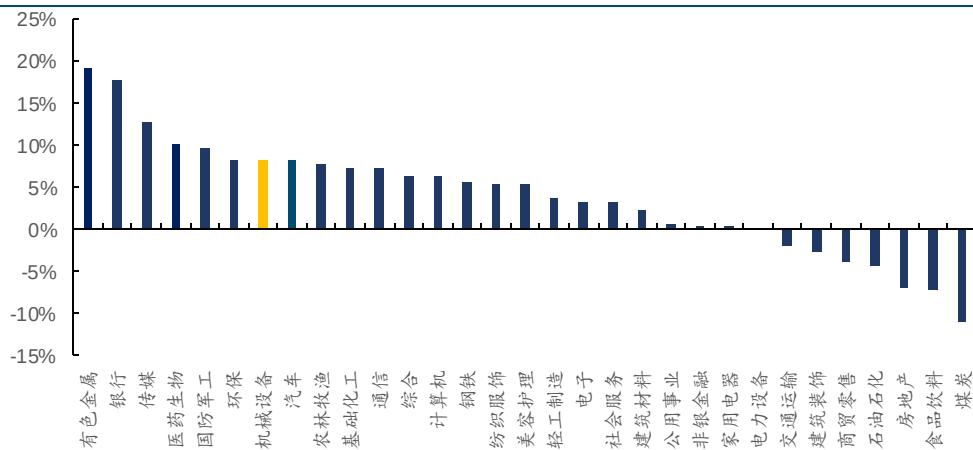
图表2：申万行业板块上周表现



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 8.29%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数上涨 1.20%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

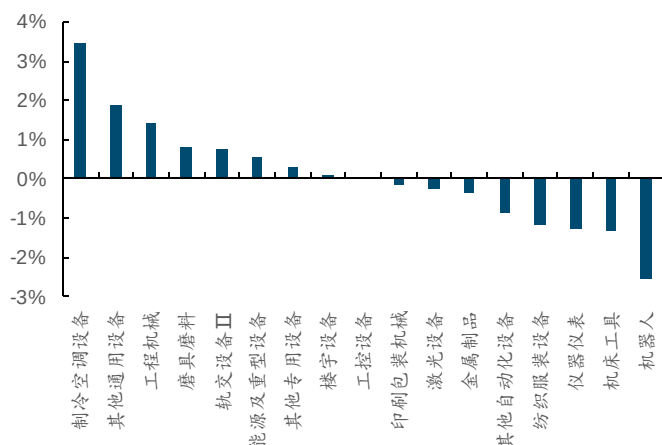


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2025/06/30-2025/07/04）5 个交易日，制冷空调设备/其他通用设备/工程机械/磨具磨料/轨交设备 II，涨幅为 3.48%/1.90%/1.44%/0.79%/0.75%。
- 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

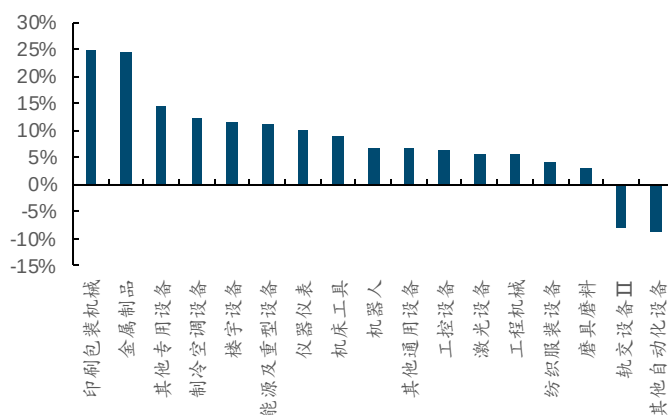
冷空调设备/楼宇设备，涨幅分别为 24.91%/24.48%/14.53%/12.24%/11.69%。

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

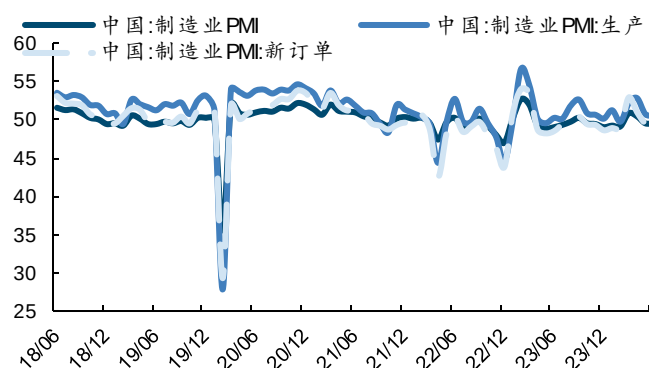
- 工程机械开工景气度短期波动，不改内需复苏长逻辑。6月工程机械主要产品月开工率为 56.9%，同比下降 7.55 pct，环比下降 8.56pct。6月工程机械主要产品月平均工作时长为 77.2 小时，同比下降 9.11pct，环比下降 8.56pct。根据挖掘机更新周期为 8 年左右测算，25、26、27 年国内挖掘机更新需求为 14.3、19.5、24.9 万台。更新周期带动的内销复苏长逻辑有望维持，带动主机厂业绩持续增长。建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- 两机业务增长加速+低空业务即将进入批量交付期，持续看好应流股份。1) 燃机龙头西门子能源 2023-25H1 燃机订单增速分别为 9%/27%/60%，持续加速增长；航发龙头赛峰规划 2025 年交付量增长 15%-20%，带动叶片、机匣需求上行。而应流股份在 25Q1 与西门子能源、赛峰签署战略供货协议，带动订单、收入持续高增。2) 低空领域公司布局涡轴发动机、混动系统、无人机等产品，公司优势在于航发业务积累的热端零部件技术，助力公司在航发环节实现自主可控，公司规划将发动机零部件自供比例提升至 70%+。目前已经与翊飞航空等企业签署合作协议，预计 25 年开始少量交付，26 年加速交付，带动公司收入长期提升。
- 新造船价格企稳回升+南北船重组提速，把握当前船舶板块布局机会。25 年 6 月全球新船价格指数 187.11，环比+0.22%，是今年 2 月以来的首次环比提升，说明行业景气度已出现拐点向上信号。同时成本端，6 月上海 20mm 造船钢板平均价格同比-6.71%，环比-1.09%，造船价依旧保持下滑态势，船价-钢价剪刀差拉大，看好船企盈利能力提升。此外，2025 年 7 月 4 日，中国船舶公告称，公司发行股份吸收合并中国重工的重大资产重组事项，获上海证券交易所并购重组审核委员会审议通过。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，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船舶发动机龙头中国动力。

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



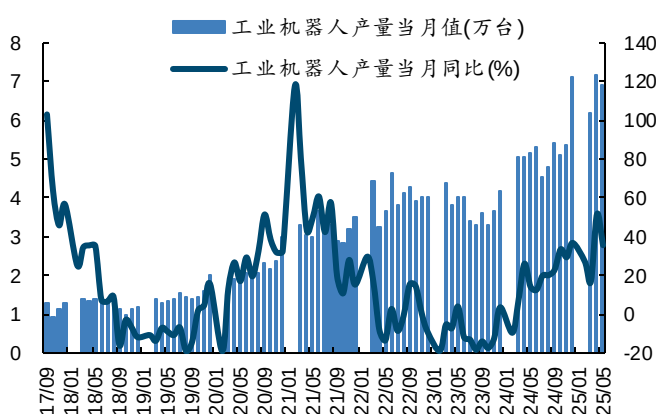
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



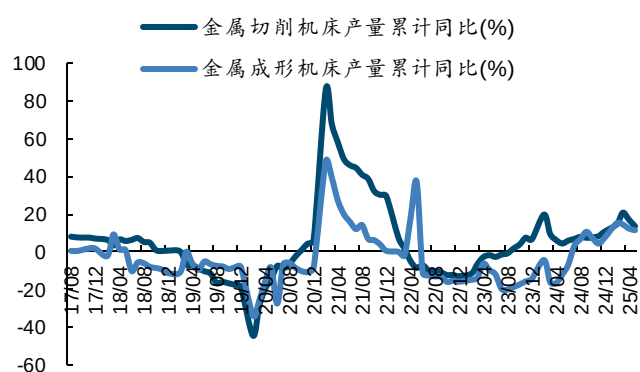
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



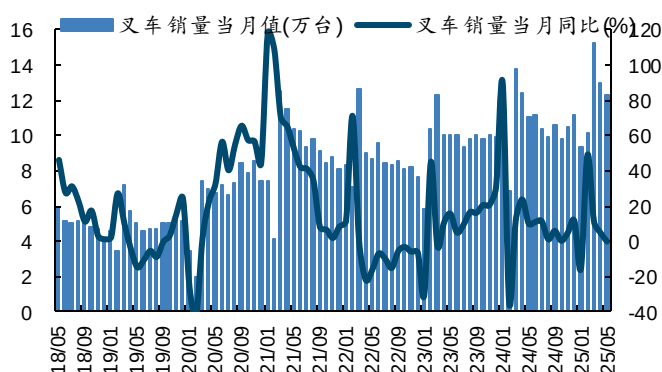
来源: Wind, 国金证券研究所

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

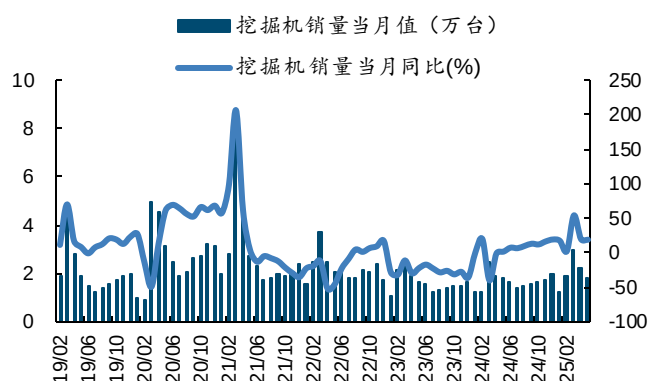


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

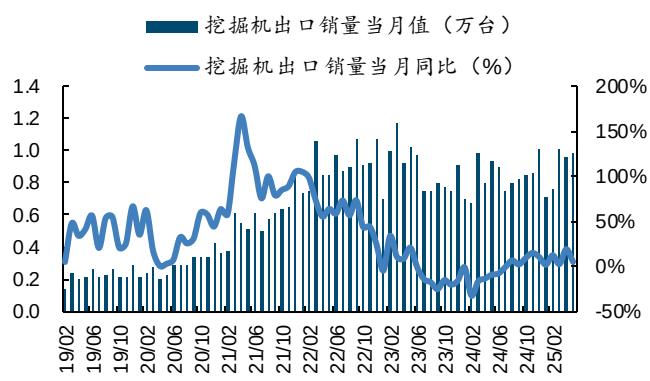
工程机械景气度稳健向上。25 年 5 月挖掘机销量 1.82 万台, 同比+2.1%, 其中挖掘机出口销量 9810 台, 同比+5.4%, 内销为 8392 台, 同比-1.5%。5 月挖机内销受去年同期高基数影响, 短期承压, 更新周期带动下的挖掘机内需中长期增长趋势不改; 25 年 5 月工程机械出口金额保持增长, 看好长期国内外共振。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



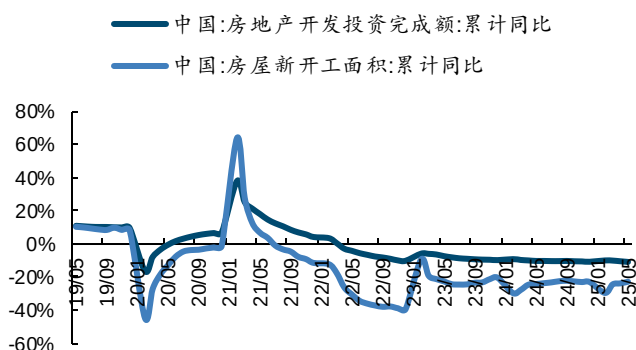
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



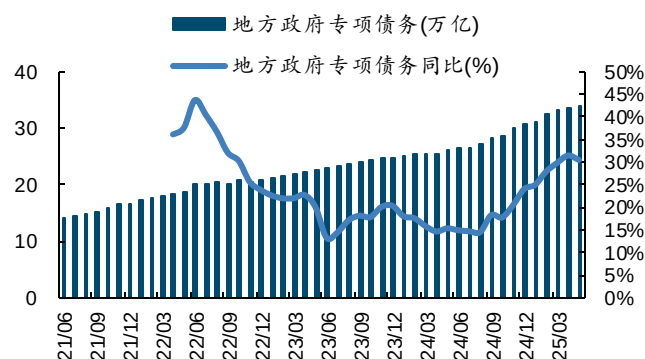
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



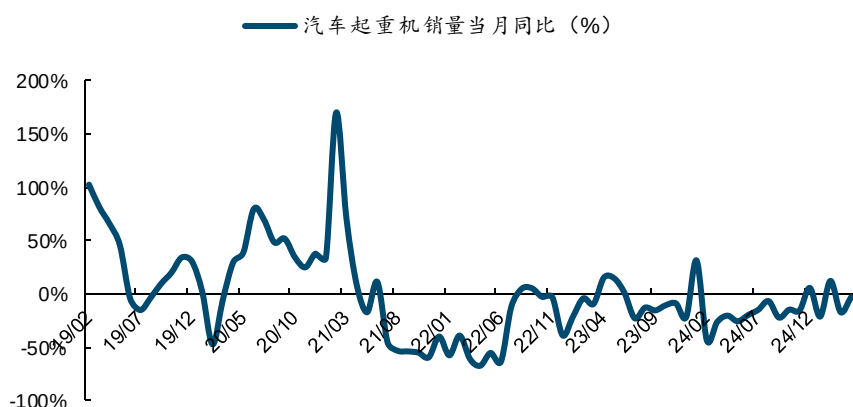
来源: Wind, 国金证券研究所

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

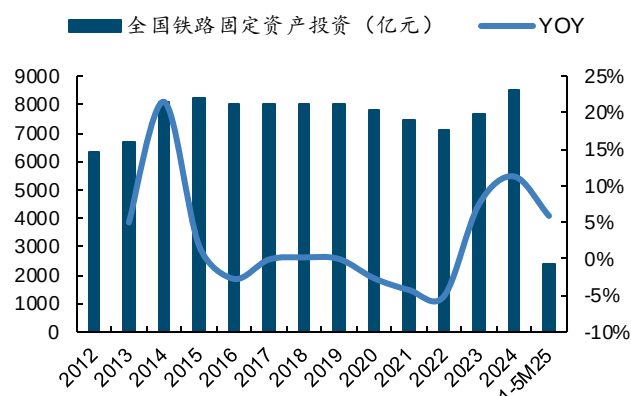


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

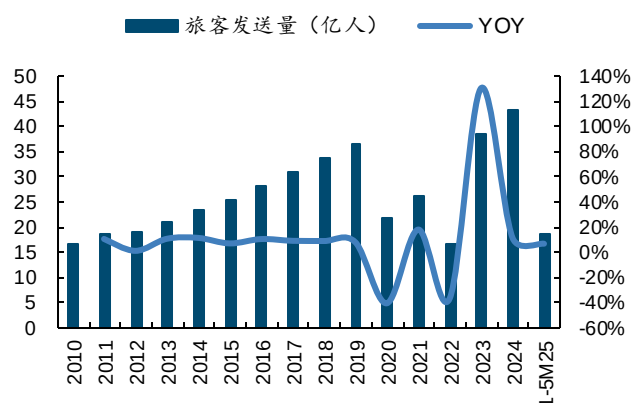
铁路装备景气度稳健向上。1-5M25 铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+5.9%、7.3%，看好铁路装备需求持续复苏。

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

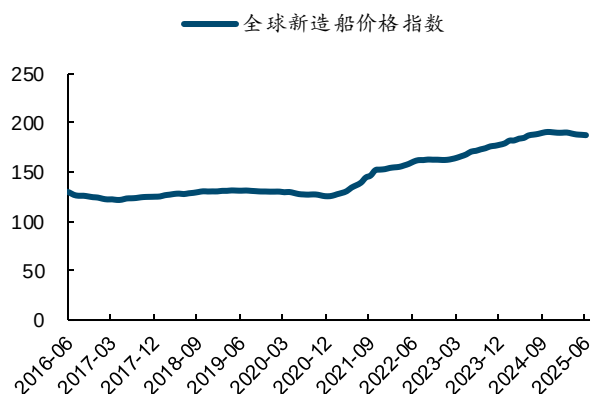


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

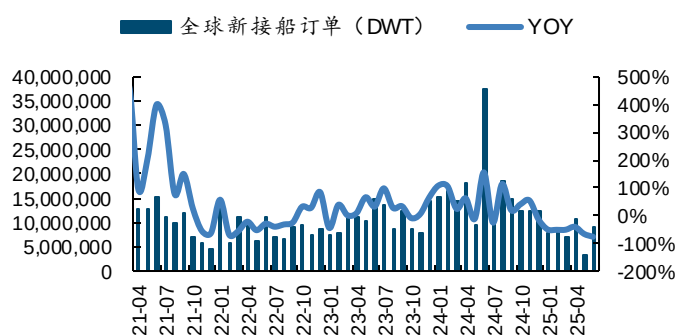
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 6 月, 全球新造船价格指数为 187.11, 环比+0.22%。从本月开始, 新造船价格走出了今年 2 月以来的环比连续下滑趋势, 我们判断行业景气度边际有所改善。

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



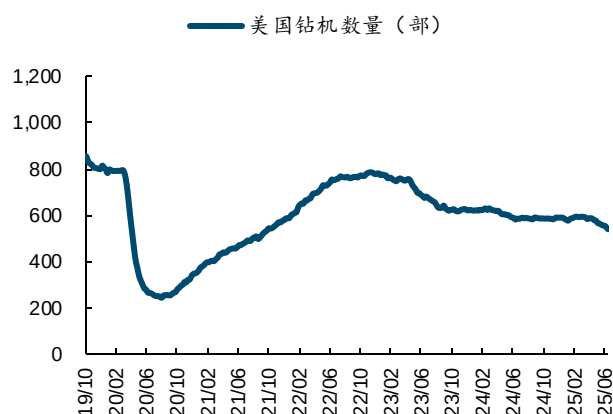
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



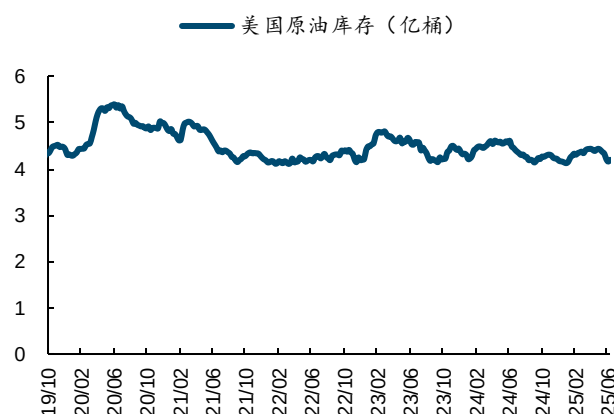
来源: Wind, 国金证券研究所

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

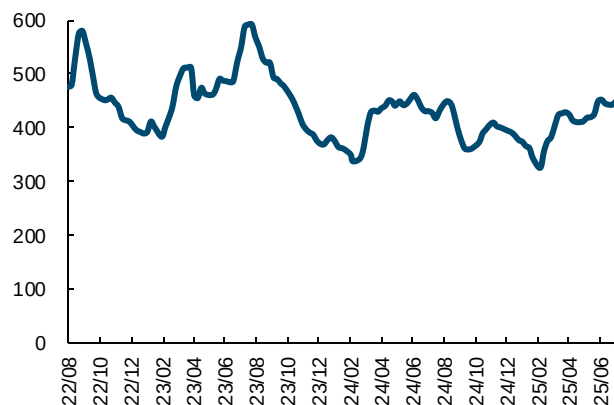


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

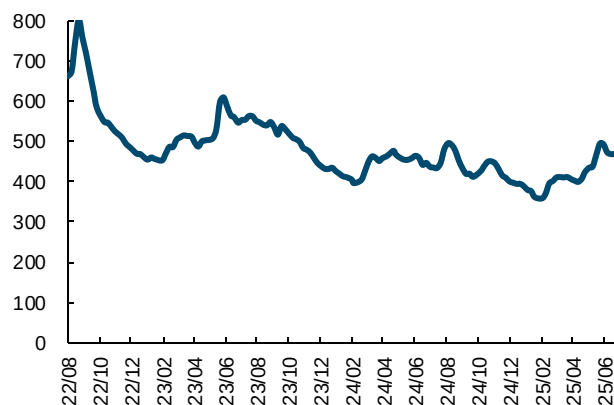
市场交投不一, 价格涨跌互现。

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
	YOY			-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%
	燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9
	YOY				8.8%	24.3%	-13.8%
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
	YOY			-8.73%	7.98%	-	9.18%
	燃气业务收入 (亿欧元)		185.69	181.2	183.95	94.99	109.14
	YOY			-2.42%	1.52%	-	14.90%

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) 务西门子能源: 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】

- 全球首台单机容量最大冲击式转轮研制成功。7月2日，全球首台单机容量最大500兆瓦、转轮尺寸最大6.23米的冲击式水轮机核心部件转轮研制成功并发运。该转轮由哈电集团哈尔滨电机厂有限责任公司自主研制，将应用于西藏扎拉水电站。扎拉水电站是国家“藏电外送”骨干工程和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，该机组也是国家能源局能源领域首台（套）重大技术装备项目。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23152>
- 利欧泵业携国核院等签署核电站大型流量可调循环水泵研发协议。利欧泵业联合国家核电力规划设计研究院、三门核电有限公司、浙江大学及湘潭电机股份有限公司共同签署《核电站大型流量可调循环水泵联合研发》框架协议。该协议旨在填补我国动叶可调循环水泵技术空白，提升核电产业链竞争力和供应链安全性。目前研发工作已正式启动。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23141>
- 国信苏盐淮安盐穴压缩空气储能项目1号机组并网。7月1日国信苏盐淮安盐穴压缩空气储能项目1号机组顺利并网发电，该项目总投资约37亿元，计划建设两套300兆瓦压缩空气储能系统。项目依托国信集团在熔盐储能领域的技术积淀，并联合沈鼓集团进行自主研发，采用全球首创的熔融盐+带压热媒水储热的非补燃“高温绝热压缩”技术路线，实现压缩空气储能核心设备全国产化，为国内大容量、高转换率压缩空气储能项目建设提供了“国信方案”。项目全部建成投产后，可实现每天压缩16小时、发电8小时，储能量相当于240万千瓦时电化学储能电站水平，单次储电量达120万千瓦时，可满足60万户家庭每日高峰时段用电需求。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23140>
- 我国首个天然气全链条深冷处理厂全面投产。7月3日，我国首个天然气全链条多工况深冷处理厂在四川全面投产，工程填补了国内天然气深度处理与高值化利用完整技术链的空白。天然气深冷处理是一种利用低温环境对天然气进行分离、提纯和液化的技术，具有分离效率高、资源利用率高的特点。盐亭处理厂采用我国自主研发的超低温深冷技术，一次性产出商品天然气、液态乙烷、液化石油气等7种产品，每年可处理20亿立方米天然气。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23159>
- 杭氧撬装式氮气压缩机俄罗斯项目圆满交付。杭州杭氧压缩机有限公司与杭州福斯达深冷装备股份有限公司合作的俄罗斯项目正式交付。该项目为三台撬装式氮气压缩机，从上海港口运至俄罗斯港口。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23148>

【机器人】

- 具身智能装卸机器人领跑者，B轮系列融资累计超亿元。7月2日，全球具身智能装卸机器人领域的技术领跑者赛那德宣布完成B++轮融资，由初辉资本与豫资涨泉基金联合投资，所募集资金将主要用于核心技术的研发投入和市场拓展。公司于今年5月才刚刚完成由硅港资本投资的数千万元B轮融资。至此，其B轮系列融资累计已超过亿元。普华资本、招商租赁基金、招商局创投等此前也都曾对赛那德进行过投资，为企业发展提供助力。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/k1Qk3LEutzrS5iqUX-OTWw>
- 深圳首个完全由高校独立研发的人形机器人，南方科技大学“南科盘古”亮相。南方科技大学机器人研究院近日推出自主研发首款人形机器人“南科盘古”，这也是深圳地区首个完全由高校独立研发的人形机器人。从样机设计、系统集成、底层通讯，到控制架构与多模态智能交互，“南科盘古”所有设计均由机器人研究院独立完成，在具备高度拟人仿生机械臂的同时引入人工智能，采用多模式传感、多模态大模型，能进行双臂协同操作、导航、物体分割识别、智能拍照、类人化社交行为等。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/VWaiIJdGfX7VMRjWgGu81g>
- 全自研，超拟人，成都高新区企业发布新一代人形机器人。星动Q5整机拥有高达44个自由度，配备了7轴高精度的拟人手臂，操作高度超2米，还搭配了11自由度的星动“精灵手”，响应速度达10CPS（Clicks Per Second，即每秒点击次数），其单手负载可达10kg。星动Q5采用超紧凑型底盘，配合激光雷达和视觉融合导航，可在狭窄通道自主避障和复杂地形灵活穿梭。此外，还能实现下蹲、升降等复杂动作。星动Q5搭载高速响应识别系统+拟人化语音引擎，能精准捕捉指令、秒级响应，对复杂语义也能“秒懂”，再加上温暖声线+情感化回应+丰富知识储备，与其交流仿佛在与真人交流，它还适配数据手套、VR等设备，支持远程全身遥操作，实现动作同步。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/MoEE1E8QXyfiZ6UKf3Vv4A>

- 越疆科技于日本名古屋首发新品，人形机器人全球量产交付。越疆科技于日本制造业重镇名古屋举办新品发布会，面向全球正式开启人形机器人批量交付，以及全球发布行业最快大负载高速协作机器人 CR 30H。越疆科技面向全球正式批量交付人形机器人 Atom，该产品是全球首款同时具备“灵巧操作+直膝行走”能力的全尺寸具身智能人形机器人。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/SaIj6a2AwjRNT_pXpxrI4g

【工业母机&3D 打印】

- Firestorm Labs 与达成惠普合作，将 MJF 3D 打印技术引入可部署现场制造平台。2025 年 7 月 4 日，模块化 3D 打印无人机制造商 Firestorm Labs 宣布与惠普公司达成独家经销协议。本次合作的核心是 Firestorm Labs 与惠普联合打造的 xCell 系统。该系统将惠普的 MJF 3D 打印机集成于两个可扩展的 20 英尺集装箱模块内，每个模块均可通过发电机、备用电池或标准电源独立供电。这一设计可支持设备部署至前沿作战基地、灾区及偏远医疗哨所，实现关键任务部件和无人机系统的现场实时制造，极大减少传统物流延迟。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175862-1-1.html>
- 澳大利亚 Contour3D 建造混凝土 3D 打印双层住宅，创新解决住房危机。2025 年 7 月 2 日，澳大利亚混凝土 3D 打印公司 Contour3D 在悉尼建造了一座结合大型混凝土打印与轻质模块化结构的双层住宅。这个项目名为“Genesis”，Contour3D 使用其子公司 C3D 开发的 OPUS 3D 打印机，制造了超过 1,300 平方米的内外地面墙面。建造过程使用约 140 吨 ContourCrete（公司专有 3D 打印混合料），以每小时 1.3 吨的稳定速率沉积。混凝土在 28 天内达到 56 兆帕的抗压强度，满足永久住房的结构需求，同时实现传统方法难以达成的曲面和倾斜墙面设计。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175845-1-1.html>
- 英伟达推 AI 3D 建模系统，将 2D 图像分割成可编辑 3D 模型。2025 年 7 月 2 日，GPU 制造商 NVIDIA 推出了 PartPacker，这是一款基于 AI 的系统，旨在从单个 2D 图像生成可编辑的 3D 模型。与生成统一网格的传统方法不同，PartPacker 创建基于零件的模型，允许单独编辑或制作各个组件的动画，从而提高灵活性。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175843-1-1.html>
- 先临三维推出三模式激光 3D 扫描仪 EinScan Rigil。2025 年 7 月 1 日，3D 扫描仪制造商 Shining 3D 推出了一款专为专业和工业用途设计的三模激光 3D 扫描仪 EinScan Rigil。该设备融合了计算、无线连接和混合光技术，旨在为包括汽车售后市场定制、文化遗产保护以及学术研究在内的各种应用提供高精度激光 3D 扫描解决方案。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175828-1-2.html>

【科学仪器】

- 预算 1.43 亿元，海关系统大批仪器试剂耗材采购意向。海关系统发布 18 项仪器试剂耗材采购意向，预算总额达 1.43 亿元，涉及气相色谱-三重四级杆质谱联用仪、气相色谱质谱联用仪、电感耦合等离子体质谱仪、气相色谱仪、高效液相色谱仪等，预计采购时间为 2025 年 6~10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/EIFBo8hmFUczuFvw7Y-jvg>
- 预算 1.69 亿元，多个单位采购大批仪器设备。zycgr 发布 5 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.69 亿元，涉及透射电镜、蛋白稳定性分析仪、细胞培养箱、细胞扫描工作站、高效液相色谱仪、荧光定量 PCR 仪等，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/1JtcEtbtQulcow4UmgM8pA>
- 预算 1.37 亿元，中南大学近期大批仪器采购意向。中南大学围绕大科学装置发布多批政府采购意向，仪器信息网特对其进行梳理，统计出 26 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.37 亿元，涉及超高温同步热分析仪、超低温差示扫描量热仪、高压耐腐蚀热重分析仪、多场耦合 X 射线衍射分析仪、微焦斑二维 X 射线衍射仪等，预计采购时间为 2025 年 7~12 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/HWqNapibshVz8q5egKEQEA>
- 博众仪器发布国产首台商用 200kV 场发射透射电镜 BZ-F200。6 月 28 日，苏州博众仪器科技有限公司国产首台商用 200kV 场发射透射电子显微镜（TEM）BZ-F200 发布会在苏州吴江经济技术开发区博众科技园成功举办。该设备具备 0.14 纳米晶格分辨率（当前国产最高），性能对标国际主流产品，可满足集成电路、新材料等领域原子级观测需求。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/CJDlOT0rhfXy7JDvuwSlpg>

【工程机械&农机】

- 柳工百台设备助力马来西亚某水电站项目。柳工向马来西亚某电站项目的多家关键客户交付近 150 台设备，包括大型装载机、挖掘机、压路机、推土机和矿用卡车等。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/4xlrFuNtCsMaFA0mvXRCHQ>
- 203 亿元，S35 景泰至礼县高速公路靖远至会宁段中标。项目名称：S35 景泰至礼县高速公路靖远至会宁段项目

特许经营。主线推荐路线起点位于白银市靖远县乌兰镇（闇门），项目终点为白银市会宁县侯家川下张家（白银、定西界）。总体走向由西北向东南。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/PsEn6VTIqVw0NrptYHp8vA>

- 投资约 188.58 亿元，伊宁至阿克苏铁路中标。项目名称：新建伊宁至阿克苏铁路施工图审核。本线引入精伊霍铁路引起的伊宁站客整所、机务车间改造工程；本线至精河方向联络线工程，线路长度 2.256km；新建布列开至新源（含）段正线，线路长度 142.065km。项目工期：布列开至那拉提段建设工期 3 年，那拉提至库台克力克段建设工期 6.5 年。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/R7mzzkJBtKri1MUvUSbAHw>
- 柳工大挖单月发运创新高。6 月，柳工向非洲某国家集中发运 200 余台大型挖掘机，创下该区域单月出口量新高。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5TQ2T5PTE6kG1nykTNahRw>

【铁路装备】

- 非洲矿山+澳洲业主+中国机车，中车资阳助力喀麦隆铝土矿明年投运。澳大利亚上市矿企峡谷资源宣布，其位于非洲喀麦隆的旗舰项目 Minim Martap 铝土矿开发取得多项关键进展。在获得 1.4 亿美元融资后，已启动包括铁路系统、矿区基础设施、运输线路升级等一系列实施计划。峡谷资源已向中车资阳公司订购 22 台机车，用于矿石运输，首批机车预计于 2026 年第一季度交付。该批设备的到位将为实现 2026 年上半年首批铝土矿出口提供有力保障。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/DovGuBuZ0xvEestJDfmhaw>
- 6.3 亿美元，孟加拉国关键铁路项目获得贷款重启推进。JICA 已与孟加拉国政府正式签署“乔伊德普尔—伊舒尔迪段双轨复线铁路建设项目（一期）”官方发展援助（ODA）贷款协议，将提供总额达 920.77 亿日元（约合 6.3 亿美元）的贷款支持。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/Sh_j3TBGP5xm_wvHofLmEg
- 中车株机造，全球首个跨境且跨海轻轨项目迎来首列全自动无人驾驶列车。6 月 30 日，马新捷运 RTS Link 首列列车揭幕。列车由中车株机制造，将在新加坡开展系统集成测试，标志着全球首个跨境且跨海轻轨项目进入关键实施阶段。RTS Link 全长 4 公里，连接新加坡兀兰北站与马来西亚柔佛武吉查卡站，系统工程目前已完成 56%，计划于 2026 年 12 月投入载客运营。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/2ZgSGFXNs4qLDPYHDBx8Hw>
- 最高时速 200km/h，西门子交通推出北美首款电池驱动客运 Charger B+AC。西门子交通发布全新一代客运机车 Charger B+AC，该机车是北美首款电池电力驱动的客运机车，最高运行时速可达 200 公里，可通过接触网供电，并能在无电气化区段自动切换为电池模式运行，适用于已建成或计划建设局部电气化线路的铁路运营场景。首批 13 台 Charger B+AC 机车已被纽约州大都会运输署 MTA 及其下属北方铁路订购，这也是该产品在市场上的首次应用。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/3TMMYkiEFb9j3MYFFxJ4IA>

【船舶海工】

- 优化 LNG 加注船，沪东中华与 GTT 合作。6 月 30 日，法国工程公司 GTT 宣布与沪东中华启动联合创新项目，旨在优化 LNG 加注船的设计与性能。GTT 表示，该项目将通过整合先进技术与设计改进来提升运营效率并降低运营成本。项目核心是使用 GTT 的 Mark III Flex 薄膜围护系统增加 LNG 储罐中的有效压力。目前行业标准压力为 0.7 巴，而合作双方将基于已获得的船级社认证，将设计压力提升至 1 巴。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/KMtf_rZmQzIMKIR10CpSDA
- 首次，国内首艘甲醇双燃料集装箱船完成国产绿色甲醇加注。7 月 2 日，我国首艘甲醇双燃料动力集装箱船“中远海运洋浦（COSCO SHIPPING YANGPU）”轮首航海南省洋浦港，并在洋浦国际集装箱码头完成首次国产绿色甲醇加注。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/6MLcm-XwZ_Wqdw7CsoHrw
- 10 艘，台湾航运公司再订集装箱船。专注于亚太区间航线的台湾德翔海运（TS Lines）重返中国大陆船企，增订更多集装箱船。德翔海运最近在黄埔文冲下单订造 5+5 艘 5000TEU 集装箱船，新船将采用传统燃料，预计将在 2028 年第二季度交付。每艘新船造价约为 6250 万美元，备选订单确认生效后交易总金额将达 6.25 亿美元（约合人民币 44.78 亿元）。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/P0dUgEXL1oLBvw3d9-dgdw>
- 全国首艘，200TEU 纯电智能远控集装箱海船开建。6 月 30 日，由山东远洋海运集团联合中国船舶集团第七一二研究所、哈尔滨工程大学共同建造的全国首艘 200TEU 纯电智能远控集装箱海船在武汉船厂开工。作为全国首艘商业化运营的纯电智能海船，该船全流程采用数字化技术设计，具备远程控制、无人驾驶、自主决策、智能诊断等功能。该船在技术上满足 IMO 净零排放标准，投入胶州湾两岸运营后，每年可减排废气 1645 吨，相当于 6 万辆普通货车排放量，构建起“码头-航运-仓储”全程智能零碳运输示范场景。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/6MLcm-XwZ_Wqdw7CsoHrw

weixin.qq.com/s/cKFKPbzYH1IybTKhMF-hTQ

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806