

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

看好商业航天和机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/12/22-2025/12/26）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 4.50%，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 1.95%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 39.84%，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 18.36%。

核心观点

- **运载火箭发射抢占太空资源迫在眉睫，看好可回收火箭 26 年进入发射元年。**根据国际电信联盟（ITU）的规定，卫星频率及轨道使用的规则是“先登先占、先占永得”。美国 Space X 的“星链”是目前进度最快的低轨卫星星座，累计已发射超 1 万颗卫星，而地球近地轨道可容纳的低轨卫星数量约 6 万颗，运载火箭发射抢占太空资源迫在眉睫。火箭发射的经济性是制约发射火箭的瓶颈，国家队+商业公司共振，推动可回收火箭发射节奏。中国火箭发射成本高于美国的核心原因在于可回收领域的差距。据《猎鹰 9 号火箭发射及箭体复用的分析》研究数据，全新火箭成本中一级火箭占比达到成本的 60%、二级火箭为成本的 20%，一级火箭的可回收成功能够大幅降低发射成本。近期长征 12 甲、朱雀三号等代表性可回收火箭高频发射，国家队和民营力量在火箭可回收技术并进，看好可回收火箭 26 年进入发射元年。可回收火箭领域上市政策放宽、高频发射事件催化，重视 26 年可回收火箭铲子股的投资机会。商业火箭发射的核心瓶颈在于运力问题，我们看好高频发射、商业火箭公司上市带来的铲子股行情。1）可回收火箭发射催化：未来一年类似朱雀三号、长征十二号甲为可回收火箭未来成功回收提供宝贵经验，26 年预计可回收火箭发射有望进入高频阶段。2）上市公司催化：12.26 号上交所发布商业火箭企业适用科创板第五套上市标准审核指引，其中一条申报标准“在申报时至少实现采用可重复使用技术的中大型运载火箭发射载荷首次成功入轨”，为后续商业火箭公司上市提供有利条件，目前代表公司蓝箭已经完成 IPO 辅导工作，类似商业火箭上市公司有望陆续上市。看好商业火箭核心铲子股的投资机会。
- **优必选收购锋龙股份 43% 股权，重视人形龙头密集布局资本市场机遇。**12 月 24 日，优必选发布公告，拟以 16.65 亿元“协议转让+部分要约收购”形式，入股锋龙股份 43.01% 的股权。优必选聚焦于智能机器人，特别是人形机器人开发上国内领先，目前公司 Walker S2 开启量产交付，全年订单 14 亿。锋龙股份深耕割草机等园林机械及发动机、液压控制系统及汽车零部件等，客户有卡特彼勒、博世力士乐等，精密制造体系完善。人形机器人要实现万台量产，离不开高精度关节、传动系统的规模化生产——而这正是锋龙股份的强项。双方业务的协同互补，将为后续产业融合发展奠定坚实基础。我们认为，26 年人形产业进入集中交付期，对于量产能力有非常大的考验，稳定量产意味着成本逐渐下降，反过来成本过高意味着没有持续的订单需求，将会拉开人形公司的差距。建议关注国内企业集中上市的机遇。
- **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.....	4
3、核心观点更新.....	5
3.1 运载火箭发射抢占太空资源迫在眉睫，看好可回收火箭 26 年进入发射元年.....	5
3.2 优必选收购锋龙股份 43% 股权，重视人形龙头密集布局资本市场机遇.....	6
4、重点数据跟踪.....	7
4.1 通用机械.....	7
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.....	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.....	4
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 6：25 年星链发射卫星超 3200 颗.....	5
图表 7：中国卫星发射数量远远落后.....	5
图表 8：中国代表低轨卫星项目规划情况.....	5
图表 9：猎鹰 9 号火箭成本构成及占比.....	6
图表 10：中美代表性火箭型号发射成本对比.....	6
图表 11：长征十二甲 A 和朱雀三号的技术参数对比.....	6
图表 12：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	7
图表 13：工业企业产成品存货累计同比情况.....	7
图表 14：我国工业机器人产量及当月同比.....	7
图表 15：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	7
图表 16：我国叉车销量及当月增速.....	7
图表 17：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	7
图表 18：我国挖掘机总销量及同比.....	8
图表 19：我国挖掘机出口销量及同比.....	8
图表 20：我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	8

图表 21: 我国发行的地方政府专项债余额及同比	8
图表 22: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比	8
图表 23: 全国铁路固定资产投资	9
图表 24: 全国铁路旅客发送量	9
图表 25: 新造船价格指数 (月)	9
图表 26: 全球新接船订单数据 (月)	9
图表 27: 布伦特原油均价	9
图表 28: 全球在用钻机数量	9
图表 29: 美国钻机数量	10
图表 30: 美国原油商业库存	10
图表 31: 液氧价格 (单位: 元/吨)	10
图表 32: 液氮价格 (单位: 元/吨)	10
图表 33: GEV 在 1-3Q25 燃机订单增长 39.0%, 保持高增	10

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：超捷股份、铂力特、恒立液压。

图表1：重点股票估值情况

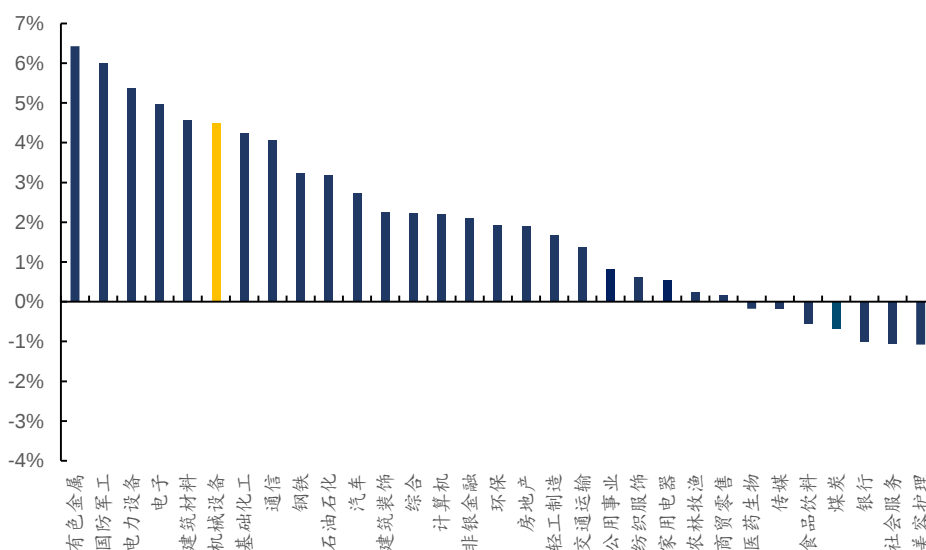
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
301005.SZ	超捷股份	137.0	183.9	0.2	0.1	0.5	0.6	0.9	780.1	1,732.8	381.1	301.6	199.0
688333.SH	铂力特	106.2	291.4	1.1	1.0	2.2	3.3	4.4	264.3	279.0	132.2	89.5	66.4
601100.SH	恒立液压	108.6	1,456.3	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	58.3	58.0	49.6	40.2	33.1

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.12.26，超捷股份、铂力特为 Wind 一致预期

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2025/12/22-2025/12/26）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 4.50%，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 1.95%。

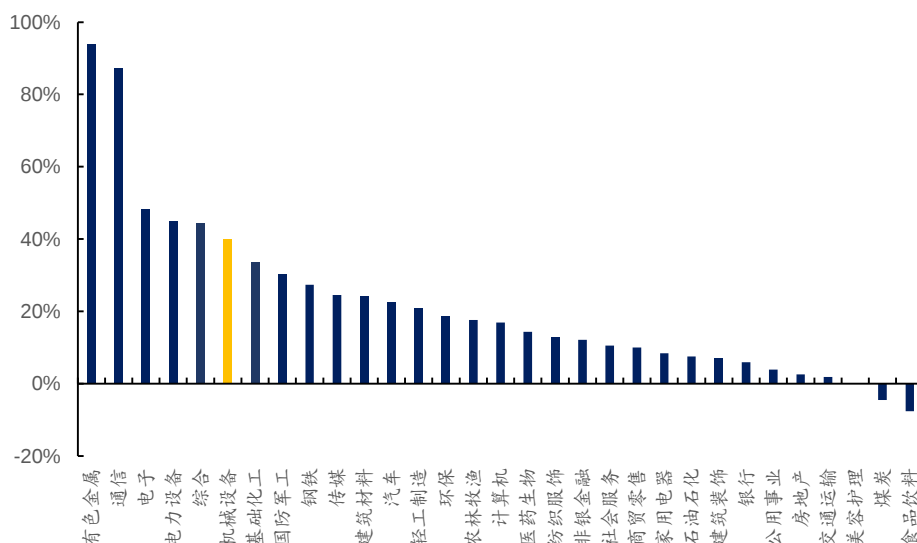
图表2：申万行业板块上周表现



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 39.84%，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 18.36%。

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

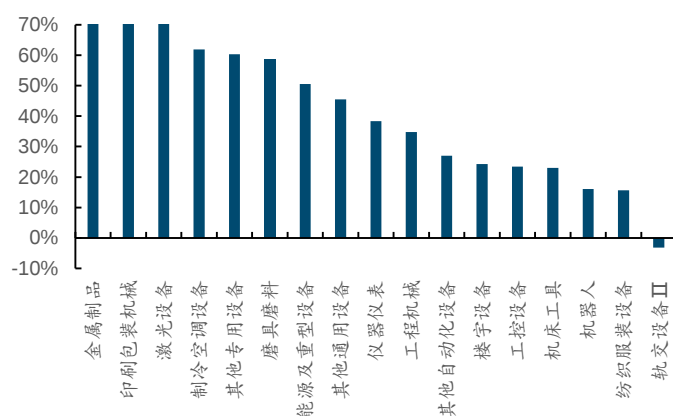
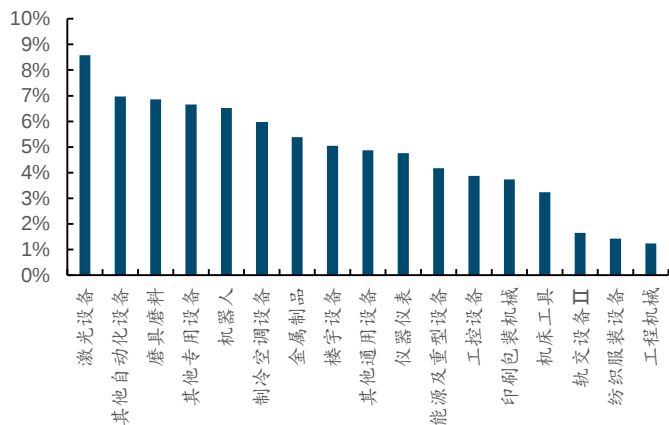
■ 上周机械板块表现：上周（2025/12/22-2025/12/26）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/其

他自动化设备/磨具磨料/其他专用设备/机器人，涨跌幅为 8.59%/6.96%/6.85%/6.66%/6.52%。

■ 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金属制品/印刷包装机械/激光设备/制冷空调设备/其他专用设备，涨幅分别为 72.53%/71.84%/70.62%/61.90%/60.39%。

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

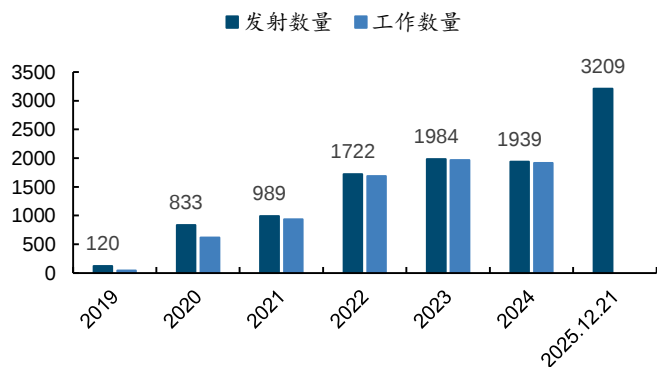
3、核心观点更新

3.1 运载火箭发射抢占太空资源迫在眉睫，看好可回收火箭 26 年进入发射元年

根据国际电信联盟（ITU）的规定，卫星频率及轨道使用的规则是“先登先占、先占永得”。马斯克的“星链”是目前进度最快的低轨卫星星座，累计已发射超 1 万颗卫星，而整个“星链”将由 4.2 万颗卫星组成。根据赛迪（CCID）数据的测算，地球近地轨道的理论容量预计仅可容纳约 6 万颗卫星，目前 Space X 星链 1 万多颗（市占率 15% 以上），中国发射商业火箭迫在眉睫。

图表6：25 年星链发射卫星超 3200 颗

图表7：中国卫星发射数量远远落后



2024-2025上半年全球商业航天发射情况



来源：《“星链”系统发展及发射部署情况分析》，国际航天爱好者，三体引力波，Space X，国金证券研究所

来源：泰伯智库，国金证券研究所

中国卫星发射规划频出，代表单位中国星网、垣信提出远期超过万颗发射数量，抢占低轨卫星太空资源。

图表8：中国代表低轨卫星项目规划情况

星座名称	主导单位	规划总星数	在轨数量	完成率	发射计划
G60	垣信	约 15,000 颗	112 颗	不到 1%	2027 年底完成共 1296 颗的一期建设，提供全球网络覆盖；到 2030 年底，完成超 1.5 万颗低轨卫星的互联网组网。
“GW”星网	中国星网	12,992 颗	116 颗	1%左右	预计今年 GW 星座开始进入批量发射，在 2030 年之前完成 10% 卫星的发射。到 2030 年之后，平均每年发射量将达 1800 颗。
鸿鹄	鸿擎科技蓝箭航天	10,000 颗	—	0%	时间表未公开；频轨申请已提交
五羊星座	广州人民政府等	1008 颗	—	0%	“五羊星座”一期计划于 2026 年底前发射 5 至 10 颗卫星；“五羊星座”二期计划于 2028 年发射 15 至 20 颗卫星，实现低纬度地区半天全覆盖；至 2035 年构成拥有 1008 颗卫星的

星座名称	主导单位	规划总星数	在轨数量	完成率	发射计划
“五羊星网”。					

来源：人民网，蓝色空天公众号，科学网，中国财经新闻网，国金证券研究所

一级火箭占全新火箭成本的六成，一级火箭可回收至关重要。据《猎鹰9号火箭发射及箭体复用的分析》研究数据，全新火箭成本中一级火箭占比达到成本的60%、二级火箭为成本的20%。根据该论文测算，1次全新火箭发射和1次复用火箭发射的利润基本接近一枚新火箭的制造成本。因此，可回收成功对于未来发射批量火箭的降本至关重要。

图表9：猎鹰9号火箭成本构成及占比

		全新火箭成本（占比）	复用火箭成本（占比）
基本硬件	一级	3000（60%）	
	二级	1000（20%）	1000（66.6%）
	整流罩	500（10%）	
服务维护	推进器	40（0.8%）	40（2.6%）
	发射测控、回收翻修等费用	460（9.2%）	460（30.6%）
总计		5000	1500

来源：《猎鹰9号火箭发射及箭体复用的分析》，国金证券研究所

中国火箭发射成本高的原因核心在于可回收领域的差距。据《中国航天》研究数据，在低轨任务中，我国“长征二号D”的单位发射价格为2.82万元/kg。相比之下，“猎鹰9”的单位发射价格仅为0.87万元/kg，我国价格高出比例约224%。实现可回收火箭有望大幅降低成本，进而推动大规模发射的经济性。

图表10：中美代表性火箭型号发射成本对比

火箭	“长征”二号D	“猎鹰”9号一次性发射	“猎鹰”9号回收发射
设计运力	4t	22t	17.4t
发射服务总价	1.13亿人民币	6975万美元	2100万美元
单位载荷发射服务价格	2.82万元/kg	2.28万元/kg	0.87万元/kg
我国价格高出比例		24%	224%

来源：《中国航天》，C114通信网，国金证券研究所

长征12甲、朱雀三号近期发射，国家队和民营力量在火箭可回收技术并进。国家队与民营企业代表火箭公司近期均进行了可回收火箭发射，国家队与民营共振，看好可回收火箭26年进入发射元年。

我们认为目前商业航天板块的核心矛盾在于火箭运力的问题，火箭运力提升的难点在于经济性，可回收火箭是解决发射火箭经济性的重要因素，因此机械板块可回收火箭的铲子股标的值得重视，关注超捷股份、铂力特。

图表11：长征十二甲A和朱雀三号的技术参数对比

参数维度	长征十二号甲	朱雀三号
研制单位	航天科技集团八院	蓝箭航天
燃料类型	液氧甲烷	液氧甲烷
火箭高度	67.4米	76.6米
箭体直径	3.8米	4.5米
起飞推力	7台龙云发动机 起飞推力560吨	9台天鹊-12A发动机 起飞推力900吨
LEO运力	10吨（回收）	18.3吨（回收）
发动机复用次数	≥50次	≥20次

来源：镁宇航天技术研究院，中国航天科技集团，澎湃新闻，科创板日报，国金证券研究所

3.2 优必选收购锋龙股份43%股权，重视人形龙头密集布局资本市场机遇

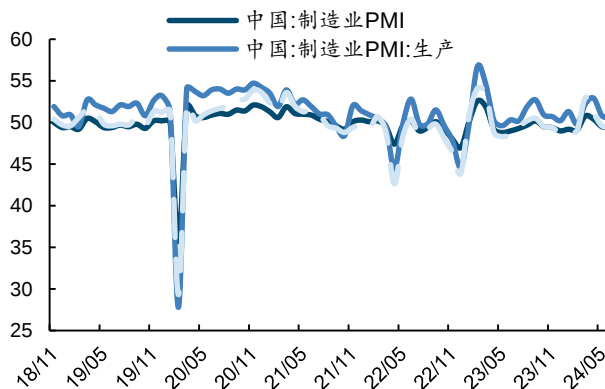
优必选收购锋龙股份43%股权，重视人形龙头密集布局资本市场机遇。12月24日，优必选发布公告，拟以16.65亿元“协议转让+部分要约收购”形式，入股锋龙股份43.01%的股权。优必选聚焦于智能机器人，特别是人形机器人开发上国内领先，目前公司Walker S2开启量产交付，全年订单14亿。锋龙股份深耕割草机等园林机械及发动机、液压控制系统及汽车零部件等，客户有卡特彼勒、博世力士乐等，精密制造体系完善。人形机器人要实现万台量产，离不开高精度关节、传动系统的规模化生产——而这正是锋龙股份的强项。双方业务的协同互补，将为后续产业融合发展奠定坚实基础。我们认为，26年人形产业进入集中交付期，对于量产能力有非常大的考验，稳定量产意味着成本逐渐下降，反过来成本过高意味着没有持续的订单需求，将会拉开人形公司的差距。建议关注国内企业集中上市的机遇。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

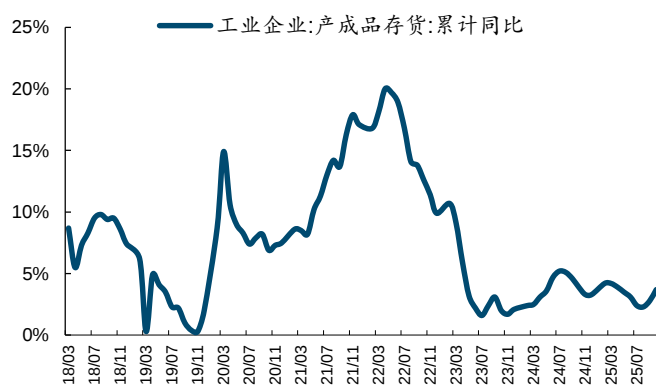
通用机械景气度持续承压。11 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，连续 8 月低于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类叉车 114250 台，同比增长 15.9%。其中国内销量 70388 台，同比增长 16.2%；出口量 43862 台，同比增长 15.4%。

图表12: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



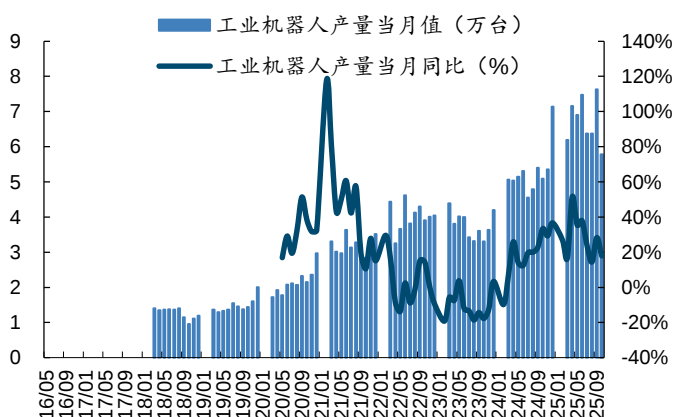
来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 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14: 我国工业机器人产量及当月同比



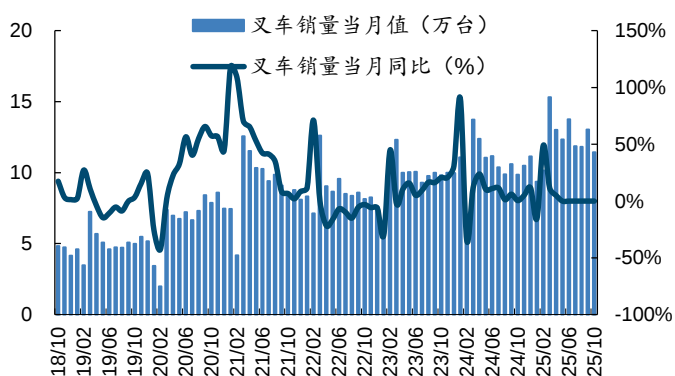
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 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16: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速



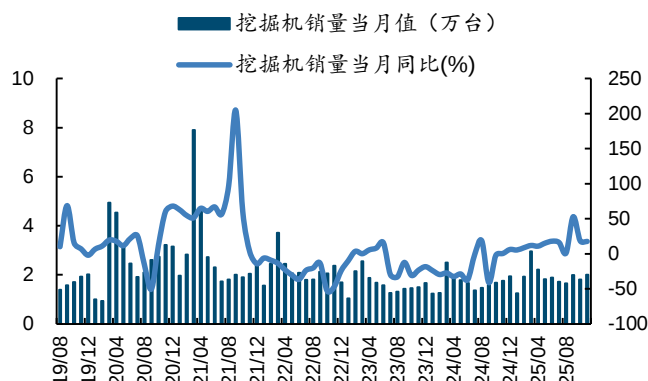
来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

工程机械景气度加速向上。25 年 11 月挖机总销量为 20027 台，同比+13.9%。其中内销 9842 台，同比+9.1%，外销

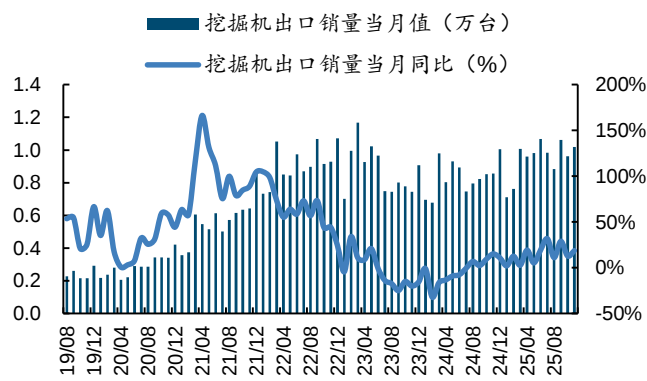
10185 台，同比+18.8%。挖机内外销超预期，海外市场卡特彼勒工程机械 Q3 北美转正、欧洲维持正增长，板块进入新一轮景气向上周期。

图表18：我国挖掘机总销量及同比



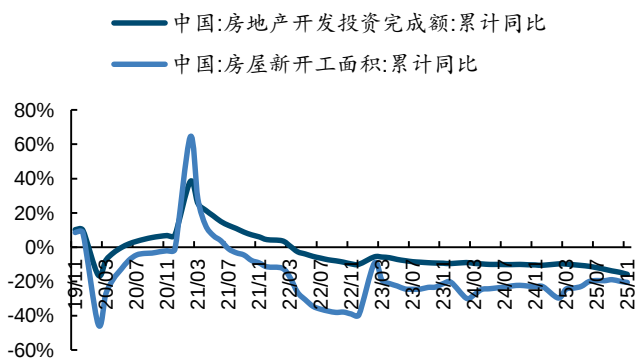
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表19：我国挖掘机出口销量及同比



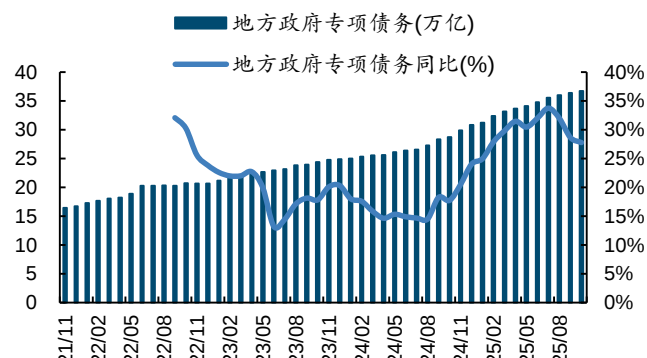
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表20：我国房地产投资和新开工面积累计同比



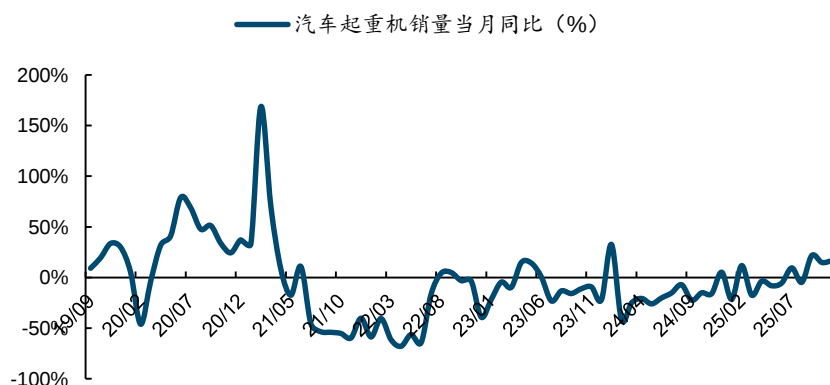
来源：Wind，国金证券研究所

图表21：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22：我国汽车起重机主要企业销量当月同比

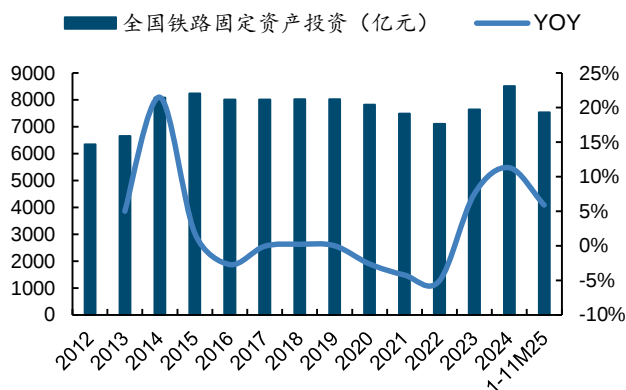


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

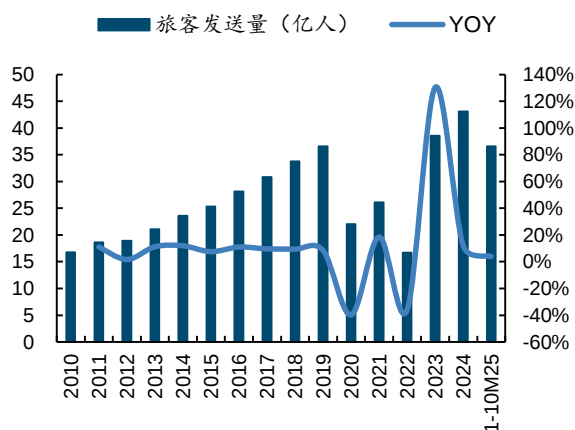
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来，铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

图表23：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24：全国铁路旅客发送量

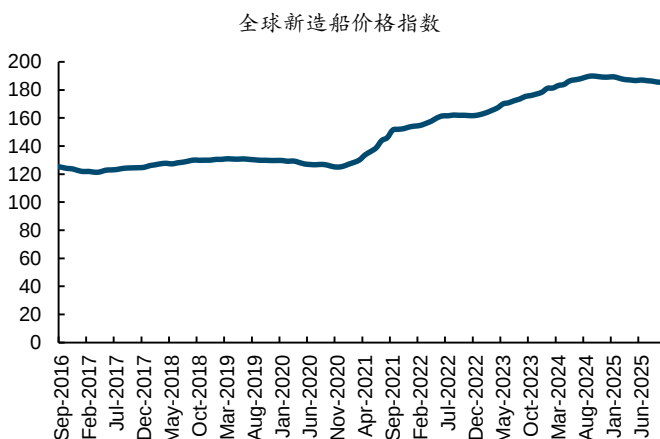


来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

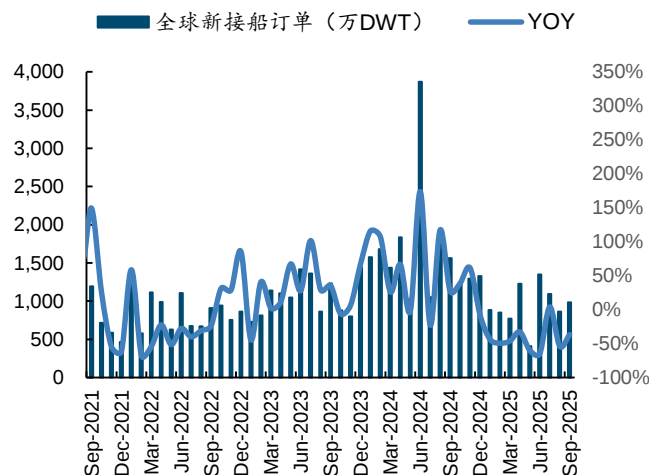
船舶景气度下行趋缓。截至2025年11月，全球新造船价格指数为184.33，新造船价格下滑趋缓。

图表25：新造船价格指数（月）



来源：Clarkson，国金证券研究所

图表26：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

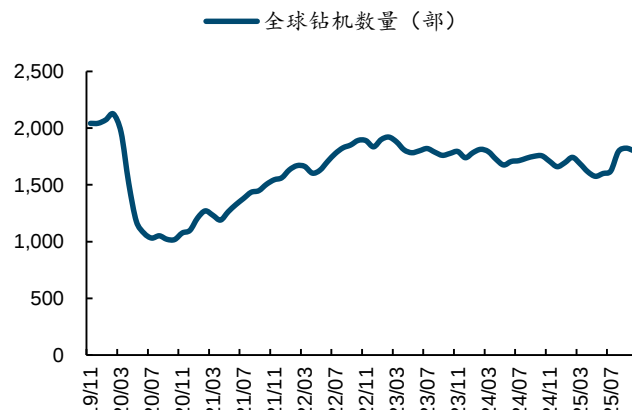
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气，OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后，再平衡压力有望推动油价稳健。

图表27：布伦特原油均价



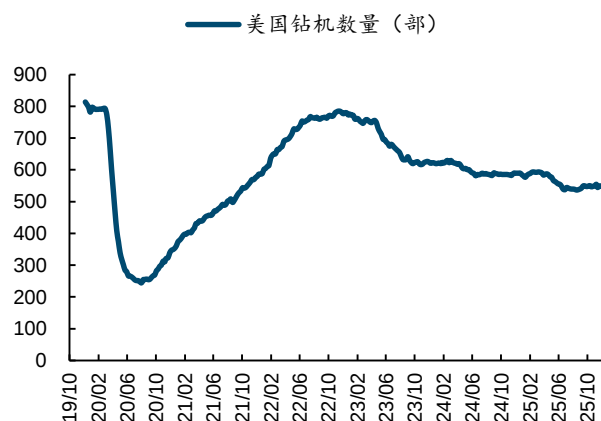
来源：Wind，国金证券研究所

图表28：全球在用钻机数量



来源：Wind，国金证券研究所

图表29: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 美国原油商业库存

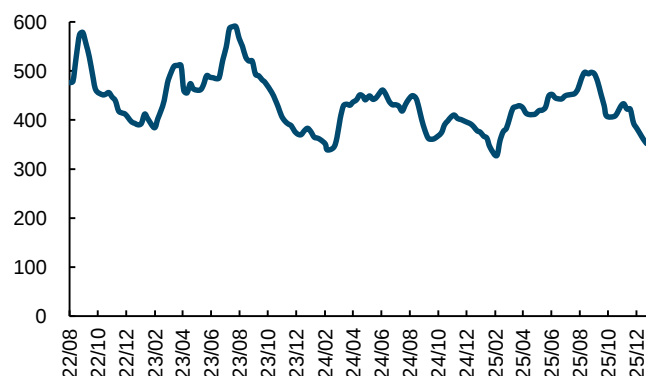


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

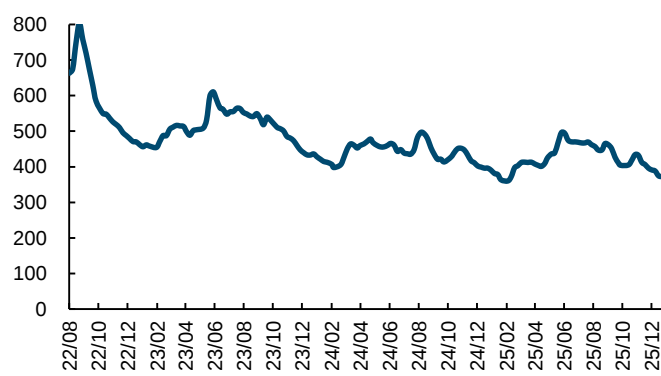
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

图表31: 液氧价格 (单位: 元/吨)



来源: 卓创工业气体, 国金证券研究所

图表32: 液氮价格 (单位: 元/吨)



来源: 卓创工业气体, 国金证券研究所

4.7 燃气轮机

燃气轮机景气度稳健向上。1-3Q25 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 19.6GW, 同比增长 39%, 行业景气度稳健向上。

图表33: GEV 在 1-3Q25 燃机订单增长 39.0%, 保持高增

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1-3Q25
GEV	燃气轮机新签订单 (GW)	14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	19.6
	YOY		-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%	39.0%
	燃气轮机销量 (GW)		10.2	11.1	13.8	11.9	12.2
	YOY			8.8%	24.3%	-13.8%	71.8%
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	602.5
	YOY		15.6%	30.7%	50.9%	17.1%	12.7%
	燃气轮机收入 (十亿日元)	538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	196.8
	YOY		14.6%	19.5%	-0.2%	7.5%	10.8%
西门子能源	燃气业务新签订单 (亿欧元)	211.9	193.4	208.8	118.1	129.0	230
	YOY		-8.7%	8.0%	-	9.2%	26.9%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.7	181.2	184.0	95.0	109.1	122
	YOY		-2.4%	1.5%	-	14.9%	-1.1%

来源: 各公司公告, 国金证券研究所 注: (1) 三菱重工 1-3Q25 列为 25H1 数据, 三菱重工财务年度从 4 月 1 日开始; (2) 西门子能源: 1) 1-3Q25 列为 25 财年数据: 24.10.1-25.9.30; 3) 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】

- 昕恒泵业高效节能泵成功助力重庆钢铁产线升级。近日，重庆钢铁厚板产线完成关键设备升级，新增的预矫直机与在线 DQ 系统已成功投运。广州市昕恒泵业制造有限公司为该项目提供的高效节能中开泵也顺利完成调试并运行成功。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24413>
- 安泰泵业潜水排污排沙泵再获海外订单，以专业定制赢得全球信赖。近日，一批承载着安泰泵业匠心与技术结晶的潜水排污排沙泵，正式发往海外客户手中。此次订单不仅是对我们产品实力的印证，更是我们“市场为先，客户第一”经营理念的又一次生动实践。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24407>
- 长泵制造再创辉煌，土耳其核电站核 2 级重要厂用水泵圆满交付。近日，满载 6 大卡车的核 2 级重要厂用水泵产品从生产基地启运，长沙水泵厂有限公司（以下简称“长泵”）圆满完成土耳其核电站核 2 级重要厂用泵交付任务。此次交付，标志着长泵在高端核级泵装备的研发设计、项目执行及质量管控等核心能力上，已跻身国际先进水平行列。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24428>
- 公大激光正式发布 1000W 单模 QCW 绿光光纤激光器。继 2022 年率先打破国外垄断，推出国内首款 500W 单模 QCW 绿光激光器，并成功实现精密微纳加工领域的国产化替代之后，2025 年，公大激光在高功率可见光技术路线上再次迈出决定性一步 1000W 高功率单模连续（QCW）绿光光纤激光器，正式发布。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-12/ART-8100-2400-30677195.html>

【机器人】

- 单月订单突破 5000 万，国产具身智能核心零部件企业完成新一轮超亿元融资。近日，具身智能核心零部件企业卓誉科技宣布完成新一轮超亿元人民币融资，并在具身智能核心驱动领域实现业务与布局的多项里程碑，月期间，公司单月连续订单金额突破 5000 万元。卓誉科技子公司——北京卓誉科技有限公司成立十周年。北京研发中心正式落地，与苏州研发中心形成“双研发中心”协同格局。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/vctWxGw4EIPzKDZmoVxRg>
- 中科大博士联手腾讯高管创业，获数亿元融资。12 月 22 日，诺亦腾机器人宣布完成 Pre-A+轮融资。本轮融资由启明创投领投，五源资本、君联资本等机构参与投资，经纬创投、英诺天使基金追加投资，并实现超额认购。完成由阿尔法公社领投的 Pre-A 轮以及本轮融资后，诺亦腾机器人累计募集资金已达数亿元人民币。来源：人型机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/jl1hHYsqK_Qg-TogXSN6sA
- 银河通用机器人获得 1000 台订单，具身智能机器人将部署于精密制造产线。12 月 22 日，银河通用机器人（以下简称“银河通用”）与精密制造的领先工业企业百达精工签署战略合作，双方将围绕工业精密制造的复杂场景，开展具身智能机器人的规模化深度应用，在百达精工及其生态体系内部署超过 1,000 台银河通用具身智能机器人。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/3gM3v-f_094UIK_NvVeJJg
- 优必选子公司优奇与字节跳动旗下火山引擎达成具身智能合作，加速“AI+机器人”技术的产业化落地。12 月 18 日，优必选旗下的智慧物流子公司 UQI 优奇与字节跳动旗下云和 AI 服务平台火山引擎在 FORCE 原动力大会正式签署合作协议，UQI 优奇技术合伙人杨继峰与火山引擎副总裁杨立伟代表双方签约，共同探索 VLA、世界模型等大模型技术在人形机器人、无人物流车、工业移动机器人等产品形态中的工业及物流应用。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/fEDaZZ0244-Rvfyoni-Ciw>

【工业母机&3D 打印】

- 实测导热系数 442 W/(m·K)，亚洲新材 SLM 纯铜粉末打印性能重塑理论导热极限。2025 年 12 月 25 日，亚洲新材料（北京）有限公司（以下简称“亚洲新材”）宣布，其高纯无氧铜粉末结合 SLM 技术制备的纯铜打印件，打印态实测导热系数最高达到了惊人的 442 W/(m·K)。这不仅超越了所有常规铜合金的性能，甚至比纯铜的认知理论极限值高出超过 10%，标志着金属增材制造技术取得了一项里程碑式的突破。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-178723-1-1.html>
- 4 米一体成型，三帝科技超大尺寸铸造砂型打印机获评年度优质产品。2025 年 12 月 24 日，在河北雄安新区举办的 2025 增材制造产业发展论坛暨产业年会上，中国增材制造产业联盟与国家增材制造产品质量检验检测中心（江苏）联合发布了年度增材制造优质产品名单。北京三帝科技股份有限公司凭借其自主研发的 4 米级超大尺

寸 3DP 铸造砂型打印机 3DPTEK-J4000 成功入选，标志着我国在超大型复杂构件数字化铸造领域的技术与装备获得国家级权威认可。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-178670-1-1.html>

- 威拉里官宣 3.1 亿元 C 轮融资，估值 21.1 亿，金属 3D 打印粉末材料出货大幅增长。2025 年 12 月 23 日，威拉里刚刚官宣获得 C 轮融资，市场反响热烈，初始申报 4.6 亿元，最终择优募资近 3.1 亿元，投后估值约 21.1 亿元，估值增长 48 倍，创下 2025 年度国内增材制造材料领域单笔融资规模最高纪录。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-178698-1-1.html>
- 盈普三维与 ANiMA 合作，拓展 SLS 3D 打印产品在欧洲的分销渠道。2025 年 12 月 22 日，上海盈普三维打印科技有限公司（TPM3D）与 ANiMA 达成战略合作伙伴关系，ANiMA 将加入 TPM3D 的全球经销商网络，成为其在欧洲的官方分销商。协议将扩大 TPM3D 在欧洲增材制造市场的覆盖范围，并增强当地消费者获取工业级选择性激光烧结（SLS）3D 打印解决方案的渠道。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-178682-1-1.html>

【科学仪器】

- 力显智能科技获 Pre-A 轮融资，加速构建高端光学成像创新平台。近日，宁波力显智能科技有限公司宣布完成 Pre-A 轮融资，本轮融资由上海科创集团旗下上海产业知识产权基金（“心聚策源一期基金”）独家投资。融资资金将用于构建面向生物学医学高端光学成像创新平台，加速公司多款自主研发的高端光学显微成像仪器与生物学医学解决方案的研发迭代、产能提升以及国内外市场渠道的拓展。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251225/863963.shtml>
- 超 5 亿元 A+轮融资，国产半导体设备商获国家级与产业资本联合加持。近日，国产半导体自动物料搬运系统（AMHS）整体解决方案提供商——苏州新施诺半导体设备有限公司宣布完成超 5 亿元人民币的 A+轮融资。此次融资在半导体投资趋于理性的市场背景下完成，凸显了资本对具备扎实底层能力与明确国产化替代价值企业的深度认可。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251225/863963.shtml>
- 909 万，赛默飞斩获海关总署气相色谱-三重四极杆质谱采购大单。海关总署 2025 年气相色谱-三重四极杆质谱仪（第一批）采购项目的招标结果日前公布。本次采购分为两个包，其中 01 包（17 台）因通过符合性审查的投标人不足三家，已按规定废标；02 包（10 台）中标结果公布，赛默飞独揽该标，以 909 万元中标该项目。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251222/862902.shtml>
- 谱光慧联“双剑出鞘”，两款高性能智能光谱新品亮相。近日，常州谱光慧联科技有限公司（以下简称“谱光慧联”）正式推出两款创新光谱产品——共聚焦显微多维光谱仪（Excipolar Trion）与瞬态吸收光谱仪（Excipolar Spinon），为光学、材料科学及生物医药等领域的研究提供了高精度、多维度的测试解决方案。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251225/863913.shtml>

【工程机械&农机】

- 16000 米，铁建重工 TBM 创海外双护盾施工最长独头掘进纪录。近日，在斯里兰卡上埃勒黑勒运河引水隧洞项目工程，由铁建重工自主研制“管片+锚喷”双支护型双护盾 TBM，在无中间检修井的条件下连续掘进超过 16000 米，顺利突破 10000 环大关，创下海外双护盾施工最长独头掘进纪录。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251225185254.shtml>
- 中联重科与善達機械設備有限公司签署香港首次大批量新能源工程机械设备采购协议。2025 年 12 月 22 日，中联重科与善達機械設備有限公司在长沙，签署了香港首次大批量新能源工程机械设备采购协议，双方就深化香港新能源设备合作达成共识。中联重科工程起重机公司常务副总经理赵建阳与善達機械設備有限公司董事总经理萧振耀出席座谈并签约，同时华为与宁德时代作为本次合作的重要技术支持方，也出席了本次签约仪式。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251224185203.shtml>
- 重点立项，三一攻关这一关键技术。近日，陕西省科学技术厅下达 2025 年省级科技计划项目（第六批）经费通知，三一集团旗下三一智能装备有限公司牵头申报的“纯电动无人驾驶矿车电动化关键技术研究”项目成功入选秦创原总窗口“四链”融合重点项目，获省级专项经费支持，标志着公司在矿山智能化装备领域的技术研发实力再获认可。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251223185177.shtml>
- 中联重科印尼第 36 个网点开业，现场签约超 2 亿元。近日，中联重科在印度尼西亚占碑省占碑市举行了新网点开业仪式，这是中联重科在印尼打造的第 36 个网点。上百名当地客户受邀参加活动，现场签署的各产品线订单达数百台，总金额超 2 亿人民币。本地化布局的日益完善，为公司拓展当地市场提供了强大支持。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251226185293.shtml>

【铁路装备】

- 越南首家高铁钢轨厂开工，引入欧系装备，产品同时符合中、欧、日标准。近日，东南亚最大钢铁制造商——越南和发集团在广义省荖桔经济区举行高铁钢轨及特种钢厂开工仪式，项目占地近 15 公顷，总投资超 10 万亿越南盾（约合 3.8 亿美元），设计年产能 70 万吨，计划于 2027 年推出首批高铁钢轨产品。项目采用德国与英国供应的先进技术装备，将生产高速铁路钢轨、城轨钢轨、起重机钢轨，U 型、I 型、H 型、V 型钢型材以及其他多种特种钢材，这也使得和发集团成为东南亚地区首家也是唯一一家能够生产高速铁路钢轨的企业。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/7uTalm9QVPjY203NvA6dow>
- 中企承建尼日利亚拉各斯蓝线二期工程预计 18 个月内完工。近日，尼日利亚拉各斯州州长桑沃-奥卢表示，拉各斯轻轨蓝线项目二期工程进展顺利，预计将在未来 18 个月内完工。州长指出，蓝线二期工程是拉各斯州缓解交通拥堵、提升城市公共交通服务能力的重要组成部分。来源：蔚蓝轨迹 Railhttps://mp.weixin.qq.com/s/6VRleoQQ6q_N4B0TRzj7kg
- 6.88 亿美元贷款落地，孟加拉国吉大港—多哈扎里铁路升级与 30 台机车采购释放中企合作机遇。12 月 22 日，亚洲开发银行（ADB）与孟加拉国政府在达卡签署总额 6.88 亿美元的贷款协议，用于孟加拉国吉大港—多哈扎里铁路升级与配套机车采购项目。该项目部分工程已启动招标，此次融资正式落地为项目推进提供了资金保障，也为中国轨道交通企业参与孟加拉铁路市场创造了新机遇。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/AxuUMmnyZxe9c8hK4rDfKw>
- 越南老街-河内-海防铁路首期五座车座开建，主干线拟于明年 6 月完成可研编制。当地时间 12 月 19 日，越南老街-河内-海防铁路项目第一部分工程开工仪式在老街省举行，并在铁路沿线四个省市设立 4 个分会场，主要涉及沿线各车站及站前广场的基础设施建设。该线路采用标准轨距、客货共线运行，建成后将连接越南北部省份与中国西南地区。中越双方官员在开工仪式上强调，该铁路将提升区域交通能力，促进跨境物流联系。越南方面在今年年初曾表示，该项目将从中国政府获得贷款支持。来源：蔚蓝轨迹 Railhttps://mp.weixin.qq.com/s/v7DmWgdnCZ1k7h_Vr1CjoQ

【船舶海工】

- 鹏宏船舶重工获 1+1 艘 1900TEU 集装箱船。12 月 23 日，宁波鹏宏船舶重工有限公司与康宏（洋浦）海运签署 1+1 艘 1900TEU 集装箱船建造合同。此次合作标志着成立不足一年的鹏宏重工正式进入主流集装箱船建造市场。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/211796.html>
- 武汉长江船舶设计院签署 130 米级纯电集散两用船设计合同。12 月 24 日，武汉长江船舶设计院有限公司与江西赣锋航运有限公司在武汉举行《130 米级纯电集散两用船设计合同》签约仪式。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/211751.html>
- 苏美达船舶与工银金租、五矿物流签署两艘皇冠 63 散货船的建造与光租合同。12 月 25 日，苏美达股份有限公司（以下简称苏美达）所属船舶公司与工银金租、五矿物流举行合作签约仪式，共同签署两艘皇冠 63 散货船的建造与光租合同，以市场化创新合作模式，积极践行“国货国运、国轮国造”国家战略。来源：龙 de 船人 <http://www.imarine.cn/211748.html>
- 中国制造欧洲最大单机容量海上风电项目导管架首船交付。12 月 23 日，由海洋石油工程股份有限公司承建的英奇角（Inch Cape）欧洲海上风电项目导管架在海油工程珠海深水装备制造基地交付，这是中国制造的欧洲最大单机容量海上风电导管架，标志着我国海上风电类产品核心建造能力达到国际领先水平，对推动海洋经济高质量、可持续发展具有重要意义。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/211650.html>

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：北京市东城区建国内大街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
---	---	---