

**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

## 看好自主可控、工程机械和机器人

### 行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/04/7-2025/04/11）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 6.78%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 29；同期沪深 300 指数下跌 2.87%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 1.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 4.69%。

### 核心观点

- **逆全球化成为趋势背景下，自主可控必要性进一步提升。**4月11日中物联公共采购分会发布《关于应对美国霸凌关税，助力国内经济稳定发展的倡议书》，提出“锻造“自主链核”，强化供应链战略，以采购为战略纽带，优先采购国产尖端设备、核心材料与服务，将产业链的“断点”转化为自主可控的“核心支点。”考虑当前国内中高端工业母机、科学仪器仍有较高进口依赖度，在当前贸易摩擦加剧，逆全球化成为趋势背景下自主可控必要性进一步提升，后续政策支持力度有望不断加大，建议关注科德数控、华中数控、普源精电、优利德、鼎阳科技等。
- **3月挖机内销同比+28.5%，内需持续延续复苏态势。**根据中国工程机械工业协会，25M3 挖机内销达 1.95 万台，同比+28.5%，25M1-M3 挖机内销达 3.66 万台，同比+38.3%；25M3 装载机内销达 8168 台，同比+23.2%，25M1-M3 内销 1.64 万台，同比+24.7%，内销复苏在路上。受益于机器替人需求、长周期更换需求，我们看好未来几年国内工程机械需求迎来复苏上行周期，有望带动工程机械公司业绩增长，建议重点关注恒立液压、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。
- **宇树发布 G1 拳击视频，通用运动性能不断提升。**4月10日，宇树发布 G1 拳击视频，精准击拳、适时躲避展示其运动控制能力持续提升，将沙袋击倒、踢到对手、受打击后体态稳定展示其优秀的动力性能，G1 进步迅速。参数上，G1-Comp 体重约 35 千克，身高约 130 厘米，续航时间约 2 小时，移动速度 2 米/秒。视觉方面，G1-Comp 搭载深度相机，能够配合头部旋转实现 180 度视野覆盖，G1-Comp 头部也有 2 个自由度。同时宇树将在最近一个月左右，开启机器人格斗直播，有望看到多台机器人实战情形。近期人形机器人由于关税导致悲观情绪集中释放的暴力调整告一段落，beta 企稳后机器人仍然是今年最强主线之一，产业上升趋势逻辑不变。展望后续，T 链是最强 beta，供应 T 链需满足量产能力及海外工厂，海外工厂是必要条件之一，首推恒立液压、其余关注三花、拓普等。把握产业链共性及边际变化较大技术赛道：灵巧手、传感器赛道。其余关注低位机器人/狗应用开拓及国产设备扩产趋势。

### 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..... | 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 船舶数据..... | 9  |
| 4.5 油服设备..... | 9  |
| 4.6 工业气体..... | 10 |
| 5、行业重要动态..... | 10 |
| 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： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....    | 8  |
| 图表 15： 中国小松开机小时数（小时）.....        | 8  |
| 图表 16： 我国房地产投资和新开工面积累计同比.....    | 8  |
| 图表 17： 我国发行的地方政府专项债余额及同比.....    | 8  |
| 图表 18： 全国铁路固定资产投资.....           | 9  |
| 图表 19： 全国铁路旅客发送量.....            | 9  |
| 图表 20： 新造船价格指数（月）.....           | 9  |
| 图表 21： 全球新接船订单数据（月）.....         | 9  |
| 图表 22： 布伦特原油均价.....              | 9  |
| 图表 23： 全球在用钻机数量.....             | 9  |
| 图表 24： 美国钻机数量.....               | 10 |

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 图表 25: 美国原油商业库存 .....   | 10 |
| 图表 26: 液氧价格 (元/吨) ..... | 10 |
| 图表 27: 液氮价格 (元/吨) ..... | 10 |

## 1、股票组合

近期建议关注的股票组合：科德数控、华中数控、普源精电、优利德、鼎阳科技、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、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<br>(元) | 总市值<br>(亿元) | 归母净利润(亿元) |       |       |       |       | PE    |       |       |       |       |
|-----------|------|-----------|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |           |             | 2022A     | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 688305.SH | 科德数控 | 78.0      | 79.7        | 0.6       | 1.0   | 1.3   | 1.9   | 2.6   | 131.9 | 78.2  | 60.9  | 41.7  | 30.4  |
| 300161.SZ | 华中数控 | 26.6      | 52.8        | 0.2       | 0.3   | 0.5   | 1.3   | 1.7   | 314.4 | 195.0 | 101.6 | 39.4  | 30.9  |
| 688337.SH | 普源精电 | 38.9      | 75.5        | 0.9       | 1.1   | 1.1   | 1.8   | 2.5   | 81.6  | 69.9  | 67.4  | 41.5  | 30.4  |
| 688628.SH | 优利德  | 36.5      | 40.6        | 1.2       | 1.6   | 2.0   | 2.6   | 3.2   | 34.6  | 25.2  | 20.0  | 15.9  | 12.8  |
| 688112.SH | 鼎阳科技 | 28.9      | 45.9        | 1.4       | 1.6   | 1.8   | 2.2   | 2.6   | 32.6  | 29.6  | 25.2  | 21.2  | 18.0  |
| 600031.SH | 三一重工 | 19.3      | 1,636.5     | 42.7      | 45.3  | 60.8  | 85.4  | 111.9 | 38.3  | 36.1  | 26.9  | 19.2  | 14.6  |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 8.8       | 1,035.1     | 43.1      | 53.3  | 59.5  | 78.0  | 102.6 | 24.0  | 19.4  | 17.4  | 13.3  | 10.1  |
| 000157.SZ | 中联重科 | 7.5       | 533.6       | 23.1      | 35.1  | 35.2  | 50.8  | 65.3  | 23.1  | 15.2  | 15.2  | 10.5  | 8.2   |
| 000528.SZ | 柳工   | 10.9      | 219.7       | 6.0       | 8.7   | 13.3  | 21.1  | 27.9  | 36.7  | 25.3  | 16.6  | 10.4  | 7.9   |
| 000680.SZ | 山推股份 | 8.7       | 131.1       | 6.3       | 7.7   | 9.5   | 12.4  | 15.4  | 20.8  | 17.1  | 13.9  | 10.6  | 8.5   |
| 601100.SH | 恒立液压 | 75.6      | 1,013.7     | 23.4      | 25.0  | 25.0  | 30.5  | 36.3  | 43.3  | 40.6  | 40.5  | 33.3  | 28.0  |

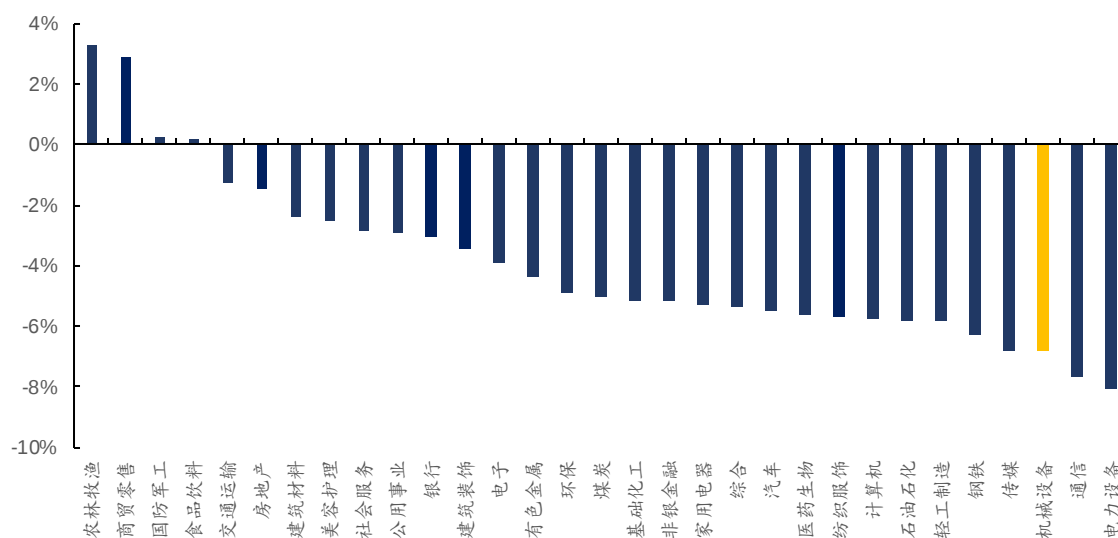
来源：ifind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.04.11（徐工机械、中联重科、柳工 2024 年利润为实际值）

- 三一重工：内外共振，单三季度收入明显复苏。根据公告，24Q1-Q3 公司实现收入分别为 178.3/212.3/193.0 亿元，同比-0.95%/-3.16%/+18.87%。我们认为国内外市场复苏整体带动了公司三季度收入高速增长：1) 国内：国内挖机 Q2-Q3 明显复苏，公司作为国内挖机龙头，充分受益板块上行贝塔，根据中国工程机械工业协会数据，24Q2-Q3 国内挖机销量分别实现 26961、20538 台，同比+21%、20%；挖掘机数据表现亮眼带动了公司国内市场复苏；2) 海外：三季度出口挖机增速表现较好，公司作为行业龙头，受益海外复苏；根据协会数据，24M7-9 中国挖机出口销量分别为 7456/7953/8221 台，同比-0.5%/7.0%/2.5%，同比增速由负转正，挖机出口增速明显修复很大程度上带动公司收入端提升。
- 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。
- 山推股份：发力大马力推土机高端产品，盈利能力稳中有升。我们认为高附加值产品占比提升、海外占比提升是公司利润率提升的长期驱动力：1) 高附加值产品持续放量：根据公告，公司借助资源优势，加速向高利润、高附加值的大吨位产品转型，持续推进大马力推土机销售；高附加值产品放量助力公司利润率提升；2) 海外收入占比提升：根据公告，24H1 公司海外市场毛利率 22.06%，比国内市场高出 11.75pcts；随着公司海外市场收入占比持续提升，有望带动公司利润率提升，我们预计 24-26 年公司净利率为 7.5%/8.4%/9.6%。资产质量向好，周转效率、ROE 水平均有提升。根据公告，24Q1-3 公司 ROE（平均）为 11.62%，同比+1.75pcts；从应收账款周转效率来看，24Q1-3 公司应收账款周转天数 104.82 天，同比减少 3 天；公司整体资产质量有所提升。

## 2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/04/7-2025/04/11）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 6.78%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 29；同期沪深 300 指数下跌 2.87%。

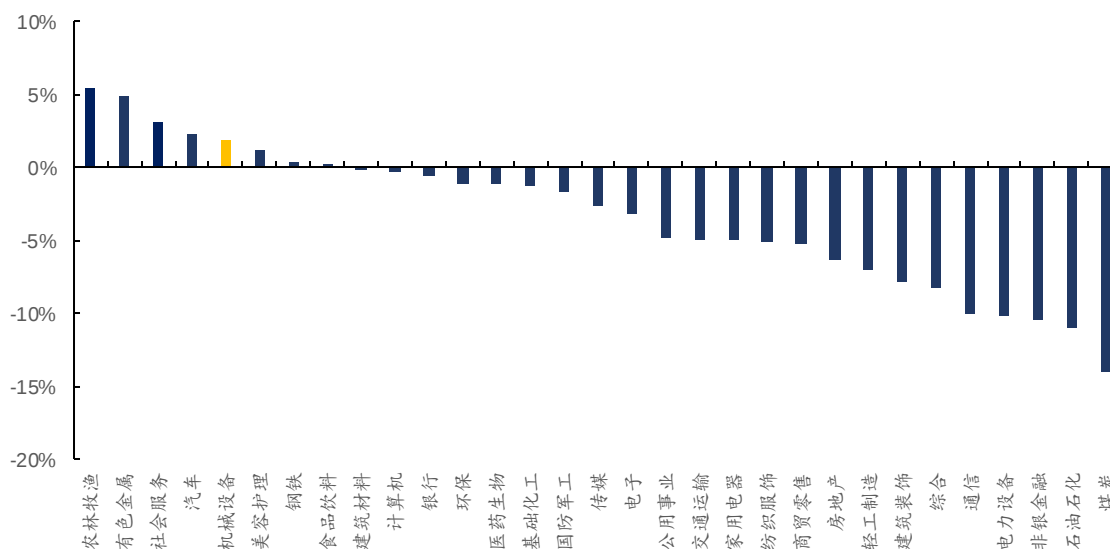
图2：申万行业板块上周表现



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 1.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 4.69%。

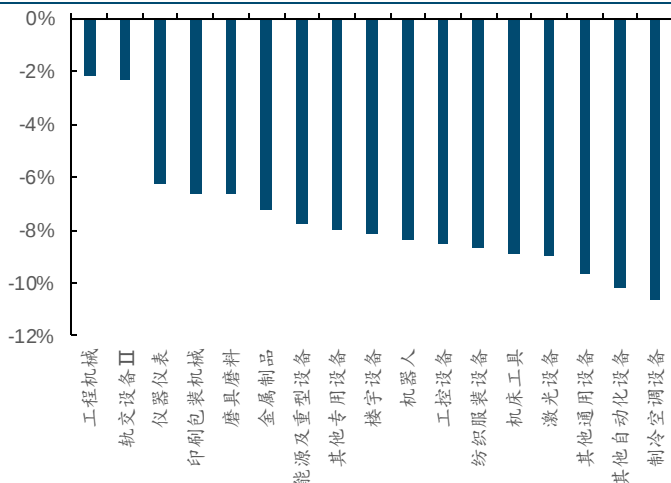
图3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

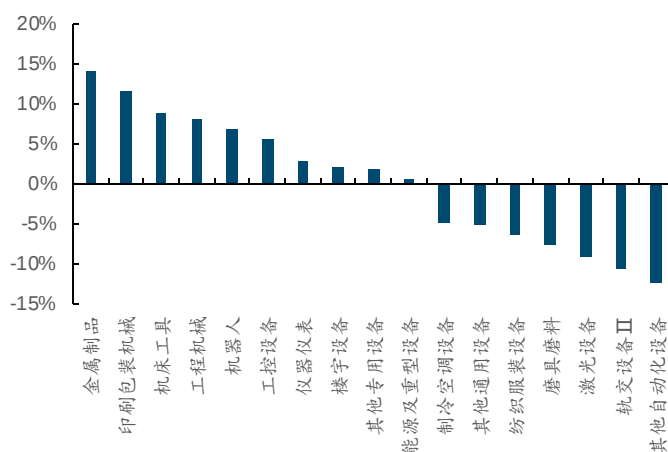
- 上周机械板块表现：上周（2025/04/7-2025/04/11）5 个交易日，机械细分板块跌幅前五的板块是工程机械/轨交设备 II/仪器仪表/印刷包装机械/磨具磨料，跌幅为-2.18%/-2.35%/-6.23%/-6.66%/-6.67%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是金属制品/印刷包装机械/机床工具/工程机械/机器人，涨幅分别为 14.20%/11.66%/8.83%/8.07%/6.80%。

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

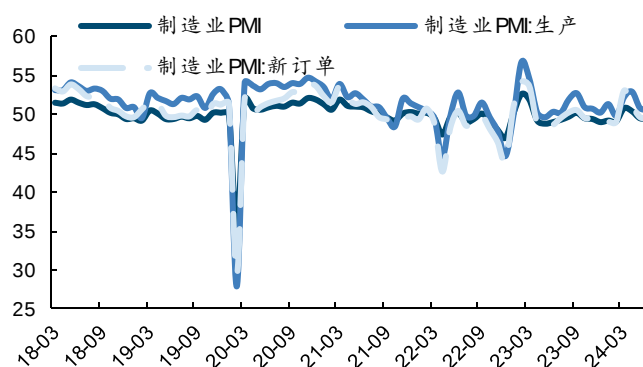
- 逆全球化成为趋势背景下，自主可控必要性进一步提升。4月11日中物联公共采购分会发布《关于应对美国霸凌关税，助力国内经济稳定发展的倡议书》，提出“锻造“自主链核”，强化供应链战略，以采购为战略纽带，优先采购国产尖端设备、核心材料与服务，将产业链的“断点”转化为自主可控的“核心支点。”考虑当前国内中高端工业母机、科学仪器仍有较高进口依赖度，在当前贸易摩擦加剧，逆全球化成为趋势背景下自主可控必要性进一步提升，后续政策支持力度有望不断加大，建议关注科德数控、华中数控、普源精电、优利德、鼎阳科技等。
- 3月挖机内销同比+28.5%，内需持续延续复苏态势。根据中国工程机械工业协会，25M3挖机内销达1.95万台，同比+28.5%，25M1-M3挖机内销达3.66万台，同比+38.3%；25M3装载机内销达8168台，同比+23.2%，25M1-M3内销1.64万台，同比+24.7%，内销复苏在路上。受益于机器替人需求、长周期更换需求，我们看好未来几年国内工程机械需求迎来复苏上行周期，有望带动工程机械公司业绩增长，建议重点关注恒立液压、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。
- 宇树发布G1拳击视频，通用运动性能不断提升。4月10日，宇树发布G1拳击视频，精准击拳、适时躲避展示其运动控制能力持续提升，将沙袋击倒、踢到对手、受打击后体态稳定展示其优秀的动力性能，G1进步迅速。参数上，G1-Comp体重约35千克，身高约130厘米，续航时间约2小时，移动速度2米/秒。视觉方面，G1-Comp搭载深度相机，能够配合头部旋转实现180度视野覆盖，G1-Comp头部也有2个自由度。同时宇树将在最近一个月左右，开启机器人格斗直播，有望看到多台机器人实战情形。近期人形机器人由于关税导致悲观情绪集中释放的暴力调整告一段落，beta企稳后机器人仍然是今年最强主线之一，产业上升趋势逻辑不变。展望后续，T链是最强beta，供应T链需满足量产能力及海外工厂，海外工厂是必要条件之一，首推恒立液压、其余关注三花、拓普等。把握产业链共性及边际变化较大技术赛道：灵巧手、传感器赛道。其余关注低位机器人/狗应用开拓及国产设备扩产趋势。

### 4、重点数据跟踪

#### 4.1 通用机械

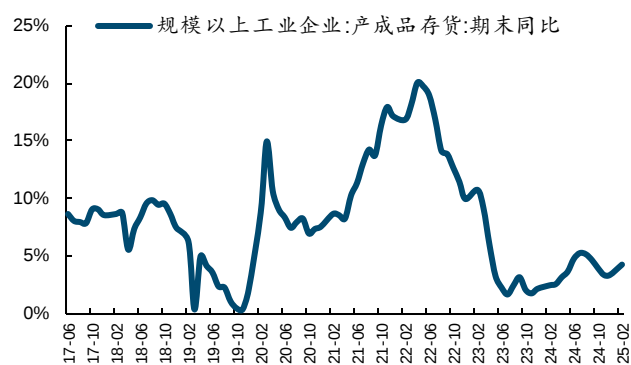
3月制造业PMI为50.5，环比+0.3pct，制造业呈现温和复苏。25年3月制造业PMI为50.5，环比+0.3pct，其中制造业PMI生产和新签订单指数均环比正增长，制造业呈现温和复苏。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



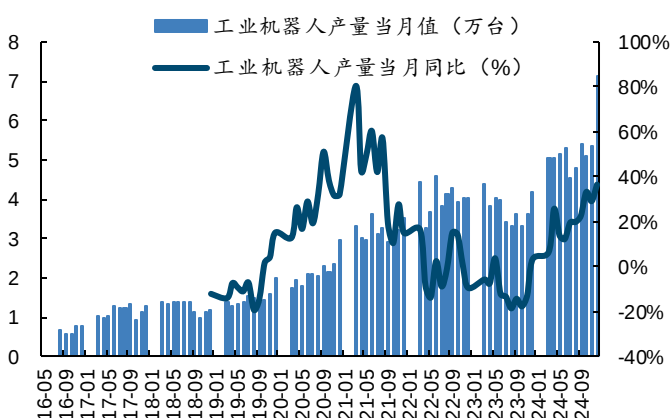
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



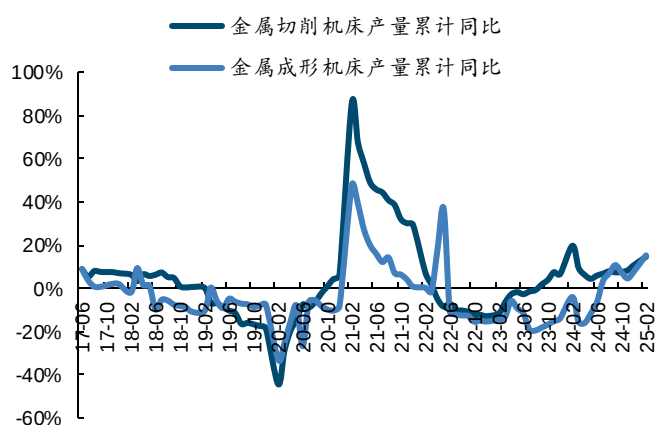
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



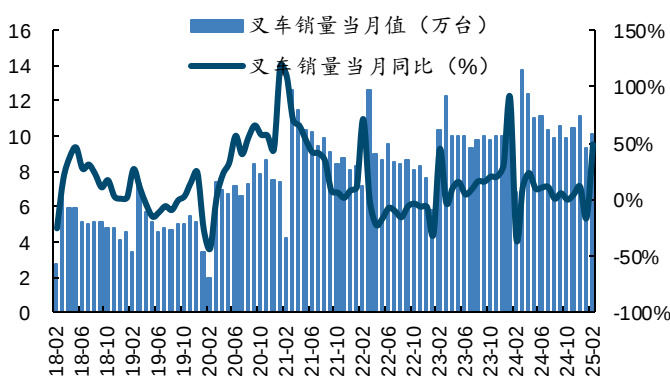
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



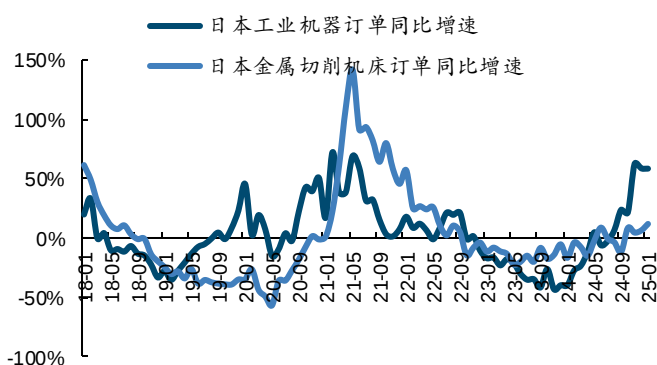
来源: Wind, 国金证券研究所

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

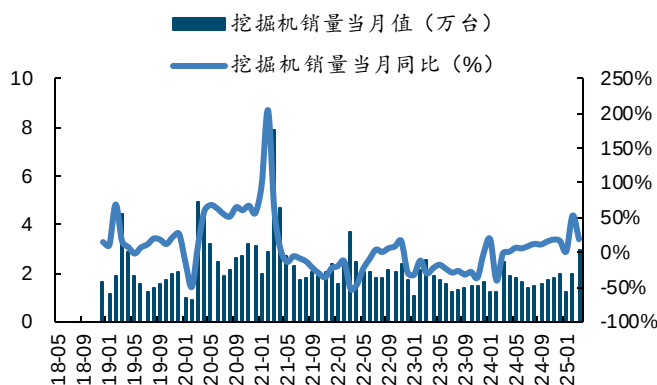


来源: Wind, 国金证券研究所

## 4.2 工程机械

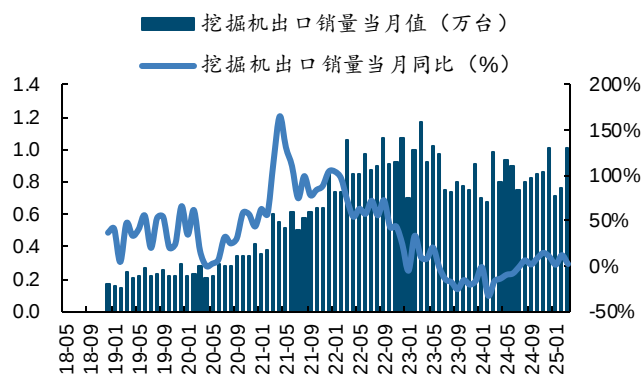
25年3月挖掘机销量2.96万台, 同比+18.5%, 其中挖掘机出口销量1.01万台, 同比+2.9%, 内销为1.95万台, 同比+28.5%, 3月内外销保持正增长, 继续看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



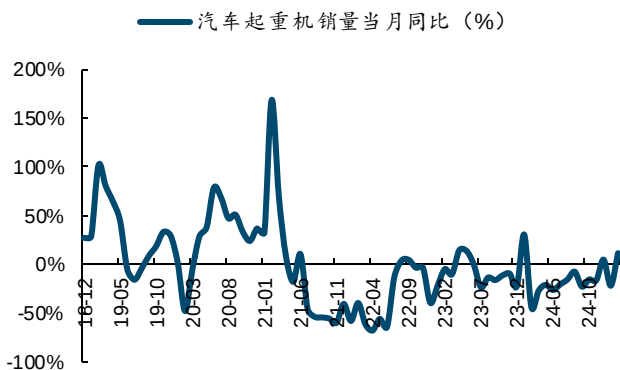
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



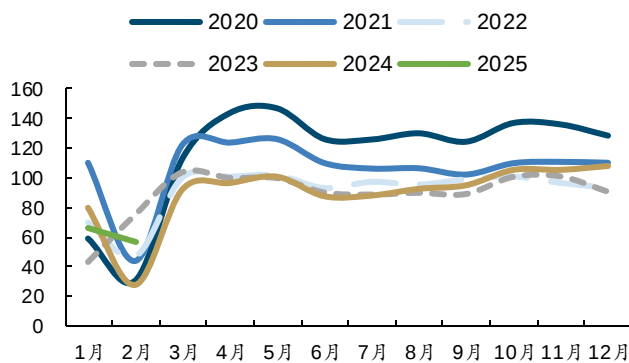
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



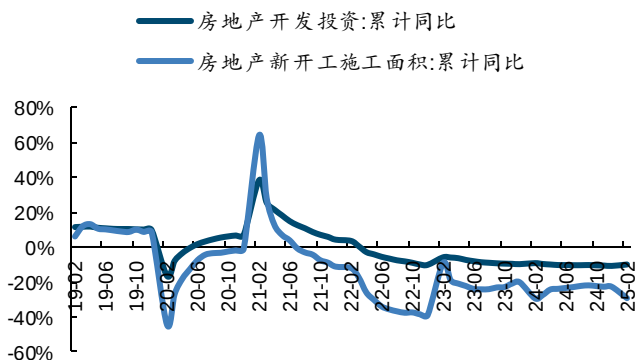
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



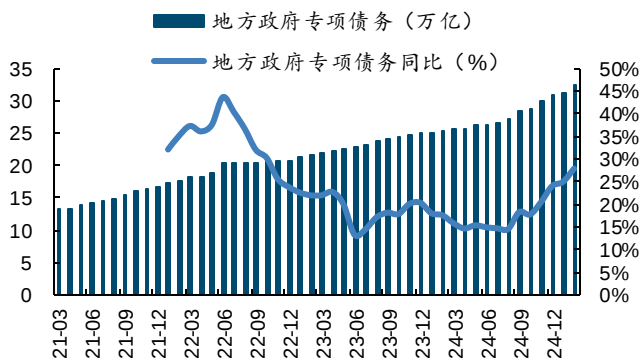
来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表16: 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17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比

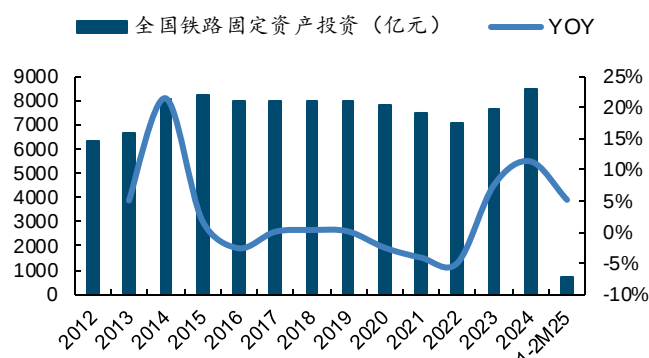


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 4.3 铁路装备

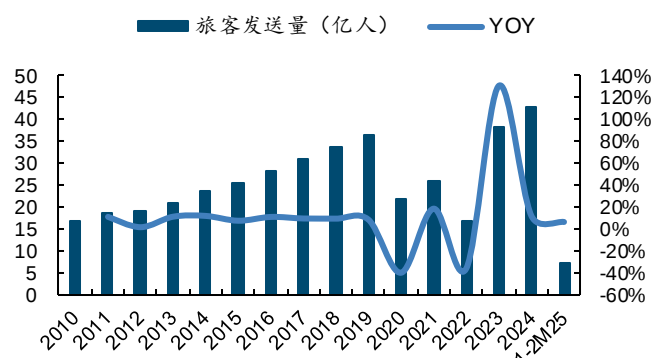
1-2M25 铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+5.1%、6.4%，看好铁路装备需求持续复苏。

图表18：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19：全国铁路旅客发送量

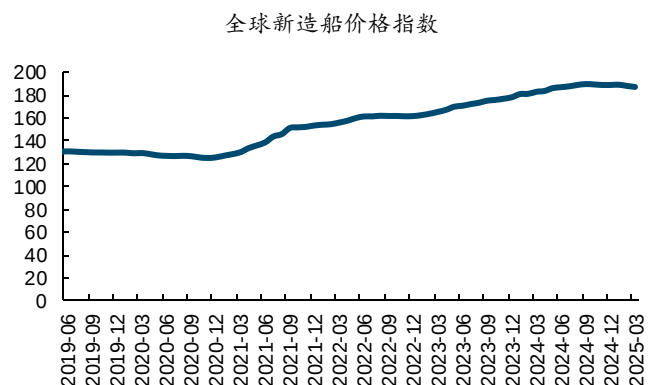


来源：国家铁路局，国金证券研究所

#### 4.4 船舶数据

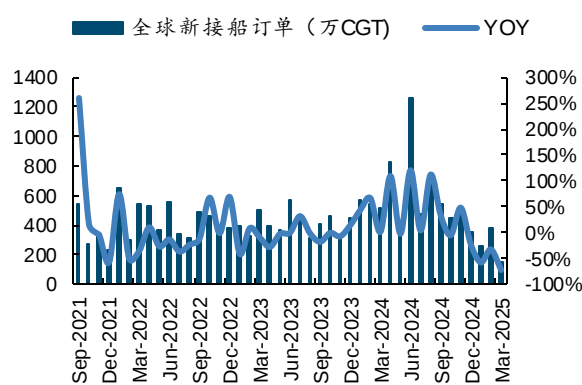
25 年 3 月，全球新船价格指数达 187.43，同比+2.33%，较 2020 年周期低谷提升 49.87%，看好船企盈利能力持续提升。

图表20：新造船价格指数（月）



来源：Clarkson，国金证券研究所

图表21：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

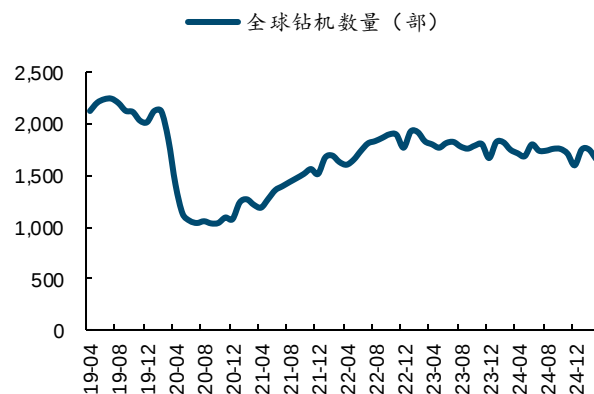
近一周布伦特原油期货价格在 58-65 美元/桶波动，欧佩克 4 月 3 日发表声明，8 个欧佩克和非欧佩克产油国决定自今年 5 月起日均增产 41.1 万桶。这一增产量远高于市场预期，产油国联盟意外增产，或将对油价形成压制，预计一段时间内油价将在增产压力下运行。

图表22：布伦特原油均价



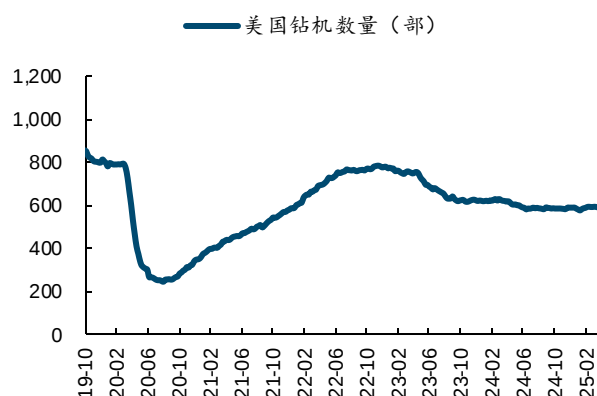
来源：Wind，国金证券研究所

图表23：全球在用钻机数量



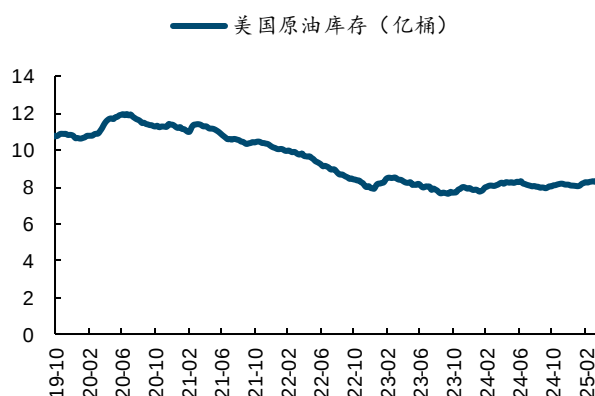
来源：Wind，国金证券研究所

图表24: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: 美国原油商业库存

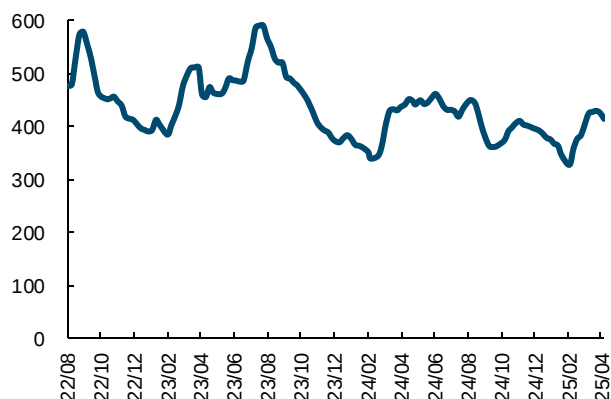


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 4.6 工业气体

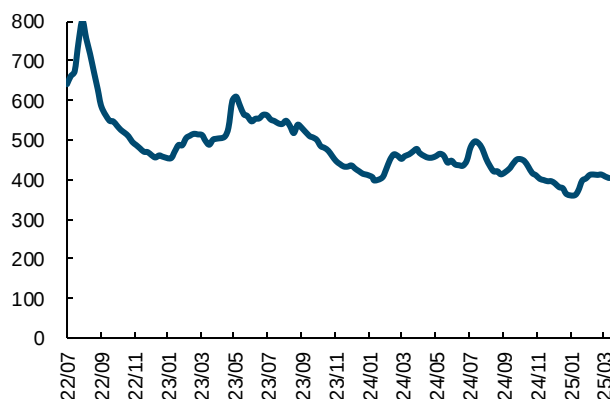
本周液氧继续强势，其他工业气跌势延续。

图表26: 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27: 液氮价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

### 5、行业重要动态

#### 【通用机械】

- 中国石化与沙特阿美签署延布炼厂扩建项目合作框架协议。4月8日，在延布炼厂合资公司成立十周年之际，中国石化与沙特阿美签署《延布炼厂扩建项目合作框架协议》。该项目将依托现有装置，新建180万吨/年乙烯、150万吨/年芳烃装置及配套下游聚烯烃装置，最大化炼化一体化协同效应，打造全产业链创新生态。投产后，项目将有效提升高端石化产品的生产能力，推动沙特工业多元化发展，满足全球市场需求。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22437>
- 年产25万吨氢气，内蒙古一电解水制氢项目获批。4月8日，内蒙古巴彦淖尔利源合金材料有限公司提交的巴彦淖尔利源合金材料有限公司甘其毛都口岸加工园区电解水制氢项目工业项目备案(发改)项目，准予备案。项目总投资312500万元，计划建设起止年限为2025/09至2027/12，建有电解车间、纯化与压缩车间、安装电解水制氢装置、水处理车间、氢气储存设施、消防设施、给排水设施、生产配套及辅助设施，建成后年产25万吨氢气项目。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22435>
- 上海连成(集团)民生项目孝感城区供水系统原水迁改工程取水设施顺利通过验收。为进一步改善水源水质条件和主供水源取水能力不足的问题，孝感市斥资13.17亿元启动了城区供水系统原水迁改工程建设，由过去的单条输水管道提升至两条，不仅意味着日输水量将由23万吨倍增至46万吨，而且大幅提升了主供水源的运行安全保障率，能够极大地缓解当前用水紧张的局面。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22430>
- 思尔芯与玄铁合作IP评测，加速RISC-V生态发展。思尔芯与玄铁合作IP评测，旨在为客户提供一站式的IP评

估、验证和优化服务。可帮助客户快速了解玄铁处理器的性能特点，并提供定制化的解决方案，从而大幅缩短开发周期，降低研发成本。通过这一合作，思尔芯与玄铁共同推动了 RISC-V 生态的繁荣发展，为 AI 时代的算力需求提供了强有力的支持。来源：OFweek 维科网 <https://ee.ofweek.com/2025-04/ART-8320315-8120-30660729.html>

- 提升约 2 倍散热性能，东芝推出新型 SCiB 锂离子电池模块，适用于频繁高倍率充放电使用场景。株式会社东芝将于 2025 年 4 月中旬起，陆续在全球各地发售一款新型 SCiB™ 锂离子电池模块。该产品专为电动巴士、电动船舶驱动及固定储能（频繁高倍率充放电使用场景）设计，采用铝制底板，散热性能提升至传统模块的约 2 倍。来源：OFweek 维科网 <https://ee.ofweek.com/2025-04/ART-8320315-8120-30660676.html>
- 碳减排超 4000 吨，“海葵一号”再添“混合动力心脏”。随着操作员按下启动键，亚洲首艘圆筒型 FPSO（浮式生产储卸油装置）“海葵一号”搭载的双燃料发电机组成功并网运行，这是我国首个深水油田二次开发项目在能源综合利用领域取得的又一创新性成果。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/22409>

### 【机器人】

- UC Berkeley 研发，全球最小可控无线飞行机器人来了。加州大学伯克利分校的研发人员设计出了一种新型可控无线飞行机器人。它的设计灵感来源于大黄蜂，能够在空中盘旋、调整飞行轨迹，并且具备一定的目标击中能力。这款机器人非常小巧，直径不足 1 厘米，重量也仅有 21 毫克，是目前世界上最小的可控无线飞行机器人之一。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5377>
- 机器人“感知”细微形变，华南师范团队提出基于接触界面分析的视触觉感知策略。针对机器人触觉感知领域存在的技术难题，来自华南师范大学的李昕明研究员团队基于理想漫反射模型构建了光学系统，将弹性体表面形变程度与反射光辐照度进行关联，实现了使用光学触觉传感系统来可视化软介质表面轮廓的实时演变过程，并将触觉信息转换为视觉信号。同时研究团队也开发了一个能够识别具有细致差异的接触行为的深度神经网络模型，用于分析微小的静态和动态接触诱导的差异化软界面变形的图像特征，实现精细的接触行为识别。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5372>
- 灵巧手行业最大种子轮融资，全球最高自由度、剑桥北大清华采购的国产崛起。灵心巧手（北京）科技有限公司已完成超亿元种子轮融资，创下灵巧手行业最大种子轮融资纪录。本轮融资由红杉种子基金、万凯新材领投，力合资本、力合金融、华仓资本、鞍羽跟投。在具身智能赛道持续升温的背景下，本轮投资凸显了资本市场对灵巧手这一机器人关键执行器领域的战略重视与长期布局。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5383>
- 现代汽车将购买数万台波士顿动力机器人。2025 年 4 月 5 日，波士顿动力公司与现代汽车集团宣布将进一步深化战略合作。根据计划，现代汽车集团将在未来数年内采购数万台机器人，涵盖双足人形机器人 Atlas、四足机器人 Spot 以及物流机器人 Stretch。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Yrlg9ZS5NSwv593Jg3WKtA>
- 国产具身智能机器人公司再融 3 亿，A 轮系列累计融资总额约 1 亿美金。专注于打造“一脑多形”的具身智能机器人公司星海图宣布接连完成 A2、A3 轮系列融资，总融资额超 3 亿元人民币。本系列融资由凯辉基金领投，高瓴创投作为 Pre-A 轮领投方，连续 3 轮加码；其他参与投资方还包括联想创投、海尔资本，以及老股东 IDG 资本、百度风投、同歌创投等追投。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/MoZl7x2h4xNIYy5wXBvTGg>

### 【工业母机&3D 打印】

- 普惠公司推出用于 GTF 发动机维修的增材制造解决方案。美国航空航天制造商普惠公司（RTX 公司旗下）开发并推出了一种用于修复 GTF 发动机关键部件的新型增材制造解决方案。这项最先进的修复技术基于定向能量沉积（DED），预计可将修复时间缩短 60% 以上。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174665-1-1.html>
- 新突破，哈工大成功研制首台“双换能器超声固相增材装备”。这项技术突破传统超声增材设备的功率限制，在异种金属连接与功能材料高效构建领域实现重大进展，为我国航空航天、新能源装备等高端制造领域注入新动能。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174654-1-1.html>
- 边铺粉边金属 3D 打印，零件构建时间缩短 50%，雷尼绍推出 TEMPUS 技术。英国工程技术公司雷尼绍（Renishaw）宣布，推出一项名为 TEMPUS™ 的技术，能将 RenAM 500 系列金属增材制造（AM）系统的打印时间缩短 50%。

这个 TEMPUS 技术，是通过先进的扫描算法，优化了铺粉和激光固化的顺序，在保证零件质量不下降的同时，大大提高了生产效率。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174629-1-1.html>

- 中体新材与加州金属达成战略合作，供应、分销 100%回收原料制成 3D 打印金属粉末。中体新材与加州金属正式签署战略合作协议，双方将携手以双品牌形式供应和分销由 100%回收原料制成的可持续增材制造金属粉末。此次合作融合了加州金属在低碳金属解决方案领域的专业优势与中体新材在高品质金属粉末生产方面的丰富经验，旨在为增材制造行业提供更具创新性和可持续性的解决方案，减少材料浪费，提升生产效率，并降低生产成本。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174604-1-2.html>
- 3D 打印骨科植入物公司 restor3d 完成 3800 万美元融资。2025 年 4 月，专注于 3D 打印个性化骨科植入物的创新企业 restor3d 宣布完成了总额达 3800 万美元的融资。这笔资金将为公司在 2025 年和 2026 年推出四条全新的 3D 打印产品线提供重要支持，进一步推动其在骨科领域的技术革新。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174600-1-2.html>

### 【科学仪器】

- 垦拓流体再获投资，涉足环保分析仪器开发，系前迈瑞工程师创办。丰年资本完成了对深圳垦拓流体技术股份有限公司的新一轮投资。垦拓专注医疗器械、生命科学和环保分析仪器领域的关键流体控制部件及子系统开发。目前垦拓已经发展成行业领先能提供完整微型流体精密控制零部件及系统组件的方案商。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250407/776215.shtml>
- 投资 5 亿元，成都一高端半导体设备真空检测仪器及传感器项目即将投用。睿宝高端半导体设备真空检测仪器及传感器研发生产基地预计今年 6 月投用，成都未来科技城一大批总部基地建设项目正在加快建设。睿宝高端半导体设备真空检测仪器及传感器研发生产基地项目，总建筑面积约 4.8 万平方米，总投资额约 5 亿元，项目主要建设高端半导体设备真空检测仪器及传感器研发生产基地。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250410/777072.shtml>
- 不依赖 EUV 光刻机，我国科学家突破芯片研制极限。复旦大学教授周鹏、研究员包文中联合团队突破了二维半导体电子学集成度瓶颈，完成了从材料到架构再到流片的全链条自主研发，成功研制出全球首款基于二维半导体材料的 32 位 RISC-V 架构微处理器。团队将之命名为“无极”（WUJI），寓意从无到有、没有极限。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250407/776185.shtml>
- 日联科技豪掷 800 万美元加码海外市场，新加坡子公司蓄势待发。无锡日联科技股份有限公司宣布，拟对旗下全资子公司瑞泰（新加坡）私人有限公司增资 800 万美元，以进一步拓展海外市场。此次增资完成后，新加坡子公司的注册资本将提升至 1650 万美元，标志着日联科技国际化战略迈出重要一步。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250409/776779.shtml>
- 通嘉完成 5 亿元融资，加速半导体真空泵国产替代。国内半导体级真空泵龙头企业北京通嘉宏瑞科技有限公司宣布完成新一轮 5 亿元人民币融资。此轮融资由北京市新材料产业投资基金领投，上海瑞力投资、未来资产资本等机构跟投，B 轮股东达晨财智持续追加投资，泰合资本担任长期财务顾问。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250407/776414.shtml>

### 【工程机械&农机】

- 闪耀德国宝马展，山东重工展示“中国智造”硬核实力。4 月 7 日，全球工程机械行业顶级盛会——德国宝马展（bauma 2025）在慕尼黑盛大启幕。山东重工集团旗下工程机械板块两大核心品牌山推股份、雷沃重工，与潍柴旗下德国液压传动 LHY 重磅亮相，以“智能化、绿色化、国际化、高端化”为核心，携多款尖端产品与创新技术惊艳全场，向世界展示了中国工程机械的科技实力与品牌魅力。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/FPT8CSCSAku23UX3iPT70A>
- 太重永磁直驱型 WK-55 电铲开始重载试运行。太重集团为国能准能集团有限责任公司精心打造的全球首台永磁直驱型 WK-55 电铲，于内蒙古哈尔乌素露天煤矿顺利完成调试，开始重载试运行，各项指标表现优异。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/RWnR06mGeo7bYxBHqT3waA>
- 签约不断，德国宝马展中联重科成人气中心。当地时间 4 月 7 日，德国宝马展（bauma 2025）在慕尼黑隆重开幕。中联重科以“绿色·智造 共建美丽世界”为主题，携 9 大类别 60 余款标杆产品及智慧解决方案重磅亮相，吸引全球客户高度关注。现场人气爆棚，签约捷报频传，彰显出强大的品牌号召力与竞争力。来源：第一工程机械网 [https://mp.weixin.qq.com/s/GYl\\_QYt6\\_kCHGWZfGjW\\_MQ](https://mp.weixin.qq.com/s/GYl_QYt6_kCHGWZfGjW_MQ)

- 星邦智能完成对荷兰 Holland Lift 战略收购。2025 年 4 月 7 日，在德国慕尼黑展星邦展台上，星邦智能正式宣布，通过荷兰子公司 Sinoboom BV 完成对 Holland Lift 品牌及全部业务知识产权的战略收购。此次收购标志着星邦智能“欧洲制造服务欧洲”战略再次迈出关键一步。来源：第一工程机械网 [https://mp.weixin.qq.com/s/54AdXKfy861Bwz\\_WELHXaw](https://mp.weixin.qq.com/s/54AdXKfy861Bwz_WELHXaw)
- 徐工“场景+产品”一体化解决方案亮相 bauma 2025。当地时间 4 月 7 日，徐工集团携 7 大门类的 60 余款产品亮相 bauma 2025，为全球客户带来“场景+产品”的一体化解决方案。来源：中国工程机械工业协会 [https://mp.weixin.qq.com/s/VjxESJ7VH2hgPuRoNrV\\_aA](https://mp.weixin.qq.com/s/VjxESJ7VH2hgPuRoNrV_aA)

### 【铁路装备】

- 五年期 EAC 符合性声明拿下，中车资阳造机车驰入欧亚经济联盟市场。据铁路供应 4 月 9 日消息，中车资阳公司已正式启动其 CKD6S 和 CKD9C 型机车的欧亚经济联盟 EAEU 认证流程。俄罗斯授权认证机构根据 TR TS 001/2011 技术法规为这些机车签发了为期五年的 EAC 符合性声明，是中车产品正式获得进入欧亚经济联盟市场的通行证。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/cAwJJtwcrilfT4WWehctiQ>
- 中车齐车再获国际认可，携手力拓推进澳洲矿石车本地制造落地。全球矿业领军企业力拓公司在西澳大利亚启动本地铁矿石运输车生产项目，投资 1.5 亿澳元制造 100 辆矿石车，首批由澳大利亚 Gemco Rail 与中车齐车联合生产，此举旨在推动供应链本地化、提升运输效率。作为长期战略合作伙伴，中车齐车已累计向力拓供应逾 7 600 辆铁路货车，并在珀斯供应商大会上获颁“本地合作卓越奖”，成为唯一获此殊荣的中国企业。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/nVHoDx7zSszyDHhWZXPaeA>
- 中国台湾台中捷运蓝线机电标授予韩国现代-法国阿尔斯通-新加坡 ST 联合体。4 月 7 日，台中捷运蓝线首个工程标—BM01 标机电系统暨机厂与主变电站统包工程，正式授予由韩国现代 Rotem、法国阿尔斯通及新加坡 ST 工程组成的国际联合体。该工程预计今年下半年动工，目标于 2034 年全线通车。来源：蔚蓝轨迹 Rail [https://mp.weixin.qq.com/s/mUL80ilSoJarn0RKsyu\\_7A](https://mp.weixin.qq.com/s/mUL80ilSoJarn0RKsyu_7A)
- 肯尼亚公布内马铁路二期最新融资计划，中国将提供部分贷款支持。肯尼亚财政和经济计划部部长姆巴迪透露了内马铁路二期的最新融资计划。他表示，中国将为停滞的标准轨铁路 SGR 项目提供部分贷款，支持 SGR 从奈瓦沙经基苏木到马拉巴的建设。目前，相关融资方案正在协商推进中。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/4cBiqmH7JpcPqTUdabos4g>

### 【船舶海工】

- 再下 46 亿大单，航运巨头加码逆势押注中国船厂。地中海航运与广船国际签署了 2+2 艘 3500 车道米 LNG 双燃料客滚船建造合同，每艘可搭载多达 2500 名乘客。预计新船单价超过 1.6 亿美元，备选订单确认生效后合同总金额约为 6.4 亿美元（约合人民币 46.6 亿元）。来源：国际船舶网 [https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder\\_0407/211270.html](https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_0407/211270.html)
- 4 艘，三福船舶将获希腊船东中型集装箱船订单。希腊船东 Chartworld Shipping 正在与三福船舶洽谈订造至少 4 艘 4300TEU 中型集装箱船，新船将配置传统燃料，预计交付期为 2027 年底至 2028 年间。每艘价格约为 6000 万美元，4 艘总金额约为 2.4 亿美元（约合人民币 17.44 亿元）。来源：国际船舶网 [https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder\\_0407/211269.html](https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_0407/211269.html)
- 创纪录，大连中远海运川崎三艘新船同日开工。4 月 9 日，大连中远海运川崎同时举办了三艘船舶（DE161/162/165）的开工仪式，创造了公司建厂以来同时开工船舶数量之新的新纪录。本次开工建造的三艘船舶是大连中远海运川崎为欧洲某知名船东建造的 6.4 万载重吨散货船。来源：国际船舶网 [https://www.eworldship.com/html/2025/NewShipUnderConstruction\\_0409/211335.html](https://www.eworldship.com/html/2025/NewShipUnderConstruction_0409/211335.html)
- 拿下百亿大单，再收一家船厂，招商工业逆势扩张。4 月 8 日，意大利航运巨头 Grimaldi 集团与招商工业威海金陵在香港签署了 9 艘甲醇燃料客滚船建造合同，新船将在 2028 年至 2030 年交付，合同总价值高达 13 亿美元（约合人民币 95.41 亿元）。来源：国际船舶网 [https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder\\_0410/211339.html](https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_0410/211339.html)
- DYPOS DP5000 获 CCS 权威认证，首套国产 DP 控制系统交付。苏州达安博思海事工程有限公司（DYPOS Marine Engineering Ltd.）宣布其首套国产化的动力定位控制系统（DP）——DYPOS DP5000，顺利通过中国船级社（CCS）的出厂认可检验。这一开创性里程碑标志着中国动力定位控制系统（DP）市场进入全新发展阶段。来源：龙de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/e-68D1Y3JmRXVzPe05ikvg>

- 全球单机容量最大漂浮式风机基础开工。2025 年 4 月 8 日，三峡阳江全球单机容量最大的 16MW 海上漂浮式风机基础在蓝水集团广西基地开工建设。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/CrUHIMiMLBtiYelapp42tg>
- 2 型 3 艘同日开工，这家船厂造船提速。4 月 7 日，南通中集太平洋海洋工程有限公司迎来重要发展节点，一艘 40000 立方米 LPG/液氨运输船和两艘 SPP40 石油平台供应船开启建造新征程，标志着中集太平洋海工在生产建造方面取得新的进展，充分展现了该公司在船舶建造和项目统筹等诸多方面的专业实力。来源：龙 de 船人 [https://mp.weixin.qq.com/s/UW\\_TqahHddsDPAewn8tLsw](https://mp.weixin.qq.com/s/UW_TqahHddsDPAewn8tLsw)

## 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。

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