

机械行业研究

行业周报

证券研究报告

机械组

分析师：满在朋（执业
 S1130522030002）
 manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师：李嘉伦（执业
 S1130522060003）
 lijialun@gjzq.com.cn

分析师：秦亚男（执业
 S1130522030005）
 qinyanan@gjzq.com.cn

看好燃气轮机、人形机器人与船舶

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/1/6-2025/1/10）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 1.54%，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 1.13%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 4.20%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数下跌 5.14%。

核心观点

- **AI 数据中心建设加剧全球电力消耗，催化燃气轮机需求上行。**据美国咨询公司高德纳，目前全球为实现生成式 AI 而新建的大型数据中心数量高速增长，导致电力需求高增。2023-27 年全球 AI 服务器用电量将从 195 太瓦时提升到 500 太瓦时，2027 年现有 AI 数据中心的 40% 将因电力供应问题而受到运营限制。数据中心的高商业价值要求其有长期稳定、充裕的备用电源，根据燃气轮机聚焦，相比风电和太阳能发电的波动性和随机性，燃气轮机凭借启动速度快、发电效率高、调峰能力强等优势，未来有望成为调峰发电的重要选择方案，看好燃气轮机长期需求上行，建议关注国内燃气轮机叶片龙头应流股份。
- **特斯拉人形机器人量产规模大超预期，产业链迎重大拐点。**1月9日，马斯克表示，特斯拉 25 年将生产几千台 Optimus 机器人，并先在特斯拉工厂测试。如果一切顺利，特斯拉可能 26 年生产 5-10 万台机器人，27 年生产达 50 万台机器人。此次指引大超市场预期，产业链进入景气拐点，机器人板块从主题投资向景气投资切换。1月11日，新浪报道，OpenAI 硬件主管发布了一条招聘信息，显示 OpenAI 正重新组建机器人部门，包括自主研发机器人及定制传感器套件。招聘信息显示，OpenAI 的机器人团队将专注于研发“通用”、“自适应”、“多功能”机器人，使其能够在动态的真实世界中像人类一样运行。OpenAI 计划为其机器人创建新的传感器和计算元件，并由公司内部开发的 AI 模型提供支持。其实，具备较强 AI 能力的公司逐渐布局机器人硬件是大概率事件。25 年是机器人量产元年，产业催化不断。往前看，特斯拉预计几周后将发布人形机器人更新，进展非常顺利。此外国产链也有望持续共振。重点推荐灵巧手、丝杠、减速器、传感器关节。
- **造船价企稳回升，看好船企盈利提升。**截至 24 年 12 月底，全球新船价格指数达 189.16，同比+6.05%，较上周环比提升 0.03 点，较 2020 年周期低谷提升 51.25%。12 月中国 20mm 造船钢板平均价格同比-11.81%，环比-0.05%，船价与钢价剪刀差拉大，看好船企盈利提升。2024 年中国造船接单份额达 76.96%（载重吨口径），较 23 年底的 65.06% 提升 11.9pcts；金额口径份额达 65.80%，较 23 年底的 54.69% 提升 11.11pcts，中国造船全球份额提升，建议关注国内造船企业龙头中国船舶、船舶发动机龙头中国动力。

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 船舶数据.....	9
4.5 油服设备.....	10
4.6 工业气体.....	11
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	15

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： 上海 20mm 造船板均价（元/吨）.....	9
图表 22： 全球新接船订单数据（月）.....	9
图表 23： 全球交付船订单（月）.....	9
图表 24： 全球在手船订单（月）.....	10

图表 25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)	10
图表 26: 布伦特原油均价	10
图表 27: 全球在用钻机数量	10
图表 28: 美国钻机数量	10
图表 29: 美国原油商业库存	10
图表 30: 液氧价格 (元/吨)	11
图表 31: 液氮价格 (元/吨)	11

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：应流股份、恒立液压、贝斯特、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				
				2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
603308.SH	应流股份	16.0	108.5	4.0	3.0	3.2	4.2	5.5	27.0	35.8	33.9	25.8	19.7
601100.SH	恒立液压	52.7	706.5	23.4	25.0	25.0	30.5	36.3	30.2	28.3	28.2	23.2	19.5
300580.SZ	贝斯特	24.3	121.7	2.3	2.6	3.1	3.7	4.5	53.1	46.1	39.4	33.1	26.9
600150.SH	中国船舶	32.5	1,453.5	1.7	29.6	44.9	82.5	112.1	845.1	49.2	32.4	17.6	13.0
600482.SH	中国动力	22.5	506.4	3.3	7.8	11.5	19.4	29.8	152.1	65.0	44.0	26.1	17.0

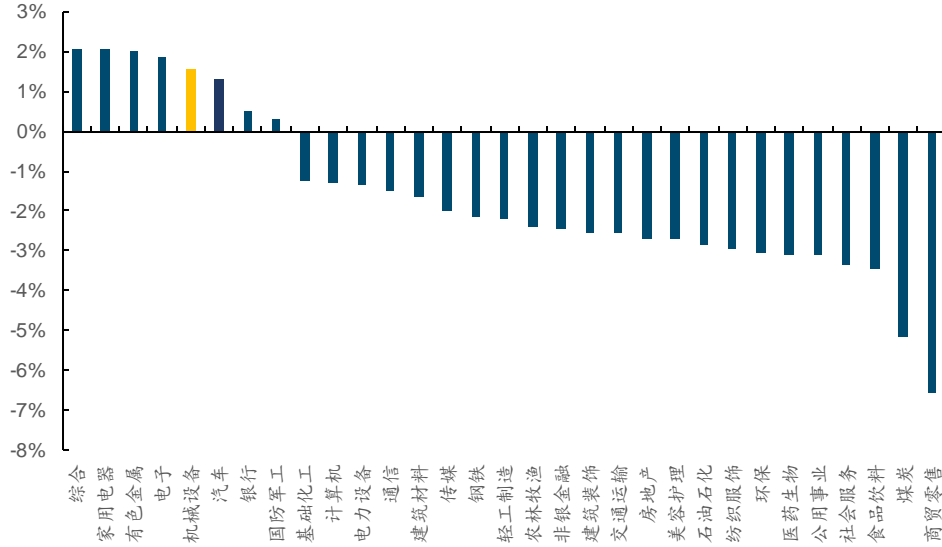
来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.1.10

- 应流股份：公司 3Q24 新签订单交多，合同负债显著提升，看好长期收入增长。截至 24 年 9 月 30 日，公司燃气轮机领域在手订单约 8 亿元，其中仅 8-9 月新签订单就达 4 亿元。截至三季度末，公司合同负债达 1.71 亿元，较二季度末提升 1.17 亿元。公司目前在手订单较多，看好公司燃气轮机叶片业务收入长期增长。拟发行可转债募资扩产，看好公司综合竞争力提升。根据公司公告，公司拟发行可转债募资不超过 15 亿元，用于叶片机匣加工涂层项目、先进核能材料及关键零部件智能化升级项目和补充流动资金等。募投项目有助于公司形成完整的叶片、机匣生产、加工及涂层产业链，提升公司在航空发动机和燃气轮机零部件领域的核心竞争力。同时有助于公司扩大先进核能材料的产能，进一步提升公司现有产品的技术水平，优化产品结构，扩大经营规模，提高公司整体竞争力和盈利水平。
- 恒立液压：国内下游挖机需求触底回暖，非挖板块持续高增长。三季度以来挖掘机内销呈现底部回暖态势，海外工程机械市场因区域不同呈现出结构性行情，也带动公司挖机油缸和挖机泵阀业务快速增长。挖机市场，公司油缸业务小挖油缸受到卡特需求下行有所承压，但中大挖油缸市场均呈现增长态势。挖机泵阀业务受益于小挖市场恢复以及大挖市占率提升，整体实现快速增长。非挖市场，公司践行多元化战略，海工、盾构、农机市场表现亮眼，但高机市场景气度下行拖累公司非挖市场整体收入增速，但总体仍保持较快增长。盈利能力下降拖累利润释放。公司单三季度利润低于预期主因三季度人员快速扩张导致各类费用增加较多所致。3Q24，公司毛利率 41%，同比-1.93pct、环比-2.09pct；净利率 24%，同比-1pct、环比-3.8pct，毛利率及净利率下降主因三季度人员快速扩张导致各类费用增加较多所致。
- 贝斯特：丝杠导轨实现机床应用，后续有望实现更多机床、人形机器人、新能源汽车客户突破。（1）工业母机方面，三季度宇华精机与知名机床商签订了批量滚动交付订单，其中代表滚珠丝杠副最高制造水平的 C0 级丝杠副实现突破，获得了客户的首批订单。（2）应用于新能源汽车 EMB 制动系统滚珠丝杠副完成了首次客户交样。（3）行星滚柱丝杠关键工艺所需国产化设备合作开发有序推进，为明年批量供货做好了技术和设备储备。
- 中国船舶：换股吸收合并中国重工，看好公司龙头地位和盈利能力提升。公司和中国重工均为国内领先的造船企业，双方合并后将实现优势互补，发挥协同效应，提高经营效益和综合竞争力。根据公司和中国重工公告，2023 年全球新船完工交付 8634 万载重吨，公司和中国重工分别交付民船 753.49 和 483.9 万载重吨，份额分别为 8.7%和 5.6%，合计全球份额为 14.3%，竞争力较强。同时，合并后预计将产生规模效应，进一步提升公司的龙头地位和盈利能力。
- 中国动力：前三季度业绩高增，毛利率稳步提升。根据公司公告，得益于柴油机子公司交付订单增加，低速柴油机价格上涨，以及公司船用机械销售规模扩大，公司 24Q1-Q3 实现归母净利润 7.43 亿元，同比+80.49%，业绩高增。24 年以来，公司毛利率逐季度上涨，3Q24 为 14.87%，较 Q1 和 Q2 分别提升 4.22 和 2.03pcts。拟收购中船柴油机 16.51%股权，看好公司利润弹性提升。根据公司公告，公司拟通过发行可转债及支付现金的方式向中船工业集团收购中船柴油机 16.51%的股权，并发行可转债募集配套资金。本次公告前，公司持股中船柴油机 51.85%，收购后持股比例预计提升到 68.36%，将进一步加强公司对柴油机业务的深度整合，促进柴油机业务的高效决策和高质量发展。公司柴油动力业务盈利能力相对较高，1H24 毛利率 14.71%，较 1H24 整体毛利率高 2.87pcts。在当前造船周期持续上行背景下，船用柴油机价格提升，高毛利率业务控股比例提升，看好公司未来利润弹性提升。

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2025/01/06-2025/01/10）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 1.54%，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 1.13%。

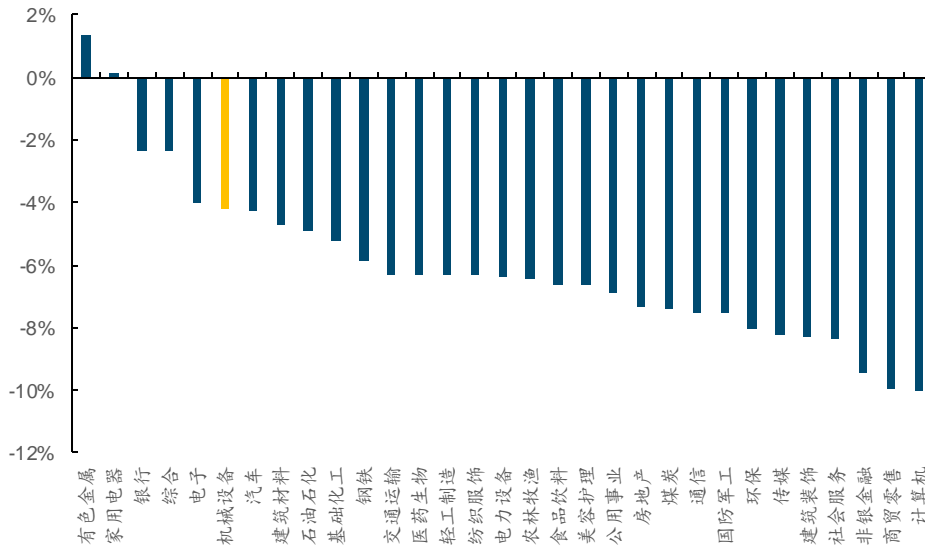
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2025 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 4.20%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数下跌 5.14%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

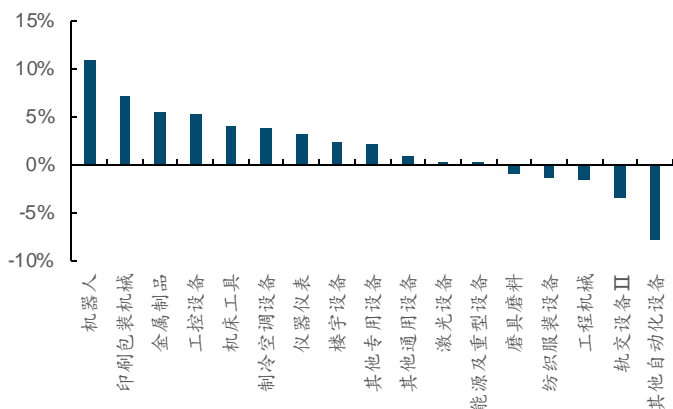


来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2025/1/6-2025/1/10）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/印刷包装机械/金属制品/工控设备/机床工具，涨幅为 10.83%/7.22%/5.40%/5.25%/4.04%；涨幅后五的板块是其他自动化设备/轨交设备II/工程机械/纺织服装设备/磨具磨料，涨幅为-7.84%/-3.46%/-1.58%/-1.43%/-0.91%。

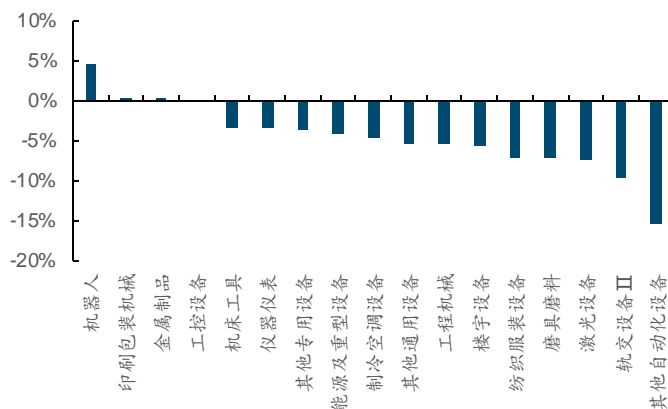
■ 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/印刷包装机械/金属制品/工控设备/机床工具，涨幅分别为 4.59%/0.32%/0.16%/-0.26%/-3.34%。

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

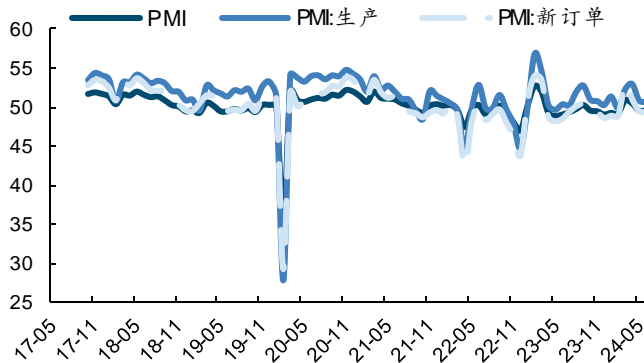
3、核心观点更新

- AI 数据中心建设加剧全球电力消耗，催化燃气轮机需求上行。据美国咨询公司高德纳，目前全球为实现生成式 AI 而新建的大型数据中心数量高速增长，导致电力需求高增。2023-27 年全球 AI 服务器用电量将从 195 太瓦时提升到 500 太瓦时，2027 年现有 AI 数据中心的 40% 将因电力供应问题而受到运营限制。数据中心的高商业价值要求其有长期稳定、充裕的备用电源，根据燃气轮机聚焦，相比风电和太阳能发电的波动性和随机性，燃气轮机凭借启动速度快、发电效率高、调峰能力强等优势，未来有望成为调峰发电的重要选择方案，看好燃气轮机长期需求上行，建议关注国内燃气轮机叶片龙头应流股份。
- 特斯拉人形机器人量产规模大超预期，产业链迎重大拐点。1 月 9 日，马斯克表示，特斯拉 25 年将生产几千台 Optimus 机器人，并先在特斯拉工厂测试。如果一切顺利，特斯拉可能 26 年生产 5-10 万台机器人，27 年生产达 50 万台机器人。此次指引大超预期，产业链进入景气拐点，机器人板块从主题投资向景气投资切换。1 月 11 日，新浪报道，OpenAI 硬件主管发布了一条招聘信息，显示 OpenAI 正重新组建机器人部门，包括自主研发机器人及定制传感器套件。招聘信息显示，OpenAI 的机器人团队将专注于研发“通用”、“自适应”、“多功能”机器人，使其能够在动态的真实世界中像人类一样运行。OpenAI 计划为其机器人创建新的传感器和计算元件，并由公司内部开发的 AI 模型提供支持。其实，具备较强 AI 能力的公司逐渐布局机器人硬件是大概率事件。25 年是机器人量产元年，产业催化不断。往前看，特斯拉预计几周后将发布人形机器人更新，进展非常顺利。此外国产链也有望持续共振。重点推荐灵巧手、丝杠、减速器、传感器关节。
- 造船价企稳回升，看好船企盈利提升。截至 24 年 12 月底，全球新船价格指数达 189.16，同比+6.05%，较上周环比提升 0.03 点，较 2020 年周期低谷提升 51.25%。12 月中国 20mm 造船钢板平均价格同比-11.81%，环比-0.05%，船价与钢价剪刀差拉大，看好船企盈利提升。2024 年中国造船接单份额达 76.96%（载重吨口径），较 23 年底的 65.06% 提升 11.90pcts；金额口径份额达 65.80%，较 23 年底的 54.69% 提升 11.11pcts，中国造船全球份额提升，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

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



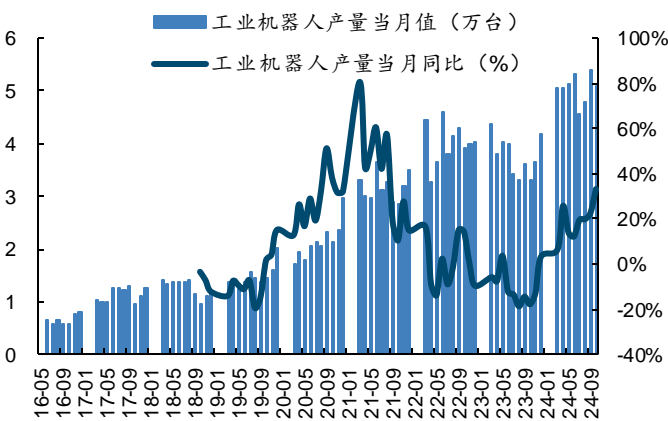
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



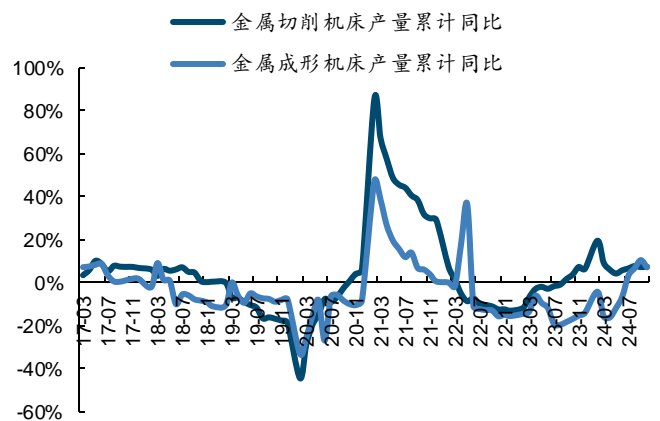
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



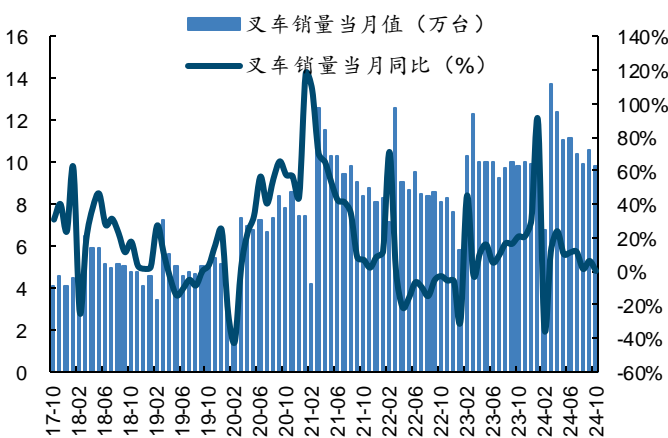
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



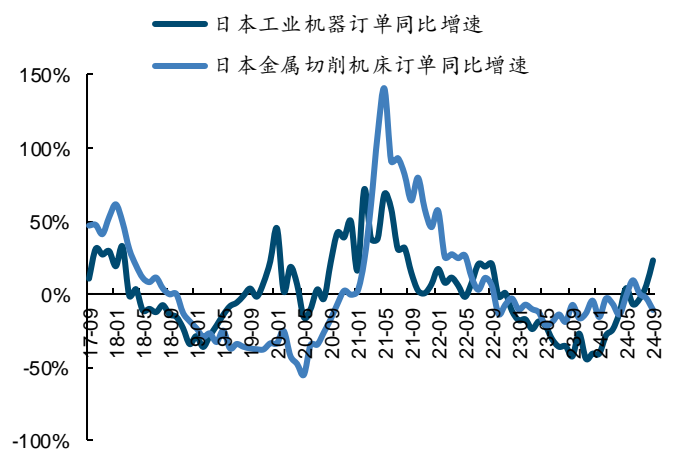
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

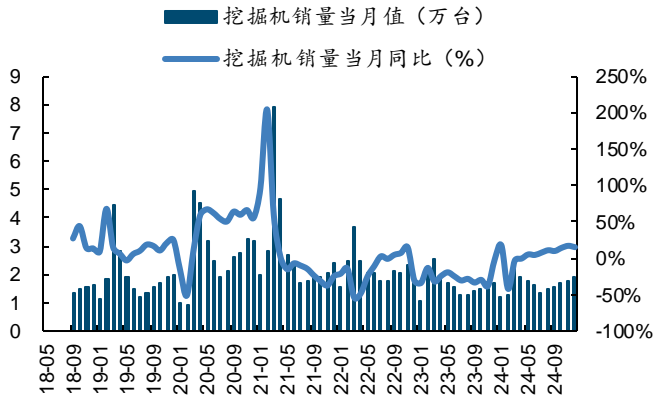
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

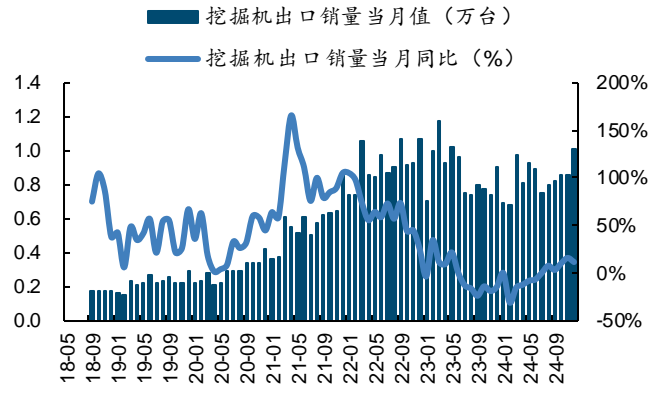
4.2 工程机械

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



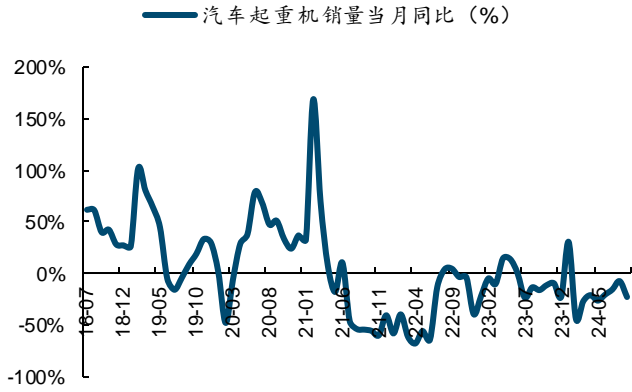
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



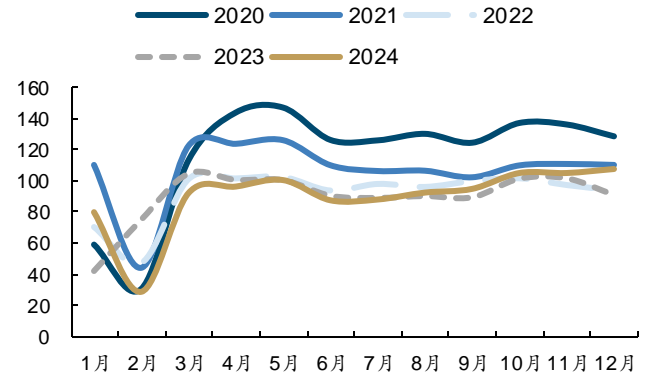
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



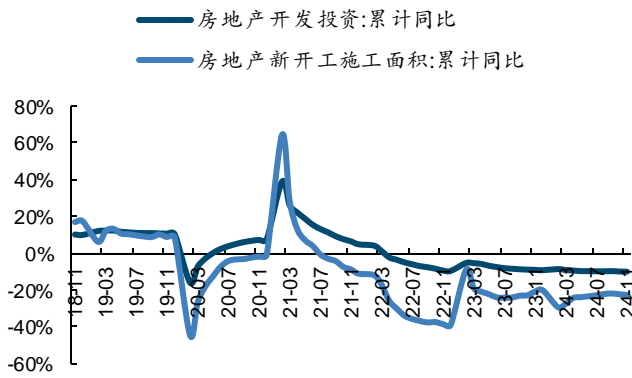
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



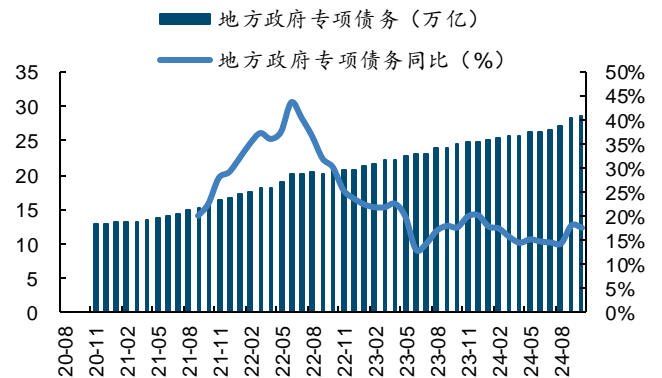
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

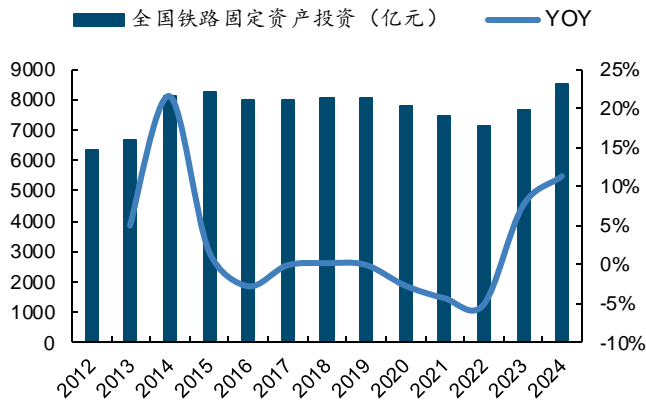
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

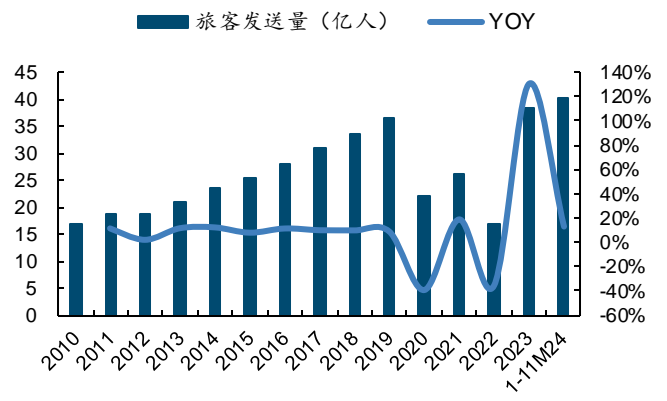
4.3 铁路装备

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

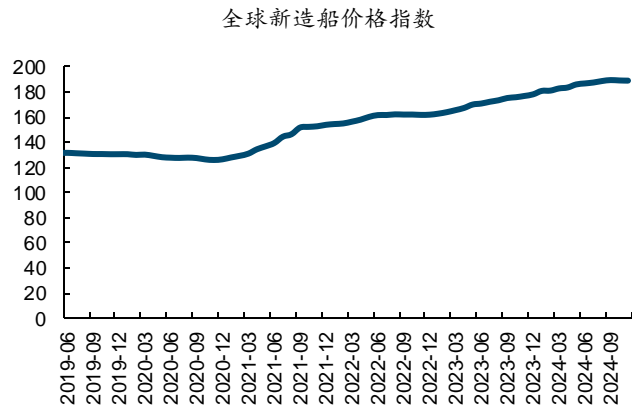
图表19: 全国铁路旅客发送量



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

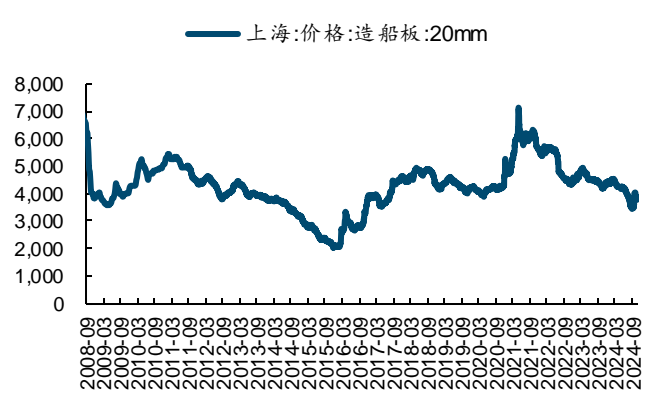
4.4 船舶数据

图表20: 新造船价格指数 (月)



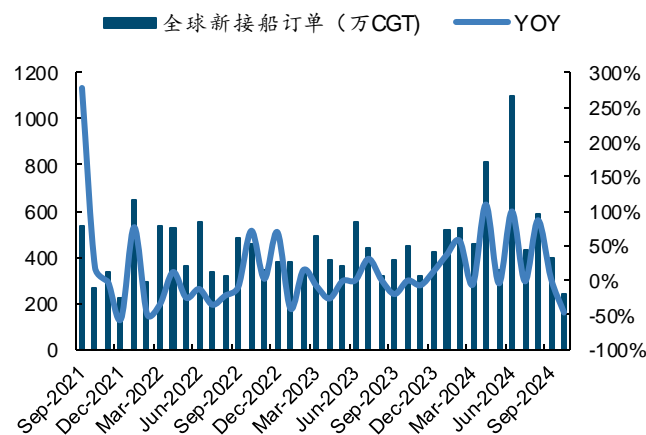
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



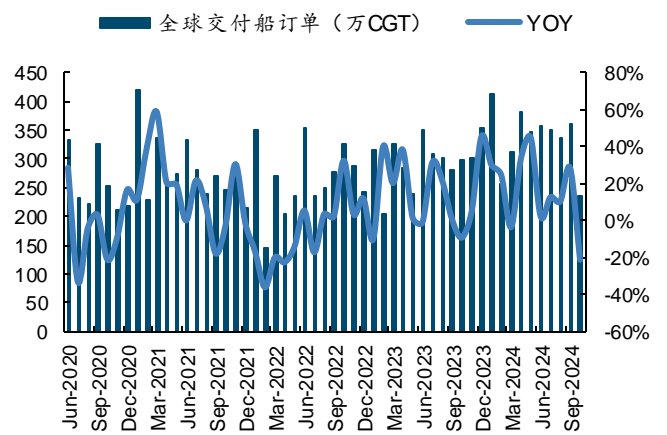
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



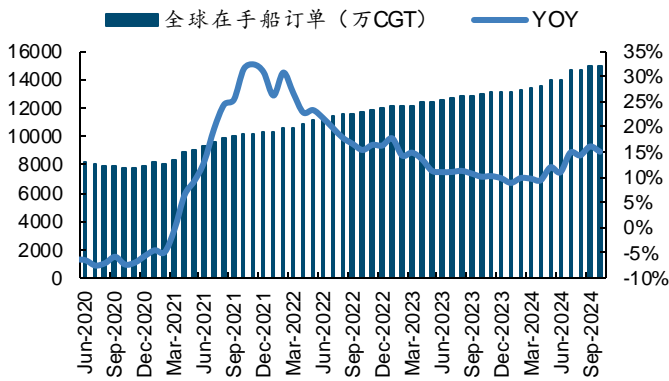
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 全球交付船订单 (月)



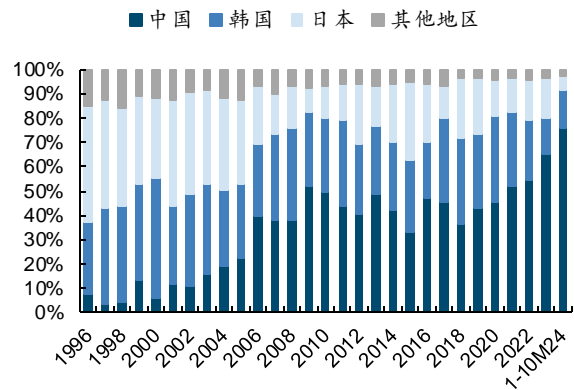
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表24: 全球在手船订单 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表26: 布伦特原油均价



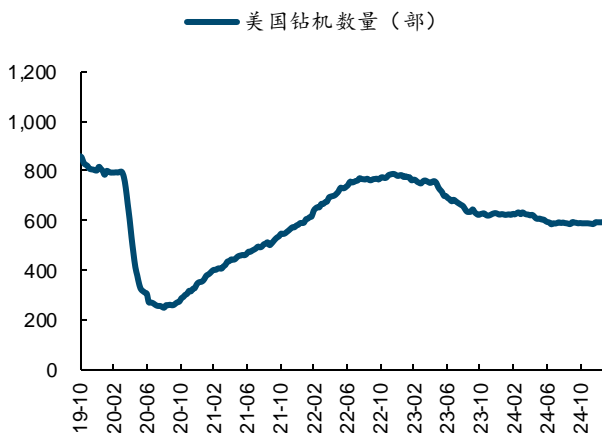
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 全球在用钻机数量



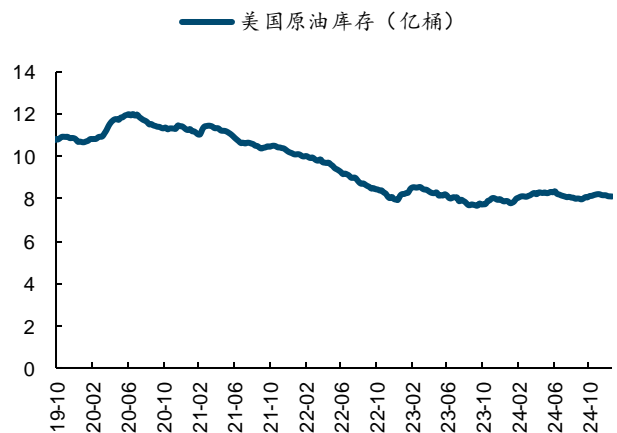
来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

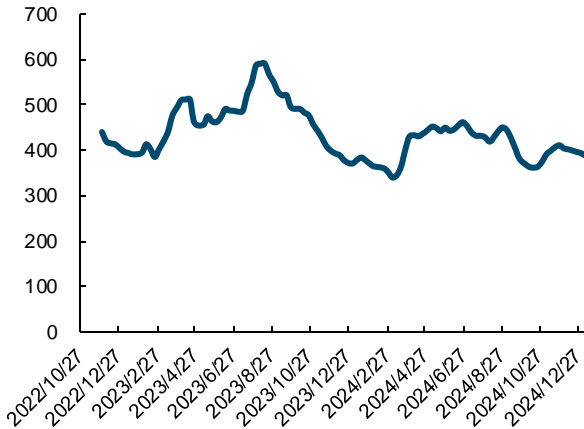
图表29: 美国原油商业库存



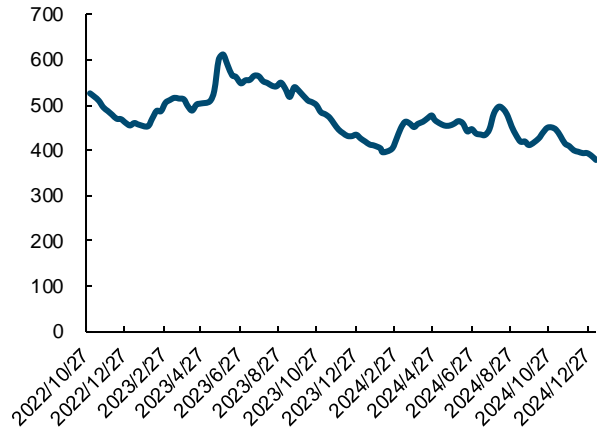
来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

图表30: 液氧价格 (元/吨)



图表31: 液氮价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

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】

- 亚洲最大水泵机组首台机组转子吊装完成。11月2日, 亚洲最大水泵机组——滇中引水石鼓水源工程首台水泵机组转子顺利吊装就位, 正式进入机组总装阶段。石鼓水源工程是滇中引水两大主体工程之一, 地下泵站设计流量为135立方米/秒, 最大提水净扬程219.16米, 共安装12台立式离心水泵机组, 单机容量40兆瓦, 总装机容量480兆瓦, 泵站单机离心泵容量与总装机容量均为亚洲最大。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pucgmia.org.cn/News/Detail/21773>
- 估值110亿, 蔚来激光雷达公司图达通“曲线”上市。12月20日晚, 港股特殊目的收购公司TechStar Acquisition Corporation (简称“TechStar”) 提交公告表示, 已与Seyond Holdings (图达通) 达成业务合并协议, 后者将通过特殊目的公司合并的方式在港交所上市。根据公告, 本次De-SPAC交易的议定估值为117亿港元 (约合人民币110亿元)。同时, 图达通还引入了三位PIPE投资者 (通过私募方式投资于已上市公司股份的投资者) 累计约5.531亿港元 (约合人民币5.194亿元) 的投资。来源: 维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-12/ART-8460-2400-30654626.html>
- 中国两大光机所、多家光学企业被美国列入实体清单。美国时间2025年1月3日, 美国商务部宣布将中国、缅甸和巴基斯坦的13个实体加入实体清单, 该行政令将自1月6日起生效。中国此次被加入实体清单的有如下11个实体: 成都雷微电子科技股份有限公司、成都亚光电子股份有限公司、中国科学院长春光学精密机械与物理研究所、合肥星波通信技术有限公司、季华实验室、南京施密特光学仪器有限公司、鹏城实验室、中国科学院上海光学精密机械研究所、苏州超纳精密光电技术有限公司、芜湖科伟兆伏电子有限公司、亚光科技集团股份有限公司。来源: 维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-01/ART-8100-2400-30654984.html>
- 总投资20亿、年产值超25亿, 这一激光项目正式开工。1月4日, 嘉盛激光智能装备项目正式开工建设, 该项目由浙江嘉泰激光科技股份有限公司投资建设, 计划总投资20亿元, 项目的建成将进一步优化激光切割领域的研发和制造流程。来源: 维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-01/ART-8100-2400-30655078.html>

【机器人】

- 鸿海携手英伟达, 开造人形机器人。1月6日, 台湾制造业巨头鸿海科技集团 (Foxconn) 与全球领先的图形处理器 (GPU) 制造商英伟达 (NVIDIA) 宣布达成一项重要合作, 双方将在台湾高雄市共同开发新一代人形机器人。此次合作, 将基于英伟达的先进AI模型, 利用大规模的训练数据, 通过生成对抗网络 (GANs) 和变分自编码器 (VAEs) 的应用, 大幅提升人形机器人的智能水平。来源: 人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/006GCoIHHXTPm2figGXdkKg>
- 四川首个商业化人形机器人“天行者1号”预计3月起部分量产。1月7日, 四川具身人形机器人科技有限公司于2024年12月推出了四川首台全自主产权的双足式商用机器人原型机——“天行者1号”。此次发布的机器人为原型机, 该机器人身高165厘米, 重约50千克, 续航时长为一个半小时。下一步将接入电子皮肤等

功能，让其智能度和稳定度进一步提升，预计今年3月开始进行部分量产。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/xlCsy0wRf8DqMMcrTwEnjA>

- 工信部认可，优必选工业人形机器人入选国家级典型应用案例。1月7日，工业和信息化部办公厅正式公布了人工智能赋能新型工业化典型应用案例名单，优必选科技牵头申报的“工业版人形机器人 Walker S Lite 在汽车制造领域的示范应用”案例，成功入选“装备产品”方向的典型应用案例。截止目前，优必选是全球唯一一家与多家车企宣布战略合作，并进入车厂实训的人形机器人企业，Walker S 系列已经获得了车厂超过 500 台的意向订单。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/dz1qXzL6wXebUfzSjC5K9w>
- 2025 年人形机器人领域近 8 亿融资诞生。1月8日，傅利叶宣布已于近日完成新一轮融资，E 系列融资金额合计达到近 8 亿元。本轮融资由国鑫投资、浦东创投、张江科投、张科垚坤基金、Prosperity7、钧山资本等机构共同参与，为傅利叶在机器人领域的持续创新注入强劲动力。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/cLPvSQX003R-VKEPu5Yn0g>
- 全球首台，终端侧生成式 AI 人形机器人面世。1月8日，2025 年国际消费电子展（CES 2025）在美国拉斯维加斯正式开幕。成都高新区企业阿加犀智能科技有限公司联合高通公司面向全球发布的人形机器人领域首款原型机——“通天晓”（Ultra Magnus）。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/vaze3ejvJA7Sly6eSoA5sQ>

【工业母机&3D 打印】

- 欧洲首个符合 ISOASTM 标准的 3D 打印社会住房项目提前完工。2025 年 1 月 7 日，总部位于爱尔兰和英国的 3D 建筑打印领域的领导者 Harcourt Technologies (HTL.tech) 公司已成功完成欧洲首个采用符合 ISO/ASTM 52939:2023 标准的 3D 打印技术的社会住房项目。住房项目位于爱尔兰的 Grange Close，采用 COBOD International 的 BOD2 3D 建筑打印机建造，仅用 132 天就完成了建造，与通常需要 200 多天的传统施工方法相比，缩短了 35%。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173268-1-1.html>
- 易加三维 2024 年交付超 100 台米级金属 3D 打印机，预计市场将持续增长。2025 年 1 月 8 日，金属 3D 打印机制造商易加三维宣布在 2024 年成功交付了超过 100 台“超米”级金属激光粉末床融化（LPBF）3D 打印机。其中近 40 台设备在 X、Y、Z 轴打印尺寸均超过 1 米，包括 EP-M2050、EP-M1550 和 EP-M1250 机型，进一步巩固了公司在大幅面金属 3D 打印市场的领导地位。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173271-1-1.html>
- 嘉立创 IPO 审核状态恢复至“已问询”，2024 上半年盈利 4.78 亿元。2024 年 12 月 27 日晚间，深圳嘉立创科技集团股份有限公司在深圳证券交易所官网更新了其招股书内容，补充披露了 2024 年 1 至 6 月的财务数据等信息，审核状态已恢复为问询状态，这标志着其上市事宜正在继续稳步推进。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173272-1-1.html>
- 威拉里总经理许荣玉：2024 出货量翻倍，将推出更耐高温、更高强度钛合金及新型模具材料。2024 年，威拉里二期项目建成投用、产量提升增长 103%，公司全年出货量实现了翻倍增长，研发方面的投入也持续保持在高强度水平。在新材料研发领域也取得了突破，推出了 T70X、MC90、Ti31 等新品。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173277-1-1.html>
- 2024 年 1-11 月，深圳 3D 打印设备产量增长 41.3%。2025 年 1 月 9 日，深圳市统计局发布了 2024 年 1—11 月深圳经济运行情况，其中主要高技术产品产量持续快速增长，3D 打印设备、工业机器人、电子元件产品产量分别增长 41.3%、26.3%、23.2%。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173287-1-1.html>
- NASA 选定 Rocket Lab 为 3D 打印中子火箭提供发射服务。1月10日，发射服务和太空系统的全球领导者 Rocket Lab USA (Nasdaq: RKLB) 公司已被 NASA 选中，通过 Rocket Lab 现有的 VADR（专用和共乘的冒险级收购）合同为该机构提供中子发射服务。中子是 Rocket Lab 的部分可重复使用的中型两级运载火箭，目前使用 9 个 3D 打印的阿基米德发动机。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173306-1-1.html>

【科学仪器】

- 助力打造低空经济先导区，广电计量与青岛市城阳区人民政府签署战略合作框架协议。12月30日，青岛市城阳区低空经济系列发布活动会上广电计量与青岛市城阳区人民政府签署低空经济检验检测战略合作框架协议，双方将整体围绕低空飞行器视觉导航、集群控制、环境感知等方面建设测试场景，构建低空飞行器检验检测中心，为企业提供概念验证、产品测试、中试测试、初始适航等服务。来源：仪商网 <https://www.861718.com/changshang/show-3253.html>

- 优利德与京东工业达成战略合作，共筑测试测量仪器仪表行业数智供应链新标杆。2025年1月3日，优利德科技(中国)股份有限公司与北京京东数智工业科技有限公司在优利德总部举行战略合作签约仪式。双方将在工业品供应链、智慧采购、智慧物流、市场拓展、市场服务等多元领域展开广泛而深入的合作，携手为广大工业企业及终端消费者带来更便捷、高效的测试测量产品采购服务，共建行业数智供应链标杆。来源：仪商网 <https://www.861718.com/changshang/show-3255.html>
- 仪综所首获预测性维护算法测评 CNAS 检测资质。2024年12月9日，机械工业仪器仪表综合技术经济研究所依托测量控制设备及系统实验室申请的预测性维护算法测评资质认可申请正式获批，成为预测性维护测评领域国内首个且唯一的获得中国合格评定国家认可委员会(CNAS)实验室认可证书及检验检测机构资质认定证书(CMA)的第三方权威检测机构。来源：仪商网 <https://www.861718.com/changshang/show-3262.html>
- CGT 企业妙顺生物完成 A+轮融资。2025年1月3日，妙顺(上海)生物科技有限公司完成了近亿元 A+轮融资，该轮融资由兴证资本领投，济高财金公司、南京市创新投资集团跟投，凯乘资本连续担任独家财务顾问。本轮融资募集资金将主要用于加速一系列原代细胞模型、配套试剂耗材以及科研业务的开发，以及进一步扩大海外业务范围与规模，加速企业成长为生物医药细胞应用全产业链一站式供应商。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250108/763388.shtml>

【工程机械&农机】

- 山推 SE980LC-10W 入选 2024 年度山东省首台(套)技术装备生产企业及产品名单。1月7日，山东省工业和信息化厅公示了 2024 年度山东省首台(套)技术装备生产企业及产品名单。山推 SE980LC-10W 履带式液压挖掘机入选。该挖掘机实现了国内行业核心零部件全自主产权的首家突破，打破了外资产业链垄断。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250107172934.shtml>
- 海螺集团携手宁德时代：为传统产业注入绿色动能。1月7日，海螺集团与宁德时代在福建宁德举行战略合作协议签约仪式，充分发挥各自在先进电池技术、新材料技术、应用场景和矿山资源等方面的优势，在矿山、工厂、物流运输等多个领域开展全面合作，联合推进物流电动化、源网荷储一体化、零碳工厂和智慧矿山等解决方案应用落地，加快碳中和目标实现。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250107172921.shtml>
- 百台齐发，千台签约，徐工新能源牵引车交付。1月7日，徐工新能源牵引车百台交付暨千台签约仪式启幕，百台徐工新能源重卡火速集结，助力客户红火开市。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250107172919.shtml>
- 山东临工新疆两处重点矿山批量交付。1月7日，临工成功实现了两处重点矿山的批量交付，所交付的均为 E6730H 大挖，E6730H 是一款专为矿山开发设计的 73 吨级挖掘机，其大功率发动机为强劲动力提供了坚实的保障，客户对后续采购表达了强烈的意愿。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250107172925.shtml>
- 长城重工首批电动宽体车成功交付华东战略客户。1月5日，3台长城电动宽体车成功交付华东地区战略客户。该批宽体车是客户 13 台 GT105E 订单的首批车辆，标志着双方深度合作的大幕正式拉开。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250107172917.shtml>
- 连续交付，中联重科旋挖钻机热销中东。1月7日，在阿联酋多个城市，多个型号的中联重科旋挖钻机成功交付。交付的旋挖钻机型号包括 ZR255D、ZR185、ZR160L、ZR380D 等，涵盖多个系列产品。短短三个月内，阿联酋客户接连下单。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250107172924.shtml>
- 徐工成套化道路设备助力沙特 2030 愿景。1月8日，徐工成套道路设备，摊铺机 RP905S、RP355、双钢轮压路机 XD103、轮胎压路机 XP163S 参与到沙特社区道路的修复与升级工作中，为沙特居民创造了安全便捷的出行环境。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250108172972.shtml>

【铁路装备】

- 老街-河内-海防铁路最新预算公布，中方将提供优惠贷款。根据最新披露的投资计划，老街-河内-海防铁路项目总投资预计为 211 万亿越南盾(约合 83.09 亿美元)。其中，中国将提供约 135.6 万亿越南盾(合 53.45 亿美元)的优惠贷款，剩余部分由越南政府提供配套资本，约为 75.4 万亿越南盾。由中国将提供约 135.6 万亿越南盾的优惠贷款用于设计咨询、施工监理以及车辆和设备采购等。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/wyqNu5zqQZq3aiSnWg44zQ>
- 中国国开行向尼日利亚卡卡铁路项目发放首笔贷款。1月7日消息，中国国开行向尼日利亚卡杜纳-卡诺铁路项目发放了首笔贷款 2.45 亿欧元，为项目建设提供有力资金支持。卡卡铁路由中国土木工程集团有限公司承建，

目前项目进展顺利。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/ZulhlnZC00waGT4ftdTClw>

- 中企机会，墨西哥政府 2025 年四大铁路客运项目全面启动。1 月 9 日，墨西哥政府通过基础设施、通信和交通部（SICT）发布的 3 个铁路客运项目的投资可行性分析报告研究招标项目进行了开标仪式，分别为墨西哥城-克雷塔罗段（242 公里）、萨尔蒂约-新拉雷多段（306 公里）、克雷塔罗-伊拉普阿托段，总计 732 公里的客运铁路。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/hmbT4eeXv9wwf2Edz1GxMw>
- 中车株机第三列天狼星动车组运抵欧洲。1 月 10 日，中车株机第三列天狼星动车组运抵欧洲汉堡港，即将交付捷克运营商 RegioJet。2024 年，RegioJet 通过为期五年租赁合同引进三列天狼星动车组，目前已有两列在捷克运行，本次交付的第三列动车组将进一步补充天狼星动车组车队。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/c7w15iNctpiRZFg4HyLKWQ>
- 碳星快轨上线，全球首列商业化运营碳纤维地铁列车载客运营。1 月 10 日，青岛地铁集团与中车四方股份公司联合研制的全球首列碳纤维地铁列车“CETROVO 1.0 碳星快轨”在青岛地铁 1 号线正式上线，投入商业运营。“CETROVO 1.0 碳星快轨”填补了碳纤维复材在地铁车辆主承载结构上商用的国际空白，引领我国地铁列车实现轻量化、绿色化全新升级。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/DR5jWi2lUBfb2seGTxziA>

【船舶海工】

- 芜湖新远与枝江盛懋分享 16 艘多用途船订单。1 月 6 日，长航货运有限公司与枝江盛懋船业有限公司、芜湖新远船业制造有限公司在上海举行 16 艘 130 米 LNG 微引燃动力标准多用途船设计与建造合同签约仪式。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/kY1tfZt67oikT1ZFaNNymQ>
- 印度船厂将为俄罗斯建造 4 艘破冰船，关键材料从中国进口。1 月 7 日，印度石油和天然气公司 Swan Energy 旗下的 RNEL 船厂和印度国有科钦船厂正在与俄罗斯进行深入谈判，将在政府斡旋下为俄罗斯国有核能公司 ROSATOM 分别建造 2 艘非核破冰船，以支持其北方航道（NSR）开发计划。预计 4 艘新船订单总价超过 400 亿卢比（约合人民币 34 亿元）。由于印度没有建造破冰船船体所需的特殊钢材，因此必须从中国采购。俄罗斯将从中国采购制造船体的特殊钢材，然后运往印度。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/Uv7x0g9VphyHXX6hjEUg3w>
- 大船海工重组成功后获新单。Union Maritime 已和大船海工签署了 4 艘 24200 载重吨成品油轮建造合同，将陆续于 2026 年 7 月至 12 月间交付。预计这批新船单船价格约 3000 万美元，合同总金额约 1.2 亿美元。这是大船海工重组成功后，除了液化二氧化碳运输船以外的首个商船建造项目，具有里程碑意义。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/PX8_P3nr58iTtcxRheIH1A
- 扬子江船业交付 2025 年第一艘新船。1 月 6 日，扬子江船业集团交付 2025 年度的第一艘新船——50000DWT 油船“SEAEXPLORER”轮解缆离厂，开启首航。据悉，该船于 1 月 3 日签署交船文件。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/QNSUE812yeAv4by_kBICzw
- 比亚迪第三艘汽车运输船交付。1 月 7 日，中国船舶广船国际为比亚迪建造的 7000 车双燃料汽车运输船 1 号船“比亚迪 合肥（BYD HEFEI）”号命名交付。广船国际为比亚迪承建 2 艘 7000 车汽车运输船，合同于 2023 年初签署，该笔订单是比亚迪作为最终货主首次订造的汽车运输船。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/rfv0DvDEIGIW1lduUQghoA>
- 全球首批 4 艘甲醇双燃料支线集装箱船全部交付。1 月 8 日，苏美达船舶旗下新大洋造船建造的第四艘甲醇双燃料支线集装箱船 Eco Tramontane 号正式交付。这标志着苏美达船舶与新加坡 X-press 公司携手打造的全球首批四艘甲醇双燃料支线集装箱船项目圆满收官。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/4ev3cl0o0ef6KVyRdjPtDw>
- 总投资超 6 亿元，福建交建公司承建的福建莆田联发修造船基地项目正式开工。项目主要建设内容为填海造地、配套船坞以及相应的修船等生产生活辅助设施。其中一期工程填海面积 26.2 万平方米，形成陆域面积 21.53 万平方米，建设围堤总长 1447 米，疏浚吹填约 143 万立方米，块石抛填约 60 万立方米。此次开工为一期工程，已形成陆域面积为 2.78 万平方米。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/xnlw9uKmfD0dIZzXDQi3YQ>
- 华北首艘 16000TEU 双燃料集装箱船，提前交付。1 月 9 日，中船天津为民生金融租赁股份有限公司建造的华北地区首艘 16000TEU 双燃料集装箱船提前合同期 172 天命名交付，取得新年“开门红”。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/zE5Vrazt1KIWrhWnqUdj1w>

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：北京市东城区建国内大街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