

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

机械行业研究

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、机器人与工业气体

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/02/10-2025/02/14）5个交易日，SW 机械设备指数下跌-0.16%，在申万31个一级行业分类中排名第27；同期沪深300指数上涨1.19%。2025年至今表现：SW 机械设备指数上涨6.30%，在申万31个一级行业分类中排名第5；同期沪深300指数上涨0.10%。

核心观点

- 春节影响下1月挖机内销数据仍然亮眼，看好板块一季度迎来“开门红”。1) 销量端：根据中国工程机械工业协会数据，25年1月国内挖掘机、装载机销量分别为5405、3706台，同比-0.3%、-1.01%；相比去年同期来看，25年1月春节导致开工时间减少，但内销装载机、挖机数据基本实现持平附近，表现亮眼。2) 开工端：根据协会统计，25年1月工程机械主要产品月平均开工时长为74.6h，同比+3.61%；25年1月工程机械主要产品月开工率为56.2%，同比+1.43pcts；仍然在春节低开工时间情况下实现同比正增长。随着3月开工旺季的到来，我们看好工程机械内销迎来一季度“开门红”，建议重点关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。
- 机器人商业化落地提速，持续看好人形机器人产业爆发。2月12日，宇树科技的Unitree H1和G1人形机器人正式在京东线上首发开售，Unitree G1售价9.9万元、面向娱乐陪伴，Unitree H1售价65万元、面向智能研学，面向toC端用户推广提速。2月14日，FigureAI公司创始人Brett Adcock宣布Figure-02人形机器人开始向其第二位客户发货。根据Adcock分享，Figure-02机器人使用神经网络端到端控制效果明显。随着海内外厂商进入量产阶段以及不断进步的软件模型，人形机器人商业落地有望提速，建议重点关注价值量高、产能为王的丝杠（线性执行器）环节，机器人运动控制环节，国产机器人链本体代工或总成环节。
- 零售气体价格正式开启季节性复苏，看好工业气体标的的投资机会。根据卓创资讯工业气体，本周液氧均价357元/吨，环比+9.2%，同比+6.2%；均价372元/吨，液氮环比+3.3%，同比-6.3%；液氩均价424元/吨，环比+1.0%，同比-58.0%。零售气体价格自12月以来首周出现明显的环比修复，显示季节性复苏正式开启。按照过往经验，环比反弹大约会持续3-4周；部分全液体装置有复工计划，考虑到全液体的边际成本明显较高，这样的产业迹象表明部分下游厂商对气体价格复苏的持续性和幅度有较乐观的预期。看好现阶段工业气体标的的投资机会，建议关注国内工业气体巨头杭氧股份。

投资建议

- 见“股票组合”。
- 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.....	6
图表 4：机械细分板块上周表现.....	6
图表 5：机械细分板块年初至今表现.....	6
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	7
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	7
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比.....	7
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	7
图表 10：我国叉车销量及当月增速.....	8
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	8
图表 12：我国挖掘机总销量及同比.....	8
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	8
图表 14：我国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.....	9
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	9
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）.....	10
图表 23：全球交付船订单（月）.....	10
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	11
图表 29: 美国原油商业库存	11
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：恒立液压、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、杭氧股份。

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
601100.SH	恒立液压	69.3	928.5	23.4	25.0	25.0	30.5	36.3	39.6	37.2	37.1	30.5	25.6
600031.SH	三一重工	17.5	1,479.7	42.7	45.3	60.8	85.4	111.9	34.6	32.7	24.4	17.3	13.2
000425.SZ	徐工机械	8.0	945.3	43.1	53.3	61.4	77.8	103.3	21.9	17.7	15.4	12.1	9.2
000157.SZ	中联重科	7.2	512.3	23.1	35.1	39.0	51.0	65.5	22.2	14.6	13.2	10.1	7.8
000528.SZ	柳工	11.3	228.0	6.0	8.7	13.9	23.0	27.6	38.1	26.3	16.4	9.9	8.3
000680.SZ	山推股份	9.6	143.7	6.3	7.7	9.5	12.4	15.4	22.8	18.8	15.2	11.6	9.4
002430.SZ	杭氧股份	21.8	214.0	12.1	12.16	9.6	12.5	15.5	17.7	17.6	22.3	17.2	13.8

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.02.14

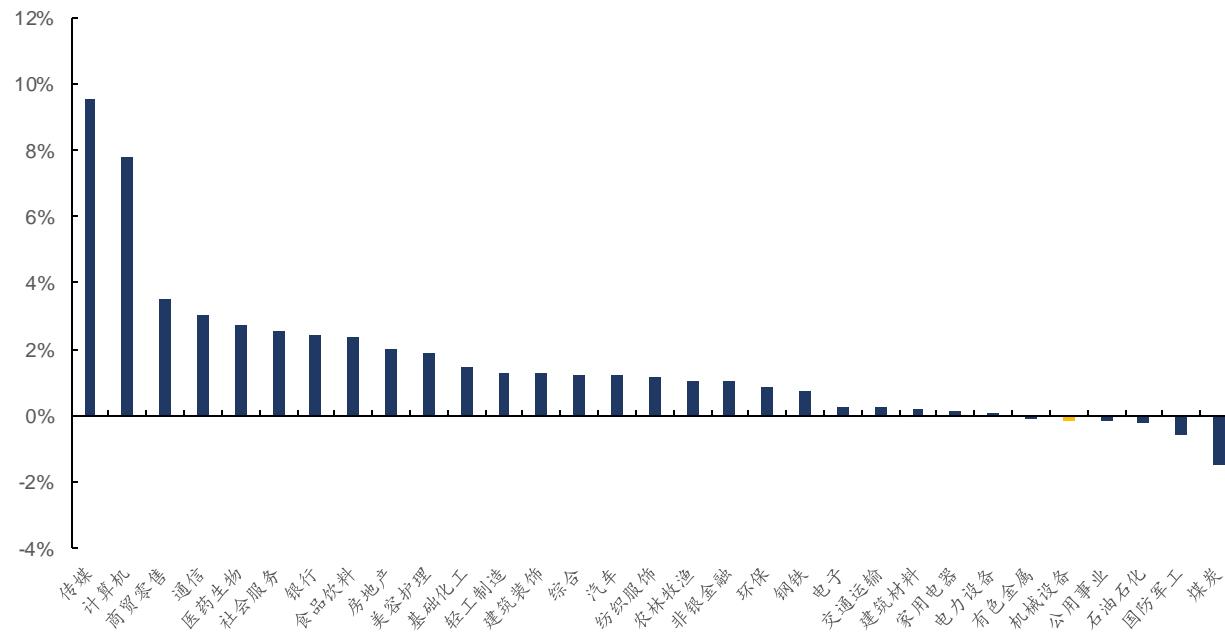
- **恒立液压：**国内下游挖机需求触底回暖，非挖板块持续高增长。三季度以来挖掘机内销呈现底部回暖态势，海外工程机械市场因区域不同呈现出结构性行情，也带动公司挖机油缸和挖机泵阀业务快速增长。挖机市场，公司油缸业务小挖油缸受到卡特需求下行有所承压，但中大挖油缸市场均呈现增长态势。挖机泵阀业务受益于小挖市场恢复以及大挖市占率提升，整体实现快速增长。非挖市场，公司践行多元化战略，海工、盾构、农机市场表现亮眼，但高机市场景气度下行拖累公司非挖市场整体收入增速，但总体仍保持较快增长。盈利能力下降拖累利润释放。公司单三季度利润低于预期主因三季度人员快速扩张导致各类费用增加较多所致。3Q24，公司毛利率 41%，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。
- **中联重科：**海外占比接近 5 成，带动盈利能力持续提升。根据公告，24Q3 公司毛利率、净利率分别达 28.52%/9.65%，同比+1.06%/2.28pcts，盈利能力明显提升主要得益于境外收入占比提升；根据公告，24H1 公司境外市场 120.48 亿元，同比+43.90%，境外收入占比达到 49.10%，相比 23 年底提升 11.06pcts。其中 24H1 公司境外市场毛利率达到 32.13%，比国内高出 7.50pcts；海外市场占比持续提升，为公司盈利能力维持高位提供保障。产品实现多元化发展，挖机、高机、农机发展迅速。根据公告，24H1 公司土方机械、高机、农业机械分别实现 35.16/39.55/23.43 亿元，同比 +19.89%/+17.75/+112.51%，这三类产品收入占比合计达到 40.00%（同比去年同期提升 9.29pcts），推动公司多元化发展，推动农机、高机等产品多元化发展，降低周期影响。
- **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：**多因素共振，单季度盈利能力明显提升。根据公告，24Q3 公司毛利率达到 25.54%，同比+2.53pcts、环比+2.65pcts，单季度毛利率创过去 3 年新高。盈利能力明显提升主要得益于：1) 海外市场顺利推进：根据公告，24H1 公司国际化收入 219 亿元，同比 4.8%；国际化收入占比 44%，同比+3.37pcts，海外市场毛利率达到 24.41%（比国内市场高 2.72pcts），同比+1.22pcts，海外收入占比提升有望带动公司整体利润率持续提升；2) 新兴产品贡献利润增量：根据公告，24H1 公司高空作业机械、矿业机械毛利率分别达到 31.25%、24.11%，两类新兴业务收入占比提升后有望拉动整体盈利能力提升。
- **柳工：**国内市场挖机板块持续复苏，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，24H1 公司土石方铲运机械板块收入占比达到 61.88%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据中国工程机械工业协会数据，24 年全年国内挖机销量为 100543 台，同比+11.7%，公司有望充分受益于未来国内土方机械上行周期。25 年经营计划指出，公司规划 25 年实现营业收入 346 亿元，销售利润率提高 1pcts 以上。我们看好公司完成经营计划目标，预计 25 年公司有望实现收入 348 亿元，归母净利润仍有望保持高增。

- 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。
- 杭氧股份：空分设备专家向工业气体拓展，现金流佳。根据公司 24 年半年报和招股书，公司 24H1 气体收入占比达 60%，2010 上市当年仅 9%。根据公司 24 年三季报，24 年前三季度归母净利润受气价下跌与设备订单结构影响下滑 21%，25 年有望随制造业需求恢复而改善。零售气价有望随制造业需求恢复而触底反弹。根据卓创资讯工业气体，25 年 2 月 7 日-13 日，全国液氧、液氮市场吨均价分别实现环比上涨 9.2%、3.3%。历史上公司气体销售毛利率与产成品存货变动正相关。国家相继出台稳增长与制造业发展政策，看好公司受益于制造业复苏带来的气价回升。第三方现场制气渗透率有望提升，公司有望持续投产现场制气项目。（1）2020 年中国第三方现场制气在现场制气中占比为 57%，距离发达国家 80% 的比例还有较大提升空间；（2）公司自 2019 年以来签约的现场制气项目数量和制氧量均显著增长，根据公司年报及我们测算，截至 2023 年末气体投资累计制氧量 320 万 Nm³/h 是 2018 年末已投产规模的约 3.7 倍。根据公司对外投资公告，2024 年前三季度新签项目制氧量累计达 31.3 万 Nm³/h，看好新签合同持续贡献收入增量。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/02/10-2025/02/14）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌-0.16%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 27；同期沪深 300 指数上涨 1.19%。

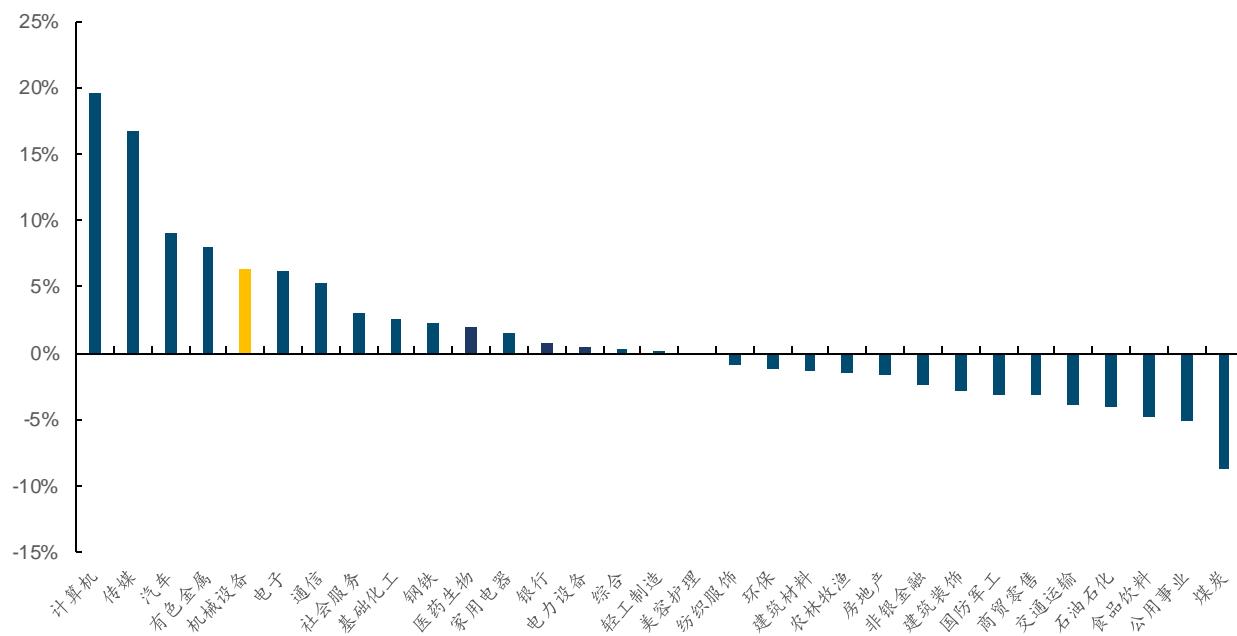
图表2：申万行业板块上周表现



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 6.30%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 0.10%。

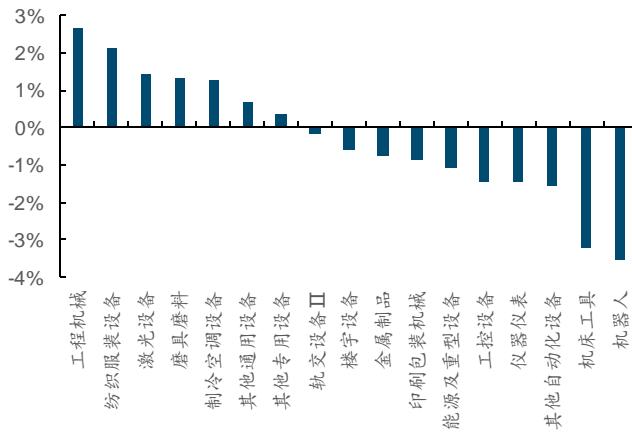
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

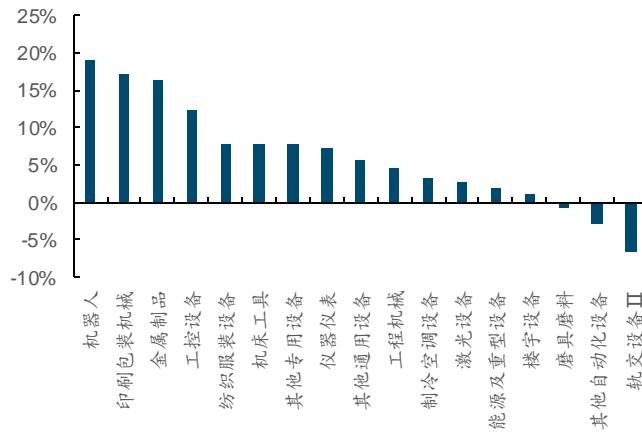
- 上周机械板块表现：上周（2025/02/10-2025/02/14）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是工控设备/机器人/机床工具/印刷包装机械/仪器仪表，涨幅为2.65%/2.10%/1.42%/1.33%/1.25%；涨幅后五的板块是机器人/机床工具/其他自动化设备/仪器仪表/工控设备，涨幅为-3.52%/-3.19%/-1.56%/-1.45%/-1.43%。
- 2025年至今表现：2025年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/印刷包装机械/金属制品/工控设备/纺织服装设备，涨幅分别为19.05%/17.24%/16.47%/12.29%/7.80%。

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

- 春节影响下1月挖机内销数据仍然亮眼，看好板块一季度迎来“开门红”。1) 销量端：根据中国工程机械工业协会数据，25年1月国内挖掘机、装载机销量分别为5405、3706台，同比-0.3%、-1.01%；相比去年同期来看，25年1月春节导致开工时间减少，但内销装载机、挖机数据基本实现持平附近，表现亮眼。2) 开工端：根据协会统计，25年1月工程机械主要产品月平均开工时长为74.6h，同比+3.61%；25年1月工程机械主要产品月开工率为56.2%，同比+1.43pcts；仍然在春节低开工时间情况下实现同比正增长。随着3月开工旺季的到来，我们看好工程机械内销迎来一季度“开门红”，建议重点关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。

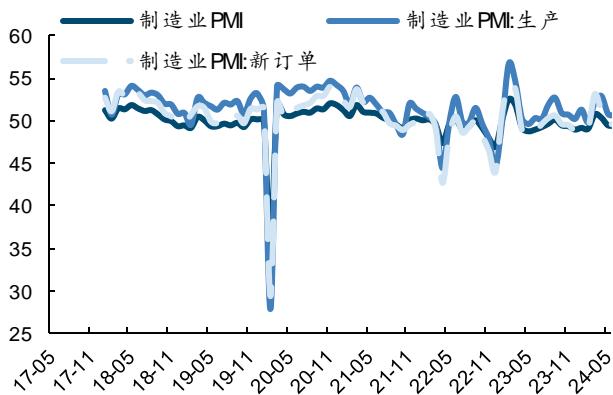
- 机器人商业化落地提速，持续看好人形机器人产业爆发。2月12日，宇树科技的Unitree H1和G1人形机器人正式在京东线上首发开售，Unitree G1售价9.9万元、面向娱乐陪伴，Unitree H1售价65万元、面向智能学，面向toC端用户推广提速。2月14日，FigureAI公司创始人Brett Adcock宣布Figure-02人形机器人开始向其第二位客户发货。根据Adcock分享，Figure-02机器人使用神经网络端到端控制效果明显。随着海内外厂商进入量产阶段以及不断进步的软件模型，人形机器人商业落地有望提速，建议重点关注价值量高、产能为王的丝杠（线性执行器）环节，机器人运动控制环节，国产机器人链本体代工或总成环节。
- 零售气体价格正式开启季节性复苏，看好工业气体标的的投资机会。根据卓创资讯工业气体，本周液氧均价357元/吨，环比+9.2%，同比+6.2%；均价372元/吨，液氮环比+3.3%，同比-6.3%；液氩均价424元/吨，环比+1.0%，同比-58.0%。零售气体价格自12月以来首周出现明显的环比修复，显示季节性复苏正式开启。按照过往经验，环比反弹大约会持续3-4周；部分全液体装置有复工计划，考虑到全液体的边际成本明显较高，这样的产业迹象表明部分下游厂商对气体价格复苏的持续性和幅度有较乐观的预期。看好现阶段工业气体标的的投资机会，建议关注国内工业气体巨头杭氧股份。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

1月制造业PMI为49.1%，比上月下降1个百分点，制造业扩张步伐有一定放缓。2024年12月工业机器人产量当月同比+36.7%，国内金属切削机床产量累计同比+10.5%，工业机器人和金属切削机床行业呈上行趋势。

图表6：PMI、PMI生产、PMI新订单情况



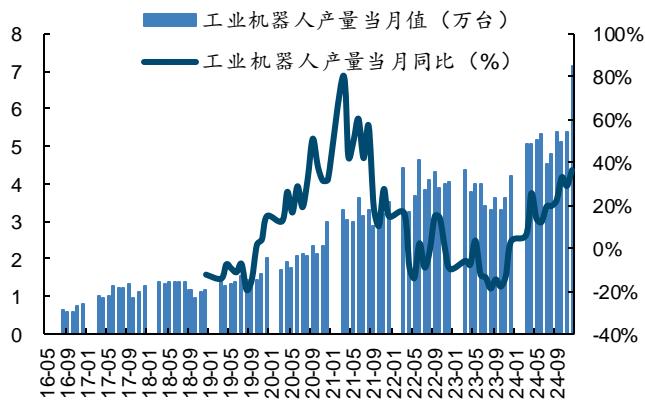
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



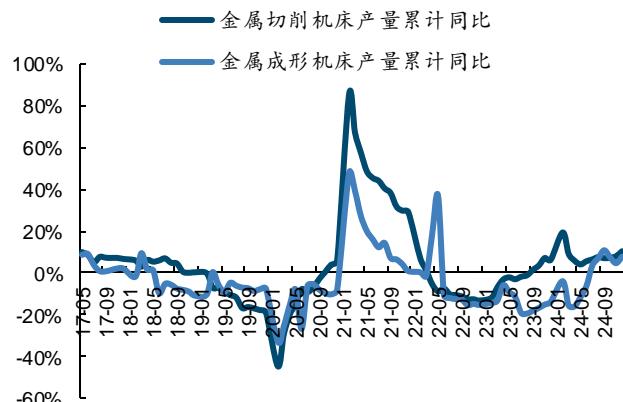
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国工业机器人产量及当月同比



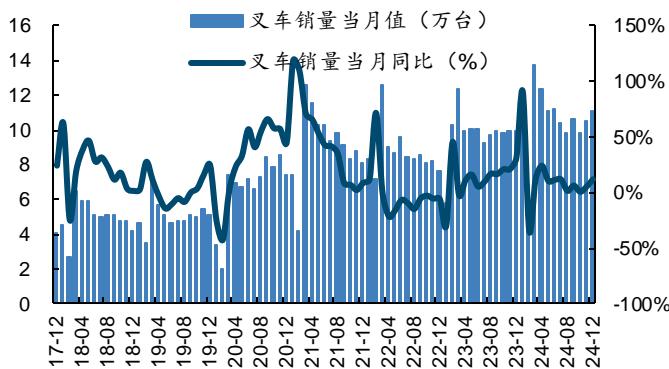
来源：Wind，国金证券研究所

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

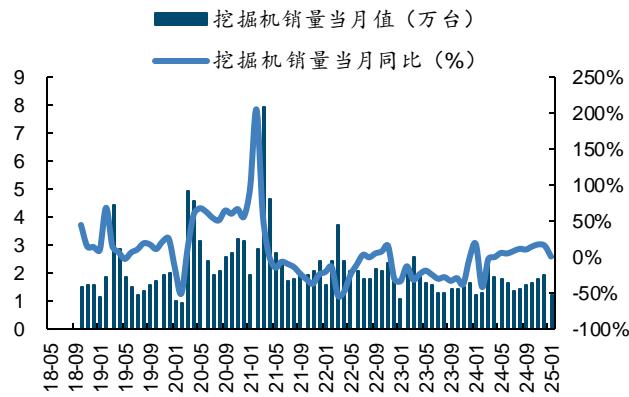


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

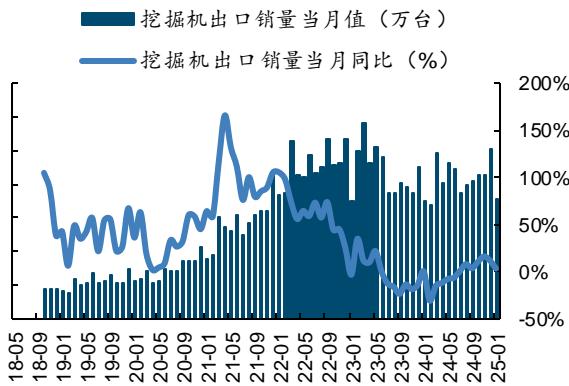
25年1月挖掘机销量达1.25万台，同比+1.1%，其中挖掘机出口销量达0.71万台，同比+2.2%，内销为0.54万台，同比下滑0.3%，在春节假期影响下，1月内销同比基本持平，看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。景气度方面，24年M5-M12中国小松开工小时数实现连续同比增长，下游开工景气度持续回暖。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



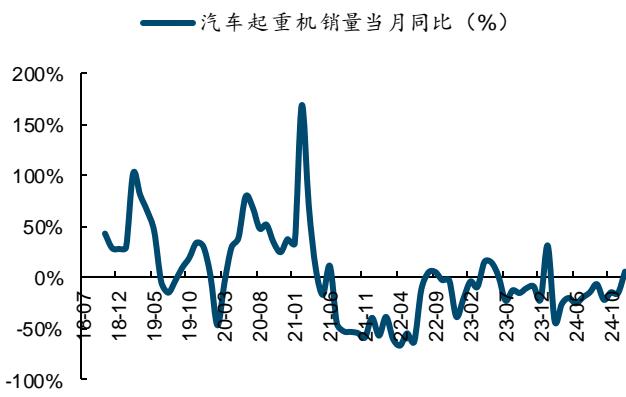
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



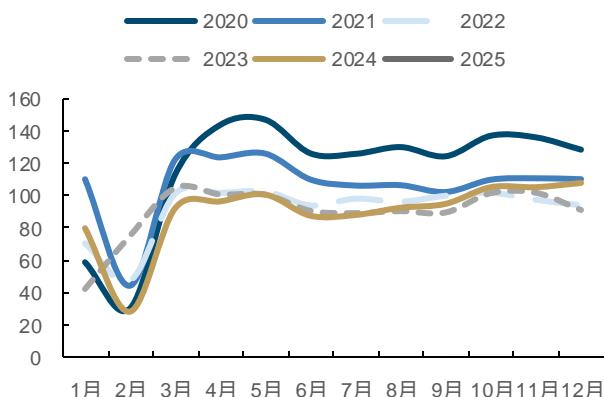
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



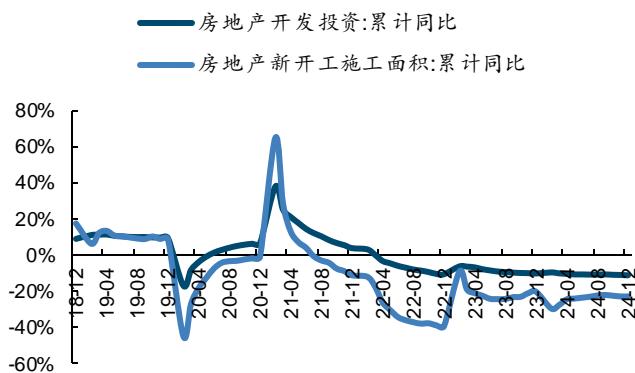
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：中国小松开机小时数（小时）



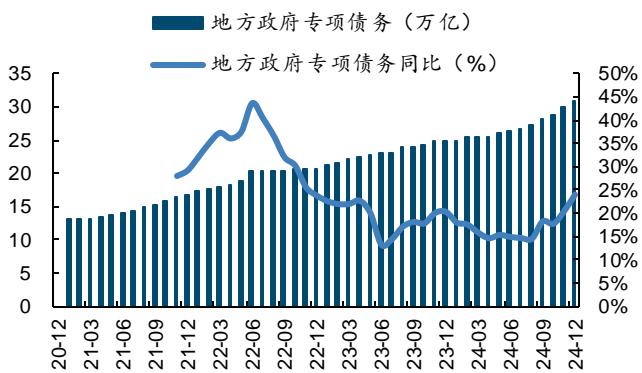
来源：小松官网，国金证券研究所

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

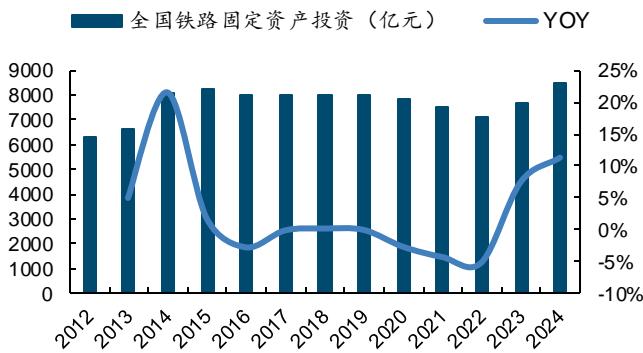


来源：Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

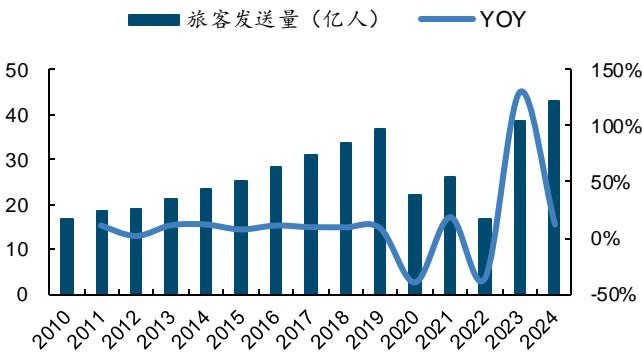
24年铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+11.3%、11.9%，看好铁路装备需求持续复苏。

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

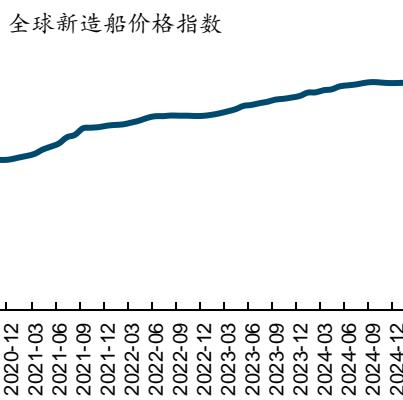


来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶数据

25年1月全球新造船价格指数为189.38，同比+4.54%，环比+0.12%，实现同环比正增长，看好船厂盈利能力维持高位。

图表20：新造船价格指数(月)



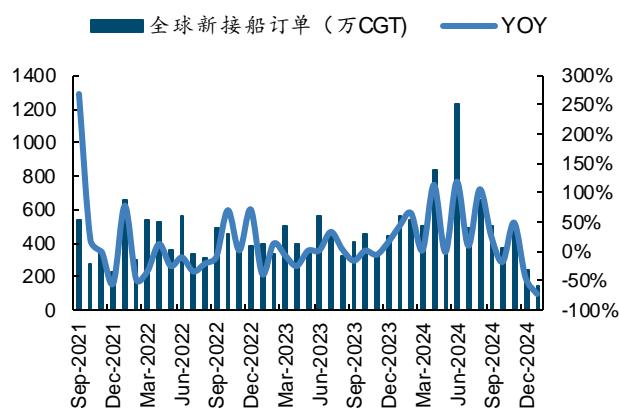
来源：Clarkson, 国金证券研究所

图表21：上海20mm造船板均价(元/吨)



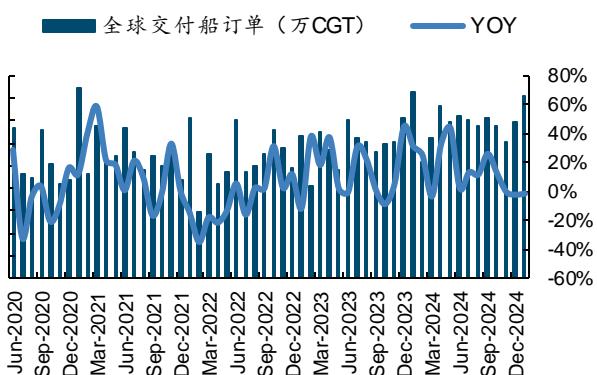
来源：Wind, 国金证券研究所

图表22：全球新接船订单数据（月）



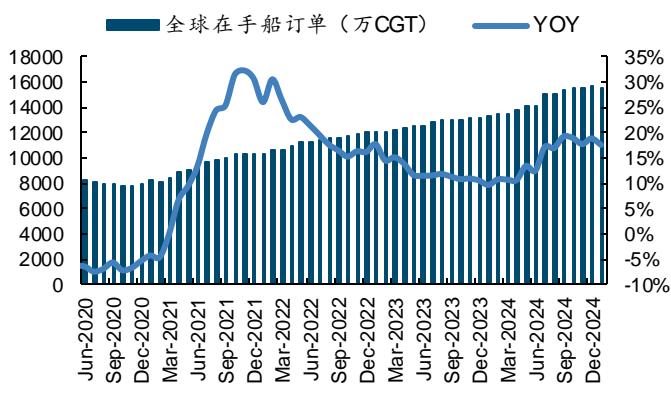
来源：Clarkson，国金证券研究所

图表23：全球交付船订单（月）



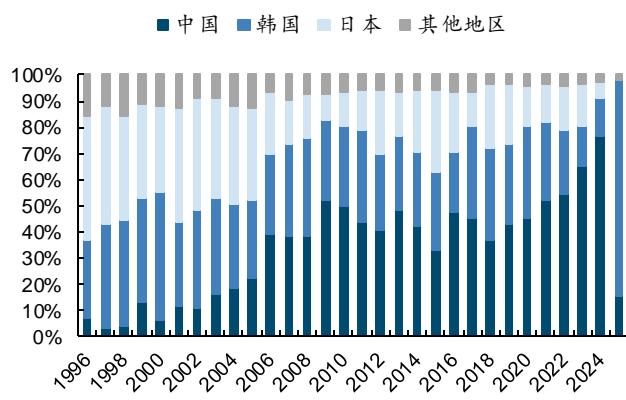
来源：Clarkson，国金证券研究所

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)

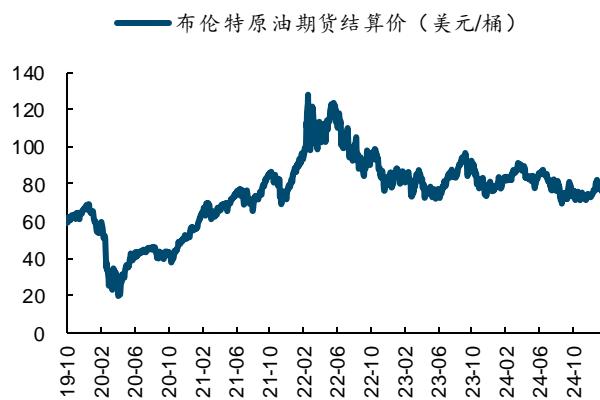


来源：Clarkson，国金证券研究所

4.5 油服设备

近一周布伦特原油期货价格基本维持在 75 美元/桶左右，OPEC+ 主要成员坚持计划从 4 月开始每月逐步恢复产出，对中长期油价有一定压制。

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



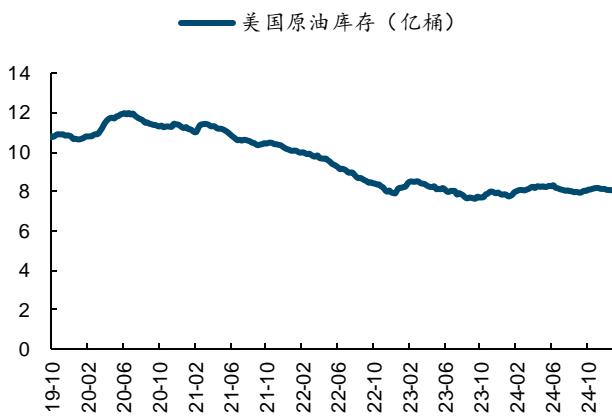
来源：Wind，国金证券研究所

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

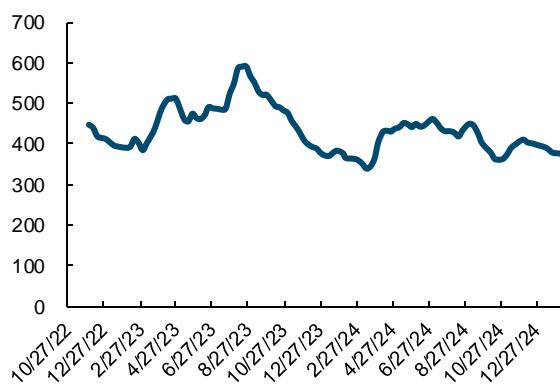


来源：Wind，国金证券研究所

4.6 工业气体

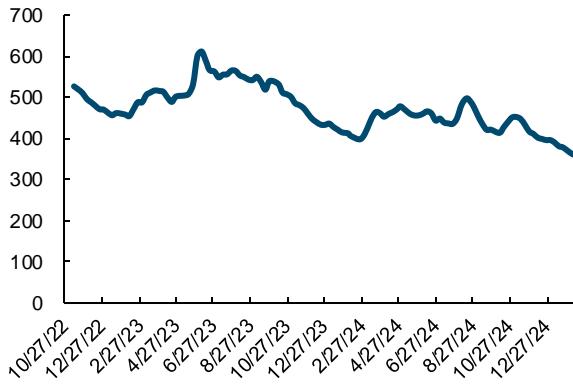
本周液氧、液氮、液氩价格环比 9.2%、3.3%、1.0%，需求逐步恢复，工业气价格多有上涨。

图表30：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31：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】

- 国家核安全局颁发广东陆丰核电厂 1、2 号机组建造许可证。2 月 10 日，国家核安全局正式向中广核陆丰核电有限公司颁发了《广东陆丰核电厂 1 号机组建造许可证》和《广东陆丰核电厂 2 号机组建造许可证》。经审查，国家核安全局认为申请文件符合国家有关法律和核安全法规，广东陆丰核电厂 1、2 号机组的设计原则以及核安全相关活动均满足我国核安全法规的要求。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21979>
- 中哈油气公司签署协议，扩大天然气、原油贸易领域合作。2 月 11 日，中国-哈萨克斯坦企业家经贸洽谈会在阿斯塔纳成功举办，会议期间，中哈双方企业代表现场签署 8 项合作协议。这场企业家经贸洽谈会由中国贸促会和哈萨克斯坦“阿塔梅肯”国家企业家协会共同举办，以“进一步扩大中哈贸易与产业合作”为主题，吸引了中哈工商界 200 多名代表参加。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21941>
- 总投资 81 亿元，四川绵竹抽水蓄能电站喜获核准批。2 月 8 日，从四川省发展和改革委员会获悉，四川绵竹抽水蓄能电站取得核准批复，这是《能源法》实施以来，四川省首个获得核准的负荷侧大型抽水蓄能项目。电站装机容量 120 万千瓦，安装 4 台单机容量为 30 万千瓦的可逆式水轮水泵发电机组，总投资约 81 亿元（不含送出工程），为一等大（I）型工程，工程建设周期 87 个月。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21934>
- 438 亿元，三澳核电二期项目开工。2 月 8 日，浙江省举行 2025 年一季度重大项目集中开工活动。温州会场所在的三澳核电二期项目位于苍南县霞关镇，总投资 438 亿元，前 3 年计划完成投资 145 亿元，建设两台百万千瓦压

水堆核电机组。商运后每年将提供绿色能源 540 亿千瓦时，创造年产值约 200 亿元，年可减排二氧化碳 4300 万吨，每年替代标煤 1600 万吨，约等于每年造林 11 万公顷。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21930>

【机器人】

- 浙大教授创业企业“镜识科技”推出全球最快四足机器人“黑豹 2.0”，实现稳定奔跑速度超 10 米/秒。2 月 10 日，浙江大学杭州国际科创中心成功推出了全球最快的四足机器人“黑豹 2.0”。该机器人的奔跑速度可稳定在 10 米/秒，打破了波士顿动力 8.89m/s 的世界纪录速度，为四足机器人在应急救援、工业巡检等场景的应用开辟了新的可能性。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5147>
- 从扫地机器人到割草机器人，科沃斯再度全平台搭载旭日系列芯片。2 月 13 日，科沃斯全新发布的 GOAT A Series 和 GOAT O Series 割草机器人，将在多国市场正式上市发售。GOAT 全新系列产品全平台搭载地瓜机器人全新推出的旭日 5 智能计算芯片，具备 10 TOPs 算力，拥有丰富的异构计算资源，可支持机器人在本地完成全栈任务的高效计算。来源：维科机器人 <https://robot.ofweek.com/2025-02/ART-8321203-8120-30656913.html>
- 速腾聚创首次全面呈现机器人技术平台战略。2 月 8 日，速腾聚创首次全面呈现了速腾聚创的机器人技术平台公司战略，并发布多款数字化激光雷达，推出机器人视觉产品以及一系列面向机器人的增量零部件及解决方案。发布会上，速腾聚创从原本的“智能激光雷达系统科技企业”，变为了“智能机器人增量零部件及解决方案供应商”。来源：维科激光 <https://laser.ofweek.com/2025-02/ART-240002-8420-30656576.html>
- “安徽籍”人形机器人即将量产。2 月 10 日，合肥零次方机器人有限公司创始人兼 CEO 闵宇恒介绍，零次方机器人计划在 2025 年实现 200 余台人形机器人的量产，并完成面向中小企业用户市场的可行性验证。今年，该公司还计划发布最新算法，完成新产线建设等。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/ct5tK6_vIY4SPsV18ako1Q

【工业母机&3D 打印】

- 600Mpa 级超高强度铝合金 3D 打印粉末，聚塔时代 RAE600 材料开启商用。2 月 14 日，聚塔时代（江苏）材料科技有限公司（以下简称“聚塔时代”）推出其自主研发的 RAE600 铝合金粉末材料。这款材料的抗拉强度达 650M Pa，适用于增材制造（3D 打印）领域，展现出超高的性能，甚至超越了国际标杆产品（如空客 Scalmalloy）的性能表现。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173626-1-1.html>
- 麻省理工学院研究人员开发出完全 3D 打印的电喷雾推进器。2 月 13 日，南极熊获悉，麻省理工学院（MIT）的研究人员成功展示了全球首款完全通过 3D 打印技术制造的液滴发射电喷雾推进器。这一突破性的进展有望降低太空探索成本，并克服传统制造方法的限制，为太空技术的发展开辟新的道路。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173622-1-1.html>
- 研究人员开发新型多尺度计算机模拟平台，可评测 3D 打印导电元件热电机械性能。2 月 12 日，马德里卡洛斯三世大学、伦敦帝国理工学院、牛津大学和 BCMaterials 的研究人员开发了一种新的计算机模拟平台，它提供了一个多尺度计算框架，用于评估 3D 打印导电元件的热电机械性能，可模拟导电聚合物复合材料(CPC)在电、热和机械应力下的行为。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173619-1-1.html>
- 创新陶瓷芯 CO₂激光器，Iradion 推动工业级粉末烧结 3D 打印。2 月 12 日，总部位于马萨诸塞州的 Iradion Laser，凭借其专利——CERAMICORE CO₂激光器进入 3D 打印行业，为聚合物粉末烧结及其他应用提供了先进的解决方案。Iradion 希望通过更快、更精确的聚合物粉末烧结技术，帮助制造商突破工业 3D 打印的极限。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173617-1-1.html>
- 3D 扫描设备领域的引领者 3DMakerpro 发布 Eagle 系列设备，适用大型项目的数据采集。2 月 12 日，高精度 3D 扫描仪制造商 3DMakerpro 发布了全新的 Eagle 系列手持式 3D 扫描设备，专为简化高精度空间数据的捕捉过程而设计。此系列包括两款型号：Eagle 和 Eagle Max，Eagle Max 配备了额外的摄像头，能够实现更高的扫描效率。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173614-1-1.html>
- 采用多重光源技术，思看科技 2025 年首款新品 3DeVOK MT 专业级三维扫描仪。2 月 10 日，思看科技（SCANTECH）正式发布 3DeVOK MT 专业级三维扫描仪。3DeVOK MT 一机多能，专业出众，源于工业级 3D 扫描仪坚实的技术积淀，融合创新的多重光源技术，打造您的专属生产力工具。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173586-1-1.html>
- Rapid Fusion 新款高速大幅面混合 3D 打印系统 Medusa 将于本月推出。2 月 8 日，EV0 3D 的增材制造部门 Rapi

d Fusion 即将推出英国首台自主开发的大幅面混合 3D 打印机。这款机器以希腊神话中的美杜莎 (Medusa) 命名，它被设计来推动英国制造业的回流，旨在为国际市场上现有的产品提供一个英国制造的替代选项。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-173561-1-1.html>

【科学仪器】

- 鼎阳科技与京东工业达成战略合作，共建通用电子测试测量仪器行业数字化采购新生态。2月11日，深圳市鼎阳科技股份有限公司与北京京东数智工业科技有限公司正式签署战略合作协议。此次合作标志着双方在数字采购领域的深度融合，旨在通过资源共享、优势互补，共同推动业务的高效发展，为通用电子测试测量仪器行业树立新的合作典范。来源：仪商网 <https://www.861718.com/zixun/show-13902.html>
- 深达威 GTD>L 系列多功能绿光测距仪新品发布。2月13日，深达威 GTD>L 系列多功能绿光测距仪发布，集成了激光测距、机械卷尺、十字投线、双激光模组、虚拟刻度尺、数据存储、电子角度测量、锂电直充以及屏幕翻转等多项功能。能够一键测量角度和高度，配备 65 锰钢材质的机械卷尺和精确的十字投线功能，支持 100 组数据的存储，角度信息实时刷新，并且拥有长效的锂电续航能力。来源：仪商网 <https://www.861718.com/zixun/show-13910.html>
- 助力新药研发，安捷伦全光谱流式 NovoCyte Opteon 获奖。2月13日，安捷伦 NovoCyte Opteon 全光谱流式细胞仪在 SelectScience “科学家选择奖”评选中斩获“2024 年度最佳新药研发产品”殊荣。该款产品集多项技术创新于一体，配备多达 5 个激光器和 73 个检测器，并采用创新的光学设计以及先进的电子器件和信号处理算法，能够提供高分辨率和高灵敏度的数据。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250213/767492.shtml>
- 获证，棱镜泰克联合四川大学研发全新智能流式细胞仪。2月12日，由棱镜泰克携手电子科技大学附属医院·四川省人民医院许川教授团队共同研发的“高精度肿瘤干细胞智能捕获流式细胞仪”日前正式通过四川省药品监督管理局审批，成功获得二类医疗器械注册证。这标志着棱镜泰克在肿瘤精准诊疗研发领域迈出关键一步。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250212/767289.shtml>
- 安东帕推出新一代激光粒度仪与纳米粒度电位仪。2月12日，安东帕凭借其近 60 年在粒度测量领域的专业积累，重磅推出新一代 Litesizer DIF 激光衍射粒度仪和 Litesizer DLS 系列动态光散射粒度仪。Litesizer DLS 系列动态光散射粒度和 Zeta 电位分析仪包含 101、501、701 三个型号，可满足各行业的多样化颗粒测试需求。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250212/767310.shtml>

【工程机械&农机】

- 开启水下施工新时代，小松全新电动水下推土机来袭。2月12日，小松公司携手朝日青木建设，带来了一款全新的电动水下推土机。这款推土机能够在 160 英尺（约 49 米）的水深环境下作业。它采用了全电动设计，依靠电池供电，对环境几乎无侵入性，同时具备高效的材料移动能力，适用于大型项目。来源：第一工程机械 <https://news.d1cm.com/20250212174433.shtml>
- 山推 E3Y-060 移动站助力几内亚洛法水电站改扩建项目建设。2月8日，山推 E3Y-060 移动型混凝土搅拌站顺利完成集装箱装载任务，其具有结构紧凑、布局合理，具有占地面积小、拆装方便、转场机动性能高、场地适应性能等特点，即将发往几内亚，开启了洛法水电站改扩建项目建设新征程。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/-dqTAUoMmTjmODm5QLKiQ>
- 徐工三款产品荣获国家碳足迹认证。2月12日，中国质量认证中心正式发布徐工挖机三款产品获碳足迹认证证书，标志着徐工在绿色制造和可持续发展领域迈出了坚实的一步。此次获得认证的产品包括XE35E 电动挖掘机，XE35U 液压挖掘机和 XE600GK 液压挖掘机。来源：今日工程机械 https://mp.weixin.qq.com/s/_T679gWm-BSqz08iq01Zg
- 柳工入选工信部“绿色供应链管理企业”。2月10日，根据国家工业和信息化部办公厅发布《(工信厅节函〔2025〕33号) 工业和信息化部办公厅关于公布 2024 年度绿色制造名单的通知》，广西柳工机械股份有限公司（以下简称柳工）成功入选工信部绿色供应链管理企业。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/91JWzxf3gep7o0cN-Kardg>
- 徐州凯尔 XZE2604 混合动力拖拉机率先完成田间试验，引领农机行业新潮流。2月10日，徐州市凯尔农业装备有限公司研发的 XZE2604 混合动力拖拉机在新疆塔城地区顺利完成田间试验。作为国内首款配套玉柴混合动力总成的串联式无级变速拖拉机，其在长达 2500 小时的田间作业中表现出色，赢得了试用用户的高度评价。来源：

农机 360 网 <https://mp.weixin.qq.com/s/fbwpVpUvr0Ty7dIAyR4UWg>

【铁路装备】

- 轻量智驾，胶囊外形，迪拜推出最高时速 100 公里的太阳能轨道巴士。2月 11 日，世界政府峰会期间，迪拜道路交通管理局 RTA 展出创新的轨道巴士 RailBus 设计模型，采用太阳能作为主要能源，并具备自动驾驶技术。车辆集成高效能组件，能够大幅降低维护成本并提升能源利用效率，轨道巴士还将在未来与迪拜的其他公共交通系统无缝对接。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/z2LaiZw8m07wb_yfdh5KnQ
- 马来西亚柔佛城轨选定 E-ART 系统，较 LRT 系统更具成本与时间优势。2月 13 日，来西亚联邦政府就柔佛州公共交通系统升级作出重大决策，交通部长陆兆福正式宣布，考虑到建设成本和运营周期等实际因素，最终采用高架式智能轨道列车 E-ART 作为首选方案。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/G3F35NgppWUhQ2WNF49QTg>
- 西门子交通联合体占大头，德铁 63 亿欧元大单开启铁路数字化新时代。来源：德国铁路公司 DB 与四家国际知名承包商（含公司/联合体）签署总值 63 亿欧元框架协议，成为德国数字化铁路计划的核心部分。西门子交通与莱昂哈德·韦斯联合体获得了最大份额，合同价值达 28 亿欧元。蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/Jf9qV-BxZlsr0SmACknNEQ>
- 选址方案披露，巴西圣保罗州州长称中车巴西工厂或将落地阿拉拉夸拉。2月 11 日，据巴西圣保罗州州长透露，轨道交通装备制造制造商中国中车正计划在巴西设立工厂，选址拟定在圣保罗州阿拉拉夸拉市，或将收购目前处于司法重组中 IESA 工厂。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/64AVHKH03Lystu02Fz31RA>
- 首单，中国通号中标阿尔及利亚地铁机电 EPC 工程承包项目。2月 10 日，中国通号联合体成功中标阿尔及利亚首都阿尔及尔地铁一号线扩建工程 AIN NAADJA – BARAKI 段机电 EPC 工程承包项目，海外市场开拓取得新突破。该项目是中国通号在阿尔及利亚国别市场的第一单，也是中国通号在海外城市轨道交通机电 EPC 工程承包领域的第一单。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/39BoGT0RlrexfiwcTLJPkA>

【船舶海工】

- 全球首台大缸径低速氨双燃料发动机试运行。2月 10 日，三井 E&S 宣布，该公司在玉野工厂已启动大缸径低速氨双燃料发动机 (MITSUI-MAN B&W 7S60ME-C10.5-LG1A-HPSCR) 的测试运行。本次在玉野工厂进行的原型机试车，是全球首次使用氨燃料在大缸径低速二冲程商用发动机上的试运行测试。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/176031.html>
- 唯一中国球罐供应商，中集拿下沙特化工巨头 6000 万订单。2月 13 日，中集安瑞科旗下荆门宏图特种飞行器制造有限公司与沙特阿拉伯化工巨头 SABIC 签订多个 4750 立方米丁二烯球罐项目订单，正式进入沙特阿拉伯气体储存工程市场，也是唯一一家中国球罐企业入围 SABIC 全球供应商名单，为中国制造“走出去”树立了新标杆。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/175979.html>
- 江南造船自主研发设计的新系列大型 LNG 运输船开工。2月 13 日，国船舶集团旗下江南造船为中石化项目建造的 17.5 万方大型 LNG 系列船首艘 (H2716 船) 正式开工。其总长为 298.5 米，型宽为 46 米，型深为 26.5 米，满足目前最新的规范规则，具有主流、可靠、节能环保等优点，综合经济性能指标达到国际先进水平。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/175962.html>
- 长荣海运宣布 11 艘 24000TEU 箱船订单，中韩船厂承接。2月 12 日，中国台湾集装箱航运公司长荣海运发布公告，确定在两家中韩船厂下单 11 艘 24000TEU LNG 双燃料超大型集装箱船，总价值最高达 32.45 亿美元。其中，在广船国际订造 5 艘新船总价格 13.25 亿美元至 14.75 亿美元；在韩华海洋订造 6 艘新船，总价格 15.9 亿美元至 17.7 亿美元。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/175935.html>
- Corvus Energy 将为“全球首艘”全电动海上作业船提供电池系统。2月 13 日，船舶行业零排放解决方案的领先供应商 Corvus Energy 宣布将为全球首艘全电动海上作业船提供超大容量电池系统。该船为一艘电动调试服务运营船 (eCSOV)，计划于 2026 年交付至船厂，于 2027 年投入运营，支持风电场的调试和运营。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/175898.html>
- 首艘甲醇—柴油双燃料集散两用船完成首航。2月 11 日，国内首艘 130 型甲醇—柴油双燃料集散两用船——“民厚”轮圆满完成首航，从上海抵达重庆。“民厚”轮为枝江江瑞船务有限责任公司为民生轮船股份有限公司建造，是采用整体式甲醇舱的甲醇—柴油双燃料内燃机动力集散两用船，也是民生集团“内河甲醇船舶推广应用试点项目”的首制船。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/175678.html>

- 泰州三福获 4+2 艘 4300TEU 集装箱船订单。2月 10 日，为扩大集装箱业务，丹麦 Navigare Capital Partners 公司在中国船厂订购多达 6 艘集装箱船。此投资基金管理公司已与泰州三福船舶签订了 4 艘 4300TEU 集装箱船建造合同，合同还包括 2 艘选择船。首批 4 艘船预计 2027 年至 2028 年交付。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/175541.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。

人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806
