

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

看好工程机械内需复苏与人形机器人产业进展

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/02/24-2025/02/28）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.43%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 22；同期沪深 300 指数下跌 2.22 %。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 11.78%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 2；同期沪深 300 指数下跌 1.14%。

核心观点

- **CMI 指数持续扩张，看好内需一季度迎来复苏阶段。**根据今日工程机械协会公众号，2 月 CMI 指数为 106.68，同比+13.53%、环比+5.44%；在 2 月 10 日之后，国内大多数市场开工明显好转；2 月前四周开工小时数同比+6.67%，环比-0.26%。根据该公众号预测，25M2 国内装载机、叉车销量预计为 3809、49123 台，同比+37.86%、+18.21%，整体呈现复苏态势。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。
- **Figure 展示机器人物流工作场景，自研 VLA 模型全面升级，多机协作分拣包裹超市场预期。**2 月 27 日，Figure AI 发布了其机器人在物流场景工作的视频。画面显示机器人能够在短时间内准确识别，抓握并移动流水线上的包裹。据 figure 介绍，他们第一个客户项目耗时 12 个月，第二个仅用 30 天，Helix 使机器人能够通过单一神经网络进行扩展。Helix 的发展速度超出预期，Figure 正在加速机器人进入家庭的进程。我们认为 VLA 大模型有望助力机器人商业化落地。

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.....	7
4.3 铁路装备.....	8
4.4 船舶数据.....	9
4.5 油服设备.....	10
4.6 工业气体.....	10
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	14

图表目录

图表 1： 重点股票估值情况.....	4
图表 2： 申万行业板块上周表现.....	5
图表 3： 申万行业板块年初至今表现.....	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.....	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：恒立液压、贝斯特、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。

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	79.4	1,064.6	23.4	25.0	25.0	30.5	36.3	45.4	42.6	42.6	34.9	29.4
300580.SZ	贝斯特	32.8	163.9	2.3	2.6	3.1	3.7	4.5	71.6	62.1	53.1	44.5	36.2
600031.SH	三一重工	18.2	1,542.4	42.7	45.3	60.8	85.4	111.9	36.1	34.1	25.4	18.1	13.8
000425.SZ	徐工机械	8.8	1,041.0	43.1	53.3	61.4	77.8	103.3	24.2	19.5	16.9	13.4	10.1
000157.SZ	中联重科	8.0	567.7	23.1	35.1	39.0	51.0	65.5	24.6	16.2	14.6	11.1	8.7
000528.SZ	柳工	11.8	239.1	6.0	8.7	13.7	21.4	28.8	39.9	27.5	17.4	11.2	8.3
000680.SZ	山推股份	9.4	140.6	6.3	7.7	9.5	12.4	15.4	22.3	18.4	14.9	11.4	9.2

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.02.28

- 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。
- 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。
- 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。
- 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

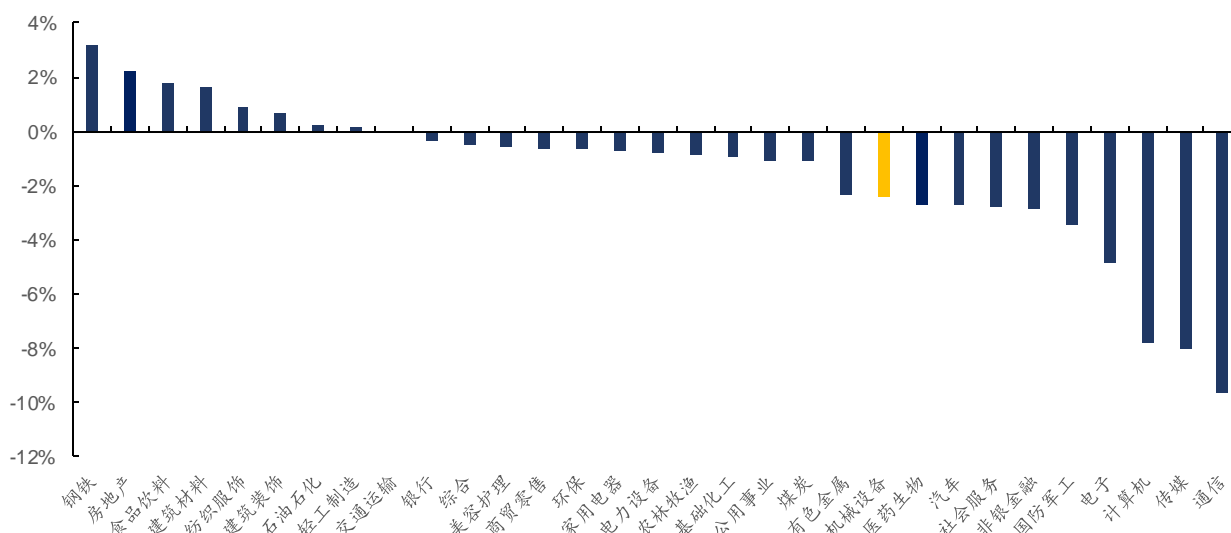
收入结构来看，24H1 公司土石方铲运机械板块收入占比达到 61.88%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据中国工程机械工业协会数据，24 年全年国内挖机销量为 100543 台，同比+11.7%，公司有望充分受益于未来国内土方机械上行周期。25 年经营计划指出，公司规划 25 年实现营业收入 346 亿元，销售利润率提高 1pcts 以上。我们看好公司完成经营计划目标，预计 25 年公司有望实现收入 348 亿元，归母净利润仍有望保持高增。

- 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。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/02/24-2025/02/28）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.43%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 22；同期沪深 300 指数下跌 2.22%。

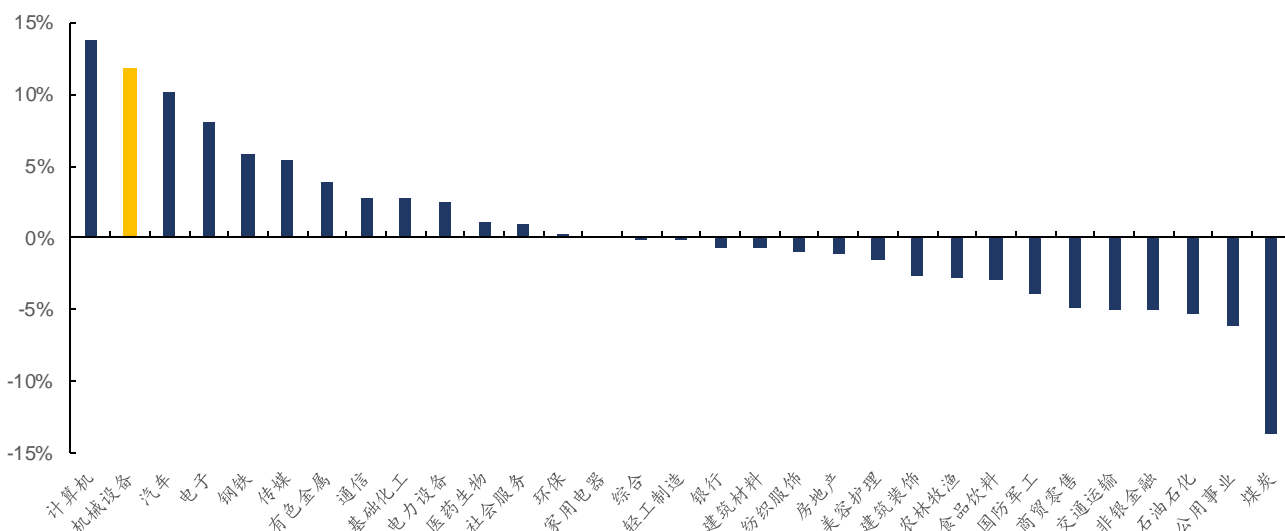
图表2：申万行业板块上周表现



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 11.78%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 2；同期沪深 300 指数上涨-1.14%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

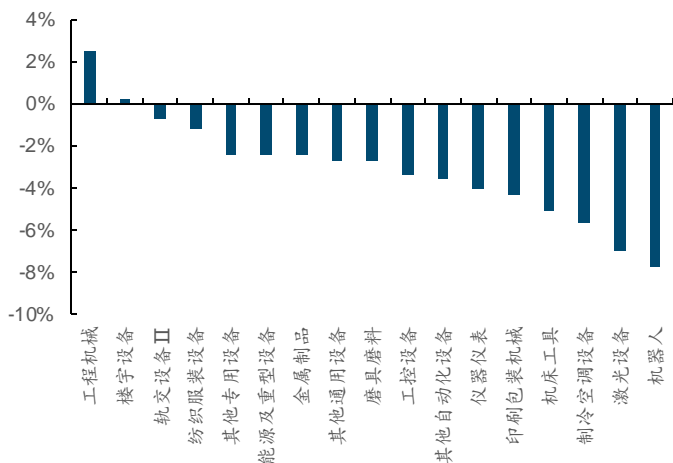


来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2025/02/24-2025/02/28）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是工程机械/楼宇设备/轨交设备II/纺织服装设备/其他专用设备，涨幅为2.44%/0.23%/-0.71%/-1.25%/-2.43%；涨幅后五的板块是机器人/激光设备/制冷空调设备/机床工具/印刷包装机械，涨幅为-7.77%/-7.02%/-5.75%/-5.16%/-4.41%。

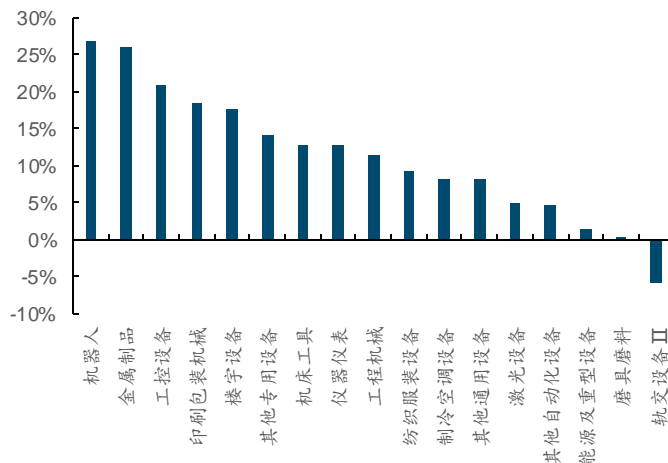
■ 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/金属制品/工控设备/印刷包装机械/楼宇设备，涨幅分别为26.72%/26.10%/20.86%/18.58%/17.62%。

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

■ CMI 指数持续扩张，看好内需一季度迎来复苏阶段。根据今日工程机械协会公众号，2 月 CMI 指数为 106.68，同比+13.53%、环比+5.44%；在 2 月 10 日之后，国内大多数市场开工明显好转；2 月前四周开工小时数同比+6.67%，环比-0.26%。根据该公众号预测，25M2 国内装载机、叉车销量预计为 3809、49123 台，同比+37.86%、+18.21%，整体呈现复苏态势。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。

■ Figure 展示机器人物流工作场景，自研 VLA 模型全面升级，多机协作分拣包裹超市场预期。2 月 27 日，Figure AI 发布了其机器人在物流场景工作的视频。画面显示机器人能够在短时间内准确识别，抓握并移动流水线上的包裹。据 figure 介绍，他们第一个客户项目耗时 12 个月，第二个仅用 30 天，Helix 使机器人能够通过单一神经网络进行扩展。Helix 的发展速度超出预期，Figure 正在加速机器人进入家庭的进程。我们认为 VLA 大模

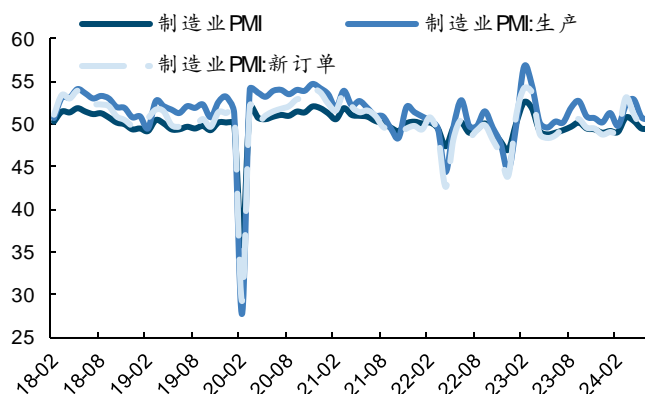
型有望助力机器人商业化落地。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

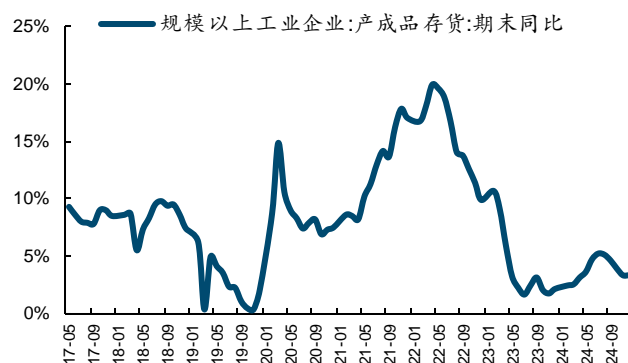
2月制造业PMI为50.2%，环比+1.1pct，节后制造业复工稳步进行。2024年12月工业机器人产量当月同比+36.7%，国内金属切削机床产量累计同比+10.5%，工业机器人和金属切削机床行业呈上行趋势。

图表6：PMI、PMI生产、PMI新订单情况



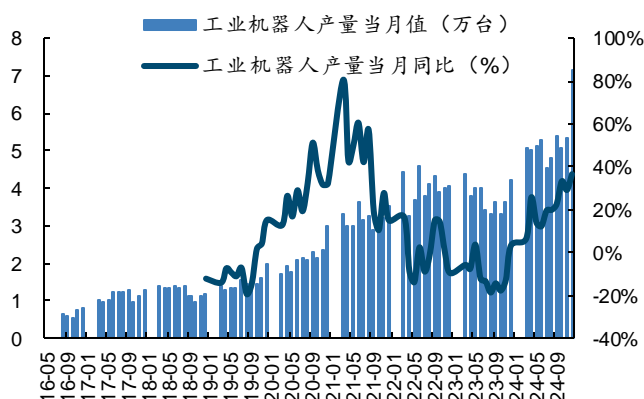
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



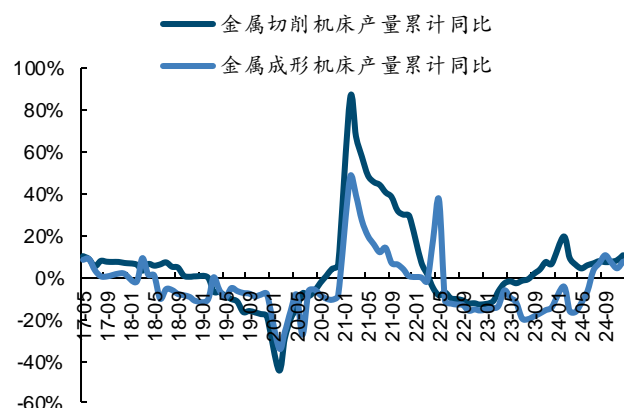
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国工业机器人产量及当月同比



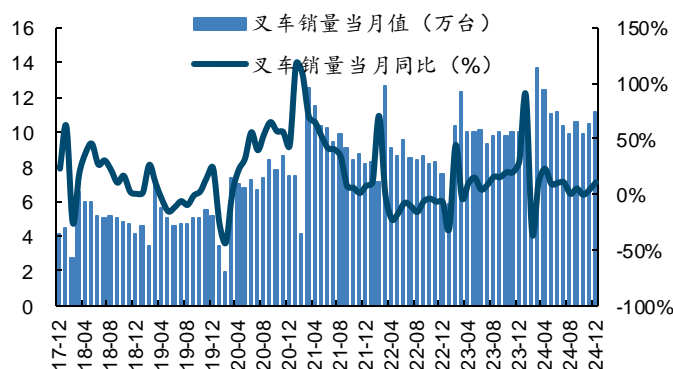
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



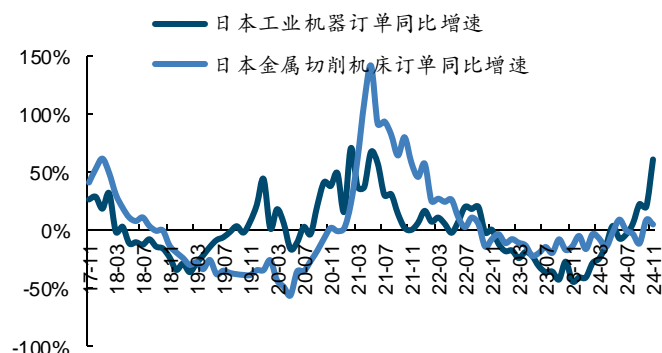
来源：Wind，国金证券研究所

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



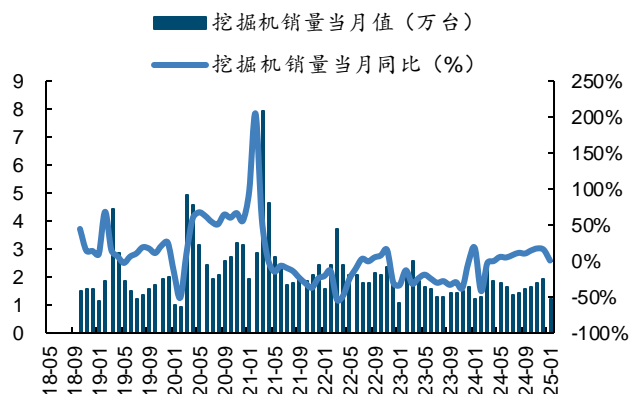
来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

25年1月挖掘机销量1.25万台，同比+1.1%，其中挖掘机出口销量0.71万台，同比+2.2%，内销为0.54万台，同比

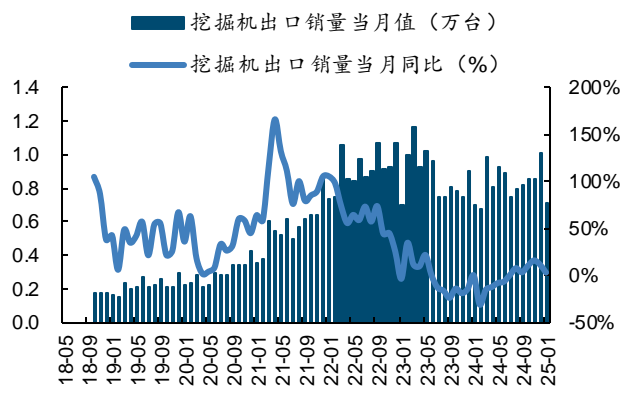
下滑 0.3%，小松开机小时数也较为低迷，或与日历效应有关，考虑到专项债发行力度在 24M11 后加大，节后看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



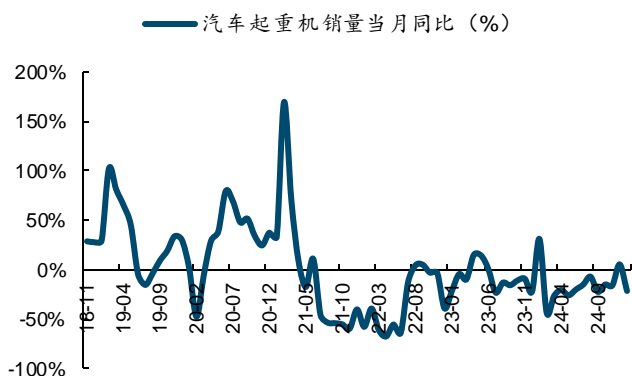
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



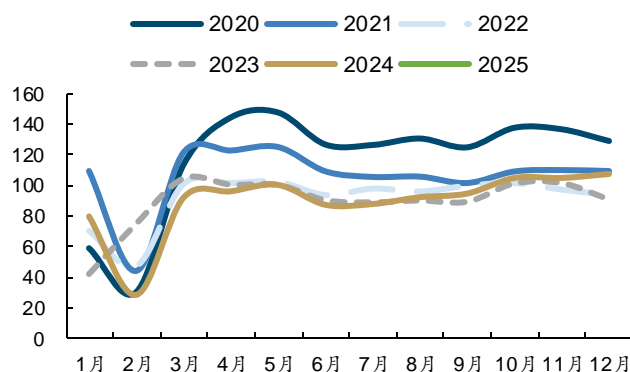
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



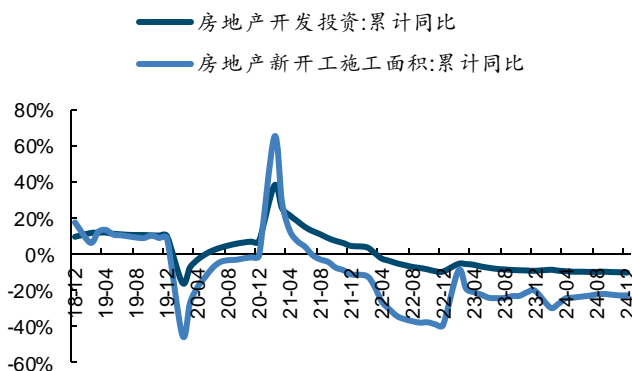
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：中国小松开机小时数（小时）



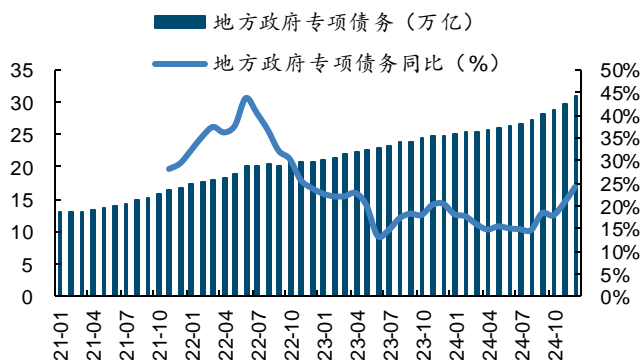
来源：小松官网，国金证券研究所

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

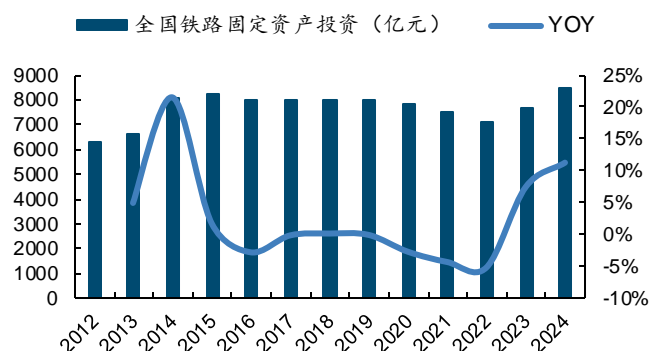


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

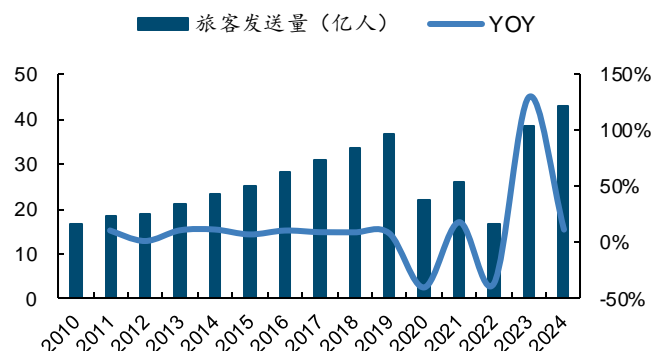
24 年铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+11.3%、11.9%，看好铁路装备需求持续复苏。

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

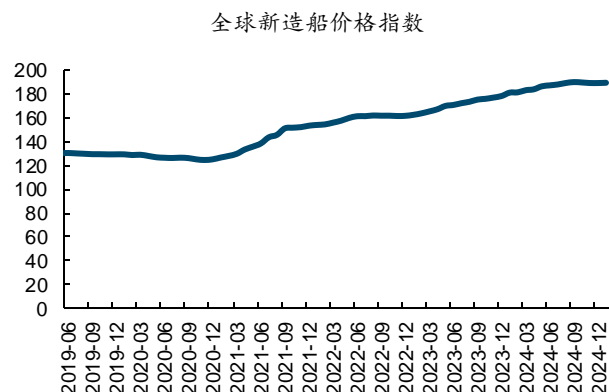


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

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)



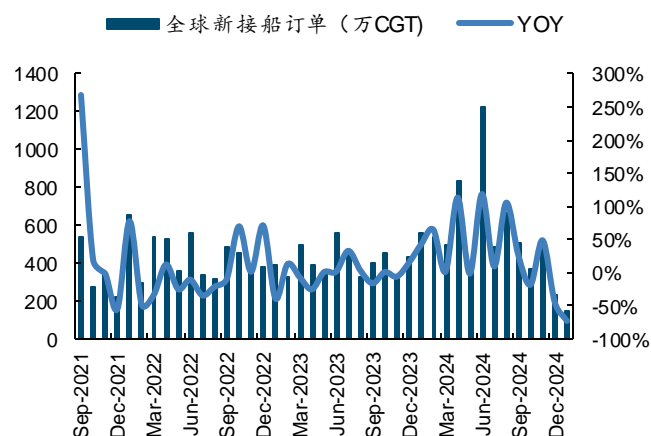
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



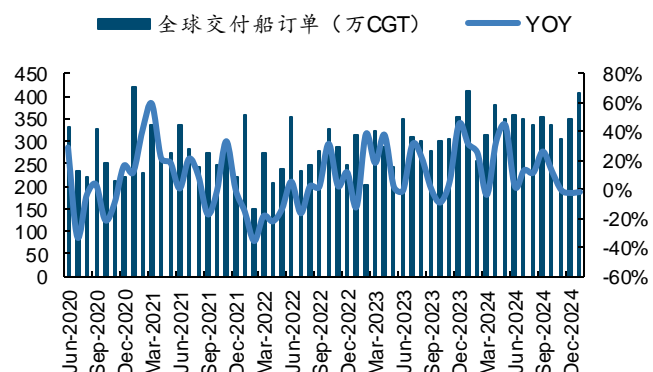
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



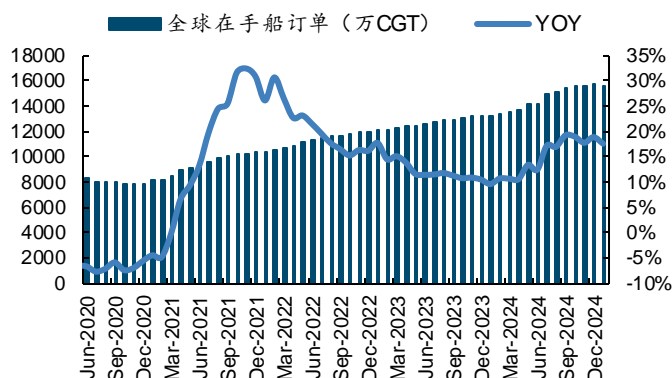
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 全球交付船订单 (月)



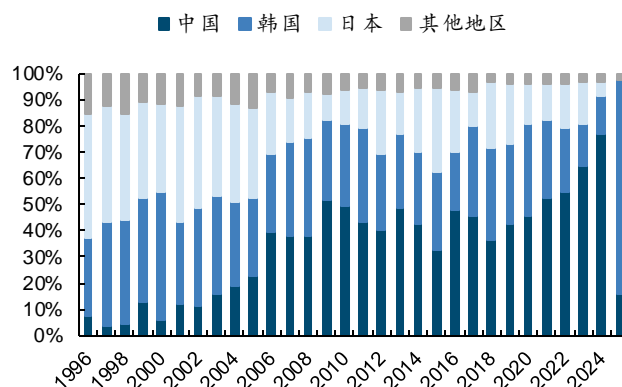
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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



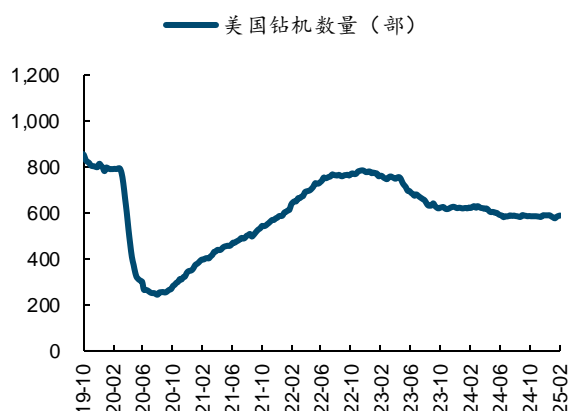
来源：Wind，国金证券研究所

图表27：全球在用钻机数量



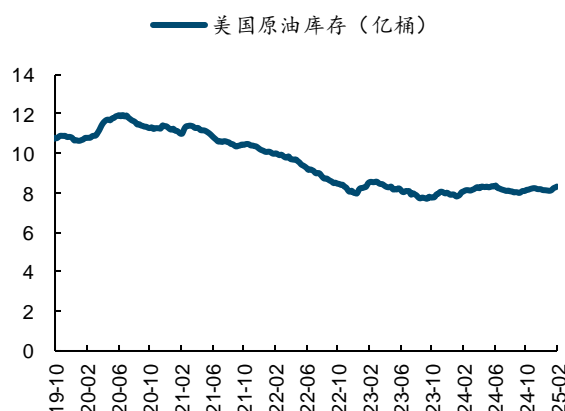
来源：Wind，国金证券研究所

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

本周液体价格季节性反弹持续，农历日期同比价格持平略高。

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】

- 东方泵业离心泵无过载技术研发成功。2月28日,上海东方泵业(集团)有限公司在离心泵无过载技术领域取得了重大突破,成功开发出全系列的无过载离心泵产品。这项创新性设计通过优化水力结构,使得水泵即使在进口正压条件下运行时,其工作曲线展现出一种独特特性——存在一个功率极大值点。这意味着随着流量增加,泵的轴功率不会无限增长,并且在整个工作曲线上均未发生汽蚀现象。来源:中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22141>
- 欧洲最大河水热泵将启用,投资2.8亿欧元。2月28日,德国曼恩能源解决方案公司向该国科隆的区域供热系统供应欧洲最大的热泵系统,利用莱茵河的能源。该150MW封闭回路氨水热泵系统将为RheinEnergie公司提供服务,包括一个容纳三台50MW热泵的建筑、区供热泵站以及现场一部分河水和区供热管道。来源:中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22143>
- 计划投资6.5亿元,温岭大溪将崛起一个23万平方米的泵与电机智造园。2月27日,全新的山市-白塔工业园区计划投资6.5亿元,建筑面积23万平方米。园区将定向引入泵与电机整机智造及相关配套企业,并结合企业生产需求,组团式、区块化量身定制厂房单体设计方案,打造集制造研发、智慧园区管理于一体的高标准、高质量产业园区。目前,已有13家企业表达了入驻意向。来源:中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22024>
- 连成集团WQ新一代高效潜水泵排污泵成果成功应用于污水泵站改造项目。2月27日,连成集团一项潜污泵泵型机组效率提升攻关改进项目获得成功。改进项目依托集团公司市高新技术转化项目中“WQ新一代高效潜水泵排污泵”技术开发路线攻关克难,终获成功。项目成果成功应用于污水泵站改造项目。来源:中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22126>

【机器人】

- 美国Figure机器人进厂打工:分拣物流快递。2月27日,美国机器人创业公司Figure AI发布了一段短视频,宣布公司的机器人已经学会打第二份工:在物流中心整理快递。Figure AI进一步介绍,Helix模型通过端侧视频流实时指导机器人操作,使其能够快速扫描包裹上的条形码并执行任务。来源:人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/vENk16BrRZvxOD23pOW1WA>
- 国创中心与河北工业大学共建联合实验室,探索具身智能养老护理场景应用。2月25日,国家地方共建具身智能机器人创新中心与河北工业大学在天津签署合作协议,共同成立“河北工大-国地共建具身智能机器人创新中心养老护理机器人联合实验室”。双方将围绕养老护理机器人研发、仿生材料及核心元器件攻关两大方向展开深度合作,成为国内首个面向养老护理场景的具身智能机器人产学研平台。来源:人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/3qGecZcvS90VhZU2qzAR_Q
- 中科半导体发布首款具身机器人动力系统芯片。2月27日,中科(深圳)无线半导体有限公司推出具身机器人动力系统芯片,通过“边缘物理模型”输出阵列PWM控制物理量信号,内置FPGA(AI ASIC)+阵列氮化镓GaN驱动器,使高频神经反射系统频率超过250Hz,使其在感知-->决策-->执行链路的延迟低于5ms,接近人类神经

反射速度(约 30-100ms)。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/0kmHYx5CRPIApAi23LLf4A>

- 嘉定企业软通动力发布首款具身智能人形机器人。2月28日，软通动力发布高约130厘米、重达32千克的人形机器人——“天鹤C1”，这款机器人不仅拥有29个自由度，展现出较高的灵活性和动作模拟能力，其综合续航能力更是超过4小时，最大行走速度每秒可达0.8至1.0米。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/JH48rYP7NKyHTLf7vA7LA>
- 深圳众擎实现全球首例人形机器人前空翻。2月24日，深圳众擎科技近日宣布成功完成全球首例机器人前空翻特技，这一突破性成果标志着机器人技术在运动与灵活性方面取得了重大进展，为机器人领域的未来发展开辟了新的可能性。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/QTd5DBb9rGew-gglfn6L8Q>
- 小米、小鹏、蔚来等车企宣布切入“人形机器人”赛道。2月25日，小米、小鹏、蔚来等多家汽车产业链公司宣布切入“人形机器人”赛道。其中小米旗下CyberOne（铁大）在自家制造产线分阶段落地，定位为家庭护理、陪伴等多场景仿生机器人。理想汽车也表示未来会涉足人形机器人领域。小鹏汽车则透露，其AI机器人Iron将搭载自研芯片，拥有15个自由度及拟态双手。来源：华夏时报 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1825051180885747737&wfr=spider&for=pc>

【工业母机&3D 打印】

- 共10台金属3D打印设备订单，创瑞激光成功交付首批2台CR-S420C系列装备。2月28日，创瑞激光成功交付了某行业龙头客户1首批2套工业级高端设备，本订单共有10台CR-S4203D打印智能装备。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173863-1-1.html>
- 采购2758.5万元国产振镜，铂力特与北京正时精控签订采购合同。2月21日，金属3D打印科创板上市公司铂力特发布公告，称与北京正时精控科技有限公司签署采购振镜合同，合同金额累计2758.5万元。扫描振镜作为增材制造行业内公认的上游核心元器件，已长期受到国外技术“卡脖子”困扰，现在国产振镜正在崛起。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173766-1-1.html>
- Groom Medical 与 GAM 合作，结合激光粉末床熔合技术实现钽粉的循环利用。2月24日，Groom Medical 与 GAM (Global Advanced Metals) 合作开发了钽粉闭环供应链，标志着医疗植入物生产向高效、可持续方向迈出重要一步。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173756-1-1.html>
- MB Therapeutics 获得200万欧元用于推进创新药物3D打印技术。2月25日，法国初创公司MB Therapeutics 宣称已完成一轮200万欧元（约合1521万人民币）的种子轮融资，以推动它在药房药品3D打印技术方向的进一步研发。此次融资由Beprep、Calyseed、Angels Sant é、公共投资银行（BPI）以及众多天使投资人领投。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173773-1-1.html>
- Caracol 携手V2集团利用大型机器人3D打印技术，成功打造6米双体船原型。2月26日，意大利3D打印技术公司Caracol 与V2集团携手合作，利用3D打印技术开发了一艘6米长的整体式双体船。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173782-1-1.html>

【科学仪器】

- 41亿美元现金，赛默飞收购Solventum(舒万诺)纯化及过滤业务。2月25日，马萨诸塞州沃尔瑟姆，赛默飞世尔科学(NYSE: TMO) 宣布已与Solventum (舒万诺) (NYSE: SOLV) 达成最终协议，以大约41亿美元的现金收购Solventum 的纯化与过滤业务。Solventum 预计该交易对2025年每股收益将保持中性，预计净收益约为34亿美元，主要用于偿还债务。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250226/769513.shtml>
- 雪迪龙出资2000万设立科学仪器合资公司，参与国产科学仪器平台建设。2月26日，雪迪龙发布公告，以自有资金出资人民币2,000万元与北京卓立汉光仪器有限公司、水木未来(北京)科技有限公司、北京聚睿众邦科技有限公司，共同出资设立合资公司——北京同创高精尖科学仪器创新有限公司(暂定名)。合资公司将重点开展共性技术研发、科学仪器整机和零部件攻关、国产仪器验评推广等，注册资本为6,500万元。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250226/769447.shtml>
- 真迈生物与雅济科技达成战略合作，共推精准医学智能化。2月27日，深圳市真迈生物科技有限公司与深圳雅济科技有限公司正式签署战略合作协议，在生育健康筛查及遗传病检测领域共启临床高通量测序一体化解决方案的协同创新，推动精准医学智能化进程。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250227/769596.shtml>
- 嘉鑫海与合肥某公司携手合作，合肥公司成功采购防潮箱设备。2月27日，嘉鑫海与合肥某公司达成合作，合

肥公司成功采购嘉鑫海生产的防潮箱设备，以提高产品在潮湿环境下的稳定性。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250227/769768.shtml>

【工程机械&农机】

- 一次下单 300 台挖掘机，中联重科产品在印尼市场大受欢迎。2 月 25 日，在中联重科雅加达网点，一台台 ZE215E 挖掘机批量交付印尼客户，这是该客户采购的 300 台 ZE215E 挖掘机订单中首批交付的产品。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250225174938.shtml>
- 引资 64.44 亿元，徐工汽车战略投资者签约仪式成功举行。2 月 25 日，徐工汽车战略投资者签约仪式在江苏徐州成功举办。在 30 家战略投资者支持下，徐工汽车完成股权多元化改革和战略投资者签约引进，以 64.44 亿元的融资金额，创下近五年来全国商用车融资领域第一大单。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250225174945.shtml>
- 持续交单——临工大装超大挖再次联袂交付亚太国际大客户。2 月 26 日，山东临工在厂区隆重举行了 L9100H 和 E6800H 等共 18 台大型装载机和超大型挖掘机设备的启运仪式。这批设备将正式交付给亚太国际大客户。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250227175009.shtml>
- 三一硅能签署马达石墨矿项目金沙矿业光储电站购电协议。2 月 20 日，上海元亨吉新能源科技有限公司董事长高俊新一行受邀访问三一集团，双方在长沙三一重工一号楼进行了深入会谈，并隆重举行了购电协议签约仪式。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250227175066.shtml>
- 柳工 4280DE 电动平地机交付，引领智慧绿色矿山新时代。2 月 28 日，柳工国内首台 4280DE 电动平地机交付仪式在西北某重大煤矿项目隆重举行，柳工代表、客户代表及行业嘉宾共同见证这一里程碑时刻。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250228175114.shtml>

【铁路装备】

- 超 15 亿美元，韩国现代 Rotem 首入摩洛哥市场斩获史上最大订单，西班牙 CAF 出局。2 月 26 日，韩国现代 Rotem 宣布成功获得摩洛哥国铁 ONCF 价值约 2.2027 万亿韩元（约合 15.38 亿美元）的双层电动列车订单。凭借技术转让和优惠贷款等综合优势，现代 Rotem 击败西班牙 CAF 公司，首次进入摩洛哥市场，拿下史上金额最高订单。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/IQAPqCWYAkOH8iN7jpdeiA>
- 中企或开发跨阿富汗铁路，对接中吉乌铁路与中巴经济走廊。2 月 28 日，中国交通建设集团有限公司董事长王彤宙在北京会见了哈萨克斯坦国家铁路公司董事长萨乌兰巴耶夫。双方就阿纳克利亚港项目合作、跨阿富汗运输走廊开发及其他重大基础设施项目展开深入探讨。去年 4 月，哈萨克斯坦总理明确表示已准备好参与跨阿富汗铁路建设。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/Zhk3EQIZSDaI_Cha4a-18A
- 三大制造商瓜分摩洛哥 168 列车订单，超 6 亿美元城际列车合同揭晓。2 月 26 日，摩洛哥国铁 ONCF 公布总值 2.9 亿美元的 168 列新列车采购计划最终结果，法国阿尔斯通、西班牙 CAF 与韩国现代 Rotem 三家制造商成功瓜分这一巨额订单。其中，西班牙 CAF 成功斩获价值超 6 亿美元的 40 列城际列车订单，还包括可能提供的技术支持和备件供应服务。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/Ogr1in-wUkzXRjPqv2Wmg>
- 中国路桥中标阿尔及利亚铁路项目。2 月，中国路桥中标阿尔及利亚布舍古夫-苏克阿赫拉斯-得利亚 121 公里铁路项目 2 标段，中标金额约 2.62 亿美元，计划工期 26 个月。该项目位于阿尔及利亚东北部地区，中国路桥承建标段全长 39.98 公里，建设内容为桥梁、隧道、跨线桥、下穿通道等。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/zRQRn5wftCL-l1GmOFI2sA>

【船舶海工】

- 中国船厂造，2025 年一批 LNG 运输船订单。2 月 21 日，交银金租与新开发银行正式签署液化天然气（LNG）运输船项目融资贷款协议。此次贷款金额为 10.6923 亿元人民币，将用于建造三艘大型 LNG 运输船。该笔资金将用于交银金租在沪东中华采购三艘先进大型 LNG 运输船，以助力航运业绿色转型。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/f0ml2_oteuCnflWwCS4NQ
- 助力航天发射，江新造船签新单。2 月 24 日，海南商业航天发射场（二期）项目建设承建单位集中签约仪式在海南文昌举行。由江西军工集团所属江西江新造船有限公司牵头，承揽的海南商业航天发射场发射及回收配套设施建设项目——可重复使用火箭海上回收系统指挥测控船设计、采购和建造总承包（EPC）项目顺利签约。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/_bgzev8GqKBONGX7XQoNIQ
- 12100 车，史上最大 PCTC 设计合同签署。2 月 25 日，知名设计公司 Deltamarin 宣布，已与招商局金陵船舶（江

苏)有限公司签署合同,为 Wallenius Wilhelmsen 的大型“Shaper”级汽车运输船(PCTC)提供设计服务。合同包括 Wallenius Wilhelmsen 目前在南京金陵订购的 14 艘 PCTC 中的 6 艘,这 6 艘尺寸将从 9300 车增大到约 12100 车,成为有史以来最大的 PCTC。来源:龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/66muTpLElkgKG2t8yJ3RFA>

- 订造大量 LNG 船后,卡塔尔能源又和中国签 20 年协议。2 月 25 日,卡塔尔能源(QatarEnergy)宣布,与广州广钢气体能源股份有限公司签署了一项长期销售协议,每年向中国供应 1 亿立方英尺(283.2 万立方米)氦气。这份为期 20 年的协议是卡塔尔向中国直接供应氦气的第一份长期 SPA 协议。高纯度氦气供应将来自卡塔尔位于拉斯拉凡的世界级氦气设施。来源:龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/RzNAWa_WEVtzweJkhuY1Eg
- 超 13 亿美元,9 艘穿梭油轮将下单。2 月 27 日,三星重工即将签署巴西国家石油公司(Petrobras)子公司 Transpetro 的 9 艘苏伊士型穿梭油轮订单。据经纪公司消息,希腊船东 Tsakos 已获得 Petrobras 的合同,并将把 9 艘油轮全部放在三星重工建造。来源:龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/y3MeatUH5PBCJDw3LrG6Ew>
- 30 艘 LNG 船,ABB 获“史上”最大订单。2 月 28 日,ABB 宣布,近日成功斩获中韩船厂重要订单,将为 30 艘液化天然气(LNG)运输船提供永磁轴带发电机系统。其中,18 艘 LNG 运输船由中国造船厂承建,另外 12 艘则由韩国造船厂负责建造,预计交付期为 2028 年至 2030 年。来源:龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/e8AoXVgUwmdXNhkt2-paiw>

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
---	--	---