

机械行业研究

买入（维持评级）

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

看好工程机械、人形机器人与船舶

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/03/03-2025/03/07）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.46%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4；同期沪深 300 指数上涨 1.39%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 17.88%，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 0.23%。

核心观点

- **2 月挖机内销再超预期，板块一季度业绩“开门红”再添确定性。**1) 挖机超预期：根据中国工程机械工业协会数据，25M2 挖机国内销量 11640 台，同比增长 99.4%；1-2 月份合计销量 17045 台，同比+51.4%，考虑过年基数情况下，整体销量增速明显超过去年平均增速。2) 挖机销量高增的持续性来自于“机器替人”+“长周期更新启动”：24 年挖机国内销量中小挖占比达到 59.9%，成为主要构成，小挖的需求来自于农田、市政，长期受益于“机器替人”驱动；此外，我们根据长周期 8-10 年更新测算，25-26 年有望启动新一轮更新周期；我们判断本轮挖机超预期增长具有持续性。3) 内外共振：海外市场今年欧美市场有望在大选后复苏、东南亚市场有望开启新一轮更新周期，我们看好今年海外市场 β 提升。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。
- **智元机器人拟下周发布全新具身基座大模型、小鹏人形机器人计划于 26 年实现 L3 初阶能力的量产，具身智能机器人时代可期。**智元机器人计划将于 3 月 10 日正式发布首个通用具身基座模型——智元启元大模型（Genie Operator-1），该模型框架由 VLM（多模态大模型）+ MoE（混合专家）组成，将集合采训推一体，小样本快速泛化、“一脑多形”的跨本体应用、持续进化、人类视频学习等能力。3 月 8 日，何小鹏透露小鹏 IRON 人形机器人已在广州工厂投入使用，并计划于 2026 年实现 L3 初阶能力的量产。L3 意味着机器人不再只是“执行工具”，而是能自主感知环境、理解任务并进行复杂决策的智能体。25 年是人形机器人量产元年，同时也是具身大模型发布元年，产业突破 0-1 之后会加速进步，具身智能时代有望加速到来。建议关注产能稀缺且有望打开更多头部厂商市场的线性总成环节，首推恒立液压，建议关注“小脑”智能环节以及机器人应用场景端环节。
- **关注低估值的造船龙头中国船舶，以及规划加速布局 AIDC 的中国动力。**（1）截至 25 年 2 月，中国造船在手订单份额达 66.70%，较 24 年底提升 9.57pcts，中国造船全球竞争力持续提升。根据中国船舶公告，“南北船”合并中国船舶异议股东收购请求权价格为 30.27 元/股。截至 25 年 3 月 7 日，中国船舶收盘价为 31.07 元，当前时间建议关注国内低估值、竞争力提升的造船龙头中国船舶。（2）根据中国动力官微，子公司中船河柴近年来加快布局高速大功率内燃机动力装备，自主化高端柴油机发电机组在多个市场领域取得重大突破。3 月 6 日，中国动力总经理在河柴调研时表示，在当前 AIDC 市场规模快速扩张背景下，公司规划未来进一步加大中船河柴自主品牌产品在 AIDC 领域应用，有望为中国动力贡献长期收入新增量，当前时间建议重点关注。

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..... | 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..... | 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..... | 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：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 | 95.0 | 1,273.8 | 23.4 | 25.0 | 25.0 | 30.5 | 36.3 | 54.4 | 51.0 | 50.9 | 41.8 | 35.1 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 36.7 | 183.8 | 2.3 | 2.6 | 3.1 | 3.7 | 4.5 | 80.3 | 69.8 | 59.5 | 49.9 | 40.6 |
| 600031.SH | 三一重工 | 19.9 | 1,683.1 | 42.7 | 45.3 | 60.8 | 85.4 | 111.9 | 39.4 | 37.2 | 27.7 | 19.7 | 15.0 |
| 000157.SZ | 中联重科 | 8.3 | 587.6 | 23.1 | 35.1 | 39.0 | 51.0 | 65.5 | 25.5 | 16.8 | 15.1 | 11.5 | 9.0 |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 9.5 | 1,122.5 | 43.1 | 53.3 | 61.4 | 77.8 | 103.3 | 26.1 | 21.1 | 18.3 | 14.4 | 10.9 |
| 000528.SZ | 柳工 | 13.0 | 262.3 | 6.0 | 8.7 | 13.7 | 21.4 | 28.8 | 43.8 | 30.2 | 19.1 | 12.3 | 9.1 |
| 000680.SZ | 山推股份 | 10.5 | 158.1 | 6.3 | 7.7 | 9.5 | 12.4 | 15.4 | 25.0 | 20.7 | 16.7 | 12.8 | 10.3 |

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.03.07

- 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

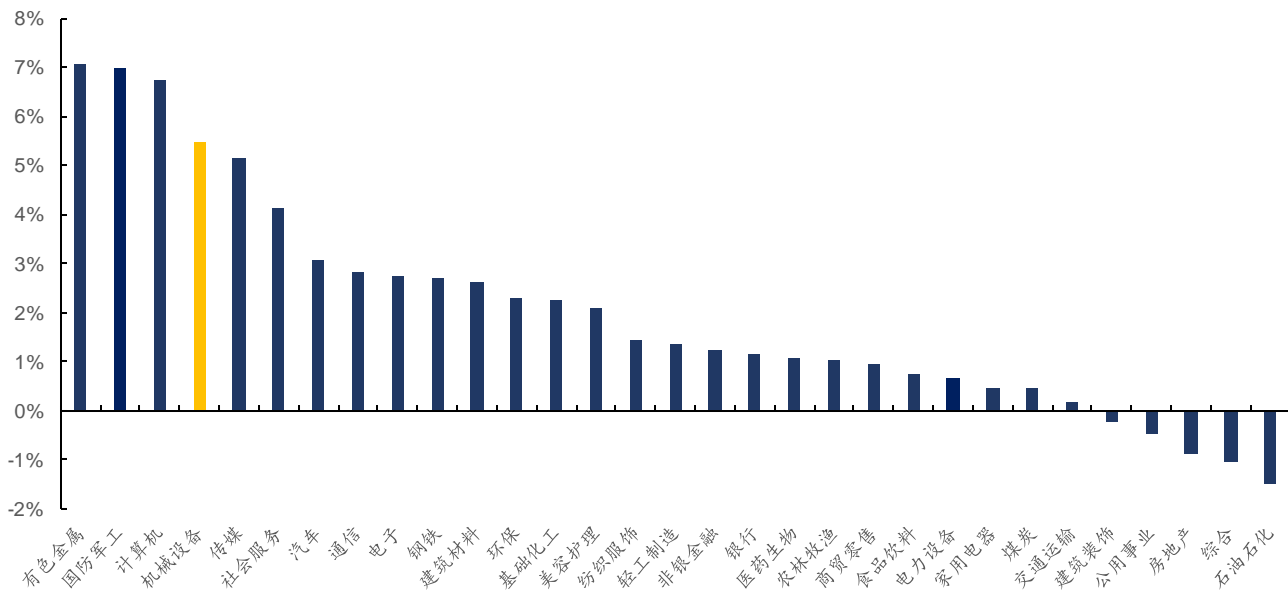
收入结构来看，24H1 公司土石方铲运机械板块收入占比达到 61.88%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据中国工程机械工业协会数据，24 年全年国内挖机销量为 100543 台，同比+11.7%，公司有望充分受益于未来国内土方机械上行周期。25 年经营计划指出，公司规划 25 年实现营业收入 346 亿元，销售利润率提高 1pcts 以上。我们看好公司完成经营计划目标，预计 25 年公司有望实现收入 348 亿元，归母净利润仍有望保持高增。

- 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（2025/03/03-2025/03/07）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.46%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4；同期沪深 300 指数上涨 1.39%。

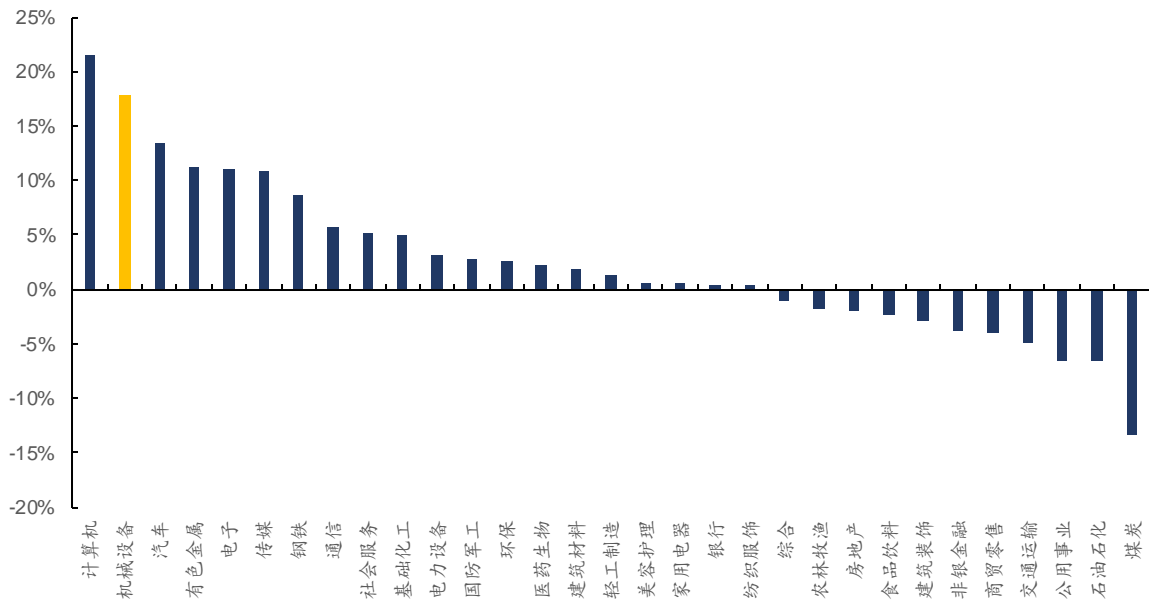
图表2：申万行业板块上周表现



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 17.88%，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 0.23%。

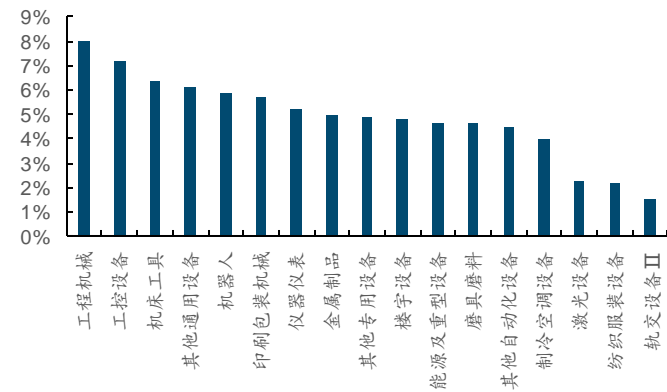
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

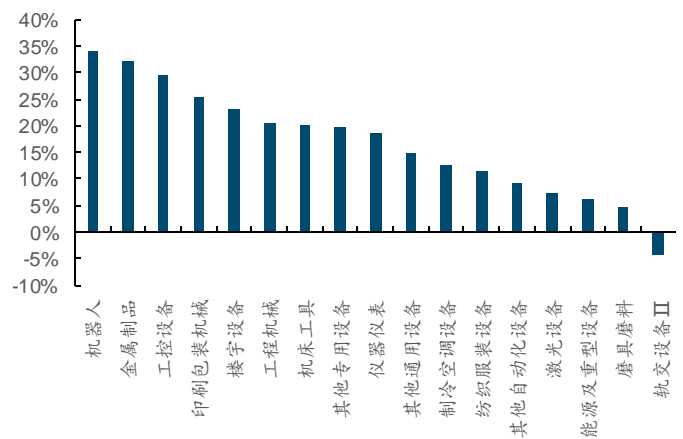
- 上周机械板块表现：上周（2025/03/03-2025/03/07）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是工程机械/工控设备/机床工具/其他通用设备/机器人，涨幅为 8.03%/7.16%/6.37%/6.14%/5.91%；涨幅后五的板块是轨交设备II/纺织服装设备/激光设备/制冷空调设备/其他自动化设备，涨幅为 1.51%/2.16%/2.28%/4.01%/4.51%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/金属制品/工控设备/印刷包装机械/楼宇设备，涨幅分别为 34.21%/32.35%/29.51%/25.36%/23.25%。

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

- 2月挖机内销再超预期，板块一季度业绩“开门红”再添确定性。1) 挖机超预期：根据中国工程机械工业协会数据，25M2挖机国内销量11640台，同比增长99.4%；1-2月份合计销量17045台，同比+51.4%，考虑过年基数情况下，整体销量增速明显超过去年平均增速。2) 挖机销量高增的持续性来自于“机器替人”+“长周期更新启动”：24年挖机国内销量中小挖占比达到59.9%，成为主要构成，小挖的需求来自于农田、市政，长期受益于“机器替人”驱动；此外，我们根据长周期8-10年更新测算，25-26年有望启动新一轮更新周期；我们判断本轮挖机超预期增长具有持续性。3) 内外共振：海外市场今年欧美市场有望在大选后复苏、东南亚市场有望开启新一轮更新周期，我们看好今年海外市场β提升。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。

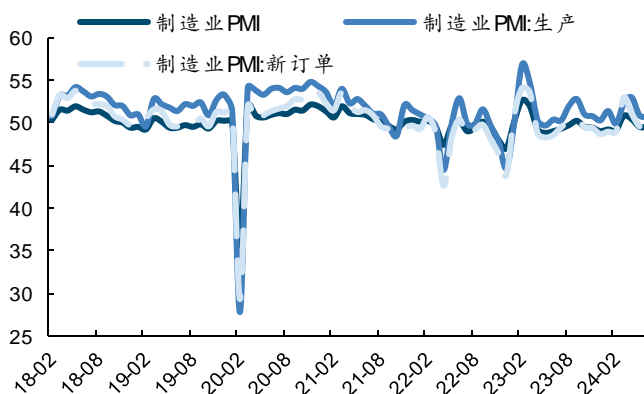
- 智元机器人拟下周发布全新具身基座大模型、小鹏人形机器人计划于 26 年实现 L3 初阶能力的量产，具身智能机器人时代可期。智元机器人计划将于 3 月 10 日正式发布首个通用具身基座模型——智元启元大模型（Genie Operator-1），该模型框架由 VLM(多模态大模型) + MoE(混合专家)组成，将集合采训推一体，小样本快速泛化、“一脑多形”的跨本体应用、持续进化、人类视频学习等能力。3 月 8 日，何小鹏透露小鹏 IRON 人形机器人已在广州工厂投入使用，并计划于 2026 年实现 L3 初阶能力的量产。L3 意味着机器人不再只是“执行工具”，而是能自主感知环境、理解任务并进行复杂决策的智能体，这场变革的核心，在于 AI 大模型与机器人技术的深度融合。L3 级人形机器人，既是 AI 大模型的“新物理载体”，也是产业智能化的关键突破点。重申我们观点，25 年是人形机器人量产元年，同时也是具身大模型发布元年，产业突破 0-1 之后会加速进步，具身智能时代有望加速到来。建议关注产能稀缺且有望打开更多头部厂商市场的线性总成环节，首推恒立液压。其余建议关注“小脑”智能环节如固高科技、华中数控、埃夫特、拓斯达等，以及机器人应用场景端环节如景业智能、中信重工、振江股份等。
- 关注低估值的造船龙头中国船舶，以及规划加速布局 AIDC 的中国动力。（1）截至 25 年 2 月，中国造船在手订单份额达 66.70%，较 24 年底的 57.13%提升 9.57pcts，中国造船全球竞争力持续提升。根据中国船舶公告，“南北船”合并中国船舶异议股东收购请求权价格为 30.27 元/股。截至 25 年 3 月 7 日，中国船舶收盘价为 31.07 元，当前时间建议关注国内低估值、竞争力提升的造船龙头中国船舶。（2）根据中国动力官微，子公司中船河柴近年来加快布局高速大功率内燃机动力装备，自主化高端柴油机发电机组在多个市场领域取得重大突破。3 月 6 日，中国动力总经理在河柴调研时表示，在当前 AIDC 市场规模快速扩张背景下，公司规划未来进一步加大中船河柴自主品牌产品在 AIDC 领域应用，有望为中国动力贡献长期收入新增量，当前时间建议重点关注。

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



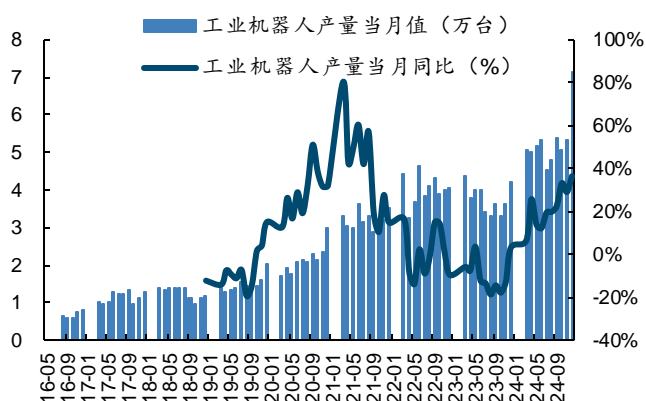
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



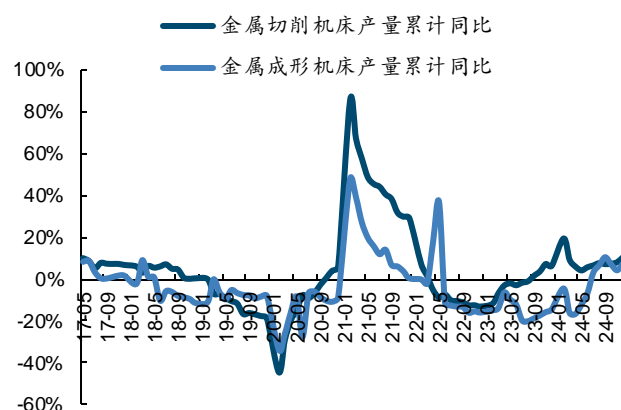
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国工业机器人产量及当月同比



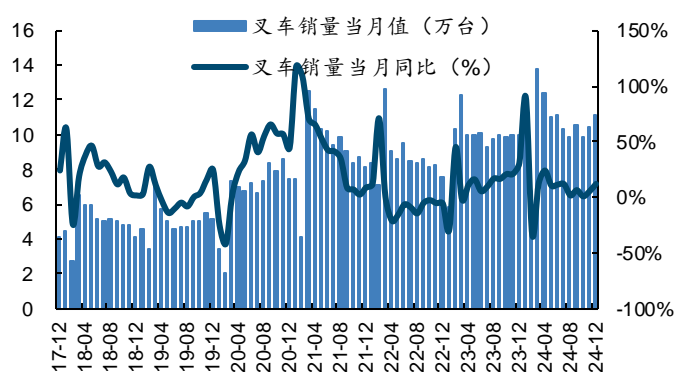
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



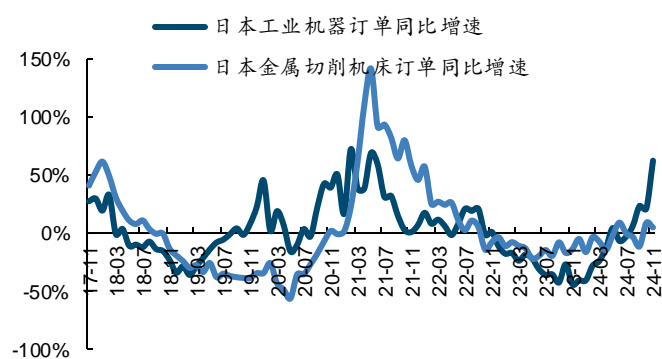
来源：Wind，国金证券研究所

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

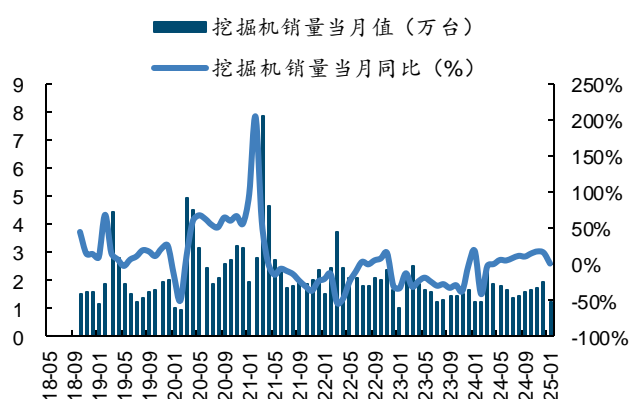


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

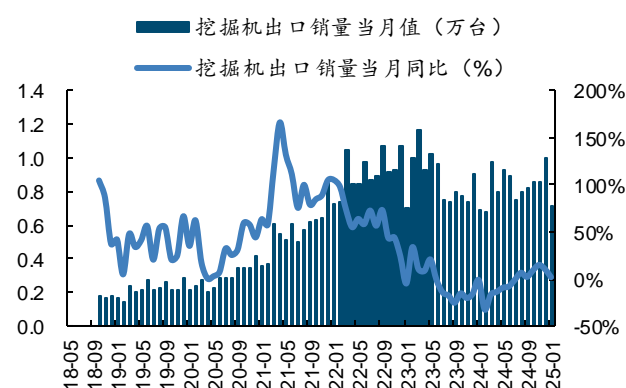
25年2月挖掘机销量1.93万台，同比+52.8%，其中挖掘机出口销量0.76万台，同比+12.7%，内销为1.16万台，同比+99.4%，整体呈现非常强劲的需求上行势头，继续看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



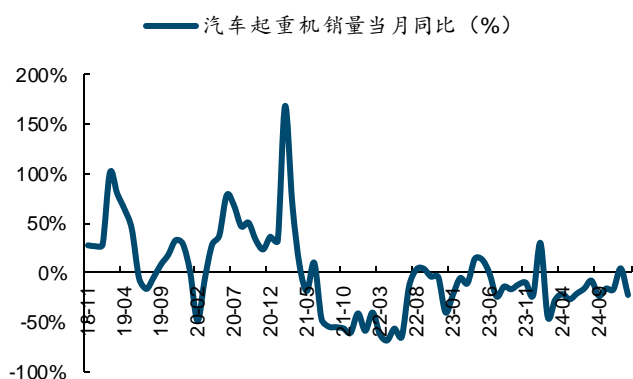
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



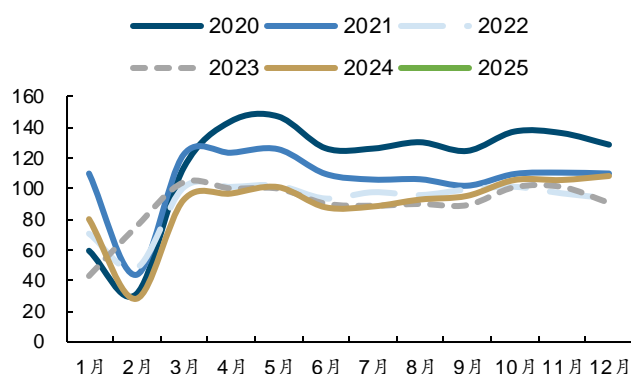
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



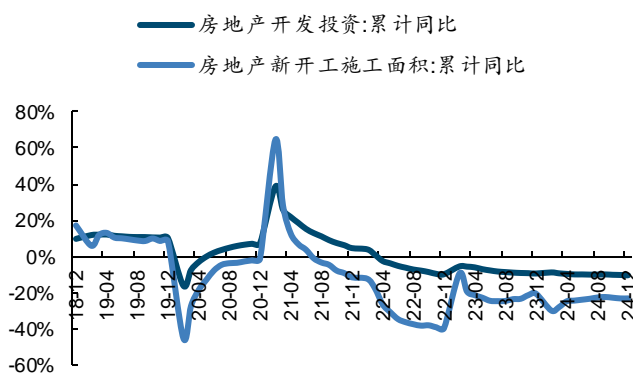
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：中国小松开机小时数（小时）



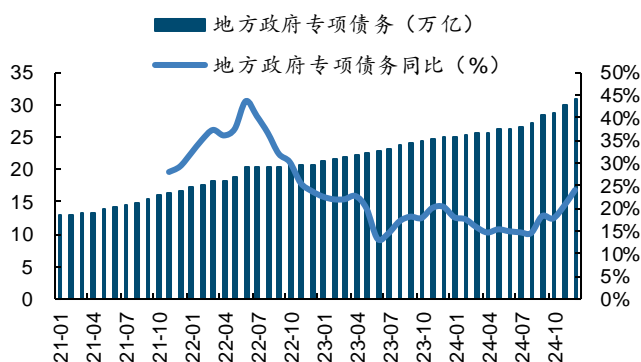
来源：小松官网，国金证券研究所

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

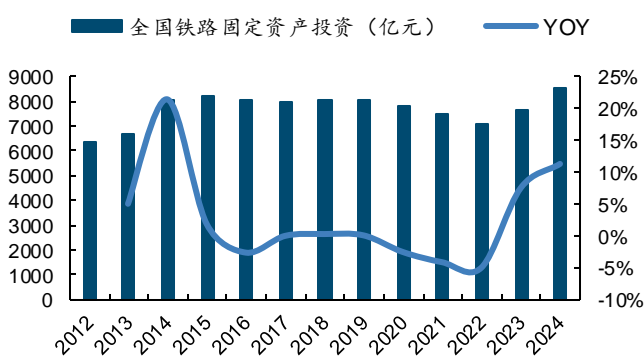


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

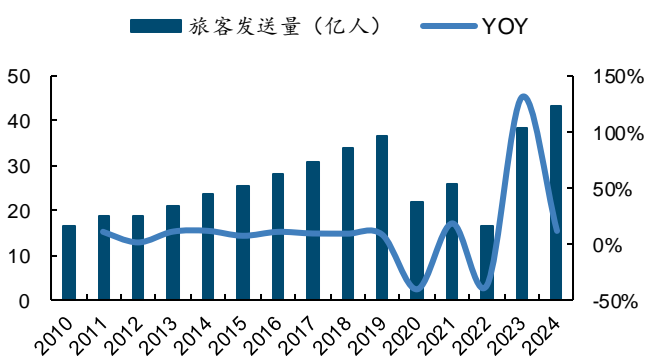
24 年铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+11.3%、11.9%，看好铁路装备需求持续复苏。

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

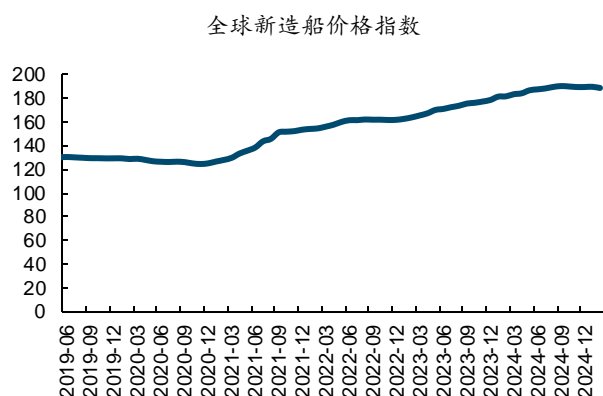


来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶数据

25 年 2 月中国造船在手订单份额达 66.70%（载重吨口径），较 24 年底的 57.13%提升 9.57pcts，中国造船全球份额提升。

图表20: 新造船价格指数 (月)



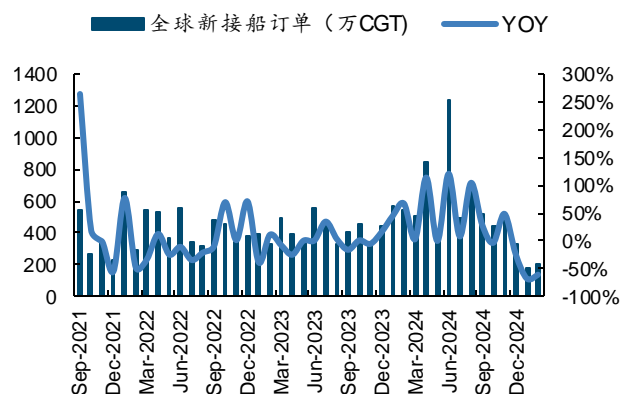
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



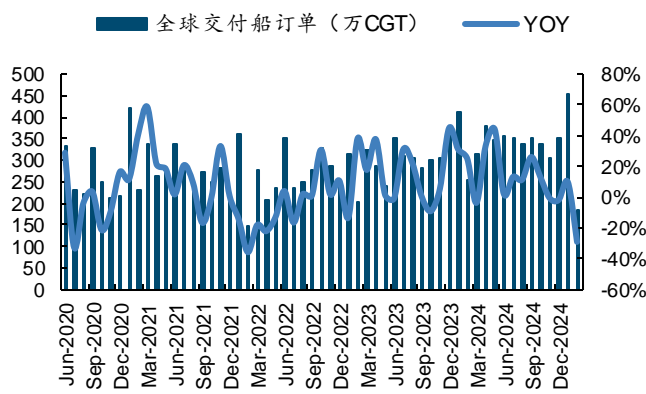
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



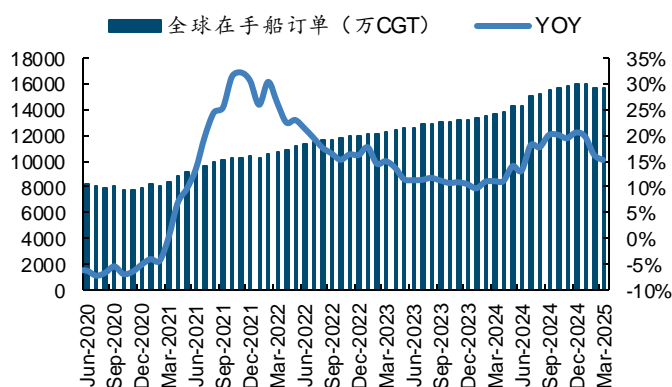
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 全球交付船订单 (月)



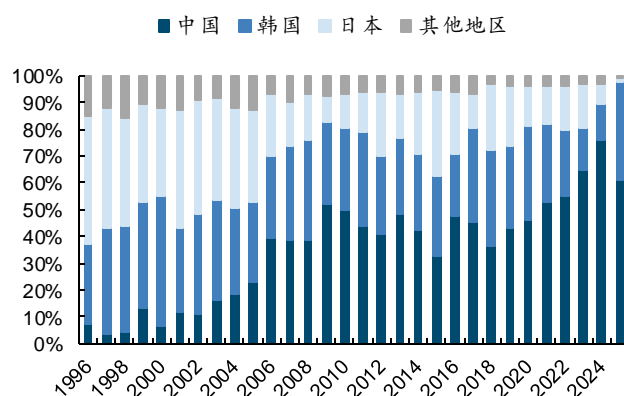
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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

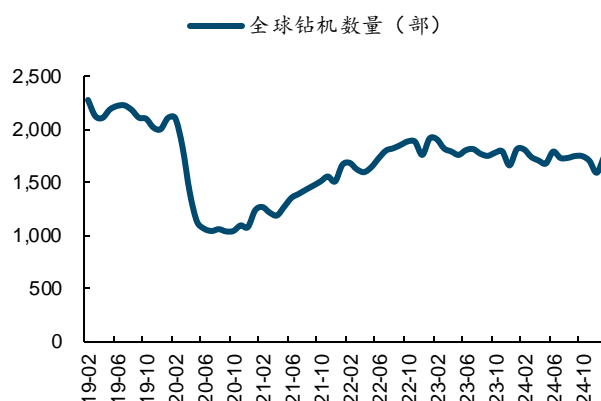
近一周布伦特原油期货价格基本维持在 75 美元/桶左右, OPEC+ 主要成员坚持计划从 4 月开始每月逐步恢复产出, 对中长期油价有一定压制。

图表26: 布伦特原油均价



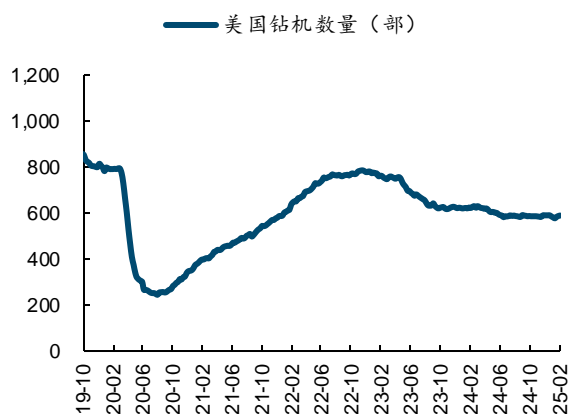
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 全球在用钻机数量



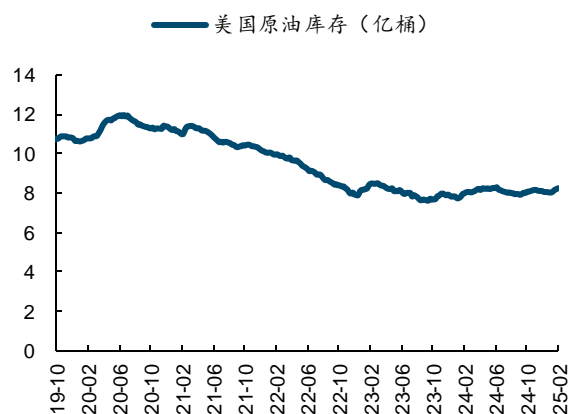
来源: Wind, 国金证券研究所

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

本周液体价格环比仍在上涨, 但即将进入季节性复苏的尾声, 商品市场供需维持弱平衡。

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】

- 茵梦达全球高压电机生产基地和研发中心在津全面开工。茵梦达全球电机生产基地和研发中心项目在天津市北辰经济技术开发区京津智能制造谷正式全面开工, 预计 2025 年底竣工, 2026 年初投入运营。新基地总投资约 6 亿元, 总面积约 75400 平方米, 将新增面向海工装备、水泵用电机、矿用电机等相关领域的三大类产品线, 投

产 20 兆瓦以上更大功率以及更高能效的高压电机产品，以满足不断增长的市场需求。来源：中国通用工业机械协会 <https://pu.cgma.org.cn/News/Detail/22210>

- 三星家用热泵系统将正式进军美国市场。三星电子发布博文，宣布将在 2025 年 CES 大展上展示其家用热泵 EHS 产品，目标直指美国空调市场。EHS 系统，全称为 Air to Water Heating，主要用于住宅和商业建筑的地暖和热水供应，利用空气热能和电力制热，相较于传统使用化石燃料的锅炉，效率更高，碳排放更少，是一种高效节能的解决方案。来源：中国通用工业机械协会 <https://pu.cgma.org.cn/News/Detail/22208>
- 天华院高端聚烯烃真空系统项目通过验收。天华院橡塑机械研究所承担的“虹景 10 万吨/年高端聚烯烃（POE）后处理系统项目”顺利通过业主出厂验收。目前，项目已进入发货阶段，正加速迈向投产达效目标。来源：中国通用工业机械协会 <https://dr.cgma.org.cn/News/Detail/22172>
- 聚乙烯项目国内最大 HDPE 蒸汽管干燥机正式出厂。由天华院设计制造的北方华锦联合石化有限公司（以下简称“北方华锦”）聚乙烯项目国内最大高密度聚乙烯（HDPE）蒸汽管干燥机正式出厂。这一里程碑式成果标志着我国在高端化工装备制造领域再攀新高峰，进一步巩固了国产大型装备在全球产业链中的核心竞争力。来源：中国通用工业机械协会 <https://dr.cgma.org.cn/News/Detail/22170>

【机器人】

- 国内人形机器人核心零部件头部供应商「意优科技」对外官宣成功完成 5000 万元人民币的 A 轮融资。本轮融资由浦东创投集团旗下浦东天使基金、张江创投旗下张科垚坤基金联合领投，TCL 创投、道生资本、锡创投旗下金投致源跟投。据悉，融资资金将主要用于意优科技核心技术研发与生产产能扩张，进一步推动其在人形机器人核心零部件领域的技术突破与规模化生产。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5242>
- 软体机器手助力截肢者玩转鼠标。方斌和李曙光教授联合研制了一种新型的软体肌电假肢手。该软体肌电假肢手旨在通过灵巧的软体手指和“一对多”映射的肌电交互接口，提高截肢者使用假肢手操作物理鼠标的任务性能和用户体验。研究的核心动机在于探索如何通过创新的软体假肢设计与交互控制策略，使截肢者能够更加高效和轻松地完成多种光标控制任务。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5245>
- 通用机器人研发商「众擎机器人」成功完成新一轮融资。本轮融资由 Sailing Ltd、Stone Robotics L.L.C-FZ 以及国香资本等联合投资完成，融资金额总计约 2 亿元，将主要用于加速通用智能机器人研发及行业场景解决方案的拓展。众擎机器人（全称：深圳市众擎机器人科技有限公司）成立于 2023 年 10 月，是一家专注于通用智能机器人及行业场景解决方案研发与生产的企业。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5237>
- BeamDojo 框架实现人形机器人在高风险稀疏地形上的敏捷运动。由上海人工智能实验室、上海交通大学、浙江大学、香港大学、香港中文大学组成的联合研究小组提出了一套 BeamDojo 框架，该框架通过强化学习（Reinforcement Learning, RL）技术，结合创新的奖励设计、两阶段训练策略与感知模块优化，首次实现了人形机器人在稀疏支撑点地形上的高效学习与鲁棒控制。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5227>
- 3 月 5 日，广东省天链人形机器人有限公司生产基地项目在富山工业园举行奠基仪式，预计今年年底可建成交付。项目建成后预计年产 18 万台谐波减速机、5000 台机械臂、3000 台人形机器人，成为珠海第一家整机生产人形机器人的企业。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/FyhAWimAZneXNcLIxepYUg>
- 人形机器人进车厂。优必选在极氪 5G 智慧工厂开展全球首例多台、多场景、多任务的人形机器人协同实训，探索建立面向多任务工业场景的通用人形机器人群体作业解决方案，推动人形机器人从单机自主向群体智能进化。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5233>

【工业母机&3D 打印】

- 美国最大的军用造船厂亨廷顿英格尔斯工业公司（HII）旗下的纽波特纽斯造船公司（NNS）已成功在一艘新建航空母舰上安装了首个 3D 打印阀歧管组件。歧管主体由采用定向能量沉积（DED）技术的增材制造公司 DM3D Technology 制造。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173942-1-1.html>
- 专注于为工业和科学应用提供高分辨率 2D 和 3D 打印系统的制造商 Microlight3D 与微流体解决方案的专家 Eden Tech 联手。旨在为医疗保健和诊断领域的研究人员及开发人员带来更加强大、高效的微流体设计工具。这次合作不仅体现了技术与创新的完美结合，也为行业带来了新的发展机遇。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173930-1-1.html>
- 连续碳纤维增强技术创新者 Reinforce 3D 和世界知名的高性能运动器材制造商 Bauer Hockey 进行合作，将

连续碳纤维注射工艺 (CFIP) 技术引入运动装备制造领域。CFIP 技术能够显著提高最终用途部件的强度、耐用性和轻量化性能, 为各级运动员提供了更优质的选择。来源: 南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173928-1-1.html>

- 来自釜山国立大学和首尔国立大学的研究人员提出了一种能够成形接近人体神经组织的微电极阵列 (MEA) 的微电热成型 (μ ETF) 技术, 可为记录和刺激应用建立有效的神经接口。这项技术简化了使用热塑性塑料和 3D 打印模具在微电极阵列 (MEA) 上创建复杂 3D 微结构的过程。来源: 南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173925-1-2.html>
- 澳大利亚快速焊接技术公司 K-Tig 正在计划收购美国金属粉末生产公司 Metal Powder Works (MPW)。据 aumanu facturing 称, 此次交易是在这家澳大利亚公司进行自愿托管并重组业务之际达成的。此次交易的核心是 MPW 的专利 DirectPowder 工艺, 可将优质棒料转化为金属粉末, 产率高达 95%, 远高于传统方法 20% 至 30% 的效率。来源: 南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173903-1-3.html>

【科学仪器】

- 贝克曼库尔特生命科学本周宣布, 已与 Rarity Bioscience (这家公司源自瑞典乌普萨拉大学的技术转化。) 达成共同独家分销协议, 旨在将流式细胞术的应用范围拓展至临床分子研究领域。双方未披露合作财务条款。根据协议, 贝克曼将负责 Rarity superRCA 检测试剂的全球市场推广与分销。公司在声明中指出, 该技术通过流式细胞术实现检测灵敏度, 较数字 PCR 呈指数级提升, 可加速基因突变检测进程。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250306/770783.shtml>
- 索尼宣布在华启动流式细胞仪本土化生产。2025 年 2 月 26 日, 为积极响应中国政府关于推动生命科学仪器国产化的政策号召, 索尼集团今日正式宣布, 自 2025 年 4 月 1 日起, 旗下部分流式细胞仪型号将在中国实现本土化生产。此举标志着索尼在深化本土化战略、赋能中国生命科学领域发展方面迈出重要一步。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250305/770510.shtml>
- 聚光科技: 美国对高分辨蛋白质谱和流式细胞仪实施出口管制, 仍在确认中。聚光科技披露投资者关系活动记录表显示, 公司表示, 1 月份美国商务部对高分辨蛋白质谱和流式细胞仪两款仪器实施出口管制, 具体管制内容仍在确认中。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250303/770195.shtml>
- 西南交通大学发布 15 项仪器设备采购意向, 预算总额达 1.20 亿元。涉及聚焦离子束双束电子显微镜、球差校正透射电镜、新能源汽车实验平台仪器设备、电磁兼容测试平台等设备, 预计采购时间为 2025 年 1~4 月。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250304/770254.shtml>

【工程机械&农机】

- 2025 年 3 月 6 日, 宁夏灵州新能源物流有限公司绿色零碳运输项目启动仪式暨三一重卡交付仪式在宁夏隆重举行。这标志着宁夏在物流领域向绿色、低碳转型迈出了坚实的一步, 也意味着三一锂能与宁夏灵州新能源物流有限公司的合作进入了新的阶段。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250307175431.shtml>
- 三一硅能非洲铜矿企业微电网项目成功并网发电。非洲铜矿企业微电网项目成功实现了并网发电, 这一重要时刻标志着三一硅能的首个海外光储柴微电网项目全系统正式投入运行。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250306175401.shtml>
- JCB 氢内燃机将重磅亮相 2025 德国宝马展。JCB Powertrain 将在 2025 年 4 月 7 日至 13 日举行的 Bauma 慕尼黑展会上, 重磅亮相氢内燃机。JCB 已生产出 130 多台测试发动机, 正列装在挖掘装载机、伸缩臂叉装车以及发电机组上做各类测试。氢内燃机同样适用于多个行业领域, 关于这些应用场景的展示, 将在 A4.115 展台上亮相。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250306175364.shtml>
- 法亚集团宣布签署收购 MECALAC 集团全部股份的协议。MECALAC 集团为城市建筑工地提供各种创新建筑设备, 包括工地自卸车、挖掘装载机、挖掘机和轻型压实等一系列紧凑型 and 中型工程机械, 以其独特的产品设计和优异的性能而闻名。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250305175298.shtml>
- 广东能源集团新疆托克逊 100 万千瓦 (一期 50 万千瓦) 风电项目实现全部吊装。该项目不仅是新疆当前已建设的、最大规模采用 10MW 陆上风电机组的标杆工程, 更以 “交付周期不足 3 个月” 的亮眼数据, 刷新了当地陆上大兆瓦风电项目建设的效率纪录。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250305175326.shtml>

【铁路装备】

- 备受期待的中泰高铁项目再次遭遇阻碍。泰国国家铁路公司 (SRT) 董事会批准将一期工程 3-5 标段的建设期限

延长 350 天，新完工日期定为 2026 年 3 月 10 日。延误源于土地征用纠纷，导致 SRT 未能及时交付施工用地。SRT 表示目前土地问题已妥善解决，项目建设将步入正轨。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/B9MMJHFVUibVuCPp3FrTeQ>

- 当地时间 3 月 4 日，智利国铁 EFE 正式举行巴图科铁路项目马波乔-巴图科段土建和铁路工程经济标开标仪式。本次招标共收到五家企业/联合体提交的方案，其中三家最终进入经济标评审环节。中企联合体 CRCC/CR22/CRCE B 提交最低报价，紧随其后的是西班牙联合体 Acciona-Azvi 和西班牙 Sacyr。EFE 将在未来数日内对报价合规性及技术细节进行综合评估，最终确定中标企业。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/Bwut1sNkZWHuL59yoambGg>
- 3 月 4 日，中吉乌铁路（吉尔吉斯共和国境内段）汽车运输便道主干道及临时供电主干线工程施工总承包项目中标结果公示。由中铁十一局集团有限公司和中国铁建电气化局集团有限公司投标联合体中标，中标价 288572030 元人民币，中标工期为 169 日历天。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/WKFcaW2uL_Ne_eAs0Gje9g
- 阿根廷布宜诺斯艾利斯市长豪尔赫·马克里（Jorge Macri）宣布，2025 年 6 月将发布布宜诺斯艾利斯地铁 F 线首段建设的国际招标。地铁 F 线将连接巴拉卡斯（Barracas）和雷科莱塔（Recoleta）两个城区，是 25 年来阿根廷首条新建地铁线路。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/mF7hES5Kjq6TBMAYa6sGUg>

【船舶海工】

- HD 现代越南造船正成为韩国对抗中国造船业的“战略武器”。作为韩国最大造船集团 HD 韩国造船海洋在东南亚的唯一海外船厂，这家船厂通过提升技术水平至韩国标准、降低人工成本至中国水平，在全球新船订单争夺战中占据独特优势。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/Shipyards_0302/210371.html
- 向中国建造船舶征税、为振兴美国造船业提供资金。3 月 4 日，美国总统特朗普在国会联席会议上发表首次讲话时宣布，将在白宫设立新的造船办公室，为美国国内造船厂提供税收优惠。据悉，特朗普政府正在准备一项行政命令，其中包括从中国建造船舶运输的进口货物中征收费用，为振兴美国造船业提供资金，从而减少对国外尤其是中国建造船舶的依赖，并强化美国国内海事能力以加强国家安全。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/ShipbuildingAbroad_0306/210457.html
- 航运巨头加码力挺中国造船业。3 月 3 日晚间，中国船舶工业股份有限公司发布公告称，全资子公司江南造船（集团）有限责任公司联合中国船舶工业贸易有限公司与某船东于 2025 年 2 月 28 日签订了一批 18000TEU 双燃料 LNG 动力集装箱船建造合同。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_0304/210409.html
- 中船集团大连造船迎来经营“开门红”——与日本邮船株式会社（NYK Line）全资子公司 NBP（NYK Bulk & Projects Carriers Ltd.）正式签署 33000 载重吨甲板运输船建造合同。此次合作不仅是大连造船 2025 年首个重磅订单，更是与日本顶尖船东的首次新造船合作，为中日高端装备制造领域深度协同再添重彩。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/K448EjkmJqiV0jCeH46jHQ>
- 随着全球海工市场的强劲复苏，由新加坡两大海工巨头合并而来的全球最大海工船厂海庭（Seatrium）完成华丽转身。2024 年，海庭不仅实现首度盈利，新签订单和手持订单更创下十年来新高。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/Shipyards_0302/210246.html

6、风险提示

- 宏观经济变化的风险：若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。宏观经济变化可能带来汇率大幅波动，从而可能对出口业务占比较大的企业的利润产生影响。
- 原材料价格波动的风险：原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。
- 政策变化的风险：下游基建需求受财政支出力度影响，如果财政政策力度不及预期，可能会影响下游基建需求，从而影响机械行业需求。若其他国家出台相关贸易保护政策，可能对海外业务为主的企业造成较大不利影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| | | |
|---|--|---|
| 上海 电话：021-80234211 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn 邮编：201204 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼 | 北京 电话：010-85950438 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn 邮编：100005 地址：北京市东城区建内大街 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 |
|---|--|---|