

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

看好工程机械、人形机器人与海洋经济

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/03/10-2025/03/14）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.68%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 30；同期沪深 300 指数上涨 1.59%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 17.07%，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 1.82%。

核心观点

- **2 月小松开工小时数翻倍增长，国内挖机景气度持续复苏。**根据小松官网数据，2025 年 2 月，中国地区小松挖掘机开工小时数为 56.8h，同比+100.7%；1-2 月合计开工小时数 123h，同比+13.4%（1-2 月合计实现双位数增长），小松对于中大挖景气度有较大指引意义，侧面印证中大挖景气度逐渐回暖。非挖类产品需求逐渐复苏：根据中国工程机械工业协会数据，25M2 汽车起重机、履带起重机、随车起重机国内销量分别为 985、70、1707 台，同比+9.8%、+16.7%、+33.4%。我们看好国内工程机械长期迎来复苏趋势，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。
- **人形机器人预计 26 年被送上火星，持续看好人形机器人板块。**3 月 15 日，埃隆·马斯克表示，他计划在 2026 年底将一艘搭载人形机器人擎天柱的宇宙飞船送往火星。如果着陆器成功着陆，那么载人飞船飞行最早可能在 2029 年实现。此次马斯克公布将人形机器人送上火星的计划有望解开市场对人形机器人应用需求的质疑，或对人形机器人未来设计及技术发展方向提供崭新思路。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，产业界催化不断，人形机器人时代有望加速到来，建议持续关注。
- **海洋经济兴起，关注高端海洋装备制造和深海科技。**2025 年政府工作报告在对 2024 年的回顾中专门提到“梦想”号大洋钻探船建成入列，同时在 2025 年规划中提出“大力发展海洋经济”，并将“深海科技”列入国家未来产业发展重点。同时，两会期间，福建省政协主席建议加强国家海洋科技力量建设，聚焦海洋高端装备，加速形成海洋科技创新成果。再此背景下，我们建议关注两个方向，第一是高端海洋装备制造，建议关注具备 LNG 运输船、科考船等高端船舶制造能力的造船龙头中国船舶、“双燃机”技术领先的发动机龙头中国动力，以及具备海洋牧场平台、深水养殖工船和风电安装船制造能力的海工装备龙头中集集团；第二是建议关注具备深海机器人供应能力的中国中车（2015 年子公司时代电气收购全球知名深海机器人供应商 SMD，主要提供深海作业机器人、海底挖沟铺缆产品、甲板及海底采矿等产品，截至 2021 年已交付产品 400 余套，全球化布局完善）。

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.....	7
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.....	10
4.5 油服设备.....	11
4.6 工业气体.....	11
5、行业重要动态.....	12
6、风险提示.....	16

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.....	6
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.....	7
图表 5： 机械细分板块年初至今表现.....	7
图表 6： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	8
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况.....	8
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比.....	8
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	8
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.....	9
图表 13： 我国挖掘机出口销量及同比.....	9
图表 14： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	9
图表 15： 中国小松开机小时数（小时）.....	9
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.....	10
图表 19： 全国铁路旅客发送量.....	10
图表 20： 新造船价格指数（月）.....	10
图表 21： 上海 20mm 造船板均价（元/吨）.....	10
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）.....	11

图表 25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)	11
图表 26: 布伦特原油均价	11
图表 27: 全球在用钻机数量	11
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)	12
图表 31: 液氮价格 (元/吨)	12

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、中国船舶、中国动力、中集集团、振华重工、中国中车

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	87.7	1,176.0	23.4	25.0	25.0	30.5	36.3	50.2	47.1	47.0	38.6	32.4
300580.SZ	贝斯特	32.9	164.8	2.3	2.6	3.1	3.7	4.5	72.0	62.5	53.3	44.8	36.4
600031.SH	三一重工	20.5	1,736.5	42.7	45.3	60.8	85.4	111.9	40.6	38.4	28.6	20.3	15.5
000425.SZ	徐工机械	9.2	1,091.8	43.1	53.3	59.5	78.0	102.6	25.3	20.5	18.4	14.0	10.6
000157.SZ	中联重科	8.1	575.5	23.1	35.1	39.0	51.0	65.5	25.0	16.4	14.8	11.3	8.8
000528.SZ	柳工	12.7	256.2	6.0	8.7	13.7	21.4	28.8	42.8	29.5	18.7	12.0	8.9
000680.SZ	山推股份	10.2	152.6	6.3	7.7	9.5	12.4	15.4	24.2	19.9	16.1	12.3	9.9
600482.SH	中国动力	23.1	519.3	3.3	7.8	11.5	19.4	29.8	156.1	66.6	45.2	26.8	17.4
000039.SZ	中集集团	8.7	201.3	32.2	4.2	30.8	40.1	50.2	6.3	47.8	6.5	5.0	4.0
600320.SH	振华重工	4.1	134.5	3.7	5.2	8.26	11.4	13.85	36.2	25.9	16.3	11.8	9.7
601766.SH	中国中车	7.5	1,829.5	116.5	117.1	137.1	153.8	167.4	15.7	15.6	13.3	11.9	10.9

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.03.14 (振华重工采用同花顺一致预期)

- 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

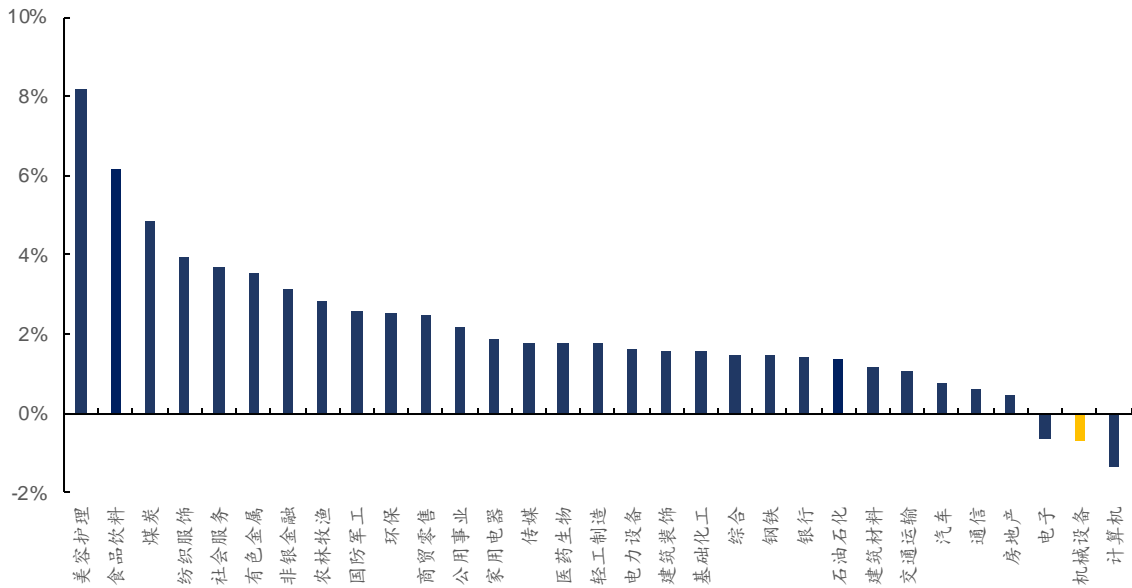
比 +19.89%/+17.75/+112.51%，这三类产品收入占比合计达到 40.00%（同比去年同期提升 9.29pcts），推动公司多元化发展，推动农机、高机等产品多元化发展，降低周期影响。

- **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。
- **中国船舶：**手持订单结构改善，毛利率稳步提升。根据公司公告，受益于公司手持订单结构改善，完工交付船舶营业毛利同比增加，公司 1-3Q24 扣非后归母净利润 19.72 亿元，同比由负转正。24 年以来，公司毛利率稳步提升，3Q24 为 11.62%，较 Q1 和 Q2 分别提升 4.4 和 2.8pcts。造船价和钢价剪刀差拉大，看好未来盈利能力持续提升。
- **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。
- **中集集团：**集装箱、海工景气复苏，2024 年业绩高增。根据公司公告，2024 年受益集装箱运输行业周期性恢复，以及红海事件拉长运距，集装箱制造业需求较好，公司集装箱制造业务标准干货箱产销量创历史新高，该分部业务收入和净利润均较去年同期大幅上升；海工相关产业受益于市场需求的提升，2024 年营收及净利润较去年同期上升。公司预计 2024 年实现归母净利润 25-35 亿元，同比增长 493% 至 731%，业绩高增。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**上周（2025/03/10-2025/03/14）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.68%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 30；同期沪深 300 指数上涨 1.59%。

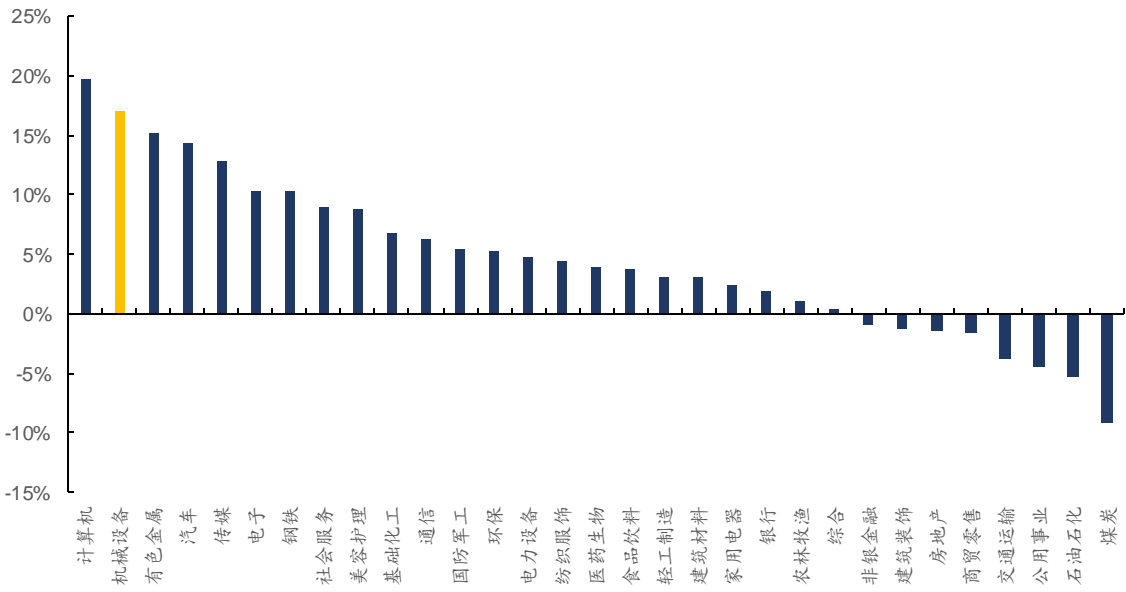
图表2: 申万行业板块上周表现



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 17.07%, 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 1.82%。

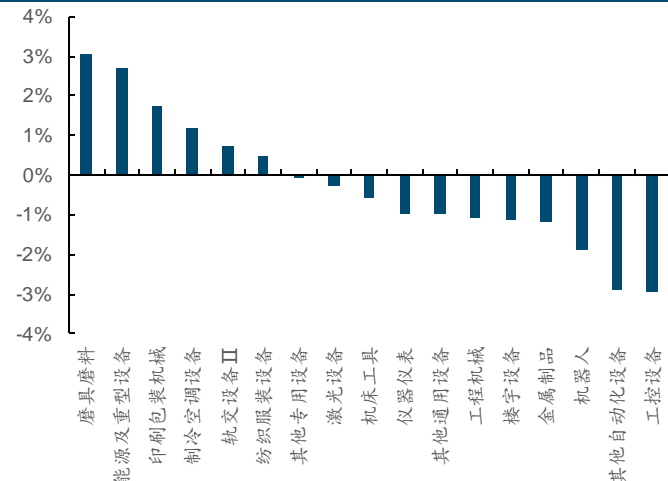
图表3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

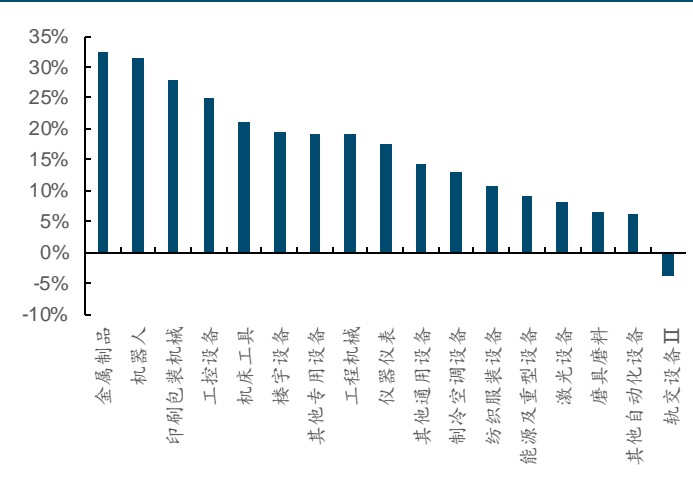
- 上周机械板块表现: 上周 (2025/03/10-2025/03/14) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是磨具磨料/能源及重型设备/印刷包装机械/制冷空调设备/轨交设备 II, 涨幅为 3.04%/2.72%/1.75%/1.19%/0.74%; 跌幅前五的板块是工控设备/其他自动化设备/机器人/金属制品/楼宇设备, 涨幅为 -2.95%/-2.92%/-1.89%/-1.20%/-1.13%。
- 2025 年至今表现: 2025 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是金属制品/机器人/印刷包装机械/工控设备/机床工具, 涨幅分别为 32.55%/31.36%/28.04%/24.97%/21.07%。

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

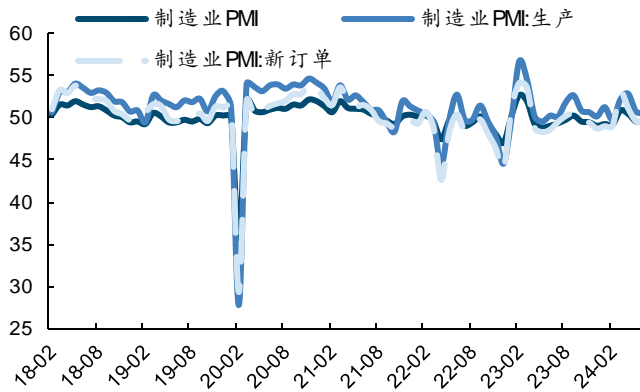
- **2月小松开工小时数翻倍增长，国内挖机景气度持续复苏。**根据小松官网数据，2025年2月，中国地区小松挖掘机开工小时数为56.8h，同比+100.7%；1-2月合计开工小时数123h，同比+13.4%（1-2月合计实现双位数增长），小松对于中大挖景气度有较大指引意义，侧面印证中大挖景气度逐渐回暖。非挖类产品需求逐渐复苏：根据中国工程机械工业协会数据，25M2汽车起重机、履带起重机、随车起重机国内销量分别为985、70、1707台，同比+9.8%、+16.7%、+33.4%。我们看好国内工程机械长期迎来复苏趋势，随着3月开工旺季的到来，我们看好工程机械内销迎来一季度“开门红”，建议重点关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。
- **人形机器人预计26年被送上火星，持续看好人形机器人板块。**3月15日，埃隆·马斯克表示，他计划在2026年底将一艘搭载人形机器人擎天柱的宇宙飞船送往火星。如果着陆器成功着陆，那么载人飞船飞行最早可能在2029年实现。此次马斯克公布将人形机器人送上火星的计划有望解开市场对人形机器人应用需求的质疑，或对人形机器人未来设计及技术发展方向提供崭新思路。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，产业界催化不断，人形机器人时代有望加速到来，建议持续关注。
- **海洋经济兴起，关注高端海洋装备制造和深海科技。**2025年政府工作报告在对2024年的回顾中专门提到“梦想”号大洋钻探船建成入列，同时在2025年规划中提出“大力发展海洋经济”，并将“深海科技”列入国家未来产业发展重点。同时，两会期间，福建省政协主席建议加强国家海洋科技力量建设，聚焦海洋高端装备，加速形成海洋科技创新成果。再此背景下，我们建议关注两个方向，第一是高端海洋装备制造，建议关注具备LNG运输船、极地科考船等高端船舶制造能力的造船龙头中国船舶、“双燃机”技术领先的发动机龙头中国动力，以及具备海洋牧场平台、深水养殖工船和风电安装船制造能力的海工装备龙头中集集团。第二是建议关注具备深海机器人供应能力的中国中车（2015年子公司时代电气收购全球知名深海机器人供应商SMD，主要提供深海作业机器人、海底挖沟铺缆产品、甲板及海底采矿等产品，截至2021年已交付产品400余套，全球化布局完善）。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

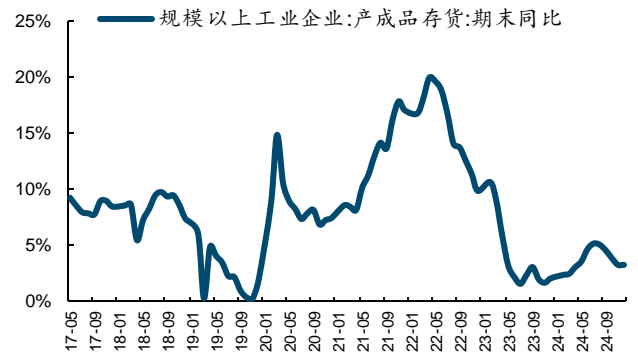
2月制造业PMI为50.2%，环比+1.1pct，节后制造业复工稳步进行。2024年12月工业机器人产量当月同比+36.7%，国内金属切削机床产量累计同比+10.5%，工业机器人和金属切削机床行业呈上行趋势。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



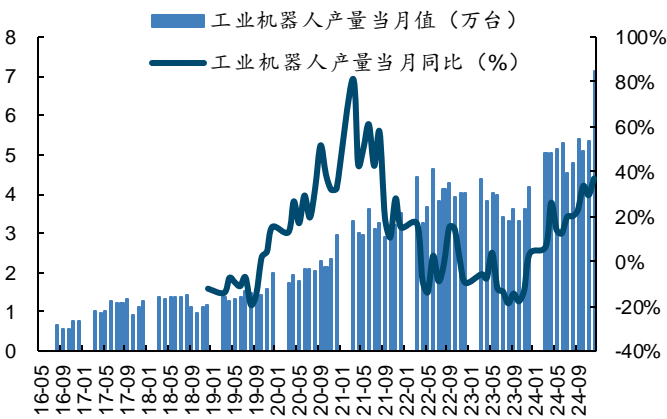
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



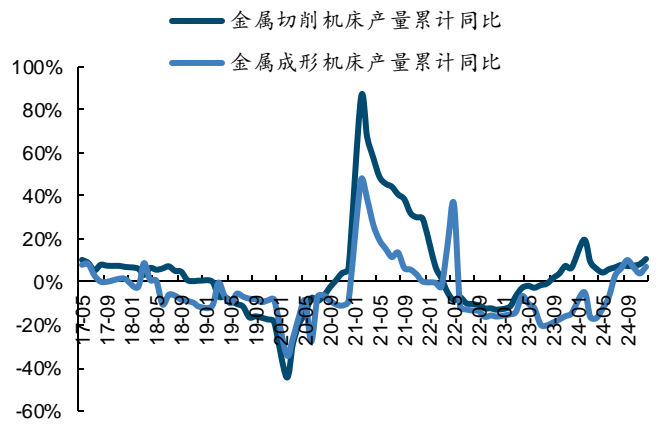
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



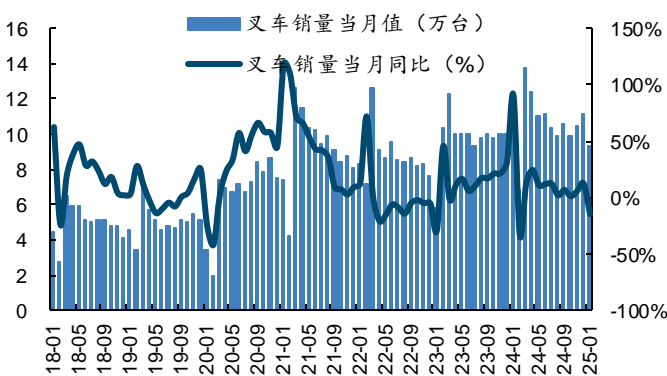
来源: Wind, 国金证券研究所

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

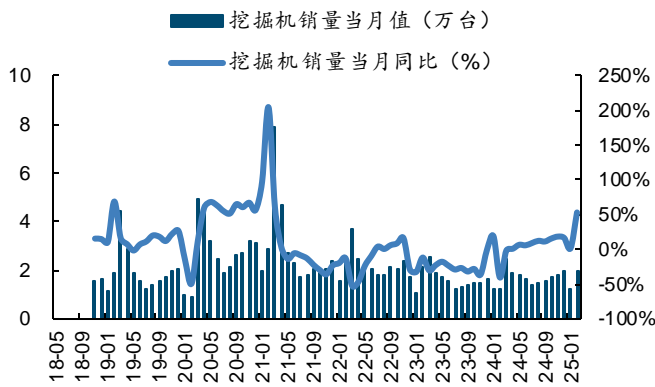


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

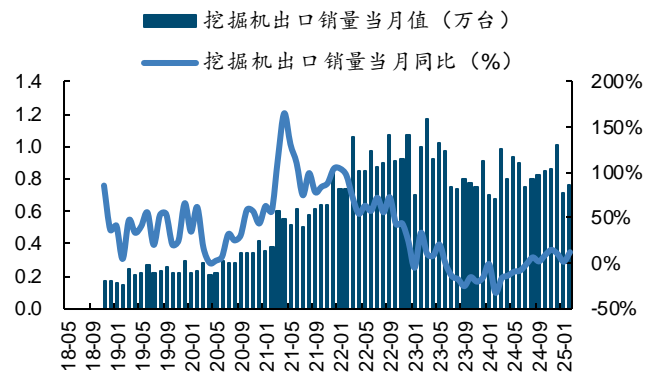
25年2月挖掘机销量1.93万台, 同比+52.8%, 其中挖掘机出口销量0.76万台, 同比+12.7%, 内销为1.16万台, 同比+99.4%, 整体呈现非常强劲的需求上行势头, 继续看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



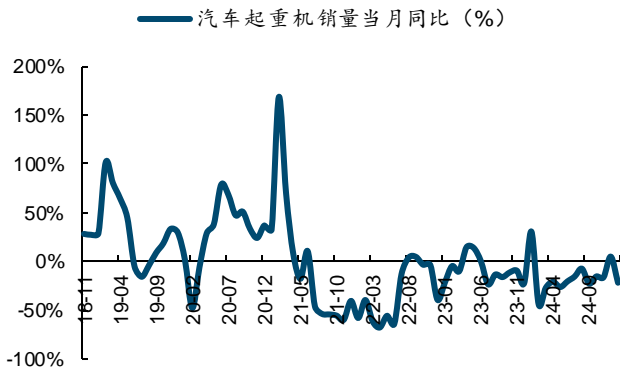
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



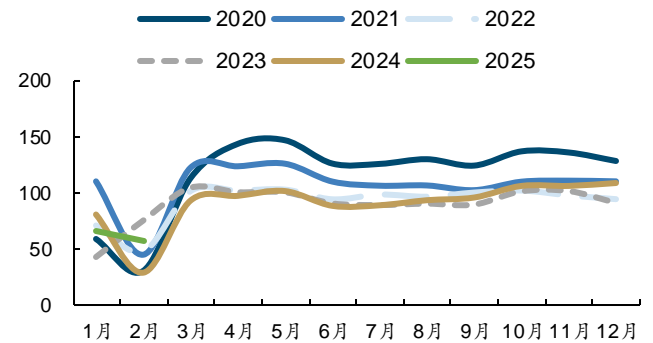
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



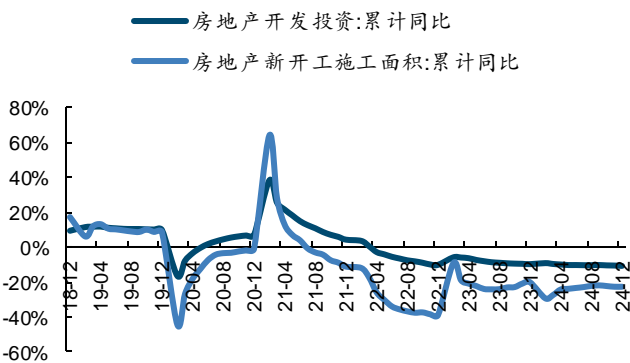
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



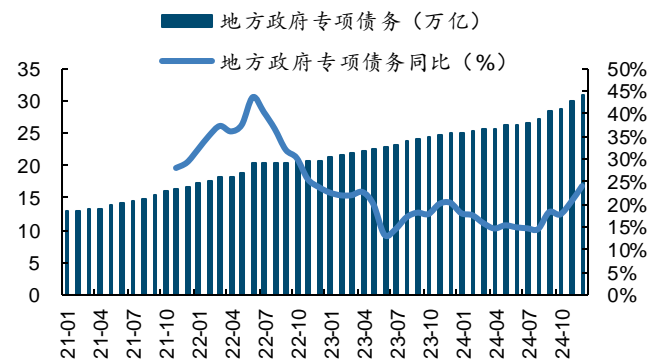
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

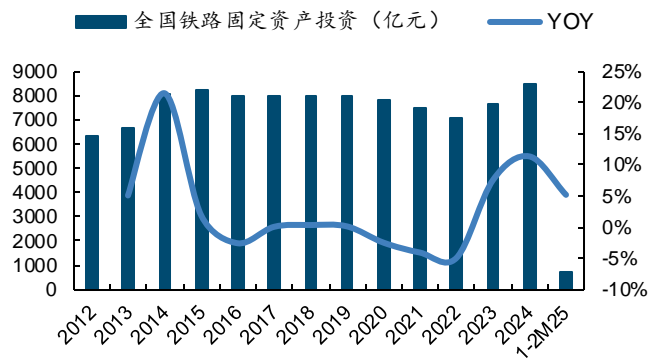


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

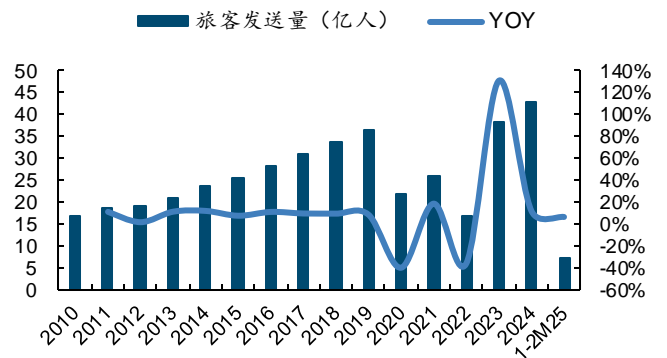
1-2M25 铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+5.1%、6.4%，看好铁路装备需求持续复苏。

图表18: 全国铁路固定资产投资



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

图表19: 全国铁路旅客发送量

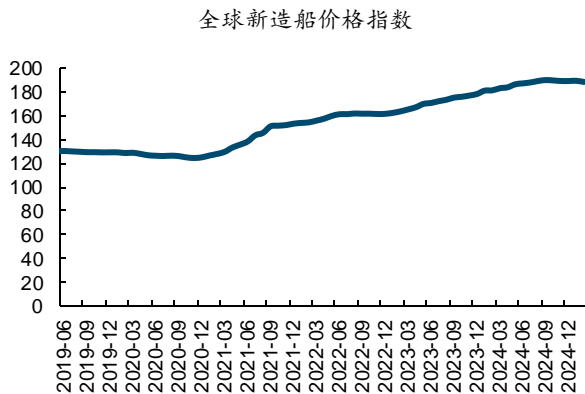


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶数据

25年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)



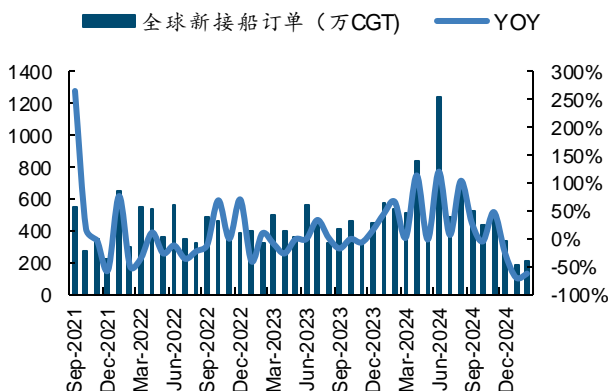
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 上海20mm造船板均价 (元/吨)



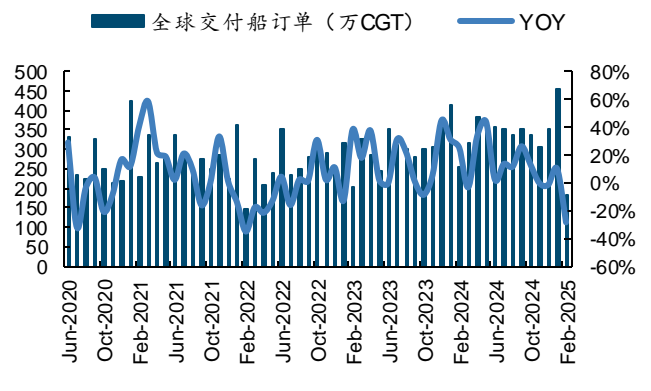
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



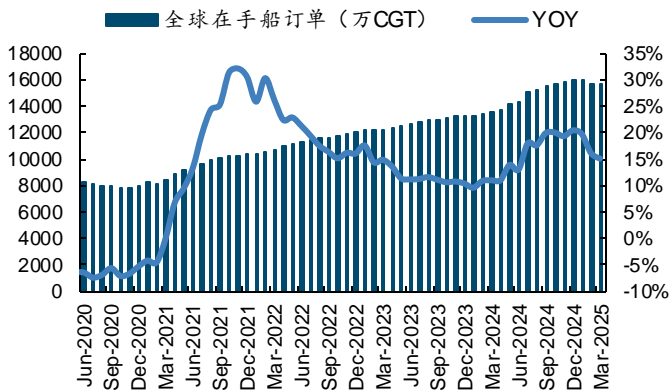
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 全球交付船订单 (月)



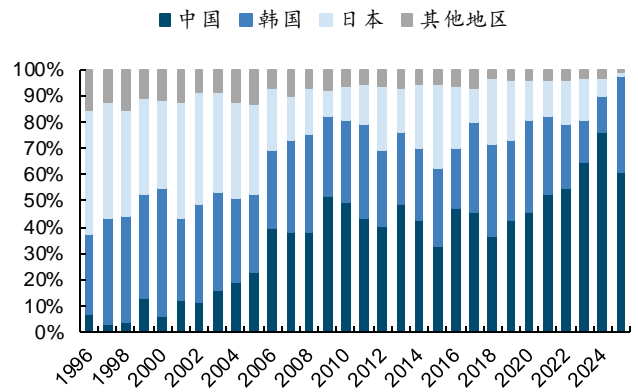
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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

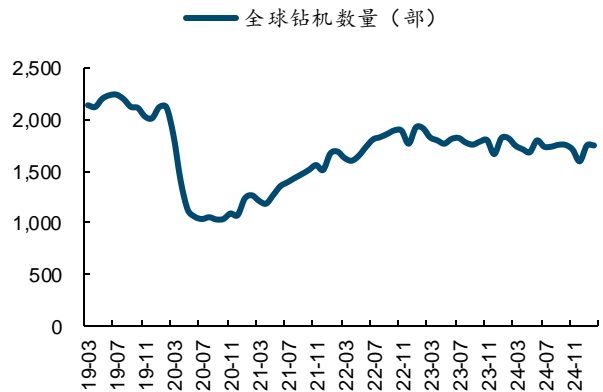
近一周布伦特原油期货价格基本维持在 75 美元/桶左右, OPEC+主要成员坚持计划从 4 月开始每月逐步恢复产出, 对中长期油价有一定压制。

图表26: 布伦特原油均价



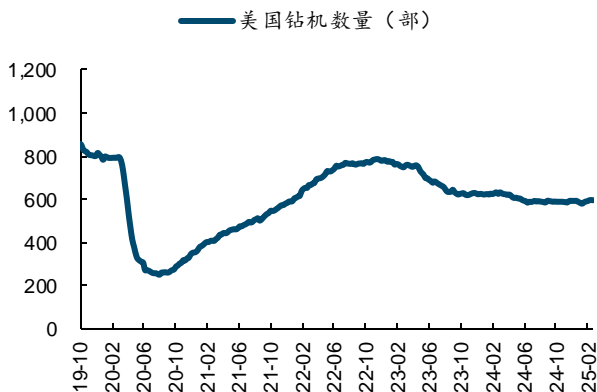
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 全球在用钻机数量



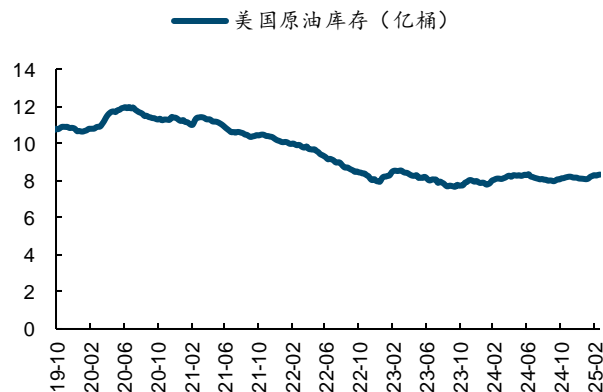
来源: Wind, 国金证券研究所

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

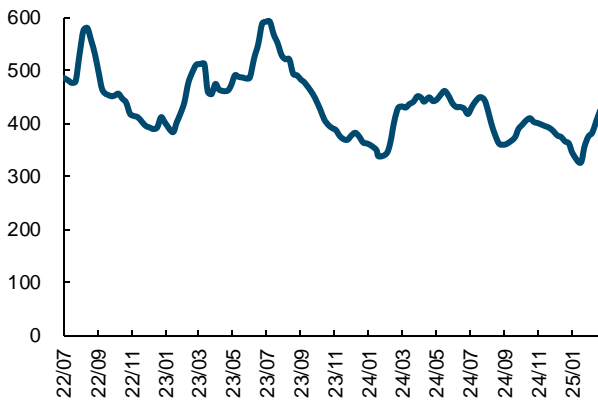


来源: Wind, 国金证券研究所

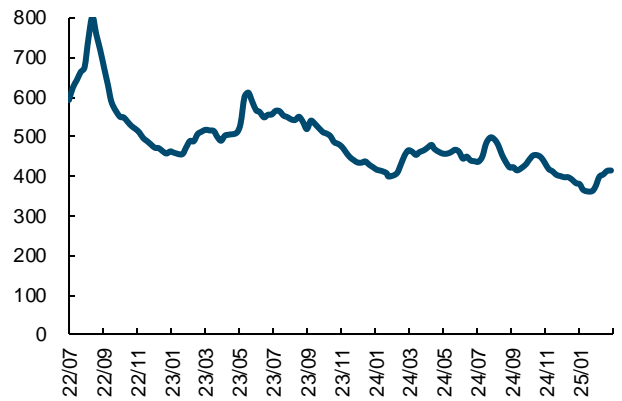
4.6 工业气体

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)



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】

- 东方电机中标三门核电海水循环泵。东方电机成功中标三门核电 5、6 号机组循环水泵设备采购项目, 将为该项目提供 4 台套国内单机流量最大的桨叶可调海水循环泵组。这是东方电机在大泵领域的重大突破, 标志着东方电机正式进军核电海水循环泵领域。来源: 中国通用工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22223>
- 世界坝体最高抽水蓄能电站首批机组并网发电。世界坝体最高抽水蓄能电站——国网新源江苏句容抽水蓄能电站 3 号机组 10 日并网发电。至此, 包含已投运的 1、2 号机组在内, 该电站首批 3 台机组全部投运, 当前并网发电容量达 67.5 万千瓦, 长三角地区再添一大型清洁能源“调节器”。来源: 中国通用工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22236>
- 田湾核电项目 8 号机组主设备成功发运。3 月 5 日, 我国核电装备制造领域再度迎来重要里程碑节点, 国家重点核电工程田湾核电项目 8 号机组常规岛主设备发电机定子及汽轮机低压部套在上海电气临港重装码头成功发运。来源: 中国通用工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22237>
- 国家电投山东院签署哈萨克斯坦燃机项目勘察设计合同。山东院签署华电海投哈萨克斯坦阿克套 160MW 燃机项目勘察设计合同, 在中亚区域市场取得重要突破, 国际化发展迈出新步伐。本项目也是山东院哈萨克斯坦分公司成立以来首个落地项目, 为后续分公司属地化运作奠定基础。来源: 中国通用工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22238>
- 中国华电双超大储能项目在新疆同时开工。全国单体容量最大电化学独立储能电站——中国华电乌鲁木齐光伏基地 100 万千瓦/400 万千瓦时独立储能项目和中国华电喀什地区 100 万千瓦/400 万千瓦时独立储能项目同时在新疆开工建设。来源: 中国通用工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22239>
- 鞍钢首套真空机械泵项目全面竣工投产。鞍钢集团工程技术有限公司总承包的鞍钢铸钢 VOD 炉真空系统机械泵改造项目全面竣工投产, 较工期提前 20 天具备热试条件。来源: 中国通用工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22247>

【机器人】

- 上海首家人形机器人量产企业发布通用具身模型基座。3 月 10 日, 上海首家人形机器人量产企业——智元机器人发布通用具身模型基座: 智元启元大模型 (Genie Operator-1, 简称 GO-1)。智元机器人是由“稚晖君”彭志辉创办的人形机器人初创公司, 也是上海首家实现人形机器人量产的企业。该企业 2024 年已下线 1000 台人形机器人, 并将在 2025 年实现数千台的年产量。来源: 人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Fii7xZZlQ2oBj-i7eY7J1w>
- 全球首个“一脑多机”通用具身智能平台“慧思开物”在京发布。3 月 12 日, 北京人形机器人创新中心 (国家地方共建具身智能机器人创新中心) 正式发布全球首个“一脑多能”“一脑多机”的通用具身智能平台“慧思开物”。该平台的问世标志着智能机器人技术从单一任务执行迈向复杂环境自主决策的重大突破, 为具身智能领域的发展树立了全新里程碑。来源: 人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/-icSZn31NP0mZsySI1tMU0g>

- 2025年3月12日，人工智能与具身智能领域迎来里程碑事件——优必选科技联合北京人形机器人创新中心发布全球首款30万元以下全尺寸科研教育人形机器人“天工行者”。这款定价29.9万元的高性能机器人，凭借六大核心特性与开源生态，直击科研教育领域长期存在的成本高、开发门槛高等痛点，或将彻底改写人形机器人科研教育市场格局。目前天工行者已开放预订，并将于二季度开始交付。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/-4nF088UzCl6nG_ov9c8Cw
 - 数字华夏完成数千万元天使+轮融资，加速人形交互机器人商业化布局。3月14日，数字华夏（深圳）科技有限公司（以下简称“数字华夏”）宣布完成数千万元天使+轮融资。本轮融资由同创伟业独家投资。资金将主要用于人形机器人多模态互动大模型研发、产品线扩展及商业化应用场景拓展。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5280>
 - 接入DeepSeek大模型，伟景智能再获68台机器人订单，累计交付突破1500台。伟景智能凭借强劲的技术实力与出色口碑，又一次成功拿下68台具身行为智控机器人订单，在行业中持续领航，再攀高峰。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5275>
- 【工业母机&3D打印】**
- 宾夕法尼亚大学通过引入无序设计提升3D打印部件强度韧性2.6倍。3月8日，宾夕法尼亚大学工程学院的研究人员通过在3D打印机械超材料中引入受控无序几何设计，可以显著提升材料的抗裂性能。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173961-1-2.html>
 - Caracol推出每小时可打印75公斤的聚合物新型高流量挤出机。3月8日，意大利定向能量沉积（DED）和大幅面聚合物挤出公司Caracol即将推出新型高通量xHF挤出机系统。它专为Heron AM系统的机械臂设计，每小时输出量可达75公斤，并且配备双喷嘴，支持多种材料的挤出，以及能够实现两种材料顺序挤出或同时挤出。这款挤出机还能将高价值聚合物应用于零件外部，同时使用成本较低的再生材料填充内部。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173962-1-2.html>
 - FormAlloy为DED金属3D打印添加扫描和刀具路径自动化功能。3月9日，定向能量沉积（DED）公司FormAlloy通过整合自动扫描和刀具路径生成功能增强了产品服务。此次更新使客户能够无缝使用FormAlloy设备进行基于单元的零件修复和复原应用。目前，数以万计的涡轮叶片正在以这种方式进行修复，模具复原和耐磨表面修复方面的其他应用也即将问世。对于这些应用，将扫描磨损或损坏的零件，生成刀具路径以引导DED机器将材料精确沉积在需要的位置，留出一些多余的材料，然后使用CNC工具去除。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173964-1-2.html>
 - 韩国研发MXene高分辨率3D打印技术，达到1.3微米分辨率，提升270倍。3月10日，韩国电气技术研究院的研究团队成功开发了一项使用新型材料MXene打印高分辨率3D微结构的技术。MXene是一种二维纳米材料，由金属层与碳层交替排列构成，它以高导电性和电磁屏蔽能力著称，并且易于与其它金属化学品结合。这使得MXene在高效电池、电磁屏蔽等众多领域备受瞩目。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173984-1-2.html>
 - Elve推出分层增材多材料制造（LAM3D）工艺，大幅缩短雷达行波管的生产时间。3月10日，在国防高级研究计划局（DARPA）的资助和支持下，深度科技初创公司Elve推出了一种新型增材制造工艺——分层增材多材料制造（LAM3D），能够将行波管（TWT）的生产时间从一年多缩短到几周。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173993-1-2.html>
 - 星特烁推出粘结剂喷射3D打印/MIM通用烧结炉，助力规模化生产。该设备专门针对金属粘结剂喷射3D打印（BJ3D）和金属注射成型（MIM）工艺的烧结环节，解决了金属BJ3D打印的核心痛点，助力产业实现高效、稳定的规模化生产。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-174016-1-1.html>
 - 2000吨产能钛合金产线2025年建成，中航迈特亮相PM China 2025。2025年，中航迈特2000吨产能钛合金产线全面建成落地，在钛合金材料领域规模化、高品质生产能力再上新台阶。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-174028-1-1.html>
 - 从20万到2万！连续纤维3D打印迎来行业“地震”，阿奈索的碳索者三号。2025年3月17日，阿奈索将携入门级子品牌首款产品——碳索者三号全新亮相2025年TCT展会，该设备以颠覆性价格、高强度连续纤维打印、一机三模式等高效性能，将为创作者带来工业级性能、入门级价格的打印设备，满足从专业工程师到创意爱好者的多样化需求。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-174024-1-1.html>

- ATLANT 3D 的原子级 3D 打印技术在 A+轮融资中获 1500 万美元资金。3 月 14 日，直接原子层处理技术 (DALP) 先驱 ATLANT 3D 宣布在 A+轮融资中成功筹集了 1500 万美元 (1.08 亿人民币) 的新资本。本轮融资由 West Hill Capital 领投，继公司 2022 年完成 A 轮融资之后，再次证明了投资者对 ATLANT 3D 的技术潜力充满信心。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-174044-1-1.html>

【科学仪器】

- 圣湘生物对真迈生物追加投资 1.3 亿，持股增至 15.5%。3 月 7 日，圣湘生物公告，拟与关联方湖南湘江圣湘生物产业基金合伙企业 (有限合伙) 共同投资深圳市真迈生物科技有限公司，其中，公司以自有资金合计投资 1.3 亿元，通过受让股权及增资交易后，公司对真迈生物的持股比例将由 11.903047% 增加至 15.549381%。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250310/771353.shtml>
- 胜科纳米启动科创板 IPO 申购，募资 2.97 亿元加码半导体检测能力。3 月 6 日，半导体第三方检测龙头企业胜科纳米 (688757) 正式披露招股意向书，计划于科创板公开发行 4033.11 万股，占发行后总股本的 10%，拟募集资金 2.97 亿元，主要用于苏州检测分析能力提升建设项目。本次 IPO 标志着胜科纳米迈入新发展阶段，通过资本赋能，公司将进一步强化行业地位，助力中国半导体产业关键领域突破。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250311/771628.shtml>
- 2025 深圳重大项目总投资 3.15 万亿元，涉多个实验室设备购置项目。《深圳市 2025 年重大项目计划》正式印发，共安排重大项目 798 个，总投资约 3.15 万亿元，其中建设项目 679 个，年度计划投资 3076.4 亿元。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250311/771646.shtml>
- 1500 到 5100 吨，华南地区最大氢燃料电池供氢中心投产。中国石化广州石化氢燃料电池供氢中心扩能改造项目正式投产，每天可生产纯度为 99.999% 的氢气 15 吨，年产能力达 5100 吨，成为我国华南地区目前最大的氢燃料电池供氢中心，极大地提升了区域氢能源供应能力，助力粤港澳大湾区氢能产业快速发展。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250312/771993.shtml>
- 中微公司刻蚀设备反应台全球出货突破 5000 台，巩固半导体设备领先地位。3 月 12 日，中微半导体设备 (上海) 股份有限公司宣布，其等离子体刻蚀设备反应台全球累计出货量已突破 5000 台大关。这一里程碑涵盖了 CCP 高能等离子体刻蚀机、ICP 低能等离子体刻蚀机，以及单反应台和双反应台反应器四种设备构型，展现了中微公司在刻蚀技术领域的全面布局。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250312/771996.shtml>
- 诚锋科技加速推进高端检测设备基地建设，预计 6 月投产。作为国内半导体光学检测领域的领军企业，诚锋科技目前正在宁乡市高新技术产业园区加速推进生产基地建设。该项目总投资约 5 亿元，占地面积 50 亩，主要生产 FAB 前道缺陷检测设备以及掩模版检测设备，预计 2025 年 6 月正式投产。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250313/772108.shtml>
- 强化长三角布局，中科飞测加码 25 亿巩固市场地位。科创板半导体设备企业中科飞测近期披露定增预案，拟募资不超过 25 亿元，主要用于上海高端半导体质量控制设备研发测试及产业化项目。此举旨在强化长三角地区产能布局，提升客户响应效率，巩固市场领先地位。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250314/772340.shtml>

【工程机械&农机】

- 徐工 XE4000 液压铲三度入驻中煤平朔。大型露天矿山机械市场佳讯频传，初春三月，徐工超大型液压挖掘机 XE 4000 第三次交付中煤平朔集团，助力国家煤炭资源安全供应保障。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250311175679.shtml>
- 宝马格与宁波舜通共建技术新生态，开启道路施工新未来。3 月 11 日，宝马格中国区总裁宋功成先生与宁波舜通新材料科技有限公司总经理杨志军先生、副总经理钱新华先生、副总经理刘耀波先生共同为双方战略合作基地揭牌。此次合作不仅是上海宝马展签约后的重要落地行动，更标志着两家企业在推动道路施工技术革新领域迈出实质性步伐。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250312175706.shtml>
- 易控智驾新一代“数字哨兵”上线，全场景智能巡检产品“矿巡 2.0”正式发布。助力矿山实现环境信息采集、安全隐患排查、设备状态监测等功能的自动化，大幅提升巡检效率和安全性。“矿巡 2.0”的发布，不仅将引领露天矿山工程质量管理方式的深度变革，通过与矿山自动驾驶技术的整合，也将进一步推动矿山运输生产全链条的智能化跃迁。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250312175729.shtml>

- 山推批量成套设备交车助力布基纳法索农业开发建设。在布基纳法索总统易卜拉欣·特拉奥先生的见证下，山推向布基纳法索农业、畜牧和渔业资源部移交了成套道路及市政一体化设备，标志着山推在助力布基纳法索水利建设和乡村土地开发等方面进一步发挥重要作用。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250313175796.shtml>
- 中交天和“温宿号”TBM提前4个月完成5000m掘进任务。3月7日，G219线西天山特长隧道平导洞施工项目中，中交天和“温宿号”TBM硬岩掘进机提前4个月完成5000m掘进任务，标志着我国在高端装备制造与隧道施工技术领域取得了重大突破。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250313175816.shtml>
- 徐工助力10万千瓦戈壁风电首吊。随着徐工XLC18000M起重机钢铁巨臂在张掖平山湖戈壁精准落钩，重达112吨的轮毂与百米高空的机舱，完成毫米级对接。我国西北新能源建设再添浓墨重彩的一笔——徐工超级起重机军团成功攻克，戈壁风电吊装世界级难题，助力甘肃10万千瓦风电项目全面进入安装冲刺阶段。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/jMsoQdEOPz4RYel5sfSLaA>
- 中联重科起重机护航国内首个百万千瓦级海上光伏项目入海。山东垦利100万千瓦海上光伏项目作为我国首个百万千瓦级海上光伏项目，首批发电单元近期已正式并网发电。中联重科数台大吨位履带式起重机深度参与项目建设，以卓越性能为我国海上光伏规模化发展贡献力量。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/Umikh118Y6hS7xFdrSX97Q>
- 徐工XE4000型液压挖掘机三度入驻中煤平朔。徐工超大型液压挖掘机XE4000第三次交付中煤平朔集团，助力国家煤炭资源安全供应保障。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/9Nxla71bEjmdgHaC466lLw>

【铁路装备】

- 越南力推超25亿美元河内地铁5号线，中企有望再续前缘。越南河内市人民委员会发布第1301号决定，指示河内城市铁路管理局启动地铁5号线的投资前期工作，计划于2025年提交项目投资审批。该线路全长约39公里，总投资预计超过6.5万亿越南盾（约25亿美元），资金主要来源于河内市预算。2024年，中国太平洋建设集团与越方签署了河内地铁5号线谅解备忘录。继承建越南首条地铁——河内2A号线（吉灵-河东线）后，中企有望再续合作。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/aPtDY0u9Dxc12eWoQcFftg>
- 波哥大地铁1号线取得双重突破：延长线进入可研阶段+主线工程完成50%。哥伦比亚波哥大地铁1号线项目迎来两项重大进展：中国港湾哥伦比亚分公司提出1号线延伸至100街的私人倡议公私合作（APP-IP）项目获波哥大区政府批准，正式进入可行性研究阶段。同期，1号线主线工程已成功完成50%，为2028年如期通车打下基础，1号线地铁列车由中车长客供应，首列将于2025年9月运抵哥伦比亚。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/ZTWSncg5nbnmQwQpk8kK8lw>
- 中车资阳造机车正式启运莫桑比克。3月10日，中车资阳公司自主研发的SDD1型内燃机车正式启运莫桑比克。此举标志着中车资阳公司再次成功拓展非洲市场，成为首家向莫桑比克铁路提供内燃机车产品的中国企业。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/vedgV7xp-7CJbogFrN9HEQ>
- 阿联酋投资助力巴基斯坦铁路升级，将优先启动卡拉奇新货运铁路项目。巴基斯坦铁路公司和阿联酋阿提哈德铁路公司签署了两份谅解备忘录。两家铁路公司将研究升级巴基斯坦现有铁路网并开发新的铁路项目，旨在共同提高巴基斯坦铁路网的运营效率。阿提哈德铁路公司表示，此次合作旨在加强连通性并为巴基斯坦的经济增长做出贡献。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/v0dTs7mDNSxD_5pQ-xk4wQ
- 法国阿尔斯通新一代TGV高速列车震撼亮相，将于2026年投运。当地时间3月11日，法国国家铁路公司携手阿尔斯通在巴黎里昂火车站举办发布会，新一代TGV M高速列车震撼亮相。阿尔斯通首席执行官表示，TGV M作为法国第五代高速列车，代表了欧洲最尖端的高铁技术。该列车预计将于2026年初投入公共运营，届时将采用TGV INOUI的品牌名，未来将逐步走向全球市场。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/KKuyJuA2mcZyU19Tzoo6lQ>
- 土耳其加码铁路投资：目标8500公里新建线，打造欧亚交通枢纽。土耳其政府公布2025年国家预算，确认将向铁路部门投资2213亿土耳其里拉（约合60亿欧元），作为其长期铁路发展战略的重要组成部分。这一持续性投资计划旨在30年内将该国铁路网络规模扩大一倍，涵盖高速干线建设、区域铁路现代化和物流枢纽扩建。土耳其铁路升级战略不仅着眼于国内互联互通，更定位为连接欧亚的关键交通走廊，这一宏伟蓝图对寻求海外市场的中国轨道交通企业提供了广阔的合作与投资机遇。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/H57eX0uo7qMdkQIF6PwBsg>

- 越南胡志明市地铁 2 号线获批采用地方财政建设，将于年底开工。据越通社报道，胡志明市批准了地铁 2 号线项目的资金变更，从官方发展援助（ODA）贷款转为地方财政预算。该项目总投资约 47.9 万亿越南盾（约 20.4 亿美元），预计将于 2025 年 10 月选定承包商并于 12 月开工，2030 年完工。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/6QJugFYKWpvdPeduIAp6Ww>
- 中企在内所有外国竞标者落选，以色列 Egged 独揽特拉维夫轻轨运营权。当地时间 3 月 13 日，以色列城市公共交通系统有限公司 NTA 宣布，特拉维夫轻轨绿线、紫线运营权招标结果揭晓，本土公共交通运营巨头 Egged 击败包括中国土木在内的五家竞标方，以 15 亿新谢克尔（约 4 亿美元）斩获十年运营权，另有十年延长可选项。此前，Egged 已负责红线运营。有消息称，竞标结果可能受到以色列政府对本土企业的倾向性支持以及政治和市场环境的影响。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/wioNWhpYR1ZWhVYjQnckSQ>

【船舶海工】

- 扬州金陵获蓉达航运 2 艘 25900 吨不锈钢化学品船订单。3 月 7 日，蓉达航运集团与招商工业扬州金陵签订了首批 2 艘 25900 吨不锈钢化学品船建造合同。此次签约标志着蓉达航运集团正式启动全球油化航运市场战略布局，以国际化视野开启多元化运输服务的新篇章。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_0307/210527.html
- “边航行边制氢”，商船三井实现突破。日本商船三井（MOL）近日宣布，其主导的“风猎人项目”（Wind Hunter Project）成功实现船舶“边航行、边制氢、边供能”的突破。该项目以示范游艇“Winz Maru”为载体，通过风帆系统捕获风能驱动电解设备制氢，并将气态氢转化为液态有机氢载体甲基环己烷（MCH），最后供应至东京中央防波堤区陆上设施，这标志着船舶有望从单一运输工具向移动式能源生产平台转型。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/ShipOwner_0311/210598.html
- 外高桥造船交付 11.4 万吨阿芙拉型成品油轮。3 月 7 日，外高桥造船为新加坡 Eastern Pacific Shipping（EPS）公司建造的 11.4 万吨阿芙拉型成品油轮系列“ATLANTIC GEM”号签字交付。该船是外高桥造船本年度连续交付的第五艘油轮。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/WD70Hr7JnC6wx_HMaBKKfA
- 新扬子造船交付 50000 吨 MR 型油船。3 月 7 日上午，新扬子造船为扬子江金融控股、Scorpio 船东建造的第二艘 50000DWT 油船“SEAMERIT”轮，解缆离开船厂码头，交付船东投入运营。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/kXTjGGrMASPQ0kzofrIn0g>
- 润邦股份：年产船舶不少于 10 艘，产能有提升空间。3 月 10 日，润邦股份表示，该公司具备年产船舶不少于 10 艘，造船产能有进一步提升空间，且相关船舶建造合同正常履约中。润邦股份在造船领域的硬件优势包括拥有船台、制造高端不锈钢产品车间、船台顶棚设计以及自 2011 年起积累的海工船舶领域经验。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/l9cBIL-pbdDoWodTYTpgpw>
- 美国盟友宣布造船，2 艘造价 323 亿元。加拿大公共服务和采购部授出两艘极地破冰船合同，由两家船厂为加拿大海岸警卫队（CCG）建造，总价值高达 64 亿加元（约合人民币 323 亿元）。这将是 60 多年来加拿大建造的首批重型极地破冰船。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/LuPj7hK_TZel_fzobaxqFw
- 中远海特完成 35 亿元融资，用于造船租船。3 月 10 日，中远海运特种运输股份有限公司（以下简称“中远海特”）披露《向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书》，顺利完成 35 亿元 A 股再融资，其中控股股东中国远洋海运集团有限公司认购 17.5 亿元，深圳港集团有限公司作为战略投资者认购 10 亿元。除去中国远洋海运集团认购部分，本次有效参与竞价认购金额超 34 亿元，认购倍数约 1.98 倍，发行价 5.86 元/股，折价率为簿记日开盘价的 94%，充分体现了资本市场对于该公司发展的认可与信心。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/5DyBtRH8gLS0n4Ld-SZYg>
- 中国船厂又一份集装箱船订单公开。据 MB Shipbrokers 报告称，Peter Döhle 与广船国际签订了 3+2 艘 8,400T EU LNG 双燃料集装箱船合同，目前 2 艘选择船已经生效，使得这笔订单总数达到 5 艘。这批新船单价预计为 1.2-1.25 亿美元，总价预计超过 6 亿美元（约人民币 44 亿元）。首批船交付期为 2027 年至 2028 年。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/qxKMRHALX6SRbi3NIQ5vXg>

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	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