

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

看好海洋经济、核聚变、机器人和农机

行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2025/03/17-2025/03/21）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.81%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 11；同期沪深 300 指数下跌 2.29%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 16.13%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 1；同期沪深 300 指数下跌 0.51%。

核心观点

- “海洋经济”、“深海科技”政策频出，重点关注海洋高端装备制造。2025 年政府工作报告提出大力发展海洋经济，并将“深海科技”首次列入国家未来产业发展重点。此外，上海规划出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035 年）》，进一步推动海洋经济发展。在此背景下，我们建议关注两个方向，第一是船舶制造产业链，建议关注具备 LNG 运输船等高端船舶制造能力的中国船舶、双燃机技术领先的中国动力，以及具备海洋牧场平台和风电安装船制造能力的中集集团。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，全球化布局完善）。
- 重视核聚变板块的投资机会：技术突破、投资加速，25 年板块有望从“基础实验”到“工程试验”。1) 技术端：高温超导技术突破推进板块商业化落地进程。与传统低温超导磁体相比，高温超导技术可使聚变装置体积缩小至 1/30，建设成本降低 50% 以上；25M3 能量奇点公司自主研发的产生了高达 21.7 特斯拉的磁场，推动高温超导在核聚变落地进展。2) 进展端：中国“人造太阳”实现“亿度千秒”。25M1 全超导托卡马克核聚变实验装置首次完成 1 亿摄氏度 1000 秒“高质量燃烧”，标志我国聚变能源研究实现从基础科学向工程实践的重大跨越。板块有望在未来几年进入商业化落地加速阶段，建议关注板块投资加速带来供应链厂商投资机会。
- 特斯拉人形机器人 Optimus 顺利量产，产业上升趋势确立。3 月 21 日，特斯拉员工大会机器人更新：1) Optimus 已正式在弗里蒙特量产，25 年计划生产约 5000 台，并采购 1-1.2 万台整机零部件。26 年计划生产 5 万台 Optimus。2) 26H2 机器人对外销售，首先向特斯拉员工提供。我们认为，特斯拉人形机器人量产进展顺利，标志着全球人形机器人正式进入景气上升通道。首推线性总成环节龙头恒立液压，公司卡位人形机器人线性总成及灵巧手微型线性驱动环节，或成机器人最大公约数环节。其次，建议关注机器人量产预期下催生的国产设备环节以及潜在的机器人智能化、运动控制环节。
- 农机行业景气度超预期，“优机优补”政策利好头部企业价盘与盈利能力提升。根据国家统计局，1-2 月规模以上企业大/中/小拖产量分别为 2.27/4.74/1.80 万台，同比分别+7.6%/-6.8%/-33.3%，旺季出货良好；大拖产量占比 25.7%，同比+4.5pct，大型化趋势稳步兑现。根据中国农业机械流通协会，25M2 拖拉机 AMI 为 60%，同比+20.5pct。其中，大拖 AMI 为 56.3%，同比+15.8pct；中拖 AMI 为 64.9%，同比+27.6pct。粮食价格底部回暖，根据 iFind，3 月 20 日玉米现货价为 2210 元/吨，相比年初增长 8.5%，我们认为农机行业需求韧性有望超预期，建议重点关注国内拖拉机龙头一拖股份。

投资建议

■ 见“股票组合”。

风险提示

■ 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策变化的风险。

内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	5
3、核心观点更新.....	6
4、重点数据跟踪.....	7
4.1 通用机械.....	7
4.2 工程机械.....	8
4.3 铁路装备.....	9
4.4 船舶数据.....	9
4.5 油服设备.....	10
4.6 工业气体.....	11
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	15

图表目录

图表 1： 重点股票估值情况.....	4
图表 2： 申万行业板块上周表现.....	5
图表 3： 申万行业板块年初至今表现.....	5
图表 4： 机械细分板块上周表现.....	6
图表 5： 机械细分板块年初至今表现.....	6
图表 6： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	7
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况.....	7
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比.....	7
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	7
图表 10： 我国叉车销量及当月增速.....	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、贝斯特、中国船舶、中国动力、中集集团、振华重工、中国中车、一拖股份、合锻智能、联创光电、国光电气、永鼎股份、精达股份

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	83.3	1,116.9	23.4	25.0	25.0	30.5	36.3	47.7	44.7	44.7	36.6	30.8
300580.SZ	贝斯特	31.4	157.0	2.3	2.6	3.1	3.7	4.5	68.6	59.6	50.8	42.7	34.7
600482.SH	中国动力	23.4	527.1	3.3	7.8	11.5	19.4	29.8	158.5	67.6	45.8	27.2	17.7
000039.SZ	中集集团	9.6	220.1	32.2	4.2	30.8	40.1	50.2	6.8	52.3	7.1	5.5	4.4
600320.SH	振华重工	4.9	163.4	3.7	5.2	8.26	11.4	13.85	43.9	31.4	19.8	14.3	11.8
601766.SH	中国中车	7.3	1,778.4	116.5	117.1	137.1	153.8	167.4	15.3	15.2	13.0	11.6	10.6
601038.SH	一拖股份	14.2	103.5	6.8	10.0	10.1	11.7	13.3	15.2	10.4	10.3	8.8	7.8
600363.SH	联创光电	65.2	295.5	2.7	3.4	4.64	6.03	7.44	110.5	87.1	63.7	49.0	39.7
688776.SH	国光电气	72.8	78.9	1.7	0.9	0.79	1.34	1.81	47.5	87.3	99.9	58.9	43.6
600577.SH	精达股份	7.9	170.2	3.8	4.3	5.52	7.13	8.55	44.7	39.9	30.8	23.9	19.9

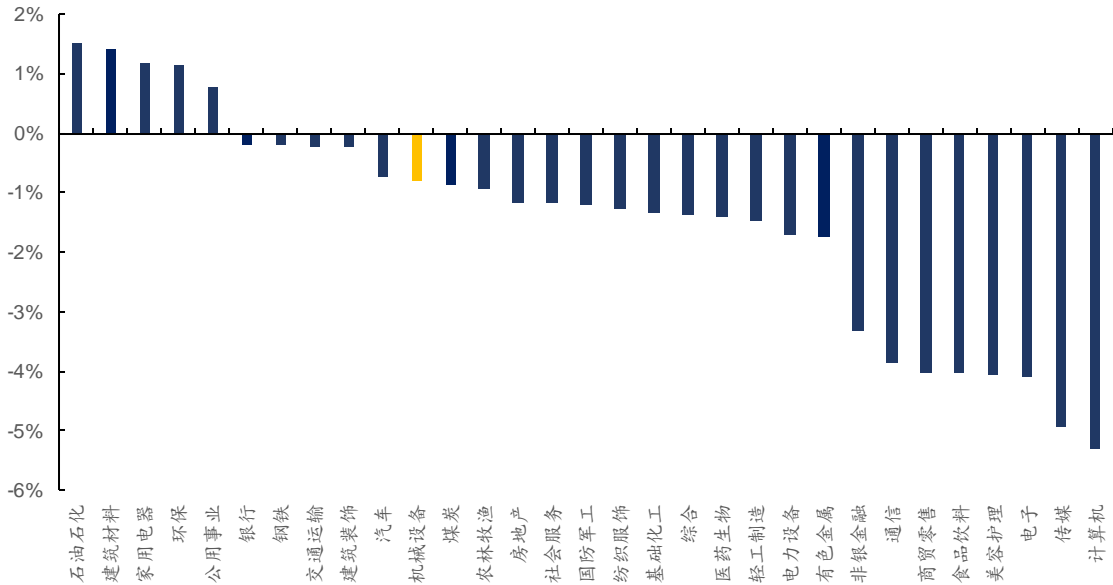
来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.03.21（振华重工、联创光电、国光电气、精达股份采用同花顺一致预期）

- 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。
- 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（2025/03/17-2025/03/21）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.81%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 11；同期沪深 300 指数下跌 2.29%。

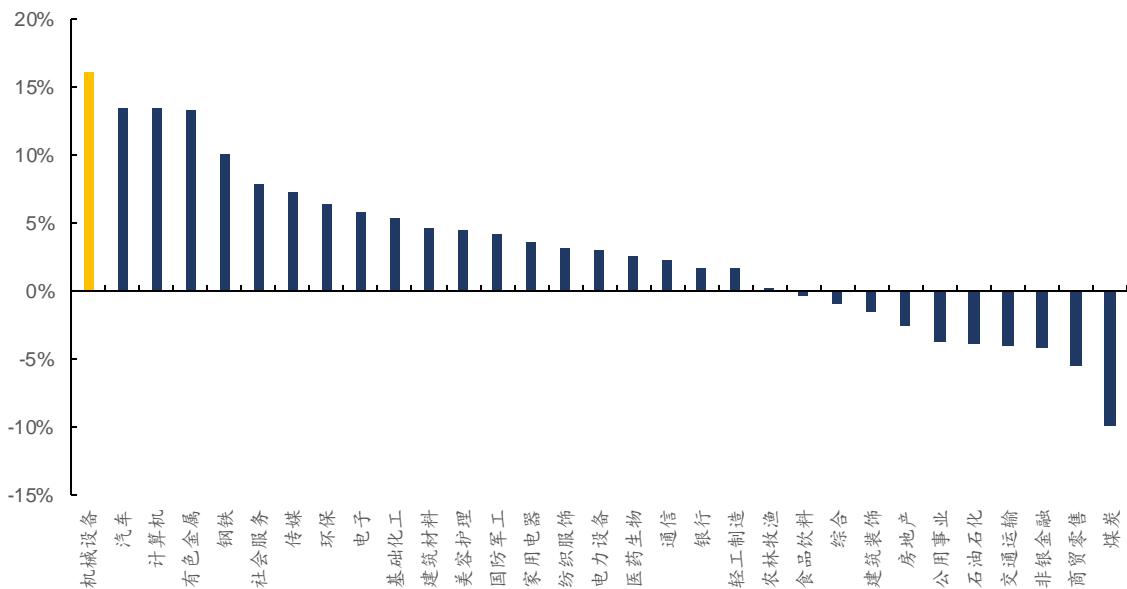
图表2：申万行业板块上周表现



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 16.13%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 1；同期沪深 300 指数下跌 0.51%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

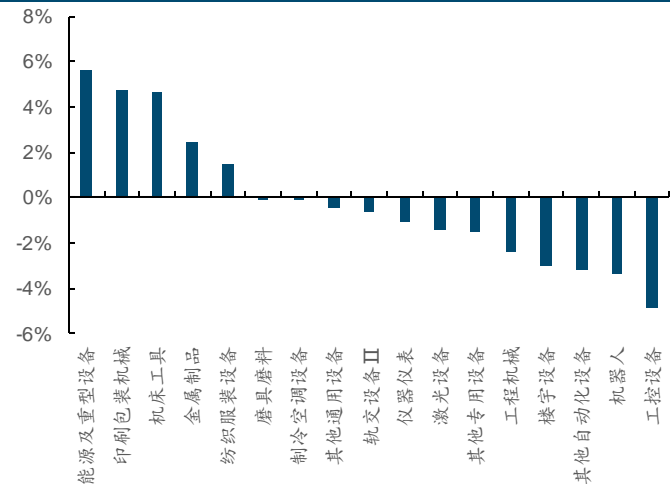


来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2025/03/17-2025/03/21）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是能源及重型设备/印刷包装机械/机床工具/金属制品/纺织服装设备，涨幅为 5.60%/4.73%/4.67%/2.50%/1.53%；跌幅前五的板块是工控设备/机器人/其他自动化设备/楼宇设备/工程机械，涨幅为-4.87%/-3.38%/-3.16%/-3.05%/-2.35%。

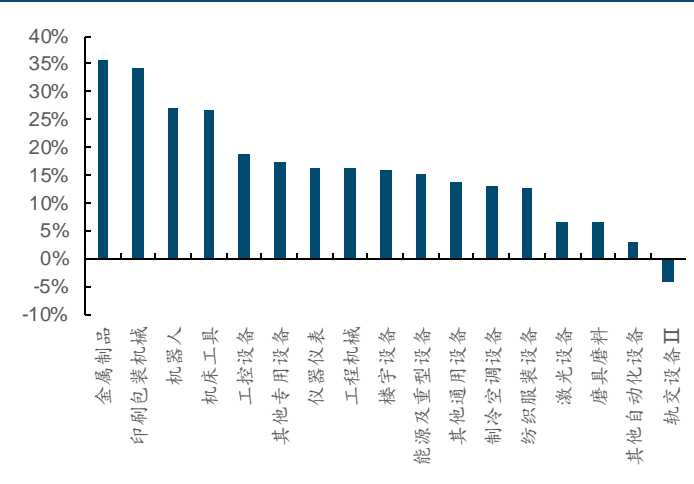
■ 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是金属制品/印刷包装机械/机器人/机床工具/工控设备，涨幅分别为 35.87%/34.10%/26.93%/26.73%/18.88%。

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

- **“海洋经济”、“深海科技”政策频出，重点关注海洋高端装备制造。**2025 年政府工作报告提出“大力发展海洋经济”，并将“深海科技”首次列入国家未来产业发展重点。此外，根据上海水务海洋官微，上海规划出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035 年）》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》，进一步推动海洋经济发展。在此背景下，我们建议关注两个方向，第一是船舶制造产业链，建议关注具备 LNG 运输船、科考船等高端船舶制造能力的中国船舶、“双燃机”技术领先的发动机龙头中国动力，国内起重船、铺管船、风电安装船等海工装备制造龙头振华重工，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）。
- **重视核聚变板块的投资机会：技术突破、投资加速，25 年板块有望从“基础实验”到“工程试验”。**1) 技术端：高温超导技术突破推进板块商业化落地进程。与传统低温超导磁体相比，高温超导技术可使聚变装置体积缩小至 1/30，建设成本降低 50% 以上；25M3 能量奇点公司自主研发的产生了高达 21.7 特斯拉的磁场，创下大孔径高温超导 D 形磁体最高磁场纪录，推动高温超导在核聚变落地进展。2) 进展端：中国“人造太阳”实现“亿度千秒”。25M1 全超导托卡马克核聚变实验装置（EAST）首次完成 1 亿摄氏度 1000 秒“高质量燃烧”，标志我国聚变能源研究实现从基础科学向工程实践的重大跨越。3) 国内进入核聚变产业招标阶段，产业投资加速：联创光电 25M2 中标高温超导磁体，引领板块进入供应链招标阶段。根据核聚变 2024 行业报告，多数核聚变公司预计核聚变商业发电预计在 2025-2030 年实现，板块有望在未来几年进入商业化落地加速阶段，建议关注板块投资加速带来供应链厂商投资机会。
- **特斯拉人形机器人 Optimus 顺利量产，产业上升趋势确立。**3 月 21 日，特斯拉员工大会机器人更新：（1）Optimus 已正式在弗里蒙特量产，25 年计划生产约 5000 台，并采购 1-1.2 万台整机零部件。26 年计划生产 5 万台 Optimus。（2）26 年下半年机器人对外销售，首先向特斯拉员工提供。我们认为，特斯拉人形机器人量产进展顺利，标志着全球人形机器人正式进入景气上升通道。首推线性总成环节龙头恒立液压，公司卡位人形机器人线性总成及灵巧手微型线性驱动环节，或成机器人最大公约数环节。其次，建议关注机器人量产预期下催生的国产设备环节，关注华辰装备、秦川机床、日发精机、宇环数控、浙海德曼、沃尔德。另外，建议关注潜在的机器人智能化、运动控制方面的龙头公司，禾川科技、埃夫特、固高科技、华中数控。
- **农机行业景气度超预期，“优机优补”政策利好头部企业价盘与盈利能力提升。**根据国家统计局，1-2 月规模以上企业大/中/小拖产量分别为 2.27/4.74/1.80 万台，同比分别+7.6%/-6.8%/-33.3%，旺季出货良好；大拖产量占比 25.7%，同比+4.5pct，大型化趋势稳步兑现。根据中国农业机械流通协会，25M2 拖拉机 AMI 为 60%，同比+20.5pct。其中，大拖 AMI 为 56.3%，同比+15.8pct；中拖 AMI 为 64.9%，同比+27.6pct。粮食价格底部回暖，根据 iFind，3 月 20 日玉米现货价为 2210 元/吨，相比年初增长 8.5%，我们认为农机行业需求韧性有望超预期。2024 年新全国农机购置补贴政策拉大了动力换挡和智控拖拉机与普通拖拉机之间的补贴力度差距，以 100-12

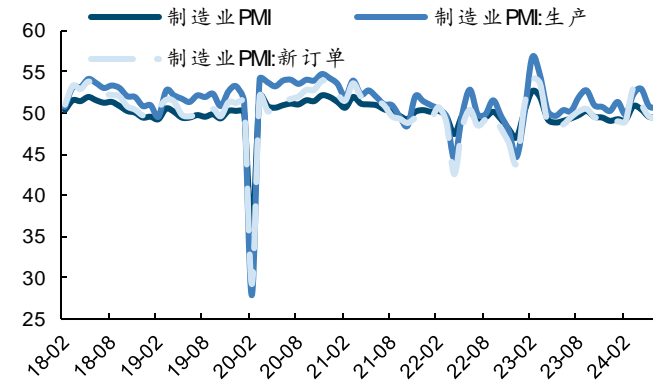
0 马力段为例，21-23 年该档位四轮驱动拖拉机最高补贴额为 24500 元，而相同档位动力换挡拖拉机最高补贴额为 27500 元，差距为 3000 元；24-26 年该档位普通拖拉机最高补贴额为 15300 元，相同档位动力换挡/动力换挡智控拖拉机最高补贴额分别为 26600/28300 元，差距为 11300/13000 元。我们认为补贴政策的变化有利于进一步推动农机行业产品升级换代，同时提升头部企业的产品单价和盈利能力。建议重点关注国内拖拉机龙头一拖股份。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

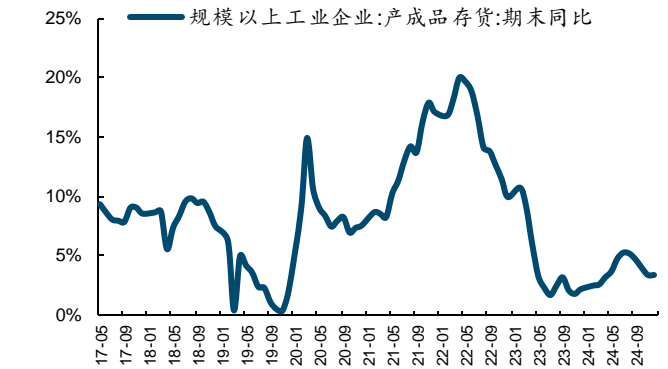
2 月制造业 PMI 为 50.2%，环比+1.1pct，节后制造业复工稳步进行。2024 年 12 月工业机器人产量当月同比+36.7%，国内金属切削机床产量累计同比+10.5%，工业机器人和金属切削机床行业呈上行趋势。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



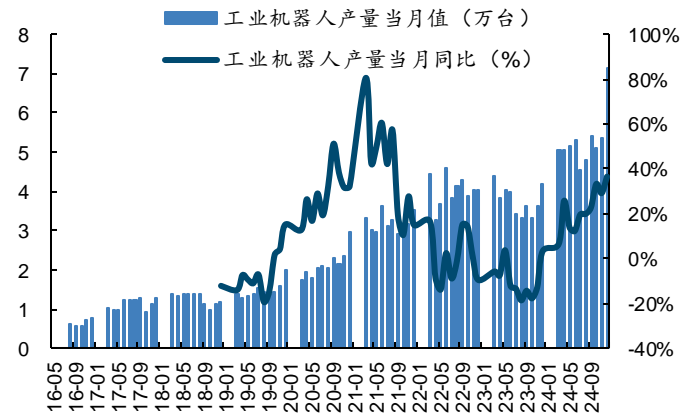
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



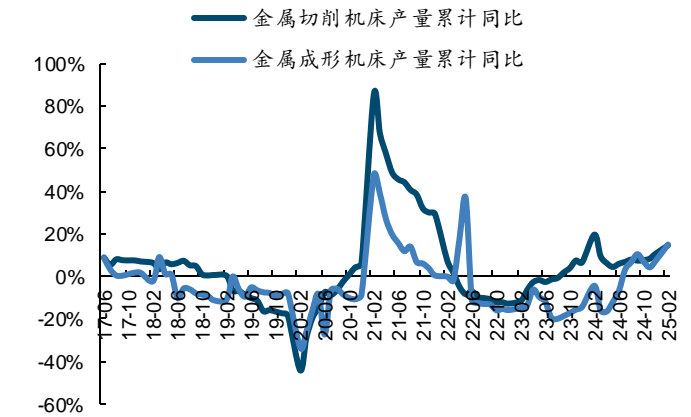
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



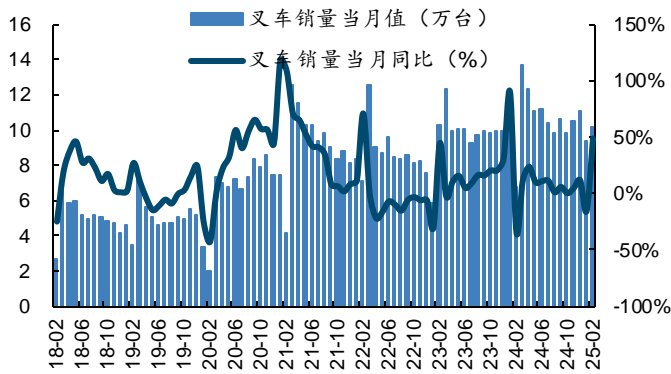
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



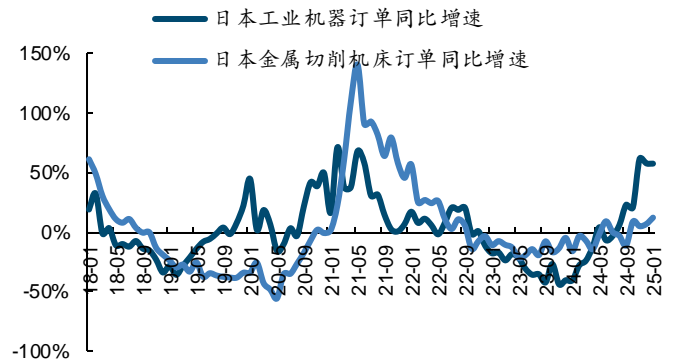
来源: Wind, 国金证券研究所

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

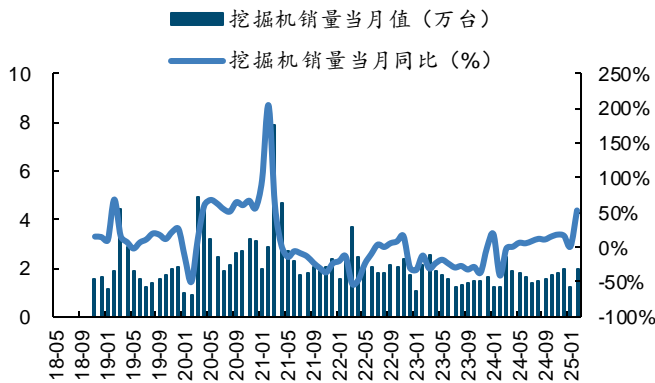


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

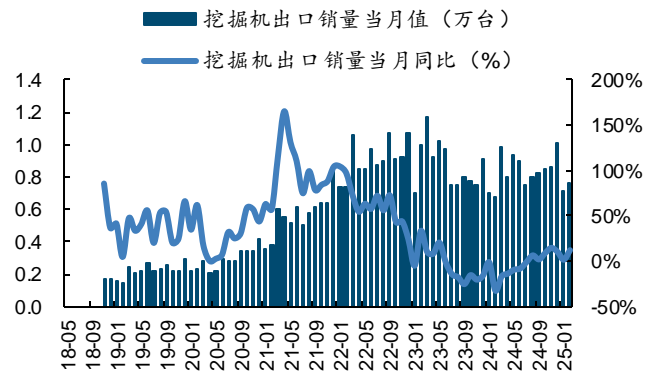
25年2月挖掘机销量1.93万台, 同比+52.8%, 其中挖掘机出口销量0.76万台, 同比+12.7%, 内销为1.16万台, 同比+99.4%, 整体呈现非常强劲的需求上行势头, 继续看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



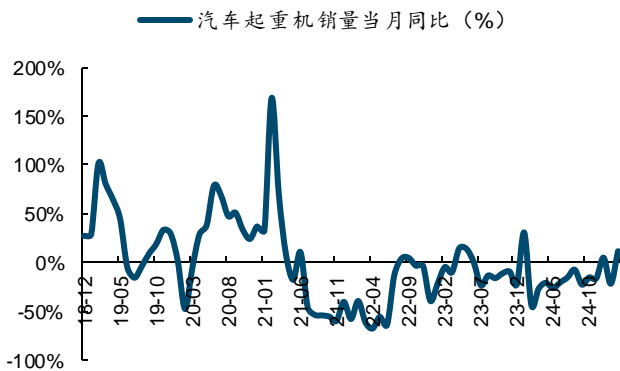
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



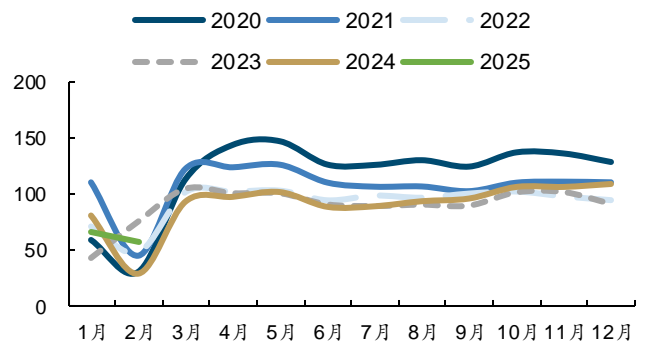
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



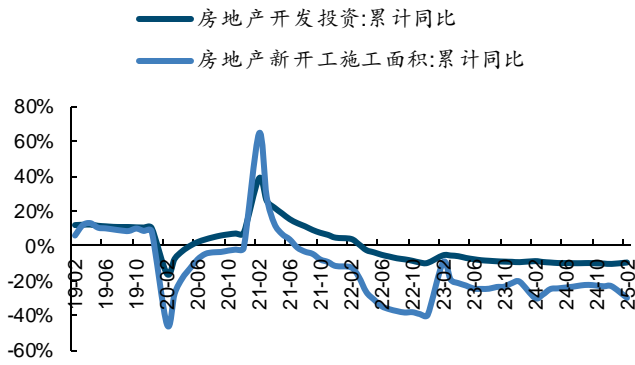
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



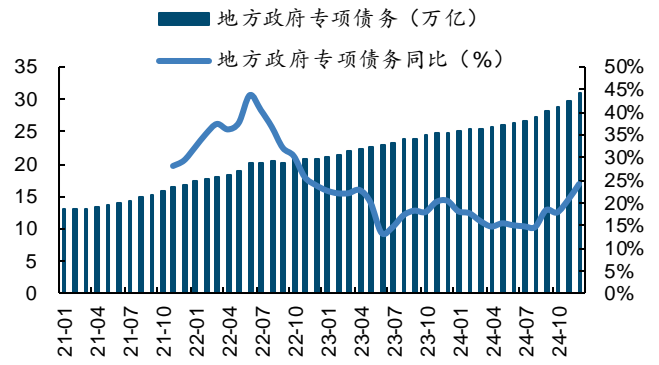
来源: 小松官网, 国金证券研究所

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

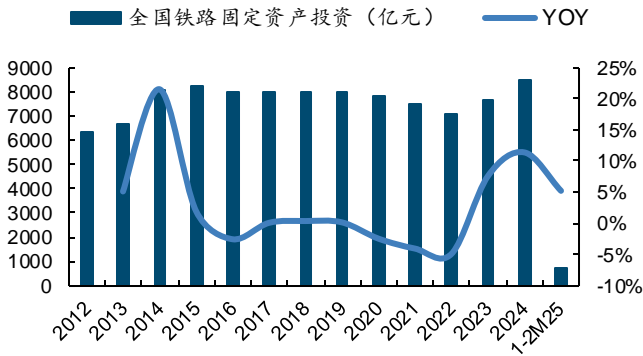


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

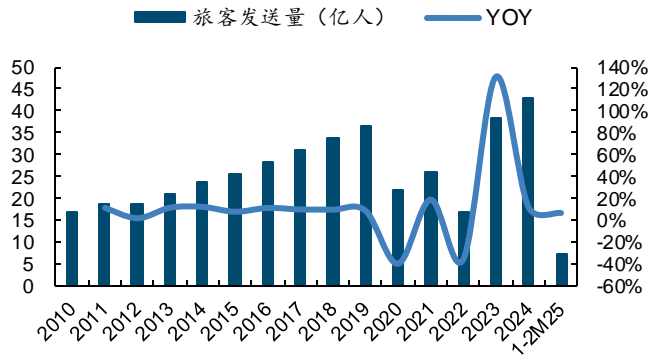
1-2M25 铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+5.1%、6.4%，看好铁路装备需求持续复苏。

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

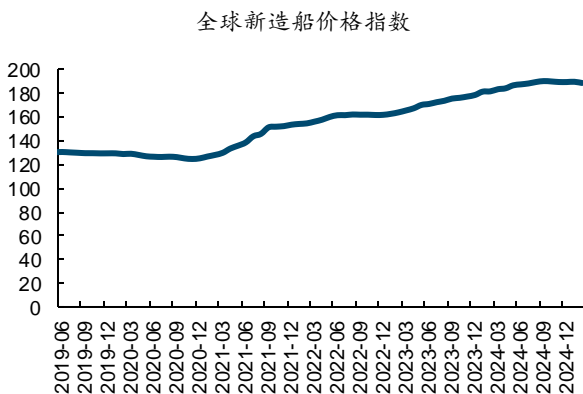


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶数据

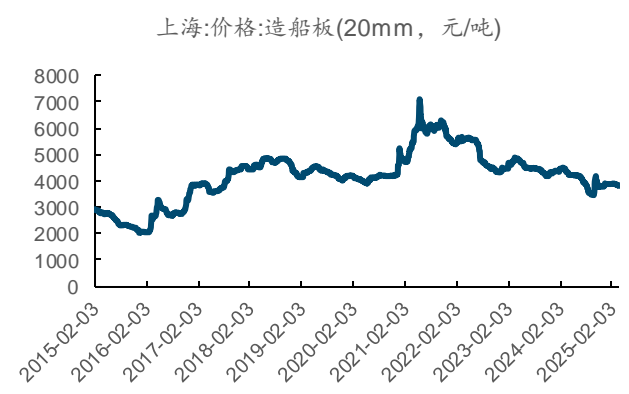
25 年 2 月中国造船在手订单份额达 66.70% (载重吨口径), 较 24 年底的 57.13% 提升 9.57pcts, 中国造船全球份额提升。

图表20: 新造船价格指数 (月)



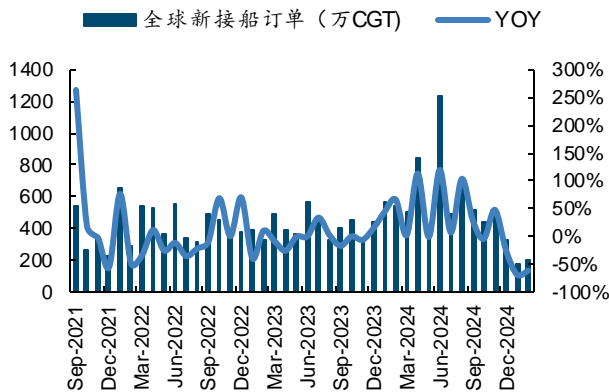
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



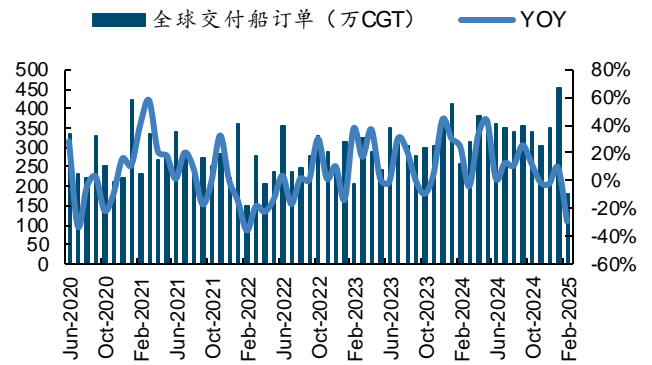
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



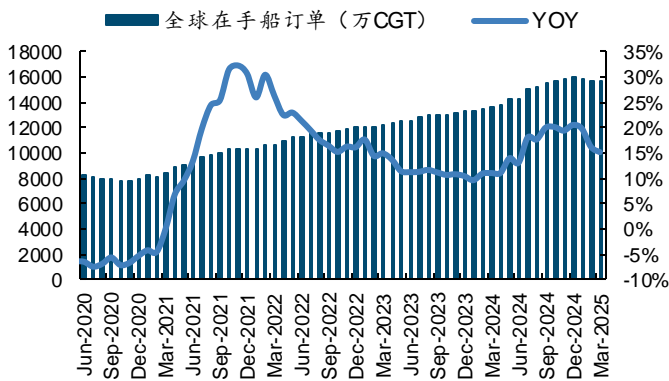
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 全球交付船订单 (月)



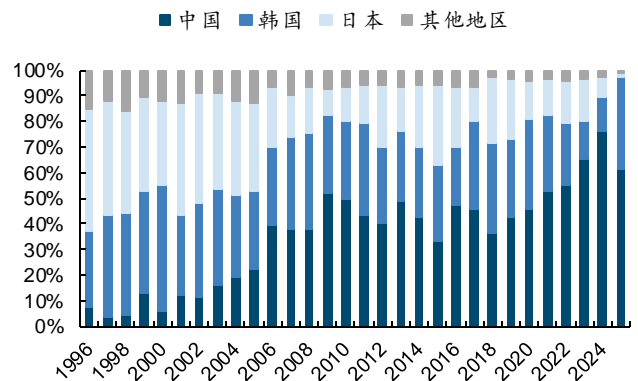
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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

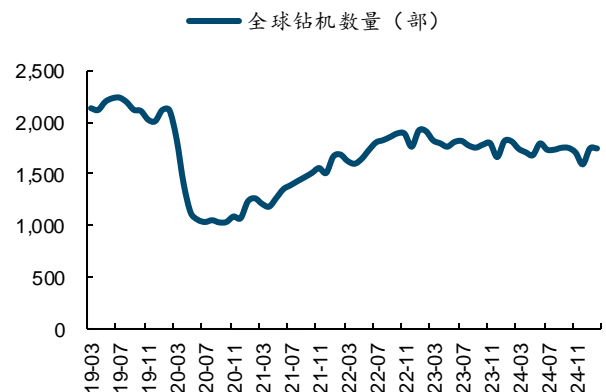
近一周布伦特原油期货价格基本维持在 75 美元/桶左右, OPEC+主要成员坚持计划从 4 月开始每月逐步恢复产出, 对中长期油价有一定压制。

图表26: 布伦特原油均价



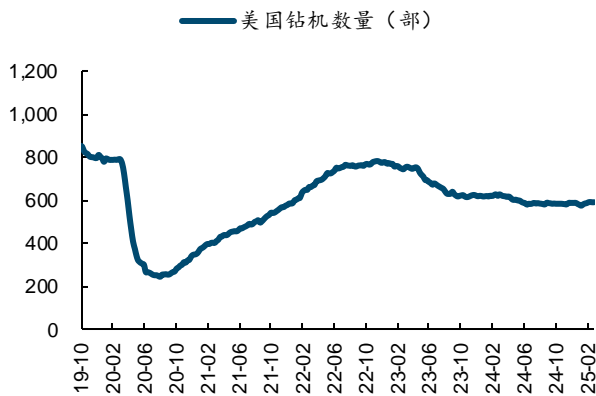
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 全球在用钻机数量



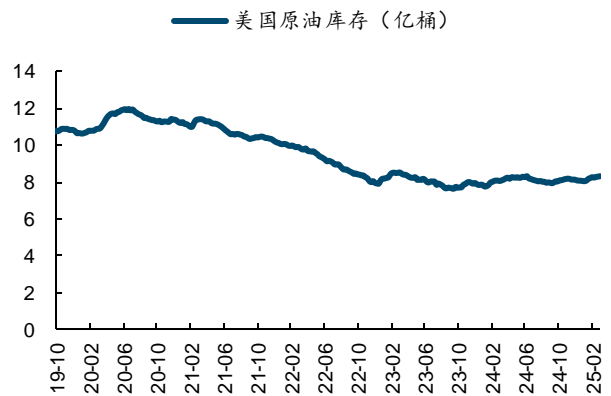
来源: Wind, 国金证券研究所

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

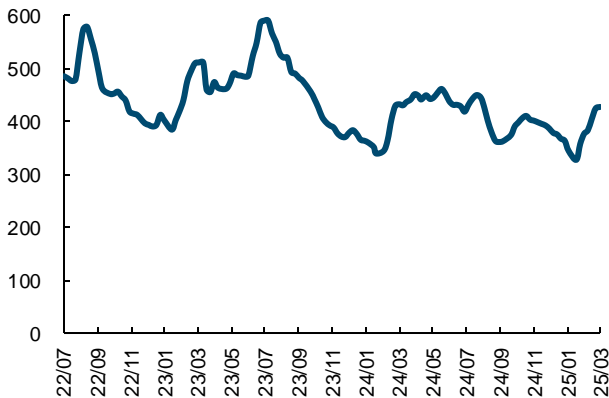


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

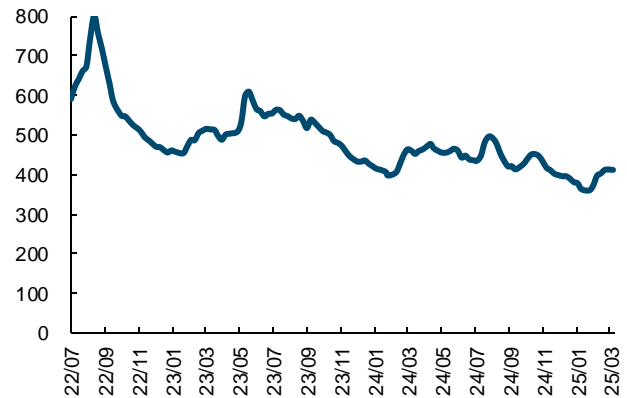
本周液体价格环比仍在上涨，但即将进入季节性复苏的尾声，商品市场供需维持弱平衡。

图表30: 液氧价格 (元/吨)



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】

- 国家能源集团准东煤制天然气项目获得核准。3月13日，国家能源集团准东煤制天然气项目获得国家发展改革委核准。项目建设地点位于准东经济技术开发区，采用碎煤加压气化工艺，年产合成天然气20亿立方米。项目的实施对保障国家能源战略安全、推动煤炭清洁高效利用、提升煤炭深加工技术水平、带动配套产业聚集和助力新疆经济社会高质量发展意义重大。来源：中国通用工业机械协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22317>
- 华南地区最大供氢中心年产能力提升至5100吨。3月11日，从中国石化新闻办获悉，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，成为我国华南地区最大的氢燃料电池供氢中心，极大地提升了区域氢能供应能力，助力粤港澳大湾区氢能产业快速发展。来源：中国通用工业机械协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22299>
- 全球首套兆瓦级工业炉零碳纯氨燃烧器试验成功。从西安交通大学获悉，由该校参与共同开发的全球首套兆瓦级工业炉零碳纯氨燃烧器及配套系统近日在江苏省江阴市热态试验获得成功，标志着中国在工业炉零碳纯氨清洁高效燃烧技术领域实现全球首次重大突破，为能源化工行业节能减排、绿色低碳转型发展开辟了一条新路径。来源：中国通用工业机械协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22298>
- 全国首座内河LNG接收站开启商业运营。3月10日，随着10辆满载液化天然气的槽车缓缓驶入充装区，首批200吨液化天然气经低温管道顺利注入储罐内，标志着淮河能源控股集团投资建设的芜湖长江LNG内河接收（转运）站正式开启商业运营模式，这对促进区域能源合作，提升省内天然气调峰保障能力，推进绿色低碳转型，

助力区域经济发展具有重要意义。来源：中国通用工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22287>

- 全球首艘 24000TEU 级双燃料集装箱船“两合一”试航。3 月 8 日，由中国船舶集团有限公司旗下沪东中华造船（集团）有限公司建造的全球最大 24000TEU 级液化天然气（LNG）双燃料动力超大型集装箱船首制船（H1904A）顺利完成“两合一”试航。来源：中国通用工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22266>

【机器人】

- 居然智家与优必选签订战略合作协议，计划于 2025 年内部署 500 台仿真人形机器人。双方将秉持合作共赢理念，推动智能家居行业智能化升级，将智能机器人全面融入家居产业及家庭场景。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5297>
- 波士顿动力 Atlas 机器人超进化，会跳托马斯，动作完美复刻人类。3 月 20 日，波士顿动力发布了电动 Atlas 机器人的最新演示视频，会爬行、跑步、跳托马斯，展示了其惊人的灵活性和拟人化动作，引发广泛关注。此次演示的背后，离不开 AI 机构 RAI Institute 的助力，双方合作开发了基于动作捕捉和强化学习的先进训练策略。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/slBJkhSBgHhAPmsmKn5V0w>
- Figure 打造高产量 BotQ 人形机器人工厂，首年产能 12000 台。据 Figure 介绍，BotQ 工厂的第一代生产线产能十分可观，预计每年可生产 12000 台人形机器人，这仅仅是一个开端。未来四年内，Figure 计划将产能扩展至每年 10 万台，以满足不断增长的市场需求。这一大规模生产计划展示了 Figure 在人形机器人领域的雄心，也标志着人形机器人生产领域迈入了新的发展阶段。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/COA3h9GQJHw3QpcARxvi-w>
- 6 亿订单砸向杭州具身智能大脑企业。2025 年全国两会期间，“具身智能”首次被写入政府工作报告，热度持续高涨。有鹿机器人宣布，在三月份连续完成了总额达 6 亿元的具身智能通用大脑及机器人订单。这无疑在今年开年以来，具身智能赛道上最引人瞩目的大额订单。来源：OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2025-03/ART-8321206-8120-30659392.html>
- 深度融合 deepseek，鲁班轴柔性抓手开启“智”抓新时代。在智能制造的浪潮中，广西利拓智能科技股份有限公司凭借其在机器人末端执行器领域的深厚积累，深度融合 DeepSeek 大语言模型与鲁班轴柔性抓手，借助 AI 算法，实现了更高效、更精准、更安全的数据分析与运用。这一深度融合不仅使利拓智能在鲁班轴柔性抓手的性能研发上取得了重大突破，更为汽车制造业的转型升级注入了强劲动力。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/7mG13IXOBT267nF7FMz12A>

【工业母机&3D 打印】

- 博世投资 600 万欧元引入顶尖金属 3D 打印技术，推动纽伦堡工厂创新升级。博世从尼康 SLM Solutions 购买了先进的 NXG XII 600 金属 3D 打印机，并将其安置于德国纽伦堡的工厂内。这次投资标志着博世在追求技术创新和提升生产效率方面迈出了重要一步。截至 2025 年 3 月，博世已为该中心及其相关设施投入了近 600 万欧元的资金，成为欧洲达到高性能水平的汽车供应商之一。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174404-1-1.html>
- 英国合金设计公司 Alloyed 获 3700 万英镑的 B 轮融资。2025 年 3 月英国合金设计公司 Alloyed 在最新一轮 B 轮融资中筹集了 3700 万英镑。这家从牛津大学分拆出来的公司将利用资金扩建其位于英国阿宾登和美国西雅图的材料制造工厂，并加速其数字合金设计平台的开发，进一步丰富其产品线。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174158-1-1.html>
- 华南理工：热处理促进再结晶，调控 LPBF 制备 CoCrMo 合金各向异性。3 月 17 日，来自华南理工大学和北京清华长庚医院的研究人员分析了热处理工艺对激光粉末床熔融（LPBF）制造 CoCrMo 合金各向异性行为的影响，重点研究了微观结构变化、机械各向异性和残余应力降低。研究探索了在 1150° C 下进行 1 小时的固溶处理，然后在 450° C 下进行 0.5 小时的退火，如何改变晶粒形态、抗拉强度和伸长率。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174081-1-1.html>
- Sintavia 推出首台采用 nLIGHT 光束整形技术多激光工业 3D 打印机，打印层厚可达 150μm。3 月 17 日，美国增材制造服务提供商 Sintavia 已委托制造北美首台采用 nLIGHT AFX 光束整形光纤激光系统的多激光工业 3D 打印机。这款打印机安装在 AMCM M290-2 上，配备双 1.2 kW 激光器，可在不牺牲功率或材料密度的情况下调节光束点大小和形状，这一进步提高了生产率和材料效率。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-17>

4080-1-1.html

【科学仪器】

- 核药龙头再获研发进展，2024 核药收入暴增近 200%。核药龙头远大医药(00512)再度传来利好，公司核药抗肿瘤诊疗领域创新研发又获重大进展。3 月 19 日，公司公告称其用于治疗胃肠胰腺神经内分泌瘤(GEP-NETs)的创新放射性核素偶联(RDC)产品 ITM-11 在中国加入的多中心 III 期临床试验(COMPOSE 试验)完成了首例患者入组给药。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250320/773388.shtml>
- 国内首套石油化工用聚乙烯管道太赫兹在线自动检测设备成功应用。中国石油工程材料研究院自主研发的国内首套石油化工用聚乙烯管道太赫兹在线自动检测设备，在西安市某燃气集团聚乙烯管道热熔焊接铺设现场成功应用。这一突破标志着我国在非金属管道无损检测领域取得重大进展，为解决行业长期存在的检测难题提供了创新性解决方案。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250320/773307.shtml>
- 湖北省药监局拟购置 207 台(套)检验检测仪器设备。3 月 16 日，湖北省发改委发布关于加强疫苗等生物制品批签发检验检测能力建设项目初步设计的批复，批准湖北省药监局购置 207 台(套)检验检测仪器设备，预计采购金额约 6694.48 万元。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250319/773251.shtml>
- Cytiva 中国细胞培养基开发基地落地上海，推动生物制药本土研发与制造升级。3 月 17 日，全球生命科学领域的先行者 Cytiva (思拓凡) 位于上海的全新细胞培养基开发基地正式启用，致力于为中国创新药企提供从初期咨询、方案设计、样品制备到后期技术支持的全流程、一站式、定制化的培养基开发服务。作为 Cytiva 本土化进程的又一重要里程碑，该基地将进一步拓展 Cytiva 中国科创中心的功能布局，提升本土研发与生产能力，加速生物医药产业发展。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250317/772774.shtml>

【工程机械&农机】

- 三一重工董事长向文波提议以 10 亿至 20 亿元回购股份，用于员工持股计划。3 月 20 日，三一重工股份有限公司发布公告，披露了公司董事长向文波关于回购公司股份的重要提议。公告显示，向文波于 3 月 19 日向董事会提交了《关于提议回购公司股份的函》，建议公司利用自有资金或自筹资金，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式，回购公司已发行的部分人民币普通股(A 股)股份。来源：今日工程机械 https://mp.weixin.qq.com/s/li7WR5e-hVx3Q1kVh_io9w
- 宇通纯电矿卡在巴基斯坦矿业开启首个矿卡试点。巴基斯坦煤矿行业迎来历史性突破：该国首个纯电动矿用卡车试点项目正式启动。宇通矿卡 YTK105E 作为巴基斯坦首台引进的纯电矿用卡车，在巴基斯坦煤矿的率先试用，标志着巴基斯坦矿业迈入清洁能源转型的新纪元。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/RMZRfOB1hKv71cmXQNaZaA>
- 2025 年中央企业计划在新疆完成投资超 3800 亿元。中央企业产业兴疆重点项目 2025 年投资推进会在北京召开。会上，6 家中央企业与新疆成功签约项目 54 个，预计在疆完成产业投资超 1300 亿元。2025 年，40 余家中央企业计划在新疆完成重点项目投资超 3800 亿元。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/SOYRgTtU1iYUsKVbJvpXaQ>
- HD 现代建设机械在中东及土耳其获得 557 台大规模订单。HD 现代建设机械韩国本部于 3 月上旬表示，今年 1 月至 2 月期间在中东主要国家和土耳其获得了以 20~30 吨级挖掘机为主，共 557 台设备的订单，超过了去年现代在该地区年总销量的 40%。其中，沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔等中东地区为 333 台，土耳其为 224 台。今年上半年将依次向这些地区供应产品。来源：今日工程机械 https://mp.weixin.qq.com/s/o7z_ThCtoz0VZ5gSgPI_ZQ
- 太重 10 台百吨挖机发往新疆助力煤田火区治理。由太重自主研发设计的 10 台百吨级矿用工程挖掘机 TZ1000 成功交付用户，正在广袤的新疆矿山上长臂挥舞，助力煤田火区治理工程项目。来源：今日工程机械 https://mp.weixin.qq.com/s/lHfmfITzTyX4xPb_n09fug
- 众能联合一站式设备解决方案硬核护航一带一路“中沙古雷乙烯项目”。3 月 15 日，众能联合数字技术有限公司提供的设备解决方案助力中国化学工程第三建设有限公司两台大塔装置首吊成功。联合福建中沙石化有限公司，组织中沙古雷乙烯项目近千名施工人员完成安全培训及考核认证。来源：今日工程机械 https://mp.weixin.qq.com/s/DkdYBSYXFWQO_EmkZLhDZw
- 太重首台电动挖掘机 TZ18E 交付用户。太重首台 TZ18E 型电动挖掘机发车前往北京，将参与北京城市副中心内某园林改造工程。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/900AE1LjssQVoJf6loilMw>

- 铁建重工可回退式管幕机助力国内首例穿越高铁路基管幕首区间顺利贯通。随着管幕机主机从管节内无损回退，标志着由铁建重工、中铁二十五局联合打造的可回退式管幕机，助力国内首例穿越高铁路基管幕工程首区间顺利贯通。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/je07jBbXh2FixCPJnLjBRg>
- 中铁装备“领航号”实现崇太长江隧道掘进突破 5000m。3 月 17 日，由中铁装备与中铁隧道局联合打造的超大直径高铁盾构机——“领航号（中铁 1398 号）”，在崇太长江隧道项目中成功掘进突破 5000m 大关，距离江心仅剩 660m，标志着隧道建设正式迈入全面高速智能掘进新阶段。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/q5kKWdcj0tLV6ZgQMkv7sQ>
- 易控智驾发布新一代全场景智能巡检产品“矿巡 2.0”。易控智驾发布新一代全场景智能巡检产品——“矿巡 2.0”，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，提升巡检效率和安全性。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/rgAsUYqB0gddwQLtA1Dh1A>

【铁路装备】

- 坦赞铁路局宣布中国土木将投资 14 亿美元振兴坦赞铁路。在 2025 年赞比亚国际矿业和能源会议（ZIMEC）上，坦赞铁路局首席执行官布鲁诺·钦安杜宣布中国土木工程集团有限公司将投资约 14 亿美元振兴坦赞铁路。他表示，目前谈判仍在进行中，双方有望基于 30 年特许经营协议展开合作，以提升铁路性能，恢复其运营效率。这一举措标志着坦赞铁路迈向更高效、更可靠运输走廊的重要一步。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/xJXaXGX2_JU08jrejM6KTg
- 中车齐车助力，肯尼亚铁路公司正式引入冷藏货车，助推冷链物流发展。当地时间 3 月 19 日，肯尼亚铁路公司正式宣布引入冷藏货车，这一举措将显著提升肯尼亚易腐农产品的运输能力，为农产品从内陆地区到蒙巴萨港口再到欧洲市场的出口创造全新物流解决方案。荷兰国王与王后出席这一重要仪式，是肯尼亚与国际社会在农业物流领域合作深化的体现。这些先进冷藏货车的引入是肯尼亚“冷藏物流走廊”战略的核心组成部分，将为肯尼亚农业出口创造更大价值。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/8vlq1YexWjTcMExz9luLyA>
- 乌兹别克斯坦向中国发送首批两台电力机车进行现代化改造。据乌兹别克斯坦铁路公司报道，首批两台 0'zbekiston 型电力机车已抵达中国边境，将进一步运送至中车株机工厂进行现代化改造。这基于双方 2024 年签订的 1.81 亿美元机车供应和现代化改造合同。中车株机将助力乌兹别克斯坦升级机车车队，为该国铁路行业现代化发展和运输效率提升注入强劲动力。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/jZ3ovIEhcFHCn2x7Fz_mag
- 中国路桥再次斩获肯尼亚米轨铁路项目合同。中国路桥肯尼亚办事处收到肯尼亚铁路局正式通知，成功中标乌普兰兹至隆戈诺特米轨铁路紧急修复项目二期。本项目旨在对去年洪水灾害造成的米轨铁路受损区域进行紧急修复，以尽快恢复铁路运输能力。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/lzakjEgJiA0ZCQ9_0m53UA
- 墨西哥跨洋铁路挑战巴拿马运河，开辟全球贸易新通道。墨西哥正在推进特万特佩克地峡跨洋走廊项目，计划建设一条约 300 公里的铁路，连接太平洋和大西洋。该项目总投资达 75 亿美元，将挑战巴拿马运河地位，为全球贸易开辟新通道。在大国博弈的背景下，墨西哥通过打造大容量铁路并升级港口设施，力图在国际贸易中占据关键角色。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/fMGPDUXITrhqLkTMu1U1LA>
- 港深西部铁路规划启动，香港特区政府拟斥资 1 亿港元设计研究。3 月 14 日，香港特区政府将斥资至少 1 亿港元启动新跨境铁路重大研究项目——“港深西部铁路”规划设计。该线路将首次实现香港新界与深圳核心经济区的轨道直连，并创新采用“两地协同查验”通关模式。深港西部快线将连接新界的洪水桥、厦村和流浮山以及内地的深圳湾和前海。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/rWUi0AY2cfvCq_H9ChUR3w

【船舶海工】

- 15 艘超 200 亿，两大造船巨头腾船坞抢订单。韩国两大造船巨头韩华海洋和三星重工同日双双斩获百亿大单。在手订单排满、船坞资源极度饱和的背景下，韩国船企正以“本土造高精尖+海外分包标准化”的双轨策略破局产能瓶颈，加速争夺高附加值船舶市场的主导权。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_0318/210767.html
- 签约，每年 60 万吨 LNG 从澳大利亚运往中国。3 月 17 日，伍德赛德（Woodside）已与华润燃气国际有限公司（华润燃气）签署了一份长期销售和采购协议（SPA），向中国供应液化天然气（LNG）。根据该协议，自 2027 年起，伍德赛德将以交付方式每年向华润供应约 60 万吨 LNG，为期 15 年。来源：信德海事网 <https://www.xin>

demarinenews.com/world/58901.html

- 恒力重工再获 4 艘 4300TEU 订单。Aphaliner 在最新一期周报中表示，有一家匿名船东已经与恒力集团签订了一份意向书，计划建造 4 艘 4300TEU 级别的集装箱船。Alphaliner 表示，长期被忽视的迷你巴拿马型（3000-4700 TEU）新造船市场从一年前开始接收订单，并可能在近期迎来进一步的增长。来源：信德海事网 <https://www.xindemarinenews.com/topic/chuanbojianzhao/2025/0320/58885.html>
- 中国船燃在宁波港域实现高硫生物燃料油常态化供应。3 月 15 日，在宁波舟山港穿山港区，中国船燃为中远海运集团旗下集装箱货轮“中远意大利”轮成功加注 1600 吨 B24 高硫生物燃料油，完成了宁波首单国际航行船舶生物燃料加注业务，就此开启宁波港域高硫生物燃料油常态化供应新篇章。来源：信德海事网 <https://www.xindemarinenews.com/china/58870.html>
- 阳明跟进订造 6 艘预留+7 艘 LNG 双燃料集装箱船。3 月 13 日，阳明海运发布 2024 年年度财报显示，该班轮巨头又实现了一个强劲的财年。面对地缘政治影响以及全球供应链的挑战，阳明表示将继续推进船队优化战略，预计将继续下单 13 艘大型集装箱船。来源：信德海事网 <https://www.xindemarinenews.com/world/58867.html>
- 填补空白，江南造船完成甲醇舱强度试验。江南造船首次实施的新工艺在浮船坞上进行船舶甲醇舱强度试验，这不仅填补了该公司在该技术领域的空白，更为后续项目的高效建造筑牢根基。本次试验成功，意味着着甲醇舱可提前完成特涂及完整性施工，降低后续船坞、码头生产周期压力。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/aGXCUNqsvImkdrXxqb4pEg>
- 南京金陵舾装码头开放启用，首艘外轮交付。3 月 19 日，招商工业南京金陵举行 6500 吨甲醇加注船交船暨舾装码头开放启用揭牌仪式，标志着该码头正式具备外轮交付能力，并迎来首艘绿色甲醇燃料加注船交付。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/nB1SWYBJW5mNVR5012F5-A>
- 深圳船厂承建，2 艘海工船设计和设备合同敲定。康士伯海事（Kongsberg Maritime）在其官网宣布，该公司已与 Olympic Group 签订 2 艘多用途海底施工船的设计和合同，新船将由招商局重工（深圳）建造，计划于 2027 年夏季交付，届时将在可再生能源和石油天然气领域运营。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/tHKGpg6i0JbED1uGUGZGXA>
- 提供 35 亿元担保，海油工程进军中东市场。3 月 18 日，海洋石油工程股份有限公司发布《关于为沙特子公司提供母公司担保的公告》。公告披露，海油工程为公司全资子公司 Offshore Oil Engineering Arabia Limited 新增了 35 亿元人民币担保，担保额度有效期自本公司股东大会批准之日起至 2027 年 12 月 31 日，担保期限为担保开出之日起至沙特子公司 LTA 合同项下所有订单义务实际履行完毕之日为止。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/Wao82bYHdCXPo7pLvlabZA>
- 中国海油宣布两个新项目投产。3 月 17 日，中国海洋石油有限公司宣布曹妃甸 6-4 油田综合调整项目和文昌 19-1 油田二期项目已投产。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/ZahEVhmXPMG7sUFQ6W02WA>

6、风险提示

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

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

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

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

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806