

## 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

## 看好机器人、工程机械和海洋经济

## 行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/03/24-2025/03/28）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.49%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 28；同期沪深 300 指数上涨 0.01%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 12.07%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 3；同期沪深 300 指数下跌 0.50%。

## 核心观点

- 多家美国机器人敦促开启国家机器人战略，看好机器人在国家产业竞争地位中不断提升。3月 26 日，多家美国机器人公司代表前往国会山，会见美国议员，敦促开启国家机器人战略，提出美国政府应采用税收激励措施、成立新的联邦机器人办公室等建议，推动机器人成为人工智能的现实应用，从而保障美国全球科技竞争中的优势。我们认为，机器人是先进生产力的代表，有望成为各国能力竞赛的重要部分，产业地位不断提升。建议继续重点关注机器人产业链核心赛道，如丝杠、传感器、减速器以及扩产预期下的设备公司。
- CMI 指数持续扩张，看好国内工程机械市场需求持续好转。根据今日工程机械公众号，2025M3 中国工程机械市场指数即 CMI 为 128.56，同比增长 18.28%，环比增长 20.51%（依据 CMI 判断标准，3 月指数值逼近扩张值，市场逐步进入稳定发展的年度旺季阶段）；3 月下旬市场转向加速升温动向。我们看好国内工程机械长期迎来复苏趋势，3 月挖机内销有望继续保持增长，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。
- “海洋经济”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）。

## 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.....	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.....	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、中集集团、振华重工、中国中车、中国船舶、中国动力

**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	81.3	1,090.5	23.4	25.0	25.0	30.5	36.3	46.5	43.6	43.6	35.8	30.1
300580.SZ	贝斯特	32.7	163.7	2.3	2.6	3.1	3.7	4.5	71.5	62.1	53.0	44.5	36.1
600031.SH	三一重工	19.3	1,631.4	42.7	45.3	60.8	85.4	111.9	38.2	36.0	26.9	19.1	14.6
000425.SZ	徐工机械	8.6	1,016.2	43.1	53.3	59.5	78.0	102.6	23.6	19.1	17.1	13.0	9.9
000157.SZ	中联重科	7.5	532.9	23.1	35.1	35.2	50.8	65.3	23.1	15.2	15.1	10.5	8.2
000680.SZ	山推股份	9.5	142.4	6.3	7.7	9.5	12.4	15.4	22.5	18.6	15.1	11.5	9.3
600320.SH	振华重工	4.6	151.2	3.7	5.2	5.3	11.4	13.9	40.6	29.1	28.3	13.3	10.9
601766.SH	中国中车	7.3	1,775.9	116.5	117.1	123.9	134.8	146.7	15.2	15.2	14.3	13.2	12.1

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.03.28（振华重工采用同花顺一致预期）

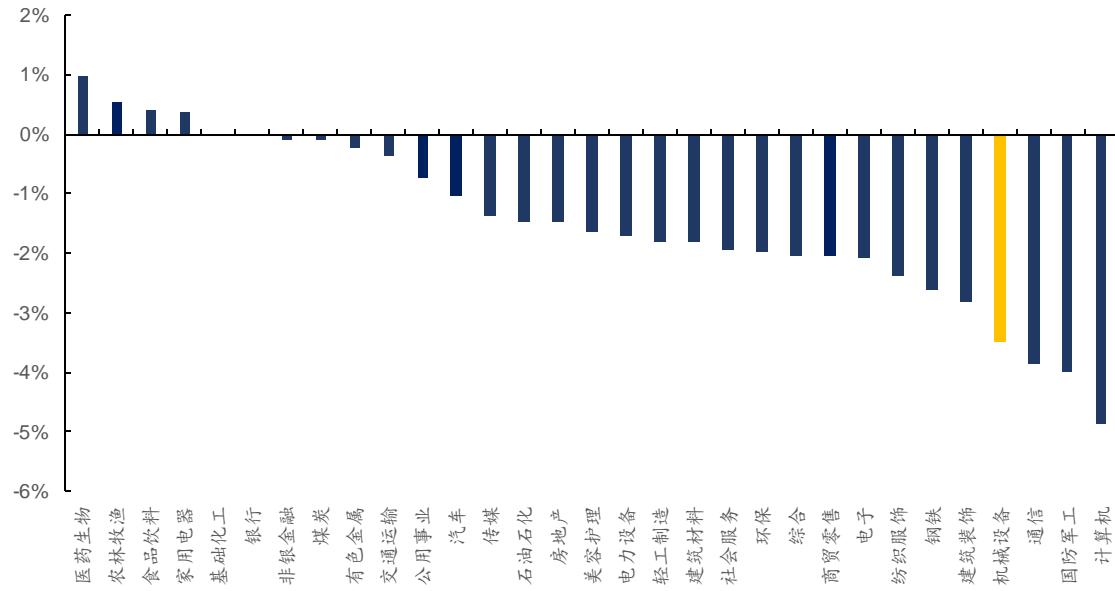
- **恒立液压：**国内下游挖机需求触底回暖，非挖板块持续高增长。三季度以来挖掘机内销呈现底部回暖态势，海外工程机械市场因区域不同呈现出结构性行情，也带动公司挖机油缸和挖机泵阀业务快速增长。挖机市场，公司油缸业务小挖油缸受到卡特需求下行有所承压，但中大挖油缸市场均呈现增长态势。挖机泵阀业务受益于小挖市场恢复以及大挖市占率提升，整体实现快速增长。非挖市场，公司践行多元化战略，海工、盾构、农机市场表现亮眼，但高机市场景气度下行拖累公司非挖市场整体收入增速，但总体仍保持较快增长。盈利能力下降拖累利润释放。公司单三季度利润低于预期主因三季度人员快速扩张导致各类费用增加较多所致。3Q24，公司毛利率 41%，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。
- **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（2025/03/24-2025/03/28）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.49%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 28；同期沪深 300 指数上涨 0.01%。

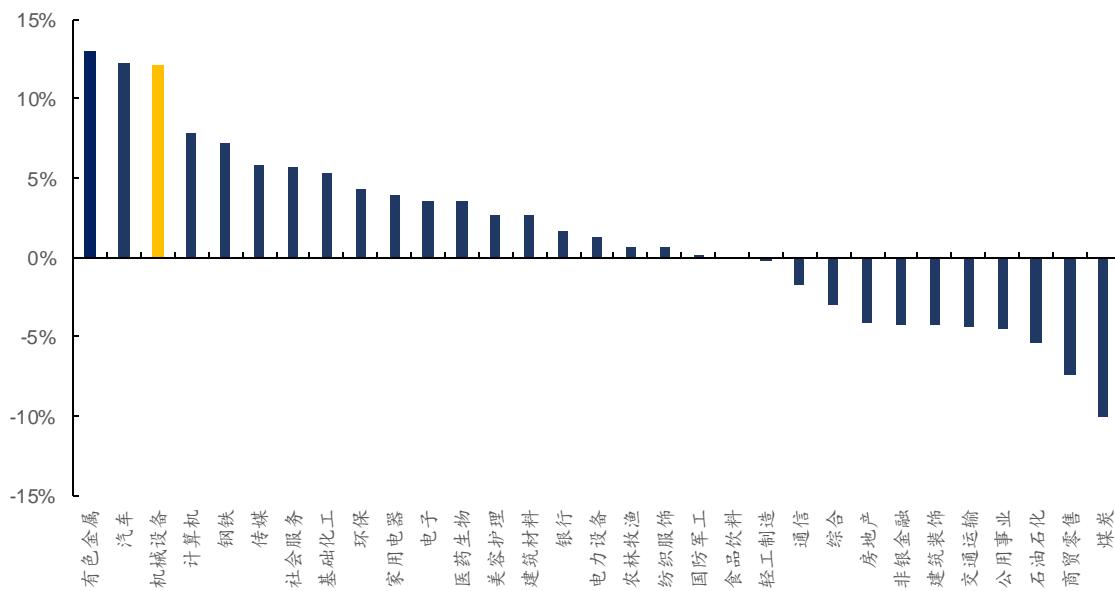
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

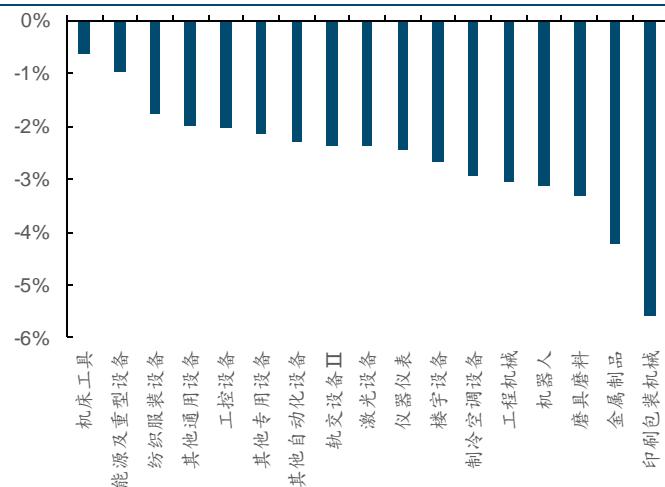
- 2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 12.07%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 3；同期沪深 300 指数下跌 0.50%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

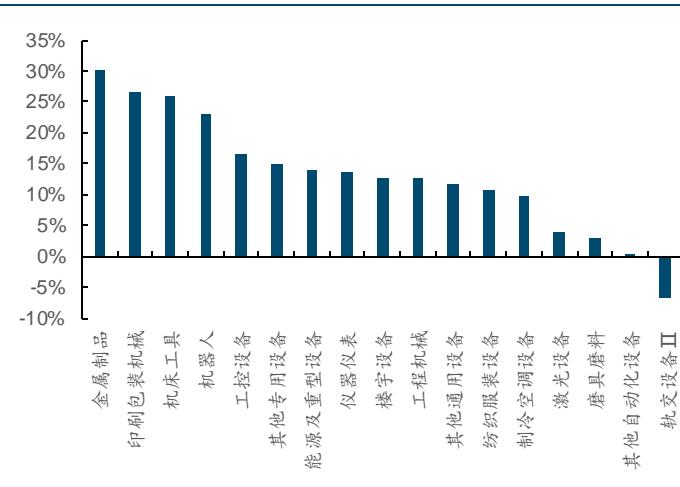


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2025/03/24-2025/03/28）5个交易日，机械细分板块跌幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/磨具磨料/机器人/工程机械，跌幅为-5.59%/-4.21%/-3.31%/-3.13%/-3.06%。
- 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/机床工具/机器人/工控设备，涨幅分别为 30.15%/26.59%/25.91%/22.96%/16.46%。

**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

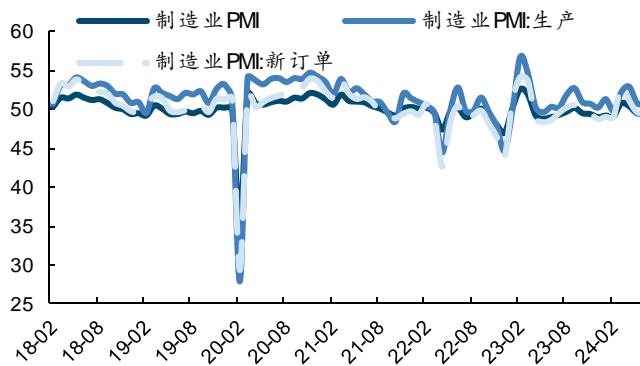
- 多家美国机器人敦促开启国家机器人战略，看好机器人在国家产业竞争地位中不断提升。3月26日，多家美国机器人公司代表前往国会山，会见美国议员，敦促开启国家机器人战略，提出美国政府应采用税收激励措施、成立新的联邦机器人办公室等建议，推动机器人成为人工智能的现实应用，从而保障美国全球科技竞争中的优势。我们认为，机器人是先进生产力的代表，有望成为各国能力竞赛的重要部分，产业地位不断提升。建议继续重点关注机器人产业链核心赛道，如丝杠、传感器、减速器以及扩产预期下的设备公司。
- CMI 指数持续扩张，看好国内工程机械市场需求持续好转。根据今日工程机械公众号，2025M3 中国工程机械市场指数即 CMI 为 128.56，同比增长 18.28%，环比增长 20.51%（依据 CMI 判断标准，3 月指数值逼近扩张值，市场逐步进入稳定发展的年度旺季阶段）；3月下旬市场转向加速升温动向。我们看好国内工程机械长期迎来复苏趋势，3月挖机内销有望继续保持增长，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。
- “海洋经济”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）。

### 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推进。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



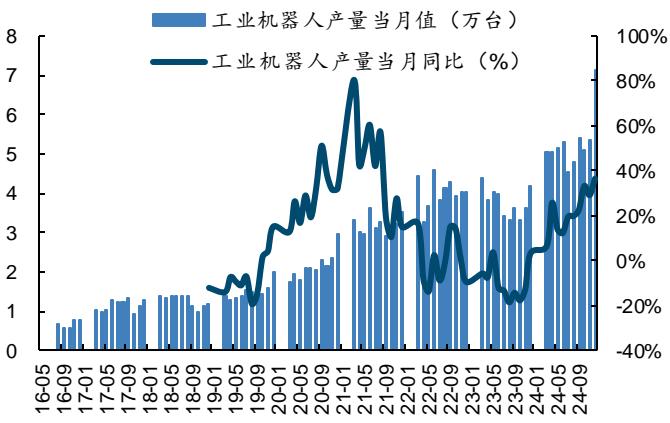
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



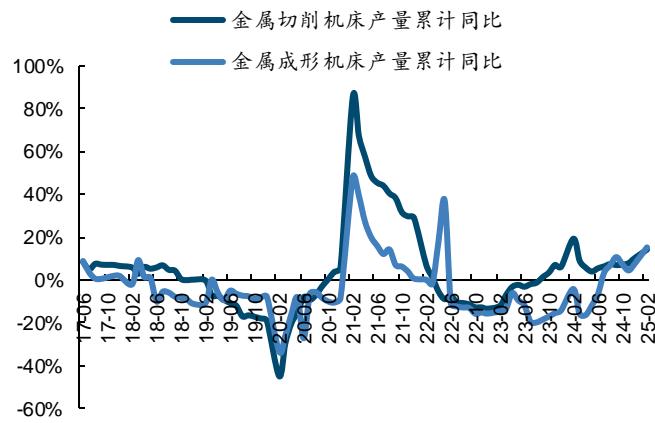
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



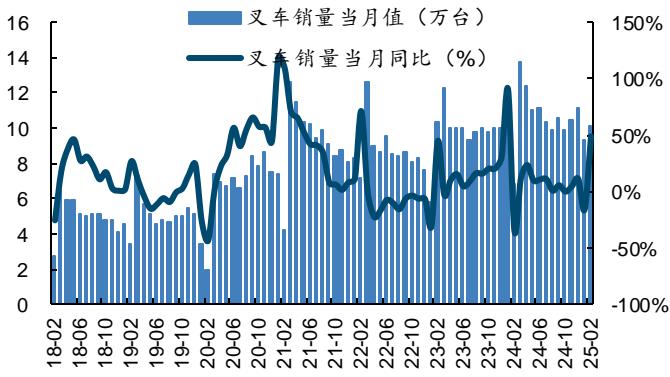
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



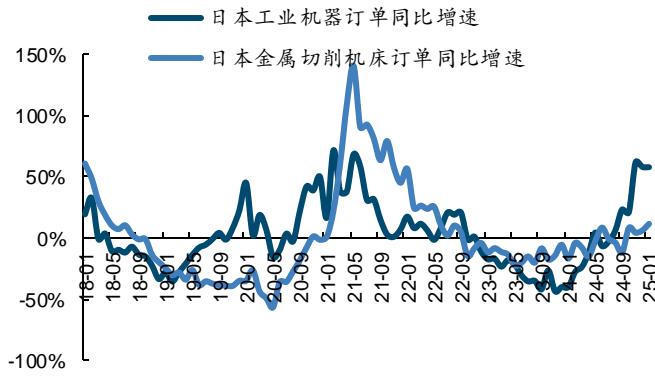
来源: Wind, 国金证券研究所

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

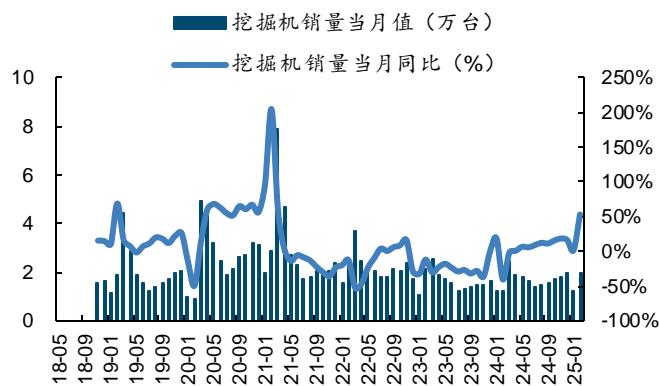


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 4.2 工程机械

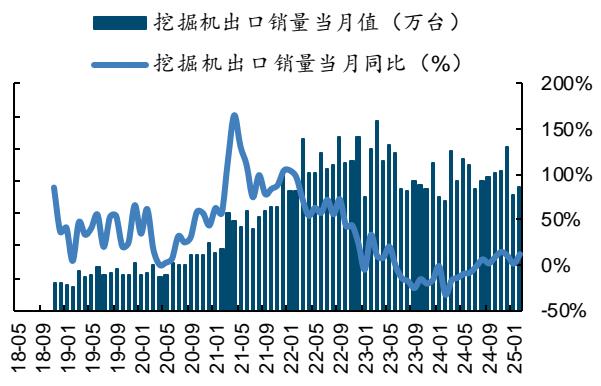
25年2月挖掘机销量1.93万台，同比+52.8%，其中挖掘机出口销量0.76万台，同比+12.7%，内销为1.16万台，同比+99.4%，整体呈现非常强劲的需求上行势头，继续看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



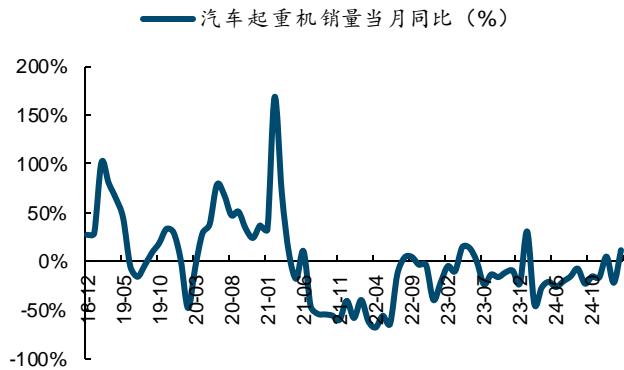
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



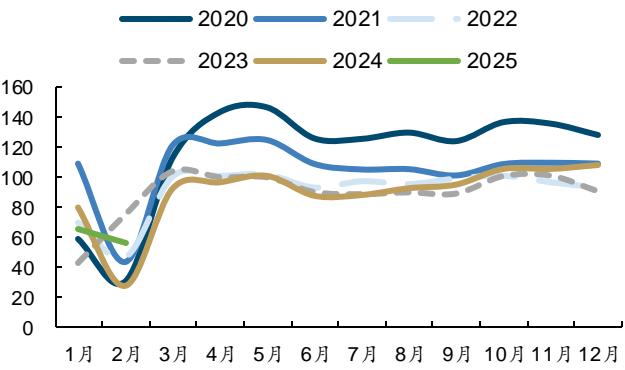
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



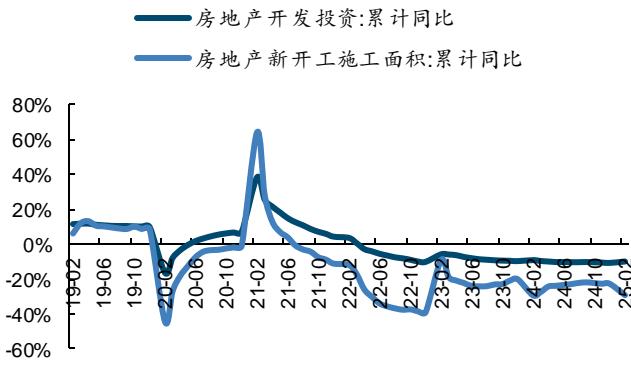
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：中国小松开机小时数（小时）



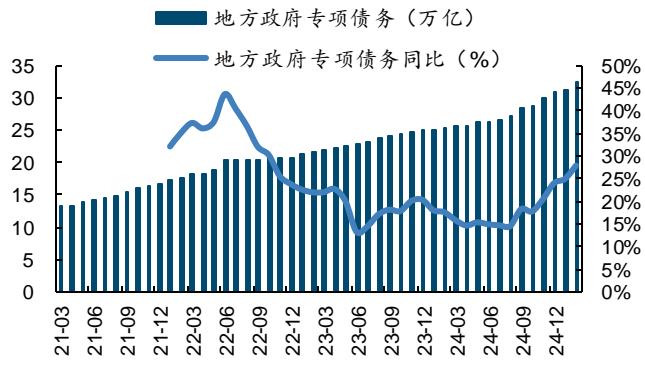
来源：小松官网，国金证券研究所

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

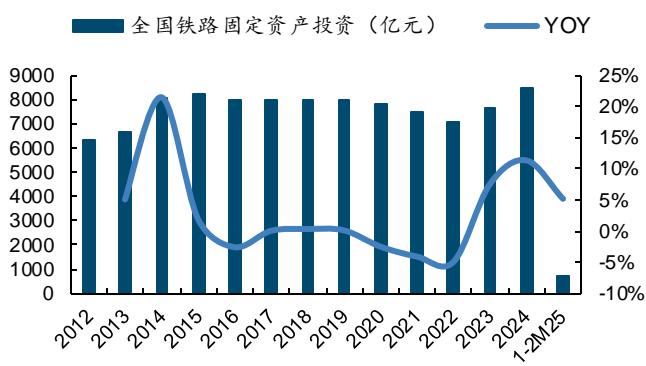


来源：Wind，国金证券研究所

#### 4.3 铁路装备

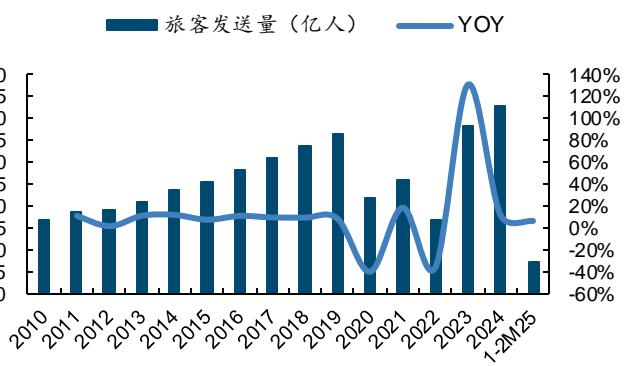
1-2M25 铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+5.1%、6.4%，看好铁路装备需求持续复苏。

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



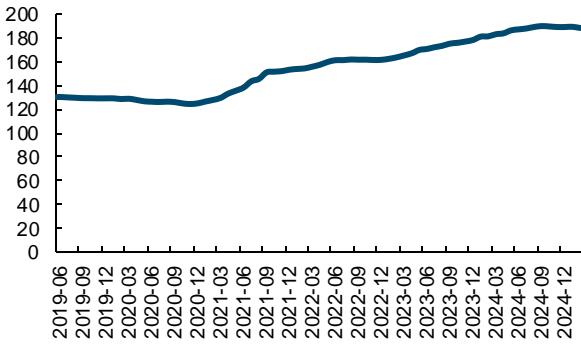
来源：国家铁路局，国金证券研究所

#### 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）

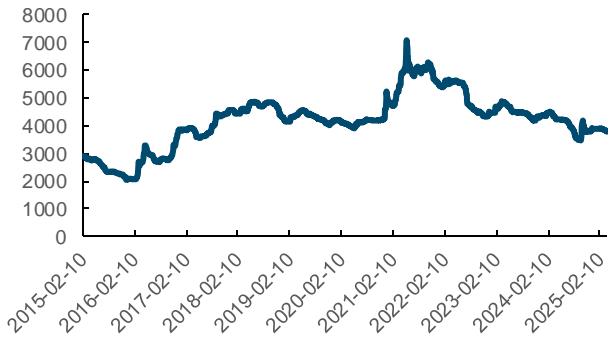
全球新造船价格指数



来源：Clarkson，国金证券研究所

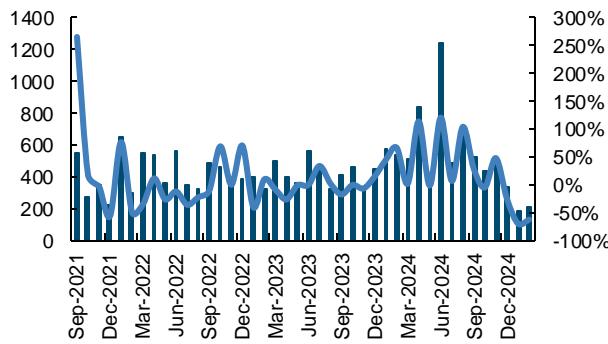
图表21：上海20mm造船板均价（元/吨）

上海：价格：造船板(20mm, 元/吨)



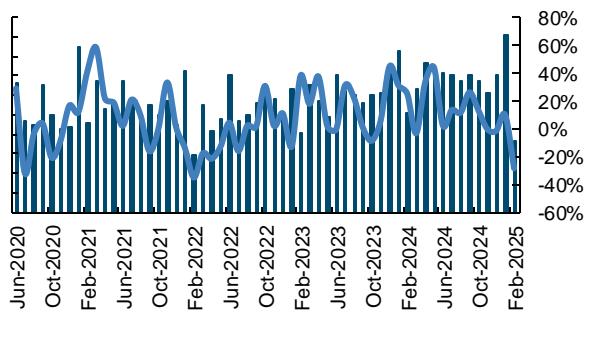
来源：Wind，国金证券研究所

图表22：全球新接船订单数据（月）

全球新接船订单（万CGT）  
— YOY

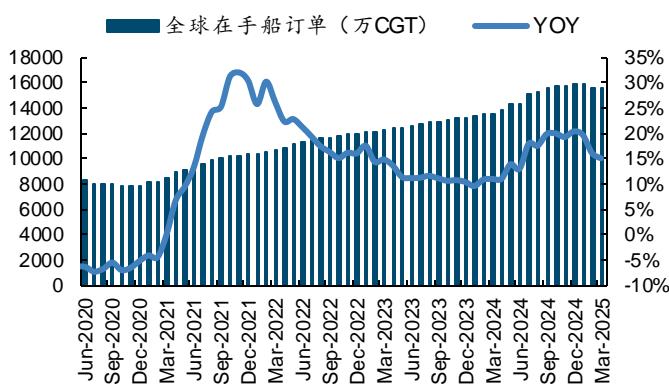
来源：Clarkson，国金证券研究所

图表23：全球交付船订单（月）

全球交付船订单（万CGT）  
— YOY

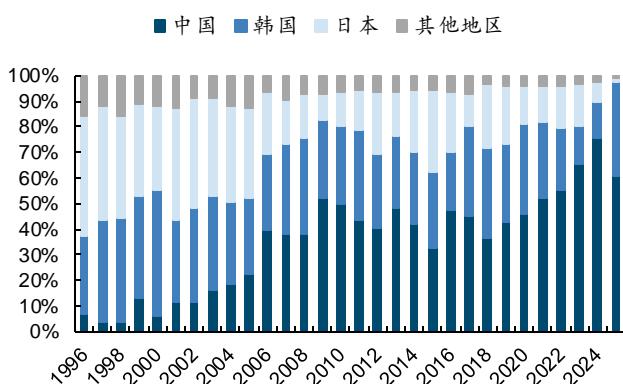
来源：Clarkson，国金证券研究所

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)

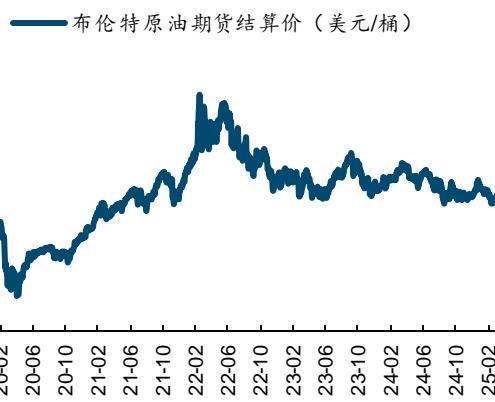


来源：Clarkson, 国金证券研究所

#### 4.5 油服设备

近一周布伦特原油期货价格基本维持在 70 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



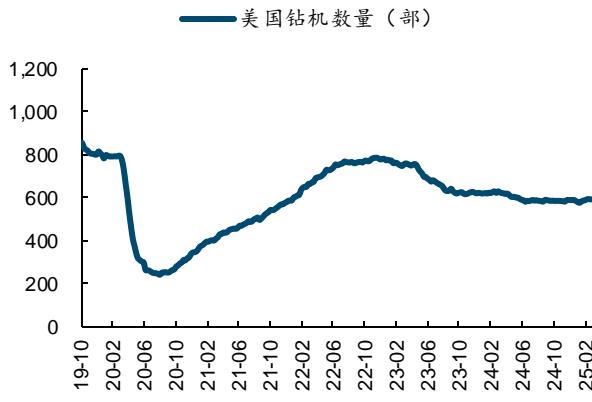
来源：Wind, 国金证券研究所

图表27：全球在用钻机数量



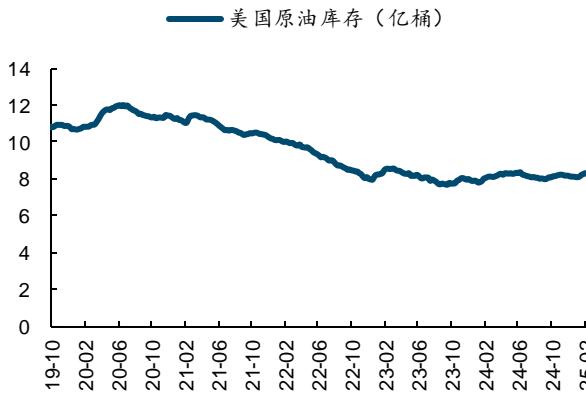
来源：Wind, 国金证券研究所

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：液氮价格（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】

- 春风实业集团春风新能源“热泵蒸汽机组”通过河北省科技成果鉴定。春风实业集团新能源公司承担完成的“集成式高效空气源热泵蒸汽”技术，顺利通过河北省科技成果鉴定，经河北省科学院、河北科技大学、河北省机械科学研究设计院等专家组专家鉴定，项目关键技术指标达到国际先进水平。来源：中国通用工业机械协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22324>
- 海外项目中标，伊普思获得某锂电巨头超 2000 万制氮设备订单。伊普思（EPSEA）先后中标某大型锂电上市公司两大海外生产基地的高纯制氮项目。其中位于欧洲匈牙利的制氮机设备工程项目合同金额近 160 万欧元，位于东南亚马来西亚二期的制氮机设备项目合同金额近 900 万元人民币，两大项目合同总金额超过 2000 万元人民币。来源：中国通用工业机械协会 <https://gp.cgmia.org.cn/News/Detail/22328>
- 总长度超 40 米，凯利特顺利交付一批长轴消防泵组。凯利特泵业的一批长轴消防泵组顺利交付，此泵组用于中海油-文昌 16-2 油田开发工程项目的海油平台上，在该项目业主、CCS 船级社等多方人员的共同见证下，泵组在工厂内完成了严格的组装和性能测试的验收工作。这是凯利特在高端长轴消防泵类制造领域的又一里程碑事件，更是对国家能源开发事业的重要贡献。来源：中国通用工业机械协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/22336>
- 浙江欧菲 DN1200 球阀成功交付俄罗斯油气田项目。浙江欧菲阀门 DN700 和 DN1200 PN16 支撑板三片式固定球阀共计 8 台通过出厂检测，发送至客户，这批阀门将用于俄罗斯 Novoportovskoye 油气田综合气体处理装置项目，为极寒环境下的天然气处理提供高效、可靠的解决方案。来源：中国通用工业机械协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22314>
- 杭氧新兴产业板块接连获订单。杭氧集团新兴产业板块接连斩获订单，先后中标浙江省重大产业项目——绍兴凤登环保有限公司集聚提升建设项目 15000m³/h 空分装备，以及生物医药、铝加工、工业变压吸附制氧领域现场制气项目，进一步丰富了产品菜单，“第二增长曲线”提速奔跑。来源：中国通用工业机械协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22294>

### 【机器人】

- 全球首次批量进厂，东风柳汽近期采购并在上半年完成部署 20 台优必选工业人形机器人。东风柳汽宣布将于其汽车制造工厂内部署 20 台优必选工业人形机器人 Walker S1，并计划在上半年完成，应用于汽车整车制造，提升其制造工厂的智能化和无人化水平及效率。这次全球首次人形机器人批量进入汽车工厂。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5339>
- 综合成本降低 40%，阿童木推出海外版协作码垛工作站。作为国内工业机器人领军企业之一，阿童木机器人于国内码垛领域应用日臻成熟之时，正式推出面向海外市场的协作码垛机器人产品矩阵，这一动作不仅标志着中国智造在高端工业装备领域的全球化突破，更借“极致效率 + 灵活部署”，强势赋能海外码垛自动化市场，提升竞争活力。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5336>
- 奥迪一汽首次在生产基地试运行优必选人形机器人 Walker S1。奥迪一汽新能源汽车有限公司在长春建设的全

新先进生产基地开始生产纯电动车型。奥迪一汽首次引入其唯一人形机器人合作伙伴优必选的工业人形机器人 Walker S1，在汽车生产过程中进行质量流程试点项目，执行空调泄漏检测任务。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5326>

- 超 8 亿，国内具身智能最大天使轮诞生。3月 26 日，具身智能初创公司它石智航（TARS）宣布完成天使轮 1.2 亿美元（约合人民币 8.6 亿元）融资，本轮融資由蓝驰创投、启明创投共同领投，线性资本、恒旭资本、洪泰基金、联想创投、襄禾资本、高瓴创投跟投。这笔融资还创下中国具身智能行业天使轮最大融资额纪录，将主要用于公司的产品和技术研发、模型训练、场景拓展等方向。来源：人形机器人联盟 [https://mp.weixin.qq.com/s/Ns8P\\_Zt7bh-jqwFi6jCOBw](https://mp.weixin.qq.com/s/Ns8P_Zt7bh-jqwFi6jCOBw)
- 腾讯入股稚晖君智元机器人公司，注资增加至 8045 万余元。上海智元新创技术有限公司注册资本增加至 8045 万余元，法定代表人由舒远春变更为邓泰华，同时多位高管发生变更。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/ypbL4jH5cxki3vhJHK8PZA>

### 【工业母机&3D 打印】

- CEAD 和 Polymaker 通过新合作拓展大规模 3D 打印应用的可能性。3月 27 日，专注于大型增材制造（LFAM）技术的供应商 CEAD 宣布与中国 3D 打印耗材大厂 Polymaker 建立战略合作伙伴关系。此次合作的目标是为 CEAD 的客户提供更广泛的广泛的认证材料选择，确保利用 CEAD 平台和解决方案的应用程序能够达到最佳性能和可靠性。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174472-1-1.html>
- 易加三维 Eplus3D 采用红色激光技术克服了铜 3D 打印的障碍。3月 27 日，在 TCT Asia 2025 展会期间，中国 3D 打印机制造商易加三维（Eplus3D）向人们展示了它们在金属增材制造领域的一项重大进展。该公司成功开发了一种利用红色激光技术进行纯铜和铜合金 3D 打印的方法，克服了铜材料加工过程中长期存在的高反射率和热导率难题，这些难题曾阻碍基于激光的增材制造技术的应用。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174469-1-1.html>
- 总投资超百亿，广州增城区与众山精密签约增材制造全产业链基地项目。3月 27 日，广州市增城区人民政府与广州众山精密科技有限公司正式签署增材制造全产业链基地项目合作框架协议。根据协议内容，项目计划总投资超 100 亿元，将围绕增材制造装备、材料及终端产品布局，首期规划用地面积达 500 亩，旨在打造具有国际竞争力的全产业链生态集群，预计实现年产值超 200 亿元。这一合作标志着增城区在推动先进制造业高质量发展、构建现代化产业体系方面迈出关键一步。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174466-1-1.html>
- 总投资 6 亿元，苏州倍丰智能将在内蒙古准格尔旗建设 3D 高端新材料项目。3月 18 日，内蒙古准格尔旗旗委书记王国泉与澳大利亚技术科学工程院院士、苏州倍丰智能科技有限公司董事长吴鑫华一行座谈，双方就推动 3D 高端新材料项目加快落地、成立国内首家吴鑫华院士工作站等事宜进行深入交流并达成重要共识，旗人民政府、准格尔经济开发区、苏州倍丰智能科技公司、鄂尔多斯市创新投资集团、内蒙古恒东能源集团现场签署了项目投资合作协议书。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174457-1-1.html>
- 桌面级金属 3D 打印机售价破 10 万，金属 3D 打印厂商美光速造完成新一轮融资。3月 26 日，继去年获得近亿元融资后，美光（江苏）三维科技有限公司完成新一轮战略融资，融资金额暂未披露，本轮融資由永鑫方舟独家投资。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174455-1-1.html>
- 新能源汽车大厂比亚迪在 2024 年的财报中透露，公司已经实现了 3D 打印机的量产。在比亚迪董事长的致辞当中，提到了两大核心板块业务，包括汽车业务和手机部件及组装业务，而在手机部件及组装业务当中提到了 3D 打印机，2024 年“比亚迪 3D 打印机、AI 服务器于年内实现量产”。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-174443-1-1.html>

### 【科学仪器】

- 联邦制药与诺和诺德达成合作，GLP-1 类创新药继续出海。3月 24 日，联邦制药宣布将 GLP-1/GIP/GCG 受体激动剂 UBT251 的大中华区外全球权益授权给诺和诺德，金额最高达 20 亿美元（约 145 亿元），后者支付 2 亿美元预付款、18 亿美元里程碑金额，以及一定比例的销售分成。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250326/774479.shtml>
- 重塑微观新视界，布鲁克发布 X4 POSEIDON 台式三维 X 射线显微镜。布鲁克（Bruker）推出 X4 POSEIDON 台式三维 X 射线显微镜（XRM），以模块化设计、超高分辨率成像和智能化操作，突破传统 XRM 技术局限，为科研与工

业检测提供前所未有的灵活性和效率。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250326/774525.shtml>

- 新品上市，日立荧光分光光度计 F-2710 重磅升级。在追求精准的分析科学领域，测定结果精准和高灵敏度是核心驱动力。日立全新推出的荧光分光光度计 F-2710 作为 F-2700 的升级版，以精准分析、高效稳定测量、全场景兼容性，重新定义荧光分析的可能性，为材料科学、生物医药、环境监测等领域提供更高效的解决方案。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250319/773251.shtml>
- 英盛生物引领国产临床质谱迈入“全自动和基层化新时代”。3月22日，英盛生物在CACLP 重磅推出“国产智造·智启未来”主题新品发布会，全方位展示了英盛生物在自动化、智能化、基层化、国产化的布局和思考。以全自动液质一体机为代表的智能，以小型化质谱仪为代表的普惠，再次引领中国临床质谱的模式创新，引发业界关注。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250325/774340.shtml>
- 胜科纳米科创板鸣锣上市。2025年3月25日上午9时30分，胜科纳米（苏州）股份有限公司（股票代码：688757）正式在上海证券交易所科创板挂牌上市，成为半导体领域检测分析商业实验室第一股。本次公开发行股票40,331,149股，发行价格为每股9.08元，募资金额将投向苏州检测分析能力提升建设项目。开盘后，公司股价表现亮眼，涨幅超200%，市场反响热烈。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250325/774276.shtml>
- 上海精测再获国家大基金加码，半导体量检测赛道持续升温。国内半导体量检测设备领军企业上海精测半导体技术有限公司完成新一轮战略融资，国家集成电路产业投资基金二期等资本正式入股。据工商信息显示，公司注册资本从13.7亿元大幅攀升至20.7亿元，这是继2019年大基金一期参与其A轮融资后，国家资本再次加码支持，凸显上海精测在半导体前道检测领域的战略价值。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250325/774194.shtml>
- 楚光三维完成数千万天使+轮融资，加速微纳光学3D检测技术产业化。精密光学检测仪器制造商湖北楚光三维传感技术有限公司宣布完成数千万元天使+轮融资，本轮由元禾原点领投，光谷产投、常熟国发创投联合投资，老股东峰瑞资本持续加码。资金将重点投入技术研发体系优化及市场渠道建设，加速核心产品的产业化和商业化进程。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250324/774039.shtml>
- 奇瑞“入局”环保赛道收购万德斯，涉足工业固废。3月21日，南京万德斯投资有限公司股东和瑞源国际资源投资有限公司签订《股权转让协议》，瑞源国际将收购南京万德斯投资有限公司的全部股权，从而间接持有南京万德斯环保科技股份有限公司28.88%的股份，成为其控股股东。此次股权收购是双方在绿色科技领域深度协同的关键一步，为携手共进、开启合作新篇章奠定了坚实基础。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250324/773889.shtml>

### 【工程机械&农机】

- 徐工纯电动装载机批量交付华北某钢铁企业集团。徐工纯电动装载机批量交付华北某钢铁企业集团，引爆一季度交付热潮，夯实行业第一地位。来源：今日工程机械 [https://mp.weixin.qq.com/s/3hZ386rX0w0\\_Qr7z5oBoBg](https://mp.weixin.qq.com/s/3hZ386rX0w0_Qr7z5oBoBg)
- 山东临工电动装载机助力“零碳港口”建设。山东临工在山东某港口举行交付仪式，向某大型施工企业成功交付29台L956HEV plus电动装载清扫机。这不仅标志着山东临工在港口物流综合解决方案领域取得重大突破，更展现了我国工程机械行业在绿色低碳转型中的创新实力。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/14kJFsW12HPnFFVXc17KZg>
- 徐工集团与招商局集团签署战略合作框架协议。3月25日，徐工集团与招商局集团在深圳招商局广场签署战略合作框架协议。徐工集团、徐工机械董事长、党委书记杨东升，徐工集团党委委员、副总经理邵丹蕾，招商局集团董事长缪建民，副总经理王秀峰出席并见证签约。徐工集团副总经理、徐工汽车总经理夏泳泳与招商局集团总经理助理、董事会秘书，集团办公室主任张军立代表双方签订协议。来源：今日工程机械 [https://mp.weixin.qq.com/s/C\\_0wz\\_-Kg6nbWKLRsbrG2g](https://mp.weixin.qq.com/s/C_0wz_-Kg6nbWKLRsbrG2g)
- 500台徐工新能源重卡交付西南矿山。西南矿山再迎“绿色先锋”，500台徐工XG2EX630S纯电动牵引车批量交付。该明星产品被业界评为“2024年度第一畅销新能源重卡”，以硬核实力重塑蜀道运输图景。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/1YLDLjYQ1tUX36qD79xFNw>
- 中交天和自研直径16.66m盾构机“沧渊号”下线。3月26日，中交天和自研最大直径16.66m盾构机“沧渊号”

在常熟制造中心成功下线，将承担世界最长高速公路水下盾构隧道——海太长江隧道工程左线掘进施工重任，彰显了我国国产超大直径盾构机研制和应用实现新跨越。来源：中国工程机械工业协会 [https://mp.weixin.qq.com/s/FreIZtUYiu1d5r\\_lAfDnJQ](https://mp.weixin.qq.com/s/FreIZtUYiu1d5r_lAfDnJQ)

- 柳工设备助力甘肃黄龙抽水蓄能电站全面开建。3月22日，甘肃黄龙抽水蓄能电站上水库土建及金属结构安装工程正式开工，标志着黄龙抽水蓄能电站项目清水段工程进入全面建设阶段。10台柳工挖掘机、6台柳工装载机参建其中。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/VNdKcJwbNf1bTS8-5CpJ5A>
- 临工重机与新疆荣盛达成战略合作。临工重机股份有限公司与新疆荣盛能源建设有限公司战略合作签约仪式在山东济南举行。双方将围绕矿山智能化、绿色化转型，在设备采购、技术研发等领域构建深度协同的产业合作体系。新疆荣盛董事长徐怀清、临工重机副总裁喻德涛等领导出席签约仪式。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/vLhei-3RKyvjizY1zY-maw>
- 铁中铁装备“大禹号”黑龙江顺利始发。3月21日，中铁装备研制的“大禹号”（中铁1477号）双护盾硬岩掘进机在黑龙江省牡丹江市顺利步进始发，标志着林海水库（输水一期）工程正式迈入TBM掘进阶段。来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/1F3rnGfMMFE1ga2aiC0tag>

### 【铁路装备】

- 中吉乌铁路进口设备关税豁免，多个项目招标加速推进。3月27日，吉尔吉斯斯坦海关总署署长萨利耶夫称，为支持当前中亚地区最重要的基础设施建设项目之一——中吉乌铁路的顺利推进，吉方政府已制定了优惠通关政策，即铁路建设所需的所有技术设备、材料及零配件都将享受全面的关税豁免。吉国前内阁主席扎帕罗夫在接受采访时透露，中吉乌铁路预计将在未来五年内建成通车，预计年货运量可达1400万吨，极大地推动区域经济协作和互联互通。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/-hmA4V01uaGB3DgM3LwCA>
- 1.3亿欧元，中企有意波黑塞族共和国铁路现代化改造项目。中国铁路设计集团有限公司CRDC近日表达了对鲁丹卡至巴尼亚卢卡铁路现代化改造项目有兴趣，并提交了1.328亿欧元（不含增值税）的报价。塞族共和国政府已审议该报价，并指示财政部、交通与通信部及铁路公司与中国铁设进一步谈判。该项目将推动当地经济发展，同时为中企在波黑及巴尔干地区的铁路基建市场拓展更大空间。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/DZ8b8--EzPVExIglvkBgTQ>
- 中车巴西设厂提速，与阿拉拉夸拉市高层磋商取得重大进展。巴西阿拉拉夸拉市市长会见中车巴西子公司领导一行，就在该市建立生产基地事宜进行深入探讨。此次磋商正值中车在巴西市场订单连续突破之际，包括圣保罗和贝洛奥里藏特的地铁列车项目，这些订单为本地化生产提供了强劲的市场支撑。当地设厂不仅将降低生产和物流成本，还将提升中车在巴西乃至整个南美市场的竞争力。来源：蔚蓝轨迹 Rail [https://mp.weixin.qq.com/s/3B29dc95KC5woE3S\\_hmXjg](https://mp.weixin.qq.com/s/3B29dc95KC5woE3S_hmXjg)
- 匈塞铁路中方段首次全线轨道测试圆满完成。3月18日，记者从中国中铁匈塞铁路项目经理部获悉，中国中铁承建的匈塞铁路（匈牙利段）项目日前顺利完成首次中方段全线轨道测试工作，标志着这一中欧合作的重要基础设施项目建设迈入新阶段。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/JIfSSiiKPEt7C3mDZdoK3A>
- 从土耳其公司到中企，吉国比什凯克单轨铁路历经四年迎来新篇章。吉尔吉斯斯坦比什凯克市政府、吉尔吉斯铁路公司与中车长客代表就比什凯克单轨铁路项目进行深入磋商，各方同意对单轨铁路项目的经济效益和技术可行性进行全面评估。回顾过去几年，比什凯克曾在2021年与土耳其公司Sky Ray签署谅解备忘录，但由于技术适应性问题以及资金落实困难，项目最终陷入停滞。2024年，吉尔吉斯斯坦议会重新讨论城轨建设，推动单轨项目重启。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/uxYNPhNoYqL--EiDt4SwrQ>

### 【船舶海工】

- 首单官宣，华南最大造船厂“争气”进军新市场。中国船舶集团旗下黄埔文冲船舶有限公司(HPWS)联合中国船舶工业贸易有限公司(CSTC)，与新加坡Singfar Group在广州成功签署2+2艘20000立方米LNG加注船建造合同。来源：国际船舶网 [https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder\\_0322/210885.html](https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_0322/210885.html)
- 扬子江船业再添一家合资船厂。3月24日，扬子江船业集团宣布完成对舟山常石造船的增资，舟山常石造船现已正式成为扬子江船业持股34%的联营公司。来源：国际船舶网 [https://www.eworldship.com/html/2025/Shipyards\\_0325/210940.html](https://www.eworldship.com/html/2025/Shipyards_0325/210940.html)
- 跻身全球十大船厂，恒力重工再签重要协议。3月25日，恒力重工与西南海运正式签署批量LPG双燃料液氨运输船(VLAC)的合作协议，标志着双方在气体运输领域开启了深度合作的新篇章。此次合作的VLAC项目将采用

先进的LPG双燃料技术，旨在满足全球液氨运输市场的日益增长需求，同时推动航运业的绿色低碳转型。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/TLsg-MsFH-152wKhnT0jxg>

- 上海迄今在建最大PCTC交付。3月24日，上海外高桥造船有限公司为中信金融租赁公司建造的8600车位液化天然气(LNG)双燃料动力大型汽车运输船系列首制船(PCTC)“文景口”号签字交付。“文景口”号不仅是外高桥造船2025年第一季度“开门红”的收官之作，也是外高桥造船历史上首制PCTC新产品和上海地区迄今在建最大车位PCTC。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/n-Q1u7sRr-EiYAJRz63N5w>
- 重大重组，中远海运客运100%股权出售。3月22日，海南海峡航运股份有限公司发布《重大资产购买暨关联交易报告书(草案)》。公告披露，海峡股份拟以支付现金的方式向中远海运(大连)有限公司购买其所持有的中远海运客运有限公司100%股权，收购总价约为25.15亿元，交易构成上市公司重大资产重组。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/cruB10KzetGo6gIC-r0ZIA>

## 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