2025年06月08日

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

看好人形机器人、工程机械和燃气轮机

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/06/02-2025/06/06）5个交易日，SW机械设备指数上涨0.93%，在申万31个一级行业分类中排名第19；同期沪深300指数上涨0.88%。2025年至今表现：SW机械设备指数上涨7.29%，在申万31个一级行业分类中排名第6；同期沪深300指数下跌1.55%。

核心观点

- **Figure机器人分拣快递新视频曝光，人形机器人商用化场景落地值得期待。**6月6日，Figure机器人分拣快递新视频曝光，可熟练对不同种类快递进行分拣，并能够将快递逐个码放整齐，让条形码方便扫描仪识别。操作完全由端到端通用控制模型Helix自主驱动。此前，Figure公司2月底发布Helix VLA机器人大模型，几个月训练进步飞速，助力机器人实现更多复杂的运动与协作，加速工业场景商用化落地。我们认为，机器人板块股价已回调充分，而今年是人形机器人量产元年，下一步人形机器人实现商业化场景落地值得期待，带动产业持续发展。
- **工程机械开工景气度短期波动，不改内需复苏长逻辑。**5月工程机械主要产品月开工率为59.5%，同比下降5.01pct，环比下降2.45pct。5月工程机械主要产品月平均工作时长为84.5小时，同比下降3.86%，环比下降6.25%。根据挖掘机更新周期为8年左右测算，25、26、27年国内挖掘机更新需求为14.3、19.5、24.9万台。更新周期带动的内销复苏长逻辑有望维持，带动主机厂业绩持续增长。建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压。
- **燃机景气度上行，国产化加速推进。**1）AI催化燃气轮机行业景气度上行，海外燃机龙头订单高增，25Q1 GEV燃机新签订单同比+45%，25H1西门子能源的燃气服务业务新签订单同比+60%，由于海外燃机核心零部件龙头PCC和HWM产能紧张，看好国内燃机叶片应流股份订单高增。2）近期，应流股份承担的某型重型燃气轮机透平第二级动叶铸件通过首件鉴定。25年5月，国内燃机龙头杭汽轮B自研的50MW重型燃机点火成功。此外，杭汽轮B股于1998年上市，其后由于我国B股融资功能受限，一直无法通过资本市场融资。同时，杭汽轮B股流动性较弱、股票估值较A股存在抑价。24年11月，杭汽轮B发布海联讯换股吸收合并杭汽轮B的交易预案公告，25年6月6日，杭汽轮B发布股东会决议公告，海联讯换股吸收合并杭汽轮B暨关联交易方案的议案获得审议通过，合并进展顺利，看好杭汽轮B在B转A之后融资能力、盈利能力提升。
- **细分行业景气指标：**通用机械（下行趋缓）、工程机械（略有承压）、船舶（高景气维持）、油服设备（略有承压）。

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 9
4.5 油服设备 9
4.6 工业气体 10
5、行业重要动态 10
6、风险提示 13

图表目录

图表 1： 重点股票估值情况 4
图表 2： 申万行业板块上周表现 5
图表 3： 申万行业板块年初至今表现 6
图表 4： 机械细分板块上周表现 6
图表 5： 机械细分板块年初至今表现 6
图表 6： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况 7
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况 7
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比 7
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比 7
图表 10： 我国叉车销量及当月增速 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： 我国房地产投资和新开工面积累计同比 8
图表 15： 我国发行的地方政府专项债余额及同比 8
图表 16： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比 9
图表 17： 全国铁路固定资产投资 9
图表 18： 全国铁路旅客发送量 9
图表 19： 新造船价格指数（月） 9
图表 20： 全球新接船订单数据（月） 9
图表 21： 布伦特原油均价 10
图表 22： 全球在用钻机数量 10
图表 23： 美国钻机数量 10
图表 24： 美国原油商业库存 10

图表 25： 液氧价格（元/吨） 10
图表 26： 液氮价格（元/吨） 10

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：恒立液压、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、应流股份。

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				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
601100.SH	恒立液压	71.2	954.0	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	38.2	38.0	34.2	29.4	23.9
600031.SH	三一重工	18.5	1,565.3	45.3	59.8	86.1	120.2	153.0	34.6	26.2	18.2	13.0	10.2
000425.SZ	徐工机械	8.0	943.1	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	17.7	15.8	11.8	9.1	7.4
000157.SZ	中联重科	7.1	611.8	35.1	35.2	50.0	64.4	79.4	17.4	17.4	12.2	9.5	7.7
000528.SZ	柳工	9.9	200.3	8.7	13.3	21.1	27.9	35.0	23.1	15.1	9.5	7.2	5.7
603308.SH	应流股份	21.2	143.8	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	47.4	50.2	32.3	23.0	16.3

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.06.06

- 恒立液压：国内下游挖机需求触底回暖，海外和新业务打开增长极。24 年全年挖机内销达 10.05 万台，同比+11.7%，挖机内销恢复正增长。根据中国工程机械工业协会，25M4 挖机内销达 1.25 万台，同比+16.4%，25M1-4 挖机内销达 4.91 万台，同比+31.9%。在稳定国内市场的同时，公司积极开拓海外市场，持续推进海外产能布局，墨西哥工厂建设已进入尾声。公司持续深耕“电动化”战略，前瞻性布局工业自动化和工程机械电动化领域，以此构建公司第三增长极。线性驱动器项目稳步推进。目前滚珠丝杠产品已进行送样和小批量供货。

- 三一重工：内外共振，收入持续保持增长。根据公告，24Q1-Q4 公司实现收入分别为 178.3/212.3/193.0/200.2 亿元，同比-0.95%/-3.16%/+18.87%/+12.12%。国内工程机械复苏趋势明确，25Q1 挖机继续保持增长，随着海外持续复苏，内外共振之下，公司收入端有望保持增长。海外：公司实现国际业务收入 485.13 亿元，同比增长 12.15%，占总收入比重达到 61.89%，同比提升 3.03pcts。分地区来看，亚澳、欧洲、美洲、非洲区域分别实现主营业务收入 205.7 亿元（同比+15.47%）、123.2 亿元（同比+1.86%）、102.8 亿元（同比+6.64%）、53.5 亿元（同比+44.02%）。其中非洲区域实现大幅增长，公司全球化战略成果显著。

- 徐工机械：看好国内外需求共振带动公司收入恢复增长。国内：24 年全年挖机内销达 10.05 万台，同比+11.7%，挖机内销恢复正增长。公司国内挖掘机市占率位于行业第二，有望受益于挖掘机内销进入常态化增长。起重机作为挖掘机后周期品种，内销有望企稳回暖，公司 25 年国内收入增速有望转正。海外：公司欧美地区收入占海外收入的 10%左右，受欧美需求波动影响较小，且有望受益于东南亚、拉美地区等新兴地区景气度上行。矿山机械方面，2024 年中国矿山机械出口同比+25.6%，随着全球矿山机械需求回暖，国产矿山机械出口有望继续扩张。公司在矿卡、矿挖的大型化产品基本对标卡特彼勒、小松，并依靠优质的售后和新能源技术获外资客户认可，24 年下半年获头部外资客户近 40 亿元订单，矿山机械业务进入爆发期。

- 中联重科：海外占比超过 5 成，带动全年盈利能力持续提升。根据公告，24 年公司海外市场实现收入 233.8 亿元，同比+30.6%；24 年海外收入占比达到 51.41%，超过国内收入占比，公司全球化战略推进顺利。从盈利能力来看，24 年海外市场和国内市场毛利率分别为 32.05%、24.06%，海外市场比国内市场毛利率高近 8pcts；24 年公司全年毛利率为 28.17%，同比+0.63pcts；随着海外收入占比持续提升，公司整体利润率有望持续提升。我们预计 25-27 年公司毛利率有望达到 29.3%/29.6%/29.9%。产品实现多元化发展，高机、农机发展迅速。根据公告，24 年公司高机、农业机械分别实现 68.3/46.5 亿元，同比+19.74%/+122.29%，推动农机、高机等产品多元化发展，降低周期影响。快速推进具身智能发展，积极培育新兴产业发展。根据公司公众号，24 年公司快速推进具身智能等未来产业发展，开发了足式、轮式等多款具身智能机器人；此外，公司实现新产品下线 162 款、上市 506 款，其中 4.0（国内领先）及 4.0A（国际领先）新产品上市 198 款。坚持高质量发展，降应收、压存货、促回款。根据公司公众号统计，24 年公司应收账款敞口同比较一季度末减少 102.63 亿元、存货较一季度末减少 17.60 亿元、综合回款率 120.29%（同比+13.26pcts）；从资产负债率来看，24 年公司资产负债率为 51.64%，较年初降低 3.15pcts；公司整体资产质量有所提升。

- 柳工：发力海外市场，24 年公司海外收入超过 45%。根据公告，2024 年公司海外市场实现收入 137.60 亿元，同比+20.05%，海外市场收入占比达 45.77%；从核心产品来看，24 年公司挖机出口销量增速优于行业 15pcts，海外市场份额再创新高，小型机业务海外增速超过 60%、海外挖掘装载机销量增长超 130%；多个品类放量助力公司拓展海外市场，打开收入天花板。国内市场装载机、挖机板块率先复苏，公司充

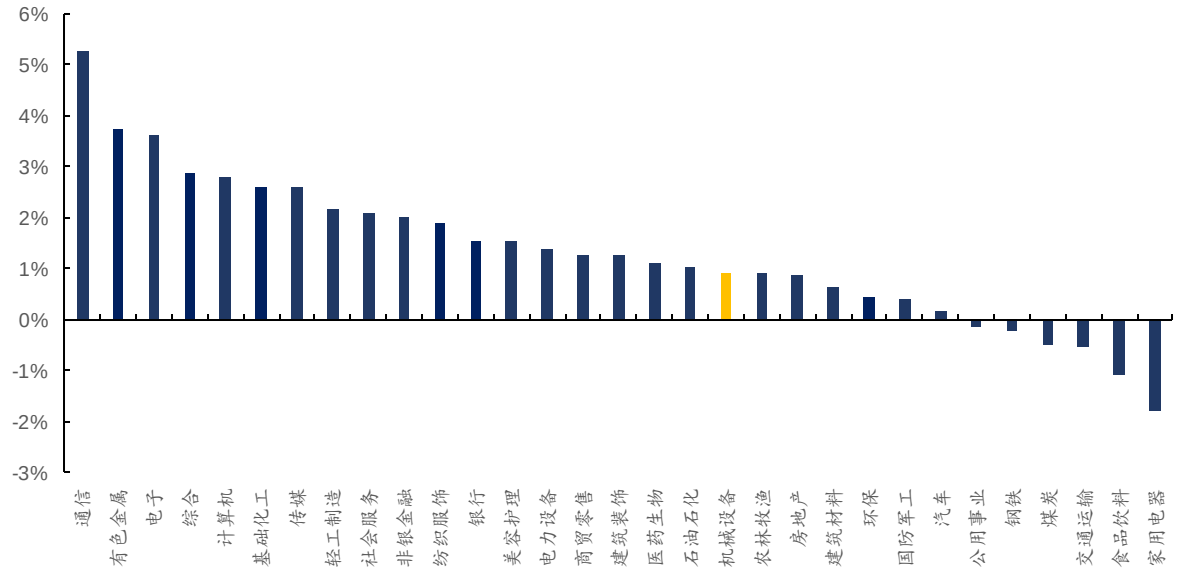
分受益国内土方机械上行周期。从公司收入结构来看，24 年公司土石方铲运机械板块收入占比达到 59.68%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据中国机械杂志公众号，25M1-2 国内挖掘机合计销量为 17045 台，同比+51.4%；根据公告，24 年公司土石方铲运机械实现收入 179.41 亿元，同比+12.79%；此外，根据公司公众号，24 年公司内销增速优于行业 13pcts、挖机利润同比+50%、挖机内销增速优于行业增速 27pcts；随着国内新一轮更新周期开启，公司核心主业有望充分受益市场上行周期。

- 应流股份：受益“两机”景气度上行，公司合同负债保持高增。2024 年以来，全球“两机”行业景气度持续上行，公司 24 年与 GE 航空、安萨尔多等龙头客户签订长协，25Q1 与赛峰集团、西门子能源签署战略供货协议，目前在手“两机”领域订单已超过 12 亿元。截至 25Q1 末，公司合同负债达 1.76 亿元，同比增长超 100%，看好公司 25 年收入加速提升。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/06/02-2025/06/06）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 0.93%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 19；同期沪深 300 指数上涨 0.88%。

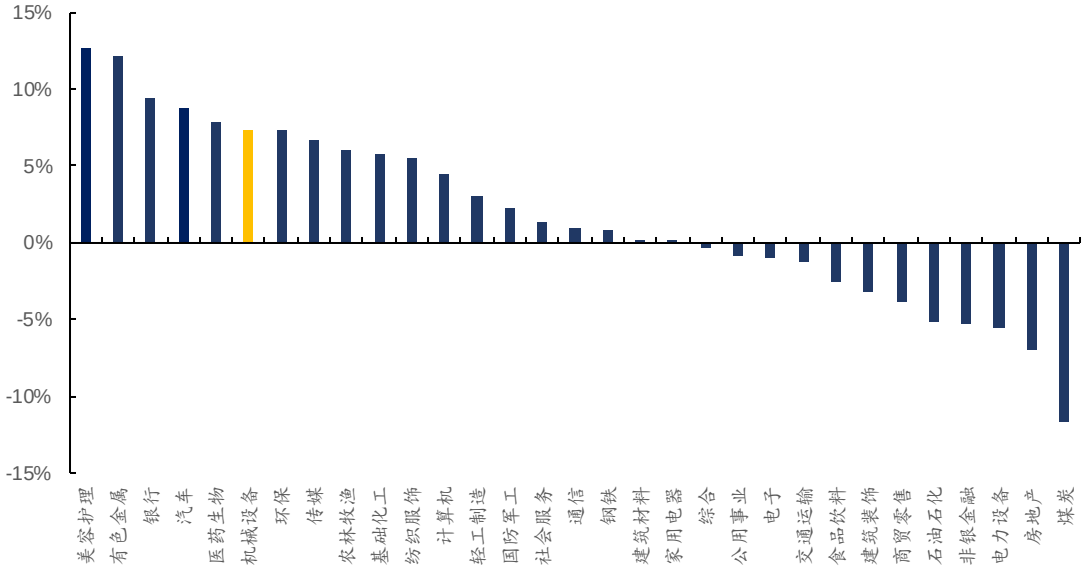
图表2：申万行业板块上周表现



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 7.29%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数下跌 1.55%。

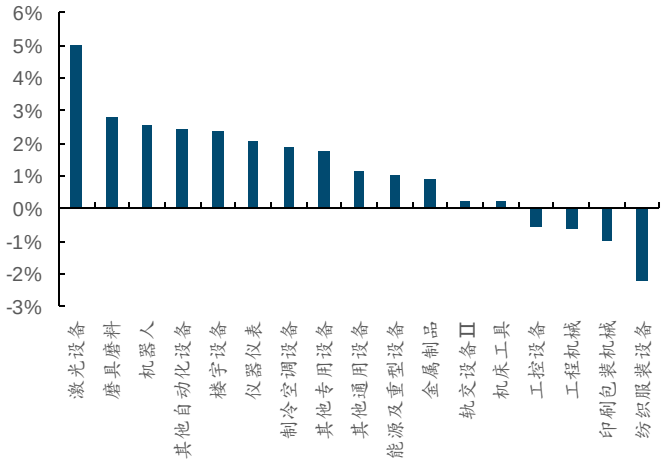
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

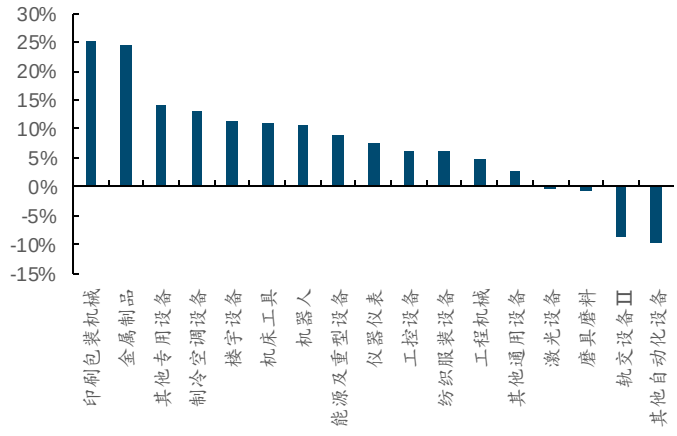
- 上周机械板块表现：上周（2025/06/02-2025/06/06）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/磨具磨料/机器人/其他自动化设备/楼宇设备，涨幅为 5.03%/2.79%/2.54%/2.43%/2.39%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/其他专用设备/制冷空调设备/楼宇设备，涨幅分别为 25.12%/24.47%/14.03%/12.99%/11.24%。

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

- Figure 机器人分拣快递新视频曝光，人形机器人商用化场景落地值得期待。6 月 6 日，Figure 机器人分拣快递新视频曝光，可熟练对不同种类快递进行分拣，并能够将快递逐个码放整齐，让条形码方便扫描仪识别。操作完全由端到端通用控制模型 Helix 自主驱动。此前，Figure 公司 2 月底发布 Helix VLA 机器人大模型，几个月训练进步飞速，助力机器人实现更多复杂的运动与协作，加速工业场景商用化落地。我们认为，机器人板块股价已回调充分，而今年是人形机器人量产元年，下一步人形机器人实现商业化场景落地值得期待，带动产业持续发展。
- 工程机械开工景气度短期波动，不改内需复苏长逻辑。5 月工程机械主要产品月开工率为 59.5%，同比下降 5.01pct，环比下降 2.45pct。5 月工程机械主要产品月平均工作时长为 84.5 小时，同比下降 3.86%，环比下降 6.25%。根据挖掘机更新周期为 8 年左右测算，25、26、27 年国内挖掘机更新需求为 14.3、19.5、24.9 万台。更新周期带动的内销复苏长逻辑有望维持，带动主机厂业绩持续增长。建议关注三一重工、徐工机械、中联重

科、柳工、恒立液压。

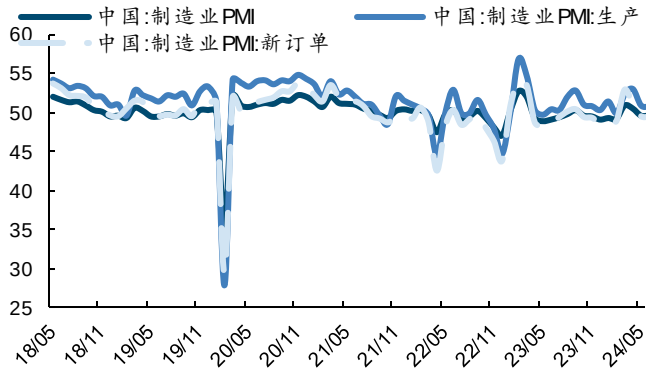
- 燃机景气度上行，国产化加速推进。1）AI 催化燃气轮机行业景气度上行，海外燃机龙头订单高增，25Q1 GEV 燃机新签订单同比+45%，25H1 西门子能源的燃气服务业务新签订单同比+60%，由于海外燃机核心零部件龙头 PCC 和 HWM 产能紧张，看好国内燃机叶片应流股份订单高增。2）近期，应流股份承担的某型重型燃气轮机透平第二级动叶铸件通过首件鉴定。25 年 5 月，国内燃机龙头杭汽轮 B 自研的 50MW 重型燃机点火成功。此外，杭汽轮 B 股于 1998 年上市，其后由于我国 B 股融资功能受限，一直无法通过资本市场融资。同时，杭汽轮 B 股流动性较弱、股票估值较 A 股存在抑价。24 年 11 月，杭汽轮 B 发布海联讯换股吸收合并杭汽轮 B 的交易预案公告，25 年 6 月 6 日，杭汽轮 B 发布股东会决议公告，海联讯换股吸收合并杭汽轮 B 暨关联交易方案的议案获得审议通过，合并进展顺利，看好杭汽轮 B 在 B 转 A 之后融资能力、盈利能力提升。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

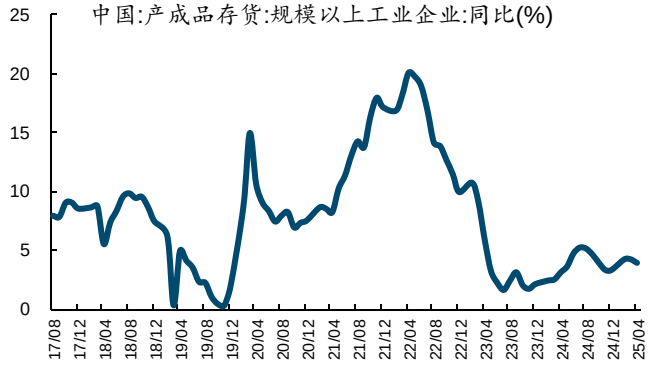
5 月制造业 PMI 为 49.5，环比+0.5pct，仍处于不景气区间。其中制造业生产 PMI 为 50.7，环比+0.9pct；制造业新订单 PMI 为 49.8，环比+0.6pct。关税政策转机，生产活动稍活跃，但整体需求仍偏冷。

图表6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



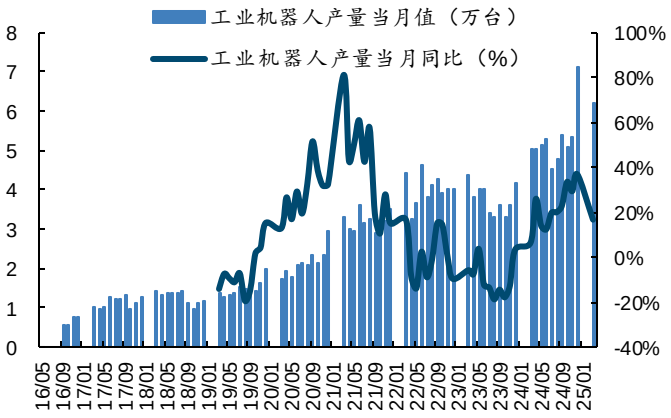
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



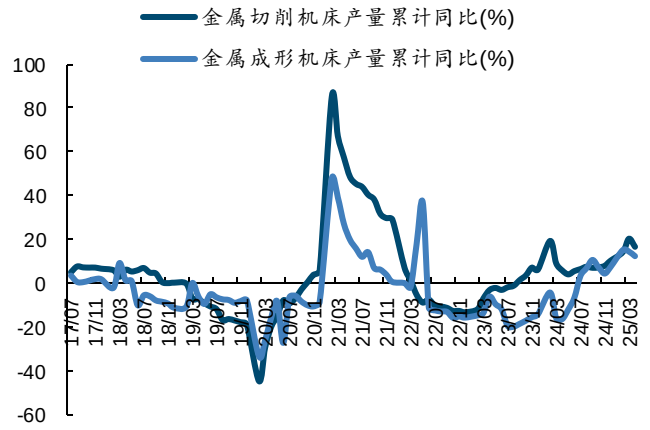
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国工业机器人产量及当月同比



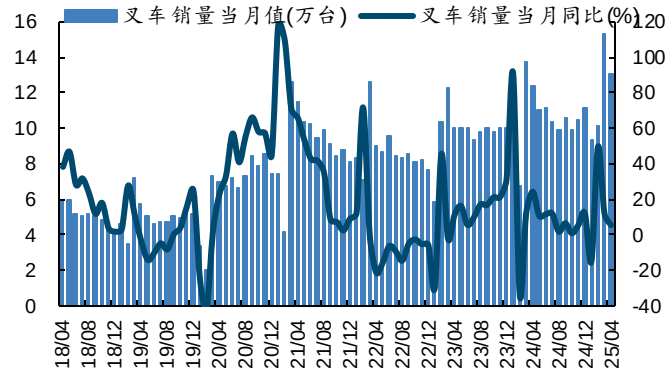
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



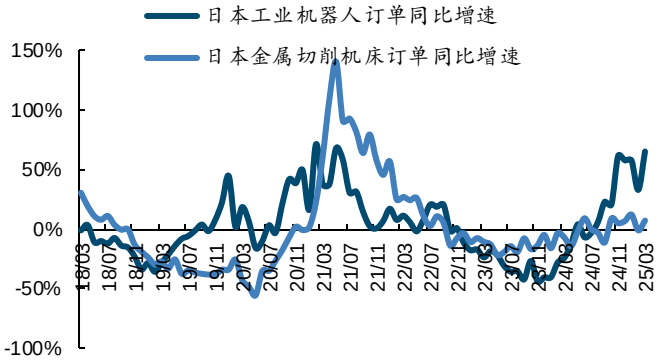
来源：Wind，国金证券研究所

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

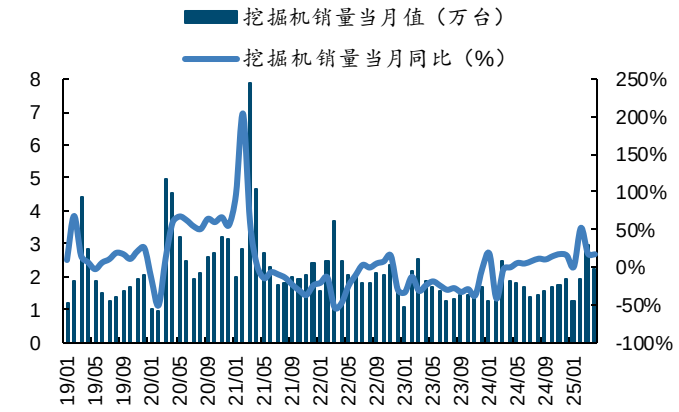


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

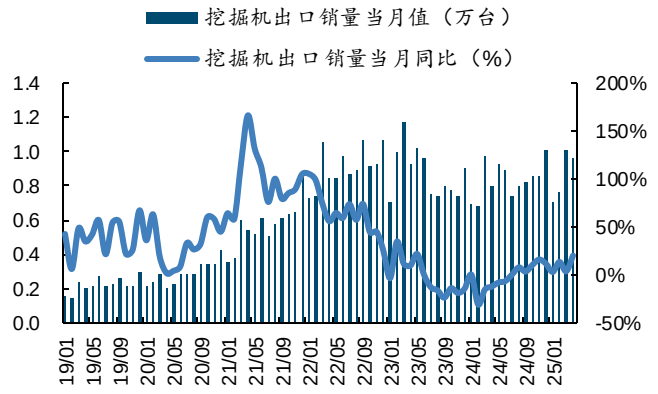
25 年 4 月挖掘机销量 2.21 万台，同比+17.6%，其中挖掘机出口销量 9595 台，同比+19.3%，内销为 1.25 万台，同比+16.4%。4 月内销保持强势增长的同时外销快速恢复，继续看好内外需共振下挖掘机销量持续增长。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



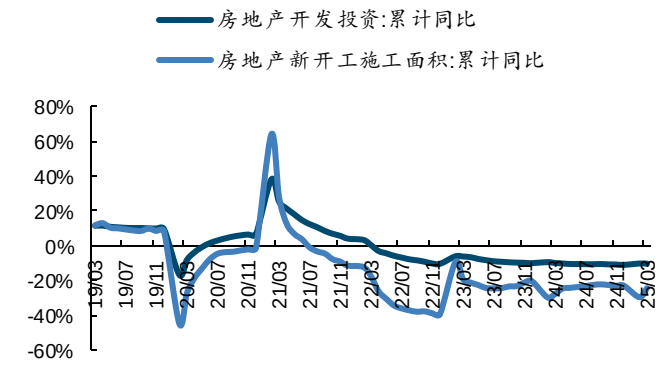
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



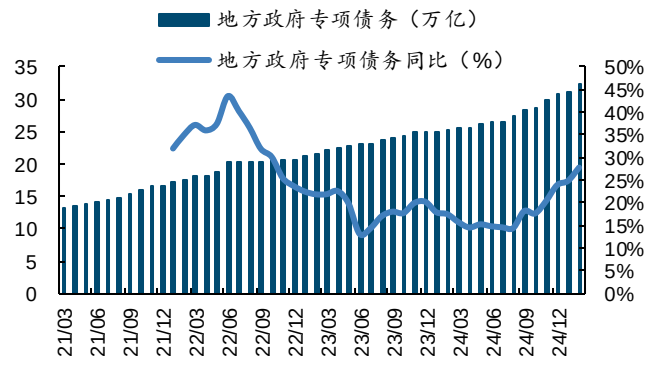
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国房地产投资和新开工面积累计同比



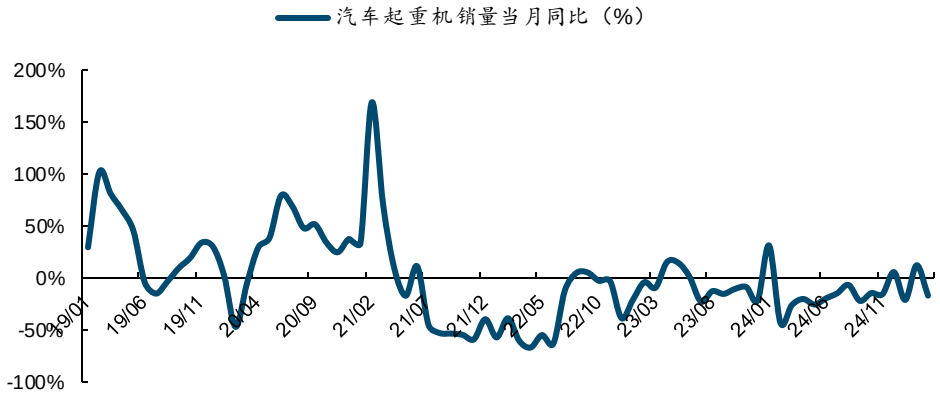
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：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

图表16：我国汽车起重机主要企业销量当月同比

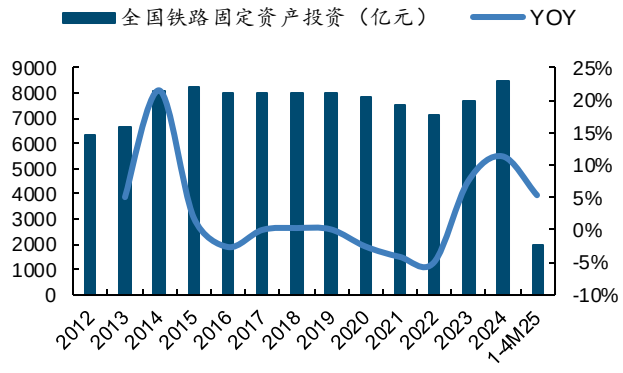


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

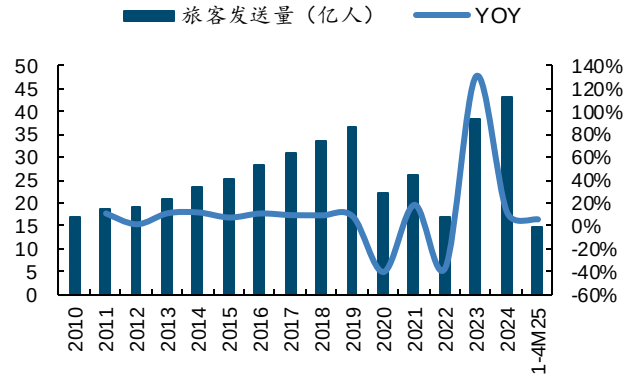
1-4M25 铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+5.3%、5.9%，看好铁路装备需求持续复苏。

图表17：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18：全国铁路旅客发送量

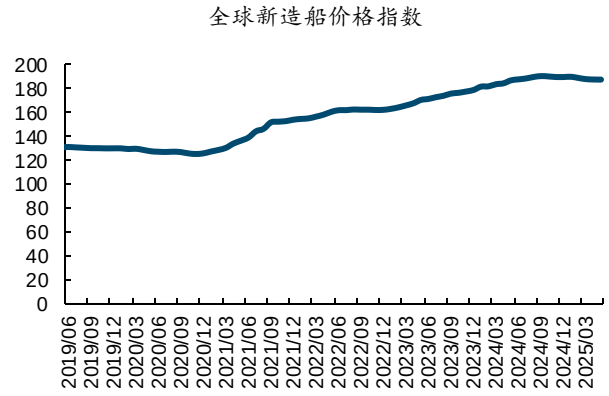


来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

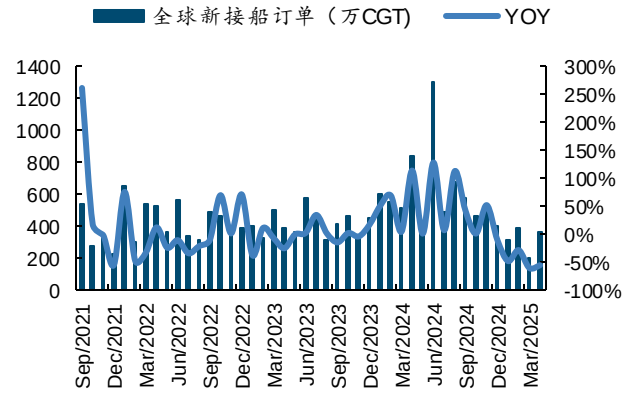
25 年 4 月，全球新船价格指数达 187.43，同比+0.32%，较 2020 年周期低谷提升 49.55%，看好船企盈利能力持续提升。

图表19：新造船价格指数（月）



来源：Clarkson，国金证券研究所

图表20：全球新接船订单数据（月）



来源：Clarkson，国金证券研究所

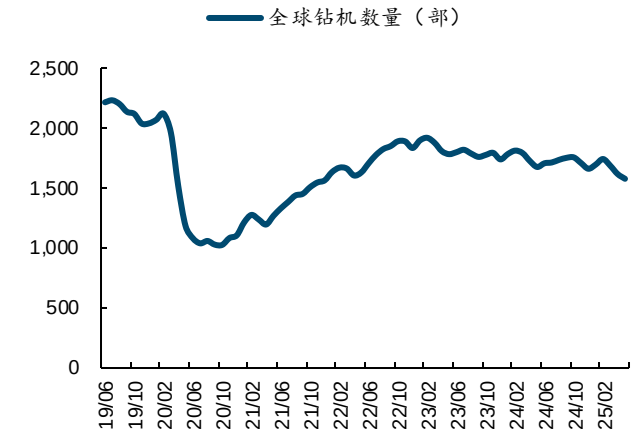
4.5 油服设备

利空端：OPEC 连续实施大幅增产叠加伊美核谈判接近达成；利好端：中美贸易谈判前景乐观释放宏观利好。近一周布伦特原油期货价格在 65 美元/桶左右波动，后续仍需关注增产实施及中美贸易磋商情况。

图表21：布伦特原油均价

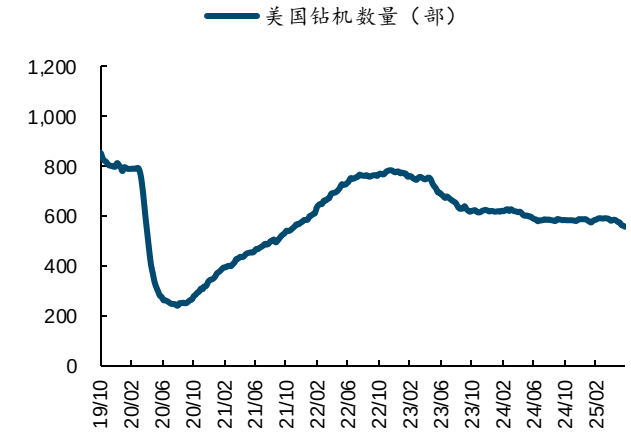
来源：Wind，国金证券研究所

图表22：全球在用钻机数量



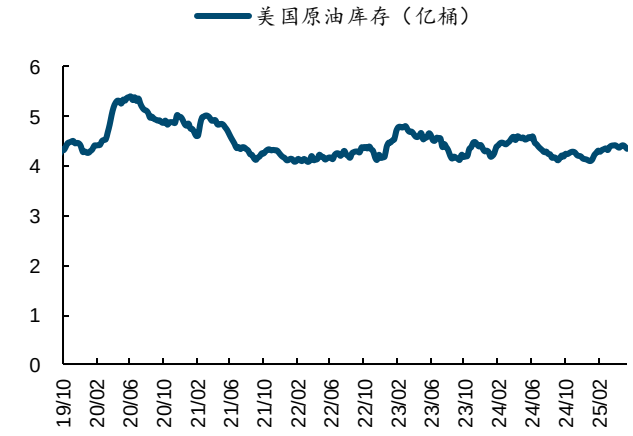
来源：Wind，国金证券研究所

图表23：美国钻机数量



来源：Wind，国金证券研究所

图表24：美国原油商业库存

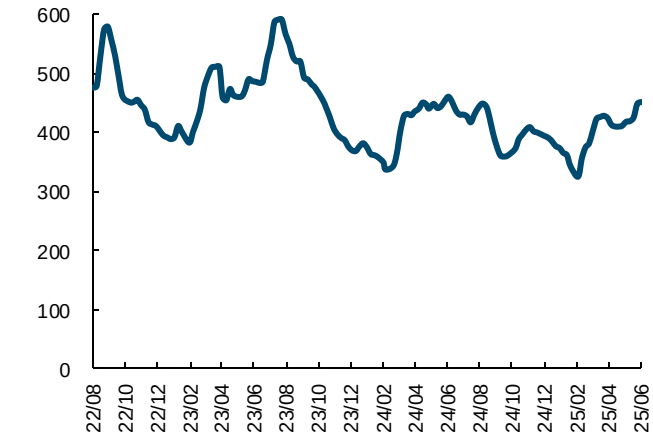


来源：Wind，国金证券研究所

4.6 工业气体

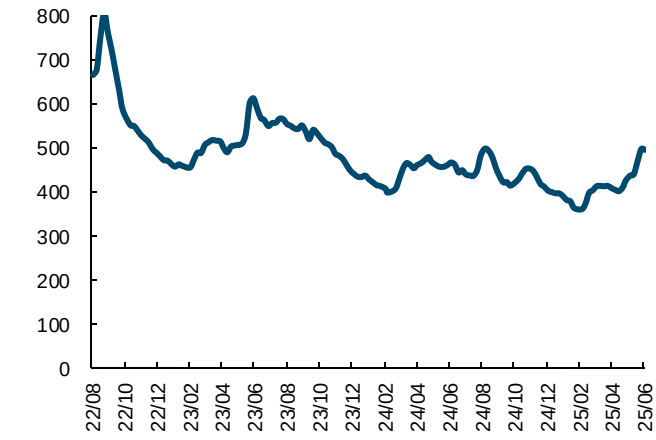
液氮价格连续上涨，同比涨幅扩大，看好气体价格筑底回升。

图表25：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26：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】

■ 国际化进程再提速，湘电高效节能电机斩获欧洲钢铁客户千万元订单。近日，湘电智慧能源科技有限公司与欧

洲某知名钢铁企业签订千万元订单，将为其定制供应高效节能装备。近年来，湘电不断加大技术研发投入，在电机能效提升与系统集成领域取得多项成果。其高效节能电机产品已实现规模化应用，实测数据显示，较传统电机节能效果提升 20%-30%，能够大幅降低客户的能耗成本，为湘电开拓国际市场奠定了坚实的技术基础。来源：中国通用机械工业协会 https://bl.cgmia.org.cn/News/Detail/22888

- 沈鼓为国内首个全链条天然气深冷处理工程研制的压缩机组顺利投产。近日，中石油西南油气田盐亭天然气处理厂项目成功投产，标志着国内首个天然气全链条深冷处理工程正式落地运行。沈鼓集团为该项目提供多台核心离心压缩机组解决方案，整机效率指标达到国际先进水平，充分彰显了沈鼓在能源化工领域的强劲技术实力。来源：中国通用机械工业协会 https://bl.cgmia.org.cn/News/Detail/22864
- 全国首个“20 兆瓦时新型填充床储热系统”辅助调峰项目投运。近日，全国首个“20 兆瓦时新型填充床储热系统”辅助调峰项目在华电山西朔州热电投运，有效破解了高效储热技术辅助火电机组灵活发电难题，是燃煤机组灵活性改造领域的一次重大技术突破。来源：中国通用机械工业协会 https://mp.weixin.qq.com/s/EoZZVi-5Rt-iMcJmOBHkAg
- “和气一号”核能供汽项目累计供汽突破 300 万吨。从连云区统计局获悉，今年 1 至 4 月，连云区规模工业综合能源消费量 33.62 万吨标准煤，同比下降 23.1%，降幅居全市首位。其中核能供汽项目贡献突出，“和气一号”已累计产出热力 3.77 太焦，相当于减少消耗标准煤 12.86 万吨。“和气一号”的 300 万吨蒸汽，是工业能源体系变革的缩影，高耗能行业的低碳转型并非只有“减产降速”一条路，而是可以通过技术创新实现“产能与环保”的双赢。来源：中国通用机械工业协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22873

【机器人】

- 家用机器人赛道升温，追觅前高管相继入局，半年融资 5 亿。在人形机器人本体企业火爆的同时，近日两家聚焦家庭场景的机器人创企，乐享科技和鹿明机器人，又完成了新一轮近亿元融资。其中，鹿明机器人在 5 月底宣布完成天使++轮融资，复星锐正、德马科技等产业资本入局。与此同时，乐享科技官宣完成亿元级天使+轮融资，由锦秋基金领投，老股东经纬创投、绿洲资本、Monolith 超额加投。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/uQYcxkTmVbxR7l1LllsF7Q
- 领投“清华系”加速进化超亿元 A 轮融资，深创投加码具身智能赛道。2025 年 6 月 4 日，北京——人形机器人整机厂商“加速进化”今日正式宣布完成超亿元人民币A轮融资。本轮融资由深创投集团领投，金鼎资本跟投，老股东源码资本、英诺天使基金、民银国际、彼岸时代等持续加注。资金将重点用于产品迭代升级与规模化量产交付，标志着国产人形机器人产业化进程再提速。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/qLPopV8e0h5ARZEXUAKIvg
- 天津首款人形机器人，阿童木“天兵一号”发布。这款由阿童木机器人研发的“天兵一号”人形机器人，作为天津首台具备空间适应性、任务泛化性、人机协作性的人形智能体，凭借仿生结构、算法生态、并联结构应用三大创新设计，为当下人形机器人设计提出新的机构创新。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/NZ6xBoRIdnwB53-yv857IA
- 开普勒机器人与兆丰股份达成战略合作，加速人形机器人产业化进程。近日，浙江兆丰机电股份有限公司（以下简称“兆丰股份”，股票代码：300695）与上海开普勒机器人有限公司（以下简称“开普勒”）正式签署战略合作协议。此次合作标志着双方将在人形机器人核心零部件供应链、智能制造场景应用及产业化落地方面展开深度协同，共同推动人形机器人行业迈向产业化发展的新阶段。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/glgdd6mJ0kWh9f3GCP3ulg

【工业母机&3D 打印】

- 3D 打印矫正器厂商上市估值 1550 亿元，Graphy 将登陆韩国创业板。2025 年 6 月 6 日，专注于 3D 打印材料与正畸技术的韩国数字牙科解决方案企业 Graphy，宣布已正式通过韩国 KOSDAQ（韩交所创业板）科技特殊上市轨道的初步审查。公司计划于 2025 年 8 月进行首次公开募股（IPO），上市后估值预计达到 1550 亿韩元（约合 8.19 亿人民币）。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/gQYoifs5R7dims93GagOpw
- 投资 20 多亿元，共享集团完成高端零部件铸造“3D+”整体转型。共享集团作为一家近 60 年铸造历史的行业领军企业，在高端化、智能化、绿色化的产业发展趋势下，以“3D 打印、机器人等创新技术+绿色智能工厂”为路径，历经十余年创新探索，于 2025 年实现了高端装备零部件铸造“3D+”的整体转型。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/UbTxznY2edE969hLhXUnqg

- 拓竹国内近期又卖上亿；全球 3D 打印机未来两三年出货可达 1000 万台。2025 年 6 月 3 日，在京东的 3D 打印机热卖榜中，拓竹最近 15 日销量从超 2000 台、1000 台、200 台不等，包括 P1SC、A1、A1C、A1mini、H2D、P1S 等机型。用销量×售价来简单计算，最近 15 天，拓竹在京东上的销售额可能达 5000 万元以上；加上天猫和线下，很可能超过 1 亿。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/ArRUuHWTiO8BiJjYxXzNLw

【科学仪器】

- SCIEX 发布旗舰新品：ZenoTOF8600 极速超敏多重碎裂高分辨质谱系统。在 ASMS2025 年会上，全球生命科学分析技术创新者、丹纳赫集团（纽约证券交易所代码：DHR）旗下运营公司 SCIEX 正式推出 ZenoTOF8600 系统，为高分辨质谱产品树立全新标杆。该系统在定性和定量的能力均有出色表现，其不仅提升了对复杂结构的解析能力，还能使科学家能够在短时间内从复杂样本中精准定量数千种物质。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/T9z3e6j1CCw2tHdkGH1DiQ
- 1.08 亿采购大单，部分要求国产，江西环监启动二期监测能力建设项目。近日，江西省生态环境监测中心正式启动“监测能力建设（二期）项目”的公开招标工作。此次招标项目预算总额达 1.08 亿元，计划采购 478 台（套）各类仪器设备。值得注意的是，在采购清单中，有多台（套）液相色谱-质谱联用仪（液质）、气相色谱-质谱联用仪（气质）等设备明确要求采购国产产品。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/0zmEhPwGzO0VA68mnKDbjw
- 专注片上光谱仪，光引科技获中科创星天使+融资。近日，中国医学科学院发布 3 项仪器设备采购意向，预算总额达 2.21 亿元，涉及全自动细胞形态学分析仪、自动化前处理加样系统等，预计采购时间为 2025 年 5~9 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/VVwzTNTqaATpxrWfPr7CHA
- 华大智造中标上海市疾病预防控制中心项目。2025 年 5 月 29 日，据上海政府采购网公告信息，深圳华大智造销售有限公司中标上海市疾病预防控制中心（上海市预防医学科学院）生物样本库储存和管理设施项目，中标金额为 5050 万元人民币。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/YpgXI6WVTiqpCNJVsDpw8g
- 布鲁克发布四大新品：聚焦质谱与色谱创新。2025 年 6 月 1 日，第 73 届美国质谱学会年会（ASMS2025）在美国马里兰州巴尔的摩会议中心盛大启幕。会议期间，将有超过 3000 篇论文通过海报和演讲形式，展示质谱及相关领域的前沿研究成果。会议期间，布鲁克发布 timsOmni™、timsMetabo™ 质谱仪及 proteoElute™ 纳流液相色谱系统等新品，引发广泛关注。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/Y0XO1b6n3TN5Y5o7NpWSRA

【工程机械&农机】

- 柳工 995F 船用挖掘机交付，硬核实力助力水利工程建设再升级。5 月，柳工专为河道清淤定制的 995F 船用挖掘机正式交付合作伙伴。该设备凭借 12 米定制加长臂的强劲挖深能力，以及多工况适应性，将投身于河道疏浚、水利工程等关键领域，为国家基础设施建设注入硬核力量。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/cxP4Q5ysq5jttBAll9fewA
- 洛阳中标一个公路项目。项目名称：洛阳市孟津区交通运输局省道 312 沿黄线（原省道 314）偃孟界至国道 208（原国道 207）段改建工程项目一标段。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/gnP0p9mfKCFin3YSKmEL6A
- 106.8 亿元，又两个高速公路项目中标。本项目为捆绑实施项目，包含两个收费公路子项目，分别为 G6512 铜仁至天柱（湖南段）高速公路和 G9907 长株潭都市圈环线高速公路韶山至湘乡段（韶山高速南延线）工程，总投资估算为 106.80 亿元。其中 G6512 铜仁至天柱（湖南段）高速公路估算投资约 61.10 亿元，G9907 长株潭都市圈环线高速公路韶山至湘乡段（韶山高速南延线）工程估算投资约 45.70 亿元。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/qW5LAVOQGRtbiwQCciLMWA

【铁路装备】

- 德铁或削减 Talgo 订单四分之一。近日，德铁 DB 与西班牙 Talgo 正在正就削减 Talgo230 列车订单进行谈判，受制造和审批延期影响，原定 79 列的订单可能削减至 60 列，削减幅度约 25%。列车原计划于 2024 年底完成交付，首条运营线路定为跨境铁路线。但交付时间已推迟，且仅限于在德国境内运营。为此 DB 采取补救措施，包括订购西门子交通 ICE3neo 列车，并测试使用 Vectron 机车牵引 Talgo 客车。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/j3MxILgQLgM5lDyvAg8jzw
- 日本提供 6.41 亿美元贷款，助力孟加拉重启双轨复线铁路项目。近日，孟加拉国首席顾问穆罕默德·尤努斯访问日本，并拜会日本首相石破茂。期间，日本承诺向孟加拉国提供总额达 10.63 亿美元的援助资金，重点用于

铁路现代化改造、结构性财政支持以及教育合作。其中，6.41 亿美元贷款将用于支持乔伊德普尔-伊舒尔迪双轨复线铁路项目。来源：https://mp.weixin.qq.com/s/1Y54Hdx2HquAfXRErBzpmg

- 圣地亚哥地铁启动 93 亿美元现代化计划，新建线与既有线升级并进。智利首都圣地亚哥地铁公司董事长穆尼奥斯在出席 2025 年国际交通论坛峰会时公布总投资达 93 亿美元的扩建计划，其中约 18 亿美元用于既有线路的设备更新和轨道现代化改造，其余约 75 亿美元投入三条新线路的建设。目标是在未来八年内将地铁线路长度从 149 公里扩展至 225 公里，新增长度为 76 公里，增长幅度约为 50%。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/i9GU72E64FrvDtlPWRKrWg

【船舶海工】

- 日本海洋网联船务（ONE）首度订造 LNG 双燃料集装箱船。又一家航运巨头从甲醇转向 LNG 燃料，日本海洋网联船务（ONE）首度订造 LNG 双燃料集装箱船。希腊船舶经纪公司 Intermodal 的数据显示，ONE 近期与韩国 HD 现代重工签约建造 8+4 艘 16000TEU 双燃料 LNG 动力集装箱船，每艘新船造价约为 2.2 亿美元，备选订单全部确认生效后交易总金额将达 25 亿美元（约合人民币 180.13 亿元）。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/DZv9mBgwyWGNUfnV-l1EXg
- 5 年来首单，泛洋海运订造 2 艘 VLCC。韩国泛洋海运（PanOcean）近日在 HD 现代重工下单订造 2 艘 300000 载重吨 VLCC，新船预计将于 2028 年交付。此前，泛洋海运宣布将投资 2.54 亿美元（约合人民币 18.25 亿元）用于建造 2 艘 VLCC，建造合同将在 6 月正式签署。虽然泛洋海运没有透露将在哪家船厂下单，但希腊船舶经纪公司 Intermodal 透露，这份订单由 HD 现代重工接获。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/zxEvEvulqxfTuYw50CPk9A
- 南通中集太平洋海洋工程有限公司再获全球最大 LNG 加注船订单。近日，南通中集太平洋海洋工程有限公司再次通过 Rensen-Driessen 与欧洲船东成功签订 1+1 艘 20000 立方米 LNG 运输加注船订单。这是中集太平洋海工斩获的第六艘同型船舶订单，20000 立方米 LNG 运输加注船是目前全球最大的 LNG 加注船之一。根据计划，这艘新的 LNG 运输加注船将在 2027 年 9 月交付运营，备选订单确认生效后将在 2027 年 12 月交付。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/zxEvEvulqxfTuYw50CPk9A
- 东方电气集团所属东方宏华成功承接国家重点科研装备科考船建设项目。近日，东方电气集团所属东方宏华成功承接国家重点科研装备科考船建设项目，全面负责船体建造和重点设备提供。该科考船设计总吨位 7500 吨，续航里程超 17500 海里，可搭载 90 名人员开展作业。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/EoZZVi-5Rt-iMcJmOBHkAg

6、风险提示

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

行业投资评级的说明：

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

特别声明：

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

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

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦5楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街26号新闻大厦8层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心18楼1806