

# 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

## 看好核聚变、海洋经济及叉车

### 行情回顾

- 本周板块表现：**上周（2025/06/16-2025/06/20）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.16%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 19；同期沪深 300 指数下跌 0.45%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 3.75%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 8；同期沪深 300 指数下跌-2.24%。

### 核心观点

- 核聚变进入密集资本开支期，辅助电源招标持续推进。**当前我国可控核聚变正处于实验堆建设、工程堆验证阶段，多数的实验堆项目预计在“十五五”期间实现，且单个实验堆的投资金额在几十亿元到上百亿体量。24、25 年中科院合肥等离子物理研究所进行了包括电子管（四极管）、回旋管以及辅助加热电源招标，辅助加热系统招标持续推进。建议关注辅助加热系统微波源及电源的相关公司。
- “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，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，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）。
- 需求略好于预期，智能物流+机器人有望带动估值提升。**据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，5 月叉车销售 12.35 万台，同比增长 11.8%。其中国内销量 7.91 万台，同比增长 9.25%；出口量 4.43 万台，同比增长 16.6%。分产品结构看，5 月当月销售不含有三类车的叉车合计 5.22 万台，同比增长 10.41%。其中国内销量 3.57 万台，同比增长 9.93%；出口量 1.66 万台，同比增长 11.46%。整体看，在关税不确定因素下，5 月大车销量好于预期。1-5 月，共销售叉车 60.17 万台，同比增长 9.33%；其中国内销量 39.25 万台，同比增长 6.66%；出口 20.93 万台，同比增长 14.7%。叉车板块跟智慧物流、智能制造高度协同，有望成为人形机器人落地最快场景。叉车板块目前估值也处于历史底部，是人形机器人最便宜的应用场景赛道，建议重点关注。
- 细分行业景气指标：**通用机械（下行趋缓）、工程机械（稳健向上）、船舶海工（持续承压）、油服设备（底部企稳）、铁路装备（稳健向上）、燃气轮机（稳健向上）。

### 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.....	4
3、核心观点更新.....	5
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 船舶海工.....	8
4.5 油服设备.....	9
4.6 工业气体.....	9
4.7 燃气轮机.....	9
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.....	4
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.....	5
图表 5：机械细分板块年初至今表现.....	5
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	6
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	6
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比.....	6
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	6
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.....	7
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	7
图表 14：我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	7
图表 15：我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	7
图表 16：我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	8
图表 17：全国铁路固定资产投资.....	8
图表 18：全国铁路旅客发送量.....	8
图表 19：新造船价格指数（月）.....	8
图表 20：全球新接船订单数据（月）.....	8
图表 21：布伦特原油均价.....	9
图表 22：全球在用钻机数量.....	9
图表 23：美国钻机数量.....	9

图表 24: 美国原油商业库存 .....	9
图表 25: 液氧价格 (元/吨) .....	9
图表 26: 液氮价格 (元/吨) .....	9
图表 27: GEV 在 1Q25 燃机订单增长 44.9%, 保持高增 .....	10

## 1、股票组合

近期建议关注的股票组合：合锻智能、联创光电、国光电气、永鼎股份、精达股份、中国船舶、中集集团、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				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
603011.SH	合锻智能	15.0	74.1	0.2	-0.9	0.4	1.3	2.6	445.2	-83.2	200.2	55.3	28.7
600353.SH	旭光电子	11.5	95.8	0.9	1.0	1.7	2.1	2.8	103.3	93.5	56.3	45.6	34.7
600363.SH	联创光电	57.9	262.4	3.3	2.4	6.1	7.5	10.1	78.5	108.8	42.7	34.9	26.0
688776.SH	国光电气	95.5	103.5	0.9	0.5	1.2	1.7	2.4	114.6	220.0	83.4	60.3	43.1
600105.SH	永鼎股份	7.6	110.5	0.4	0.6	3.6	1.5	1.8	255.6	180.0	30.5	73.8	60.0
600577.SH	精达股份	7.2	154.3	4.3	5.6	7.0	8.3	9.5	36.2	27.5	22.0	18.7	16.2
600150.SH	中国船舶	30.8	1,379.3	29.6	36.1	71.2	102.3	136.6	46.6	38.2	19.4	13.5	10.1
000039.SZ	中集集团	7.7	416.3	4.2	29.7	35.8	44.3	52.0	98.8	14.0	11.6	9.4	8.0
601766.SH	中国中车	7.0	2,017.5	117.1	123.9	134.8	146.7	159.4	17.2	16.3	15.0	13.8	12.7

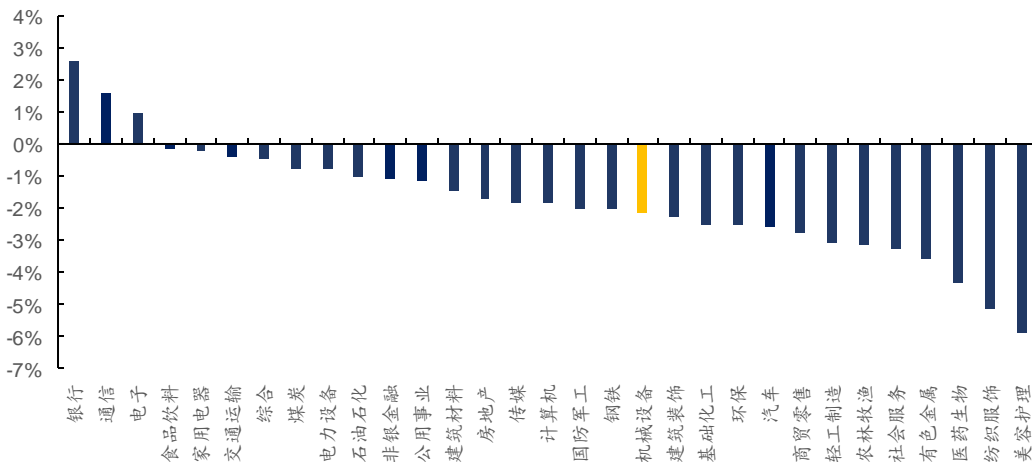
来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为2025.06.20注：合锻智能、旭光电子、联创光电、国光电气、永鼎股份、精达股份数据使用Wind一致预期

- 旭光电子：大功率电子管切入核聚变，消耗品属性长坡厚雪。当前我国可控核聚变正处于实验堆建设、工程堆验证阶段。24、25年中科院合肥等离子体物理研究所进行了包括电子管（四极管）、回旋管以及辅助加热电源招标，辅助加热系统招标持续推进。公司有望受益核聚变资本开支扩张。1) 空间大：根据中科院等离子体物理研究所招标信息，单套1.5MW真空电子四极管预算为200万元核聚变，EAST单堆配8套1.5MW电子管，ICRH系统电子管需求大；其次电子管属于消耗品，根据公司公告，大功率电子管更换周期为半年，随着核聚变实验堆建设推进，未来有望带动替换市场需求；2) 格局好：旭光电子核聚变大功率电子管（四极管）进展国内领先，打破法国Thales垄断，有望在国产聚变装置逐步替代Thales。
- 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。
- 中国船舶：船舶周期持续上行，看好公司盈利能力持续提升。根据克拉克森统计，全球新造船价格指数自21Q1以来整体呈上涨趋势，25年5月，全球新船价格指数达186.69，同比+0.14%，较2020年周期低谷提升49.28%，看好船企盈利能力持续提升。

## 2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/06/16-2025/06/20）5个交易日，SW机械设备指数下跌2.16%，在申万31个一级行业分类中排名第19；同期沪深300指数下跌0.45%。

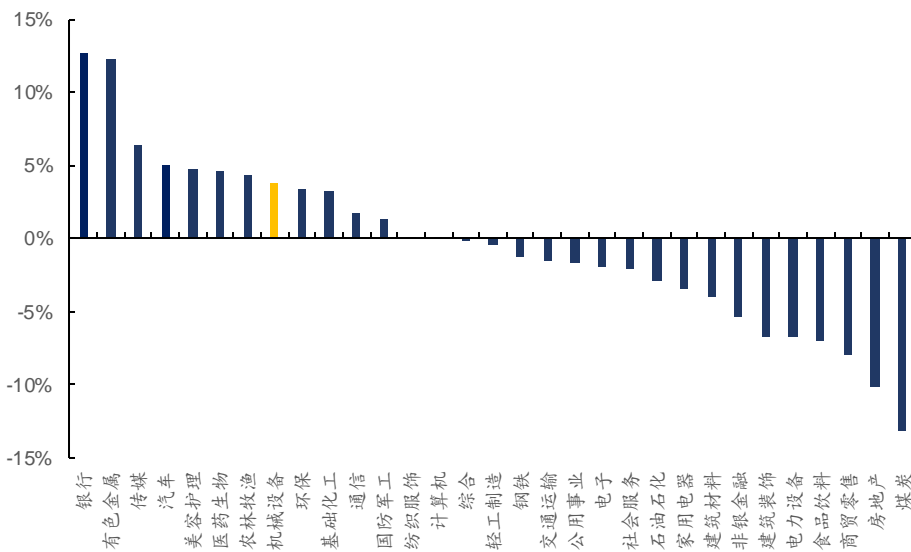
图表2：申万行业板块上周表现



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 3.75%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 8；同期沪深 300 指数下跌 -2.24%。

图表3：申万行业板块年初至今表现



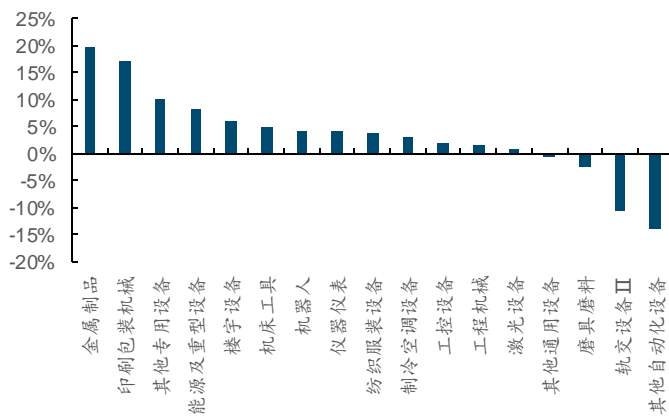
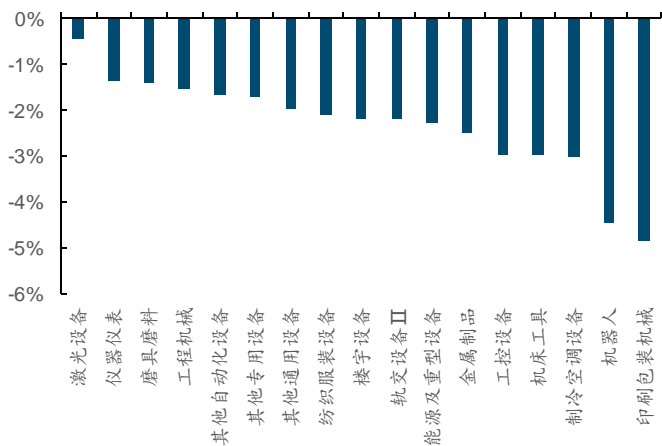
来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2025/06/16-2025/06/20）5 个交易日，机械细分板块涨跌幅前五的板块是激光设备/仪器仪表/磨具磨料/工程机械/其他自动化设备，涨跌幅为-0.44%/-1.37%/-1.42%/-1.56%/-1.68%。

■ 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/其他专用设备/能源及重型设备/楼宇设备，涨幅分别为 19.85%/17.23%/10.23%/8.24%/5.93%。

图表4：机械细分板块上周表现

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

来源：Wind，国金证券研究所

### 3、核心观点更新

■ 核聚变进入密集资本开支期，辅助电源招标持续推进。当前我国可控核聚变正处于实验堆建设、工程堆验证阶段，多数的实验堆项目预计在“十五五”期间实现，且单个实验堆的投资金额在几十亿元到上百亿体量。24、25 年中科院合肥等离子物理研究所进行了包括电子管（四极管）、回旋管以及辅助加热电源招标，辅助加热系统招标持续推进。建议关注辅助加热系统微波源及电源的相关公司。

■ “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，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，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）。

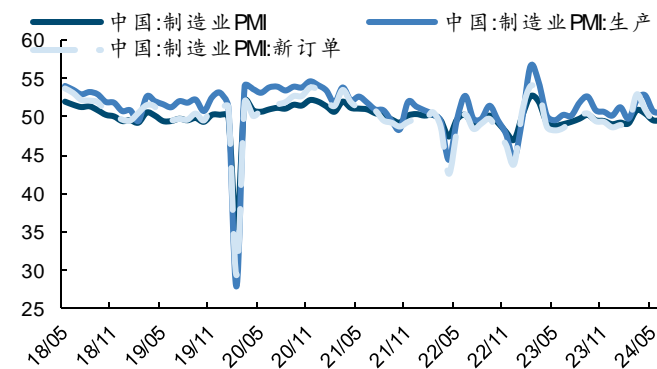
- 需求略好于预期，智能物流+机器人有望带动估值提升。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，5 月叉车销售 12.35 万台，同比增长 11.8%。其中国内销量 7.91 万台，同比增长 9.25%；出口量 4.43 万台，同比增长 16.6%。分产品结构看，5 月当月销售不含有三类车的叉车合计 5.22 万台，同比增长 10.41%。其中国内销量 3.57 万台，同比增长 9.93%；出口量 1.66 万台，同比增长 11.46%。整体看，在关税不确定因素下，5 月大车销量好于预期。1-5 月，共销售叉车 60.17 万台，同比增长 9.33%；其中国内销量 39.25 万台，同比增长 6.66%；出口 20.93 万台，同比增长 14.7%。叉车板块跟智慧物流、智能制造高度协同，有望成为人形机器人落地最快场景。叉车板块目前估值也处于历史底部，是人形机器人最便宜的应用场景赛道，建议重点关注。

## 4、重点数据跟踪

### 4.1 通用机械

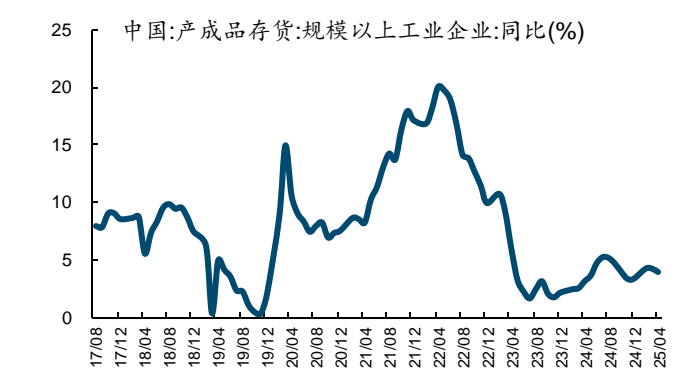
通用机械景气度下行趋缓。5 月制造业 PMI 为 49.5，环比+0.5pct，位于荣枯线下，通用机械需求整体下行趋缓。其中制造业生产 PMI 为 50.7，环比+0.9pct；制造业新订单 PMI 为 49.8，环比+0.6pct。5 月当月销售各类叉车 123472 台，同比增长 11.8%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



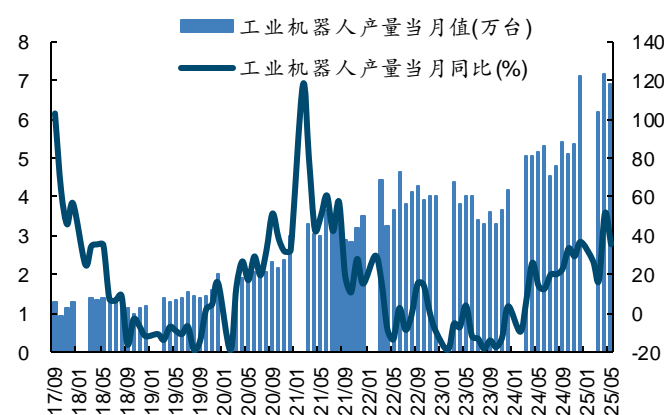
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



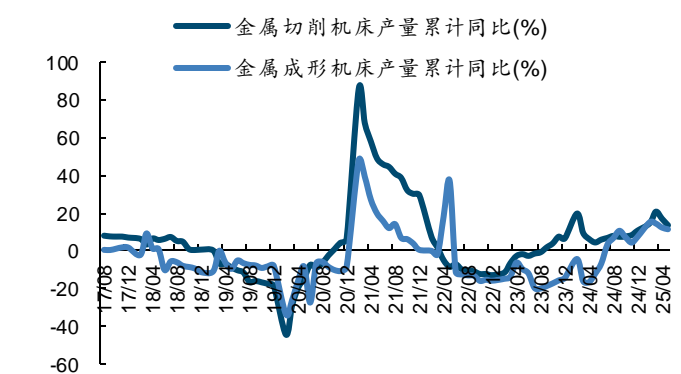
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



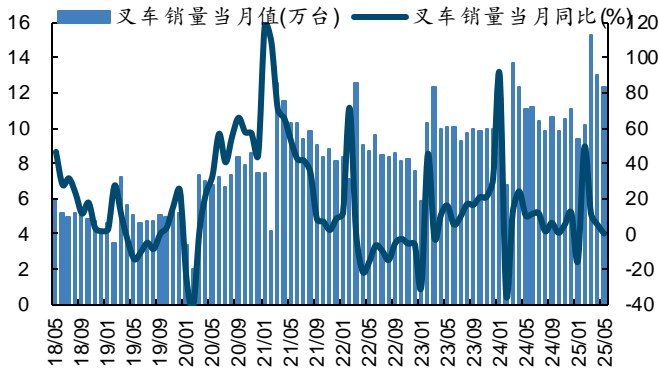
来源: Wind, 国金证券研究所

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

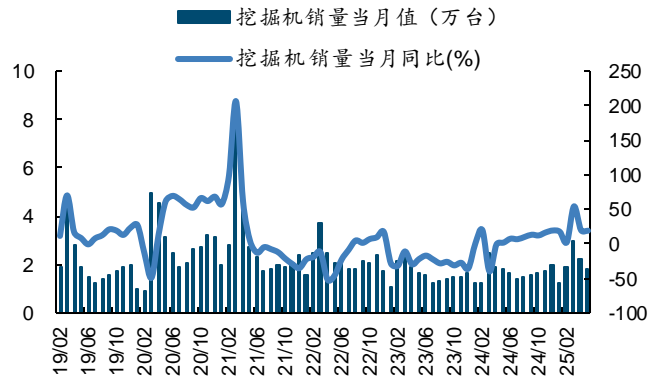


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 4.2 工程机械

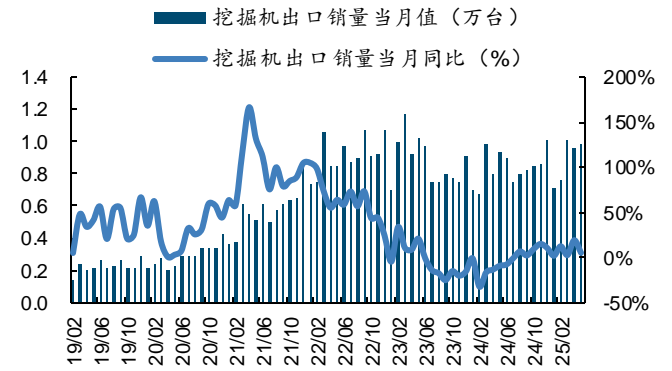
工程机械景气度稳健向上。25年5月挖掘机销量1.82万台, 同比+2.1%, 其中挖掘机出口销量9810台, 同比+5.4%, 内销为8392台, 同比-1.5%。5月挖机内销受去年同期高基数影响, 短期承压, 更新周期带动下的挖掘机内需中长期增长趋势不改; 25年5月工程机械出口金额保持增长, 看好长期国内外共振。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



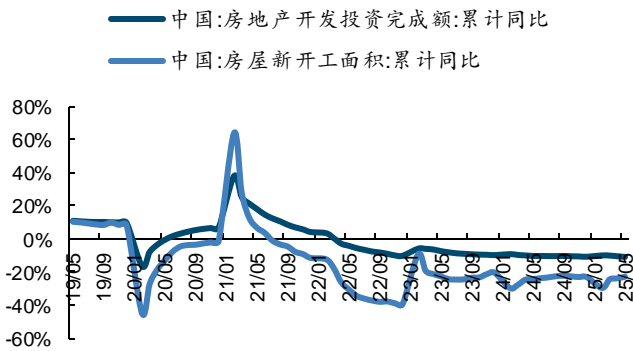
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



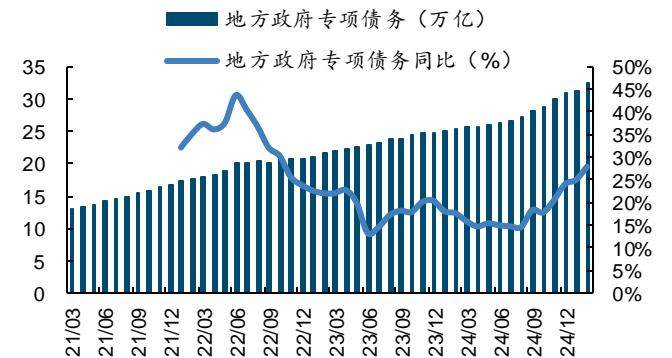
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



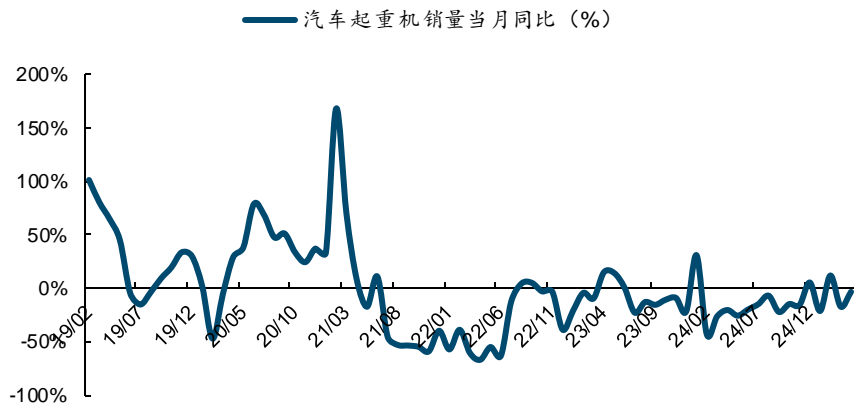
来源: Wind, 国金证券研究所

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



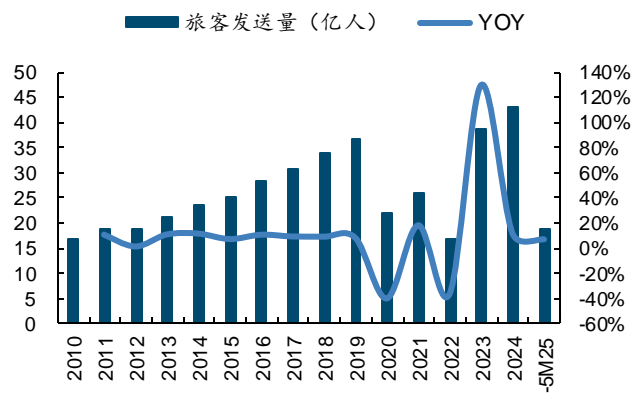
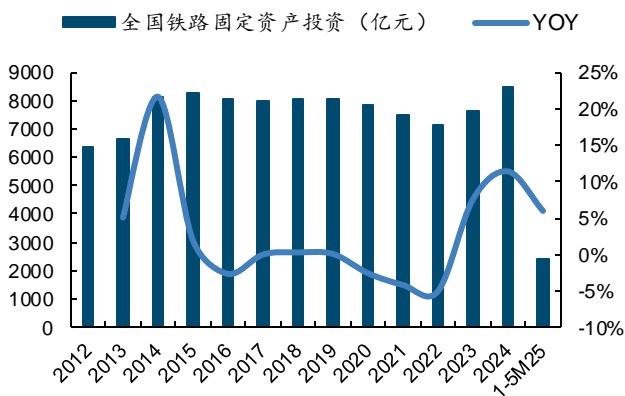
来源: Wind, 国金证券研究所

### 4.3 铁路装备

铁路装备景气度稳健向上。1-5M25 铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+5.9%、7.3%，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

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

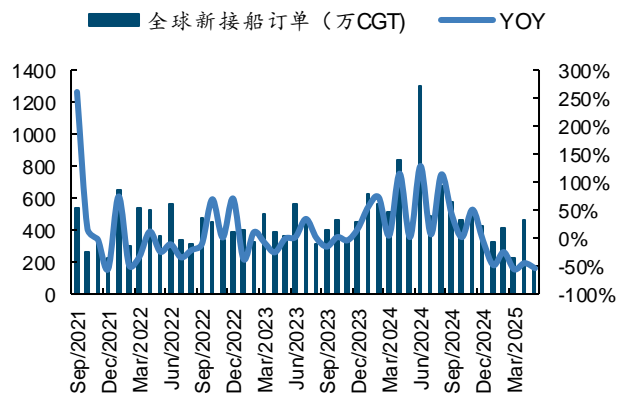
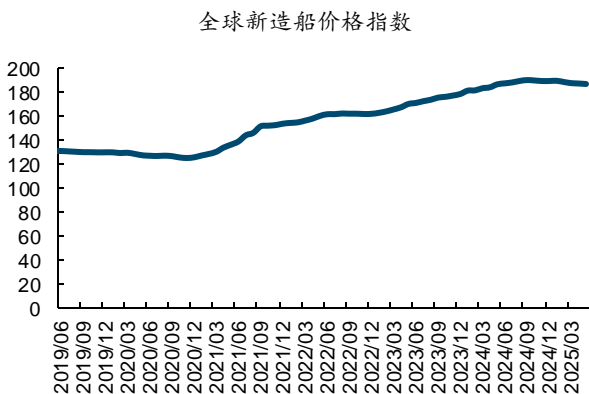
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

### 4.4 船舶海工

船舶海工景气度持续承压。截至 2025 年 5 月，全球新造船价格指数为 186.69，环比下滑 0.22%。从船舶 20 年大周期的维度看，当前仅仅为上行周期中的短期波动，是符合历史规律的，例如上一轮上行周期在 2005 年下半年也出现了短期回调现象。所以从长周期来看，我们依然看好船舶周期持续上行，未来造船价有望持续提升。另外，如果从 3-6 个月的短周期来看，目前月度船价环比仍下滑，景气度仍持续承压，静待船价环比上涨。

图表19: 新造船价格指数 (月)

图表20: 全球新接船订单数据 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

来源: Clarkson, 国金证券研究所

#### 4.5 油服设备

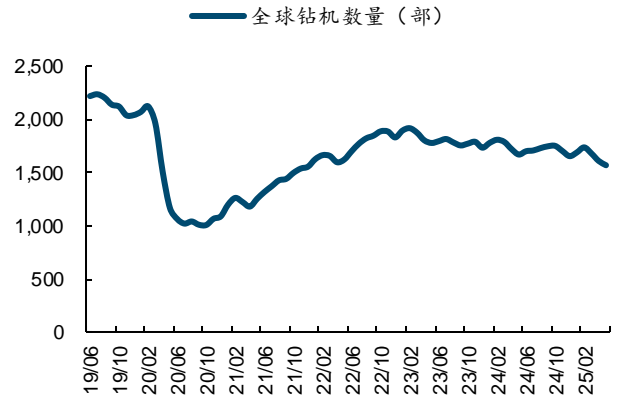
油服设备景气度底部企稳。利空端：OPEC 增强决心较强和关税政策仍存在不确定性；利好端：5 月 OPEC 增产不及预期，叠加中东地缘政治影响原油供应预期。近一周布伦特原油期货价格在 70-79 美元/桶左右波动，短期油价存在支撑，催化开采活动和资本开支回暖，油服设备需求底部企稳，后续仍需关注 OPEC 增产实施情况及中东局势动向。

图表21: 布伦特原油均价



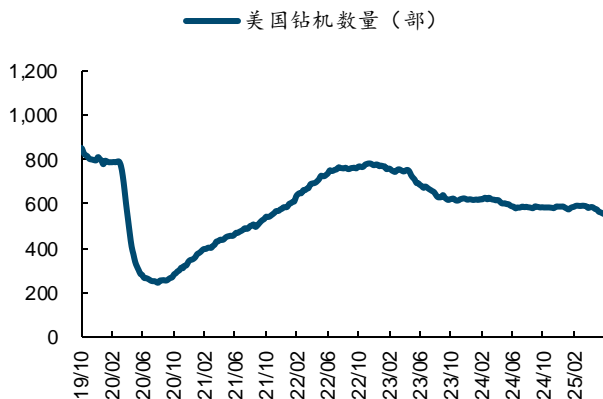
来源: Wind, 国金证券研究所

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

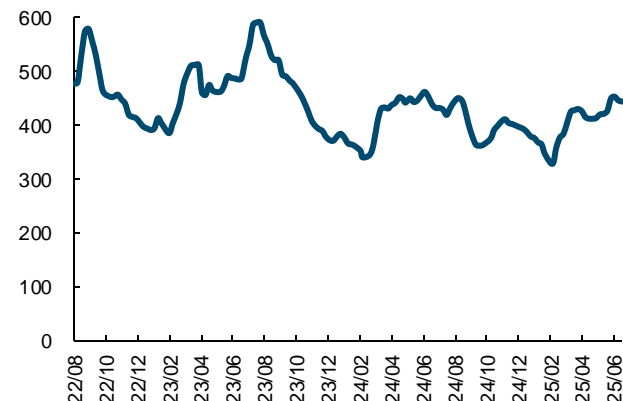


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 4.6 工业气体

交投不一，工业气价格涨跌互现。

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

#### 4.7 燃气轮机

燃气轮机景气度稳健向上。全球燃气轮机行业景气度从 2024 年开始拐点向上，例如全球燃机龙头 GEV 的燃机订单在

2020-2023 年持续下滑。而 2024 年受益 AIDC 催化，GEV 燃机新签订单同比增长 112%，呈现加速增长态势，25Q1 新签订单 7.1GW，同比增长 45%。行业景气度目前处于稳健向上的持续上行态势。

图表27: GEV 在 1Q25 燃机订单增长 44.9%，保持高增

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1Q25	
GEV	燃气轮机新签订单 (GW)		14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	7.1
	YOY			-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%	44.9%
	燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9	3
三菱重工	YOY				8.8%	24.3%	-13.8%	30.4%
	燃气轮机新签订单 (十亿日元)		552.2	638.4	834.6	1259.3	1474.4	
	YOY			15.6%	30.7%	50.9%	17.1%	
西门子能源	燃气轮机收入 (十亿日元)		538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	
	YOY			14.6%	19.5%	-0.2%	7.5%	
	燃气业务新签订单 (亿欧元)	211.87	193.37	208.8	118.13	128.97	163.65	120
西门子能源	YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	60%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.69	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96	60
	YOY		-2.42%	1.52%	-	14.90%	-1.08%	12%

来源: 各公司公告, 国金证券研究所 注: (1) 三菱重工财务年度为 4 月 1 日-3 月 31 日, 故尚未发布 1Q25 数据; (2) 务西门子能源: 1) 1Q25 列为 1H25 数据 (24.10.1-25.3.31); 2) 西门子能源板块分类调整, 2019-2021 年为 gas and power 业务, 2022-2024 年为 gas service 业务

## 5、行业重要动态

### 【通用机械】

- 中国首套“绿电+储能+能源化工”一体化示范装置在准格尔旗稳定运行。国内首套“绿电+大容量储能+能源化工装置”一体化耦合重大技术示范装置, 已在准格尔旗实现稳定运行。这套技术集成由煤炭清洁高效利用准格尔研发中心与中科合成油技术股份有限公司联合打造, 其核心在于成功将光伏发电、全钒液流电池储能与煤化工生产体系进行深度融合。目前, 该项目已实现绿电 100%自发自用、全额消纳, 绿电消纳比例超 25%。来源: 中国通用机械工业协会 <https://er.cgmia.org.cn/News/Detail/22995>
- 中国电建签约南美输变电项目 EPC 合同。当地时间 6 月 16 日, 中国电建智利分公司与智利 Transelec 公司、CGE 及法国 Engie 公司正式签订智利 2024 年 4 号法令项下 G15 标段 500 千伏变电站扩建与 G04 标段 220 千伏变电站扩建 EPC 合同。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22991>
- 沈鼓助力万华蓬莱 90 万吨/年 PDH 项目成功投产。万华蓬莱 90 万吨/年丙烷脱氢装置项目成功投产, 沈鼓集团为该项目提供了产品气压缩机、乙烯、丙烯压缩机等核心设备。其中, 产品气压缩机组首次采用双电机驱动技术。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22990>
- 开山成功交付汽驱大型螺杆压缩机。开山集团向中工国际成功交付哈萨克斯坦 50 万吨/年纯碱项目汽驱大型螺杆压缩机。哈萨克斯坦产 50 万吨纯碱厂项目 EPC 合同金额为 3.37 亿美元, 项目位于哈萨克斯坦江布尔州。是哈萨克斯坦第一个纯碱厂, 也是中亚地区在建最大规模纯碱厂, 项目建成后将填补哈萨克斯坦国内市场的空白。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/22964>

### 【机器人】

- “柳产机器人”造“柳产车”, 广西首台工业人形机器人 Walker S1 正式下线。6 月 18 日, 广西首台本土量产的工业人形机器人 Walker S1 在柳州市北部生态新区机器人产业园正式下线。这款由柳州优必选智能科技有限公司研发生产的机器人将率先应用于东风柳汽智能制造工厂。来源: 人形机器人联盟 [https://mp.weixin.qq.com/s/6zj4qyB4K\\_h4FDPN\\_BKekQ](https://mp.weixin.qq.com/s/6zj4qyB4K_h4FDPN_BKekQ)
- 新一代特种机器人新品发布。6 月 15 日, 理工华汇官方公众号发布消息, 预告新一代特种人形机器人即将面世, 从官方公布的渲染图可见, 该新一代特种人形机器人本体与波士顿 Atlas 电驱版有相似之处, 头部单元设计也与宇树 H1 较为相近。结合整体结构分析, 可推测该机器人采用模块化设计方式。来源: 人形机器人联盟 [https://mp.weixin.qq.com/s/MrXPXmczqCG6dtki\\_2kJPg](https://mp.weixin.qq.com/s/MrXPXmczqCG6dtki_2kJPg)
- 特斯拉人形机器人新突破, 仿生膝关节专利揭秘, 单电机驱动 150 度大范围运动。特斯拉这项机器人膝关节专利 (CN120152903A) 的核心精髓在于“仿生设计 + 高效传动”。其最革命性的突破在于, 仅利用一个线性致动器 (406) 驱动第一连杆构件 (402) 进行小角度 (约 60 度) 旋转, 通过巧妙的杠杆传动比设计, 就能高效地驱动机

器人的小腿(304)实现接近人类活动范围的大角度(约150度)屈伸运动。来源:人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/wDaJreW-7Y4I1PagSUEEsA>

- BEW 2025 埃森展,宝辰鑫机器人激光焊接子系统为自动化激光焊赋能。6月17日,第28届北京·埃森焊接与切割展览会(BEW 2025)在上海新国际博览中心正式开幕。宝辰鑫随母公司创鑫激光参展,首度展出机器人激光焊接子系统,以一站式的标准化激光解决方案,为自动化激光焊接赋能。来源:OFweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2025-06/ART-8321202-8460-30665086.html>

### 【工业母机&3D 打印】

- Progress Group 推出 SPI 技术,预制混凝土 3D 打印领域的突破性创新。6月17日,意大利预制混凝土领军企业 Progress Group 近日推出 SPI(选择性浆料侵入)技术,或将成为建筑增材制造行业变革的重要推动力。来源:南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175690-1-2.html>
- Stratolaunch 与 Ursa Major 签订 3290 万美元合同,采购 16 台铜合金 3D 打印发动机。6月16日,Ursa Major 宣布负责进行高超音速演示的飞行测试提供商 Stratolaunch 已授予他们一份价值 3290 万美元的多年期合同,用于开发和交付 16 台哈德利(Hadley)H13 发动机。来源:南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175672-1-3.html>
- Hyperion Robotics 携手英国国家电网利用 3D 打印共建低碳变电站基础设施。6月14日,芬兰低碳 3D 打印建筑解决方案提供商 Hyperion Robotics 宣布,已与英国公用事业巨头国家电网(National Grid)达成合作,测试 3D 打印混凝土在变电站基础中的创新应用。来源:南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175657-1-3.html>
- 3D 打印液压控制元件厂商 HYFOSS 完成数千万级融资,以 AI 重塑精密运动关键元件。海孚科技(四川)有限公司圆满完成了数千万级别的天使轮融资。此次融资由中能诚毅领投,临云资本、东证睿景、技转智石等多家机构跟投。来源:南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175698-1-1.html>

### 【科学仪器】

- 铭毅智造完成 C+轮融资,深耕基因测序领域。深圳铭毅智造科技有限公司宣布完成 C+轮融资,该公司未透露本轮轮融资的资金来源及融资规模。通过持续的技术创新和产品研发,铭毅智造在推动基因测序技术普及化和精准医疗发展方面发挥了重要作用。来源:仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/mhEer205-BAAZe1jDsJfqw>
- 预算 1.99 亿元,武汉大学近期大批仪器采购意向。武汉大学发布 2 项仪器设备采购意向,预算总额达 1.99 亿元,涉及真空互联原子刻蚀产品检测仪、真空互联光刻胶荧光检测仪、真空互联光刻胶吸收检测仪、真空互联光刻胶电学性能检测仪、硅晶圆激光隐形切割设备、多功能 X 射线测试装置、集成电路关键尺寸检测仪、大功率 8 寸手动变温探针测试系统等,预计采购时间为 2025 年 5~6 月。来源:仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/8woMmJaQ6SUq-SQnljpRjg>
- 赛默飞正以约 287 亿人民币价格出售部分仪器业务。生命科学仪器头部企业赛默飞世尔科技公司正以约 40 亿美元(约合人民币 287.24 亿)的价格出售部分诊断业务。此举旨在优化资产组合,剥离部分增长乏力的业务板块。该公司近期已通过顾问机构接触多家私募股权。来源:仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/aqP4ZDdNGI2iJcq3DYBnow>
- 预算 1.53 亿元,zycgr 近期大批仪器采购意向。zycgr 发布 20 项仪器设备采购意向,预算总额达 1.53 亿元,涉及高能工业 CT 系统、高保真高通量长读长测序系统、多重流式荧光蛋白核酸分析仪、X 射线衍射仪、燃料电池阳极引射测试台等,预计采购时间为 2025 年 5~7 月。来源:仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5mRW6aLkTE3guU3IHkV2w>

### 【工程机械&农机】

- 投资约 454.25 亿元,又一个公路大项目招标。G2531 杭州至上饶高速公路(杭淳开高速公路)杭州中环至浙赣界工程(杭州段)第 TJ04 标段施工招标正式拉开帷幕。项目业主与招标人均为浙江杭州杭淳开高速公路有限公司。路线全长约 184.118km。全线建设规模庞大,设置桥梁 66.81km/154 座、隧道 46.41km/45.5 座。批复总概算达 454.25 亿元(含建设期利息),其中概算建安费 326.86 亿元。来源:第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/6y95kAa3kEaMfVoVrcnbHg>
- 细分领域新突破,柳工成功研发大型轮胎机械手。此次推出的大型轮胎机械手,是基于柳工成熟的 F330 大型又装车平台精心打造而成。该平台本身就具备高负载、强动力的显著特性,为机械手的卓越性能奠定了坚实基础。

这款机械手展现出了强大的工作能力，其抱夹轮胎的最大直径可达 4500mm，最大重量能够承载 9t，最大举升高度更是高达 6500mm，足以应对各类大型工程机械轮胎的安装需求。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/rV6iEDQFlvmF6l1eAPaEQ>

- 沃尔沃建筑设备全球加码履带挖掘机产能，25 亿瑞典克朗投资布局三大洲。沃尔沃建筑设备 (Volvo CE) 近日宣布一项重大战略投资计划，将斥资 25 亿瑞典克朗用于提升履带式挖掘机的全球生产能力。该投资将覆盖韩国、瑞典和北美三大生产基地，旨在通过本地化生产优化供应链，应对日益增长的市场需求。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/FoqPDXzqSqTWIMc9cRw92g>
- 中联重科百吨级电传动矿卡首战海外。中联重科百吨级电传动矿用自卸车 ZTE210 首次出海，在海外某极寒矿区完成交付验收。ZTE210 电传动矿用自卸车是中联重科重磅推出的全国产化百吨级标杆产品，其核心性能参数实现多项技术跨越，配合 12~18m<sup>3</sup> 矿用挖掘机，可广泛应用于年剥采 500 万吨级以上的各类大中型露天矿山。ZTE210 采用第三代交-直-交电驱系统，比直流车牵引能力高 10%，匹配先进的行车控制策略，大幅提升矿卡在矿区的行驶安全性；搭载电控 V12 发动机，马力可达 1450 匹，最高车速 51km/h，爬坡速度快，运输效率高 10%，同吨位矿卡动力最强，性能强悍，可靠性高。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/iU2wtdZnZ7MDYS1ChSta6Q>

### 【铁路装备】

- 中企关注，数十亿美元巴西 EF-118 铁路项目最终特许经营方案将于 8 月初出炉。连接巴西里约热内卢与埃斯皮里图桑托州维多利亚的 EF-118 东南环线铁路项目将迎来新进展。该项目被视为当前联邦政府任期内唯一可能实现的铁路特许经营项目，政府正对招标模型进行调整，预计将在 8 月初公布最终特许经营方案。目前仅中段计划进入本轮招标，其余区段作为后续扩展预留。前期市场咨询吸引了包括中企在内的 24 家企业参与，但融资来源、运营模式及政府参与形式仍待明确。EF-118 铁路全长约 575 公里，计划分阶段建设，旨在增强巴西东南部区域间的铁路连接能力，尤其是在港口与工业区之间。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/gwg2FtwfQ1zekqnQ7WzyIQ>
- 土耳其 Pasifik Eurasia 携中企共推中欧班列。6 月 18 日，土耳其物流公司 Pasifik Eurasia 宣布与中国铁路国际多式联运有限公司签署运输协议，计划共同开行经由“中间走廊”从中国通往欧洲的货运列车。合作初期将率先运营 10 列班列，后续目标为每年开行 1000 列。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/ozC5u4QaWE79FgjYt6nyMw>
- 中亚-中国产业投资论坛达成 250 亿美元协议，轨交领域为亮点。6 月 16 日，“中国-中亚”第二届产业与投资合作论坛在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳举行。哈方与中企签署近 60 项合作协议，总金额近 250 亿美元。其中，轨道交通合作尤为突出，涉及阿斯塔纳轻轨项目建设运营以及机车设备采购和维护服务，合作中企有中铁亚欧建设投资有限公司、天津轨道交通集团、中车大连公司以及中车资阳公司等。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/nbC-0Q8fpHed7C1Q8uu2DA>
- 阿斯塔纳轻轨试运行倒计时，又一中企成功中标一期全线站台门系统。哈萨克斯坦首都阿斯塔纳轻轨系统建设接近尾声，预计将于 9 月启动试运行，并计划于 2026 年全面投入运营。与此同时，中船集团近日宣布成功中标阿斯塔纳轻轨一期项目全线站台门系统。在多家中企的助力下，中亚地区首条城市轻轨即将开通。来源：蔚蓝轨迹 Rail [https://mp.weixin.qq.com/s/\\_SRcGU6joWV2GiOKzRkW6A](https://mp.weixin.qq.com/s/_SRcGU6joWV2GiOKzRkW6A)

### 【船舶海工】

- 首选大陆船厂，台湾船东重启扩张再下大单。台塑海运正在扩张其油船船队，计划订造一系列 MR 型成品油船以及 VLCC。其中，台塑海运已经选定一家大陆船厂建造 4 艘 50000 载重吨 MR 型成品油船，预计新船将在 2028 年交付，每艘造价约为 4800 万美元，交易总金额约为 1.92 亿美元（约合人民币 13.80 亿元）。这是台塑海运过去 8 年来首次在中国船厂订造新船。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/R1HkqhQ1jCPSfFuwx8vVQ>
- 江南造船获全球最大 LNG 加注船订单。6 月 18 日，中国船舶集团江南造船与上海国际港务（集团）股份有限公司正式签署 20000 立方米 LNG 加注船 (H2905) 建造合同。20000 立方米 LNG 加注船是目前全球最大的 LNG 加注船之一。最新的订单标志着江南造船时隔 2 年重返 C 型罐气体船领域，杀入 LNG 加注船市场。根据建造计划，本船计划于 2027 年上半年交付使用。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/RjR5RpIU61hbZmYFnJinug>
- 中国船厂接单，挪威船东订造最大集装箱船。挪威船东 Arne Blysta 在蓬莱中柏京鲁船业下单订造 3 艘 3000TEU 集装箱船，扩张集装箱船船队。这是 Arne Blysta 过去三年来首次订造新建集装箱船。新船计划在 2027 年交付，

将采用传统动力，总金额约为 1.3 亿美元（约合人民币 9.34 亿元），相当于单船价格 4330 万美元。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Ds2roWNnRwRsdOHNSGpLaA>

- 投资 2.6 亿，两艘渡船将改装为混合动力船。丹麦渡船运营商 Scandlines 宣布将投资超过 3100 万欧元（约合人民币 2.59 亿元），将两艘渡船改装为插电式混合动力船。这两艘渡船分别是“Deutschland”号和“Schleswig-Holstein”号，部署在德国普特加登至丹麦罗德比的航线上。目前，Scandlines 已经与立陶宛修船厂 Western Shiprepair 签订了改装合同，其中“Deutschland”号计划于 8 月底开始改装，“Schleswig-Holstein”号则计划于 12 月开始，整个改装工程预计 2026 年初完成。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ZQPlccFuS4wZHRkqKNIQvA>
- 全球首艘风帆助推阿芙拉型成品油船签字交付。6 月 16 日，中国船舶集团旗下上海外高桥造船有限公司为英国 Union Maritime Limited (UML) 公司量身打造全球首艘风力辅助推进阿芙拉型成品油船“BRANDS HATCH (布兰兹哈奇)”轮 (H1593) 签字交付，该船已于近日完成命名。“BRANDS HATCH”轮总长 249.95 米，型宽 44 米，可装载超过 80 万桶原油产品。该船配备了三具硬质翼型风帆，根据设计指标，在 20 节风速理想海况条件下，该系统可实现日均节约燃油 14.5 吨，减少二氧化碳排放 45 吨，常规海况平均每年节省 12% 左右的燃油消耗，年减少碳排放近 5000 吨，节能效果显著，满足国际海事组织 (IMO) 最新环保标准。来源：国际船舶网 [https://mp.weixin.qq.com/s/3\\_YZl-UCL40ydzlATqADWw](https://mp.weixin.qq.com/s/3_YZl-UCL40ydzlATqADWw)

## 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