

# 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、机器人和农机

### 行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/06/23-2025/06/27）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 4.10%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 1.95%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 8.01%，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 0.33%。

### 核心观点

- **场反位形（FRC）装置有望率先实现商业化，电源系统需求有望放量。**场反位形（FRC）聚变装置通过装置两端形成 FRC 等离子体，并通过线圈时序通电构造出阶梯状磁场分布，驱动等离子体向中心运输，同时进一步压缩，在中心区域融合达到聚变反应条件。FRC 装置无需依赖外部加热源、易于工程化，整体造价和运行成本低，有望率先实现商业化。FRC 等离子体可自行产生磁约束场，无需庞大的磁线圈，相对托卡马克而言，对磁体的需求有望大大降低。同时 FRC 装置需要脉冲式放电，推动 FRC 等离子体超音速对撞，对电源系统要求提升，FRC 装置电源系统价值量占比或远大于托卡马克装置（ITER）的 15%。FRC 装置建设推进，有望带动电源系统需求放量，建议关注 FRC 电源相关的快控开关、电容等产业链。
- **机器人板块驻底，后续产业催化不断。**6月25日，特斯拉 CEO 马斯克于 X 平台发文，表示 OptimusV3 人形机器人将整合 Grok 语音助手，利用 AI 大模型进行语音交互，并表示，OptimusV3 人形机器人将会变得更完美，同时还称赞了特斯拉 Optimus 团队。展望后续，7月26-28日，2025 年世界人工智能大会（WAIC）将在上海举办，8 月份世界机器人大会、首届世界人形机器人运动会将陆续举行。另外，国内机器人企业有望发布机器人相关产品，产业推进不断。当前机器人板块已回调充分，建议重点关注。
- **看好农业机械内外市场共振。**（1）粮食价格底部回升，根据汇易网，250627 玉米现货价 2431 元/吨，较 241226 低点已经上涨 15%。根据国家统计局，250620 大豆现货价 4390 元/吨，较 241231 低点上涨 13%。粮食价格领先农业机械需求，看好农业机械内需触底反弹。（2）2025 年我国拖拉机出口除俄罗斯市场外均呈现显著增长态势。根据海关总署，2025 年 1-5 月我国出口拖拉机 43648 台，同比+33%。我国在东南亚/非洲/拉美三国/其他欧洲国家拖拉机市场市占率分别约 6.5%/8.5%/7.7%/6.3%，提升空间巨大。随着我国在随着我国农机企业在海外布局扩大，海外业务有望成为未来的重要增长点。建议关注国内拖拉机龙头一拖股份。
- **细分行业景气指标：**通用机械（持续承压）、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、恒立液压、一拖股份。

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
603011.SH	合锻智能	15.3	75.5	0.2	-0.9	0.4	1.3	2.6	454.1	-84.9	204.2	56.4	29.3
600353.SH	旭光电子	12.5	104.1	0.9	1.0	1.7	2.1	2.8	112.3	101.6	61.2	49.6	37.7
600363.SH	联创光电	57.2	259.4	3.3	2.4	6.1	7.5	10.1	77.6	107.5	42.2	34.5	25.7
688776.SH	国光电气	99.0	107.3	0.9	0.5	1.2	1.7	2.4	118.7	228.0	86.4	62.5	44.7
600105.SH	永鼎股份	7.9	115.4	0.4	0.6	3.6	1.5	1.8	266.7	187.8	31.8	77.0	62.6
600577.SH	精达股份	7.4	158.0	4.3	5.6	7.0	8.3	9.5	37.0	28.1	22.6	19.1	16.6
601100.SH	恒立液压	70.2	941.4	25.0	25.1	27.9	32.5	39.9	37.7	37.5	33.8	29.0	23.6
601038.SH	一拖股份	13.0	145.7	10.0	9.2	8.9	10.3	12.1	14.6	15.8	16.3	14.1	12.0

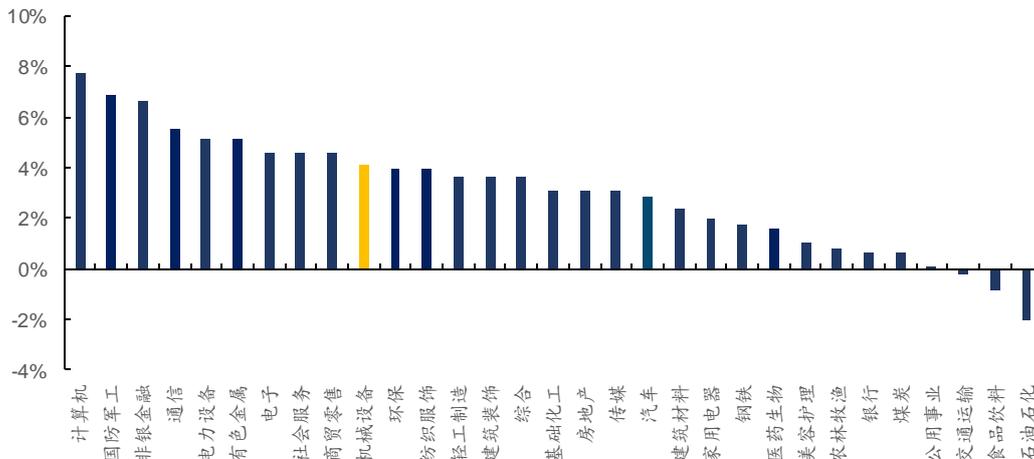
来源：Wind, 国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.06.27 注：合锻智能、旭光电子、联创光电、国光电气、永鼎股份、精达股份数据使用 Wind 一致预期

- 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。
- 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，25M1-5 挖机内销达 5.75 万台，同比+25.7%。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。

## 2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/06/23-2025/06/27）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 4.10%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 1.95%。

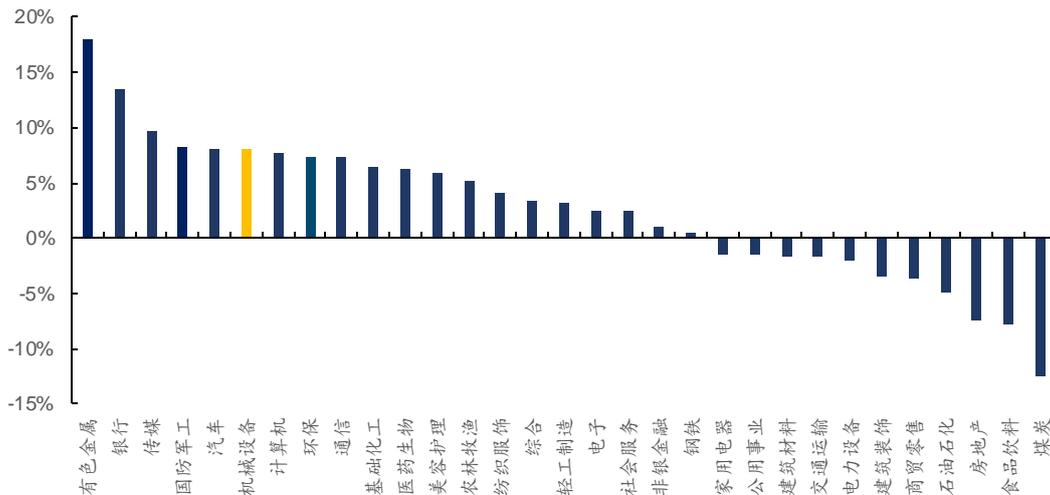
图表2：申万行业板块上周表现



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 8.01%，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 0.33%。

图表3: 申万行业板块年初至今表现

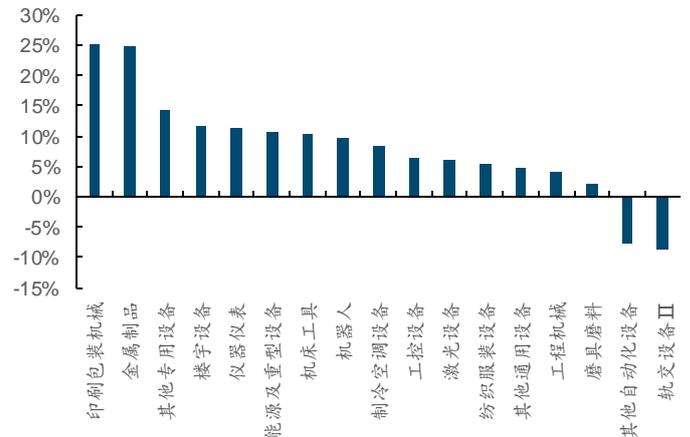
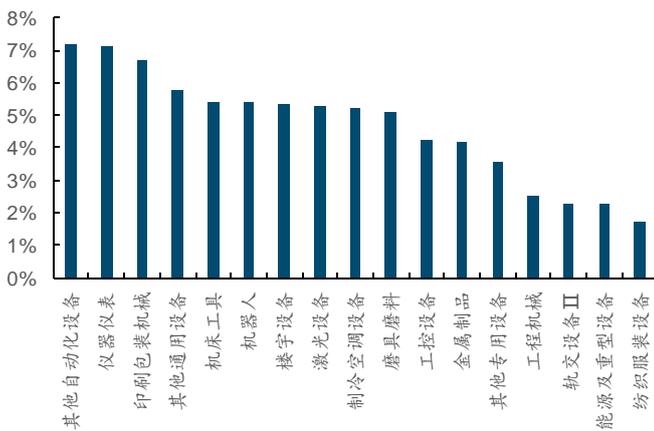


来源: Wind, 国金证券研究所

- 上周机械板块表现: 上周 (2025/06/23-2025/06/27) 5 个交易日, 其他自动化设备/仪器仪表/印刷包装机械/其他通用设备/机床工具, 涨幅为 7.22%/7.15%/6.71%/5.78%/5.44%。
- 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/楼宇设备/仪器仪表, 涨幅分别为 25.09%/24.90%/14.18%/11.56%/11.53%。

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

- 场反位形 (FRC) 装置有望率先实现商业化, 电源系统需求有望放量。场反位形 (FRC) 聚变装置通过装置两端形成 FRC 等离子体, 并通过线圈时序通电构造出阶梯状磁场分布, 驱动等离子体向中心运输, 同时进一步压缩, 在中心区域融合达到聚变反应条件。FRC 装置无需依赖外部加热源、易于工程化, 整体造价和运行成本低, 有望率先实现商业化。FRC 等离子体可自行产生磁约束场, 无需庞大的磁线圈, 相对托卡马克而言, 对磁体的需求有望大大降低。同时 FRC 装置需要脉冲式放电, 推动 FRC 等离子体超音速对撞, 对电源系统要求提升, FRC 装置电源系统价值量占比或远大于托卡马克装置 (ITER) 的 15%。FRC 装置建设推进, 有望带动电源系统需求放量, 建议关注 FRC 电源相关的快控开关、电容等产业链。
- 机器人板块驻底, 后续产业催化不断。6 月 25 日, 特斯拉 CEO 马斯克于 X 平台发文, 表示 OptimusV3 人形机器人将整合 Grok 语音助手, 利用 AI 大模型进行语音交互, 并表示, OptimusV3 人形机器人将会变得更完美, 同时还称赞了特斯拉 Optimus 团队。展望后续, 7 月 26-28 日, 2025 年世界人工智能大会 (WAIC) 将在上海举办, 8 月份世界机器人大会、首届世界人形机器人运动会将陆续举行。另外, 国内机器人企业有望发布机器人相关产品, 产业推进不断。当前机器人板块已回调充分, 建议重点关注。

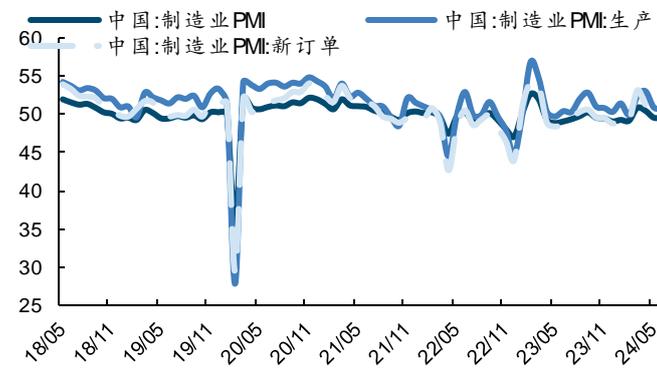
■ 看好农业机械内外市场共振。(1) 粮食价格底部回升, 根据汇易网, 250627 玉米现货价 2431 元/吨, 较 241226 低点已经上涨 15%。根据国家统计局, 250620 大豆现货价 4390 元/吨, 较 241231 低点上涨 13%。粮食价格领先农业机械需求, 看好农业机械内需触底反弹。(2) 2025 年我国拖拉机出口除俄罗斯市场外均呈现显著增长态势。根据海关总署, 2025 年 1-5 月我国出口拖拉机 43648 台, 同比+33%。我国在东南亚/非洲/拉美三国/其他欧洲国家拖拉机市场市占率分别约 6.5%/8.5%/7.7%/6.3%, 提升空间巨大。随着我国在随着我国农机企业在海外布局扩大, 海外业务有望成为未来的重要增长点。建议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

通用机械景气度持续承压。5 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%, 与上月持平, 连续两月低于荣枯分界线。根据中国工程机械工业协会数据, 1-5 月工业车辆 (叉车) 销量表现良好, 共销售 601,764 台, 同比增长 9.33%, 其中国内销量 392,490 台, 同比增长 6.66%, 出口 209,274 台, 同比增长 14.7%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



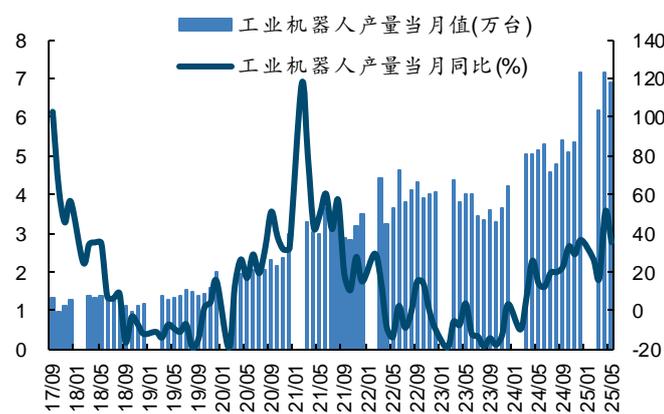
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



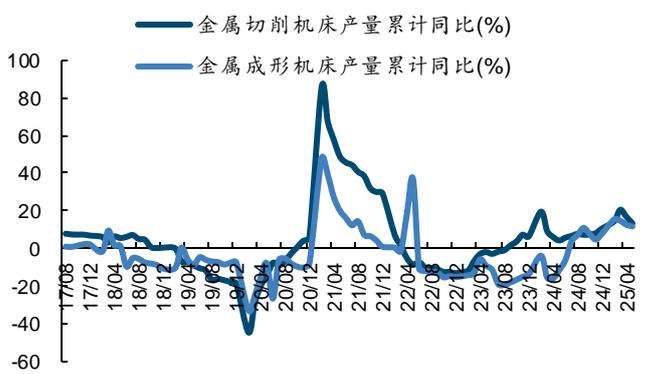
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



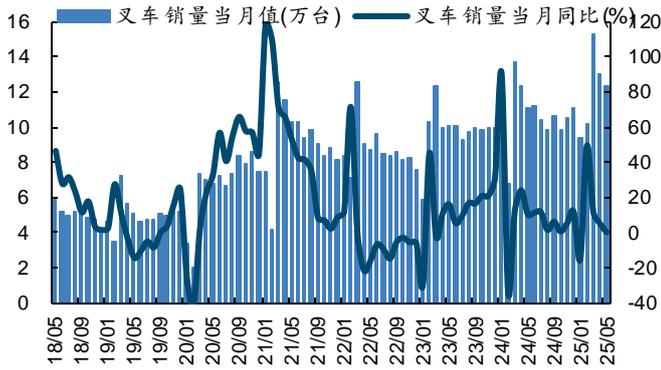
来源: Wind, 国金证券研究所

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



图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



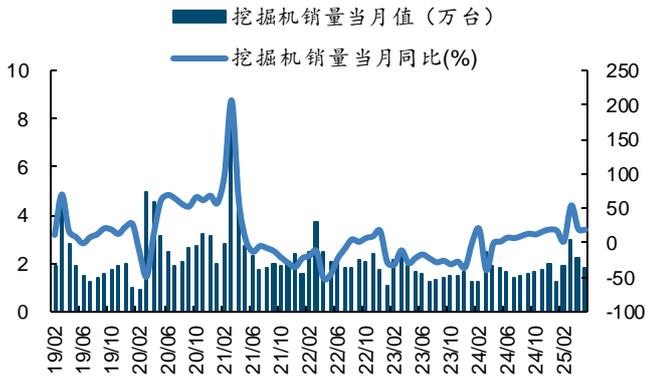
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

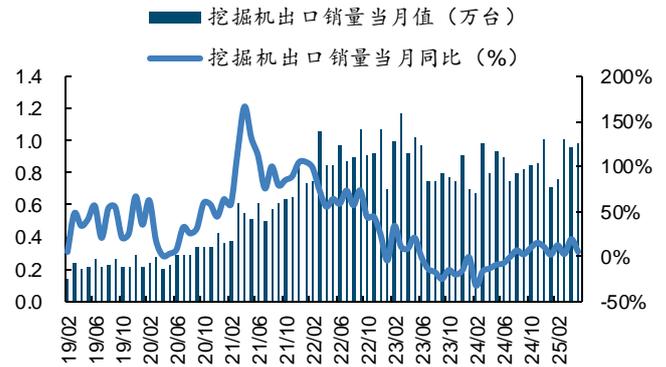
#### 4.2 工程机械

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



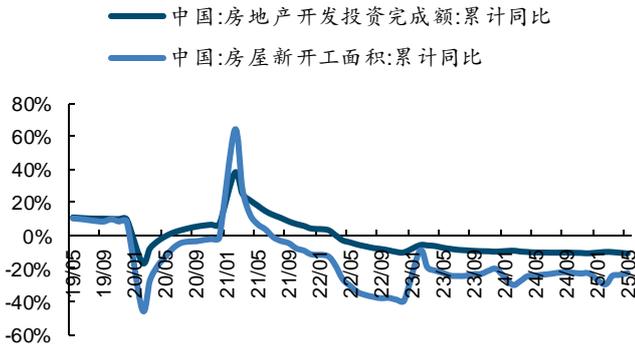
图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



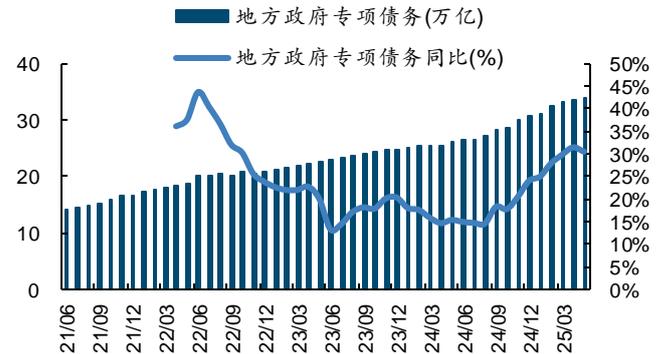
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

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



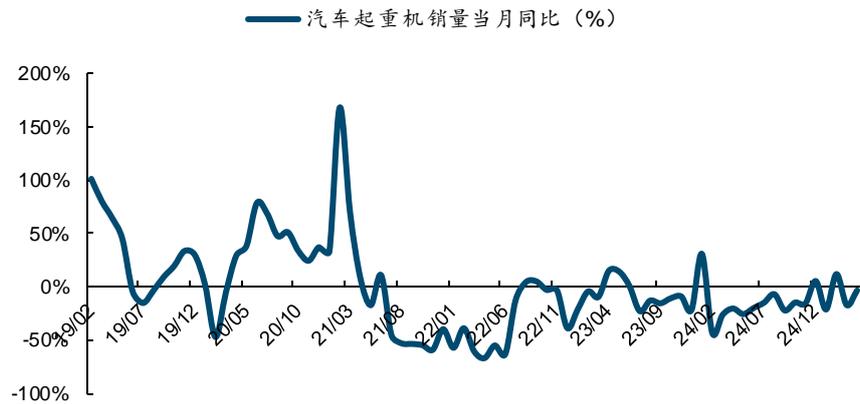
图表15: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

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



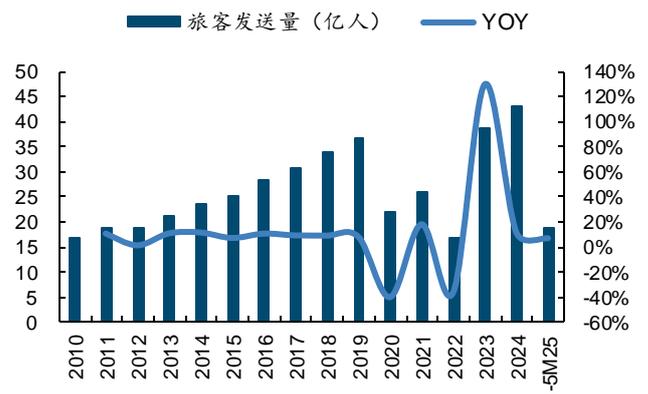
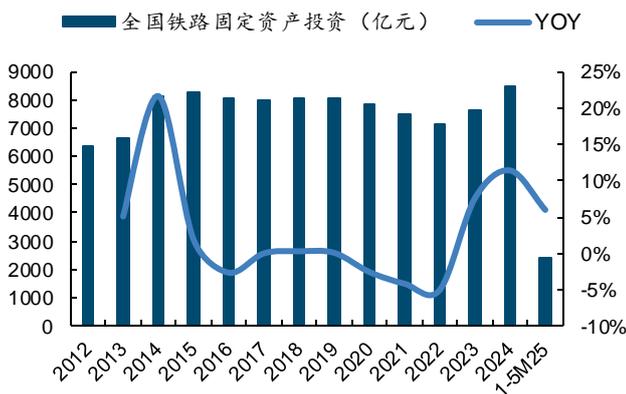
来源: Wind, 国金证券研究所

### 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

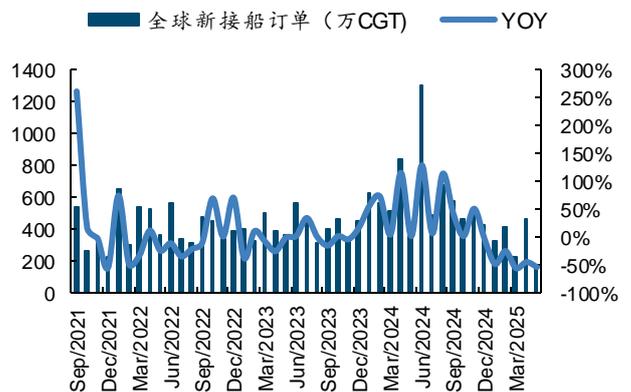
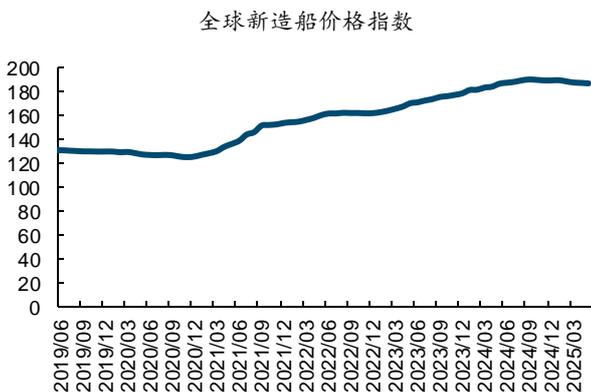
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

### 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)



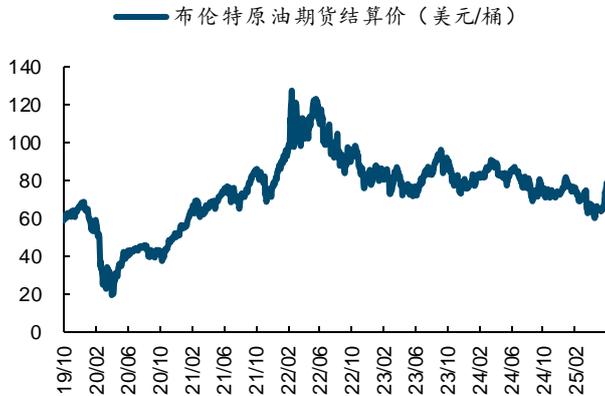
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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。5月 OPEC 原油增产低于预期，叠加地缘政治影响，短期油价存在支撑，催化开采活动和资本开支回暖，油服设备及服务需求底部企稳，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



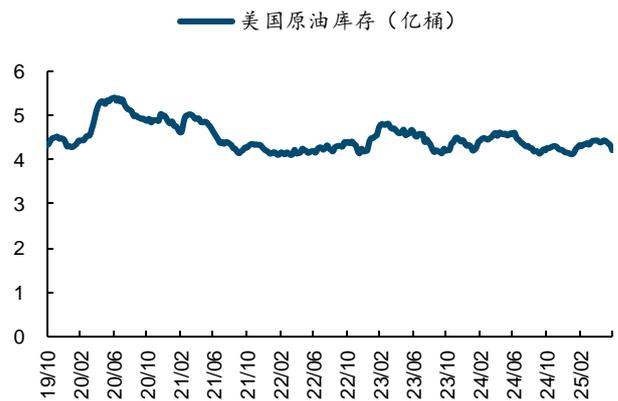
来源: Wind, 国金证券研究所

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

大宗气涨跌不一，稀有气弱势维稳。

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
	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】

- 630 万千瓦, 华东最大火力发电基地扩容升级。6 月 22 日, 中国能建浙江院设计、浙江火电承建的浙能嘉兴电厂四期扩建工程项目 9 号机组通过 168 小时满负荷试运行, 正式投产。至此华东地区最大火力发电基地浙能嘉兴电厂总装机容量升级至 630 万千瓦为迎峰度夏进一步筑实能源保障。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23096>
- “深海一号”大气田二期项目全面投产。中国海油 6 月 25 日宣布, 在南海水域的“深海一号”大气田二期项目全面投产。“深海一号”大气田分一期和二期开发建设(一期于 2021 年 6 月投产), 探明天然气地质储量超 1500 亿立方米, 最大作业水深超 1500 米, 最大井深达 5000 米以上, 是我国迄今为止自主开发建设的作业水深最深、地层温压最高、勘探开发难度最大的深水气田。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23088>
- 杭齿超高速膨胀机齿轮箱成功交付。杭齿集团临江公司为某凝气式膨胀机替代传统汽轮机节能发电项目研制的 HSS710 型超高速齿轮箱顺利完成厂内各项性能测试并通过客户现场验收, 成功交付。该齿轮箱额定传递功率 540 OKW, 采用双轴集成悬挂两级轴流式叶轮和三级离心式叶轮结构, 齿轮节圆线速度高达 180m/s, 升速过程跨三阶临界转速, 转子动力学设计难度高, 国内无类似高参数应用先例。齿轮箱内部采用独特的防风阻设计, 节能降噪效果显著, 传动高效平稳, 工作点轴振小于 15 μm, 性能卓越稳定。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23094>
- 重达 27 吨, 苏尔寿大型立式轴流泵通过了性能测试和客户验收。苏尔寿大型立式轴流泵 CAHRK1700V 一次性通过了性能测试和客户验收。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23099>

### 【机器人】

- 银河通用机器人狂揽 11 亿元新融资, 宁德时代领投。人形机器人明星公司银河通用宣布完成一笔 11 亿元人民币的融资, 由宁德时代公司战投及宁德时代旗下溥泉资本领投, 国家开发银行旗下国开科创、北京机器人产业基金、纪源资本等跟投。这是今年具身智能赛道已披露的最大一笔融资。来源: 人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/X6RVOKqnHJAdzuLGW0aHaA>
- 非夕科技完成 C 轮亿级美元融资, 通用机器人商业化进入加速期。6 月 23 日, 非夕科技正式对外宣布, 公司已完成 C 轮亿级美元融资。C 轮投资由咏归基金、广发信德联合领投, 洪泰基金、华控基金等跟投, 同时老股东高榕创投、eGarden Ventures、Mfund 魔量资本持续跟投。此轮融资资金将主要用于扩产、研发及生态拓展。来源: 人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/j4wtlQzr09RZgu8kpJOMyA>
- 涛涛车业与 K-Scale 开启战略合作, 共拓人形机器人发展蓝图。浙江涛涛车业股份有限公司全资子公司 TaoMotorInc 与美国 DPSHSYNDICATE. 签署《战略合作协议》, 正式缔结战略合作伙伴关系。协议显示, 双方将整合核心

资源，融合 K-Scale 在人形机器人领域的“本体+AI 大模型”优势与涛涛车业在北美市场的“本土化制造+渠道”能力，共拓发展新机遇。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Ek45JjIsm-C6vVwpucojQ>

- 中国铁设自主研发的具身智能机器人。由中国铁设自主研发的具身智能四足机器人惊艳亮相，凭借其多模态具身感知、自主导航与避障，智能分析与诊断以及自主操作与自适应学习能力，成功实现对中铁数据机房（实验场景）6 列 122 个机柜、近 500 台设备的高效自主巡检。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/5z50lkvs10ved20yTTGDQA>

### 【工业母机&3D 打印】

- 山特维克联合 MetalFab 开发粉末专用料斗，实现雾化到打印的粉末全流程密封转运。2025 年 6 月 26 日，气雾化金属粉末供应商山特维克(Sandvik)与 MetalFab 激光粉末床熔合平台开发商 Additive Industries 携手合作，简化金属 3D 打印中的粉末处理工作流程。此次合作推出了一种使用粉末装载工具(PLT)的直接粉末填充和运输解决方案。PLT 是一个 175 升的密封料斗，专为与 MetalFab 系统集成而设计。客户现在可以订购预装在 PLT 中的山特维克粉末，这些粉末在惰性气体条件下直接从瑞典发货，无需操作员接触即可直接装入打印机。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175782-1-1.html>
- 最大爆炸压力为 0.58MPa，中体新材推出 3D 打印阻燃镁合金粉 CNPC-AZX912。2025 年 6 月 25 日，中体新材成功推出专为 3D 打印设计的 CNPC-AZX912 阻燃镁合金粉，通过优化材料成分和表面处理工艺，在保留镁合金轻量化、高比强度优势的同时，显著降低粉尘爆炸风险。大幅提升了材料在存储、运输和打印过程中的安全性。AZX912 镁合金以镁（约 87%）和铝（约 9%）为主要成分，搭配微量合金元素，形成均匀分布的强化相并达到较好的阻燃效果。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175771-1-1.html>
- 尼康 SLM 与法国航天巨头阿丽亚娜合作开发大型金属 3D 打印部件。2025 年 6 月 25 日，尼康 SLM 解决方案公司(Nikon SLM Solutions)宣布与法国航天巨头阿丽亚娜集团(ArianeGroup)建立战略合作伙伴关系。双方将携手开发并制造大于一立方米的金属增材制造部件。合作内容包括向阿丽亚娜集团提供一台特供版本大型粉末床熔合(PBF)系统。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175769-1-1.html>
- 全球最大 3D 打印机 VX9000 首铸成功，9.5 米砂型刷新制造极限。由 Voxeljet、GE Vernova 和 Fraunhofer IGC V 三家机构战略合作开发的 VX9000 砂型粘合剂喷射 3D 打印机，在 Baettr 铸造厂完成了首次大型砂型铸造试验。这台全球最大的粘合剂喷射 3D 打印机已经成功铸造出长达 9.5 米的基准砂模。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-175730-1-3.html>

### 【科学仪器】

- 近 1 亿元，浙江工业大学公布设备更新计划。浙江工业大学公布登峰学科设备更新二期项目采购意向，预算总额达 9787 万元，涉及在线气体质谱仪、近红外荧光光谱仪、原位傅里叶红外光谱仪、台式扫描电子显微镜、流式细胞仪等仪器。预计采购时间为 2025 年 7 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/6Ji8gzXCucoJv8ggwc46ag>
- 2.43 亿，空天信息大学采购太赫兹、显微镜等大批仪器。空天信息大学发布 6 项仪器设备采购意向，预算总额达 2.43 亿元，涉及聚焦离子束扫描电子显微镜 FIB+SEM、激光共聚焦显微镜、金相显微镜、X 射线衍射仪、三维光学表面轮廓仪、超快三维探针台、低温强磁场真空探针台、太赫兹射频探针台、太赫兹时域频谱仪等，预计采购时间为 2025 年 7~9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/UI7pNOqsCYakoZ9pL4f39Q>
- 预算 6.47 亿元，多个单位采购大批仪器设备。zycgr 发布 61 项仪器设备采购意向，预算总额达 6.47 亿元，涉及可移动车载量子链路节点望远镜、望远镜、真空平行光管检测标校系统、大口径平行光管检测标校系统、高时间分辨率多模超导单光子探测器等，预计采购时间为 2025 年 6 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/oqXGYHBOM2ycEPinR9bOVQ>
- 预算 1.35 亿元，长江大学近期大批仪器采购意向。长江大学发布 28 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.35 亿元，涉及：井筒 CO2 微渗漏完整性修复模拟试验平台、糖组分析仪、气相离子迁移谱联用仪、电动荧光显微镜等，预计采购时间为 2025 年 9 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/MCxxmNFRbo7RrdyikXzSPQ>
- 贝士德新建天津工厂开工奠基，一期项目年产 2000 台吸附仪器。6 月 21 日上午，由贝士德仪器科技(北京)有限公司在武清开发区投资设立的贝士德吸附仪器(天津)有限公司举行工厂大楼(一期项目：年产 2000 台实验室分析仪器设备)开工奠基仪式。目前天津工厂一期项目规划建筑面积约 10000 m<sup>2</sup>，规划产能约为 2000 台/年，建筑面积和产能远大于当前的北京工厂。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/9Dp2fJim6ickOUi4aV>

sUQw

**【工程机械&农机】**

- 45.4 亿元，甘肃又中标一个高速公路项目。项目名称：G6 京藏高速公路尹家庄至河口段扩容改造项目设计施工总承包 YHZCB 标段。本项目起自兰州永登县树屏镇尹家村，接拟改扩建的京藏高速与连霍高速共线的忠和至尹家庄段，经杏花村、古城子、张家台，止于河口镇与达川镇交界处的达家台，接已建成的京藏高速河口(达家台)至海石湾(甘青界)段，路线全长 30.453 公里。其中尹家庄至张家台段新建复线 24.247 公里；张家台至达家台段 6.206 公里利用既有高速改扩建。来源：第一工程机械网 [https://mp.weixin.qq.com/s/UI\\_egZMsJxeNAOGWt8ggEA](https://mp.weixin.qq.com/s/UI_egZMsJxeNAOGWt8ggEA)
- 法亚集团完成 Mecalac 收购交易，进一步巩固全球工程机械领先地位。全球领先的工程机械制造商法亚集团 (Fayat Group) 正式宣布完成对 Mecalac 集团的 100% 股权收购。此次收购将进一步巩固法亚集团在全球建筑设备市场的领先地位，并深化其城市工地专业化布局。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/aw7VzcpGCNheINvNI01B2g>
- 双向十车道，广东又一个高速公路改扩建项目中标。项目名称：广州机场高速公路改扩建工程。广州机场高速公路改扩建工程南起于三元里互通，北至北兴互通接京港澳高速，并顺接街北高速，总长度为 49.777km。其中三元里至平沙段长约 7.68km，进行智慧化交通等技术改造；平沙至北兴段改扩建长度约 42.097km（平沙至白云机场段长度约 16.529km，大广高速北兴至太成路段长度约 25.568km）。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ZR1EyPLLKClA7d0lZV5J9Q>
- 中联重科超百台百吨级矿山装备批量交付。中联重科隆重举行大型矿山机械设备批量交付仪式，向新疆鸿茂实业集团交付全球最大混动宽体车 ZT160HEV、百吨级矿挖 ZE1350G 等数百台高端装备。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Beqp0nN3e2WxvQ9lB2WlTg>

**【铁路装备】**

- 伊拉克上千公里铁路升级获世行 9.3 亿美元融资，中国基建与装备企业迎新机遇。6 月 25 日，世界银行正式批准向伊拉克提供 9.3 亿美元融资，支持伊拉克铁路延伸和现代化改造项目 (IREM)。该项目涵盖全长约 1047 公里的铁路干线修复升级、陆港和物流枢纽建设和机车车辆采购等，为中资基建企业和铁路设备制造商创造了新的市场机遇。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/Qbudo1gexVGTlZZRNBM4w>
- 巴基斯坦拟 2028 年前将最大铜金矿接入国家铁路网，助力千亿美元矿业开发。巴基斯坦拟 2028 年前将最大铜金矿接入国家铁路网，助力千亿美元矿业开发。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/HF2efJpkeadEHt700arotA>
- 中车戚墅堰造，跨几内亚铁路首批 8 台 CDA5A2 型内燃机车顺利交付。6 月 21 日，中车戚墅堰公司举行跨几内亚铁路首批 8 台 CDA5A2 型内燃机车交付仪式。此次交付的 CDA5A2 机车将服务于跨几内亚铁路，是根据几内亚马瑞巴亚港到西芒杜矿区的线路与运营要求，研发的一款高可靠性和高可维护性的“节能、环保、重载”内燃机车。该型机车采用交流电传动和微机控制，单机功率为 4400 马力，具备重载起步和长大坡道持续牵引能力，可满足西芒杜项目运输需求。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/fU9BhCkzyBdTdzL6B37GSg>
- 阿尔斯通又一笔数十亿美元新车订单获批，霍内尔 4 号工厂迎新项目。6 月 23 日，美国纽约大都会运输署 MTA 财务委员会正式批准 23 亿美元轨道交通装备采购项目。由阿尔斯通负责 316 辆 M-9A 型客车车辆的设计、制造、测试和交付，其中 160 辆服务于长岛铁路，156 辆服务于北方铁路，另有 242 辆增购可选项。该订单是 MTA 拟在 109 亿美元资本计划下采购约 2000 辆新车的首个大型项目。同日阿尔斯通还与法国 SNCF Voyageurs 签署 20 亿美元 RER 列车供应合同。来源：蔚蓝轨迹 Rail [https://mp.weixin.qq.com/s/lx\\_Uvo\\_0lfqwDf1xIPJkdQ](https://mp.weixin.qq.com/s/lx_Uvo_0lfqwDf1xIPJkdQ)

**【船舶海工】**

- 12 艘 1.7 亿，长江船舶供应链再添新单。6 月 25 日，湖北长江船舶供应链有限责任公司举行新造船合作共建项目集中签约仪式，启动两型 12 艘船舶新建项目，签约总金额约 1.7 亿元。其中，130 米绿色智能川江标准船 10 艘，总长 129.98 米、型宽 16.26 米，集成了 LNG 清洁能源应用、微引燃动力系统等多项关键技术，是目前长江首批采用纯 LNG 动力的新一代 130 米绿色智能川江标准船，预计 2025 年年底至 2026 年年中分批交付；长江 130 米 LNG 单一燃料多用途船 2 艘，总吨位 6180 吨，总长 130 米、型宽 16.26 米、型深 7.28 米，预计 2026 年 4 月交付。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/3HElMG90XWbnWw4qzcs8Q>
- 中国船厂建造，6 艘新型客滚船设计合同签约。招商工业威海船厂与芬兰船舶设计公司 Deltamarin 签订合同，

为意大利 Grimaldi 集团设计 6 艘新型客滚船。这 6 艘船是 Grimaldi 今年 4 月在威海船厂订造的 9 艘甲醇燃料客滚船建造合同中的一部分。全部 9 艘船合同总价值高达 13 亿美元（约合人民币 95.41 亿元），将在 2028 年至 2030 年交付。Deltamarin 此次负责为其中 6 艘 Next Generation Med 级客滚船提供初步设计和详细设计服务。来源：国际船舶网 [https://mp.weixin.qq.com/s/3RmirHptd2lEpUAW1baM\\_g](https://mp.weixin.qq.com/s/3RmirHptd2lEpUAW1baM_g)

- 8 艘，希腊船王连下大单，中国船企成最大赢家。George Procopiou 旗下 Dynacom Tankers Management 在新时代造船增订 6 艘 15.9 万载重吨苏伊士型油船。新船将采用传统燃料，配备脱硫装置，预计将在 2028 年交付，每艘造价在 7800 万至 7900 万美元之间，6 艘总金额约为 4.68 亿美元至 4.74 亿美元（约合人民币 33.64 亿元至 34.07 亿元）。这是 Dynacom 今年 4 月与新时代造船签订的 2 艘苏伊士型油船建造合同中的备选订单。来源：国际船舶网 [https://mp.weixin.qq.com/s/\\_PN96DXBGkkVVRxB5Xx3oA](https://mp.weixin.qq.com/s/_PN96DXBGkkVVRxB5Xx3oA)
- 全国首次，国内修造船厂完成船对船 LNG 加注。上海中远海运重工在 1 号码头完成法国达飞 23000TEU 超大型集装箱船“CMA CGM JACQUES SAADE（萨德）”轮船对船加注 LNG 加注，这是双燃料船舶首次在中国修造船企业进行船对船 LNG 加注。来源：国际船舶网 [https://mp.weixin.qq.com/s/ZXvPmDvRV\\_WuuFVaLI3CZg](https://mp.weixin.qq.com/s/ZXvPmDvRV_WuuFVaLI3CZg)

## 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