

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

看好人形机器人、燃气轮机和工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/09/01-2025/09/05）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 1.37%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21；同期沪深 300 指数下跌 0.81%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 28.62%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 13.35%。

核心观点

- **智元、优必选陆续中标，关注物流垂类应用。**9月2日，智元拟中标湖北人形机器人创新中心订单3102万元。9月2日，星尘智能宣布与上海仙工智能达成人形机器人千台级订单合作，用于工业、制造、仓储、物流等场景。9月4日，优必选公布已与国内某头部企业签署2.5亿元具身智能人形机器人。随着优必选、智元等企业密集披露订单，人形机器人正从实验室冲向多元场景，其中，物流行业具有非常适合人形机器人作业的场景。AI模型的加入，人形机器人将会是智能物流系统建设方案的补充，例如货车装卸货环节和窄巷道或狭小空间的物料搬运。我们看好具身机器人在物流领域应用前景，建议关注安徽合力。
- **三菱重工大幅上调扩产目标，持续看好国内燃机涡轮叶片龙头应流股份。**近日，三菱重工 CEO 宣布，由于更新替换和 AIDC 用电需求增加，全球燃机需求爆发，三菱计划未来两年将燃机产能翻一倍。相比之前扩产 30% 的目标大幅提升，这反映了全球燃机需求在持续超预期。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量占比高，技术壁垒高，行业集中度高。PCC 和 HWM 为全球涡轮叶片头部厂商，由于资产更重，固定资产周转率低，扩产意愿和节奏显著慢于主机厂。当前三菱重工大幅上调扩产规划，将进一步加剧涡轮叶片的供给紧缺程度。应流股份是国内燃机叶片龙头，经历了长期重资产、重研发投入现在已经进入收获期，看好公司未来订单持续高增。
- **8月国内外挖机数据继续保持双增长，长周期工程机械共振持续演绎。**根据工程机械工业协会数据，2025年8月销售各类挖掘机16523台，同比增长12.8%。其中国内销量7685台，同比增长14.8%；出口量8838台，同比增长11.1%。从出口数据来看，根据慧聪工程机械公众号，25H1工程机械282亿美元，同比+9%；其中分地区来看，一带一路、亚洲、非洲地区增速亮眼，25H1上述三类地区出口额分别达到186.0、122.6、40.0亿美元，同比+16.73%、+10.73%、+51.63%。随着下半年欧美地区需求逐渐复苏，板块出口增速有望再上一个台阶。我们继续长周期看好工程机械内外共振的机会，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、柳工。
- **细分行业景气指标：**通用机械（持续承压）、工程机械（加速向上）、船舶（下行趋缓）、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.....	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
4.7 燃气轮机.....	10
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	14

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
图表 27: GEV 在 1H25 燃机订单增长 35.6%, 保持高增	10

1、股票组合

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

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
600761.SH	安徽合力	19.8	176.3	12.8	13.2	14.1	15.8	17.4	13.8	13.4	12.5	11.2	10.1
603308.SH	应流股份	30.9	209.7	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	69.1	73.2	47.1	33.5	23.7
600031.SH	三一重工	20.7	1,751.7	45.3	59.8	90.4	124.7	159.0	38.7	29.3	19.4	14.0	11.0
000425.SZ	徐工机械	9.9	1,158.8	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	21.8	19.4	14.5	11.2	9.1
601100.SH	恒立液压	88.0	1,179.9	25.0	25.1	29.0	33.7	41.1	47.2	47.0	40.7	35.0	28.7
000157.SZ	中联重科	7.3	629.6	35.1	35.2	50.9	67.5	83.7	18.0	17.9	12.4	9.3	7.5
000528.SZ	柳工	11.0	223.1	8.7	13.3	18.5	25.6	33.6	25.7	16.8	12.1	8.7	6.6

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.09.05

- 安徽合力：海外市场持续贡献强劲增长动力，产品持续高端化、电动化。1H25，公司海外业务实现营收 40.16 亿元，同比增长 15.20%，占总营收比重已达 43%，创历史新高。上半年，公司销量达 20.42 万台，同比增长 17.23%。其中，国内市场销量达 12.62 万台，同比增长 11.28%；海外市场销量达 7.36 万台，同比增长 23.08%，实现在 34 个海外国家和地区的市场占有率第一。从车型结构来看，公司上半年末电动车销量占比提升至 68%，较上年末提高 2.5pct。公司在高端产品领域不断突破，成功研发并交付全球最大 5 吨纯电动叉车。为应对贸易壁垒并深化全球布局，公司已启动泰国制造基地项目建设，这将是公司全球化制造布局的关键落子。智能物流业务高速增长，前瞻布局机器人赛道。智能物流业务已成为公司业绩的“第二增长曲线”。2025 年上半年，公司智能物流板块收入同比增长 59.1%。公司与安徽省顶尖研发机构江淮前沿技术研究院成立“天枢实验室”，联合研发智能物流机器人与特种机器人，并成立合资公司。此举标志着公司正式向工业机器人领域延伸，有望在人机协作、重载搬运等新兴场景中占据先机。
- 应流股份：AI 催化全球燃机需求上行，海外叶片龙头产能紧张，看好公司燃机叶片订单持续高增。25H1，GEV 新签燃机订单 12.2GW，同比增长 35.56%，行业高景气度持续。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量大，壁垒高，集中度高。25Q2，海外燃机叶片龙头 HWM 的发动机板块资本开支 0.75 亿美元，环比 Q1 下滑 13%，印证了零部件公司资产更重、扩产意愿和节奏慢于主机厂，燃机叶片产能紧缺的特征。公司作为国内燃机叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期。25 年 7 月，西门子能源管理层团队访问公司并表示，未来希望公司在西门子主力机型上承担更多责任，提供更广泛的产品，看好公司对西门子能源等燃机龙头的叶片订单持续高增。
- 三一重工：亚澳、非洲表现亮眼，下半年欧美收入有望加速增长。25H1 公司实现海外收入 263.0 亿元，同比增长 11.7%。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 114.5 亿元（同比+16.3%）、61.5 亿元（同比+0.7%）、50.6 亿元（同比+1.4%）、36.3 亿元（同比+40.5%），主要海外大区均保持正增长，非洲增长亮眼。参考 25Q2 卡特彼勒 EAME 地区增速转正、北美地区降幅缩窄。公司在欧美具备较强积累，看好公司下半年欧美收入加速增长
- 徐工机械：国内市场实现同比转正，看好下半年内销持续增长。25H1 公司国内市场收入为 292.6 亿元，同比+1.5%，连续 3 年的下行周期终于实现转正，得益于公司挖机内销增长、轮式起重机等内销转正。25 年 7 月汽车起重机、履带起重机、随车起重器行业内销增速分别为+6.8%、+72.2%、+9.3%，实现同频正增长，我们看好下半年公司内销持续增长。海外业务持续增长，带动利润释放、经营质量改善。25H1 公司海外收入 255.5 亿元，同比+16.6%，占比提升至 46.6%，其中出口收入为 211.2 亿元，同比+21.1%，创历史新高。25H1 海外业务毛利率为 24.0%，高于国内 3.7pct，海外业务高增长带动利润释放，25H1 公司归母净利润为 43.6 亿元，同比+17.6%。25H1 公司经营性现金流净额为 37.3 亿元，同比+118.4%，海外增长带动经营质量改善。参考 25Q2 卡特彼勒 EAME 地区增速转正、北美地区降幅缩窄，预计下半年欧美市场有望迎来景气度拐点，看好下半年公司出口增速提升。
- 恒立液压：挖机市场回暖带动二季度业务收入快速增长。随着宏观调控力度的加大，政策效应叠加发力，工程机械行业呈现回暖态势，内外销数据显著增长。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，上半年我国共销售挖掘机 12 万台，同比增长 16.8%。其中，国内销量为 6.56 万台，同比增长 22.9%；出口 5.49 万台，同比增长 10.2%。上半年，公司共销售挖掘机用油缸 30.83 万只，同比增长超 15%；挖掘机用液压泵阀，在中大型挖掘机上取得持续突破，产品份额持续提升。此外，非

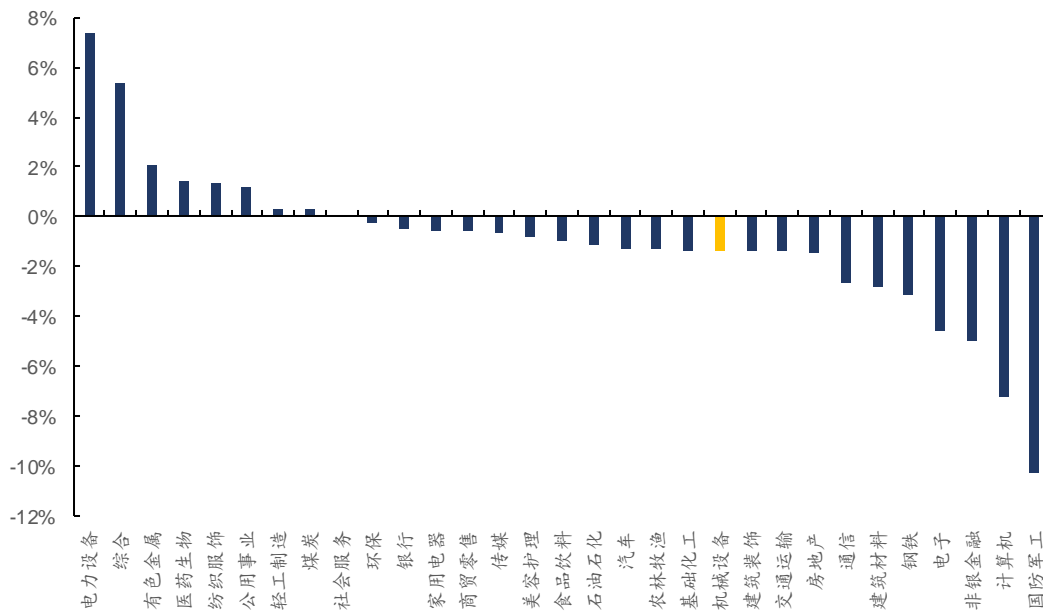
挖行业用液压泵阀产品谱系持续扩充，销量同比增长超 30%。其中，紧凑液压阀、径向柱塞马达等产品累计销售额接近去年全年水平，进一步扩大了在高空作业平台、装载机及农业机械等领域的国内份额，并在国外市场也实现了业务突破，已向国外知名工程机械厂家批量供货。

- 中联重科：25H1 国内收入降幅收窄，看好国内下半年迎拐点。25H1 公司国内市场实现收入同比下滑 11.6%，主要原因或为国内市场非挖板块仍然存在压力。随着下半年风电、核电等行业带动起重机需求回升，看好 25H2 公司内销呈现拐点。海外市场景气度延续，关注大周期拐点。公司海外收入 138.1 亿元，同比+14.7%，占比 55.6%，同比+6.5pct，毛利率为 31.4%，高于国内 7.3pct。高盈利能力的海外业务增长带动公司整体盈利能力提升，25H1 公司归母净利率为 11.1%，同比+1.8pct。分地区来看非洲同比增长超 179%，中东、东南亚、澳新保持高速增长，新兴区域市场销售占比达 39%。参考 25Q2 卡特彼勒 EAME 地区增速转正、北美地区降幅缩窄，预计下半年欧美市场有望迎来景气度拐点，看好下半年公司出口增速提升。费用结构优化，经营质量提升。25H1 公司销售、管理、研发费用率分别为 8.44%、4.11%、5.68%，同比+1.02pct、-0.63pct、+0.36pct，管理费用率持续压降。研发、销售费用率增长是加大对“绿色化、智能化、数字化”和新兴产业投入，以及海外市场拓展，均属于为未来持续增长奠定基础的前置支出，费用结构优化。25H1 公司经营性现金净额为 17.5 亿，同比+112.5%，经营质量提升。
- 柳工：装载机内外兼修，挖机量利齐增。装载机内外兼修：25H1 公司装载机板块国内外均实现收入超过 20%的同比增长。挖机量利齐增：25H1 公司挖机内销、外销同比+31.0%、+22.1%，内外销共振带动 25H1 挖机板块收入同比+25.1%，净利润同比增长超 90%。装载机、挖机作为公司优势板块，有望继续实现优于行业表现。电动化战略成效显著，打造差异化竞争优势。25H1 公司电装销量同比+193%，其中出口量占行业总出口的 50%以上，为电装出口绝对龙头，国内市场渗透率高于行业整体水平。公司已累计推出 100 余款电动化产品，有望依靠电装优势持续赋能全产品线，看好公司电动化持续打造差异化竞争优势。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/09/01-2025/09/05）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 1.37%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21；同期沪深 300 指数下跌 0.81%。

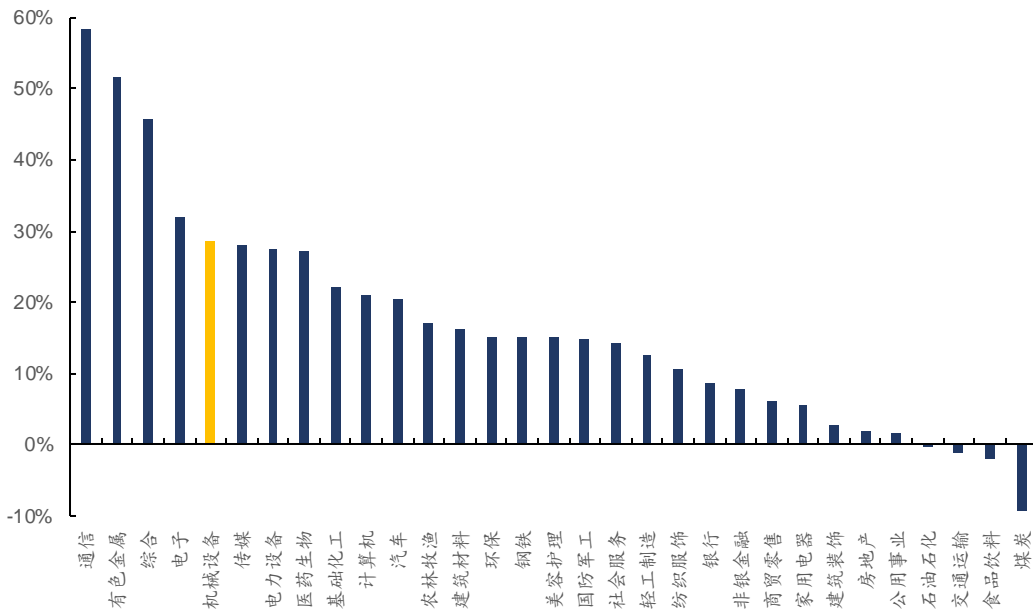
图表2：申万行业板块上周表现



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 28.62%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 13.35%。

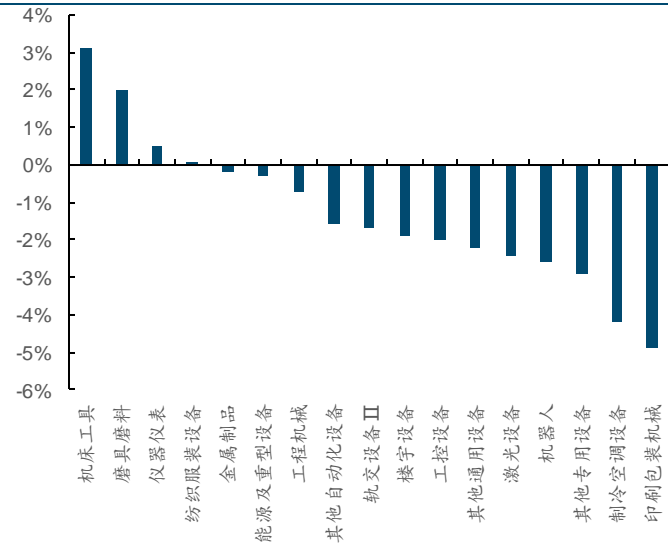
图表3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

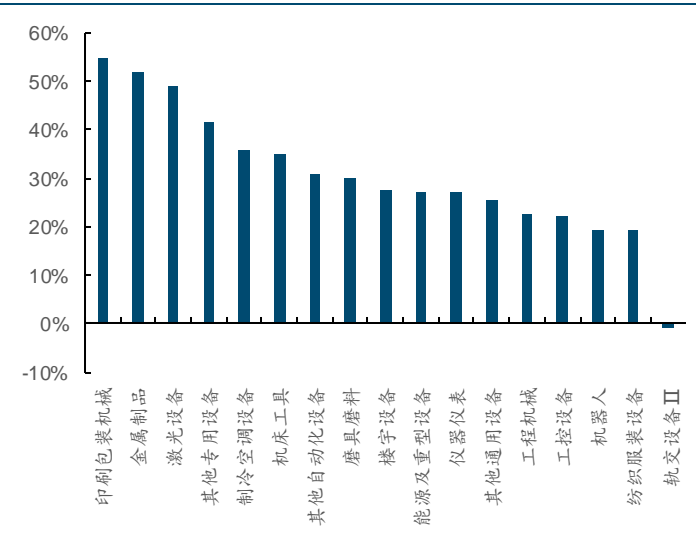
- 上周机械板块表现: 上周 (2025/09/01-2025/09/05) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是机床工具/磨具磨料/仪器仪表/纺织服装设备/金属制品, 涨幅为 3.11%/1.99%/0.52%/0.05%/-0.17%。
- 2025 年至今表现: 2025 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/激光设备/其他专用设备/制冷空调设备, 涨幅分别为 54.90%/51.86%/49.01%/41.43%/35.92%。

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

- 智元、优必选陆续中标, 关注物流垂类应用。9月2日, 智元拟中标湖北人形机器人创新中心订单 3102 万元。9月2日, 星尘智能宣布与上海仙工智能达成人形机器人千台级订单合作, 用于工业、制造、仓储、物流等场景。9月4日, 优必选公布已与国内某头部企业签署 2.5 亿元具身智能人形机器人。随着优必选、智元等企业密集披露订单, 人形机器人正从实验室冲向多元场景, 其中, 物流行业具有非常适合人形机器人作业的场景。AI 模型的加入, 人形机器人将会是智能物流系统建设方案的补充, 例如货车装卸货环节和窄巷道或狭小空间的物料搬运。我们看好具身机器人在物流领域应用前景, 建议关注杭叉集团、安徽合力、中力股份等。
- 三菱重工大幅上调扩产目标, 持续看好国内燃机涡轮叶片龙头应流股份。近日, 三菱重工 CEO 宣布, 由于更新

替换和 AIDC 用电需求增加，全球燃机需求爆发，三菱计划未来两年将燃机产能翻一倍。相比之前扩产 30% 的目标大幅提升，这反映了全球燃机需求在持续超预期。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量占比高，技术壁垒高，行业集中度高。PCC 和 HWM 为全球涡轮叶片头部厂商，由于资产更重，固定资产周转率低，扩产意愿和节奏显著慢于主机厂。当前三菱重工大幅上调扩产规划，将进一步加剧涡轮叶片的供给紧缺程度。应流股份是国内燃机叶片龙头，经历了长期重资产、重研发投入现在已经进入收获期，看好公司未来订单持续高增。

- 8 月国内外挖机数据继续保持双增长，长周期工程机械共振持续演绎。根据工程机械工业协会数据，2025 年 8 月销售各类挖掘机 16523 台，同比增长 12.8%。其中国内销量 7685 台，同比增长 14.8%；出口量 8838 台，同比增长 11.1%。从出口数据来看，根据慧聪工程机械公众号，25H1 工程机械 282 亿美元，同比+9%；其中分地区来看，一带一路、亚洲、非洲地区增速亮眼，25H1 上述三类地区出口额分别达到 186.0、122.6、40.0 亿美元，同比+16.73%、+10.73%、+51.63%。随着下半年欧美地区需求逐渐复苏，板块出口增速有望再上一个台阶。我们继续长周期看好工程机械内外共振的机会，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、柳工。

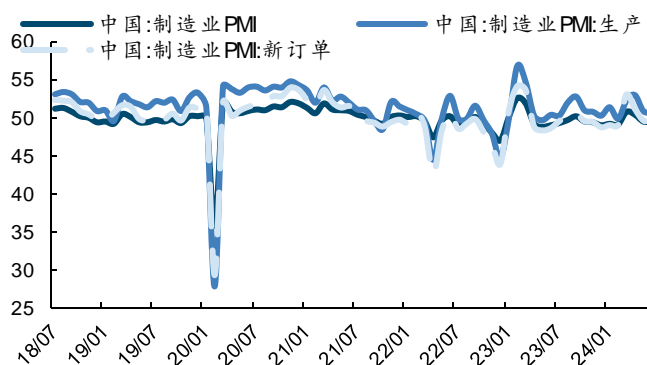
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。8 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，连续 5 月低于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 7 月当月销售各类叉车 118605 台，同比增长 14.4%。其中国内销量 69700 台，同比增长 14.3%；出口量 48905 台，同比增长 14.5%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况

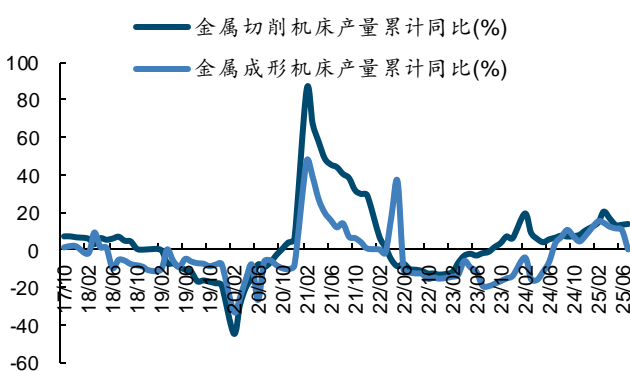
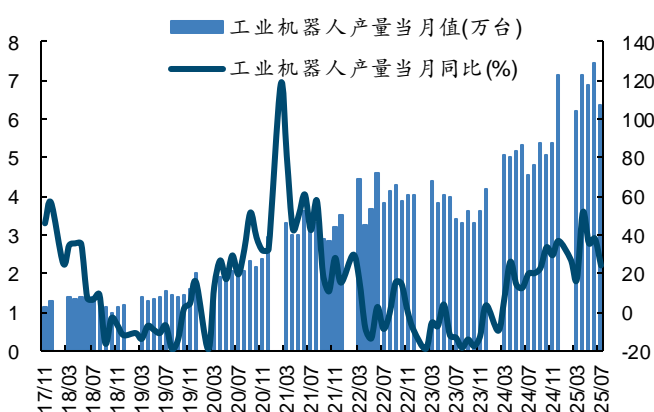


来源: Wind, 国金证券研究所

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

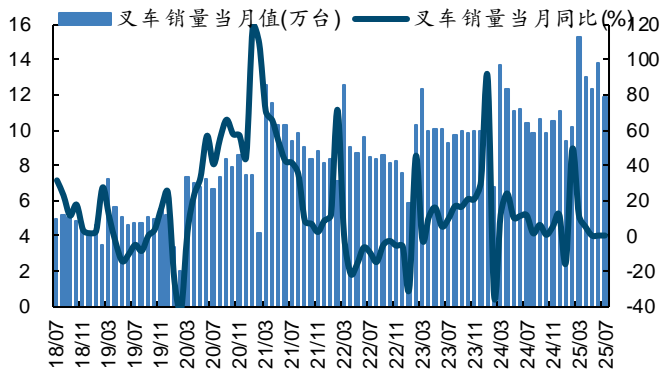
图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

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

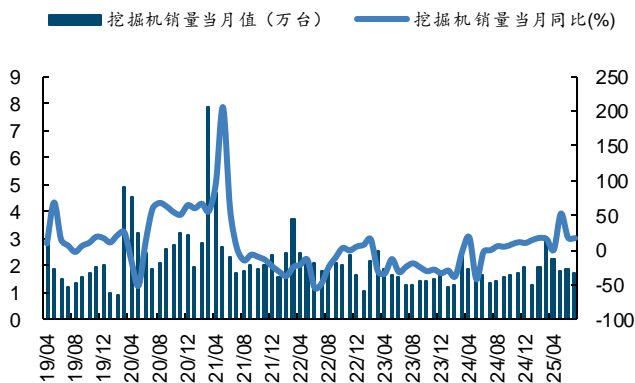


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

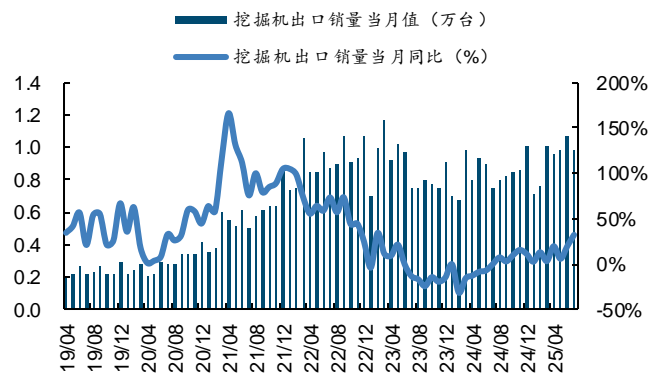
工程机械景气度加速向上。25年8月挖机总销量为16523台,同比+12.8%。其中内销7685台,同比+14.8%,外销8838台,同比+11.1%,内外销持续增长。挖机内销超预期,海外市场卡特财报业绩展现周期拐点,板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



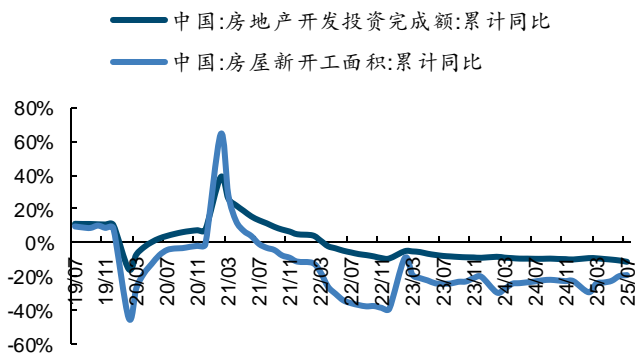
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



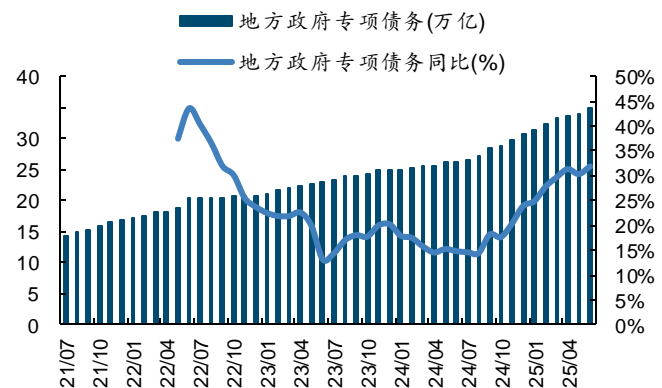
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



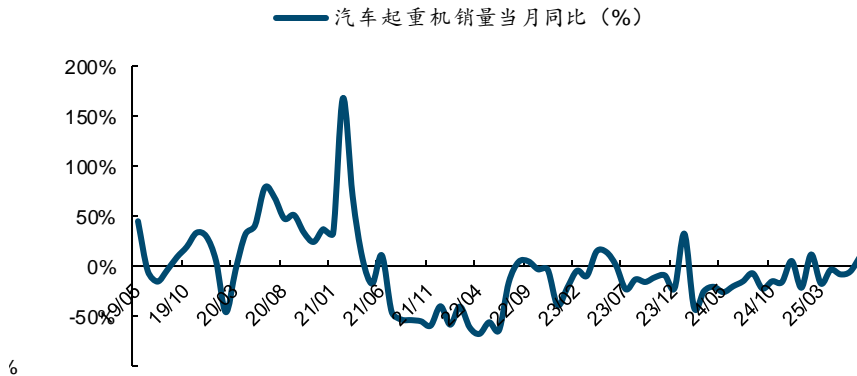
来源: Wind, 国金证券研究所

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



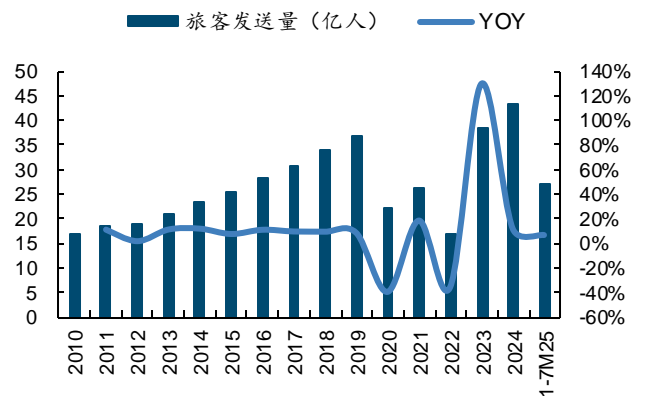
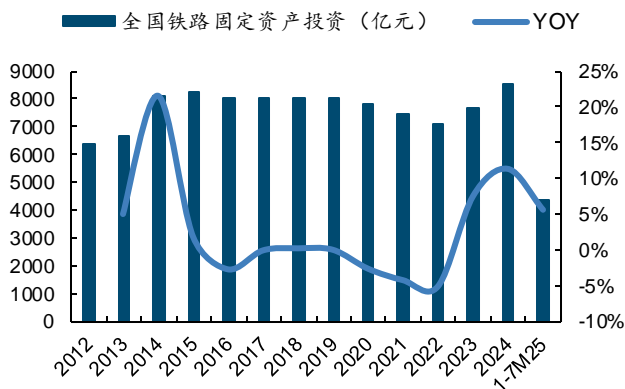
来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来，铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

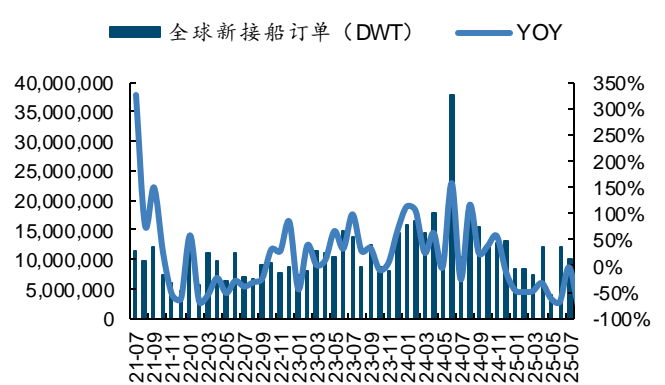
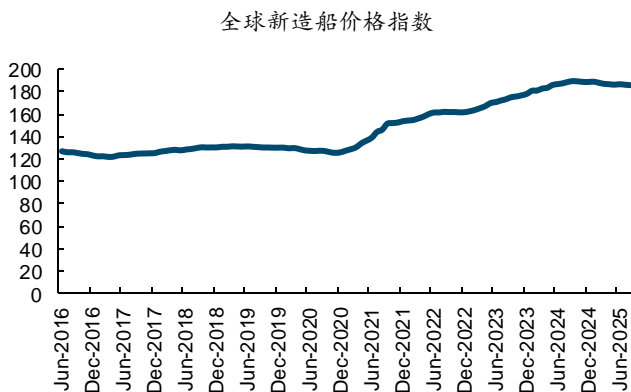
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 8 月，全球新造船价格指数为 186.26，新造船价格下滑趋缓。

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。8 月全球钻机数量同环比均改善，9 月 OPEC+ 预测原油日均增产 54.8 万桶，油气开采需求增长；OPEC+ 在短期牺牲价格以争取市场份额后，再平衡压力有望推动油价文件，带动油服设备中期需求稳健。

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

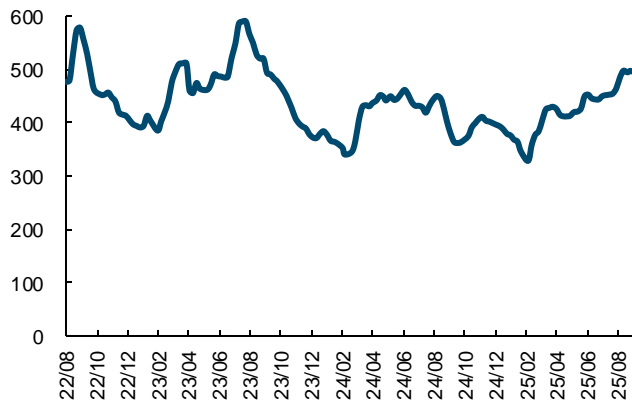


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

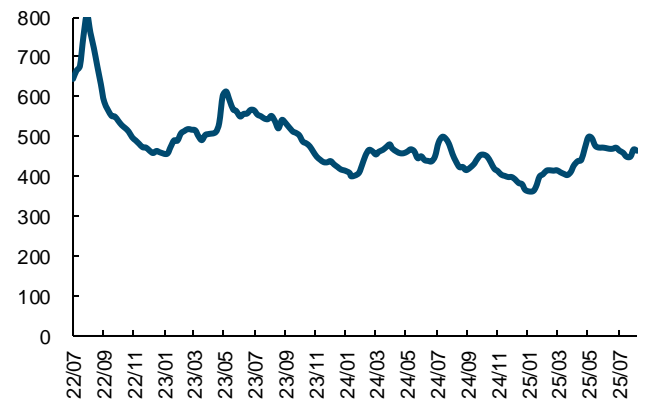
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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。25H1 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 12.2GW, 同比增长 35.6%。

图表27: GEV 在 1H25 燃机订单增长 35.6%, 保持高增

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25
GEV 燃气轮机新签订单 (GW)		14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	12.2

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25
YOY			-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%	35.6%
燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9	8.2
YOY				8.8%	24.3%	-13.8%	121.6%
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%	
三菱重工							
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%
西门子能源							
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 1H25 数据；(2) 西门子能源：1) 1H25 数据对应时间区间为 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】

- FFC 电动执行机构成功中标伊拉克 SCOP 大型石油阀门项目。美国 MPI 公司旗下子品牌 FFC 电动执行机构凭借核心技术优势与可服务保障，成功中标伊拉克国家石油工程公司 (SCOP) 投资的大型石油阀门及电动执行机构项目，为深耕中东能源市场筑牢关键支点。该项目面临复杂工况，需应对现场高腐蚀、高温环境，且对产品精度要求极高。FFC 通过定制化解决方案攻克多重技术难点，最终赢得客户认可。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23616>
- 哈电动装成功中标“华龙一号”反应堆冷却剂泵设备采购项目。哈尔滨电气动力装备有限公司（简称哈电动装）成功中标“华龙一号”反应堆冷却剂泵设备采购项目，并已正式收到中标通知书。该项目位于山东省，规划建设 4 台百万千瓦级压水堆核电机组及另外 2 台反应堆工程，将采用“一次规划，分期建设”的实施模式。核能作为一种清洁、高效、稳定的能源形式，在我国能源体系中的占比正不断提升。山东省作为工业大省，长期以来以煤电为主要电力来源，面临较大的碳排放压力，发展核能已成为其推动能源结构优化转型的重要途径。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23615>
- 丰电金凯威成功研制国内首台 90MPa 隔膜压缩机。内蒙古自治区科技重大专项“70MPa 加氢站用加注关键设备”项目正式通过结题验收。作为项目关键成果，丰电金凯威研制的 90MPa 高压压缩机成功通过项目结题验收，实现了我国在高压等级加氢站核心装备领域的技术自主与突破，整体性能达到国际先进水平。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23617>
- 四川空分签约 LNG 冷能空分项目。9 月 2 日，四川空分设备(集团)有限责任公司与中国石化青岛液化天然气有限责任公司(中石化青岛 LNG)正式携手，就冷能空分项目达成深度合作，这一举措将为绿色低碳科技发展注入强劲动力。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23623>

【机器人】

- 科达自控、宇树科技等共建矿用多足机器人研究室。山西科达自控股份有限公司、杭州宇树科技股份有限公司、山西焦煤集团有限责任公司与杭州具身智能中试基地科技有限公司在山西转型综改示范区共同签署协议，正式启动矿山具身智能机器人联合研发项目。其中，科达自控、宇树科技、山西焦煤集团签订《矿用多足特种机器人联合研究室共建协议》，拟共同建设“矿用多足特种机器人联合研究室”，合作研发矿用多足特种机器人，推动其在矿山领域的应用。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/l_K1S388N_pA1VRa-oEG5Q
- 10 亿美金，国际耐心资本 Infini Capital 与优必选达成战略合作。日前，优必选与国际知名投资机构 Infini Capital 正式签署 10 亿美金战略伙伴合作协议。双方合作将围绕资金支持和产业资源展开。根据合作协议，Infini Capital 旗下高新技术基金为优必选提供一笔总额为 10 亿美金的战略融资授信额度，融资方式包括参与配售、认购可转债、授予现金提款权等。尤其是授予优必选在有需要时，给予优必选 10 亿美金现金提款权的快速融资通道，将大大提升优必选的重大产业布局能力。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/EvP1wNqigEEd-VFvISYsNA>
- 半年完成 7 轮亿元级融资，具身智能机器人赛道最大黑马浮出水面。智平方完成了由深创投领投的新一轮 A 系

列融资，深创投单家投资超过亿元，老股东敦鸿资产、国投持续加码，还吸引了华熙生物和一家大型零售企业以产业资本的身份参与。据悉，本轮融资资金将用于 GOVLA 大模型及 AlphaBot 系列机器人的持续迭代、自建产线扩容与全球市场拓展。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/TWG_SvoAgufQqxpw_S-kxQ

- 2.5 亿，人形机器人第一股优必选再破全球人形机器人合同纪录。继 7 月斩获近亿元的全球人形机器人企业最大单笔订单后，优必选再次刷新纪录，获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，优必选将在今年内启动该合同交付。这也是截止目前全球人形机器人最大的合同。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/_83aVEr1lGCiDXGBZatlQA

【工业母机&3D 打印】

- 电子束 3D 打印医疗植入体年交付超 5 万件，赛隆金属。2024 年，赛隆共计交付了超过 5 万件医疗植入体，展现了其巨大的规模化生产能力。展出了包括电子束 3D 打印标准化钛合金植入物（髌臼杯、融合器等）的批量制造、定制式多孔钽植入物以及锆钽合金植入物（膝关节、髋关节、个性化假体等）的创新开发。来源：南极熊 http://mp.weixin.qq.com/s/Njdd0fRtrNP4dH_Zxlek7g
- 光固化 3D 打印企业迅实科技 SprintRay 收购 EnvisionTEC 牙科资产。2025 年 9 月 3 日，齿科光固化 3D 打印龙头厂商迅实科技（SprintRay）宣布收购高精度工业 3D 打印提供商 EnvisionTEC（前身为 Desktop Health 旗下公司）的牙科产品组合业务，包括与牙科材料和 3D 打印技术相关的专利、商标、库存和其它知识产权。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/OX05Rjw14odFRSMqRPuQbQ>
- 几十台金属 3D 打印机大订单，打造华南全制程中心，中南智诚&汉邦激光战略合作。飞博激光自 2023 年底推出金属 3D 打印专用激光器以来，迅速占领市场，短短两年时间，在 3D 打印领域的装机量超过 1000 台，更是推出了点环激光器等创新产品，走在行业前沿。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/2jxcb0HskdG1BGUweD0vIA>

【科学仪器】

- 投资 30.17 亿元，内蒙新增一制氢项目。内蒙古巴彦淖尔市磴口县风光制氢一体化项目总投资 30.17 亿元，由磴口陕耀氢能新能源有限公司建设。建设包含风电光伏新能源侧建设和制氢侧建设两个部分，新能源侧风电 30 万千瓦、光伏 20 万千瓦，建设完成后预计年均发电量为 11.96 亿度，其中上网电量 1.02 亿度。制氢侧建设 44 台 1000Nm³/h 碱性电解槽，8 套 2000m³储氢球罐。年均制氢量为 2 万吨，由乌海市化工企业消纳。项目拟选位置巴彦淖尔市磴口县巴彦高勒镇、沙漠林业实验中心，总面积 4.4287 公顷。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/QjZSHUwkSvGj67Spe0vF3g>
- 赛默飞完成 40 亿美元收购，填补自身技术空白。2025 年 9 月 3 日，全球科学仪器与生命科学服务巨头赛默飞世尔科技（Thermo Fisher Scientific）宣布，已以约 40 亿美元现金完成对 Solventum 公司纯化与过滤业务的收购。此次交易标志着赛默飞在生物制药、医疗健康及工业过滤领域的技术整合迈出关键一步，进一步巩固其在生命科学解决方案市场的领导地位。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/SLdHctAflkme3-9jt3riw>
- 哈尔滨理工大学采购大批仪器(含设备更新)。东北老工业基地的“现代工程师摇篮”——哈尔滨理工大学发布 19 项仪器设备采购意向，预算总额达 2.60 亿元，涉及新能源电机振动噪声运行模态分析系统、傅里叶变换红外光谱仪、稳态瞬态荧光光谱仪、波长可调飞秒激光器、全自动精密离子减薄仪、场发射透射电子显微镜等，预计采购时间为 2025 年 8 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/awrqstn_9LRvKIDIF0y6sw
- 合肥工业大学采购大批仪器(含设备更新)。合肥工业大学发布 19 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.18 亿元，涉及低场核磁共振成像分析系统、全景组织细胞玻片扫描仪、超高效液相色谱仪、流变仪、高速相干光通信测试平台、极紫外高次谐波飞秒激光器等，预计采购时间为 2025 年 8~9 月。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/wgrOE8kCMhoqw2qBM1WtBw>

【工程机械&农机】

- 11.7 亿元，福建中标一个公路项目。9 月 3 日，国道 G228 线蕉城漳湾下塘至拱屿段公路工程中标候选人公示发布，福建省闽西交通工程有限公司凭借 1172834175 元的投标报价成为该项目第一中标候选人。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/nxCDx_mRwBvZicI9wcKAQ
- 山推全球首台 AI 纯电无人推土机成功交付。2025 年 9 月 2 日，在被誉为“东方硫都”的广东云浮，山东重工旗下山推全球首台 AI 纯电无人推土机交付仪式暨产学研合作签约仪式隆重举行。面对全球工程机械智能化浪潮，

山推股份依托山东重工集团强大的技术底蕴与自主创新能力，全面布局AI战略，持续推动产业升级。自2025年6月发布全新品牌形象与AI战略以来，山推以“AI智能助手+施工机群”为核心，加快构建全系列智能化产品生态。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/GekMHq5vL9t3SPhb0l-UQg>

- 7.98亿元，四川中标一个公路改扩建项目。S203达川区幺塘至渠县三汇段改建工程（一期）施工项目招标工作顺利完成，四川省交通建设集团有限责任公司凭借综合实力成功中标，投标报价为798758732.89元。该项目的实施将进一步完善区域交通路网结构，提升道路通行能力，对推动地方经济社会发展具有重要意义。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/vkbbUGfWTOxzbZDMVC4_Q
- 批量交付，雷沃LT130矿卡助力山西煤炭运输。雷沃重工在山西批量交付多台LT130矿卡，这批设备将正式投入当地煤炭运输作业，以卓越的出勤率和可靠的性能助力煤炭产业降本增效，携手客户共创矿山运输新未来。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/QFiBhi9eRr-BXmfCtB14zQ>

【铁路装备】

- 中标价13亿元，中吉乌铁路（吉国境内段）钢材战略采购项目中标结果公示。9月2日，中吉乌铁路（吉尔吉斯共和国境内段）钢材战略采购项目中标结果公示。中标人为中国铁路物资股份有限公司，中标价约13亿元人民币。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/jWvUSg7DHe8aF5bN49NaBQ>
- 土耳其公铁三管隧道项目获15.5亿欧元融资，拟于10月开工。土耳其财政部与法国兴业银行牵头国际银团就多尔特约尔-哈萨公铁隧道项目签署约15.5亿欧元贷款协议，出口信贷机构贷款利率仅为“欧洲银行同业拆借利率EURIBOR+80个基点”，贷款期限21年。项目围绕阿玛诺斯山脉新建两条公路隧道与一条铁路隧道，采用三管一体化方案。当地建筑公司组成的Doğuş İnşaat-Eze İnşaat联合体承建，拟于今年10月举行开工仪式，目标于2031年建成。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/Em69ei0Cdcgy_To6WDKDBw
- 哈萨克斯坦再向中国中车下单270台机车。据哈萨克斯坦国际通讯社报道，哈萨克斯坦总统托卡耶夫在北京会见了中国中车集团董事长孙永才。会谈中，双方确认了新一轮大规模机车采购合作。继2023年哈萨克斯坦国家铁路公司KTZ订购200台机车后，KTZ计划再采购270台混合动力调车机车。这一新订单不仅体现了哈方对中车产品的高度认可，也标志着中车在中亚铁路装备市场的持续突破。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/5Jl-MfWcAsHxgxHx20mnRQ>
- 阿尔斯通退出，中车株机与CAF竞标墨西哥15列列车大单。墨西哥政府推进的墨西哥城至帕丘卡客运铁路列车采购招标迎来关键进展。法国阿尔斯通宣布退出竞标，目前仅剩中车株机与西班牙CAF两家公司参与竞争，角逐15列电动列车供应及配套运维服务合同。根据流程，墨西哥铁路运输监管局ARTF将于9月10日公布最终中标结果。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/zrEVNQ_UqH4tF9wj5tEDjQ

【船舶海工】

- 又是22艘，中国最大民营船企加快接单步伐。8月29日，扬子江船业集团宣布，近期公司陆续承接22艘新船订单，总价值约为9.2亿美元（约合人民币65.81亿元），其中包括18艘集装箱船（4艘1100TEU、4艘1800TEU、6艘2900TEU、2艘3000TEU和2艘4300TEU），2艘40000立方米LPG船以及2艘83000载重吨散货船。这些新船将在2027年至2029年交付。扬子江船业集团没有透露相关船东的具体信息。据此前报道，其中2艘4300TEU集装箱船订单来自希腊船东Euroseas，该公司于8月25日刚刚宣布在新扬子造船增订2艘4300TEU船，新船预计将于2028年3月和5月交付。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/CFvk-dcsxaeTd1sY4f97Q>
- 航运巨头连下38艘大单。新加坡航运巨头Eastern Pacific Shipping (EPS) 继续加码集装箱船订单，在两家中国船厂下单订造14艘新船。据贸易风消息，EPS签订了最多14艘6000TEU级中型集装箱船订单，新船计划在2027年至2029年间交付。其中恒力重工将建造4+4艘，招商工业旗下船厂则将建造4+2艘，每艘新船造价约为7900万美元，备选订单全部确认生效后14艘新船总金额将达11.06亿美元（约合人民币78.87亿元）。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/iuYeYX7ukJj1i69v2plcEg>
- 搭载VCR技术LNG船发动机交付。韩华发动机公司(Hanwha Engine, 原HSD发动机)在其庆尚南道昌原总部举行了全球首台搭载VCR(可压缩比)技术的5X72DF-2.2发动机正式出厂交付纪念仪式。这也是WinGD经过10多年的技术验证开发的VCR技术应用于LNG运输船的第一台发动机，将搭载在三星重工在建的卡塔尔项目LNG船上。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/bFDoolGDGwhiUczpr-YGXQ>
- 民营造船巨头再获日本船东LPG船订单。日本船东Lepta Shipping重返扬子江船业，增订2艘40000立方米LP

G 运输船。据外媒消息，扬子江船业上周披露的 22 艘新船订单中，2 艘 40000 立方米中型 LPG 船订单正是来自 Lepta Shipping。新船将由扬子江船业旗下合资船厂扬子三井造船承建，可使用 LPG 或传统燃料运营，预计将于 2028 年交付。每艘船造价超过 7000 万美元，订单总价值约 1.4 亿美元（约合人民币 10 亿元）。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/GrMx0ZBLs6G2aABKGLIKgg>

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

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

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

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