

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

看好人形机器人和工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/09/08-2025/09/12）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.52%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数上涨 1.38%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 33.14%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数上涨 14.92%。

核心观点

- **特斯拉 OptimusV3 量产临近，灵巧手或迎重大升级。**9 月 10 日，马斯克在 All-In 峰会上谈及 Optimus V3 的最新情况，当前机器人手部和前臂是工程难题，特斯拉甚至需要为此重建相关供应链；在达到年产量百万台之后，单台成本可控制在 2-2.5 万美元，其中 AI 芯片的成本约为 5000-6000 美元；Optimus 未来的长期价值可能占特斯拉整体价值的 80%。特斯拉此前公布的“宏图计划”第四篇章已明确将人工智能和机器人技术列为核心方向。V3 量产在即，届时有望成为产业具有划时代意义产品，尤其是其类人的多自由度灵巧手。我们认为，今年第四季度机器人行业有望借助海内外市场共振，开启延续至 2026 年的长期上升周期，机器人板块投资具备高确定性。建议关注国产供应链中的关键位置卡位公司，以及“垂类场景应用”，如物流、包装、环卫等领域。
- **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，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。
- **AIDC 算力密度升级驱动散热需求上行，看好磁悬浮制冷压缩机应用。**AIDC 算力的密度较高，当前单机柜功耗已从 2-8kW 攀升至 20-50kW，未来或将突破 100kW。机柜高功率密度运行催生大量散热制冷需求。冷水机组是数据中心制冷系统主要设备，为液冷系统提供冷源。其中，制冷压缩机是冷水机组核心部件，其性能影响整个系统的能效。磁悬浮压缩机利用磁悬浮轴承，使转子与定子之间没有机械接触，避免了直接接触所带来的机械摩擦损耗。相较螺杆机组，磁悬浮机组的综合部分负荷性能系数提升约 42%，电机功耗降低 30%，可以帮助数据中心实现 PUE 降低至 1.2，未来有望成为冷水机组压缩机的重要发展方向。全球磁悬浮压缩机龙头丹佛斯表示，未来三年中国数据中心对磁悬浮压缩机的需求至少翻倍，看好磁悬浮制冷压缩机应用。
- **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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	8
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.....	9
图表 22：全球在用钻机数量.....	9

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：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
600031.SH	三一重工	21.1	1,789.8	45.3	59.8	90.4	124.7	159.0	39.5	30.0	19.8	14.4	11.3
000425.SZ	徐工机械	9.7	1,140.0	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	21.4	19.1	14.3	11.0	8.9
601100.SH	恒立液压	86.4	1,157.9	25.0	25.1	29.0	33.7	41.1	46.3	46.2	39.9	34.3	28.2
000157.SZ	中联重科	7.3	627.9	35.1	35.2	50.9	67.5	83.7	17.9	17.8	12.3	9.3	7.5
000528.SZ	柳工	10.9	221.7	8.7	13.3	18.5	25.6	33.6	25.5	16.7	12.0	8.7	6.6

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.09.12

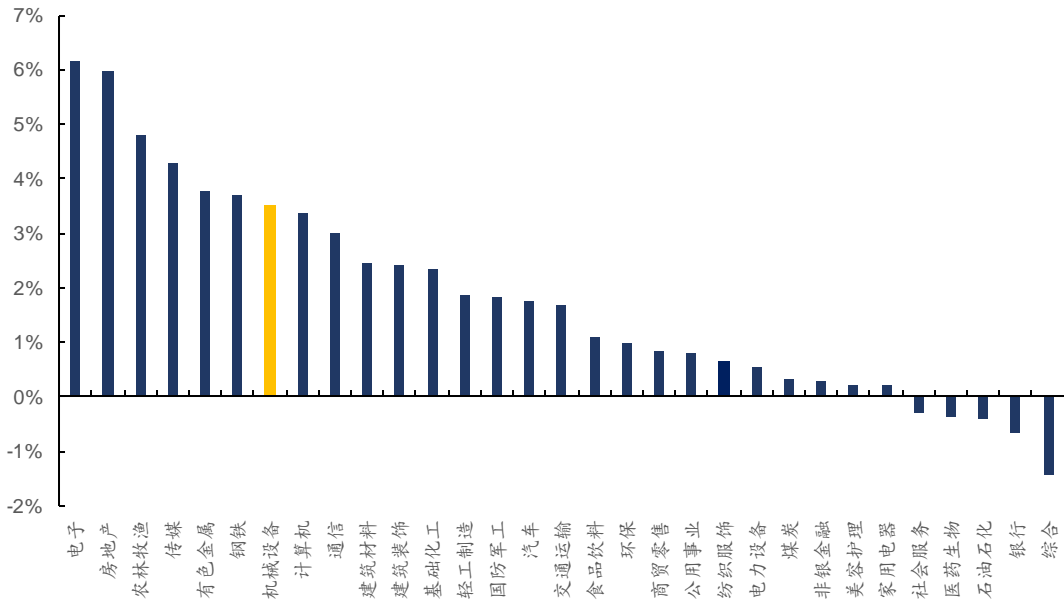
- 三一重工：亚澳、非洲表现亮眼，下半年欧美收入有望加速增长。25H1 公司实现海外收入 263.0 亿元，同比增长 11.7%。分地区来看，亚澳、欧洲、美洲、非洲区域分别实现主营业务收入 114.5 亿元（同比+16.3%）、61.5 亿元（同比+0.7%）、50.6 亿元（同比+1.4%）、36.3 亿元（同比+40.5%），主要海外大区均保持正增长，非洲增长亮眼。参考 25Q2 卡特彼勒 EAME 地区增速转正、北美地区降幅缩窄。公司在欧美具备较强积累，看好公司下半年欧美收入加速增长
- 徐工机械：国内市场实现同比转正，看好下半年内销持续增长。25H1 公司国内市场收入为 292.6 亿元，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 21.2 亿元，同比+21.1%，创历史新高。25H1 海外业务毛利率为 24.1%，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（2025/09/08-2025/09/12）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.52%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数上涨 1.38%。

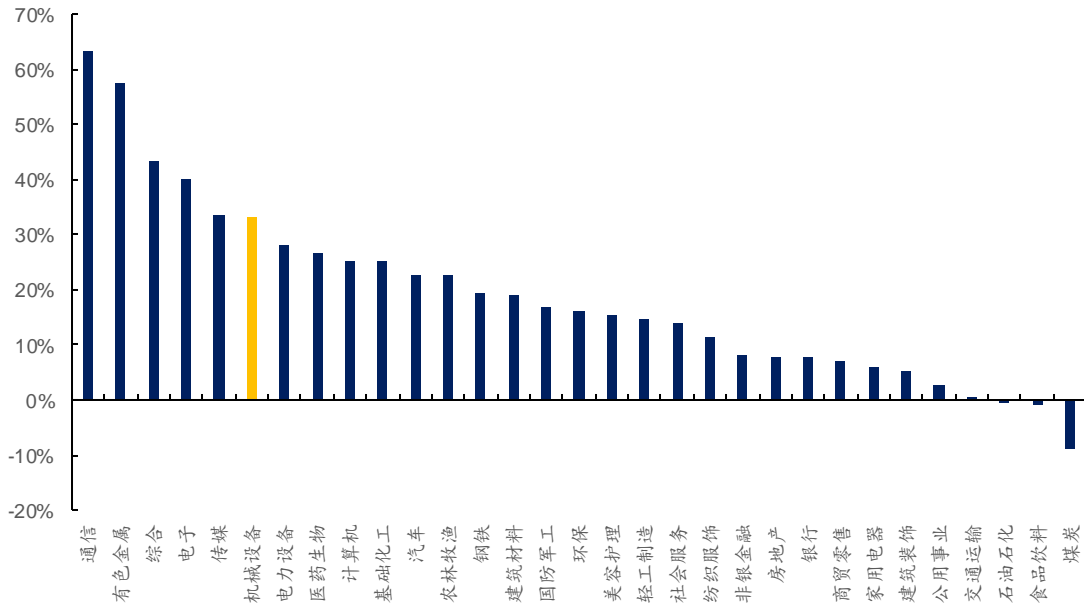
图表2：申万行业板块上周表现



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 33.14%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数上涨 14.92%。

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

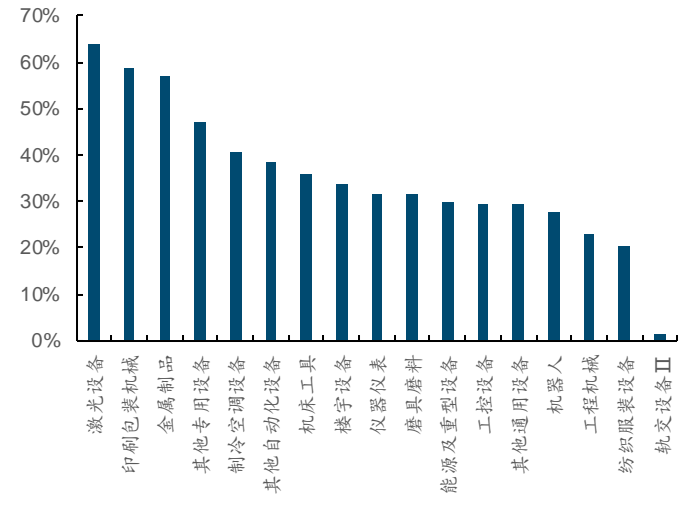
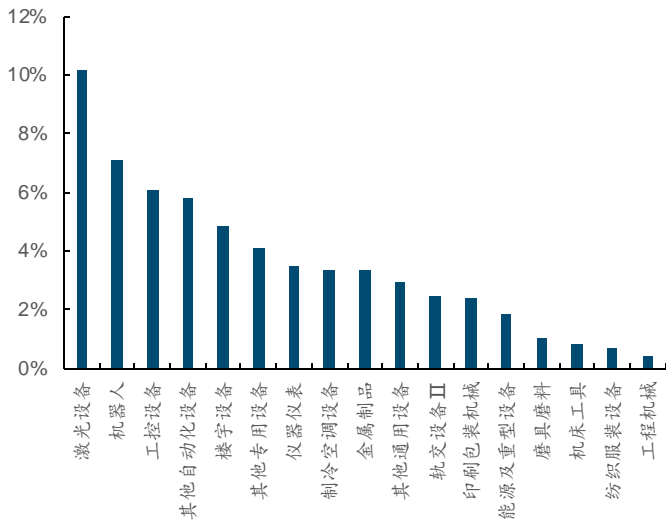
■ 上周机械板块表现：上周（2025/09/08-2025/09/12）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/机器人/工控设备/其他自动化设备/楼宇设备，涨幅为 10.13%/7.08%/6.10%/5.82%/4.82%。

■ 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激光设备/印刷包装机械/金属制品/其他专

用设备/制冷空调设备，涨幅分别为 64.10%/58.65%/56.91%/47.25%/40.46%。

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

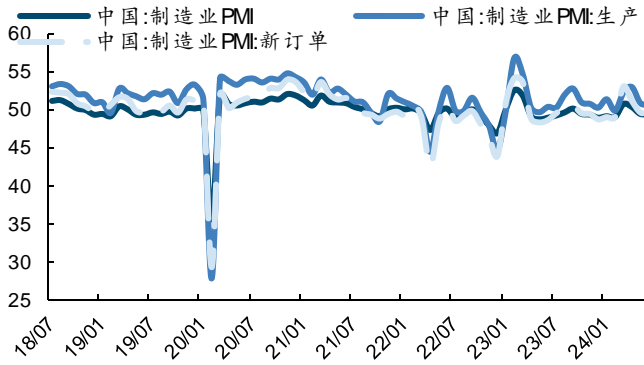
- 特斯拉 OptimusV3 量产临近，灵巧手或迎重大升级。9月10日，马斯克在 All-In 峰会上谈及 Optimus V3 的最新情况，当前机器人手部和前臂是工程难题，特斯拉甚至需要为此重建相关供应链；在达到年产量百万台之后，单台成本可控制在 2-2.5 万美元，其中 AI 芯片的成本约为 5000-6000 美元；Optimus 未来的长期价值可能占特斯拉整体价值的 80%。特斯拉此前公布的“宏图计划”第四篇章已明确将人工智能和机器人技术列为核心方向。V3 量产在即，届时有望成为产业具有划时代意义产品，尤其是其类人的多自由度灵巧手。我们认为，今年第四季度机器人行业有望借助海内外市场共振，开启延续至 2026 年的长期上升周期，机器人板块投资具备高确定性。建议关注国产供应链中的关键位置卡位公司，以及“垂类场景应用”，如物流、包装、环卫等领域。
- 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。
- AIDC 算力密度升级驱动散热需求上行，看好磁悬浮制冷压缩机应用。AIDC 算力的密度较高，当前单机柜功耗已从 2-8kW 攀升至 20-50kW，未来或将突破 100kW。机柜高功率密度运行催生大量散热制冷需求。冷水机组是数据中心制冷系统主要设备，为液冷系统提供冷源。其中，制冷压缩机是冷水机组核心部件，其性能影响整个系统的能效。磁悬浮压缩机利用磁悬浮轴承，使转子与定子之间没有机械接触，避免了直接接触所带来的机械摩擦损耗。相较螺杆机组，磁悬浮机组的综合部分负荷性能系数提升约 42%，电机功耗降低 30%，可以帮助数据中心实现 PUE 降低至 1.2，未来有望成为冷水机组压缩机的重要发展方向，磁悬浮制冷压缩机市场有望持续扩容。全球磁悬浮压缩机龙头丹佛斯表示，未来三年，中国数据中心对磁悬浮压缩机的需求至少翻倍。汉钟精机是国内磁悬浮制冷压缩机龙头，目前已实现单机冷量范围 125-900RT，未来有望受益数据中心实现收入长期提升，建议关注国产磁悬浮制冷压缩机行业龙头汉钟精机。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

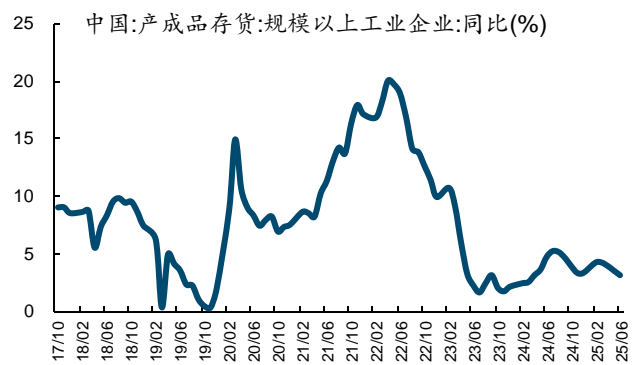
通用机械景气度持续承压。8 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，连续 5 月低于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 7 月当月销售各类叉车 118605 台，同比增长 14.4%。其中国内销量 69700 台，同比增长 14.3%；出口量 48905 台，同比增长 14.5%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



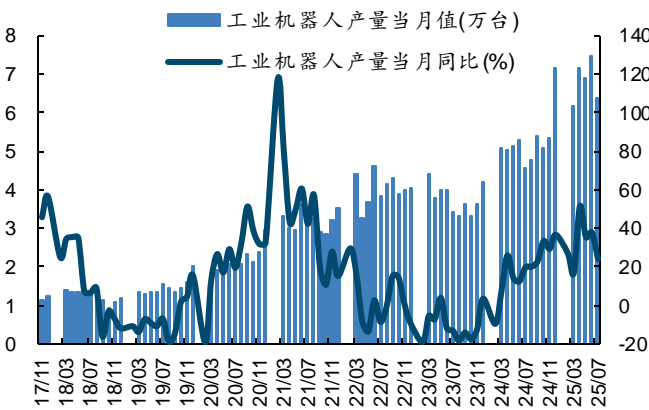
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



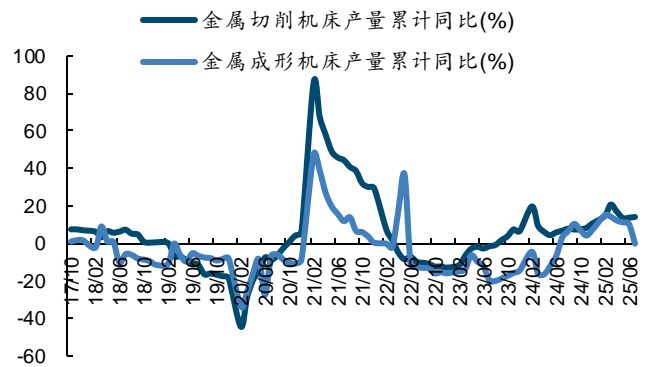
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



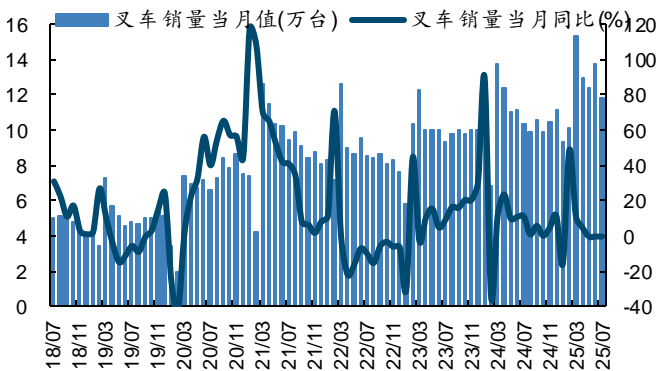
来源: Wind, 国金证券研究所

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

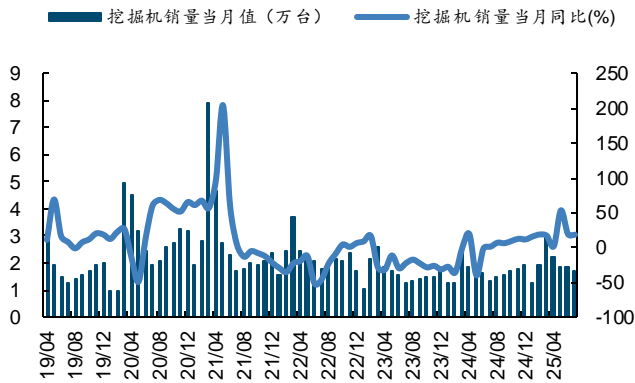


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

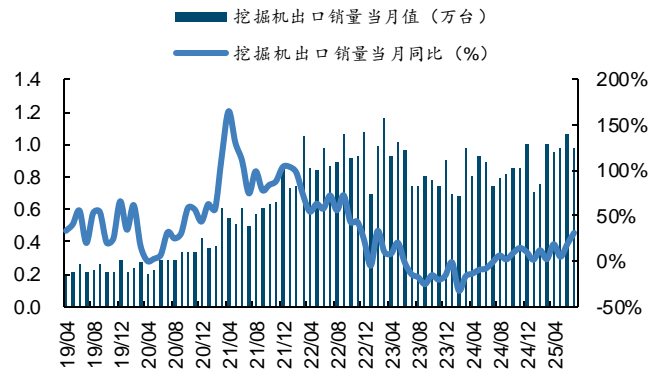
工程机械景气度加速向上。25年8月挖机总销量为16523台，同比+12.8%。其中内销7685台，同比+14.8%，外销8838台，同比+11.1%，内外销持续增长。挖机内销超预期，海外市场卡特财报业绩展现周期拐点，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



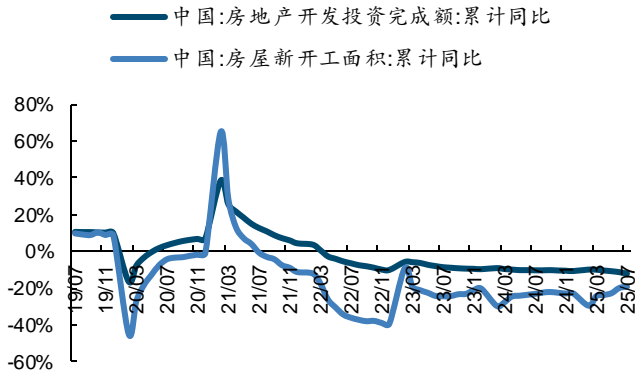
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



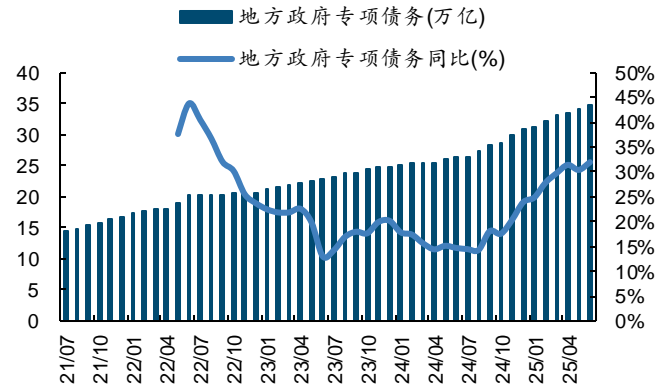
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



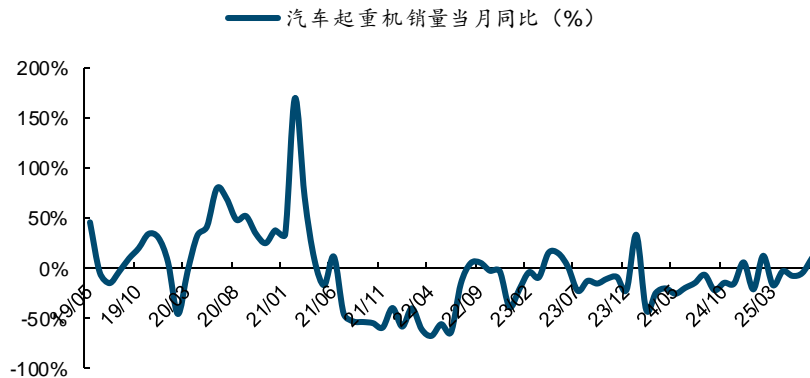
来源: Wind, 国金证券研究所

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

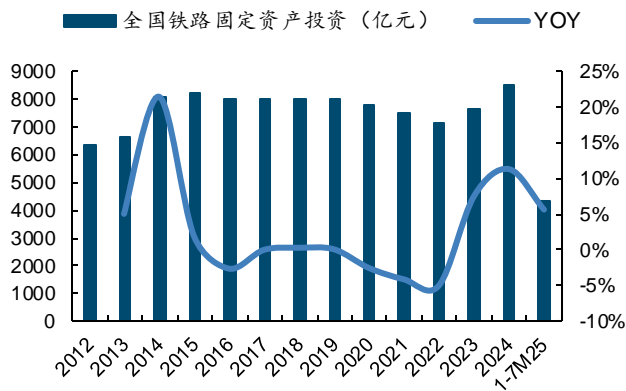


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

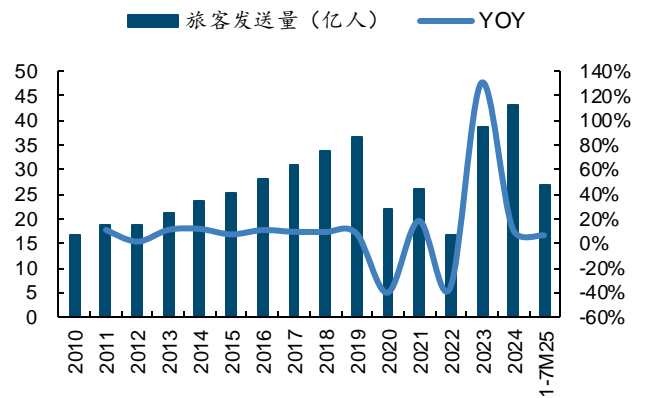
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

图表17: 全国铁路固定资产投资



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

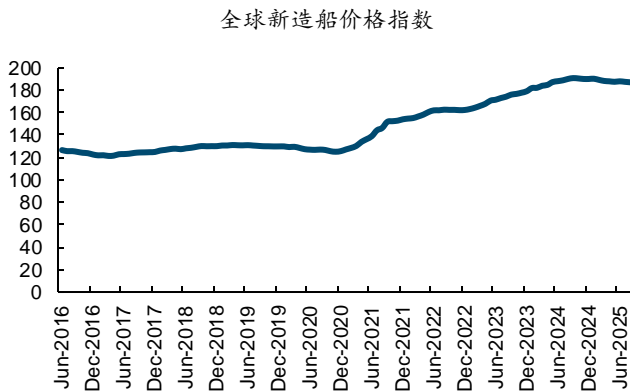


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

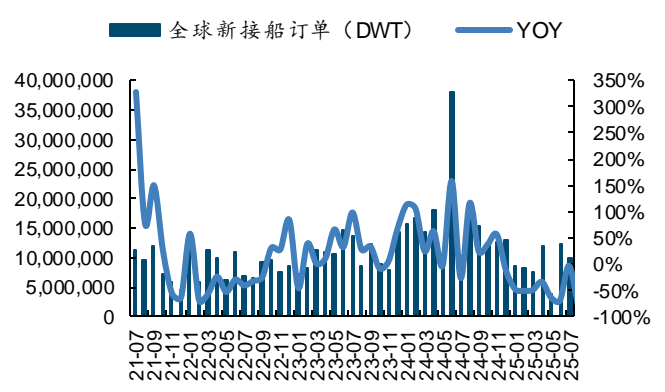
船舶景气度下行趋缓。截至2025年8月, 全球新造船价格指数为186.26, 新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)



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

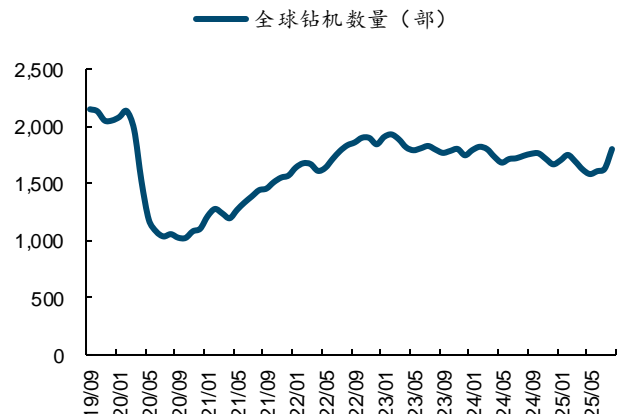
油服设备景气度底部企稳。8月全球钻机数量同环比均改善, 9月 OPEC+预测原油日均增产 54.8 万桶, 油气开采需求增长; OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价文件, 带动油服设备中期需求稳健。

图表21: 布伦特原油期货均价



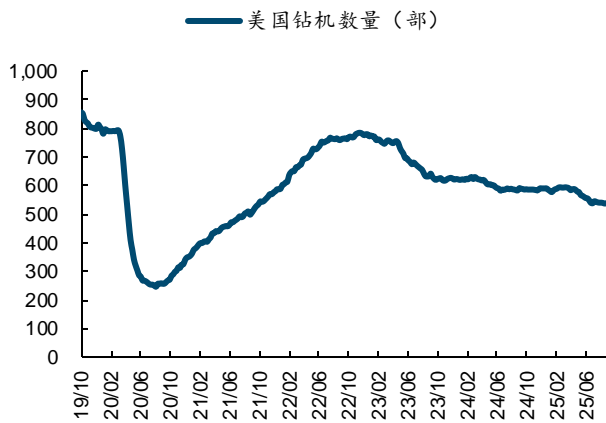
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



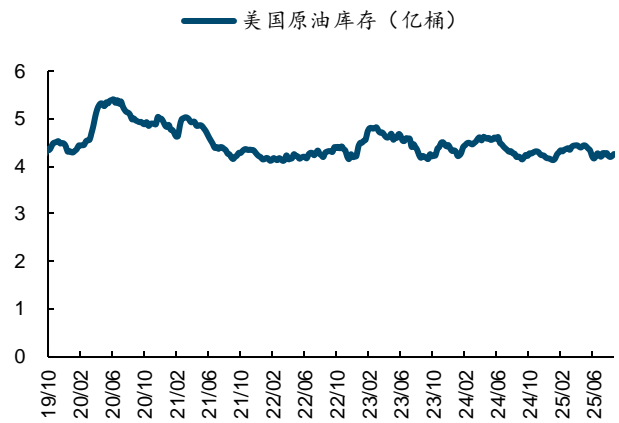
来源: Wind, 国金证券研究所

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

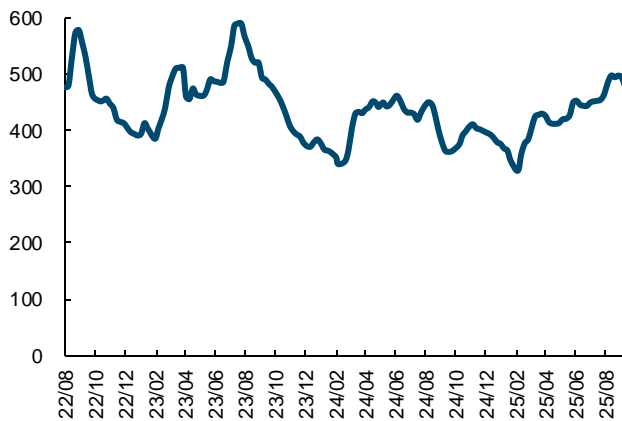


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

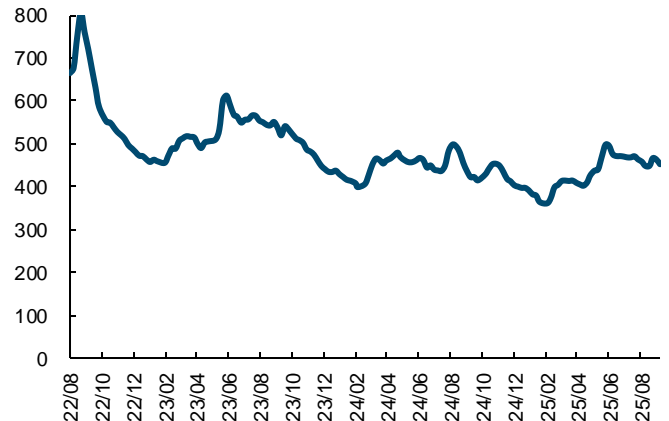
前期检修收货对气体价格带来持续利好, 看好 Q3 低基数情况下气体价格表现。

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
	YOY			-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%
	燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9
三菱重工	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%
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
YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	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】

- 安德里茨泵业中标欧洲最大海水淡化厂扩容项目。业主 ACUAMED（西班牙国家水资源公司）正式委托联合体（UTE Torrevieja）承接西班牙阿利坎特托雷维耶哈（Torrevieja）海水淡化厂的扩建与四年运营维护的项目。安德里茨泵业作为项目核心泵设备供应商，供货范围包括 8 种泵型共计 39 台泵，其中涵盖 HP-R0 系列节段式多级泵、ACP 系列端吸泵和 ASPC/ASP 系列轴向立式中开泵。项目已于 2025 年 6 月 30 日正式启动，零件生产进度与项目装配计划有序推进中，预计 2025 年底完成出厂交付。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23641>
- 佳润电机年产 200 万台智能水泵产业园项目成功签约。佳润电机年产 200 万台智能水泵产业园项目，总投资约 10 亿元，该项目将引进自动化生产线，并吸引上下游电机电器配套生产商入驻，旨在打造一座每年能生产 200 万台智能水泵的产业园。项目投产后，预计年产值可达 10 亿元，年度经济贡献约 2500 万元。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23656>
- 沈工泵中标 2×600MW 机组立式循环泵项目。中国大唐集团有限公司中国水利电力物资上海有限公司发布大唐台州头门港电厂（2×660MW）超超临界二次再热燃煤发电机组新建项目循环水泵设备中标结果公示，沈阳工业泵制造有限公司中标该新建项目循环水泵设备 4 台套。这是沈工泵 2025 年斩获的第 10 份立式循环水泵合同，累计合同额突破 8000 余万元。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23658>
- 苏黎世扩建垃圾焚烧厂，42MW 氨热泵助力供热升级。江森自控（Johnson Controls）宣布，其氨热泵系统将应用于瑞士苏黎世垃圾焚烧厂的扩建项目中，为当地城市集中供热系统提供支持。江森自控将为该项目提供六台螺杆压缩机，总功率达到 42 兆瓦。回收的热能将输送至苏黎世城市集中供热网络，可为大约 1.5 万户家庭提供额外供暖。项目计划于 2027 年投入运行，预计将成为欧洲规模最大的氨热泵集中供热应用之一。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/23654>

【机器人】

- 阿里云首次出手具身智能，自变量机器人完成近 10 亿元新融资。据晚点 LatePost 报道，具身智能公司自变量机器人（X Square Robot）完成近 10 亿元 A+轮融资。本轮由阿里云、国科投资领投，国开金融、红杉中国、洪策资本跟投，老股东美团、联想之星、君联资本追投。自变量机器人成立于 2023 年 12 月，致力于通过研发具身智能通用大模型，实现通用机器人像人一样通过交互、感知和行动自主执行任务，拥有高效的泛化和迁移能力。该公司本轮前已完成 7 轮融资，总金额超 10 亿元。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/8PjUN70dSUwFLhLfrKlIopg>
- 禾川科技与眸深智能达成战略合作，加速人形机器人产业化进程。9 月 10 日，禾川科技与眸深智能正式签署战略合作协议。双方将整合各自技术优势，联合打造面向产业场景的机器人解决方案，推进多领域应用示范和商业化落地。此次合作的重点是探索大模型在机器人智能规划、运动控制和人机交互中的深度应用。通过加速生成式具身大脑驱动的人形机器人迭代与规模化部署，两家公司计划推动人形机器人技术在工业和服务领域的实际应用。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/024TMDMjd4EpuaGWeHvghQ>
- 成立仅一个月，国产具身智能初创公司拿下 2 亿融资。9 月 10 日，星源智机器人宣布完成人民币天使轮融资，投资方来自中科创星、高瓴、元禾原点、元生创投等知名机构和智元机器人、芯联资本、国汽投资、中力实桥等产业投资方。此次融资后，公司将加速具身大脑的研发及商业化场景落地，巩固公司在具身智能领域的领先地位。据介绍，北京星源智机器人科技有限公司成立于 2025 年 8 月 1 日，由北京智源研究院孵化，致力于实现多模态空间智能，构建物理世界的通用具身大脑。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/avIQVK37fPPIVdII0bkXkg>
- 越疆人形机器人实现全国首例工业跨场景多任务协同作业泛化应用。深圳越疆科技有限公司研发的越疆机器人具有更智能的身体，突破人机动作高效映射技术，实现高度拟人的仿生灵巧操作；更聪明的大脑，突破知识驱动的生成式 VLA 技术，实现群体协同的工艺任务和精细操作规划；工业级可靠性，通过高温和大负载老化测试，保持 ±0.05mm 工业级精度。基于这些技术突破，越疆人形机器人在高危特殊场景拟人化作业中表现出色，显著提升动态工业场景中操作精度和适应性，实现自主决策及任务闭环。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/91-cJH_ZwFvLtN5sGlywCw

【工业母机&3D 打印】

- 融速科技再获数千万元 A 轮融资，引领激光送丝增材行业发展新格局。2025 年 9 月，苏州融速智造科技有限公司完成数千万元 A 轮融资，投资方为豫资集团旗下豫资产投。本轮融资将重点用于技术研发、产品升级与多领域场景化合作，进一步巩固其在金属增材制造领域的领先地位。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/J-KB1V0rGDZ1E4rB04HB9A>
- 用 AI 开发金属 3D 打印新材料，AI+金属新材料研发公司创材深造 (Deep Material) 完成数千万元 A 轮系列融资，先后由合世家资本与晨晖资本参与投资。本轮融资资金将用于新材料研发迭代、高通量自动化实验室升级、人工智能模型开发，以及垂直行业场景的规模化应用。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/0rWGs32pLt9A04f06V9qQw>
- 时隔半年，协同高科再获 Pre-A+轮融资，推进增材制造核心装备的国产化进程。2025 年 9 月 10 日，深圳协同创新高科技发展有限公司完成 Pre-A+ 轮融资，具体金额未公布，此轮由国鼎资本投资。今年 4 月份，协同高科刚刚获得聚海创投和清研资本的 Pre-A 轮投资。这家深耕连续纤维、金属、陶瓷三大增材制造赛道的创新企业，在工业化落地进程中持续获得资本的加持，目前公司已完成 5 轮融资。来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/q9WlpMdSWeuRkC18UxATJg>

【科学仪器】

- 青岛仪器仪表产业率先打造 AI 大模型生态圈。青岛青源峰达控股集团有限公司、青岛仪器仪表行业协会与自然语义 (青岛) 科技有限公司正式达成战略合作，三方将共同打造全国首个聚焦仪器仪表领域的 AI 大模型生态圈，推动人工智能技术与高端制造业深度融合，构建从技术研发到产业应用的完整 AI 赋能体系。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/BaRG7Njbl-FQ02R19FkvHQ>
- 岛津第 10000 台国产液相色谱仪成功交付。早在二十多年前，岛津就开始布局液相色谱仪的本土化研发与生产。2002 年，首台国产液相色谱 LC-10A 在苏州工厂下线，此后，LC-15C、LC-16、LC-20A 和 LC-30A 等型号相继实现国产化。二十三年来，岛津苏州工厂已把全球供应链、研发链深度融入中国，让“在中国研发、为中国定制”成为常态。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/615107B9EsDJUC0pNqVuXA>
- 南京大学发布 36 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.24 亿元。本次采购涉及台式扫描电子显微镜、互联型无液氮 SPM 系统、太赫兹超表面测试系统、场发射扫描电、光释光测年仪等，预计采购时间为 2025 年 6~10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/6QNCzvbhdh-92ivTidh1yxw>
- 宁夏医科大学发布 14 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.27 亿元。本次采购涉及高效液相色谱分析系统、中药活性成分高效制备液相色谱系统、气相色谱质联用系统、智能全波长光谱分析系统，高精度激光共聚焦显微镜等，预计采购时间为 2025 年 6~9 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/_WTIAEvOWJnwA8qEGPOgDg

【工程机械&农机】

- 85.6 亿元，秦皇岛至沈阳高速公路建昌至松岭门段中标。9 月 8 日，秦皇岛至沈阳高速公路建昌至松岭门段项目特许经营招标工作顺利完成，中标结果正式揭晓。中铁投资集团，中铁四局，中铁五局，中铁九局联合体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/yFv_Rq00eYd-ztbkJ83v5Q
- 山东临工合资公司在曼谷隆重开业。山东临工与泰国 TCC 集团在曼谷 Impact Forum 国际会议中心隆重举行合资销售与融资公司开业仪式，标志着山东临工在东南亚区域本土化运营迈出关键一步。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/eIXFWXQBkPn0gKMs78u0hA>
- 行业首批，中联重科自研动力电池通过新国标认证。中联重科自主研发的系列化动力电池成功通过强制性国标 GB38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》全部测试，成为行业首批满足新国标的动力电池产品。凭借在绿色化、电动化方面的前瞻技术布局，中联重科为新能源工程机械安全性能树立全新基准。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5PKS1yEhZNZdRgRWaLyR0w>
- 全球化布局再落关键一子，赛轮埃及新工厂奠基。9 月 10 日，赛轮埃及项目奠基仪式在埃及苏伊士运河经济特区举行，标志着赛轮集团全球化战略布局进一步深化。该项目总投资达 2.91 亿美元，将建设成为年产 360 万条轮胎生产基地。项目达产后，预计实现年销售收入约 1.9 亿美元，直接创造就业岗位近千个，带动上下游配套产值超过 5 亿美元。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/nzMGZYcatllywzUN00ahaQ>

【铁路装备】

- 佳都科技中标全国首个开源鸿蒙国创城轨整体解决方案项目。该项目是全国首个在轨道交通核心运营场景中深度应用开源鸿蒙操作系统的示范性工程，标志着我国智慧交通国产化与自主化进程迈出关键一步。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/Q8zZZkB5JNXHl6sxhYDSdg>
- 中国与巴基斯坦就 70 亿美元 ML-1 铁路融资达成共识，将组建多方融资联合体。这一模式既体现了中国海外投资策略的务实调整，也显示出巴基斯坦对多元化融资渠道的探索；与此同时，双方还制定了 2025—2029 年四年行动计划，推动中巴经济走廊（CPEC）第二阶段建设。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/RQp rcObN1VPd0fyj50ox7g>
- 全球 22 家公司竞争阿根廷地铁 F 线项目，5 家中企表达意向。布宜诺斯艾利斯市地铁 F 线规划全长约 9 公里，总投资预计高达 15 亿美元。已有 22 家来自欧洲、亚洲和阿根廷本地的企业参与了项目的意向征集阶段，了解项目细节，为后续竞标做准备。中国企业表现活跃，包括中国中车、中国电建、中设集团、中国中铁、中国土木均对项目表现出浓厚兴趣。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/LuA0cy0k_FgxwoucnqYeQg
- 击败西班牙 CAF，中车株机中标墨西哥 15 列客运列车项目。中车株机正式中标墨西哥城—帕丘卡客运铁路列车供应项目，将为该线路提供 15 列新一代客运列车，并负责后续的维护和车间设备配置。合同总金额 58.46 亿比索（含增值税，约合 3.13 亿美元），相较竞争对手方案为墨方节省了约 40 亿比索。来源：蔚蓝轨迹 Rail <http://mp.weixin.qq.com/s/hkuNNjJAjlmZKPqwo9r9ww>

【船舶海工】

- 五天连签 4 艘大船，造船巨头全年目标完成 65%。韩国 HD 现代集团造船业务控股公司 HD 韩国造船海洋在短短五天时间里连续承接了 4 艘新船订单，合同总价达 6517 亿韩元（约合 4.63 亿美元、33.2 亿元人民币）。HD 韩国造船海洋今年以来接单量已达 86 艘 117.5 亿美元（约合 843 亿元人民币），完成了全年接单目标 180.5 亿美元（约合 1300 亿元人民币）的约 65.1%，其中 LNG 运输船 5 艘、LNG 加注船 6 艘、集装箱船 52 艘、超大型乙烷运输船（VLEC）2 艘、油船 12 艘、成品油运输船 1 艘、LPG/液氨运输船 8 艘。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/q3SdmKQGVr0lglRhYzZJiw>
- 8 艘，恒力重工首获中型集装箱船订单。恒力重工与新加坡知名船东 Eastern Pacific Shipping（EPS）再度牵手，成功签订 4+4 艘 6000TEU 集装箱船建造合同，进一步深化了双方的合作关系。新船将在 2027 年下半年至 2028 年相继交付。根据广东松发陶瓷股份有限公司发布的公告，这 4 艘 6000TEU 集装箱船合同金额合计约 3-5 亿美元（约合人民币 21.36-35.59 亿元），采用美元支付。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/Nw3KpJ9jy_txsb3WAAxVbg
- 瞄准高端海工市场，启东中远海运海工扩建产能。项目将建设一个 30 万吨级舾装泊位，总长度为 440 米（包含新建 220 米及改造现有 220 米），并配套建设独立墩台、引桥、变电所平台等一系列设施。项目计划于 2026 年 4 月底完工，工程全面竣工后，将极大扩展启东中远海运海工优质码头岸线资源，显著提升在大型船舶与海洋工程装备的舾装、停泊及运维方面的综合能力，为承接更高端、更大型的国际海工项目奠定硬件基础。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5wArU8YJ7s05KNYRCQ4nnQ>
- 全球造船第一股诞生，“南北船”上市公司合体。9 月 11 日晚间，中国船舶发布公告称，中国船舶以向中国重工全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中国重工，本次交易涉及的换股已完成，公司总股本由 4,472,428,758 股增加至 7,525,621,288 股。历时一年的“南北船”重组整合终于尘埃落定，中国船舶完成换股吸收合并中国重工，正式跃升为全球规模最大、业务最齐全的造船上市公司。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Ume-2ladMPtXhNdcZxz1hQ>

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