

机械组

分析师：满在朋（执业

S1130522030002）

manzaipeng@gjzq.com.cn

看好工程机械、量子计算、燃气轮机和刀具

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/10/13-2025/10/17）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 5.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 27；同期沪深 300 指数下跌 2.22%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 28.94%，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 14.72%。

核心观点

- **9 月挖机内外销超预期，看好内外销共振。**2025 年 9 月挖掘机总销量达 19858 台，同比增长 25.4%。其中国内销量 9249 台，同比增长 21.5%；出口量 10609 台，同比增长 29%，内外销均保持 20%以上增长。国内二手机出口消纳存量，更新周期持续释放；长周期角度来看，挖机已经领先非土方 1 年半增长，看好非土方内销逐步进入上行期。根据小松财报，23、24 年全球工程机械需求分别下滑 3%、5%，到今年 6 月海外需求已经连续下滑两年半，去库进入尾声。短期来看卡特 Q2 销量转正、连续两个季度补库是重要欧美拐点信号，并且降息周期或将进一步推动市场回暖。关注徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- **龙头营收大幅增长，看好量子计算产业发展。**龙头公司国盾量子发布三季报，25Q1-Q3 实现营收 1.9 亿元，同比+90.3%，其中 25Q3 实现营收 0.68 亿元，同比+126.5%，龙头公司营收加速增长。国仪量子近期已完成《首次公开发行股票并上市辅导工作进展报告（第四期）》的披露，标志着其 IPO 辅导进入深化推进的关键阶段，量子计算板块有望迎来扩容。国内推动核心算力建设，9 月银川市计划投资 7.5 亿元搭建 2 台 100+超导比特“本源悟空”量子计算机及相关软件系统，建设量超智先进融合计算平台及西部量子人工智能应用中心项目。建议关注全产业链龙头、稀释制冷机、测控系统环节。
- **北美 AI 算力投资持续提升，看好应流股份燃机叶片订单持续爆发。**10 月 15 日，由贝莱德、英伟达、微软等组成的财团宣布以约 400 亿美元收购美国数据中心巨头 Aligned，以抢占人工智能所需的算力资源。此举反应了当下北美科技龙头仍将算力储备视为实现模型突破的基础条件，有望拉动全球燃机发电需求继续上行。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，全球产能紧张。PCC 和 HWM 为全球燃机叶片龙头，相对主机厂，零部件公司由于资产更重，扩产意愿和节奏显著慢于主机厂。应流股份是国内燃机叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期，看好公司后续燃机叶片持续爆发。
- **刀具行业景气度向好，建议关注刀具板块。**根据数亮科技数据，8 月工量刃具价格指数增速加快，同时景气水平回升至扩张区间。根据株洲钻石数据，3Q25 数控刀片同比增长 40%，，整体刀具同比增长 87%。我们判断目前由于需求端复苏叠加原料端价格上涨，刀具行业整体景气度向好，渠道补库意愿增强，刀具板块企业业绩有望复苏，建议关注国内刀具龙头企业欧科亿、华锐精密、中钨高新。
- **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.....	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.....	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：徐工机械、恒立液压、三一重工、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
000425.SZ	徐工机械	11.2	1,310.5	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	24.6	21.9	16.4	12.7	10.2
601100.SH	恒立液压	89.3	1,197.1	25.0	25.1	29.0	33.7	41.1	47.9	47.7	41.3	35.5	29.1
600031.SH	三一重工	22.5	1,906.7	45.3	59.8	90.4	124.7	159.0	42.1	31.9	21.1	15.3	12.0
000157.SZ	中联重科	7.9	686.7	35.1	35.2	50.9	67.5	83.7	19.6	19.5	13.5	10.2	8.2
000528.SZ	柳工	11.6	236.1	8.7	13.3	18.5	25.6	33.6	27.2	17.8	12.8	9.2	7.0
603308.SH	应流股份	34.1	231.6	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	76.4	80.9	52.0	37.1	26.2

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.10.17

- 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。
- 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
- 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

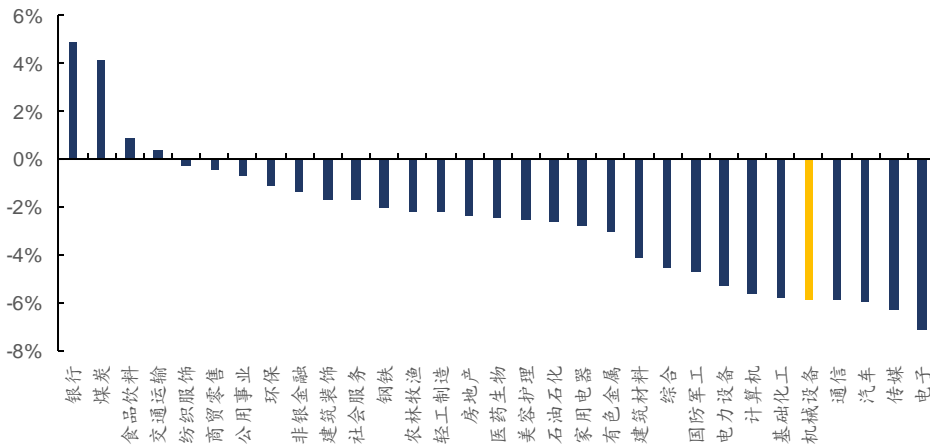
战略成效显著，打造差异化竞争优势。25H1 公司电装销量同比+193%，其中出口量占行业总出口的 50%以上，为电装出口绝对龙头，国内市场渗透率高于行业整体水平。公司已累计推出 100 余款电动化产品，有望依靠电装优势持续赋能全产品线，看好公司电动化持续打造差异化竞争优势。

- 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 HMM 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。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/10/13-2025/10/17）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 5.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 27；同期沪深 300 指数下跌 2.22%。

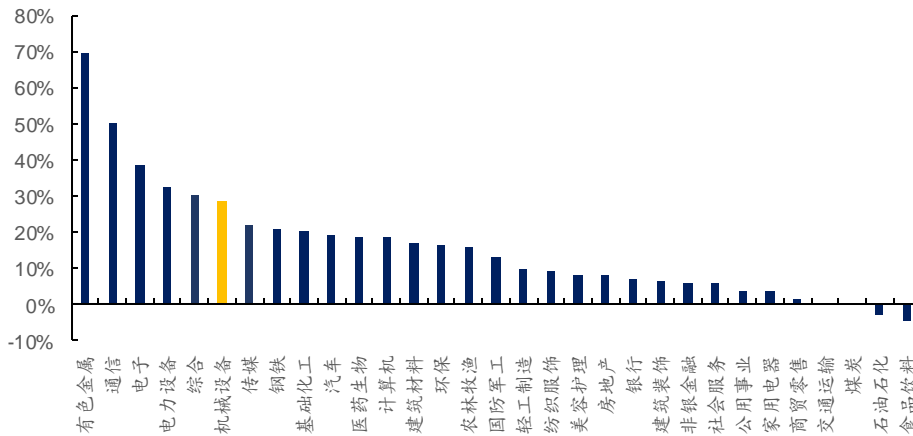
图表2：申万行业板块上周表现



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 28.94%，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 14.72%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

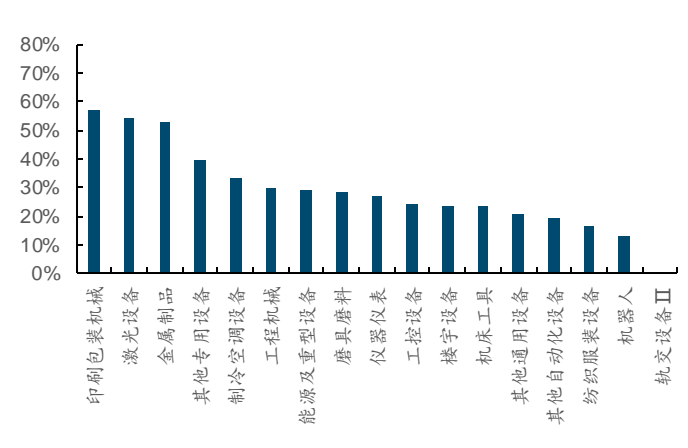
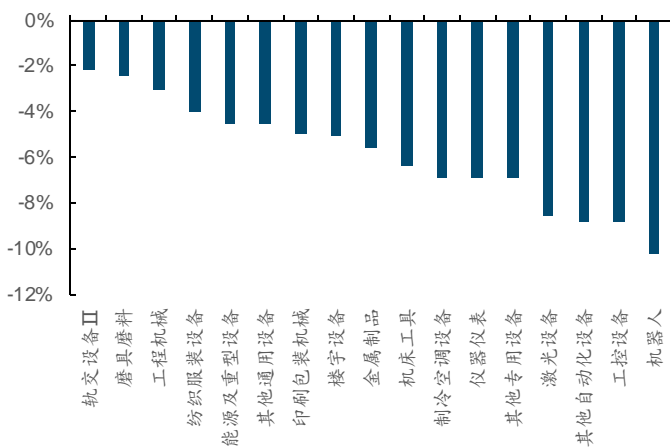


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2025/10/13-2025/10/17）5 个交易日，机械细分板块涨跌幅前五的板块是轨交设备 II/磨具磨料/工程机械/纺织服装设备/能源及重型设备，涨跌幅为-2.22%/-2.44%/-3.04%/-3.98%/-4.51%。
- 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/激光设备/金属制品/其他专用设备/制冷空调设备，涨幅分别为 57.17%/54.29%/52.93%/39.49%/33.51%。

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

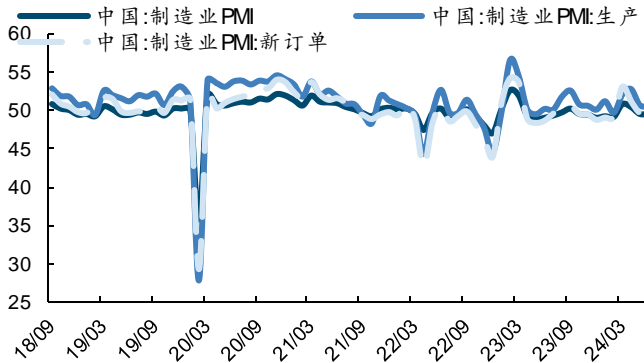
- 9月挖机内外销超预期，看好内外销共振。2025年9月挖掘机总销量达19858台，同比增长25.4%。其中国内销量9249台，同比增长21.5%；出口量10609台，同比增长29%，内外销均保持20%以上增长。国内二手机出口消纳存量，更新周期持续释放；长周期角度来看，挖机已经领先非土方1年半增长，看好非土方内销逐步进入上行期。根据小松财报，23、24年全球工程机械需求分别下滑3%、5%，到今年6月海外需求已经连续下滑两年半，去库进入尾声。短期来看卡特Q2销量转正、连续两个季度补库是重要欧美拐点信号，并且降息周期或将进一步推动市场回暖。关注徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- 龙头营收大幅增长，看好量子计算产业发展。龙头公司国盾量子发布三季报，25Q1-Q3实现营收1.9亿元，同比+90.3%，其中25Q3实现营收0.68亿元，同比+126.5%，龙头公司营收加速增长。国盾量子近期已完成《首次公开发行股票并上市辅导工作进展报告（第四期）》的披露，标志着其IPO辅导进入深化推进的关键阶段，量子计算板块有望迎来扩容。国内推动核心算力建设，9月银川市计划投资7.5亿元搭建2台100+超导比特“本源悟空”量子计算机及相关软件系统，建设量超智先进融合计算平台及西部量子人工智能应用中心项目。建议关注全产业链龙头、稀释制冷机、测控系统环节。
- 北美AI算力投资持续提升，看好应流股份燃机叶片订单持续爆发。10月15日，由贝莱德、英伟达、微软等组成的财团宣布以约400亿美元收购美国数据中心巨头Aligned，以抢占人工智能所需的算力资源。此举反应了当下北美科技龙头仍将算力储备视为实现模型突破的基础条件，有望拉动全球燃机发电需求继续上行。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，全球产能紧张。PCC和HWM为全球燃机叶片龙头，相对主机厂，零部件公司由于资产更重，扩产意愿和节奏显著慢于主机厂。应流股份是国内燃机叶片龙头，经过长期重资产投入，现已进入收获期，看好公司后续燃机叶片订单持续爆发。
- 刀具行业景气度向好，建议关注刀具板块。根据数亮科技数据，8月工量刀具价格指数增速加快，同时景气水平回升至扩张区间。根据株洲钻石数据，3Q25数控刀片同比增长40%，整体刀具同比增长87%。我们判断目前由于需求端复苏叠加原料端价格上涨，刀具行业整体景气度向好，渠道补库意愿增强，刀具板块企业业绩有望复苏，建议关注国内刀具龙头企业欧科亿、华锐精密、中钨高新。

4、重点数据跟踪

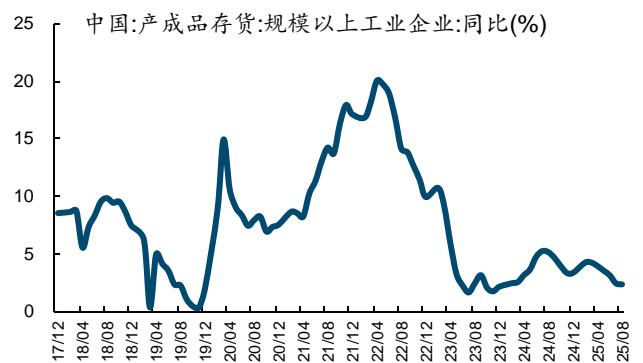
4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。9月份制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，连续6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8月当月销售各类叉车118087台，同比增长19.4%。其中国内销量70174台，同比增长19.3%；出口量47913台，同比增长19.6%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



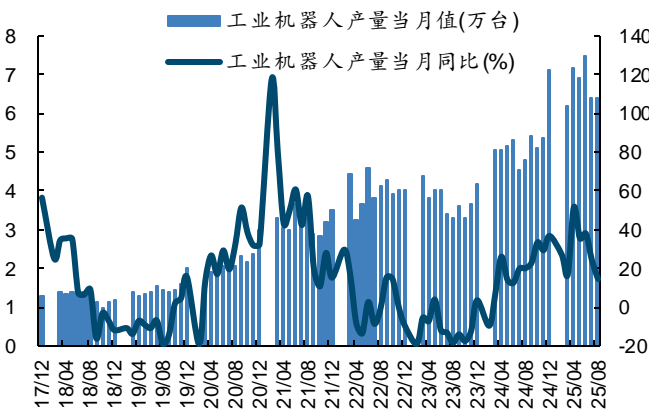
图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



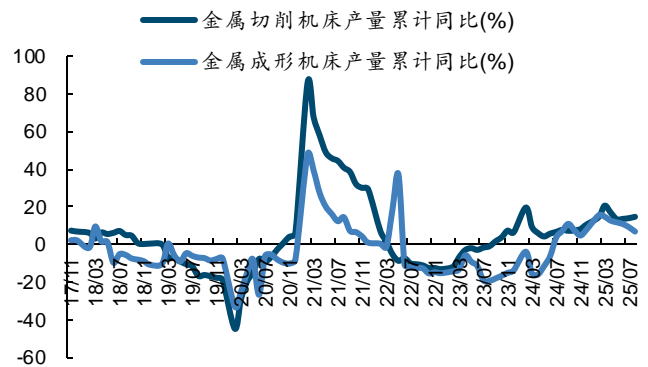
来源: Wind, 国金证券研究所

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



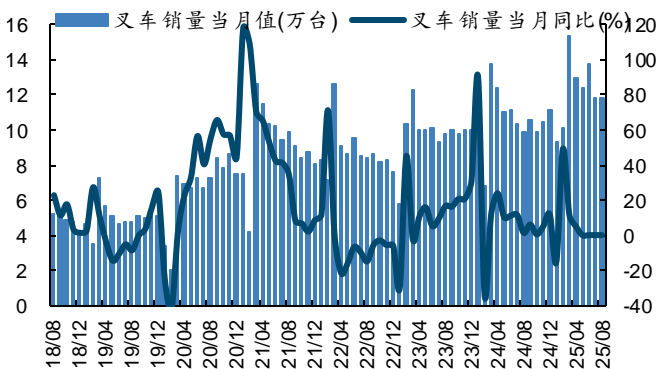
图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



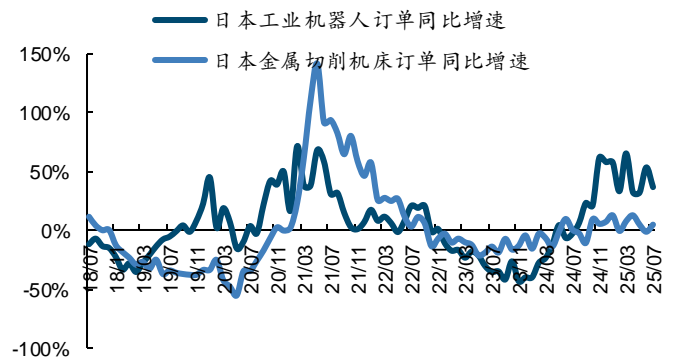
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



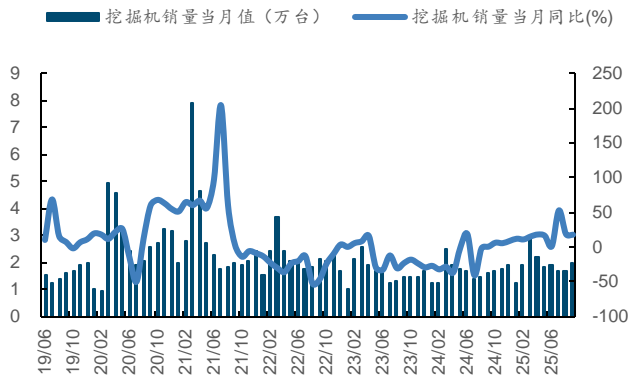
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

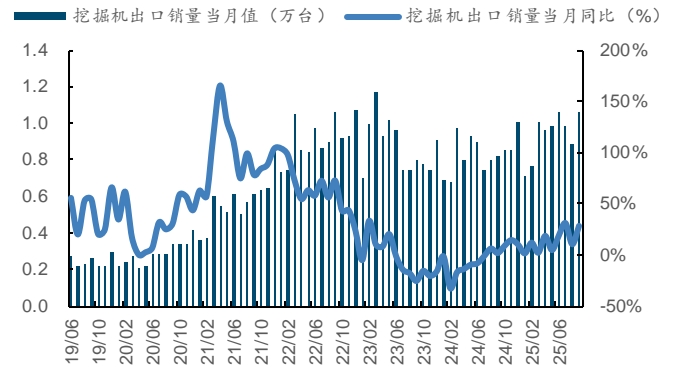
工程机械景气度加速向上。25 年 9 月挖机总销量为 19858 台, 同比+25.4%。其中内销 9249 台, 同比+21.5%, 外销 9249 台, 同比+21.5%, 内外销持续增长。挖机内外销超预期, 海外市场卡特财报业绩展现周期拐点, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



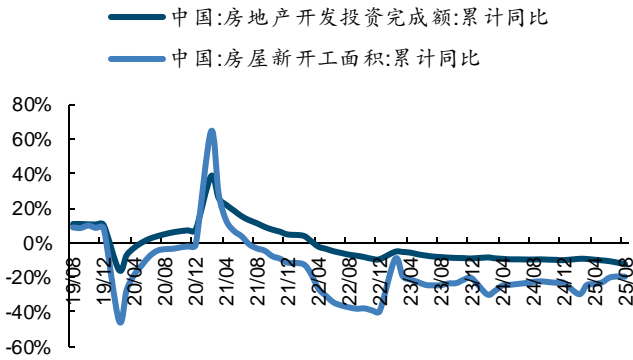
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



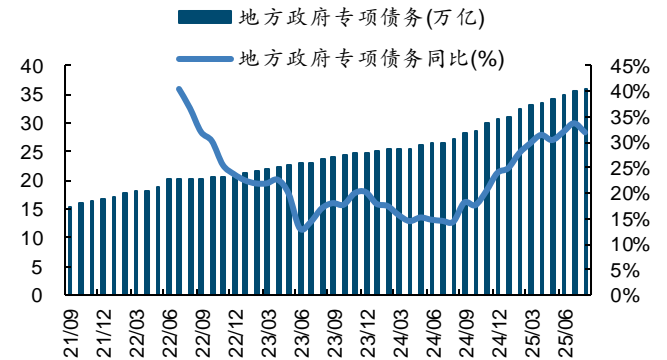
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



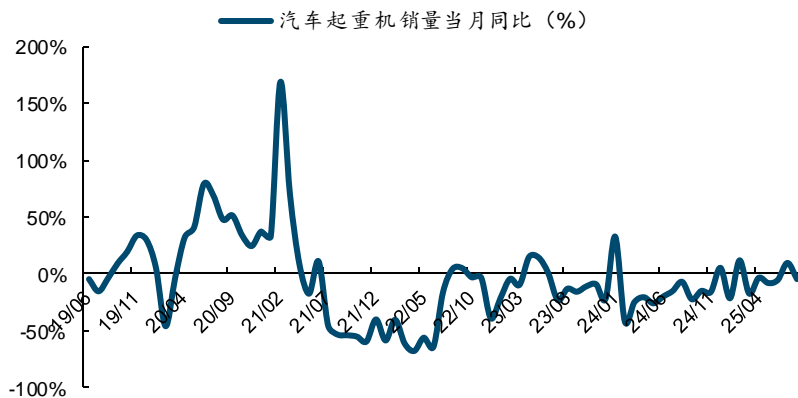
来源: Wind, 国金证券研究所

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

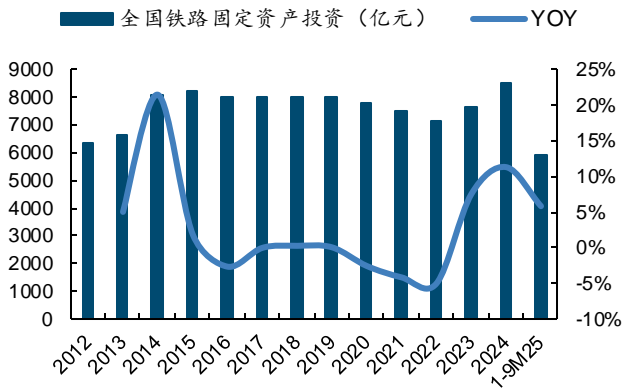


来源: Wind, 国金证券研究所

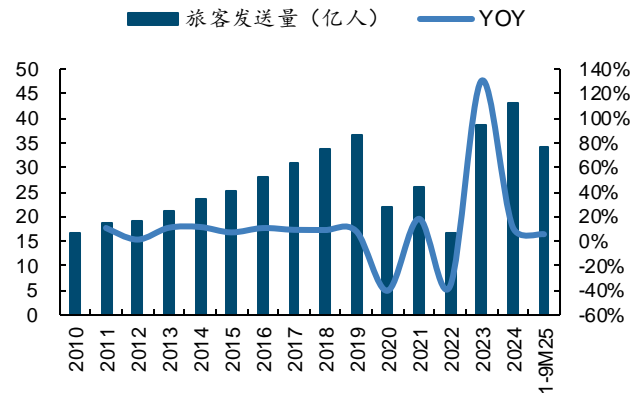
4.3 铁路装备

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

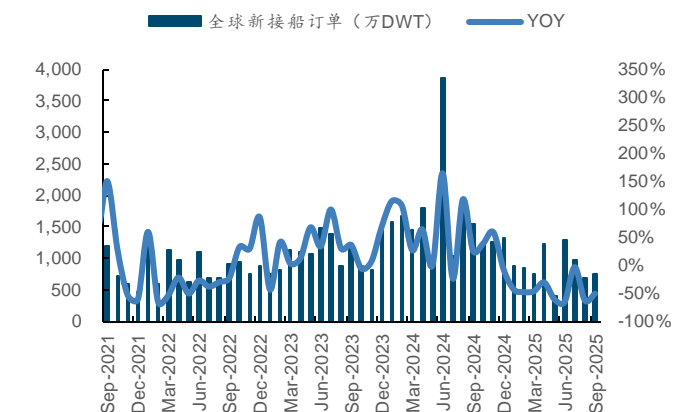
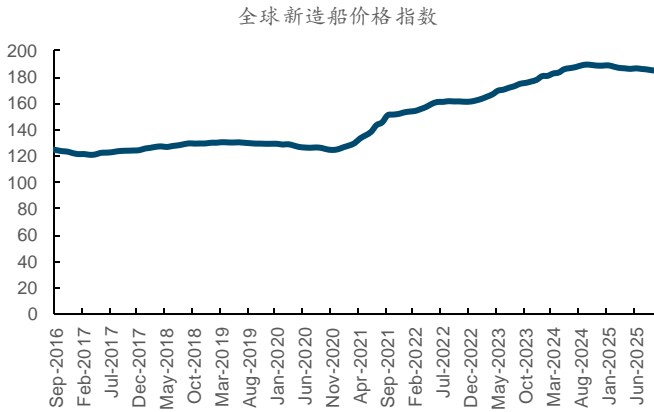
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 9 月, 全球新造船价格指数为 185.58, 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

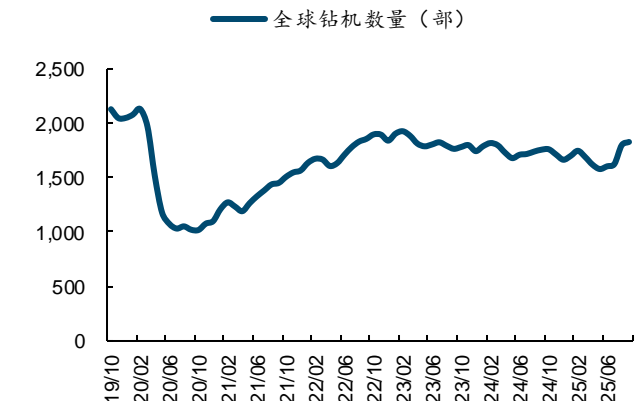
来源: Clarkson, 国金证券研究所

4.5 油服设备

油服设备景气度底部企稳。9 月全球钻机数量同环比均增长, 10 月 OPEC+ 预计原油日均增产 13.7 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稳健, 带动油服设备中期需求稳健。

图表21: 布伦特原油均价

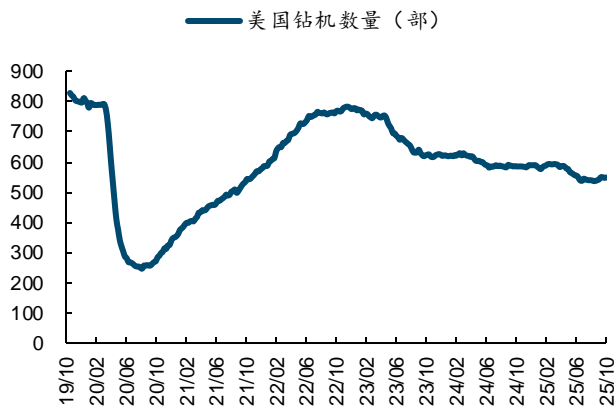
图表22: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

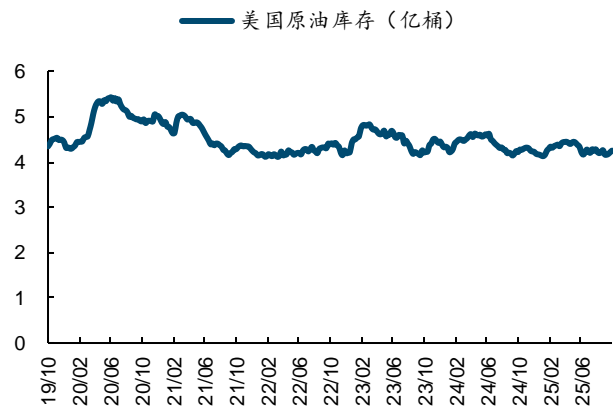
来源: Wind, 国金证券研究所

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

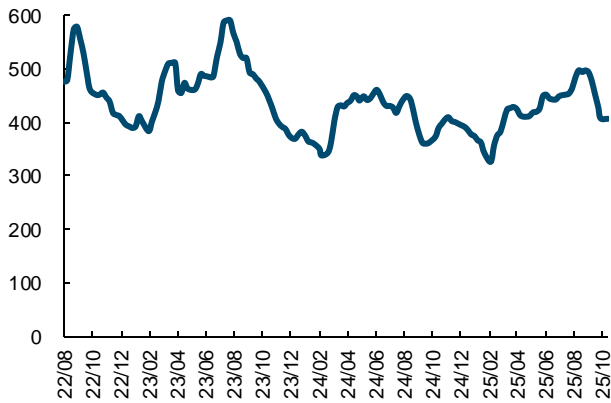


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

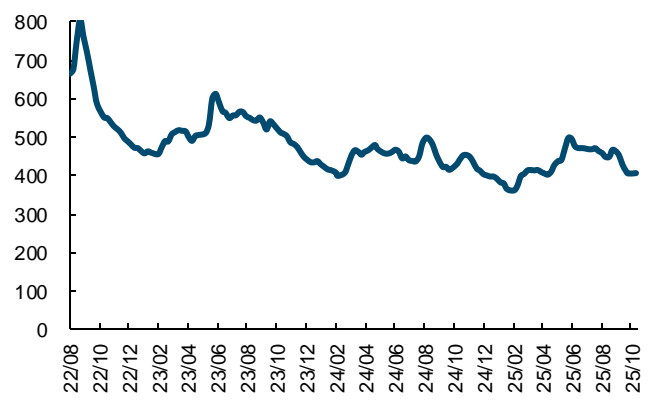
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

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】

- 杭氧获 2×114000Nm³/h 空分装置订单。近日，杭氧集团股份有限公司与新疆东明塑胶有限公司签订合同，将为其位于新疆准东经济技术开发区现代煤化工产业示范区 80 万吨/年煤制烯烃项目，配套建设 2×114000Nm³/h 空分装置。该装置是目前新疆地区单套规模最大的空分装置。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23892>
- 创力传动高速齿轮箱助力用户绿色发展。南京创力传动机械有限公司（以下简称“创力传动”）自主研发的 2 台 NGSS1210 型高速齿轮箱配套“华能汕头海门发电责任有限公司 3 号机组 1000MW 机组锅炉引风机驱动用汽轮机增容提效改造”项目，严格按客户预期计划完成了 2 台引风机驱动汽轮机的现场改造安装和调试工作，机组已顺利启机运行并带满负荷。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23871>
- 破局新能源焊接良率与效率瓶颈。锐科激光发布单模环形光斑旗舰新品。随着新能源汽车销量与动力电池出货量的持续飙升，电池制造迎来了前所未有的机遇，也对焊接工艺提出了极致要求。锐科激光精准洞察市场痛点，推出旗舰级新品 RFL-4000/6000-SM-ABP-R 高功率新能源焊接专用单模 ABP 激光器，以单模环形光斑市场最高功率，赋能新能源电池智造升级。来源：维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-10/ART-8100-2400-30671950.html>
- 涉及激光设备，北理工拟采购 1.84 亿元仪器设备。近日，北京理工大学发布 33 项仪器设备采购意向，将在 2025 年 9-10 月采购激光脉冲沉积系统、高压激光诱导荧光测试系统、面向自旋磁场测量的光学集成系统等设备，预算总额达 1.84 亿元。来源：维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-10/ART-8100-2400-30672015.html>

【机器人】

- 科沃斯领投，国内智能驱动及一体化关节领先创企融了近亿元。近日，无锡巨蟹智能驱动科技有限公司（以下简称“巨蟹智能”）宣布完成 A 轮近亿元人民币融资，由科沃斯战投领投，上海宁玮仁、上海湖银等具备产业资源的机构跟投。基于本次融资资金，巨蟹智能将进一步加大在一体化关节、高性能伺服系统、新兴传感器融合、先进运动规划算法等前沿技术的研发投入；扩充产能，建设新的一体化关节自动化生产线，提升规模化交付能力；拓展全球化市场生态建设。来源：Ofweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2025-10/ART-8321201-8120-30671809.html>
- 拟总投资 10 个亿，又一机器人基地项目签约落地。近日，合肥赛里斯智能传动系统有限公司（以下简称“赛里斯”）总部基地项目正式完成签约，落地合肥市肥西县。该总部基地项目选址肥西经济开发区，计划总投资达 10 亿元，建筑总面积约 4.7 万平方米，规划建设滚珠丝杆、行星滚柱丝杆、伺服电缸、行星减速器等核心产品生产线。根据规划，项目建成达产后，预计可实现年产值不低于 7 亿元，进一步完善当地智能机器人产业链条，为区域机器人产业壮大提供“硬支撑”。来源：Ofweek 机器人网 <https://robot.ofweek.com/2025-10/ART-8321201-8120-30671756.html>
- 上新了，智元发布机器人精灵 G2，已获数亿元订单。10 月 16 日，智元机器人举行线上直播发布会，正式发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵 G2。目前，精灵 G2 已获数亿元订单，并已开启首批商用交付。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/nMsLrkEle8L6dBmwZpFSpg>
- 继 2.5 亿全球最大订单后优必选再斩获 3200 万大单，人形机器人总订单金额近 5 亿。10 月 15 日，“人形机器人第一股”优必选（9880.HK）与 A 股某知名上市汽车科技公司正式签署人形机器人采购合同。该公司将向优必选采购总金额超 3200 万的以最新款 Walker S2 为主的人形机器人产品及解决方案，涵盖工厂制造应用并配套嵌入式数采工厂产品服务。该订单计划于 2025 年内完成交付。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/rkLuxPt2LoGJHsF0vnu7GQ>

【工业母机&3D 打印】

- 苏州金属 3D 打印厂商获近亿元 A 轮融资，乌鲁木齐甘泉基金大手笔支持西帝摩。2025 年 10 月，苏州西帝摩三维打印科技有限公司宣布近日完成近亿元人民币 A 轮融资，本轮由乌鲁木齐甘泉产业发展引导基金投资。这是公司继 Pre-A 轮后再度获得资本加持，标志着西帝摩在金属增材制造领域的技术实力和产业化前景获得市场高度认可。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/Y6qchAd5b0U1MGrSDjkVLA>

- 时代天使 C 轮战略投资清锋科技，开启隐形牙套“直接 3D 打印”新纪元。2025 年 10 月 17 日，全球领先的隐形正畸品牌时代天使与数字化牙科 3D 打印解决方案的领导者清锋科技 (LuxCreo) 今日共同宣布达成全球性深度合作。时代天使已战略投资 LuxCreo，双方将共同研发新一代高性能隐形正畸 3D 打印材料，推动直接 3D 打印技术在口腔正畸领域的创新应用。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/mQwA7C2YRlfp5twe5NMWw>
- 拓竹官宣，新款 3D 打印机 P2S 正式发布。2025 年 10 月 14 日，拓竹科技 (以下简称为“拓竹”) 发布新一代 3D 打印机 P2S，集成了拓竹领先的第二代技术：灵玑挤出机和自适应空气循环系统，并配备了和 H2 系列体验相同的 5 英寸触摸屏与高频率实时预览。拓竹于 2022 年推出 P1 系列打印机，凭借速度、可靠性、性价比优势，成为 3D 打印农场和爱好者的优选，革新了 3D 打印行业。据拓竹内部估算，全球超过 70% 的 3D 打印农场都配备了 P1 系列打印机。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/edTB0mZpoKcEhvN1leg0bQ>
- 3 米级 7 轴数控碳纤维 3D 打印系统成功试车，昕劲增材强势崛起。2025 年 9 月，昕劲增材发布消息称，多丝束热塑复材铺丝系统成功试车。这套 3 米级 7 轴数控系统采用 PAEK 基 12K 碳纤维预浸料，支持 4/8/16 丝束灵活切换，实现了曲面板、回转体等复杂构件的快速成型。该系统可应用于舱段壁板、机翼蒙皮、火箭贮箱及深海潜航器壳体的制造，为航空航天与深海装备领域提供先进制造解决方案。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/5_W9cLvDI01hxtRYlIRn0g

【科学仪器】

- 重大国产替代，北京首台套电子束光刻机认定。近日，北京金竞科技有限责任公司自主研发的 Pharos 310 电子束曝光机正式获得北京市首台 (套) 重大技术装备认证，标志着该产品成为经官方权威认证的首款国产商业化电子束曝光设备。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/k69EJsnFRJ_QtbP5QiCdLQ
- 央视点名，这国产仪器打破国外长期封锁，实现关键突破。2025 年 10 月 15 日，深圳湾芯展展会首日，一场以“万里眼 见所未见”为主题的万里眼 2025 新品发布会隆重举行。发布会上，在业界嘉宾与专业观众的共同瞩目下，深圳市万里眼技术有限公司 CEO 刘桑登台，发布了其突破性的旗舰产品——90GHz 带宽超高速实时示波器。这台示波器，目前 4 个通道每个通道都能独立支持 90GHz 带宽、200G 的采样率，达到全国第一、全球第二的水平。这款被寄予厚望的“中国标尺”，不仅将国产实时示波器的性能标杆一举提升至全新高度，更意在破解长期制约中国高端电子产业发展的测量仪器“卡脖子”难题。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/YFa9hCt73pMv6lwZRWWbaw>
- 填补空白，我国科研团队研制成功微型紫外光谱成像仪，实现片上光谱成像。中国科学技术大学教授孙海定联合中国科学院院士、武汉大学教授刘胜，成功研制出微型紫外光谱仪，并实现片上光谱成像。该光谱成像仪基于新型氮化镓基级联光电二极管架构，并与深度神经网络算法融合，实现了高精度光谱探测与高分辨率多光谱成像，其光谱响应速度达到超快纳秒级。相关成果日前在线发表于《自然·光子学》。来源：仪器信息网 http://mp.weixin.qq.com/s/Zx5GcAcL0Y0h4t_7-hn_bQ
- 清华大学 1.04 亿元采购仪器设备，今年预算已超 22 亿。近日，清华大学发 28 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.04 亿元，涉及聚三维可视化形态学病理研教系统、原位高温挤出-转矩流变联用系统、冷场发射扫描电子显微镜、高分辨透射电子显微镜、极低温强磁场多功能综合探针显微镜系统等，预计采购时间为 2025 年 8-10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Q3jhDx1uMBBzpa7cmq5DuA>

【工程机械&农机】

- 绿色港口新标杆，柳工 8100TE 大型混动装载机批量交付。近日，柳工 T 系列装载机再度迎来里程碑时刻——首批大型混动轮式装载机 8100TE 正式批量交付于港口行业标杆客户。此次购机的北方某大型国际化港口，作为柳工长期战略合作伙伴，该客户已累计采购柳工大型装载机、挖掘机等港口全系列设备近百台，8100TE 混动装载机的加入，将进一步强化其作业绿色化、高效化、可持续化的领先优势。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/lajnZwyqqY2ULa0y-_6P8A
- 玉柴 YC16VTF 发动机震撼上市。10 月 15 日，玉柴在国家工程研究中心举行 YC16VTF 发动机新品上市发布会。这款新一代 16 缸 V 型发电动力的正式上市，不仅标志着玉柴在高速大马力发动机领域再次实现重大突破，更彰显了玉柴以硬核产品引领船电高端动力市场的实力与决心。玉柴集团总经理申光、玉柴股份高级副总裁宁兴勇共同为 YC16VTF 发动机揭幕。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/g8dDr gZAe090wqNawRJ9Pg>
- 徐工和中石化起运，全球首台 14000 吨环轨式起重机成功签约。10 月 10 日徐工集团与中石化起运公司成功签约全球首台 14000 吨环轨式起重机。这是继“大国重器”XGC88000 履带式起重机后，双方携手打造的又一里程碑

式力作，标志着我国在超大型起重装备领域迈向核心技术自主可控的新高度。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/lyNq2f9kqALQvfbAXepjng>

- 总投资超 660 亿，广西 5 个高速公路项目同日开工。10 月 10 日上午，2025 年广西壮族自治区重大交通基础设施项目集中开工现场会举行，投资总规模超 710 亿元的 7 个项目于当天同步启动。其中，新开工 5 个高速公路项目，总投资超 660 亿元。项目的开工将进一步提升西部陆海新通道的核心竞争力，加速构建广西“陆海内外联动、东西双向互济”的对外开放新格局，对扩投资、稳增长，赋能全区社会经济高质量发展具有重大意义。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/YaSeVyIFJPIKT2WZvWKDtG>

【铁路装备】

- 464.8 亿元，这条铁路项目又招标了。10 月 14 日，新建焦作至平顶山铁路（引入枢纽）站前工程施工单价承包又发布了招标公告。焦洛平高铁引入焦作和洛阳枢纽的相关工程将于 2025 年 11 月正式开工，计划 2029 年 4 月底竣工，标志着这条设计时速 350 公里的高速铁路即将进入全面建设阶段。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/VvJcdM224kLDiP-SZSWKZA>
- 中企参与投建营，尼日利亚将于 12 月启动 30 亿美元拉各斯绿线铁路项目。近日，尼日利亚拉各斯州政府宣布，将于 2025 年 12 月正式启动总投资约 30 亿美元的拉各斯绿线铁路项目，计划工期约两至三年。该项目将由中国港湾工程有限责任公司负责投建营，今年年初已获得 9720 万美元启动资金。继中企承建的蓝线和红线项目之后，绿线铁路的启动将进一步完善拉各斯城市轨道交通网络。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/9VaHpn2VDR1WG93Rr8ySA>
- 中企机遇，马来西亚槟城轻轨珍珠线跨海桥段招标启动。10 月 13 日，马来西亚捷运公司 MRT 正式启动槟城轻轨珍珠线核心工程包招标工作，重点聚焦连接槟城岛与北海的跨海高架桥建设；同时面向本地本土承包商发布意向书（EOI）征集，意在选拔具备资质的国内外承包商及中小型本地企业参与工程建设。招标说明会将于 11 月 5 日在乔治市举行，招标文件可于 11 月 6 日至 12 月 5 日购买，投标截止日期为 2026 年 4 月 2 日。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/s0G68DtKZR7ZQDZHEw_yA
- 越南 CT 集团拟携手中企投资 120 亿美元建设胡志明市—芹苴—金瓯铁路。近日，越南 CT 集团向政府提交提案，拟投资约 120 亿美元建设连接胡志明市、芹苴市与金瓯省的铁路项目。该集团计划与中国铁路设计集团有限公司和中国电建集团合作，共同推进项目研究与建设。根据方案，项目若获批，将于 2025—2026 年完成预可行性研究，2027 年正式开工建设。该铁路将成为越南南部最大的交通投资项目之一，对促进区域互联互通、带动沿线经济一体化发展具有重要意义。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/5Gv-SjTiseQv39ovfc790g>

【船舶海工】

- 造价超 28 亿美元，HMM 宣布订购 2 型 14 艘新船。10 月 16 日，韩新海运（HMM）发布公告称，宣布订购 12 艘 13 000TEU 级液化天然气（LNG）双燃料动力集装箱船和 2 艘超大型原油运输船（VLCC），总造价约 28.2 亿美元（约合人民币 200.9 亿元），预计将于 2029 年 4 月前全部交付。12 艘集装箱船由 HD 现代重工和韩华海洋建造，订单总价值约 3.5 万亿韩元（约 24.9 亿美元/约合人民币 176 亿元），每艘船平均造价超 2 亿美元，均为采用 LNG 燃料的环保船舶，旨在应对国际海事组织和欧盟加强的碳排放监管。VLCC 的船厂信息尚未披露。来源：龙 d 船人 <https://www.imarine.cn/203227.html>
- 中船发动机大柴公司首次实现 6G60MEC 主机整机发运。10 月 11 日，搭载 6G60MEC #56 主机的 600 吨平板车缓缓驶出中船集团中船发动机大柴公司总装制造部大门，标志着大柴公司首次实现该型主机的整机发运，实现了该公司在大型主机产品发运能力上的新突破。该主机整机发运成功，不仅缩短了主机发运周期，更将降低船厂的复装难度与成本。今后，该发运工艺将推广应用至同系列主机，为公司加快生产转运效率，提高客户满意度，进一步提升核心竞争力夯实基础。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/203043.html>
- 14 艘全球首单改了，涉中国船厂，航运巨头决定换“气”。新加坡船东 Eastern Pacific Shipping (EPS) 决定将其在青岛北海造船订造的全部 14 艘氨双燃料散货船改为 LNG 双燃料动力。EPS 证实，其在中国建造的 14 艘 21 万载重吨 Newcastlemax 型散货船将采用 LNG 双燃料推进系统，而非原本计划的氨双燃料发动机。该公司称这一决定为战术性调整，反映了航运业能源转型在技术、商业和监管方面所面临的挑战。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_1012/215379.html
- 12 艘超百亿大单，民营造船新巨头赢得国际船东青睐。近日，恒力重工与多家国际航运巨头签署超大型原油运

输船（VLCC）建造合同，两周内接单 12 艘、订单总金额突破百亿。10 月 10 日，广东松发陶瓷股份有限公司宣布，下属公司恒力造船（大连）有限公司 6 艘 30.6 万吨 VLCC 建造合同于近日签约生效。本次合同的交易对方为两家欧洲知名船东，合同金额合计约 6-9 亿美元（约合人民币 42.69-64.03 亿元），新船将在 2026 年下半年至 2027 年上半年相继交付。除了上述 6 艘 VLCC 订单之外，恒力重工在 9 月还获得了挪威船王 John Fredriksen 旗下子公司 Frontline 的 6 艘 30.6 万载重吨 VLCC 订单，每艘造价约为 1.18 亿美元，6 艘总价约为 7.08 亿美元（约合人民币 50.37 亿元）。新船将在 2026 年下半年至 2027 年上半年陆续交付。来源：国际船舶网 https://www.eworldship.com/html/2025/NewOrder_1013/215448.html

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 5%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