

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、核聚变、机器人和农机

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/10/20-2025/10/24）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 4.71%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4；同期沪深 300 指数上涨 3.24%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 35.02%，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 18.44%。

核心观点

- **9 月工程机械出口高增，看好内外销共振。**2025 年 1-9 月我国工程机械出口额 438.55 亿美元，同比+13.3%，其中 9 月出口额为 52.71 亿美元，同比+29.6%，工程机械出口加速增长。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。关注徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- **“十五五”提出推动量子科技、核聚变能等成为新的经济增长点，看好量子计算和可控核聚变。**10 月 24 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。两个产业有望获得顶层政策护航、资金支撑，看好量子计算和可控核聚变产业趋势向上。
- **特斯拉人形机器人更新量产计划，战略看多机器人板块。**10 月 22 日，特斯拉召开 3Q25 业绩发布会，公布有关 Optimus 机器人产能规划。节奏上，26Q1 发布 ptimus V3 原型，26 年年底启动百万单元产线建设；并预计，Optimus v4 将实现千万级规模，而 Optimus 5 的目标是 5000 万台至 1 亿台。随着 2026 年特斯拉人形机器人爆款推出，机器人商业化落地将迎来奇点时刻，开启长期上升周期，机器人板块具备战略配置价值。建议关注两大主线，一是在国产供应链中的关键位置卡位公司，二是关注“垂类场景应用”，如物流、包装、环卫等领域。
- **拖拉机内需平稳，底部确认。**根据国家统计局，2025 年 9 月规模以上企业大/中/小型拖拉机产量分别为 1.04/1.59/1.01 万台，同比分别-2.1%/+0.1%/-9.1%；大拖产量占比 28.5%，同比+0.5pct。25Q3 旺季销量尘埃落定，大/中拖产品分别同比+6%/+3%；经历近一年，行业中观数据终于确认底部，止跌企稳。粮食价格当前同比变化不大，意味着明年内需预计以稳为主。根据海关总署，2025 年 1-9 月我国拖拉机出口金额/数量同比分别+32.3%/+20.2%，出口有望成为拉动头部企业增长的新动能。此外也建议关注“优机优补”政策下，高级农机补贴加码，以及头部企业动力换向产品利润释放。建议重点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（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：徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工、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
000425.SZ	徐工机械	11.4	1,336.3	53.3	59.8	79.9	103.5	128.0	25.1	22.4	16.7	12.9	10.4
601100.SH	恒立液压	92.9	1,246.0	25.0	25.1	29.0	33.7	41.1	49.9	49.7	43.0	37.0	30.3
600031.SH	三一重工	22.9	1,941.5	45.3	59.8	90.4	124.7	159.0	42.9	32.5	21.5	15.6	12.2
000157.SZ	中联重科	8.1	703.1	35.1	35.2	50.9	67.5	83.7	20.1	20.0	13.8	10.4	8.4
000528.SZ	柳工	11.9	242.6	8.7	13.3	18.5	25.6	33.6	28.0	18.3	13.1	9.5	7.2
601038.SH	一拖股份	13.1	147.3	10.0	9.2	8.9	10.4	12.1	14.8	16.0	16.6	14.1	12.2

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.10.24

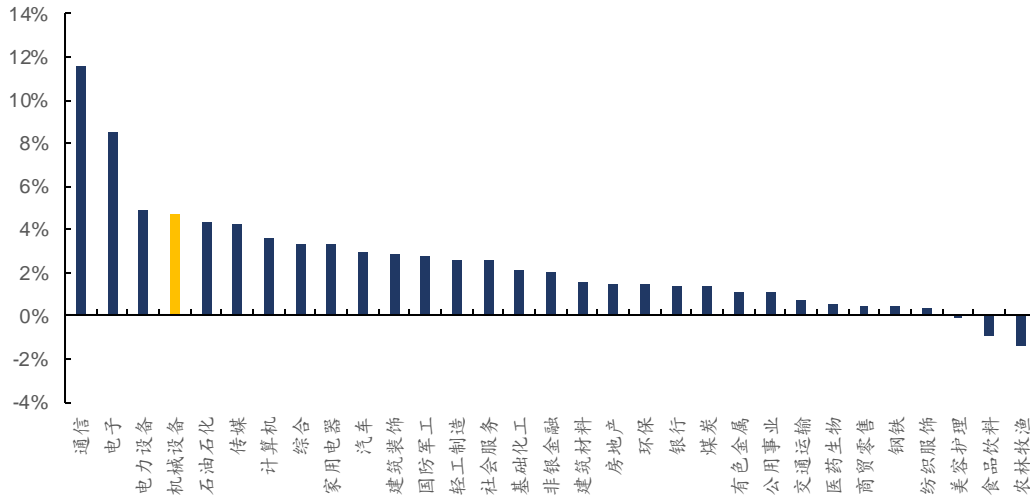
- 徐工机械：国内市场实现同比转正，看好下半年内销持续增长。25H1 公司国内市场收入为 292.6 亿元，同比+1.5%，连续 3 年的下行周期终于实现转正，得益于公司挖机内销增长、轮式起重机等内销转正。25 年 7 月汽车起重机、履带起重机、随车起重器行业内销增速分别为+6.8%、+72.2%、+9.3%，实现同频正增长，我们看好下半年公司内销持续增长。海外业务持续增长，带动利润释放、经营质量改善。25H1 公司海外收入 255.5 亿元，同比+16.6%，占比提升至 46.6%，其中出口收入为 211.2 亿元，同比+21.1%，创历史新高。25H1 海外业务毛利率为 24.0%，高于国内 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。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/10/20-2025/10/24）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 4.71%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4；同期沪深 300 指数上涨 3.24%。

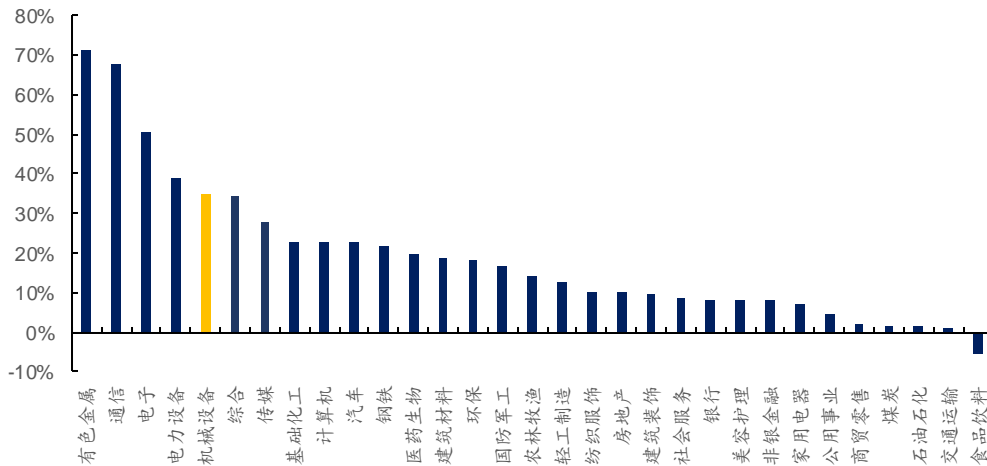
图表2：申万行业板块上周表现



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 35.02%，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 18.44%。

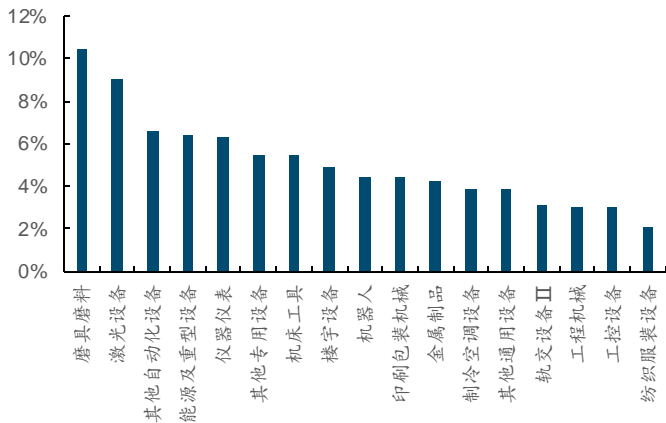
图表3：申万行业板块年初至今表现



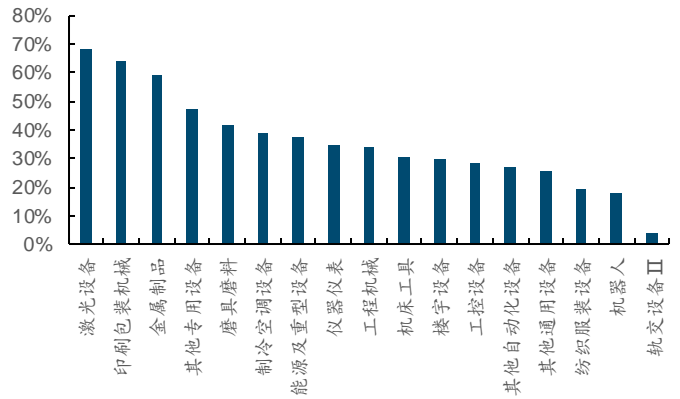
来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2025/10/20-2025/10/24）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是磨具磨料/激光设备/其他自动化设备/能源及重型设备/仪器仪表，涨跌幅为 10.42%/9.06%/6.59%/6.45%/6.29%。
- 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/磨具磨料，涨幅分别为 68.27%/64.11%/59.50%/47.16%/41.80%。

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

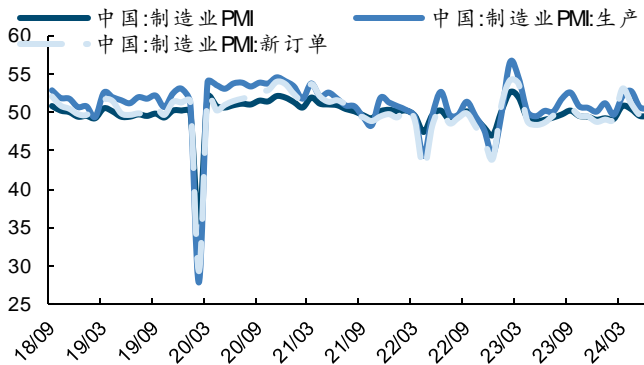
- 9月工程机械出口高增，看好内外销共振。2025年1-9月我国工程机械出口额438.55亿美元，同比+13.3%，其中9月出口额为52.71亿美元，同比+29.6%，工程机械出口加速增长。长周期角度来看，挖机已经领先非土方1年半增长，看好非土方内销逐步进入上行期。根据小松财报，23、24年全球工程机械需求分别下滑3%、5%，到今年6月海外需求已经连续下滑两年半，去库进入尾声。短期来看卡特Q2销量转正、连续两个季度补库是重要欧美拐点信号。关注徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- “十五五”提出推动量子科技、核聚变能等成为新的经济增长点，看好量子计算和可控核聚变。10月24日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。两个产业有望获得顶层政策护航、资金支撑，看好量子计算和可控核聚变产业趋势向上。
- 特斯拉人形机器人更新量产计划，战略看多机器人板块。10月22日，特斯拉召开3Q25业绩发布会，公布有关Optimus机器人产能规划。节奏上，26Q1发布ptimus V3原型，26年年底启动百万单元产线建设；并预计，Optimus v4将实现千万级规模，而Optimus 5的目标是5000万至1亿台。随着2026年特斯拉人形机器人爆款推出，机器人商业化落地将迎来奇点时刻，开启长期上升周期，机器人板块具备战略配置价值。建议关注两大主线，一是在国产供应链中的关键位置卡位公司，二是关注“垂类场景应用”，如物流、包装、环卫等领域。
- 拖拉机内需平稳，底部确认。根据国家统计局，2025年9月规模以上企业大/中/小型拖拉机产量分别为1.04/1.59/1.01万台，同比分别-2.1%/+0.1%/-9.1%；大拖产量占比28.5%，同比+0.5pct。25Q3旺季销量尘埃落定，大/中拖产品分别同比+6%/+3%；经历近一年，行业中观数据终于确认底部，止跌企稳。粮食价格当前同比变化不大，意味着明年内需预计以稳为主。根据海关总署，2025年1-9月我国拖拉机出口金额/数量同比分别+32.3%/+20.2%，出口有望成为拉动头部企业增长的新动能。此外也建议关注“优机优补”政策下，高级农机补贴加码，以及头部企业动力换向产品利润释放。建议重点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

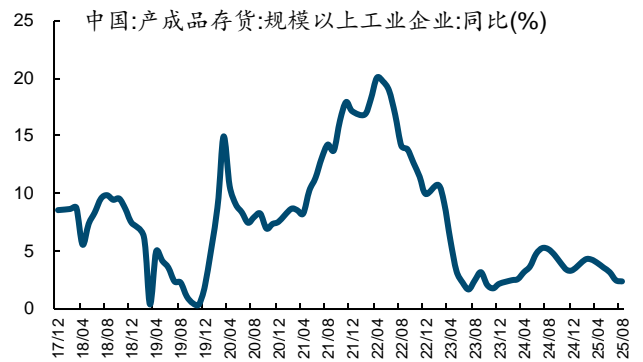
通用机械景气度持续承压。9月份制造业采购经理指数(PMI)为49.8%，连续6月低于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025年9月当月销售各类叉车130380台，同比增长23.0%。其中国内销量81119台，同比增长29.3%；出口量49261台，同比增长13.9%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



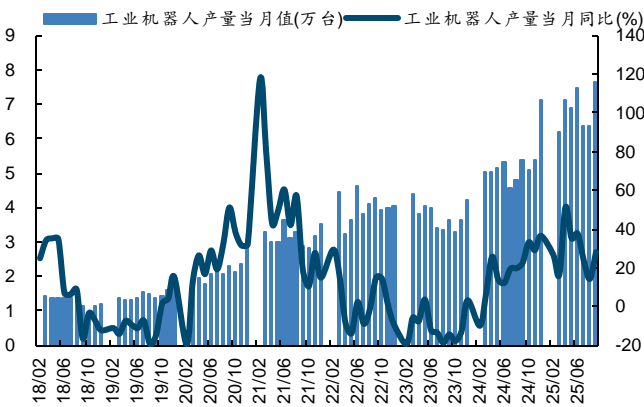
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



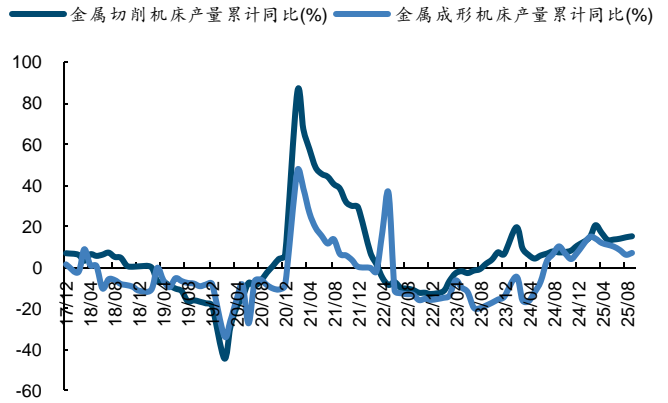
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



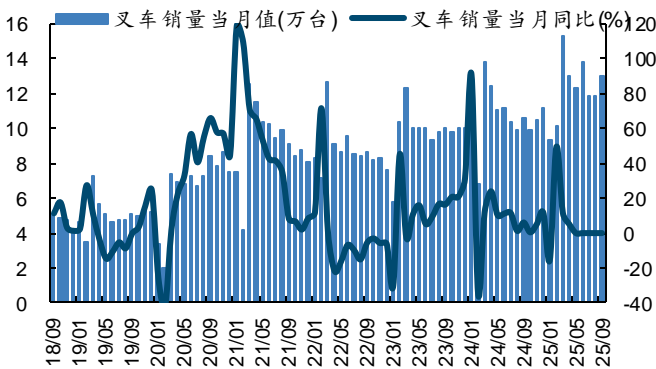
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



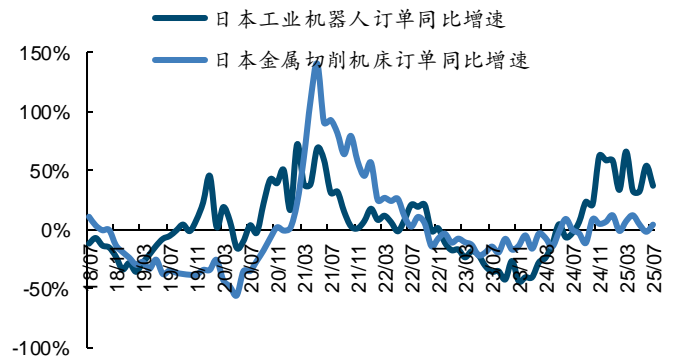
来源: Wind, 国金证券研究所

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

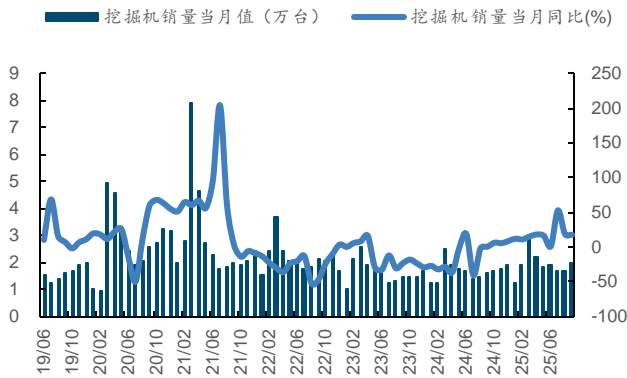


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

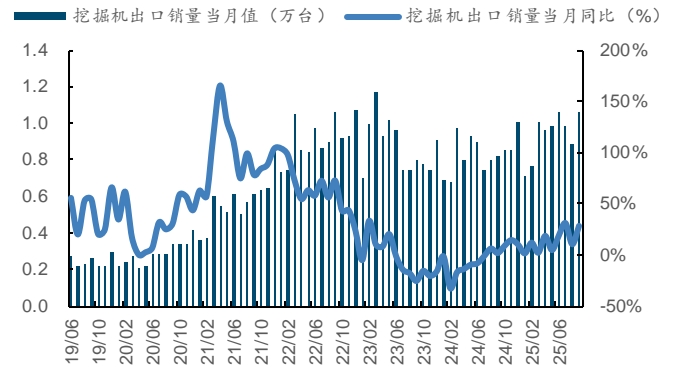
工程机械景气度加速向上。25年9月挖机总销量为19858台，同比+25.4%。其中内销9249台，同比+21.5%，外销9249台，同比+21.5%，内外销持续增长。挖机内外销超预期，海外市场卡特财报业绩展现周期拐点，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



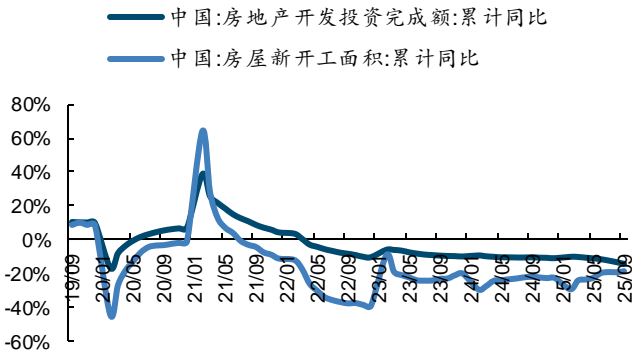
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



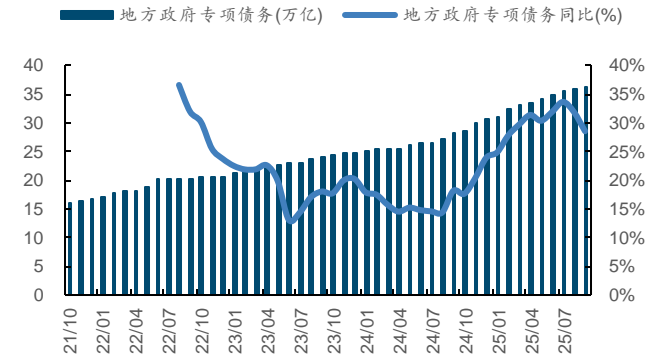
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



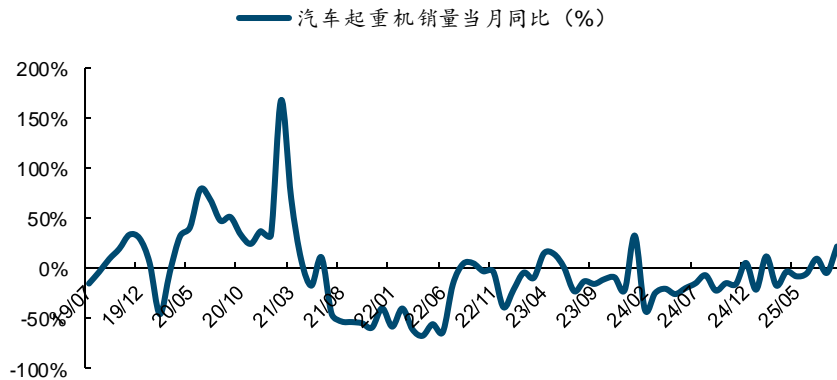
来源: Wind, 国金证券研究所

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

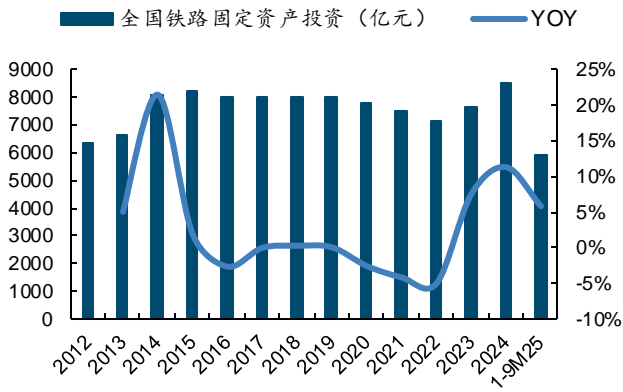


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

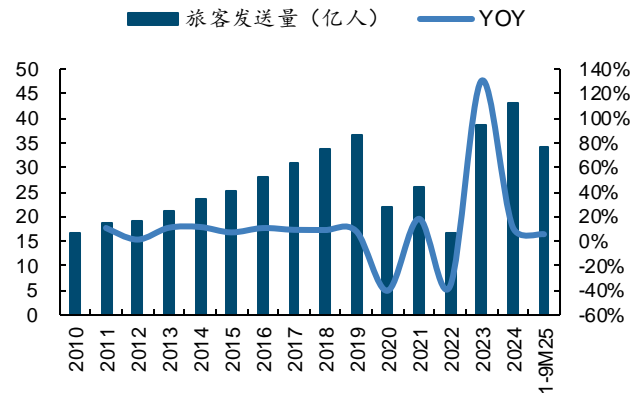
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

图表17: 全国铁路固定资产投资



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

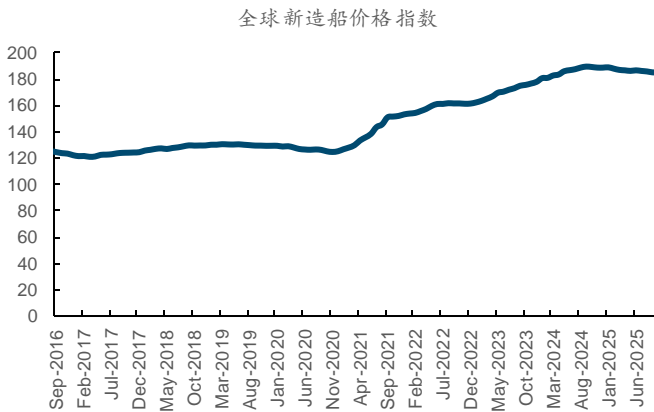


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

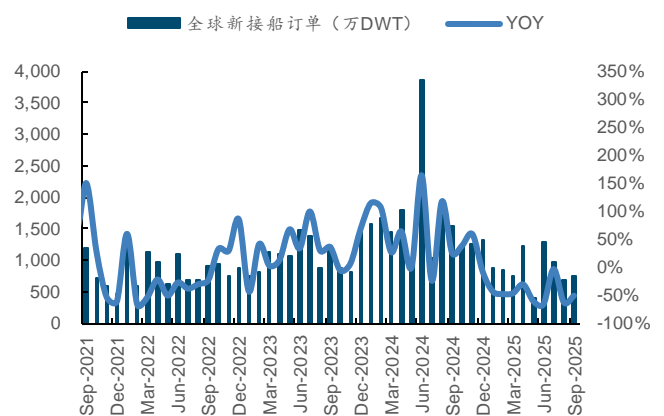
船舶景气度下行趋缓。截至2025年9月, 全球新造船价格指数为185.58, 新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)



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

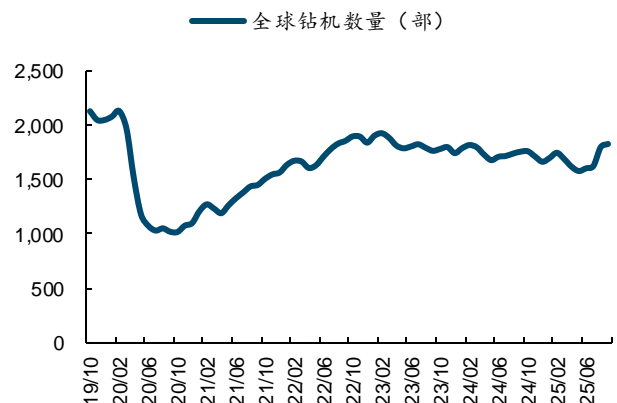
油服设备景气度底部企稳。9月全球钻机数量同环比均增长, 10月OPEC+预计原油日均增产13.7万桶, 油气开采需求增长; OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健, 带动油服设备中期需求稳健。

图表21: 布伦特原油均价



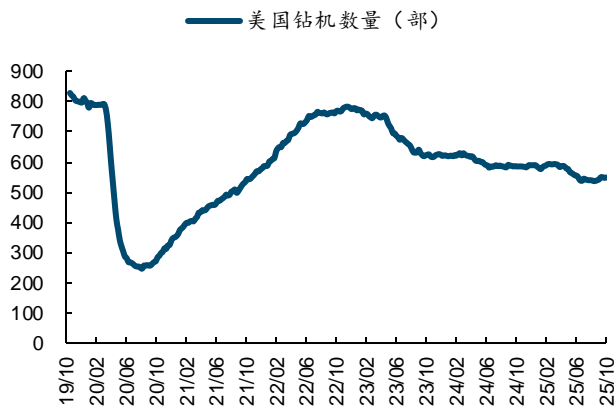
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



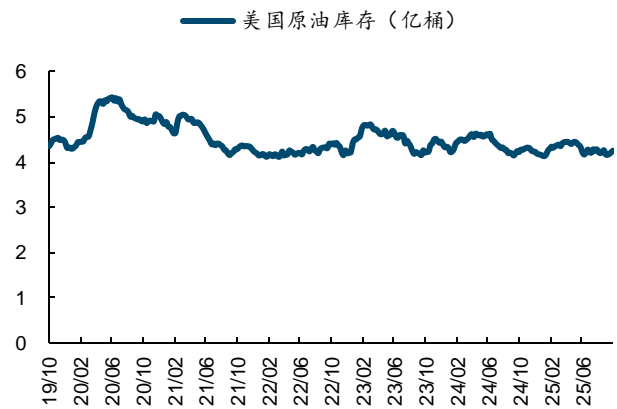
来源: Wind, 国金证券研究所

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

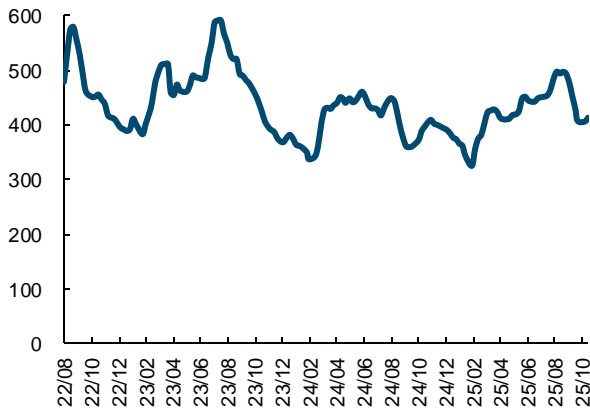


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

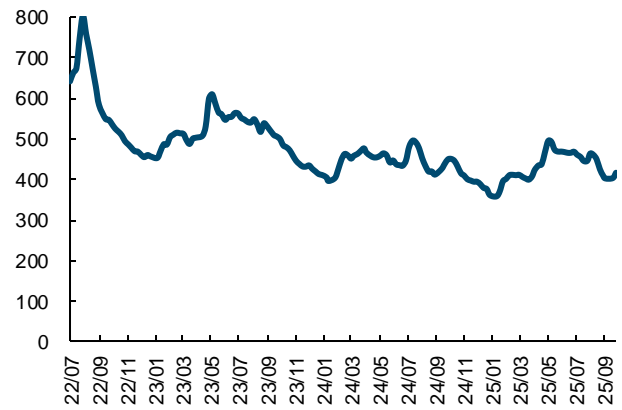
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

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。1-3Q25 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 19.6GW, 同比增长 39%, 行业景气度稳健向上。

图表27: GEV 在 1H25 燃机订单增长 35.6%, 保持高增

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1-3Q25	
GEV	燃气轮机新签订单 (GW)		14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	19.6
	YOY			-15.40%	-22.20%	-3.10%	112.60%	39.01%
	燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8		12.2
三菱重工	燃气轮机新签订单 (十亿日元)		552.2	638.4	834.6	1259.3	1474.4	602.5
	YOY			15.60%	30.70%	50.90%	17.10%	12.74%
	燃气轮机收入 (十亿日元)		538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	196.8
西门子能源	燃气业务新签订单 (亿欧元)	211.87	193.37	208.8	118.13	128.97	163.65	182
	YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	44%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.69	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96	91
	YOY		-2.42%	1.52%	-	14.90%	-1.08%	14%

来源: 各公司公告, 国金证券研究所 注: (1) 三菱重工 1-3Q25 列为 25Q1 数据, 三菱重工财务年度从 4 月 1 日开始; (2) 西门子能源: 1) 1-3Q25 列为 25 年前三季度数据: 24.10.1-25.6.30; 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】

- 哈电阀门攻克世界首台 630°C 超（超）临界二次再热燃煤机组配套旁路阀门焊接难题。近日，哈电阀门承制的大唐郟城 630°C 超（超）临界火电配套高、中、低压旁路阀项目进展迎来重要节点，其中 1# 机组配套阀门焊接一次交检合格率 100%，标志着公司已完全掌握新型马氏体耐热钢 G115 材料焊接工艺及产品制造技术，为项目顺利交付提供了有力支撑。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23940>
- 福斯达 10 亿项目落子启东。近日，杭州福斯达深冷装备股份有限公司（福斯达）公告称，公司与江苏省启东市人民政府签署《投资协议书》，计划在启东吕四港经济开发区环抱式港池东港区投资建设“福斯达海洋工程与装备智能制造项目”，总投资约 10 亿元人民币，进一步拓展深冷技术在海工装备领域的应用。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23938>
- AI+激光智能装备，“隆信智切”问世。10 月 20 日，广东隆信激光智能装备有限公司成功举办 AI+智能装备，暨第一代隆信智切发布会。发布会现场，隆信激光直指行业深层痛点，首发基于第六代高速激光切管机的 AI+智能装备革命性解决方案——“隆信智切”。这标志着激光切割领域正式从“工具时代”迈入“智能伙伴时代”。来源：维科激光网 <https://laser.ofweek.com/2025-10/ART-8100-2400-30672336.html>
- 全国最大百万千瓦燃煤机组集群全面建成投产。10 月 16 日，中国能建西北院、建筑集团联合总承包的甘肃电投常乐电厂 2×1000 兆瓦燃煤机组扩建工程 6 号机组顺利完成 168 小时满负荷试运行，提前 74 天投入商业运营。至此，河西走廊最西端规划建设 6 台百万千瓦机组已全部建成投产，成为全国最大百万千瓦级燃煤电厂集群。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/23941>

【机器人】

- 乐聚机器人官宣完成近 15 亿元 Pre-IP0 轮融资。本轮融资由深投控资本、深圳龙华资本、前海基础投资、石景山产业基金、东方精工、拓普集团、中信金石、中证投资、道禾长期投资、盛奕资本、联新资本、探针创投、合肥产投、玖兆投资及中美绿色基金联合投资。本轮融资将用于强化核心技术研发、深化产业链布局、完善产业场景应用旨在推动人形机器人迈向大规模量产与多元化场景应用的新阶段。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/3Rw510LHz6xV0ddy6VwvKA>
- 我国科研团队提出全球首个“力位混合控制算法”，机器人操作成功率提升近 40%。近日，我国科研团队在机器人算法领域取得重大突破，提出全球首个“力位混合控制算法的统一理论”。该算法无需依赖力传感器，就能让机器人同时学习位置与力的控制，相关任务成功率较只使用位置控制的策略提高了约 39.5%。更值得关注的是，其相关论文目前已斩获国际机器人学习大会杰出论文奖，这也是该奖项设立以来，首次由全中国籍学者团队摘得。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/RGKlnrGQKT8Wv3Gywpws7A>
- 宇树科技发布 H2 仿生人形机器人，身高 180cm、重 70kg，首次拥有拟人仿生脸。10 月 20 日，宇树科技发布 Unitree H2 仿生机器人，高 180cm，重 70kg。据官方介绍，Unitree H2 身高 180 厘米，体重 70 公斤，其整体外形设计更加贴近人类的真实形态，从外观上给人以更接近真人的视觉感受。在官方发布的视频中，Unitree H2 还被穿上了衣服，进一步增强了其拟人化的外观效果。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/aHt7_zvxDde60i1QNWWEFQ
- 国产高灵巧双臂机器人亮相，3.99 万起。深圳未来动力有限公司近日宣布，基于日本 OpenArm 团队的开源方案，成功推出国产化高灵巧仿人机械臂。新品以“高负载、高灵活、高性价比”为核心卖点，起售价 3.99 万元，首批已面向科研机构与开发者开放预订。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/0CoVlfn1VFdH-D6JWvlsQ>

【工业母机&3D 打印】

- 1.7 亿元 3D 打印项目开标，量子矩阵、铂力特、易加三维、中航迈特等中标。2025 年 9 月初，中国航天科技集团六院西发公司旗下的西安臻宏航天增材技术有限公司宣布完成了 3.5 亿元的股权融资，用于加快公司增材制造产业化发展。目前臻宏航天已经部署 100 多台金属 3D 打印机，未来计划将达 300 台。8 月底，宏臻航天发起采购招标，涉及金额达 1.7 亿元。2025 年 10 月 22 日，目前部分招标项目已经开标，铂力特、中航迈特、易加三维、量子矩阵等公司已经中标了其中的一部分设备。目前，合计公布的中标金额超过 6800 万元。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/SWxHH1r7eWJL1Z_G8uPSww

- 生成式设计五轴桌面 3D 打印机来了。2025 年 10 月 22 日，来自英国伦敦的软件公司 AiBuild 与合作伙伴 Generative Machine 共同设计了一台独特的五轴桌面 3D 打印机，这台设备最大的特点是采用了生成式设计的结构框架，并且采用铝合金 3D 打印制造。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/RPhUhCL5ao94hY0iHXVSuA>
- 打破日本、德国垄断，方醒技术成功研发国产 PPS 高性能 3D 打印材料。2025 年 10 月 22 日，由清华 x-lab 与新加坡 SMU 联合孵化的方醒技术（Fluxo Technologies，以下简称“方醒”），基于华曙高科 SLS 解决方案，成功推出高性能、高性价比的 Rytexint™ PPS 特种材料，打破日本、德国企业对商用 SLS PPS 材料的国际垄断。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/9HGRYPAE_3B72JQe4mt2-Q
- 总投资 5.1 亿元，上海交通大学郑州数智医学与 3D 打印创新园区将开工建设。2025 年 10 月 22 日，近日“郑州经开发布”发布消息，由郑州市双凤鞋业有限公司组织实施的——上海交通大学郑州数智医学与 3D 打印创新园区城市更新项目策划方案顺利通过区级评审，郑州双凤鞋业老厂区将启动焕新，经开老城区将再添新型智能制造新标杆。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/MT9xmsh8MaBYBUv46pMqWA>

【科学仪器】

- 1.05 亿元，浙江大学采购 49 项仪器设备（含设备更新）。近日，浙江大学发布 49 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.05 亿元，涉及机载大功率液冷机、飞秒激光器、场发射高分辨透射电镜、电子顺磁共振波谱仪、核磁共振波谱仪、同步热分析仪、高效液相色谱仪、气相色谱仪、三重四极杆液质联用仪、功能摩擦磨损试验机、细菌鉴定质谱仪、气相色谱质谱联用仪、原位 X 射线衍射仪、共聚焦显微镜等，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/r1BR0q5xdBMxeTgAv26CWQ>
- 预算 9390 万元，中国科学院合肥物质科学研究院采购大批仪器设备。近日，中国科学院合肥物质科学研究院发布 26 项仪器设备采购意向，预算总额达 9390 万元，涉及 ECRH 传输线波导、拉曼光谱、离子回旋共振加热系统-离子回旋天线、便携式地基傅里叶变换红外光谱仪、真空浸渍设备等，预计采购时间为 2025 年 7-10 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/pe_FHH8-xZNdl0Ve525DEQ
- 1.41 亿元，中国地质大学（北京）采购大批仪器设备（含国家级平台建设）。近日，中国地质大学（北京）发布 6 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.41 亿元，涉及多功能多场耦合材料力学测试系统、岩石力学多场耦合试验系统、水平钻进试验平台、岩体渗流红外监测试验系统、多组分吸附穿透曲线分析仪等，预计采购时间为 2025 年 1-10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/UDBsiNsGCgqmSKnhuKU2Kw>
- 1.02 亿元，烟台大学采购大批仪器及耗材（含设备更新）。近日，烟台大学发布 3 项试剂耗材采购意向，预算总额达 1.02 亿元，涉及核磁共振波谱仪、激光共聚焦显微镜、生物全光谱活体成像系统、生物分子互作系统、智能独立通风笼具系统、气相色谱质谱联用仪、荧光磷光吸收光谱仪等，预计采购时间为 2025 年 5-10 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/MjJYI37AUdx7J4MwpzpWRQ>

【工程机械&农机】

- 百台批量交付，太重挖掘机实现粤东市场新突破。10 月 21 日，“榕水情深·携手启航”太重百台挖掘机批量交付仪式在广东隆重举行，百余台崭新的太重液压挖掘机集结列队，正式交付粤东某用户。这不仅创下了太重挖掘机单笔合同交付台量的新纪录，更是太重深耕华南市场、赢得用户信赖的生动体现。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/JmO6pM0d_G2B_kWfVn_-kA
- 日立建机重磅发布 EX5600-7P 超大型挖掘机。近日，日立建机正式宣布，将面向全球推出 EX5600-7P 超大型液压反铲挖掘机（反铲规格机型）。这款操作重量达 558 吨的新设备，相比前代 EX5600-7 机型，生产能力提升 12%，同时强化了动臂、斗杆及上部车身框架的耐用性，此次发布特别聚焦澳大利亚矿山市场，旨在进一步巩固该区域竞争优势。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/QbkYGRPxHjLy6mkkeCtGzQ>
- 批量交付，徐工新能源装载机助建家乡绿水青山。近日，20 余台徐工 XC968-EV 纯电动装载机整齐列队，批量交付徐州本土钢铁龙头企业。这批“绿动先锋”将投身当地钢铁生产的各主要环节，为徐州这片热土的产业绿色发展与绿色化建设注入新动能。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/Aa2To0rpoVHjC_Q4HoSLug
- 三一首台 3000 吨“风电潮擎”征服乌兰布和 10 兆瓦风机。在茫茫的沙漠里，要把一个相当于 100 多辆小轿车重量的“机舱”，送至 130 米高空——差不多 40 层楼那么高，是怎样的挑战。但它不仅做到了，而且干净利落。10 月 19 日，三一首台 3000 吨全地面起重机 SAC30000T，顺利将重 187.6 吨的 10 兆瓦风机机舱精准送达 130 米高空。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/--8B326HggkG0ksXRYW19Qw>

【铁路装备】

- 布宜诺斯艾利斯启动地铁 F 线招标，25 年来首条新线投资 13.5 亿美元。近日，阿根廷布宜诺斯艾利斯市政府正式发布地铁 F 线建设项目招标，拟投资 13.5 亿美元，建设一条全长 9.8 公里、设 12 座车站的南北向地铁线路，并与现有六条地铁线路及两条城际铁路实现换乘。这是布市 25 年来首次新建地铁线路，也是阿根廷有史以来规模最大的公共交通基础设施工程。意向征集阶段，共有 22 家企业表达参与意向，其中包括 5 家中企，包括中国中车、中国电建、中设集团、中国中铁、中国土木。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/1qEnMuoS_4bfcaz5JMtnCA
- 欧亚多家轨交巨头聚焦，阿根廷 43 列内燃动车组采购招标最新动态。近日，阿根廷国家铁路公司正在筹备 43 列内燃动车组采购招标，包括 36 列宽轨动车组和 7 列窄轨动车组。法国阿尔斯通、瑞士 Stadler、西班牙 CAF、捷克斯柯达等欧洲轨交装备制造制造商已就该项目进行询价，印度企业也表达了参与意向。此前，阿根廷国家铁路公司曾与中国中车签署 50 列内燃动车组采购合同，但因融资协议未谈妥而被取消，此轮新招标，中车将面临来自欧洲和南亚的多方激烈竞争。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/a5H8xQ6hibBN_ojpJr6TdA
- 跨英法高铁市场竞争白热化，欧洲之星 20 亿欧元订购阿尔斯通双层列车应战。10 月 22 日，跨英吉利海峡高铁运营商欧洲之星宣布采购 30 列阿尔斯通 Avelia Horizon 双层高速列车，并保留最多 20 列的增购选项，合同总金额约 20 亿欧元。此次订单系在阿尔斯通与法国国铁客运子公司 SNCF Voyageurs 既有框架协议下，由后者董事会批准并下达，列车将交付其控股子公司欧洲之星使用。此举旨在更新跨境车队、提升运力，以应对日益激烈的市场竞争。维珍已选定阿尔斯通、Gemini 选定西门子交通进军跨海峡高铁市场。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/T7N3WtoUWZGLzsmtm8u_KQ
- 新加坡三立环境有限公司宣布携手中企中标 2.81 亿新元地铁项目。10 月 21 日，新加坡三立环境有限公司发布公告，宣布其全资子公司与中国中铁电气化局集团有限公司联合中标新加坡陆路交通管理局 LTA 地铁项目，合同总额约 2.81 亿新元（约合 2.17 亿美元）。这是三立环境有限公司自成立以来获得的最大单笔合同，也是其首次承接 LTA 项目，标志着公司在公共基础设施领域迈出重要一步。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/OXcBP4yYlJnFquDZMeyhA>

【船舶海工】

- 台湾船东百亿大单，大陆船厂拿下一半。集装箱船市场将再迎来一份百亿大单。继年初斥资超 30 亿美元订购 11 艘双燃料超大型集装箱船后，中国台湾集装箱航运公司董事长荣海运继续推进船队扩建，宣布将再订购 14 艘大型双燃料集装箱船，此份大单继续由中、韩船厂平分。台湾船东百亿大单，大陆船厂拿下一半。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/PUt7Sjpl_xC1pyXh8SoSqw
- 中国海工行业重大突破，285 亿大单正式生效。10 月 21 日晚间，海洋石油工程股份有限公司（以下简称“海油工程”）发布《关于中标项目签订合同的进展公告》。公告披露，海油工程与卡塔尔能源（QatarEnergy）正式签署 BH 总包项目合同，合同标的：BH-EPIC1 和 BH-EPIC2，项目涉及管理、详细设计、采购、施工、运输、安装和调试等总承包工作。根据公告，该项目合同金额约 40 亿美元（按当前汇率约合人民币 285 亿元），合同自 2025 年 10 月生效，预计完成日期为 2031 年 6 月，期间将有多个中间里程碑。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/FnQ9usxEGGdoHIiNIL1Vtw>
- 订单不断，又获 5 艘新船，民营造船巨头加速扩产能。恒力重工宣布，近日与欧洲主流船东 Eastern Mediterranean、Seanergy 成功签署 5 艘新造船合同，其中包括 4 艘卡萨姆型和 1 艘好望角型散货船，签约总金额超 15 亿元。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/p2DkVqlqY71uFpiGSU6LyQ>
- 俄罗斯推出首艘国产破冰型 LNG 运输船设计。缺乏破冰型液化天然气（LNG）运输船一直是阻碍俄罗斯北极天然气项目全面开发的主要障碍。由于西方制裁，韩国船厂为其建造的多艘破冰型 LNG 运输船面临完工和交付困境，另有若干订单被取消。为突破西方制裁，俄罗斯最大造船集团——联合造船集团（USC）已启动首艘国产破冰型 LNG 运输船系列研发工作，并在圣彼得堡国际天然气论坛期间公布设计方案，专为俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）波罗的海乌斯季卢加基地开发，并可轻松适应其他俄罗斯其他天然气企业的需求，包括北极地区项目。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/7SCfpRS-8JbPcNsbuau2vw>

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推荐、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