

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

机械行业研究

机械组

分析师：满在朋（执业

S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

看好工业母机、深冷装备和燃气轮机

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/11/10-2025/11/14）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.22%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 28；同期沪深 300 指数下跌 1.08%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 31.88%，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 17.62%。

核心观点

- 中日关系趋于紧张，关注工业母机自主可控投资机会。根据澎湃新闻信息，近期由于高市早苗发表不当言论，中方提出严正交涉，外交部、国台办、国防部连续发声，中日关系趋于紧张。由于日本机床产业发展成熟且实现了全产业链本土配套，从核心零部件例如数控系统、丝杠导轨到加工中心整机均在中国有较高份额，后续实现自主可控必要性较强。一方面建议关注数控系统、丝杠导轨等核心环节龙头企业，一方面建议关注低估值的通用机床龙头。
- 深冷装备海外龙头新签订单稳定高速增长，看好行业高景气下中国企业出海。根据海外深冷装备龙头查特工业的财报，25Q3 查特工业新签深冷装备订单 7.61 亿美元，同比增长 79%；1-3Q25 新签订单 12.5 亿美元，同比增长 34%，该增速相比 2024 年全年的 32% 略有提升，体现出全球深冷产业景气度仍持续向上。根据官网，查特工业认为直到 2030 年，天然气和 LNG 业务的年复合增长率将达到约 50%，相比之下，其他传统能源为中低个位数，数据中心约为 10%，体现了行业龙头对全球天然气需求的看好。行业高景气度背景下，国内企业有望抓住海外产能紧缺、交期严重拉长的机遇期，在海外扩张份额，建议关注中泰股份。
- 西门子能源 2025 财年燃机订单高增，看好其国内涡轮叶片供应商应流股份订单高增。西门子能源 2025 财年 Gas Services 业务新签订单 230 亿欧元，同比+43%。其中 Q4 新签订单 48 亿欧元，同比+38%。25Q4 末，西门子能源 Gas Services 业务在手订单提升至 540 亿欧元，较 24 年末提升 20%，按照 25 年收入 122 亿欧元计算，在手订单可见度达 4.4 年，行业景气度高。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量占比高，技术壁垒高，海外产能严重紧缺。应流股份是国内涡轮叶片龙头，2025 年 7 月 17 日，西门子能源高层访问应流集团并表示：应流股份是其燃机透平热端叶片在中国的唯一供应商，未来希望应流在西门子主力机型上承担更多责任，提供更广泛的产品。西门子也将派遣更多技术专家常驻应流，提供全方位支持。双方合作进一步加深，看好应流股份对西门子能源的燃机叶片订单持续高增。
- 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.....	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.....	8
4.5 油服设备.....	8
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 1-3Q25 燃机订单增长 39.0%, 保持高增	10

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：华中数控、中泰股份、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
300161.SZ	华中数控	28.9	57.5	0.3	-0.6	0.1	0.8	1.4	212.1	-103.8	442.0	70.9	39.9
300435.SZ	中泰股份	20.5	79.0	3.5	-0.8	4.3	5.5	7.2	22.6	-101.3	18.5	14.3	10.9
603308.SH	应流股份	37.4	253.8	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	83.7	88.6	57.0	40.6	28.7

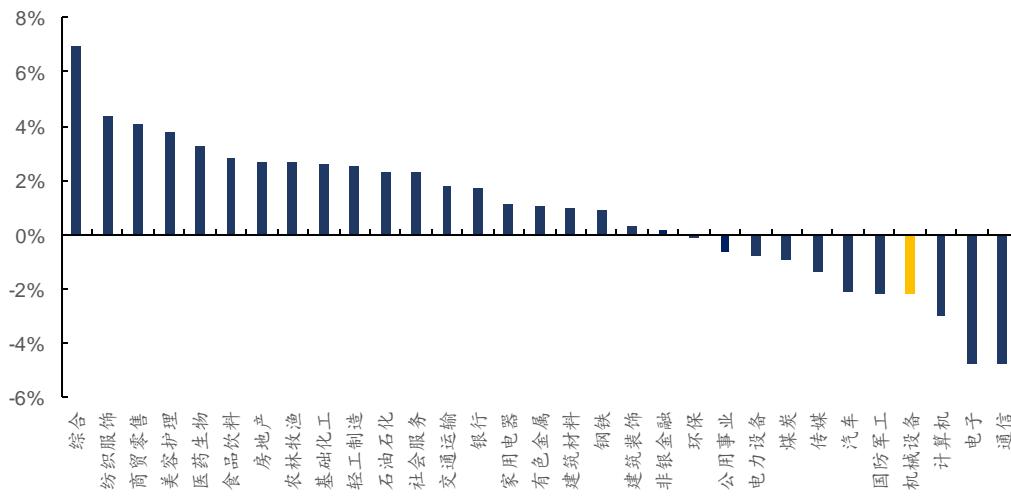
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.11.16

- 华中数控：10型AI数控系统客户覆盖面打开，成长前景广阔：公司发布了全球首个搭载AI芯片和AI大模型的华中10型AI数控系统，已初步配套18家机床厂开发了20台智能数控机床，其中配套创世纪钻攻机实现汽车电机壳体和手机中框加工效率提升约10%；配套佳时特立式五轴加工中心涡旋盘轮廓精度提升显著。系统搭载的智能故障诊断模块，已训练到具有三年工龄维修工程师的技术水平。产品在人机交互、加工效率上均有显著提升，未来成长前景广阔，有望进一步加速国产替代。
- 中泰股份：深冷出海长坡厚雪，海外供需错配带来出海宝贵窗口。（1）根据我们测算，2023年海外深冷工艺系统市场空间不少于28.6亿美元。其中石油化工/天然气液化/工业气体分别为18/6.7/3.8亿美元。（2）全球深冷相关资本开支接力上行，①根据GPCA，2025年中东GCC国家石化领域资本开支预计为58.8亿美元，同比+43.1%，2026年预计将增长24.2%，并在后面数年持续保持在高位，此外西欧和北美乙烯裂解装置平均年限分别在42年、36年，未来有潜在很大的更新需求。②地缘冲突和能源转型导致天然气液化产能井喷，根据IGU，2028年全球天然气液化毛新增产能预计达1亿吨，是2024年的3倍以上。（3）海外深冷龙头在手订单大量积压，行业供不应求，中企出海迎宝贵窗口期。根据年报，2024年全球深冷龙头沙特工业的热交换部门实现收入10.4亿美元，同比增长16%，但同期新签订单14.7亿美元，同比增长31.7%，积压订单21.0亿美元，达到当年收入2倍。
- 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。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/11/10-2025/11/14）5个交易日，SW机械设备指数下跌2.22%，在申万31个一级行业分类中排名第28；同期沪深300指数下跌1.08%。

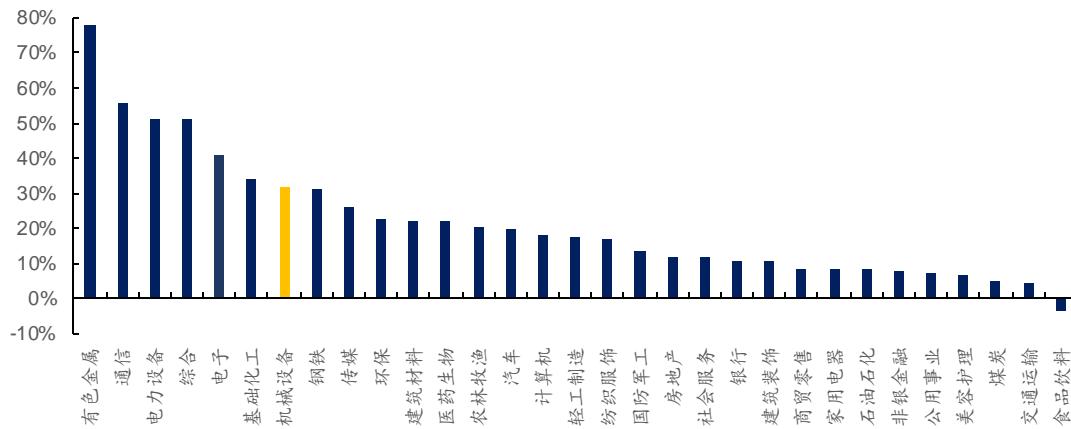
图表2：申万行业板块上周表现



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31.88%，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17.62%。

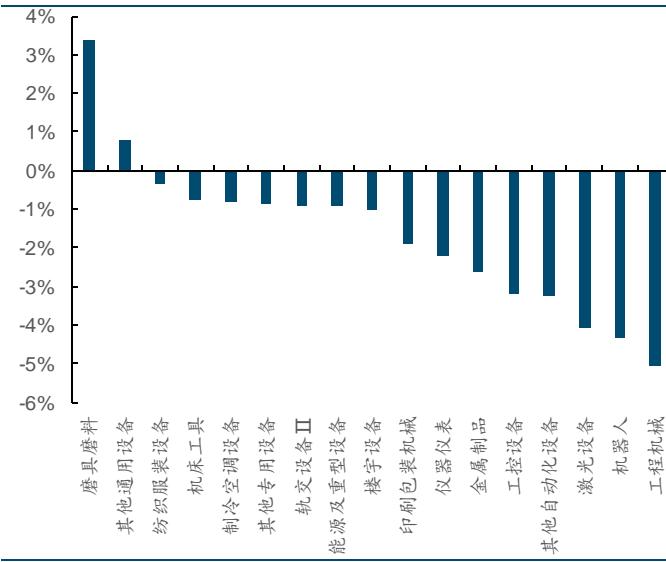
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

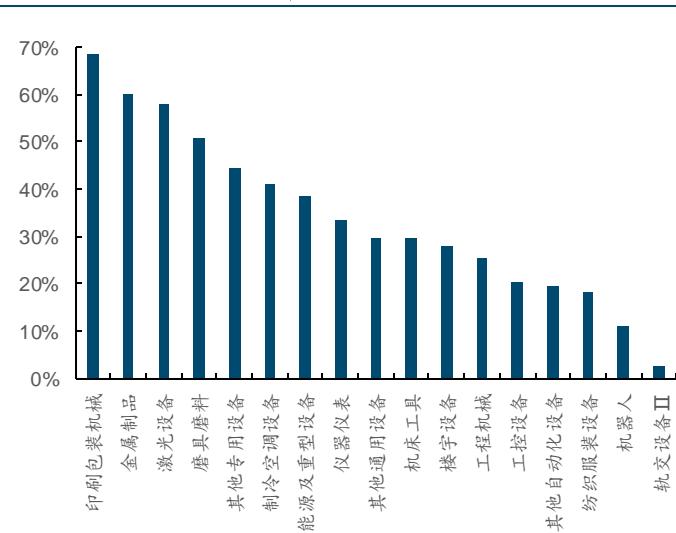
- 上周机械板块表现：上周（2025/11/10-2025/11/14）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是磨具磨料/其他通用设备/纺织服装设备/机床工具/制冷空调设备，涨跌幅为3.38%/0.78%/-0.35%/-0.79%/-0.83%。
- 2025年至今表现：2025年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/激光设备/磨具磨料/其他专用设备，涨幅分别为68.66%/60.16%/57.92%/50.74%/44.49%。

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

- 中日关系趋于紧张，关注工业母机自主可控投资机会。根据澎湃新闻信息，近期由于高市早苗发表不当言论，中方提出严正交涉，外交部、国台办、国防部连续发声，中日关系趋于紧张。由于日本机床产业发展成熟且实现了全产业链本土配套，从核心零部件例如数控系统、丝杠导轨到加工中心整机均在中国有较高份额，后续实现自主可控必要性较强。一方面建议关注核心环节龙头华中数控、科德数控、恒立液压等，一方面建议关注估值相对低的海天精工、纽威数控、创世纪等。
- 深冷装备海外龙头新签订单稳定高速增长，看好行业高景气下中国企业出海。根据海外深冷装备龙头查特工业的财报，25Q3查特工业新签深冷装备订单7.61亿美元，同比增长79%；1-3Q25新签订单12.5亿美元，同比增长34%，该增速相比2024年全年的32%略有提升，体现出全球深冷产业景气度仍持续向上。根据官网，查特工业认为直到2030年，天然气和LNG业务的年复合增长率将达到约50%，相比之下，其他传统能源为中低个位数，数据中心约为10%，体现了行业龙头对全球天然气需求的看好。行业高景气度背景下，国内企业有望抓住海外产能

紧缺、交期严重拉长的机遇期，在海外扩张份额，建议关注中泰股份。

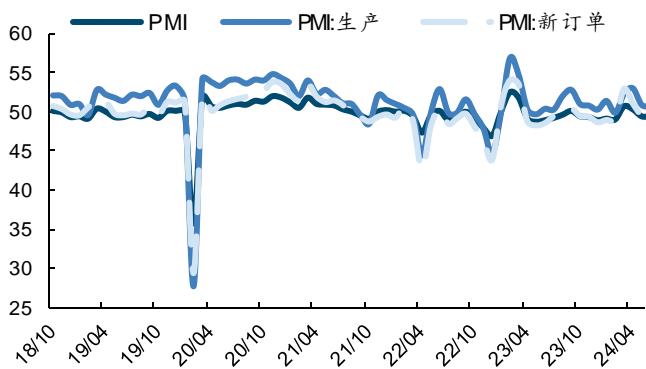
- 西门子能源 2025 财年燃机订单高增，看好其国内涡轮叶片供应商应流股份订单高增。西门子能源 2025 财年 Gas Services 业务新签订单 230 亿欧元，同比+43%。其中 Q4 新签订单 48 亿欧元，同比+38%。25Q4 末，西门子能源 Gas Services 业务在手订单提升至 540 亿欧元，较 24 年末提升 20%，按照 25 年收入 122 亿欧元计算，在手订单可见度达 4.4 年，行业景气度高。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量占比高，技术壁垒高，海外产能严重紧缺。应流股份是国内涡轮叶片龙头，2025 年 7 月 17 日，西门子能源高层访问应流集团并表示：应流股份是其燃机透平热端叶片在中国的唯一供应商，未来希望应流在西门子主力机型上承担更多责任，提供更广泛的产品。西门子也将派遣更多技术专家常驻应流，提供全方位支持。双方合作进一步加深，看好应流股份对西门子能源的燃机叶片订单持续高增。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。10 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，连续 7 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



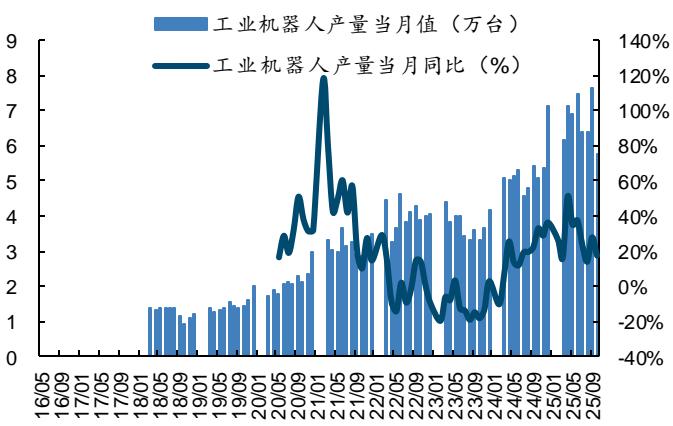
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



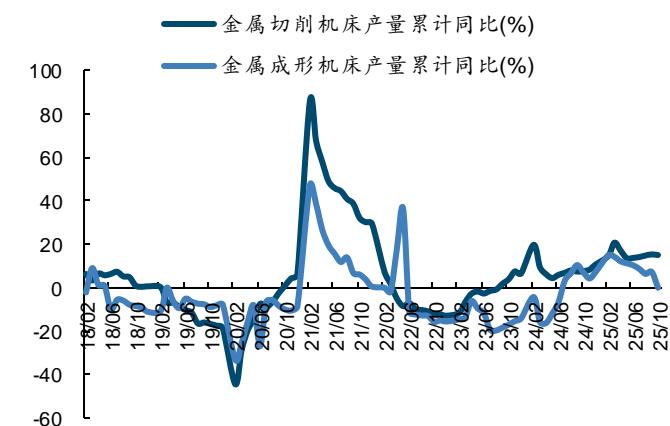
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



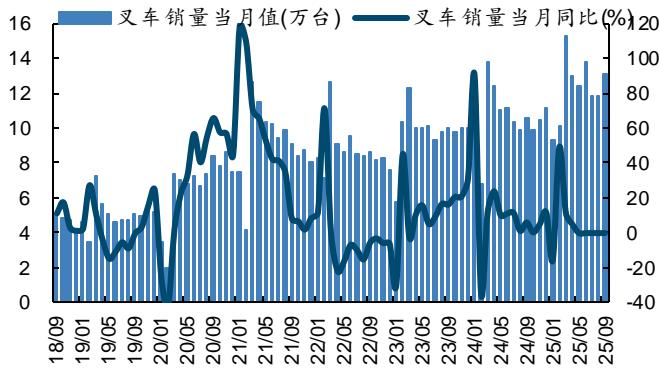
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



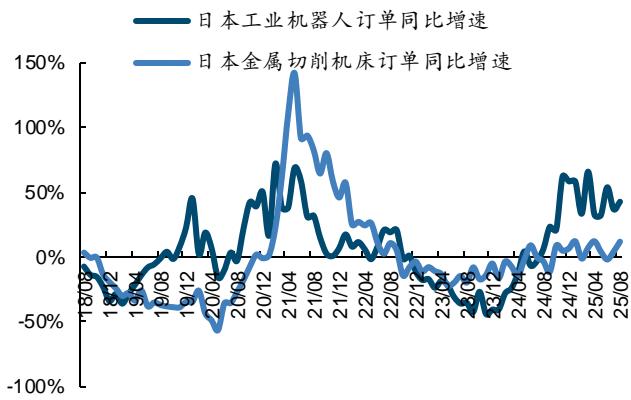
来源: Wind, 国金证券研究所

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

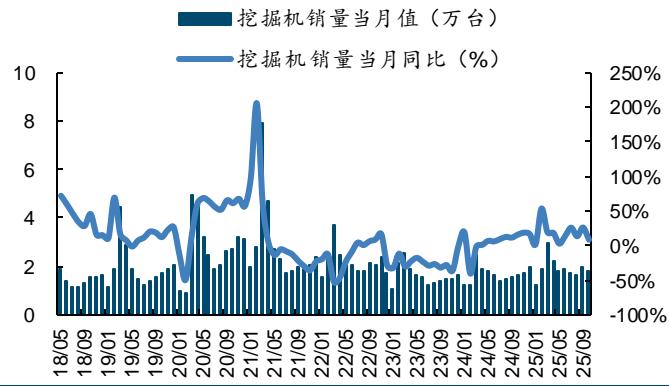


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

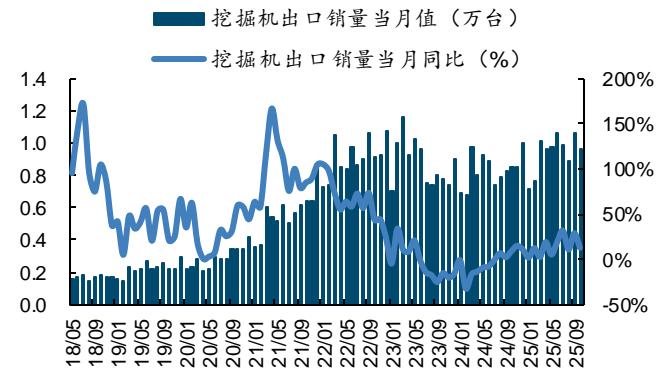
工程机械景气度加速向上。25年10月挖机总销量为18096台，同比+7.8%。其中内销8468台，同比+2.4%，外销9628台，同比+12.9%。挖机内外销超预期，海外市场卡特彼勒工程机械Q3北美转正、欧洲维持正增长，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



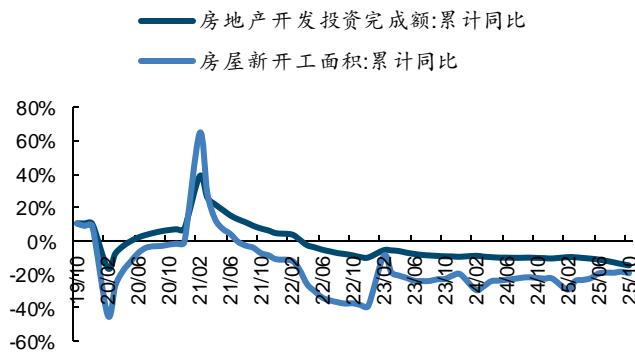
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

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

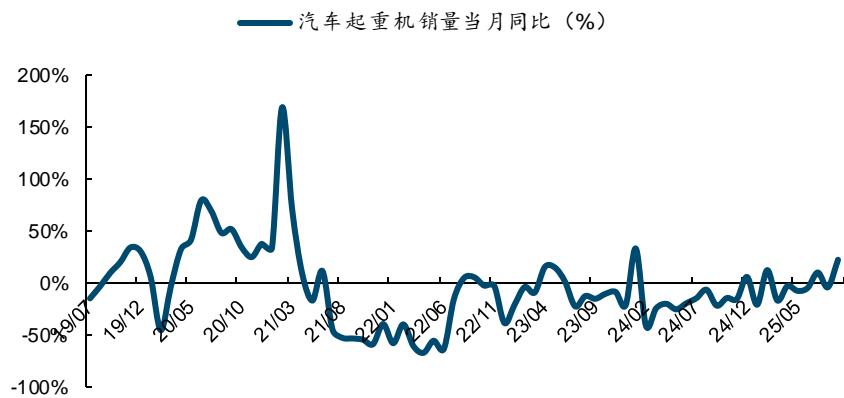


来源: Wind, 国金证券研究所

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


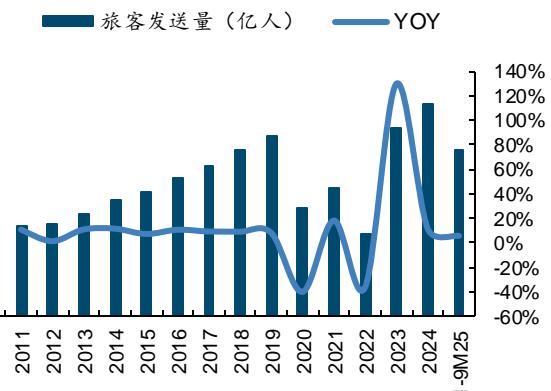
来源：Wind，国金证券研究所

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

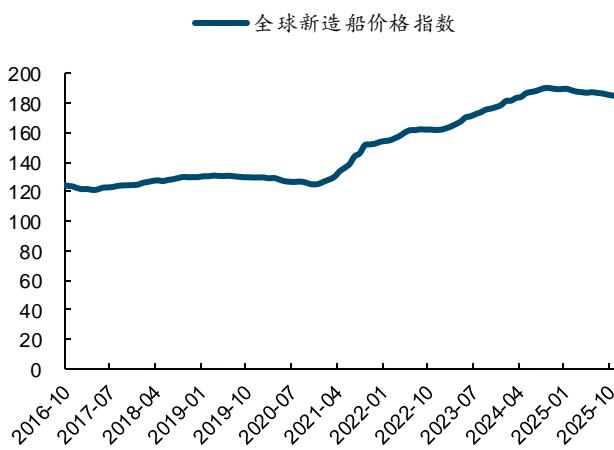

来源：国家铁路局，国金证券研究所

图表18：全国铁路旅客发送量


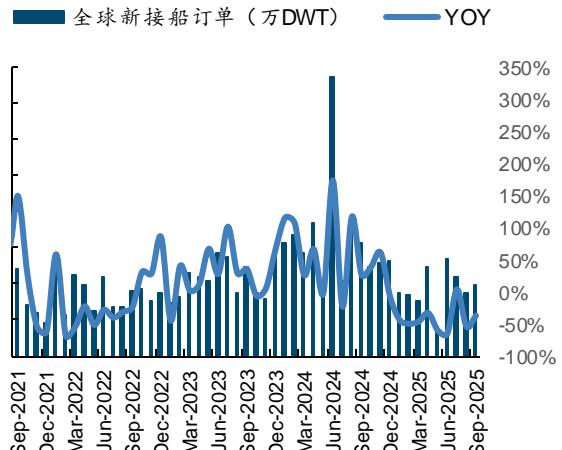
来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至2025年10月，全球新造船价格指数为184.87，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）


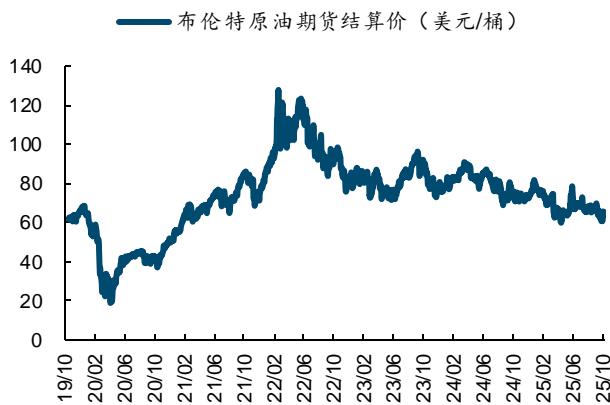
来源：Clarkson，国金证券研究所

4.5 油服设备

油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气，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。

图表21：布伦特原油均价



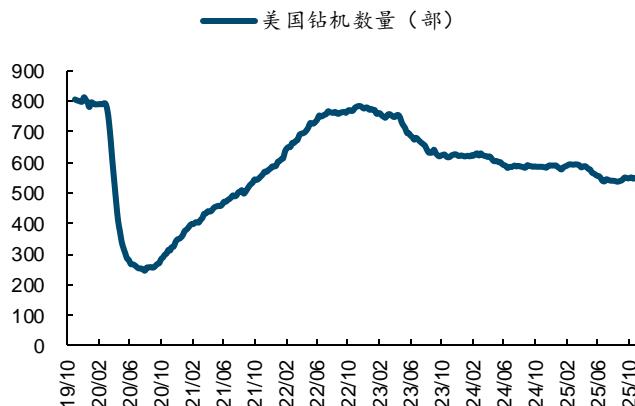
来源：Wind，国金证券研究所

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

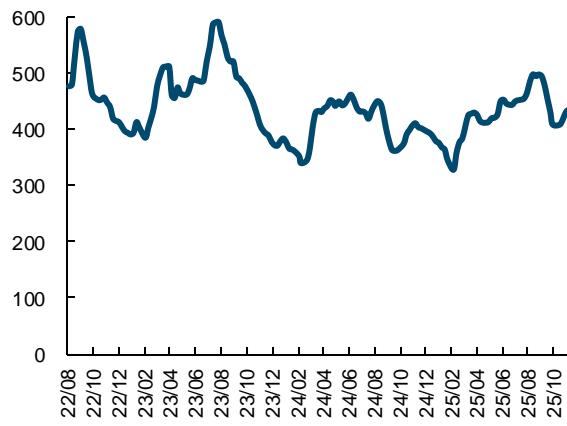


来源：Wind，国金证券研究所

4.6 工业气体

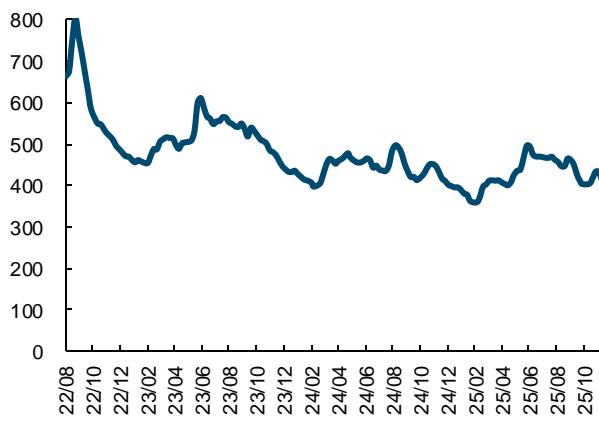
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善，看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

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1-3Q25燃机订单增长39.0%，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	11.9	12.2
三菱重工	YOY				8.80%	24.30%	-13.80%	71.83%
	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%
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	196.8	
	YOY			14.60%	19.50%	-0.20%	7.50%	10.81%
	燃气业务新签订单 (亿欧元)	211.87	193.37	208.8	118.13	128.97	163.65	182
西门子能源	YOY			-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%
	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25H1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】

- 贵州四浦泵业水泵设备顺利交付茅台物流园一期项目。由贵州四浦泵业有限公司提供的水泵设备，在茅台物流园一期项目现场完成卸货，正式为这一重要物流枢纽的建设注入关键“动力因子”，标志着项目基础设施配套环节迈向新阶段。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24092>
- 世界首台650摄氏度高效超超临界燃煤发电机组在华能玉环电厂开工建设。中国华能11月8日宣布，世界首台650摄氏度高效超超临界燃煤发电机组——华能玉环电厂四期项目完成首方混凝土浇筑，进入全面建设阶段。华能玉环电厂四期项目拟建设1台100万千瓦级650摄氏度高效超超临界一次再热燃煤发电机组，机组设计主汽压力达到35兆帕，主蒸汽和再热蒸汽温度均达到650摄氏度，是目前世界范围内燃煤机组最高参数，将大幅提高发电效率。与现有机组相比，650摄氏度等级高效超超临界燃煤机组可提升发电效率约4个百分点，度电煤耗可降低约10%，每年可减少二氧化碳排放量约45万吨。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24084>
- 中国启动西部水利工程。有着2000多年历史的都江堰灌区将迎来新水源。位于中国西部省份四川的“引大济岷”工程11月7日正式启动建设，将调大渡河水入成都平原，与岷江形成双水源，为成都平原经济圈“解渴”。“引大济岷”工程总工期为8年，工程穿越西部群山，以自然落差的形式通过绵延260余公里的隧洞、管线等设施，将大渡河水引至都江堰水利枢纽所在的成都平原。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24081>
- 全球首台商用超临界二氧化碳发电机组并网成功。11月9日晚，全球首台商用超临界二氧化碳机组在贵州六盘水首钢水城钢铁成功并网发电，东方电气集团东方汽轮机有限公司其研制提供压气机及透平核心设备。伴随着此次并网，超临界二氧化碳发电技术这一革新性热电转换技术正式从实验室走向产业化，开启了能源装备的新征程。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24098>

【机器人】

- 新创通用具身智能机器人公司无界动力获3亿天使融资。11月10日，通用具身智能机器人公司无界动力完成首轮3亿元天使融资，由红杉中国、线性资本领投，高瓴创投、地平线、华业天成、钟鼎资本、BV百度风投、同歌创投等跟投，在首次融资中集聚了多家财务投资机构与多元产业资本。据悉，公司天使+轮融资已接近完成，累计融资额超5亿元。来源：人型机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/5i8dSjtg2Qe9mvDYi5_eIA
- 特斯拉准备扩建得州超级工厂，拟年产1000万台Optimus人形机器人。这一举措标志着特斯拉不再满足于电动汽车领域的领先地位，而是将触角伸向更具颠覆性的人形机器人市场。特斯拉已在加州弗里蒙特工厂设立试点生产线，组装部分Optimus样机，用于技术验证和迭代优化。但公司明确表示，未来Optimus的绝大部分产能将集中在得州超级工厂。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/SY721kQksEhiP47GuBW1qw>
- 又一通用具身智能机器人新锐企业深朴智能，斩获2亿种子轮融资。通用具身智能机器人领域新锐企业——深

朴智能 (Simple AI) 宣布：3个月内连续完成种子轮与种子+轮融资，累计金额达2亿元人民币。其中，种子轮由顺为资本、创世伙伴创投联合领投，钧山资本、BV 百度风投跟投；种子+轮由钧山资本领投，顺为资本、创世伙伴创投、BV 百度风投等老股东持续加注，启赋资本、德迅投资等知名机构同步跟投，云岫资本担任本轮融资财务顾问。募集资金将重点用于具身机器人大脑及本体的研发投入。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/awyTtRn0kcK6IKx8d10CRQ>

■ 智元机器人、蚂蚁集团等成立未来科技公司。11月11日消息，杭州传智未来科技有限公司于11月10日成立，注册资本2000万元，经营范围包含：人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能理论与算法软件开发；智能机器人的研发等。企查查股权穿透显示，该公司由传化智联、智元机器人关联公司智元创新（上海）科技股份有限公司、蚂蚁科技集团股份有限公司全资子公司上海云场企业管理咨询有限公司、浙江人形机器人创新中心有限公司等共同持股。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/QgVbDByN0rU_fTL5AzfkUg

【工业母机&3D 打印】

■ 又一上市公司入局 FDM 3D 打印材料赛道，南京聚隆推出新品牌聚酷乐。去年营收达23.8亿深交所创业板上市公司南京聚隆（股票代码：300644）宣布进军 FDM 3D 打印材料领域，成立子公司“南京聚酷乐科技有限公司”并推出旗下全新品牌“聚酷乐（Jucoole）”；凭借在高分子新材料及高性能复合材料领域深耕 20 余年的技术沉淀、博士研发团队与完善的产业化体系，南京聚隆的入局，标志着国产 3D 打印材料迈入更高端、更专业的功能型材料阶段。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/0VN3y1Bz56vSoQ1g0J1u5Q>

■ 年内连获两轮，弹性体 3D 打印龙头博理科技又完成新一轮融资。博理科技再次完成新一轮（B 轮）融资，本轮的投资方为东溪资本、格物致知私募基金、中时资本。过去 8 年，博理科技完成了 6 轮融资。最新一轮就在今年 5 月份，融资金额超 2 亿元，由泸州航发集团、知来投资领投，金沙江联合资本、绿洲资本、中鑫资本等老股东跟投。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/phmKf4L4ytuyNK0E1fztjg>

■ 金属 3D 打印旋转爆震火箭发动机不断突破，超音速飞行器变得更快。RTX 在旋转爆震发动机 (Rotating Detonation Engine, RDE) 研发上取得重大进展。这项被理论界探讨多年、却极少实现规模化验证的推进技术，如今正加速走向现实，增材制造技术正是推动这一突破的关键所在。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/-JDS-xbNd7V09t59X0d9kw>

■ 国内又一 3D 打印钛合金椎间融合器获批上市，华曙高科助力华翔医疗。华翔医疗再传喜讯，其采用华曙高科金属 3D 打印解决方案研发的全新增材制造钛合金椎间融合器获 NMPA 批准上市，3D 打印脊柱系列再添“利器”。这款 2025 年度新品可与脊柱内固定系统配合使用，适用于颈椎 (C2/3-C7/T1) 及胸腰椎 (T1/2-L5/S1) 的椎间融合术（需在产品周围植骨），以最新技术成果为骨科临床治疗提供了更贴合需求的国产选择。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/rx0p4aIBjSf91rNuhDj2gg>

【科学仪器】

■ 1.01 亿元，北京理工大学采购大批仪器。北京理工大学发布 34 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.01 亿元，涉及低空低速重载平台分布式驱动系统受限环境稳定性机理研究系统、高功率多通道瞬态电能输出变换及测试分析系统、分布式气动推进单元布局优化及测试系统、多域飞行驱动系统综合测试系统等，预计采购时间为 2025 年 10~12 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/CvU5C_1jxox9j22HY6IdYA

■ 跨国日企本土化里程碑，首台“国产”二氧化碳培养箱正式下线。2025 年 11 月 4 日，普和希健康医疗器械（上海）有限公司迎来重要时刻——其上海工厂内，第一台国产二氧化碳培养箱正式下线。这不仅是一款新产品的诞生，更是普和希深耕中国市场、推进国产化战略的关键里程碑，也意味着品牌在生命科学领域的本土化发展正式启动。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/PuLJAgdURNh-YSIVad0zTQ>

■ 1.24 亿元，北京大学采购大批仪器设备。北京大学发布 25 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.24 元，涉及电感耦合等离子体质谱联用仪、多功能酶标仪、激光扫描共聚焦显微镜、溅射台、感应耦合式等离子化学气相沉积、反应处理系统、等离子清洗机、退火炉、腐蚀清洗机、柔性打印设备、通用软件无线电外设备、原子层沉积设备等，预计采购时间为 2025 年 10~11 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/ooKXGrYMJ_VoeLgpzBjn9Q

■ 1.19 亿拿地，蔡司“全球创新中心”将落地这里。11月5日，卡尔蔡司（上海）管理有限公司竞得“中国（上海）自由贸易试验区 Y00-0702 单元规划 25-H16-7 地块”；地块面积约 5.3 万平方米（约合 80 亩），成交价 1.

1911 亿元。这标志着“蔡司大中华区总部综合园区项目”取得关键性进展，即将进入建设阶段。该项目是迄今为止蔡司在华最大单笔基建投资，是其在华发展的里程碑式战略投资。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/8wFNuvv30cyB_Jgzijv0QQ

【工程机械&农机】

- “双子星”闪耀，山河智能两款履带式液压挖掘机成功下线。山河智能自主研发的 SWE225FNLC “挖掘机双子星”——两款新型履带式液压挖掘机同步下线。它们专为较窄作业空间设计，满足国内及部分国家与地区的限宽要求，标志着山河智能在精准布局海内外市场方面迈出关键一步，充分展现出企业卓越的研发实力与高效的市场响应能力。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/_1JKTEMWmVLVi6COEr0BJA
- 批量交付内蒙古，山推 90 吨级挖掘机赋能矿山新实践。山推在内蒙古某大型矿区成功完成 90 吨级大型挖掘机的批量交付。这不仅是一次产品落地，更是山推以科技创新驱动矿山施工方式变革的有力见证——通过更可靠的装备与更智能的技术，为矿区高强度作业提供坚实支撑，为行业高效、绿色发展注入新动能。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/vKk0cySMjQt00RY5kB2ohA>
- 定义未来小型机械新标准，晋工新能源电动小装火热交付中。晋工新能源电动小型装载机持续批量交付中，已助力铸件厂、纸品厂、生物质发电厂等客户实现产业升级、绿色转型。晋工新能源电动小装不仅适用于狭小空间内高效作业，更创新搭载多功能属具（如铲斗、抓夹、扫刷等），可快速切换物料抓取、铲装或叉装等多种作业模式，实现一机多用应对多种工况挑战。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/eyGcIKS6C9KYOSJ_WDwOFg
- 福格勒超级 1880 Li 摊铺机首秀宁夏。福格勒超级 1880 Li 摊铺机以优异的性能和广泛的适应性，在各类高等级公路、市政道路的摊铺施工中表现出色。1880 Li 集成了福格勒多项先进技术，尤其在超薄罩面和特殊材料摊铺领域，展现出精准的控制能力和高效的施工表现。在宁夏石嘴山桥梁抗震性能提升及预防养护工程中，超级 1880 Li 应对 1.5cm RPT-B 超薄罩面的摊铺挑战，实现了新材料、新技术在银北地区的首次成功应用，为当地路面养护树立了新的质量标杆。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/tZSLY6P8brfqfz070pems>

【铁路装备】

- 阿尔斯通拿下 16 亿欧元大单，42 列车将在波兰本土制造。11 月 12 日，阿尔斯通正式宣布与波兰城际铁路公司 PKP Intercity 达成里程碑式合作，签订价值约为 69 亿兹罗提（约合 1.6 亿欧元）合同，将制造并交付 42 列 Coradia Max 双层电力动车组，同时提供为期 30 年的全方位维护服务。这批最高时速达 200 公里的现代化列车将全部在波兰本土设计和制造，首批列车计划在三年半后交付并投运。合同还包含 30 列增购可选项，为未来发展预留空间。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/DoJpewYw1Q3wP5iIp0Y3Rw>
- SBB 确认授标给德国西门子交通。瑞士联邦铁路 SBB 宣布，将至多 200 列双层 EMUs 供应框架合同授予德国西门子交通，首批订单为 116 列，价值约 20 亿瑞士法郎（约合 24.8 亿美元）。SBB 表示评标依据资本、能耗与维护成本、规范符合性和可持续性等综合因素，西门子报价最具优势。对此，本土制造商 Stadler 表示“极大遗憾”，强调其 KISS 双层列车在 SBB 长期保持 99% 可用率，最终不敌与西门子交通仅有约 0.6 个百分点的价差。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/ihGP5Nvh8lzK9o0gLa03Ew>
- 中交参股 Mota-Engil 连中墨西哥铁路 11 亿欧元大单，中车正竞标同线列车项目。葡萄牙工程承包商 Mota-Engil（中国交建参股）在墨西哥市场连续斩获两份铁路建设合同，总金额达 11.1 亿欧元，项目内容涵盖克雷塔罗至伊拉普阿托客运铁路的一期与二期工程。与此同时，中车株机正在竞标该铁路的内燃动车组供应合同。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/JXN0Pzx4QCIiNDad1WW4Vw>
- 吉尔吉斯斯坦总统与特朗普会晤讨论 30 亿美元铁路项目，美国介入中亚轨交版图。吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫出席了美国与中亚五国“C5+1”领导人年度峰会。访美期间，扎帕罗夫在华盛顿与美国总统特朗普举行会谈，双方重点讨论了双边关系合作，其中提到了总投资约 30 亿美元的马克马尔—卡拉科尔铁路建设项目。该项目不仅是吉尔吉斯铁路史上的里程碑，也标志着美国资本加速介入中亚交通走廊建设，为该地区的多边基础设施竞争增添新的变量。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/rEG6RMWG4goQZ1eQz5rwIQ>

【船舶海工】

- HD 现代重工宣布已与泰国船东 Regional Container Lines 签订 2 艘 13800TEU 集装箱船建造合同。11 月 10 日，HD 现代集团旗下造船子公司 HD 现代重工宣布已与泰国船东 Regional Container Lines 签订 2 艘 13800TEU 集装

箱船建造合同，订单价值约 4353 亿韩元（约 3 亿美元），单船造价约 1.5 亿美元。新船将由 HD 现代重工蔚山船厂建造，预计将于 2028 年 10 月前陆续交付。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/2Yure3mzuVfoJJuXw3SRsg>

- 6 艘万吨货轮，荷兰船厂承建。荷兰海事储能解决方案供应商 EST-Floatatech 在官网宣布，该公司将为 6 艘 11000 载重吨新型普通货轮提供 Octopus Lite 电池系统。该系列船将由荷兰 Ferus Smit 船厂建造，交付爱尔兰船东 Arklow Shipping 运营。首艘船舶计划于 2026 年交付，最后一艘预计 2029 年完工。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/HVPKUa51N_u696DbnFyoTQ
- 22000TEUx10，大连造船宣布 30 艘新船。大连造船接连斩获超 30 艘新船订单，涵盖集装箱船、油船、散货船三大核心领域的多种船型，国内外船东均有涉及，包括 2 型 16 艘集装箱船、3 型 10 艘油船、4 艘散货船。从船东国划分，16 艘来自海外船东、14 艘来自国内船东。来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/htwKM6LtBryXYBTjR5aKWA>
- HD 现代旗下造船子公司 HD 现代重工将与印度最大船厂科钦船厂合作，共同参与印度海军登陆舰（LPD）项目。HD 现代重工 11 月 11 日宣布，该公司已与科钦船厂签署合作推进印度海军登陆舰项目的谅解备忘录（MoU）。此次协议是双方为共同承接印度海军登陆舰项目而展开的具体合作举措。根据协议，HD 现代重工将以登陆舰设计与技术支持为核心，提高印度海军项目的参与程度，并以此为基础正式进军印度特种船舶市场，尤其将重点通过登陆舰的设计与技术支持来强化竞争力。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/8F46FlsFvQwhBimzl4XZFA>

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
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

北京
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

深圳
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
