

行业周报

证券研究报告

机械行业研究

买入（维持评级）
机械组
分析师：满在朋（执业
S1130522030002）
manzaipeng@gjzq.com.cn

看好燃气轮机、农机和人形机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/11/17-2025/11/21）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 4.78%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 13；同期沪深 300 指数下跌 3.77%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 25.58%，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 13.18%。

核心观点

- **西门子能源上调燃机扩产目标，持续看好燃机涡轮叶片龙头应流股份。**11月20日，西门子能源在 Capital Market Day 表示，24 财年燃机产能 17GW，预计 25-27 年提升至 22GW，28-30 年超过 30GW。西门子能源本次给出 28 年之后的扩产目标，我们认为此举一方面反映了燃机需求端超预期，另一方面，主机厂的扩产目标的完成需要依靠涡轮叶片等上游核心零部件环节的扩产。应流股份是国内涡轮叶片龙头，2025 年 7 月，西门子能源高层访问应流集团并表示：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。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。
- **拖拉机 10 月数据平稳，玉米价格同比重回正增长，看好农机内需修复。**根据国家统计局，10 月大拖/中拖产量分别为 7017/14886 台，同比-3.6%/+1.6%，整体情况与 9 月相近且较为平稳。根据汇易网，玉米价格在经历了 10 月秋收季节较为明显的回调后重新企稳回升，最新数据显示玉米价格时隔两年左右终于实现同比增长，增幅已达到 3%以上，看好农机内需修复。
- **海外机器人龙头公司量产及产业链定点临近，关注国产供应商突破潜力。**近期机器人板块受市场风格影响回调较深，但产业正如期推进。随着宇树科技 IPO 辅导完成以及特斯拉明年量产，机器人产业将迎来奇点时刻，建议重点配置。向前看，在机器人供应链公司不断冒出、长期或有通缩趋势的大背景下，我们看好卡位核心零部件赛道并具备较强技术优势的公司。随着量产的临近，这类公司隐含机器人估值有继续向上拔高的空间，建议关注预期差较大的恒立液压、双环传动等。
- **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.....	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 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：应流股份、一拖股份、恒立液压。

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
603308.SH	应流股份	36.3	246.3	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	81.2	86.0	55.3	39.4	27.8
601038.SH	一拖股份	12.6	141.8	10.0	9.2	8.9	10.4	12.1	14.2	15.4	16.0	13.6	11.8
601100.SH	恒立液压	92.2	1,235.6	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	49.4	49.3	42.1	34.1	28.1

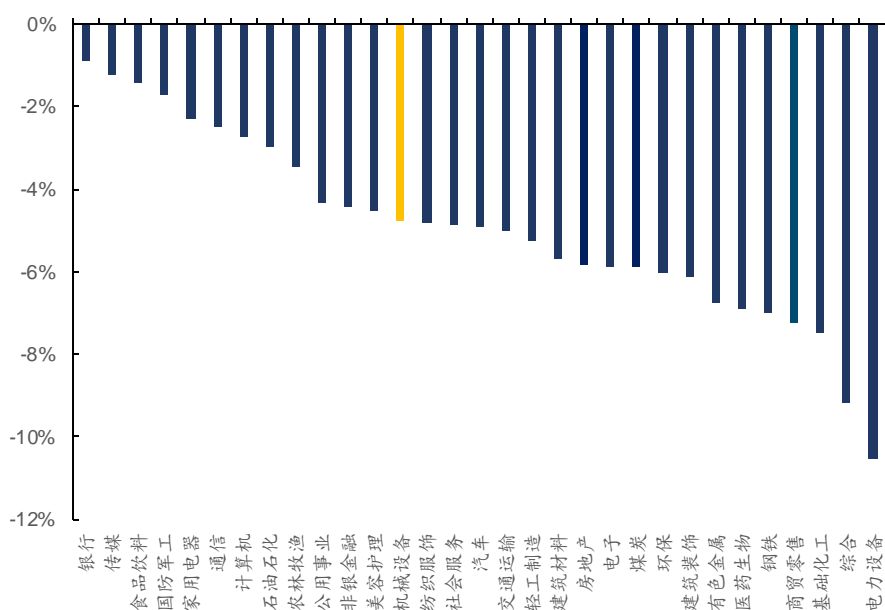
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.11.21

- 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。
- 一拖股份：根据中报，公司 25H1 销售拖拉机 4.28 万台，同比-16.1%，主要受国内需求仍处于低位的影响，符合周期底部特征。但公司毛利率企稳，扣除新产品推广带来的影响后基本持平，说明主动去库周期接近尾声。根据国家统计局，25 年 10 月大/中拖产量分别 0.70/1.49 万台，同比-3.6%/+1.6%，整体较为平稳，叠加玉米价格恢复正增长，看好需求底部复苏。拖拉机出口涨势喜人，根据中报，公司 25H1 出口销售拖拉机 5445 台，同比+29.4%。根据海关总署，25H1 我国拖拉机累计出口 9.0 万台，同比+11.9%。25H1 公司实现了超过国内全行业的出口增速，看好公司海外业务扩张。
- 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。

2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/11/17-2025/11/21）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 4.78%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 13；同期沪深 300 指数下跌 3.77%。

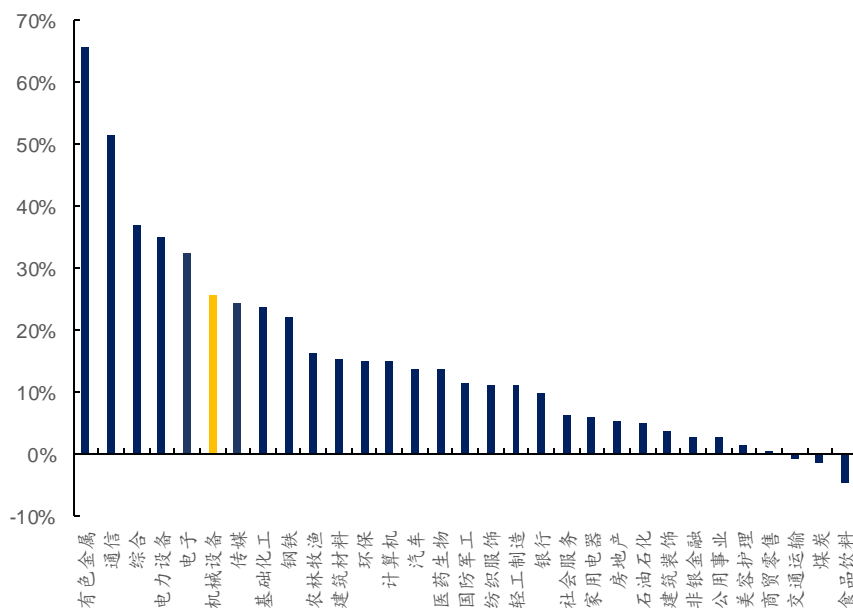
图2：申万行业板块上周表现



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 25.58%，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 13.18%。

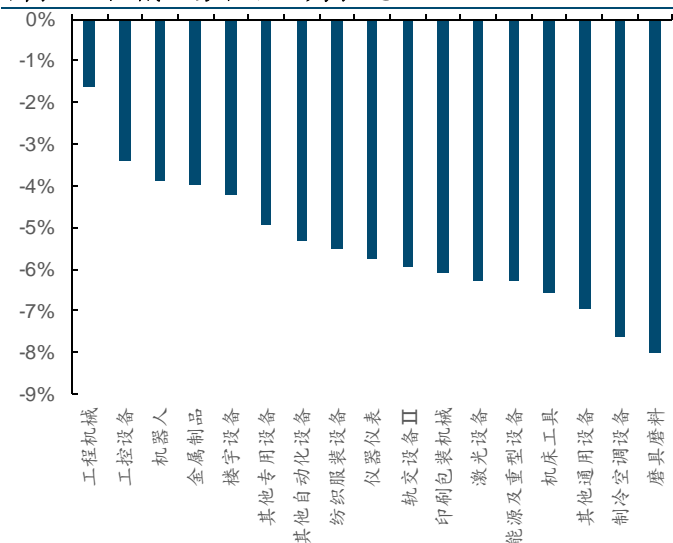
图3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

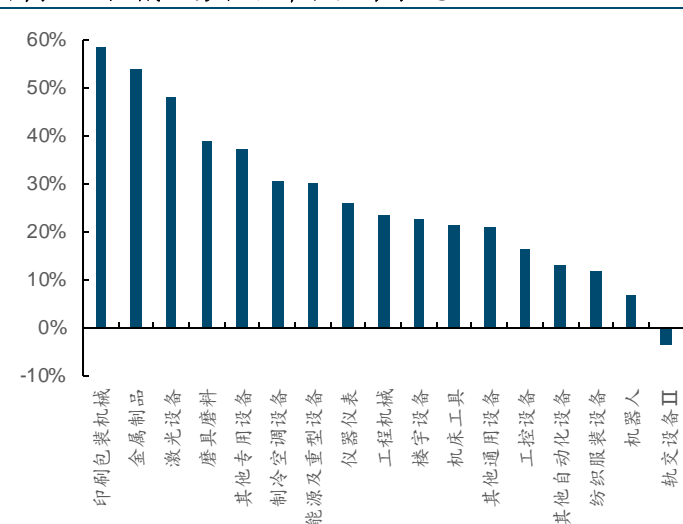
- 上周机械板块表现：上周（2025/11/17-2025/11/21）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是工程机械/工控设备/机器人/金属制品/楼宇设备，涨跌幅为-1.65%/-3.41%/-3.90%/-3.99%/-4.21%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/激光设备/磨具磨料/其他专用设备，涨幅分别为 58.37%/53.76%/48.01%/38.69%/37.32%。

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

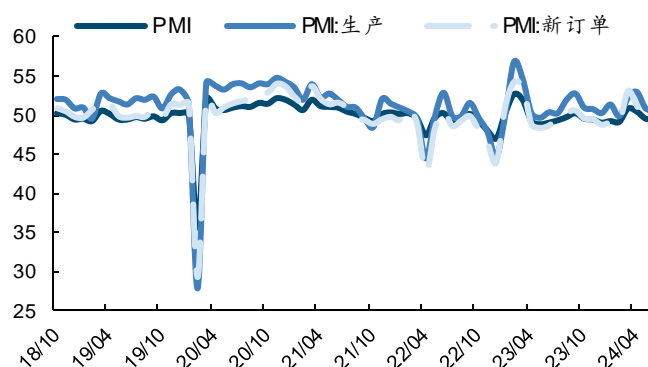
- 西门子能源上调燃机扩产目标，持续看好燃机涡轮叶片龙头应流股份。11月20日，西门子能源在 Capital Market Day 表示，24 财年燃机产能 17GW，预计 25-27 年提升至 22GW，28-30 年超过 30GW。西门子能源本次给出 28 年之后的扩产目标，我们认为此举一方面反映了燃机需求端超预期，另一方面，主机厂的扩产目标的完成需要依靠涡轮叶片等上游核心零部件环节的扩产。应流股份是国内涡轮叶片龙头，2025 年 7 月，西门子能源高层访问应流集团并表示：未来希望应流在西门子主力机型上承担更多责任，提供更广泛的产品。双方合作进一步加深，看好应流股份对西门子能源的燃机叶片订单持续高增。
- 拖拉机 10 月数据平稳，玉米价格同比重回正增长，看好农机内需修复。根据国家统计局，10 月大拖/中拖产量分别为 7017/14886 台，同比-3.6%/+1.6%，整体情况与 9 月相近且较为平稳。根据汇易网，玉米价格在经历了 10 月秋收季节较为明显的回调后重新企稳回升，最新数据显示玉米价格时隔两年左右终于实现同比增长，增幅已达到 3% 以上，看好农机内需修复。
- 海外机器人龙头公司量产及产业链定点临近，关注国产供应商突破潜力。近期机器人板块受市场风格影响回调较深，但产业正如期推进。随着宇树科技 IPO 辅导完成以及特斯拉明年量产，机器人产业将迎来奇点时刻，建议重点配置。向前看，在机器人供应链公司不断冒出、长期或有通缩趋势的大背景下，我们看好卡位核心零部件赛道并具备较强技术优势的公司。随着量产的临近，这类公司隐含机器人估值有继续向上拔高的空间，建议关注预期差较大的恒立液压、双环传动等。

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



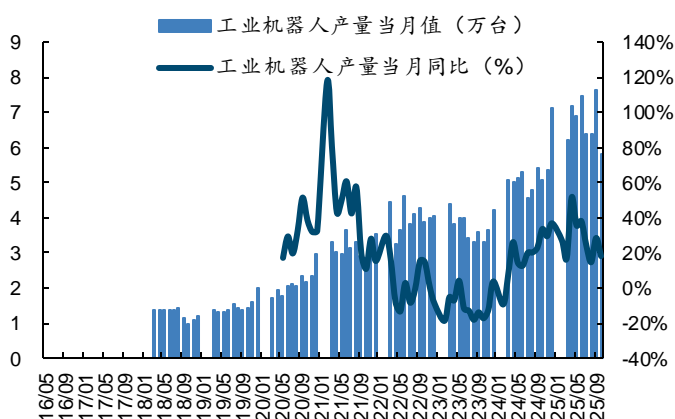
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



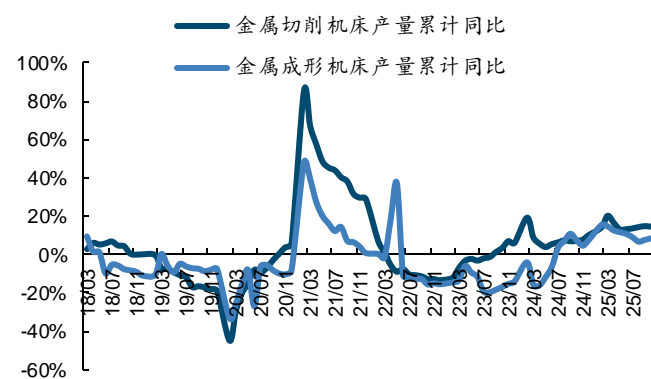
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



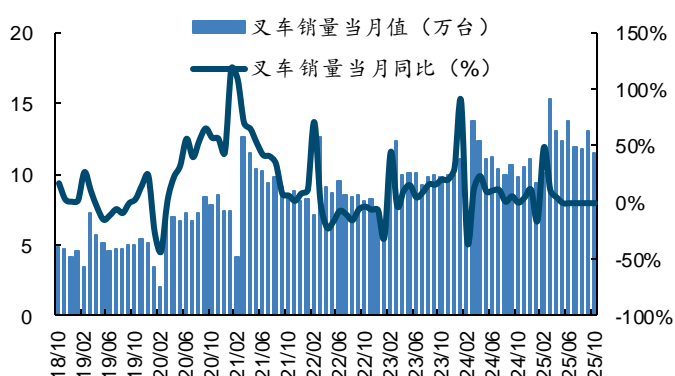
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



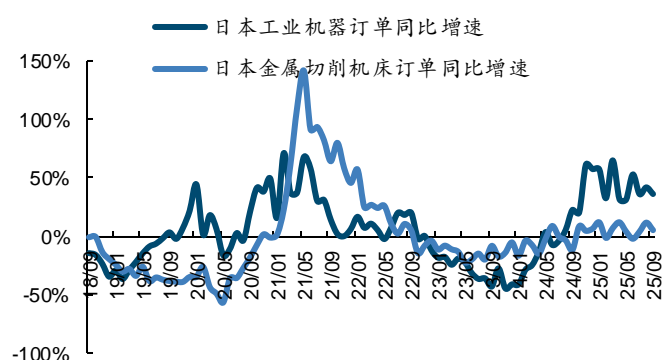
来源: Wind, 国金证券研究所

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

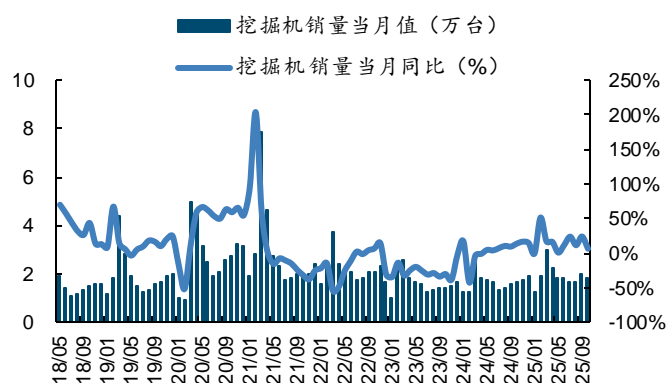


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

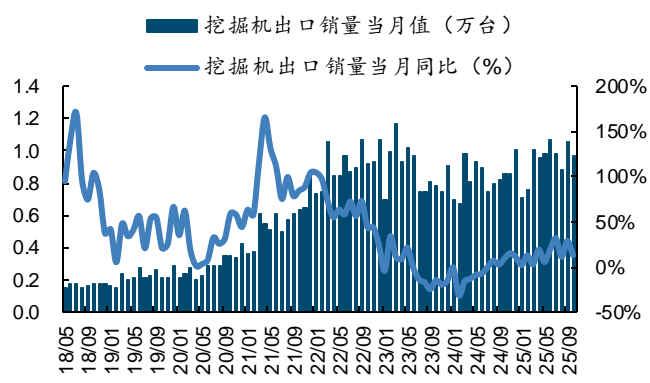
工程机械景气度加速向上。25 年 10 月挖机总销量为 18096 台, 同比+7.8%。其中内销 8468 台, 同比+2.4%, 外销 9628 台, 同比+12.9%。挖机内外销超预期, 海外市场卡特彼勒工程机械 Q3 北美转正、欧洲维持正增长, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



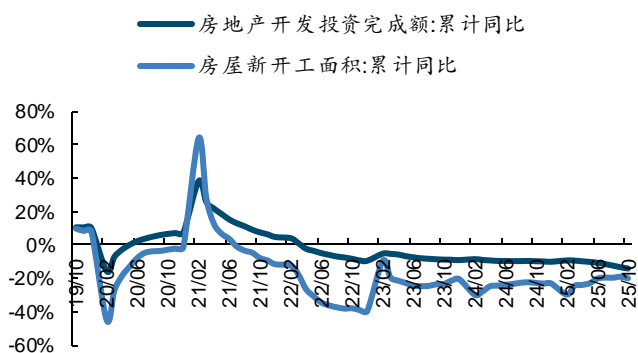
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



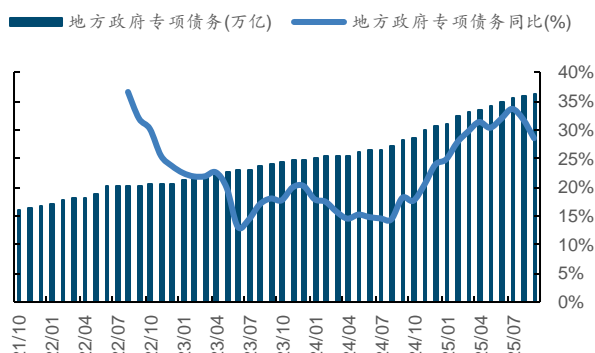
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



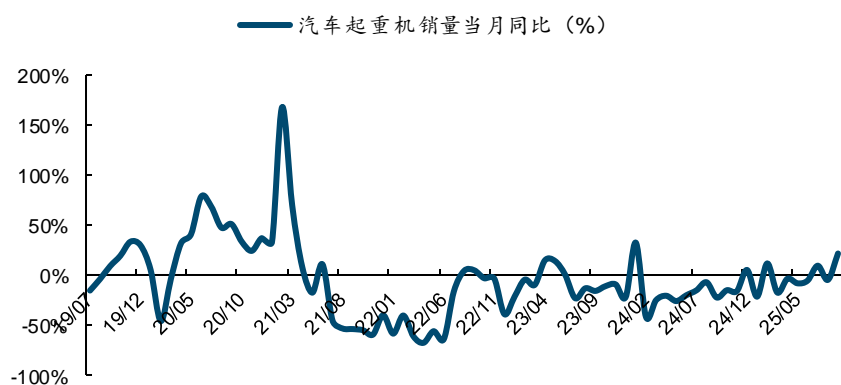
来源: Wind, 国金证券研究所

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

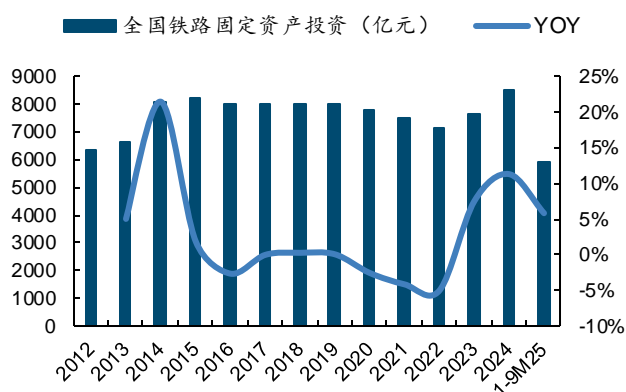


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

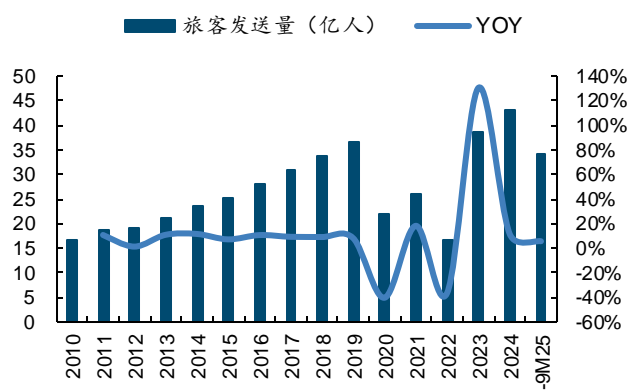
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

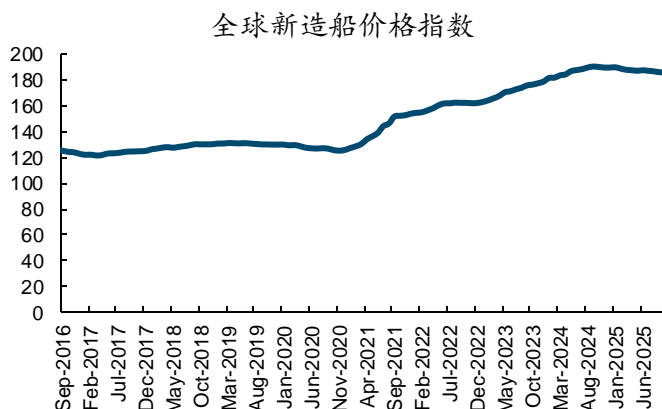


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

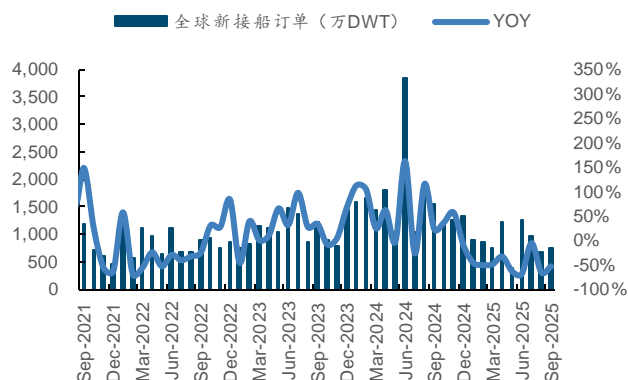
船舶景气度下行趋缓。截至2025年9月,全球新造船价格指数为185.58,新造船价格下滑趋缓。

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

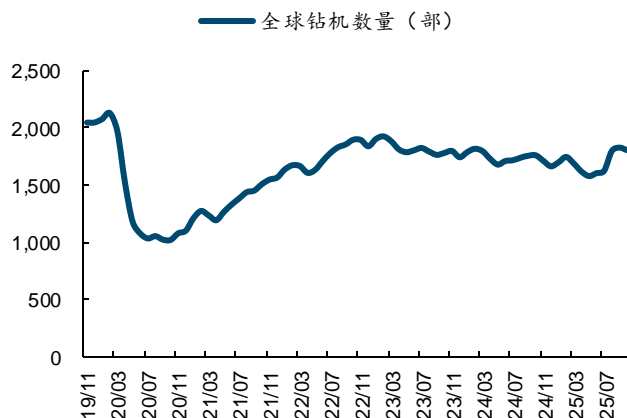
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气, OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健。

图表21: 布伦特原油均价



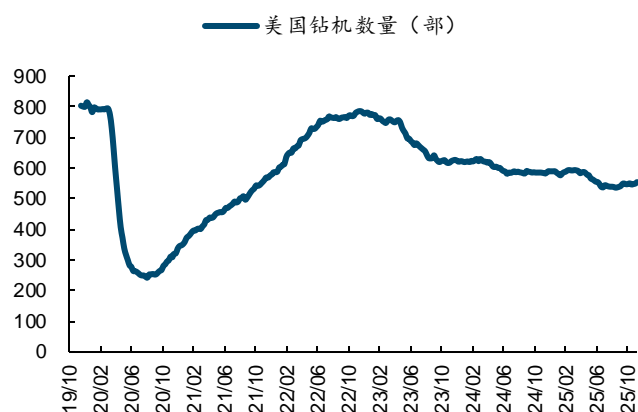
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



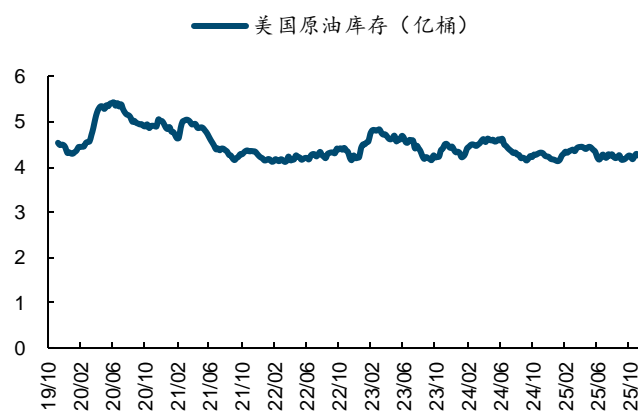
来源: Wind, 国金证券研究所

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

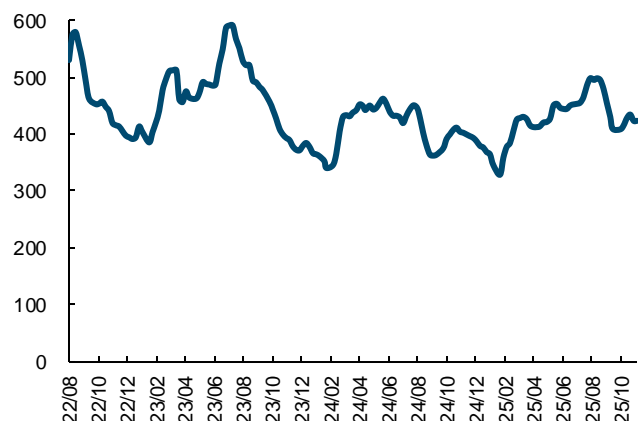


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

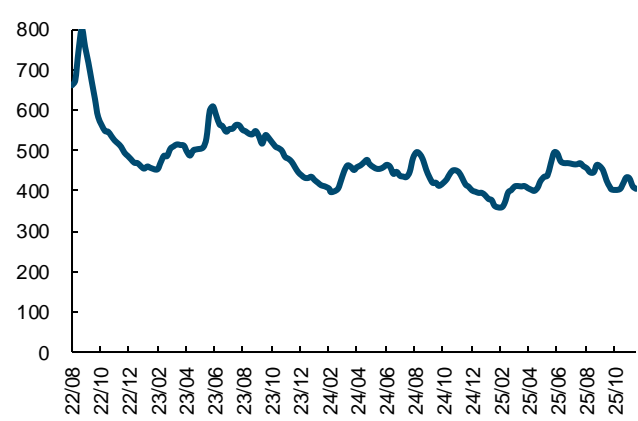
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

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
	YOY				8.80%	24.30%	-13.80%	71.83%
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
	YOY			14.60%	19.50%	-0.20%	7.50%	10.81%
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 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】

- 荏原收购三菱电机三相电机业务。株式会社荏原制作所与三菱电机株式会社于 2025 年 11 月 12 日宣布，双方已就三菱电机向荏原转让以下资产达成协议。计划转让的业务资产包括：三菱电机爱知县新城市名古屋制作所新城工厂的三相电机和 IPM 电机业务，以及该工厂的生产设施和生产线；由三菱电机的泰国子公司 Mitsubishi Electric Automation (Thailand) Co., Ltd. 运营的工业电机、泵和压铸业务。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24139>
- 尤孚海底冲沟泵，助力新一代深远海大型海缆敷设船。继实现首例海底电缆 9 米深埋、创下世界纪录后，尤孚泵业再传捷报——核心产品 VP 系列海底冲沟泵，成功中标国内自主设计研发的 16000 吨深远海大型海缆敷设船项目，成为这艘“国内载缆量最大、抗风浪能力最强”巨轮的关键配套设备，续写中国深海装备智造传奇。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24137>
- AI+光学获资本青睐，这一激光企业完成数千万元 A+轮融资。智能光学领域的引领者爱鸥光学完成数千万元 A+轮融资，道禾拓荆芯链基金与君桐资本联合注资为“光学智能化革命”注入强劲动力。领投方上海道禾拓荆芯链基金，该基金由半导体设备龙头拓荆科技与道禾长期投资联合发起，聚焦半导体产业链上游“卡脖子”环节的投资。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-11/ART-8100-2400-30674077.html>
- 舜科泰鼎完成对泰德激光 67.8%控股股权并购。泰德激光成立于 2001 年，是消费电子行业领先的激光自动化设备提供商，同时涉足半导体封测、碳化硅材料、锂电新能源等领域的激光设备研发与制造。泰德激光前序股东，包括深创投、小米产投、复星创富等 9 家知名机构投资者，将继续持有公司的少数股权。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-11/ART-8100-2400-30674078.html>

【机器人】

- 国产机器人核心部件厂商斩获数千万订单。巨蟹智能拿下一批来自头部机器人企业超千万元订单，包含近千套关节模组和上万个谐波减速器。能够通过该头部机器人企业极为严格的供应商筛选，并在众多竞争者中脱颖而出，源于巨蟹智能坚持自主研发，构筑技术壁垒。公司成功打破了国外品牌在谐波减速器领域的长期垄断，凭借自研的谐波减速器技术，打造出性能卓越的关节模组及机械臂。在顺利交付首批千套产品后，巨蟹智能的品牌影响力与技术口碑进一步扩散，十月以来已有多家新客户主动接洽，订单持续涌入。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/1FFF-VvdQYvkzUm9I-ZT1A>
- 翼菲首款人形机器人“鸿钧”发布，全向轮可升降底盘，能拧螺丝、贴标签。“鸿钧”搭载了基于多模态大模型技术自主研发的 YiBrain 系统，该系统可与底层控制系统（智能小脑）深度融合，将重构后的任务序列转化为一个个关节运动指令、力矩控制信号和移动导航命令。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/dM4UdGQ2qdnd2xD07SZRbA>
- 全球首个量产绳驱 AI 机器人，完成数亿元融资。11 月 18 日，绳驱 AI 机器人公司星尘智能（Atribot）宣布完成数亿元 A++轮融资。本轮融资由国科投资和蚂蚁集团联合领投，Bloom Advance Capital、时代伯乐（金马游乐产业基金管理人）、南山战新投等知名财务机构及产业资本跟投，老股东锦秋基金继续追投。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/6MYNLHCl-00_EEsXVxKhLA
- 星动纪元完成近 10 亿元 A+轮融资。2025 年 11 月 20 日，星动纪元宣布完成近 10 亿元 A+轮融资。本轮融资由吉利资本领投，北汽产投战略投资，北京市人工智能产业投资基金及北京机器人产业发展投资基金（由京国瑞与首程控股共同管理）联合注资；与此同时，已有多家国际产业巨头战略资本加持。此次融资将进一步支持端到端 VLA 具身大模型 ERA-42 的技术迭代及落地应用，吉利资本及北汽产投的加入，也为公司的产业应用进一步打开战略协同发展空间。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/BUXrI8XJl15f50Xnf3WM2w>

【工业母机&3D 打印】

- 从单件制造到批量生产，远铸智能发布新一代高性能材料 3D 打印设备。2025 年 11 月 18 日，全球增材制造领域的顶尖盛会——Formnext 2025 在德国法兰克福开幕。在本次展会上，远铸智能（INTAMSYS）正式发布新一代高性能材料 3D 打印设备 FUNMAT PRO 310 APOLLO。这款定位为“连续生产级”的系统，标志着高性能材料 3D 打印正式从“单件制造”迈向“批量生产”的新阶段。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/p_xQztRxL1gs0rVJiTisqA

- 专为 AI 液冷散热而生，美光速造发布全新金属 3D 打印机 AiForm-G1。2025 年 11 月 19 日，美光速造重磅发布了一款全新金属 3D 打印机 AiForm-G1，这款设备以精度为王，定位于重塑 AI 液冷 3D 打印散热精度边界。微软全球首个“行星级 AI 超级工厂”落地，标志 AI 应用迈入 EB 级算力、千卡级 GPU 节点的算力爆发期，传统液冷板散热效率不足、防漏液可靠性差的痛点凸显。金属 3D 打印以一体化成形、随形水路等优势破局，迎来液冷市场重大机遇。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/Jbkl9S_aelzoq3nebM1LSw
- 又一款小型 SLS 3D 打印机来了，盈普三维发布 CF200+PPS200 系统。盈普三维于展会核心技术交流平台（Technology Stage）正式发布了全新 CF200+PPS200 紧凑型专业级 SLS 3D 打印系统。这款集成打印与后处理的全自动解决方案，凭借其“紧凑全能、环境友好、高效精准、安全可靠”四大特性，在展会现场引发全球行业伙伴与专业观众的广泛关注。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/EhU3oncT-6AWhnm15xnP0g>
- 日本新东收购博世先进陶瓷，加码陶瓷 3D 打印全球布局。2025 年 11 月，在德国法兰克福举行的 Formnext 2025 展会期间，日本 Sintokogio 正式宣布完成对 Bosch Advanced Ceramics（博世先进陶瓷）的收购协议签署。这项交易预计于 2026 年 1 月 1 日正式交割。根据新的组织架构，交易完成后，公司将以 Sinto Advanced Ceramics Europe GmbH 的名称运营。交易具体财务条款尚未披露。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/xU-tnzaQ-xk4fF-iEKwQMw>

【科学仪器】

- 2.74 亿生命科学仪器大标，协和医学院设备更新采购 130 台仪器设备。11 月 6 日，北京协和医学院就“2025 年教育设备更新项目”发布大批招标公告，计划采购流式细胞仪、气相色谱质谱联用仪、三重四极杆液质联用系统、PCR 仪、超纯水系统、数字扫描显微镜等仪器设备，预算总金额超 2.74 亿元人民币，其中预算 4537.5 万元采购流式细胞仪共计 14 台。部分不允许进口企业投标。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/9PAYLNHoaWmQQuk7HiN5QA>
- 预算 1.46 亿元，中国科学院上海微系统所近期大批仪器采购意向。中国科学院上海微系统与信息技术研究所发布 23 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.46 亿元，涉及 MEMS 晶圆双面对准与光刻系统、高质量氧化介质薄膜制备单元、高致密度高粘附多层金属材料制备单元、等离子去胶机、晶圆激光解键合机等，预计采购时间为 2025 年 8~11 月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/2V8En6iSuZelA9JPmG3tjA>
- 国产仪器再获权威认可，钢研纳克斩获海关总署 14 台碳硫分析仪采购订单。海关总署 2025 年度仪器设备招标采购项目中中标结果陆续公布。其中，钢研纳克凭借其产品的卓越性能，成功中标碳硫元素分析仪采购项目，中标数量 14 台，充分彰显了国产高端分析仪器在权威采购场景中的核心竞争力。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/VCCYmYfypW3Amn6eaRrXtA>
- 1.11 亿元，中南大学发布大批仪器采购意向（含芙蓉实验室项目）。中南大学围绕大科学装置发布多批政府采购意向，仪器信息网特对其进行梳理，统计出 31 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.11 亿元，涉及高通量蛋白组质谱系统、细胞成像多功能检测系统、单点近红外瞬态吸收显微系统、400 兆核磁共振波谱仪、原子力显微镜、液相色谱-四级杆飞行时间质谱联用仪等，预计采购时间为 2025 年 7~11 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/ZIHEuxDViNA7g_e7k9ivmg

【工程机械&农机】

- 西芒杜铁矿正式投产，同力重工运输产品持续赋能绿色开采。西芒杜铁矿项目投产启动仪式在几内亚马瑞巴亚港举行，西芒杜项目首批铁矿石装运出口，受到全球的高度关注。随着首批铁矿石顺利装运出口，这一非洲最大绿地一体化矿山正式开启运营篇章，而“中国身影”凭借全程参与的硬核实力，成为项目建设与投产的重要支撑力量。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5uVLW0VFmK20M8Qrqwy2ew>
- 晋工新能源电动装载机批量交付新疆。晋工新能源再传捷报，多台 JGM858ES 电动装载机整装列阵，正式批量交付新疆客户。设备主要负责公路修建过程中堆积如山的沙土与淤泥的清理与铲运，全力疏通受阻道路，真正实现“化淤泥为通途”。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/K2n9Fci0GnBn-vdbqAESVA>
- 押注氢能转型，现代 6.7 亿美元蔚山建厂。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/4SRpolHq4o2uZexH3fm2ew>
- 绿色节能，电驱未来，柳工电动宽体车批量交付客户。10 台柳工 DW105AE 系列宽体车陆续进驻云南省某砂石骨

料矿山现场，正式投入运营。这是该客户在前期批量采购柳工挖掘机并取得良好使用体验后，再次选择柳工产品，实现设备组合的进一步协同升级。此次批量交付，不仅体现了客户对柳工品牌的高度认可，也印证了柳工系列设备在矿山作业中“极致效能、强悍承载、智控安全”的卓越口碑正日益深入人心，正获得越来越多用户的信赖与选择。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/PPKNFNJKbu34E_iFjVRCCg

【铁路装备】

- 中铁物资供应，中国首次出口非洲高铁钢轨顺利发运。此次钢轨出口业务由中铁物资集团港澳公司中标并负责实施，钢轨将全部用于摩洛哥盖尼特拉至马拉喀什高铁线路建设。该项目是摩洛哥为完善国家铁路网络、迎接 2030 年世界杯推进的重点工程，线路全长约 430 公里，设计时速 350 公里，项目建成后将极大提升摩洛哥南北主要城市间的交通效率，促进区域经济融合与发展。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/NKe6HNC6qMURV2GjQAa9DA>
- 印尼物流与货运公司携手中企，助力印尼铁路货运升级。印尼物流与货运公司 LOPI 与中车齐车的合作关系进一步深化，双方携手印尼机车车辆制造商 PTINKA 和印尼国铁 KAI，共同推动铁路货运装备的供应供应与开发。合作还涉及技术培训、产品测试等多个领域，为印尼货运铁路现代化建设提供支持。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/1NMyShxICm7M9vkPIxz2Lw>
- 广州地铁经验首次引入哥伦比亚，中国土木海外首个投建营一体化项目迎来新进展。11 月 21 日，哥伦比亚昆迪纳马卡省政府、西部有轨电车项目特许经营方中国土木以及广州地铁集团签署合作协议。广州地铁将在哥伦比亚西部有轨电车“白车运行”（列车空载运行的安全测试）阶段提供相关支持，并在系统运维阶段开展协作。广州地铁集团将其 33 年来在轨道交通领域积累的先进运营管理经验引入当地，助力区域铁路系统的建设运营。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/YiZ0rKPygs0oUTVVSKVZCA>
- 中车株机制造，马新捷运首列车运抵新山并进行测试调试，2027 年初通车在望。11 月 15 日，马新捷运项目 RTS 迎来重要进展，由中车株机制造的首列列车抵达位于新山的瓦迪哈纳车辆段并上轨，项目由施工建设阶段进入预运营阶段的系统测试与集成阶段。运营方 RTSO 与相关单位已开始开展解编、静态测试及分阶段的动态试跑，以检验列车与信号、通信、屏蔽门等路网系统的协同运行。马新捷运项目是全球首个跨境且跨海轻轨项目，计划于 2026 年底完工，2027 年初开始载客运营。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/eVdKlkyuZZtutluOD-lAYw>

【船舶海工】

- 15 万吨级，“国信 1 号 2-2”交付运营。11 月 15 日，由青岛国信集团投资建设的 15 万吨级智慧渔业大型养殖工船“国信 1 号 2-2”在中国船舶集团北海造船厂正式交付运营，命名为“鲁即渔养 60618”。从全球首艘养殖工船“国信 1 号”启航破局，到 2.0 版养殖工船“2-1”迭代创新，再到“国信 1 号 2-2”交付入列，“三船联动”标志着中国深远海养殖工船迈入智能化、标准化、产业化运营新阶段。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/whLnoc7jFSK_uHFMGu0y7w
- 6 艘，恒力重工再获新单。恒力重工宣布，该船厂在国际船舶建造领域再传捷报，成功与一家国际知名船东签署了一份涵盖 6 艘 114,000 载重吨 LR2 型成品油轮的建造合同。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/FWz2_wM2H8n7EKE5YjdzwA
- 2 艘超 10 亿，招商旗下青岛船厂承建。希腊船东 Global Chartering 已与招商工业青岛船厂签订 2 艘 211000 载重吨 Newcastlemax 型散货船建造合同，预计将于 2027 年 12 月交付。新船均采用传统燃料，单船造价约 7400 万美元，2 艘总价值约 1.48 亿美元（约合人民币 10.5 亿元）。来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Rh3PAq5zbLYurHJYm5EuoQ>
- 至多 6 艘 LNG 船，中国船厂今年首单。中国造船业即将迎来今年的标志性订单，实现“零”的突破，Bonny Gas Transport 已与中国船舶集团旗下沪东中华造船达成协议，双方将合作建造 3+3 艘 17.4 万立方米 LNG 运输船，首批 3 艘预计将于 2029 年交付。这笔订单标志着 NLNG 长期船队现代化进程的又一重要步骤，该公司旗下 Bonny Gas Transport 目前运营着 13 艘 LNG 运输船，其中包括 6 艘在“BGT Plus 计划”下建造的双燃料柴油电力推进（DFDE）船。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/LRIXHGpk047Dxg44l_6BEg

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
---	--	---