

## 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、人形机器人和核聚变

## 行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/11/24-2025/11/28）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.91%，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 1.64%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 30.48%，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 15.04%。

## 核心观点

- AI 催化燃气轮机需求上行，持续看好核心零部件涡轮叶片。目前全球大型数据中心数量高速增长，导致电力需求高增。燃气轮机发电凭借项目建设速度快、发电稳定、成本低等优势，有望成为 AIDC 供电的重要方案，预计 2025-2028 年，美国数据中心总功耗约从 8.9GW 提升到 111.3GW，按照燃机占比 46%-52% 的假设，对应燃机需求为 4.1GW-57.9GW，26-28 年增速分别为 21%/135%/88%，保持高增。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量大，壁垒高，全球产能严重不足。应流股份是国内叶片龙头，经历了长期重资产、重研发投入现已经进入收获期。25H1 公司已经为西门子能源 F 级燃机稳定供应叶片，又承担其 H 级燃气轮机叶片的开发工作；1H25 公司与贝克休斯的合作更加紧密，锁定了多款燃机叶片的未来订单，在工业燃机领域继续保持优势，看好公司后续出口订单持续爆发。
- 优必选连获 2 笔亿元订单，人形商业化落地加速。11 月 28 日，优必选中标 1.43 亿元的江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目；此前 11 月 21 日还中标了 2.64 亿元的广西防城港相关项目，两笔订单均以 Walker S2 机器人为主。至此其 2025 年 Walker 系列订单总额达 13 亿元，且 Walker S2 启动量产，首批数百台已投入产业一线。从国内节奏看，明年将会是人形机器人交付及商用元年，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，建议关注预期差较大的恒立液压、双环传动等。
- 合肥 BEST 聚变项目单月招标超 20 亿元，看好核聚变招标加速。根据聚变产业联合会，11 月合肥 BEST 进行低温系统、离子回旋加热波源系统、电子回旋管、磁体电源系统、屏蔽包层等招标，金额分别为 7.3 亿元、1.7 亿元、4.4 亿元、1.9 亿元、2 亿元，据不完全统计，11 月 BEST 招标规模至少 20 亿元以上，随着合肥 BEST 项目建设进入关键期，看好 BEST 聚变项目招标加速。
- 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 .....	9

## 1、股票组合

近期建议关注的股票组合：应流股份、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	37.5	254.4	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	83.9	88.8	57.2	40.7	28.7
601100.SH	恒立液压	101.3	1,358.3	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	54.4	54.1	46.2	37.5	30.8

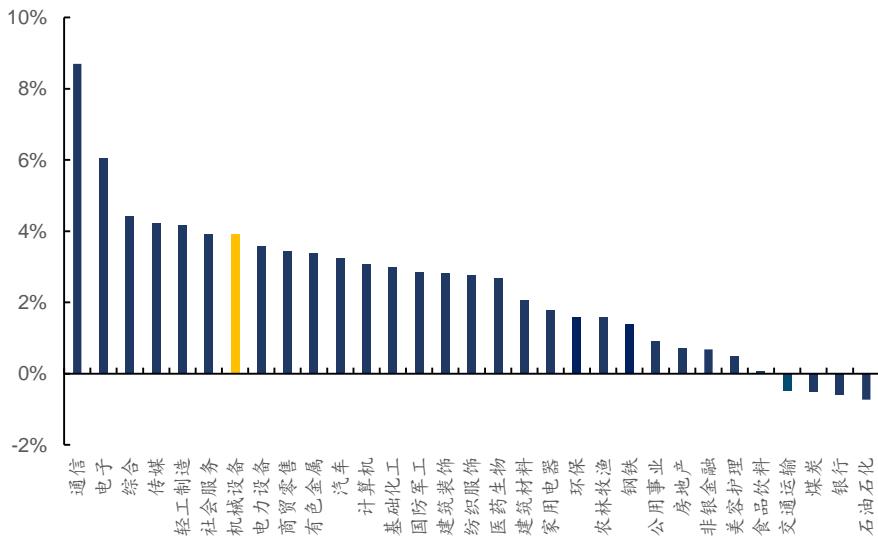
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.11.28

- 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。
- 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（2025/11/24-2025/11/28）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.91%，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 1.64%。

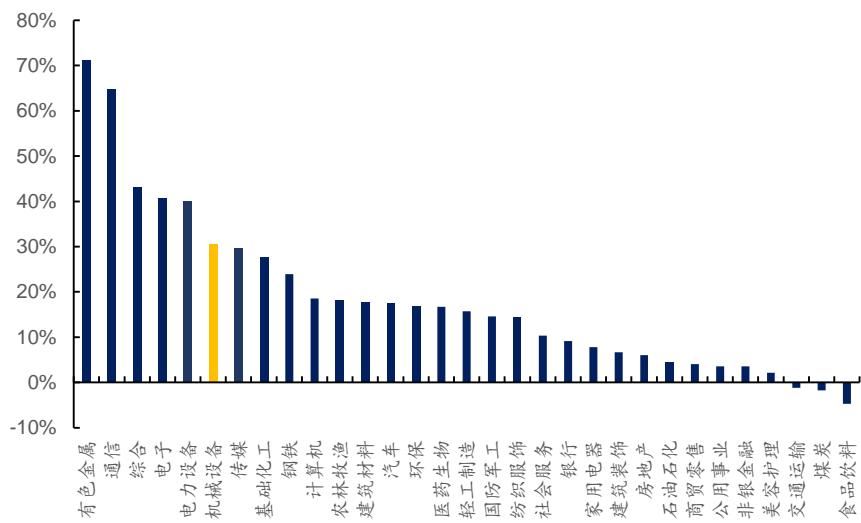
图表2：申万行业板块上周表现



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 30.48%，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 15.04%。

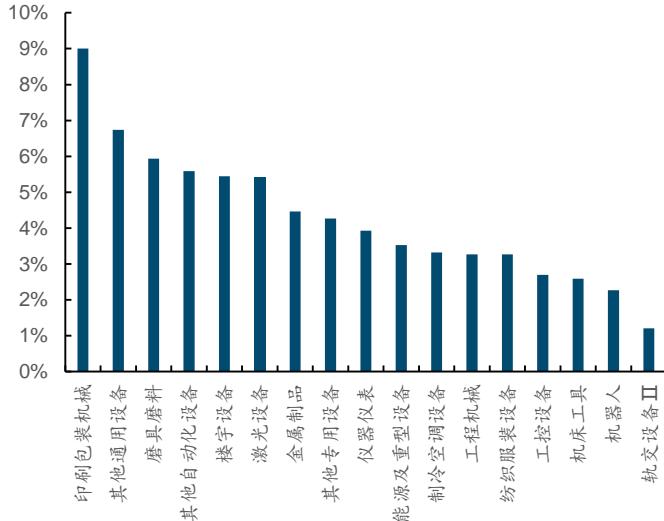
图表3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

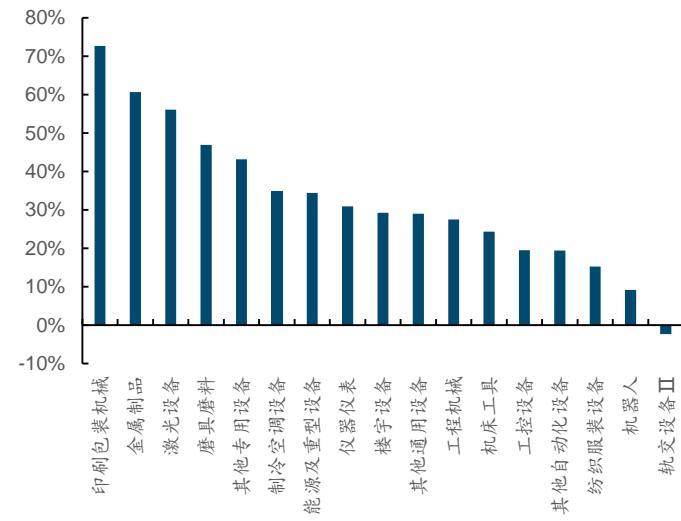
- 上周机械板块表现：上周（2025/11/24-2025/11/28）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/其他通用设备/磨具磨料/其他自动化设备/楼宇设备，涨跌幅为 9.01%/6.74%/5.93%/5.58%/5.44%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/激光设备/磨具磨料/其他专用设备，涨幅分别为 72.63%/60.62%/56.02%/46.91%/43.18%。

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

- AI 催化燃气轮机需求上行，持续看好核心零部件涡轮叶片。目前全球大型数据中心数量高速增长，导致电力需求高增。燃气轮机发电凭借项目建设速度快、发电稳定、成本低等优势，有望成为 AIDC 供电的重要方案，预计 2025-2028 年，美国数据中心总功耗约从 8.9GW 提升到 111.3GW，按照燃机占比 46%-52% 的假设，对应燃机需求为 4.1GW-57.9GW，26-28 年增速分别为 219%/135%/88%，保持高增。涡轮叶片是燃机核心零部件，价值量大，壁垒高，全球产能严重不足。应流股份是国内叶片龙头，经历了长期重资产、重研发投入现已经进入收获期。25H1 公司已经为西门子能源 F 级燃机稳定供应叶片，又承担其 H 级燃气轮机叶片的开发工作；1H25 公司与贝克休斯的合作更加紧密，锁定了多款燃机叶片的未来订单，在工业燃机领域继续保持优势，看好公司后续出口订单持续爆发。
- 优必选连获 2 笔亿元订单，人形商业化落地加速。11 月 28 日，优必选中标 1.43 亿元的江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目；此前 11 月 21 日还中标了 2.64 亿元的广西防城港相关项目，两笔订单均以 Walker S

2 机器人为主。至此其 2025 年 Walker 系列订单总额达 13 亿元，且 Walker S2 启动量产，首批数百台已投入产业一线。从国内节奏看，明年将会是人形机器人交付及商用元年，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，建议关注预期差较大的恒立液压、双环传动等。

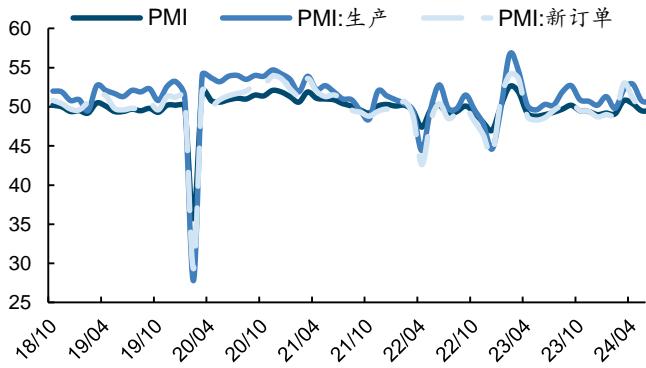
■ 合肥 BEST 聚变项目单月招标超 20 亿元，看好核聚变招标加速。根据聚变产业联合会，11 月合肥 BEST 进行低温系统、离子回旋加热波源系统、电子回旋管、磁体电源系统、屏蔽包层等招标，金额分别为 7.3 亿元、1.7 亿元、4.4 亿元、1.9 亿元、2 亿元，据不完全统计，11 月 BEST 招标规模至少 20 亿元以上，随着合肥 BEST 项目建设进入关键期，看好 BEST 聚变项目招标加速。

## 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



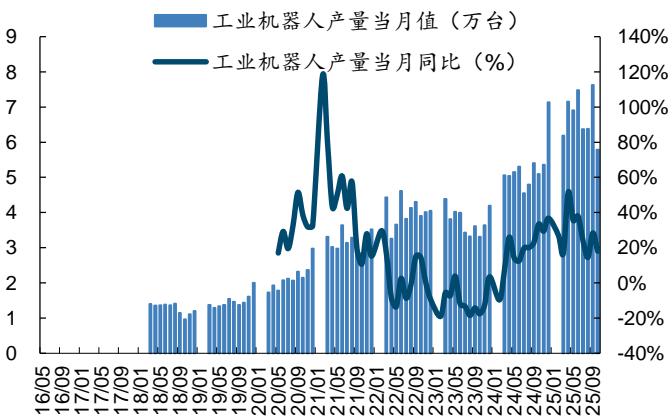
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



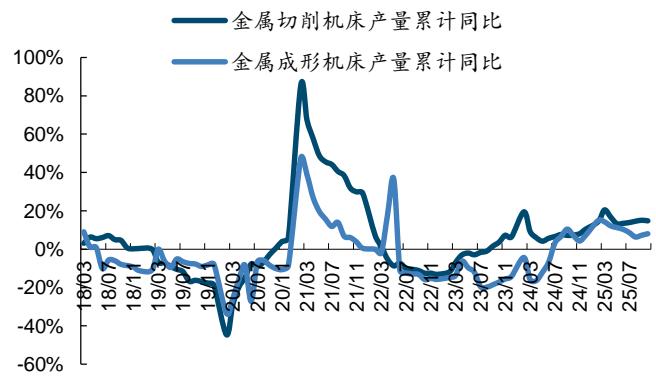
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国工业机器人产量及当月同比



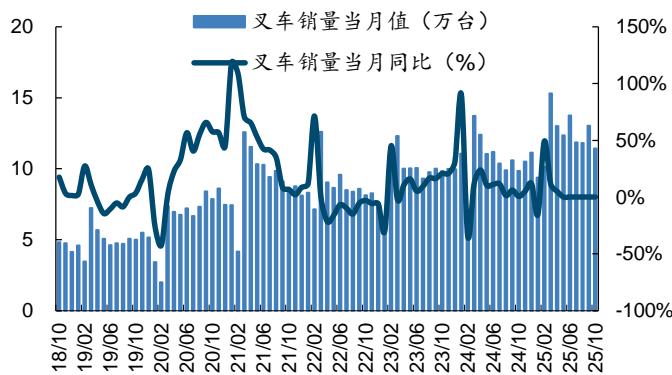
来源：Wind，国金证券研究所

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

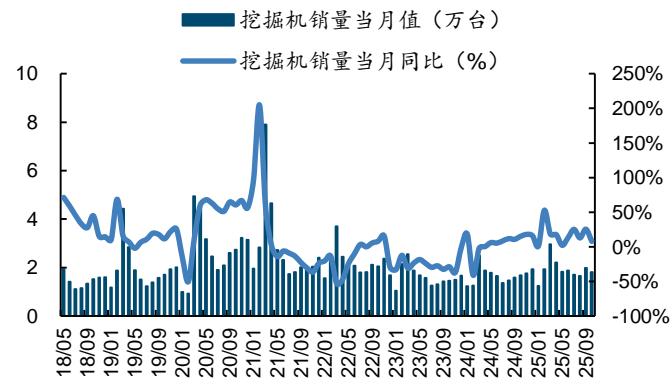


来源: Wind, 国金证券研究所

## 4.2 工程机械

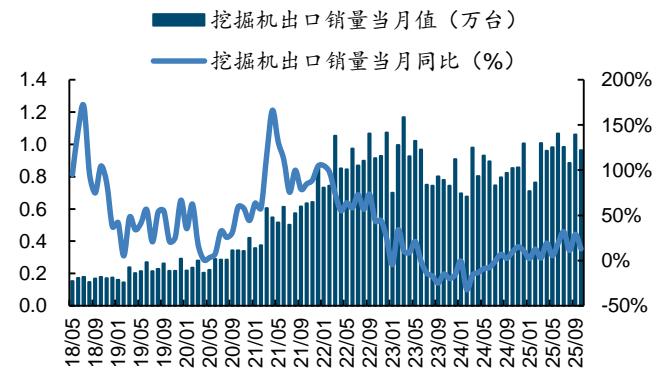
工程机械景气度加速向上。25年10月挖机总销量为18096台，同比+7.8%。其中内销8468台，同比+2.4%，外销9628台，同比+12.9%。挖机内外销超预期，海外市场卡特彼勒工程机械Q3北美转正、欧洲维持正增长，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



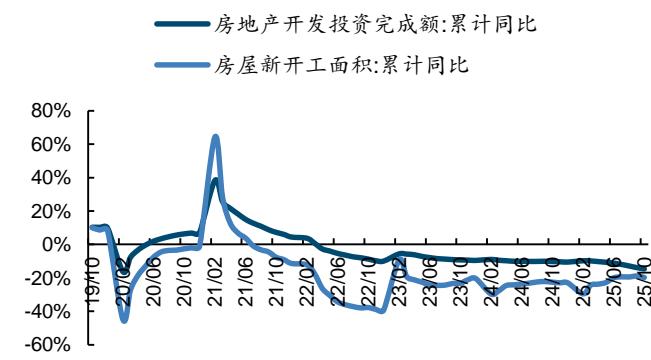
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

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



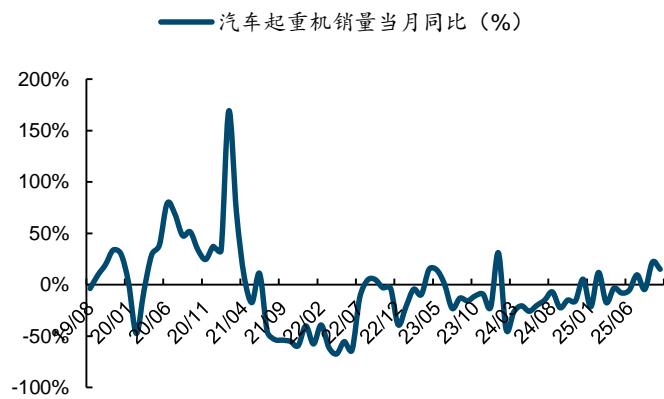
来源: Wind, 国金证券研究所

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

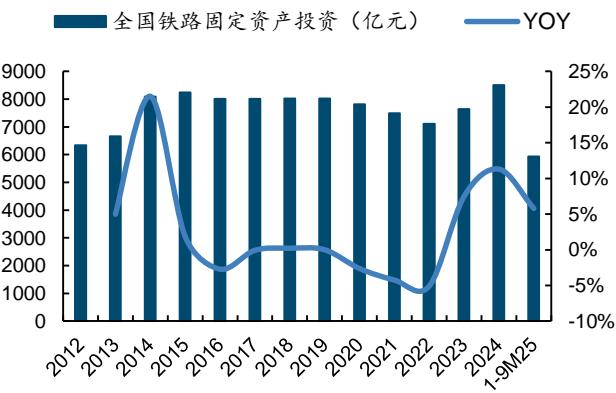


来源：Wind，国金证券研究所

#### 4.3 铁路装备

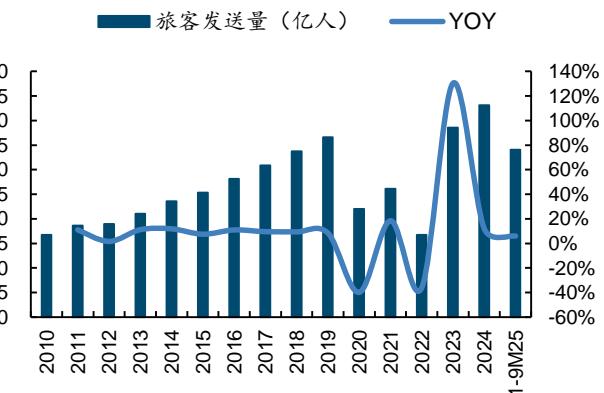
铁路装备景气度稳健向上。2025年以来，铁路固定资产投资保持在6%左右的稳健增长。

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

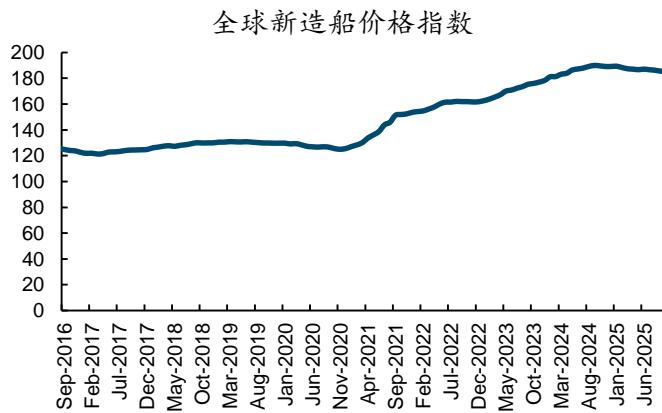


来源：国家铁路局，国金证券研究所

#### 4.4 船舶

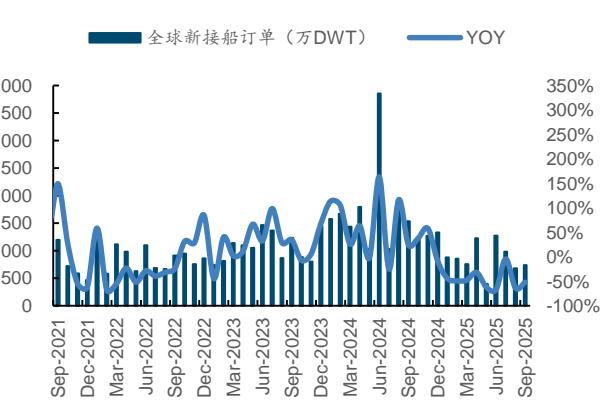
船舶景气度下行趋缓。截至2025年9月，全球新造船价格指数为185.58，新造船价格下滑趋缓。

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）

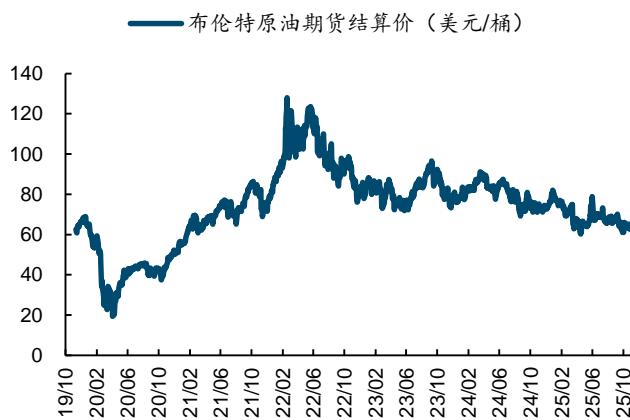


来源：Clarkson，国金证券研究所

#### 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



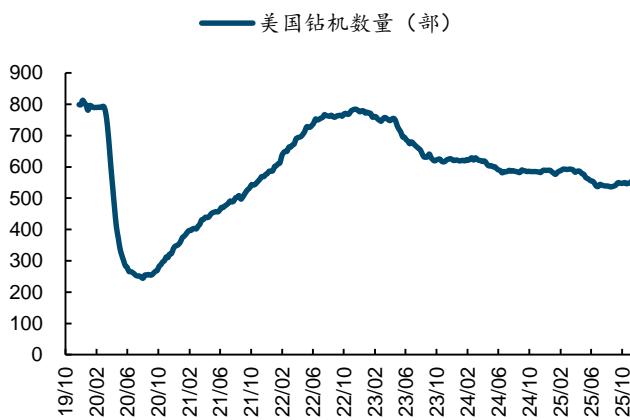
来源: Wind, 国金证券研究所

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

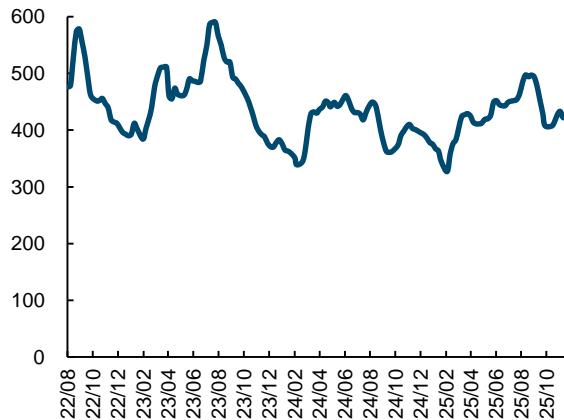


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 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

		2019	2020	2021	2022	2023	2024	1-3Q25
	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%
	燃气轮机新签订单 (十亿日元)		552.2	638.4	834.6	1259.3	1474.4	602.5
三菱重工	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%
	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】

- 清泉泵业为唐山三友蓝海科技海水淡化项目定制的核心设备成功交付。清泉泵业为唐山三友蓝海科技有限责任公司量身定制的反渗透系统工艺水泵顺利完成生产调试，正式启运发往项目现场。该批设备将服务于 25 万吨/天海水淡化、1100 万方/年精制浓海水项目，为我国海水资源综合利用领域再添“大国重器”。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24181>
- 重泵公司成功中标热轧高压水除鳞系统项目。重泵公司凭借领先的技术方案与丰富的项目经验，成功中标某大型热轧项目高压水除鳞系统。此次中标是公司在市场战略拓展中取得的又一实质性突破，进一步彰显了其在冶金装备领域的竞争力。高压水除鳞系统作为热轧生产线的核心设备，直接关系到钢材表面质量与最终品级。重泵公司在该领域深耕多年，所提供的系统以运行稳定、除鳞效果好而广受用户认可。此前，公司在海外承建的多个热轧项目均已顺利投入运行，卓越的设备表现赢得了国际客户的高度评价，逐步树立起良好的品牌形象。本次成功中标，不仅再次印证了重泵公司在高压水除鳞领域的技术实力与品牌信誉，也有力巩固了其在冶金行业的市场地位。该成果充分表明，公司已具备在国际市场中与顶尖同行竞争的实力，并为后续持续开拓全球市场奠定了坚实基础。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24179>
- 光客科技正式完成近亿元人民币 Pre-A 轮融资。本轮融資由长春市属产业基金长兴基金领投，吉林省股权投资有限公司、长春市新投辰星投资中心（有限合伙）、长春净月产业基金投资有限公司等多家政府背景产业基金共同参与。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-11/ART-8100-2400-30674823.html>
- 英诺激光高速分板设备全年订单预超 9000 万元。英诺激光方面宣称，针对消费电子、半导体、算力等行业的 PCB / FPC 高工艺需求，公司用固体纳秒和超快激光技术取代传统机械加工方式，开发了一系列激光器和激光设备，可应用于切割、钻孔、开窗等工艺。其中，激光高速分板设备取代了铣刀，可提供低损耗、高精度、高效率、高可靠性的加工方式，已实现批量交付，预计全年订单超 9000 万元。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-11/ART-8100-2400-30674825.html>

### 【机器人】

- 具身智能公司 Dexmal 原力灵机宣布完成 A 轮及 A+轮融资。其中 A 轮融资由蔚来资本领投，A+轮融资由阿里巴巴为独家投资方，两轮融资金额近 10 亿元，资金主要用于智能机器人软、硬件技术研发与落地。成立于 2025 年 3 月，Dexmal 原力灵机是一家专注于具身智能软硬件技术研发与落地的创新型公司，其核心团队兼具 AI 顶尖学术背景和 10 余年 AI 原生产品规模落地经验，不仅在算法研发、硬件研发、数据管理、工程创新、场景落地多个方面积累丰富，同时具备行业稀缺的“算法+硬件+场景”复合基因。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/9X1bDgTonovaalHE9os4g>
- 再获 2.64 亿元人形机器人订单，优必选全年总订单达 11 亿。11 月 25 日，“人形机器人第一股”优必选发布消息称，该公司中标广西防城港市人形机器人数据采集与测试中心和人工智能科创教育示范项目，中标金额 2.64 亿元，产品以最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主。该项目将聚焦人形机器人在全国边境口岸的旅客和人员疏导、岗哨巡检、物流、商业服务以及国内钢铜铝大型生产制造基地的设施巡检等项目。订单预

计在 12 月交付。优必选称，今年 9 月优必选获得 2.5 亿元全球人形机器人最大采购合同，本次中标意味着优必选再次刷新全球人形机器人订单金额最高记录。截至目前，2025 年优必选 Walker 系列人形机器人全年订单总金额达 11 亿元（不含全尺寸科研教育人形机器人人工行者和小型人形机器人 AI 悟空）。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Sr07tPaZVmYRB1qFM4LRNA>

- 总投资约 12.4 亿元，宇树科技宁波“超级工厂”要来了。宇树智能应急机器人产业园项目（一期）已完成备案。项目位于海曙望春工业区，即本月初蓝成应急在望春工业区拿下的两宗工业地块。蓝成应急将和宇树科技合作建设智能应急机器人产业园。项目备案信息显示，宇树智能应急机器人产业园总建筑面积约 23.3 万平方米，总计有 27 幢厂房以及 2 幢非生产性用房，总投资 12.4 亿余元，拟于 2026 年 6 月开工、2028 年 6 月建成。来源：人形机器人联盟 [https://mp.weixin.qq.com/s/GafBWcQVaMcC0\\_C9yFumgA](https://mp.weixin.qq.com/s/GafBWcQVaMcC0_C9yFumgA)
- 北京人形机器人企业松延动力官宣完成近 2 亿元 Pre-B+轮融资。本轮融资由中金资本领投，允泰资本、厚为资本跟投，融资将用于加大技术创新与研发投入、拓宽高价值应用场景的生态合作、打通从研发到大规模量产交付的通路。值得注意的是，10 月 26 日，松延动力刚完成由方广资本领投的近 3 亿元 Pre-B 轮融资，本次再获近 2 亿元加持，两次融资间隔不足一月，总融资金额近 5 亿，年内累计共获得 5 轮融资。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/yEsKoGITjf7SHKrsorVCmg>

### 【工业母机&3D 打印】

- 攻克 3D 打印纯铜粉低氧技术难关，亚洲新材取得突破。纯铜粉凭借其卓越的导电导热性与良好延展性，已成为电子电气、航空航天等高端制造领域不可或缺的核心材料。2025 年 11 月 24 日，亚洲新材料（北京）有限公司取得关键突破——其自主研发的纯铜粉经权威检测，氧含量控制达到 60ppm，远优于行业标准，结合其均匀的粒径分布、优异的密度与流动性表现，以全维度高性能指标领跑行业，为高端制造升级注入强劲动能。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/q5HLnP4mMsqRPYLhMvupeQ>
- 15000 台拓竹 3D 打印机的超级大农场来了，上市公司汇纳科技进军消费级 3D 打印市场。上市公司汇纳科技正式设立全资子公司上海金石智汇技术有限公司，致力于打造一站式 3D 打印智能平台。汇纳科技已与知名 3D 打印企业拓竹达成战略框架协议，最近约 5000 台各型号的拓竹 3D 打印机已陆续进入汇纳科技工厂，明年第一季度前有望增加到 15000 台，成为国内首个超大型 FDM 打印工厂。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/Mbcw1Bk8AhTV6ioaZP1rsQ>
- 中国启动 4.5 亿元 3D 打印卫星星座项目，将制造周期从“年”缩至“月”。2025 年 11 月 27 日，位于无锡市的星算科技有限公司公开招标“梁溪星座”项目，计划建设由 12 颗智算卫星组成的星座，合同估算价为 4.5 亿元。值得注意的是，该星座的所有卫星均将采用 3D 打印增材制造技术。这一尖端制造方案能实现复杂结构一体化成型，在保证强度的同时大幅减轻卫星重量，从而有效降低发射成本。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/TnBirrUpQSwiEEXL0kF4Pg>
- 4 激光 SLA 光固化 3D 打印机来了，联泰科技取得突破。虽然金属 3D 打印机上已经有多达 60 多个激光器的超大机型，来自中国厂商；但是 SLA 工业级光固化 3D 打印领域，多激光技术难度大，发展相对缓慢。但是，2025 年 11 月，联泰科技重磅推出了 4 激光的 SLA 光固化 3D 打印机 RSPRO 800X，取得突破。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/xU-tnzaQ-xk4fF-iEKwQMw>

### 【科学仪器】

- 1.59 亿元，上海交通大学近期大批仪器采购意向。上海交通大学发布 31 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.59 亿元，涉及超高真空蒸发镀膜系统、极低温多场量子测控系统、超高真空低温电子束蒸发、扫描 NV 探针显微镜（低温版）、高精度双目结构光系统等，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/AybCQNKa07Dnu0axxWJU0w>
- 海关总署 49 台 ICP-OES 开始招标，预算 1593 万元。海关总署就“2025 年电感耦合等离子体发射光谱仪采购项目”公开招标。此次采购总量为 49 台，预算金额 3083 万元，将分两批次进行。值得注意的是，本次招标明确要求专门面向中小企业，并且不接受进口产品的投标（进口产品是指通过中国海关报关，验放进入中国境内，且产自境外的产品）。来源：仪器信息网 [https://mp.weixin.qq.com/s/iMK61uT35YM0VxfmRhAjqg?poc\\_token=HNSbKWmjVwi3Esbf35qgS51BhoEu0Kh5M0zy\\_cZX](https://mp.weixin.qq.com/s/iMK61uT35YM0VxfmRhAjqg?poc_token=HNSbKWmjVwi3Esbf35qgS51BhoEu0Kh5M0zy_cZX)
- 数亿元 A+ 轮，国产 Micro-LED 仪器设备企业获融资。壹倍科技近日完成数亿元 A+ 轮融资，本轮由国中资本、安芯投资、普华资本、厦金创新和思明科创基金共同投资，后浪资本作为早期投资人并担任财务顾问。本次融资

所获资金将主要用于市场拓展、产品开发和保障交付。公司成立 5 年以来，共计完成 5 轮融资，目前累计融资额位列新创 Micro-LED 行业设备厂商第一，已引入国内头部财务投资机构、国内头部产业资本和政府资本等多类型股东，显现出资本市场对于 Micro LED 行业发展前景的持续看好，和对于壹倍科技在 Micro-LED 设备领域成绩的高度肯定。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/MrhKIYP9vYQIu89Tw-ZB-Q>

- 珀金埃尔默发布新一代原子吸收光谱仪。2025 年 11 月 27 日——作为科学分析仪器领导者珀金埃尔默今日正式推出 PinAAcle 950D 原子吸收光谱仪。该产品深度融合六十余年技术积累与中国本地化需求，以卓越稳定性、智能设计与显著性价比优势重塑原子吸收分析标准，精准响应各级实验室在政策合规与技术效率层面的核心诉求。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/n2NHAYuu78gPFSjAOQVs5g>

### 【工程机械&农机】

- 矿山进入机器人时代的新起点，博雷顿 9M145E 全球发布。2025 年 11 月 21 日，博雷顿“重塑矿境，智启未来”无人驾驶专用电动矿卡发布会在武汉工厂召开。博雷顿隆重发布了博雷顿 9M145E 原生无人驾驶纯电矿卡、智慧矿山系统、以及全天候的天眼系统。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/5uVLWOFmK20M8Qrqwy2ew>
- 国产重器开启矿业新篇，中国最大马力推土机批量交付。山推在内蒙古某企业顺利完成多台 SD90-C5 矿用液力推土机的批量交付。这是继今年 9 月首次合作后，该客户再次选择山推大马力设备。此次交付不仅是双方深化合作的重要里程碑，更以“中国最大马力”的硬核实力，践行了“让施工更简单”的核心使命，为中国矿用装备产业高质量发展注入强劲动力。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/l4ifMvEKLVwEuEze2VNxaQ>
- EA7150H 与 EA770H 双星齐发，山东临工 6 台轮挖助力首都建设。继 11 月 1 日成功交付 7 台轮式挖掘机后，山东临工小型农业装备事业部再次传来喜讯——北京一家大型工程机械租赁公司集中采购了 6 台临工轮挖，充分彰显了临工产品在首都市场持续攀升的影响力和客户认可度。此次交付不仅进一步巩固了临工在华北区域的市场布局，也为后续深耕城市施工领域奠定了坚实基础。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/uSZJGFL3tftrXPX2AJUnqIA>
- 229.6 亿元，又一个高速公路项目中标人确定了。11 月 26 日，山西省交通建设领域传来好消息——G5518 晋城至潼关高速公路阳城至运城段施工中标结果正式敲定，以中铁交通投资集团有限公司为牵头人的 12 家中铁单位联合体成功中标，项目总投资约 229.61 亿元，即将进入实质性推进阶段，建成后将打通晋东南与晋南交通大动脉。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/mr40BWFUuN9qkW4tOb8-ww>

### 【铁路装备】

- 中国铁建阿尔及利亚西部铁路矿业线项目再获重大突破。中国铁建阿尔及利亚西部铁路矿业线项目接连获得突破。项目 PK330 大桥架梁完工，标志着全线 19 座桥梁架梁结束。项目 PK566+900-PK575+525 大挖方段顺利铺轨贯通，标志着项目全线上石方工程结束，全线控制性工程建设取得全面突破。随着最后一榀 T 梁稳稳落下，标志着项目 PK330 大桥架梁完工，全线 19 座桥梁架梁结束。西部矿业铁路业主代表和项目相关人员现场观摩。PK 330 特大桥横跨达鲁拉河谷，总工期为 12 个月，全长 4135.4 米，由 1170榀 35 米预制 T 梁组成，是非洲最长重载铁路桥。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/WsP2b6dmFSdyTa8XrU6J8w>
- 跨岛铁路物流升级，新西兰弃韩企选中企打造新一代公铁两用渡轮。新西兰政府确认向中国船舶集团旗下广船国际订购两艘大型公铁两用渡轮，用于替换南北岛间运行近 30 年的老旧船队。每艘船可搭载约 1500 名乘客，并提供 2.4 公里长的车道空间（供公路车辆与铁路车辆使用）。此次采购方案是在前政府主导的 iReX 项目因成本失控被取消后提出的“务实方案”，旨在保障岛屿渡轮 Interislander 运力并降低财政风险。伴随船舶采购，惠灵顿与皮克顿港口的铁路接驳及泊位设施将同步升级。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/1NMyShxICm7M9vkP1Xz2Lw>
- 中车戚墅堰氢能源机车在智利完成首航，推动南美铁路零排放示范落地。拥有 137 年历史的安托法加斯塔（智利）—玻利维亚铁路公司在智利北部安托法加斯塔完成首台氢能源机车首航。该机车由中车戚墅堰制造，不仅是智利首台氢能源机车，也是南美首台氢能源机车。智利国家及地区政府官员、矿业代表、铁路行业专家等共同见证，首航线路自北站出发，延伸至安托法加斯塔国际码头，展示了氢燃料电池与电池混合动力在当地货运铁路中的首次应用。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/79Ru0QoagJlQzgXMVBnhgw>
- 在匈牙利设厂，中企携手 Grampet 共建欧标铁路货车制造厂。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/0UzfcfXtVChyvb7FRaFsQ>

### 【船舶海工】

- 氨预留+双燃料，舟山长宏再交一艘万箱船。11月24日，舟山长宏国际为地中海航运（MSC）建造的11500箱 LNG 双燃料集装箱船 CHB2034 “MSC SAMIA” 轮顺利命名。当日下午，双方通过视频方式完成交船文件的签署，标志着该船正式交付。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/U4F2RrmP6fTpuQfXf3SNNg>
- 第22艘，这家央企船厂完成全年造船交付任务。11月25日，中船集团旗下中船澄西船舶修造有限公司为希腊 AN TANKERS 公司建造的5号5万吨MR油化船“LAGERI”轮命名交付，这是该公司今年交付第22艘新造船，标志着中船澄西全年造船交付任务圆满收官。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/JkIwGRXG09-ZVnzCnvrYbA>
- 国际船东下单，这家扬州船厂新船+4。11月26日，扬州国裕船舶制造有限公司（扬州国裕船舶）与希腊船东 Super-Eco Tankers Management 正式签署2+1+1艘41000载重吨油化船建造合同，标志着扬州国裕船舶在高端油化船领域的国际竞争力获认可。来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Tw-F1YN1Ayf8WMj7bzhteQ>
- 再投巨资，这家船企全力拓展美国市场。在韩华集团手握万亿韩元资金全力拓展美国市场之际，韩国业界预测此次扩张将以韩华系统、韩华海洋为核心，重点聚焦海洋领域投资，并且有可能并购美国本土船厂。韩华集团25日宣布，旗下韩华系统、韩华海洋、韩华解决方案（Hanwha Solutions）已于24日发布公告，宣布将各自增持旗下美国子公司的股权，三家公司各自的出资额分别为5162亿韩元、5020亿韩元、2853亿韩元，共计1.3035万亿韩元。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/qofem4andu-Q3WXu30rIVA>

## 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

---