

机械行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

机械组

分析师：满在朋（执业

S1130522030002）

manzaipeng@gjzq.com.cn

看好机器人、燃气轮机、核聚变和工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/12/1-2025/12/5）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.77%，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 1.28%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 34.09%，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 16.51%。

核心观点

- **特朗普政府将注意力转向机器人技术应用。**据 Politico 报道，特朗普政府准备加速推进机器人技术的发展；美国商务部长卢特尼克近期一直在与机器人行业的多位 CEO 会面；美国政府正考虑在明年发布一项关于机器人技术的行政命令。人形机器人技术或已成为中美竞争重要战略，建议关注预期差较大的恒立液压、双环传动等。
- **新奥等离子体位形控制新突破，BEST 招标持续放量，看好国内核聚变产业加速发展。**技术端持续突破：12 月 3 日，新奥聚变在球形环装置“玄龙-50U”上成功构建并验证基于强化学习的等离子体位形实时智能控制系统，实现了高精度等离子体位形智能控制与先进偏滤器位形。招标加速推进：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。技术持续迎来进展，招标持续放量，看好核聚变产业加速发展。
- **贝克休斯燃机订单持续超预期，看好国内叶片供应商应流股份。**贝克休斯主要通过 LT 系列燃机（10-20MW）布局北美 AIDC 市场。贝克休斯 25Q1 提出目标，未来 3 年，计划在 AIDC 领域新签燃机订单 15 亿美元，但 1-3Q25 已获 7 亿美元（主要通过 LT 系列获得），远超 Q1 规划的节奏，并表示 25 全年在 AIDC 领域新签的 LT 燃机订单将超 10 亿美元。2025 年 11 月 20 日，贝克休斯新签 1.3GW 的燃机订单，包括 LM2500、LM6000 和 LM9000 等 25 台航改型燃气轮机，订单再次超预期。为了保证订单及时交付，25 年 9 月，贝克休斯提出计划将燃机产能提升 40%。贝克休斯扩产，有望带动叶片等核心零部件需求上行。应流股份是贝克休斯国内燃机叶片供应商，未来伴随贝克休斯订单增长，公司叶片订单有望持续提升。
- **看好工程机械大周期向上。**根据中国工程机械工业协会，2025 年 11 月国内销售挖机 9842 台，同比+9.11%；出口 10185 台，同比+18.8%。国内稳健、出口加速，25Q3 卡特彼勒工程机械北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为+8%、+6%、+3%、-1%，25Q2 北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为-15%、+13%、+6%、-20%，工程机械板块北美显著回暖，EAME 增长持续，看好国内大周期向上，出口加速带动利润释放。
- **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.....	7
4.1 通用机械.....	7
4.2 工程机械.....	8
4.3 铁路装备.....	9
4.4 船舶.....	9
4.5 油服设备.....	10
4.6 工业气体.....	10
4.7 燃气轮机.....	11
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	6
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	8
图表 11： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速	8
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	9
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	10
图表 22： 全球在用钻机数量	10

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	11

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：恒立液压、应流股份、三一重工、徐工机械、中联重科、柳工。

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
601100.SH	恒立液压	113.0	1,514.9	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	60.6	60.4	51.6	41.8	34.4
603308.SH	应流股份	40.9	277.7	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	91.6	97.0	62.4	44.4	31.4
600031.SH	三一重工	21.3	1,958.5	45.3	59.8	87.7	113.0	140.7	43.3	32.8	22.3	17.3	13.9
000425.SZ	徐工机械	11.1	1,302.2	53.3	59.8	70.2	92.1	115.1	24.4	21.8	18.6	14.1	11.3
000157.SZ	中联重科	8.6	747.2	35.1	35.2	50.9	68.7	85.7	21.3	21.2	14.7	10.9	8.7
000528.SZ	柳工	12.8	259.9	8.7	13.3	16.7	23.0	29.1	30.0	19.6	15.5	11.3	8.9

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.12.5

- 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，2025年1-11月我国共销售挖掘机21.2万台，同比增长16.7%。其中，国内销量为10.8万台，同比增长18.6%；出口10.4万台，同比增长14.9%。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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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

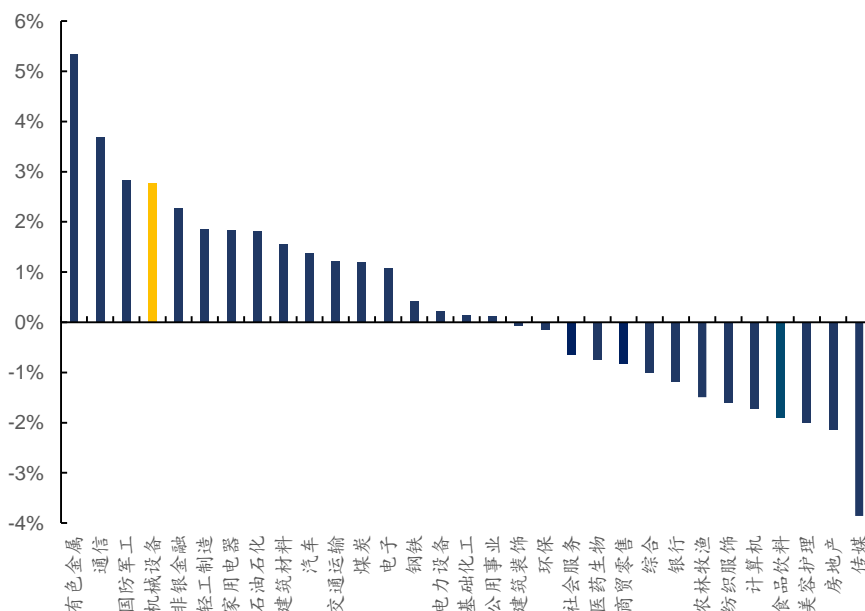
+1.02pct、-0.63pct、+0.36pct，管理费用率持续压降。研发、销售费用率增长是加大对“绿色化、智能化、数字化”和新兴产业投入，以及海外市场拓展，均属于为未来持续增长奠定基础的前置支出，费用结构优化。25H1 公司经营性现金净额为 17.5 亿，同比+112.5%，经营质量提升。

- 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（2025/12/1-2025/12/5）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.77%，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 1.28%。

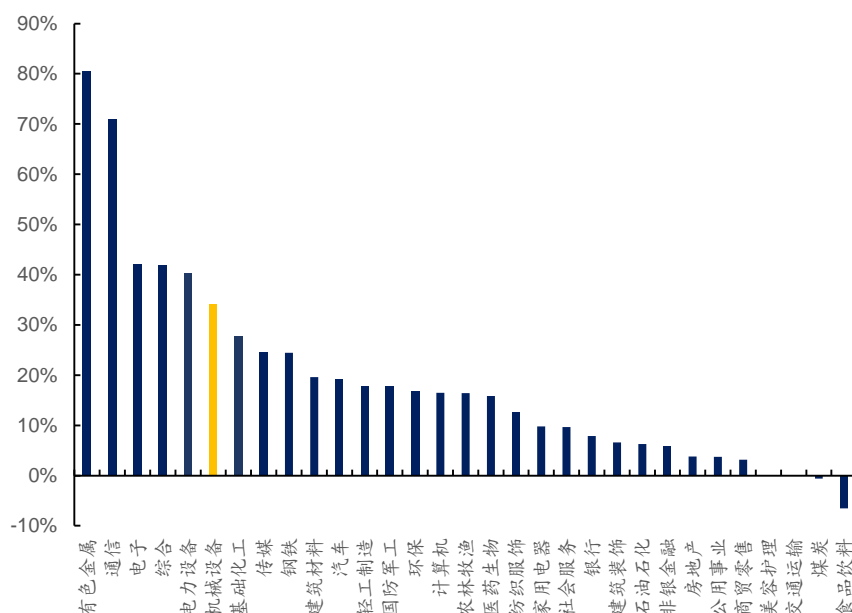
图表2：申万行业板块上周表现



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 34.09%，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 16.51%。

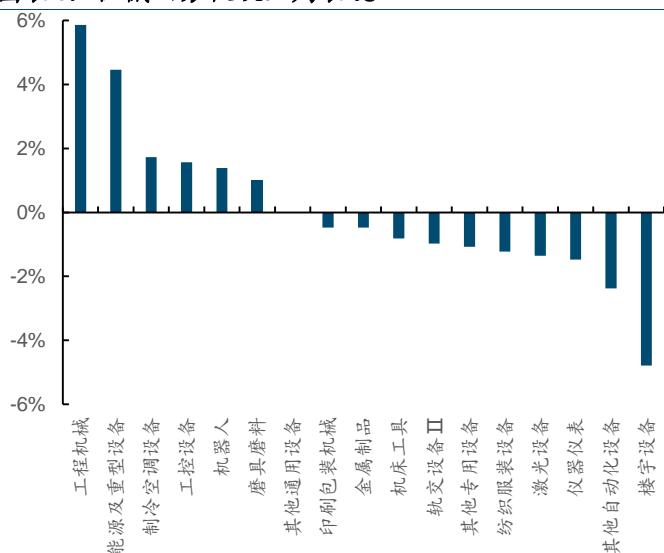
图3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

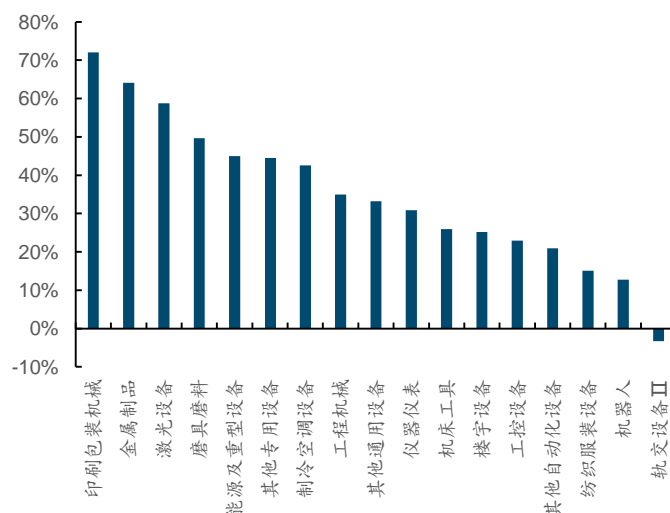
- 上周机械板块表现：上周（2025/12/1-2025/12/5）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是工程机械/能源及重型设备/制冷空调设备/工控设备/机器人，涨跌幅为 5.86%/4.45%/1.73%/1.57%/1.38%。
- 2025 年至今表现：2025 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是印刷包装机械/金属制品/激光设备/磨具磨料/能源及重型设备，涨幅分别为 72.03%/64.12%/58.77%/49.64%/44.98%。

图4：机械细分板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

图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

- 特朗普政府将注意力转向机器人技术应用。据 Politico 报道，特朗普政府准备加速推进机器人技术的发展；美国商务部长卢特尼克近期一直在与机器人行业的多位 CEO 会面；美国政府正考虑在明年发布一项关于机器人技术的行政命令。人形机器人技术或已成为中美竞争重要战略，建议关注预期差较大的恒立液压、双环传动等。
- 新奥等离子体位形控制新突破，BEST 招标持续放量，看好国内核聚变产业加速发展。技术端持续突破：12 月 3 日，新奥聚变在球形环装置“玄龙-50U”上成功构建并验证基于强化学习的等离子体位形实时智能控制系统，实现了高精度等离子体位形智能控制与先进偏滤器位形。招标加速推进：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。技术持续迎来进展，招标持续放量，看好核聚变产业加速发展。

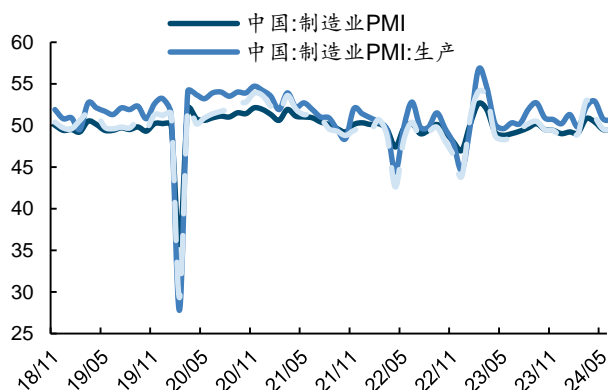
- 贝克休斯燃机订单持续超预期，看好国内叶片供应商应流股份。贝克休斯主要通过 LT 系列燃机（10-20MW）布局北美 AIDC 市场。贝克休斯 25Q1 提出目标，未来 3 年，计划在 AIDC 领域新签燃机订单 15 亿美元，但 1-3Q25 已获 7 亿美元（主要通过 LT 系列获得），远超 Q1 规划的节奏，并表示 25 全年在 AIDC 领域新签的 LT 燃机订单将超 10 亿美元。2025 年 11 月 20 日，贝克休斯新签 1.3GW 的燃机订单，包括 LM2500、LM6000 和 LM9000 等 25 台航改型燃气轮机，订单再次超预期。为了保证订单及时交付，25 年 9 月，贝克休斯提出计划将燃机产能提升 40%。贝克休斯扩产，有望带动叶片等核心零部件需求上行。应流股份是贝克休斯国内燃机叶片供应商，未来伴随贝克休斯订单增长，公司叶片订单有望持续提升。
- 看好工程机械大周期向上。根据中国工程机械工业协会，2025 年 11 月国内销售挖机 9842 台，同比+9.11%；出口 10185 台，同比+18.8%。国内稳健、出口加速，25Q3 卡特彼勒工程机械北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为+8%、+6%、+3%、-1%，25Q2 北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为-15%、+13%、+6%、-20%，工程机械板块北美显著回暖，EAME 增长持续，看好国内大周期向上，出口加速带动利润释放。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

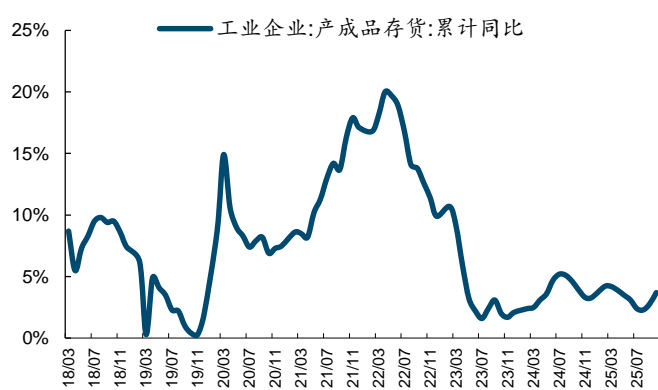
通用机械景气度持续承压。11 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，连续 8 月低于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 10 月当月销售各类叉车 114250 台，同比增长 15.9%。其中国内销量 70388 台，同比增长 16.2%；出口量 43862 台，同比增长 15.4%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



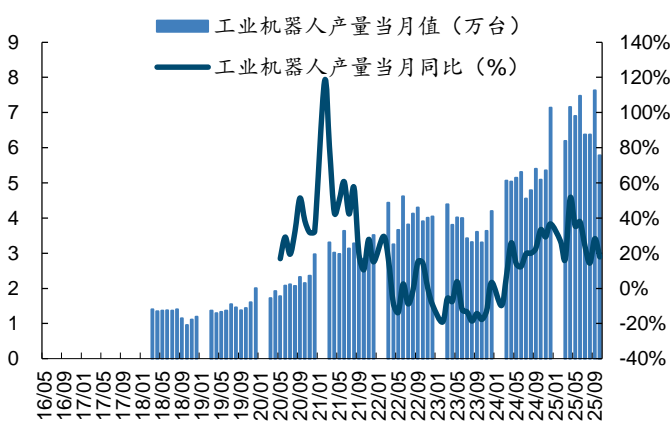
来源: Wind, 国金证券研究所

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



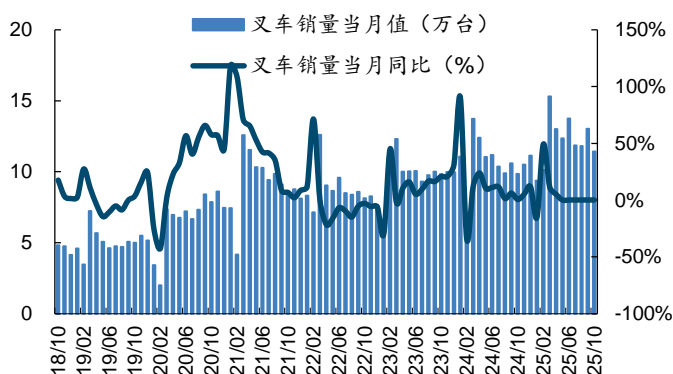
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



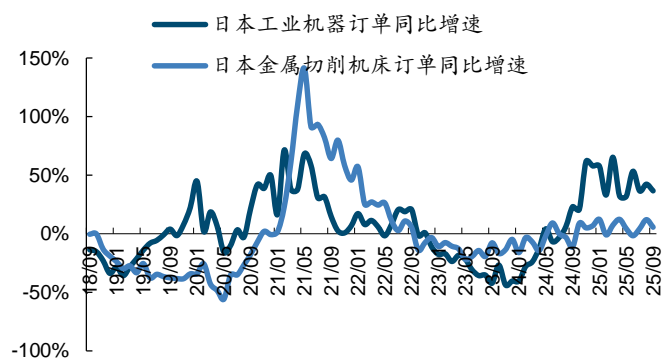
来源: Wind, 国金证券研究所

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

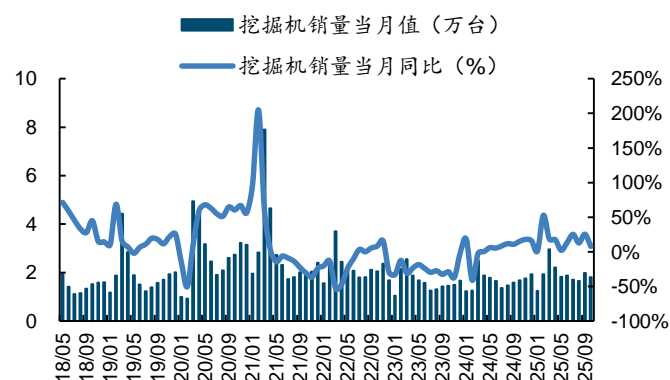


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

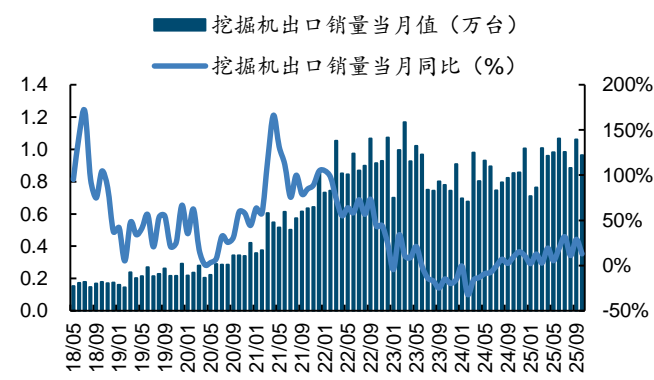
工程机械景气度加速向上。25 年 10 月挖机总销量为 18096 台, 同比+7.8%。其中内销 8468 台, 同比+2.4%, 外销 9628 台, 同比+12.9%。挖机内外销超预期, 海外市场卡特彼勒工程机械 Q3 北美转正、欧洲维持正增长, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



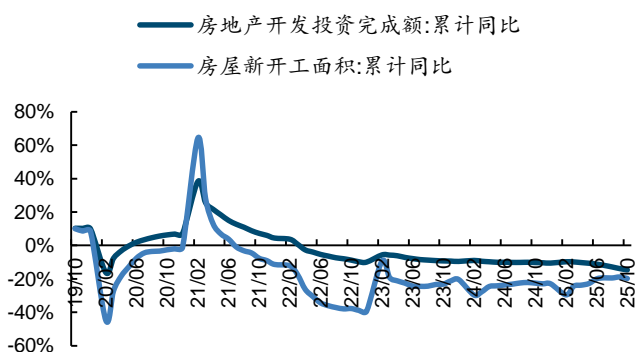
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



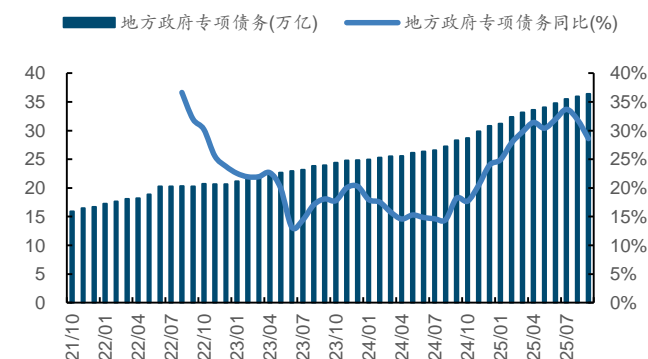
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



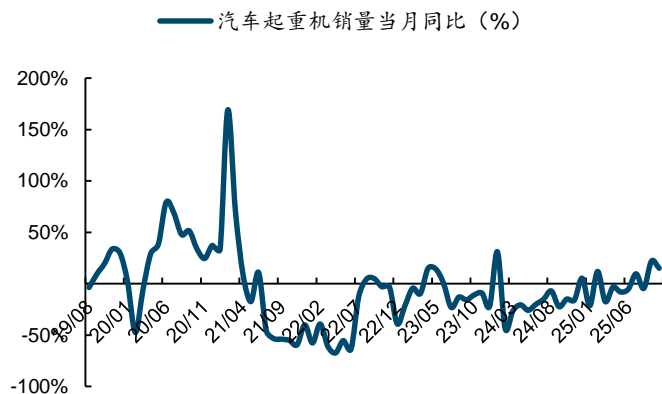
来源: Wind, 国金证券研究所

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

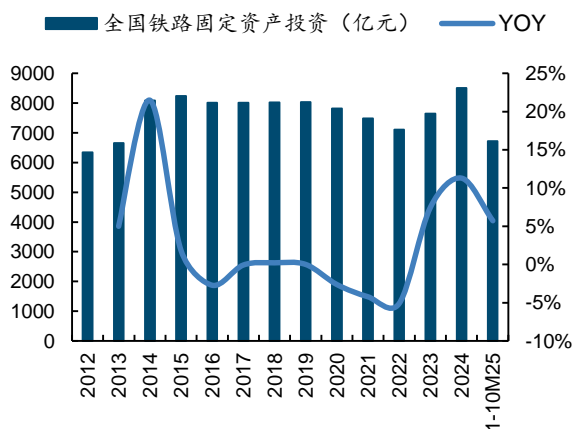


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

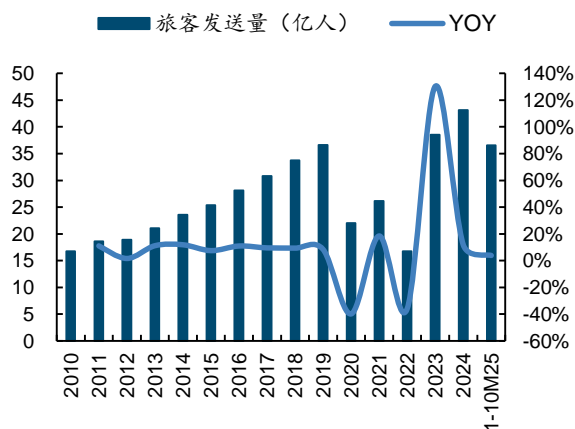
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来，铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

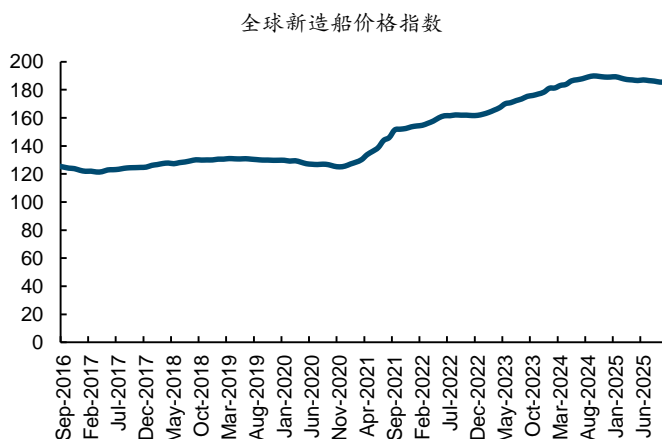


来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

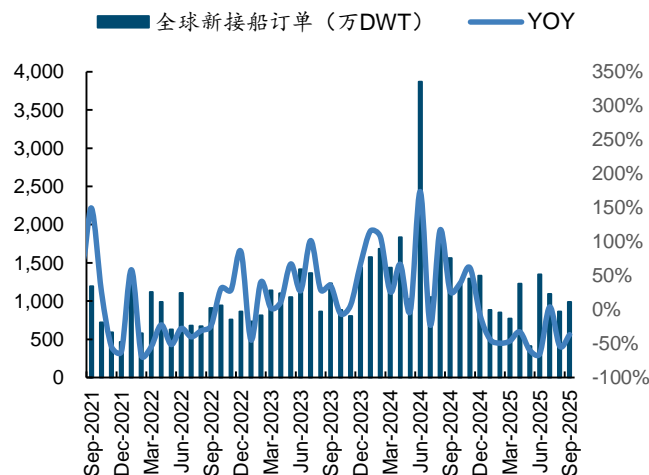
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 11 月，全球新造船价格指数为 184.33，新造船价格下滑趋缓。

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)

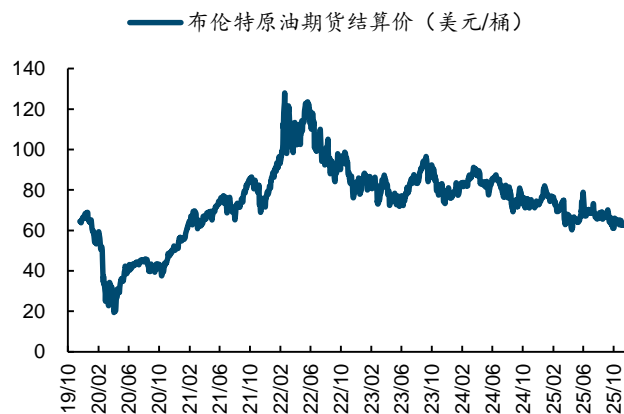


来源：Clarkson，国金证券研究所

4.5 油服设备

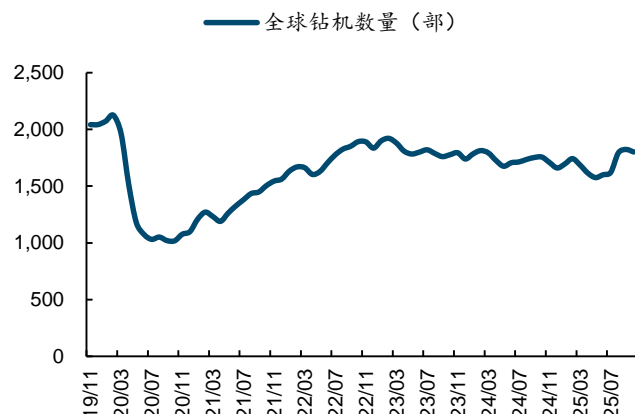
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气，OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后，再平衡压力有望推动油价稳健。

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

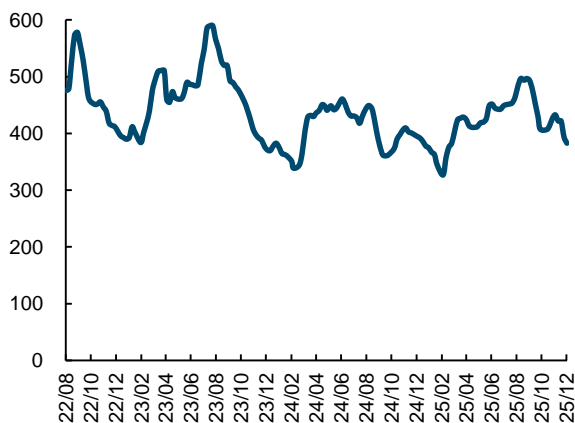


来源：Wind，国金证券研究所

4.6 工业气体

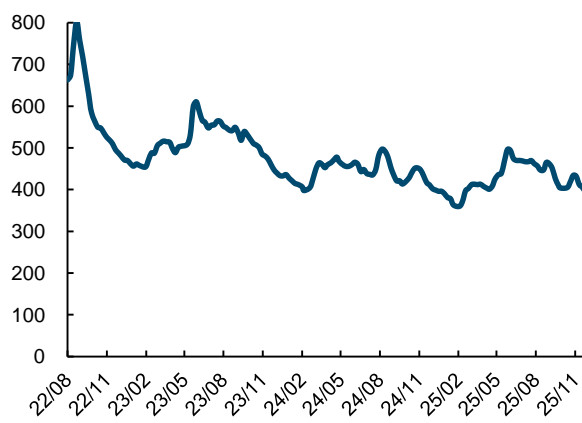
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善，看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

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】

- 熔盐全部投入系统，2MW/600℃特高温热泵储能示范工程开机试运一次成功。该项目于 2025 年 7 月开工，仅用时四个月成功开机，展现了双方扎实的研发实力与高效的项目执行力。项目建设的特高温热泵系统、负荷调节系统、熔盐储热系统、超高压蒸汽发生系统及冷却水和压缩空气等辅助系统，模拟灵活低碳化煤电、宽负荷核电等场景下热泵熔盐储能技术应用全流程关键环节，并重点攻克 600℃等级特高温热泵的宽温域、宽调节范围、高灵活性、高智能化水平等技术难题。此项目的成功，是绿储科技及旗下子公司态能动力特高温热泵技术从技术验证走向工程化应用的基础。湖州工业控制技术研究院项目团队通过该项目积累了宝贵的技术数据和实践经验，配套开发了系统精准控制、智能化调控等核心控制技术。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgma.org.cn/News/Detail/24232>
- 荏原淄博湖北宜化楚星生态科技项目供货 2 台套荏原 SSD 型卧式节段式多级泵。作为宜化集团助力长江大保护、推动产业转型的重点项目，该项目立足“绿色、低碳、循环、智能”发展理念，通过引进国际先进装置、优化生产工艺、升级产品结构、采用多项节能环保技术、构建资源循环利用体系，实现了传统磷化工产业的转型升级。该项目通过节能升级改造，进一步巩固了湖北宜化在磷化工领域的产能布局，对推动地方产业结构优化和绿色发展具有积极作用。下一步，楚星生态园区将依托磷、氟、钙、镁、氯等资源优势，持续延伸产业链，加快布局精细磷氟化工、新型肥料和新能源材料等领域，不断提升产品附加值，努力实现产业倍增，为新宜化建设作出更大贡献。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgma.org.cn/News/Detail/24234>
- 英飞凌汽车中央架构雷达解决方案。在辅助驾驶领域，英飞凌的产品主要覆盖计算、通信与感知的完整技术体系（AURIX 系列产品、以太网和感知领域），通过这个讲座也是探讨毫米波雷达的技术发展方向，以及英飞凌在雷达架构上的策略规划。从高速 NOA、城区 NOA，到如今的端到端大模型、VLA 与世界模型，随着 SoC 计算能力持续提升，自动驾驶系统对感知侧提出了更高要求。毫米波雷达作为全天候感知的重要传感器，在低光、雨雾、沙尘等场景中具备明显优势，加之激光雷达逐步普及，整个感知系统正在迎来结构性升级。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025-12/ART-240002-8500-30675612.html>
- 告别停工损耗，P300H-A 风冷激光方案重塑锂电轧辊清洗，大批供货头部企业。在锂电池的电池极片制造工艺领域，轧辊作为核心设备，其表面的清洁度与精度直接决定着电池的整体性能和生产质量。轧辊长期作业后易粘粉，只有保持表面干净，才能减少压辊损耗、稳定产品良率，这正是轧辊清洗工作的核心价值，也是保障电池制造生产线高效运转的重要一环。而轧辊清洗面临清洁难度大、效率低等痛点，锐科 P300H-A 脉冲光纤激光器方案可高效助力新能源锂电池领域极片制造，为行业降本增效。来源：维科网 <https://laser.ofweek.com/2025>

-12/ART-8100-2400-30675349.html

【机器人】

- 长安汽车官宣将投资设立机器人公司。11月28日，长安汽车发布第九届董事会第四十八次会议决议公告，审议通过了《关于投资设立机器人公司的议案》。长安汽车拟以自有资金出资2.25亿元人民币，直接持有新公司50%的股权。其全资子公司长安科技也出资0.45亿元人民币，持股10%。加上中国长安汽车集团和辰致汽车科技集团的持股，长安系在新公司中占据主导地位。长安汽车近年来加速向智能低碳出行科技公司转型。机器人公司的设立，正是这一战略转型的关键落子。根据规划，新公司将以智能人形机器人技术为牵引，发展多机器人产业板块，打造标志性的“具身智能”创新产品和解决方案。长安汽车的目标是成为世界一流的机器人产品与服务提供者，实现汽车与机器人产业的双向赋能，推动汽车产业升级。来源：人型机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/v25wLeJm1YhA3buQo3NJ3Q>
- 优宝特完成近亿元A轮融资，又一家具身智能“独角兽”蓄势待发。腿足式仿生机器人研发商山东优宝特智能机器人有限公司宣布完成近亿元A轮融资。本轮融资由济南财投领投，达信致远、仁信投资等多家产业资本跟投，不仅彰显了资本市场对具身智能赛道的看好，更认可了优宝特的技术实力与商业布局。据悉，本轮融资资金将系统性用于构建“大脑-小脑协同”的具身智能技术架构，并推进产线建设与量产能力提升，以应对亿元级订单储备带来的商业化需求。来源：人型机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/_PhgyWEQdBJiNSCjaetxyw
- 曹操出行与越疆达成战略合作，人形机器人入驻行业首个“绿色智能通行岛”。12月1日，曹操出行与越疆科技正式签署战略合作协议。双方将围绕Robotaxi（自动驾驶出租车）运营场景，共同探索机器人技术在车辆清洁、维护、补能等环节的创新应用，推动运维体系向自动化、智能化升级，为Robotaxi规模化落地提供技术支撑与基础设施保障。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/_xL-Mvki bHXQWUdX7B7U3A
- “浙大系”机器人初企，完成数千万元融资。杭州炬坤机器人有限公司完成数千万元种子轮融资，由浙大友创与东方富海联合领投，华纬股份、科发资本、英诺天使跟投，多维资本担任本轮独家财务顾问。所募得资金将用于加速高性能多模态灵巧手产品研发，推动技术从“可用”向“好用”直至“耐用”的升级，助力机器人灵巧手突破现有应用边界，迈向更复杂的工业、服务场景。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/VhQ-ap-n_L7fXWCbkN77A

【工业母机&3D打印】

- 油气巨头壳牌金属3D打印球阀突破。壳牌（Shell）与全球领先阀门供应商B.F.E. Bonney Forge共同开发适用于更广泛工况的3D打印球阀。与主要用于高温、关键工况的闸阀不同，球阀适用于需要频繁、快速操作的场景。此次研发的球阀实现了两大创新：一是由五个独立打印部件集成而成；二是首次在同一产品中融合两种增材制造工艺与材料——阀体、阀盖、阀杆和球体采用粉末床熔融（PBF）技术打印Inconel 718镍基合金，而阀座则通过熔融沉积建模（FDM）技术使用PEKK聚合物材料，形成性能可靠的“软密封”结构。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/VuW5mGfIVPmuPe0F7AHDkQ>
- 六激光主打自动化连续生产，易加增材重磅发布EP-M300L金属3D打印机。2025年12月3日，易加增材正式推出全新一代EP-M300L自动化金属3D打印设备。该设备采用模块化结构设计，集成高效多激光系统与自动化粉末流转技术，显著提升生产效能，可广泛应用于3C电子、模具制造、航空航天等领域对批量零部件的高效制造。易加增材正以此为重要里程碑，持续助力金属3D打印产业向“智能制造产线”的宏伟目标加速迈进。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/FYh3lynsnDxIqdj2fvm02Q>
- 空客高强铝合金粉末价格下降80%，中体新材深化钪元素供应链战略合作。2025年12月2日，中体新材通过与钪元素供应链伙伴达成深度战略合作，成功优化了SC系列高强铝合金的粉末生产成本与供应链效率，实现了该系列产品价格的战略性下调，进一步降低高强铝合金在航空航天、3C智能穿戴、高性能汽车及机器人等行业的规模化应用门槛。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/yzluGVoZkvn2b800B_n-bA
- 湖北国资7.72亿元战略控股超卓航科，共拓冷喷涂3D打印新蓝图。2025年12月1日，国内上市公司超卓航科宣布，已与湖北省国资委全资子公司湖北交投资本投资有限公司签署股份转让协议，完成控股权转让。本次交易将公司控股股东李光平、王春晓、李羿含合计持有的超卓航科20.93%股份，约1875.84万股，转让给湖北交投资本，转让价为每股41.16元，总额达到7.72亿元。转让价较2025年11月24日收盘价折价约20%，公司股票于12月1日正式复牌。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/1YRYkgZ_SFBuuTdbCUwLBw

【科学仪器】

- ABB 发布新型多合一分析仪，可同步监测四种气体污染物。ABB 发布新型多气体污染物分析仪 Sensi+NG，专为沼气和天然气行业打造。基于第一代解决方案 Sensi+分析仪问世后的应用反馈，ABB 持续进行技术创新，在现有痕量硫化氢、水蒸气和二氧化碳监测功能基础上，推出 Sensi+NG 分析仪，增加了氧气监测功能。这一升级使得该单台设备能够对四种关键的气体组分进行连续、实时监测。这款四合一分析仪旨在保障运营安全、提升生产效率并降低维护成本，助力企业实现更高效可靠的运行。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/j3773-RxIDuaCUWlJqGxIA>
- 永新医疗完成 B 轮融资。永新医疗成功完成 B 轮融资。本轮融资由四川省科创投、中信建投资本、智路资本、交子产业基金、国生资本、清石资管等国内知名投资机构联合参与，资金将主要用于新产品研发、迭代升级、产能扩张和全球范围的市场推广。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/MVy29Rf9CAeZ9Ryz0VngeA>
- 3.33 亿元，中国科学院合肥物质院 12 月采购大批仪器。中国科学院合肥物质科学研究院发布 29 项仪器设备采购意向，预算总额达 3.33 亿元，涉及液拉曼光谱仪、高能球磨机、多功能酶标仪、高通量纳米孔基因测序仪、超低本底液闪谱仪、高纯锗谱仪、电感耦合等离子体发射光谱仪、X 射线衍射仪、氢同位素分析质谱仪、液态排放流氚在线监测仪等，预计采购时间为 2025 年 12 月。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/Ws2PMg1iY1mjWCllZZ2_yw
- 1.13 亿元，北京大学采购大批仪器（含医学部）。北京大学发布 26 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.13 亿元，涉及全自动显微成像联用膜片钳放大器系统、人工智能辅助的高通量中试热催化加氢设备、核磁共振谱仪、场发射扫描电子显微镜等，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/1mdx6EQzVIQBomLMxnNKAg>

【工程机械&农机】

- 6 台交付，柳工 922F 成区域龙头客户信赖之选。柳工 6 台全新 922F 挖掘机正式交付内蒙古赤峰客户，标志着柳工高端装备再次获得区域龙头企业的信赖与认可。此次交机不仅是双方合作的重要里程碑，更展现了柳工在产品技术与客户服务方面的持续深耕。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/oVzW4K0do3J0BowVZ0WnfA>
- 三一重装首批 SRT100S 矿卡正式发车。2025 年 11 月 29 日，三一重装首批 SRT100S 矿卡正式启程。此批设备的交付，标志着三一重装在矿山机械智能化、高端化战略实施中取得实质性进展，进一步彰显了三一重装在大型矿用装备领域的技术实力与市场影响力。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Js9kAoN9RNhLawQcbx6g8g>
- 8+10=客户认可，柳工挖掘机硬核阵容批量交付。河北某大型矿山现场，阳光映照下，一排排崭新的“钢铁巨兽”整齐列队，气势恢宏——柳工近期成功向华北地区某知名矿山开采企业交付多台大吨位挖掘设备，包括 8 台 939FMAX+及 10 台 965F 挖掘机，以卓越性能与定制化配置，助力客户开启高效、节能的矿山作业新阶段。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/TtdNx0s2B_Ay86pMiNAxgw
- 141.6 亿元，S24 杭州至合肥高速公路项目招标。S24 杭州至合肥高速公路马鞍山段路线全长 65.53 公里，分为江南、江北两段建设，江南段路线里程 26.90 公里，江北段路线里程 38.63 公里。本项目采用双向六车道高速公路技术标准建设，设计速度采用 120 公里/小时，标准路基宽度 34.5 米。全线共设置主线桥梁 31509 米/20 座，其中特大桥 26990 米/3 座、大桥 4167 米/11 座，中桥 352 米/6 座。桥梁占比 48.85%，设涵洞 14 道，通道 32 道，天桥 4 座等。本项目估算总投资约 1416831 万元，其中建筑安装工程费约 886924 万元，土地使用及拆迁补偿费约 293374 万元（据实结算），工程建设其他费用约 66210 万元，预备费约 112186 万元，建设期贷款利息约 58137 万元。建设工期三年。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/RbdZWsnPY8nDhxUrMT19Q>

【铁路装备】

- 伊朗与土耳其宣布联合建设 16 亿美元跨境铁路，对接“一带一路”倡议。伊朗外长阿拉格奇 11 月 30 日在德黑兰宣布，伊朗与土耳其已达成协议，将共同建设一条新的跨境铁路，项目总投资约 16 亿美元，工期预计为三至四年。该铁路建成后将显著提升伊朗东西向过境运输能力，并与中国提出的“一带一路”倡议高度契合，有望成为连接亚洲与欧洲的又一重要交通走廊。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/vqWtN6t1ORtGCUSVeU1a0w>
- 我国出口至泰国和乌兹别克斯坦的铁路大型养路机械装备顺利下线验收。12 月 1 日，一批向乌兹别克斯坦和泰

国出口的铁路大型养路机械装备在昆明下线验收，其中整套向泰国出口铁路大型养路施工车组为首次，这也是我国铁路养护技术整体出海的一次重大突破。在铁建装备的生产基地内，专为乌兹别克斯坦量身定制的接触网三平台检修作业车已顺利验收，该批装备共 9 台，主要用于铁路电气化线路接触网及其上部设施的日常检修及维护保养工作。这是云南省首次向乌兹别克斯坦出口大型养路机械产品，也是我国历史上向乌兹别克斯坦出口铁路大型养路机械规模最大的一次。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/jmUoLchJoVWR425aBmevYA>

- 中车戚墅堰制造，三台 SDD7 机车预计明年 1 月抵达阿根廷，助力圣马丁线补强运力。阿根廷铁路客运公司 SOFSE 表示，为圣马丁线采购的三台中车戚墅堰 SDD7 机车目前已进入最终制造阶段，预计将于明年 1 月抵达阿根廷。该采购最初于 2022 年由中车中标，但因付款问题长期搁置；2025 年 1 月，SOFSA 以支付 200 万美元预付款重新激活项目，合同总额约 700 万美元。与此同时，圣马丁线现有机车超限服役、综合大修未启动，多项基础设施更新和扩建工程亦存在停滞或取消情况，部分小型维保项目仍在推进。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/pTcC31utFqEc-Qv5NrFXUQ>
- 造价高达 6440 亿美元，俄罗斯搁置连接中国的北西伯利亚铁路项目。因项目造价过于高昂，俄罗斯正考虑放弃建设北西伯利亚铁路项目。该铁路可连接中国乌鲁木齐，沿线地质条件极为复杂，建设成本或将超过 50 万亿卢布（约合 6440 亿美元），已远超可承受范围。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/mDXqAJ6AVheKG5GCS0uq_A

【船舶海工】

- 中船七〇四所发布 S-POD 系列吊舱推进器。12 月 1 日，在中国国际海事技术学术会议和展览会（MARINTEC CHINA 2025）开幕之际，由中国船舶集团第七〇四研究所自主研发设计制造的船用吊舱推进器 S-POD 系列在上海向全球发布，标志着我国在该领域成功突破国际技术壁垒，且实现 100% 国产化，全面开启自主研制新时代。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/9WtDnHK5vbwjZrZe0_xWuRQ
- 超额完成，这家船厂今年已交船 29 艘。12 月 1 日，中国船舶集团旗下上海外高桥造船有限公司为挪威 Frontline 公司建造的 15.8 万吨苏伊士型原油轮“SEA POLARIS（海洋北极星）”轮正式签字交付，为该公司全年交船任务画上了圆满句号。至此，2025 年公司顺利交付 29 艘船舶，累计 270.65 万载重吨，以超额完成 7 艘的优异成绩交出了一份亮眼的答卷。交付船型涵盖 11.4 万吨阿芙拉型成品油轮 19 艘（含 1 艘全球首艘风帆助推型）、15.8 万吨苏伊士型原油轮 2 艘、汽车运输船（PCTC）7 艘，以及 7000TEU 集装箱船 1 艘，在中国船舶工业的高质量发展征程上，刻下了属于外高桥造船的卓越印记。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/uiM2YA1xp-E_C2lgJg1Hw
- 1000T+1600T 龙门吊，江苏一线船厂产能大提升。中船九院设备院总承包的江苏新时代造船有限公司 1000t×22.9m 超大型造船门式起重机圆满完成了所有既定测试项目，以卓越的性能表现一次性通过了型式试验单位和当地监督检验单位的验收。来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/iE-sW0YZ0CtSXjqtVECTZw>
- 造价 2.5 亿美元，1 艘 LNG 船下单。12 月 2 日，HD 现代旗下造船业务中间控股公司 HD 韩国造船海洋宣布，该公司已与一家亚洲船东签订 1 艘液化天然气（LNG）运输船建造合同，订单总价值 3672 亿韩元（约 2.5 亿美元）。新船将由 HD 现代三湖建造，预计将于 2028 年下半年交付。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/MfLoXzybm2ipjV9p-KH0Jg>

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
---	--	---