

机械组

分析师：满在朋（执业

S1130522030002）

manzaipeng@gjzq.com.cn

重视商业航天火箭链，看好矿山机械机会

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/1/26-2026/1/30）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.49%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 24；同期沪深 300 指数上涨 0.08%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 6.32%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 13；同期沪深 300 指数上涨 1.65%。

核心观点

- **频轨资源抢占紧迫性强，重视商业航天火箭链—发动机、3D 打印、发动机核心材料。**美国联邦通信委员会（FCC）的一份新文件显示，SpaceX 正在申请发射并运营一个由至多 100 万颗卫星组成的星座，这些卫星具备前所未有的计算能力（轨道数据中心），以支持先进的人工智能。截至 1 月 29 日，2026 年 SpaceX 已经发射 7 次猎鹰火箭，共运载 195 颗低轨卫星入轨，抢占卫星频轨紧迫性强，运力需求持续膨胀，上市公司推进国内产业链进程加速至关重要。火箭运力就是“算力”，火箭端卡位核心的环节有望享受长期的估值溢价、最先受益下游景气度的传导，重视商业航天火箭链—发动机、3D 打印、发动机核心材料。
- **铜金价格处于高位，有望带动矿山机械景气度提升。**23/24 年全球矿山资本开支增速有所放缓，但随着铜、金等金属价格持续上涨，目前部分海外头部矿山企业给出了更乐观的资本开支预期，26 年全球矿山资本开支有望加速增长，带动矿山机械行业景气度回暖。同时近年受益于中资矿企在全球加速扩张，国内矿山机械产品成熟度提升、出海也开始加速，在行业高景气背景下有望释放业绩弹性。
- **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.....	5
4.1 通用机械.....	5
4.2 工程机械.....	6
4.3 铁路装备.....	7
4.4 船舶.....	7
4.5 油服设备.....	8
4.6 工业气体.....	8
4.7 燃气轮机.....	9
5、行业重要动态.....	9
6、风险提示.....	12

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.....	4
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.....	5
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	5
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.....	6
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	6
图表 12：我国挖掘机总销量及同比.....	6
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	6
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.....	7
图表 17：全国铁路固定资产投资.....	7
图表 18：全国铁路旅客发送量.....	7
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.....	8
图表 22：全球在用钻机数量.....	8

图表 23: 美国钻机数量	8
图表 24: 美国原油商业库存	8
图表 25: 液氧价格 (单位: 元/吨)	9
图表 26: 液氮价格 (单位: 元/吨)	9
图表 27: 全球燃机龙头公司订单持续高增长	9

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：西部材料、航天动力、飞沃科技、耐普矿机。

图表1：重点股票估值情况

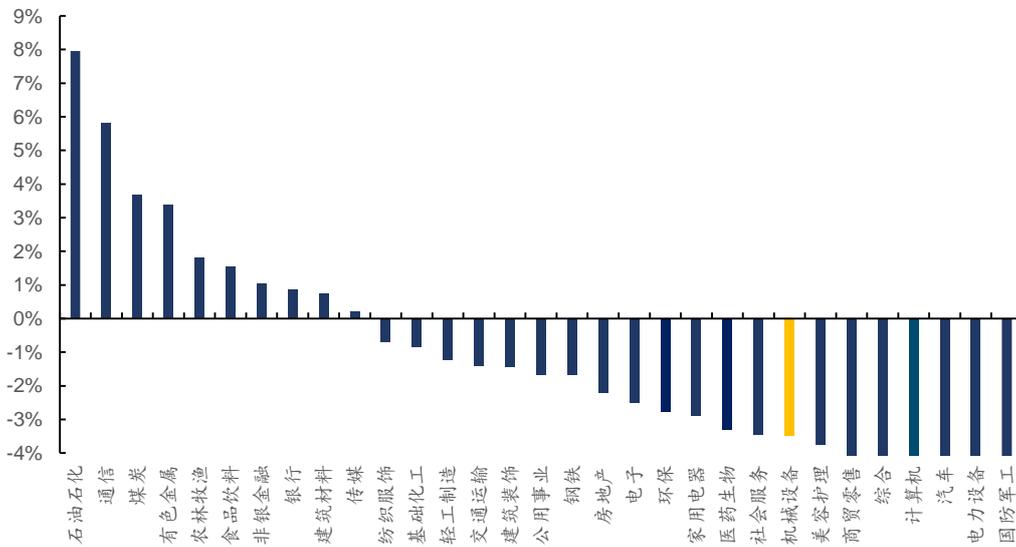
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
002149.SZ	西部材料	49.2	240.3	2.0	1.6	2.0	2.7	3.7	122.5	152.3	119.6	89.0	64.4
300818.SZ	耐普矿机	49.6	83.7	0.8	1.2	1.6	2.3	2.9	104.5	71.8	51.3	36.9	28.8

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2026.1.30，西部材料为 Wind 一致预期

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/1/26-2026/1/30）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.49%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 24；同期沪深 300 指数上涨 0.08%。

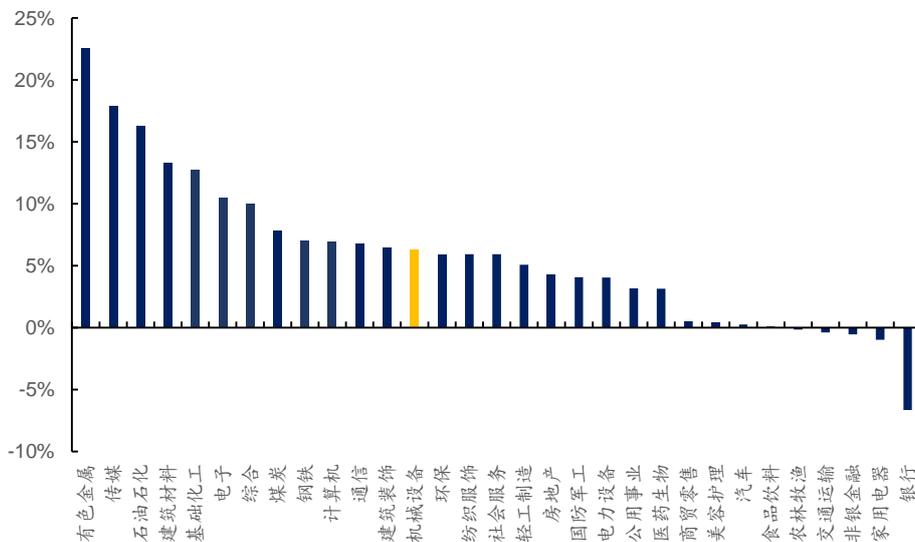
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 6.32%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 13；同期沪深 300 指数上涨 1.65%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

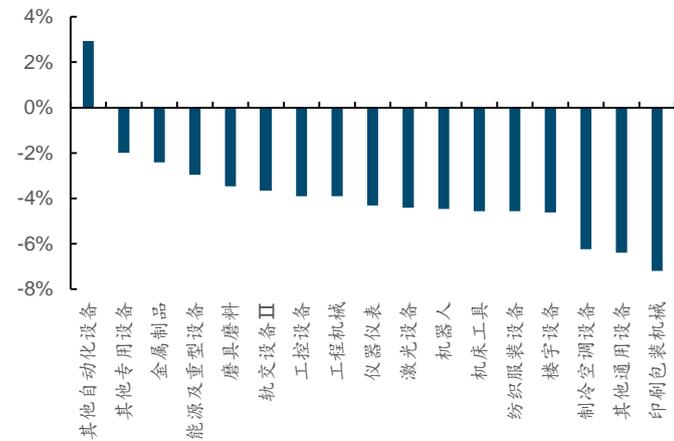


来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2026/1/26-2026/1/30）5 个交易日，机械细分板块涨跌幅前五的板块是其他自动化设备/其他专用设备/金属制品/能源及重型设备/磨具磨料，涨跌幅为 2.93%/-1.99%/-2.42%/-2.97%/-3.46%。

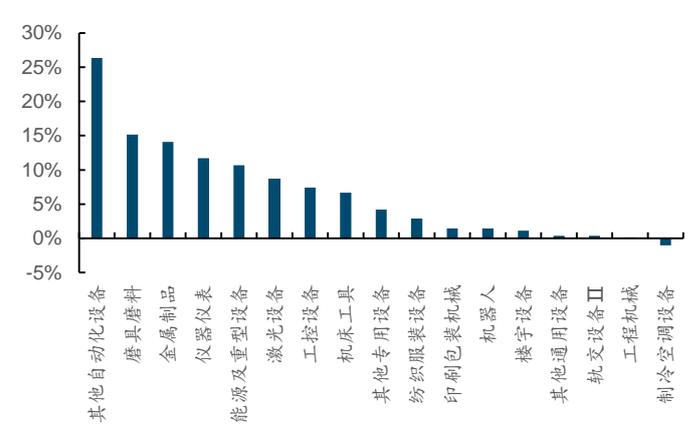
■ 2026 年至今表现：2026 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是其他自动化设备/磨具磨料/金属制品/仪器仪表/能源及重型设备，涨幅分别为 26.34%/15.16%/14.07%/11.70%/10.66%。

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

■ 频轨资源抢占紧迫性强，重视商业航天火箭链—发动机、3D 打印、发动机核心材料。美国联邦通信委员会（FCC）的一份新文件显示，SpaceX 正在申请发射并运营一个由至多 100 万颗卫星组成的星座，这些卫星具备前所未有的计算能力（轨道数据中心），以支持先进的人工智能。截至 1 月 29 日，2026 年 SpaceX 已经发射 7 次猎鹰火箭，共运载 195 颗低轨卫星入轨，抢占卫星频轨紧迫性强，运力需求持续膨胀，上市公司推进国内产业链进程加速至关重要。火箭运力就是“算力”，火箭端卡位核心的环节有望享受长期的估值溢价、最先受益下游景气度的传导，重视商业航天火箭链—发动机、3D 打印、发动机核心材料。

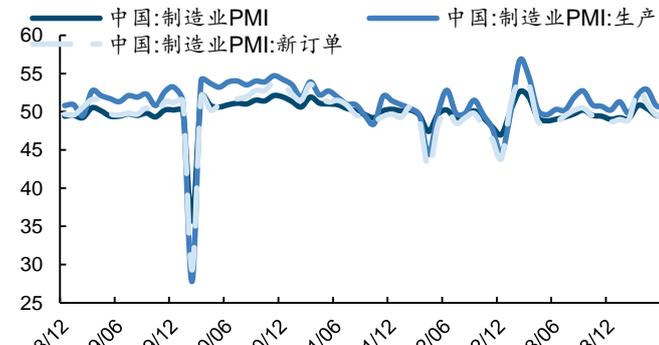
■ 铜金价格处于高位，有望带动矿山机械景气度提升。23/24 年全球矿山资本开支增速有所放缓，但随着铜、金等金属价格持续上涨，目前部分海外头部矿山企业给出了更乐观的资本开支预期，26 年全球矿山资本开支有望加速增长，带动矿山机械行业景气度回暖。同时近年受益于中资矿企在全球加速扩张，国内矿山机械产品成熟度提升、出海也开始加速，在行业高景气背景下有望释放业绩弹性。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。12 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，连续 8 月低于荣枯分界线后首度高于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 12 月当月销售各类叉车 111363 台，同比增长 0.03%。其中国内销量 63807 台，同比下降 5.17%；出口 47556 台，同比增长 7.97%。

图表6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



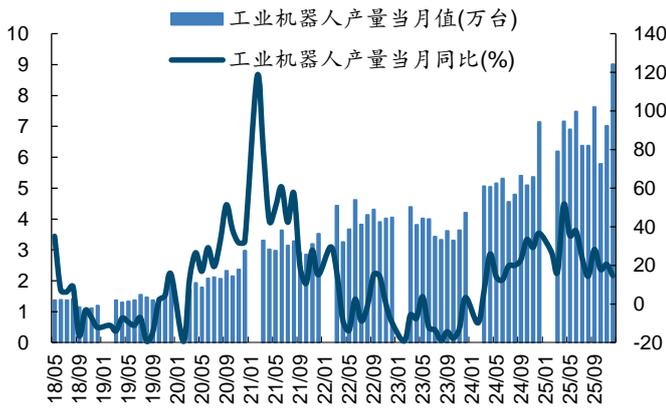
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



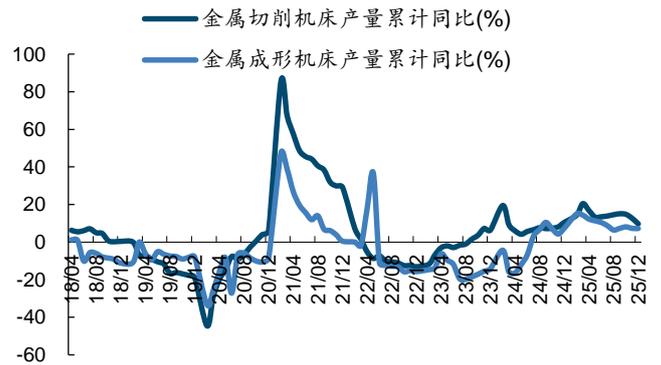
来源：Wind，国金证券研究所

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

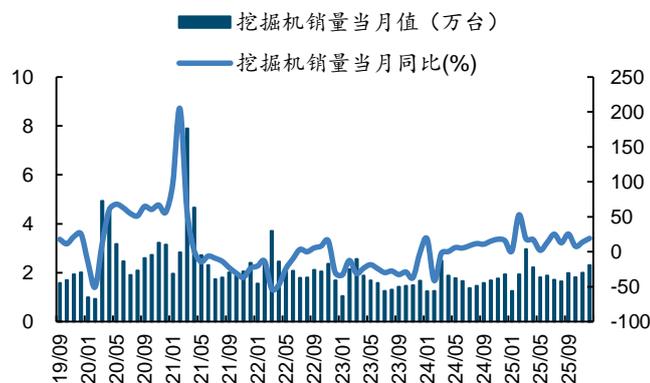


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

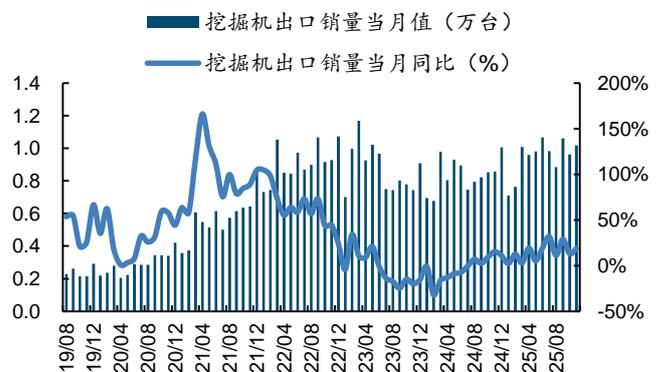
工程机械景气度加速向上。25年12月挖机总销量为23095台, 同比+17.6%。其中内销10331台, 同比+10.9%, 外销12764台, 同比+26.9%。挖机内外销超预期, 海外市场卡特彼勒工程机械Q3北美转正、欧洲维持正增长, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



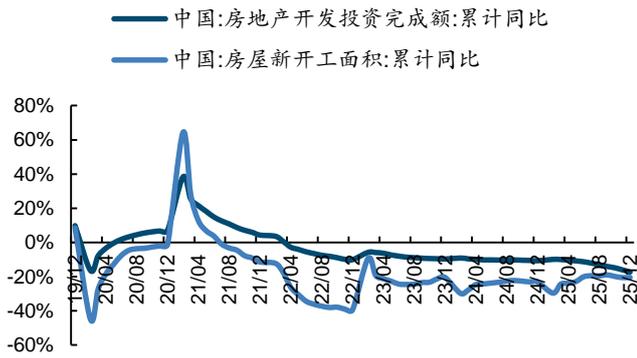
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



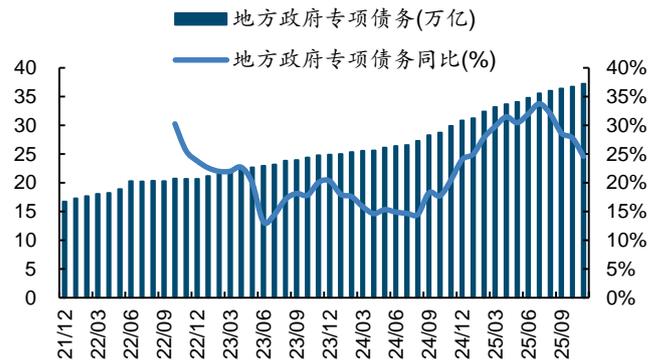
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



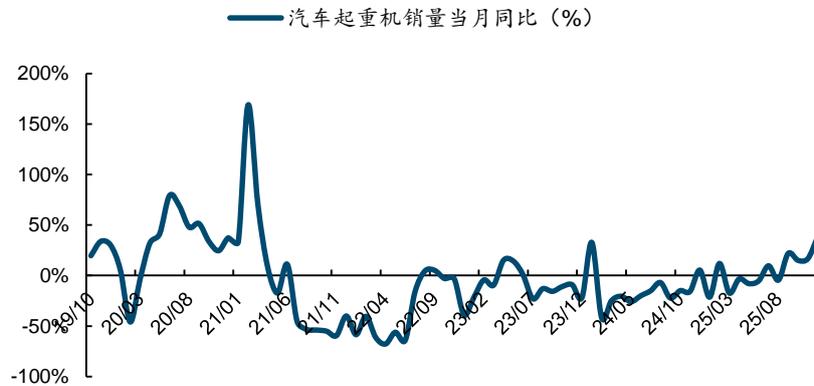
来源: Wind, 国金证券研究所

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

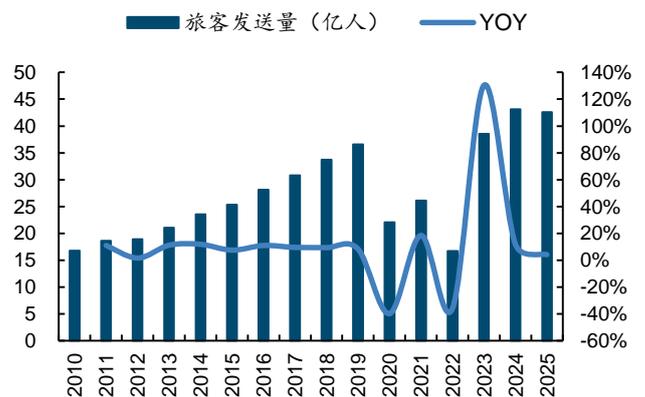
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来，铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

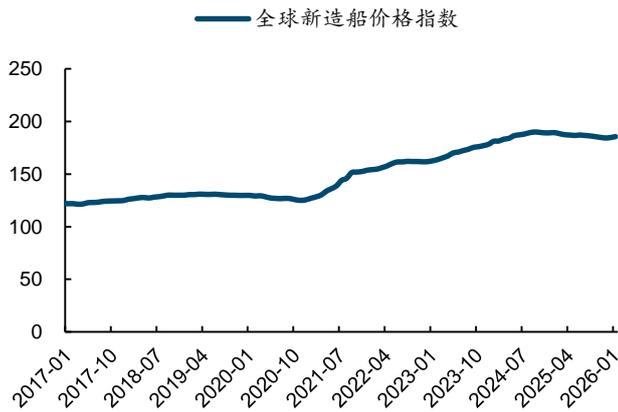


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

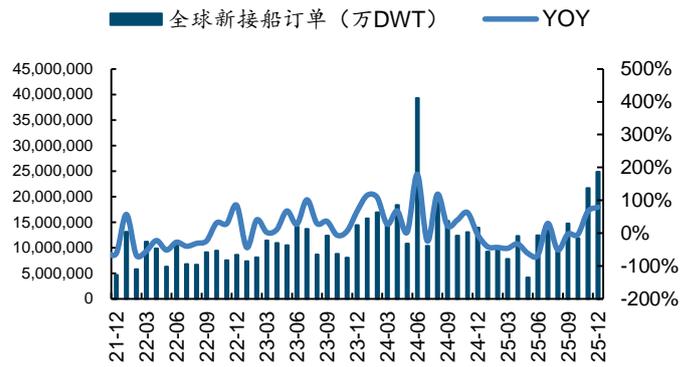
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 12 月，全球新造船价格指数为 184.65，同比-2.38%，环比+0.17%，新造船价格下滑趋缓。

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)

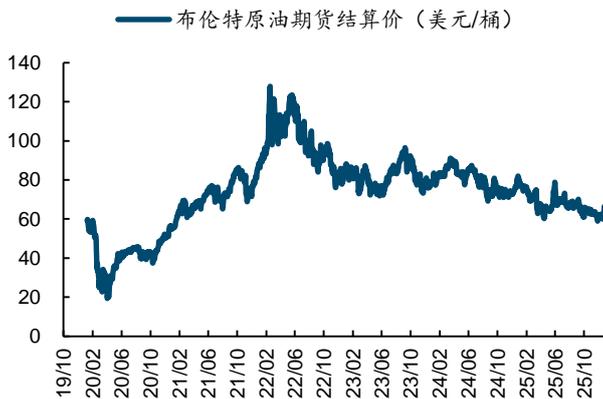


来源: Clarkson, 国金证券研究所

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



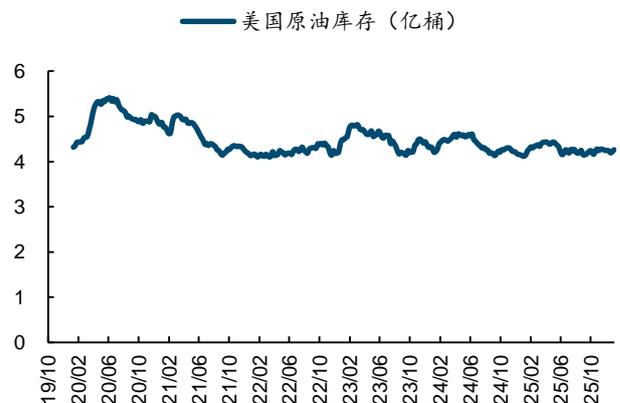
来源: Wind, 国金证券研究所

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

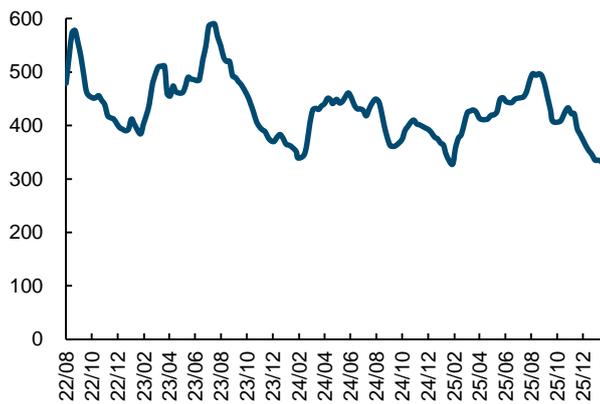


来源: Wind, 国金证券研究所

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 (单位: 元/吨)



图表26: 液氮价格 (单位: 元/吨)



来源: 卓创工业气体, 国金证券研究所

来源: 卓创工业气体, 国金证券研究所

4.7 燃气轮机

2025 年全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 29.8GW, 同比增长 47.5%, 行业景气度稳健向上。

图表27: 全球燃机龙头公司订单持续高增长

	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	29.8
	YOY			-15.40%	-22.20%	-3.10%	112.60%	47.50%
	燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9	15.3
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	1438.7
	YOY			15.60%	30.70%	50.90%	17.10%	84.14%
	燃气轮机收入 (十亿日元)		538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	427.3
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	230
	YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	43%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.69	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96	122
	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: 三菱重工 2025 列为 1H25 财年数据, 三菱重工财务年度从 4 月 1 日开始

5、行业重要动态

【通用机械】

- 替代进口, 苏州力源液压一型高压柱塞泵将实现量产。近期, 从力源液压传来好消息: 由其自主研发的 1440/540 高压大排量可编程变量柱塞泵已正式面世。该产品不仅性能达到国际先进水平, 更实现了从核心零部件到控制系统的 100% 自主可控, 可完全替代同类进口产品。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24729>
- 兰石装备公司自主电控五缸泵完成首台套交付。近日, 兰石装备公司承制的自主电控五缸泵顺利完成首台套交付。该设备的泵主体与电控系统均实现自主研发、配套供应, 标志着兰石装备公司在泥浆泵一体化解决方案领域取得关键性进展, 进一步巩固了在高端石油装备市场的竞争优势。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24740>
- 双达泵业熔盐泵在青海光热电站稳定运行超两年。江苏双达泵业股份有限公司自主研发的高温熔盐泵在青海德令哈某光热电站实现稳定运行超两年, 核心技术达国内先进水平, 成功打破进口依赖。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24734>
- 国际战略合作达成, IRONPump 涡轮冷却水泵高效护航 Karpowership 土耳其浮式电站。在能源设施中, 冷却系统是维持设备稳定运行的重要组件, 影响着发电系统的散热效率与运行安全。目前为止, IRONPump (铁泵泵业) 已成功为土耳其发电驳船企业 Karpowership 的三个项目供应 17 台涡轮冷却水泵, 包括 1 座陆上发电厂及 2 艘“浮式电站”。该批水泵通过精密计算与严谨选材, 实现了能源效率与可靠性的结合, 精准匹配项目运营需

求。本次合作是公司深耕土耳其市场的重要突破，我们与本地经销商 NOVAR 紧密协作，在区域化市场迈出了具有里程碑意义的一步。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgma.org.cn/News/Detail/24731>

【机器人】

- 全球首次，人形机器人直连低轨卫星试验成功。第三届北京商业航天产业高质量发展推进会上，一项突破性演示引发关注，北京人形机器人创新中心研发的“具身天工”机器人成功连接银河航天低轨宽带通信卫星，在全球范围内首次实现具身智能人形机器人直连低轨卫星。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/k_GXQRWS4ZBT6xgh0hExzg
- 首位人形机器人宇航员将至，众擎×穿越者合作启动人形机器人宇航员探索计划。1月26日，众擎机器人官方发文宣布，其近日与穿越者达成深度战略合作，正式启动人形机器人宇航员探索计划，这也是国内具身智能人形机器人首次冲击太空探索任务。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/cENFvWFY8kNnZdAYtTCMKw>
- 目标全球前三，又一千亿车企定调人形机器人。市值超千亿的理想汽车便召开了一场线上全员会，其董事长李想明确要打造旗下首款人形机器人，并将研发部门细分为基座模型团队、软件本体团队，以及硬件本体团队等，全力推进人形机器人的研发攻坚。来源：维科机器人网 <https://robot.ofweek.com/2026-01/ART-898890-8120-30680117.html>
- 春晚指定大模型机器人定了，背后公司刚融资3亿美元，估值突破30亿美元。2026年1月25日，中央广播电视总台正式官宣，银河通用机器人成为2026年春节联欢晚会指定具身大模型机器人。这一重磅消息不仅为即将到来的除夕盛典注入科技活力，更标志着中国具身智能技术从产业落地迈向国家级文化舞台，成为展现“创新中国”的重要名片。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/lmFvLGbZ9oSmJczfDomw7A>

【工业母机&3D打印】

- Volkmann 推出 PowTRex 自动化粉末处理系统，适配工业化金属 3D 打印作业。2026 年 1 月 29 日，总部位于宾夕法尼亚州布里斯托尔的粉末处理设备制造商 VolkmannUSA 推出了新一代 PowTRex 自动化金属粉末输送系统。PowTRex 平台于 2018 年首次推出，旨在支持使用多台 3D 打印机批量生产零件的金属增材制造作业。升级后的系统将粉末输送、回收、筛分和再利用集成到一个封闭的工作流程中。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179041-1-1.html>
- 南科大刘吉团队研发 3D 打印全水凝胶电极，实现超低电压神经调控。近日，南方科技大学刘吉团队在国际顶尖期刊《Advanced Materials》上发表了题为“Mechanically Compliant and Impedance Matching Hydrogel Bioelectronics for Low-Voltage Peripheral Neuromodulation”的研究成果。研究团队开发了一种基于 3D 打印的全水凝胶生物电子器件，通过机械和阻抗的双重匹配，成功实现了超低电压（10mV）的外周神经刺激，为下一代高性能、长寿命的神经接口提供了全新方案。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179029-1-1.html>
- 3DCeramSinto 采用大尺寸陶瓷 SLA 技术实现工业级 SOEC 电池组件规模化生产。2026 年 1 月 27 日，陶瓷增材制造专家 3DCeramSinto 正将陶瓷立体光刻（SLA）平台应用到欧洲 CLEANHYPRO 项目中，旨在生产下一代固体氧化物电解池（solid oxide electrolysis cell, SOEC）组件。3DCeram 的 C1000 Flexmatic 3D 打印机拥有大打印体积和基于人工智能的工艺控制能力，为以更低成本实现更稳定的成形质量奠定了基础。该公司二十多年来专注于陶瓷增材制造，已构建起一个集机器产能、材料研发和过程监控于一体的生态系统，适用于高温和化学腐蚀环境下的能源应用。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179026-1-1.html>
- 新型个性化生物功能植入物，华曙 3D 打印助力上海九院精准医疗创新突破。3D 打印技术变革了临床骨科疾病的治疗方式，开启了个性化医疗的新时代。上海交通大学医学院附属第九人民医院作为国内骨科领域的领军者，早在医疗 3D 打印技术萌芽之际，便以行业前瞻视野率先与华曙高科达成战略合作，引入华曙高科金属 3D 打印设备、高分子高温 3D 打印设备，构建起从材料研发、植入物设计到临床转化的全链条创新平台。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179014-1-1.html>

【科学仪器】

- 刷新世界纪录，我国全超导磁体突破 35.6 特斯拉，赋能先进科学仪器等领域。中国科学院物理研究所建设的国家重大科技基础设施综合极端条件实验装置实现了 35.6 特斯拉全超导磁体，创造了全超导用户磁体新的世界纪录。该装置为国家“十二五”重大科技基础设施项目，已于 2025 年 2 月通过国家验收，此次为在全超导磁体基础上实现了优化升级。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260128/873143.shtml>

- 诺亚源首台 Lymacyte3 入驻清华，国产全光谱流式在顶尖学府开新局。2026 年伊始，国产流式细胞仪领域迎来“开门红”。近日，诺亚源医学(NOKAYUN)宣布，其自主研发的首台正式交付款 Lymacyte3 全光谱流式细胞仪已在清华大学顺利完成装机并投入科研服务。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260128/872879.shtml>
- 助推数字病理加速发展，安捷伦推出 AgilentS540MD 切片扫描系统。2026 年 1 月 26 日，北京--安捷伦科技公司日前宣布推出 AgilentS540MD 切片扫描系统。这是一款全切片成像(WholeSlideImaging, 简称 WSI)数字扫描仪，现已在欧洲主要市场正式开售。此款新品发布标志着安捷伦将持续加大在数字病理学领域的投入力度，进一步扩充产品组合，以满足临床实验室对高通量解决方案日益增长的需求。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260127/872806.shtml>
- 安光所红外精密仪器团队在气体遥感三维成像研究取得新突破。近日，中国科学院安光所红外精密仪器团队，在气体遥感三维成像研究领域取得系统性突破。团队聚焦实际应用中的痛点，构建起多平台适配、重建速度快、部署便捷的泄漏气体立体探测网络，大幅提升了泄漏气体的快速空间定位和分布重建的能力，为环境监测和应急处置提供了强有力的技术支撑。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260123/871968.shtml>

【工程机械&农机】

- 携手共进绿色赋能，福田雷萨新能源搅拌车圆满交付。1 月 28 日，福田雷萨新能源搅拌车交付仪式在湖北圆满举行，一批新能源搅拌车正式交付湖北鑫福混凝土有限公司。湘鄂区域营销中心总经理石磊、基建行业高级客户经理吴森林、欧曼湖北分公司总经理郑勋、武汉正和总经理赵飞星等领导出席仪式，共同见证这一合作里程碑，开启双方绿色商砼运输合作新篇章。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20260130186245.shtml>
- “超省”之选，柳工 855TE 电动装载机重磅上市。柳工 855TE 电动装载机重磅登场，集“节能、高效、智能、舒适、安全”于一身，它不仅传承了柳工经典强悍的制造基因，更以电动化与智能化深度融合，为港口、钢厂、矿山、基建等场景带来了突破性作业体验。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20260126186104.shtml>
- 三一重卡携手朗新科技，打破长途焦虑，开启补能新时代。1 月 26 日，三一重卡与朗新科技在长沙智联重卡产业园正式签署战略合作协议。双方以共建重卡“全国车充一张网”为核心，携手打造“车-桩-网-营”全链路能源生态，打破长途焦虑，共同开启新能源重卡补能新时代。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20260129186194.shtml>
- 绿色新程，同力重工 TLE105 纯电宽体车批量交付。近日，同力重工 TLE105 纯电宽体车批量交付安徽丽超机械化工有限公司，正式进入安徽省重点工程、东至县“一号工程”安徽交控东流新材料有限公司柯家村矿，这不仅为矿区注入了绿色运输新动能，更标志着该项目在“全链智能、绿色开采”的转型道路上迈出重要一步。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20260127186150.shtml>

【铁路装备】

- 南北高铁博弈未定，越南又一条时速 350 公里高铁或将率先落地。当地时间 1 月 29 日，越南广宁省委常委会议并审议了河内—广宁高速铁路项目的投资主张，同意加快推进相关前期工作。该项目计划于 2026 年 3 月正式开工建设，目标在 2028 年建成并投入运营。这意味着继南北高铁多轮博弈之后，越南北部又一条时速 350 公里级高铁线路或将率先落地。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/7Q9fJq-kw7ErJ9QFATzatA>
- 葛洲坝所在联合体报价最低，墨西哥萨尔蒂约-新拉雷多铁路四座车站项目定标在即。近日，墨西哥铁路与综合公共交通局 ATTRAPI 宣布，共有 6 家联合体竞标萨尔蒂约-新拉雷多客运铁路四座车站设计建设项目，报价在 1.4 亿至 2.15 亿美元之间。墨西哥建筑公司 ICA 所在联合体报价最高，中国土木所在联合体报价第二高，葛洲坝墨西哥公司报价最低，评标结果将于本月末公布。该铁路是连接墨西哥内陆工业重镇与美墨边境最重要口岸城市新拉雷多的关键客运通道，建成后将强化墨西哥北部地区与美国德克萨斯州的经济联系。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/nzJPz7Eg2DAkNq96ctqKpg>
- 1928 万美元，中车资阳中标越南国家铁路公司机车采购项目。据越南招投标网站 Baodauthau 消息，近日，中车资阳机车有限公司中标越南国家铁路总公司(VNR) 02 号机车采购包，属于越南至 2030 年机车投资项目的一部分。公告显示，中车资阳本次中标金额为 1928 万美元（折合 5094.4 亿越南盾），实施期限为 320 天。来源：

蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/jF4b3btZWlgQfYyve64W0g>

- 恢复马泰铁路连接，马来西亚近期启动兰斗班让-双溪哥乐跨境铁路招标。1月29日，马来西亚交通部长陆兆福表示，马方已做好准备恢复吉兰丹州兰斗班让与泰国双溪哥乐之间的跨境铁路连接，以加强马泰两国的交通联系和双边经济往来。相关工程将通过升级巴西马-兰斗班让铁路区段，激活“兰斗班让走廊”，并与泰国铁路网延伸线相连。目前该项目正处于招标准备阶段，将于今年一季度启动招标，实施周期预计约两年，当下正等待泰国新政府组建后恢复进一步讨论。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/dCsWk2TM3lI4M6Fz3K51SQ>

【船舶海工】

- 恒力重工，新船+2，本月接单已超百亿。1月29日晚间，恒力重工上市主体*ST松发发布《关于下属公司签订日常经营重大合同的公告》，宣布其下属公司恒力造船（大连）有限公司2艘30.6万吨超大型原油运输船（VLCC）建造合同于近日签约生效。来源：龙de船人<https://mp.weixin.qq.com/s/meahH28LBaQwXM4FF1QPvXw>
- 3型5艘，造船巨头公布2026年首批新船。1月28日，三星重工通过官网宣布，该公司近期接获5艘、价值1.2692万亿韩元（约9亿美元）的新船订单，主要为气体运输船和原油运输船。来源：龙de船人<https://mp.weixin.qq.com/s/CuZGcsQG1YEtlfEVRKfexw>
- 10艘2.59万载重吨化学品船，首制船交付。1月28日，中船集团武昌造船为上海君正船务有限公司建造的25900DWT不锈钢化学品船首制船“SCDIAMOND”轮命名暨交付仪式在江苏靖江举行。来源：龙de船人<https://mp.weixin.qq.com/s/10uBtKl2QWnFLMLWHq3f1w>
- 江南造船第100个B型舱完工。1月28日，中船江南造船在10号平台绝缘安装场地举行第100个B型舱完工仪式。从2021年5月12日的首个B型舱完工，到今日的第一个B型舱完工，见证了江南造船在B型舱围护系统与超大型乙烷运输船（VLEC）领域的跨越式发展和令人瞩目的成就，更是打破了国外在低温围护系统的垄断。来源：龙de船人<https://mp.weixin.qq.com/s/mOR0eROVSlSbgtRmlS1GGQ>

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	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