



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

看好石墨烯导热垫片、船舶，关注农机

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/9/21-2026/9/24）4 个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.24%，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 1.51%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 1.19%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数下跌 4.12%。

核心观点

- **石墨烯导热垫片迎来产业化拐点，看好碳基 TIM 国产突围的投资机会。**AI 芯片功耗持续飙升（单颗 GPU 由 400W 提升至 1400W），传统高分子基与金属基 TIM 难以同时满足高导热、低热阻、低应力、高回弹的综合要求，以石墨烯为代表的碳基 TIM 凭借垂直取向技术兼顾高效散热与界面适配，产业化条件成熟。石墨烯导热垫片具备材料设计、量产工艺一致性与客户认证三重壁垒，当前全球实现规模化批量供应的厂商仍较少，先发企业卡位优势显著。随着 AI 服务器与高性能 TIM 市场持续扩容，碳基路线有望开启国产突围窗口。
- **新造船价格持续上行，看好龙头船企未来业绩持续高增。**截至 2026 年 9 月 25 日，克拉克森全球新造船价格指数提升到 186.59，较 8 月底的 186.34 进一步提升，新船价格指数保持继续上涨趋势。中国船舶 1H26 净利率为 11.66%，较 1H25 提升 3.34%，盈利能力显著提升。此外，中国船舶近年来通过优化生产调度、应用智能化技术、缩短船舶出坞时间等方式实现产能提升，1H22-1H26 公司半年度交付量从 600 万 DWT 提升到 956 万 DWT；1H23-1H26 公司交付艘数从 59 艘提升到 102 艘，接近翻倍，产能实现大幅攀升。随着产能扩张，价格持续上涨，看好公司未来业绩持续高增。
- **农机 8 月内销略为平淡，但周期反转趋势不改。**根据国家统计局，2026 年 8 月我国规模以上企业生产大/中型拖拉机分别 1.07/1.70 万台，同比-12.2/+14.9%，大拖占比 30.0%，同比-3.5pct。单 8 月表现较为平淡，我们认为与去年高基数、玉米价格国内外价差尚在缩小中有关，但我们依然看好中长期农机周期反转的基本面逻辑，海外主粮价格大幅增长，粮食价格对农机周期的领先逻辑长期验证，叠加农业集约化、高标准农田建设推进，跨区作业大量增加，大马力拖拉机需求结构性提升。
- **细分行业景气指标：**通用机械（拐点向上）、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	8
4.5 油服设备	8
4.6 燃气轮机	9
5、行业重要动态.....	9
风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 申万行业板块上周表现	4
图表 2: 申万行业板块年初至今表现	4
图表 3: 机械细分板块上周表现	5
图表 4: 机械细分板块年初至今表现	5
图表 5: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况	6
图表 6: 工业企业产成品存货累计同比情况	6
图表 7: 我国工业机器人产量及当月同比	6
图表 8: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比	6
图表 9: 我国叉车销量及当月增速	6
图表 10: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速	6
图表 11: 我国挖掘机总销量及同比	7
图表 12: 我国挖掘机出口销量及同比	7
图表 13: 我国房地产投资和新开工面积累计同比	7
图表 14: 我国发行的地方政府专项债余额及同比	7
图表 15: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比	7
图表 16: 全国铁路固定资产投资	8
图表 17: 全国铁路旅客发送量	8
图表 18: 新造船价格指数 (月)	8
图表 19: 全球新接船订单数据 (月)	8



图表 20: 布伦特原油均价	8
图表 21: 全球在用钻机数量	8
图表 22: 美国钻机数量	9
图表 23: 美国原油商业库存	9
图表 24: 全球燃机龙头公司订单持续高增长	9



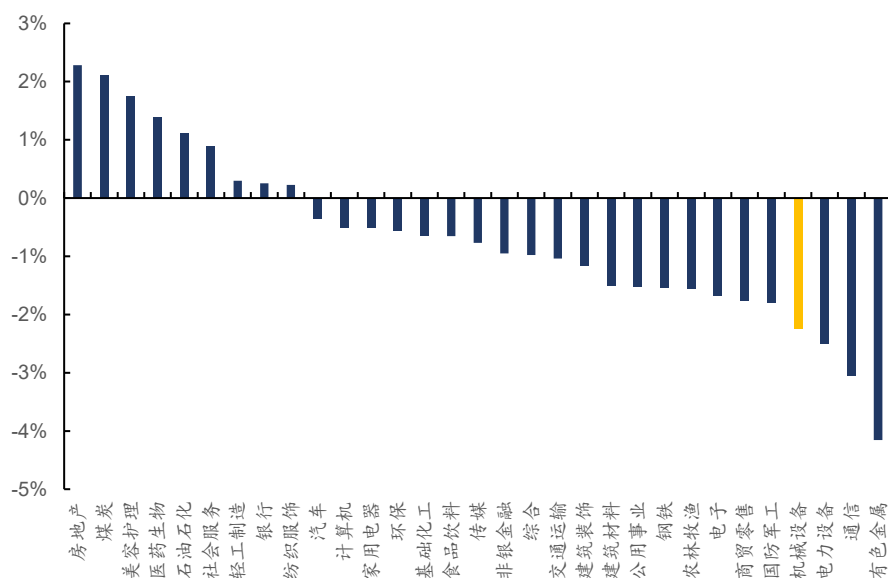
1、股票组合

近期建议关注的股票组合：鸿富诚、中国船舶、一拖股份。

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/9/21-2026/9/24）4个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.24%，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 1.51%。

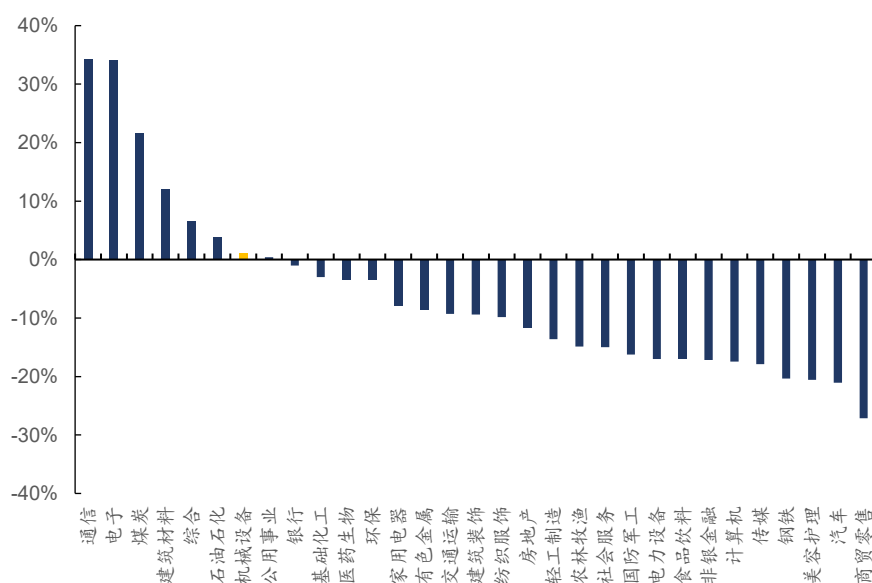
图表1：申万行业板块上周表现



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 1.19%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 7；同期沪深 300 指数下跌 4.12%。

图表2：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

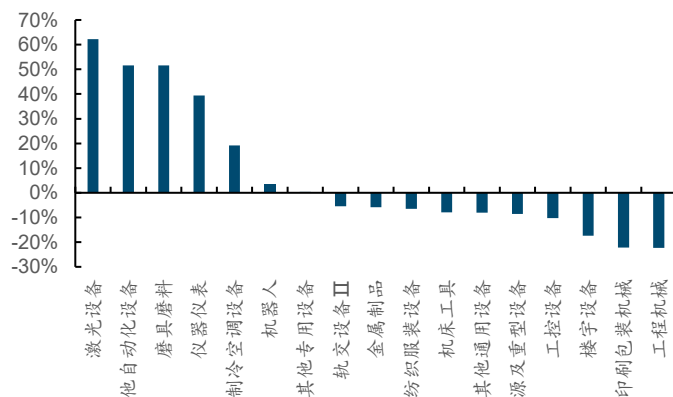
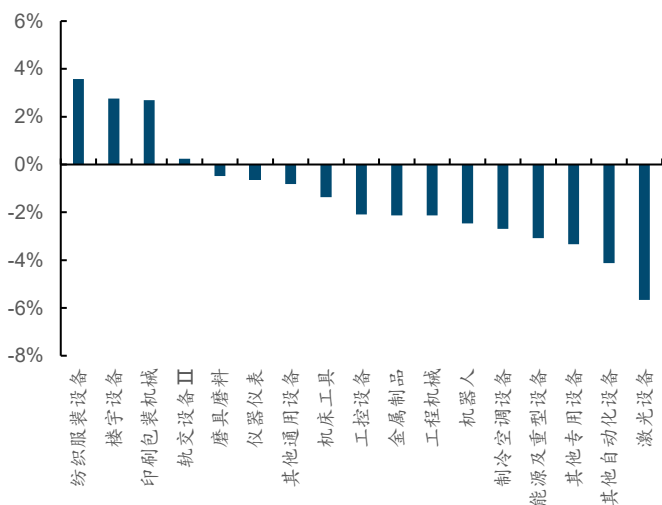
■ 上周机械板块表现：上周（2026/9/21-2026/9/24）4个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是纺织服装设备/楼宇设备/印刷包装机械/轨交设备II/磨具磨料，涨跌幅为 3.57%/2.75%/2.69%/0.25%/-0.48%。



■ 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激光设备/其他自动化设备/磨具磨料/仪器仪表/制冷空调设备，涨幅分别为 62.17%/51.64%/51.54%/39.43%/19.23%。

图表3：机械细分板块上周表现

图表4：机械细分板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

石墨烯导热垫片迎来产业化拐点，看好碳基 TIM 国产突围的投资机会。AI 芯片功耗持续飙升（单颗 GPU 由 400W 提升至 1400W），传统高分子基与金属基 TIM 难以同时满足高导热、低热阻、低应力、高回弹的综合要求，以石墨烯为代表的碳基 TIM 凭借垂直取向技术兼顾高效散热与界面适配，产业化条件成熟。石墨烯导热垫片具备材料设计、量产工艺一致性与客户认证三重壁垒，当前全球实现规模化批量供应的厂商仍较少，先发企业卡位优势显著。随着 AI 服务器与高性能 TIM 市场持续扩容，碳基路线有望开启国产突围窗口，相关标的鸿富诚。

新造船价格持续上行，看好中国船舶等龙头船企未来业绩持续高增。截至 2026 年 9 月 25 日，克拉克森全球新造船价格指数提升到 186.59，较 8 月底的 186.34 进一步提升，新船价格指数保持继续上涨趋势，看好未来船企业绩持续改善。首推中国船舶，中国船舶 1H26 净利率为 11.66%，较 1H25 提升 3.34%，盈利能力显著提升。此外，中国船舶近年来通过优化生产调度、应用智能化技术、缩短船舶出坞时间等方式实现产能提升，1H22-1H26 公司半年度交付量从 600 万 DWT 提升到 956 万 DWT；1H23-1H26 公司交付艘数从 59 艘提升到 102 艘，接近翻倍，产能实现大幅攀升。随着产能扩张，价格持续上涨，看好公司未来业绩持续高增。

农机 8 月内销略为平淡，但周期反转趋势不改。根据国家统计局，2026 年 8 月我国规模以上企业生产大/中型拖拉机分别 1.07/1.70 万台，同比-12.2/+14.9%，大拖占比 30.0%，同比-3.5pct。单 8 月表现较为平淡，我们认为与去年高基数、玉米价格国内外价差尚在缩小中有关，但我们依然看好中长期农机周期反转的基本面逻辑，海外主粮价格大幅增长，粮食价格对农机周期的领先逻辑长期验证，叠加农业集约化、高标准农田建设推进，跨区作业大量增加，大马力拖拉机需求结构性提升。推荐国内拖拉机龙头一拖股份。

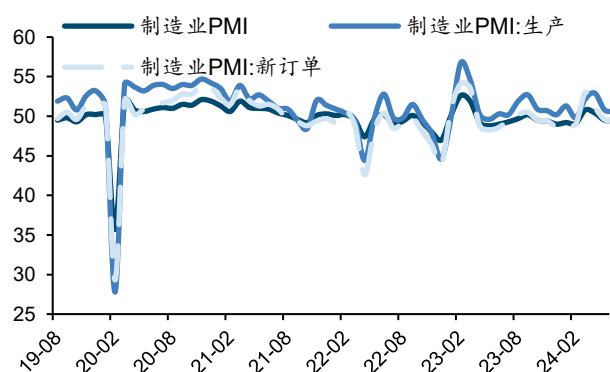
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度拐点向上。8 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，低于荣枯线，景气度回暖趋势有待观察。



图表5: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



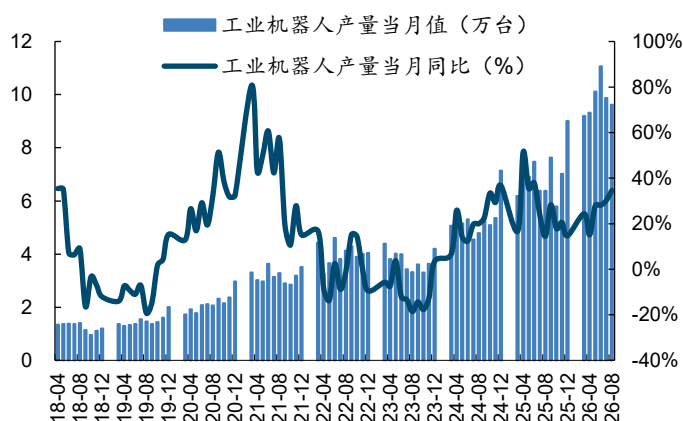
来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 工业企业产成品存货累计同比情况



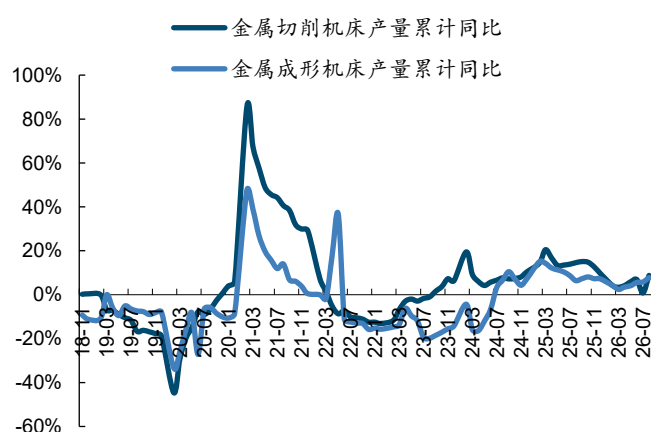
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 我国工业机器人产量及当月同比



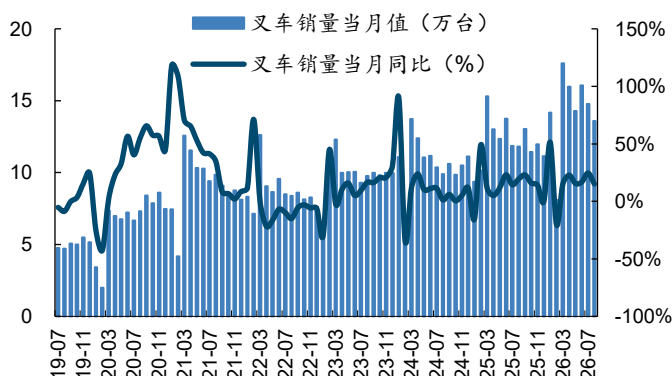
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



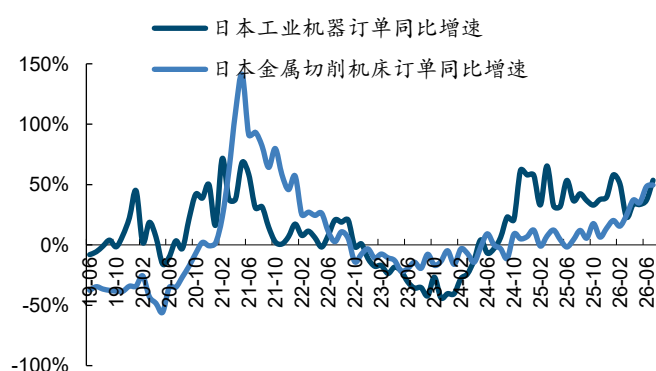
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



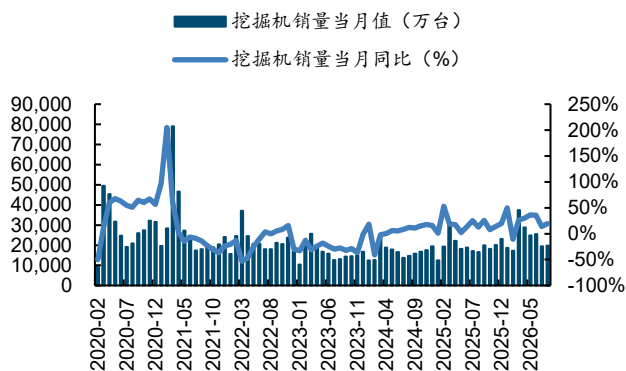
来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

工程机械景气度加速向上。2026 年 8 月销售各类挖掘机 19716 台, 同比增长 19.3%, 国内销量 7986 台, 同比增长 3.9%; 出口 11730 台, 同比增长 32.7%。

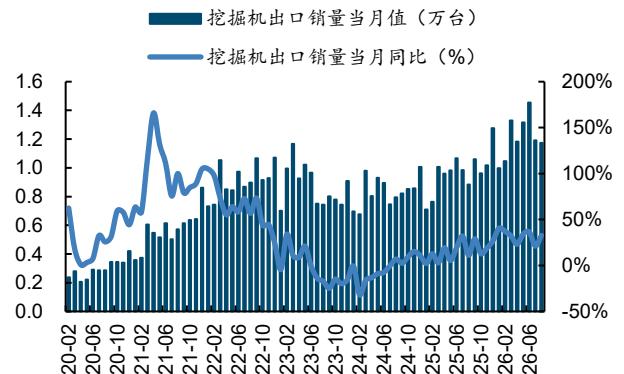


图表11：我国挖掘机总销量及同比



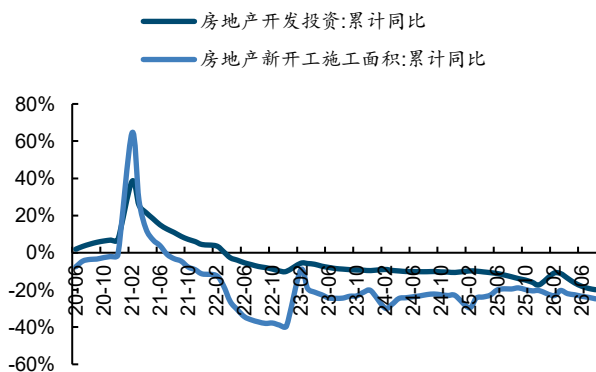
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表12：我国挖掘机出口销量及同比



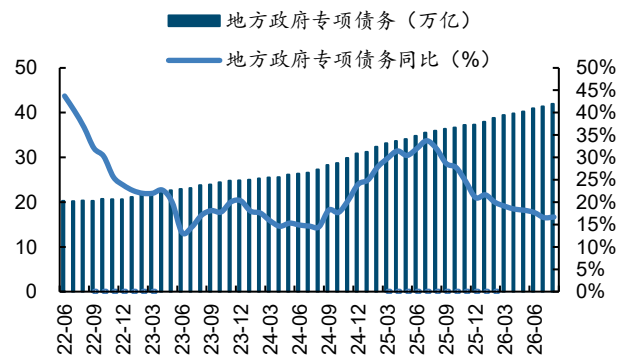
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国房地产投资和新开工面积累计同比



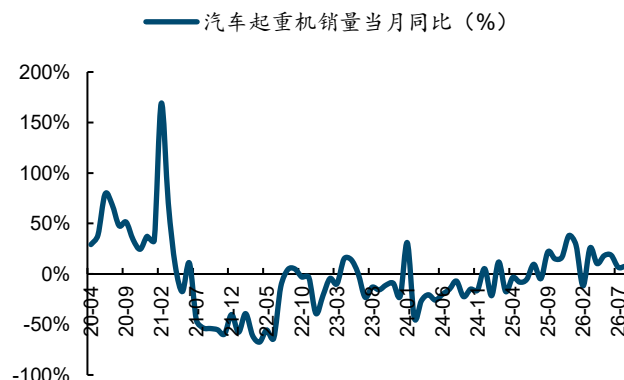
来源：Wind，国金证券研究所

图表14：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15：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



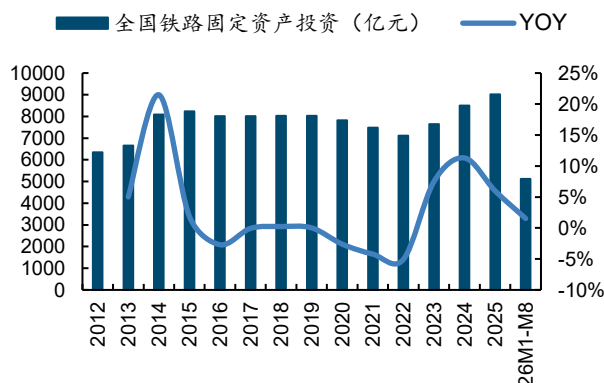
来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

铁路装备景气度稳健向上。2026 年 1-8 月全国铁路固投 5118 亿元，同比约+1.5%，在 2025 年高基数下延续正增长。

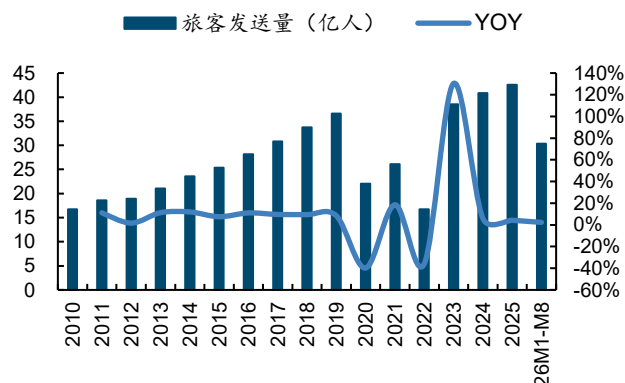


图表16: 全国铁路固定资产投资



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

图表17: 全国铁路旅客发送量

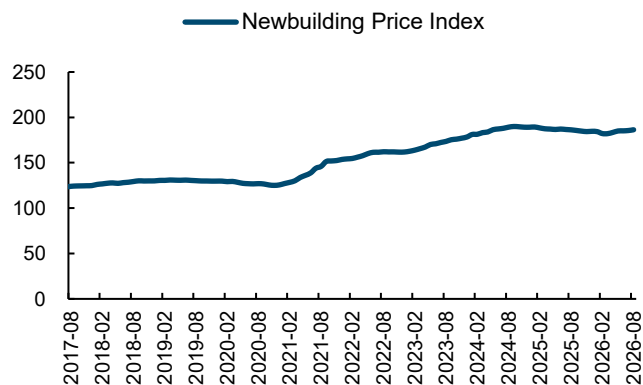


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

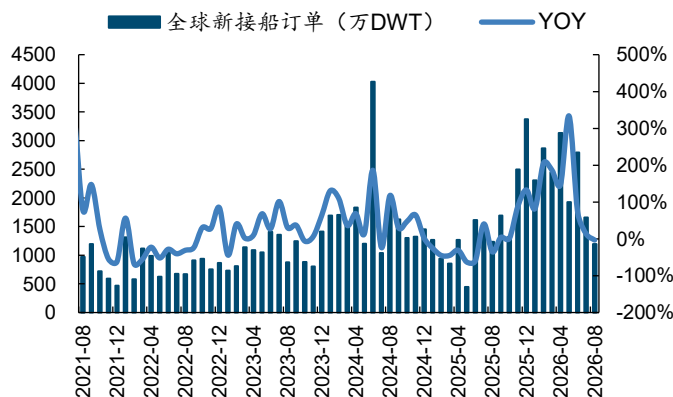
船舶景气度拐点向上。截至2026年8月, 全球新造船价格指数为186.34, 新造船价格下滑趋缓。

图表18: 新造船价格指数 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表19: 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

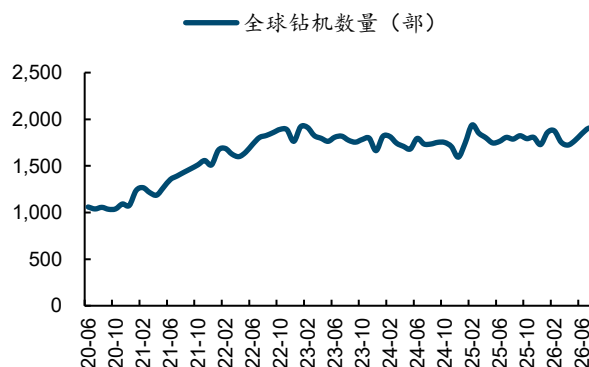
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气, OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健。但近期地缘政治影响较大, 油价中期波动仍需观察。

图表20: 布伦特原油均价



来源: Wind, 国金证券研究所

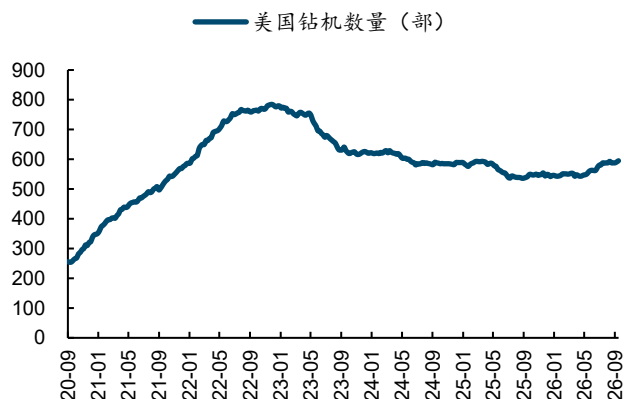
图表21: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

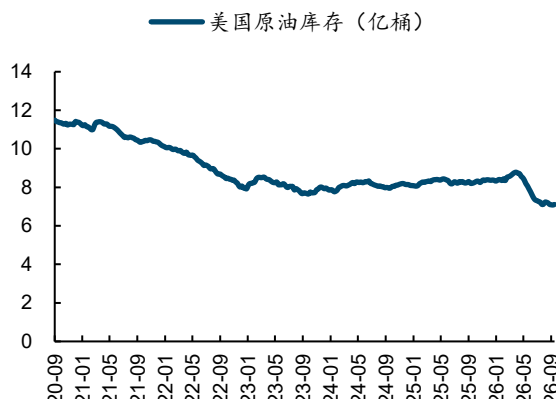


图表22: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 燃气轮机

1H26 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 20.1GW, 同比增长 64.8%, 行业景气度稳健向上。

图表24: 全球燃机龙头公司订单持续高增长

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	26H1
GEV	燃气轮机新签订单（GW）	14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	29.8	20.1
	YOY		-15.40%	-22.20%	-3.10%	112.60%	47.52%	64.75%
	燃气轮机销量（GW）		10.2	11.1	13.8	11.9	15.3	7.5
	YOY			8.80%	24.30%	-13.80%	28.57%	-8.50%
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	2652.6	930
	YOY		15.60%	30.70%	50.90%	17.08%	79.91%	54.36%
	燃气轮机收入（十亿日元）	538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	992.2	274.9
	YOY		14.60%	19.50%	-0.20%	7.49%	25.48%	39.68%
西门子能源	燃气业务新签订单（亿欧元）	193.37	208.8	118.13	128.97	163.65	230	276
	YOY	-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	43%	51.65%
	燃气业务收入（亿欧元）	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96	122	103
	YOY	-2.42%	1.52%	-	14.90%	-1.08%	14%	13.19%

来源: 各公司公告, 国金证券研究所 注: 1) 三菱重工财务年度区间为 4 月 1 日-3 月 31 日, 26H1 列是三菱 26 年一季报数据; 2) 西门子能源财务年度区间从 10 月 1 日-9.30 日, 26H1 列为 26 年前三季度数据

5、行业重要动态

【通用机械】

- 威力传动与金风科技联合研制的 6.25MW 滑动轴承增速齿轮箱首台样机交付。银川威力传动技术股份有限公司联合金风科技统型开发的 6.25MW 滑动轴承增速齿轮箱首台样机完成各项测试并顺利交付。本次联合研制样机的成功落地, 标志着双方合作从传统供需配套迈向深度联合研发、协同技术攻关的新阶段。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26414>
- 上海福思特与山西区域矿业企业签订隔膜泵设备采购合同。近上海福思特流体机械有限公司与山西区域矿业企业成功签订隔膜泵设备采购合同, 将为该重点选矿项目提供定制化隔膜泵解决方案。上海福思特长期深耕流体输送装备领域, 针对矿山高磨蚀、高含固率等严苛工况形成了成熟的隔膜泵系统解决方案。后续企业将严控生产质量与交付周期, 为项目提供全程技术支撑与售后保障。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26410>
- 大通宝富两套 DHM 系列四级管道增压蒸汽压缩机交付客户。大通宝富为客户量身定制的两套 DHM 系列四级管道



增压蒸汽压缩机顺利完成厂内总装、精密检测与满载运转测试，各项性能指标达标，正式交付下线。该机组将用于低品位蒸汽资源化回收利用，助力客户提升能源利用率、降低生产能耗与运维成本。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26397>

- 圣博莱高压加氢强制性密封球阀发运重庆 10 万吨/年度矿物油加氢项目。圣博莱为重庆某上市新能源企业 10 万吨/年度矿物油加氢生产高品质润滑油联合装置配套的高压加氢强制性密封球阀完成装配与出厂检验，陆续包装发运至项目现场。该装置运行于 19MPa，180°C，临氢含硫工况，对密封可靠性与材料性能要求极高。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26412>

【机器人】

- 曝特斯拉得州 Optimus 机器人工厂主结构接近完工，投产仍需时日。9 月 21 日消息，X 平台博主 Joe Tegtmeier 使用无人机观察特斯拉得克萨斯州超级工厂，显示该工厂的主体钢结构已经接近完工。Tegtmeier 表示，该工厂的钢结构已经接近建筑北侧边缘，距北侧外围梁大约还差 5 个柱网。且工厂上方的三层楼正在浇筑混凝土，更多区域也在铺设钢筋，为后续浇筑做准备。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/PiCoSvZfXxj_mXleBYFbBQ
- 斯菱智驱谐波减速器已投产。机器人业务是这份财报真正的看点。公司已实现谐波减速器及减速器专用轴承投产，并完成执行器模组研发储备。国内谐波减速器现有产能储备 30 万台，泰国基地规划产能 100 万至 120 万台，用于响应北美客户需求。截至上半年末，机器人零部件智能化技术改造项目累计投入 0.45 亿元，投资进度 38.5%。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/zpYyGHhQNHQRQG-CaPg5Kg>
- 2000 台人形力控臂订单签署，法奥机器人与博银合创共推工业具身智能应用落地。9 月 22 日，博银合创与法奥机器人生态战略合作签约仪式在苏州高新区法奥总部举行，双方正式签署 2000 台人形力控臂采购订单。法奥机器人董事长姚庭与博银合创 CEO 任经纬等主要负责人共同出席签约仪式，见证这一具有里程碑意义的重要时刻。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/Egwq-2_ctwASAKdsVWEv0w
- 宇树发布 Dex5S 灵巧手，单手 22 自由度真手一比一尺寸，9 月 21 日，宇树科技发布新款五指灵巧手 Dex5S：单手 22 个自由度，尺寸跟真人手一比一，售价 3.99 万元起。官方演示视频里，它干了三件事，拿取勺子，用剪刀裁纸，抛接柠檬。精细抓取、多指配合、动态抓握，一口气秀了个遍。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/gC-t6tY0lr4JyMmeYv0I9g>

【工业母机&3D 打印】

- 铭莱铂完成近 2 亿元 A 轮融资，主攻金属 3D 打印智能化工厂。2026 年 9 月 22 日，江苏铭莱铂数字科技有限公司完成近 2 亿元 A 轮融资，由启赋资本、长兴投资、创世纪投资联合出资。本轮资金将用于扩充金属增材制造产能、加速核心技术迭代。金属 3D 打印赛道近期融资持续活跃，铭莱铂的差异化在于从核心部件到软件的全链条自研，以及桌面级 AI 产品的轻量化尝试。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182478-1-1.html>
- 拓竹激光切割机 R1 来了，1.5 万元起，行业迎来新变局。2026 年 9 月 22 日，拓竹科技正式发布消费级 CO₂ 激光切割机 R1，首发售价 14999 元起。这是拓竹历史上第一款非 3D 打印机产品，也是其从 3D 打印龙头向个人制造工具平台迈进的关键一步。R1 搭载了光路校准传感器。将传感器安装至激光头后启动自动光路校准，系统即可自动识别偏移并完成修正，“一开、二放、三校准”，最快一分钟即可完成。全程无需胶纸、无需试打、无需拧螺丝。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182503-1-1.html>
- Radian Forge 完成 250 万美元种子轮融资，扩大海军与国防大型电弧增材制造产能。2026 年 9 月 21 日，位于弗吉尼亚州朴茨茅斯的 Radian Forge 完成 250 万美元，约合 1674 万人民币。种子轮优先股融资，由 Veteran Ventures Capital 领投。这笔资金将用于扩大公司面向美国海军、海事和国防客户的大型电弧增材制造产能。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182444-1-1.html>
- Amaero 因市场环境不利推迟美国 IPO，原计划募资约 5260 万美元。2026 年 9 月 24 日，金属 3D 打印粉末制造商 Amaero Inc. 于当地时间 9 月 23 日宣布，因市场环境不利，推迟其在美国的首次公开募股计划。Amaero 今年 7 月向美国 SEC 秘密提交 S1 注册声明草稿，8 月公开提交。据此前披露，公司计划发行约 745 万股普通股，假设发行价每股 7.06 美元，拟募资约 5260 万美元，拟在纳斯达克上市。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182519-1-1.html>

【科学仪器】



- 1.2 万平方米又一国际检测巨头常州放大招，中国市场布局加速。ApplusLaboratories 宣布位于江苏常州的新实验室正式落成，超过 12,000 平方米的先进测试基础设施，使其一举成为 Applus 全球网络中规模最大的力学测试中心。这不是一家外资检测机构的普通扩产。把它放进 2025 至 2026 年国际检测认证行业的动向里看，会发现一个清晰的信号：国际检测机构正在加仓中国市场。而且下的注，越来越重。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260923/983651.shtml>
- 4900 万元仪器采购落定，中国药品检定研究院公布中标结果。中国药品检定研究院 2026 年专项设备购置项目分批公布中标结果。综合已公开的第一批、第二批、第三批及第五批采购项目，累计中标金额约 4871 万元，覆盖测序分析、色谱检测、高精度谱仪、实验室冷链存储及智慧安防等多类仪器装备。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260923/984052.shtml>
- 禾信仪器 9 月 29 日并购重组上会，拟购买量羲技术 56.0% 股权。9 月 22 日，*ST 禾信发布公告，上海证券交易所并购重组审核委员会定于 2026 年 9 月 29 日召开 2026 年第 18 次审议会议，审核公司发行股份及支付现金购买上海量羲技术有限公司 56.00% 股权并募集配套资金暨关联交易事项。这意味着，这桩并购交易进入关键审核节点。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260923/983646.shtml>
- 雪迪龙入选，北京市 2026 年第三批首台套重大技术装备目录公布。由北京市发展和改革委员会、北京市商务局主办的 2026 年第三批首台套证书颁发暨民营经济创新发展主题活动在首钢园举办，集中展示北京市首台套重大技术装备建设阶段性成果。活动现场还发布国内首个首台套验证领域团体标准，基于统标统型的首台套重大技术装备验证通用要求，以标准化手段规范装备验证流程，为后续首台套产品的性能核验、示范应用建立统一标尺。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260923/984350.shtml>

【工程机械&农机】

- 卡特彼勒徐州胶管基地量产启动提升本土化卓越运营能力。卡特彼勒流体系统徐州有限公司简称卡特彼勒徐州胶管厂举行量产启动活动。这是卡特彼勒在中国推行本土化制造的又一重要里程碑，这座占地约 3 万平方米的高压胶管制造基地正式进入规模化生产阶段。卡特彼勒全球管理团队及员工齐聚一堂，共同见证这一重要时刻。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ibnrST0n3s0L-J4ZE5MYtQ>
- 零碳运输走进亚洲磷都，同力重工 TLE120 纯电宽体车助力磷矿绿色转型。同力重工 TLE120 纯电宽体车批量交付瓮福集团穿岩洞矿。作为国内最大单体露天磷矿山，穿岩洞矿在运输环节迎来绿色升级，亚洲磷都的绿色矿山建设再进一步。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/QSsDGBxgyplBe97zj4Px5Q>
- 喜报，徐工再迎批量发车时刻。徐工新能源中大挖助力重点工程建设。燕赵大地，项目建设正酣。徐工新能源纯电双雄，联袂发车，XE215EV 与 XE380EV 批量奔赴河北，投入重点工程建设。在徐工挖掘机械智能制造基地，一台台身披红花的徐工新能源中大挖整装待发，驶向河北各地。这场批量交付，不仅是市场对徐工新能源挖掘机的高度认可，更是其全、省、新核心价值的生动实践。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Bd5n8XU0410tKB1Qh0iAlw>
- 徐工汉境新能源重卡全球发布，开启干线物流新时代。交通运输部、国家发展改革委等十一部门联合印发推动新能源重卡规模化应用实施方案，标志着新能源重卡正式驶入全场景规模化发展的快车道。当前发布的徐工汉境新能源重卡，是徐工推动干线物流绿色转型、场景规模化应用的解决方案，更是徐工面向国家战略交出的时代答卷。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/XX0JNc_Wg4sBuYFV3VTZng

【铁路装备】

- 蒙古国拟向中车采购 20 台机车及 1300 辆货车，中蒙跨境铁路释放装备需求。会谈中，蒙古国方面表示，随着中蒙第二条跨境铁路—甘其毛都至嘎舒苏海图铁路预计于 2027 年投入运营，蒙古国铁路运输能力将进一步提升，未来货运需求也将随之增长。为满足新增运输需求，蒙古国铁路公司需要进一步扩大机车和货车车队规模。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/NDu2hCW3X-H0pNEW21nelg>
- 硬核轨道心脏批量下线，铁建重工为全球市场提供 9 米级辙叉中国制造方案。高锰钢辙叉作为铁路道岔核心关键部件，被称作轨道心脏直接关系列车运行安全。长期以来，采用 VRH 真空置换硬化法工艺制造 9 米级超长规格高锰钢辙叉一直是行业难题，传统砂型铸造方式不仅成品质量稳定性差，还面临生产成本高等问题，制约我国高端道岔产品开拓海外市场。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/Ra0ZL4QzS-oATBJAjqA60w>
- 中国电建签约贝尔格莱德地铁 1 号线核心标段，塞尔维亚首条地铁建设再提速。贝尔格莱德地铁 1 号线 1 期是塞尔维亚的首条地铁线路，该项目是塞尔维亚国家投资计划中的重大基础设施项目，是中塞共建一带一路框架



下的重要合作项目。线路南起热莱兹尼克站，北至卡拉布尔马竖井，自西南向东北贯穿中心城区，线路全长 15.4 公里，其中 TBM 区间段 10 公里，计划新建 15 个车站、10 个竖井和 1 座车辆段。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/uHSA7ebZJWPGT4mDuUcydw>

- 中车资阳 7 台 AC50 型机车交付阿塞拜疆，双方洽谈再购 14 台。此次交付的 AC50 型机车为干线货运机车，采用先进牵引技术和现代化控制、安全系统，具备较大的牵引功率和燃油储备。机车配备 2000 升主风缸和两台压缩机，可满足长编组列车运行需求。该型机车支持双机重联运行，并可由一组机车乘务人员操作，有助于提高重载货运效率和机车利用率。机车维护周期为 90 天，以确保运行的可靠性与连续性。来源：蔚蓝轨迹 Rail<https://mp.weixin.qq.com/s/gPknc0fpPdgdXmc94L95Q>

【船舶海工】

- 投资超百亿，广东大型船厂项目启动。9 月 21 日，广州市南沙区龙穴北临港海洋高端装备制造及综合保障基地项目以下简称南沙临港海装项目启动会在南沙项目地块举行。该项目总投资约 72.5 亿元，联合道路、堤防等配套工程，总投资预计超百亿元。成后预计年产值超 150 亿元，将新增华南高端船舶及海工装备建造产能，助力南沙打造世界级船舶海工产业集群。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/otfqVzn8--gR8sVu7lX5wg>
- 招商旗下船厂，获 1 艘高端海工船。9 月 21 日，比利时海工巨头 Jan De Nul 通过官网宣布，该公司将增订 1 艘专门设计用于海底电缆安全埋设的挖沟支持船。新增订单是 Jan De Nul 于 2026 年 3 月订购的 Isambard K. Brunel 号的姊妹船，同样将由招商船舶海门基地建造。首艘船计划于 2028 年交付。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/TctsFWxSEH_vbCD3Vomu8Q
- 37 名渔民筹资建造，国内首艘民间大洋科考船试航。海鹰加科号由温岭松门腾龙造船厂承建，全长 83.5 米，型宽 15.2 米，型深 6.8 米，设计吃水深度 4.0 米，满载排水量约 3500 吨，续航力 1 万海里，自持力超过 60 天。该船采用长艏楼、反向穿浪型船首及方形船尾设计，尾部配置开敞式作业甲板，中部设隐蔽作业区，可搭载覆盖多学科的海、空、潜三位一体的科学调查与作业设备，采用全电力推进系统与 DP2 动力定位系统，配备月池、75 吨大型 A 架及多类深海探测设备，可搭载 48 名科研人员。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/jDri_sq5jmGEF7ite9YxIQ
- 中远旗下船厂承接，两艘乙烯运输船将改为乙烷动力。德国发动机制造商 Everllence 宣布，该公司旗下售后部门 Everllence PrimeServ 已与液化气运输船东 Navigator Gas 签署合同，将为后者旗下的两艘 35000 立方米乙烯运输船改装为使用乙烷燃料，从而降低其二氧化碳和温室气体排放，并延长资产使用寿命。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/dUP-3kCLwxzSwQ2zC0lBjg>

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。

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：北京市东城区建国门内大街 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



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究