

# 机械行业研究

## 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

分析师：李嘉伦（执业  
 S1130522060003）  
 lijialun@gjzq.com.cn

分析师：秦亚男（执业  
 S1130522030005）  
 qinyanan@gjzq.com.cn

## 看好燃气轮机、工程机械与船舶

### 行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/01/13-2025/01/17）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.37%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 2.14%。2025 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 0.95%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 2；同期沪深 300 指数下跌 3.11%。

### 核心观点

- **AI 带动燃气轮机需求上行，持续推荐应流股份。**据美国咨询公司高德纳，目前全球为实现生成式 AI 而新建的大型数据中心数量高速增长，导致电力需求高增。2023-27 年全球 AI 服务器用电量将从 195 太瓦时提升到 500 太瓦时，2027 年现有 AI 数据中心的 40% 将因电力供应问题而受到运营限制。数据中心的高商业价值要求其有长期稳定、充裕的备用电源，根据燃气轮机聚焦，相比风电和太阳能发电的波动性和随机性，燃气轮机凭借启动速度快、发电效率高、调峰能力强等优势，未来有望成为调峰发电的重要选择方案，看好燃气轮机长期需求上行。燃气轮机需求上行背景下，海外头部燃机龙头订单高增，根据 GE Vernova 招股说明书，1-3Q24 公司新签燃气轮机订单 78 台，同比增长 32.2%。根据西门子能源年报，2023 财年西门子能源燃气服务业务新签订单同比 +9.18%，2024 财年同比 +26.89%，增长加速。全球燃气轮机景气度上行，推荐国内燃气轮机叶片龙头应流股份。
- **非挖板块多类产品 12 月降幅收窄，内需筑底信号明确。**根据工程机械工业协会数据：1) 工程起重机：24M12 国内汽车起重机、履带起重机、随车起重机销量分别为 637、67、1664 台，同比 -26.5%、-13.0%、+21.2%；以上述三类产品定义为工程起重机，24M12 销量同比增速实现 +2.2%，环比由负转正，内需筑底信号愈发明显；2) 塔式起重机：24M12 塔式起重机销量为 335 台，同比 -62.5%；且根据第一工程机械网数据，24M12 塔机租赁行业景气指数（TPI）12 月份数据分别比去年同期提升 1.4、0.4pcts；塔机销量端虽仍在承压，但是景气度来看已逐渐度过低谷。25 年我们看好工程机械非挖板块触底回暖。建议重点关注中联重科、徐工机械、三一重工、柳工、山推股份。
- **2024 年中国造船份额保持全球第一，高端船型持续突破。**根据工信部报，2024 年中国造船业三大指标继续稳步增长，造船完工量占世界市场份额 55.7%，新接订单量占世界市场份额 74.1%，手持订单量占世界市场份额 63.1%，2024 年我国新接订单量和手持订单量均创中国造船史的最好水平，中国造船业三大指标连续 15 年全球第一。2024 年，外高桥造船、江南造船和沪东中华造船三大造船厂 2024 年累计交船 69 艘，新接订单 128 艘，同比增长 19% 和 70%。其中，中高端船型达到 98% 以上，实现效率、效益双增长，高端船型持续突破，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船舶发动机龙头中国动力。

### 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.....	7
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 船舶数据.....	10
4.5 油服设备.....	11
4.6 工业气体.....	11
5、行业重要动态.....	12
6、风险提示.....	16

## 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.....	6
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.....	7
图表 5： 机械细分板块年初至今表现.....	7
图表 6： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	8
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况.....	8
图表 8： 我国工业机器人产量及当月同比.....	8
图表 9： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	8
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.....	9
图表 13： 我国挖掘机出口销量及同比.....	9
图表 14： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	9
图表 15： 中国小松开机小时数（小时）.....	9
图表 16： 我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	9
图表 17： 我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	9
图表 18： 全国铁路固定资产投资.....	10
图表 19： 全国铁路旅客发送量.....	10
图表 20： 新造船价格指数（月）.....	10
图表 21： 上海 20mm 造船板均价（元/吨）.....	10
图表 22： 全球新接船订单数据（月）.....	10
图表 23： 全球交付船订单（月）.....	10
图表 24： 全球在手船订单（月）.....	11

图表 25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT) .....	11
图表 26: 布伦特原油均价 .....	11
图表 27: 全球在用钻机数量 .....	11
图表 28: 美国钻机数量 .....	11
图表 29: 美国原油商业库存 .....	11
图表 30: 液氧价格 (元/吨) .....	12
图表 31: 液氮价格 (元/吨) .....	12

## 1、股票组合

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

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				
				2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
603308.SH	应流股份	18.3	124.1	4.0	3.0	3.2	4.2	5.5	30.9	40.9	38.8	29.5	22.6
601100.SH	恒立液压	62.6	838.7	23.4	25.0	25.0	30.5	36.3	35.8	33.6	33.5	27.5	23.1
000157.SZ	中联重科	7.3	520.8	23.1	35.1	39.0	51.0	65.5	22.6	14.9	13.4	10.2	8.0
000425.SZ	徐工机械	7.7	906.3	43.1	53.3	61.4	77.8	103.3	21.0	17.0	14.8	11.6	8.8
600031.SH	三一重工	15.4	1,306.8	42.7	45.3	60.8	85.4	111.9	30.6	28.9	21.5	15.3	11.7
000528.SZ	柳工	11.6	234.6	6.0	8.7	15.5	22.3	28.3	39.2	27.0	15.1	10.5	8.3
000680.SZ	山推股份	10.1	150.9	6.3	7.7	9.5	12.4	15.4	23.9	19.7	16.0	12.2	9.8
600150.SH	中国船舶	32.7	1,461.6	1.7	29.6	44.9	82.5	112.1	849.8	49.4	32.6	17.7	13.0
600482.SH	中国动力	23.0	518.1	3.3	7.8	11.5	19.4	29.8	155.6	66.5	45.1	26.7	17.4

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2025.1.17

- 应流股份：公司 3Q24 新签订单交多，合同负债显著提升，看好长期收入增长。截至 24 年 9 月 30 日，公司燃气轮机领域在手订单约 8 亿元，其中仅 8-9 月新签订单就达 4 亿元。截至三季度末，公司合同负债达 1.71 亿元，较二季度末提升 1.17 亿元。公司目前在手订单较多，看好公司燃气轮机叶片业务收入长期增长。拟发行可转债募资扩产，看好公司综合竞争力提升。根据公司公告，公司拟发行可转债募资不超过 15 亿元，用于叶片机匣加工涂层项目、先进核能材料及关键零部件智能化升级项目和补充流动资金等。募投项目有助于公司形成完整的叶片、机匣生产、加工及涂层生产链，提升公司在航空发动机和燃气轮机零部件领域的核心竞争力。同时有助于公司扩大先进核能材料的产能，进一步提升公司现有产品的技术水平，优化产品结构，扩大经营规模，提高公司整体竞争力和盈利水平。
- 恒立液压：国内下游挖机需求触底回暖，非挖板块持续高增长。三季度以来挖掘机内销呈现底部回暖态势，海外工程机械市场因区域不同呈现出结构性行情，也带动公司挖机油缸和挖机泵阀业务快速增长。挖机市场，公司油缸业务小挖油缸受到卡特需求下行有所承压，但中大挖油缸市场均呈现增长态势。挖机泵阀业务受益于小挖市场恢复以及大挖市占率提升，整体实现快速增长。非挖市场，公司践行多元化战略，海工、盾构、农机市场表现亮眼，但高机市场景气度下行拖累公司非挖市场整体收入增速，但总体仍保持较快增长。盈利能力下降拖累利润释放。公司单三季度利润低于预期主因三季度人员快速扩张导致各类费用增加较多所致。3Q24，公司毛利率 41%，同比-1.93pct、环比-2.09pct；净利率 24%，同比-1pct、环比-3.8pct，毛利率及净利率下降主因三季度人员快速扩张导致各类费用增加较多所致。
- 中联重科：海外占比接近 5 成，带动盈利能力持续提升。根据公告，24Q3 公司毛利率、净利率分别达 28.52%/9.65%，同比+1.06/2.28pcts，盈利能力明显提升主要得益于境外收入占比提升；根据公告，24H1 公司境外市场 120.48 亿元，同比+43.90%，境外收入占比达到 49.10%，相比 23 年底提升 11.06pcts。其中 24H1 公司境外市场毛利率达到 32.13%，比国内高出 7.50pcts；海外市场占比持续提升，为公司盈利能力维持高位提供保障。产品实现多元化发展，挖机、高机、农机发展迅速。根据公告，24H1 公司土方机械、高机、农业机械分别实现 35.16/39.55/23.43 亿元，同比 +19.89%/+17.75%/+112.51%，这三类产品收入占比合计达到 40.00%（同比去年同期提升 9.29pcts），推动公司多元化发展，推动农机、高机等产品多元化发展，降低周期影响。
- 三一重工：内外共振，单三季度收入明显复苏。根据公告，24Q1-Q3 公司实现收入分别为 178.3/212.3/193.0 亿元，同比-0.95%/-3.16%/+ 18.87%。我们认为国内外市场复苏整体带动了公司三季度收入高速增长：1) 国内：国内挖机 Q2-Q3 明显复苏，公司作为国内挖机龙头，充分受益板块上行贝塔，根据中国工程机械工业协会数据，24Q2-Q3 国内挖机销量分别实现 26961、20538 台，同比+21%、20%；挖掘机数据表现亮眼带动了公司国内市场复苏；2) 海外：三季度出口挖机增速表现较好，公司作为行业龙头，受益海外复苏；根据协会数据，24M7-9 中国挖机出口销量分别为 7456/7953/8221 台，同比-0.5%/7.0%/2.5%，同比增速由负转正，挖机出口增速明显修复很大程度上带动公司收入端提升。
- 徐工机械：多因素共振，单季度盈利能力明显提升。根据公告，24Q3 公司毛利率达到 25.54%，同比+2.53pcts、环比+2.65pcts，单季度毛利率创过去 3 年新高。盈利

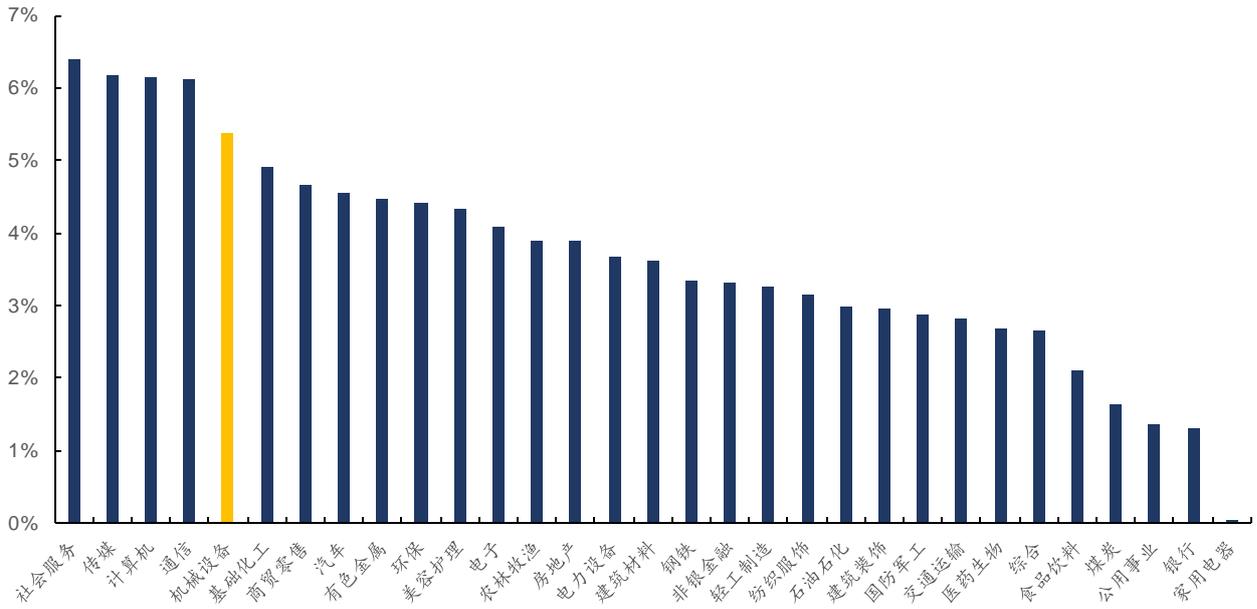
能力明显提升主要得益于：1) 海外市场顺利推进：根据公告，24H1 公司国际化收入 219 亿元，同比 4.8%；国际化收入占比 44%，同比+3.37pcts，海外市场毛利率达到 24.41%（比国内市场高 2.72pcts），同比+1.22pcts，海外收入占比提升有望带动公司整体利润率持续提升；2) 新兴产品贡献利润增量：根据公告，24H1 公司高空作业机械、矿业机械毛利率分别达到 31.25%、24.11%，两类新兴业务收入占比提升后有望拉动整体盈利能力提升。

- 柳工：海外：重视出口机遇，24H1 公司海外收入超过 45%。根据公告，24H1 公司海外市场实现收入 77.12 亿元，同比+18.82%，海外市场收入占比达 48.02%（同比+4.85pcts）；从核心产品来看，24H1 公司挖机装载机销量同比增速超过 200%，宽体车海外销量增速为 55.7%；多个品类放量助力公司拓展海外市场，打开收入天花板。国内市场装载机、挖机板块率先复苏，公司充分受益国内土方机械上行周期。从公司收入结构来看，24H1 公司土石方铲运机械板块收入占比达到 61.88%，其中该板块业务主要产品为挖机、装载机、推土机等；根据中国工程机械工业协会数据，24Q2-Q3 国内挖机销量分别实现 26961、20538 台，同比+21%、20%；24Q2-Q3 国内装载机 15777、12494 台，同比+12%、9%，国内装载机、挖机复苏带动公司土石方板块实现增长；根据公告，24H1 公司土石方铲运机械实现收入 99.37 亿元，同比+15.91%，随着国内新一轮更新周期开启，公司核心主业有望充分受益市场上行周期。
- 山推股份：发力大马力推土机高端产品，盈利能力稳中有升。我们认为高附加值产品占比提升、海外占比提升是公司利润率提升的长期驱动力；1) 高附加值产品持续放量：根据公告，公司借助资源优势，加速向高利润、高附加值的大吨位产品转型，持续推进大马力推土机销售；高附加值产品放量助力公司利润率提升；2) 海外收入占比提升：根据公告，24H1 公司海外市场毛利率 22.06%，比国内市场高出 11.75pcts；随着公司海外市场收入占比持续提升，有望带动公司利润率提升，我们预计 24-26 年公司净利率为 7.5%/8.4%/9.6%。资产质量向好，周转效率、ROE 水平均有提升。根据公告，24Q1-3 公司 ROE（平均）为 11.62%，同比+1.75pcts；从应收账款周转效率来看，24Q1-3 公司应收账款周转天数 104.82 天，同比减少 3 天；公司整体资产质量有所提升。
- 中国船舶：换股吸收合并中国重工，看好公司龙头地位和盈利能力提升。公司和中国重工均为国内领先的造船企业，双方合并后将实现优势互补，发挥协同效应，提高经营效益和综合竞争力。根据公司和中国重工公告，2023 年全球新船完工交付 8634 万载重吨，公司和中国重工分别交付民船 753.49 和 483.9 万载重吨，份额分别为 8.7%和 5.6%，合计全球份额为 14.3%，竞争力较强。同时，合并后预计将产生规模效应，进一步提升公司的龙头地位和盈利能力。
- 中国动力：前三季度业绩高增，毛利率稳步提升。根据公司公告，得益于柴油机子公司交付订单增加，低速柴油机价格上涨，以及公司船用机械销售规模扩大，公司 24Q1-Q3 实现归母净利润 7.43 亿元，同比+80.49%，业绩高增。24 年以来，公司毛利率逐季度上涨，3Q24 为 14.87%，较 Q1 和 Q2 分别提升 4.22 和 2.03pcts。拟收购中船柴油机 16.51%股权，看好公司利润弹性提升。根据公司公告，公司拟通过发行可转债及支付现金的方式向中船工业集团收购中船柴油机 16.51%的股权，并发行可转债募集配套资金。本次公告前，公司持股中船柴油机 51.85%，收购后持股比例预计提升到 68.36%，将进一步加强公司对柴油机业务的深度整合，促进柴油机业务的高效决策和高质量发展。公司柴油动力业务盈利能力相对较高，1H24 毛利率 14.71%，较 1H23 整体毛利率高 2.87pcts。在当前造船周期持续上行背景下，船用柴油机价格提升，高毛利率业务控股比例提升，看好公司未来利润弹性提升。

## 2、行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/01/13-2025/01/17）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.37%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 2.14%。

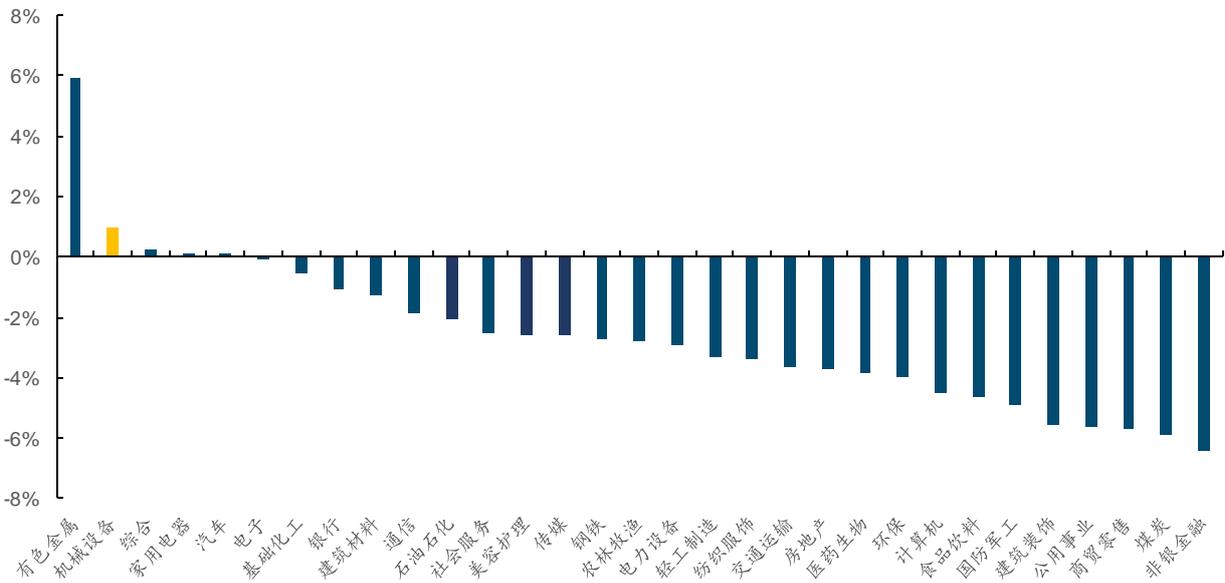
图表2: 申万行业板块上周表现



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 0.95%, 在申万 31 个一级行业分类中排名第 2; 同期沪深 300 指数下跌 3.11%。

图表3: 申万行业板块年初至今表现

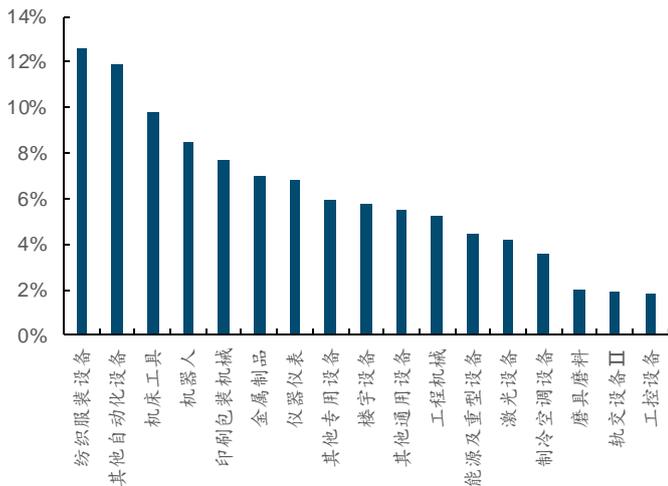


来源: Wind, 国金证券研究所

■ 上周机械板块表现: 上周 (2025/01/13-2025/01/17) 5 个交易日, 机械细分板块涨幅前五的板块是纺织服装设备/其他自动化设备/机床工具/机器人/印刷包装机械, 涨幅为 12.57%/11.93%/9.80%/8.45%/7.74%; 涨幅后五的板块是工控设备/轨交设备 II /磨具磨料/制冷空调设备/激光设备, 涨幅为 1.86%/1.93%/1.99%/3.58%/4.21%。

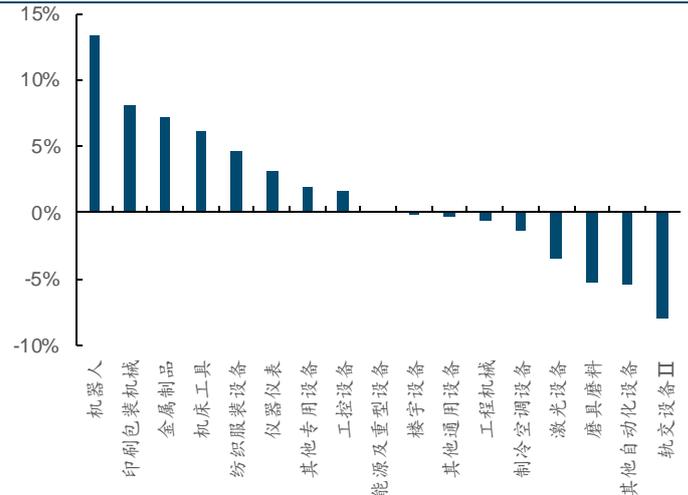
■ 2025 年至今表现: 2025 年初至今, 机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/印刷包装机械/金属制品/机床工具/纺织服装设备, 涨幅分别为 13.42%/8.09%/7.14%/6.13%/4.62%。

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

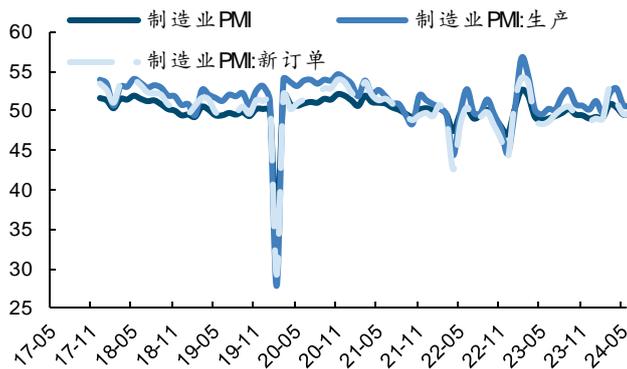
- AI 带动燃气轮机需求上行，持续推荐应流股份。据美国咨询公司高德纳，目前全球为实现生成式 AI 而新建的大型数据中心数量高速增长，导致电力需求高增。2023-27 年全球 AI 服务器用电量将从 195 太瓦时提升到 500 太瓦时，2027 年现有 AI 数据中心的 40% 将因电力供应问题而受到运营限制。数据中心的高商业价值要求其有长期稳定、充裕的备用电源，根据燃气轮机聚焦，相比风电和太阳能发电的波动性和随机性，燃气轮机凭借启动速度快、发电效率高、调峰能力强等优势，未来有望成为调峰发电的重要选择方案，看好燃气轮机长期需求上行。燃气轮机需求上行背景下，海外头部燃机龙头订单高增，根据 GE Vernova 招股说明书，1-3Q24 公司新签燃气轮机订单 78 台，同比增长 32.2%。根据西门子能源年报，2023 财年西门子能源燃气服务业务新签订单同比 +9.18%，2024 财年同比 +26.89%，增长加速。全球燃气轮机景气度上行，推荐国内燃气轮机叶片龙头应流股份。
- 非挖板块多类产品 12 月降幅收窄，内需筑底信号明确。根据工程机械工业协会数据：1) 工程起重机：24M12 国内汽车起重机、履带起重机、随车起重机销量分别为 637、67、1664 台，同比 -26.5%、-13.0%、+21.2%；以上述三类产品定义为工程起重机，24M12 销量同比增速实现 +2.2%，环比由负转正，内需筑底信号愈发明显；2) 塔式起重机：24M12 塔式起重机销量为 335 台，同比 -62.5%；且根据第一工程机械网数据，24M12 塔机租赁行业景气指数 (TPI) 12 月份数据分别比去年同期提升 1.4、0.4pcts；塔机销量端虽仍在承压，但是景气度来看已逐渐度过低谷。25 年我们看好工程机械非挖板块触底回暖。建议重点关注中联重科、徐工机械、三一重工、柳工、山推股份。
- 2024 年中国造船份额保持全球第一，高端船型持续突破。根据工信微报，2024 年中国造船业三大指标继续稳步增长，造船完工量占世界市场份额 55.7%，新接订单量占世界市场份额 74.1%，手持订单量占世界市场份额 63.1%，2024 年我国新接订单量和手持订单量均创中国造船史的最好水平，中国造船业三大指标连续 15 年全球第一。2024 年，外高桥造船、江南造船和沪东中华造船三大造船厂 2024 年累计交船 69 艘，新接订单 128 艘，同比增长 19% 和 70%。其中，中高端船型达到 98% 以上，实现效率、效益双增长，高端船型持续突破，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船舶发动机龙头中国动力。

### 4、重点数据跟踪

#### 4.1 通用机械

12 月制造业 PMI 为 50.1%，比上月下降 0.2 个百分点，制造业扩张步伐有一定放缓。2024 年 12 月工业机器人产量当月同比 +36.7%，国内金属切削机床产量累计同比 +10.5%，工业机器人和金属切削机床行业呈上行趋势。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



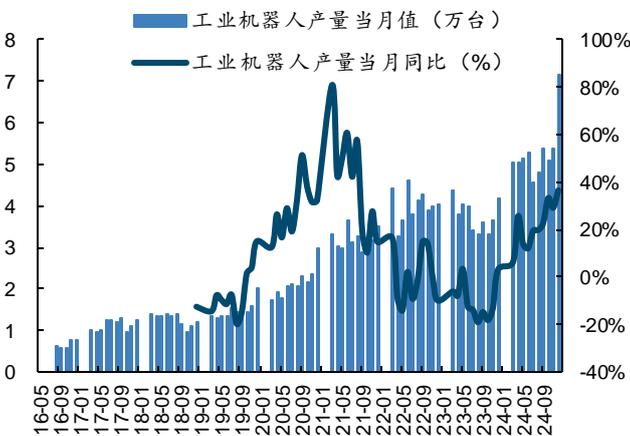
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



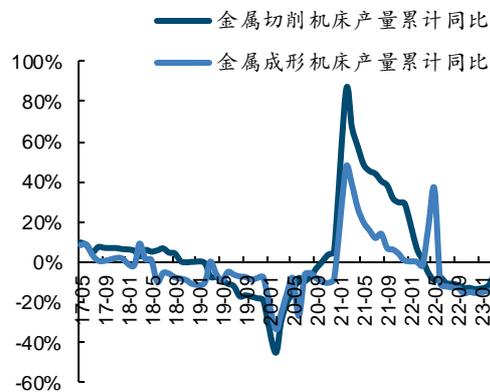
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



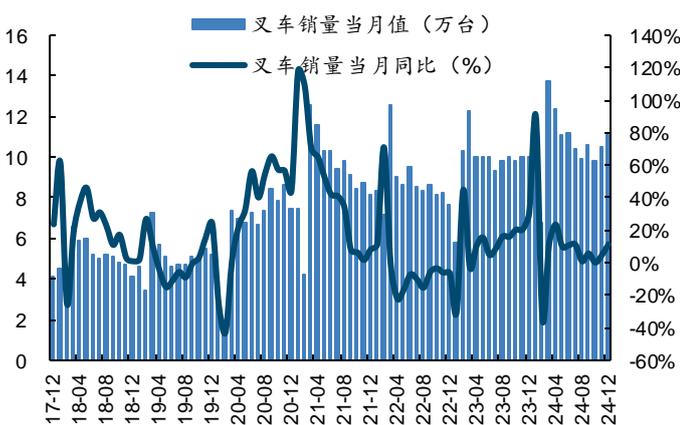
来源: Wind, 国金证券研究所

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

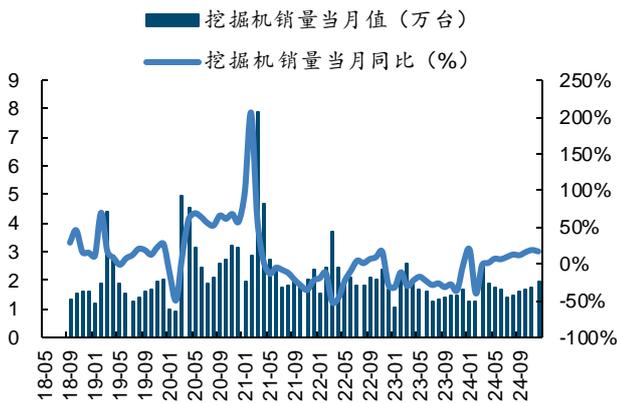


来源: Wind, 国金证券研究所

## 4.2 工程机械

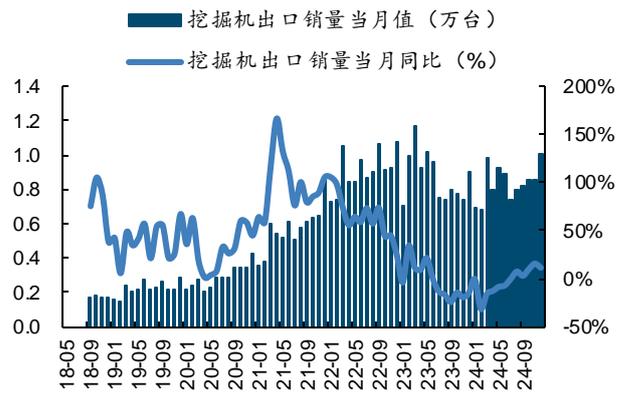
24 年 12 月挖掘机销量达 1.94 万台, 同比+16.0%, 其中挖掘机出口销量达 1.01 万台, 同比+10.8%, 内外需共振下, 看好挖掘机销量持续增长。景气度方面, 中国小松开工小时数连续 5 个月同比正增长, 下游开工景气度持续回暖。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



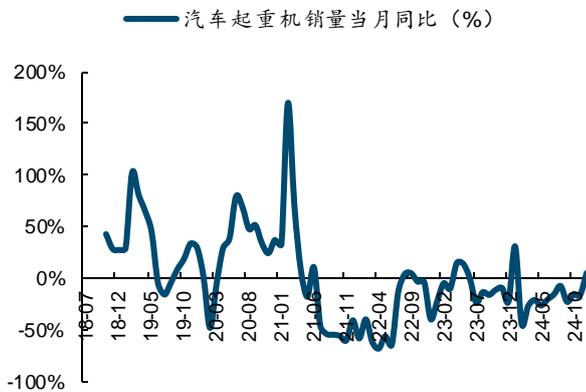
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



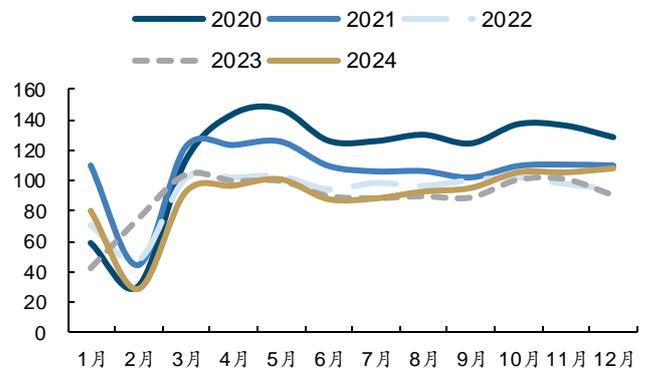
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



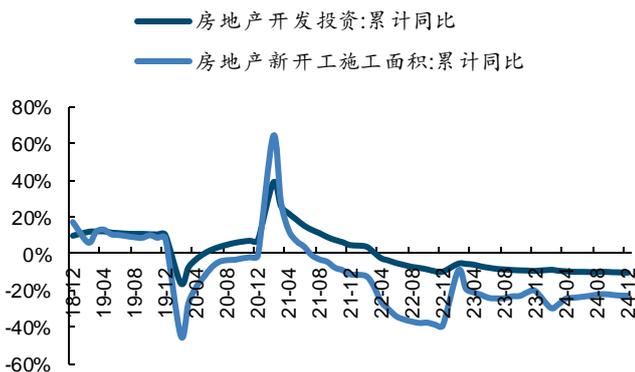
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



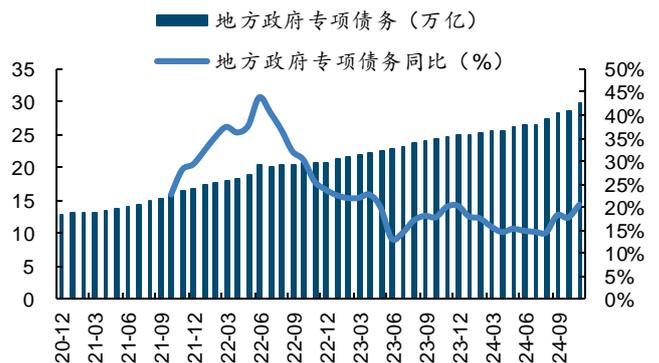
来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表16: 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17: 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

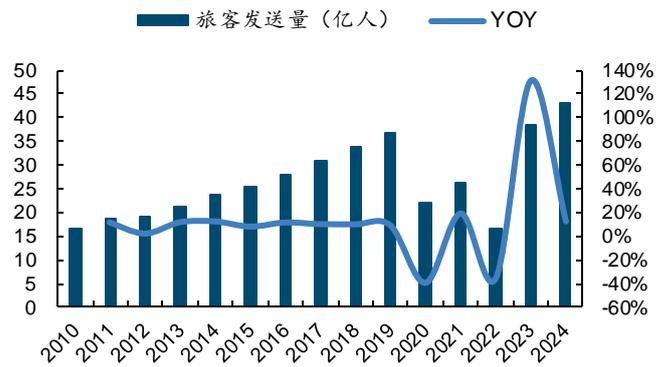
### 4.3 铁路装备

24 年铁路固定资产投资、铁路旅客发送量同比+11.3%、11.9%，看好铁路装备需求持续复苏。

图表18: 全国铁路固定资产投资



图表19: 全国铁路旅客发送量



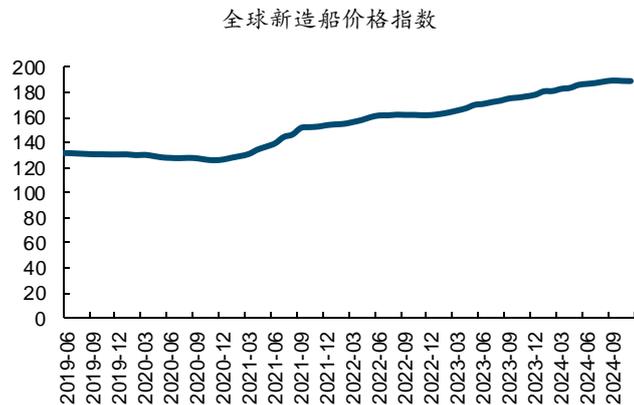
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

#### 4.4 船舶数据

上周 20mm 造船钢板 (上海) 平均价格较 24 年初下降 11.40%，船价与钢价剪刀差拉大，看好船企盈利提升。

图表20: 新造船价格指数 (月)



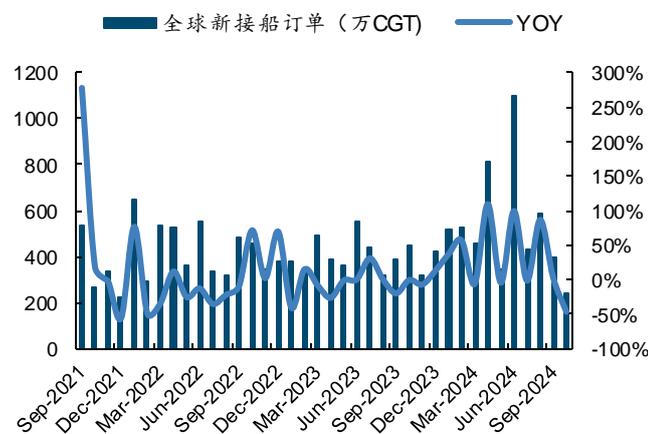
图表21: 上海 20mm 造船板均价 (元/吨)



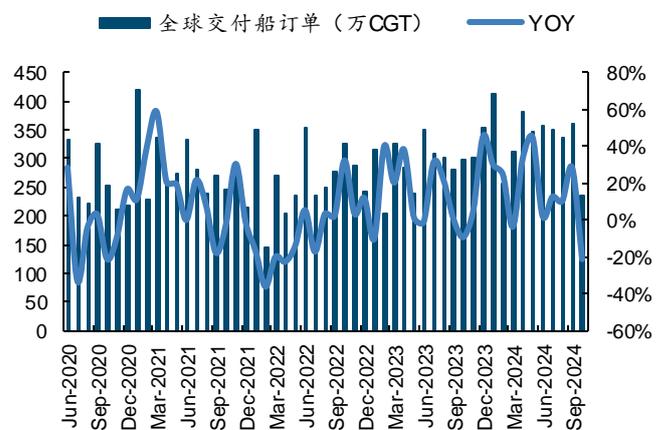
来源: Clarkson, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



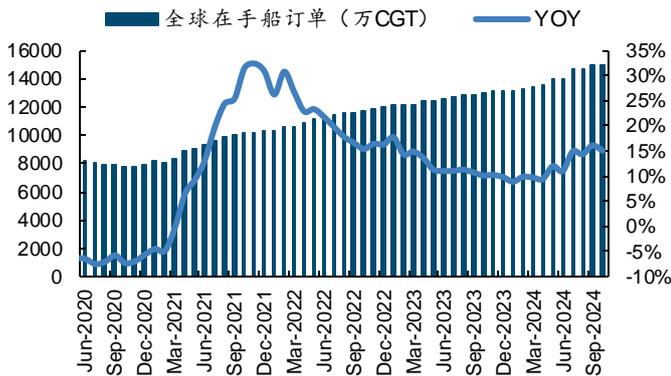
图表23: 全球交付船订单 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

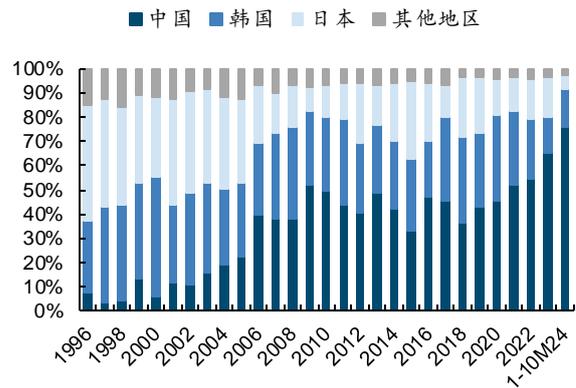
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表24: 全球在手船订单 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)

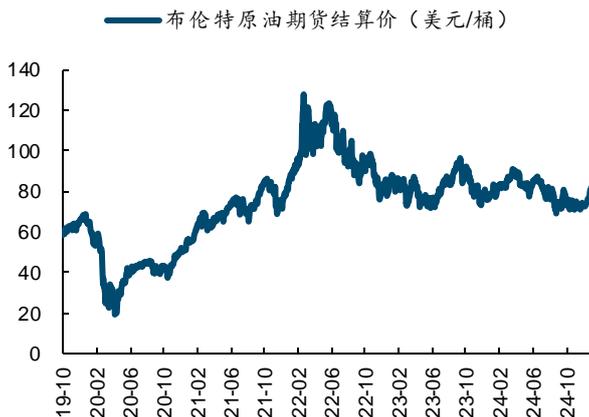


来源: Clarkson, 国金证券研究所

#### 4.5 油服设备

近一周布伦特原油期货价格基本维持在 80 美元/桶以上, OPEC+原计划明年 1 月开始的增产规划, 推迟至明年 4 月, 并且美国政府 1 月 10 日宣布对俄罗斯的新一轮制裁, 目标包括俄大型石油天然气生产企业、石油海运出口业务、油田服务提供商、用于出口的石油和天然气生产项目, 短期油价或得到一定支撑。

图表26: 布伦特原油均价



来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表29: 美国原油商业库存

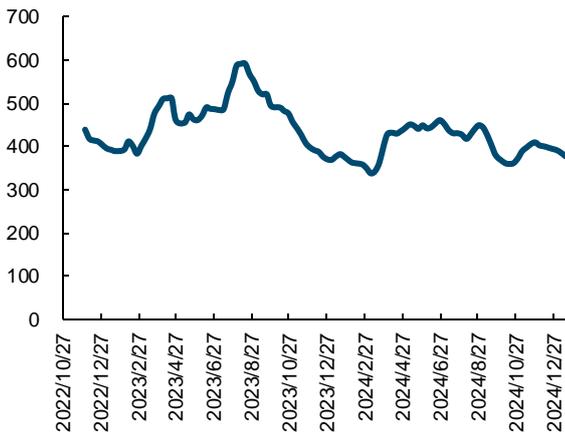


来源: Wind, 国金证券研究所

#### 4.6 工业气体

本周氧氮价格同比降幅依旧稳定, 但本周螺纹钢期货表现较好, 期货升水率转正, 市场对开春旺季回暖的预期有所强化。

图表30: 液氧价格 (元/吨)



图表31: 液氮价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

## 5、行业重要动态

### 【通用机械】

- 乌克兰启动 1.4 亿欧元储能项目。1 月 13 日, 乌克兰最大的私营能源公司 DTEK 携手智能能源存储解决方案全球市场领导者 Fluence Energy BV, 共同宣布了一项总投资达 1.4 亿欧元的储能项目。该项目旨在通过六个分布在乌克兰境内的储能站点, 提供总计 200 兆瓦容量、400 兆瓦时的可调度能源, 足以在短期内为 60 万户家庭供电, 相当于基辅约一半的家庭数量。这一举措标志着乌克兰在增强能源独立性、稳定电力供应及加速向可再生能源转型方面迈出了重要一步。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21844>
- 中石化南京工程签约阿联酋 LNG 项目合同。1 月 13 日, 南京工程公司成功签约阿联酋 LNG 公用工程项目合同。该项目由阿布扎比国家石油公司投资, 位于阿布扎比鲁韦斯工业城。建成后, 该项目将成为中东地区首个采用清洁能源运行的 LNG 出口设施, 严格遵循全球最严碳排放标准, 致力于打造全球最低碳排放强度的液化天然气工厂。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21834>
- 沈鼓助力某海外炼油厂千万吨级升级改造项目成功投产。1 月 14 日, 某海外炼油厂千万吨级升级改造项目成功投产。沈鼓集团为该项目提供多台机组, 涵盖了离心式压缩机、往复式压缩机、组装式压缩机三大类产品, 目前各项指标运行稳定, 达到当地国内先进水平。这是沈鼓集团与该公司签订的首个海外项目, 并实现了汽驱 4M1 25 大型往复机的首台套和组装式空气动力站机组的首次出口。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21829>
- 雷客泵业 800 余台泵产品成功出口俄罗斯。1 月 14 日, 从浙江雷客泵业有限公司营销中心传来喜讯, 雷客泵业成功交付了出口俄罗斯的 ALG 管道泵系列与 AWD 卧式离心泵系列共计 800 余台的外贸合同。这是雷客泵业又一次走出国门, 走向国际市场。客户对我雷客泵业的静音房等测试设备和全检 100% 的通过率表示了高度赞扬, 对于该公司专业能力和产品质量等方面给予了极高的评价。来源: 中国通用机械工业协会泵业分会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/21831>
- 纽威大口径高压调节阀顺利交付业主。1 月 15 日, 纽威阀门圆满完成了中海油某重要项目的一批调节阀订单交付。这批订单以 24 寸 900 磅与 18 寸 1500 磅大口径高压调节阀为代表, 应用于气蚀、闪蒸及强噪声等恶劣工况, 对阀门的调节精度与可靠性提出了极高要求。此次圆满制造与交付, 不仅实现了纽威阀门调节阀业绩的又一重大突破, 更标志着纽威调节阀产品已迈上了技术标杆的新台阶。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21863>
- 广西加快推动氢能产业高质量发展。1 月 15 日, 自治区发展和改革委员会等 8 部门印发《加快推动广西氢能产业高质量发展行动计划(2024—2027 年)》, 培育发展新质生产力, 推动广西氢能产业高质量发展。《行动计划》提出, 以“风光统筹、灰氢过渡, 打造氢能干线走廊, 带动全产业链发展”为原则, 打造氢能高端装备制造集群。计划至 2027 年, 推广氢能汽车 2000 辆以上, 全区氢能产业链产值规模突破 200 亿元。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21841>

### 【机器人】

- 凯尔达&镜识科技四足机器人“黑豹”新品发布。1月13日，杭州凯尔达焊接机器人股份有限公司所投资的镜识科技(上海)有限公司，在凯尔达正式发布四足机器人“黑豹II”。在发布会上，备受瞩目的“黑豹II”其外观酷似“机器猛兽”，整体重量为38公斤，站立高度达0.63米，身披充满科技感的“战甲”，展现出短跑健将般的非凡气势。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/wrKnQcAlcQKCCs-uQCpffg>
- 六脚AI机器人Mi-Mo亮相CES 2025，头部是个台灯。1月13日，全球科技盛会CES 2025国际消费电子展成为科技领域的焦点，众多创新产品纷纷亮相，其中包括日本机器人公司Jizai推出的一款名为Mi-Mo的AI机器人。这款机器人外观独特，形似一个顶部有一盏灯的行走凳子。公司表示，Mi-Mo有望在医疗场景中发挥重要作用，例如在医院或诊所内运送药品和其他用品。来源：中国机器人网 <https://mp.weixin.qq.com/s/bXRPRjnWWrmFMU VIJgq21w>
- Meta Reality Labs 开发第一人视角HOT3D高质量数据集。1月14日，Meta元宇宙业务部门Reality Labs的研究人员最近推出了HOT3D数据集，能够帮助加速机器学习研究以分析手与物体的交互。该数据集在arXiv预印本服务器上发表的一篇文章中提出，包含以自我为中心的高质量3D视频，包含以第一人视角的用户抓取和操纵各种物体。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/5051>
- 富士康与优必选宣布建立全方位长期战略合作，共同落地人形机器人在智能制造领域的应用。1月15日，富士康与优必选宣布，双方将就人形机器人在智能制造领域的应用建立全方位长期战略合作关系，通过开展人形机器人在真实制造场景的测试验证及技术创新等工作，积极推动优必选人形机器人在富士康智能制造场景的实际应用。来源：人形机器人联盟 [https://mp.weixin.qq.com/s/li\\_M-ZiE5QsSADv\\_x1a4Qg](https://mp.weixin.qq.com/s/li_M-ZiE5QsSADv_x1a4Qg)
- 软通动力首款具身智能人形机器人天鹤C1发布。1月16日，软通天擎机器人在无锡发布了旗下首款交互与教育双足机器人天鹤C1，定位科研教育和交互服务场景。天鹤C1基于首创自主研发的星云具身智能计算平台，采用算法软件定义硬件的模块化技术架构，提供丰富的原子动作算法库，支持多种大模型接入，在交互服务与科研教育场景与生态伙伴一起打造行业应用解决方案。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/LIpk-4h7bEKV5bEjDTMn9w>

#### 【工业母机&3D打印】

- LOOP与HIDROMEK的合作，土耳其3D打印技术的全球扩展。1月11日，总部位于土耳其安卡拉的熔融沉积成型(FDM)3D打印机制造商LOOP，向同样位于安卡拉的建筑设备制造商HIDROMEK出售了五台高性能3D打印机，此次合作是土耳其新兴市场经济体通过全球化贸易实现增长的一个缩影。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173311-1-1.html>
- 世界首台全3D打印显微镜问世，3小时内完成，成本仅为传统显微镜的零头。1月13日，苏格兰格拉斯哥思克莱德大学的研究团队成功开发出一款创新的3D打印显微镜，该显微镜的制作成本低于50英镑，可在不到3小时内完成组装。这一突破性进展意味着，高精度显微镜技术将变得更加可及，为全球科研人员和教育工作者提供了一种经济高效的选择。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173324-1-1.html>
- Makino新款AML900金属3D打印机，实现金属高效LMD制造和可扩展性。1月13日，CNC加工解决方案领域的全球领导者Makino公司推出新型激光金属沉积(LMD)设备—AML900，及其配套的增材制造(AM)服务方案，采用高速激光金属沉积(HS-LMD)技术，展示了强大的创新能力。通过解决原型设计和全面生产之间的差距来彻底改变金属增材制造，使制造商能够实现新的效率和可扩展性水平。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173329-1-1.html>
- Tethon 3D与CONCR3DE合作开发陶瓷粘合剂喷射技术。1月15日，功能陶瓷和3D打印材料领域的先驱Tethon 3D已与荷兰粘合剂喷射打印机和无废料生产工艺领域的领导者CONCR3DE建立战略合作关系。此次合作的目标是加速在美国推广3D打印陶瓷。通过利用先进的陶瓷材料与CONCR3DE的尖端粘合剂喷射技术，双方将能够快速、灵活且精确地3D打印先进陶瓷部件，缩短交货时间，降低成本，为各个行业带来显著的价值，有望改变行业格局。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-173348-1-1.html>

#### 【科学仪器】

- 日本电子发布无磁场原子分辨率电子显微镜JEM-Z200MF。1月13日，日本电子推出无磁场原子分辨率电子显微镜JEM-Z200MF，这是一种先进的扫描/透射电子显微镜(S/TEM)，可在无磁场环境中实现原子级分辨率成像。MARS无磁场原子级分辨率成像系统可实现在不向样品施加强磁场的情况下进行高分辨率观察。这种方法有望成为一项突破性的工具，将极大地推动磁体、钢铁、半导体器件和量子技术等领域的尖端材料研究和开发。来源：

仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250113/764072.shtml>

- 我国在微波精密测量领域建立世界第一套微波亮温度国家计量基准。1月13日，市场监管总局在国际上率先批准新建微波亮温度国家计量基准，该计量基准有利于解决射电天文、行星探索等领域微波亮温度参数长期无法直接溯源和计量校准问题。该计量基准运行在零下180℃直至室温的真空环境中，配备精确控温的超宽带、高发射率辐射体，能够产生10-12瓦量级微弱辐射信号。这微弱信号被辐射计精准捕获，误差仅为千分之三，测量精度达到了国际领先水平。来源：仪商网 <https://www.861718.com/zixun/show-13801.html>
- 美国拟加强两类高端科学仪器出口管制，国内市场仍以进口为主。1月15日，美国商务部工业安全局BIS发布了一项临时最终规则（IFR），拟对某些科学仪器实施有针对性的出口管制，包括高参数流式细胞仪 high-parameter flow cytometers 和液相色谱-质谱联用仪（GC/MS）等某些质谱设备 mass spectrometry。质谱仪、细胞仪等都是实验分析仪器中不可缺少的重要组成部分，但国内因为起步较晚发展缓慢，因此目前仍严重依赖进口。来源：仪商网 <https://www.861718.com/zixun/show-13811.html>
- 荷兰加大精密检测等先进半导体设备出口管制。1月15日，美国商务部工业安全局（BIS）以涉军等多项理由，将25家中国企业列入实体清单。而就在同一天，荷兰政府正式宣布，将针对先进半导体制造设备的出口管制措施进行重要修改，进一步扩大管制范围。该出口管制措施是自2023年9月1日推出以来的第二次修订。此次修改制主要涉及先进制程中特定的量检测设备、沉积设备和计算光刻软件等。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20250116/764650.shtml>

#### 【工程机械&农机】

- 柳工矿山机械批量发运，助力全球矿业发展。1月13日，在柳工东部研发制造基地，数十台DW130A宽体车整齐排列，即将奔赴我国能源开发的重要区域—新疆，为当地矿业发展注入强大动力。与此同时，10台柳工9135F大型挖掘机成功进驻某大型露天煤矿。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250116173274.shtml>
- 长龙卧波，气势如虹，徐工助力超级工程广西最长跨海大桥通车。1月13日，广西最长跨海大桥—龙门大桥顺利建成通车。广西滨海公路的关键卡点被成功打通，两地行车时间从1.5个小时大幅缩短至25分钟左右。超级工程建设背后是62米、58米等6台徐工大吨位数泵车联动协作，86小时不间断奋战，保障了锚碇填芯的顺利浇筑。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250113173121.shtml>
- 拉美市场持续布局深耕，中联重科巴西里贝朗普雷图网点开业。1月15日，中联重科在巴西的重要工业城市—里贝朗普雷图圆满举行新网点开业仪式。此次开业的中联重科里贝朗普雷图网点位于巴西工商业核心区，市场条件成熟，交通条件便利，有利于提升对当地及周边市场的覆盖能力，为客户提供更高效、更专业的设备销售、售后服务及技术支持，进一步完善公司在巴西及拉美市场的战略布局。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250115173240.shtml>
- 首批交付，徐工纯电动牵引车开进山东聊城。1月16日，“智驭科技，共赢未来”徐工新能源重卡批量交付仪式暨产品推介会在山东聊城举行。此次交付的徐工新能源XG2 EX630S充换电牵引车，是根据客户自身需求打造的新一代徐工轻量化新能源重卡，整车以可靠性、安全性、实用性、经济性为设计准则，全面满足钢厂、电厂、公路、港口等各类场景的标载运输需求。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20250116173276.shtml>
- 走出国门，山推建友混凝土搅拌站应用于菲律宾民房建设。1月16日，远在菲律宾工地，山推建友1套E3H-40混凝土搅拌站完成安装调整，投身到当地民房建设项目之中，为其提供优质的混凝土。山推建友充分考虑海外客户项目工程量，为客户推荐的E3H-40混凝土搅拌站占地面积小，产品性能稳定，节能高效，同品类产品安全性能更高，计量更精准。来源：今日工程机械 <https://mp.weixin.qq.com/s/L1aRD6DTRltnoX-ytIHv3A>
- 智领新高度，第60万台雷沃谷神下线。1月13日，在潍柴雷沃智慧农业干部员工和客户代表的共同见证下，一台崭新的雷沃谷神GM5125缓缓驶出生产线，潍柴雷沃智慧农业正式迎来了具有里程碑意义的时刻—第60万台雷沃谷神收获机下线。此次下线的雷沃谷神GM5125是潍柴雷沃中型纵轴流收获机械中的代表机型，在延续过往优势的基础上，从可靠性、适应性、收获效果方面全面升级。来源：农机360网 <https://mp.weixin.qq.com/s/EKWEWmcwilcl6lSp2hLjgg>

#### 【铁路装备】

- 巴西圣保罗CPTM称中国中车正加速其在巴西的本土化进程。1月11日，作为全球轨道交通装备制造领域的领导者，中国中车正加速其在巴西的本土化进程，尽管尚未就巴西建厂计划做出正式表态，但迹象表明这一战略部

署正在加速推进。中车凭借高性价比和技术优势，已成功中标多项巴西重要轨道交通项目。通过深化本地化布局，也有望为拉美地区带来全新的发展机遇，同时通过降低跨洲物流成本，进一步强化中车在全球轨道交通市场中的竞争力。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/BLmAdBGMWT110xPeJSqHyQ>

- 巴西一城市计划购买新的城际列车并宣布免费乘车。1月13日，巴西皮奥伊州政府与巴西城市部和联邦储蓄银行签署了两项协议，这些协议旨在对特雷西纳轻轨（VLT）系统进行全面升级改造，总投资额超过3.35亿雷亚尔。根据协议内容，这笔资金将用于建设三座全新的车站、升级改造现有的五座车站，以及购买三列新列车以替换老旧车辆。此外，从2025年1月起，特雷西纳轻轨将实行“零票价”政策，市民可免费乘坐轻轨。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/W0ju9lv4K41RvoY0588ZRw>
- 中企关注，加蓬2025年将重点推进贝林加-马永巴铁路项目。1月13日，加蓬共和国过渡总统恩圭马表示，2025年将推进三大重点项目：建设马永巴深水港、开发贝林加-马永巴铁路以及修建布埃水电站大坝。这些项目旨在强化加蓬基础设施，推动其经济复兴计划；与此同时，也为中企开拓加蓬市场创造良好机遇。据悉，已有来自中国、埃及和南非的多家企业正关注贝林加-马永巴铁路项目。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/B0zEpEMN4JkrkV9HF5Jotg>
- 费东斌局长会见匈牙利建设和交通部副部长南多·切贝尔海伊一行。1月14日，国家铁路局局长费东斌在北京会见了匈牙利建设和交通部副部长南多·切贝尔海伊一行。双方就加强中匈铁路政府部门间交流合作、推动匈铁路建设发展等议题进行了深入交流。费东斌表示，中国国家铁路局愿与匈方共同深入落实两国领导人重要共识，为包括匈塞铁路在内的匈铁路重点项目建设运营提供技术支持，希望匈方为中方企业赴匈发展营造良好环境。来源：国家铁路局 [https://www.nra.gov.cn/xwzx/xwxx/xwlb/202501/t20250114\\_348005.shtml](https://www.nra.gov.cn/xwzx/xwxx/xwlb/202501/t20250114_348005.shtml)
- 印度宣布将减少对中国轮对进口依赖，推动铁路轮对印度制造。1月14日，印度铁道部部长视察了印度泰米尔纳德邦 RTRWL 铁路轮对制造厂的建设情况，该工厂旨在推动印度轮对国产化，减少对中国等国家的进口依赖。印度铁道部部长表示，该工厂预计未来每年可生产20万组轮对，其中8万组服务于印度市场，其余将销往世界各地。来源：蔚蓝轨迹 Rail [https://mp.weixin.qq.com/s/\\_9LR-z3pKuk4XATsrK2Ryg](https://mp.weixin.qq.com/s/_9LR-z3pKuk4XATsrK2Ryg)
- 肯尼亚寻求阿联酋支持标准轨铁路延伸线项目。1月14日，肯尼亚总统鲁托在阿联酋阿布扎比拜访了阿联酋总统和阿联酋投资部长等。鲁托表示，我们正在与阿联酋探讨合作，延伸标准轨铁路以连接肯尼亚、乌干达和南苏丹，双方已同意对该项目进行可行性研究。来源：蔚蓝轨迹 Rail [https://mp.weixin.qq.com/s/0v9gvrsH\\_WPLn8PgJlpM2Q](https://mp.weixin.qq.com/s/0v9gvrsH_WPLn8PgJlpM2Q)
- 全球10个国家关注秘鲁65亿美元铁路项目，美国有意提供融资。1月16日，秘鲁交通和通讯部（MTC）部长表示，美国、加拿大、德国、奥地利、西班牙、法国、英国、韩国、日本和印度对开发该项目表示有兴趣成立项目管理办公室 PMO，为利马-伊卡铁路项目提供技术援助。其中，美国有兴趣为该铁路计划提供资金。利马-伊卡铁路全长280公里，耗资65亿美元，该项目将使直接惠及580万人。来源：蔚蓝轨迹 Rail [https://mp.weixin.qq.com/s/LB1VqL8lBLASx5L7\\_wTTiQ](https://mp.weixin.qq.com/s/LB1VqL8lBLASx5L7_wTTiQ)

#### 【船舶海工】

- 新扬子造船为信风海运建造的4600TEU集装箱船“信宜海”轮交付离厂。1月11日，新扬子造船为信风海运建造的首制4600TEU集装箱船“信宜海”轮交付离厂，投入运营。“信宜海”轮总长228米，两柱间长224.52米，型宽40米，型深19.6米，设计吃水13.75米。该船属于节能环保、适港性优、市场竞争力强的内外贸兼营集装箱船。来源：龙de船人 <https://www.imarine.cn/172983.html>
- 中国船厂出手，撞塌美国大桥的“达利”号已提前修完开航。1月12日，“达利”号在经历两个月的大修后，顺利离厂开航。此前，集装箱船“达利”号在穿越麦克亨利港航道时，因“间歇性失去动力”撞上美国马里兰州巴尔的摩市弗朗西斯·斯科特·基大桥。2024年11月13日，“达利”号抵达华东船厂进行修理，华东船厂高度重视，最终比计划提前10天完成修理交付工作，赢得了船东的高度赞誉和信任。来源：龙de船人 <https://www.imarine.cn/173115.html>
- 舟山中远海运重工交付20000吨转载驳“MINRES ROSILY”。1月13日，舟山中远海运重工为 Mineral Resources Limited 公司建造的第4艘20000吨转载驳“MINRES ROSILY”轮顺利签字交付，标志着双方合作再结硕果。“MINRES ROSILY”轮是舟山中远海运重工20000吨转载驳系列项目的第4艘，也是新年交付的第2艘新造船。来源：龙de船人 <https://www.imarine.cn/173085.html>
- 大船长兴交付国内首个进入泰国市场FSO项目。1月14日，中国船舶集团旗下中国重工子公司大连造船大船长

兴为泰国 Truth Maritime Services Company Limited 改装的国内首个进入泰国市场 FS0 项目正式完工交付。据了解，G1FS0 是一艘由建造于 2005 年的阿芙拉型油轮改造而成的 FS0 项目，改装完成后 10 年内不需要坞修。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/173292.html>

- 第二艘国产大型邮轮在中国船舶集团外高桥造船全船贯通。1 月 15 日，随着邮轮大烟囱的吊装到位，备受关注的第二艘国产大型邮轮 H1509 船（“爱达·花城号”）在中国船舶集团有限公司旗下上海外高桥造船有限公司 2 号船坞内实现了全船贯通的里程碑节点，全面转入全船内装工程、设备、系统调试下半场。从入坞总装搭载到全船贯通，仅用时不到 9 个月，标志着中国船舶工业在初步掌握设计建造关键核心技术的同时，向着系列化、精益化和高效化建造的大型邮轮 2.0 目标又迈出了坚实的一步。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/173315.html>
- 国内首艘建造阶段零碳排放新造船舶在大连中远海运重工交付。1 月 15 日，大连中远海运重工为交银金租精心打造的 77000 吨多用途纸浆船“GREEN RIZHAO”轮正式命名交付。该船凭借其在建造过程中的卓越环保表现，成功斩获中国船级社认证公司颁发的碳中和评价证书，成为国内首艘实现建造阶段零碳排放的新造船舶。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/173351.html>
- 新年首船，沪东中华为卡塔尔“百船项目”建造 4 号船命名交付。1 月 15 日，中国船舶集团旗下沪东中华造船集团有限公司为卡塔尔能源液化天然气公司建造的 17.4 万立方米大型 LNG 运输船“丽梅尔（LIMAIL）”号（H1793A）提前 4 个月在长兴二期新厂区命名。这是沪东中华为卡气“百船项目”完工交付的第 4 艘同类型船，也是 2025 年命名的首船，标志着该、该公司吹响新一轮 LNG 产能倍增号角。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/173372.html>
- 收官，中船澄西提前交付工银金租 82000 吨散货船“Shine Crystal”轮。1 月 15 日，中国船舶集团旗下中船澄西船舶修造有限公司为工银金融租赁有限公司建造的 33 号 82000 吨散货船“Shine Crystal”轮较合同期提前 105 天命名交付。至此，工银金租 3 艘 82000 吨散货船项目圆满收官，全部实现提前交付，充分彰显了该公司主建船型强大的周期管控能力。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/173456.html>
- 开年第三艘，外高桥造船交付 11.4 万吨阿芙拉型成品油轮“大西洋钻石”号。1 月 16 日，中国船舶集团旗下上海外高桥造船有限公司为新加坡 Eastern Pacific Shipping (EPS) 公司建造的 11.4 万吨阿芙拉型成品油轮系列首制船“大西洋钻石”号签字交付。“大西洋钻石”号是外高桥造船自主开发设计的最新一代阿芙拉型油轮，该船具备绿色、环保、节能、安全、经济等显著特点。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/173496.html>

## 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	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：北京市东城区建国内大街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