

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

看好商业航天、机器人和农机

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/1/19-2026/1/23）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.57%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 13；同期沪深 300 指数下跌 0.62%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 10.16%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 9；同期沪深 300 指数上涨 1.57%。

核心观点

- **政策引导资本赋能商业航天，重视火箭链条具备确定性和稀缺性的方向。**2025 年，我国商业航天完成发射 50 次，占宇航发射总数的 54%，其中商业运载火箭发射 25 次，入轨商业卫星 311 颗，占入轨卫星总数的 84%，商业航天发射占据中国航天重要一环；1 月 19 日，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场将卫星互联网低轨 19 组卫星发射升空，商业火箭公司的新一代主力型号预计 2026 年将迎来密集首飞或关键测试。产能端：蓝箭航天 IPO 在 12 月 31 日申请获受理、1 月 22 日完成第一轮问询，堪称“闪电速度”；中科宇航于 26 年 1 月 17 日完成上市辅导，商业火箭公司 IPO 进展推进有望带来产能放量。看好 26 年为商业航天火箭放量元年，重视火箭链条具备确定性和稀缺性的发动机整机、3D 打印以及高温合金材料环节。
- **马斯克表示 27 年人形机器人面向 C 端销售，重视人形机器人产业奇点时刻。**1 月 22 日，马斯克在达沃斯世界经济论坛上透露 Optimus 人形机器人 2027 年底面向公众发售；2026 年底先落地复杂工业任务。因此，从产业链角度，今年是马斯克产线及供应商确定的大年，产业链核心公司将迎来确定性溢价。从节奏看，近期特斯拉频繁接触产业链公司，相关具体框架协议有望近期落地。叠加春季躁动行情，人形机器人板块的关注度有望提升，首推恒立液压。
- **12 月农机出口和内需双双向好，约翰迪尔业绩部分转增，重视农机基本面变化。**根据国家统计局，2025 年 12 月我国大拖/中拖/小拖产量分别为 0.9/2.3/1.0 万台，同比+23.1%/-3.1%/-16.7%，大拖继续保持了 11 月的强势回升势头，并使得 2025 全年大拖产量增速回正。出口方面，根据海关总署，2025 年 12 月我国轮式拖拉机出口销量为 9985 台，同比+37.4%，其中大中拖出口销量 8152 台，同比+46.1%，出口增速边际加快。从基本面来看，2025 年 9 月以来国内玉米价格维持正增长，海外龙头约翰迪尔在欧洲、拉美、亚非地区的农机收入均显著转增，呈现明显的底部反转态势，看好 2026 年国内海外基本面双重反转，重点关注国内拖拉机行业龙头一拖股份。
- **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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	7
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.....	8
图表 22：全球在用钻机数量.....	8

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 (单位: 元/吨)	9
图表 26: 液氮价格 (单位: 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：西部材料、航天动力、飞沃科技、恒立液压、一拖股份。

图表1：重点股票估值情况

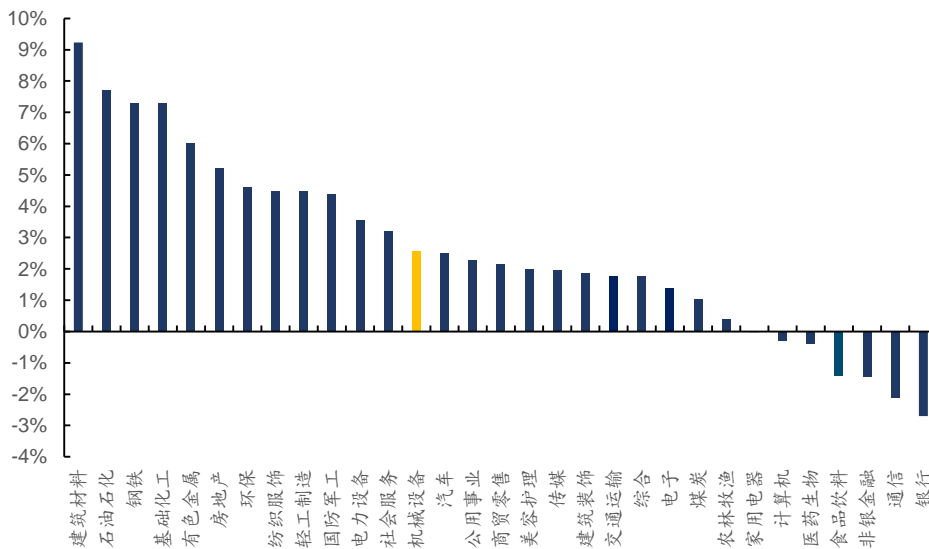
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
002149.SZ	西部材料	43.6	212.7	2.0	1.6	2.0	2.7	3.7	108.4	134.8	105.8	78.8	57.0
601100.SH	恒立液压	117.7	1,577.9	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	63.1	62.9	53.7	43.5	35.8
601038.SH	一拖股份	14.6	163.7	10.0	9.2	8.9	10.4	12.1	16.4	17.8	18.4	15.7	13.6

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2026.1.23，西部材料为 Wind 一致预期

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/1/19-2026/1/23）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 2.57%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 13；同期沪深 300 指数下跌 0.62%。

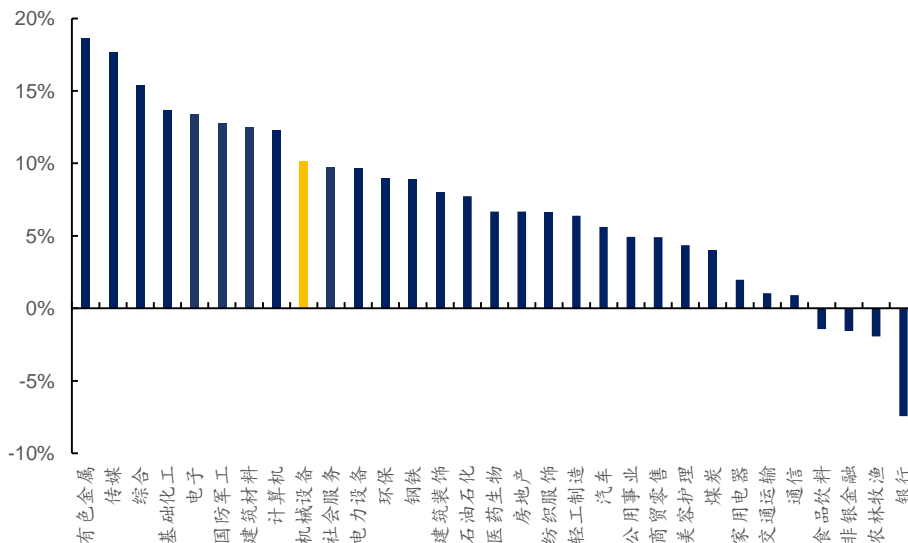
图表2：申万行业板块上周表现



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 10.16%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 9；同期沪深 300 指数上涨 1.57%。

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

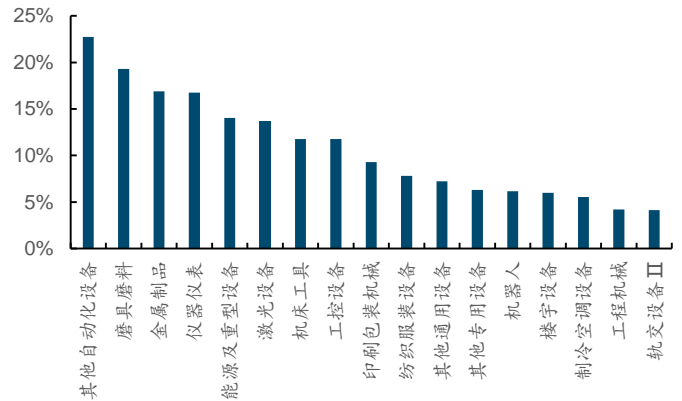
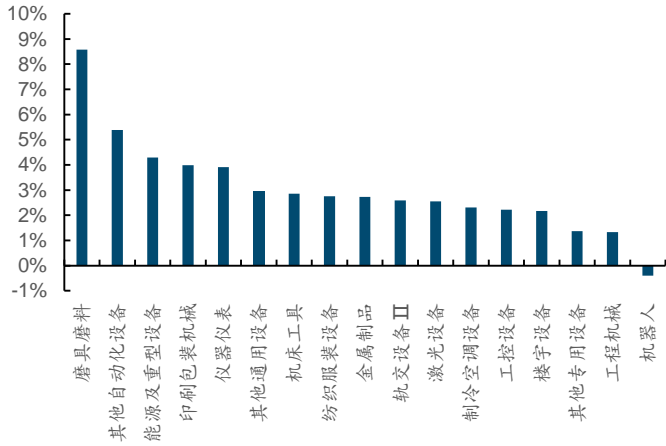
■ 上周机械板块表现：上周（2026/1/19-2026/1/23）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是磨具磨料/其他

自动化设备/能源及重型设备/印刷包装机械/仪器仪表，涨跌幅为 8.58%/5.39%/4.29%/3.99%/3.91%。

- 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 22.74%/19.29%/16.89%/16.74%/14.04%。

图表4：机械细分板块上周表现

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

来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

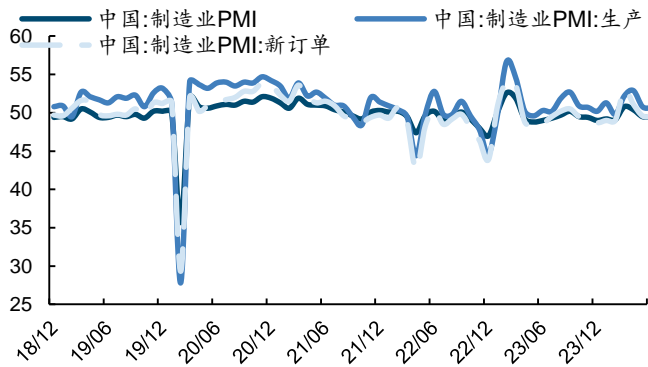
- **政策引导资本赋能商业航天，重视火箭链条具备确定性和稀缺性的方向。** 2025 年，我国商业航天完成发射 50 次，占宇航发射总数的 54%，其中商业运载火箭发射 25 次，入轨商业卫星 311 颗，占入轨卫星总数的 84%，商业航天发射占据中国航天重要一环；1 月 19 日，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场将卫星互联网低轨 19 组卫星发射升空，商业火箭公司的新一代主力型号预计 2026 年将迎来密集首飞或关键测试。产能端：蓝箭航天 IPO 在 12 月 31 日申请获受理、1 月 22 日完成第一轮问询，堪称“闪电速度”；中科宇航于 26 年 1 月 17 日完成上市辅导，商业火箭公司 IPO 进展推进有望带来产能放量。看好 26 年为商业航天火箭放量元年，重视火箭链条具备确定性和稀缺性的发动机整机、3D 打印以及高温合金材料环节。
- **马斯克表示 27 年人形机器人面向 C 端销售，重视人形机器人产业奇点时刻。** 1 月 22 日，马斯克在达沃斯世界经济论坛上透露 Optimus 人形机器人 2027 年底面向公众发售；2026 年底先落地复杂工业任务。因此，从产业链角度，今年是马斯克产线及供应商确定的大年，产业链核心公司将迎来确定性溢价。从节奏看，近期特斯拉频繁接触产业链公司，相关具体框架协议有望近期落地。叠加春季躁动行情，人形机器人板块的关注度有望提升，首推恒立液压，其余建议关注绿的谐波、三花智控、拓普集团、蓝思科技等。
- **12 月农机出口和内需双双向好，约翰迪尔业绩部分转增，重视农机基本面变化。** 根据国家统计局，2025 年 12 月我国大拖/中拖/小拖产量分别为 0.9/2.3/1.0 万台，同比+23.1%/-3.1%/-16.7%，大拖继续保持了 11 月的强势回升势头，并使得 2025 全年大拖产量增速回正。出口方面，根据海关总署，2025 年 12 月我国轮式拖拉机出口销量为 9985 台，同比+37.4%，其中大中拖出口销量 8152 台，同比+46.1%，出口增速边际加快。从基本面来看，2025 年 9 月以来国内玉米价格维持正增长，海外龙头约翰迪尔在欧洲、拉美、亚非地区的农机收入均显著转增，呈现明显的底部反转态势，看好 2026 年国内海外基本面双重反转，重点关注国内拖拉机行业龙头一拖股份、潍柴雷沃（未上市）。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

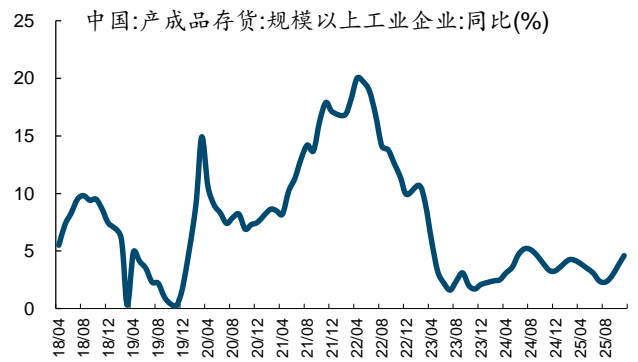
通用机械景气度持续承压。12 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%，连续 8 月低于荣枯分界线后首度高于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 12 月当月销售各类叉车 111363 台，同比增长 0.03%。其中国内销量 63807 台，同比下降 5.17%；出口 47556 台，同比增长 7.97%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



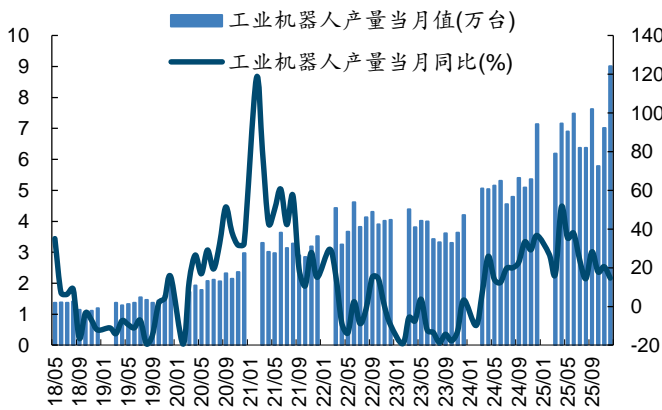
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



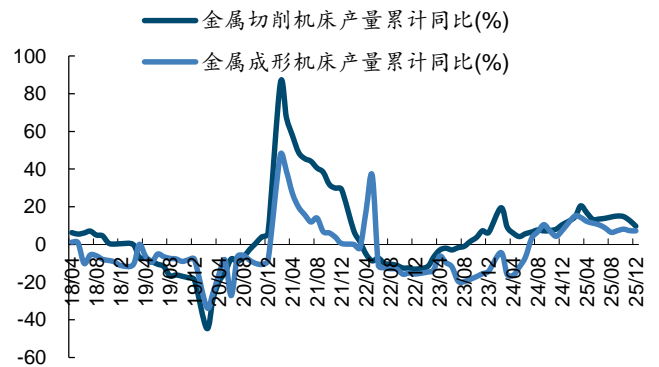
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



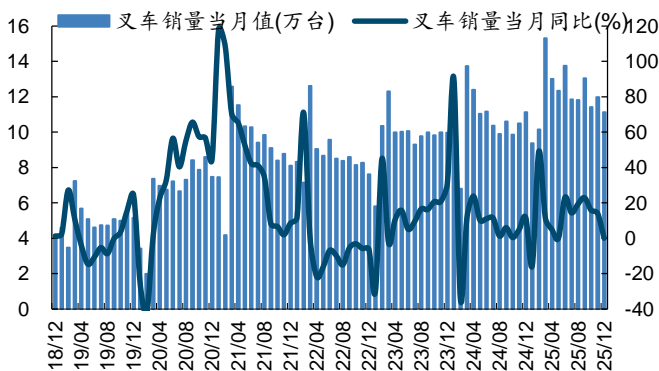
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



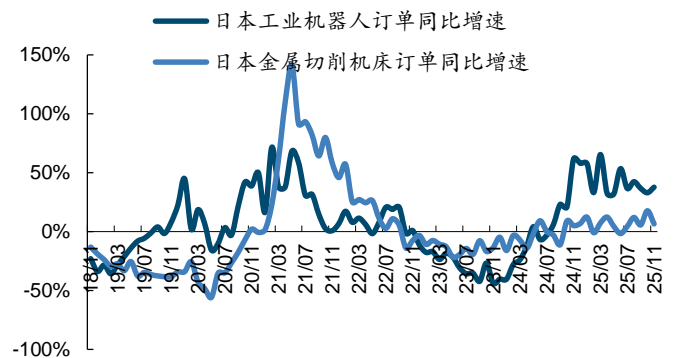
来源: Wind, 国金证券研究所

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

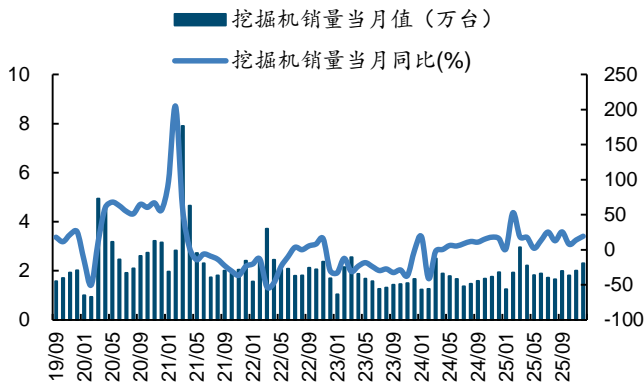


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

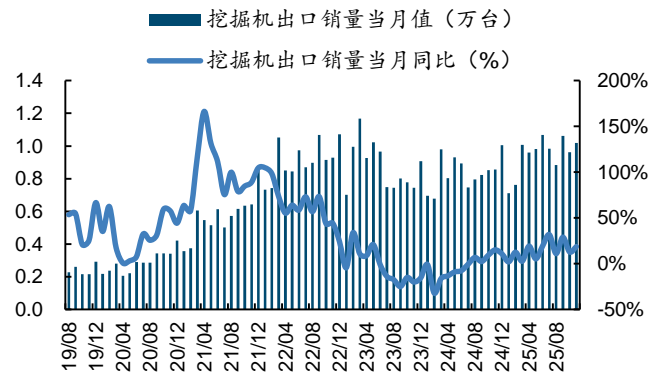
工程机械景气度加速向上。25 年 12 月挖机总销量为 23095 台，同比+17.6%。其中内销 10331 台，同比+10.9%，外销 12764 台，同比+26.9%。挖机内外销超预期，海外市场卡特彼勒工程机械 Q3 北美转正、欧洲维持正增长，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



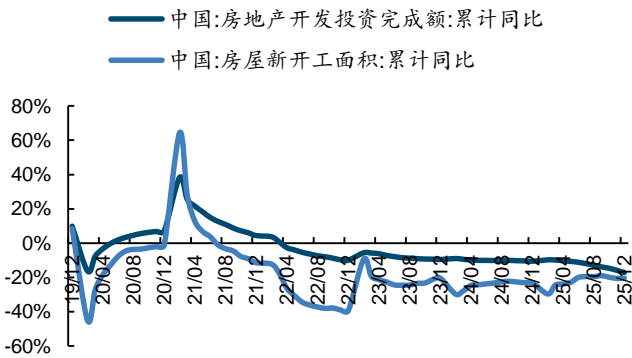
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



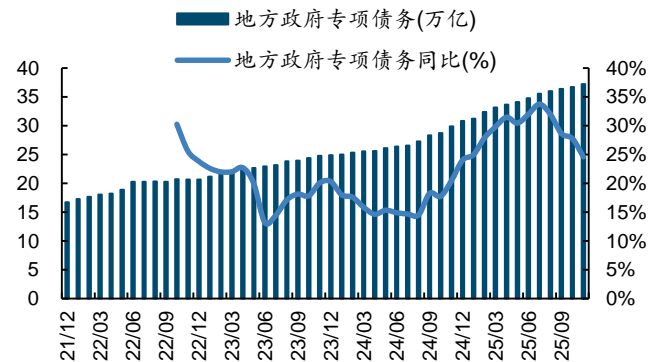
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



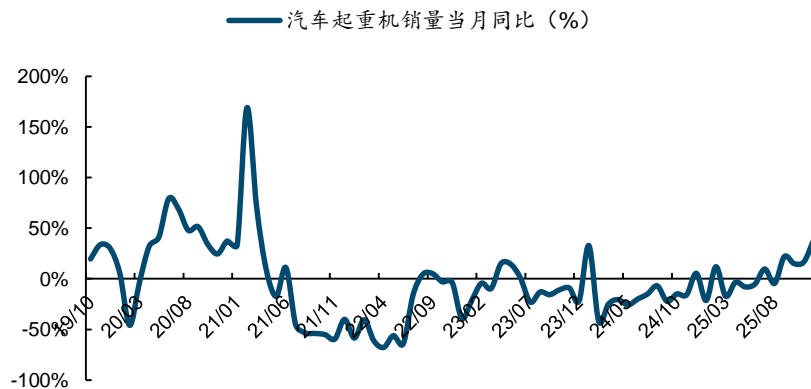
来源: Wind, 国金证券研究所

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

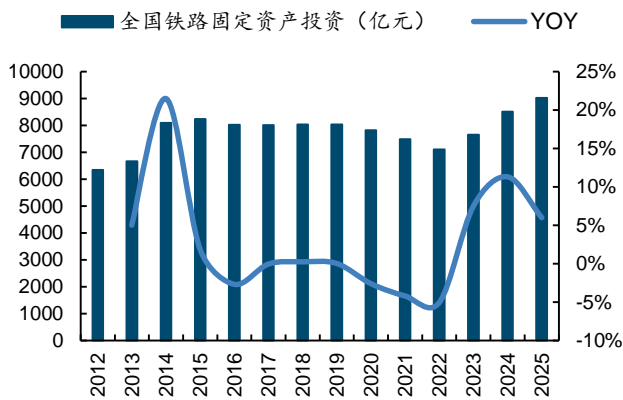


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

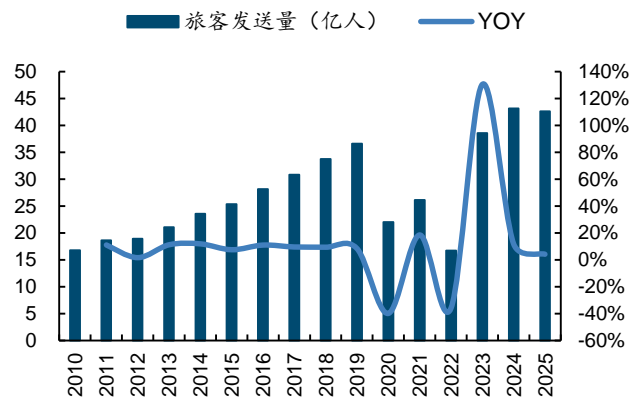
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

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

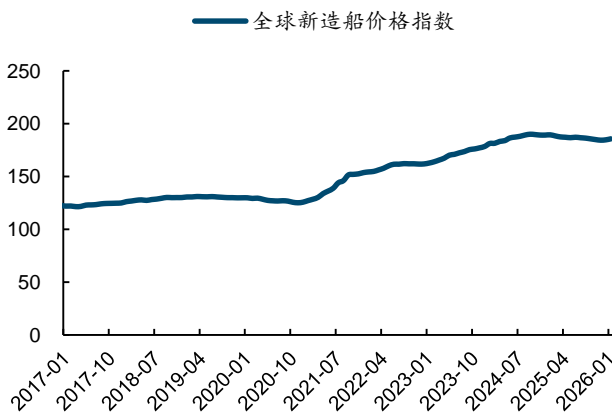


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

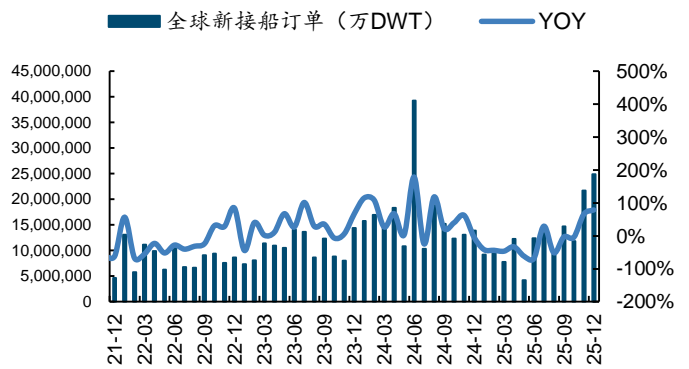
船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 12 月, 全球新造船价格指数为 184.65, 同比-2.38%, 环比+0.17%, 新造船价格下滑趋缓。

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)

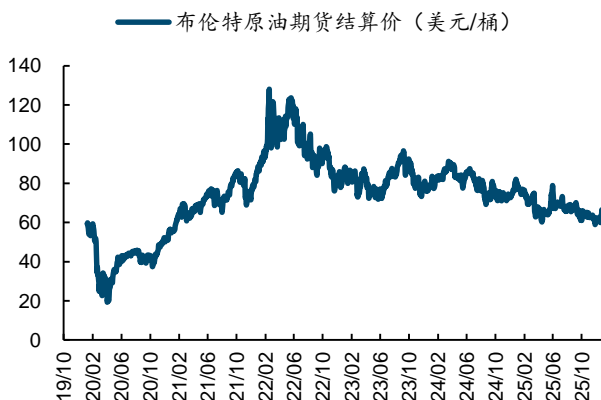


来源: Clarkson, 国金证券研究所

4.5 油服设备

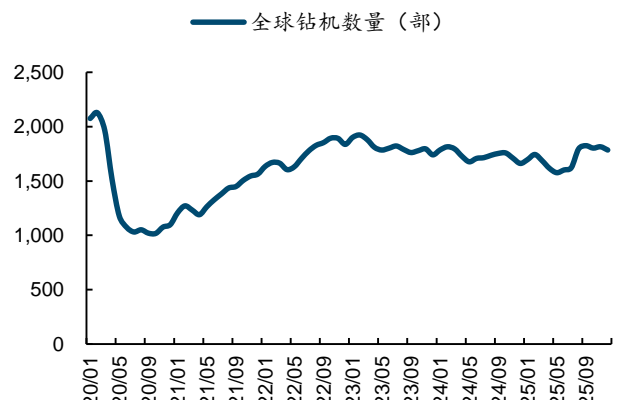
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气, OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健。

图表21: 布伦特原油均价



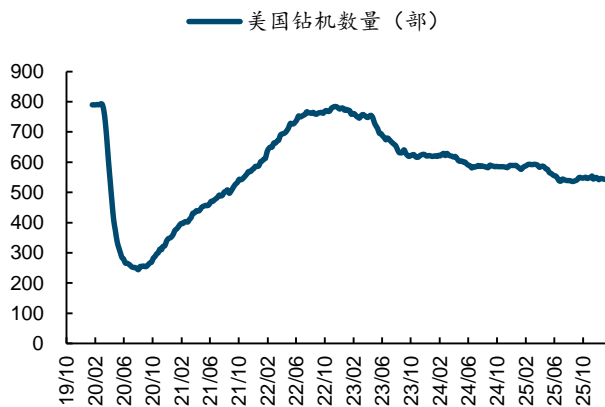
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



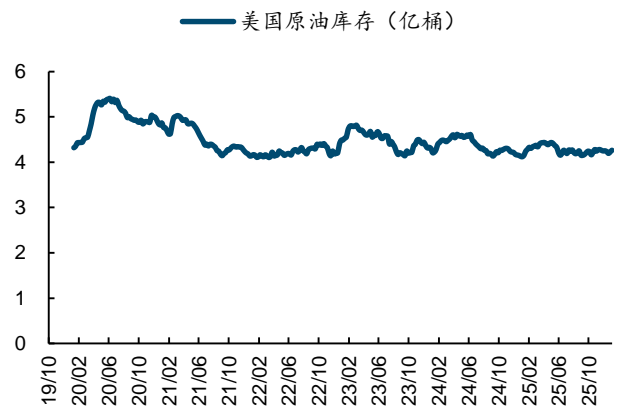
来源: Wind, 国金证券研究所

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

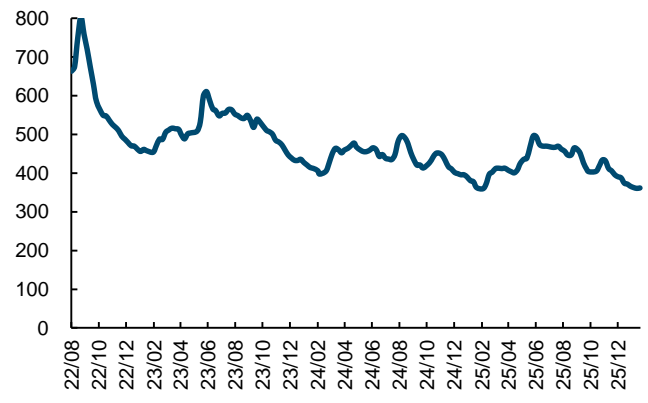
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

图表25: 液氧价格 (单位: 元/吨)



来源: 卓创工业气体, 国金证券研究所

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

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
	YOY			-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%
	燃气轮机销量 (GW)			10.2	11.1	13.8	11.9
	YOY				8.8%	24.3%	-13.8%
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
	YOY			15.6%	30.7%	50.9%	17.1%
	燃气轮机收入 (十亿日元)		538.2	616.8	736.8	735.6	790.7
	YOY			14.6%	19.5%	-0.2%	7.5%
西门子能源	燃气业务新签订单 (亿欧元)	211.9	193.4	208.8	118.1	129.0	163.7
	YOY		-8.7%	8.0%	-	9.2%	26.9%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.7	181.2	184.0	95.0	109.1	108.0
	YOY		-2.4%	1.5%	-	14.9%	-1.1%

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 财年数据; 24.10.1-25.9.30; 3) 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】

- 我国单机容量最大燃气电厂全容量投产。1月20日，国家能源集团浙江安吉电厂2号84.3万千瓦燃气机组完成168小时满负荷试运行，这是“十五五”开局之年我国首台建成投产的H级燃气机组，标志着我国单机容量最大、效率最高的燃气电厂实现全容量投产。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24672>
- CCS助力“创新19”轮打造江海直达零碳新标杆。近日，由中国船级社（CCS）执行检验的国内首制15000吨级单一甲醇动力江海直达散货船“创新19”圆满完成各项试航任务，标志着我国在新能源船舶领域取得又一重要突破，为航运业绿色低碳转型提供了新标杆。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24662>
- 投资已超11亿元，全球真空泵巨头埃地沃兹中国研发中心落地青岛高新区。近日，埃地沃兹真空泵制造（青岛）有限公司干式真空泵中国研发中心项目正式落地青岛高新区。这不仅是企业本土化战略的关键一步，更是青岛高新区在培育高端制造产业集群、构建开放创新生态过程中，又一个具有标志意义的节点。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24656>
- 双良节能余热驱动型吸收式制冷机交付浙石化。近日，双良节能为浙江石油化工有限公司炼化一体化项目改造提升工程量身打造的10台总制冷量达70MW的余热驱动型吸收式制冷机已开始发运，助力浙石化实现炼化资源高效利用与低碳生产的协同双赢，为国内炼化一体化转型升级树立标杆典范。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24666>

【机器人】

- 能直接塞进书包，全球最小全身力控人形机器人问世。上纬新材董事长、智元机器人联合创始人彭志辉（稚晖君）近日在社交媒体上发布了全球首款全身力控小尺寸人形机器人“启元Q1”。作为全球最小全身力控人形机器人，启元Q1在关节系统、整机尺寸与应用场景上均实现多项突破，将实验室级的人形机器人能力浓缩至背包大小的体量中。它重新定义了小型化人形机器人的可能性，旨在打造个人可拥有、可使用、可创作的机器人形态，为个人机器人市场注入全新活力，也为未来的商业场景提供更多想象空间。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/jD6k-xa41A4qSheJVBpJFw>
- 上海张江首条机器人关节自动化产线投产，为人形机器人量产提速。2026年1月21日，上海意优智控科技有限公司在上海张江机器人谷宣布，其首条机器人关节自动化生产线正式投产。作为智元创新（上海）科技股份有限公司（下称“智元”）的供应商之一，意优科技此次投产的产线，不仅是公司首条，也是张江当地首条同类自动化产线。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Dr3J-BJH05-RT61RD0tXYg>
- 宇树科技两项“人形机器人”外观专利获批。2026年开年，宇树科技在短短半个月连续获得两项“人形机器人”外观设计专利授权，分别于1月6日和1月20日通过国家知识产权局审批。根据专利摘要，新获批的机器人外观设计要点在于“形状”，产品用途广泛，覆盖从工业生产、商业服务到家庭服务和空间探索的多元化场景。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/vld_rh0xHsSLIV-Q2DdMrw
- 马斯克称推动特斯拉转型为机器人公司，估值将达25万亿美元。1月19日，据环球网科技援引外媒Futurism报道，在全球汽车销量持续暴跌、驾驶辅助软件深陷监管困境的双重压力下，特斯拉CEO埃隆·马斯克正急于为公司寻找新出路，而Optimus人形机器人成为其最新执念。马斯克宣称，这款机器人将推动特斯拉转型为估值25万亿美元的机器人公司，其价值占比将远超现有业务。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/Tk0Yxcw1zCiTpyymmP4WqCg>

【工业母机&3D打印】

- 消费级桌面3D打印线材制造机，创想三维即将发布。南极熊获悉，创想三维（Creality）近期在其官方社交平台发布预告，即将推出专为桌面级设计的耗材回收与制造系统——Filament Maker M1（线材制造机）与Shredder R1（粉碎干燥机）。这套组合旨在为用户构建一个从“废料”到“新丝”的完整闭环，彻底革新桌面级材料的使用模式。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-178996-1-1.html>
- EOS投资300万美元扩建美国工厂，扩大金属3D打印生产规模。2026年1月22日，南极熊获悉，EOS公司向德克萨斯州工厂投资了300万美元，扩大在美国的生产和物流业务，增加金属增材制造系统的产能，并巩固了在

<https://mp.weixin.qq.com/s/xWF4lkdeg1BZ8GX40EMuzw>

- 全球突破，徐工 300 吨级矿用挖掘机批量进驻非洲矿山。近日，7 台徐工 XE3000 大型矿用挖掘机在非洲某大型露天矿山顺利完成安装调试，正式投入生产运营。此次批量交付，不仅是徐工高端矿业装备在全球化发展中的又一重要突破，也标志着中国智造在全球矿山开采领域迈出坚实一步，为当地矿山建设提质增效注入强劲动力。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/xtvC41Hr24nW7uD9DE0Iuw>

【铁路装备】

- 沙特大陆桥新机制推进，迪拜地铁红线延伸段设计招标，吉达地铁蓝线设计咨询招标重启。近日，沙特阿拉伯铁路公司 SAR 首席执行官宣布，沙特大陆桥核心工程——连接利雅得与吉达的 920 公里铁路项目将通过新的实施机制分阶段推进，预计将在 2034 年前完工。SAR 首席执行官表示，曾就沙特大陆桥项目与中国土木联合体进行磋商，但由于中方未能满足沙特方关于本地化比例的要求，因此暂未达成协议。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/leMS0H5SpNfL59jVPn0nfQ>
- 巴西圣保罗城际铁路北轴线项目最新进展，中国中车轨交装备运抵桑托斯港。近日，中国中车制造的机车及轨道维护车辆已抵达巴西圣保罗桑托斯港，将用于巴西城际铁路北轴线项目的建设及运营。此次共交付两台机车、三辆漏斗车和一辆带侧板平车，主要用于 7 号红宝石线的维护工作，并为未来连接城际铁路 TIC 线、市际铁路 TIM 线打下基础。项目负责人表示，选择中车合作是加快圣保罗铁路现代化进程的重要战略选择，旨在引入中国先进的铁路技术与装备，满足圣保罗都市圈日益增长的客货运输需求。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/HIMpn29oB_d7XlcAMkn9pg
- 匈牙利交通部长宣布，开通匈塞铁路前将采购 100 列中国制造列车。近日，匈牙利建设与交通部长亚诺什·拉扎尔在新闻发布会上透露，匈牙利计划采购约 100 列列车，目前已就此事与中方展开磋商，具体车型和合同细节尚未公布；拉扎尔部长同时确认，匈塞铁路匈牙利段计划于 2 月 27 日率先恢复货运服务，并于 3 月 15 日正式开通客运服务。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/BPkHFD0JfLEQklUm3Pm7_A
- 俄 STM 发布新道砟整平机，换轨转向架助力瑞芬跨境铁路，俄企发布 250 吨级铁路起重机概念。近日，俄罗斯 S inara 集团旗下专注于轨道交通设备研发和制造的子公司 STM 在卡卢加普特马什工厂亮相首台新一代 PMA-3 道砟整平机，目前正进行调试与认证测试。PMA-3 主要用于轨道整平、线路校正及枕木下道砟压实，可一次对三根枕木下及周围道砟进行同步作业，从而实现轨道和枕木的设计标高及线形快速整平和稳定处理，每小时作业效率可达 3300 根枕木，最高行驶时速 90 公里，且仅需三人操作。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/oUsUbeH4qZw3f_2a0QwvFw

【船舶海工】

- 广船国际 10800 车双燃料汽车运输船首制船亮相。1 月 21 日，中船广船国际迎来了 2026 年首批次 2 艘新船——为韩国 HMM 公司建造的 10800 车 LNG 双燃料汽车运输船 (PCTC) 1 号船和为新加坡 EPS 公司建造的 11.1 万吨 LNG 双燃料原油/成品油船 2 号船出坞，为实现全年生产任务“开门红”再添新彩。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/7Ex1P82YrkaQmngb2-QX1Q>
- 我国首座海上移动式多功能措施平台下水。1 月 18 日，由海油发展工程技术公司承建的我国首座海上移动式多功能措施平台“增产一号”，在山东青岛海西湾成功实现自主漂浮，正式下水。这标志着我国在海上油田中后期高效开发领域取得重大装备突破。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/tY3gS0oa_vLnwG7laGa-ag
- 效率提升 8 倍，沪东中华 LNG 船焊接技术新突破。据沪东中华消息，日前，该船厂首次将全熔透角焊技术（气电立角焊）成功应用于 LNG 船 H1890A 船分段隔舱立向角焊位置，实现了单面焊双面成型的工艺突破。该项创新不仅是该技术在国内的首次工程化应用，更是全球范围内的领先实践，标志沪东中华在高端船舶核心建造工艺上实现了从技术应用到工艺体系的自主创新引领。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/iMbSEyUvVOBj1im7jhFwmw>
- 15.4 万吨穿梭油轮，在舟山开建。1 月 20 日，舟山中远海运重工为挪威船东建造的 15.4 万吨穿梭油轮 N1230 项目在 1 号船体车间举行切板开工仪式。N1230 项目是舟山中远海运重工承建的第 11 艘穿梭油轮。该船配备 DP 2 动力定位系统与艏装载系统，适用于多种海况条件下的作业需求。此次开工，标志着舟山中远海运重工在苏伊士型穿梭油轮系列化建造方面取得持续进展。目前，同系列项目 N1227、N1228、N1229 正按计划有序推进。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/0_RVeGr0IKzt_i8HwFuiFg

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
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