

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，看好工程机械、机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/2/2-2026/2/6）5个交易日，SW机械设备指数上涨0.38%，在申万31个一级行业分类中排名第11；同期沪深300指数下跌1.33%。2026年至今表现：SW机械设备指数上涨6.72%，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0.29%。

核心观点

- **工程机械全球大周期向上，土方内外销超预期。**根据中国工程机械工业协会，2026年1月销售各类挖掘机18708台，同比增长49.5%。其中国内销量8723台，同比增长61.4%；出口量9985台，同比增长40.5%，土方内外销超预期。25Q4卡特彼勒工程机械板块北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为+23%、+18%、-7%、+6%，25Q3北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为+8%、+6%、+3%、-1%，工程机械板块北美、EAME地区加速增长，拉美转正，中国工程机械内外销加速叠加海外龙头公司报表端均显示工程机械全球大周期上行。推荐徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- **全球火箭高频发射，重视商业航天火箭链—发动机、3D打印、发动机核心材料。**全球航天火箭发射频次持续增长：1) 海外：2月Starlink规划6次发射任务，还包括俄罗斯、法国、日本、印度均规划了卫星发射任务，全球进入卫星发射高频期；2) 国内：2月7日长征二号F火箭成功发射，2月还将有长征十二号、致航一号等火箭发射。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。
- **特斯拉三代发布在即，继续看好板块春季行情。**产业节奏上，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。我们判断，特斯拉V3即将发布以及人形机器人继续加盟春晚，我们看好人形机器人板块的春季行情，首推恒立液压。
- **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.....	9
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: 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、徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。

图表1：重点股票估值情况

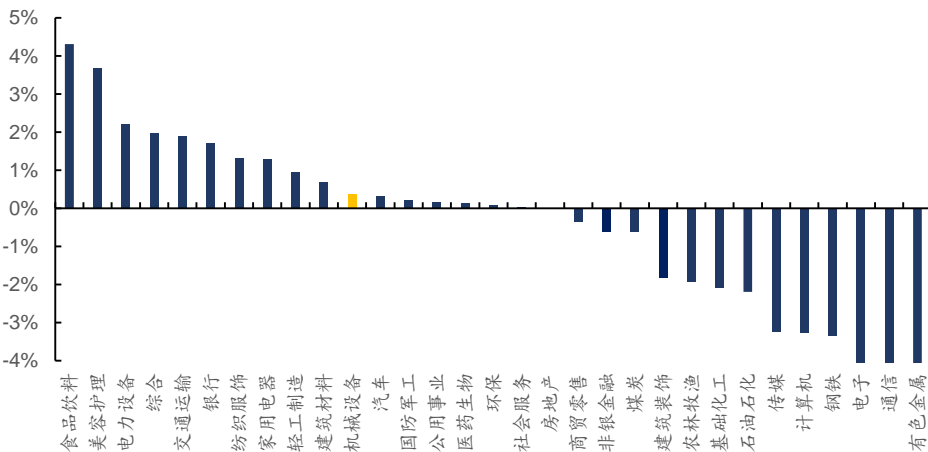
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
002149.SZ	西部材料	55.2	269.6	2.0	1.6	2.0	2.7	3.7	137.4	170.9	134.1	99.9	72.3
000425.SZ	徐工机械	11.5	1,345.7	53.3	59.8	70.2	92.1	115.1	25.3	22.5	19.2	14.6	11.7
601100.SH	恒立液压	119.6	1,604.2	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	64.2	63.9	54.6	44.3	36.4
600031.SH	三一重工	23.0	2,113.0	45.3	59.8	87.7	113.0	140.7	46.7	35.4	24.1	18.7	15.0
000157.SZ	中联重科	9.3	806.9	35.1	35.2	50.9	68.7	85.7	23.0	22.9	15.9	11.7	9.4
000528.SZ	柳工	11.5	233.7	8.7	13.3	16.0	20.9	26.4	26.9	17.6	14.6	11.2	8.9

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2026.2.6，西部材料为 Wind 一致预期

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/2/2-2026/2/6）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 0.38%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 11；同期沪深 300 指数下跌 1.33%。

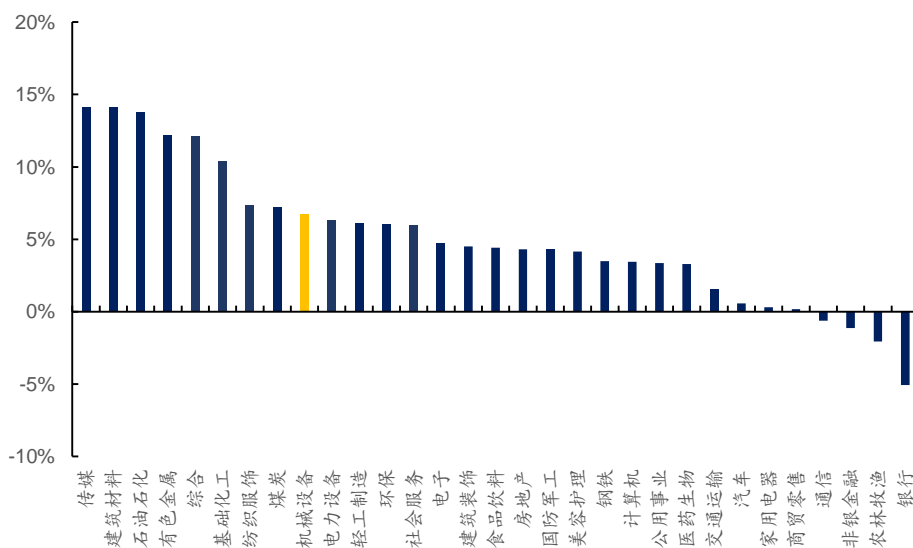
图表2：申万行业板块上周表现



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 6.72%，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 0.29%。

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

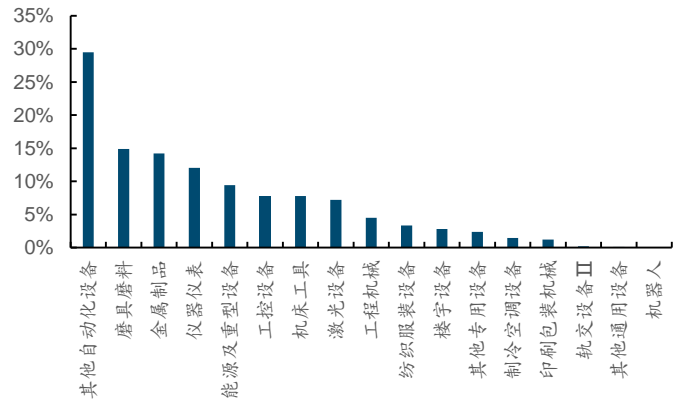
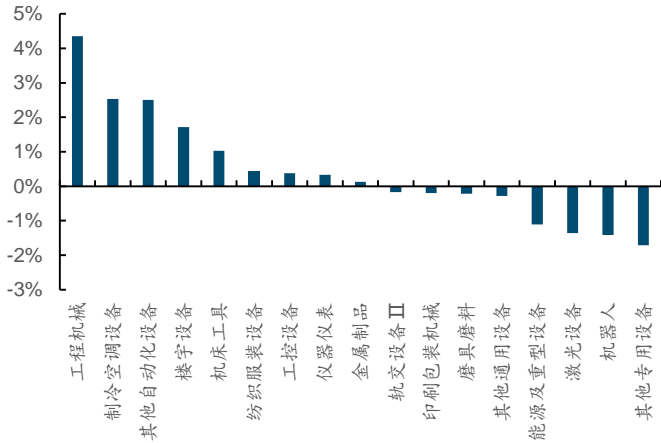
■ 上周机械板块表现：上周（2026/2/2-2026/2/6）5 个交易日，机械细分板块涨跌幅前五的板块是工程机械/制冷

空调设备/其他自动化设备/楼宇设备/机床工具，涨跌幅为 4.35%/2.53%/2.50%/1.72%/1.03%。

- 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 29.50%/14.91%/14.21%/12.07%/9.43%。

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

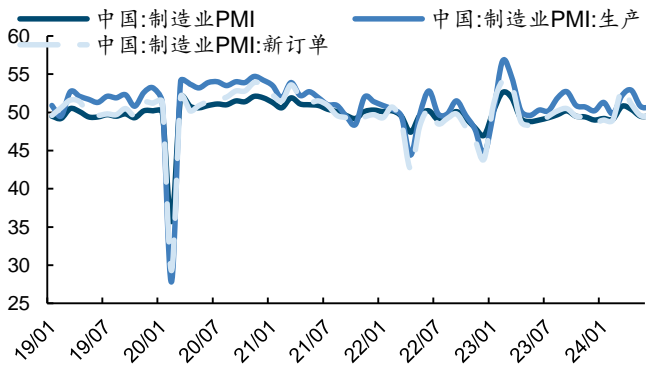
- **工程机械全球大周期向上，土方内外销超预期。**根据中国工程机械工业协会，2026 年 1 月销售各类挖掘机 18708 台，同比增长 49.5%。其中国内销量 8723 台，同比增长 61.4%；出口量 9985 台，同比增长 40.5%，土方内外销超预期。25Q4 卡特彼勒工程机械板块北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为+23%、+18%、-7%、+6%，25Q3 北美、EAME、亚太、拉丁美洲收入增速分别为+8%、+6%、+3%、-1%，工程机械板块北美、EAME 地区加速增长，拉美转正，中国工程机械内外销加速叠加海外龙头公司报表端均显示工程机械全球大周期上行。推荐徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- **全球火箭高频发射，重视商业航天火箭链—发动机、3D 打印、发动机核心材料。**全球航天火箭发射频次持续增长：1) 海外：2 月 Starlink 规划 6 次发射任务，还包括俄罗斯、法国、日本、印度均规划了卫星发射任务，全球进入卫星发射高频期；2) 国内：2 月 7 日长征二号 F 火箭成功发射，2 月还将有长征十二号、致航一号等火箭发射。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。
- **特斯拉三代发布在即，继续看好板块春季行情。**产业节奏上，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。我们判断，特斯拉 V3 即将发布以及人形机器人继续加盟春晚，我们看好人形机器人板块的春季行情，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。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。1 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.3%，在 12 月高于荣枯线后，1 月低于荣枯分界线，景气度回暖趋势仍需观察。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



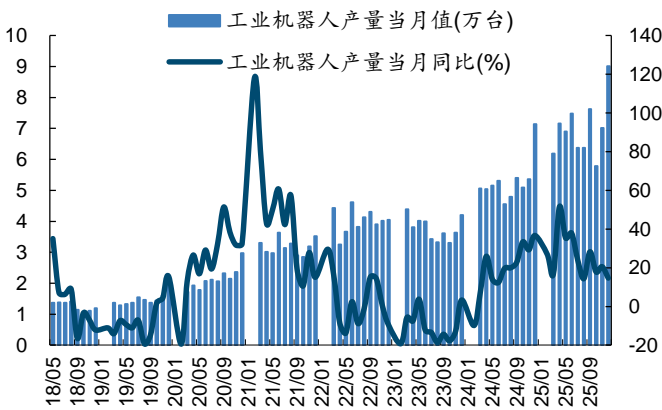
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



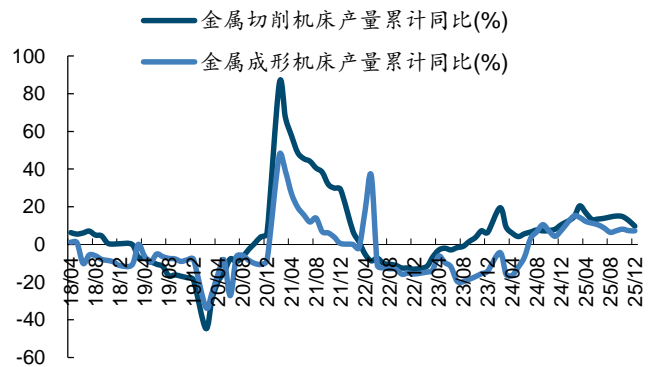
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



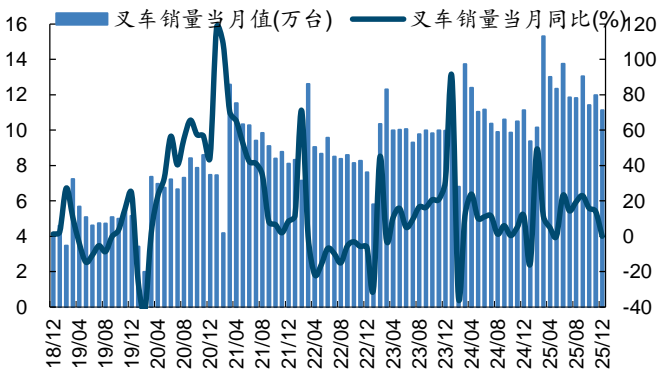
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



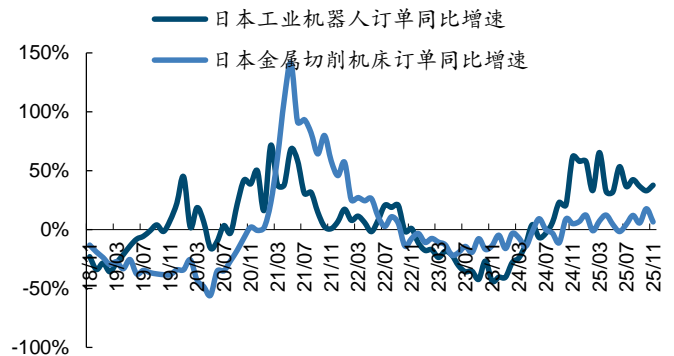
来源: Wind, 国金证券研究所

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

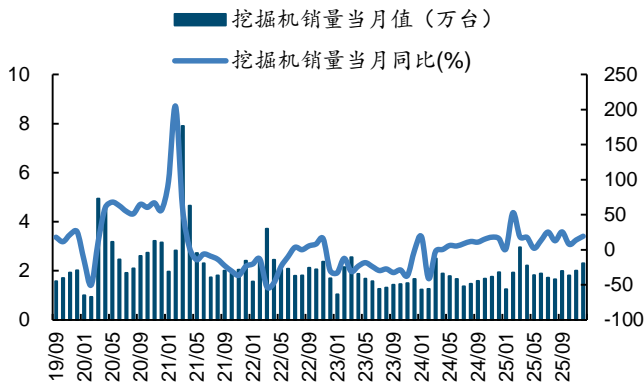


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

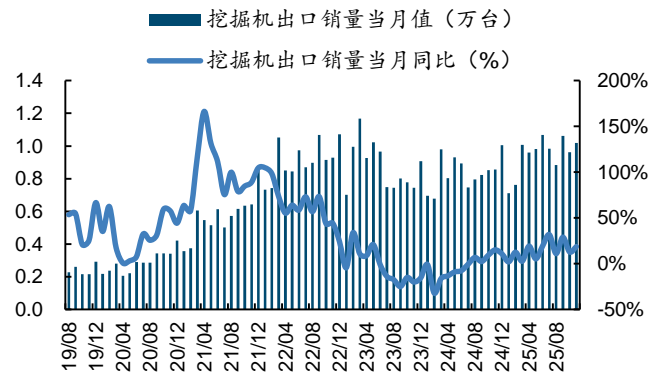
工程机械景气度加速向上。26年1月挖机总销量为18708台，同比+49.5%。其中内销8723台，同比+61.4%，外销9985台，同比+40.5%。挖机内外销超预期，海外市场卡特彼勒工程机械25Q4北美增速扩张、欧洲维持正增长，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



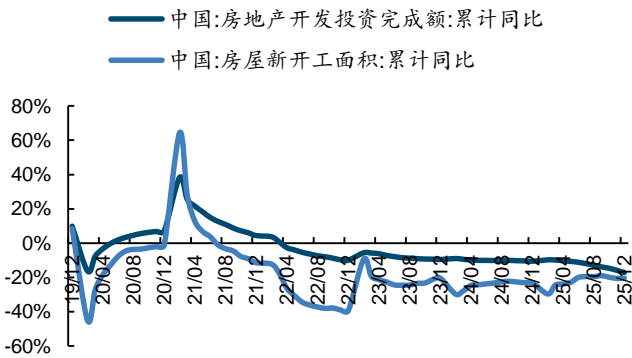
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



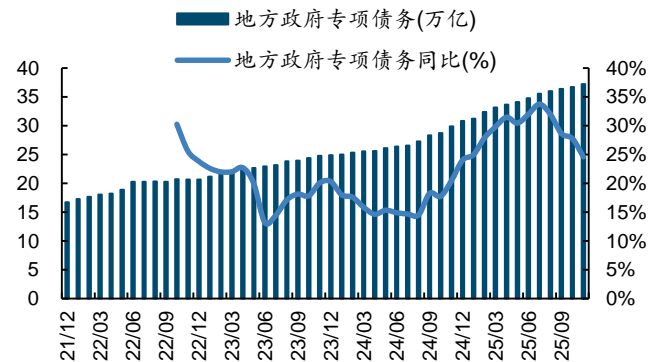
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



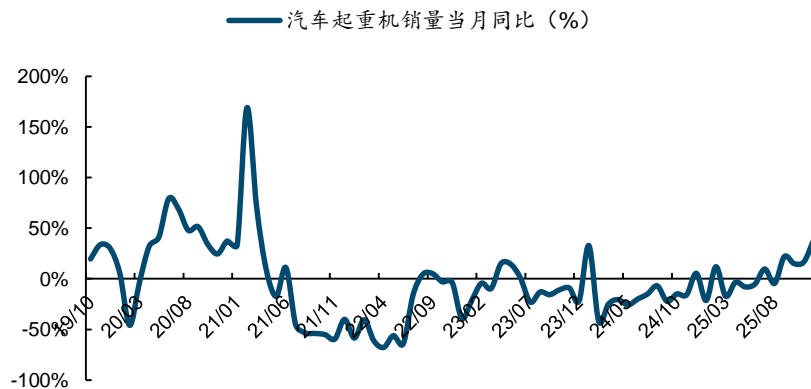
来源: Wind, 国金证券研究所

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

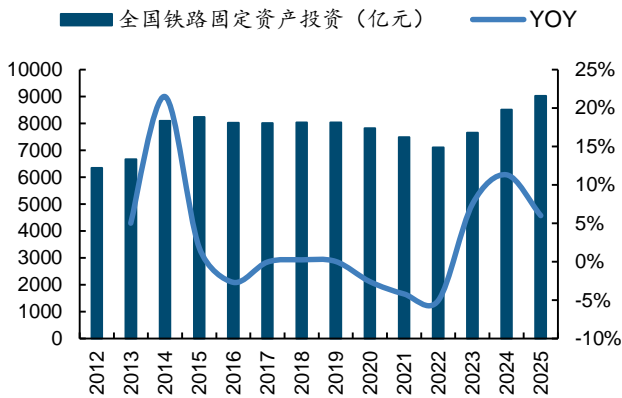


来源: Wind, 国金证券研究所

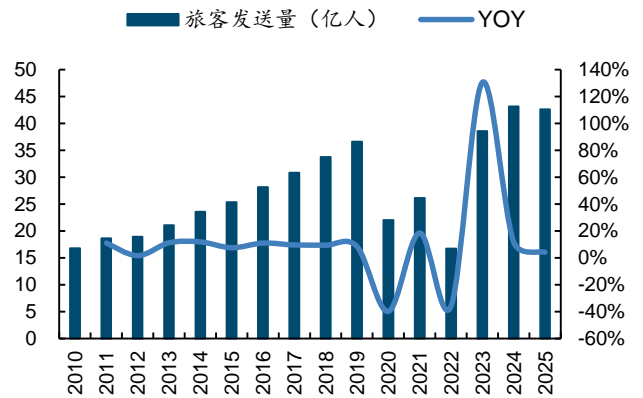
4.3 铁路装备

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



图表18: 全国铁路旅客发送量



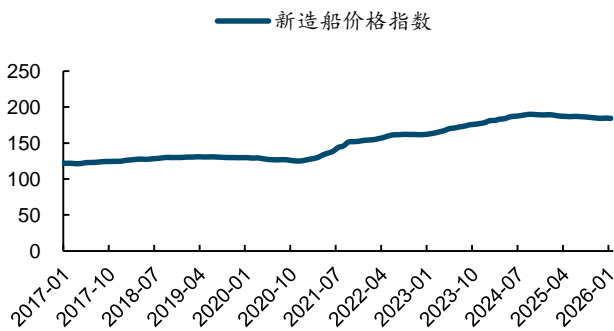
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

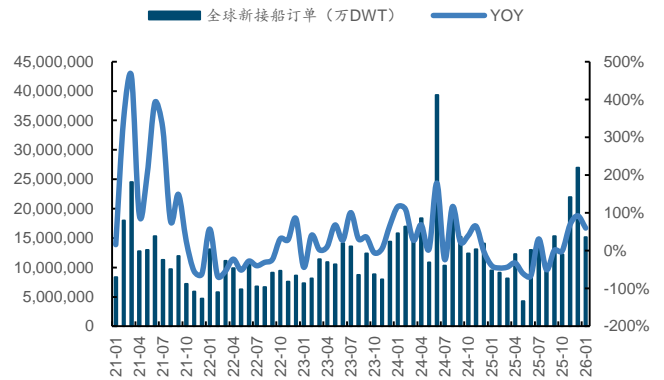
4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至2026年1月, 全球新造船价格指数为184.29, 同比-2.7%, 环比-0.2%, 新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)



图表20: 全球新接船订单数据 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

来源: Clarkson, 国金证券研究所

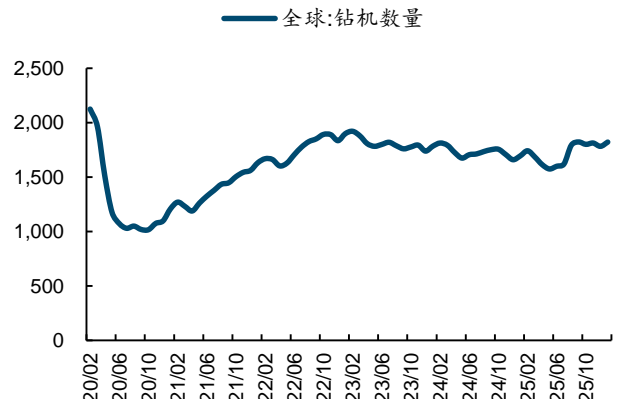
4.5 油服设备

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



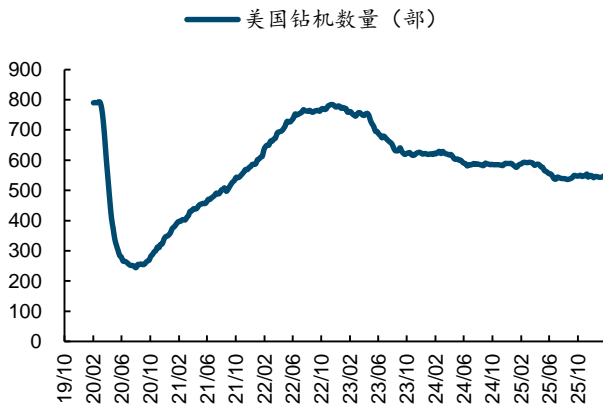
图表22: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

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

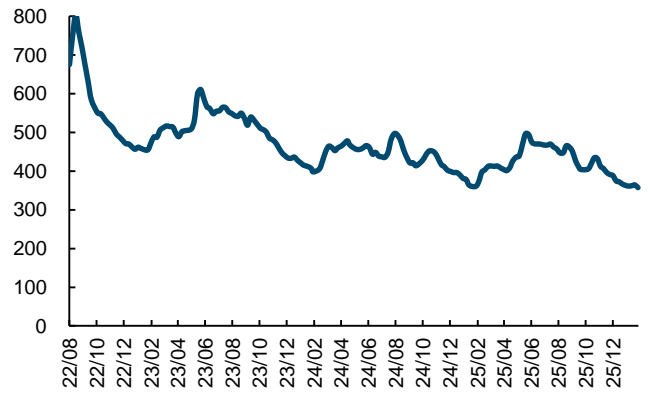
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

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

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	YOY				8.80%	24.30%	-13.80%	28.60%
	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%
西门子能源	燃气轮机收入 (十亿日元)		538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	427.3
	YOY			14.60%	19.50%	-0.20%	7.50%	17.13%
	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】

- 中集安瑞科印尼钢焦一体化项目签约。近期，中集安瑞科分别与青山控股集团有限公司签署合资协议、与南京钢铁股份有限公司签署焦炉气供应协议，拟与青山集团、南钢股份及其他合作方就位于印尼苏拉威西省的莫罗瓦利青山工业园区（IMIP）内的“焦炉气产 LNG（液化天然气）联产甲醇”项目达成合作。印尼青山项目设计年产能 18 万吨蓝色 LNG 和 10 万吨蓝色甲醇，由中集安瑞科控股，这是公司钢焦一体化业务模式在海外的首次复制，也是公司落地的第五个同类项目。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24810>
- 漳州核电 3 号机组内穹顶吊装成功。2 月 4 日，采用我国自主三代核电技术“华龙一号”的中核漳州核电 3 号机组内穹顶吊装成功，标志着该机组从土建施工阶段全面转入设备安装阶段。据介绍，漳州核电将规划建设 6 台“华龙一号”核电机组。当前，已有 2 台投入商业运行，2 台进入土建安装阶段。基地全面建成后，预计每年可提供约 600 亿度清洁电能。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24799>
- 中国企业与哈萨克斯坦签约，开发 78 亿美元天然气田项目。据哈萨克斯坦国际通讯社报道，哈萨克斯坦首次宣布计划开发克孜勒奥尔达（Kyzylorda）地区最大的索扎克（Sozak）非常规天然气田。报道称，哈萨克投资国家公司（Kazakh Invest）与中国洲际油气股份有限公司签署了合作备忘录，将共同推动索扎克气田项目，该项目的勘探与开发计划投资 78 亿美元。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24793>
- 川气东送二线四川段正式进气投产。近日，国家“十四五”重大能源基础设施工程——川气东送二线天然气管道工程（简称川气东送二线）四川段进气投产，进一步拓展了川渝地区天然气资源外输通道，标志着我国横贯东西的天然气管道建设取得关键进展。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24779>

【机器人】

- 富士康供应商，拿下 4.8 亿元机器人订单。近日，深圳市鸿富瀚科技股份有限公司发布公告称，其与广东全象智能科技有限公司、江西协讯智能装备有限公司签署了《三方合作框架协议》；与广东全象签署了《设备购销合同》。购销合同则约定，鸿富瀚向广东全象提供搬运机器人、协作机器人、充电机器人、新能源叉车及机器人模组与核心零件，合同金额为人民币 4.8 亿元（含税）。来源：维科机器人网 <https://robot.ofweek.com/2026-02/ART-8321201-8120-30680793.html>
- 优必选无人物流车赤兔 α 在富士康郑州工厂正式下线。2 月 4 日，优必选旗下智慧物流子公司 UQI 优奇无人物流车 Chitu 赤兔 α 在位于郑州的富士康新能源汽车研发中心完成首批 PVT（Production Validation Test）车辆的正式下线。PVT 阶段是车辆量产交付能力的关键验证环节，用于验证量产条件下的制造一致性、过程稳定性与质量可追溯能力。在富士康车规级智造体系下，本次生产覆盖整车装配、检测与下线交付的完整闭环，为下一阶段 Chitu 赤兔 α 量产爬坡与批量交付奠定了坚实基础。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/7191>
- 融资超 7 亿，北京人形机器人创新中心再提速，天工 3.0 即将登场。2026 年 2 月 3 日，北京人形机器人创新中心正式官宣完成首轮超 7 亿元市场化融资，这场融资汇聚了北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金等知名投资机构，还吸引了百度等产业方的战略入股，为具身智能机器人产业注入强劲动力。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/_VGz0Sb40H2VfvDwI8_HtQ
- 特斯拉第三代人形机器人官宣 2026 年亮相，支持观察人类行为学习新技能，预计年产百万台。它是特斯拉第一款走向量产的人形机器人。特斯拉人形机器人（Optimus）的试生产线已经在弗里蒙特工厂开始运行，规模更大的第三代人形机器人的生产线将于 2026 年建成投产。官方称，机器人规模化生产后，预计每台成本将控制在 2 万美元（注：现汇率约合 13.9 万元人民币）以内。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/OPHUbZ0hQJfrFTe8SWq4vw>

【工业母机&3D 打印】

- 数字制造企业 VulcanForms 完成 2.2 亿美元融资，加速扩张本土高性能金属部件产能。2026 年 2 月 5 日，南极熊获悉，美国数字制造公司 VulcanForms 刚刚完成了 2.2 亿美元（约 15.3 亿人民币）的融资。本次融资由 Eclipse 和 1789 Capital 领投，Washington Harbour、Fontinalis、IEQ Capital 等机构跟投。随着市场对美国本土高性能关键部件生产需求的增长，这笔资金将用于支持公司一体化数字金属制造业务的扩张。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179097-1-1.html>

- Hadrian 成立增材制造部门，推动 3D 打印规模化应用于美国国防生产。2026 年 2 月 4 日，南极熊获悉，人工智能驱动型先进制造公司 Hadrian 宣布成立 Hadrian Additive 增材制造部门，旨在为美国国防部门以及盟国合作伙伴提供可直接投入生产、可扩展的增材制造解决方案。此举将增材制造能力直接整合到 Hadrian 的工厂生态系统中，使关键国防项目能够高效地从验证设计过渡到全面生产。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179090-1-1.html>
- 不止于切片，CHITUBOX V1.1.0 发布，聚焦模型保护盒与榫卯切割。南极熊获悉，2026 年 2 月 3 日，主流消费级 3D 打印切片软件 CHITUBOX 发布了其 V1.1.0 版本。与以往聚焦于提升切片速度或优化支撑算法的更新不同，本次升级标志着一个清晰的战略转向：CHITUBOX 正试图将其功能边界，从传统的“打印前准备”，拓展至涵盖打印后处理、运输乃至装配的“全生产流程”。此次重点推出的“模型保护盒”与“榫卯切割”两项功能，直指模型交付与大型件组装的现实痛点，显示出软件对规模化、商业化应用场景的深度回应。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179079-1-1.html>
- 佛山众城发布蜡模 3D 打印机 2.0，为精密铸造企业提供高效产品研发。2026 年 2 月，专注于高端工业 3D 打印设备研发的佛山众城智能科技有限公司，正式推出其重磅新品——失蜡铸造蜡模 3D 打印机，为精密铸造领域带来颠覆性解决方案。新品一经推出，便受到泵阀、航天航空、军工等高端精密铸造行业和珠宝业的高度关注与青睐。它标志着 3D 打印技术正更深入、更可靠地赋能传统工艺升级，助力企业降本增效，智造未来。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-179077-1-1.html>

【科学仪器】

- 天准子公司大脑域控制器发布，搭载 Jetson T4000，持续深耕具身智能。为深化英伟达平台布局，满足不同客户在不同发展阶段的差异化需求，天准科技控股子公司天准星智重新构建“星辰”系列，并形成了低算力星辰 L 系列、中算力星辰 M 系列、高算力星辰 H 系列具身大脑域控制器矩阵，全面覆盖机器狗、轮式人形机器人、双足人形机器人的运动控制、人机交互及作业智能等场景。该系列可适配行业主流 VLA、感知、定位、语音等基础算法，为自主导航移动、语音交互、抓取搬运等任务提供成熟方案支撑。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260205/875062.shtml>
- 大化所吴立冬团队成果，新型柔性传感器问世，赋能食品农残快速现场监测。近日，中国科学院大连化学物理研究所吴立冬研究员团队与北京工业大学鲁理平研究员团队跨界合作，成功研发了一种基于 DNA-AgNPs 水凝胶微针的新型柔性生物传感器（PAAP），实现了对常用杀菌剂福美双（thiram）的无损、快速、高灵敏可视化检测。该研究成果已发表于国际知名学术期刊 Analytica Chimica Acta。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260205/875235.shtml>
- 浪声科学 NatureXAS 系列 X 射线吸收精细结构谱仪新品重磅发布。近日，浪声科学以“洞见自然，态演万化”为主题，正式推出新一代 X 射线吸收精细结构谱仪——NatureXAS 系列。该产品通过光学系统智能化升级与多模式集成创新，为材料科学、催化化学及能源研究等领域提供原子级结构解析的全新解决方案，标志着高端分析仪器技术向高效化、集成化方向迈出重要一步。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260204/874996.shtml>
- 新品发布，无线双光源 3D 扫描仪，革新人体测量精度与效率。近日，先临三维正式推出全新人体扫描解决方案——EinScan Medixa 双光源无线一体式人体 3D 扫描仪。这款产品专为人体测量、人体建模等场景打造，融合无线便携、双光源安全扫描、卓越性能与智能软件等核心优势，旨在攻克传统测量方式中尺寸覆盖有限、易产生误差等行业痛点，为医疗康复、医美整形、影视娱乐、数字人创作等对高精度人体数据需求迫切的领域，提供高效、精准的革新性工具。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260202/874095.shtml>

【工程机械&农机】

- 山河智能 SWE700FE 电动挖掘机成功交付，助力打造绿色智慧矿山。2 月 4 日，恰逢立春，山河工业城内交付仪式顺利举行。一台崭新的 SWE700FE 大型拖电式履带液压挖掘机在众人见证下完成交接，即将启程奔赴内蒙古大型矿山，投入绿色高效的施工作业。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/mftxC8uISOCWw0GJtF8M3g>
- 徐工集团联合福德士河，发布两款全球最大纯电动设备样机。2 月 3 日，全球矿业巨头福德士河（Fortescue）联合首席执行官葛司一行到访徐工集团，共同见证合作定制的全球最大吨位纯电动装载机、纯电动轮式推土机两款样机发布。这批样机是徐工与福德士河签署的零排放设备供应协议框架下的首批成果，可为全球 70-130 吨

级矿卡提供高效、零碳配套支持，徐工将为福德士河在皮尔巴拉的矿区提供超过 100 台零排放重型移动设备。

来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/t0lSeAsKVvHskglqZrRRZQ>

- 首批 40 吨级定制临工大挖登陆马来西亚市场。近日，山东临工再次迎来海外市场开门红，向马来西亚关键大客户定制化交付的 8 台大型挖掘机与 1 台压路机顺利运抵当地施工现场。此次交付是山东临工 40 吨级以上大挖首次登陆马来西亚市场，是临工品牌在东南亚大型工程装备领域的重要突破。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/i3KFabkigSQY0tfYBSF45A>
- 现场斩获订单 20+台，临工泰国乌隆府网点盛大开业。近日，山东临工泰国公司再拓市场版图，在泰国东北部重要枢纽——乌隆府隆重举行新网点开业典礼。凭借硬核的产品实力与良好的品牌口碑，试驾现场喜讯频传，成功达成 20 余台整机订单，用实际行动彰显了山东临工在泰国市场的品牌影响力与客户认可度。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/mHkbasj7f74KUxGVmIYEYw>

【铁路装备】

- 中交马东铁项目一期工程全线轨道铺通。2 月 5 日，中国交建马来西亚东海岸铁路项目在鹤唛车站铺轨工程现场举行一期工程（哥打巴鲁至鹤唛）全线轨道铺通仪式。马东铁项目是中马高质量共建“一带一路”的旗舰项目，是中马两国之间最大的经贸合作项目，也是中国企业海外在建的最大单体交通基础设施项目，自立项建设以来，一直受到中马两国领导人和社会各界的高度关注。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/zL9X2wMZw7nKQT0AvhMbnw>
- 两大中企联合体中标阿布扎比-迪拜高铁项目土建及车站 DB 合同。据中东工程建设领域专业媒体 MEED 消息，阿联酋高铁网络一期工程——阿布扎比-迪拜高铁项目的土建及车站设计建设合同（DB）授出，总投资超 80 亿美元。工程划分为两个标包，其中，阿布扎比段由中国建筑所在联合体承建，迪拜段则由中国港湾所在联合体承建。中国中铁、中铁二院与中国土木则遗憾落选。阿布扎比-迪拜高铁建成后，将与阿提哈德铁路公司正在推进的常规客运铁路系统形成互补，共同构建覆盖全国主要城市和区域的铁路运输网络。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/Kh7kYl_oKe_M5AeYGd8hLQ
- 重返土库曼斯坦并投运，中国首批出口返厂大修内燃机车项目圆满完成。近日，据土库曼斯坦国家铁路开放式股份公司消息，由中车资阳负责的 20 台 CKD9C 型内燃机车维修工作已顺利完成，并已交付至当地投用，服务于跨境业务以及进出口货物运输。据悉，中车资阳公司与土库曼斯坦铁路用户在 2024 年底签署了 CKD9C 型内燃机车返厂修理合同，这是双方在除整车与配件领域外，开拓的又一合作新领域，也是中国轨道交通装备企业承接已出口内燃干线机车批量返回中国修理业务的“第一单”。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/3kX0Cj2Nmqv2zEYRUg01A>
- 中企在智利的首个铁路项目——瓦伦西亚车站正式投入运营。当地时间 1 月 31 日，智利瓦伦西亚车站（Estación Valencia）在智利瓦尔帕莱索大区基尔普埃市举行通车运营仪式，当地政府与社区居民共同庆祝车站投用。瓦伦西亚车站是利马切——港口（Limache - Puerto）铁路沿线第 21 座车站。该项目在完成主体工程建设后，先后开展了多轮运营测试，并同步推进站内外配套设施和环境提升，最终顺利实现从建设阶段向全面运营阶段的平稳过渡。车站的正式启用，圆了当地社区居民多年来的共同期盼。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/vt8S8ojPez3Wx1BuPsPD_Q

【船舶海工】

- 交付中国船厂，新型燃料解决方案拿下首单。近日，芬兰科技集团瓦锡兰通过官网宣布，该公司将为挪威船东 Skarv Shipping 订造的一艘 7800 载重吨电动/氨混合动力自卸杂货船提供瓦锡兰 25 型氨燃料解决方案。新船由黄海造船承建，造船合同于 2025 年初签订，预计将于 2027 年第二季度交付，瓦锡兰设备计划于 2026 年第四季度开始交付。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/AKG8SSvh0hgqPN0l696Pwx>
- 海外布局，造船巨头宣布与船厂达成改装合作。三星重工 2 月 4 日宣布，在卡塔尔首都多哈举行的第 21 届液化天然气国际会议暨展览会（LNG 2026）期间，该公司与卡塔尔国有船厂卡塔尔造船技术解决方案公司（Qatar Shipyard Technology Solutions, QSTS）正式签署业务合作谅解备忘录（MOU）。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/mXFRpV6vwTAL7GNbJ73fQ>
- 打破箱量纪录，舟山常石造船交付甲醇双燃料首制船。2 月 3 日，常石集团（舟山）造船有限公司建造的 5900T EU 甲醇双燃料集装箱船顺利交付船东，创下该公司交付船舶的最大箱量纪录。该船的交付标志着常石（舟山）正式成为常石造船株式会社（常石造船）全球“多船型、多工场”新燃料船建造体系中的关键一环，也意味着

常石造船推进环保船舶规模化建造的战略，已成功拓展至包括常石（舟山）在内的海外核心基地。这不仅是技术实力与建造水平的集中体现，更是在绿色船舶发展道路上迈出的坚实一步。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/xp1l_3WJF7RZq69RS0u7ZA

- 首次下单中国，央企船厂斩获 10 艘新船。2 月 3 日，中船集团旗下中国船舶工业贸易有限公司联合广船国际与希腊船东 Central Group 正式签署 10 艘 5 万吨级 MR 成品油船订单。该订单的顺利落地，标志着中船集团在油船市场再次实现重大突破，彰显出中船集团日益提升的品牌号召力与市场开拓能力。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/UF--TZYrptLayfG5yIMjpg>

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