

机械组

分析师：满在朋（执业

S1130522030002）

manzaipeng@gjzq.com.cn

看好油气设备和工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/3/2-2026/3/6）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.81%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 19；同期沪深 300 指数下跌 1.07%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 10.83%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 0.66%。

核心观点

- **中东地缘冲突升级或强化油服设备景气周期，关注深海装备弹性。**中东地缘冲突升级，直接推升国际油价与供应中断预期，全球能源安全优先级大幅提升，油公司现金流改善、勘探开发资本开支加速上行，油服设备景气周期被进一步拉长并加固。冲突加剧区域航道与近岸设施风险，推动全球油气开发向更安全、更自主、更深水方向倾斜，深海成为保障长期供给的核心增量。深海装备技术壁垒高、订单体量大、交付周期长，具备更强的业绩确定性与盈利弹性。FPSO、半潜平台、水下生产系统、深海钻井装备等赛道，将优先受益于海外大型项目集中落地与国内深海战略提速，成为本轮油服上行周期中弹性最突出的细分方向。
- **2月工程机械出口超预期，持续看好海外大周期向上。**根据中国工程机械工业协会，2026年2月挖掘机出口 10471 台（含电动挖掘机 16 台），同比增长 37.2%，1-2 月累计出口 20456 台（含电动挖掘机 27 台），同比增长 38.8%；2 月装载机出口 5677 台（含电动装载机 126 台），同比增长 34.4%，1-2 月累计出口 12143 台（含电动装载机 415 台），同比增长 43.9%。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%，持续看好海外大周期向上。推荐徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- **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 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: 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：徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、恒立液压。

图表1：重点股票估值情况

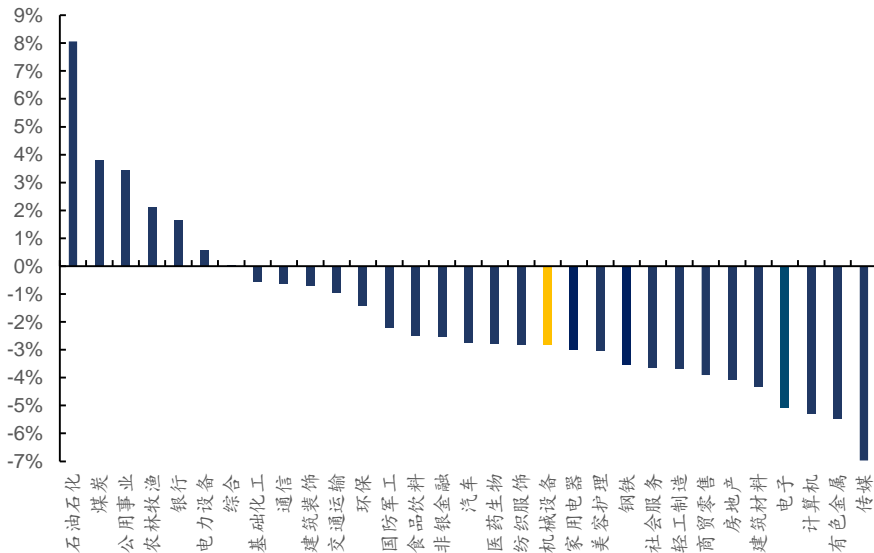
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
600031.SH	三一重工	22.0	2,025.7	45.3	59.8	87.7	113.0	140.7	44.7	33.9	23.1	17.9	14.4
000157.SZ	中联重科	9.9	851.9	35.1	35.2	50.9	68.7	85.7	24.3	24.2	16.7	12.4	9.9
000425.SZ	徐工机械	12.3	1,443.9	53.3	59.8	70.2	92.1	115.1	27.1	24.2	20.6	15.7	12.5
000528.SZ	柳工	11.0	224.6	8.7	13.3	16.0	20.9	26.4	25.9	16.9	14.0	10.7	8.5
601100.SH	恒立液压	107.0	1,434.3	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	57.4	57.2	48.8	39.6	32.6

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2026.3.6

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/3/2-2026/3/6）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.81%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 19；同期沪深 300 指数下跌 1.07%。

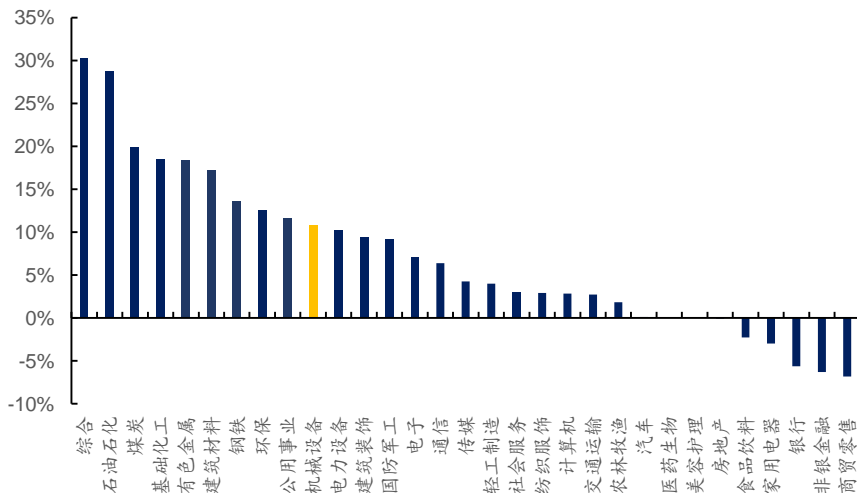
图表2：申万行业板块上周表现



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 10.83%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 0.66%。

图表3：申万行业板块年初至今表现



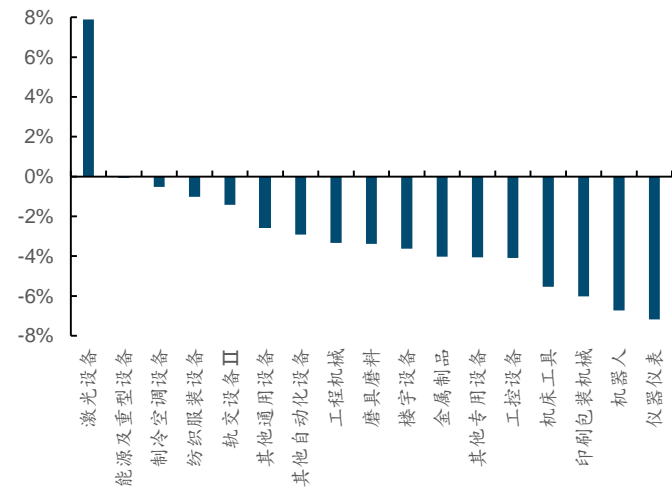
来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2026/3/2-2026/3/6）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/能源及

重型设备/制冷空调设备/纺织服装设备/轨交设备II，涨幅为 7.89%/-0.07%/-0.52%/-1.02%/-1.42%。

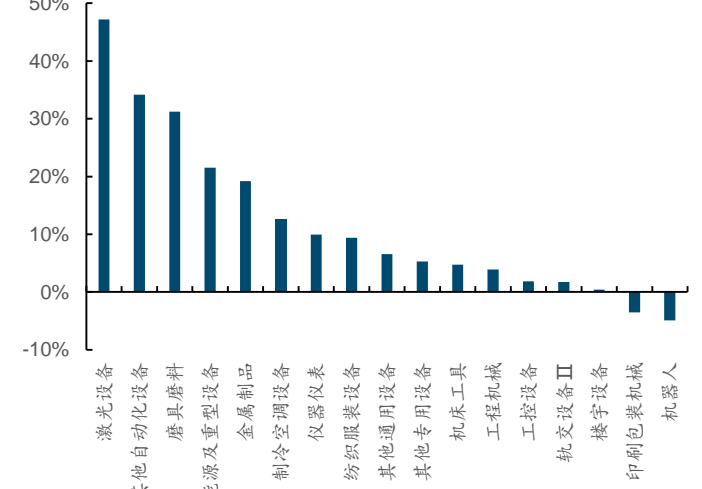
- 2026 年至今表现：2026 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/其他自动化设备/磨具磨料/能源及重型设备/金属制品，涨幅分别为 47.20%/34.15%/31.24%/21.53%/19.20%。

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

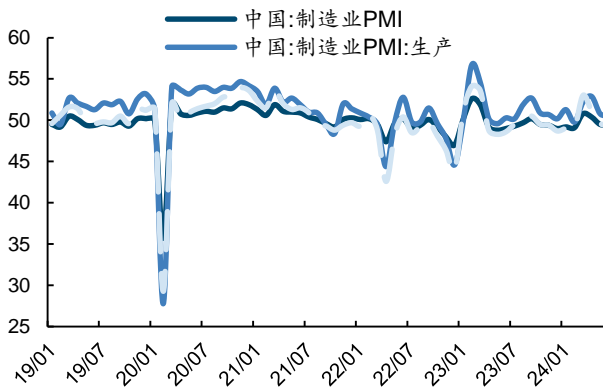
- **中东地缘冲突升级或强化油服设备景气周期，关注深海装备弹性。**中东地缘冲突升级，直接推升国际油价与供应中断预期，全球能源安全优先级大幅提升，油公司现金流改善、勘探开发资本开支加速上行，油服设备景气周期被进一步拉长并加固。冲突加剧区域航道与近岸设施风险，推动全球油气开发向更安全、更自主、更深水方向倾斜，深海成为保障长期供给的核心增量。深海装备技术壁垒高、订单体量大、交付周期长，具备更强的业绩确定性与盈利弹性。FPSO、半潜平台、水下生产系统、深海钻井装备等赛道，将优先受益于海外大型项目集中落地与国内深海战略提速，成为本轮油服上行周期中弹性最突出的细分方向。建议关注中集集团、纽威股份、博迈科、德石股份等。
- **2月工程机械出口超预期，持续看好海外大周期向上。**根据中国工程机械工业协会，2026年2月挖掘机出口10471台（含电动挖掘机16台），同比增长37.2%，1-2月累计出口20456台（含电动挖掘机27台），同比增长38.8%；2月装载机出口5677台（含电动装载机126台），同比增长34.4%，1-2月累计出口12143台（含电动装载机415台），同比增长43.9%。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%，持续看好海外大周期向上。推荐徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

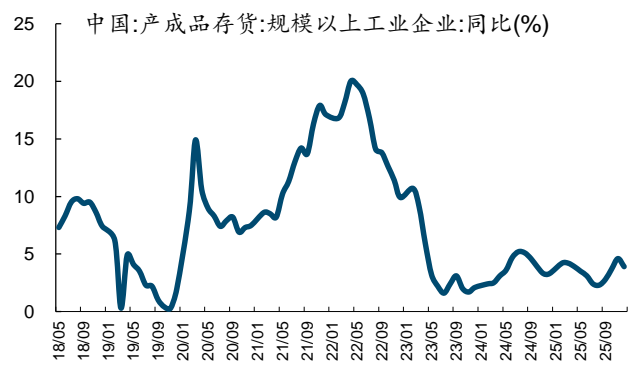
通用机械景气度持续承压。2月份制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，在12月高于荣枯线后，1、2月低于荣枯分界线，景气度回暖趋势仍需观察。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2026年1月当月销售各类叉车141743台，同比+51.4%。其中国内销量89716台，同比+19.6%；出口19292台，同比+46.9%。

图表6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



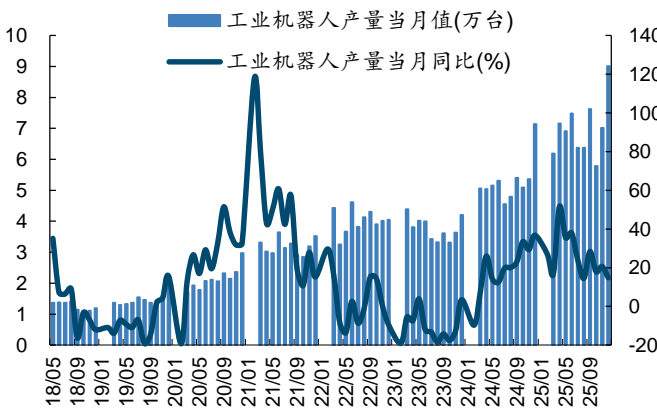
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



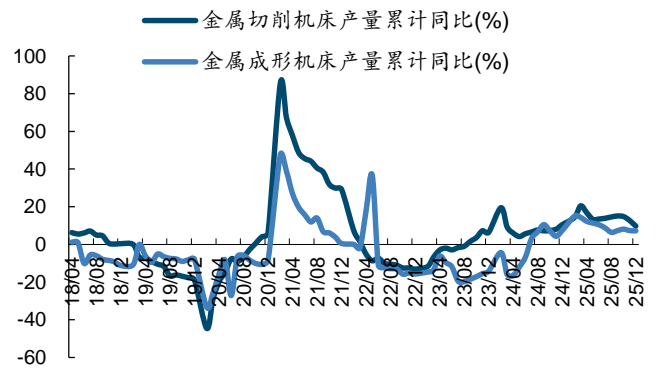
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



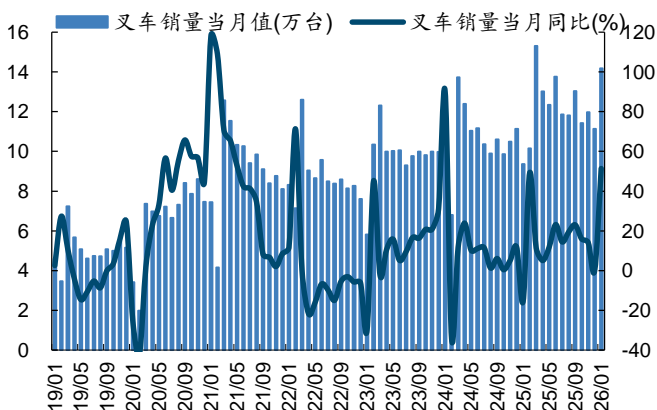
来源: Wind, 国金证券研究所

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

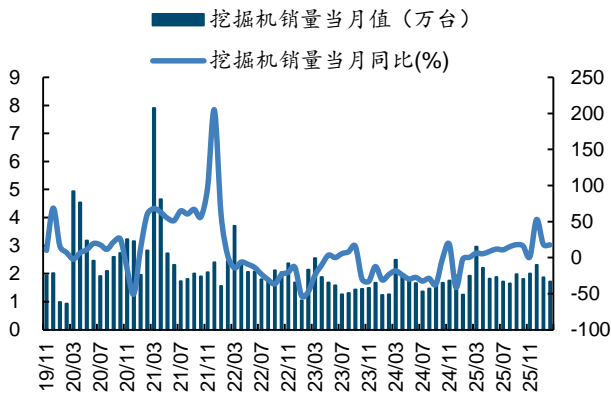


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

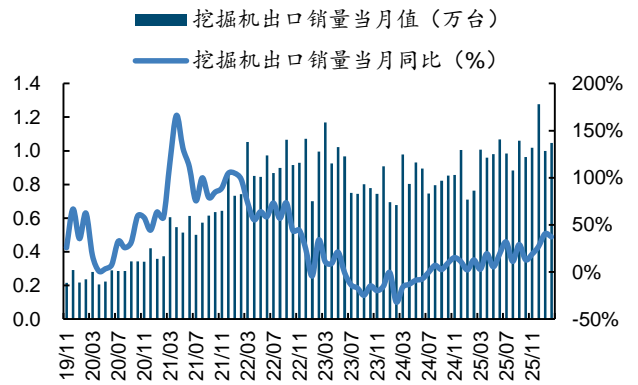
工程机械景气度加速向上。26年2月挖机总销量为17226台, 同比-10.6%。其中内销6755台, 同比-42%, 外销10471台, 同比+37.2%。海外市场卡特彼勒工程机械 25Q4 北美增速扩张、欧洲维持正增长, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



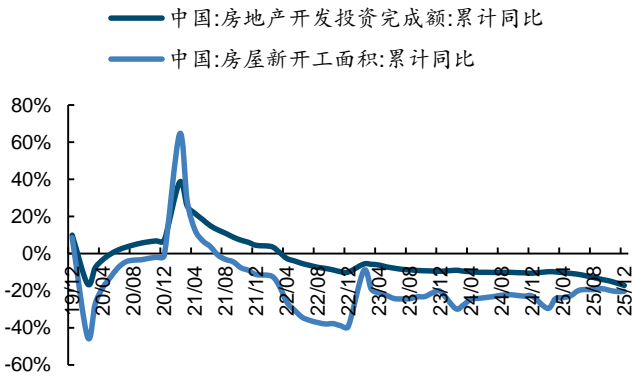
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



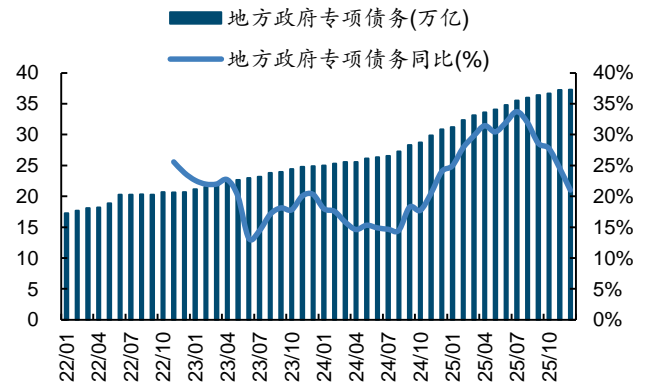
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



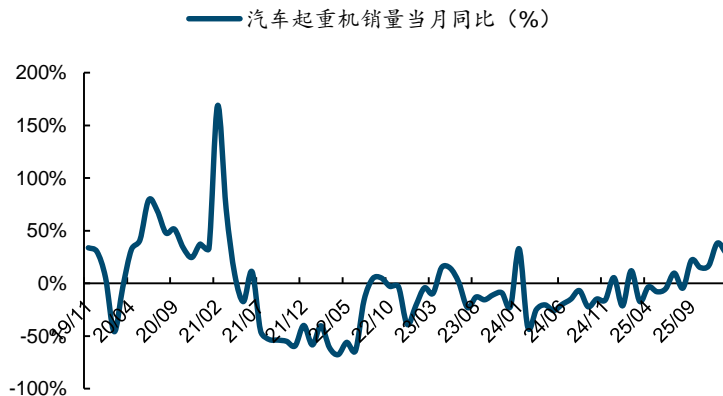
来源: Wind, 国金证券研究所

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

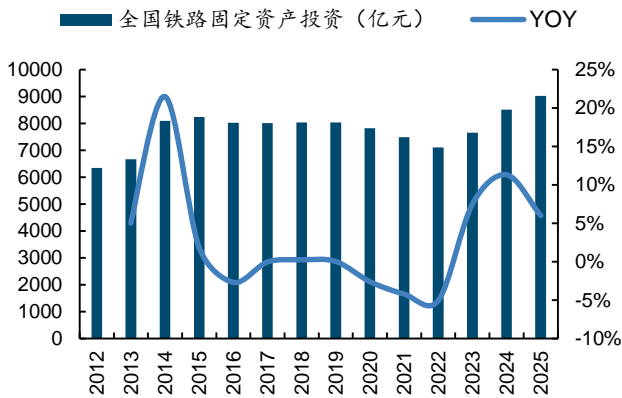


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

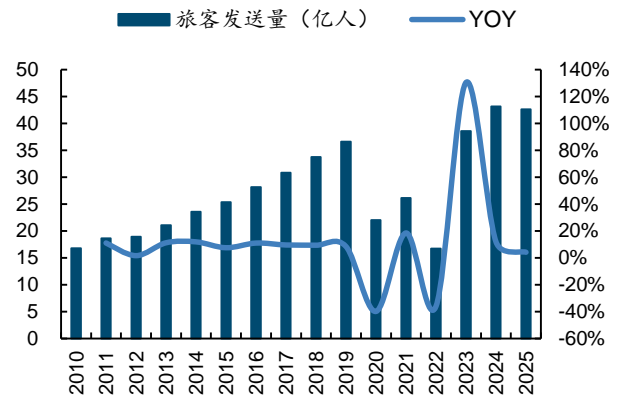
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来, 铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

图表17: 全国铁路固定资产投资



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

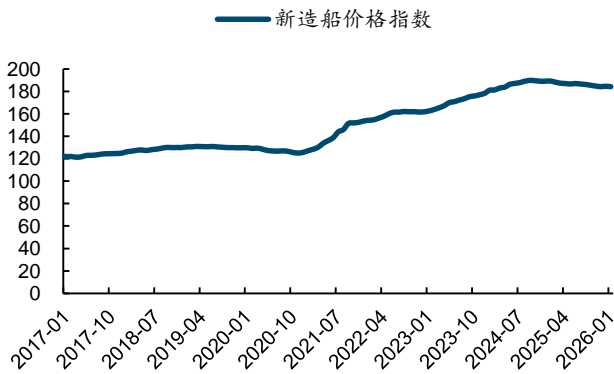


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

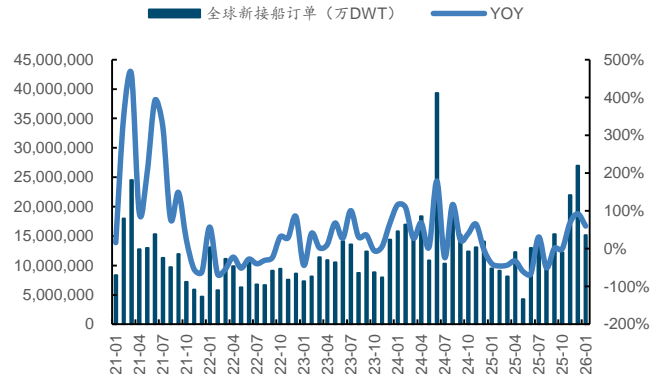
船舶景气度下行趋缓。截至2026年1月, 全球新造船价格指数为184.29, 同比-2.7%, 环比-0.2%, 新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)



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

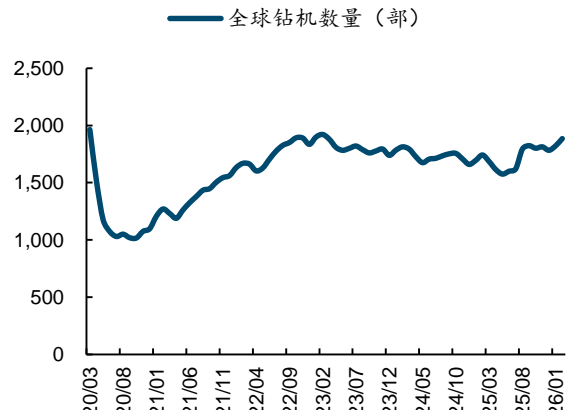
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气, OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健。但近期地缘政治影响较大, 油价中期波动仍需观察。

图表21: 布伦特原油均价



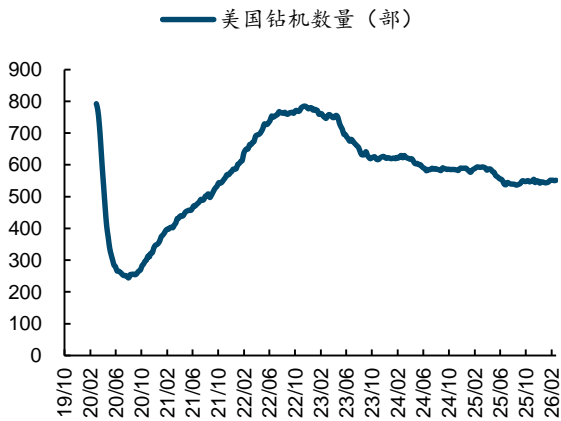
来源: Wind, 国金证券研究所

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



图表24: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 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25: 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
西门子能源	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】

- 我国首个海上 CCUS 项目规模化注入二氧化碳超 30 万吨。我国首个海上 CCUS(二氧化碳捕集、利用与封存)项目已规模化注入二氧化碳超 30 万吨, 这些曾经的“工业废气”注入海底 1000 米深的地质层完成向“绿色资源”的华丽蜕变。恩平 15-1 油田是珠江口盆地首个高含二氧化碳油田, 其伴生气中二氧化碳含量高达 95%。常规开发不仅会腐蚀设备、加剧温室效应, 还将因油藏复杂导致采收率偏低。中国海油启动 CCUS 示范工程, 创新“以碳驱油、以油固碳”模式, 为高含二氧化碳油田绿色开发开辟新路径。2023 年 6 月, 中国海油率先在恩平 15-1 油田投用了我国首个海上 CCS(二氧化碳捕集、封存)示范工程, 并开始向海底地层回注二氧化碳。2025 年 5 月, 该项目升级为 CCUS 项目, 实现将二氧化碳精准注入地下油藏, 以驱动原油增产。近 3 年来, 项目已累计回注二氧化碳超 30 万吨, 预计在项目运行的 10 年内, 油田将向海底回注二氧化碳共计超 100 万吨, 并驱动原油增产约 20 万吨。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24867>
- 陕鼓核心装备驱动新型储能示范项目一次试车成功。陕鼓为某用户压缩空气锂电池组合式网侧共享储能电站创新示范项目提供的多套大型核心压缩机机组一次试车成功, 各项性能指标优异。该项目是全国首座压缩空气+锂电池组合式储能电站, 可提供长时储能、转动惯量、快速调频的综合性电网辅助服务。既发挥了长时储能优势, 同时满足调频响应时间和升负荷率要求, 对推动区域能源结构优化和生态环境改善具有重要示范价值。陕鼓依托在压缩空气储能、高端装备领域的深厚技术积淀, 为项目定制可靠、高效、稳定的大型设备方案。从研发设计、生产制造到现场调试, 陕鼓团队以全流程质量管控与专业化服务保障, 实现了机组的一次试车成功。近年

来，陕鼓紧跟国家“双碳”战略与新型能源体系建设需求，持续深耕压缩空气储能等新型储能领域，已助力全球首台（套）300兆瓦级压气储能电站等多个标杆项目落地。此次组合式网侧共享储能电站设备试车圆满成功，再次验证陕鼓装备在多元储能场景下的可靠性。陕鼓将用实实在在的业绩，持续为能源领域的绿色低碳转型贡献力量。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24866>

- 国际首套零碳复温天然气压差发电系统正式投运。由中国科学院工程热物理研究所(以下简称工程热物理所)联合中科九朗(北京)能源科技有限公司研制的国际首套零碳复温天然气压差发电系统在山东曲阜正式投运。该系统核心装备及工艺自主化率100%，发电系统最大功率为500千瓦，每年可发电330万度以上。同时该系统通过原创性零碳复温流程，在国际上首次实现冬季零燃料、零外部补热的工况下出口温度保持0℃以上，突破了天然气压差发电系统推广应用的主要技术瓶颈。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24872>
- 我国三大天然气主干管网工程集中开工。2月28日，国家石油天然气基础设施重点工程——苏皖豫干线开工建设。这是“十五五”我国开工的首个国家重点油气管道项目，标志着天然气“全国一张网”建设进入新阶段。与苏皖豫干线同步，文23—安庆天然气管道、山东管网北干线两大国家石油天然气基础设施重点工程，当日也分别在安徽、山东正式开工。三个项目总投资超300亿元，建成后将显著提升我国中东部地区管网密度和互联互通水平。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24876>

【机器人】

- 我国首个国家级人形机器人与具身智能标准体系出炉。2月28日，人形机器人与具身智能标准化（HEIS）年会悄然召开。此次年会是工业和信息化部人形机器人与具身智能标准化技术委员会自2025年12月成立后的首次年度会议，汇聚了政府、企业、研究机构及资本等多方代表，共同就产业标准化工作展开研讨。会上，《人形机器人与具身智能标准体系（2026版）》正式发布，这是我国首个覆盖人形机器人全产业链、全生命周期的标准顶层设计，把人形机器人和具身智能从概念、技术、产品到应用、安全、伦理，完整纳入统一规则框架，标志着相关产业进入规范化发展新阶段。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/iAbhm-4fZq1ET7-6392MLg>
- 全小鹏与广州天河区签约，布局行业首个人形机器人全链条量产基地。2月26日，据小鹏汽车官方公众号，在2月25日召开的广州市高质量发展大会上，小鹏人形机器人全链条量产基地作为天河区重点“开门红”项目正式提报。会上，天河区委书记谭明鹤表示，将“推动小鹏机器人制造工厂等30个项目一季度新开工，中国人工智能产业园等207个续建项目加快施工。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/3j-5PeMQu2FjmHVGB0jhbW>
- 宇树发布Unitree As2四足机器人：峰值扭矩90N·m 续航可达4小时。2月24日消息，今日，宇树科技正式发布全新四足机器人产品Unitree As2，动力性能约等于2×Go2。新品定位行业应用，以小巧身躯融合高爆发性能，在动力与续航上十分强悍。Unitree As2 关节模组峰值扭矩高达90N·m，站立负载可达65kg。续航方面，机器人在空载状态下可持续工作超过4小时。在负载15千克的作业场景下，仍能实现超过13公里的行走距离。此外，As2的极限速度可达5m/s，并具备IP54级的防雨水防护，而这也进一步拓展了其在户外恶劣天气与潮湿环境下的适用性。值得一提的是，宇树科技还为As2开放了二次开发生态。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/IEAiCEenvQjX5gjsUodF3Q>
- 深圳，首家估值百亿机器人独角兽诞生。2月23日，深圳科技园诞生重磅消息：通用智能机器人企业智平方（AI2 Robotics）宣布完成超10亿元人民币B轮系列融资，公司估值正式突破百亿元，成为深圳首个估值超百亿的具身智能独角兽。在资本趋于审慎的行业周期中，这家成立仅两年多的企业创下惊人纪录——继2025年半年内连续拿下7轮数亿级融资后，本次再获5轮重量级加注，一年之内累计完成12轮融资，堪称全球融资节奏最快的具身智能企业。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/dNiZyzaPGMZwnA1ZSxtw-w>

【工业母机&3D打印】

- 国产金属3D打印设备批量交付东南亚市场，创瑞激光CR-M460再创佳绩。2月25日，南极熊获悉，国内3D打印装备领域核心企业陕西创瑞激光迎来新年海外市场“开门红”，其自主研发的CR-M460系列金属3D打印设备完成批量装车，从陕西厂区出发经上海港启运东南亚。这是创瑞激光2026年第四批3D打印装备批量交付海外客户，也成为中国3D打印智造装备深耕全球制造业转移核心区域的又一重要实践。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/g6Bm5kAlsbG1T3MfXn1Tw>

- 300万台拓竹3D打印机产能的智造基地来了，在深圳光明。自行车钛合金曲柄重仅345克！Alugear携手Materialise突破传统瓶颈，通过增材制造（3D打印）与全CNC工艺的创新结合，不仅通过了10万次疲劳测试，更开启了高性能单车零件批量化生产的新路径。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/6uA9qADY4GgfmSmTW-58uw>
- 钛合金3D打印自行车曲柄组减重50%，Magics协作与仿真助力Alugear 3D。2026年2月，日本政府正式批准了日本首座通过抗震标准认证的两层3D打印住宅，验证了此项技术在高地震风险区的结构可靠性。Kizuki公司借助COBOD设备，使用创新工艺实现洞穴风格设计，将施工人力压缩至四人。这一突破为日本应对劳动力短缺提供新思路，也为全球3D打印建筑在灾害防护领域的应用打开新局面。企业计划将技术延伸至基础设施与应急重建场景，推动建筑业向自动化、可持续方向演进。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/rbpV90p2-l4VaW0mrq8RKg>
- 中国3D打印机产量达521万台，出口502万台。2026年2月28日，国家统计局官方发布《中华人民共和国2025年国民经济和社会发展统计公报》。南极熊获悉，在“2025年规模以上工业主要产品产量及其增长速度”表中，国家重点列出了一大批产品的数据，包括汽车、机器人、充电桩、太阳能电池等。让南极熊兴奋的是，在所有产品中，3D打印设备产量的增长率是最高的，高达52.5%，产量达521.1万台，成为表中最耀眼的数据。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/ptiYMU4tsq1PE7y_hN3PjA

【科学仪器】

- 生态环境部一中心采购1.25亿元仪器设备。生态环境部核与辐射安全中心发布1项仪器设备采购意向，预算总额达1.25亿元，涉及高压电离室、碘化钠γ谱仪、超大流量气溶胶采样器、气碘采样器、干湿沉降采样器、降雨感应器、自动气象仪等，预计采购时间为2026年5月。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/UFuxNCRdpjIN3lwXXMFg>
- 标准密集发布与废止，环境领域或将面临深度重塑。2026年开春之际，我国生态环境领域呈现出“标准升级、技术迭代、监管收严”的显著趋势。通过对近期环境标准的发布与废止情况进行梳理，可以发现分析仪器与环境监测技术已成为守护环境的重要武器。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/C1sIxT7HWHrccZSYprXQfg>
- 固态电池投资盛宴开启：检测设备，被低估的“黄金赛道”。随着全固态电池技术从实验室走向中试乃至量产，新能源产业正迎来一场深刻的材料革命。华泰证券最新研报预测，2026年至2030年，全球全固态电池设备市场空间将从28亿元飙升至277亿元，年复合增长率接近80%。而相较于传统的卷绕、涂布设备，检测设备环节正因其技术壁垒高、定制化属性强，成为产业链上下游争相布局的“必争之地”。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/V_QJE2esoxKOMtG5LWt1Lg
- Nature，湖南大学团队在拉曼高光谱成像领域取得重要进展。湖南大学团队在拉曼高光谱领域取得重要突破，相关成果以“Self-optimized Spectral Distance for Low-Light High-Throughput Raman Hyperspectral Imaging”为题，发表在国际顶尖期刊Nature Computational Science《自然·计算科学》上。该研究得到国家自然科学基金、科技部及湖南省科技厅等项目资助支持。该团队创新地将人工智能计算方法与拉曼光学成像系统相结合，提出了一种自优化学习的成像新方法。该方法能够在信号极其微弱的情况下，通过算法自动恢复出清晰、准确的分子指纹谱信息，从而在不损伤样本的前提下，大幅提升成像效率和质量。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/IKYMdH_vKPQKqRs28Xpx7Q

【工程机械&农机】

- 山推批量装备交付某自然保护区。某自然保护区防火装备能力提升项目设备批量交付仪式顺利举行。一排排身披定制“中国红”的山推装载机、挖掘机及推土机整齐列阵，即将奔赴一线，为森林防火与生态保护注入硬核力量。这是山推设备首次在该领域实现批量交付，标志着企业在服务国家生态文明建设上迈出了坚实一步。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/kM9-4kSJlIda33feuQ_2jxw
- 福建又中标高速公路项目。G3京台高速浦城至建瓯段、G25长深高速建瓯至南平段、G76厦蓉高速龙岩至长汀段安全韧性提升工程施工协作队伍选择项目成交候选人正式公示，涉及3个合同包，中铁十二局集团第一工程有限公司、广西航务建设工程有限公司、中铁二十三局集团第一工程有限公司分别成为各合同包第一成交候选人。据了解，本次项目名称为G3京台高速浦城至建瓯段、G25长深高速建瓯至南平段、G76厦蓉高速龙岩至长汀段安全韧性提升工程施工协作队伍选择成交候选人，共划分3个合同包，分别对应不同路段的施工协作任务，覆

盖路面、交安、路基等多项工程内容，是落实公路交通安全提升要求、增强公路防灾抗灾能力的重要举措。

来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/QHs3prSgD3-U3FkpHTXdGw>

- 山推推土机助力非洲首条沙漠重载铁路通车。当地时间2月1日，由中国企业参与建设的非洲首条沙漠重载铁路——阿尔及利亚西部矿业铁路正式贯通运营。这条全长950公里、穿越广袤撒哈拉沙漠的钢铁动脉，不仅刷新了非洲铁路建设的历史，也成为中国技术、中国装备与世界标准深度交融，共同促进互联互通的生动见证。山推SD32推土机等中国装备，凭借卓越的可靠性与强悍的工况适应力，为打通这条资源运输大动脉贡献了关键力量。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/GbXhEyEWY6YdV4bm36Ju5A>
- 三一SET150S正式入驻紫金矿业西非项目。紫金矿业旗下紫金金岭有限公司（Zijin Golden Ridge Limited）在加纳Akyem金矿举行隆重的交机仪式。5台由三一西非公司本地组装的SET150S大吨位混合动力轮非公路矿用自卸车正式交付投用。这不仅标志着三一大型新能源矿山装备在西非市场取得新突破，更成为该世界级金矿迈向绿色、低碳转型的重要里程碑。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/JGi40X3KynUcaie8_W0t6Q

【铁路装备】

- 波哥大地铁2号线启动国际推介，超80亿美元项目释放合作信号。波哥大市政府宣布重启地铁2号线特许经营项目招标程序，计划在今年3月初启动资格预审，7月末发布招标文件。波哥大市长与地铁公司总经理共同主持推介会，向来自23个驻哥伦比亚大使馆的外交官及多家金融机构的代表，全面介绍地铁2号线的项目现状、技术方案与融资结构。英国、西班牙、中国、意大利、土耳其等国大使亲自与会，加拿大、韩国、阿联酋、欧盟等代表团亦派出经济或商务参赞出席。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/6MA2R15jzMa-ah tzCPbKqw>
- 新贝尔格莱德火车站项目主体结构顺利封顶。山东高速国际公司承建的新贝尔格莱德火车站综合体建设及桥梁结构重建项目主体结构顺利实现封顶，为项目整体竣工交付奠定了坚实基础。项目主要建设内容包括新车站大厅、综合商务大楼、新车站广场、人行天桥以及配套交通与商业设施等，集铁路、公路等多种交通方式于一体。项目建成后，将成为新贝尔格莱德第42区多式联运综合枢纽，对于提升当地交通承载能力，完善城市功能布局，带动当地经济社会发展有积极意义。项目自启动以来，山东高速国际公司坚持高标准施工，统筹设计优化与现场施工管理，确保项目安全有序推进。下一步，公司将继续强化质量和安全管控，全力推进后续建设任务，确保项目如期完工，持续提升“山高·行”品牌在当地的影响力，展现公司海外履约的良好形象。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/a0aA05XlnVILfoDW8I57rQ>
- 阿塞拜疆首都巴库规划建设五条有轨电车线路，计划2030年前建成。据国际铁路公报消息，阿塞拜疆数字发展与交通部副部长近日宣布了巴库建设有轨电车网络的计划，拟建的五条线路将与首都现有的通勤铁路和地铁网络形成互补，改善郊区与市中心之间的公共交通连接并缓解交通拥堵。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/KEiW1jSa3M1lhgbHwIJaOw>
- 肯尼亚重启中资支持区域铁路走廊，内马铁路2B期下月开工。据《中国日报》2月25日消息，肯尼亚宣布将于3月启动从奈瓦沙延伸至基苏木并进一步通往肯尼亚与乌干达边境的标准轨铁路建设工程。这标志着由中国支持的区域铁路走廊项目重启迈出重要一步。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/Bj_hwrkfLNKizLZrAboAfg

【船舶海工】

- 再签4艘，民营造船新巨头VLCC手持订单全球第一。希腊船东Pantheon Tankers Management扩张VLCC船队，在恒力重工订造4艘新船。据贸易风消息，Pantheon Tankers是此前恒力重工母公司松发股份此前披露的4艘VLCC订单的幕后船东。此前松发股份在2月11日晚间宣布，恒力造船（大连）15艘30.6万吨VLCC建造合同签约生效，其中4艘由“欧洲知名船东”订造，另外11艘全部由希腊知名航运巨头Capital Ship Management订造。根据松发股份当时的公告，全部15艘VLCC合同金额总计17-20亿美元（约合人民币117.53-138.26亿元），采用美元支付。以此计算，每艘船造价在1.13亿至1.33亿美元之间。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/90mAnBVxgYmCBHNf6XrI5w>
- 天津中远海运订造540TEU沿海纯电动集装箱船。2月6日，韩国HD现代集团旗下海洋产业领域综合解决方案子公司HD现代海洋解决方案（HD Hyundai Marine Solution，原HD现代全球服务）宣布，与厄瓜多尔国家电力公司（CELEC-EP）签订了5600万美元（约合3.9亿元人民币）的发电设备维修合同。这也是HD现代海洋解决方案

陆上发电业务标准单一合同中金额最大的合同。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/ISxcmtPq70KeUQ_3BPvfgA

- 韩国船企进军南美市场签下创纪录合同 4 亿元。武汉船舶设计研究院成功中标“海事系统中小型巡逻船艇更新项目设计”两个关键标段，分别为 12 艘沿海 30 米级巡逻船建造项目设计与 45 艘 15 米级及以下巡逻艇建造项目设计。本次中标的两个设计项目均隶属于海事系统船艇更新计划，主要用于提升海事系统中小型巡逻船艇装备技术水平，提升水上安全监管、巡航、应急、搜救等方面能力。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/c_90QnBotNI-j6DutE8qYA
- 2 艘 16 亿，央企船厂获大型集装箱船订单。2 月 27 日，香港上市公司乐舱物流宣布与外高桥造船及中船贸易签署协议，订造 2 艘 11000TEU 大型集装箱船。根据公告，这两艘新船船体编号分别为 H1664 及 H1665，将在 2028 年 11 月 30 日或之前、2029 年 4 月 30 日或之前交付，总购买价为 2.36 亿美元（约合人民币 16.15 亿元），相当于单船价格 1.18 亿美元。作为参考，克拉克森的数据显示，目前一艘 10000/11500TEU 传统燃料集装箱船新造船价格约为 1.185 亿美元，相比去年同期的 1.28 亿美元下滑 7%。新船为 11000TEU 集装箱船，结构吃水深度为 15.5 米。保证服务航速不低于每小时 21.0 海里。在比重为 1.025 的海水中，在平稳状态及结构吃水深度为 15.5 米的情况下，船舶的载重量不低于 120730 公吨。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ISwtuRySa5H6hZfeBCrTyQ>

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