

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	2342.15
52周最高	2452.72
52周最低	1446.85

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：刘卓
SAC 登记编号：S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师：虞洁攀
SAC 登记编号：S1340523050002
Email: yujiapan@cnpsec.com

近期研究报告

《油轮 (VLCC)：地缘冲突有望拉长拉高本轮超级周期》 - 2026.03.06

从 2026 两会看机械制造板块投资机会：关注“传统产业升级”和“新兴赛道机遇”

● 投资要点

事件：2026 年两会召开，机械制造行业迎来传统产业升级和新兴赛道双重投资布局机遇。

2025 年制造业情况回顾：国务院总理李强在 3 月 5 日在政府工作报告中指出，2025 年我国产业结构持续优化，高技术制造业、装备制造业增长值分别增长 9.4%、9.2%，工业机器人产量增长 28%。新质生产力稳步发展，科技创新成果丰硕。2025 年加强“两重”项目建设，加快设备更新资金拨付使用，设备购置投资增长 11.8%。

2026 年定调继续支持大规模设备更新和产业升级转型。政府报告中提到“安排 2000 亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新”、“持续加大对中小企业数智化转型的支持，拓展智能制造，新建一批智能工厂和智慧供应链”、“拟安排中央预算内投资 7550 亿元，安排 8000 亿元超长期特别国债用于‘两重’建设”。我们认为在大规模设备更新和传统产业升级的政策支持下，工程机械、轨交设备、机床、检测设备等将有望直接受益。

新兴和未来产业发展目标明确，建议关注具身智能、航天航空、可控核聚变、AI+、国产替代等投资主线。政府报告中还提到“打造集成电路、航天航空、低空经济等新型支柱产业”、“培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业”、“打造智能经济新形态”、“加快发展卫星互联网”、“加快高水平科技自立自强”。我们解读如下：(1)“具身智能”连续两年被写入两会政府工作报告，行业发展迎来产业化攻坚、走向规模化落地的关键窗口期，建议重点关注产业链核心零部件和整机厂商；(2)“未来能源”首次被写入政府工作报告，且作为“未来产业”的首位被强调，标志着政策层面的高度重视。目前可控核聚变已逐步进入工程可行性验证阶段，装置建设有望驱动资本开支上行，建议重点关注价值量占比高的设备系统环节，如磁体超导、真空室、堆内构件、电源设备系统、低温冷却系统等；(3)“航天航空”被明确提升为“新兴支柱产业”，“加快发展卫星互联网”首次在任务层面强调，我们认为商业航天的发展正步入关键时期，建议关注火箭和卫星制造产业链；(4)国产替代、自主可控依旧是科技发展目标，建议重点关注半导体设备、高端机床等。

● 风险提示：

新技术研发、落地不及预期；政策变化风险；国内外宏观环境波动风险；市场竞争加剧风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048