



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

看好油服装备、海工景气度，重视工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/3/23-2026/3/27）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.85%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17；同期沪深 300 指数下跌 1.41%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 0.50%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 14；同期沪深 300 指数下跌 2.75%。

核心观点

- **海工景气度持续上行，看好中集集团业绩持续改善。**2025 年全球海洋油气勘探开发投资 2176 亿美元，连续 5 年保持增长，预计 2026 年继续同比增长 3% 以上，带动海工装备需求持续上行。从结构上看，随着浅水油气资源渐趋饱和，以及深海勘探技术进步，超深水成为全球勘探突破的重点，2025 年全球十大海洋油气田发现中，超深水占比达 60%。超深水区域存在基础设施匮乏、海况恶劣等特点，FPSO 凭借水深适应性更强、经济性好、部署灵活等核心优势，未来需求有望提速。根据 SBM Offshore、Clarkson 等预测，2025-2029 年全球平均每年 FPSO 新签订单将在 10 艘以上。公司是海工行业龙头，2025 年公司海工业务毛利率达 14.83%，较 2024 年提升 5.72pcts，未来伴随行业周期上行，有望实现盈利能力持续提升。
- **油服装备景气上行，看好深海油气市场业绩弹性。**中东地缘冲突推升油价，叠加油气长期供需失衡与各国能源安全战略，全球油服行业景气度有望超预期，海洋油服弹性尤为突出。一是钻井服务对油价敏感度最高，海上油气为增长主力，中海油服受益于中海油高资本开支与作业率改善，盈利弹性显著；二是深海油气项目经济性凸显、开发驱动 FPSO 市场量价齐，根据 SBM Offshore、Clarkson 等预测，2025-2029 年全球平均每年 FPSO 新签订单将在 10 艘以上。中国制造企业订单有望深度受益。
- **工程机械出口高速增长，重视短期波动带来的“黄金坑”。**根据中国工程机械工业协会数据，土方、非土方出口均表现较好：1) 土方：2026 年 1-2 月挖机、装载机累计出口 20456 台、12143 台，同比增长 38.8%、43.9%；2) 非土方：2026 年 1-2 月汽车起重机、履带起重机、随车起重机累计出口 1540 台、440 台，同比增长 9.3%、56.6%、35.7%。工程机械公司海外有望贡献利润弹性，重视当前工程机械的低估机会。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..... | 6 |
| 4.1 通用机械..... | 6 |
| 4.2 工程机械..... | 7 |
| 4.3 铁路装备..... | 8 |
| 4.4 船舶..... | 8 |
| 4.5 油服设备..... | 9 |
| 4.6 工业气体..... | 9 |
| 4.7 燃气轮机..... | 10 |
| 5、行业重要动态..... | 10 |
| 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..... | 5 |
| 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..... | 7 |
| 图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速..... | 7 |
| 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..... | 8 |
| 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 | 9 |
| 图表 22: 全球在用钻机数量 | 9 |
| 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) | 10 |
| 图表 26: 液氮价格 (单位: 元/吨) | 10 |
| 图表 27: 全球燃机龙头公司订单持续高增长 | 10 |



1、股票组合

近期建议关注的股票组合：中集集团、徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工、一拖股份。

图表1：重点股票估值情况

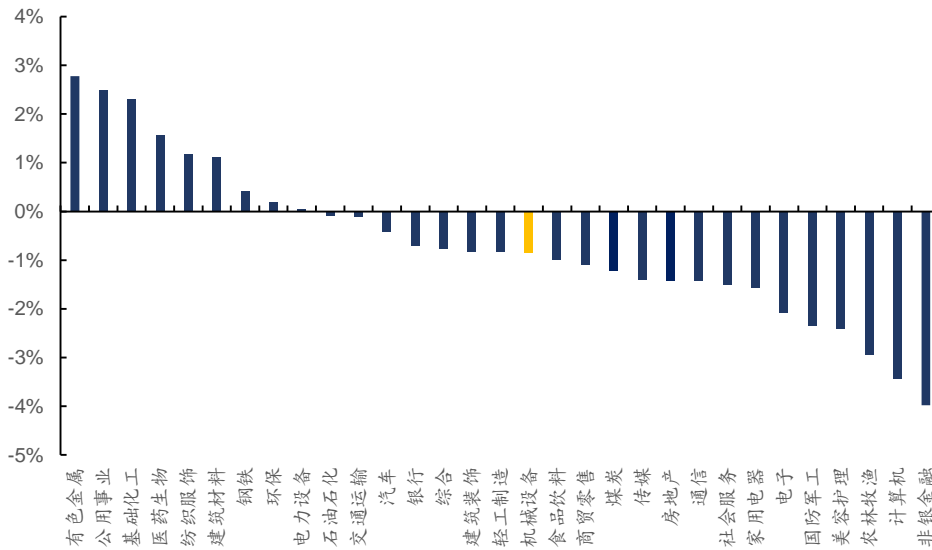
| 股票代码 | 股票名称 | 股价 (元) | 总市值 (亿元) | 归母净利润 (亿元) | | | | | PE | | | | |
|-----------|------|-----------|-------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 000039.SZ | 中集集团 | 11.2 | 605.0 | 4.2 | 29.7 | 2.2 | 22.9 | 31.4 | 143.6 | 20.4 | 273.8 | 26.4 | 19.2 |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 10.3 | 1,212.5 | 53.3 | 59.8 | 70.2 | 92.1 | 115.1 | 22.8 | 20.3 | 17.3 | 13.2 | 10.5 |
| 601100.SH | 恒立液压 | 95.8 | 1,284.1 | 25.0 | 25.1 | 29.4 | 36.2 | 44.0 | 51.4 | 51.2 | 43.7 | 35.4 | 29.2 |
| 600031.SH | 三一重工 | 19.2 | 1,761.8 | 45.3 | 59.8 | 87.7 | 113.0 | 140.7 | 38.9 | 29.5 | 20.1 | 15.6 | 12.5 |
| 000157.SZ | 中联重科 | 8.5 | 735.1 | 35.1 | 35.2 | 50.9 | 68.7 | 85.7 | 21.0 | 20.9 | 14.5 | 10.7 | 8.6 |
| 000528.SZ | 柳工 | 9.4 | 190.4 | 8.7 | 13.3 | 16.0 | 20.9 | 26.4 | 21.9 | 14.3 | 11.9 | 9.1 | 7.2 |

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2026.3.27，中集集团 25 年为公告值

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/3/23-2026/3/27）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 0.85%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 17；同期沪深 300 指数下跌 1.41%。

图表2：申万行业板块上周表现

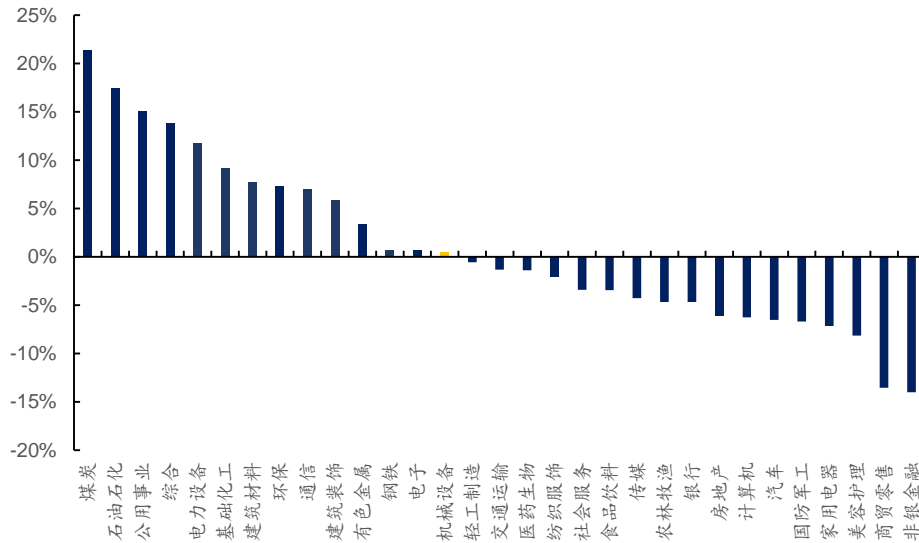


来源：Wind，国金证券研究所

■ 2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 0.50%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 14；同期沪深 300 指数下跌 2.75%。



图表3: 申万行业板块年初至今表现

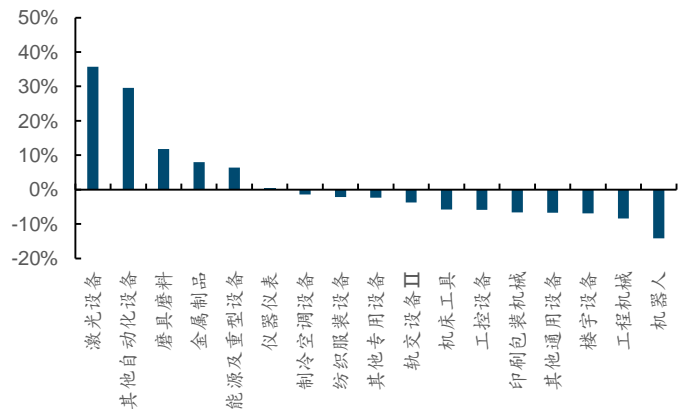
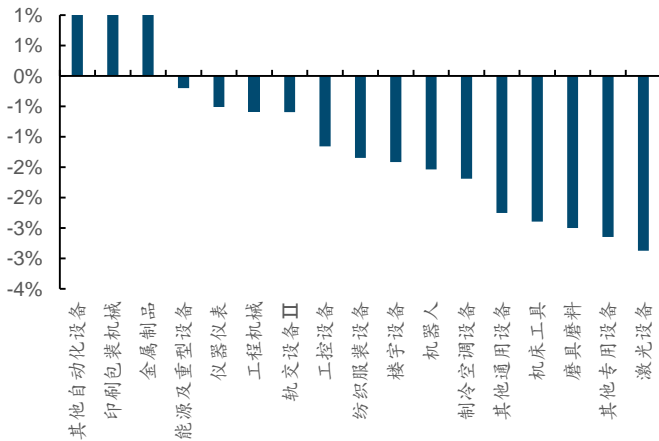


来源: Wind, 国金证券研究所

- 上周机械板块表现: 上周 (2026/3/23-2026/3/27) 5 个交易日, 机械细分板块涨跌幅前五的板块是其他自动化设备/印刷包装机械/金属制品/能源及重型设备/仪器仪表, 涨跌幅为 4.03%/1.82%/1.52%/-0.20%/-0.51%。
- 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/金属制品/能源及重型设备, 涨幅分别为 35.70%/29.61%/11.80%/7.98%/6.43%。

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

- 海工景气度持续上行, 看好中集集团业绩持续改善。2025 年全球海洋油气勘探开发投资 2176 亿美元, 连续 5 年保持增长, 预计 2026 年继续同比增长 3% 以上, 带动海工装备需求持续上行。从结构上看, 随着浅水油气资源渐趋饱和, 以及深海勘探技术进步, 超深水成为全球勘探突破的重点, 2025 年全球十大海洋油气田发现中, 超深水占比达 60%。超深水区域存在基础设施匮乏、海况恶劣等特点, FPSO 凭借水深适应性更强、经济性好、部署灵活等核心优势, 未来需求有望提速。根据 SBM Offshore、Cl 等预测, 2025-2029 年全球平均每年 FPSO 新签订单将在 10 艘以上。公司是海工行业龙头, 2025 年公司海工业务毛利率 33%, 较 2024 年提升 5.72pcts, 未来伴随行业周期上行, 有望实现盈利能力持续提升。
- 油服装备景气上行, 看好深海油气市场业绩弹性。中东地缘冲突推升油价, 叠加油气长期供需失衡与各国能源安全战略, 全球油服行业景气度有望超预期, 海洋油服弹性尤为突出。一是钻井服务对油价敏感度最高, 海上油气



为增长主力，中海油服受益于中海油高资本开支与作业率改善，盈利弹性显著；二是深海油气项目经济性凸显、开发驱动 FPSO 市场量价齐，根据 SBM Offshore、Clarkson 等预测，2025-2029 年全球平均每年 FPSO 新签订单将在 10 艘以上。中国制造企业订单有望深度受益。

- **工程机械出口高增长，重视短期波动带来的“黄金坑”。**根据中国工程机械工业协会数据，土方、非土方出口均表现较好：1) 土方：2026 年 1-2 月挖机、装载机累计出口 20456 台、12143 台，同比增长 38.8%、43.9%；2) 非土方：2026 年 1-2 月汽车起重机、履带起重机、随车起重机累计出口 1540 台、440 台、848 台，同比+9.3%、56.6%、35.7%。工程机械公司海外有望贡献利润弹性，重视当前工程机械的低估机会。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。

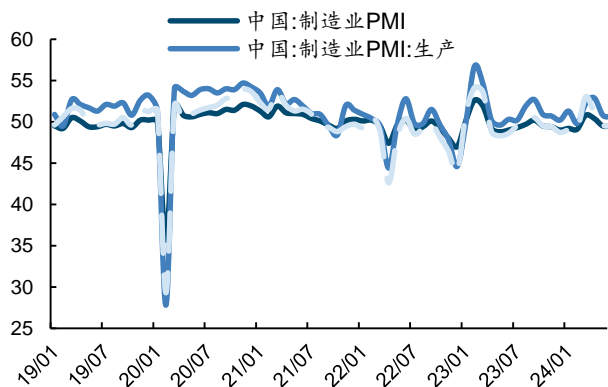
4、重点数据跟踪

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

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况

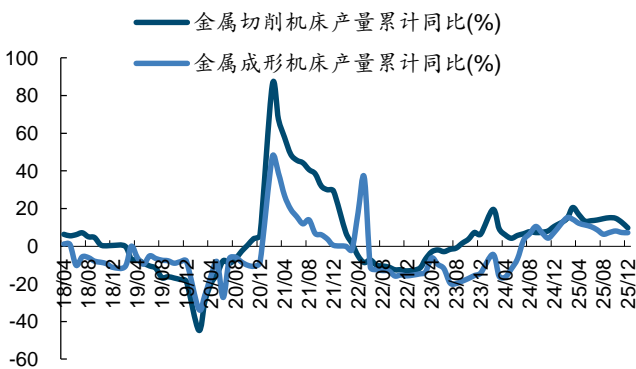
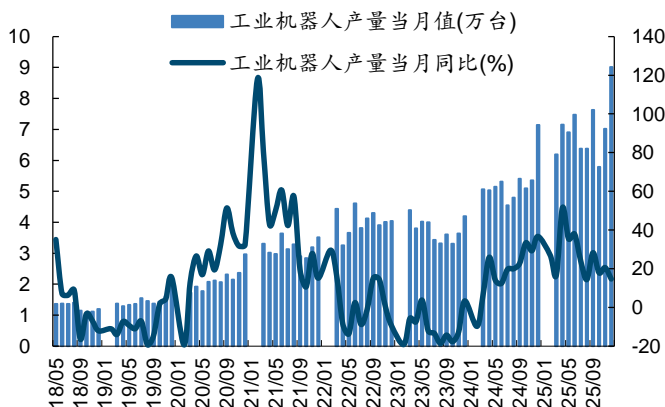


来源: Wind, 国金证券研究所

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

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比

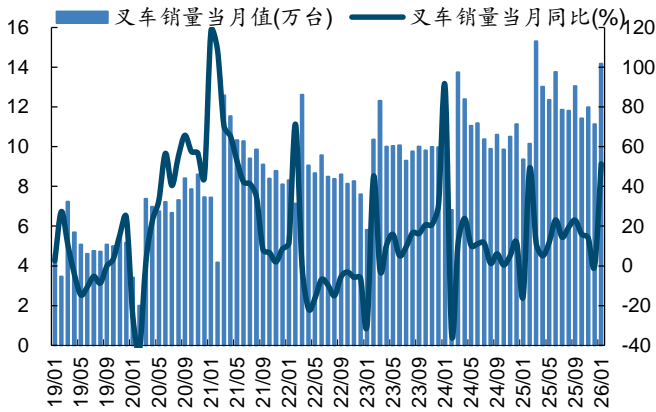


来源: Wind, 国金证券研究所

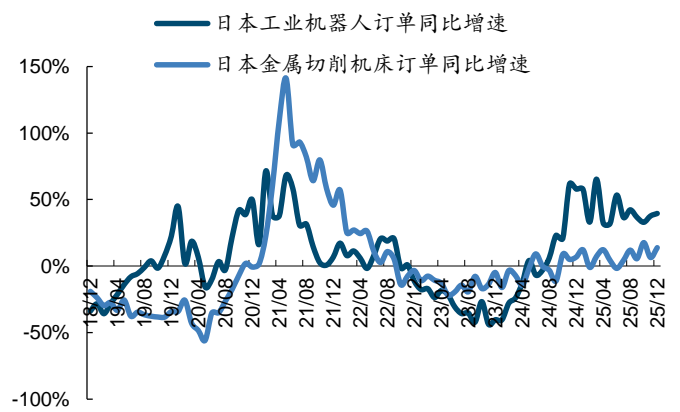
来源: Wind, 国金证券研究所



图表10: 我国叉车销量及当月增速



图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



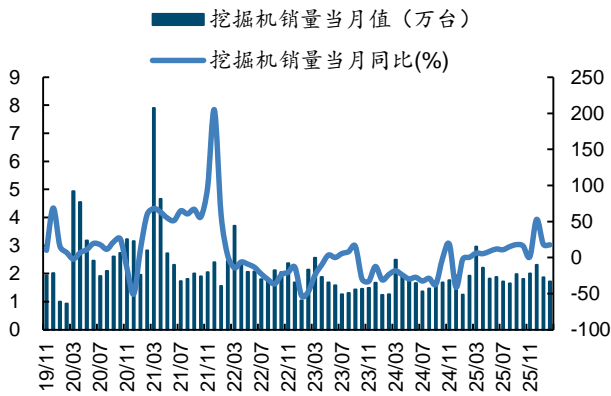
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

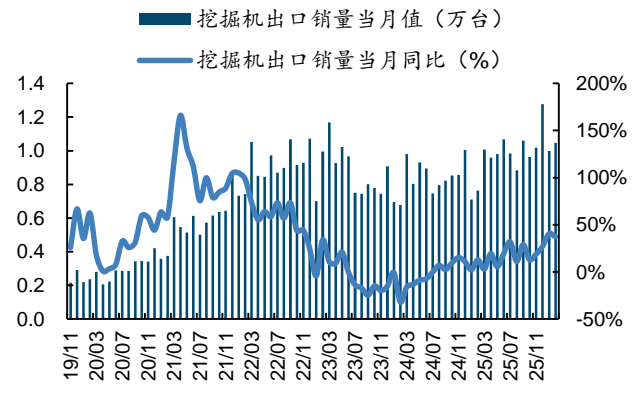
4.2 工程机械

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



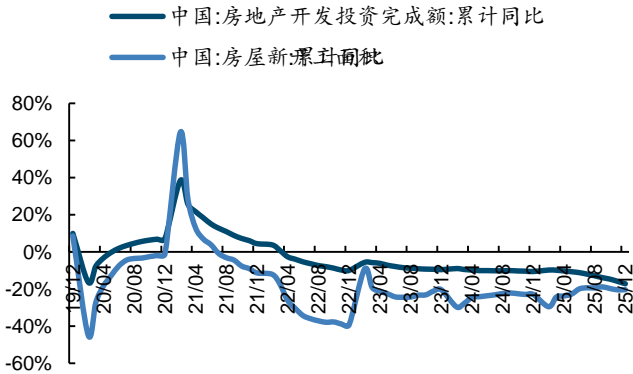
图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



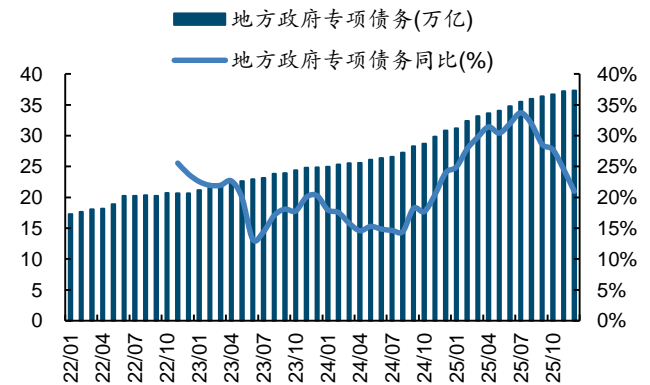
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

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



图表15: 我国发行的地方政府专项债余额及同比

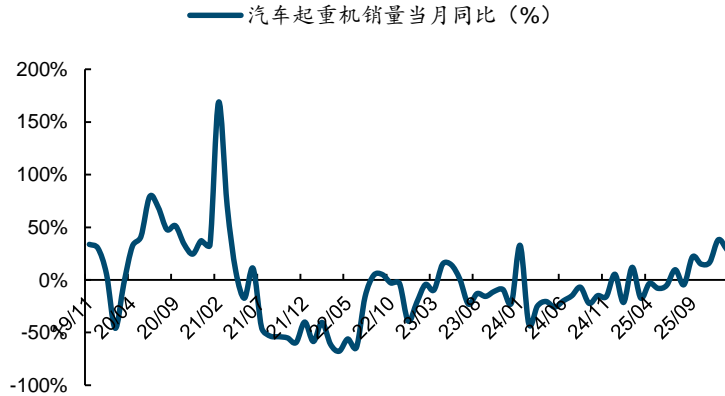


来源: Wind, 国金证券研究所

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



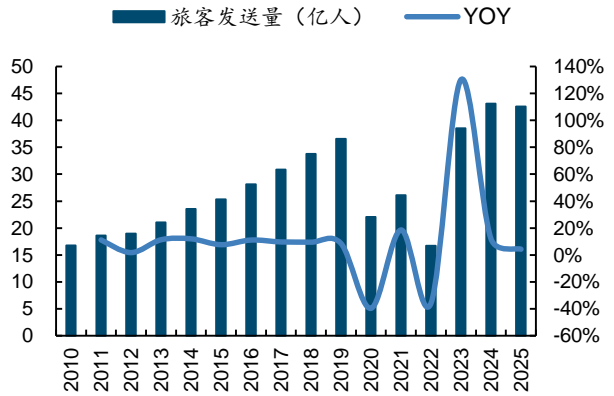
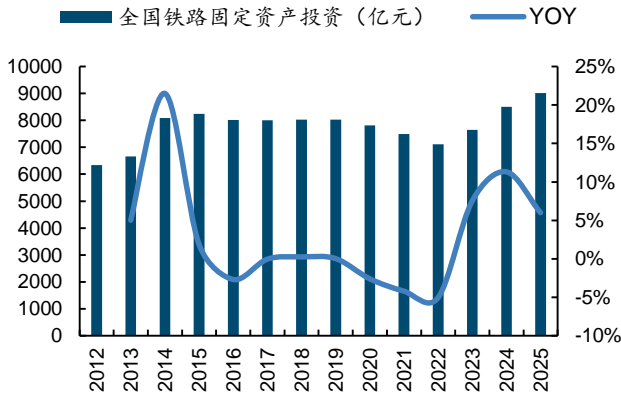
来源: Wind, 国金证券研究所

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

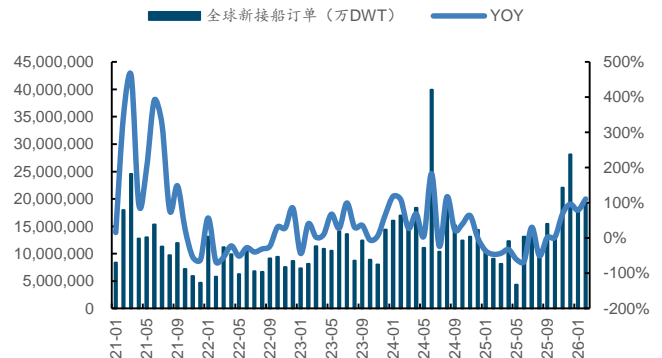
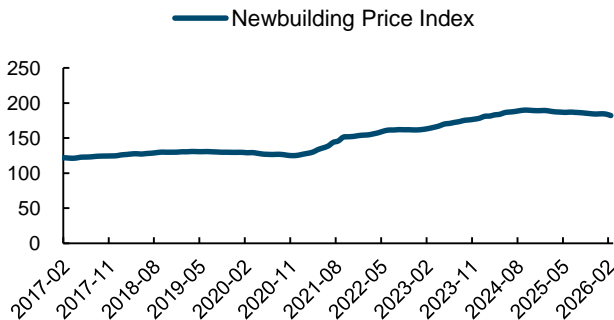
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2026 年 2 月, 全球新造船价格指数为 182.14, 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

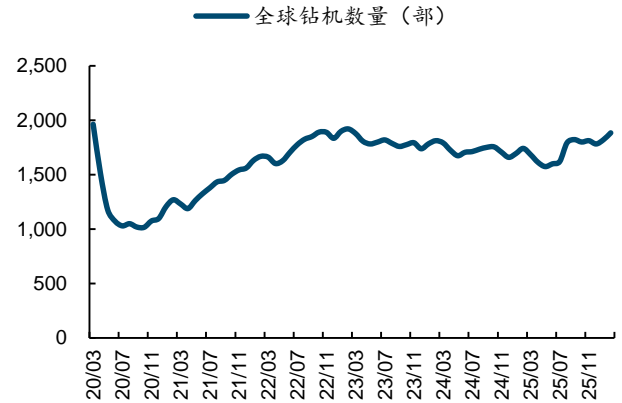
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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。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

图表22: 全球在用钻机数量

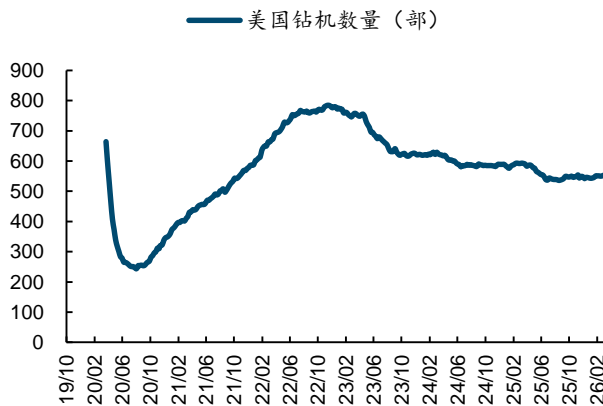


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: 美国钻机数量

图表24: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

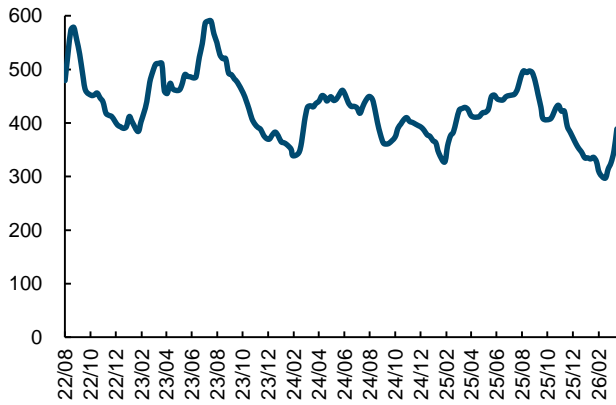
来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

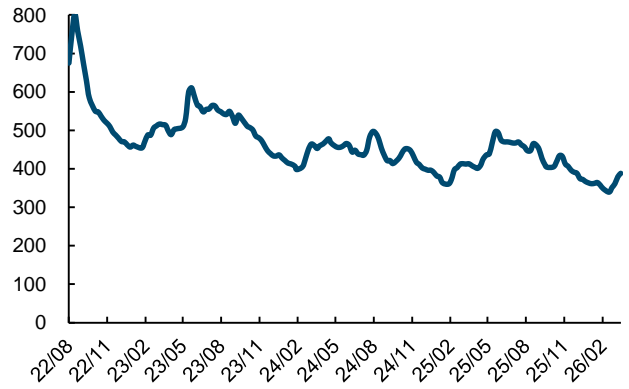
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善，看好下游开工率提升拉动工业气体需求。



图表25: 液氧价格 (单位: 元/吨)



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

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 | 29.8 |
| | YOY | | | -15.40% | -22.20% | -3.10% | 47.50% |
| | 燃气轮机销量 (GW) | | | 10.2 | 11.1 | 13.8 | 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 |
| | YOY | | | 15.60% | 30.70% | 50.90% | 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 | 427.3 |
| | YOY | | | 14.60% | 19.50% | -0.20% | 17.13% |
| | 燃气业务新签订单 (亿欧元) | 211.87 | 193.37 | 208.8 | 118.13 | 128.97 | 230 |
| 西门子能源 | YOY | | -8.73% | 7.98% | - | 9.18% | 43% |
| | 燃气业务收入 (亿欧元) | 185.69 | 181.2 | 183.95 | 94.99 | 109.14 | 122 |
| | YOY | | -2.42% | 1.52% | - | 14.90% | 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】

- 突破, 投捞式潜油电泵机组为油田降本增效送上“神助攻”。近日, 钻井装备公司与塔里木油田联合攻关的投捞式潜油电泵机组, 实现一次下井、启机、试抽全成功, 泵挂深度达 2500 米、日产液量 66.7 立方米, 标志着国内陆地油田首次成功应用该举升技术, 并刷新其作业深度纪录。该技术可将单井检泵时间从数天压缩至约 2 天, 单井次作业成本降低约 100 万元, 实现提效、降本、快速复产多重目标。来源: 中国通用机械工业协会 <https://p.u.cgmia.org.cn/News/Detail/25060>
- 陕鼓为大型化工企业提供的大型硝酸四合一机组安装工作全面完成。近日, 陕鼓为国内某大型化工企业苯胺-橡胶助剂产业链项目提供的大型硝酸四合一机组安装工作全面完成, 进入系统调试阶段, 向着项目按期投产目标发起全力冲刺。该项目是当地重点项目, 投产后可形成年产 30 万吨苯胺的产能, 为下游橡胶助剂等企业提供稳定原料, 助力降低生产成本、提升产品附加值, 将形成从原料、生产到应用的苯胺-橡胶助剂完整产业链闭环, 进一步增强区域产业链竞争力。来源: 中国通用机械工业协会 <https://er.cgmia.org.cn/News/Detail/25051>
- 奥创光子企业斩获百台千万元订单。近日, 奥创光子完成与广东海高激光智能装备有限公司签署百台硬脆材料切



割专用机的签单仪式，订单金额价值千万元。奥创光子本届光博会首次亮相的十台新一代飞秒激光专用机，均在展会期间获得首批订单。来源：维科网·激光 <https://laser.ofweek.com/2026-03/ART-8100-2400-30683392.html>

- 助力增材制造温控升级，特域高精度双温冷水机全球首发。日前，2026 上海光博会在上海新国际博览中心圆满落幕。温控解决方案提供商特域机电携多款冷水机产品亮相 N1 馆 1468 展位，并在展会期间面向激光增材制造领域重磅发布新品——CWFL-4000ANUP 高精度激光增材双温冷水机。该产品采用独立双回路温控系统，实现激光器与激光头分开冷却、互不干扰，精准满足不同模块对温度的差异化需求，从根源上保障打印过程的热稳定性。来源：维科网·激光 <https://laser.ofweek.com/2026-03/ART-8100-2400-30683395.html>

【机器人】

- 牵手智元机器人，上汽首位具身智能人形机器人员工上岗。3 月 27 日，上汽集团首位具身智能人形机器人员工“能仔 1 号”，正式在别克至境 E7 电池量产线上岗。这是上汽集团首个，同时也是中国汽车行业首批真正投入量产产线应用的人形机器人案例，上汽智能制造体系从“自动化”向“具身智能化”迈出关键一步。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/HLugfLj38fTGNTpfAZVeg>
- 领先国际同行 6 个月以上，西湖大学发布机器人领域首个动作泛化大模型。日前，西湖大学孵化的西湖机器人公司发布了人形机器人“泰坦 o1”，搭载全球机器人领域首个动作泛化大模型。这个名为“GAE 身外化身系统”的通用动作预训练大模型，相当于为不同厂家的机器人装上了可通用的强大“小脑”，使机器人能够突破时空限制，实时模仿人类动作，只需一人即可操控成百上千个位于不同地点的机器人“赛博分身”，同步完成相同操作。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/L4eORhZlxuFsTSvVZqu8WA>
- 智元酷拓 D1 MAX 四足机器人发布，30 公斤载重，30 公里续航。3 月 23 日，智元机器人今日发布了智元酷拓 D1 MAX 四足机器人。智元酷拓 D1 MAX 拥有 30 公里续航，支持 IP67 防护、30 公斤载重、8 米/秒速度，30 公里极限地形续航穿越，可应用于安防、巡检、应急，消防，物流等领域。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/NAdE6bA1w01-nCnoAeDf2Q>
- 优必选与西门子合作量产机器人，计划在 2026 年底前实现 1 万台产能。3 月 23 日，优必选官宣与西门子上周达成战略合作协议，计划在 2026 年底前实现 1 万台人形机器人的量产能力。在技术产品融合层面，优必选将在同等条件下优先选用西门子数字化工业软件解决方案，覆盖产品研发设计、仿真测试、工艺规划、生产制造、全生命周期管理等核心环节，打通人形机器人研发制造全流程数字化主线。同时，西门子将整合全球优质技术资源，为优必选提供定制化技术服务与常态化技术培训，助力技术能力与人才队伍的双重升级。双方还将协同拓展市场、共建产业生态。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/l5fizG4V0WZ8iZnyMn0C2w>

【工业母机&3D 打印】

- 小米机器人仿生手重大突破，金属 3D 打印造出“仿生汗腺”。3 月 27 日，小米官方发布了人形机器人 CyberOne 仿生手的技术核心。这不是一次简单的迭代，而是金属 3D 打印真正走进人形机器人核心功能系统的标志性时刻。小米这次没有炫技，而是扎进工厂真实场景，把仿生手做到 1:1 人手尺寸、15 万次抓握寿命、全掌触觉，而最让人兴奋的是，他们用金属 3D 打印，解决了困扰全行业已久的高密度集成仿生手散热死穴。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180081-1-1.html>
- 融速科技完成近亿元 A 轮融资，发布桌面级激光送丝金属 3D 打印机。近日，苏州融速智造科技有限公司完成近亿元 A 轮融资，由河南豫资集团、苏高新融享基金联合投资，资金将用于技术迭代、产线建设与交付能力提升，加速金属送丝增材制造（DED）产业化落地。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180079-1-1.html>
- 将建 300 万台 3D 打印机智造基地，竹鹤科技在深圳光明拿地 8.37 万平方米遴选方案公布。深圳市光明区商务局正式发布 3D 打印智造总部基地项目遴选方案，明确深圳竹鹤科技有限公司，实际上是深圳拓竹科技的关联公司，将作为意向用地单位，在光明区打造集研发、生产、配套于一体的 3D 打印智造总部基地，8.37 万平方米（约合 125 亩），计划年产能超 300 万台 3D 打印机。同时，光明区已与拓竹科技正式签署战略合作框架协议，明湖智谷产业园区已率先投产，标志着这座全球消费级 3D 打印巨头的全新产业布局正式落地，也为光明区建设世界一流科学城注入强劲产业动能。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180073-1-1.html>
- 粘结剂喷射 3D 打印铜金刚石散热器，三帝科技产业化项目落地苏州。苏州三帝将于 4 月份正式开业，聚焦铜金刚石散热器的规模化生产，将配备 20+ 台自研粘结剂 3D 打印设备。标志着我国铜金刚石散热器产业化进入规模化、标准化发展的全新阶段，为全球高功率电子器件散热难题提供中国解决方案。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180073-1-1.html>



g.com/thread-180046-1-1.html

【科学仪器】

- 打破垄断，首台国产商用高分辨辉光放电质谱仪成功交付。近日，我国高端科学仪器国产化进程迎来里程碑式突破。由西安交通大学牵头研发的“十四五”国家重点研发计划“基础科研条件与重大科学仪器研发专项”成果——首台国产商用高分辨辉光放电质谱仪（型号：Sparkle）正式完成用户交付。这标志着长期以来该类高端质谱设备完全依赖进口的垄断局面被彻底打破。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260327/886694.shtml>
- 本土量产，瑞孚迪小动物活体成像系统实现规模化交付。瑞孚迪（Revvity）小动物活体成像平台 IVIS® Lumina III 在太仓工厂正式实现规模化量产，且已完成首批市场交付，公司本土化发展再迎重要里程碑，标志着瑞孚迪生命科学仪器本土化生产正式迈入稳定量产、高效交付的新阶段。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260327/887029.shtml>
- 仪器巨头 GE 完成 160 亿收购，“焊死”医疗影像仪器行业终局。近日，全球医疗影像巨头 GE 医疗（GE Healthcare）以 23 亿美元（约合人民币 160 亿元）全现金，正式完成了对加拿大医疗影像软件公司 Intelera 的收购。这不仅是本年度全球医疗科技领域最受瞩目的交易之一，更被行业观察家视为一个清晰的信号：影像仪器市场的竞争规则已被彻底改写，行业的“终局”不再是售卖一台台精密的硬件设备，而是运营一个以数据和人工智能驱动的生态系统平台。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260326/886541.shtml>
- 安捷伦推出首款临床光谱流式细胞仪，加码国内精准医疗赛道。3 月 21 日，安捷伦正式举办 NovoCyte Opteon Dx（光谱型）流式细胞仪新品发布会，标志着其首款获批进入临床领域的光谱流式细胞仪正式登陆中国市场。该产品搭载 3-5 激光，最高支持 5 激光 73 检测器，依托全光谱采集与智能解混技术，突破传统流式信号重叠问题，大幅提升多色分辨与检测稳定性，满足临床高通量、高精度、高合规需求，可适配医院检验科、第三方医学实验室等场景，为免疫分型、血液病诊断等提供技术支持。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260323/885006.shtml>

【工程机械&农机】

- 实力圈粉无数，临工 H 系列新品挖掘机海外发布。在“一带一路”倡议与中国—东盟合作持续走深走实的背景下，山东临工深耕东南亚市场的步伐再提速。近期，继达沃首站之后，山东临工 H 系列新产品发布会落地菲律宾首都马尼拉帕赛市，这场新品盛宴，吸引了当地 100 余名核心客户、行业代表齐聚一堂，共同见证临工工程装备的硬核实力，为中菲工程机械产业合作架起坚实的桥梁。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/A0ZZrwQ3s-sL7fHJ2mg6VQ>
- 28 台柳工挖掘机批量交付，助力区域重点工程建设。近期，在福建多地，一场声势浩大的批量交机仪式举行——28 台柳工挖掘机正式交付福建地区某大型工程公司，即将投入区域重点工程及大型基建项目，以卓越品质和高效性能，助力客户开启新征程。本次交付的设备包括：9075FW 轮式挖掘机 18 台；20FPLUS 履带式挖掘机 10 台。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/RYOQpRj9WvcyZMi3NFr_1Q
- 三一集团与 CCC 集团达成战略合作。CCC 集团董事长 Samer Khoury 率高层代表团近日首次到访三一集团昆山产业园，开启双方深化战略合作的全新篇章。期间，双方签署战略合作采购意向书，进一步夯实战略合作伙伴关系，推动合作迈向更高层次。座谈会上，双方高层围绕全球市场布局、业务协同发展等议题充分交换意见，进一步加深互信共识，并重点探讨了未来在新能源产品领域的合作意向，最终正式签署价值 1 亿美元的采购协议。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/dXiW4a80SvF3MIBYjVqrMg>
- 59.6 亿元，又一个高速公路项目中标。近日，G6023 浏阳（湘赣界）至株洲高速公路特许经营权者招标评标结果公示，三家候选单位及联合体投标报价均为 5965000000.00 元。其中，由贵州交建集团等企业组成的联合体位列第一，云南交投集团等企业组成的联合体为第二，中交第二航务工程局有限公司为第三。此次评标顺利完成，标志着项目进入特许经营筹备新阶段，为后续建设与运营打下坚实基础。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/CctK8-f1lpiifiLulrtJkg>

【铁路装备】

- 出口坦桑尼亚，铁科装备道岔产品研制取得新成效。目前，铁建所为坦桑尼亚标轨铁路六标项目定制的 60E1 钢轨 24 号单开道岔已完成全流程设计，其核心辙叉采用自主研发的合金钢组合辙叉，这也是该型辙叉首次应用于海外铁路项目。面对该项目欧标要求与项目大轴重的运营工况，团队依据欧洲铁路扣件试验标准开展道岔扣件系



统试验，筑牢安全保障。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/kR5_ri8Tli9_blpDF-ckFQ

- 日本承包商就越南胡志明市地铁1号线提出逾3.24亿美元索赔。胡志明市人民委员会向财政部提交的报告显示，已投入运营的胡志明市地铁1号线（滨城—仙泉线）目前正面临来自日本承包商的多项索赔，总金额超过3.24亿美元，涉及多个主要建设标段。其中，由日立铁路负责实施的CP3标段争议金额最大，累计提出索赔事项达121项。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/J6xWSjRsX5rbDkDsY4810Q>
- 氢电联合驱动可持续20小时，英国67年车龄调车机车氢电改造完成。近日，英国轨道交通技术企业Vanguard STS将一台1959年出厂的英国铁路08型调车机车改造为氢燃料电池与电池组成的串联式混合动力机车，并在塞文河谷铁路完成首次公开运行，验证了该技术在货运调车场景中的推行可行性。该项目在保留原有车体和牵引系统的基础上，用新动力系统替代内燃机，实现零排放运行。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/P8Q3WwEt2Z8BVl5ZnnyQ>
- 穿越“狮城”，中铁装备助力新加坡CR109线项目双线贯通。3月23日，新加坡跨岛地铁线一期CR109项目施工现场传来捷报，由中铁装备研制的7米级土压平衡盾构机顺利完成最后一段隧道掘进任务，标志着该项目双线4区间隧道实现全线贯通。在隧道掘进过程中，“中铁912号”盾构机凭借稳定的性能和高效的作业能力，创下最高单日进尺22.6米（19环）、月进尺406米（290环）的新加坡隧道施工新纪录，设备的高效掘进及稳定性，赢得了客户的充分肯定和认可，并获得工程“杰出贡献奖”荣誉。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/EBbWwMEXBJyv431Z3Zqjg>

【船舶海工】

- 国内最大氢能源多用途货船开工。3月26日，由中船广州公司承接，中船六〇五院研发，为广东云韬氢能科技有限公司建造的2000吨氢燃料电池动力货船在广东肇海船业有限公司正式开工。该船是国内最大的氢能源多用途货船，填补了国内大吨位氢动力货船技术空白。来源：龙de船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/1m-xjMxAP3ceYientLDQxg>
- 黄埔文冲新签2船、交付1船。3月26日，中国船舶集团旗下中船黄埔文冲船舶有限公司迎来双重喜讯，为Schöeller Holdings集团旗下AAL Shipping批量建造的32000吨多用途重吊船7号船“AAL NEWCASTLE”轮签字交付；同日，双方正式签署9号、10号同型船建造合同。来源：龙de船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/JAYau4QGVabRiegArLXPdg>
- 62亿，造船巨头官宣2型5艘新船。3月25日，韩华海洋宣布，该公司已与非洲航运公司签订2艘液化天然气（LNG）运输船建造合同、与大洋洲航运公司签订3艘超大型原油运输船（VLCC）建造合同，订单总价值约1.345万亿韩元（约9亿美元/约合人民币62亿元）。2艘LNG运输船预计将于2029年5月15日前交付；3艘VLCC预计将于2029年6月底前交付。来源：龙de船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/2dU-hPYIX7iBWIff66fJ6g>
- 全球首艘氢动力邮轮，今年交船。近日，全球最大造船集团之一意大利芬坎蒂尼（Fincantieri）通过官网宣布，全球首艘氢动力邮轮“Viking Libra”号已在Fincantieri旗下Ancona船厂下水。“Viking Libra”号由维京邮轮（Viking cruise）于2022年订购，于2025年4月8日开工建造，预计将于2026年交付；第二艘氢动力邮轮“Viking Astrea”号也在Ancona船厂建造，预计将于2027年交付。来源：龙de船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/6oSKyNAbTBm6iGDu59FTTg>

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个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 |



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究