



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

看好燃气轮机、氦气涨价，重视工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/3/30-2026/4/3）5个交易日，SW 机械设备指数下跌 1.60%，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 1.37%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 1.11%，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 4.09%。

核心观点

- **北美 AIDC 建设持续推进，燃机景气度持续上行。**3月27日，Meta 与 Entergy 宣布达成协议，将在路易斯安那州建设并投资 7 座新的发电厂。此前该公司已获批为这座 AIDC 建设 3 座燃气发电厂，这 10 座发电厂总装机容量达 7.5 吉瓦，将使路易斯安那州电网总容量提升 30% 以上。随着数据中心建设的持续推进，燃气轮机紧缺程度不断加剧。GEV 在 2026 年美国银行全球工业会议上表示，公司当前燃机单 KW 价格（包含 EPC 成本）从 2500 美元提升到 3000 美元，提升约 20%，并且公司的预订协议订单仍有 10%-20% 的额外涨价，行业景气度还在提升。在此背景下，我们建议关注国内燃机核心零部件涡轮叶片龙头应流股份，以及国内燃机机组厂商龙头杰瑞股份。
- **中东战争导致氦气持续涨价，关注相关受益气体公司。**氦气是一种伴生天然气的类矿产资源，根据卓创资讯工业气体，卡塔尔氦气产量占到全球供应量的 30% 左右，且 2025 年中国自卡塔尔进口量占比达到 54%。根据新华网和中国石化新闻网，3月18日，卡塔尔拉斯拉凡工业城遭到导弹袭击，目前卡塔尔已经关闭拉斯拉凡的 LNG 生产设施，卡塔尔氦气出口预计断崖式下跌。在此影响下，氦气价格已经扭转过去几年持续下跌的颓势，开始剧烈增长，根据卓创资讯工业气体，从 3月5日到 4月2日，氦气零售价从 76 元/方上涨至 107 元/方，涨幅为 42%，其中 4月2日当周价格环比上涨 19.5%。战争已对卡塔尔的氦气生产设施造成严重破坏，看好氦气继续涨价，建议关注受益的气体公司。
- **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。
- **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：应流股份、杰瑞股份、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

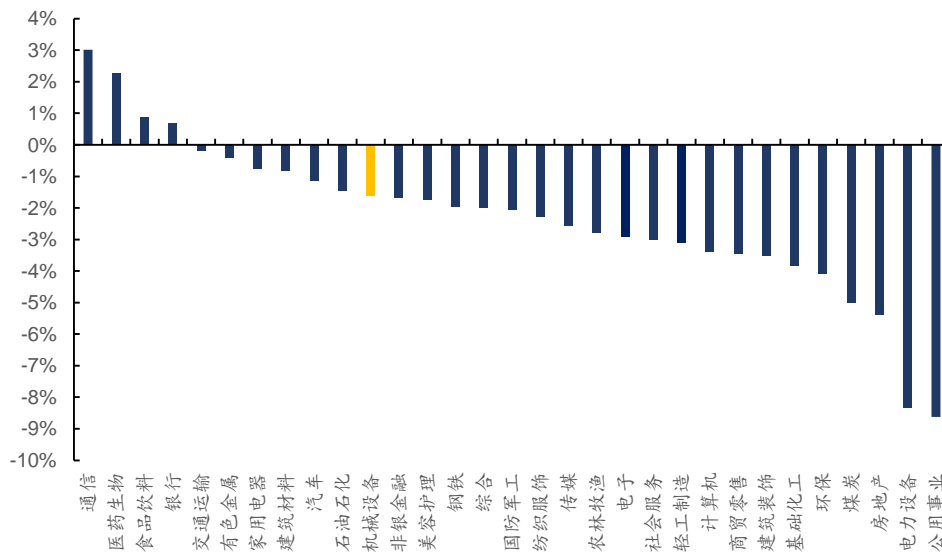
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
603308.SH	应流股份	63.3	429.8	3.0	2.9	4.5	6.3	8.9	141.7	150.1	96.6	68.8	48.6
000425.SZ	徐工机械	10.2	1,198.4	53.3	59.8	70.2	92.1	115.1	22.5	20.1	17.1	13.0	10.4
601100.SH	恒立液压	103.0	1,380.9	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	55.3	55.0	47.0	38.1	31.4
600031.SH	三一重工	19.9	1,828.0	45.3	59.8	84.1	108.8	130.4	40.4	30.6	21.7	16.8	14.0
000157.SZ	中联重科	8.5	731.7	35.1	35.2	48.6	61.0	74.8	20.9	20.8	15.1	12.0	9.8
000528.SZ	柳工	9.2	188.2	8.7	13.3	16.0	20.9	26.4	21.7	14.2	11.8	9.0	7.1

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2026.4.3，三一重工、中联重科 25 年为实际值

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/3/30-2026/4/3）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 1.60%，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 1.37%。

图表2：申万行业板块上周表现

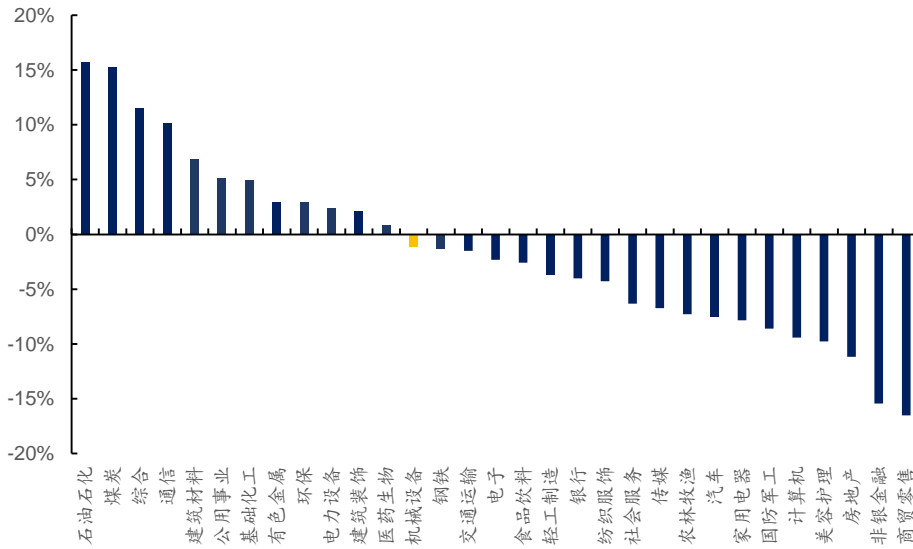


来源：Wind，国金证券研究所

■ 2026 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 1.11%，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 4.09%。



图表3：申万行业板块年初至今表现

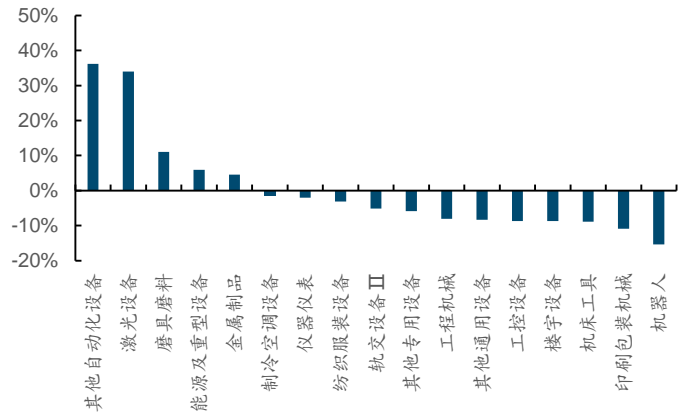
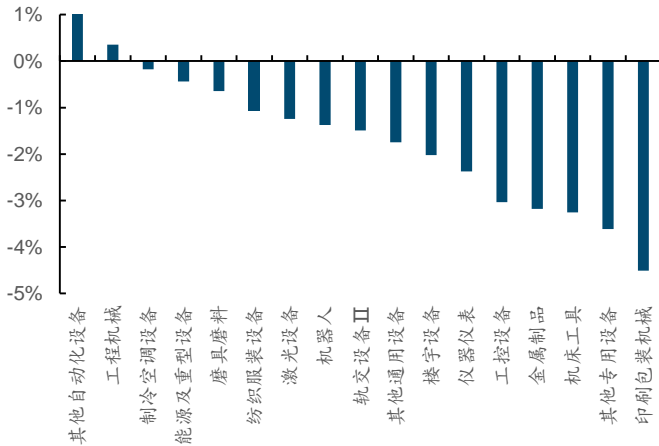


来源：Wind，国金证券研究所

- 上周机械板块表现：上周（2026/3/30-2026/4/3）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/工程机械/制冷空调设备/能源及重型设备/磨具磨料，涨跌幅为 5.08%/0.36%/-0.17%/-0.44%/-0.65%。
- 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/激光设备/磨具磨料/能源及重型设备/金属制品，涨幅分别为 36.19%/34.01%/11.07%/5.96%/4.55%。

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

- 北美 AIDC 建设持续推进，燃机景气度持续上行。3月27日，Meta 与 Entergy 宣布达成协议，将在路易斯安那州建设并投资 7 座新的发电厂。此前该公司已获批为这座 AIDC 建设 3 座燃气发电厂，这 10 座发电厂总装机容量达 7.5 吉瓦，将使路易斯安那州电网总容量提升 30% 以上。随着数据中心建设的持续推进，燃气轮机紧缺程度不断加剧。GEV 在 2026 年美国银行全球工业会议上表示，公司当前燃机单 KW 价格（包含 EPC 成本）从 2500 美元提升到 3000 美元，提升约 20%，并且公司的预订协议订单仍有 10%-20% 的额外涨价，行业景气度还在提升。在此背景下，我们建议关注国内燃机核心零部件涡轮叶片龙头应流股份，以及国内燃机机组厂商龙头杰瑞股份。
- 中东战争导致氦气持续涨价，关注相关受益气体公司。氦气是一种伴生天然气的类矿产资源，根据卓创资讯工业气体，卡塔尔氦气产量占到全球供应量的 30% 左右，且 2025 年中国自卡塔尔进口量占比达到 54%。根据新华



网和中国石化新闻网，3月18日，卡塔尔拉斯拉凡工业城遭到导弹袭击，目前卡塔尔已经关闭拉斯拉凡的LNG生产设施，卡塔尔氦气出口预计断崖式下跌。在此影响下，氦气价格已经扭转过去几年持续下跌的颓势，开始剧烈增长，根据卓创资讯工业气体，从3月5日到4月2日，氦气零售价从76元/方上涨至107元/方，涨幅为42%，其中4月2日当周价格环比上涨19.5%。战争已对卡塔尔的氦气生产设施造成严重破坏，看好氦气继续涨价，建议关注受益的气体公司，建议关注广钢气体、金宏气体、华特气体。

- **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。

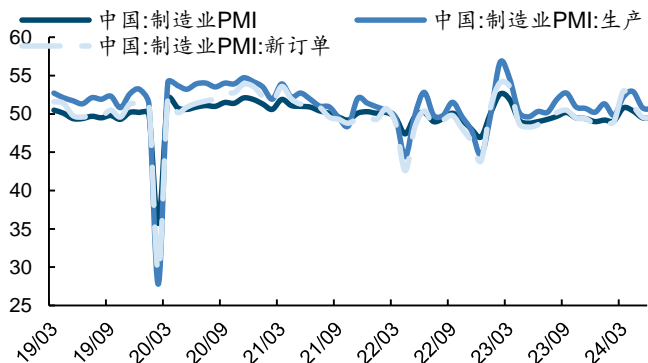
4、重点数据跟踪

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

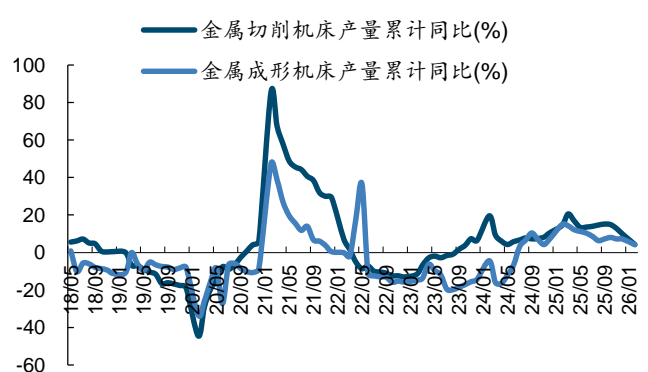
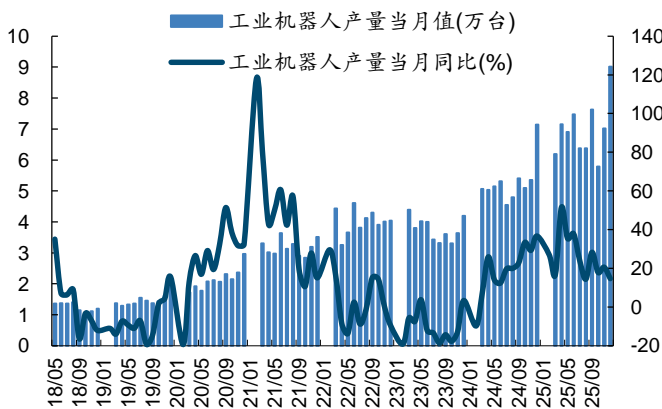


来源：Wind，国金证券研究所

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

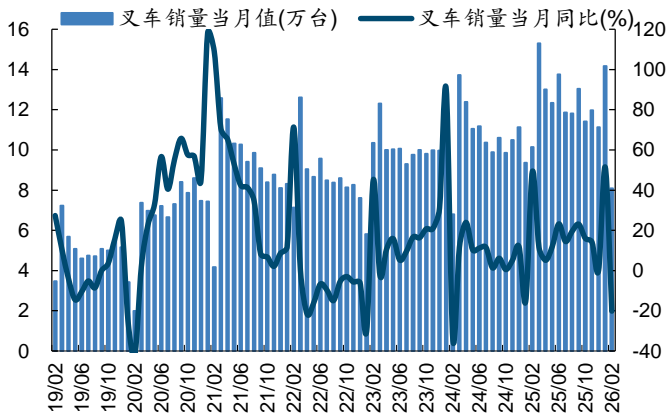


来源：Wind，国金证券研究所

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



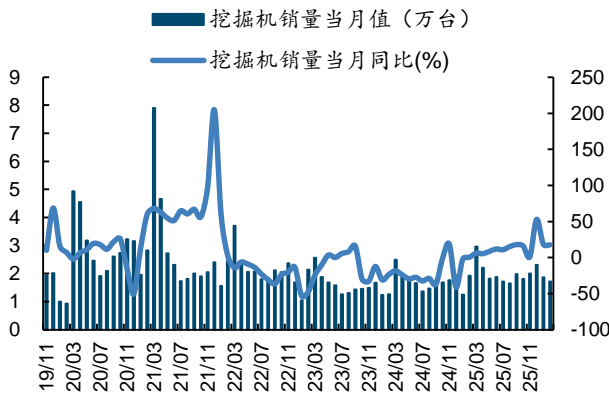
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

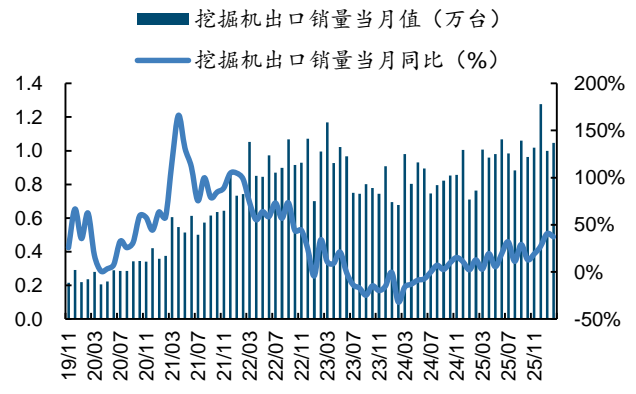
4.2 工程机械

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%, 出口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



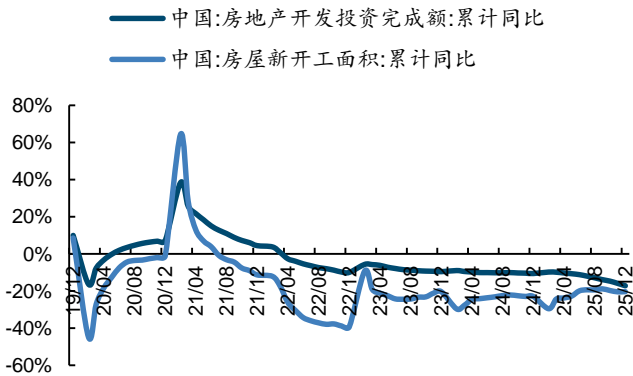
图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



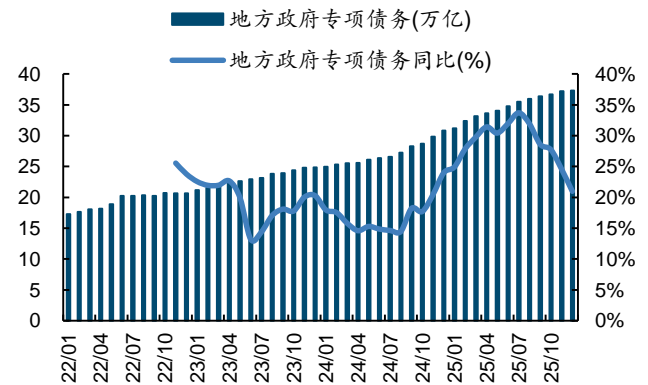
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

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

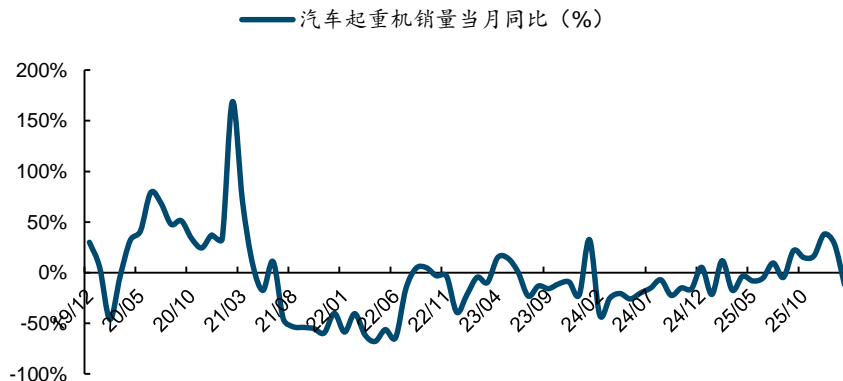


来源: Wind, 国金证券研究所

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



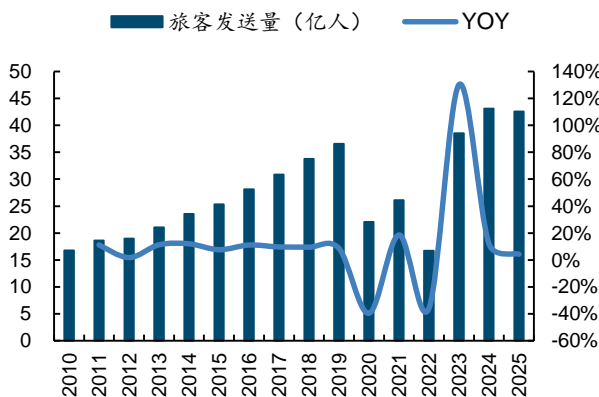
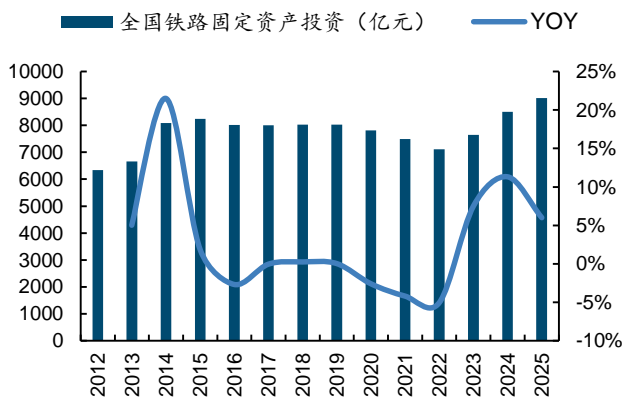
来源: Wind, 国金证券研究所

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

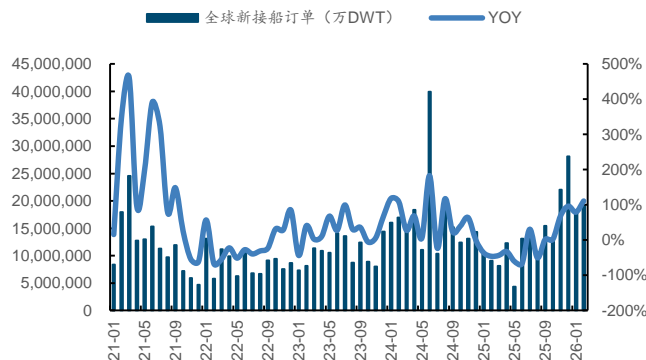
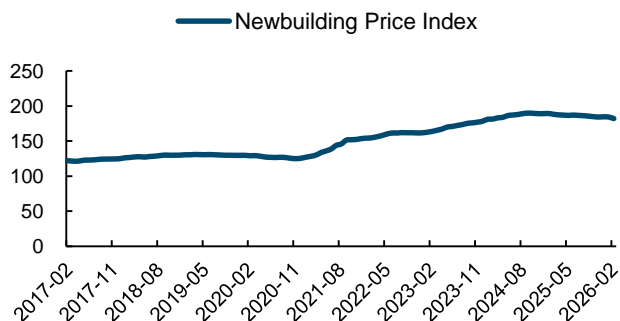
来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

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)

全球新接船订单数据 (月)





来源: Clarkson, 国金证券研究所

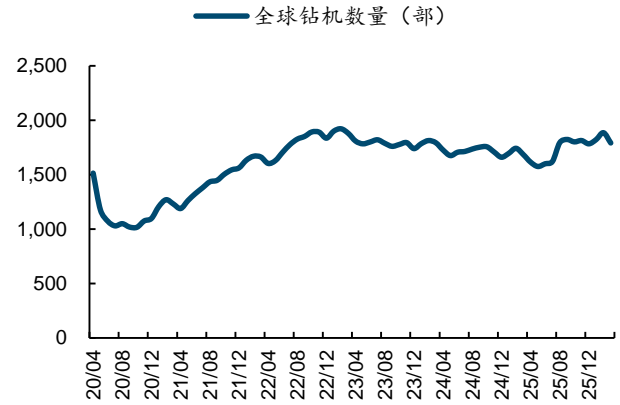
来源: Clarkson, 国金证券研究所

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

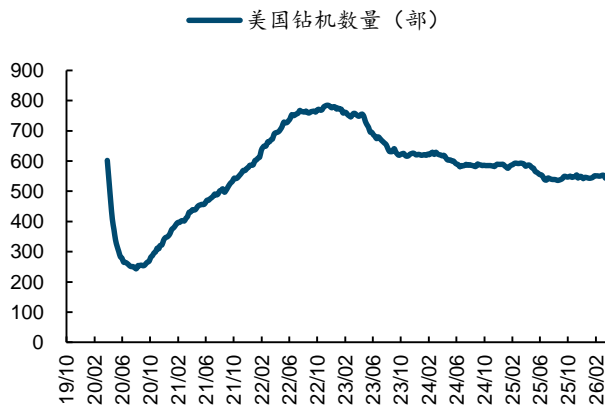


来源: Wind, 国金证券研究所

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

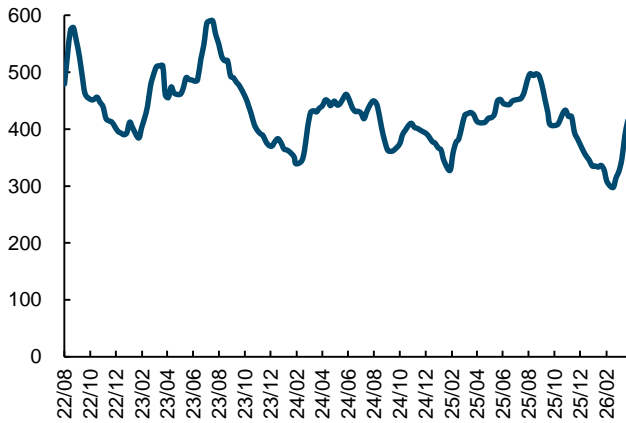
来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

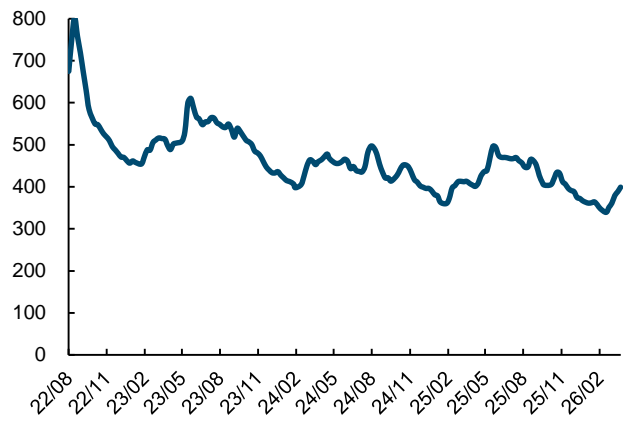
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善，看好下游开工率提升拉动工业气体需求。



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	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
	YOY				8.80%	24.30%	-13.80%	28.60%
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	1438.7
	YOY			15.60%	30.70%	50.90%	17.10%	84.14%
	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%
西门子能源	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】

- 世界最大水电泄压阀研制成功。4月1日, 从哈电集团哈尔滨电机厂有限责任公司获悉, 该企业为巴基斯坦塔贝拉五期水电扩建项目自主研发的世界最大水电泄压阀顺利完成装配试验, 产品创下公称直径3.5米的世界纪录, 多项核心技术与创新设计达到国际领先水平。来源: 中国通用机械工业协会 <https://vl.cgmia.org.cn/News/Detail/25115>
- 豪迈机械与福斯达签署 300 万方项目压缩机采购协议。福斯达公司迎来山东豪迈机械制造有限公司代表团一行, 双方就深化合作、实现共同发展进行了深入探讨, 并正式签署天然气处理项目压缩机采购协议。会上, 双方全面回顾了项目实施细节、技术支持、质量保证及交货期等关键事项。以此次项目合作为契机, 双方同意进一步加深相互了解, 充分发挥各自优势, 实现更好的协同效应, 携手在能源与气体设备领域追求共赢发展。来源: 中国通用机械工业协会 <https://cp.cgmia.org.cn/News/Detail/25119>
- 攻克“双摆必重、轻则不稳”, 麒麟激光新轻标手持焊枪问世。在激光焊接迈向高功率、高智能的今天, 一个被长期忽视的真相正在浮出水面: 再强的激光, 也抵不过操作者的一次手抖。过去, 双摆激光焊枪散热差、易老



化；枪身笨重，长时间作业手腕疼。为攻克“双摆必重、轻则不稳”的行业难题，麒麟激光组建专项研发团队，经过两年的潜心研发，以颠覆性创新破局，于上海光博会正式推出全球轻量标杆单 / 双摆手持激光焊枪：DWS20 (0.3kg) 与 BWS20 (0.4kg)，并搭载全新智能操控系统，支持模式随心切换，真正实现“轻如掌心，智在指尖”。来源：维科网·激光 <https://laser.ofweek.com/2026-03/ART-8100-2400-30684140.html>

- 中国煤科天玛智控注浆泵在上榆泉选煤厂成功应用。3月30日，由中国煤科天玛智控自主研发的TMBZF-500型注浆泵在国家能源集团上榆泉选煤厂顺利完成首次工业性试用，并取得圆满成功。此次试用重点针对选煤厂矸石固废处理系统中注浆环节存在传统设备压力波动大、噪声偏高、可靠性低、维护频繁等痛点进行了针对性攻关。天玛智控研发团队通过创新结构设计，实现了注浆泵在复杂工况下的高压力、连续稳定、可精准调控的运行表现。来源：中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/25076>

【机器人】

- 灵巧手及具身智能机器人，知行机器人完成B+轮、B++轮累计融资近亿元。本轮融资由山东威达领投，国兴投资、芜湖科创、上海天使会等机构跟投，翊荣资本担任长期独家财务顾问。资金将主要用于产品研发迭代、高质量数据采集体系搭建及全球市场拓展，加速灵巧手在工业与商业场景的规模化落地。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/WLhr3LZJXBRyKz4SEcmUqQ>
- 贾跃亭宣布法拉第未来月底将超额完成机器人首月20台交付目标。3月是FF EAI机器人首个交付月，贾跃亭3月30日宣布，法拉第未来实现“开门红”，提前完成了包括人形机器人和仿生机器人在内的22台销售合同的签订，月底将超额完成首个交付月的20台出货目标。贾跃亭表示，预计下周还会完成Aegis的FCC认证流程，这为首个交付季200台的出货目标开了个好头。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/e1eZMHDeMtrHJbilewhxrQ>
- 智元机器人第10000台正式下线，刷新全球人形机器人量产速度纪录。3月30日，智元机器人联合创始人、总裁兼CTO彭志辉（稚晖君）宣布，智元第10000台通用具身机器人远征A3已于28日正式下线。2025年1月6日至12月8日，智元机器人实现了从1000台到5000台的量产成绩。从2025年12月8月到2026年3月28日，仅用了三个多月的时间，智元便实现了量产5000台到10000台的历史性突破。量产增速较前期提升超4倍，刷新全球人形机器人量产速度纪录；在短短15个月内，完成量产规模的十倍级跨越。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/g4NThrwIDLyp69AuUheFFA>
- 30分钟下线一台，全国首条年产能万台级人形机器人自动化产线启用。3月29日，广东佛山，全国首条年产能万台级的人形机器人自动化生产线正式启用。这标志着中国人形机器人产业从“小批量试制”正式跨入“规模化量产”的新阶段。这条产线由东方精工与乐聚机器人联合打造，其核心突破在于极高的自动化率与极短的节拍时间。该产线可实现每30分钟下线一台人形机器人，年产能突破一万台，彻底打破了以往“手工作坊”式的生产瓶颈。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/WEvru0g9s9xNc5Bk_luUHA

【工业母机&3D打印】

- 西空智造完成数千万元Pre-A轮融资，聚焦“智能三打”技术。2026年4月1日，西安空天机电智能制造有限公司宣布完成数千万元Pre-A轮融资，由陕西空天启明星、陕西财金特精新材、扬州科融锦新联合投资。作为西空智造首次外部股权融资，本轮资金将用于产品研发、扩充产能及建设空天动力零部件智能示范产线，标志着这家以“金属3D打印技术升级者”为标签的企业，在智能增材制造领域的发展迈入新阶段。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180123-1-1.html>
- 980万美元，Velo3D拿下美国防后勤局5年期军工3D打印大单。2026年4月1日，美国金属增材制造厂商Velo3D宣布获得美国防后勤局(DLA)一份价值980万美元、为期5年的合同，隶属于JAMA试点零部件项目，加速3D打印零部件在美军后勤保障体系中的规模化应用。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180126-1-1.html>
- 突破10万件，铂力特铜合金3D打印迈入真正工业化量产时代。2026年4月1日，中国金属3D打印龙头铂力特(BLT)正式宣布，其BLT-S400金属3D打印平台铜合金零部件累计产量突破100,000件，成为首个公开验证铜合金增材制造实现工业化、可重复、大批量生产的厂商，标志着铜合金3D打印从“样品阶段”正式跨入“规模化量产阶段”。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180128-1-1.html>
- 金属3D打印厂商光未来完成近亿元A轮融资，全栈自研金属增材制造方案。专注于工业级金属增材制造综合解决方案的光未来金属科技(上海)有限公司宣布完成新一轮A轮融资，至此累计融资额达数亿元，投资方包括



星睿资本、中金汇融、彬复资本、香柏泓石、紫竹科投、深圳高新投、唯实资本、国方创新等多家知名机构。这家成立于 2022 年的年轻企业，正以“全栈自研”的技术路径和“批量交付”的产业化能力，成为金属增材制造赛道备受关注的“新星”。来源：南极熊 <https://nanjixiong.com/thread-180108-1-1.html>

【科学仪器】

- 全球首款，清华研发侵入式脑机接口器械获批上市。4 月 2 日，国家药品监督管理局正式批准全球首款侵入式脑机接口医疗器械——植入式脑机接口手部运动功能代偿系统（NEO 系统）上市。这一突破标志着国际首个侵入式脑机接口医疗器械正式迈入临床应用阶段。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260402/888600.shtml>
- 重磅，Cytiva 推进 ÄKTA、Biacore 在华投产，本土化战略再升级。为更好地满足中国科研突破与医药创新的需求，Cytiva 桐庐生产基地科研仪器生产车间正式竣工并投入使用，ÄKTA 层析系统、Biacore 分子互作系统启动本土投产，标志着 Cytiva 中国本土化制造与交付能力建设再次迈出重要一步。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260402/888894.shtml>
- KNF 推出四款智能隔膜泵，实现流量、压力和真空控制及多用途定量计量。KNF 推出的四款新型智能液体、气体和真空泵采用集成传感器技术，通过先进的闭环控制实现并维持流量、压力或真空状态，以及精准定量。这些解决方案为精度、可靠性和适应性树立了新的标杆。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260402/888883.shtml>

【工程机械&农机】

- 9 台挖机交付，徐工“矿山双雄”批量进驻西南矿区。4 月 3 日，贵州某大型露天矿山迎来一批“硬核伙伴”——6 台 XE380G PRO 与 3 台 XE650GK 挖掘机正式交付，投入矿区用于剥离、装车作业。这批被客户称为“矿山双雄”的设备，将在高海拔、多粉尘、连续作业的严苛工况下，支撑矿区实现绿色、高效、稳定生产。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/GpTdbu7X10yvznHEkBuivA>
- 强芯、智护、舒驾，同力重工新一代井巷运输产品焕新上市。同力重工新一代井巷运输设备正式焕新登场，围绕动力承载、制动安全、驾乘体验、全场景适配四大维度全面升级，为地下矿山打造更高效、更安全、更舒适、更可靠的井巷运输解决方案。发动机全面迭代升级，实现低速大扭矩输出，重载起步、爬坡更强劲，作业底气十足。主车架经矿区长期实车验证同时结合 CAE 仿真结果进行优化，抗冲击与承载能力提升 30%；后悬架升级为一体式免维护平衡轴，板簧规格加厚，设备寿命更长、日常维护更省心。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/psc-HRc59ehWhRjhDC4Q3A>
- 中联重科应急装备批量出口土库曼斯坦。3 月 30 日，中联重科应急装备批量出口土库曼斯坦发车仪式在中联重科望城工业园举行。15 台消防车将跨越千山万水，在异国他乡的土地上，以中国制造的非凡实力，彰显守护生命的力量。这批消防车将远赴土库曼斯坦，服务于当地能源设施的安全保障。此次出口是中联重科应急装备开拓国际市场的关键一步，公司将以过硬的技术和可靠的品质，向世界展现中国制造的 responsibility 与担当。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/7mThGvMAeRiXmfx_wWYiNw
- 深耕非洲市场，临工重机 MT50 非公路自卸车成功交付客户。4 月 1 日，临工重机向西非矿业客户正式交付 6 台 MT50 非公路自卸车，这是该机型首次进入西非市场，标志着临工重机全面开启西非矿业与石料运输市场的新征程，全球化布局再迈关键一步。西非地区矿产资源开发需求旺盛，对重载矿用装备的可靠性、高出勤率、全生命周期成本均有严苛要求。临工重机 MT50 产品凭借成熟可靠的产品性能，精准匹配当地矿山复杂恶劣的作业工况，成为客户信赖的优选装备。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/JIRIANpLnyKI9H2uUV8JDA>

【铁路装备】

- 中企获准入场，胡志明地铁 2 号线滨城-参良段 EPC 联合体正式就位。4 月 2 日，越南胡志明市建设厅正式颁发施工许可证，批准中国中铁以外国承包商身份参与地铁 2 号线（滨城-参良段）项目建设。中国中铁与越南长海集团组成联合体，共同承担该线路 EPC 总承包任务，涵盖设计、施工及设备供应与安装全链条工程。联合体中，长海集团作为越方法人主体负责本地化协调与实施，中国中铁作为国际合作方参与工程建设与系统实施。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/cbYw6wLDdWgGRPtN8z6l-A>
- 打破国外技术垄断，中车长江 45 英尺下出风口冷藏箱服务中老铁路运输。4 月 2 日，中车长江集团长江公司生产的 50 台 45 英尺下出风口冷藏箱正式发往云南，投入中老铁路运输服务。该产品首次搭载完全国产制冷机组，打破了长期以来国外在该领域的技术垄断局面，制冷量和送风量均提升约 30%，有效解决了热带水果打冷降



温难题。运输全程实现智能化、精细化管理，可完成 24 小时全球定位、制冷机组远程启停、箱内及冷机运行状态实时监测，高效保障水果等货物长途运输品质，可基本实现 0 货损。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/tGFId4EmBwxJttIzsAz5nw>

- 中企联合体总承包，越南河内地铁 5 号线加速推进线路清理工程。4 月 1 日，由中企联合体总承包的越南河内地铁 5 号线项目线路清理及用地腾退前期工程正在加速推进。首阶段工作包括对升龙高速公路部分路段实施车道封闭，以清理道路用地。河内地铁 5 号线全长约 39.6 公里，将连接市中心文高站（与在建 2 号线换乘）与西部和乐地区，全线规划设置两座车辆段。其中，文高站至国家会议中心区段采用地下敷设形式，设 6 座地下车站；国家会议中心以西线路沿高速公路中央隔离带地面敷设，设 13 座地面站及 1 座高架站。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/LJzclXRYZ14v5tDaxQtRBQ>
- 9.15 亿欧元，阿尔斯通签署贝尔格莱德地铁 1 号线一期系统与车辆交钥匙合同。3 月 27 日，法国阿尔斯通与塞尔维亚贝尔格莱德地铁公司 BMV 正式签署总价值 9.15 亿欧元的合同，负责地铁 1 号线一期的系统与车辆交钥匙工程，涵盖列车、信号、供电、通信及运营控制等核心系统集成内容。项目采用 Urbalis CBTC 技术，支持全自动高密度运营，已进入设计阶段，并获得法国政府融资支持，标志着该线路由土建建设阶段迈入系统实施阶段。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/5JuyagbrRANwISEdscrLXQ>

【船舶海工】

- 国内首套 1.5t/h LNG 深冷装置完成装船，齐耀实现关键装备国产化突破。4 月 3 日，由中船集团下属上海齐耀科技集团有限公司自主研发的国内首套 1.5t/h LNG 深冷装置顺利完成了工厂验收测试（FAT）。该装置在 FAT 期间圆满完成了 200 小时满负荷连续运转考核，各项性能指标达到设计要求，并于 2026 年 4 月 1 日完成装船。此举标志着我国在远洋船舶 LNG 蒸发气处理领域实现关键装备的国产化突破。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/Zg5P9PH0Xhk0mlukNc5pbg>
- 全球最高打桩船，在南通交付。3 月 31 日，由天津重工（南通）有限公司为中国铁建大桥工程局集团有限公司建造的全球最高打桩船“铁建大桥桩 1”轮正式交付，标志着中国在超大型海洋工程装备领域实现了“设计—建造—运营”全链条的国产化协同，为深远海重大战略工程提供了坚实的“中国底气”。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/oujgnVjtt8P5xrM5h0v4Kw>
- 中国船厂造，全球首艘万车级汽车运输船出海试航。3 月 31 日，中船广船国际为韩国 HMM 公司建造的 10800 车 LNG 双燃料汽车运输船（PCTC）1 号船出海试航，这是目前全球在建的首艘万车级双燃料汽车运输船。该船总长 230 米，型宽 40 米，结构吃水 10.5 米，航速约 19 节，在高效运输与稳定航行间实现完美平衡。其中 14 层车库甲板设计，可灵活装载电动汽车、氢能源汽车及重型卡车等多元车型，单船最大装车量达 10800 辆。按 5 米一台标准车，所装载的车首尾相连，超过 50 公里。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/78A-Ph8Ek5PAo510rV7bjA>

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**