



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

看好超快激光、MEMS 探针卡，关注 MPO 设备

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/9/14-2026/9/18）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.20%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 0.06%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 3.52%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数下跌 2.65%。

核心观点

- **京东方大会聚焦玻璃基板，继续看好超快激光投资机会。**1) 玻璃基板：2026 年 9 月 22-27 日，京东方全球创新伙伴大会即将召开，重点探讨玻璃基板在下一代先进封装中的应用。玻璃基板具有热膨胀系数可调、信号损耗低、表面平整度高等优势，能够适应 AI 芯片大尺寸封装与高速传输需求。随着良率改善及成本下降，玻璃基板有望于 2027-2029 年迎来规模化量产窗口，配套产线建设有望带动玻璃通孔加工设备需求。2) 陶瓷基板：氮化铝等陶瓷基板兼具散热和绝缘优势，在光模块、功率器件等领域的应用也将带来精密钻孔、切割需求。3) 超快激光有望成为硬脆材料的加工方案的最优解。玻璃和陶瓷均属于硬脆材料，加工时容易出现崩边和裂纹；超快激光单次作用时间短、热影响小，能够减少加工损伤，更好兼顾小孔径与成孔质量。随着新型基板应用拓展，超快激光设备需求有望持续增长。
- **存储芯片与国产算力需求驱动，看好国内 MEMS 探针卡厂商。**AI 逻辑芯片引脚多、信号速率高，晶圆测试环节对探针卡的信号完整性与装针密度要求大幅提升，推动 2D MEMS 探针卡向万针以上高端品类升级，单卡价值量显著抬升。同时，HBM 堆叠测试和国内两存扩产放量推动 2.5D MEMS 探针卡需求高增。边际催化上，9 月 17 日华为全联接大会宣布昇腾 960 提前就绪、性能优化，随着国产 HBM 堆叠测试需求前移，有望拉动高并测 2.5D MEMS 探针卡需求。海外龙头 Technoprobe、FormFactor 营收已连续多季加速并创周期新高，而海外营收拐点通常领先国内厂商，预示国产替代需求加速进入兑现期。随着 AI 大 die 与 HBM 同步放量，国内 MEMS 探针卡市场正迎来量价齐升的高速扩容窗口。
- **MPO 需求量扩张，看好 MPO 自动化设备机遇。**MPO（多光纤推入式连接器）是一种单物理接口中容纳多根光纤的光纤连接器，可容纳 12、24、48 甚至 72 根光纤，适合在数据中心等高速、高带宽领域应用。量：根据 LightCounting，26Q1 光模块市场销售额约为 100 亿美元，同比增长超 90%，LightCounting 预测 2026 年光模块市场有望保持 65% 增速增长，行业景气度高。根据通道和接口数量不同，单个光模块需要配置 1~2 个 MPO 跳线，MPO 需求有望随光模块扩张迎来放量。光模块从 400G 向 800G、1.6T 升级，通道数大幅增加，直接推动 MPO 从传统 8/12 芯向 16/24 芯升级，MPO 芯数增长对 MPO 制造过程中，多光纤排列、固定、插纤难度提升，自动化设备迫切性有望升级，看好高芯数 MPO 需求扩张，带动 MPO 自动化设备机遇。
- **细分行业景气指标：**通用机械（拐点向上）、工程机械（加速向上）、船舶（拐点向上）、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
风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 申万行业板块上周表现	4
图表 2: 申万行业板块年初至今表现	4
图表 3: 机械细分板块上周表现	5
图表 4: 机械细分板块年初至今表现	5
图表 5: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况	6
图表 6: 工业企业产成品存货累计同比情况	6
图表 7: 我国工业机器人产量及当月同比	6
图表 8: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比	6
图表 9: 我国叉车销量及当月增速	6
图表 10: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速	6
图表 11: 我国挖掘机总销量及同比	7
图表 12: 我国挖掘机出口销量及同比	7
图表 13: 我国房地产投资和新开工面积累计同比	7
图表 14: 我国发行的地方政府专项债余额及同比	7
图表 15: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比	7
图表 16: 全国铁路固定资产投资	8
图表 17: 全国铁路旅客发送量	8
图表 18: 新造船价格指数 (月)	8
图表 19: 全球新接船订单数据 (月)	8



图表 20: 布伦特原油均价	8
图表 21: 全球在用钻机数量	8
图表 22: 美国钻机数量	9
图表 23: 美国原油商业库存	9
图表 24: 全球燃机龙头公司订单持续高增长	9



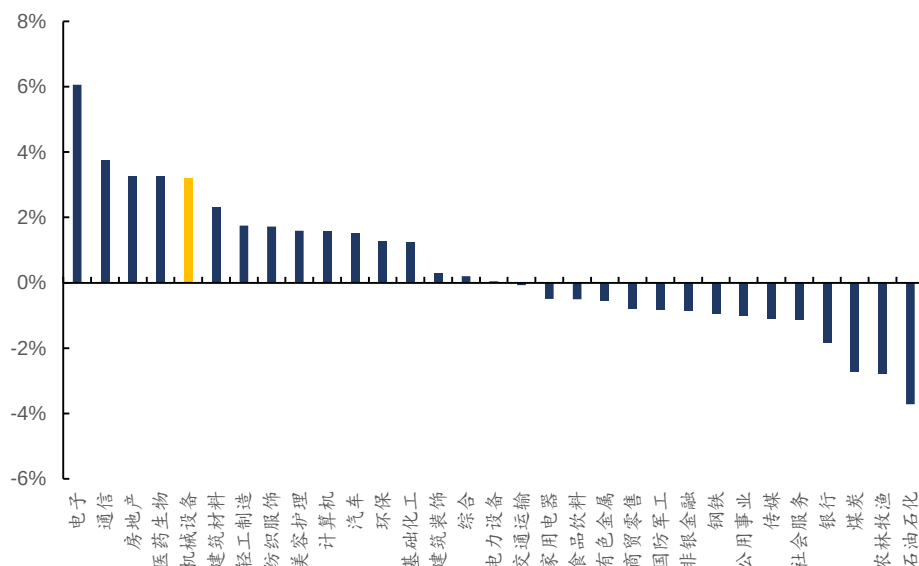
1、股票组合

近期建议关注的股票组合：帝尔激光、英诺激光、德龙激光、大族数控、强一股份。

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/9/14-2026/9/18）5个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.20%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 0.06%。

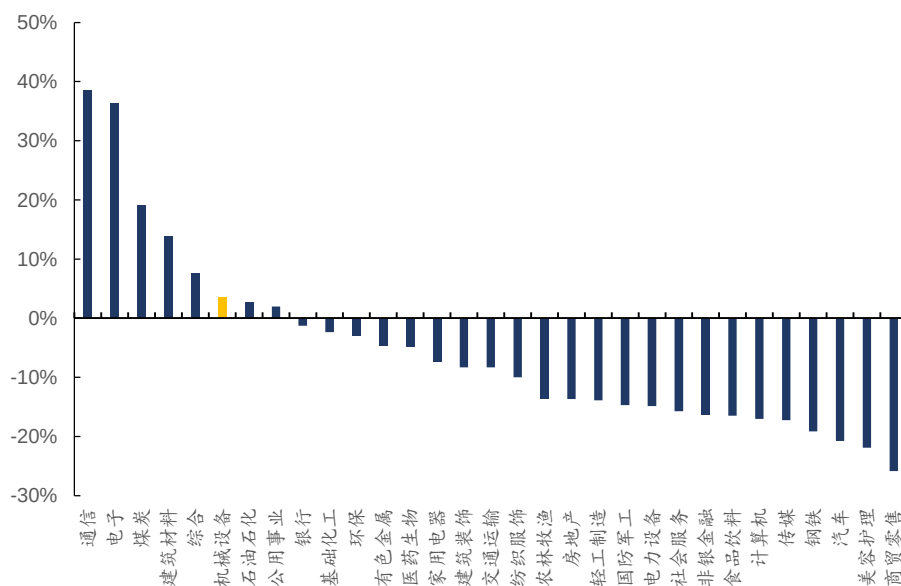
图表1：申万行业板块上周表现



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 3.52%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 6；同期沪深 300 指数下跌 2.65%。

图表2：申万行业板块年初至今表现



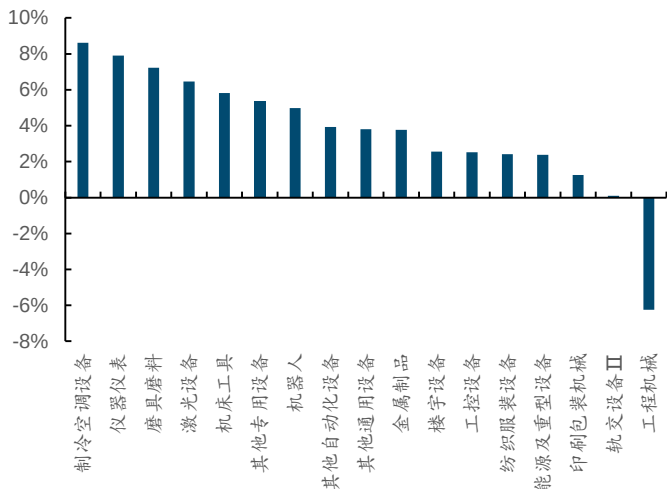
来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2026/9/14-2026/9/18）5个交易日，机械细分板块涨跌幅前五的板块是制冷空调设备/仪器仪表/磨具磨料/激光设备/机床工具，涨跌幅为 8.63%/7.90%/7.23%/6.46%/5.82%。



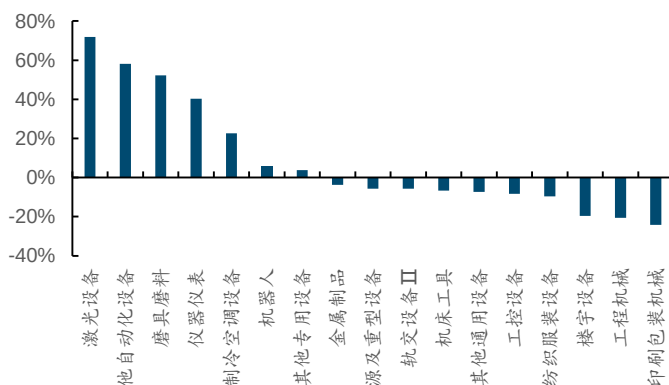
■ 2026 年至今表现：2026 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/其他自动化设备/磨具磨料/仪器仪表/制冷空调设备，涨幅分别为 71.90%/58.15%/52.27%/40.32%/22.53%。

图表3：机械细分板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：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

京东方大会聚焦玻璃基板，继续看好超快激光投资机会。1) 玻璃基板：2026 年 9 月 22-27 日，京东方全球创新伙伴大会即将召开，重点探讨玻璃基板在下一代先进封装中的应用。玻璃基板具有热膨胀系数可调、信号损耗低、表面平整度高等优势，能够适应 AI 芯片大尺寸封装与高速传输需求。随着良率改善及成本下降，玻璃基板有望于 2027-2029 年迎来规模化量产窗口，配套产线建设有望带动玻璃通孔加工设备需求。2) 陶瓷基板：氮化铝等陶瓷基板兼具散热和绝缘优势，在光模块、功率器件等领域的应用也将带来精密钻孔、切割需求。3) 超快有望成为硬脆材料的加工方案的最优解。玻璃和陶瓷均属于硬脆材料，加工时容易出现崩边和裂纹；超快激光单次作用时间短、热影响小，能够减少加工损伤，更好兼顾小孔径与成孔质量。随着新型基板应用拓展，超快激光设备需求有望持续增长，建议关注超快激光相关标的帝尔激光、英诺激光、德龙激光、大族数控。

存储芯片与国产算力需求驱动，看好国内 MEMS 探针卡厂商。AI 逻辑芯片引脚多、信号速率高，晶圆测试环节对探针卡的信号完整性与装针密度要求大幅提升，推动 2D MEMS 探针卡向万针以上高端品类升级，单卡价值量显著抬升。同时，HBM 堆叠测试和国内两存扩产放量推动 2.5D MEMS 探针卡需求高增。边际催化上，9 月 17 日华为全联接大会宣布昇腾 960 提前就绪、性能优化，随着国产 HBM 堆叠测试需求前移，有望拉动高并测 2.5D MEMS 探针卡需求。海外龙头 Technoprobe、FormFactor 营收已连续多季加速并创周期新高，而海外营收拐点通常领先国内厂商，预示国产替代需求加速进入兑现期。随着 AI 大 die 与 HBM 同步放量，国内 MEMS 探针卡市场正迎来量价齐升的高速扩容窗口。核心看好具备高端卡量产能力与大客户认证壁垒的国产龙头强一股份。

MPO 需求量扩张，看好 MPO 自动化设备机遇。MPO（多光纤推入式连接器）是一种单物理接口中容纳多根光纤的光纤连接器，可容纳 12、24、48 甚至 72 根光纤，适合在数据中心等高速、高带宽领域应用。量：根据 LightCounting，26Q1 光模块市场销售额约为 100 亿美元，同比增长超 90%，LightCounting 预测 2026 年光模块市场有望保持 65% 增速增长，行业景气度高。根据通道和接口数量不同，单个光模块需要配置 1~2 个 MPO 跳线，MPO 需求有望随光模块扩张迎来放量。光模块从 400G 向 800G、1.6T 升级，通道数大幅增加，直接推动 MPO 从传统 8/12 芯向 16/24 芯升级，MPO 芯数增长对 MPO 制造过程中，多光纤排列、固定、插纤难度提升，自动化设备迫切性有望升级，看好高芯数 MPO 需求扩张，带动 MPO 自动化设备机遇。

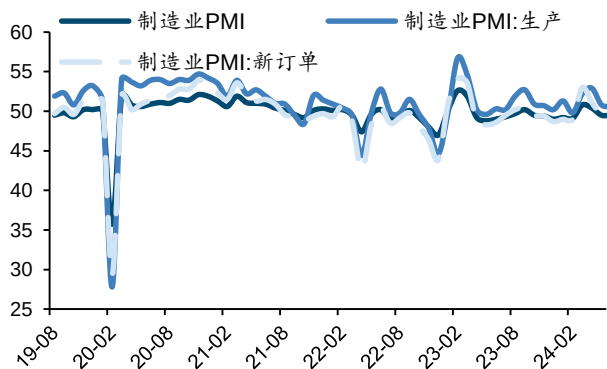
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度拐点向上。8 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，低于荣枯线，景气度回暖趋势有待观察。

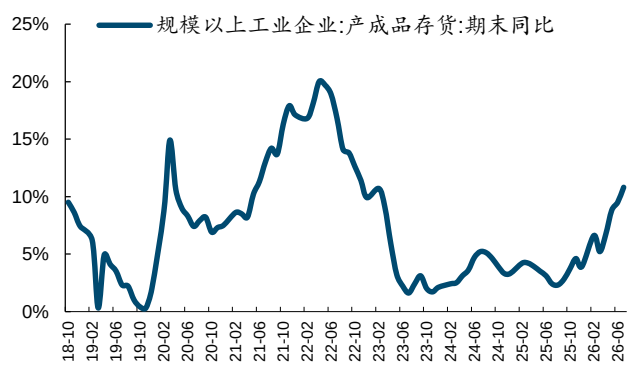


图表5: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



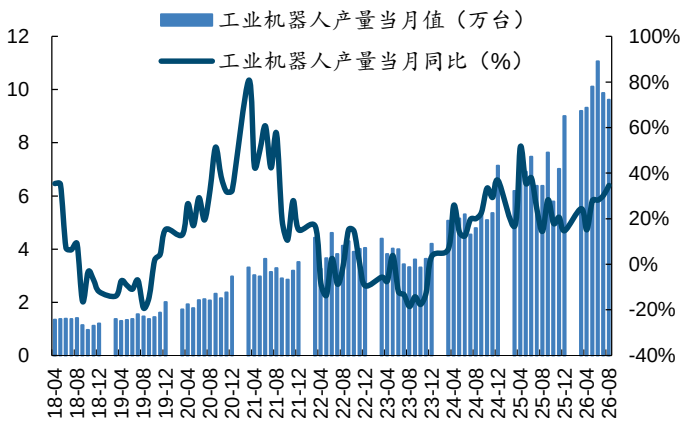
来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 工业企业产成品存货累计同比情况



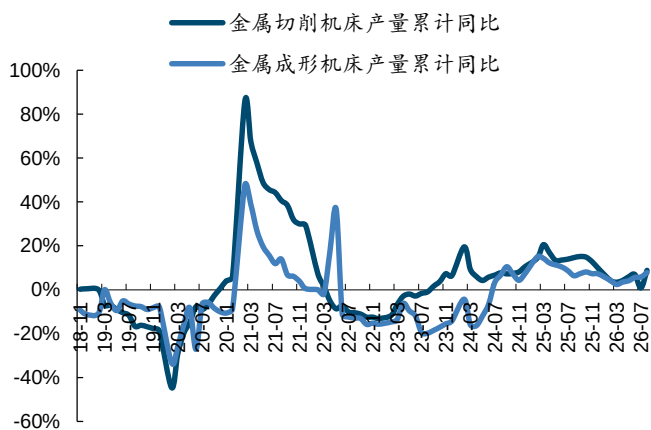
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 我国工业机器人产量及当月同比



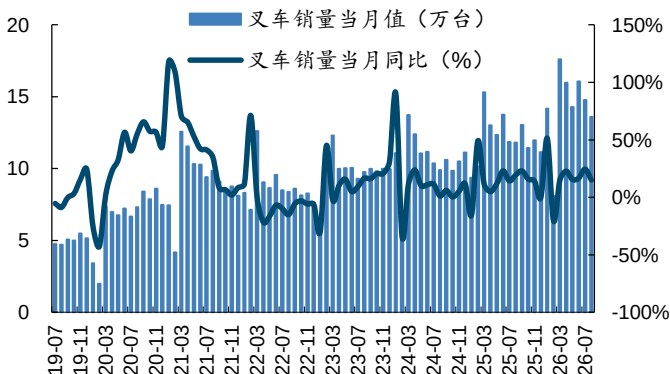
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



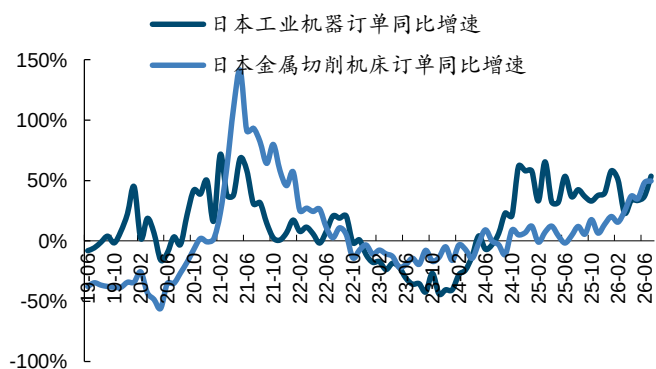
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



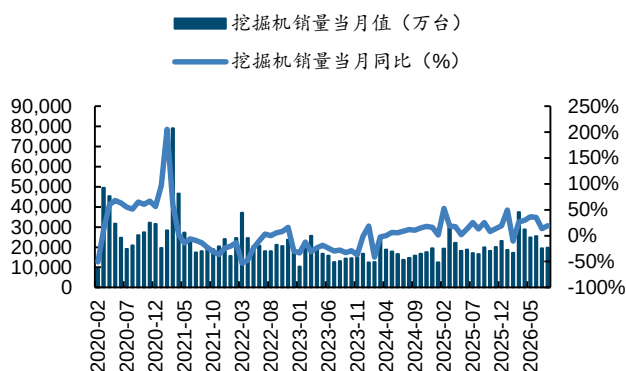
来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

工程机械景气度加速向上。2026 年 8 月销售各类挖掘机 19716 台, 同比增长 19.3%, 国内销量 7986 台, 同比增长 3.9%; 出口 11730 台, 同比增长 32.7%。

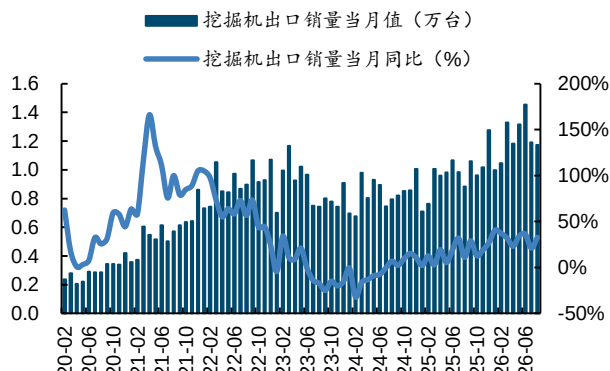


图表11：我国挖掘机总销量及同比



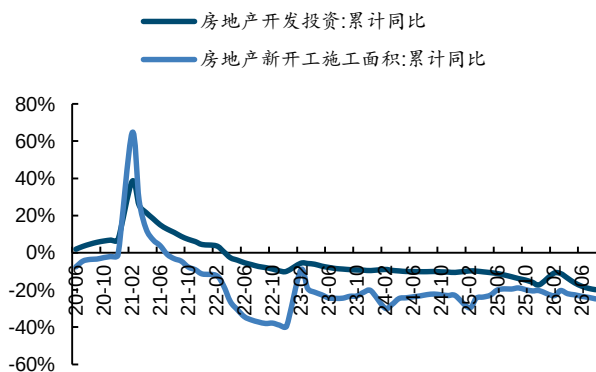
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表12：我国挖掘机出口销量及同比



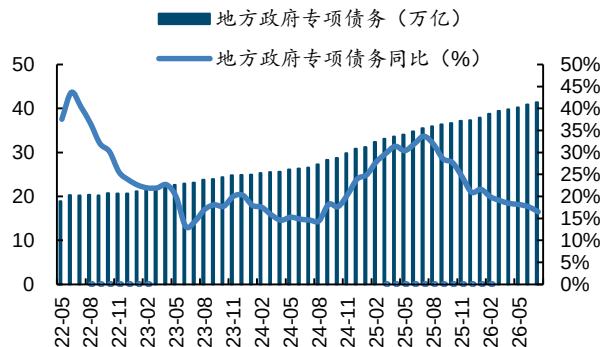
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国房地产投资和新开工面积累计同比



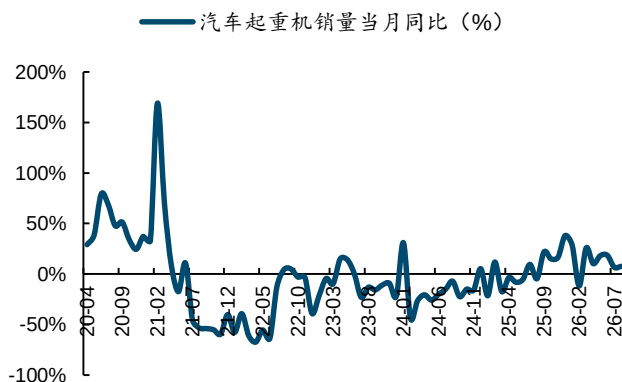
来源：Wind，国金证券研究所

图表14：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15：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



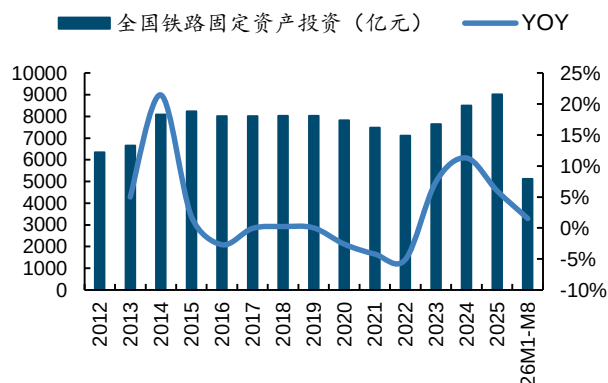
来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

铁路装备景气度稳健向上。2026 年 1-8 月全国铁路固投 5118 亿元，同比约+1.5%，在 2025 年高基数下延续正增长。

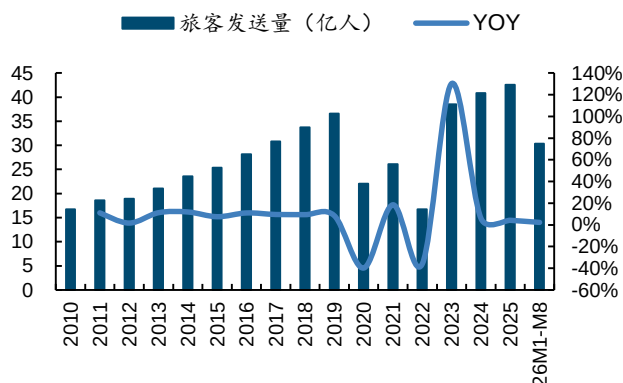


图表16: 全国铁路固定资产投资



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

图表17: 全国铁路旅客发送量

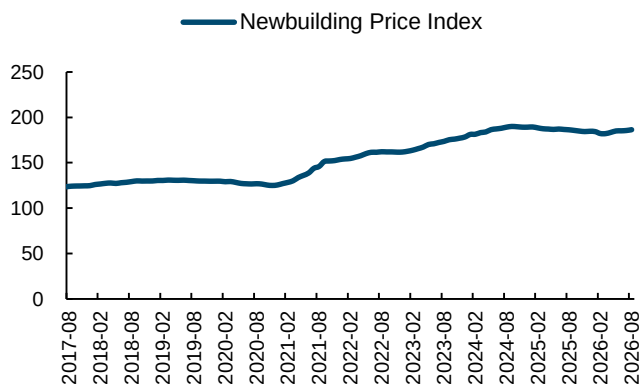


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

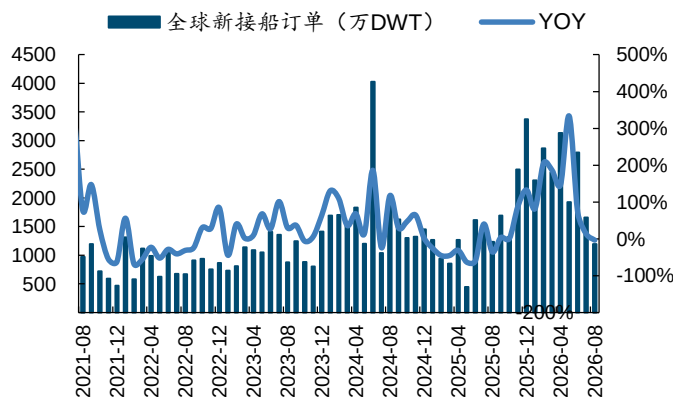
船舶景气度拐点向上。截至2026年8月, 全球新造船价格指数为186.34, 新造船价格下滑趋缓。

图表18: 新造船价格指数 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表19: 全球新接船订单数据 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

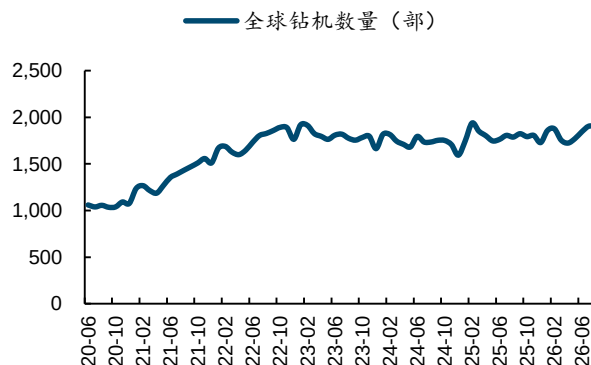
4.5 油服设备

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20: 布伦特原油均价



图表21: 全球在用钻机数量

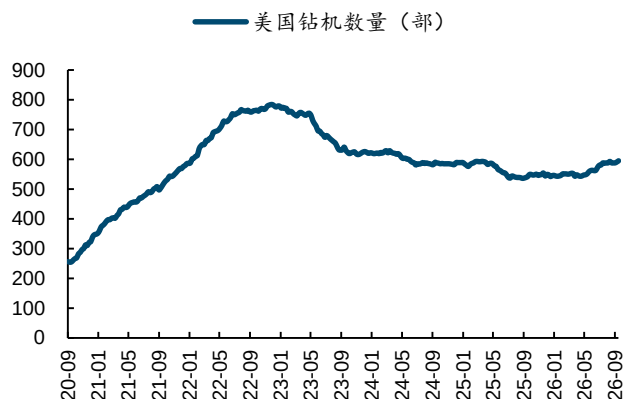




来源：Wind，国金证券研究所

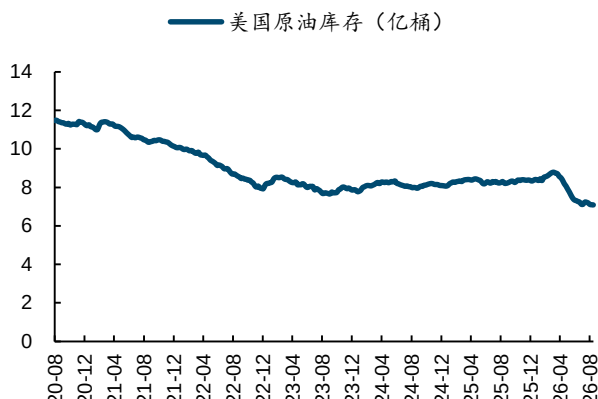
来源：Wind，国金证券研究所

图表22：美国钻机数量



来源：Wind，国金证券研究所

图表23：美国原油商业库存



来源：Wind，国金证券研究所

4.6 燃气轮机

1H26 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 20.1GW，同比增长 64.8%，行业景气度稳健向上。

图表24：全球燃机龙头公司订单持续高增长

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	26H1
GEV	燃气轮机新签订单 (GW)	14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	29.8	20.1
	YOY		-15.40%	-22.20%	-3.10%	112.60%	47.52%	64.75%
	燃气轮机销量 (GW)		10.2	11.1	13.8	11.9	15.3	7.5
	YOY			8.80%	24.30%	-13.80%	28.57%	-8.50%
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	2652.6	930
	YOY		15.60%	30.70%	50.90%	17.08%	79.91%	54.36%
	燃气轮机收入 (十亿日元)	538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	992.2	274.9
	YOY		14.60%	19.50%	-0.20%	7.49%	25.48%	39.68%
西门子能源	燃气业务新签订单 (亿欧元)	193.37	208.8	118.13	128.97	163.65	230	276
	YOY	-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	43%	51.65%
	燃气业务收入 (亿欧元)	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96	122	103
	YOY	-2.42%	1.52%	-	14.90%	-1.08%	14%	13.19%

来源：各公司公告，国金证券研究所 注：1) 三菱重工财务年度区间为 4 月 1 日-3 月 31 日，26H1 列是三菱 26 年一季报数据；2) 西门子能源财务年度区间从 10 月 1 日-9.30 日，26H1 列为 26 年前三季度数据

5、行业重要动态

【通用机械】

- 沈鼓集团正式登陆上交所主板，开启资本市场新征程。公司于 9 月 17 日挂牌上市，发行价 4.39 元每股，开盘价 13 元每股，涨幅 196.13%。沈鼓集团长期聚焦能源化工动力装备及高端通用机械，此次上市将进一步支持核心技术研发、产业升级及高端装备国产化发展。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26369>
- 中国能建拿下摩洛哥米德尔特一期光储项目。中国能建国际集团、西南院和建筑集团以联营体形式签署项目 EPC 合同，建设内容包括约 630 兆瓦光伏电站及 1300 兆瓦时储能系统。项目建成后将成为非洲单体规模最大的光储项目，可提升当地电网调峰调频及新能源消纳能力。此次签约进一步扩大中国能建在非洲新能源与储能工程市场的项目布局。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26352>



- 上海电气中标马来西亚砂拉越 500MW 级联合循环电站项目。项目位于萨马拉朱工业园区，将建设一套燃气蒸汽联合循环机组。上海电气将提供燃气轮机、汽轮机、发电机、余热锅炉及空冷系统等核心设备，并承担设计、采购、建设和调试等工作。此次中标进一步拓展上海电气在东南亚燃机及电站工程市场的业务布局。来源：中国通用机械工业协会阀门分会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/26347>
- 开封高中压阀门中标泉惠石化工业 2×660MW 热电联产工程阀门采购项目。公司中标金额约 1266 万元，将为项目提供五辅第一批阀门设备。该工程总投资约 125 亿元，规划总装机 2620MW，建成后将作为福建省装机规模最大的热电联产项目。此次中标进一步拓展了公司在大型超超临界热电联产项目中的高温高压阀门配套应用。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/26342>

【机器人】

- 丰田计划引进 40 万台机器人，人形机器人 ELEY 将进入工厂应用。丰田计划自 2028 年起每年投资约 1 万亿日元，用于集团及主要供应商工厂自动化改造，机器人导入规模合计约 40 万台。其自研 ELEY 机器人将作为重点机型之一，具备可调节身高、全向移动和自主作业能力。ELEY 搭载丰田研究院开发的大规模行为模型 LBM，可通过传感器数据学习复杂操作，提升机器人对不同生产环境的适应与持续学习能力。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/20SgPUaich2ajNY9L1rqvQ>
- 成立仅 1 年，深圳具身智能公司超维动力完成超 5 亿元融资。超维动力完成超 5 亿元天使加轮系列融资，祥峰投资、方广资本、万石资本等参与，资金将用于数据、模型与本体协同迭代及产品化落地。公司已布局具身大模型、人形机器人、灵巧手、触觉系统和 AI Infra，并推出 KAI Bot 及 KAI Hand 等产品。KAI Bot 拥有 117 个全身自由度和大面积触觉皮肤，可面向生活服务及商业交互等场景开展具身智能应用。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/7mK05KY56PLF0HKM7RDUvA>
- 南京具身智能关节模组企业因克斯完成超 3 亿元 B 轮融资，客户覆盖比亚迪和亚马逊。公司本轮融资由中信金石、纳爱斯、苏创投等参与，资金将用于产品研发、制造能力提升及业务拓展。因克斯已推出支持快拆的第二代人形机器人关节模组，并布局智能电池、通信模块、灵巧手及数采手套等核心部件。公司已与加速进化、松延动力、亚马逊、比亚迪、中联重科等客户开展合作，并依托自建精密加工体系强化批量交付与产品一致性能力。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/LDebPgbH7_sCpEPTq21k6A
- 优必选万台级工业人形机器人超级智慧工厂正式投产，实现机器人参与制造机器人。工厂位于广西柳州，采用人形机器人、协作机械手及无人物流车协同生产，可完成搬运、上料、装配等环节，并支持 Walker、Cruzer 等多款机型柔性制造。工厂与西门子合作搭建数字孪生和全生命周期数字化管理系统，实现生产流程仿真、质量追溯及智能调度。此次投产标志着优必选进一步向人形机器人标准化、规模化制造迈进。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/90QGRcFaL7uiYk143rHoew>

【工业母机&3D 打印】

- Aware Defense 赢得美国海军五年期 3D 打印定制耳塞合同。Aware Defense 将成为美国海军航空兵机组人员及维护人员定制听力保护装置和通信耳塞的独家端到端供应商，服务覆盖 3D 耳部扫描、增材制造及交付。公司采用 eFit3D 非接触式耳部扫描技术，此前已累计交付 6373 套定制设备，并计划进一步将产量扩大至 4.2 万套。此次合同标志着 3D 扫描与增材制造技术由试点应用进一步迈向舰队级规模化个性化防护装备部署。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182420-1-1.html>
- 深圳 3D 打印机前 7 个月出口 95.5 亿元，同比增长 124.8%，全球市场份额接近九成。2026 年 1 至 7 月，深圳 3D 打印机出口货值 95.5 亿元，产品销往全球 120 多个国家和地区，同期产量同比增长 62.3%。全国同期 3D 打印机出口额约 112 亿元，深圳占比超过八成，显示其在消费级 3D 打印产业链中的集聚优势。随着拓竹等企业推动设备智能化、模型社区和服务生态完善，深圳 3D 打印正由单一硬件出口向硬件与内容生态协同发展。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182406-1-1.html>
- 四独立喷头线性电机 3D 打印机 LightMake L4 众筹超 287 万美元。L4 在 Kickstarter 获得 1568 名支持者，累计筹资约 287.7 万美元，远超原定目标，预计 2026 年 11 月开始交付。产品采用四独立打印头及 8 套 XY 线性电机驱动，可实现四色协同或四件并行打印，官方称多色打印最高提速 79%，废料可降至 1 克以下。设备最高打印速度 500mm/s，并支持最多 16 色扩展，主要面向多色打印、批量制造及桌面级高效率应用场景。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182344-1-3.html>
- 易方智控完成数千万元 Pre A 轮融资，推进国产桌面五轴加工系统商业化。公司本轮融资由国信中数铜陵科创



基金领投，金沙江联合资本追加投资，资金将用于技术研发及市场拓展。易方智控聚焦高端五轴数控系统，自研 CNC 与 CAM 一体化平台、伺服系统及桌面级五轴机床，兼顾工业级加工精度与低门槛操作。产品已应用于五轴激光切割、加工中心及搅拌摩擦焊等场景，并覆盖 3C 电子、汽车零部件和航空航天等行业。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182329-1-3.html>

【科学仪器】

- 金竞科技完成 3 亿元 B 轮融资，加速电子束曝光机与电镜国产替代。公司本轮融资将主要用于电子束曝光机及电子显微镜产线扩建、营销服务网络建设和下一代产品研发。其电子束曝光机已实现最小加工线宽不高于 10nm，并已批量交付多所高校及科研机构，电子显微镜整机也计划年内发布并启动量产。此次融资将进一步提升公司高端电子光学设备的规模化交付能力，推动国产科学仪器在微纳加工和电子显微领域加速替代进口。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260916/977998.shtml>
- 核心条款未达成一致，新芝生物终止不超过 4 亿元收购清博华。新芝生物原计划通过发行股份及支付现金方式收购清博华 100% 股权，预计交易总价不超过 4 亿元，其中 65% 以股份支付、35% 以现金支付。清博华主要从事液相色谱仪核心部件研发生产，2025 年营收超 9000 万元、净利润 2680 万元。由于行业及市场环境变化，双方未能就核心条款达成一致，本次重大资产重组最终终止。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260918/980498.shtml>
- 上海斐睿科思完成数百万元级首轮战略投资，布局生命科学具身智能数据基础设施。公司成立于 2026 年 8 月，本轮资金将用于生命科学具身智能数据采集与训练实验室建设、机器人系统研发、跨设备适配及数据平台开发。其核心方向是将机器人、AI 与生命科学实验流程结合，打通设备接入、遥操作、数据采集、训练验证及质量控制闭环。公司首批机器人及实验设备已陆续到位，上海实验室预计 10 月初投入使用，后续将推进生命科学实验场景 PoC 及训练数据集建设。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260917/979374.shtml>
- 山东食药检 550 万元设备采购落地，色谱仪成为核心品类。项目总中标金额 550.53 万元，共分 5 个采购包，覆盖高效液相色谱仪、气相色谱仪、气质联用仪等食品药品检测设备。岛津、安捷伦、赛默飞、沃特世等品牌均有中标，其中色谱及质谱设备占据主要采购金额。此次采购反映食药检机构设备更新仍以色谱类核心分析仪器为重点，持续带动相关检测设备需求。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260917/979076.shtml>

【工程机械&农机】

- 河南焦平高铁强电弱电系统集成工程启动招标，项目总投资约 464.8 亿元。新建焦作至平顶山铁路全长约 230.5 公里，设计时速 350 公里，新设 5 座车站并改建洛阳龙门、焦作西等车站。此次招标共划分 4 个标段，涵盖电力、牵引供电、通信、信号、灾害监测及配套房屋等系统工程。项目建设工期 4 年，本次相关标段计划工期 937 日历天，标志着焦平高铁四电系统建设进入实质推进阶段。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/gY0-5V20d00dgkjLa1HZ1A>
- 柳工 18 台 915FW 轮式挖掘机交付新疆沙湾棉花秸秆综合利用项目。此次设备将用于棉花秸秆归集、转运及加工等环节，提升当地秸秆资源化处理效率。915FW 为 15 吨级轮式挖掘机，搭载康明斯发动机、采埃孚桥箱及全电控液压系统，兼顾机动性和多工况适应能力。柳工还将提供维保、技术指导及配件供应等全周期服务，保障设备在秋收后集中作业期稳定运行。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/R_yBzWePe_GuqgFFkm-JtQ
- 山西晋城至潼关高速公路阳城至运城段推进前期招标，项目总投资约 232 亿元。项目全长约 150.7 公里，采用双向四车道高速公路标准，设计时速 100 公里，沿线设置 82 座桥梁、12 座隧道及 9 处互通。此次招标涉及全过程工程咨询、施工图勘察设计及施工图审查等服务，覆盖路基路面、桥隧、机电、交安及房建等工程。项目已获工可批复，前期工作持续推进，为后续主体工程建设奠定基础。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/MKmE1e0EGNcTlxLf5kwk_Q
- 智链全球，三一携手顺丰深耕欧洲供应链。9 月 17 日，德国门兴格拉德巴赫，三一欧洲与顺丰速运举行战略合作签约仪式，标志着双方联手打造的智慧供应链项目正式启动。双方将充分整合各自核心优势，依托三一高端装备制造的产业积淀与顺丰全球化物流服务能力，全方位优化高端装备出海供应链体系，重塑欧洲市场供应链服务新模式，助力国产高端装备高效深耕海外市场。根据合作协议，双方还将重点推进欧洲大区中心仓项目建



设，结合三一成熟的欧洲产业布局与顺丰覆盖全球的物流网络，联合搭建高效、敏捷、一体化的欧洲区域仓储配送体系。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/gqpm5MHJLNw5Ms6nvo7YMQ>

【铁路装备】

- 阿尔斯通斩获近 12 亿欧元英国铁路交钥匙合同，干线铁路将首次引入 BEMU 列车。项目涵盖 29 列五编组电池电力动车组、长期维保以及充电基础设施建设，其中车辆采购金额约 9.3 亿欧元。新车采用接触网加电池双模牵引，将替换部分柴油动车组，并计划在赫尔、斯卡伯勒和索尔特本建设充电设施。列车预计 2028 年起在英国本地生产，2032 年开始交付，2034 年投入商业运营。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/he_Z-nxJhAEtZEsLpQEMRA
- 中企落选，土耳其联合体低价中标第比利斯有轨电车项目。第比利斯市交通公司与土耳其 EYE 联合体签署设计施工合同，中标价约 2.877 亿拉里，约合 1.11 亿美元，较官方预估价低约 31%。项目全长约 7.5 公里，设 11 座车站，计划配置 11 列有轨电车，合同工期 36 个月。此次签约标志着第比利斯有轨电车项目正式进入实施阶段，也意味着当地停运近 20 年的有轨电车系统将重启建设。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/temnvg0P_kKTEk3welvu4g
- 摩洛哥获 4.05 亿欧元融资，推进肯尼特拉至马拉喀什高铁及人才培养。此次融资由非洲开发银行提供，其中 2.05 亿欧元将用于铁路基础设施发展，重点提升肯尼特拉至马拉喀什走廊运力并支持高铁向南延伸。另有 2 亿欧元用于职业技能培训和数字化能力建设。随着既有丹吉尔至肯尼特拉高铁继续向拉巴特、卡萨布兰卡和马拉喀什延伸，摩洛哥高速铁路网络建设正持续提速。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/4bF_egb5X6PIREPDaPIZw
- 孟加拉国批准三大地铁项目，总投资超 200 亿美元。此次获批项目包括达卡地铁 1 号线、5 号线北线和 5 号线南线，总投资约 201.7 亿美元，其中前两项在调整投资方案后有望恢复推进。1 号线和 5 号线北线主要由日本 JICA 提供资金支持，5 号线南线则由亚洲开发银行和韩国融资，计划于 2033 年前后完工。三大项目落地将推动达卡城市轨道交通网络加速扩张，并带动后续车辆、机电系统及工程建设需求。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/j-lAn0N1d2ZjyS5lNhwEw>

【船舶海工】

- 任元林再签大单，扬子江海事新增 24 艘实船和 16 艘备选订单。此次新船涵盖 6 艘 6.45 万载重吨散货船、10 艘成品油及化学品船、4 艘 2.8 万载重吨不锈钢化学品船和 4 艘 31.9 万载重吨 VLCC，预计 2028 年至 2030 年陆续交付，全部由中国船厂承建。加上 16 艘备选订单，公司新造船项目组合已增至 98 艘。公司近年来持续通过新船投资、租赁和转售实现船队扩张与资产变现，进一步加码油轮、化学品船和散货船等核心船型。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/G-VtIKb22_0q7SIhocGzeA
- 11 亿元订单落地，中船澄西再获 4 艘 MR 型成品油轮订单。哥伦比亚船舶管理公司计划在中船澄西订造 4 艘 5 万载重吨 MR 型成品油轮，总造价约 1.71 亿美元，约合人民币 12 亿元，预计 2029 年至 2030 年交付。近期中船澄西还获得 4 艘 MR2 型成品油轮及 10 艘 8 万载重吨散货船订单，今年以来已公开承接 30 余艘新船。持续获取油轮和散货船订单，进一步充实公司中长期手持订单和生产任务。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/VjZ1yifxapHYb_bn8h0Tgw
- 振华重工新签 2 加 2 艘 3.8 万吨重吊船订单。上海振华重工与恒晖海运签署 2+2 艘 3.8 万吨多用途重吊船建造合同，继续拓展高端特种船市场。该船配备 3 台 250 吨克令吊，联吊能力达 500 吨，并设超长货舱和全通露天甲板，适合大型机械及工程项目物资运输。继 2024 年进入多用途重吊船市场后，振华重工今年还获得铺缆船和耙吸式挖泥船订单，船舶海工业务持续扩张。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/Gxll3vGV7V16vDW_h0J3kw
- 8 艘 56 亿元大单落地，扬子江船业承建韩新海运三燃料散货船。韩新海运向扬子江船业订造 8 艘 21 万载重吨 Newcastlemax 型散货船，总造价约 8.43 亿美元，约合人民币 56 亿元，计划自 2030 年起交付。新船采用乙醇、甲醇和高硫燃料油三燃料设计，并预留 LNG 及氨燃料改装能力，交付后将由淡水河谷长期租用，租期 25 年。该订单也是扬子江船业时隔 8 年再次承接 Newcastlemax 型散货船，进一步丰富其大型高附加值散货船订单结构。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/jL3oFjFPFQTun0euEmkBWw>

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