



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

看好船舶、石墨烯导热垫片，关注工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/10/8-2026/10/9）2 个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.46%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 29；同期沪深 300 指数下跌 0.93%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 6.63%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 12；同期沪深 300 指数下跌 6.75%。

核心观点

- **新船订单量价齐升，看好国内造船龙头业绩高增。**价格方面，根据克拉克森，26 年 9 月底，全球新船价格指数达 186.59，同比+0.55%，环比+0.13%，已连续六个月环比上涨。订单量方面，根据克拉克森 10 月初修正后数据，2026 年 8 月全球新签造船订单 1763 万 DWT，同比+45.7%，修正后数据录得大幅增长。考虑到克拉克森月度统计存在滞后（部分船厂订单未及时录入），当前口径下 9 月全球新签订单 1537 万 DWT（同比-9.57%）存在低估，预计 11 月初修正后数据有望转正。
- **石墨烯导热垫片规模化应用持续推进，看好碳基 TIM 国产突围的投资机会。**AI 芯片功耗持续攀升（单颗 GPU 由 400W 提升至 1400W），对 TIM 的导热性能、界面热阻及机械可靠性提出更高要求。传统高分子基 TIM 面临导热性能及长期可靠性瓶颈，液态金属则受导电、腐蚀及成本等因素制约，难以兼顾高导热、低热阻与界面适配。以石墨烯为代表的碳基 TIM 凭借垂直取向技术，兼顾高效导热、低应力及高回弹优势，产业化应用持续推进。国内头部厂商石墨烯导热垫片导热系数已达 130W/(m·K)，并进入全球头部 AI 芯片企业供应链实现批量供货。石墨烯导热垫片具备材料设计、量产工艺一致性及客户认证三重壁垒，当前全球规模化供应厂商仍较少，先发企业卡位优势显著。随着 AI 服务器及高性能 TIM 市场持续扩容，国产碳基 TIM 企业有望持续受益。
- **8 月挖机出口增长 32.7%超预期，看好全球工程机械需求周期向上，重视工程机械底部机会。**海外方面，2026 年 8 月挖机出口 11730 台，同比+32.7%，2026 年 1-8 月累计出口 9.69 万台，同比+31.8%，工程机械累计出口金额 466.1 亿美元，同比+20.8%，出口延续高景气。国内方面，8 月挖机内销 7986 台，同比+3.9%，2026 年 1-8 月累计内销 9.46 万台，同比+17.4%，9 月工程机械平均工作时长同比+3.3%、环比+8.5%，终端施工活跃度环比改善。国内更新周期向上叠加海外市场持续扩张，我们继续看好工程机械主机厂销量增长及盈利修复延续，重视板块底部机会。
- **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



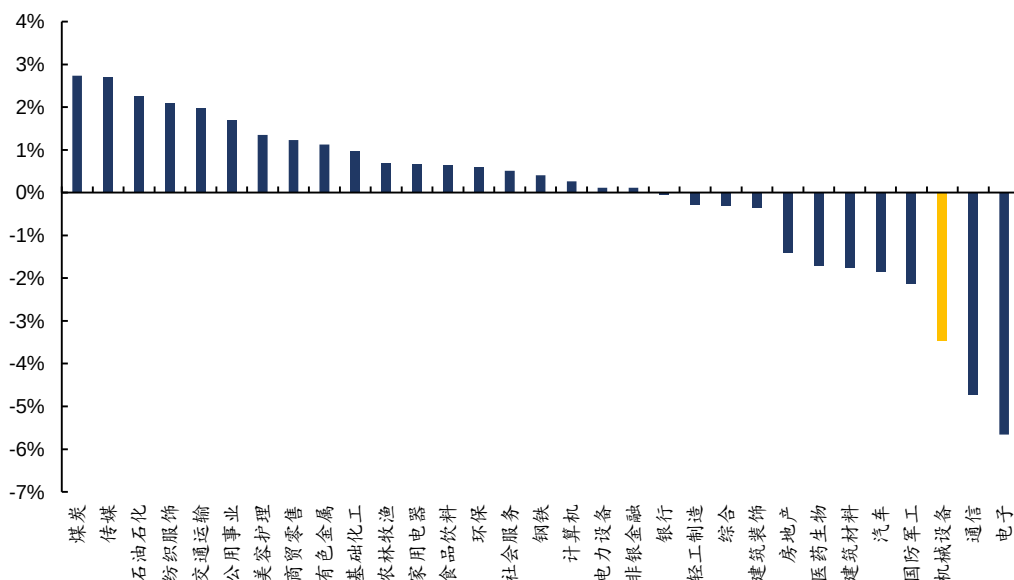
1、股票组合

近期建议关注的股票组合：中国船舶、鸿富诚、三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、柳工。

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/10/8-2026/10/9）2个交易日，SW 机械设备指数下跌 3.46%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 29；同期沪深 300 指数下跌 0.93%。

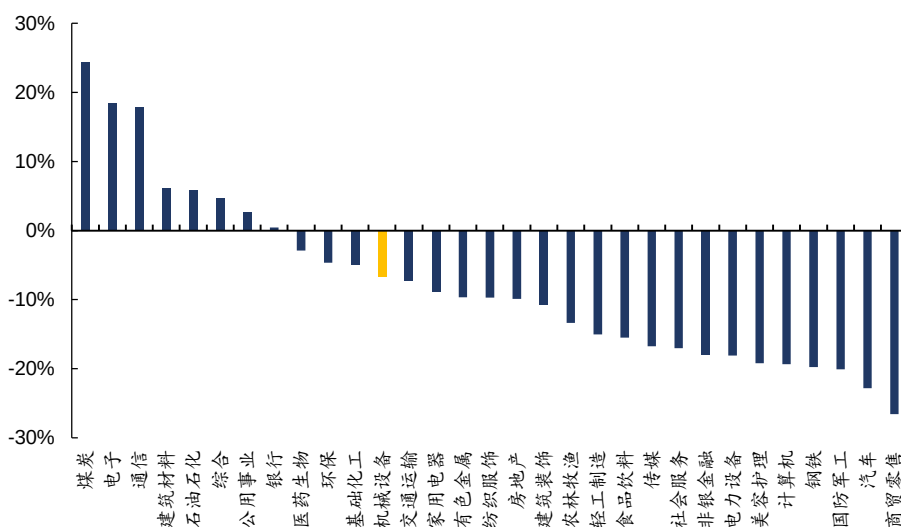
图表1：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2026 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 6.63%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 12；同期沪深 300 指数下跌 6.75%。

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

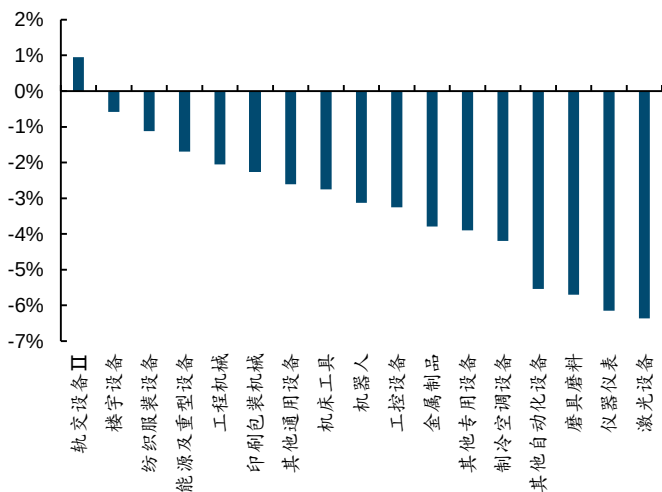
■ 上周机械板块表现：上周（2026/10/8-2026/10/9）2个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是轨交设备II/楼宇设备/纺织服装设备/能源及重型设备/工程机械，涨跌幅为 0.95%/-0.58%/-1.12%/-1.70%/-2.05%

■ 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



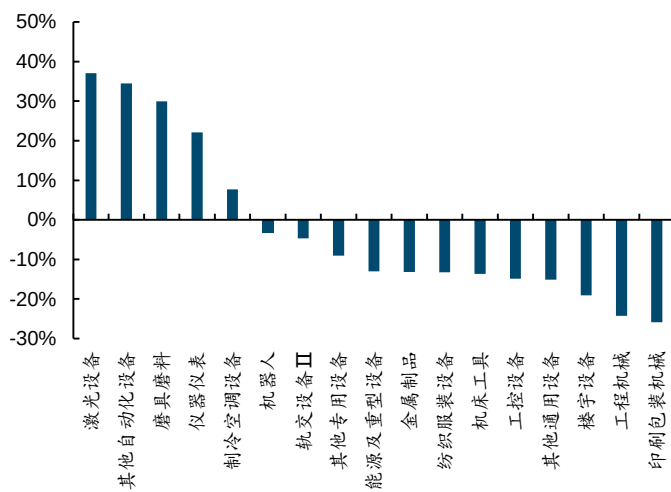
表/制冷空调设备，涨幅分别为 37.08%/34.47%/29.94%/22.12%/7.72%

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

新船订单量价齐升，看好国内造船龙头业绩高增。价格方面，根据克拉克森，26年9月底，全球新船价格指数达186.59，同比+0.55%，环比+0.13%，已连续六个月环比上涨。订单量方面，根据克拉克森10月初修正后数据，2026年8月全球新签造船订单1763万DWT，同比+45.7%，修正后数据录得大幅增长。考虑到克拉克森月度统计存在滞后（部分船厂订单未及时录入），当前口径下9月全球新签订单1537万DWT（同比-9.57%）存在低估，预计11月初修正后数据有望转正。行业订单量价齐升，看好中国船舶等国内头部船厂利润高增长。中国船舶1H26净利率为11.66%，较1H25提升3.34%，盈利能力显著提升，随着前期高价船舶陆续交付，看好公司后续利润率持续提升。

石墨烯导热垫片规模化应用持续推进，看好碳基TIM国产突围的投资机会。AI芯片功耗持续攀升（单颗GPU由400W提升至1400W），对TIM的导热性能、界面热阻及机械可靠性提出更高要求。传统高分子基TIM面临导热性能及长期可靠性瓶颈，液态金属则受导电、腐蚀及成本等因素制约，难以兼顾高导热、低热阻与界面适配。以石墨烯为代表的碳基TIM凭借垂直取向技术，兼顾高效导热、低应力及高回弹优势，产业化应用持续推进。国内头部厂商石墨烯导热垫片导热系数已达130W/(m·K)，并进入全球头部AI芯片企业供应链实现批量供货。石墨烯导热垫片具备材料设计、量产工艺一致性及客户认证三重壁垒，当前全球规模化供应厂商仍较少，先发企业卡位优势显著。随着AI服务器及高性能TIM市场持续扩容，国产碳基TIM企业有望持续受益，相关标的鸿富诚。

8月挖机出口增长32.7%超预期，看好全球工程机械需求周期向上，重视工程机械底部机会。海外方面，2026年8月挖机出口11730台，同比+32.7%，2026年1-8月累计出口9.69万台，同比+31.8%，工程机械累计出口金额466.1亿美元，同比+20.8%，出口延续高景气。国内方面，8月挖机内销7986台，同比+3.9%，2026年1-8月累计内销9.46万台，同比+17.4%，9月工程机械平均工作时长同比+3.3%、环比+8.5%，终端施工活跃度环比改善。国内更新周期向上叠加海外市场持续扩张，我们继续看好工程机械主机厂销量增长及盈利修复延续，重视板块底部机会，建议关注三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、柳工。

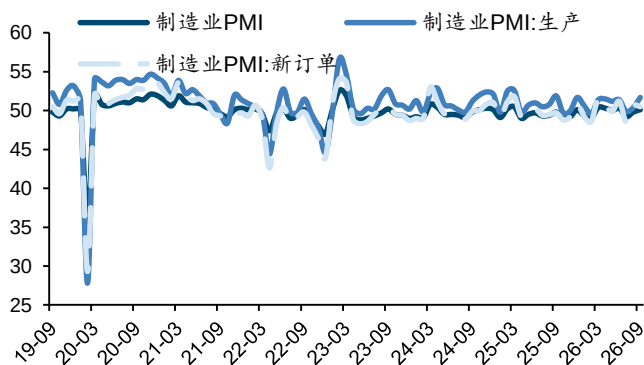
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度拐点向上。9月份制造业采购经理指数（PMI）为50.10%，高于荣枯线，制造业景气度呈现回暖迹象。



图表5: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



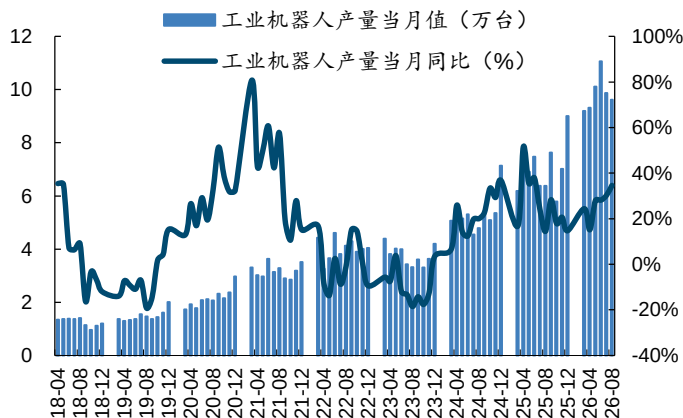
来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 工业企业产成品存货累计同比情况



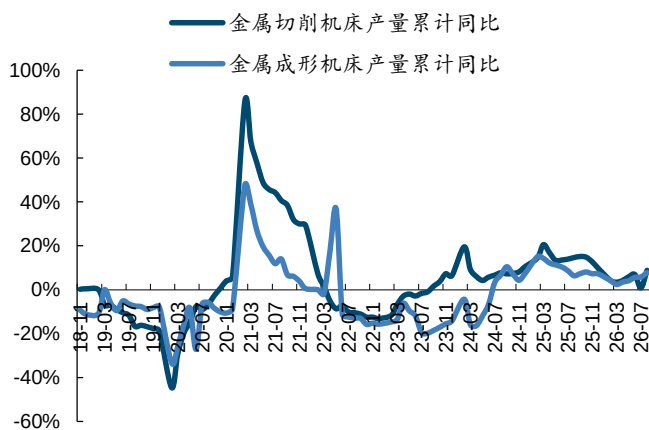
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 我国工业机器人产量及当月同比



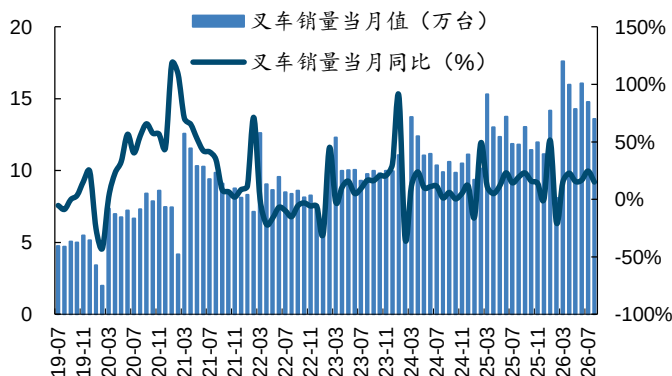
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



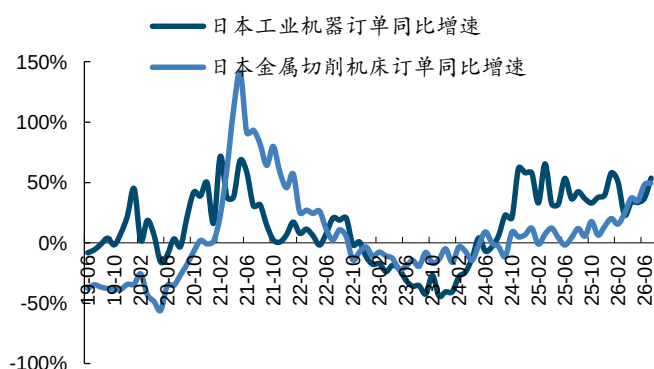
来源: Wind, 国金证券研究所

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



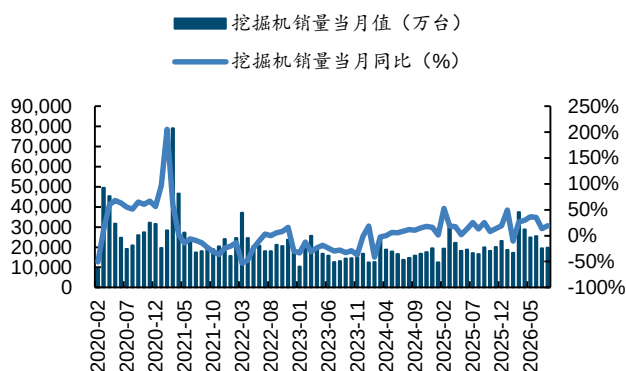
来源: Wind, 国金证券研究所

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%。

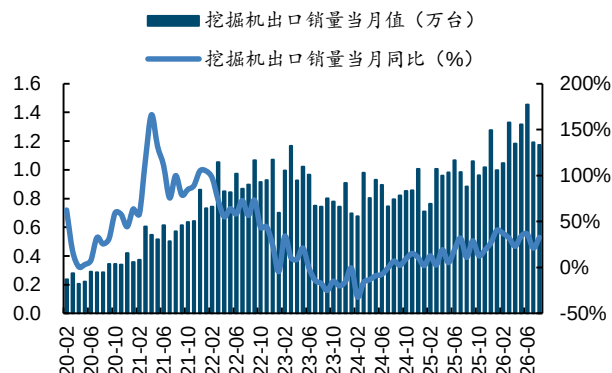


图表11：我国挖掘机总销量及同比



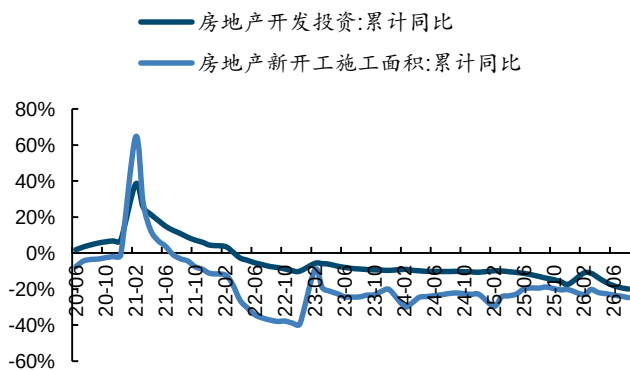
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表12：我国挖掘机出口销量及同比



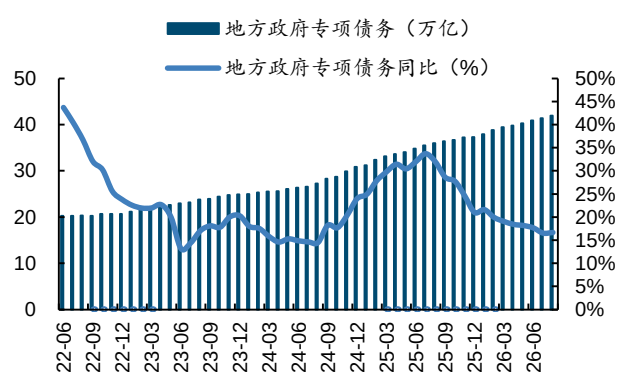
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国房地产投资和新开工面积累计同比



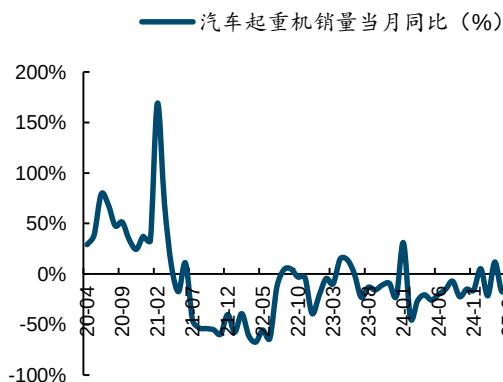
来源：Wind，国金证券研究所

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



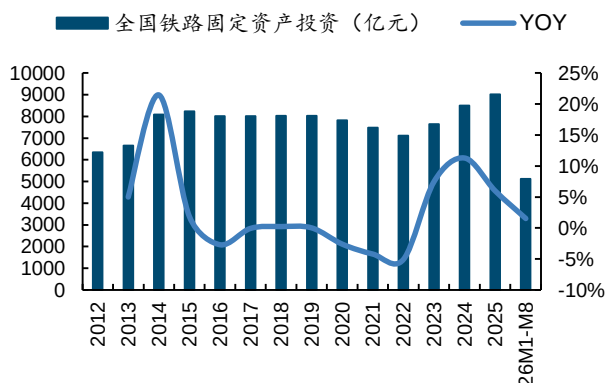
来源：Wind，国金证券研究所

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。

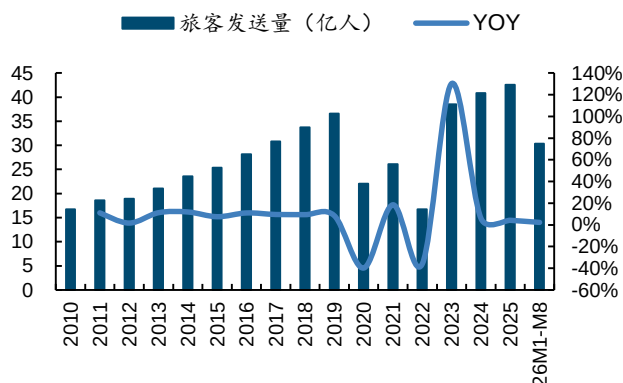


图表16: 全国铁路固定资产投资



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

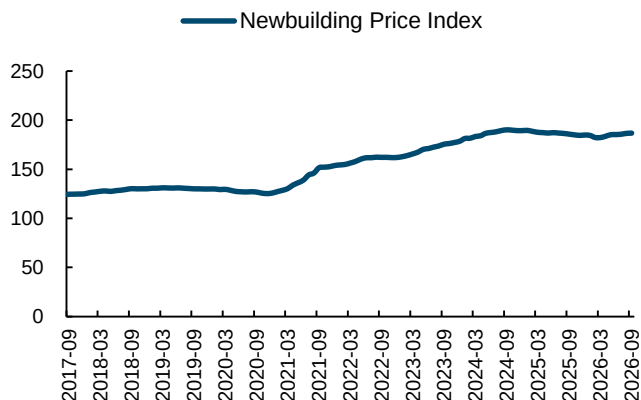


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

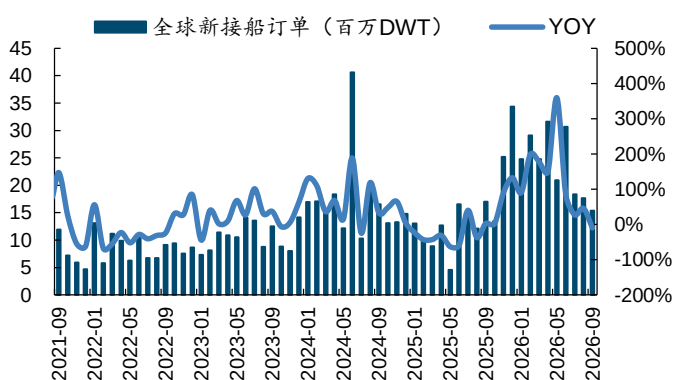
船舶景气度拐点向上。截至2026年9月, 全球新造船价格指数为186.59, 新造船价格下行趋缓。

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

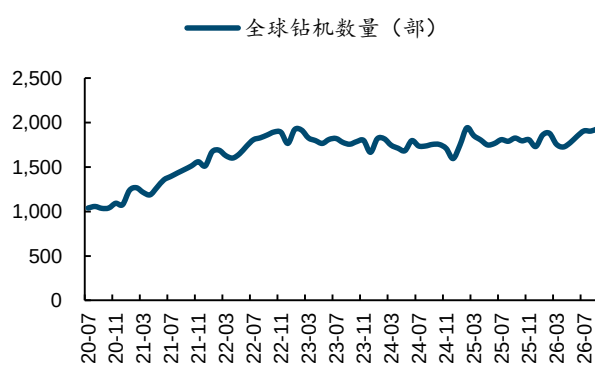
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气, OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后, 再平衡压力有望推动油价稳健。但近期地缘政治影响较大, 油价中期波动仍需观察。

图表20: 布伦特原油均价



来源: Wind, 国金证券研究所

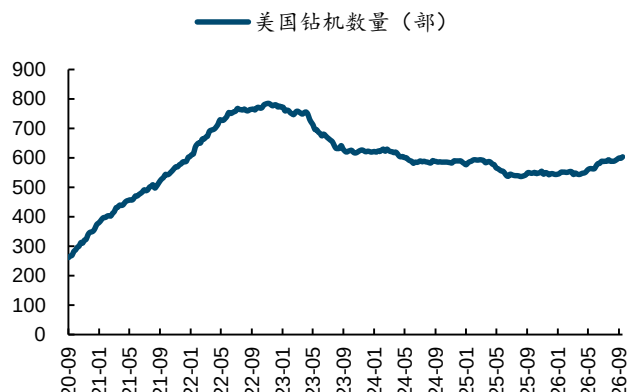
图表21: 全球在用钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

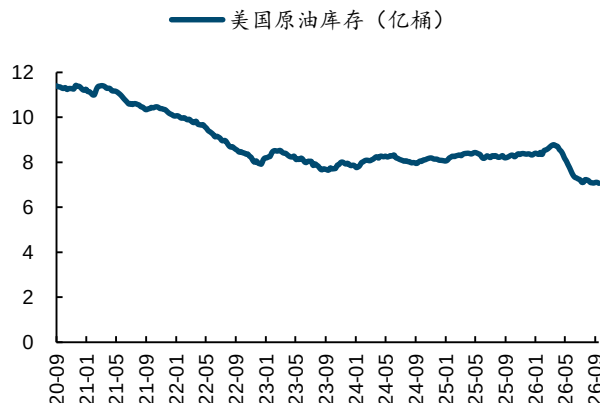


图表22: 美国钻机数量



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】

- 杭氧中标鲁油鲁炼百万吨乙烯装置甲烷膨胀再压缩机项目。杭州杭氧膨胀机有限公司成功中标齐鲁石化鲁油鲁炼百万吨乙烯装置甲烷膨胀再压缩机项目, 继中标中石化洛阳百万吨乙烯项目后, 再获大型乙烯关键动设备国产化订单, 持续为百万吨级乙烯装置核心装备自主可控提供坚实支撑。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/26454>
- 哈电阀门中标玖龙纸业多个项目。哈尔滨电气集团阀门有限公司与玖龙纸业(控股)有限公司连续签订多个重点项目合同, 累计中标金额超千万元。相关高端阀门产品已批量应用于玖龙纸业多个项目现场, 运行状态稳定。目前, 哈电阀门产品已在玖龙纸业多项目稳定运行, 覆盖浆纸生产关键工段, 助力客户推进装备国产化与绿色制造升级。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/26456>
- 中核科技核级氦气隔离阀批量交付高温气冷堆项目。中核苏阀科技实业股份有限公司联合清华大学自主研发的核级氦气隔离阀进入两个高温气冷堆项目批量交付阶段, 首批产品已完成出厂前壳体强度试验等检测, 即将发



往项目现场。2025 年，企业取得核级阀门设计与制造许可证，打通从设计、材料、制造到试验的全链条体系。目前该产品已签订多份供货合同，实现工程化批量应用，标志我国高温气冷堆关键承压设备实现自主可控。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/26458>

- 南方泵业多系列产品配套印尼 DCII 数据中心项目建设。在全球 AI 算力扩张与东南亚数字经济提速的背景下，印尼作为东南亚算力增长核心市场，数据中心建设进入高密度、高负载、全年不间断的运行高峰期，水循环系统成为关键基础设施。南方泵业持续参与印尼龙头数据中心项目建设，体现中国泵类产品在高端流体设备领域具备与国际品牌同台竞争的實力，以制造品质与工程服务能力助力东南亚数字基础设施建设。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/26486>

【机器人】

- 黄仁勋焦虑 AI 需求降温，曝英伟达拟再投 10 亿美元加码人形机器人企业 Figure。10 月 8 日消息，当地时间 7 日，据 The Information 援引一名知情人士消息称，英伟达曾讨论向人形机器人制造商 Figure 再投资 10 亿美元，此前尚无报道披露这笔投资计划。Figure 寻求更多融资，投前估值约为 380 亿美元。如此一来，英伟达的财务表现就有望减少对 OpenAI 及其他少数大客户的依赖。英伟达披露，截至 7 月的六个月内，三家客户贡献了总销售额的 44%。来源：人形机器人协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/Es3LsvrL87zazKR-P9s4tA>
- 人形机器人租赁价格大跳水，日租金跌破千元。据《科创板日报》日报道，2025 年春晚带火的机器人租赁热潮过后，日租金已从去年年初的万元级“日薪”大幅回落至今年年初的 2000 至 3000 元。而当前人形机器人日租金已跌破千元，闲鱼等电商平台显示，有商家页面标注的宇树科技人形机器人租赁起步价已跌至 289 元/天。最直接的原因是供给端的急剧扩张。随着宇树、智元等厂商产能持续释放，机器人现货不再是“硬通货”。更深层的问题在于场景同质化。来源：人形机器人协会 https://mp.weixin.qq.com/s/_xLcB--7Hkj8IYIvfdWeqq
- 贾跃亭宣布 FF 机器人独立上市估值 2 亿美元，预计未来 5 年能赚 20 亿美元。法拉第未来计划将旗下机器人业务主体 RobotCo 分拆，并通过全股票方式注入 AIxC，打造一家独立的具身智能机器人上市公司。交易本质上是贾跃亭控制体系内部的资产重组，让机器人业务脱离汽车业务和历史债务，获得独立估值。来源：人形机器人协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/Orj4Jzp030sr8T4E4AfsvA>
- 亚马逊豪掷超 1 亿美元新建机器人工厂，加码机器人自产。亚马逊官方发布公告，宣布计划投资超 1 亿美元，在美国印第安纳州格林伍德建设一座机器人先进制造工厂，项目预计 2028 年正式投产，将为亚马逊北美履约网络生产仓储机器人及配套自动化设备。此次投资是亚马逊扩大机器人制造能力的重要一步，加上此前计划建设的得克萨斯州奥斯汀工厂，亚马逊机器人生产基地数量将从 2 座增加至 4 座。自 2012 年收购 Kiva Systems 进入仓储机器人领域以来，亚马逊已在美国生产超过 100 万台机器人，并部署于全球 300 多个履约中心，用于搬运、分拣和库存管理。此次扩产体现了亚马逊推动物流自动化和美国本土智能制造发展的战略，其机器人业务已经从技术探索进入大规模商业应用阶段，未来将通过 AI 和自动化技术进一步提升供应链效率。来源：人形机器人协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/99nlJ04SwMwm2kKz2AqxqQ>

【工业母机&3D 打印】

- 深圳发布了高技术产业“成绩单”。今年前 8 个月，3D 打印设备、工业机器人、锂离子电池产品产量分别增长 57.9%、44.8%、37.0%。三大品类爆发式增长的背后，是“深圳智造”深刻转型、拓展全球市场的缩影。其中，3D 打印设备以近六成的增速领跑，成为深圳高技术产业最具爆发力的增长极。从拓竹光明基地的 300 万台产能规划，到创想三维的港股上市，再到深圳企业拿下全球超 90% 的市场份额——深圳 3D 打印产业正在从“规模领先”走向“体系领先”。当产量增速 57.9% 遇上全球九成份额，这个赛道的“深圳浓度”还将继续提升。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182682-1-1.html>
- 6K Additive 获 2740 万美元贷款，宾州工厂年产能拟提升至 1000 吨以上。2026 年 10 月 10 日，金属增材制造粉末生产商 6K Additive 已与美国进出口银行 EXIM 签署最终贷款协议，获得最高 2740 万美元，约合 1.83 亿元人民币的担保融资。这笔资金将用于支持它位于宾夕法尼亚州伯吉茨敦总部的扩张。将采用 UniMelt 技术扩大钛、钨、镍合金等高性能金属粉末产能。项目完成后，公司年产量预计从 200 吨提升至 1000 吨以上，主要服务航空航天和国防领域。此次投资体现了美国通过政府资金支持推动关键材料国产化和先进制造供应链建设。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182674-1-1.html>
- 铂力特拟约 10 亿元投建金属增材高端制造产业基地项目。公告称，为进一步扩大公司生产规模，完善产业布



局，公司拟于江苏省太仓高新区注册成立全资子公司，投资金属增材高端制造产业基地项目。项目拟投资约 10 亿元，购置土地约 100 亩，建设金属增材制造装备制造车间、高精度金属增材产品打印车间、后处理车间及配套办公楼等，总建筑面积约 10.4 万平方米。本次在太仓设立全资子公司建设金属增材高端制造产业基地项目，就近为区域客户提供金属增材制造装备及定制化打印服务，有利于持续提高公司在民用领域的市场占有率，提升客户响应效率，进一步扩大业务规模，增强公司综合实力。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182660-1-1.html>

- 华曙高科调整定增方案，募资不超 29.4 亿元，用于先进增材制造设备产能提升项目等。调整后，募集资金总额由不超过 39.10 亿元调减至不超过 29.40 亿元，发行数量上限由不超过 1.2467 亿股调整为不超过 1.2488 亿股，均不超过发行前总股本的 30%。根据调整后方案，先进增材制造设备产能提升项目拟使用募集资金 10.75 亿元，保持不变；增材制造综合服务平台建设项目由 23.56 亿元调减至 15.13 亿元；全球运营中心建设项目由 4.78 亿元调减至 3.52 亿元。三个项目合计投资总额 39.10 亿元，拟使用募集资金 29.40 亿元。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-182659-1-1.html>

【科学仪器】

- 58 台套 7667 万元设备采购启动，国家碳计量中心（福建）加快基础能力建设。福建省计量科学研究院启动碳计量基础能力建设项目一期设备采购，总预算 7667.34 万元，将采购 58 台套专业仪器设备及配套系统。项目划分 8 个标段，涵盖光学测试、流量计量、压力真空计量、环境监测、光谱遥感、能效测试及碳计量数据分析等设备，重点提升碳排放监测、校准和数据分析能力，推动区域碳计量体系标准化建设。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20261009/991123.shtml>
- 广东多家单位设备更新获批，释放近 9 亿元仪器采购需求。广东省发改委批复 10 家单位设备更新项目，涉及高校、医院及药品监管机构，计划更新设备超 1000 台套，项目总投资约 8.78 亿元。其中包括分析检验设备、环境监测仪器、医学影像设备及药品检验检测仪器等，相关项目后续将陆续进入招标采购阶段。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20261010/991515.shtml>
- 预算 1 亿+上海科技大学硬 X 射线自由电子激光装置配套设备采购启动。上海科技大学围绕硬 X 射线自由电子激光装置开展关键设备采购，计划购置步进电机驱控一体控制器及机箱、低温恒温器、电源设备、液氮等配套设施，总预算超 1 亿元，其中设备采购预算超 2000 万元。该批设备将用于支撑大型科研装置建设，提升我国先进光源领域科研基础能力。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20261009/990902.shtml>
- 追光生物完成超五千万元 Pre-A 轮融资，加速核心产品研发与工程化。追光生物完成超五千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资将主要用于光电镊（OET）技术产品研发、工程化落地及重点应用场景验证。公司围绕光电镊、数字微流控等底层技术，布局单细胞操控、细胞功能筛选和 AI 生物数据服务，推动仪器、数据与 AI 结合，为生命科学研究提供高质量细胞功能数据支持。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20261008/989564.shtml>

【工程机械&农机】

- 中铁集团新中标河北省多个重点项目，总投资超 23 亿元。中铁集团旗下多家工程公司近期在河北斩获雄安新区建设、城市道路、综合能源、总部楼宇、文化遗址保护等项目，其中包括雄安启动区市政基础设施配套工程、综合能源站、中国大唐集团雄安总部项目、石家庄胜利大街南延工程等，中标金额覆盖数千万元至 15 亿元级项目，将进一步完善河北基础设施建设，助力雄安新区高质量发展。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/ZzhHFLG0j-zLeTrWy3GVVA>
- 南京地铁 1 号线机电系统设备和自动化系统设备更新改造项目中中标候选人公示。南京地铁 1 号线启动迈皋桥至三山街段及珠江路控制中心机电与自动化系统设备更新改造，项目合同估算价约 2.53 亿元，建设内容涵盖通风空调、给排水消防、低压配电、火灾报警、综合监控、门禁及环境设备监控等系统，计划工期 1460 日历天，将提升线路运行安全性和智能化水平。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/rvgz9-EeRuTYlp8zS4ptfg>
- 中国建筑中标多个重大项目，总金额 140.4 亿元。中国建筑近期获得 4 个重大项目，涵盖房屋建筑和基础设施领域，其中包括广州粤港澳大湾区“菜篮子”交易中心一期、北京中国信息通信研究院信息通信技术产业创新基地、湖南怀化溁水大型灌区工程及黑龙江哈尔滨百万千瓦级风光储一体化二期风电项目，将进一步推动区域产业建设、能源转型和基础设施完善。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/66p7YPDrrjeEdATG>



175m7Q

- 青藏铁路格尔木至拉萨段电气化改造工程 9 个施工标中标人确定，总金额约 66 亿元。项目全长覆盖格尔木至拉萨段，主要建设内容包括线路电气化改造、牵引供电系统建设、通信信号升级、站场设施改造等，项目建成后提升青藏铁路运输能力和运行安全水平。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/3IMkRXdujpxVvaKRr65vvQ>

【铁路装备】

- 中交参股 Mota-Engil 中标墨西哥客运铁路 DB 项目，合同金额超 12 亿美元。墨西哥克雷塔罗至圣米格尔德阿连德 68 公里客运铁路设计施工 DB 项目完成评标，Mota-Engil 联合体以约 12.3 亿美元报价中标。项目设计时速 177 公里，包含高架桥、车站、隧道等工程，此次中标进一步扩大了 Mota-Engil 与中交在墨西哥铁路市场的布局。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/4GzJwQISqTwYdf8RWmRYkA>
- 塔什干地铁拟采购 70 辆新车，中车方案入选优选名单之一。乌兹别克斯坦塔什干市批准地铁列车采购方案，计划采购 14 列五编组地铁列车共 70 辆，预计 2027 年底前完成。项目对中国中车、阿尔斯通、CAF、现代 Rotem 等 7 家国际厂商方案进行评估，中国中车、俄罗斯 GTS 和韩国现代 Rotem 方案被认为更具适用性，新车将用于提升塔什干地铁运力并替换老旧车辆。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/HPSqQw9j2aPuoKAtrIoy1g>
- 巴基斯坦本土企业提出 17 亿美元融资方案建设 ML-1 铁路木尔坦至罗赫里段。巴基斯坦边境工程组织 FWO 提出采用建设租赁移交模式推进 ML-1 铁路木尔坦至罗赫里段项目，总投资约 4700 亿巴基斯坦卢比（约 17 亿美元），计划通过当地银行融资并由政府提供部分支持。该项目属于巴基斯坦铁路现代化核心工程，建成后将提升 ML-1 铁路运输能力，目前融资结构和债务承担方案仍在进一步讨论。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/LhDGGBUOB14Cm-v6qx-maQ>
- 约旦与阿联酋合作 25 亿美元建设亚喀巴至马安铁路项目正式奠基。项目由约旦阿联酋铁路公司负责开发建设，全长 403 公里，将建设铁路线路、桥梁、隧道及配套设施，连接亚喀巴港、矿产基地和马安物流区。项目建成后预计每年运输约 1600 万吨磷酸盐和钾盐，提升约旦矿产出口效率，降低运输成本，并推动南部地区经济发展。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/hX3eudmgTKqbjBwJ10KYmA>

【船舶海工】

- Global Ship Lease 追加订购 2 艘集装箱船，总订单增至 17 艘。公司在满足先决条件后行使选择权，新增 2 艘中型宽体超高冷藏集装箱船订单，总价值约 1.63 亿美元，计划于 2029 年第四季度交付。此前公司已于 2026 年订购 15 艘同类船舶，目前累计新船订单总价值约 15 亿美元，其中部分由三福船舶和中船黄埔文冲承建。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/GRDB609sNapuHECIR0Jluw>
- 海庭与 Karpowership 签订第 9 艘 FSRU 改装合同，持续拓展液化天然气装备业务。海庭将把 143000 立方米 LNG 运输船“Arctic Voyager”号改装为 FSRU“LNGT Akdeniz”号，负责再气化系统设计、安装与调试，项目计划于 2027 年启动。海庭自 2018 年以来已向 Karpowership 交付 7 艘 FSRU，此次项目将进一步提升其在全球浮式能源装备改装领域的市场份额。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/dw3M8QX6SGkEf0_YV0zkWw
- Almi Marine Management 向舟山中远海运重工订购 3 艘散货船。希腊船东加快船队更新计划，新增 3 艘 64000 载重吨 Ultramax 型散货船订单，预计 2030 年交付，按当前市场报价估算总价值约 1.08 亿美元。加上此前向南通中远海运川崎订购的 2 艘同型船，Almi Marine Management 目前公开在建新船增至 5 艘，均由中远旗下船厂承建。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/Hdkhqc-jw_9MWaFPNamSIQ
- Advantage Tankers 新增 10 艘油轮订单，中韩三家船厂共同承建。瑞士船东此次订造 6 艘 MR2 型成品油轮、2 艘阿芙拉型/LR2 型油轮和 2 艘苏伊士型油轮，分别由广船国际、大连造船和三星重工建造，全部采用 LNG 双燃料预留设计。该批订单落地后，Advantage Tankers 新船订单增至 22 艘，其中中国船厂承接 10 艘，进一步推动其造船布局向中国转移。来源：龙 de 船人 <https://mp.weixin.qq.com/s/llvtp4SV0bNPZgK4dQP5sQ>

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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