机械设备

报告日期：2026 年 11 月 05 日

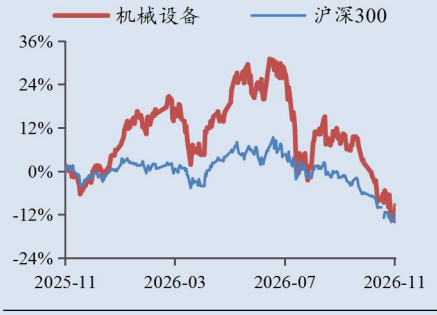
四部门发文支持燃气轮机创新发展，产业链自主化有望提速

——机械设备行业动态研究

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《关注工程机械、轨交装备及半导体设备—机械设备行业周报》2026.11.03

《关注人形机器人物理 AI、半导体设备与工程机械出口—机械设备行业周报》2026.10.26

《机器人列入“智能商品”，装备端需求边界拓宽—机械设备行业事件点评》2026.10.21

请认真阅读文后免责条款

事件：

- 2026 年 10 月 30 日，国家能源局、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局联合发布《关于促进燃气轮机创新发展的指导意见》（国能发科技〔2026〕86 号）。文件提出，到 2030 年，我国燃气轮机自主创新能力显著增强，具备整机和关键部件研发制造能力，建成自主可控的“研发—制造—验证—维护”全产业链体系，基本满足国内分布式能源、海上油气平台用燃气轮机及油气长输管道压缩机等发展需要，重型燃气轮机发电试点应用取得阶段性成效。围绕研发设计、装备制造、协同创新、试点应用、政策保障五个环节，文件系统部署 16 项重点任务。

观点：

- **政策指向全链条自主可控，攻关顺序由整机前移到部件与工具。**文件把研发设计、装备制造、协同创新、试点应用、政策保障五段并列为任务板块，其中燃烧室、透平叶片等高温部件设计技术被列为首位攻关方向，并要求开发覆盖气动、传热、燃烧、结构强度的自主设计软件。这一排序对应国内燃机的现实短板：整机可以集成，热端部件与设计工具仍依赖外部。文件同时把“验证”单列为产业链条的一环，在协同创新环节部署开放共享的第三方试验验证平台，要求现有整机和部件试验平台向行业开放、依托在役机组搭建中试验证平台，指向自主装备工程验证场景不足的问题。

- **政策保障落到“用起来”，是本轮文件的增量所在。**自主燃机此前的堵点在应用端而非研制端：用户对可靠性存疑，电网容错空间有限，项目收益率要求刚性。文件在三个环节给出对应安排——首台（套）方面，鼓励申报能源领域首台（套）重大技术装备、扩充支持数量，研究给予并网运行、电力安全事故应急处置等容错机制；采购方面，研究建立国有企业采购自主燃气轮机绿色通道，将首台（套）研发、制造、采购、运营情况纳入国有企业经营业绩考核特殊事项管理清单；投资决策方面，国有企业牵头承担示范应用及产业化推广的项目可适当突破最低收益率要求。运营端另有气源保障、气电容量电价等配套措施。

- **供给端已有可交付产品，“十五五”进入型号落地阶段。**“十四五”末国内燃机发电装机约 1.6 亿千瓦，“十三五”末为近 1 亿千瓦，五年增加约 0.6 亿千瓦。装备侧，国内首台 300 兆瓦 F 级燃机完

成性能考核与 1000 小时初步可靠性验证，即将开展示范运行；东方电气 50 兆瓦 F 级（G50）实现商业化并供应海外市场，中航发 110 兆瓦燃机进入商业化应用，取得加拿大、哈萨克斯坦等订单；7—40 兆瓦级形成多家企业、多种型号的竞争格局。在役机组运维端，国产透平一级动叶在 E 级、F 级机组完成 2000 小时装机验证，6 个机型控制系统完成国产化替代。国家能源局提出，“十五五”末力争推动 3—5 个型号自主重型燃气轮机落地应用。

- **海外供给缺口打开窗口期。**全球数据中心电力供需缺口扩大，主要燃气轮机厂商均已排产至 2030 年以后，交付周期拉长给国产设备留出切入空间。国内需求侧，“十五五”将新增一定规模调峰气电，分布式能源、海上油气生产平台用机需求同步扩大。制造端的高温合金、精密铸造、热端部件与控制系统环节，是本轮扩产中弹性相对较大的部分。

- **投资建议：**维持行业“推荐”评级。文件同时打开验证、首台（套）、采购与考核四道关口，国产燃机的订单能见度随之提高，产业链由“研制—示范”转向“交付—运维”。相关个股涉及：东方电气（600875.SH）、中国船舶（600150.SH）、应流股份（603308.SH）、图南股份（300855.SZ）、派克新材（605123.SH）、上海电气（601727.SH）。

- **风险提示：**政策落地进度不及预期；自主燃机示范运行出现可靠性问题；高温合金与热端部件良品率提升不及预期；海外厂商交付周期改善削弱国产替代窗口；原材料价格波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/03	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
300855.SZ	图南股份	29.10	0.39	1.12	1.44	1.80	82.8	26.7	20.9	16.7	未评级
600150.SH	中国船舶	35.30	1.24	2.59	3.47	4.31	26.8	13.2	9.8	7.9	未评级
600875.SH	东方电气	22.42	1.15	1.36	1.69	2.05	21.1	16.2	13.1	10.8	未评级
601727.SH	上海电气	6.13	0.08	0.10	0.14	0.18	110.4	60.5	42.3	34.2	未评级
603308.SH	应流股份	30.60	0.51	0.79	1.24	1.89	81.9	40.4	25.7	16.9	未评级
605123.SH	派克新材	71.15	2.08	3.22	4.06	4.99	49.9	22.5	17.9	14.5	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		