2026 年 11 月 22 日

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

看好海工、动车组需求，重视金刚石散热产业应用

行情回顾

- 本周板块表现：本周（2026/11/16-2026/11/20）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 11.92%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 30；同期沪深 300 指数下跌 1.54%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 26.14%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数下跌 14.59%。

核心观点

- **27 年有望成金刚石散热产业化应用元年，板块标的建议持续关注。**根据相关企业公告信息，国内头部金刚石材料企业目前已经中标国内头部算力基础设施企业的金刚石单晶方案，金刚石散热实现了 0-1 产业化突破，同时相关企业还在向手机芯片/CPU/GPU 等国内外客户进行产品验证。金刚石散热直接挂钩芯片性能释放，未来成长潜力较大，目前国内供给端配套能力快速提升，头部企业具备较高产品成熟度与量产产能配套，后续 1-10 的加速渗透进展或超市场预期。
- **海工装备：一周两大“重资产订单"，行业高景气持续验证。**1）装备端：11 月 16 日，中海油服发布公告：为扩充船舶资源、优化船队结构，全面提升装备自持率，将以 109.28 亿元投资建造六型 59 艘油田工作船，包含 46 艘 LNG 动力平台供应船与 13 艘大马力常规动力三用工作船，可为海上油气勘探开采、移动设施提供作业支持。2）工程端：11 月 20 日，海油工程发布公告，公司与卡塔尔能源签署总包项目合同，金额约 8 亿美元。建设内容包括逾 100 公里海管、电缆、脐带缆的铺设及相关设施安装，公司承担总承包内容（EPIC）。一周之内，中海油系两家平台连续落地大额订单，共同指向一个判断：在海油公司资本开支高位运行背景下，海工产业链的装备更新周期与海外总包周期正在同步启动，行业景气不再只是油价的函数，而是开始有订单、有排产、有交付节奏可验证。
- **中国中车：动车组新车+维保需求持续上行，公司长期增长确定性强。**1）动车组新增需求：2025 年末我国高铁营业里程 5 万公里，国家规划 2035 年末要达到 7 万公里，未来 10 年年均有望增长 2000 公里，动车组新车新增需求持续性长。2）动车组更新需求：2007 年 4 月，我国首批动车组上线运营，我国在运营的动车组设计寿命 20-30 年不等，经过接近 20 年的运用，我国动车组部分已达到或超过设计寿命中期，逐步进入设计寿命中后期阶段，2007 年首批投运动车组有望在 27 年开始更换，动车组更新需求有望拉动新车需求加速上行。3）维保需求：动车组运行 12 年需要五级修，11-16 年动车组保有量 5 年增长 200%，对应 23 年后需求进入爆发期。
- **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 10
风险提示 13

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： 布伦特原油期货结算价 9
图表 21： 全球在用钻机数量 9
图表 22： 美国钻机数量 9
图表 23： 美国原油库存（含战略石油储备） 9
图表 24： 全球燃机龙头公司订单持续高增长 9

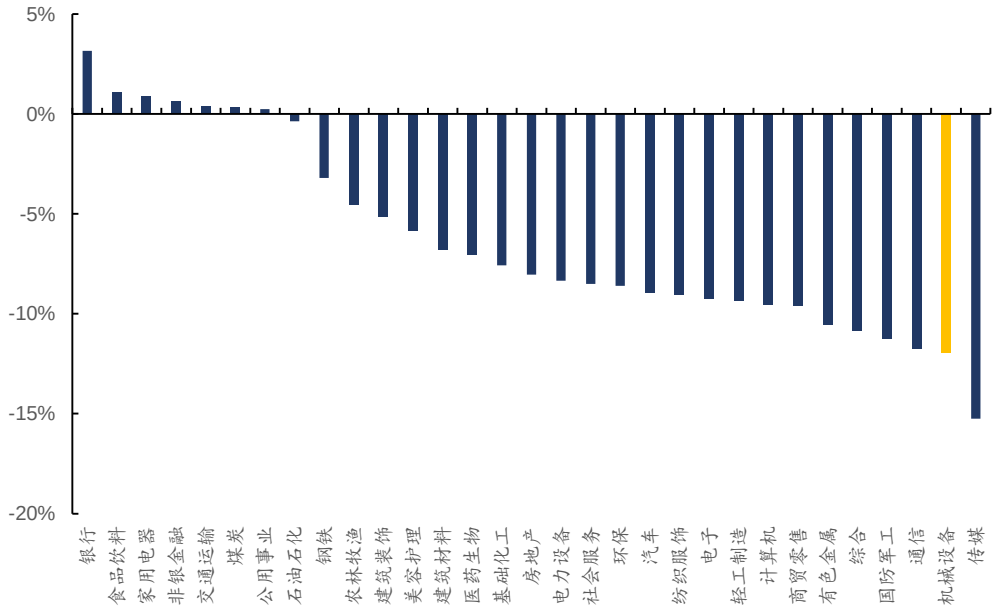
1、股票组合

■ 近期建议关注的股票组合：沃尔德、国机精工、海油工程、中海油服、中国中车

2、行情回顾

■ 本周板块表现：本周（2026/11/16-2026/11/20）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 11.92%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 30；同期沪深 300 指数下跌 1.54%。

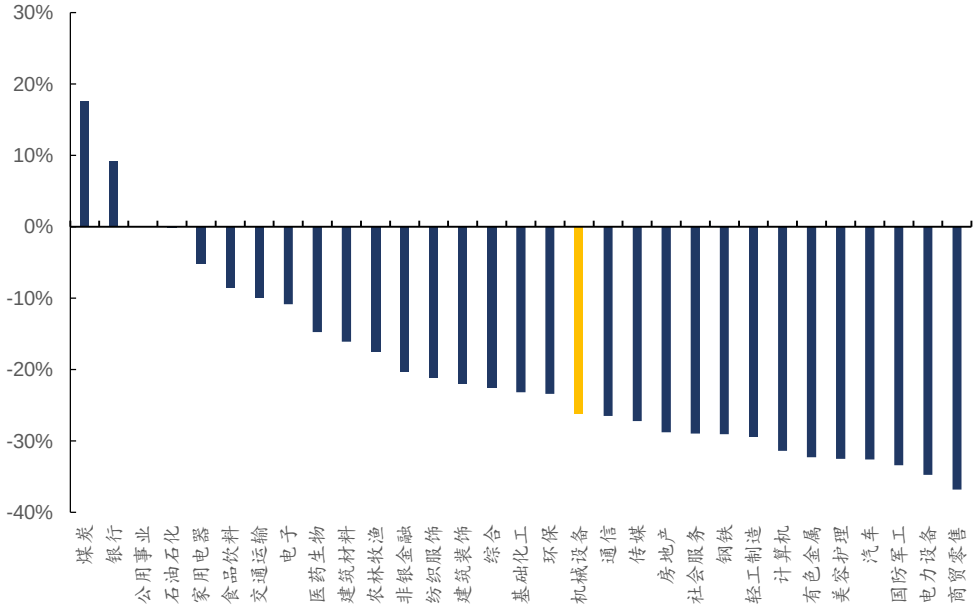
图表1：申万行业板块上周表现



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 26.14%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数下跌 14.59%。

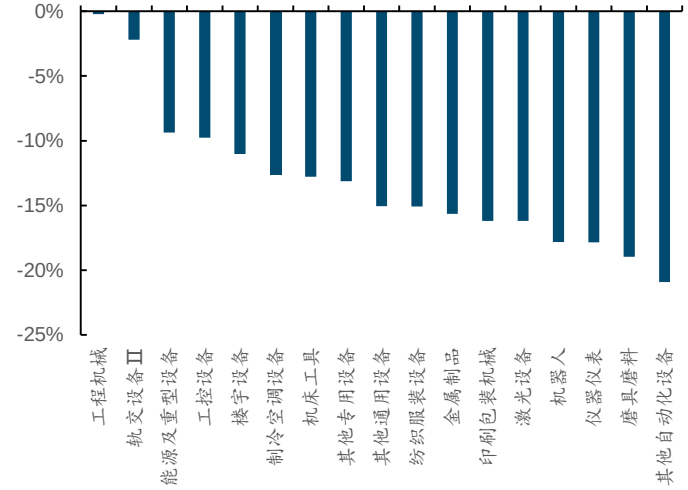
图表2：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

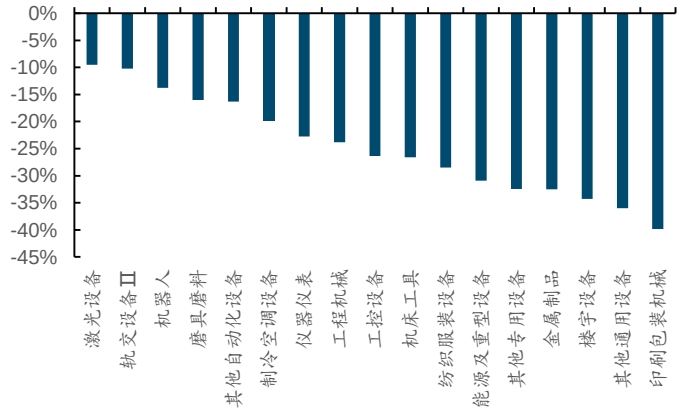
- 本周机械板块表现：本周（2026/11/16-2026/11/20）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是工程机械/轨交设备Ⅱ/能源及重型设备/工控设备/楼宇设备，涨跌幅为-0.22%/-2.20%/-9.36%/-9.77%/-11.03%。
- 2026 年至今表现：2026 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/轨交设备Ⅱ/机器人/磨具磨料/其他自动化设备，涨跌幅分别为-9.50%/-10.24%/-13.73%/-16.04%/-16.33%。

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

27 年有望成金刚石散热产业化应用元年，板块标的建议持续关注。根据相关企业公告信息，国内头部金刚石材料企业目前已经中标国内头部算力基础设施企业的金刚石单晶方案，金刚石散热实现了 0-1 产业化突破，同时相关企业还在向手机芯片/CPU/GPU 等国内外客户进行产品验证。金刚石散热直接挂钩芯片性能释放，未来成长潜力较大，目前国内供给端配套能力快速提升，头部企业具备较高产品成熟度与量产产能配套，后续 1-10 的加速渗透进展或超市场预期，建议关注国内头部企业沃尔德/国机精工等。

海工装备：一周两大"重资产订单"，行业高景气持续验证。1）装备端：11 月 16 日，中海油服发布公告：为扩充船舶资源、优化船队结构，全面提升装备自持率，将以 109.28 亿元投资建造六型 59 艘油田工作船，包含 46 艘 LNG 动力平台供应船与 13 艘大马力常规动力三用工作船，可为海上油气勘探开采、移动设施提供作业支持。2）工程端：11 月 20 日，海油工程发布公告，公司与卡塔尔能源签署总包项目合同，金额约 8 亿美元。建设内容包括逾 100 公里海管、电缆、脐带缆的铺设及相关设施安装，公司承担总承包内容（EPIC）。一周之内，中海油系两家平台连续落地大额订单，共同指向一个判断：在海油公司资本开支高位运行背景下，海工产业链的装备更新周期与海外总包周期正在同步启动，行业景气不再只是油价的函数，而是开始有订单、有排产、有交付节奏可验证，看好国内海工装备制造和总包商龙头订单、业绩持续提升。

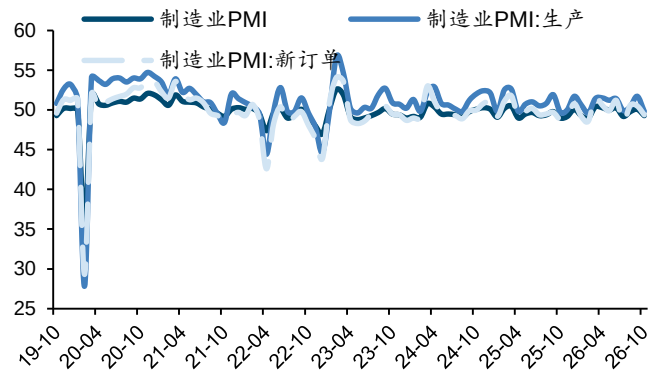
中国中车：动车组新车+维保需求持续上行，公司长期增长确定性强。1）动车组新增需求：2025 年末我国高铁营业里程 5 万公里，国家规划 2035 年末要达到 7 万公里，未来 10 年年均有望增长 2000 公里，动车组新车新增需求持续性长。2）动车组更新需求：2007 年 4 月，我国首批动车组上线运营，我国在运营的动车组设计寿命 20-30 年不等，经过接近 20 年的运用，我国动车组部分已达到或超过设计寿命中期，逐步进入设计寿命中后期阶段，2007 年首批投运动车组有望在 27 年开始更换，动车组更新需求有望拉动新车需求加速上行。3）维保需求：动车组运行 12 年需要五级修，11-16 年动车组保有量 5 年增长 200%，对应 23 年后需求进入爆发期，看好公司动车组五级修收入长期提升。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

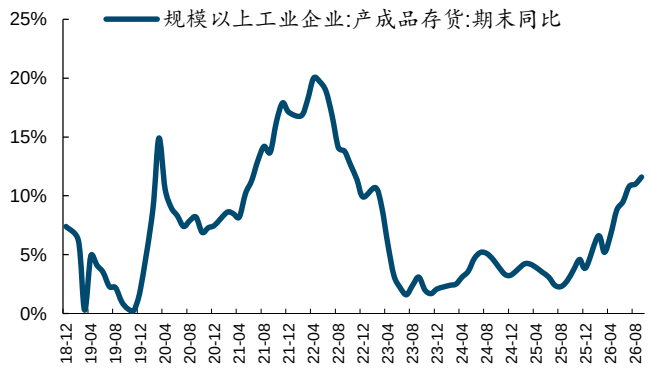
通用机械生产保持增长。10 月份工业机器人产量同比增长 26.0%，制造业 PMI 为 49.3%。

图表5：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



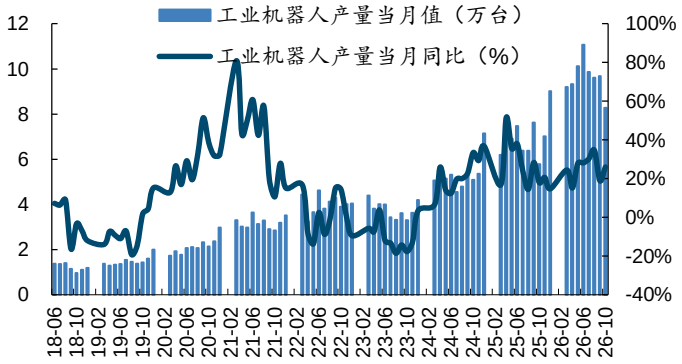
来源：Wind，国金证券研究所

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



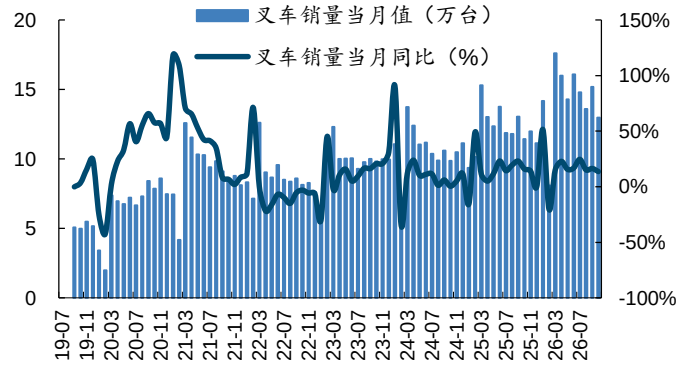
来源：Wind，国金证券研究所

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

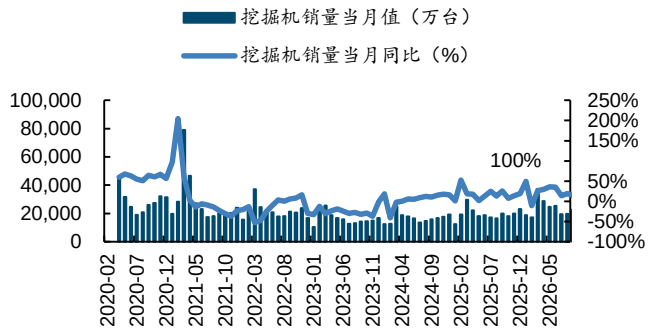


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

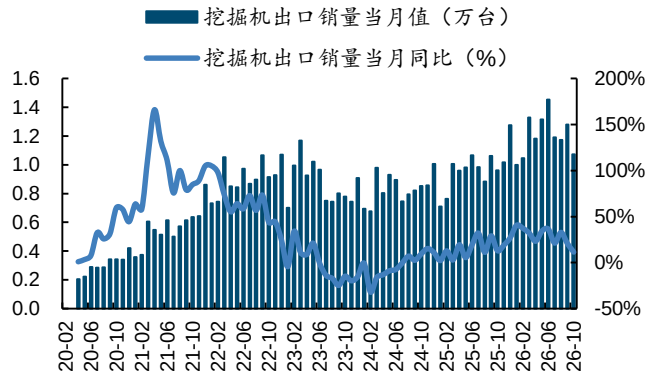
工程机械景气度延续回升。2026 年 10 月销售各类挖掘机 20225 台，同比增长 11.8%，国内销量 9501 台，同比增长 12.2%；出口 10724 台，同比增长 11.4%。

图表11：我国挖掘机总销量及同比



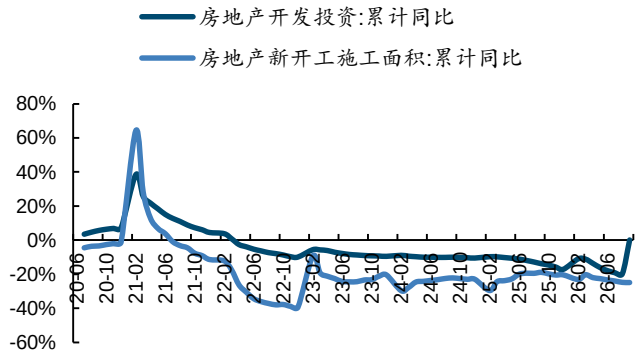
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表12：我国挖掘机出口销量及同比



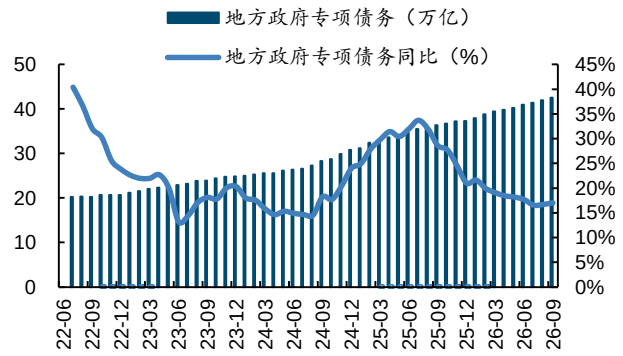
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国房地产投资和新开工面积累计同比



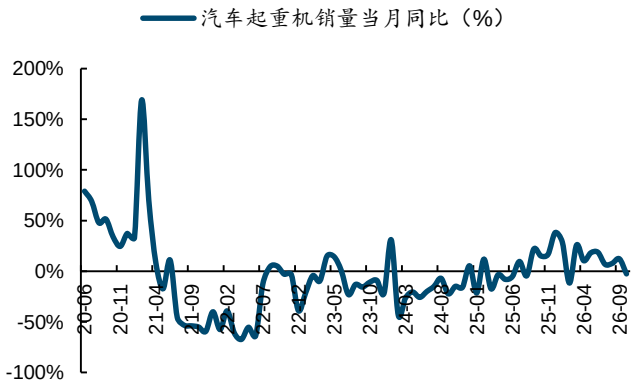
来源：Wind，国金证券研究所

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

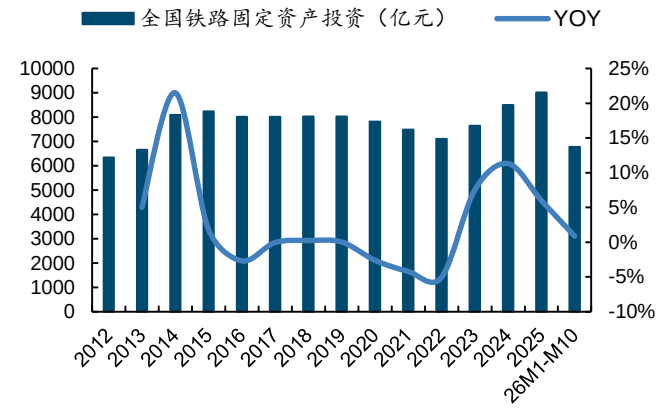


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

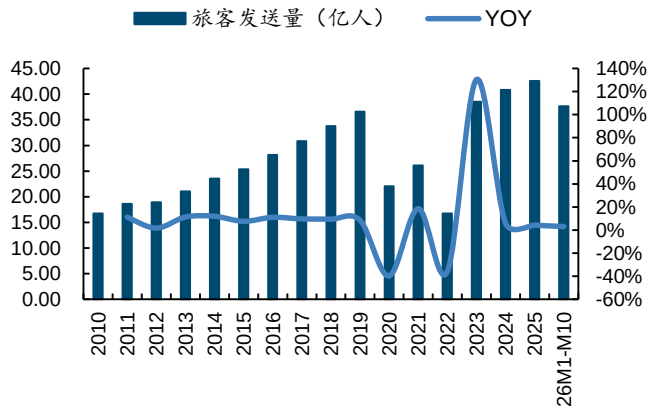
铁路装备景气度稳健向上。2026 年 1-10 月全国铁路固投 6773 亿元，同比增长约 0.86%，在 2025 年高基数下延续正增长；全国铁路旅客发送量 37.67 亿人，同比增长 3.0%。

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

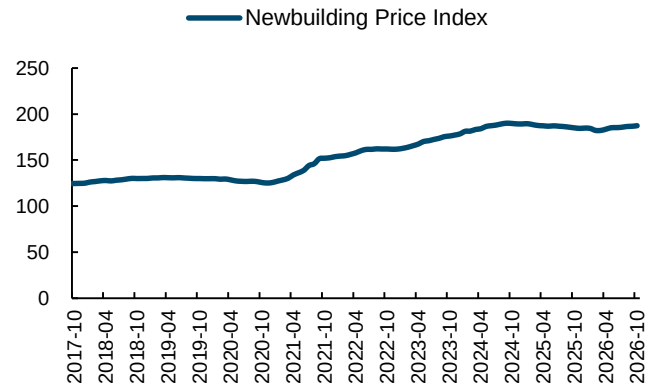


来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

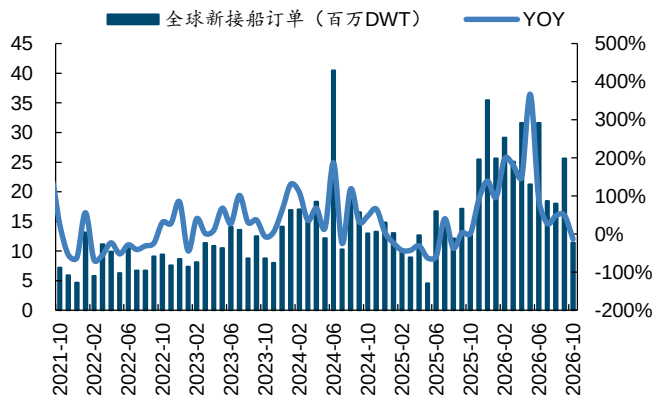
26 年 10 月底，全球新船价格指数达 187.2，同比上涨 1.26%，环比上涨 0.33%，已连续 7 个月环比上涨。

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

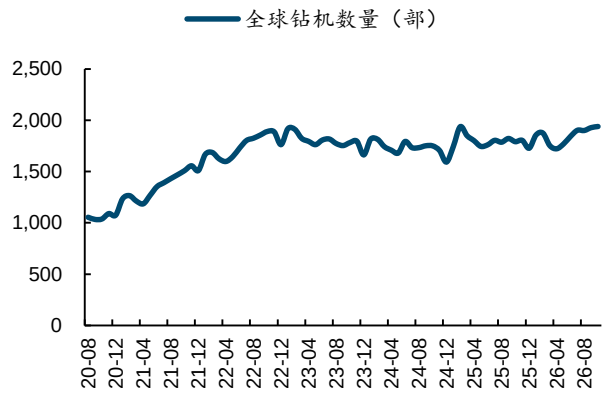
油服设备景气度底部企稳。11 月 20 日布伦特原油期货结算价为 92.57 美元/桶，较上周末下跌 3.41%；同期美国钻机数量为 607 部，较上周增加 6 部。10 月全球在用钻机数量为 1940 部，环比增加 11 部；截至 11 月 13 日，美国原油库存（含战略石油储备）为 6.94 亿桶，较前一周增加 20.6 万桶。

图表20：布伦特原油期货结算价



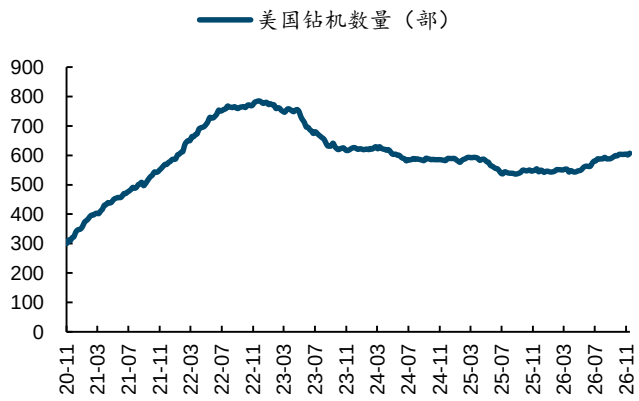
来源：Wind，国金证券研究所

图表21：全球在用钻机数量



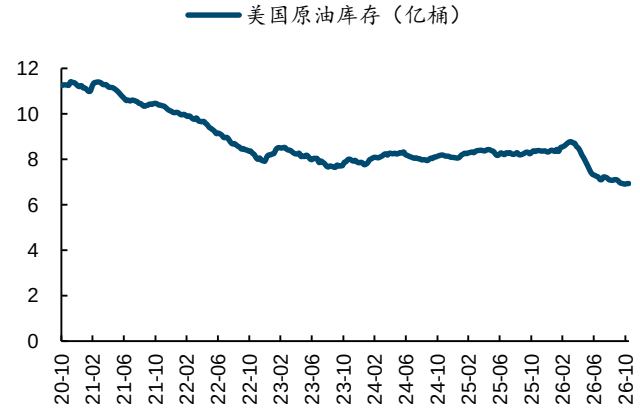
来源：Wind，国金证券研究所

图表22：美国钻机数量



来源：Wind，国金证券研究所

图表23：美国原油库存（含战略石油储备）



来源：Wind，国金证券研究所

4.6 燃气轮机

2026 年前三季度，GEV 燃气轮机新签订单 36.7GW，同比增长 87.24%；同期燃气轮机销量 12.8GW，同比增长 4.92%。

图表24：全球燃机龙头公司订单持续高增长

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	1-3Q26
GEV	燃气轮机新签订单（GW）	14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	29.8	36.7
	YOY		-15.40%	-22.20%	-3.10%	112.60%	47.52%	87.24%
	燃气轮机销量（GW）		10.2	11.1	13.8	11.9	15.3	12.8
	YOY			8.80%	24.30%	-13.80%		4.92%
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	1568.7
	YOY		15.60%	30.70%	50.90%	17.08%	79.91%	9.04%
	燃气轮机收入（十亿日元）	538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	992.2	587.1
	YOY		14.60%	19.50%	-0.20%	7.49%	25.48%	37.40%
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：三菱重工财务年度区间为 4 月 1 日-3 月 31 日，1-3Q26 列是三菱 26 年半年报数据

5、行业重要动态

【通用机械】

- 长沙水泵厂中标向家坝灌区北总干渠一期二步工程泵组采购项目。11 月 16 日，长沙水泵厂有限公司披露，公司与四川省向家坝灌区建设开发有限责任公司签署泵站主机及附属设备采购合同，中标金额 3000 余万元，将为四个泵站提供 17 台套泵主机及电气、给排水、消防等附属设备，包括 12 台长轴泵和 5 台中开泵。向家坝灌区北总干渠一期工程为 172 项重大水利工程之一，一期二步工程涉及四川 4 市 7 县（区），年引水量 4.73 亿立方米，渠系及供水管线共计 321 公里，供水人口 114 万人。本次配套泵组适用于长距离、大流量提水工况，其中长轴泵可适应灌区水位波动，中开泵采用双吸叶轮和中开式结构，便于检修维护。来源：中国通用机械工程协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26727
- 重泵公司海外“华龙一号”C-5 项目上充泵通过出厂验收。11 月 16 日，重泵公司披露，其承制的海外“华龙一号”C-5 项目上充泵于 11 月 6 日通过出厂验收，各项性能指标满足设计要求，具备发运条件。上充泵是核电站一回路的关键设备，承担向反应堆冷却剂系统注入上充水、维持稳压器液位等功能，对安全性和可靠性要求较高。重泵公司已形成相关设计制造及质保体系，多个“华龙一号”项目产品已在用户现场稳定运行。C-5 项目是中国出口海外的第 7 台核电机组，本次设备通过验收，为后续到货及核岛安装衔接提供保障。来源：中国通用机械工程协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26723
- 丰电金凯威四台工艺压缩机完成集成总装，配套 LNG BOG 低温提氦项目。11 月 16 日，丰电金凯威披露，为某液化天然气 BOG 低温制取高纯氦气项目配套的四台工艺压缩机已完成集成总装，将发往项目现场。四台设备集成于同一撬块，覆盖原料气增压、膜分离器出气增压及产品气增压充装全流程，其中两台膜间压缩机分级适配膜分离器进出口工况，各设备压力等级梯度衔接。氦气应用于半导体、光纤、医疗影像和航空航天等领域，从 LNG 蒸发气中提取氦气是拓宽国内氦气供给渠道的技术路线之一。本次项目为公司稀有气体压缩设备及撬装集成方案积累了工程应用经验。来源：中国通用机械工程协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26721
- 陕鼓离心压缩机组在东海西湖油气宁波终端外输项目稳定投产。11 月 16 日，陕鼓集团披露，其承接的中海石油（中国）东海西湖石油天然气作业公司宁波终端新增外输压缩机项目已完成全流程调试，正式稳定投产。项目通过新建天然气增压平台、海底输气管道及改扩建宁波终端，打通东海西湖油气资源外输链路，为保障产能释放。针对大流量、连续化、高负荷运行需求，陕鼓提供定制化离心压缩机组，并派驻多专业团队完成安装调试及各项试验，实现一次开车成功。机组投运将提升终端天然气处理能力，为长三角地区天然气保供提供设备支持。来源：中国通用机械工程协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26719

【机器人】

- Foundation 出现薪资拖欠，机器人初创企业面临现金流考验。11 月 20 日，人形机器人联盟援引 CNBC 报道称，美国人形机器人企业 Foundation Future Industries 未能于 10 月 30 日如期发放员工薪资，截至 11 月中旬仍未完成补发。公司 CEO 在内部备忘录中表示正在筹措资金，但尚未给出明确发薪时间表。这是公司近三个月内第二次出现发薪困难，反映出机器人初创企业在产品商业化推进过程中面临的资金压力。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/xQ-Qin99clWD2nBJjwQoew
- 优必选 400 台超仿生人形机器人 U1 Pro 采购合作落地。11 月 19 日，人形机器人联盟报道，优必选与永达汽车签署战略合作协议。根据协议，永达将采购 400 台优必选超仿生人形机器人 U1 Pro，优必选计划于年内交付。双方将围绕消费产品销售、行业应用开发、体验与交付服务、数据及生态合作开展协同，拓展机器人消费与行业市场，推进具身智能商业化应用。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/2OxyGH4RBkCoMUOKOgux4Q
- 大寰机器人启动上市辅导备案。11 月 18 日，人形机器人联盟报道，大寰机器人科技股份有限公司于 11 月 13 日向深圳证监局办理辅导备案登记，辅导机构为国泰海通证券，辅导协议签署于 11 月 5 日。公司从工业自动化场景的伺服电动夹爪起步，逐步拓展灵巧手产品。2026 年前三季度，公司实现营业收入 5.29 亿元，同比增长 60.45%；归母净利润 1.71 亿元，同比增长 75.19%。公司已与超过 20 家人形机器人企业达成合作，灵巧手业务仍处于市场拓展阶段。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/HzN_YhH9i6yT4_aWTuxgJw
- 华硕发布首款人形机器人 Gallop，进入自有电子制造产线训练。11 月 16 日，人形机器人联盟报道，华硕发布首款人形机器人 Gallop，并在集团 EMS 电子制造工厂的真实工位开展实操训练。Gallop 目前承担主板配件打包

任务，华硕设定单块主板配件打包耗时控制在 20 秒以内、作业成功率达到 99.5%的目标。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/_9E-8eUUy-8FOkWahjzoKg

- 【工业母机&3D 打印】
- 华曙高科发布两款大型粉末床熔融平台，推进连续增材制造。11 月 19 日，南极熊报道，华曙高科在 Formnext 2026 展会上推出面向金属的 FS722M 和面向聚合物的 Flight HT1002P-CAMS。两款平台均采用料盒式连续增材制造解决方案（CAMS），旨在减少系列生产中的非打印时间、提升设备利用率。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183470-1-1.html
- VulcanForms 订购 200 套 EOS 金属 3D 打印系统，刷新单笔订单纪录。11 月 19 日，南极熊报道，美国制造商 VulcanForms 在 Formnext 2026 期间向 EOS 订购 200 套 M4 ONYX 金属粉末床熔融系统及配套设备，成为 EOS 历史上最大单笔订单。加上 Devens 工厂已运行的 35 套，其 M4 ONYX 机队将增至 235 套。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183466-1-1.html
- Fraunhofer IAPT 展示超声自动去支撑工艺。11 月 21 日，南极熊报道，德国 Fraunhofer IAPT 研究所在 Formnext 2026 展示利用超声振动自动去除金属 3D 打印件支撑结构的方法。该方法为具体零件设计振动激励，并匹配专门的支撑结构，通过共振使支撑受控断开，以减少人工操作。研究机构表示，展示中的支撑可在数分钟内脱离，并已就该工艺提交专利申请。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183493-1-1.html
- TwoTrees 智能雕刻机 ED1 进驻深圳人工智能 6S 店。11 月 19 日，南极熊报道，TwoTrees（俩棵树）旗下 ED1 封闭式桌面智能雕刻机进驻深圳龙岗人工智能 6S 店，在店内及临街橱窗常态展示并开放体验。该产品标配 5 刀位自动换刀，作为门店常驻的桌面智能制造产品，为到店用户提供封闭式设备与桌面制造能力的展示体验。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183475-1-1.html
- 【科学仪器】
- 厦门大学获 1 亿元专项捐赠，支持智能制造学院大楼建设。11 月 20 日，仪器信息网援引厦门大学教育发展基金会消息称，厦门大学与罕王实业集团有限公司举行捐赠签约仪式，罕王实业集团捐赠人民币 1 亿元，专项用于智能制造学院大楼建设。该学院于今年 9 月 6 日成立，依托萨本栋微米纳米科学技术研究院设立，下设机电工程系、科学仪器系、工程与产业化中心。此次捐赠将为学院大楼建设提供资金支持，改善科学仪器等相关学科的科研硬件条件。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261120/1022133.shtml
- “十五五”水生生物增殖放流工作部署落地，明确监测评估与技术应用要求。11 月 20 日，仪器信息网报道，农业农村部印发《关于做好“十五五”水生生物增殖放流工作的通知》，提出到 2030 年，年均放流各类水生生物数量稳定在 200 亿尾左右，区域性和珍贵濒危物种放流数量占淡水物种放流数量的比例逐步提升至 15%。通知要求每年选取重点流域、海域开展放流效果监测评估，并于 2030 年组织全国性全面评估，同时加强种质鉴定、智能计数、标志放流等技术攻关。相关调查监测涉及生物采样、显微观察、分子检测和水质分析等环节，具体设备配置取决于调查对象、技术方法及监测标准。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261120/1022313.shtml
- 国资委要求国有企业带头布局概念验证中心和中试平台。11 月 20 日，仪器信息网报道，国务院国资委副主任李镇于 11 月 18 日在进一步深化国资国企改革专题研讨班上表示，要推动科技成果转化，指导企业畅通“三首”采购绿色通道，推动国有企业带头布局建设一批概念验证中心和中试平台、向各类创新主体开放应用场景，并参与重点领域“国货国用”。基础研究方面，支持重点企业围绕国家战略需求凝练研究问题，构建长周期管理和里程碑节点评价奖励机制；科研激励方面，加大对核心骨干和高技能人才的激励力度，健全科技创新领域尽职合规免责机制。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261120/1022149.shtml
- 环境 DNA 生物监测拓展采样、前处理及分子检测仪器应用。11 月 19 日，仪器信息网报道，环境 DNA（eDNA）生物监测通过采集和分析水、土壤、空气等环境中的遗传物质，开展物种检测与生物多样性评估。相关流程覆盖现场采样与富集、核酸提取、扩增定量、测序及数据解析，涉及过滤浓缩设备、核酸提取平台、PCR 及荧光定量 PCR 仪、数字 PCR 仪和测序仪等产品。采样与前处理自动化、便携式现场检测是相关设备的应用方向。环境基质对扩增的干扰，以及采样方法、参考数据库和分析流程的差异，仍会影响结果可靠性与可比性，设备应用需与试剂、数据库及标准化检测方案配套。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261119/1021537.shtml

【工程机械&农机】

- 三一集团将发布 AI 智能体与具身智能平台。11 月 21 日，第一工程机械网报道，三一集团将在 bauma CHINA 2026 展会上，以“智电领航，共铸未来”为主题，集中展示电动化产品及成套场景解决方案。本次参展产品中全新车型占比超过 60%、电动化率超过 80%，现场将展示十余项全球首台套设备及五大成套场景解决方案。三一还将搭建智能化展馆，首次发布 AI 智能体与具身重载机器人底座平台。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/ohHuUUf00bTfv6-DNBmczQ
- 卡特彼勒预告参展 bauma CHINA 2026。11 月 20 日，第一工程机械网发布卡特彼勒参展 bauma CHINA 2026 的预告。卡特彼勒将于 11 月 24 日至 27 日在上海参展，开展产品及技术展示。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/jpgliYDmK7C8C87vH4WAqQ
- 禾泰传动将展示超大吨位矿卡电驱传动方案。11 月 19 日，第一工程机械网报道，禾泰传动将于 11 月 24 日至 27 日举行的 bauma CHINA 2026 展会上，展示矿用重载电驱传动核心产品与整体解决方案。公司聚焦超大吨位电驱传动，拟集中展示大吨位矿卡驱动总成、坑道专用车桥及国产替代方向的成果，拓展与主机厂及终端用户的业务对接。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/dGWmgmxDTfbptBZ-3E_Zyg
- 卡特彼勒将先进安全技术纳入多数工程机械设备标准配置。11 月 17 日，第一工程机械网报道，卡特彼勒计划自 2027 年起，将碰撞预警和碰撞缓解技术作为大部分新款 Cat 工程机械设备的标准配置。相关技术此前仅作为部分机型和配置的选装功能，可帮助操作员了解周边环境、识别潜在危险并应对工况变化。纳入标准配置后，客户可在机队中更统一地部署相关安全技术。来源：第一工程机械会 https://mp.weixin.qq.com/s/uu21UWSKR14Ck9qIH47f2g

【铁路装备】

- 中泰会谈推动铁路互联互通，两项跨境铁路项目列为重点。11 月 21 日，蔚蓝轨迹 Rail 报道，中泰领导人在深圳会谈，同意加快中泰铁路项目推进，促进经老挝、泰国至马来西亚、新加坡的铁路互联互通。泰方将第二座廊开—万象湄公河铁路桥、清孔—楠堆—磨憨铁路线列为重点项目。中泰铁路一期配套 6 列复兴号动车组采购已启动，采购范围涵盖制造供应、试验验收、安装调试及质保服务。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/D8Rv3Rd5GOIdsvhKhLaWsg
- 中铁一局中标新加坡两项轨道交通项目。11 月 20 日，蔚蓝轨迹 Rail 援引中国中铁消息称，中铁一局于 2026 年 10 月在新加坡轨道市场接连中标 T250B 轨道交通扩建升级、万礼车站改造两项项目，中标额近 10 亿元人民币。自 2016 年 12 月中标 T250A 轨道项目以来，公司累计在新加坡中标 7 个轨道项目，持续拓展当地轨道交通工程市场。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/9ArJ4U9RdvrwgScyBOeGyQ
- 越南提议工行为中越跨境铁路项目研究融资方案。11 月 18 日，蔚蓝轨迹 Rail 报道，11 月 17 日深圳 APEC 工商领导人峰会期间，越南财政部长吴文俊会见中国工商银行董事长廖林，双方就跨境人民币结算、基础设施投融资等领域交流合作。越方提议工行结合中越跨境铁路项目需求，研究融资方案和资金安排，并兼顾资金成本、融资期限及风险控制。工行表示，愿发挥国际融资、项目融资及跨境金融服务优势，为越南合作伙伴提供支持。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/TfKcUDMFnKW_0fN4SfZ6GQ
- 中泰铁路建设推进，泰方重申一期 2030 年通车目标。11 月 16 日，蔚蓝轨迹 Rail 报道，11 月 13 日至 14 日李强总理访问泰国期间，提出加快推进中泰铁路项目实施。泰国总理阿努廷重申推动中泰铁路一期于 2030 年建成通车；与此同时，泰方正在推进二期工程前期准备，计划于 2027 年启动相关招标。报道显示，两国高层交流持续推动铁路项目及配套合作落地。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/X9mKh7Ihh2YCh4mZuuJU_A

【船舶海工】

- 海油工程签署约 8 亿美元卡塔尔海工总包合同。11 月 21 日，龙 de 船人报道，海油工程于 11 月 20 日发布公告称，公司与卡塔尔能源公司正式签署 MM-EPIC2 总包项目合同，合同金额约 8 亿美元，约合人民币 53 亿元，建设期限 66 个月。根据合同，海油工程将承担项目管理、详细设计、采购、施工、运输、安装及预调试等工作。该项目是卡塔尔 Maydan Mahzam 油田再开发系列工程的重要组成部分。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/lQxt1aEx-PkQJxaYd15XhQ
- 嘉年华宣布新增两艘邮轮，交付排期延伸至 2035 年。11 月 21 日，龙 de 船人报道，嘉年华邮轮于 11 月 19 日宣布新建两艘邮轮，为旗下船队引入全新船级，由意大利芬坎蒂尼建造，预计于 2033 年和 2035 年交付。两艘新船采用 LNG 动力系统，总吨位均约 13 万，较小的船型设计便于停靠更多港口、拓展目的地和航线选择。加上最新项目，芬坎蒂尼将为嘉年华邮轮建造 5 艘新船。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/oD4D6pHAxP0

quZH5L7Yp_g

- 科曼德船舶人员定位方案强化舱内外区域识别。11 月 20 日，龙 de 船人介绍船舶内部人员定位方案，针对复杂钢结构环境下的信号传输与区域识别难题，通过定位系统的区域识别和设备协同部署，实现罐舱内外人员位置区分。方案可定位人员所在具体罐舱，并通过统一平台查看区域人员分布，服务船舶有限空间作业的人员管理与安全保障。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/XfNc6oC-y9VcBSBc8kuCiw
- 韩国核动力潜艇项目拟于 2027 年下半年遴选承建企业。11 月 20 日，龙 de 船人援引韩媒消息称，韩国计划于 2027 年下半年通过竞争性招标遴选核动力潜艇项目承建企业，HD 现代重工与韩华海洋预计将参与竞争。韩国防卫事业厅已审议通过相关项目推进基本战略方案，后续将发布招标公告，并在选定承建企业后签署建造合同。项目所需小型模块化反应堆将由韩国政府牵头研发，再作为政府提供设备交由系统集成商使用。来源：龙 de 船人 https://mp.weixin.qq.com/s/J6Tk8ysb7wPxzkPvjH1wyw

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
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