

行业周报

证券研究报告

机械行业研究

买入（维持评级）

机械组

分析师：满在朋（执业

S1130522030002）

manzaipeng@gjzq.com.cn

看好农机和油气设备

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/3/9-2026/3/13）5个交易日，SW机械设备指数下跌2.44%，在申万31个一级行业分类中排名第26；同期沪深300指数上涨0.19%。2026年至今表现：SW机械设备指数上涨8.13%，在申万31个一级行业分类中排名第12；同期沪深300指数上涨0.85%。

核心观点

- **关注中东局势对粮食价格的拉动，利好农机。**首先，粮价与油价正相关性极强。需求端看，全球大量粮食作物被转化为生物燃料，根据商务部，美国和巴西的玉米产量中分别有35%和13%转化为生物乙醇；供给端看，农机燃油、化肥、农药均为原油制品，油价上涨会导致粮食生产成本显著提高，从而推高粮价。此外，中东是全球最重要的氮肥生产地区之一，根据卓创资讯，2024年中东地区尿素总出口量约2905.7万吨，占全球海运贸易的40%左右。一旦霍尔木兹海峡封锁时间拉长，全球化肥贸易将严重受损，进而影响全球粮食产量。粮食价格对农机周期的领先逻辑长期验证，粮价反弹有望快速体现在农机景气度上。推荐国内拖拉机龙头一拖股份。
- **地缘冲突或常态化支撑油价高位运行，关注深海油气装备弹性。**国际油价先剧烈震荡后企稳回升，地缘危机推升全球能源安全重视度，国内能源保供政策加码，油气勘探开发资本开支提升。趋势上看，全球油气开发向更安全、更自主、更深水方向倾斜，深海成为保障长期供给的核心增量。深海装备技术壁垒高、订单体量大、交付周期长，具备更强的业绩确定性与盈利弹性。FPSO、半潜平台、水下生产系统、深海钻井装备等赛道，将优先受益于海外大型项目集中落地与国内深海战略提速，成为本轮油服上行周期中弹性最突出的细分方向。
- **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.....	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	7
4.5 油服设备	8
4.6 燃气轮机	8
5、行业重要动态.....	9
6、风险提示.....	12

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	4
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	5
图表 7: 工业企业产成品存货累计同比情况	5
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	6
图表 11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速	6
图表 12: 我国挖掘机总销量及同比	6
图表 13: 我国挖掘机出口销量及同比	6
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	7
图表 17: 全国铁路固定资产投资	7
图表 18: 全国铁路旅客发送量	7
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	8
图表 22: 全球在用钻机数量	8
图表 23: 美国钻机数量	8

图表 24: 美国原油商业库存	8
图表 25: 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：一拖股份、中集集团。

图表1：重点股票估值情况

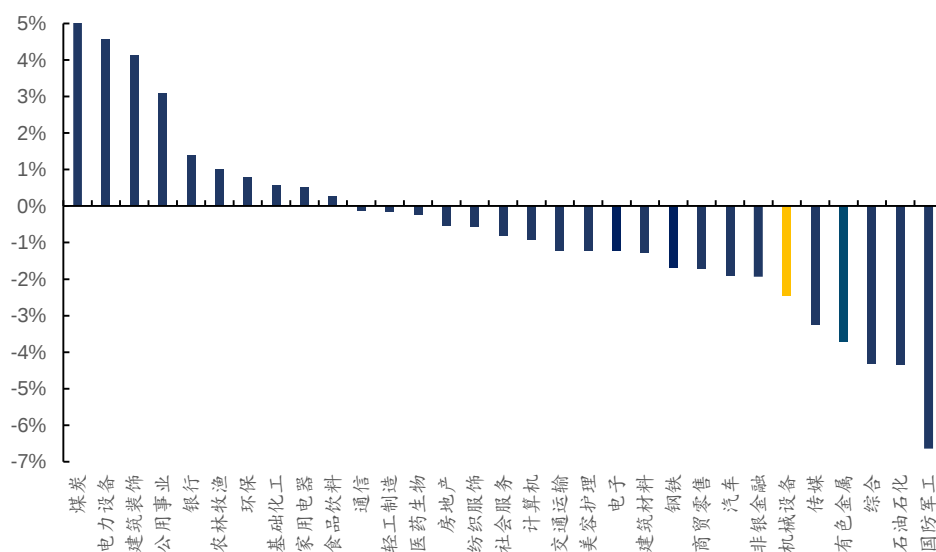
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
601038.SH	一拖股份	15.2	171.1	10.0	9.2	8.9	10.4	12.1	17.2	18.6	19.2	16.4	14.2
000039.SZ	中集集团	12.3	662.2	4.2	29.7	30.8	38.3	46.9	157.2	22.3	21.5	17.3	14.1
601100.SH	恒立液压	107.0	1,434.3	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	57.4	57.2	48.8	39.6	32.6

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2026.3.13

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/3/9-2026/3/13）5 个交易日，SW 机械设备指数下跌 2.44%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 26；同期沪深 300 指数上涨 0.19%。

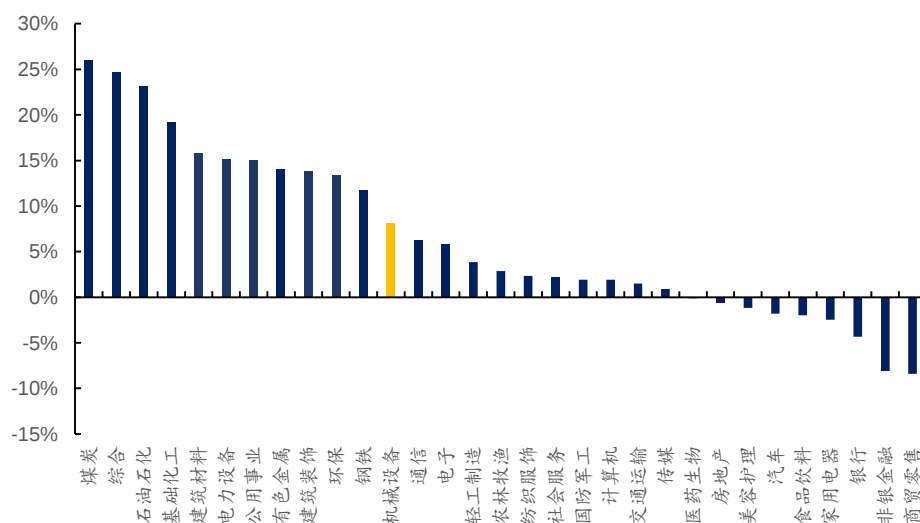
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 8.13%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 12；同期沪深 300 指数上涨 0.85%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

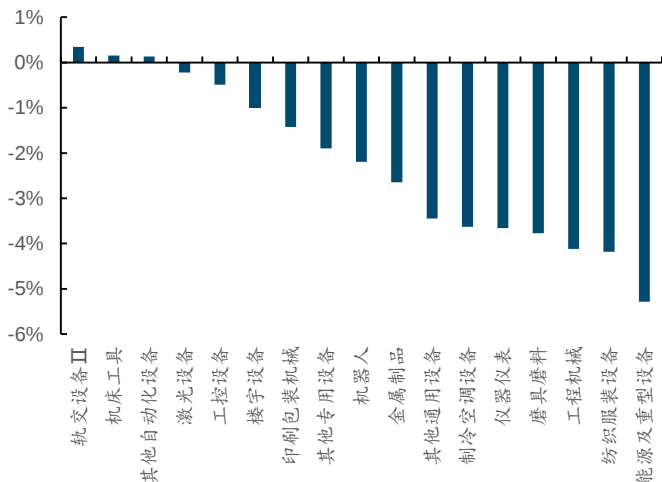


来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2026/3/9-2026/3/13）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是轨交设备 II / 机床工具 / 其他自动化设备 / 激光设备 / 工控设备，涨幅为 0.35%/0.16%/0.13%/-0.22%/-0.49%。

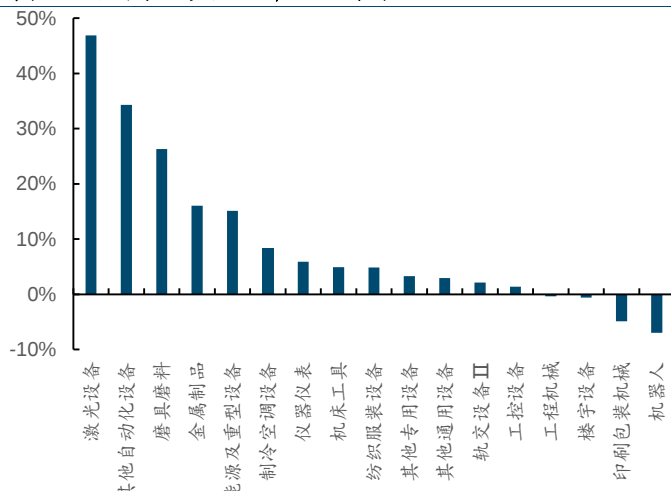
■ 2026 年至今表现：2026 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是激光设备/其他自动化设备/磨具磨料/金属制品/能源及重型设备，涨幅分别为 46.87%/34.33%/26.29%/16.04%/15.11%。

图表4：机械细分板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

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

3、核心观点更新

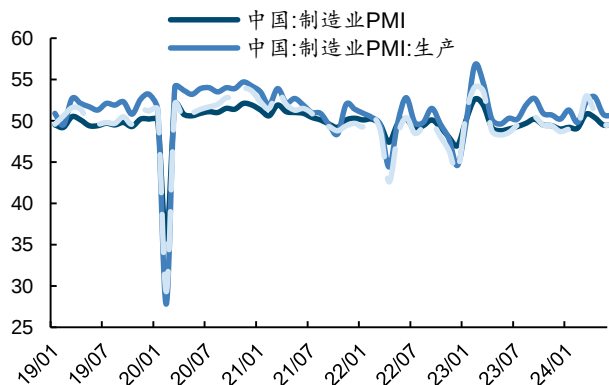
- **关注中东局势对粮食价格的拉动，利好农机。**首先，粮价与油价正相关性极强。需求端看，全球大量粮食作物被转化为生物燃料，根据商务部，美国和巴西的玉米产量中分别有 35%和 13%转化为生物乙醇；供给端看，农机燃油、化肥、农药均为原油制品，油价上涨会导致粮食生产成本显著提高，从而推高粮价。此外，中东是全球最重要的氮肥生产地区之一，根据卓创资讯，2024 年中东地区尿素总出口量约 2905.7 万吨，占全球海运贸易的 40%左右。一旦霍尔木兹海峡封锁时间拉长，全球化肥贸易将严重受损，进而影响全球粮食产量。粮食价格对农机周期的领先逻辑长期验证，粮价反弹有望快速体现在农机景气度上。推荐国内拖拉机龙头一拖股份。
- **地缘冲突或常态化支撑油价高位运行，关注深海油气装备弹性。**国际油价先剧烈震荡后企稳回升，地缘危机推升全球能源安全重视度，国内能源保供政策加码，油气勘探开发资本开支提升。趋势上看，全球油气开发向更安全、更自主、更深水方向倾斜，深海成为保障长期供给的核心增量。深海装备技术壁垒高、订单体量大、交付周期长，具备更强的业绩确定性与盈利弹性。FPSO、半潜平台、水下生产系统、深海钻井装备等赛道，将优先受益于海外大型项目集中落地与国内深海战略提速，成为本轮油服上行周期中弹性最突出的细分方向。建议关注博迈科、中集集团、纽威股份等。

4、重点数据跟踪

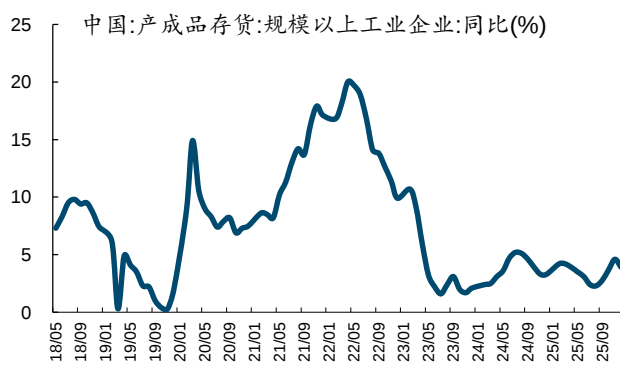
4.1 通用机械

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

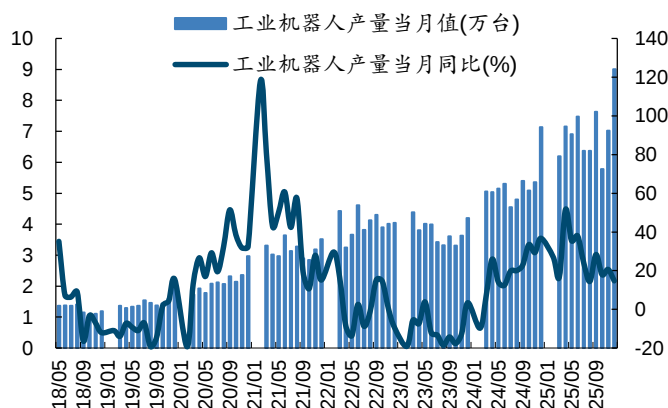


图表7：工业企业产成品存货累计同比情况



来源: Wind, 国金证券研究所

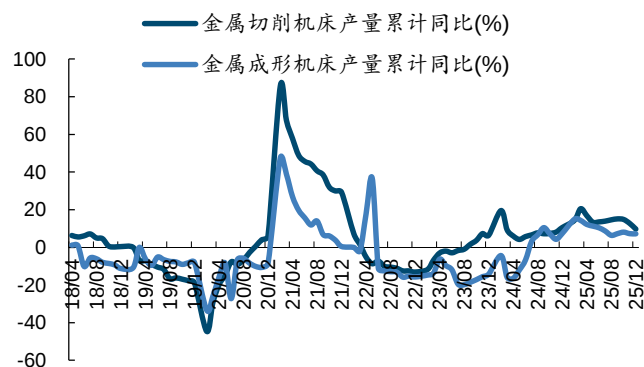
图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

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

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速

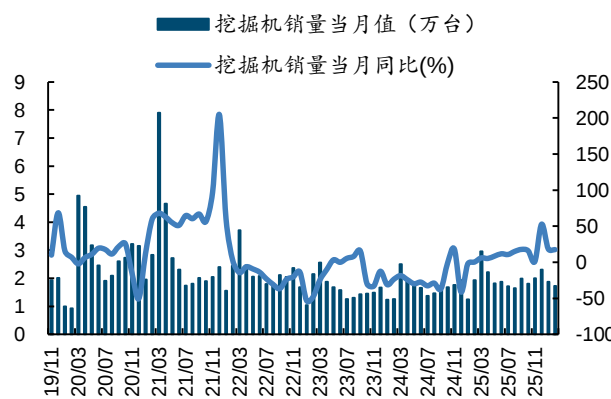


来源: Wind, 国金证券研究所

4.2 工程机械

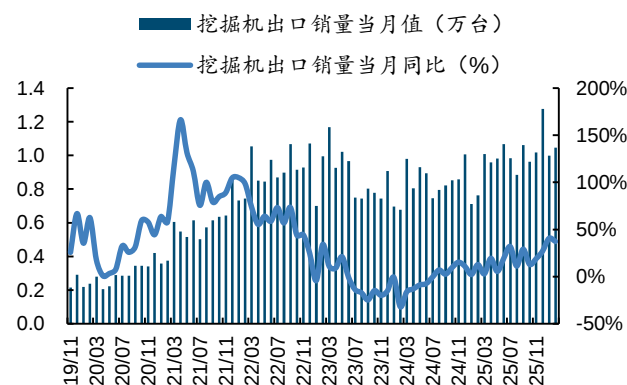
工程机械景气度加速向上。26年2月挖机总销量为17226台, 同比-10.6%。其中内销6755台, 同比-42%, 外销10471台, 同比+37.2%。海外市场卡特彼勒工程机械 25Q4 北美增速扩张、欧洲维持正增长, 板块进入新一轮景气向上周期。

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



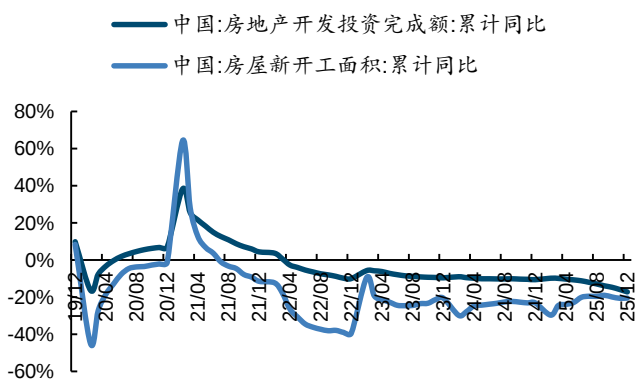
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



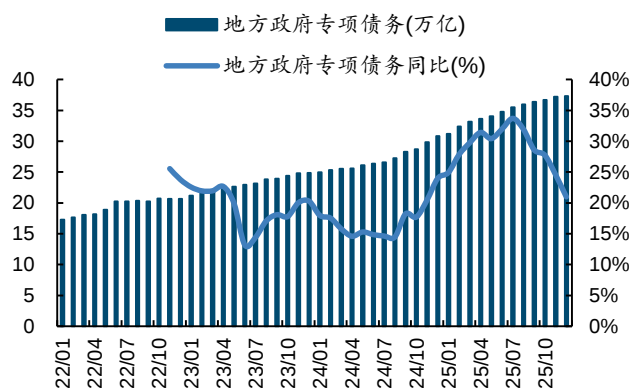
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14：我国房地产投资和新开工面积累计同比



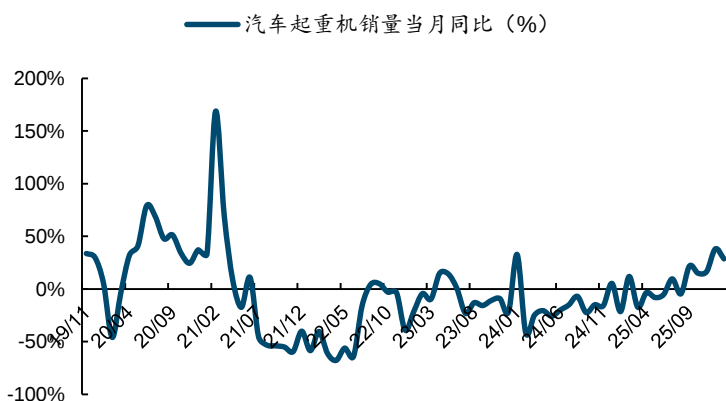
来源: Wind, 国金证券研究所

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

图表16：我国汽车起重机主要企业销量当月同比

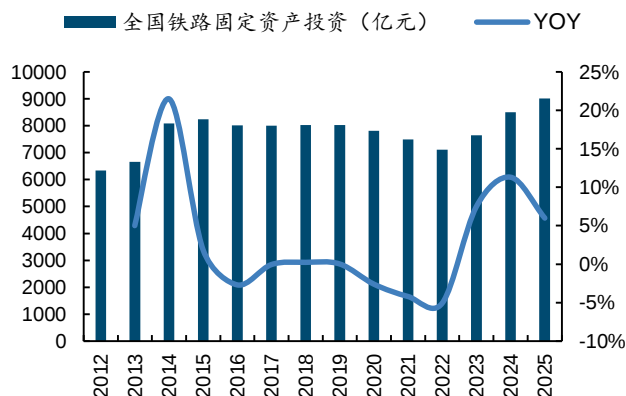


来源: Wind, 国金证券研究所

4.3 铁路装备

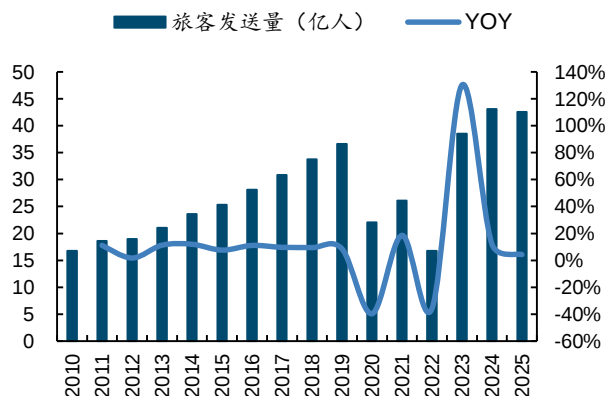
铁路装备景气度稳健向上。2025 年以来，铁路固定资产投资保持在 6%左右的稳健增长。

图表17：全国铁路固定资产投资



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

图表18：全国铁路旅客发送量

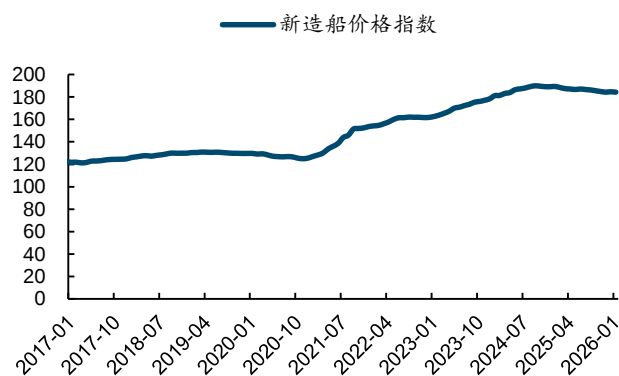


来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶

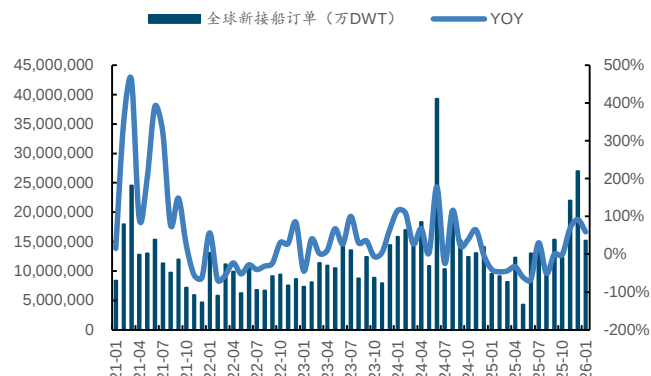
船舶景气度下行趋缓。截至 2026 年 1 月，全球新造船价格指数为 184.29，同比-2.7%，环比-0.2%，新造船价格下滑趋缓。

图表19: 新造船价格指数 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表20: 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

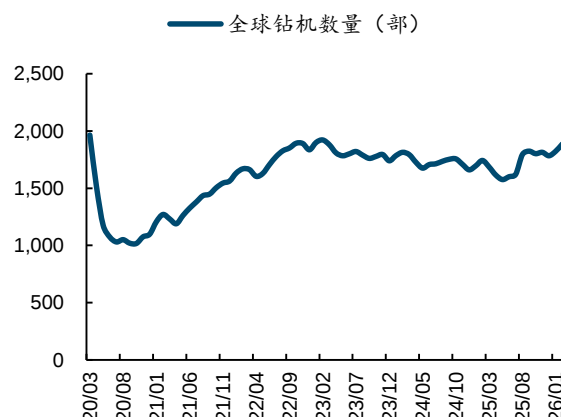
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气，OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后，再平衡压力有望推动油价稳健。但近期地缘政治影响较大，油价中期波动仍需观察。

图表21: 布伦特原油均价



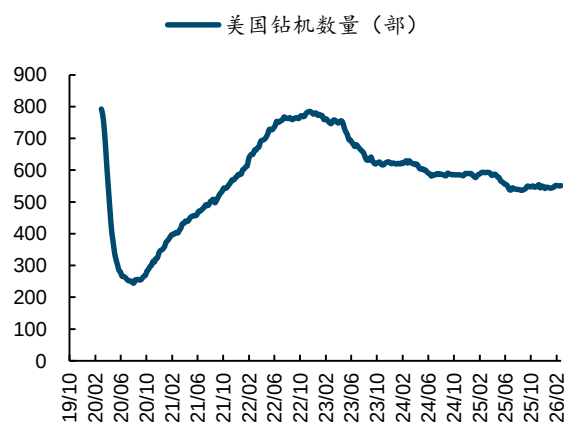
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



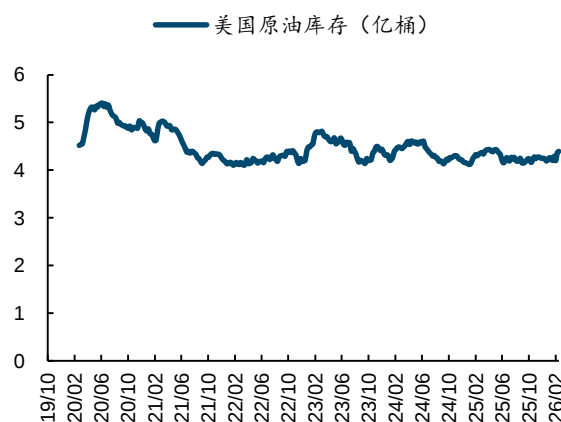
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 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25：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
	YOY		-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.69	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96
	YOY		-2.42%	1.52%	-	14.90%	-1.08%

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】

- 哈电阀门核电车间“一人双机”模式打造提质增效新标杆。哈电阀门核电车间自 2025 年 12 月起，创新探索分时段差异化开展“一人双机”生产组织模式，经过三个月的实战打磨与迭代优化，成功走出一条“人员不增、产能大长、效率创优”的精益发展之路，为全公司治粗管理、提质增效树立了可复制、可推广的标杆典范。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/24919>
- 七一一所超高温热泵业务再签新单。中船集团七一一所成功签约中石油乌鲁木齐石化芳烃装置扩能和原料配套改造工程项目。该项目将采用 220℃超高温螺杆蒸汽热泵，设计蒸汽增压回收规模 350 吨/小时。芳烃联合装置及下游的 PTA 装置在生产过程中会产生大量余热蒸汽，传统上往往难以高效利用。项目将应用 220℃超高温螺杆蒸汽热泵，将这些低压蒸汽“加压升温”，使其重新作为高品质工艺蒸汽回用到生产环节，从而实现热量的梯级利用和能源系统的整体优化。据测算，项目投产后，仅此一项每年即可减少二氧化碳排放 57.67 万吨，折合节约标准煤约 23 万吨，其供汽能力相当于替代了一座中型燃煤锅炉。这一开创性技术的应用，得益于七一一所联合中石化工程建设公司、中石化福建联合石化、九江石化等单位共同研发的“芳烃低温热高效回收技术及配套装备”，首台套已成功实现工程应用，并被国家能源局正式列入《第四批能源领域首台（套）重大技术装备名单》。此次项目的落地，正是首台（套）技术成果的持续应用，为行业提供了可规模化复制的工业减碳路径。未来，七一一所将持续以高温热泵与螺杆膨胀机为核心，推动工业余热高效利用与蒸汽系统结构升级，助力我国石化行业构建更加高效、低碳、安全的能源体系。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/24926>
- 立信 DN700 全焊接球阀批量出口海外市场。立信阀门集团一批 DN700、PN63 全焊接球阀顺利出口海外，将应用于当地天然气管网系统重点项目。立信此次交付的全焊接球阀，正是为此类高标准项目量身打造。立信阀门集团多年来深耕天然气、石油化工、城市能源管网等领域，持续提升高端阀门产品的自主研发能力与规模化制造能力。此次海外项目的顺利交付，再次验证了立信在国际市场中的竞争力与可靠度。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/24930>
- 重泵公司斩获中海油项目关键泵订单。重泵公司在海洋油气装备领域再传捷报：成功中标由中国船舶集团某单位总包、中海石油主导的东方某平台油气田提高采收率项目。重泵公司将为此项目中的 ORC 余热发电系统提供 2 台核心多级离心泵，再次彰显了企业在高难度流体装备领域的非凡实力。此次中标的设备将用于输送 ORC 系统的关键介质——环戊烷。环戊烷作为一种密度达 707kg/m³的极度易燃易爆介质，对流体输送设备的密封性、稳定性及安全性提出了严苛的挑战，尤其是对泵体的制造工艺及机械密封系统要求极高。面对该项目的高标准与严要求，重泵公司迅速集结技术、营销精英组建专项团队。在项目跟进过程中，团队针对易燃易爆介质的输送难点，与总包方及业主进行了多轮深度的技术交流与方案定制化优化，最终凭借过硬的产品品质、成熟的防爆解决方案以及专业的服务能力，在激烈的市场竞争中脱颖而出，成功赢得客户信任。来源：中国通用机械工业协会 <https://www.cgma.org.cn/Web/News/Detail/24937>

【机器人】

- 特斯拉第三代人形机器人在 AWE 2026 上海首秀，首个量产版来了。3 月 12 日消息，AWE 2026 中国家电及消费电子博览会于今日（3 月 12 日）在上海开幕。特斯拉携赛博越野旅行车（Cybertruck）和人形机器人（Tesla Bot）等产品亮相 AWE 2026。据财联社报道，现场工作人员介绍，此次展出的人形机器人为即将发布的第三代人形机器人，正式发布版本或与现场版本有细微差异，这也将是特斯拉首个大规模量产的机器人版本，计划 2026 年底启动生产，长期规划产能为 100 万台。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/YGX1rIRfyrTkDSI-7FBFSQ>
- 贾跃亭：EAI 机器人得克萨斯州完成新一批交付。3 月 9 日，贾跃亭表示，EAI 相关业务迎来多项进展，其中 EAI 机器人在得克萨斯州完成新一批交付，同步拓展教育、表演两大应用场景；EAI EV 则通过政企沟通、中东市场交付，持续推进全球业务布局，各项业务均按规划稳步落地。EAI 机器人交付工作持续推进，已在得克萨斯州向 NS Federation 完成 Master 系列机器人交付及 Aegis 系列机器人预交付。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/8AGbP0r3018i_s7J6ttvqQ
- 宇树人形机器人 2025 年出货量和市场占比均居全球第一。3 月 4 日，北京赛迪出版传媒有限公司和中国电子报联合发布了《2025 年人形机器人市场研究报告》（以下简称《报告》）。《报告》对 2025 年人形机器人产业发展情况、市场格局和重点企业进行了分析，并对产业未来趋势进行了展望。《报告》显示，2025 年，全球人形机器人产业热度不减。从整体情况来看，全球人形机器人本体企业数量超 300 家，全球市场出货量约 1.7 万台，市场规模达到 28.8 亿元，出货量大多集中在仓储物流、工业装配、教育消费等垂直场景。中国凭借完善的供应链体系、核心技术自主化突破及多场景落地优势，稳居全球人形机器人产业第一大国。2025 年，中国人形机器人整机企业数量超过 140 家，出货量约 1.44 万台，占全球总出货量的 84.7%，市场规模达到 15.5 亿元，全球占比约 53.8%。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/cGffslmwtxdmGA9drHMIXA>
- 南方科技大学团队研发出“半人马机器人”，与人连接组成“负重搭子”。3 月 9 日消息，南方科技大学机械与能源工程系付成龙教授团队在穿戴式助行机器人领域取得研究进展。相关成果于今年 2 月在机器人领域权威期刊 International Journal of Robotics Research (IJRR) 发表。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/R5e3g5LJK0iXDzho885Dyw>

【工业母机&3D 打印】

- 折叠屏手机折痕被攻克，金属 3D 打印厂商铂力特成 OPPO Find N6 天穹合伙人。3 月 11 日，南极熊获悉，OPPO Find N6 通过“新一代钛合金天穹铰链”与“天穹记忆玻璃”两大创新，实现了折叠屏“无感折痕、久用平整”的目标。在行业仍在尝试减轻折痕的阶段，OPPO 选择利用两项 3D 打印技术对症下药，并牵头成立“天穹合伙人”联盟，引入铂力特（金属 3D 打印）和先导智能（高分子 3D 打印）两大技术力量，从铰链内部结构到表面微观支撑，实现全链条技术突破。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/NtGhzLQhrZYQiSH289v-tw>
- SLM 金属 3D 打印无源激光束整形火了，麓邦“精准光控”技术推动工艺大升级。激光选区熔融（SLM）作为金属增材制造领域的核心工艺，凭借高成型精度、高设计自由度成为高端制造的关键支撑，但传统高斯光束带来的熔池不稳定、工艺窗口窄、成型效率受限等问题，始终制约其走向规模化批量生产。如今，环形整形衍射光学元件（DOE）的出现，为 SLM 工艺带来了无源光学的光束整形解决方案，通过精准调控光强分布，从根源上优化加工热场，为金属 3D 打印的工艺升级注入新动能。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/9t4r9e2nuv5FjY8cHJmp6w>
- Meshy 携手拓竹，全面打通 3D 打印创作全链路，亮相 TCT 2026。在即将于 2026 年 3 月 17-19 日上海国家会展中心盛大开幕的 TCT 亚洲展上，生成式 AI 公司 Meshy 将携其最新一代 3D 生成模型 Meshy 6 及首个「从 AI 创意到实体交付」一站式平台——Meshy 创意工坊（Meshy Creative Lab）重磅亮相（展位号：8K28，8.1 号馆）。来源：南极熊 <https://mp.weixin.qq.com/s/K7CBXHC1HM6cm-9NBC1AZg>
- 日产 20+双鞋的高速 DLP 3D 打印机来了，天津零犀智造强势入局。3 月 11 日，南极熊获悉，2026 年 TCT 亚洲展，又将出现一款新的高速 DLP 光固化 3D 打印机。天津零犀智造将正式发布专为规模化生产设计的设备，以“单日量产 20+双鞋子”的惊人效率，为鞋业、消费品及工业制造领域带来高效率的生产解决方案。来源：南极熊 https://mp.weixin.qq.com/s/d8WHUm4SyNjtrTlpCM_9mQ

【科学仪器】

- 美国对华发起新一轮 301 调查。3 月 11 日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布，依据《1974 年贸易法》第 301

条款，将对中国等 16 个主要贸易伙伴的工业产能过剩情况启动新一轮 301 贸易调查。此举引发了市场对全球贸易前景的担忧。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/K9oT1SWhsFerQsc5yxm45A>

- 自主操作 70% “实验仪器”，华人女学霸将用 AI 彻底“淘汰”实验员。2026 年伊始，一家名为 Medra 的美国 AI 机器人初创公司宣布完成 4.4 亿人民币的 A 轮融资。Medra 的创始人兼 CEO 是在机器人学、AI 和生命科学交叉领域具有深厚背景的华人女科学家——Michelle Lee。Medra 致力于打造“物理 AI 科学家”，实现从实验设计、执行到结果解读的端到端自动化科研流程。笔者认为，Medra 最大的优势在于，你不必重新改造实验室，只需要把他们的产品“扔”进实验室，便能轻松的让它们替你干活儿。这将大幅度降低成本。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/dPpKjMIHCaeZ7qZxETpfbg>
- 重磅新品，国仪量子多晶 X 射线衍射仪 XRD5000 发布。国内精密测量与科学仪器领域代表企业国仪量子宣布，其自主研发的新一代多晶 X 射线衍射仪——XRD5000 系列正式对外发布。该设备的推出，标志着国仪量子在材料分析仪器的布局上再落一子，为新能源、半导体、先进材料等行业提供了更为丰富的微观结构研究工具。来源：仪器信息网 https://mp.weixin.qq.com/s/wYMq_5XDzn0Jw_nA1DyaAw
- 曝 2.89 亿收购，跨国仪器巨头卡位快速流式细胞市场。2026 年 1 月，生物梅里埃 (bioMérieux) 宣布，已完成对美国公司 Accellix 的收购。Accellix 专注于用于细胞与基因治疗质量控制的快速、自动化流式细胞分析解决方案。来源：仪器信息网 <https://mp.weixin.qq.com/s/jUpzQC-r9eNWl3pRTlkPdA>

【工程机械&农机】

- 晋工新能源电动装载机批量交付华南大客户。在晋工新能源江苏镇江制造基地，一列列崭新的电动装载机如骏马列阵、气势磅礴，批量交付于华南大区标杆客户，打响了马年新春市场开拓的“第一枪”。2026 开年以来，公司海内外订单纷至沓来。晋工新能源福建晋江、江苏镇江制造车间产线高速运转，全体员工凝心聚力，开足“马”力赶订单、忙生产、搞创新，全力冲刺“开门红”。此次批量交付的“钢铁长龙”，不仅是客户对公司产品与服务的充分肯定，更是双方深化合作、携手共赢的新起点。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/0A2p_OSSEZ2ffTuwT92LVQ
- 从容应对 20℃温差，山推纯电矿卡以绿色实力征服西北矿区。在某大型煤矿，山推 SKE135R-X 纯电宽体矿卡已持续稳定运行，以优异的出勤表现和显著的经济效益，赢得客户高度认可。作为山推绿色化战略的重点产品，SKE135 纯电矿卡在全年温差超 60℃、昼夜温差高达 20℃的严苛环境中，成功验证了其电池热管理系统的可靠性与整车工况适应性。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/yKNiNXSQ1HBiSARicPXSow>
- 中联重科重磅交付国内出口美洲最大越野轮胎起重机。本次交付的 ZRT1500V6 越野轮胎起重机，是中联重科针对北美市场高远吊载、复杂工况、高效作业等需求研发的设备。其采用 6 节 198.5 英尺大截面椭圆形主臂，主臂全伸状态下最大可吊载 2600 磅，尤其适合北美油气管道、桥梁建设、仓储物流等高空、远距离吊装场景，真正实现“臂长力大，精准覆盖”。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/wPXooz9vy9yUEuIH5pcUfg>
- 国机集团张晓仑做客央视《对话》，解码“AI+”浪潮下央企创新力。3 月 7 日，CCTV-2 财经频道《对话》节目之《大象起舞：解码央企创新力》播出，全国政协委员，国机集团党委书记、董事长张晓仑做客节目，深入探讨在 AI 浪潮之下央企面临的新挑战、新机遇，解析如何用 AI 赋能主责主业，推动高质量发展。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/REMiOMBTJ8nUf3WkTulliQ>

【铁路装备】

- 肯尼亚拟建 17 亿美元米轨铁路延伸线，打通西北油田印度洋出口新通道。肯尼亚议会审议估造价约 17 亿美元的米轨铁路扩建计划：从纳库鲁向西北延伸约 640 公里，直抵南洛基查尔油田。该油田上任开发运营商图洛石油曾规划打造输油管道，却因融资困难长期搁浅，最终随资产易主而成为历史。接手者海湾能源转换思路，主张以铁路取代管道，将这条百年米轨铁路重新激活。新线不仅承担原油出运，更将兼顾水泥、矿产等多类货物运输，有望成为东非内陆资源走向印度洋的战略新通道。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/LDBUt6QHWPZwtzX5k_hX2g
- 欧洲数字化自动车钩完成-15℃极寒测试，系统可靠性验证取得积极进展。奥地利联邦铁路货运公司 RCG 在奥地利开展数字化自动车钩 (DAC) 示范列车冬季测试，通过在真实线路条件下运行试验列车，对自动连挂、解钩以及空气和数据连接系统在低温、降雪等极端天气中的运行表现进行验证。测试结果显示，相关系统在严寒环境中整体运行稳定。此次试验为进一步完善该技术并推动其在欧洲铁路货运领域的标准化应用提供了实践数据和

经验。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/DH_Y5ZumgxJRZ194cRhG0A

- 中交马东铁项目正线无缝线路顺利贯通。马来西亚东海岸铁路项目轨道工程建设再传捷报——项目正线无缝线路移动闪光焊顺利完成，应力放散作业同步完成。标志着马东铁一期轨道工程建设取得又一关键阶段性成果，为后续线路精调精整、联调联试及项目顺利通车奠定了坚实基础。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/hCJE0b89JjseY0FKIFQGIA>
- 340 亿美元，南非重启 500 公里高铁走廊计划，打造撒哈拉以南非洲首条高铁。南非总统拉马福萨宣布重启长期搁置的高速铁路建设计划，拟投资约 340 亿美元建设全长约 500 公里的高铁走廊，建成后将成为撒哈拉以南非洲首个高铁系统。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/xLN5d1fuMcIDHb7HG_SZAA

【船舶海工】

- 希腊船王急“改单”，原油船订单激增创新高。韩国 HD 现代集团披露，旗下 HD 现代三湖对于 2025 年 12 月 19 日申报的单一销售·供货合同内容进行了变更。根据变更内容，原合同为 4 艘集装箱船，合同总金额 6896 亿韩元（约合 4.66 亿美元、32.84 亿元人民币），现修改为 4 艘 15.7 万载重吨苏伊士型原油运输船，合同总金额 5293 亿韩元（约合 3.58 亿美元、25.23 亿元人民币），相当于单船造价 8950 万美元。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/qAT8wVG8dEvcUkQCDoWTZA>
- 中国船企再获大单，希腊船东首次订造苏伊士型油船。据贸易风消息，Venergy Maritime 最近与上海外高桥造船签署 2+2 艘 158000 载重吨苏伊士型原油船建造意向书，预计将在 2029 年或 2030 年交付。新船配备脱硫装置和其他现金配置，每艘造价接近 8200 万美元，备选订单确认生效后全部 4 艘总金额将达 3.28 亿美元（约合人民币 22.56 亿元）。来源：国际船舶网 <https://mp.weixin.qq.com/s/Mf5eRdTnoyj4-V4dlaLUdQ>
- 船队更新启动，市船东十余年来首次订造新船。新加坡上市散货船船东 Uni-Asia Group 宣布在日本船厂（Niho n Shipyard）下单订造 1 艘 40000 载重吨灵便型散货船。这是 Uni-Asia 十余年来首次订造新船。这艘散货船将采用双燃料预留设计，配备了环保发动机，允许未来安装双燃料发动机和生态燃料系统，同时满足环保行业标准。该船将由今治造船在旗下 Shimanami 造船建造，计划于 2028 年下半年交付。该船具体造价并未公布。作为参考，克拉克森的数据显示，目前 38000-42000 载重吨灵便型散货船新造船价格约为 2950 万美元（约合人民币 2.04 亿元），相比去年同期的 3050 万美元下滑 3%。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/_FPTTcDe-9jALRd9h-DHrg
- 提前 4 个月交付，全球最大 VLAC 问世。3 月 9 日，韩国韩华海洋为希腊船东 Naftomar Shipping & Trading 建造的 4 艘 93000 立方米超大型液氨运输船 (VLAC) 1 号船“GAZ RONIN”号在其位于庆尚南道巨济市的玉浦造船厂顺利交付，比合同期提前了约 4 个月时间，证明了其在环保船舶建造能力和交付周期方面的竞争力。来源：国际船舶网 https://mp.weixin.qq.com/s/apb_xnn6R1kAB68WSLcbeQ

6、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
---	---	---