

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

看好商业航天、机器人、核聚变、船舶和工程机械

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/1/5-2026/1/9）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.39%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 2.79%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 5.39%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 2.79%。

核心观点

- **谷神星一号将开启 26 年商业航天首次发射，看好 26 年国内进入火箭放量元年。**谷神星一号海遥七运载火箭 1 月 16 日-1 月 18 日择机在日照近海发射，民营航天开启 2026 年首次火箭发射。根据 ITU 官网，我国 25 年 12 月向 ITU 申请了超 20 万颗卫星频轨资源，看好国内卫星放量的迫切需求倒逼国内火箭放量。进入 2026 年，回收尝试将进入密集区间：朱雀三号、长征十二号甲继续冲刺回收；长征十二号乙、智神星一号、双曲线三号、长征十号乙、星云一号、引力二号、元行者一号等新型号陆续首飞；天龙三号、力箭二号可回收构型下半年也会尝试回收，看好可回收尝试带动 26 年国内进入火箭放量元年。
- **26 年通用 AGI 已至，继续看好机器人 26Q1 板块性行情。**马斯克最新演讲表示，三代机器人基本已经定型，AGI 奇点已至，人形机器人进步速度有望超预期。“3 年内，机器人做外科手术的水平将超越最好的人类医生。”产业链看，26Q1 边际变化多、催化确定性强，继续看好机器人 26Q1 板块性行情，首推恒立液压，其次关注其他特斯拉机器人产业链核心标的。
- **核聚变能科技与产业大会将召开、新奥超导&EAST 密度极限取得新突破，重视十五五期间核聚变机遇。**根据聚变产业联合会，1 月 16 日-17 日，核聚变能科技与产业大会将在合肥召开，其中包括 BEST 工程进展汇报、核心合作伙伴汇报以及上下游产业链项目路演，重视聚变大会出现的新合作项目推进的潜在机遇。产业端，26 年初 EAST 实现突破密度极限的稳定运行、新奥自主研发的二代高温超导 TF 线圈 20K 温度条件下磁场强度达 4.7T，聚变技术端持续取得进展，看好十五五期间核聚变投资机遇。
- **12 月全球新造船价格环比回升，看好船企盈利能力提升。**25 年 12 月全球新船价格指数达 184.65，环比+0.17%，是 25 年 7 月份以来首次实现月度环比提升。并且，截至 26 年 1 月 9 日，上周船价指数提升到 185.27，较 12 月价格进一步提升。此外，从订单量上看，25 年 12 月全球新接订单 2488.5 万 DWT，同比+78.97%，增速显著改善。我们认为本轮船舶周期仍处于上行阶段，全球造船产能供不应求，同时叠加 2025 年低基数影响，2026 年全球造船订单有望实现量价齐升，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- **工程机械全球大周期向上，看好头部公司利润释放。**1) 12 月挖机、装载机内销表现稳健增长，看好更新周期下土方 26 年继续稳健向上；2) 挖机、装载机单 12 月出口同比+26.9%、+41.5%，出口增速超预期，也逐步印证我们去年一直以来对海外大周期向上、出口高增长的预判。看好出口贡献主要利润弹性的锐度，建议长周期板块性配置，推荐徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。
- **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.....	6
4.1 通用机械	6
4.2 工程机械	7
4.3 铁路装备	8
4.4 船舶	8
4.5 油服设备	8
4.6 工业气体	9
4.7 燃气轮机	9
5、行业重要动态.....	10
6、风险提示.....	13

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	5
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	6
图表 7： 工业企业产成品存货累计同比情况	6
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	7
图表 11： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速	7
图表 12： 我国挖掘机总销量及同比	7
图表 13： 我国挖掘机出口销量及同比	7
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	8
图表 17： 全国铁路固定资产投资	8
图表 18： 全国铁路旅客发送量	8
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	9
图表 22： 全球在用钻机数量	9

图表 23: 美国钻机数量	9
图表 24: 美国原油商业库存	9
图表 25: 液氧价格 (单位: 元/吨)	9
图表 26: 液氮价格 (单位: 元/吨)	9
图表 27: GEV 在 1-3Q25 燃机订单增长 39.0%, 保持高增	10

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：超捷股份、飞沃科技、广联航空、恒立液压、联创光电、徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、中国船舶。

图表1：重点股票估值情况

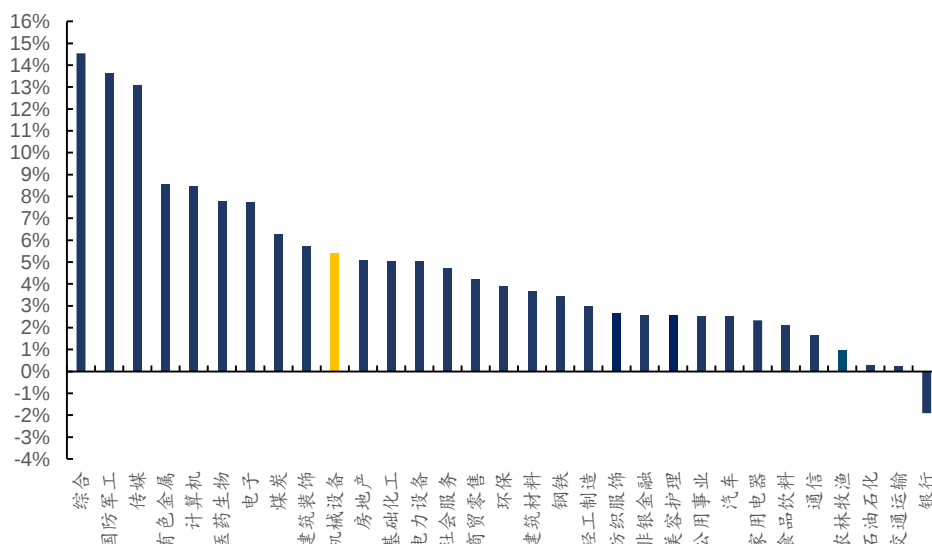
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
301005.SZ	超捷股份	177.8	238.7	0.2	0.1	0.5	0.6	0.9	1,012.3	2,248.6	494.5	391.4	258.3
300900.SZ	广联航空	41.5	123.4	1.0	-0.5	0.4	1.1	1.8	118.0	-	308.5	109.2	67.4
601100.SH	恒立液压	115.2	1,544.6	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	61.8	61.6	52.6	42.6	35.1
600363.SH	联创光电	73.3	330.6	3.3	2.4	5.5	7.0	8.7	98.9	137.1	60.4	47.0	38.1
000425.SZ	徐工机械	11.8	1,386.9	53.3	59.8	70.2	92.1	115.1	26.0	23.2	19.8	15.1	12.0
600031.SH	三一重工	22.3	2,048.6	45.3	59.8	87.7	113.0	140.7	45.2	34.3	23.4	18.1	14.6
000157.SZ	中联重科	8.6	741.2	35.1	35.2	50.9	68.7	85.7	21.1	21.1	14.6	10.8	8.6
000528.SZ	柳工	12.0	243.7	8.7	13.3	16.7	23.0	29.1	28.1	18.4	14.6	10.6	8.4
600150.SH	中国船舶	35.8	2,691.9	29.6	36.1	111.0	170.0	225.0	91.0	74.5	24.3	15.8	12.0

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.1.9，超捷股份、广联航空、联创光电为 Wind 一致预期

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/1/5-2026/1/9）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 5.39%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 2.79%。

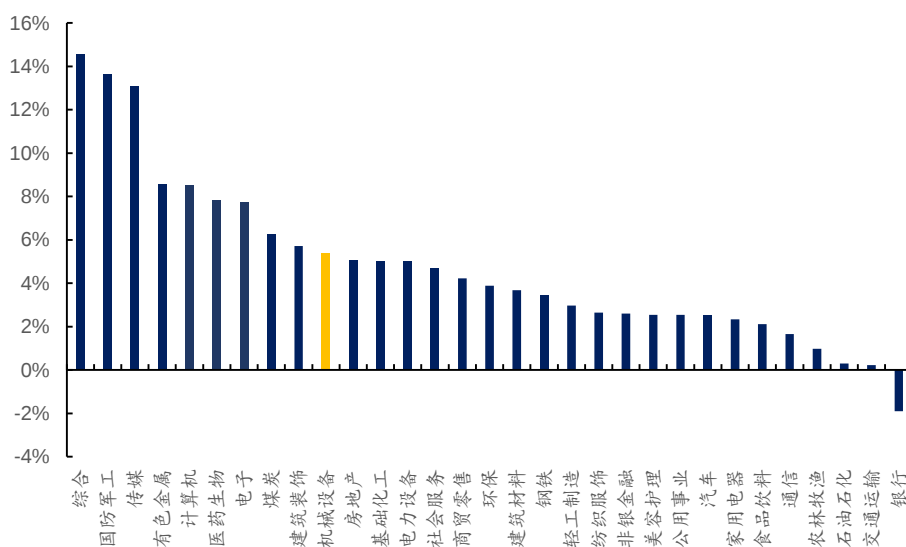
图表2：申万行业板块上周表现



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 5.39%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 10；同期沪深 300 指数上涨 2.79%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

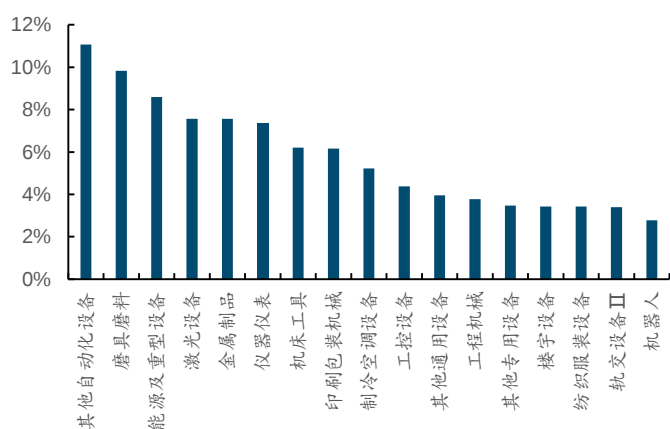


来源：Wind，国金证券研究所

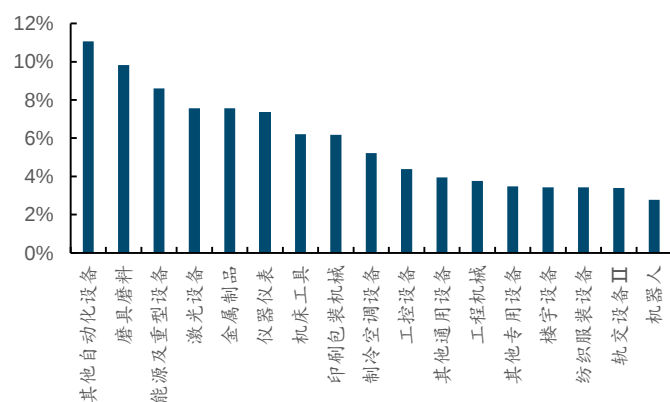
- 上周机械板块表现：上周（2026/1/5-2026/1/9）5个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是其他自动化设备/磨具磨料/能源及重型设备/激光设备/金属制品，涨跌幅为 11.07%/9.83%/8.59%/7.57%/7.56%。
- 2026 年至今表现：2026 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是其他自动化设备/磨具磨料/能源及重型设备/激光设备/金属制品，涨幅分别为 11.07%/9.83%/8.59%/7.57%/7.56%。

图表4：机械细分板块上周表现

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



来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

- 谷神星一号将开启 26 年商业航天首次发射，看好 26 年国内进入火箭放量元年。谷神星一号海遥七运载火箭 1 月 16 日-1 月 18 日择机在日照近海发射，民营航天开启 2026 年首次火箭发射。根据 ITU 官网，我国 25 年 12 月向 ITU 申请了超 20 万颗卫星频轨资源，看好国内卫星放量的迫切需求倒逼国内火箭放量。进入 2026 年，回收尝试将进入密集区间：朱雀三号、长征十二号甲继续冲刺回收；长征十二号乙、智神星一号、双曲线三号、长征十号乙、星云一号、引力二号、元行者一号等新型号陆续首飞；天龙三号、力箭二号可回收构型下半年也会尝试回收，看好可回收尝试带动 26 年国内进入火箭放量元年。
- 26 年通用 AGI 已至，继续看好机器人 26Q1 板块性行情。马斯克最新演讲表示，三代机器人基本已经定型，AGI 奇点已至，人形机器人进步速度有望超预期。“3 年内，机器人做外科手术的水平将超越最好的人类医生。”产业链看，26Q1 边际变化多、催化确定性强，继续看好机器人 26Q1 板块性行情，首推恒立液压，其次关注其他特斯拉机器人产业链核心标的。
- 核聚变能科技与产业大会将召开、新奥超导 EAST 密度极限取得新突破，重视十五五期间核聚变机遇。根据聚

变产业联合会，1月16日-17日，核聚变能科技与产业大会将在合肥召开，其中包括BEST工程进展汇报、核心合作伙伴汇报以及上下游产业链项目路演，重视聚变大会出现的新合作项目推进的潜在机遇。产业端，26年初EAST实现突破密度极限的稳定运行、新奥自主研发的二代高温超导TF线圈20K温度条件下磁场强度达4.7T，聚变技术端持续取得进展，看好十五五期间核聚变投资机遇。

- **12月全球新造船价格环比回升，看好船企盈利能力提升。**25年12月全球新船价格指数达184.65，环比+0.17%，是25年7月份以来首次实现月度环比提升。并且，截至26年1月9日，上周船价指数提升到185.27，较12月价格进一步提升。此外，从订单量上看，25年12月全球新接订单2488.5万DWT，同比+78.97%，增速显著改善。我们认为本轮船舶周期仍处于上行阶段，全球造船产能供不应求，同时叠加2025年低基数影响，2026年全球造船订单有望实现量价齐升，建议关注国内造船企业龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- **工程机械全球大周期向上，看好头部公司利润释放。**1) 12月挖机、装载机内销表现稳健增长，看好更新周期下土方26年继续稳健向上；2) 挖机、装载机单12月出口同比+26.9%、+41.5%，出口增速超预期，也逐步印证我们去年一直以来对海外大周期向上、出口高增长的预判。看好出口贡献主要利润弹性的锐度，建议长周期板块性配置，推荐徐工机械、恒立液压、三一重工、中联重科、柳工。

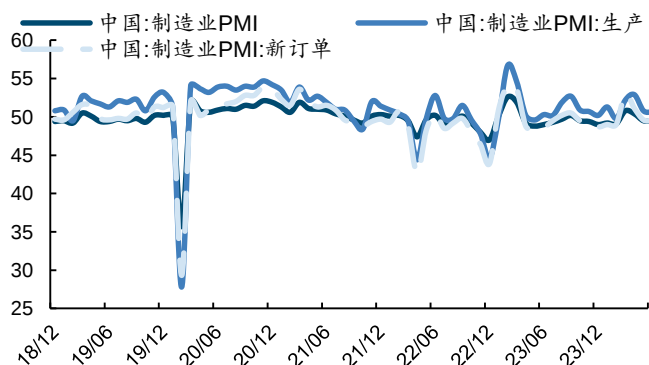
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。12月份制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，连续8月低于荣枯分界线后首度高于荣枯分界线。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025年11月当月销售各类叉车119749台，同比增长14.1%。其中国内销量843005台，同比增长14.3%；出口量44507台，同比增长0.7%。

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

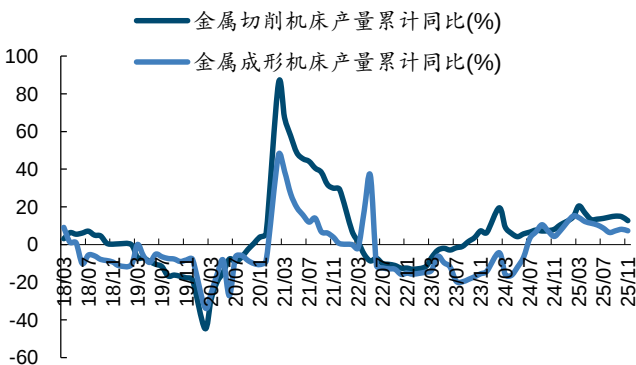
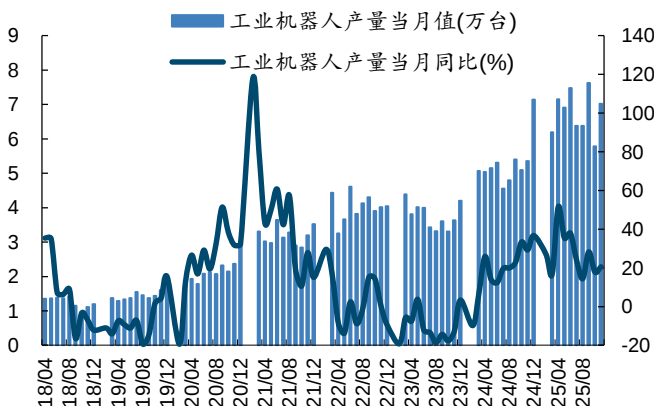


来源: Wind, 国金证券研究所

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

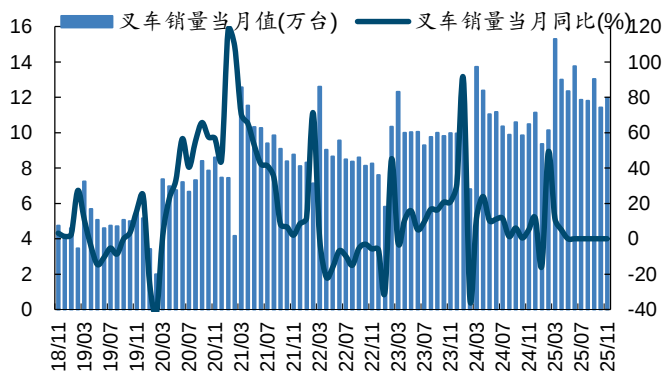
图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

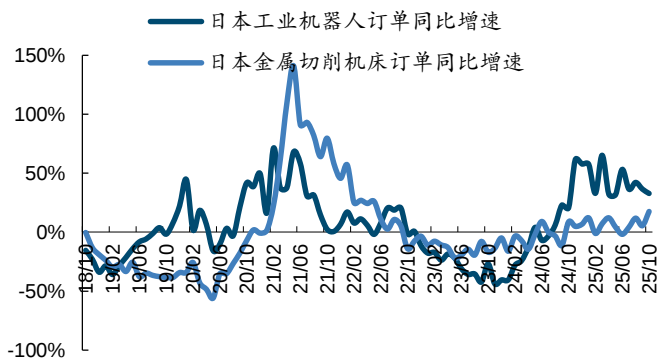
来源: Wind, 国金证券研究所

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

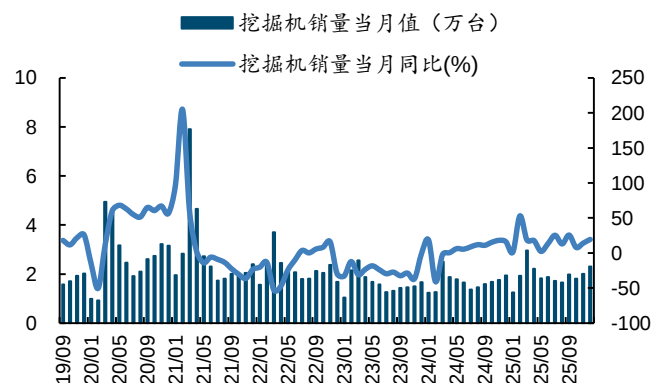


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

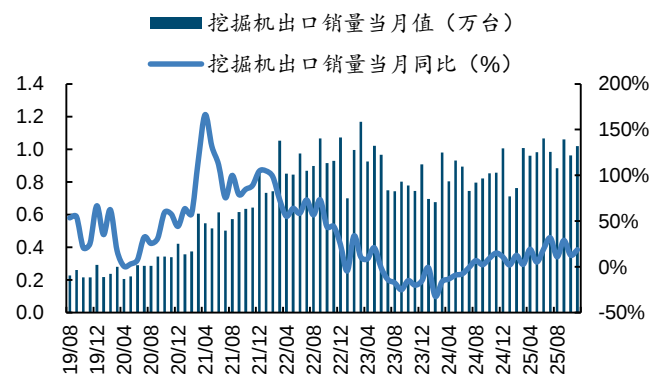
工程机械景气度加速向上。25年12月挖机总销量为23095台，同比+17.6%。其中内销10331台，同比+10.9%，外销12764台，同比+26.9%。挖机内外销超预期，海外市场卡特彼勒工程机械Q3北美转正、欧洲维持正增长，板块进入新一轮景气向上周期。

图表12：我国挖掘机总销量及同比



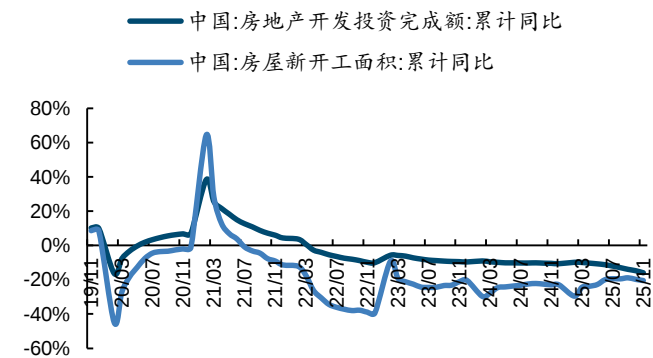
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国挖掘机出口销量及同比



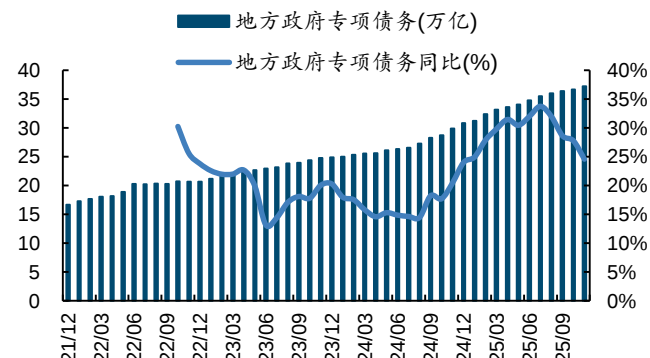
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表14：我国房地产投资和新开工面积累计同比



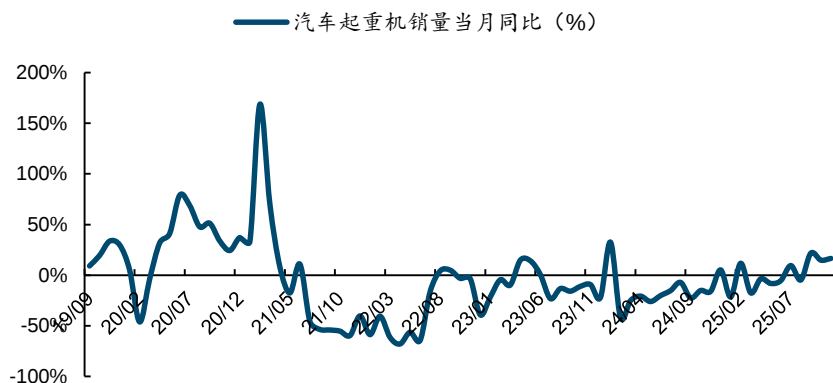
来源：Wind，国金证券研究所

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



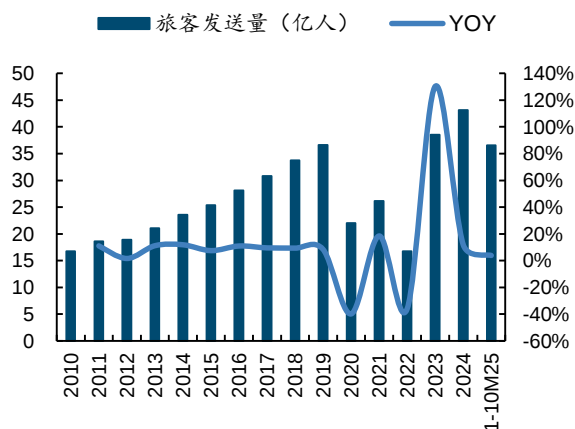
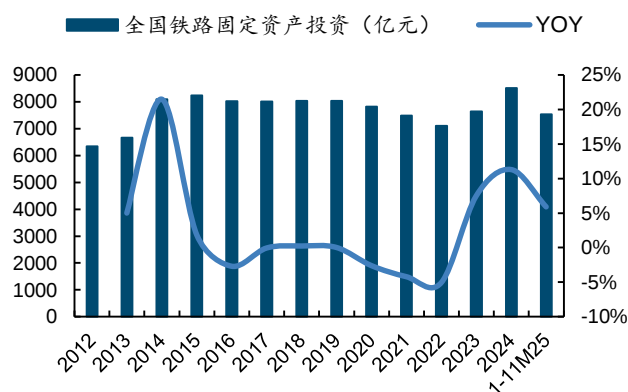
来源：Wind，国金证券研究所

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

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

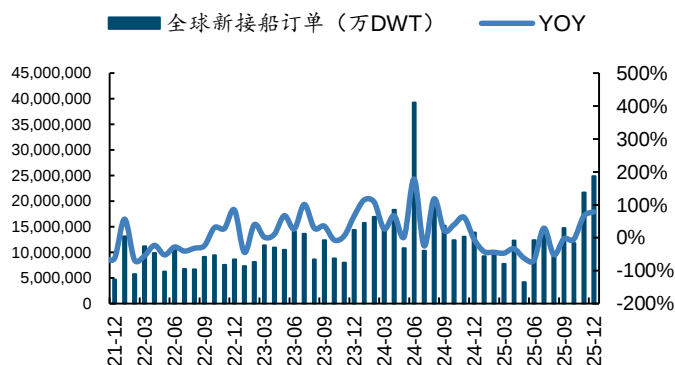
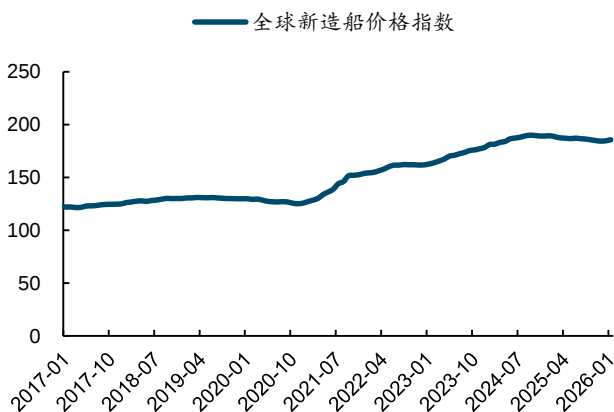
来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 12 月，全球新造船价格指数为 184.65，同比-2.38%，环比+0.17%，新造船价格下滑趋缓。

图表19：新造船价格指数（月）

图表20：全球新接船订单数据（月）



来源：Clarkson，国金证券研究所

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

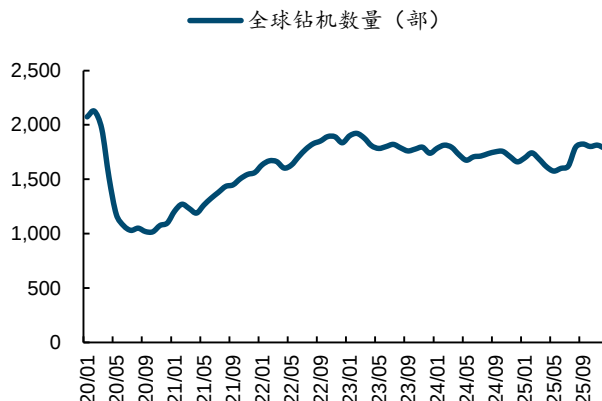
有望推动油价稳健。

图表21: 布伦特原油均价



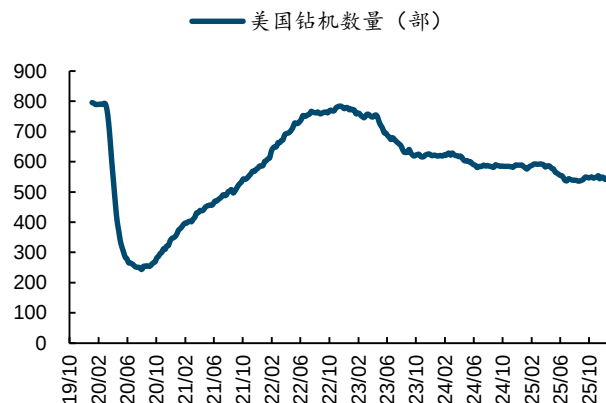
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球在用钻机数量



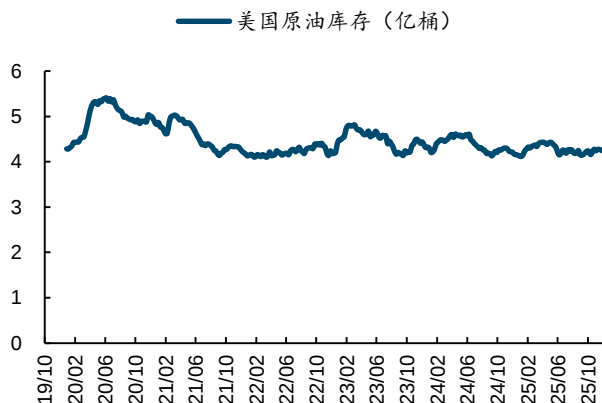
来源: Wind, 国金证券研究所

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

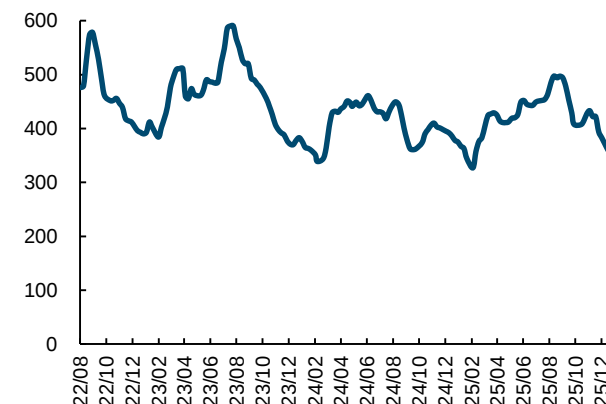


来源: Wind, 国金证券研究所

4.6 工业气体

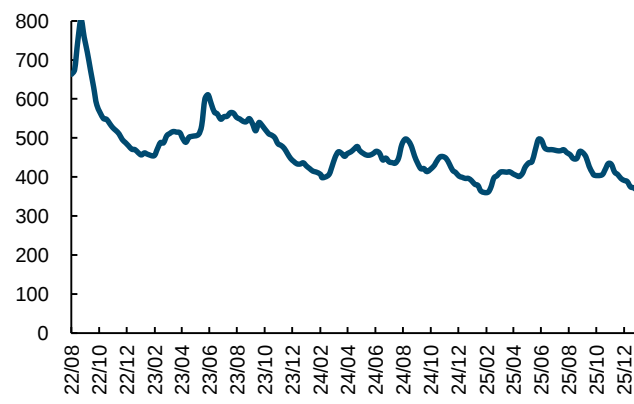
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善, 看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

图表25: 液氧价格 (单位: 元/吨)



来源: 卓创工业气体, 国金证券研究所

图表26: 液氮价格 (单位: 元/吨)



来源: 卓创工业气体, 国金证券研究所

4.7 燃气轮机

燃气轮机景气度稳健向上。1-3Q25 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 19.6GW, 同比增长 39%, 行业景气度稳健向上。

图表27: GEV在1-3Q25燃机订单增长39.0%，保持高增

	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	19.6
	YOY		-15.4%	-22.2%	-3.1%	112.6%	39.0%
	燃气轮机销量 (GW)		10.2	11.1	13.8	11.9	12.2
	YOY			8.8%	24.3%	-13.8%	71.8%
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	602.5
	YOY		15.6%	30.7%	50.9%	17.1%	12.7%
	燃气轮机收入 (十亿日元)	538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	196.8
	YOY		14.6%	19.5%	-0.2%	7.5%	10.8%
西门子能源	燃气业务新签订单 (亿欧元)	211.9	193.4	208.8	118.1	129.0	230
	YOY		-8.7%	8.0%	-	9.2%	43%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.7	181.2	184.0	95.0	109.1	122
	YOY		-2.4%	1.5%	-	14.9%	14%

来源: 各公司公告, 国金证券研究所 注: (1) 三菱重工 1-3Q25 列为 25H1 数据, 三菱重工财务年度从 4 月 1 日开始; (2) 西门子能源: 1) 1-3Q25 列为 25 财年数据: 24.10.1-25.9.30; 3) 西门子能源板块分类调整, 2019-2021 年为 gas and power 业务, 2022-2024 年为 gas service 业务

5、行业重要动态

【通用机械】

- 创新引领-晶盛机电 12 英寸单片式碳化硅外延生长设备顺利交付。近日, 晶盛机电在碳化硅 (SiC) 核心装备领域取得重大突破, 12 英寸单片式碳化硅外延生长设备顺利交付全球头部 SiC 外延晶片生产商瀚天天成。这一重大技术突破将有力推动碳化硅产业链向更大尺寸、更高效率、更低成本方向演进, 为我国在全球宽禁带半导体领域的自主可控与产业升级注入强劲动力。来源: 中国通用机械工业协会 <https://va.cgmia.org.cn/News/Detail/24530>
- 山西汾阳煤泥烘干生产线顺利投产, 资源利用再添新助力。近日, 由山西汾阳某企业从郑州鼎力购置的煤泥烘干生产线完成全部调试工作, 正式投入生产运行。这条生产线的顺利投产, 不仅有效解决了当地煤泥处理难题, 更推动了煤泥资源的高效回收利用, 为区域产业绿色发展注入新动能。来源: 中国通用机械工业协会 <http://dr.cgmia.org.cn/News/Detail/24515>
- 陕西榆林气化渣烘干生产线顺利投产, 郑州鼎力成套设备获实践检验。近日, 由郑州鼎力为陕西榆林某用户定制的气化渣烘干生产线完成全部调试工作, 正式投入常态化运行。生产线投运后, 将实现气化渣的高效烘干处理, 为后续资源化利用奠定坚实基础, 有助于减少固废堆放带来的环境压力, 提升资源综合利用水平。来源: 中国通用机械工业协会 <https://dr.cgmia.org.cn/News/Detail/24494>
- 通力科技与祝尔慷科技签署股权投资合作协议。近日, 浙江通力传动科技股份有限公司与祝尔慷电机科技 (江苏) 有限公司在江苏南京举行股权投资签约仪式。政府领导、双方企业高层及核心管理团队共同出席并见证这一重要时刻, 标志着双方在机电一体化产业链深度融合上迈出关键一步。来源: 中国通用机械工业协会 <https://tr.cgmia.org.cn/News/Detail/24503>

【机器人】

- 豪掷 63 亿, Mobileye 收购一家人形机器人公司。美通社消息, Mobileye 宣布已就收购人形机器人公司 Mentee Robotics (Mentee) 达成最终协议。Mentee 目前已进入其第三代垂直整合的人形机器人研发阶段。此次收购将 Mobileye 先进的 AI 技术和全球量产经验, 与 Mentee 突破性的人形机器人平台和深厚的 AI 人才储备充分结合, 意在打造一家横跨自动驾驶自动化与人形机器人两大变革性赛道的全球物理 AI (Physical AI) 领域领先企业。来源: 人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/YYqbtMlh9Rx_ZjJlh-oXBw
- 深庭纪发布全球首款双轮足户外陪伴机器人 Rovar, 前小鹏视觉感知团队负责人王弢打造。1 月 7 日消息, 在本周的 CES2026 展会期间, 国内机器人厂商深庭纪发布全球首款双轮足户外陪伴机器人 Rovar。此次发布的 Rovar 专为热爱户外生活的家庭设计, 打破传统机器人场景局限, 可适应城市漫步、山间探险、湖畔休憩等多种户外场景。来源: 人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/Km_SJB7o1_09-xXftE2ivg
- 现代汽车推出新款人形机器人, 计划年产 3 万台、2028 年进厂造车。现代汽车集团则宣布了更具雄心的计划: 投资建设一个年产 3 万台人形机器人的全新工厂。这家工厂将位于其在美国佐治亚州萨凡纳附近的 “Metaplan

t”园区内。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/l_R4pQjP6BRyPEdcTuYDtA

- 小米铁蛋前负责人掌舵，北京创企拿下开年首笔数亿元融资，智元投了。1月5日报道，昨天，智身科技宣布完成连续多轮融资，累计金额达数亿元。由智元机器人、贵安鲲鹏基金，金马游乐、柯力股份、豪鹏科技等产业资本及上下游合作伙伴投资。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/WaPnPV-cXqNH15WiFRBJuA>

【工业母机&3D 打印】

- ADDMAN 收购 Forecast3D，加速打造美国最大增材制造服务商。2026 年 1 月，南极熊获悉，由私募股权支持的 ADDMAN 近期宣布收购 Forecast3D。这是继 Keselowski Advanced Manufacturing、Castheon 和 Dinsmore 之后，ADDMAN 又一次重要并购。通过连续整合，这家公司正迅速成长为覆盖金属与聚合物增材制造的综合服务商。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178844-1-1.html>
- MetalPrinting 推出紧凑型 Gauss MT90 金属浆料 3D 打印机。2026 年 1 月 7 日，南极熊获悉，韩国 MetalPrinting 公司凭借 Gauss MT90 紧凑型 3D 打印机荣获 2026 年国际消费电子展（CES 2026）机器人技术荣誉奖。这款打印机采用金属浆料，基于浆料基金属挤出（PME）技术，为传统的金属增材制造提供一种更安全、更节能的替代方案，后者通常依赖激光烧结或高温焊接。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178842-1-1.html>
- 罗氏与 Replique 合作，将 3D 打印技术应用于制药业务。2026 年 1 月 7 日，南极熊获悉，瑞士制药巨头罗氏（Roche）宣布与 3D 打印解决方案供应商 Replique 建立合作，旨在推动 3D 打印技术在全球范围内进行广泛应用和开发。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178839-1-1.html>
- 12 喷嘴 FDM 桌面 3D 打印机发布，原子重塑亮相 CES 2026。2026 年 1 月 7 日，南极熊获悉，原子重塑在 2026 年国际消费电子展（CES 2026）上正式推出 12 喷嘴的桌面 3D 打印机 Palette 300。该设备采用精密架构设计，配备 12 个智能喷嘴，具备先进的多材料打印能力，喷嘴切换速度极快，可减少高达 90% 的废料，重新定义了创作者对桌面级制造设备的期待。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178838-1-1.html>

【科学仪器】

- 国内首台，西安交通大学联合 10 家单位成功研制紫外光电子谱分析仪，并荣获朱良漪分析仪器创新成果奖。从凌晨实验室的微光到国产仪器的破晓之光，这一突破为破解我国能谱仪器“卡脖子”难题点亮了希望之光。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260107/866990.shtml>
- 新品叠加全新生态链亮相，华谱科仪十年积淀交出国产色谱新答卷。华谱科仪正式推出 S6000 ULTRA 超高效液相色谱仪、Chromloong 色谱信息管理系统 3.0 以及多系列全新色谱耗材，进一步完善了覆盖“仪器—软件—耗材—售后—应用”的国产色谱创新生态链。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260107/867191.shtml>
- 岛津收购 Tescan 交易获卖方官宣，凯雷集团披露 8.5 亿美元交易细节，三年助其增长 50%。交易卖方凯雷集团于 2026 年 1 月 5 日正式披露交易细节，确认此次收购企业价值达 8.5 亿美元。值得注意的是，凯雷自 2023 年收购 Tescan 后，通过战略调整推动其实现三年约 50% 的超市场增长，此次交易标志着这一投资周期的圆满收尾。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260107/867321.shtml>
- 30 台，上海新仪成功中标 2025 年海关总署微波消解仪采购项目。日前，海关总署 2025 年微波消解仪采购项目中标结果正式公布。本次采购项目共计采购 74 台微波消解仪，项目总金额达 743.02 万元。上海新仪微波化学科技有限公司凭借其核心产品 TANK 40 微波消解仪脱颖而出，成功斩获 30 台采购订单，中标金额达 313 万元，成为本次招标的最大赢家。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20260106/866780.shtml>

【工程机械&农机】

- 亮剑 CES 2026，山猫六大智能“黑科技”重新定义未来施工。近日，斗山山猫在 CES 2026 展上，发布了一套融合人工智能、电动化与自动驾驶的智能建造生态系统。这套系统包含行业首个 AI 语音助手、智能维保平台、主动防撞系统、透明显示屏、模块化概念机及标准化电池六大创新，旨在从根本上提升施工效率、安全性与操作体验。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/HnfjNi22JYEK8xIC8px62g>
- 全球首台 AI 纯电无人推土机，引领矿山智造新时代。近日，全球首台 AI 纯电无人推土机——山推 DE26-X3 在某大型露天矿山成功完成部署并投入常态化运营。这不仅是山推践行“让施工更简单”愿景的里程碑成果，更标志着我国在矿山施工智能化与绿色化融合发展中取得了领先突破。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20260107185664.shtml>

- 16 亿元，四川中标公路项目。近日，四川交通建设领域传来喜讯，S308 天全县兴业(荣经界)至两河口段改建项目、S507 华蓥市老屋嘴至觉庵(川渝界)段新建工程施工图勘察设计-施工总承包(EPC)、钱塘江路大桥工程设计施工总承包 3 个公路项目相继完成中标公示，总投资规模达 16 亿元，涵盖改建、新建及跨区域衔接等多种类型，项目落地后将进一步完善区域公路路网结构，提升交通运输保障能力。来源：第一工程机械网 <https://mp.weixin.qq.com/s/UCalq-i-jxZZFNZQF56Y0Q>
- 一台矿卡，双发动机，康明斯 QSM15 助力柳工 DE100C 降本增效。柳工 DE100C 刚性车带来新思路，创建搭载两台康明斯 QSM15 发动机，结合增程式电驱系统，在动力性能与运营效率之间实现更好平衡。综合油耗降低约 20%，发动机、电机、电控、液压及传动系统维保成本降低约 50%，整车运行更平稳，驾乘舒适性提升为高负荷矿山作业，提供了更具经济性的动力选择。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/uIF7t91ftzAl-gu_aJN49A

【铁路装备】

- 韩国将支持乌兹别克斯坦塔什干—撒马尔罕高铁建设，目标 2030 年通车。近日，韩国进出口银行驻塔什干代表处负责人姜尚镇在接受采访时表示，塔什干至撒马尔罕的高速铁路计划于 2030 年上半年建成并投入运营。他指出，现有铁路线同时承担客货运输任务，限制了客运列车提速的能力，建设一条独立的高速铁路将显著提升运力，并缩短两地之间的旅行时间。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/vEdXDkioPdzaIxpPpSAeLw>
- 中车山东与埃及 SEMAF 工厂签署谅解备忘录，合作制造 210 辆铁路货车。据埃及阿拉伯工业化组织 AOI 消息，近日，埃及铁路车辆制造厂 SEMAF 与中车山东公司正式签署谅解备忘录，双方将就铁路货车制造展开合作，为埃及国家隧道管理局等生产供应 210 辆各类铁路货车。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/gPnL6qJpHmV-uwyf7f68Xg>
- 泰国曼谷红线通勤铁路延伸线启动招标，投资超 6 亿美元。泰国正加快推进曼谷都市铁路第二阶段总体规划(M-MAP2)下的红线通勤铁路延伸线项目。目前两条线路已正式进入招标程序，投资约 200 亿泰铢(约合 6.34 亿美元)。预计将于 2026 年 2 月公布中标结果并签署合同，2026 年 3 月开工。项目建设周期为 36 个月，计划于 2029 年 3 月正式投入运营。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/EJYPNNScsykZIKwwMKAGrg>
- 港铁携手中国中车，夺得澳大利亚悉尼地铁西线主要合约。1 月 5 日，港铁公司公布，与中国中车集团的附属公司组成的联营公司 Metro Trains West，已正式受新南威尔士州政府委任，成功夺得悉尼地铁西线的“列车、系统、营运及维修”核心合约。根据合约，联营公司将会负责提供新一代地铁列车及相关系统，并负责该线的系统调试及营运。来源：蔚蓝轨迹 <https://mp.weixin.qq.com/s/j5Aby8-eHokZDdvGskOXNg>

【船舶海工】

- 川崎重工获 1 艘 4 万立方米级液氢运输船订单。1 月 6 日，川崎重工通过官网宣布，该公司已与日本氢能株式会社签订 1 艘 40000 立方米级液氢运输船建造合同，这是全球已签订实船订单的最大型液氢运输船。该船将在川崎重工坂出工厂建造，是日本新能源产业技术综合开发机构(NEDO)绿色创新基金项目的重要组成部分，预计将于 2030 年前完成码头与船舶间的液氢装卸实证作业，以及模拟国际海上运输远洋条件下的实证试验。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/213061.html>
- 象山最大吨位集装箱船顺利出港试航。1 月 7 日，浙江东红船业有限公司建造的象山最大吨位集装箱船“弘泰 658”轮(无限航区)顺利完成舾装，开启海上试航任务。该船载重量达 63519 吨，刷新象山地区建造集装箱船的载重量纪录，开创首艘高潮位出下湾门航道新突破。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/213170.html>
- 泰州口岸船舶签署 2 批 9 艘 60800 载重吨多用途重吊船合同。1 月 5 日，口岸船舶与中波公司签约 2 艘 60800 载重吨艏驾驶型多用途重吊船。1 月 7 日，口岸船舶与海通发展签约 7 艘 60800 载重吨艏驾驶型多用途重吊船。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/213161.html>
- GTT 获 7 艘 LNG 船液货舱设计合同。1 月 6 日，法国 GTT 通过官网宣布，该公司已与韩华海洋签订供货合同，将为 7 艘新型液化天然气(LNG)运输船提供液货舱设计，订单计入 2025 年第四季度。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/213053.html>

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。

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