

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

看好商业航天和机器人

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2025/12/29-2025/12/31）3 个交易日，SW 机械设备指数上涨 1.32%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 0.59%。

核心观点

- **蓝箭航天 IPO 获受理，看好 26 年国内进入火箭放量元年。**12 月 31 日，蓝箭航天 IPO 获受理，公司朱雀二号已成为中国民商航天首款进入量产及商用的液体燃料火箭，12 月发射的朱雀三成为中国首枚发射且入轨成功的可重复使用运载火箭，研制进展居于行业领先。头部客户认可，放量可期。蓝箭航天已与中国星网和垣信卫星均签订正式发射服务合同，朱雀三号中大型液氧甲烷可重复使用运载火箭已入选中国星网的核心供应商名单，已中标垣信卫星《2025 年运载火箭发射服务采购项目》一箭 18 星火箭发射服务。募投项目拟 84.6 亿元投资可重复使用火箭产能提升、技术提升项目，其中 75 亿元来自募投资金，看好蓝箭募集资金助力下火箭发射放量。从板块角度来看，商业火箭发射的核心瓶颈在于运力问题，我们看好高频发射、商业火箭公司上市带来的铲子股行情。1）可回收火箭发射催化：未来一年类似朱雀三号、长征十二号甲为可回收火箭未来成功回收提供宝贵经验，26 年预计可回收火箭发射有望进入高频阶段。2）上市公司催化：12.26 号上交所发布商业火箭企业适用科创板第五套上市标准审核指引，其中一条申报标准“在申报时至少实现采用可重复使用技术的中大型运载火箭发射载荷首次成功入轨”，为后续商业火箭公司上市提供有利条件，目前代表公司蓝箭 IPO 已获受理，类似商业火箭上市公司有望陆续上市。看好商业火箭核心铲子股的投资机会。
- **继续看好机器人 26Q1 板块性行情，重视确定性龙头公司。**机器人产业 26 年最大变量是特斯拉 V3 发布及量产，26Q1 产业链催化确定性强，市场关注度有望提升。另外，国内方面，主机厂集中上市叠加产业进入十万台级量纲，对于主机厂量产能力有非常大的考验，稳定量产、降本能力将会拉开人形公司的差距。我们看好特斯拉机器人产业链核心标的，首推恒立液压。其次建议关注国产链配套公司。
- **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.....	4
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 工业气体.....	8
4.7 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： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况	5
图表 5： 工业企业产成品存货累计同比情况	5
图表 6： 我国工业机器人产量及当月同比	5
图表 7： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比	5
图表 8： 我国叉车销量及当月增速	6
图表 9： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速	6
图表 10： 我国挖掘机总销量及同比	6
图表 11： 我国挖掘机出口销量及同比	6
图表 12： 我国房地产投资和新开工面积累计同比	6
图表 13： 我国发行的地方政府专项债余额及同比	6
图表 14： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比	7
图表 15： 全国铁路固定资产投资	7
图表 16： 全国铁路旅客发送量	7
图表 17： 新造船价格指数（月）	7
图表 18： 全球新接船订单数据（月）	7
图表 19： 布伦特原油均价	8
图表 20： 全球在用钻机数量	8
图表 21： 美国钻机数量	8
图表 22： 美国原油商业库存	8

图表 23: 液氧价格 (单位: 元/吨)	8
图表 24: 液氮价格 (单位: 元/吨)	8
图表 25: GEV 在 1-3Q25 燃机订单增长 39.0%, 保持高增	9

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。

图表1：重点股票估值情况

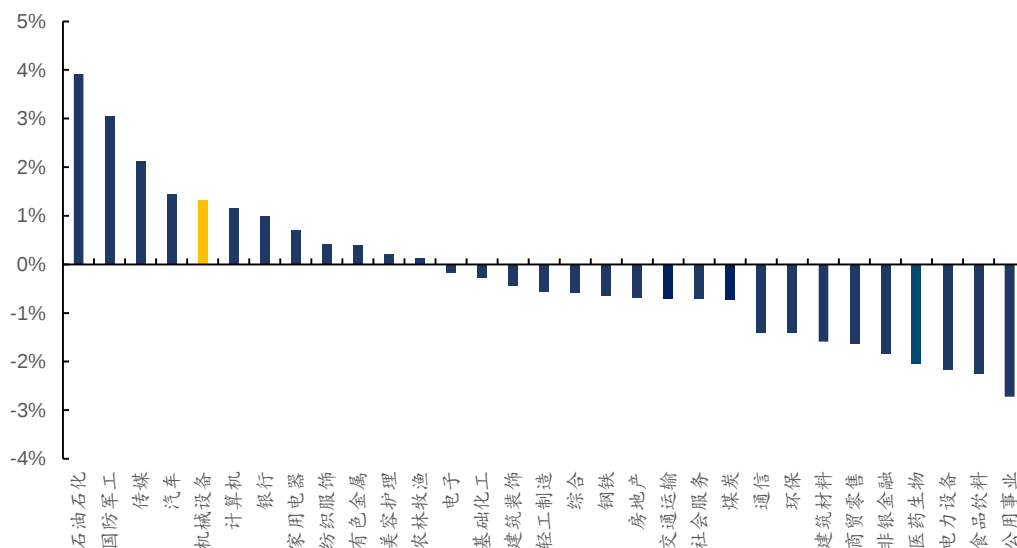
股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
301005.SZ	超捷股份	155.3	208.5	0.2	0.1	0.5	0.6	0.9	884.2	1,963.9	431.9	341.8	225.6
300900.SZ	广联航空	39.1	116.1	1.0	-0.5	0.4	1.1	1.8	111.0	-236.5	290.2	102.7	63.4
601100.SH	恒立液压	109.9	1,473.7	25.0	25.1	29.4	36.2	44.0	59.0	58.7	50.2	40.7	33.5

来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2025.12.31，超捷股份、广联航空为 Wind 一致预期

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2025/12/29-2025/12/31）3 个交易日，SW 机械设备指数上涨 1.32%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数下跌 0.59%。

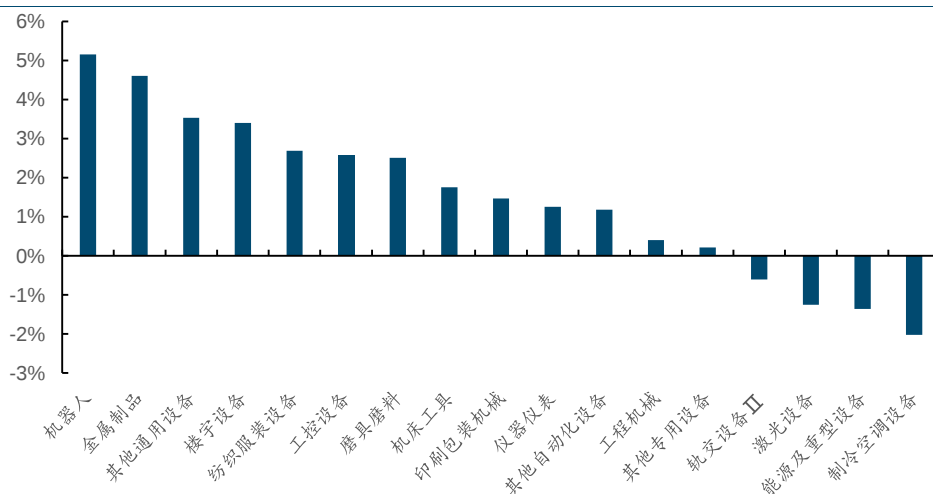
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2025/12/29-2025/12/31）3 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/金属制品/其他通用设备/楼宇设备/纺织服装设备，涨跌幅为 5.15%/4.60%/3.53%/3.40%/2.69%。

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

3、核心观点更新

■ 蓝箭航天 IPO 获受理，看好 26 年国内进入火箭放量元年。12 月 31 日，蓝箭航天 IPO 获受理，公司朱雀二号已

成为中国民商航天首款进入量产及商用的液体燃料火箭，12月发射的朱雀三成为中国首枚发射且入轨成功的可重复使用运载火箭，研制进展居于行业领先。头部客户认可，放量可期。蓝箭航天已与中国星网和垣信卫星均签订正式发射服务合同，朱雀三号中大型液氧甲烷可重复使用运载火箭已入选中国星网的核心供应商名单，已中标垣信卫星《2025年运载火箭发射服务采购项目》一箭18星火箭发射服务。募投项目拟84.6亿元投资可重复使用火箭产能提升、技术提升项目，其中75亿元来自募投资金，看好蓝箭募集资金助力下火箭发射放量。从板块角度来看，商业火箭发射的核心瓶颈在于运力问题，我们看好高频发射、商业火箭公司上市带来的铲子股行情。1) 可回收火箭发射催化：未来一年类似朱雀三号、长征十二号甲为可回收火箭未来成功回收提供宝贵经验，26年预计可回收火箭发射有望进入高频阶段。2) 上市公司催化：12.26号上交所发布商业火箭企业适用科创板第五套上市标准审核指引，其中一条申报标准“在申报时至少实现采用可重复使用技术的中大型运载火箭发射载荷首次成功入轨”，为后续商业火箭公司上市提供有利条件，目前代表公司蓝箭IPO已获受理，类似商业火箭上市公司有望陆续上市。看好商业火箭核心铲子股的投资机会。

■ **继续看好机器人 26Q1 板块性行情，重视确定性龙头公司。**机器人产业 26 年最大变量是特斯拉 V3 发布及量产，26Q1 产业链催化确定性强，市场关注度有望提升。另外，国内方面，主机厂集中上市叠加产业进入十万台级量纲，对于主机厂量产能力有非常大的考验，稳定量产、降本能力将会拉开人形公司的差距。我们看好特斯拉机器人产业链核心标的，首推恒立液压。其次建议关注国产链配套公司，如禾川科技等。

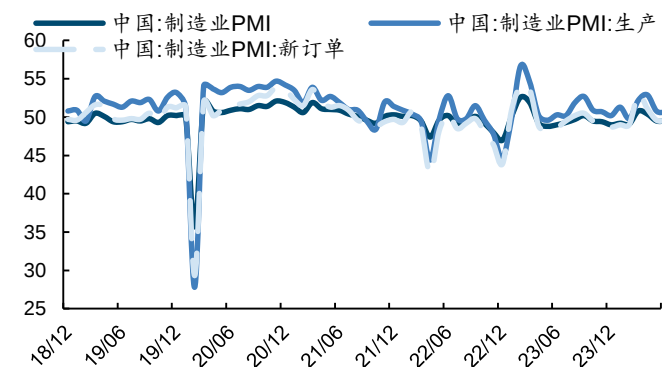
4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

通用机械景气度持续承压。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4：PMI、PMI生产、PMI新订单情况

图表5：工业企业产成品存货累计同比情况



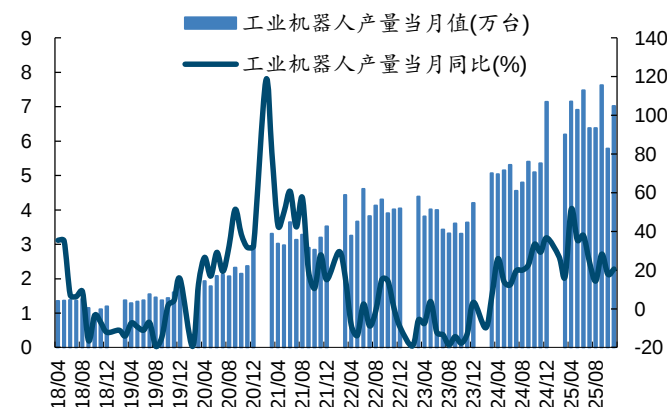
来源：Wind，国金证券研究所



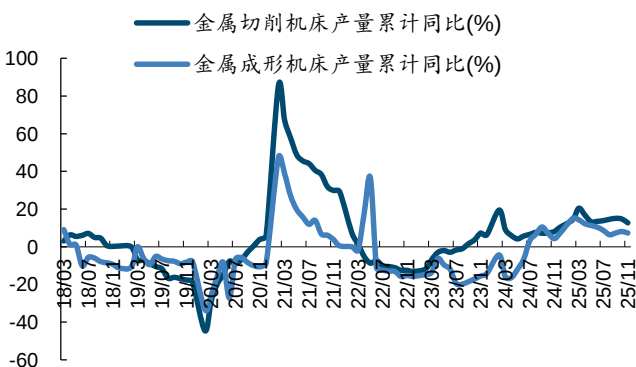
来源：Wind，国金证券研究所

图表6：我国工业机器人产量及当月同比

图表7：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比

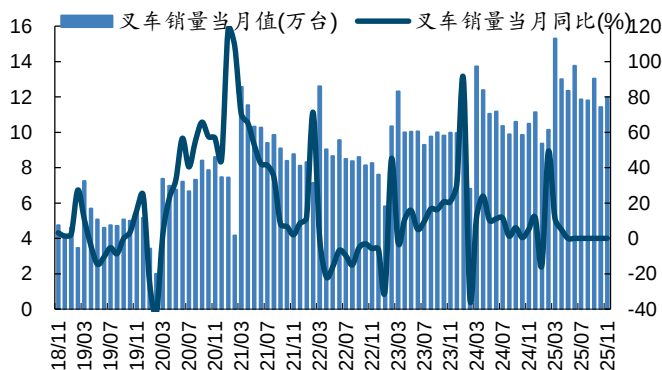


来源：Wind，国金证券研究所



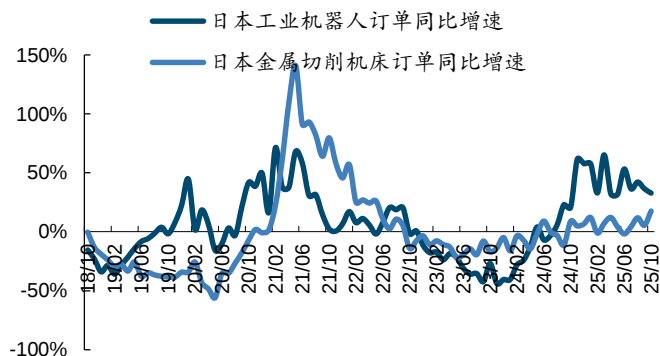
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：我国叉车销量及当月增速



来源：Wind，国金证券研究所

图表9：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速

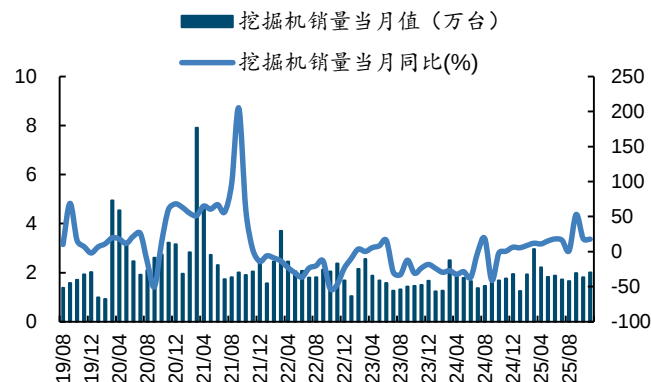


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

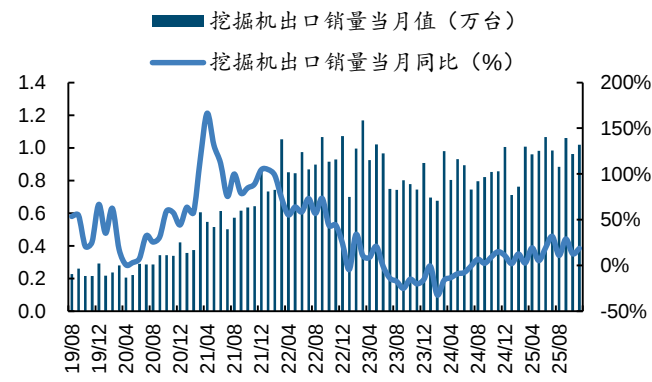
工程机械景气度加速向上。25 年 11 月挖机总销量为 20027 台，同比+13.9%。其中内销 9842 台，同比+9.1%，外销 10185 台，同比+18.8%。挖机内外销超预期，海外市场卡特彼勒工程机械 Q3 北美转正、欧洲维持正增长，板块进入新一轮景气向上周期。

图表10：我国挖掘机总销量及同比



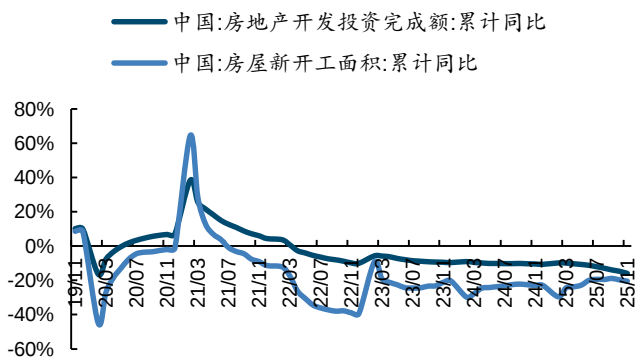
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表11：我国挖掘机出口销量及同比



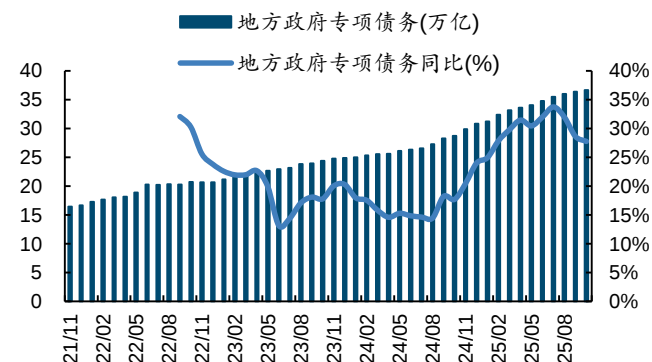
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表12：我国房地产投资和新开工面积累计同比



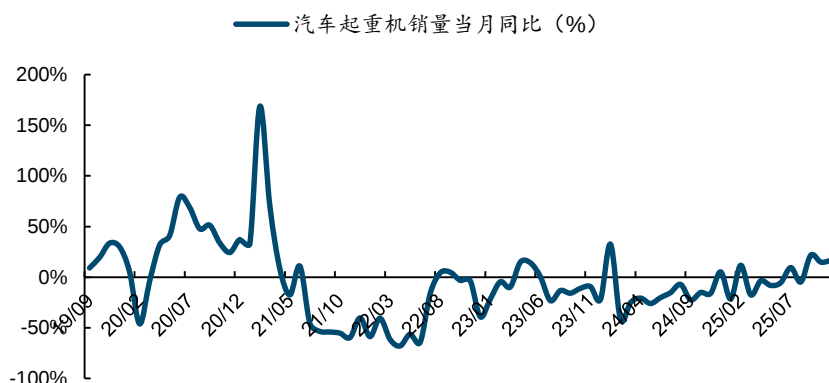
来源：Wind，国金证券研究所

图表13：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14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比



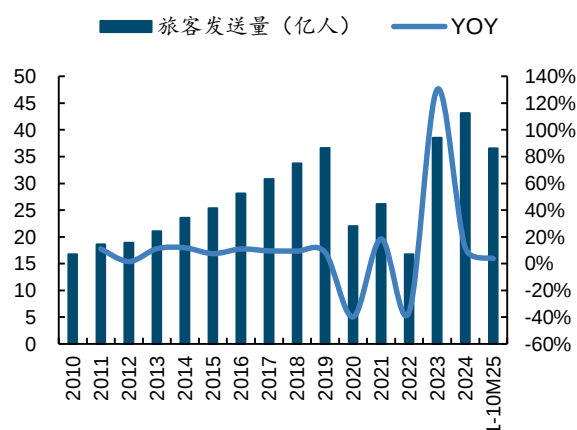
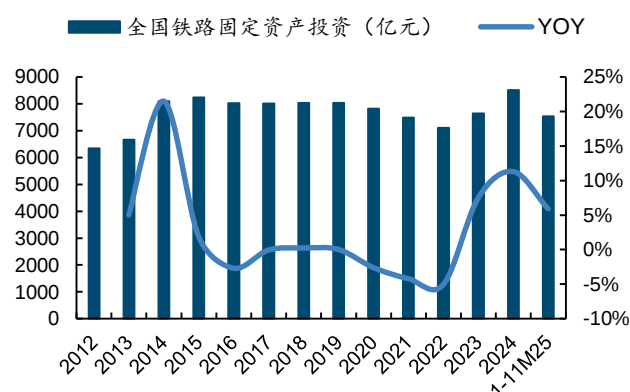
来源：Wind，国金证券研究所

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15：全国铁路固定资产投资

图表16：全国铁路旅客发送量



来源：国家铁路局，国金证券研究所

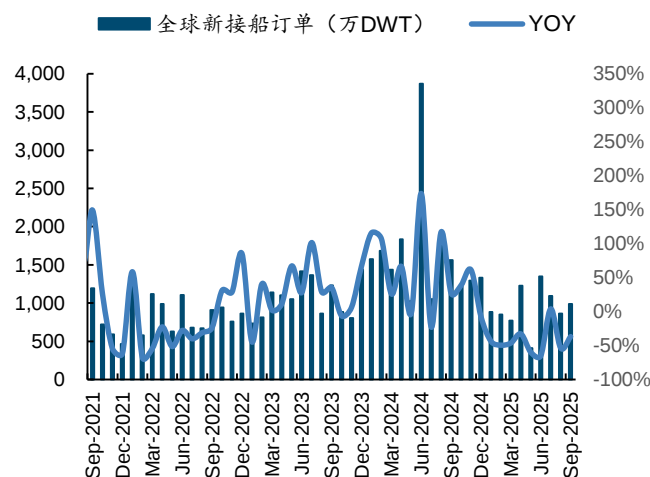
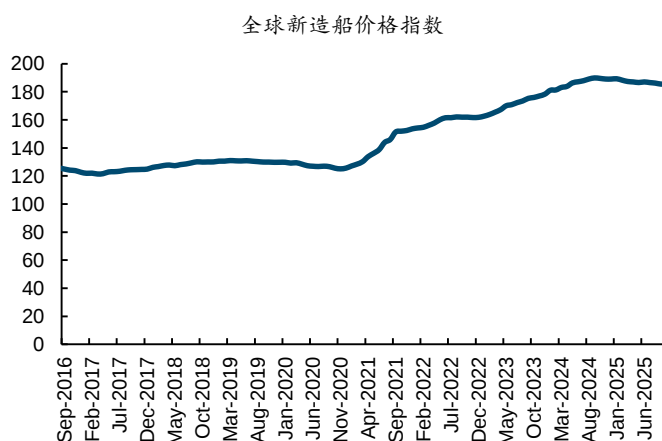
来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

船舶景气度下行趋缓。截至 2025 年 11 月，全球新造船价格指数为 184.33，新造船价格下滑趋缓。

图表17：新造船价格指数 (月)

图表18：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

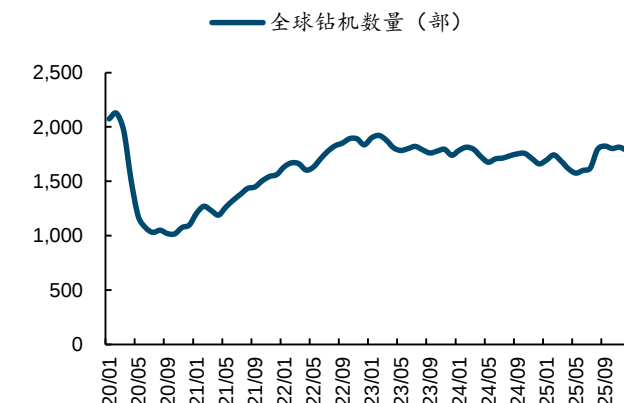
油服设备景气度底部企稳。中东地区天然气开发维持高景气，OPEC+在短期牺牲价格以争取市场份额后，再平衡压力有望推动油价稳健。

图表19：布伦特原油均价



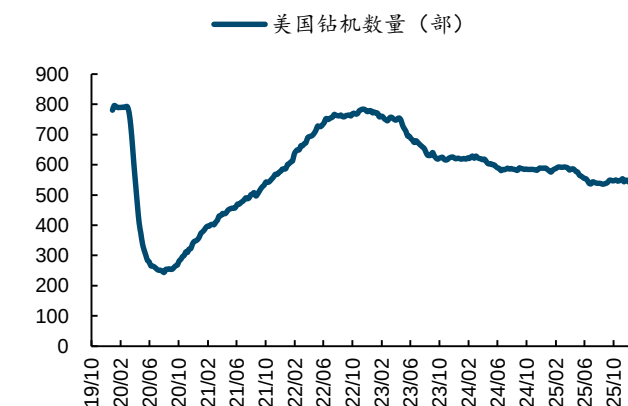
来源：Wind，国金证券研究所

图表20：全球在用钻机数量



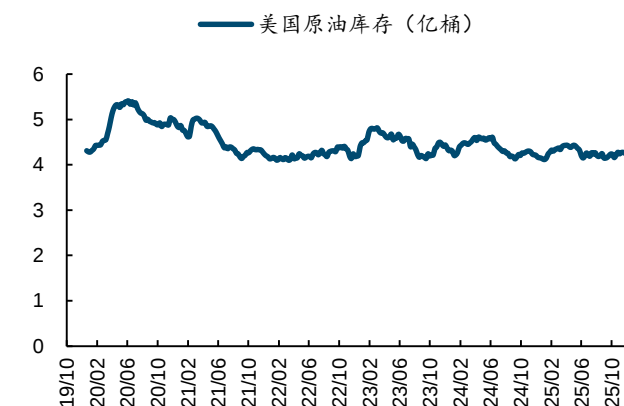
来源：Wind，国金证券研究所

图表21：美国钻机数量



来源：Wind，国金证券研究所

图表22：美国原油商业库存

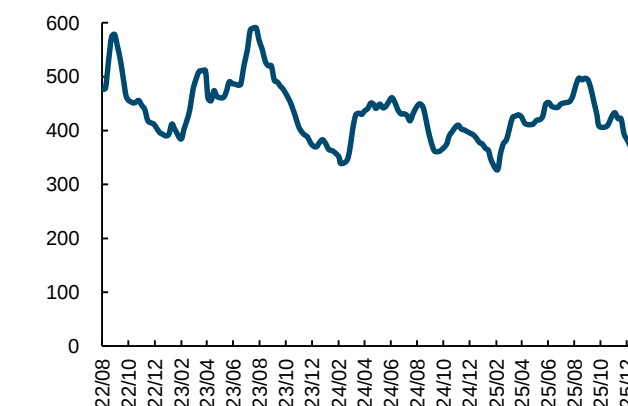


来源：Wind，国金证券研究所

4.6 工业气体

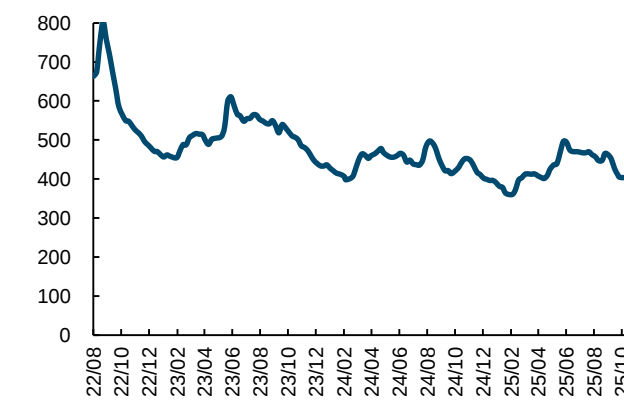
原材料价格下降带动钢铁盈利面改善，看好下游开工率提升拉动工业气体需求。

图表23：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24：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25: 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	163.7
	YOY		-8.7%	8.0%	-	9.2%	26.9%
	燃气业务收入 (亿欧元)	185.7	181.2	184.0	95.0	109.1	108.0
	YOY		-2.4%	1.5%	-	14.9%	-1.1%

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】

- 渤海装备公司自主研发的密相二氧化碳注入泵成功落地应用。近日, 渤海装备公司自主研发的密相二氧化碳注入泵在吉林油田吉输管道项目中成功落地应用, 在新能源装备领域实现重要突破。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24468>
- 硬核出海, 东方泵业柴油机泵组成功投运阿富汗大型采矿项目。在全球采矿工业领域, 设备的可靠性与适应性直接关系到生产效率和运营安全。特别是在自然条件恶劣、基础设施不足的地区, 泵组设备更需要具备超强的环境适应性和稳定的工作性能。近期, 东方泵业自主研发的柴油机泵组在阿富汗某大型采矿项目中成功投运, 以其卓越的性能表现和出色的户外适应性, 赢得了项目方的高度赞誉, 为中国制造在国际矿业市场树立了新的标杆。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24471>
- 重磅发布, 长泵公司海水淡化核心装备国产化替代关键用泵破浪而来。近日, 由长沙水泵厂有限公司主办的“海水淡化高压泵及增压泵新品发布会”在长沙圆满举行。作为我国海水淡化关键装备领域的重要技术突破, 本次发布会集中呈现了企业自主研发的核心成果, 赢得与会行业专家、合作伙伴及客户代表的高度赞誉。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24485>
- 杜科专利技术楼道静音泵, 守护生活宁静。在众多老旧小区中, 老旧供水系统带来的不仅是水压不稳的烦恼, 更有水泵持续运转带来的嗡嗡声。根据世界卫生组织 (WHO) 《欧洲地区夜间噪声指南》建议, 夜间噪声水平不应超过 40 分贝, 以避免对睡眠和健康产生负面影响。而传统水泵运行时产生的噪声, 已超出了国家标准中居民区夜间 45 分贝的噪声限值。杜科数字集成楼道静音泵以技术创新回应这一标准, 将运行音量稳定控制在 30-40 分贝之间。这一音量, 相当于蜜蜂在一米外飞过的声响, 或静夜中的轻柔翻书声, 不仅达到了国际健康安静水平, 更为居民创造了优质的夜间休息环境。来源: 中国通用机械工业协会 <https://pu.cgmia.org.cn/News/Detail/24484>

【机器人】

- “稚晖君”发布全球首个人形机器人, 轻松塞进背包拎着就能走。12 月 31 日下午, 智元机器人联合创始人兼 CTO “稚晖君”发布了 2025 年最后一款作品, 同时也是全球首个人形机器人“上纬启元 Q1”。这款机器人最大的特点就是小巧, 体积仅为传统全尺寸人形机器人的 1/8, 重量大幅降低, 是目前全球最小的全身力控人形机器人, 可以折叠后塞进背包里, 成年人单手就能拎着走。来源: 人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/YP-JnB4iLt0phbUblYtL0g>
- 智元发布 Act2Goal 方案, 世界模型让机器人真正懂得如何达成目标。12 月 31 日, 智元机器人宣布发布 Act2Goal 方案, 世界模型让机器人真正“懂”得如何达成目标。来源: 人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/_GvpMhLP_J1J5Dr2DSaT3Q
- 中国科研人员研发新型电子皮肤, 机器人感知到危险接触时可直接触发反射动作。12 月 31 日, 中国科研人员

研发出一种神经形态机器人电子皮肤，这种皮肤能让仿人机器人实现触觉感知、损伤检测，并像人类神经系统那样，对有害接触做出快速的反射式动作。来源：人形机器人联盟 <https://mp.weixin.qq.com/s/4wArawdVw1lFVwwXbpm9Q>

- 哈工大、博实股份联合发布两款人形机器人，7 自由度串并混联机械臂，自研 AI 大模型。12 月 29 日哈工大机电工程学院付宜利教授、倪风雷教授团队联合校友企业博实股份在人形机器人的双形态人形机器人整机、多型号关节模组、双版本灵巧手及智能控制算法等方面取得了阶段性成果。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/zfFuS0qTlcDRGBW_ACEdyA

【工业母机&3D 打印】

- 明年扩至 1000 台设备，iSUN3D(爱上 3D)柔弹性 3D 打印中心投入使用。随着弹性体 3D 打印消费品在市场上得到接受，一种全新的商业形态正在形成，前不久光华伟业旗下的 iSUN3D 品牌发布了单组分的弹性体 3D 打印材料。之后，便开始打造自己的 3D 打印中心，并计划在明年扩建到 1000 台设备的规模，如此一来弹性体 3D 打印领域又将诞生了一个新的大玩家。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178752-1-1.html>
- 总投资 10 亿元，金华这里将建 3D 打印产业园。浙江金华市婺城一块土地建设迎来新进展，经挂牌后由金华市婺城区产业发展集团有限公司以 4500 万元价格竞得该地块，将用于打造国内领先的增材制造（3D 打印）专业化产业园区。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178751-1-1.html>
- 汇纳科技收购盛阳科技，继续加码打造万台 3D 打印超级工厂。2025 年 12 月 29 日，收购 3D 打印大农场华速实业之后，汇纳科技在 3D 打印赛道的布局再落一子。近日，汇纳科技宣布完成对盛阳科技的收购，继续加码推进万台级 3D 打印超级工厂建设，其“3D 打印+AI+潮玩文创”战略版图进一步扩容，有望重塑潮玩文创领域的智能制造格局。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178773-1-1.html>
- 煜鼎增材数亿元 Pre-IP0 融资，加速大型金属构件国产化。2025 年 12 月 30 日，国内金属增材制造领域传来重磅融资消息。北京煜鼎增材制造研究院股份有限公司（以下简称“煜鼎增材”）宣布完成总规模数亿元的 Pre-IP0 轮融资。本轮融资汇集了多家知名投资机构，老股东也持续追加投资，充分显示了资本市场对其技术实力与行业龙头地位的高度认可。此轮融资被视为煜鼎增材冲刺资本市场上市前的关键一步。来源：南极熊 <https://www.nanjixiong.com/thread-178783-1-1.html>

【科学仪器】

- 信立方走访安谱实验 双方将进一步加强战略合作。近日，北京信立方科技发展股份有限公司董事长唐海霞带队拜访上海安谱实验科技股份有限公司（以下简称“安谱实验”）。安谱实验董事长夏敏勇携团队亲自接待，双方参观了展厅、生产线、实验室及国产仪器装备测试体验区，双方高层就国产仪器装备验证评价、品牌合作升级、专业培训共建、线上会议联动四大方向进行深度探讨与交流，就上述四个方向达成战略合作共识。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251230/865371.shtml>
- 权威认证+产品赋能，卓立汉光斩获探测器光谱响应度校准项目 CNAS 认可资质。近日，北京卓立汉光仪器有限公司计量中心凭借规范的管理体系、扎实的技术实力与精准的校准能力，顺利通过中国合格评定国家认可委员会（CNAS）评审，成功获得探测器光谱响应度校准项目（依据 JJF1150-2006《探测器光谱响应度校准规范》）的 CNAS 认可资质（认可编号：CNAS L24632）。这一重要进展，标志着我中心在该专业领域的校准水平已达到国家认可标准，正式跻身具备国际互认资质的专业计量机构行列。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251230/865219.shtml>
- 441 项，2026 年度“尖兵领雁+X”科技计划项目立项清单。近日，浙江省科学技术厅公布了 2026 年度“尖兵领雁+X”科技计划立项项目清单，其中包括 69 项“尖兵”项目、309 项“领雁”项目、63 项科技合作项目，共计 441 项。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251231/865709.shtml>
- 亚洲首台，全球第 4 台，Krios5 型高端冷冻电镜在福建农林大学落地。近日，亚洲首台、全球第 4 台 300 千伏高端冷冻透射电镜(Krios 5)在福建农林大学落地，同时安装完成的还有一台冷冻聚焦离子束扫描电镜(Aquilo s 2 Cryo-FIB)，这一具有里程碑意义的科研重器正式进入关键调试阶段，标志着福建农林大学科研平台建设占据国际领先地位，为加速科技自主创新体系建设奠定坚实基础。来源：仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20251231/865488.shtml>

【工程机械&农机】

- 三一锂能标杆落地，常熟索特储能项目正式投运。三一锂能主导投建的常熟索特产业园 10.35MW/30.096MWh 电

化学储能项目，正式完成送电投运。这一项目的落地，为高载能园区用电模式注入“安全、高效、经济”的三重优化方向。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251231185452.shtml>

- 爆品持续火爆，物流行业高效低碳搬运好帮手，三一F7电动叉车批量交付恒利物流。12月30日，一批三一F7系列电动叉车正式交付恒利物流。此次交付，代表着三一机器人全新重磅新品F7系列将正式在物流行业批量应用，旨在解决恒利物流对成本、维护、效率、性能、和环保等要求高的核心痛点。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251231185438.shtml>
- 交付100台+再订100台，三一电动自卸车实力引爆市场。12月29日，“绿色动能 共赢未来”三一电动自卸车批量交付仪式在河南平顶山圆满举行。现场交付100台三一432电动自卸车，并再次签约达成再购100台电动自卸车的战略意向。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251231185425.shtml>
- 8.88亿立方米+78亿元+271台无人矿卡，白音华矿区四大剥离工程落地。近日，国家电力投资集团有限公司2025年度第66批集中招标的白音华蒙东煤业公司2026-2030年剥离工程项目及白音华露天矿2026-2030年剥离工程四大标段中标候选人正式公示。这场总剥离量超8.88亿立方米、中标候选报价合计超78亿元的重大工程，不仅彰显了白音华矿区规模化开发的战略格局，更以无人驾驶为核心准入标准，同步预留新能源转型通道，勾勒出我国露天煤矿“智能先行、绿色迭代”的发展新蓝图。来源：第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20251230185379.shtml>

【铁路装备】

- 俄罗斯铁路公司2026年将投资15.3亿美元建设首条高铁。俄罗斯铁路公司近日宣布，2026年将拨款1200亿卢布（约合15.3亿美元）用于莫斯科至圣彼得堡高速铁路项目，另有622亿卢布（约合7.95亿美元）用于干线铁路项目。在俄铁2026年投资规模明显收缩的背景下，此次投资安排凸显出其对推进俄罗斯首条高铁的支持力度。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/SRhM0yp0VndkKzhWDDk4dA>
- 美国加速布局南亚市场，与巴基斯坦推进铁路机车合作及矿产开发。今年9月，美企西屋制动在中亚市场取得突破，与哈萨克斯坦签订了价值42亿美元的机车供应合同。借此势头，美国政府试图协助本国企业将铁路装备合作进一步拓展到南亚市场。据巴基斯坦媒体12月27日消息，今年10月巴基斯坦财政部长访美期间，美方积极向巴方推销铁路机车。巴方计划吸引美国投资者在渔港城市帕斯尼开发港口，并配套新建铁路，使其成为获取巴基斯坦关键矿产资源的枢纽。美方对投资该国矿产意愿强烈。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/emaWW2wNGtnhxHicrzU3mw>
- 投资规模高达22亿欧元，匈牙利将在2026年启动系列铁路升级项目。近日，匈牙利国家铁路公司MÁV首席执行官宣布将在2026年投入创纪录规模的资金用于铁路线路改造和维护，总投资额将超过8600亿福林（约合22亿欧元）。他表示2026年基础设施计划的重点是取消长期存在的速度限制、提高运行可靠性并维持安全标准。来源：蔚蓝轨迹 Rail <https://mp.weixin.qq.com/s/bar85J0D4Q377xLSa98owa>
- 西安金路公司承建，哥伦比亚波哥大地铁一号线项目首座BRT车站开通运营。当地时间2025年12月27日凌晨6时，伴随着首批市民顺利乘车，西安金路公司承建的哥伦比亚波哥大地铁一号线项目首座BRT车站（26街站）正式开通运营。这标志着项目建设取得阶段性重大成果，也意味着波哥大地铁一号线项目BRT系统迈出由建设向运营转化的关键一步。业主联营体单位（CCT-PLMB）负责人康超，市政分部经理赵国民，项目经理孙斌，以及各参建单位代表一同出席了开通仪式。来源：蔚蓝轨迹 Rail https://mp.weixin.qq.com/s/C6z9G8Kk-ZuYSO_fFczexQ

【船舶海工】

- 南通中远海运川崎自主研发设计建造，全球首艘2.4万TEU甲醇双燃料船下水。2025年12月31日，全球首艘24000标准箱甲醇双燃料集装箱船在南通下水。该船是目前全球载箱量最大、技术最先进的绿色清洁能源集装箱船之一。来源：龙de船人 <https://www.imarine.cn/212462.html>
- 武昌造船新签9艘集装箱船订单正式生效。壮志绘宏图，新年开门红。中船集团武昌造船新签订5艘1100TEU集装箱船和4艘1800TEU集装箱船建造合同，新年正式签署生效。来源：龙de船人 <https://www.imarine.cn/212525.html>
- 东南造船福州港首艘绿色智能纯电池动力拖轮“福港拖31”（DN645-1）交付。2025年12月29日，福建船政旗下东南造船建造的福州港首艘绿色智能纯电池动力拖轮“福港拖31”（DN645-1）顺利交付，这标志着福州港向绿色低碳、智能高效的航运新格局迈出坚实一步。来源：龙de船人 <https://www.imarine.cn/212517.html>

- 中集太平洋海工 12500 方 LNG 加注船顺利上船台。12 月 30 日，南通中集太平洋海洋工程有限公司（中集太平洋海工）为 Vitol International Shipping 建造的 12500 立方米 LNG 加注船（船体号：S1093）在西区 1 号船台顺利完成上船台节点。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/212420.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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806