仅供内部参考，请勿外传！

国金证券 SINOLINK SECURITIES

证券研究报告

AI设备、船舶板块亮眼，机床刀具、燃机景气延续

——机械行业26年半年报总结

分析师：满在朋 执业编号：S1130522030002
分析师：秦亚男 执业编号：S1130522030005
分析师：李嘉伦 执业编号：S1130522060003
分析师：倪赵义 执业编号：S1130524120001
分析师：房灵聪 执业编号：S1130525070003
分析师：李子安 执业编号：S1130526010002
分析师：刘民喆 执业编号：S1130526060002

国金证券机械团队

2026年9月2日

仅供内部参考，请勿外传！

投资要点

- **总体：收入增速提升，利润端逐步修复。**2026H1机械行业收入同比+9.1%、归母净利润同比+2.3%，其中26Q2收入/归母净利润同比+10.4%/+8.3%，利润增速较Q1明显修复。26H1综合毛利率23.8%、同比+0.6pct，净利率7.5%、同比-0.6pct，汇兑损失仍是利润端主要扰动。
- **分板块看，AI设备、船舶板块亮眼，机床刀具、燃机景气延续**
- ✓ **AI设备：算力资本开支持续向设备端传导，PCB及光模块设备景气突出。**2026H1板块收入同比+53.1%、归母净利润同比+136.4%，高阶PCB扩产以及800G向1.6T升级持续拉动加工、封装及测试设备需求，利润弹性显著高于收入。
- ✓ **船舶：高价订单进入兑现期，利润加速释放。**2026H1板块收入同比+80.3%，归母净利润同比+229.5%。前期高船价订单陆续进入交付阶段，叠加LNG船、大型集装箱船等高附加值船型占比提升，由“订单高景气”逐步转向“利润高兑现”，充裕手持订单仍为后续业绩提供较强支撑。
- ✓ **通用机械：需求改善叠加涨价传导，盈利能力持续提升。**2026H1板块收入同比+26.9%，归母净利润同比+32.1%，毛利率升至29.2%。板块内部仍呈结构性分化，其中刀具受钨价上涨顺利向终端传导、国产高端刀具渗透率提升以及AI PCB等新兴需求拉动，盈利弹性突出；机床、自动化等方向则受益制造业升级需求。
- ✓ **燃气轮机：全球需求维持高景气，利润兑现节奏有所滞后。**2026H1板块收入同比+14.1%，归母净利润同比-1.7%。AI数据中心快速扩张叠加欧美电力供给偏紧，燃机作为稳定电源的重要性持续提升，海外龙头订单及扩产均验证行业需求；国内产业链则有望同时受益国产替代和全球供应链扩张，但当前订单景气尚未完全反映至利润端。
- ✓ **工程机械：内外需共振，经营端景气持续向上。**2026H1板块收入同比+15.8%，归母净利润同比-3.0%，26Q2收入增速进一步提升至+18.0%。国内更新周期推动销量修复，出口仍保持较强韧性，叠加装载机等产品电动化渗透加快，行业收入端具备持续性；当前利润偏弱主要受汇兑损失影响，核心经营表现好于表观利润。
- **投资建议：**重点把握“AI成长+周期改善”两条主线。 一是AI资本开支驱动的高景气设备方向，重点关注PCB设备、光模块设备、燃气轮机；二是基本面处于改善或利润释放阶段的船舶、工程机械、刀具及工业气体。个股层面重点关注各细分领域订单、利润已进入兑现期且具备技术、全球化或成本优势的龙头。
- **风险提示：**宏观经济变化风险；人民币汇率波动风险；政策及扩产不及预期风险。

仅供内部参考，请勿外传！

国金证券 SINOLINK SECURITIES

目录

01 机械板块行情回顾

02 整体：收入端稳健，利润逐季修复

03 分板块：AI设备、船舶板块亮眼

04 投资建议

05 风险提示

仅供内部参考，请勿外传！

国金证券
SINOLINK SECURITIES

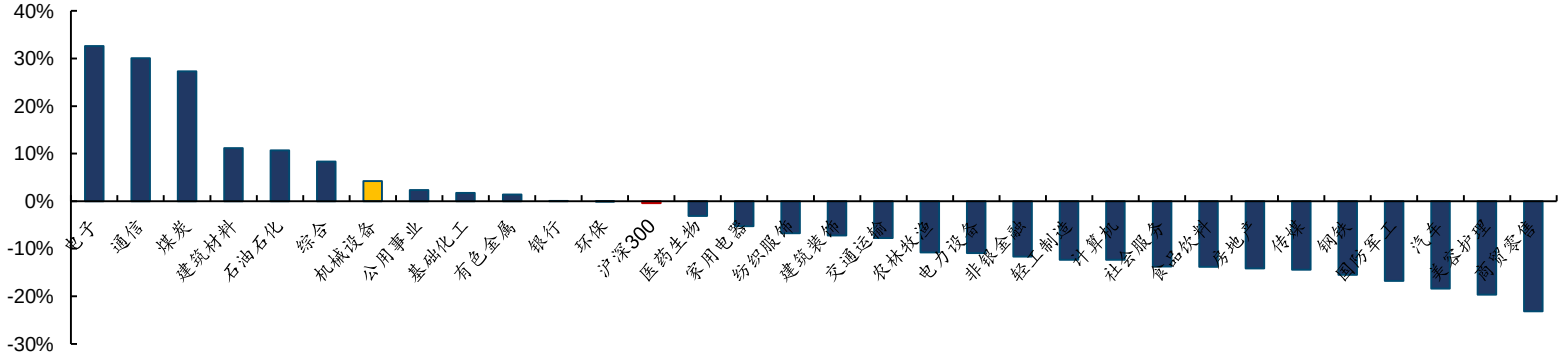
01 机械板块行情回顾

仅供内部参考，请勿外传！

1机械板块温和上涨，结构分化明显

- **机械板块年初至今温和上涨，内部呈现结构性分化。**2026年初至今申万机械设备指数上涨4.2%，同期沪深300下跌0.4%，机械板块在申万31个一级行业中排名第7。整体来看，年内市场行情主要集中于电子、通信等科技成长方向，机械板块绝对涨幅相对温和，其中AI设备、机器人等成长方向表现较为活跃，传统机械子板块表现有所分化。

图： 2026年年初至今A股各行业区间涨跌幅（%）



来源：Wind，国金证券研究所时间截止至2026.09.01

仅供内部参考，请勿外传！

国金证券
SINOLINK SECURITIES

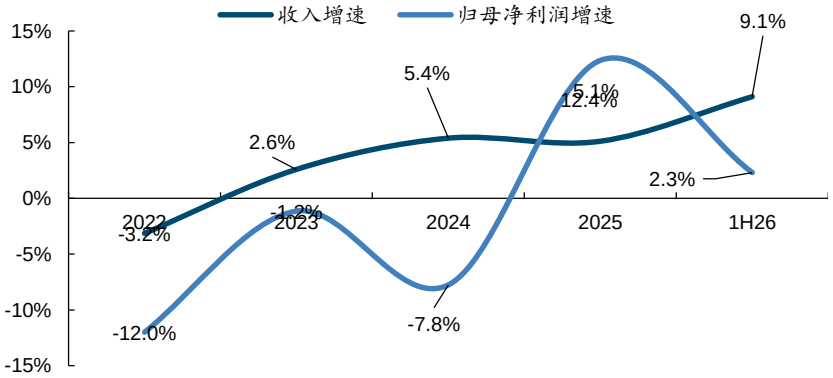
02 机械整体：收入端稳健，利润逐季修复

仅供内部参考，请勿外传！

2机械整体：收入端稳健，利润逐季修复

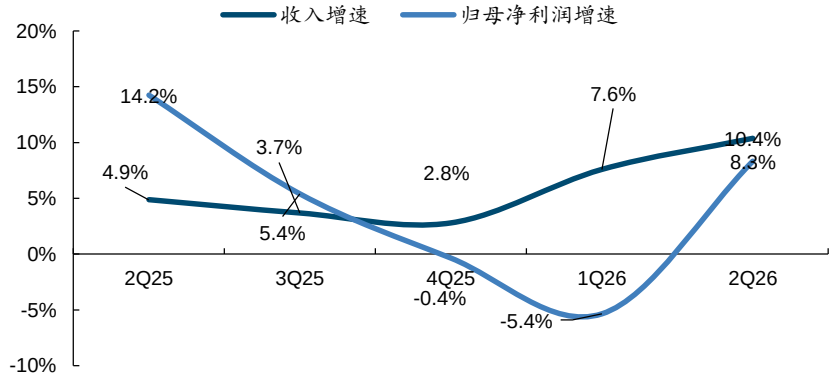
- **行业收入保持稳健增长，Q2增速进一步提速。**2026H1机械行业营收同比+9.1%，增速较2025年全年+5.1%明显提升；其中26Q2营收同比+10.4%，较26Q1的 +7.6%进一步加速，行业需求整体延续修复趋势。
- **利润端由负转正，Q2盈利增速明显修复。**2026H1机械行业归母净利润同比+2.3%，增速仍低于收入端；其中26Q2归母净利润同比+8.3%，较26Q1的-5.4%明显改善并重新转正，显示前期汇率等因素对利润端的扰动正在边际减弱。

图：机械行业整体收入及归母净利润增速



来源：Wind，国金证券研究所

图：单季度机械行业整体收入及归母净利润增速



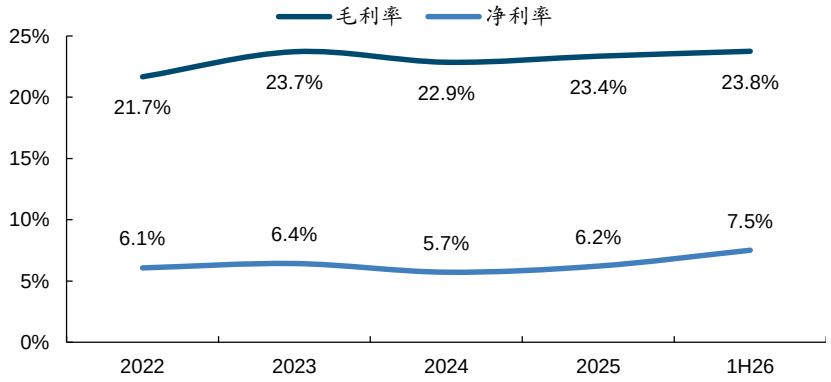
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2机械整体：收入端稳健，利润逐季修复

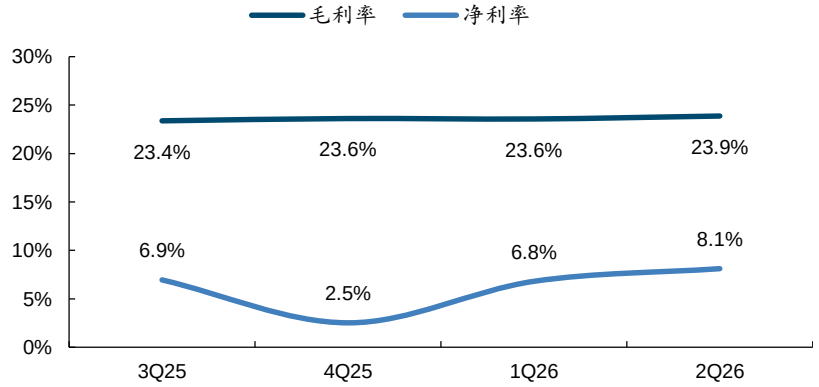
- **行业毛利率稳中有升，成本端及产品结构持续支撑盈利能力。**2026H1机械行业综合毛利率达到 23.8%，同比+0.6pct，较2025年全年23.4%进一步提升；26Q2毛利率达到 23.9%，同比+0.4pct，较26Q1约23.6%环比继续改善，行业整体毛利率维持较高水平。
- **净利率仍受汇兑因素压制，但Q2降幅已明显收窄。**2026H1行业净利率为7.5%，同比-0.6pct；26Q2净利率提升至 8.1%，同比仅下降0.2pct，较26Q1约6.8%环比提升约 1.3pct。随着汇率扰动边际减弱，行业净利率与毛利率之间的剪刀差已有所收窄。

图：26H1机械行业毛利率稳中有生



来源：Wind，国金证券研究所

图：26Q2机械行业净利率环比明显改善



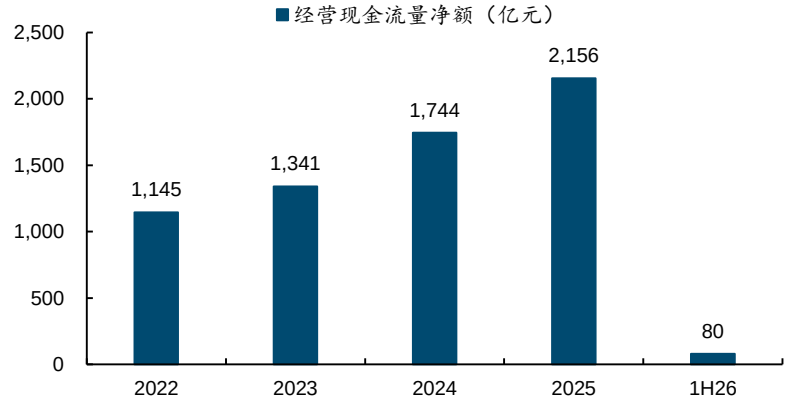
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2机械整体：收入端稳健，利润逐季修复

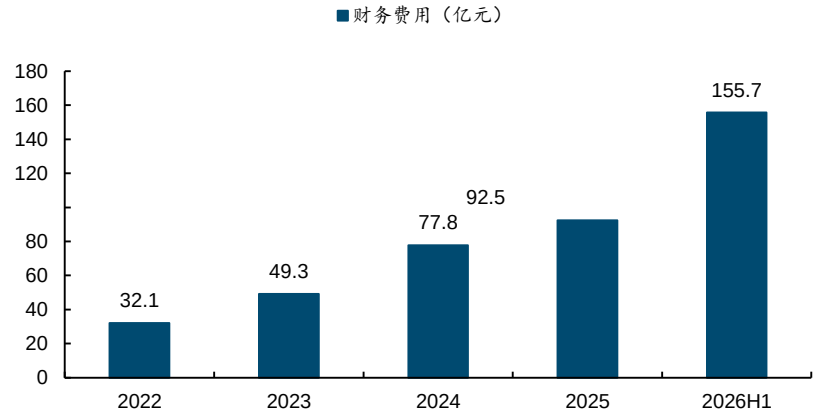
- **经营现金流同比明显改善，行业现金回款延续修复。**2026H1机械行业实现经营活动现金流净额约 80.2亿元，同比+83.7%。机械设备企业现金流季节性较强，上半年通常处于生产备货及费用集中支出阶段，而下半年随着项目交付及客户回款增加，现金流往往进一步改善，因此H1绝对值仍明显低于全年水平。
- **汇兑损失推高财务费用，成为H1利润增速弱于收入的重要拖累。**2026H1机械行业财务费用达到约155.7亿元，已经明显高于2025年全年92.5亿元。机械行业出口业务占比较高，外币应收款及境外结算规模较大，人民币汇率波动导致汇兑损失增加，进而拖累表观利润；结合Q2净利润增速和净利率均明显改善，汇兑因素对盈利的边际扰动已有所减弱。

图：26H1机械行业经营性现金流同比改善



来源：Wind，国金证券研究所

图：汇兑扰动下26H1机械行业财务费用大幅增长



来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

国金证券
SINOLINK SECURITIES

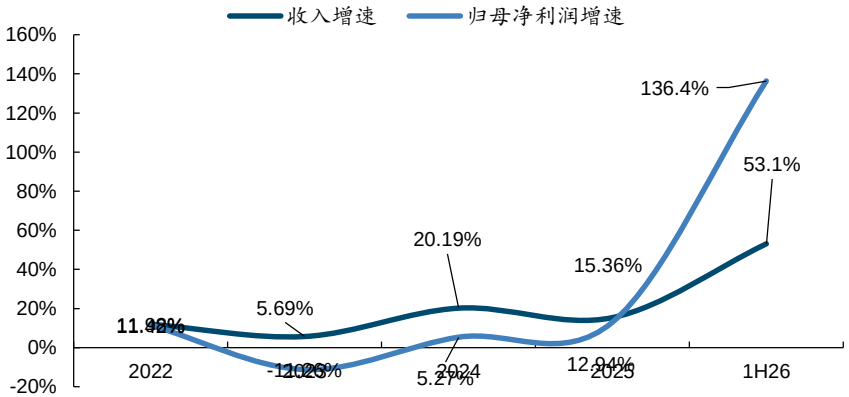
03 分板块：AI设备、船舶板块业绩表现亮眼

仅供内部参考，请勿外传！

3.1AI设备：算力扩产延续，收入利润高增

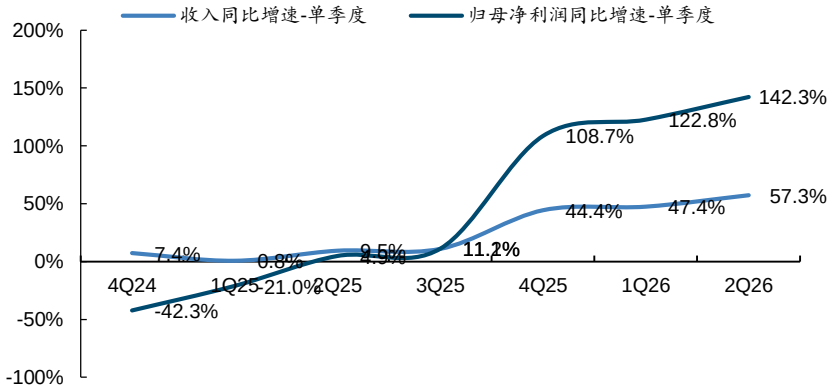
- **AI算力资本开支持续向设备端传导，PCB及光模块设备维持高景气。**2026H1板块收入同比+53.1%，归母净利润同比+136.4%；26Q2分别收入、归母净利润分别同比+57.3%、+142.3%。产业端看，上半年PCB头部厂商扩产进一步向AI服务器高阶HDI、超高多层板及高速光模块板集中，设备需求仍处扩张周期。

图： 26H1 AI设备板块收入同比+50.1% 、归母净利润同比+127.8%



来源：Wind，国金证券研究所

图：单季度AI设备板块收入、净利润增速情况



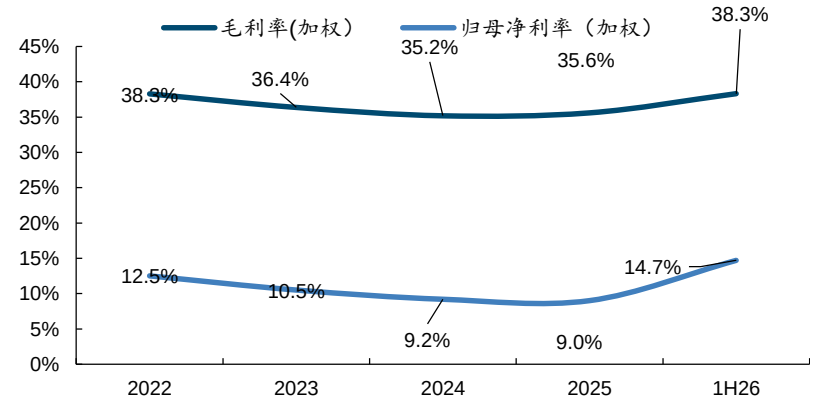
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.1AI设备：算力扩产延续，收入利润高增

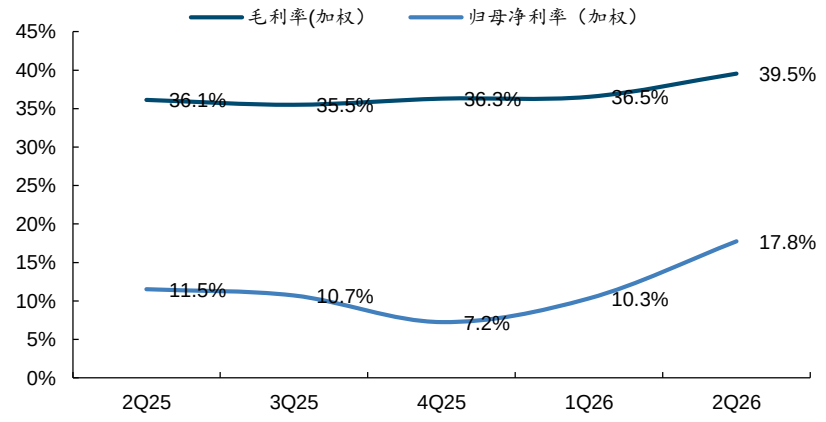
- **高端设备放量叠加规模效应，板块盈利能力显著改善。**2026H1 AI设备板块毛利率升至 38.3%，归母净利率升至 14.7%，均较2025年明显提升。随着PCB向高阶HDI升级、光模块由800G向1.6T及CPO演进，设备精度、测试复杂度与单机价值量持续提升。

图：26H1毛利率、净利率显著提升



来源：Wind，国金证券研究所

图：26Q2毛利率、净利率进一步提升



来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.1AI设备：算力扩产延续，收入利润高增

- **龙头公司业绩验证产业景气，PCB及光模块设备弹性突出。**2026Q2板块内高景气公司利润增长显著，其中联讯仪器归母净利润4.48亿元，同比+1104%；大族数控6.34亿元，同比+333%；芯碁微装1.73亿元，同比+92%，东威科技0.55亿元、同比+115%。整体来看，业绩高增长主要集中于AI PCB加工设备、高速光模块测试及封装设备，板块景气具有较强的产业基本面支撑。

表：AI设备上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速（%）		
			4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26
300757. SZ	罗博特科	955	0.08	-0.39	0.45	-214%	48%	-734%
002957. SZ	科瑞技术	175	0.26	0.69	0.92	-203%	57%	17%
688808. SH	联讯仪器	2,507	0.77	1.19	4.48	#DIV/0!	515%	1104%
688097. SH	博众精工	218	2.61	0.28	2.29	80%	-192%	18%
301338. SZ	凯格精机	154	0.65	0.65	0.72	147%	96%	114%
301312. SZ	智立方	138	0.05	0.14	0.32	-64%	-42%	78%
603203. SH	快克智能	149	-0.60	0.77	0.74	-222%	16%	12%
688516. SH	奥特维	144	0.54	0.85	2.13	-49%	-40%	28%
688312. SH	燕麦科技	71	0.40	0.02	0.13	46%	-2%	-51%
688531. SH	日联科技	227	0.51	0.44	0.84	34%	25%	77%
301200. SZ	大族数控	1263.99	3.33	3.23	6.34	239%	177%	333%
688630. SH	芯碁微装	595.41	0.91	1.08	1.73	1522%	109%	92%
688700. SH	东威科技	190.20	0.36	0.44	0.55	3981%	161%	115%
688003. SH	天准科技	161.38	0.91	0.05	0.94	-34%	-115%	418%
688170. SH	德龙激光	57.16	0.43	(0.26)	(0.13)	-425%	55%	-1382%
300410. SZ	正业科技	30.32	0.14	0.13	0.09	-113%	35%	29%
002975. SZ	博杰股份	224.57	0.41	0.66	1.05	96%	-419%	157%

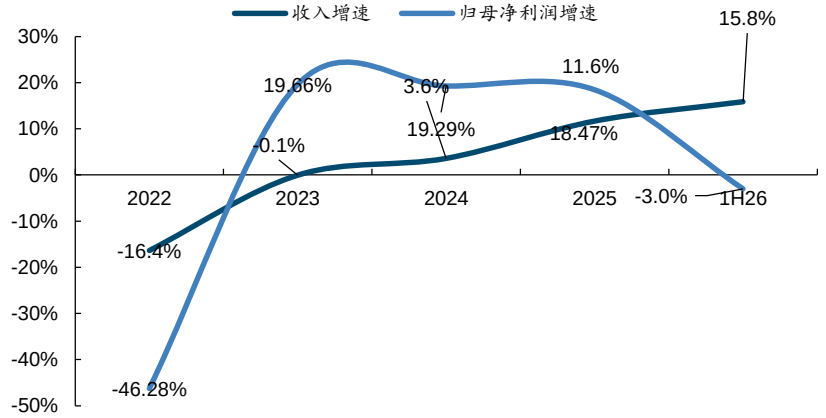
来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年9月1日）

仅供内部参考，请勿外传！

3.2工程机械：收入提速，利润短期承压

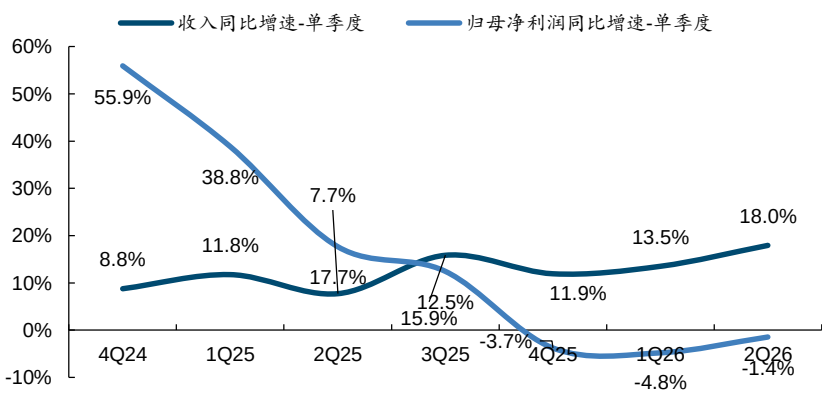
- **内外需共振推动工程机械收入增长提速，利润端受汇率扰动短期承压。**2026H1工程机械板块实现收入1979.9亿元，同比+15.8%，较2025年全年11.6%的增速进一步提升；归母净利润 164.5亿元，同比-3.0%。26Q2收入达到 1047.1亿元，同比+18.0%，较Q1的+13.5%进一步加速；归母净利润88.1亿元、同比-1.4%，降幅较Q1的-4.8%明显收窄，经营端表现持续强于表观利润。

图：1H26工程机械板块收入同比+15.8%、归母净利润同比-3.0%



来源：Wind，国金证券研究所

图：单季度工程机械板块收入、净利润增速情况



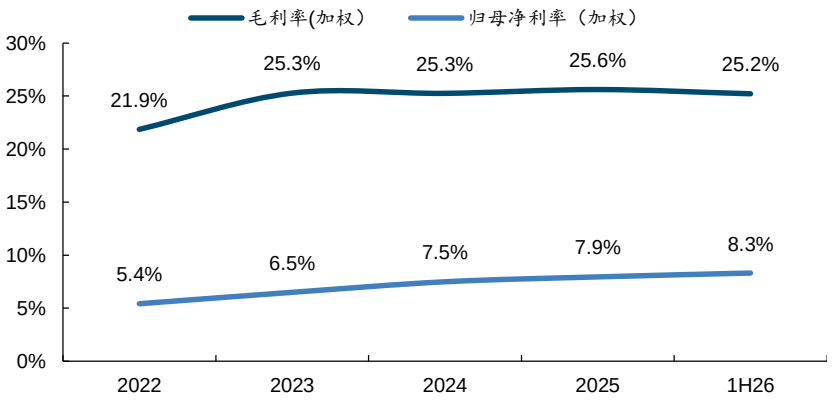
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.2工程机械：收入提速，利润短期承压

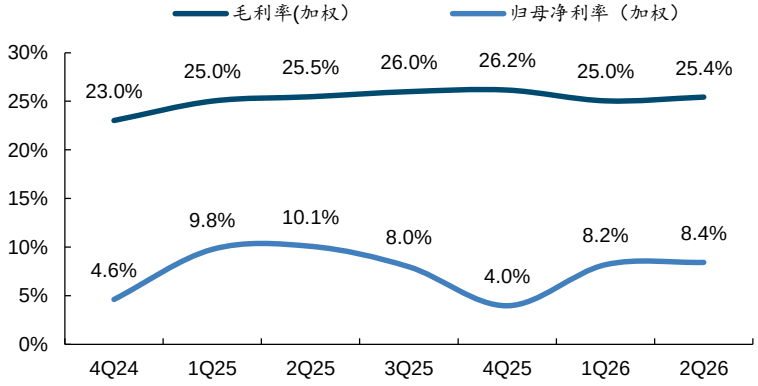
- **毛利率保持高位稳定，收入增长及全球化支撑主业盈利韧性。**2026H1工程机械板块整体毛利率 25.2%，同比基本持平；26Q2毛利率 25.4%，同比仅下降0.1pct，整体仍处于近年较高水平。板块收入快速增长的同时毛利率保持稳定，反映产品结构升级、海外业务扩张及规模效应持续支撑主业盈利能力。
- **汇兑损失拖累净利率，但Q2环比已小幅修复。**2026H1板块归母净利率 8.3%，同比下降1.6pct；26Q2净利率 8.4%，同比下降1.7pct，但较Q1的8.2%环比提升约0.2pct。人民币升值导致出口型企业汇兑损失增加，是收入高增长而利润短期承压的重要原因，核心经营盈利表现好于表观利润。

图：工程机械板毛利率总体平稳



来源：Wind，国金证券研究所

图：汇兑扰动下净利率有所承压



来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.2工程机械：收入提速，利润短期承压

- **头部主机厂收入普遍实现较快增长，行业复苏趋势进一步验证。**2026H1三一重工、徐工机械、中联重科、柳工分别实现收入533.1/612.5/271.4/206.7亿元，同比+19.7%/+11.8%/+9.2%/+13.7%；国内周期修复叠加全球化深入推进，头部企业收入端均保持较好增长。
- **利润表现分化主要受汇率影响，主业经营质量整体好于表观利润。**2026H1三一重工归母净利润56.9亿元，同比+9.1%，徐工/中联/柳工分别为39.6/21.0/10.6亿元，同比-9.1%/-24.0%/-13.6%。26Q2三一归母净利润同比+17%，而徐工、中联、柳工分别同比-18%/-10%/-20%，表观利润仍受汇率因素扰动。

表：工程机械上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速（%）		
			4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26
600031. SH	三一重工	1,818	12.72	24.81	32.09	15%	0%	17%
000425. SZ	徐工机械	924	5.95	20.56	19.06	-11%	2%	-18%
000157. SZ	中联重科	557	9.38	8.84	12.18	146%	-37%	-10%
601100. SH	恒立液压	1,374	6.47	6.52	7.84	-10%	6%	-3%
000528. SZ	柳工	160	1.52	6.06	4.57	2264%	-8%	-20%
000680. SZ	山推股份	158	3.73	3.36	3.46	-13%	23%	17%
603338. SH	浙江鼎力	292	3.05	4.53	5.37	81%	6%	-14%
603638. SH	艾迪精密	167	0.78	1.51	1.54	22%	48%	47%
301161. SZ	唯万密封	36	0.17	0.29	0.39	517%	18%	69%
002097. SZ	山河智能	78	-0.12	0.18	-0.06	-133%	-44%	-132%
920174. BJ	五新隧装	75	1.33	0.59	2.22	1141%	83%	1088%
920245. BJ	威博液压	9	-0.03	0.09	0.08	-518%	51%	67%
920599. BJ	同力股份	83	3.04	1.89	2.17	-9%	1%	62%
920706. BJ	铁拓机械	14	0.06	0.07	0.08	-7%	-38%	-70%
920839. BJ	万通液压	28	0.30	0.26	0.35	-9%	-23%	6%
920942. BJ	恒立钻具	11	-0.01	0.05	0.02	-116%	-61%	3%
600815. SH	厦工股份	81	-0.67	-0.07	-0.44	8939%	-784%	-2014%
600984. SH	建设机械	50	-12.57	-2.79	-2.21	249%	15%	7%
603273. SH	天元智能	32	0.06	0.07	0.08	-53%	44%	-34%
603280. SH	南方路机	29	0.18	0.11	0.21	170%	4%	-55%
001226. SZ	拓山重工	36	0.04	0.11	0.07	-19%	30%	72%
002685. SZ	华东重机	56	0.27	0.54	0.08	-70%	58%	-197%
300201. SZ	海伦哲	142	1.33	0.43	0.85	46%	50%	54%
301079. SZ	邵阳液压	31	0.03	0.03	0.05	-132%	280%	-13%
301279. SZ	金道科技	36	0.14	0.15	0.21	34%	4%	23%

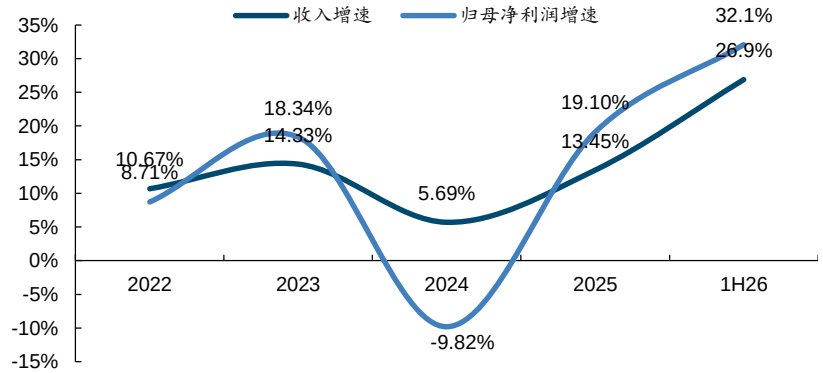
来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年9月1日）

仅供内部参考，请勿外传！

3.3通用机械：原材料钨涨价顺利传导，带动板块大幅增长

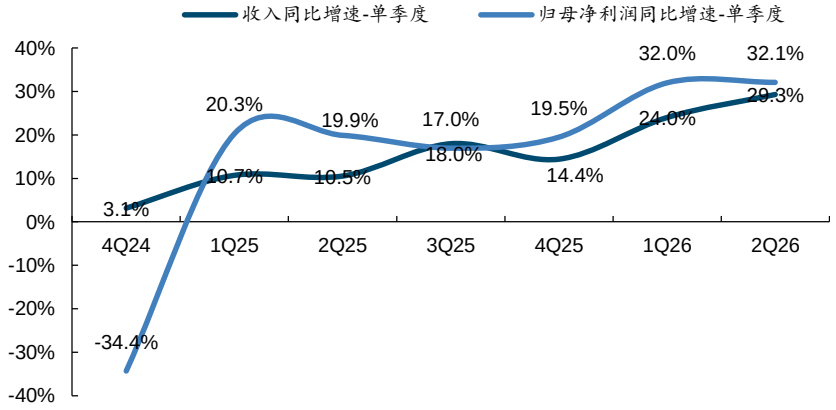
- **制造业需求改善叠加部分细分高景气，板块业绩明显提速。**2026H1通用机械板块收入948.2亿元，同比+26.9%，归母净利润109.6亿元、同比+32.1%。从行业看，上半年机床工具行业收入同比+7.6%，工业机器人产量同比+28%，高端制造需求对板块形成支撑。

图：2026H1通用机械板块收入增26.9%、利润增32.1%



来源：Wind，国金证券研究所

图：通用机械板块季度收入、净利润增速情况



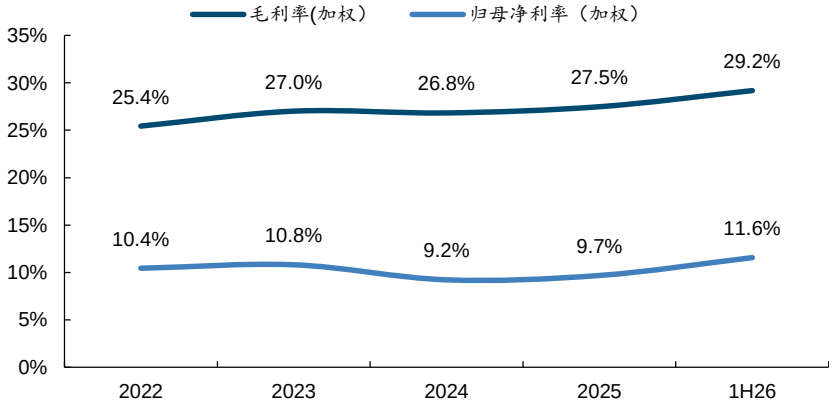
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.3通用机械：原材料钨涨价顺利传导，带动板块大幅增长

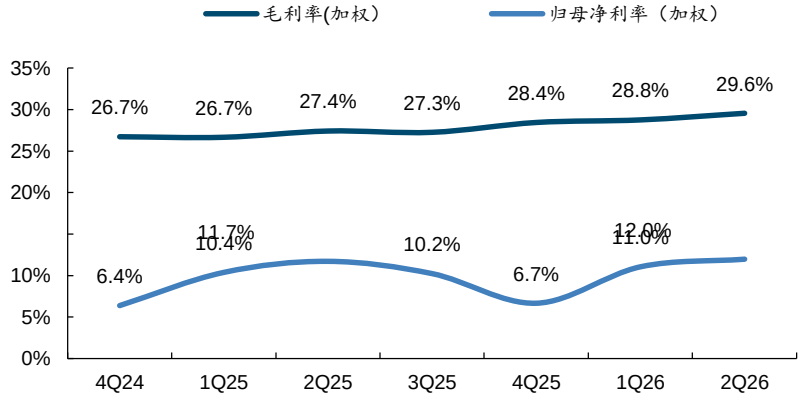
- **钨价上涨顺利向下游传导，叠加产品结构升级，推动盈利能力提升。**2026H1板块毛利率29.2%，同比+2.1pct，归母净利率11.6%、同比+0.5pct；26Q2毛利率进一步升至29.6%。刀具企业通过多轮提价有效消化原料成本，同时高端数控刀具需求增长进一步释放盈利弹性。

图：通用机械板块盈利水平明显回升



来源：Wind，国金证券研究所

图：26Q2通用机械板块盈利水平环比持续提升



来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.3通用机械：原材料钨涨价顺利传导，带动板块大幅增长

国金证券 SINOLINK SECURITIES

- 选取A股27家机床、刀具、叉车、机器人等典型上市公司季报数据可见：
- ✓ **板块内部表现分化，刀具及部分自动化龙头业绩弹性更强。**26Q2中钨高新归母净利润11.55亿元，同比+299%，锐科激光、拓斯达、雷赛智能分别同比+109%/+126%/+92%；机床、叉车等传统子板块整体表现相对稳健。

表：通用机械上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速（%）		
			4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26
688305. SH	科德数控	78	0.25	0.23	0.12	-57%	7%	-56%
300161. SZ	华中数控	53	0.76	-0.79	-0.12	548%	36%	-48%
688697. SH	纽威数控	100	0.98	0.67	1.13	0%	9%	65%
601882. SH	海天精工	114	0.91	1.11	1.72	-23%	13%	24%
688558. SH	国盛智科	45	0.37	0.41	0.53	30%	19%	11%
600761. SH	安徽合力	144	1.03	3.26	3.47	-53%	1%	-27%
603298. SH	杭叉集团	341	4.39	4.72	7.43	-2%	8%	8%
603611. SH	诺力股份	42	0.33	0.75	0.67	-67%	-39%	-45%
603194. SH	中力股份	136	1.74	1.82	2.46	-9%	-5%	-4%
300415. SZ	伊之密	93	1.44	1.35	1.85	13%	2%	-13%
603915. SH	国茂股份	97	0.50	0.55	0.83	-42%	28%	30%
688188. SH	柏楚电子	402	2.08	3.16	4.71	33%	24%	22%
688291. SH	金橙子	44	0.00	0.53	0.11	-88%	343%	-30%
300747. SZ	锐科激光	223	0.39	0.42	1.17	172%	147%	109%
688059. SH	华锐精密	126	0.49	1.75	0.63	65%	499%	11%
688308. SH	欧科亿	161	0.52	2.04	1.67	-261%	2561%	-2524%
000657. SZ	中钨高新	1,499	4.35	9.21	11.55	-41%	317%	299%
002747. SZ	埃斯顿	290	0.16	0.98	0.63	-102%	675%	
300607. SZ	拓斯达	176	0.25	0.48	0.56	-110%	1147%	126%
688165. SH	埃夫特-U	85	-2.97	-0.10	-0.47	474%	-85%	-44%
688017. SH	绿的谐波	551	0.31	0.33	0.37	-1252%	61%	13%
002979. SZ	雷赛智能	181	0.65	0.72	1.22	16%	29%	92%
300124. SZ	汇川技术	1675.34	7.96	10.13	17.96	-15%	-23%	9%
603416. SH	信捷电气	75.90	0.74	0.54	1.01	36%	18%	24%
688320. SH	禾川科技	53.02	-0.38	-0.06	0.28	-55%	-79%	-352%
301028. SZ	东亚机械	53.00	0.40	0.58	0.75	18%	4%	9%
002833. SZ	弘亚数控	80.79	0.91	1.45	1.10	47%	10%	-1%

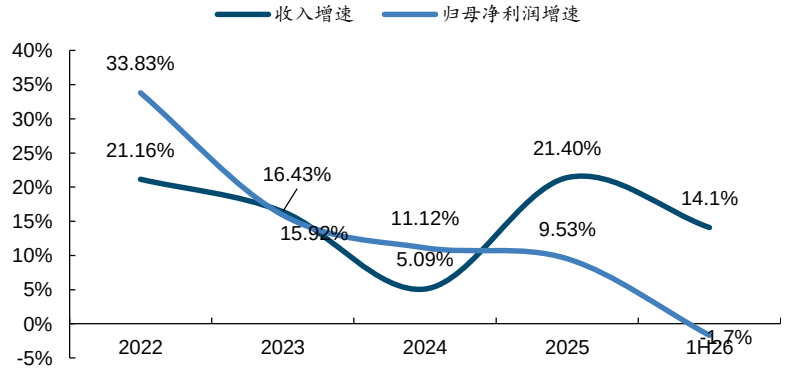
来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年9月1日）

仅供内部参考，请勿外传！

3.4燃气轮机：全球需求景气上行，国产链加速崛起

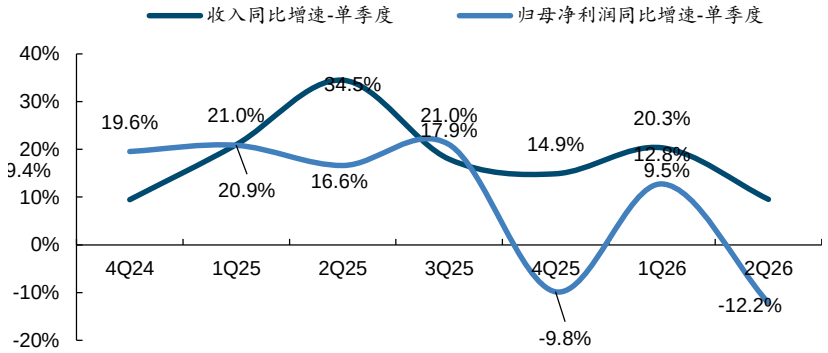
- **燃气轮机作为AI数据中心未来稳定的电力来源，在全球AI资本开支加速放量下，需求景气度快速上行。**叠加中国燃气轮机加速国产替代，燃气轮机产业链需求快速增长。2026H1燃气轮机行业收入172.6亿元、同比+14.1%；归母净利润实现28.7亿元、同比-1.7%；单Q2，燃气轮机行业营业收入95.5亿元、同比增长9.5%，归母净利润实现14.8亿元、同比-12.2%。

图：2026H1燃气轮机板块收入同比+14.1%、利润同比-1.7%



来源：Wind，国金证券研究所

图：燃气轮机板块季度收入、净利润增速情况



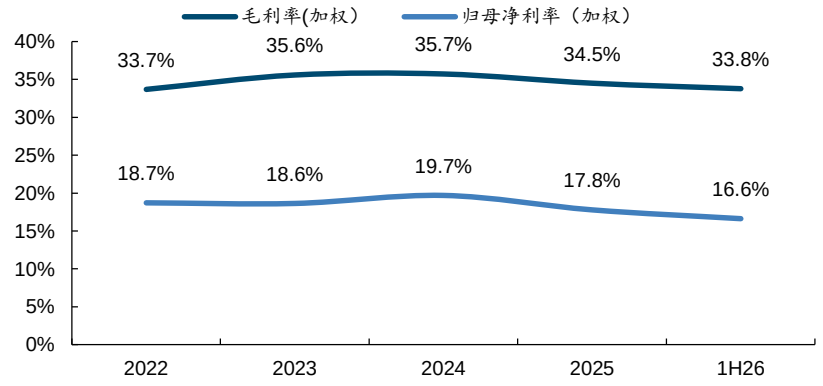
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.4燃气轮机：全球需求景气上行，国产链加速崛起

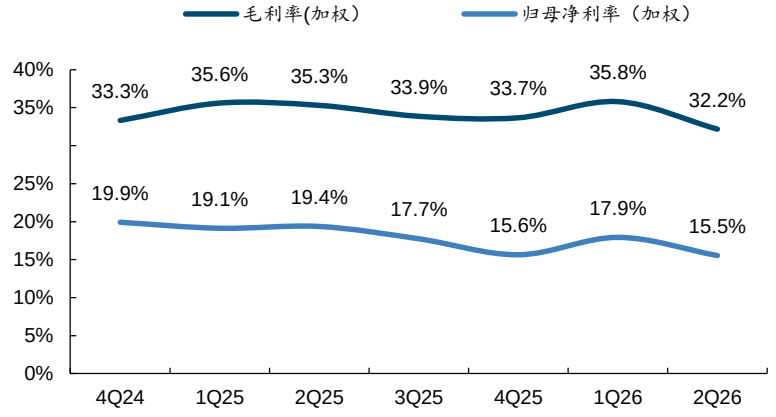
- **板块毛利率、净利率均有所下行，盈利能力阶段性承压。**2026H1毛利率33.8%，同比-1.6pct，归母净利率16.6%，同比-2.7pct；26Q2分别降至32.2%/15.5%，同比下降3.1/3.9pct，且较Q1均有所回落。

图：燃气轮机板块盈利水平有所回落



来源：Wind，国金证券研究所

图：26Q2燃气轮机板块盈利水平环比下行



来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.4燃气轮机：全球需求景气上行，国产链加速崛起

国金证券 SINOLINK SECURITIES

- **燃气轮机是北美缺电最强主线，关注国内产业链龙头出海机遇。**AI带动燃机发电需求提升，海外龙头燃机订单高增。GEV、西门子能源等龙头公司订单持续爆发，我们看好国内叶片龙头全球份额提升，首推应流股份，国内整机厂商出口提速，推荐杰瑞股份、中国动力、东方电气。

表：燃气轮机上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速（%）		
			4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26
603308. SH	应流股份	323	0.55	1.20	1.01	-8%	31%	5%
002353. SZ	杰瑞股份	1,334	8.73	5.88	6.08	-15%	26%	-22%
000534. SZ	万泽股份	121	0.27	0.77	0.48	-50%	7%	3%
002595. SZ	豪迈科技	509	6.05	5.15	6.18	2%	-1%	-9%
605060. SH	联德股份	105	0.50	0.62	0.77	21%	35%	22%
688510. SH	航亚科技	64	0.24	0.20	0.31	-29%	-35%	2%

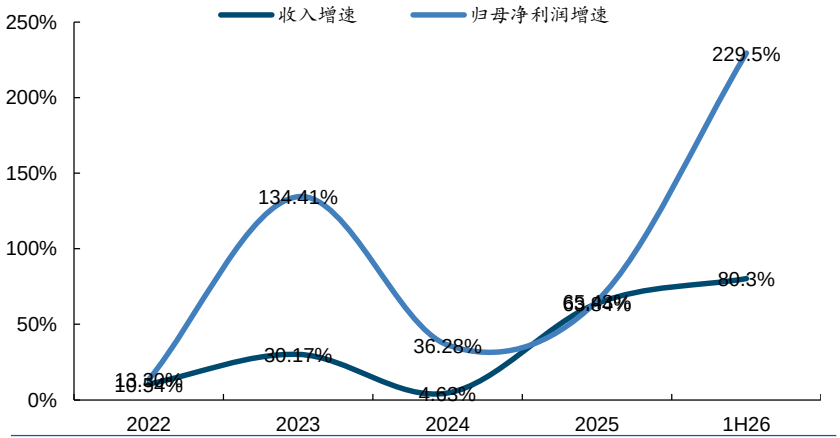
来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年9月1日）

仅供内部参考，请勿外传！

3.5船舶：周期继续向上，今年开始业绩进入释放期

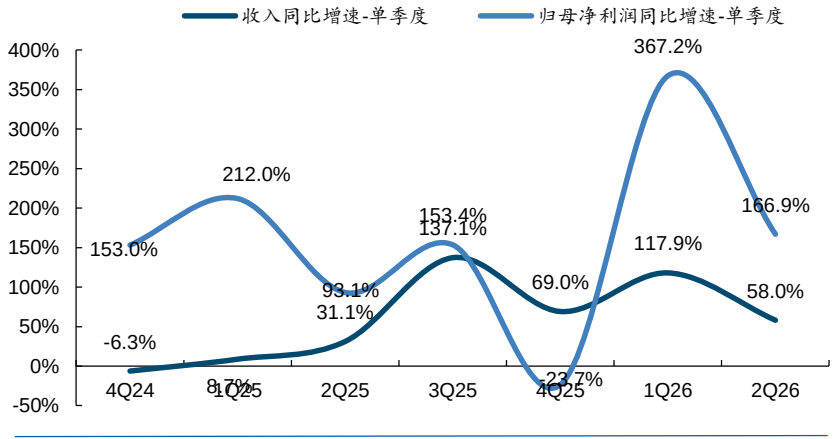
- **高价订单集中交付推动船舶板块进入利润释放期。**2026H1板块收入同比+80.3%、归母净利润同比+229.5%，26Q2分别同比+58.0%/+166.9%。与此同时，上半年我国造船完工量、新接订单、手持订单分别同比+51.2%/+173.1%/+54.9%，新接订单全球份额升至82.3%，行业高景气得到订单端进一步验证。

图：26H1年船舶板块收入增80%、利润增230%



来源：Wind，国金证券研究所

图：船舶板块季度收入、净利润增速情况



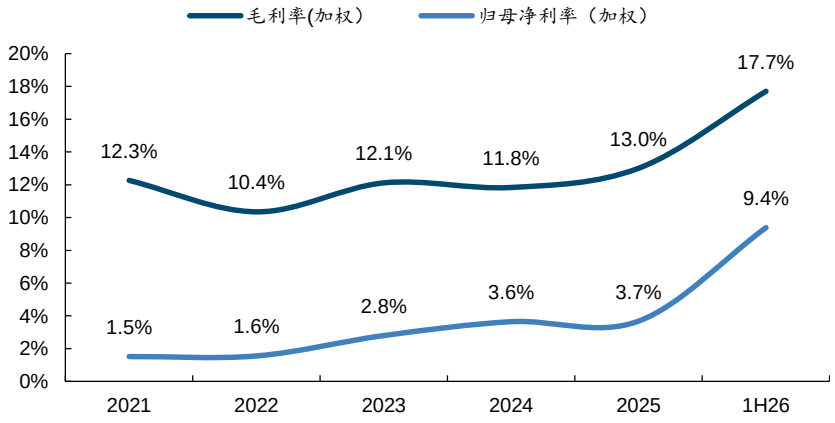
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.5船舶：周期继续向上，今年开始业绩进入释放期

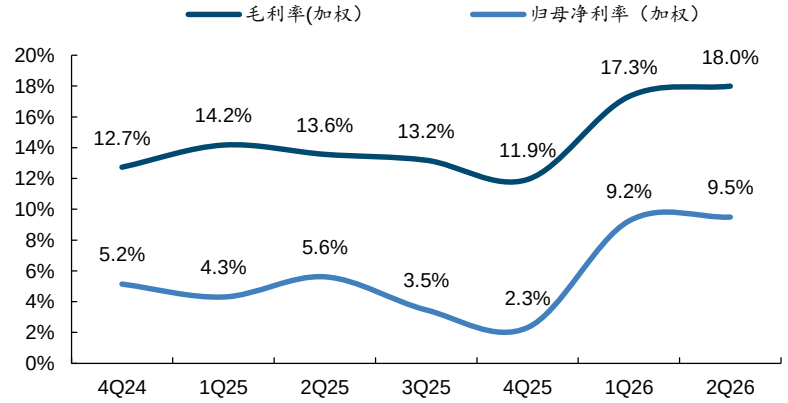
- **高船价订单兑现叠加高附加值船型占比提升，板块利润率进入上行期。**2026H1船舶板块毛利率升至17.7%，归母净利率升至9.4%，较2025年明显提升。中高端船型占比及单船平均价格同比提升，说明本轮盈利改善并非单纯依赖交付量增长，而是“量价+结构”共同驱动。

图：船舶板块盈利水平持续回升



来源：Wind，国金证券研究所

图：26Q2船舶板块盈利水平继续提升



来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.5船舶：周期继续向上，今年开始业绩进入释放期

- **头部船企利润进入加速释放期**。中国造船业手持订单处于历史高位，量价齐升持续，行业盈利周期大概率延续至2030年。龙头企业凭技术与规模优势，盈利弹性突出，行业集中度加速提升。重点关注中国船舶、松发股份、中国动力。

表：船舶上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速（%）		
			4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26
600150. SH	中国船舶	2,565	19.97	48.32	51.21	49%	329%	182%
600482. SH	中国动力	745	0.93	5.88	7.24	-86%	49%	38%
600685. SH	中船防务	278	3.53	3.96	4.40	86%	115%	29%
600764. SH	中国海防	128	-0.34	0.26	0.29	-143%	-17%	-53%
603268. SH	松发股份	1,979	13.83	10.93	25.15	8569%	5340%	277%
600072. SH	中船科技	131	-19.53	-1.98	-3.23	-1000%	36%	-22%
601890. SH	亚星锚链	84	1.06	0.84	0.68	20%	61%	10%

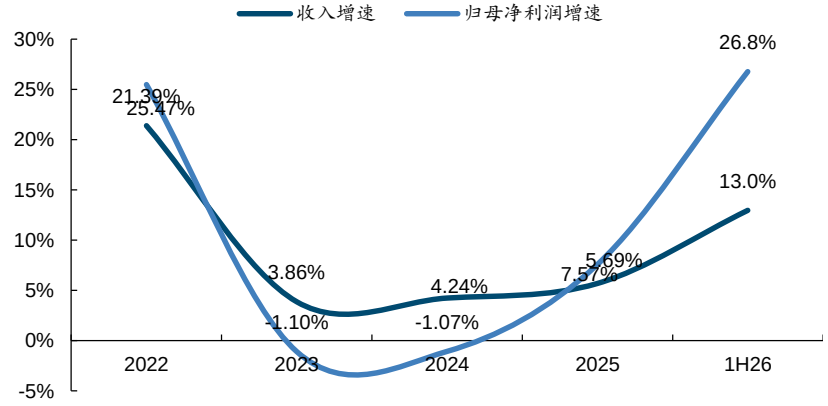
来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年9月1日）

仅供内部参考，请勿外传！

3.6气体：特气景气上行，收入利润加速增长

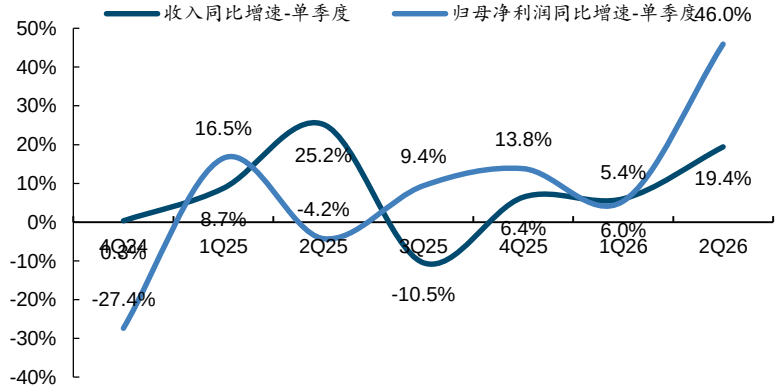
- **电子特气与稀有气体景气提升，推动板块利润增速明显快于收入。**2026H1工业气体板块收入同比+13.0%、归母净利润同比+26.8%，26Q2分别同比+19.4%/+46.0%。AI、先进制程及存储扩产持续拉动电子特气需求，同时氦气、六氟化钨等品种供给收紧，成为上半年板块主要增量。

图：2026H1气体板块收入增速1刺润增26.8%



来源：Wind，国金证券研究所

图：气体板块季度收入、净利润增速情况



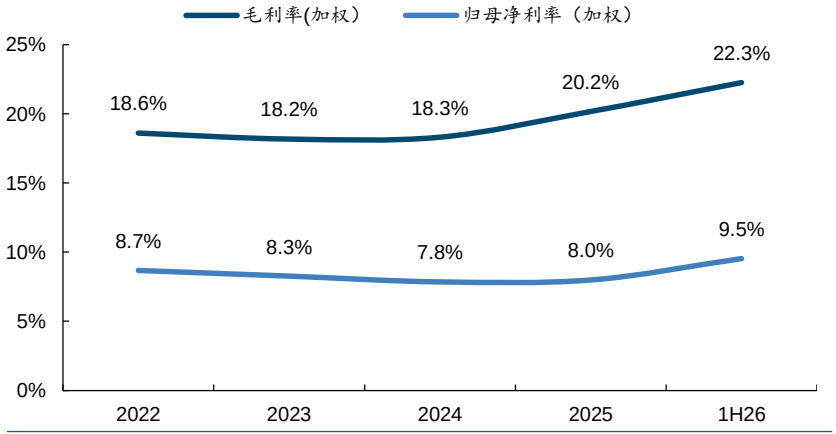
来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.6气体：特气景气上行，收入利润加速增长

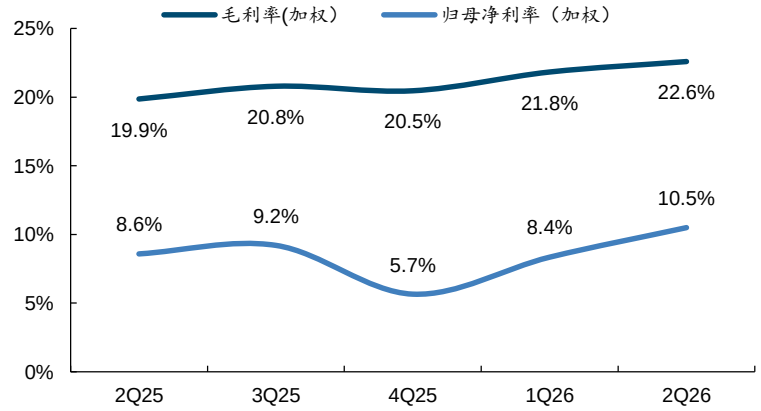
- **供需收紧推动部分特气价格上行，板块盈利能力持续改善。**2026H1毛利率22.3%，同比+2.6pct，归母净利率 9.5%，同比+1.0pct；26Q2进一步升至22.6%/10.5%。其中卡塔尔氦气供应受扰后全球现货价格明显上涨，而AI芯片及3D NAND扩产又带动六氟化钨需求快速增长。

图：气体板块盈利水平明显回升



来源：Wind，国金证券研究所

图：26Q2气体板块盈利水平环比持续提升



来源：Wind，国金证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

3.6气体：特气景气上行，收入利润加速增长

- 电子特气需求增长叠加部分品种供给收紧，重点关注具有资源、客户及国产替代优势的企业。氦气方向关注广钢气体，电子特气方向关注中船特气、华特气体，同时关注大宗气体龙头杭氧股份；其中中船特气受益六氟化钨等高端特气需求增长，广钢气体受益氦气供需偏紧及电子大宗气体项目放量。

表：工业**气体**上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润(亿元)			归母净利润同比增速（%）		
			4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26
002430. SZ	杭氧股份	269	1.92	2.65	2.98	-22%	17%	18%
002549. SZ	凯美特气	100	-0.07	0.11	0.11	-55%	-66%	-54%
002971. SZ	和远气体	98	0.03	0.18	0.18	-82%	-28%	-25%
301286. SZ	侨源股份	184	0.52	0.61	0.77	152%	10%	24%
600378. SH	昊华科技	684	2.13	3.08	5.93	5%	67%	29%
605090. SH	九丰能源	248	2.39	4.34	5.16	60%	-14%	45%
688106. SH	金宏气体	150	0.16	0.05	0.63	-273%	-89%	65%
688146. SH	中船特气	1,376	1.00	1.01	2.47	43%	17%	171%
688268. SH	华特气体	196	0.16	0.34	0.59	-69%	-24%	76%
688548. SH	广钢气体	444	0.85	0.92	1.64	28%	63%	169%

来源：Wind，国金证券研究所（估值日期为2026年9月1日）

仅供内部参考，请勿外传！

国金证券
SINOLINK SECURITIES

04 投资建议

仅供内部参考，请勿外传！

4投资建议

- 重点把握“AI成长+周期改善”两条主线。 一是AI资本开支驱动的高景气设备方向，重点关注PCB设备、光模块设备、燃气轮机；二是基本面处于改善或利润释放阶段的船舶、工程机械、刀具及工业气体。个股层面重点关注各细分领域订单、利润已进入兑现期且具备技术、全球化或成本优势的龙头。建议关注联讯仪器、日联科技、中国船舶、应流股份、恒立液压、杰瑞股份、中联重科、山推股份、徐工机械等。

仅供内部参考，请勿外传！

国金证券
SINOLINK SECURITIES

05 风险提示

仅供内部参考，请勿外传！

5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。
- 人民币汇率波动的风险：中游机械行业公司出口业务占比较高，若人民币汇率波动较大，对企业全球竞争力及盈利能力都会造成较大影响。
- 政策及扩产不及预期的风险：当政策出现大幅波动时，下游企业的扩产规划将会受到影响，从而影响中游设备厂商的订单及收入情况。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

获取更多研究服务，欢迎访问国金研究小程序

国金证券 SINOLINK SECURITIES



国金证券 SINOLINK SECURITIES

最新研报

会议路演

研究专题