仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

机械 2026 年 09 月 07 日

机械行业周报（20260831-20260906）

关注 AIDC 液冷和 AIDC 发电

推荐（维持）

- **Vera Rubin 量产提速，液冷部署有望快速提升。**英伟达在 2027 年财年第二季度财报电话会上表示其最新一代 AI 计算平台 Vera Rubin 正在全面投产。由于新一代芯片功耗明显提升，Vera Rubin 成为英伟达首个 100%液冷散热的系统。无论是液冷相关的需求量还是技术难度，新一代计算平台较上一代有了较为明显的提升。当前国内有多家厂商通过直接或者间接的方式参与到液冷产业链，建议关注零部件厂商强瑞技术、福事特、冰轮环境等，解决方案供应商申菱环境、高澜股份、依米康、川润股份、长缆科技等。
- **AIDC 燃机需求持续扩容，国内产业链订单兑现在即。CSP 方面，**亚马逊计划在美国得克萨斯州佩科斯县建设一座大型人工智能数据中心园区，并配套建设装机容量达 7.65GW 的专用天然气电厂。项目规划配置 35 台燃气轮机，若全部建成，可能成为美国规模最大的天然气发电设施之一。我们认为，随着超大规模 AIDC 持续扩张，亚马逊此次新增 7.65GW 燃气电站项目进一步打开后续需求空间，燃机行业高景气有望延续。**OEM 方面，**杰瑞股份 2026 年半年报披露，自 2025 年 11 月至报告披露日，累计获得超过 31 亿美元燃气轮机发电机组及配套设备新订单，折合人民币约 209 亿元。同时，杰瑞自研微电网一体化解决方案并完成全工况可靠性验证，实现了数据中心微电网设计加采购订单的突破，正加速从油气装备向 AIDC 一体化电力解决方案供应商升级。投资方向方面，重点关注 AIDC 电力设备产业链：**燃机链：**（1）整机：东方电气、中国动力、上海电气等；（2）OEM：杰瑞股份、涛涛车业；（3）部件：应流股份（交运组覆盖）、万泽股份（交运组覆盖）、联德股份、豪迈科技、西子洁能等。**内燃机及 SOFC 链：**潍柴动力（汽车组覆盖）、天润工业、长源东谷、中原内配、银轮股份（汽车组覆盖）、春晖智控、三环集团等。**柴发链：**泰豪科技、苏美达、科泰电源、潍柴重机等。
- **投资建议：**货币及财政政策正加码推出，内需提振措施百花齐放，“两新”政策正加力扩围实施，叠加 AI 大浪潮下人形机器人、AI PCB 设备、AIDC 设备等高景气，装备行业有望开启新一轮复苏周期，维持行业“推荐”评级。建议重点关注：AI PCB 设备**鼎泰高科、大族数控、凯格精机、芯碁微装、中钨高新、新锐股份、英诺激光**等；AIDC 设备**泰豪科技、杰瑞股份、豪迈科技、英维克、申菱环境**等；工业气体**杭氧股份、中泰股份、福斯达**等；人形机器人**恒立液压、汇川技术、奥比中光、信捷电气、金财互联、华辰装备、永创智能**等；**工程机械三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份**等；叉车**安徽合力、杭叉集团、诺力股份**等；机床**海天精工、纽威数控、科德数控、华中数控**等。
- **风险提示：**宏观经济波动，下游固定资产投资不及预期；重点行业政策实施情况不及预期；公司推进相关事项存在不确定性。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	代码	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB（倍）	评级
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	
汇川技术	300124.SZ	59.31	2.23	2.87	3.54	26.57	20.67	16.76	4.01	强推
法兰泰克	603966.SH	7.39	0.59	0.76	0.90	12.57	9.71	8.18	1.67	强推
信捷电气	603416.SH	47.13	1.99	2.48	3.01	23.64	19.02	15.64	2.54	强推
欧科亿	688308.SH	84.18	3.50	3.73	4.22	24.04	22.58	19.95	4.27	强推
兰剑智能	688557.SH	20.46	1.37	1.75		14.95	11.67		2.03	强推
杭氧股份	002430.SZ	27.29	1.11	1.26	1.44	24.49	21.67	18.98	2.53	强推
伟创电气	688698.SH	41.02	1.54	1.80	2.15	26.65	22.73	19.05	3.44	强推
英诺激光	301021.SZ	69.83	0.51	0.64	0.82	136.86	108.93	85.40	9.81	推荐
安徽合力	600761.SH	16.38	1.42	1.70	1.92	11.53	9.66	8.54	1.30	强推
苏试试验	300416.SZ	14.18	0.62	0.73	0.89	22.89	19.33	15.95	2.41	强推
柯力传感	603662.SH	50.25	1.28	1.39	1.57	39.20	36.18	31.93	4.71	强推

华创证券研究所

证券分析师：范益民

电话：021-20572562
邮箱：fanyimin@hcyjs.com
执业编号：S0360523020001

证券分析师：丁祎

邮箱：dingyi@hcyjs.com
执业编号：S0360523030001

证券分析师：陈宏洋

邮箱：chenhongyang@hcyjs.com
执业编号：S0360524100002

证券分析师：朱珠

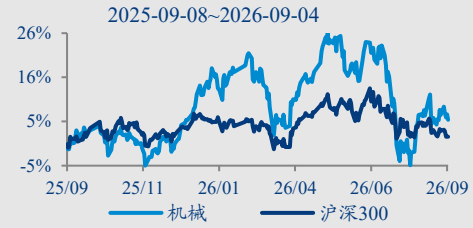
邮箱：zhuzhu@hcyjs.com
执业编号：S0360526070006

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	646	0.08
总市值(亿元)	74,693.73	5.81
流通市值(亿元)	56,933.52	5.75

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	4.7%	-7.8%	11.6%
相对表现	5.8%	-6.6%	7.4%



相关研究报告

《机械行业周报（20260817-20260823）：关注人形机器人和 AIDC 发电》

2026-08-24

《机械行业周报（20260810-20260816）：关注 AIDC、人形机器人和液冷》

2026-08-17

《AIDC 系列深度报告三：能源装备“皇冠明珠”，燃机迎全球景气周期》

2026-08-11

华锐精密	688059.SH	84.63	1.64	2.14		51.73	39.49		8.39	强推
三一重工	600031.SH	20.00	1.20	1.47	1.75	16.72	13.62	11.46	1.94	强推
精测电子	300567.SZ	187.66	1.24	2.03	2.98	151.73	92.26	62.95	11.33	强推
英华特	301272.SZ	34.80	1.22	1.47	1.73	28.62	23.63	20.12	1.87	强推
东华测试	300354.SZ	27.93	1.14	1.30	1.52	24.61	21.46	18.40	3.91	强推
杰普特	688025.SH	361.29	3.85	5.32		93.83	67.87		13.59	推荐
浙江鼎力	603338.SH	57.91	4.41	5.09	5.89	13.13	11.37	9.83	2.28	强推
绿的谐波	688017.SH	279.80	0.99	1.43	2.02	283.40	195.04	138.64	13.82	推荐
鼎泰高科	301377.SZ	376.21	4.35	7.89	10.84	86.51	47.66	34.72	19.16	强推
银都股份	603277.SH	11.35	0.81	1.06	1.22	13.97	10.67	9.32	2.41	强推
恒立液压	601100.SH	99.03	2.56	3.29	3.98	38.70	30.08	24.90	7.08	强推
中联重科	000157.SZ	6.62	0.70	0.84	1.02	9.50	7.91	6.51	0.91	强推
锐科激光	300747.SZ	38.69	0.49	0.65	0.76	78.73	59.69	50.77	5.90	推荐
纽威股份	603699.SH	45.62	2.40	3.09	3.76	19.04	14.77	12.12	6.75	强推
徐工机械	000425.SZ	8.14	0.70	0.87	1.02	11.67	9.41	7.95	1.47	强推

资料来源：Wind，华创证券预测　　注：股价为 2026 年 9 月 4 日收盘价

仅供内部参考，请勿外传

目 录

一、 行情回顾 5
（一） 板块行情回顾 5
（二） 个股行情回顾 5
二、 行业与公司投资观点 7
1、 长缆科技（002879）深度研究报告：高压电缆附件国产替代先锋，产业链延伸卡位浸没式液冷 7
2、 AIDC 系列深度报告三：能源装备“皇冠明珠”，燃机迎全球景气周期 7
3、 拓斯达（300607）深度研究报告：场景+机器人+数据+AI 的商业闭环 8
三、 重点数据跟踪 10
（一） 宏观数据 10
（二） 中观数据 11
四、 风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1 主要指数当周日涨跌幅 5
图表 2 机械行业细分板块当周累计涨跌幅 5
图表 3 全行业当周涨跌幅 5
图表 4 涨幅前五 6
图表 5 涨幅后五 6
图表 6 制造业 PMI 指数（%） 10
图表 7 固定资产投资完成额累计同比增速（%） 10
图表 8 全部工业品 PPI 当月同比（%） 10
图表 9 工业企业产成品存货同比（%） 10
图表 10 我国挖掘机月度销量（台） 11
图表 11 我国挖掘机月销量同比变化 11
图表 12 我国叉车销量（台） 11
图表 13 我国工业企业产成品存货及利润同比（%） 11
图表 14 OPEC 原油产量（千桶/日）及同比变化 11
图表 15 美国活跃钻机数（部） 11
图表 16 我国新能源汽车销量（万辆）及同比变化 12
图表 17 我国动力电池装机量（兆瓦时）及同比变化 12
图表 18 我国工业机器人产量（台）及同比变化 12
图表 19 我国金属切削机床产量（万台）及同比变化 13
图表 20 我国金属成形机床产量（万台）及同比变化 13
图表 21 日本出口中国大陆机床金额 13
图表 22 我国铁路客运量累计值（亿人） 14
图表 23 我国铁路客运量当月值（亿人） 14
图表 24 我国铁路货运量累计值（亿吨） 14
图表 25 我国铁路货运量当月值（亿吨） 14

仅供内部参考，请勿外传

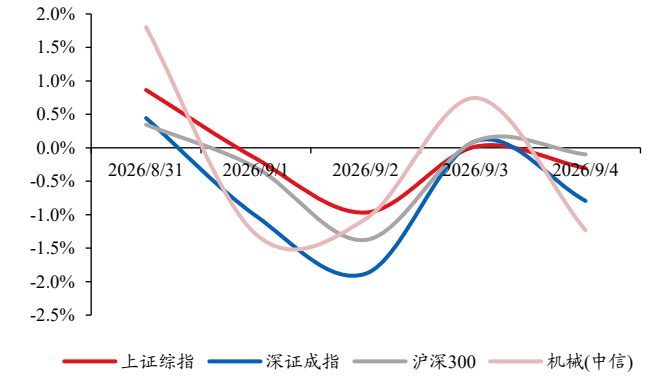
一、行情回顾

（一）板块行情回顾

本周上证综指涨幅为-0.56%，深证成指涨幅为-3.13%，沪深 300 涨幅为-1.33%。其中，机械（中信）板块涨幅为-1.08%。

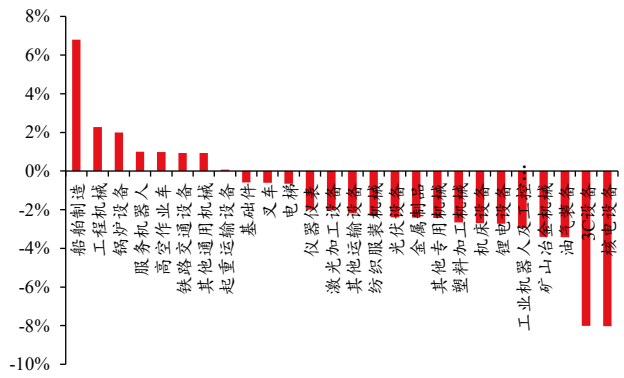
机械各子板块中，船舶制造涨幅最大，涨幅为 6.8%；核电设备涨幅最小，涨幅为-8.0%。

图表 1 主要指数当周日涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

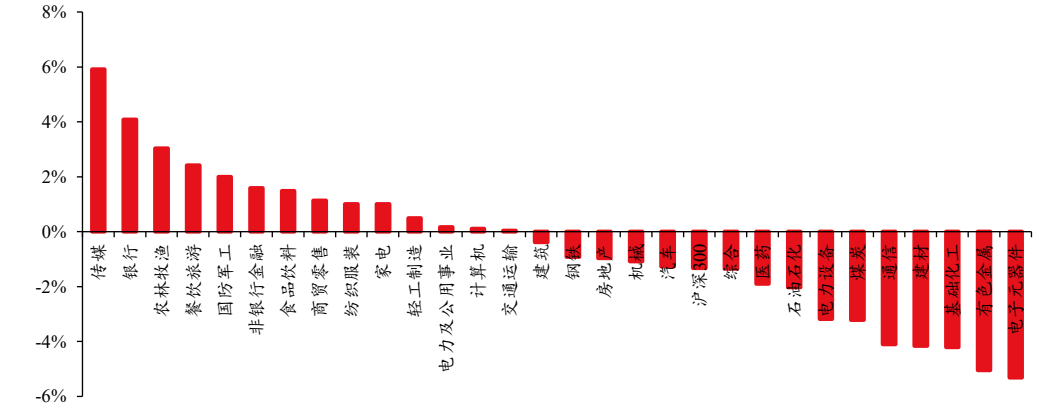
图表 2 机械行业细分板块当周累计涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

本周涨幅最大的行业是传媒，涨幅为 5.9%；涨幅最小的是电子元器件，涨幅为-5.3%；机械行业涨幅为-1.1%。

图表 3 全行业当周涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

（二）个股行情回顾

个股方面，本周涨幅前五名依次为宝馨科技（42.9%）、冠龙节能（28.1%）、鸿富瀚（26.6%）、海鸥股份（23.6%）、内蒙一机（23.1%）。

仅供内部参考，请勿外传

图表 4 涨幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周收盘价（元）	周成交量（万股）	市盈率
002514.SZ	宝馨科技	42.9%	2.53	30308	-8.7
301151.SZ	冠龙节能	28.1%	22.13	6502	67.7
301086.SZ	鸿富瀚	26.6%	157.43	3644	130.5
603269.SH	海鸥股份	23.6%	27.41	37413	98.6
600967.SH	内蒙一机	23.1%	13.66	49792	107.3

资料来源：Wind，华创证券

本周涨幅后五名依次为远信工业（-17.8%）、华亚智能（-17.4%）、欧科亿（-15.9%）、海川智能（-14.6%）、四方科技（-14.5%）。

图表 5 涨幅后五

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	周收盘价（元）	周成交量（万股）	市盈率
301053.SZ	远信工业	-17.8%	33.3	2454	155.4
003043.SZ	华亚智能	-17.4%	68.33	3112	104.5
688308.SH	欧科亿	-15.9%	84.18	4550	28.2
300720.SZ	海川智能	-14.6%	62.51	5274	668.2
603339.SH	四方科技	-14.5%	12.54	11018	22.6

资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

二、行业与公司投资观点

1、长缆科技（002879）深度研究报告：高压电缆附件国产替代先锋，产业链延伸卡位浸没式液冷

深耕电缆附件行业，产业延伸打开成长空间。公司作为国内电缆附件行业的领军企业，是一家集电力电缆附件及配套产品研发、生产、销售与服务于一体的国家级高新技术企业。凭借 70 余年的深厚技术积淀，公司已建立起覆盖 750kV 及以下全电压等级的交直流电缆附件产品体系，具备超高压、高压及中低压全规格电缆附件及配套产品的研发制造能力。近年来，公司持续通过收并购延伸业务板块，2024 年控股双江能源，正式进军变压器绝缘油行业，2026 年参股杭州云酷，实现绝缘材料业务的协同及 AI 数据中心浸没式液冷业务的前瞻性布局。2026 年 7 月，公司先后发布回购 1.8~2.2 亿和董事长增持不低于 3000 万元的公告，彰显公司管理层及实控人对公司后续发展的信心。

“十五五”电力投资目标落地，高端化持续改善公司经营质量。公司主营业务电缆附件充分受益于电网投资建设，近年来新能源装机、高压输电建设、AI 等新耗能产业的兴起，推动国内电力投资进入新的一轮景气区间。据国家发展改革委、国家能源局相关通知，“十五五”期间，全国电网固定资产投资预计达到 5 万亿元以上。公司是国内电缆附件细分赛道领先企业，近年来陆续突破高压、特高压等级，是国内少数可以承接 750kV 超高压电缆附件项目的公司。高压产品竞争格局好、盈利性较好，预计随着公司高端产品份额提升，产品结构优化助力公司盈利能力持续向上。

产业延伸加速，绝缘油业务受益于产业升级转型。公司深耕的业务电缆附件主要起到连接电缆与变压器、变电箱等的作用，兼具连接和绝缘功能。在主业向高电压等级延伸的同时，公司于 2024 年控股了双江能源，切入变压器绝缘油领域，依托双江能源在行业内良好的产品口碑和客户绑定，公司快速实现了变压器绝缘油业务的放量。当前绝缘油行业受环保法规调整影响，天然酯绝缘油加速替代矿物绝缘油，双江能源是国内较早一批布局天然酯绝缘油的企业，有望充分受益于产业升级带来的机遇。

全面拥抱科技，前瞻性卡位浸没式液冷。近年来，AI 数据中心的兴起对算力服务器及其配套设施带来了显著的拉动，芯片功耗大幅提升使得液冷由“可选项”转变为“必选项”。浸没式液冷因其散热能力更优，被认为是面向未来的重要芯片散热解决方案。2026 年公司参股杭州云酷，正式进入浸没式液冷赛道。未来双方将在产品、客户等方面实现全方位协同，为公司未来发展锚定方向。

投资建议：我们预计公司 2026~2028 年营业总收入分别为 16.1、17.9、19.6 亿元，分别同比增长 12.0%、11.0%、9.5%，归母净利润分别为 1.1、1.5、1.9 亿元，分别同比-19.7%、+38.3%、+30.2%，EPS 分别为 0.6、0.8、1.0 元。公司是国内电缆附件领先企业，是全球范围内为数不多可承接超高电压等级电缆附件的公司，有望充分受益于国内电网投资扩张、高端产品份额提升带来的全面经营质量提升。首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：电缆附件市场竞争加剧；原材料价格大幅波动风险；特高压、新能源装机、城市电网建设不及预期；浸没式液冷进展不及预期。

2、AIDC 系列深度报告三：能源装备“皇冠明珠”，燃机迎全球景气周期

AI 算力爆发驱动电力需求激增，燃气轮机成为北美 AIDC 主电源优先解。随着生成式 AI 快速发展，全球云厂商持续加码 AI 基础设施投资，数据中心进入高速扩张阶段。IDC 预计全球 AI 基础设施支出规模至 2029 年将达到 7580 亿美元，JLL 预计全球数据中心容量

将由 2025 年的 103GW 增长至 2030 年的 200GW。与此同时，美国电网建设滞后、并网周期拉长，传统电网供电难以满足大型 AIDC 快速落地需求，现场能源解决方案成为重要补充。燃气轮机凭借大容量、高效率、低度电成本等优势，逐渐成为北美 AIDC 主电源优先解，全球燃机行业迎来新一轮需求周期。

燃气轮机：能源装备“皇冠明珠”，AI 时代开启全球需求新周期、打开国产替代窗口。燃气轮机凭借高效率、大容量、低排放等优势，是现代电力系统核心高端动力装备，其中重型燃机广泛应用于大型电站。随着 AI 数据中心建设、电力需求增长及能源转型推进，天然气发电凭借灵活性强、建设周期短等优势，成为新增电力供给的重要方向，推动燃机需求进入新一轮增长周期。由于燃机研发周期长、技术难度高、认证壁垒强，全球大型燃机市场高度集中，GE Vernova、三菱重工、西门子能源等龙头占据主导，CR3 超过 80%。当前 AI 数据中心及公用事业需求快速增长，海外龙头订单持续攀升，产能排产至 2030 年前后，供需紧张加速产业链价值重估。国内企业凭借成本优势、制造能力及工程经验，有望加速进入全球燃机供应链，实现整机及核心零部件国产替代。

海外龙头供应紧张打开国产替代窗口，国内燃机产业链迎全球化发展机遇。燃气轮机长期存在研发周期长、技术难度高、认证壁垒强等特点，国内企业过去主要聚焦中小型燃机及零部件环节。随着海外主机厂订单饱满、交付周期延长，国内企业凭借成本优势、制造能力及工程经验，有望加速进入全球燃机供应体系。OEM 端，杰瑞股份持续获得超预期订单；整机端，东方电气、上海电气、中国动力等企业持续推进自主燃机突破；核心零部件端，应流股份、万泽股份、豪迈科技、联德股份等企业已逐步切入国际主机厂供应链，国产替代空间持续打开。

投资建议：AI 数据中心建设、电力供需矛盾加剧以及海外能源基础设施升级，共同推动燃气轮机进入新一轮成长周期。短期看，海外龙头订单增长带动产业链景气提升；长期看，国产供应商凭借制造优势和技术突破，有望加速实现全球化替代。建议关注燃机 OEM：杰瑞股份、泰豪科技，燃机整机：东方电气、上海电气、中国动力、汽轮科技、福鞍股份，核心零部件：应流股份、万泽股份、豪迈科技、联德股份、崇德科技，以及 HRSG 环节：西子洁能、博盈特焊、冰轮环境等。

风险提示：AI 基建资本开支不及预期风险；数据中心建设进展不及预期；行业竞争加剧风险。

3、拓斯达（300607）深度研究报告：场景+机器人+数据+AI 的商业闭环

拓斯达：四大硬件 +五大自研技术的全栈智能制造企业。公司于 2007 年成立，历经多年发展，从单一辅机厂商成长为拥有具身智能、工业机器人、数控机床、注塑机四大硬件+AI、伺服、视觉等五大自研技术的全栈智能制造企业。已逐步构建起“场景+机器人+数据+AI”的商业闭环。公司累计触达客户超过 20 万家，服务客户超过 1.5 万家，客户涵盖伯恩光学、立讯精密、富士康等行业龙头企业。2026 年一季度实现收入 5.4 亿元，同比+48.5%；归母净利润 0.5 亿元，同比+1147.4%；2026 年 7 月，公司发布中报业绩预告，预计 2026 年半年度归母净利润 9000 万元~1.15 亿元，同比增长 213.24%~300.25%。

工业机器人：行业蓬勃发展，迎来全新机遇。我国作为全球最大的工业机器人市场，实现 2012 年至 2022 年 “十年十倍”螺旋式增长。国产品牌凭借核心零部件国产化及机器人控制器技术能力提升，市占率在 2025 年提升至 54%，创历史新高。拓斯达在工业机器人及自动化应用领域，已建立覆盖核心机器人部件（上游）、机器人本体（中游）和系统应用（下游）的全栈能力。根据弗若斯特沙利文，公司是中国少数自主掌握控制器、伺服

仅供内部参考，请勿外传

驱动、感知系统三大工业机器人核心零部件的企业。以 2024 年工业机器人出货量计，公司在中国工业机器人解决方案市场的国内供应商中排名第四，市占率为 2.7%。

具身智能机器人：规模化商业落地的拐点。随着感知、认知与运动控制能力持续提升，以及硬件成本逐步下降，具身智能机器人应用场景加速从工业制造向商业服务、医疗康养、家庭陪伴等领域延伸，行业渗透率有望快速提升。拓斯达推出的人形机器人“小拓”是国内首款实现注塑生产场景应用的具身智能机器人，同时公司自主研发的四足机器人“星仔”具备较强的环境适应能力和自主作业能力，可广泛应用于复杂环境特种作业等场景。

机床：行业有望进入新一轮复苏周期。机床行业具有显著顺周期特征，其需求变化与全球经济增长、制造业景气度以及企业资本开支水平密切相关。在更新补库、高端数控、国产替代三重催化下，机床迎来全新复苏周期。拓斯达主要产品为五轴联动数控机床，以 2024 年人形机器人领域的五轴联动数控机床收入计，公司在中国数控机床市场的国内供应商中排名第一，市占率超过 30.0%。

注塑装备：电动化加速升级。受益于下游塑料制品应用场景持续拓展以及制造业自动化升级，中国注塑装备市场保持稳步增长态势。拓斯达围绕注塑成型环节构建了较为完整的产品体系，能够为客户提供覆盖单机设备到整线自动化生产的整体解决方案。以 2024 年收入计算，公司在中国注塑装备市场排名第九，市场份额约为 1.2%。

投资建议：我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 26.53、29.74、36.10 亿元；归母净利润分别为 1.73、2.85、3.93 亿元；考虑到公司核心产品工业机器人、机床、注塑装备的完善布局，并开发高附加值应用领域的新产品/新应用，有望充分受益制造业复苏；同时公司对具身机器人等新兴行业进行前瞻性布局，有望充分受益于下游行业的快速发展。首次覆盖，给予“推荐”评级。

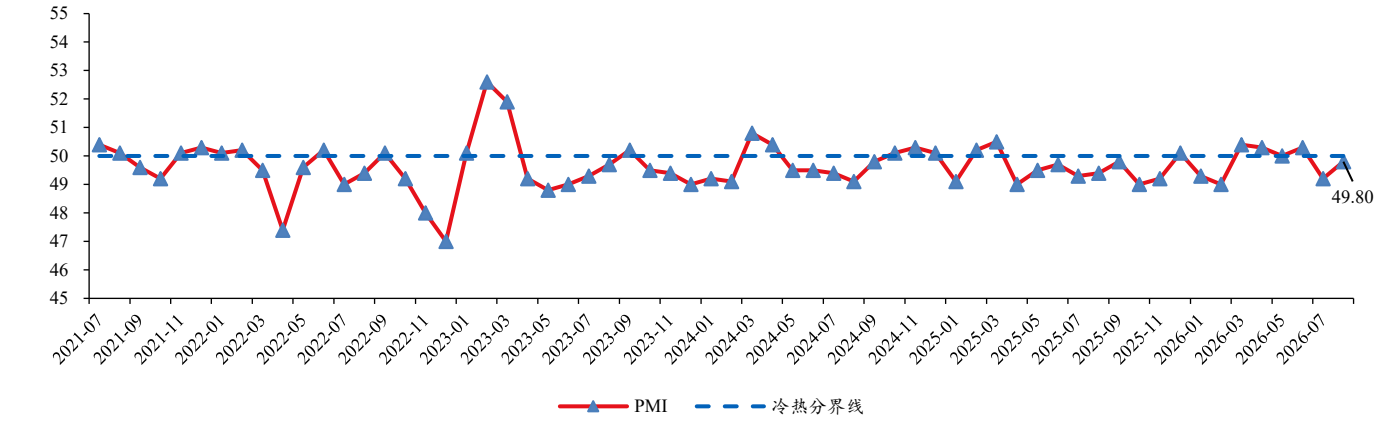
风险提示：具身机器人进展不及预期；制造业复苏进度不及预期；原材料价格上涨增加成本风险；智能能源及环境管理系统业务出清存在波动等。

仅供内部参考，请勿外传

三、重点数据跟踪

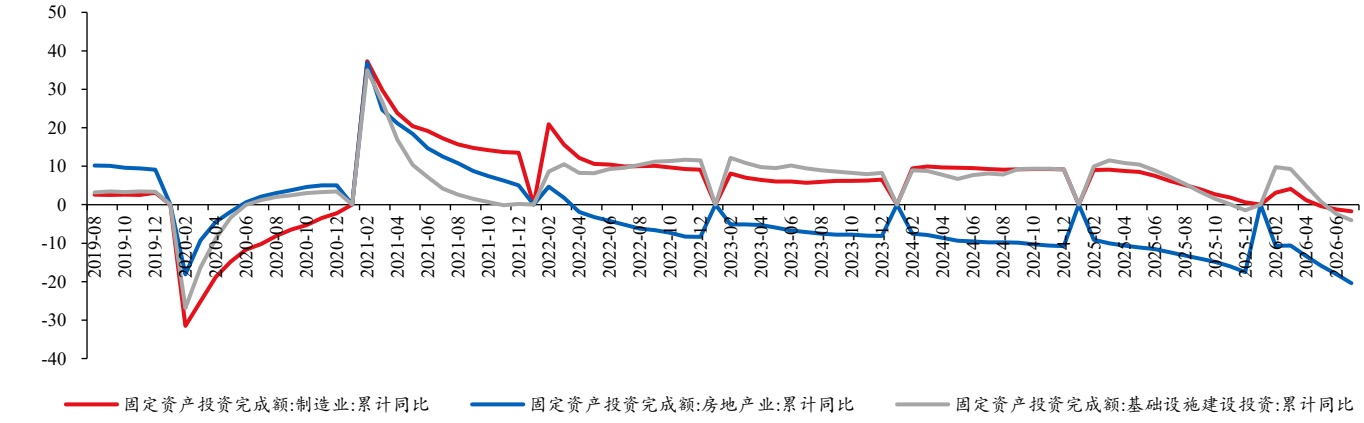
（一）宏观数据

图表 6 制造业 PMI 指数（%）



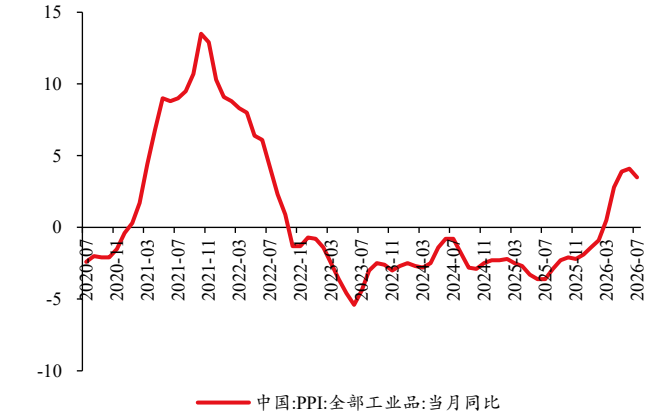
资料来源：Wind，华创证券

图表 7 固定资产投资完成额累计同比增速（%）



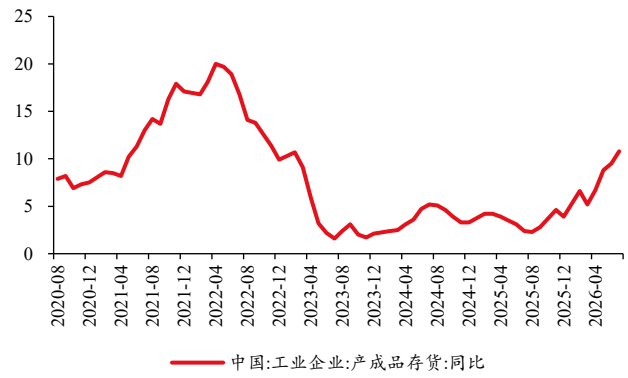
资料来源：Wind，华创证券整理

图表 8 全部工业品 PPI 当月同比（%）



资料来源：Wind，华创证券

图表 9 工业企业产成品存货同比（%）

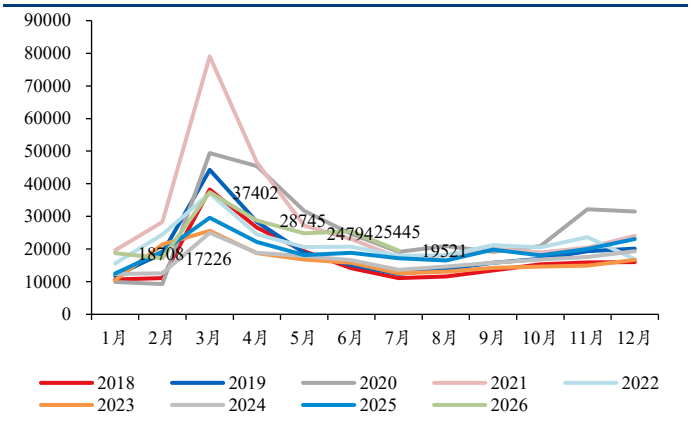


资料来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

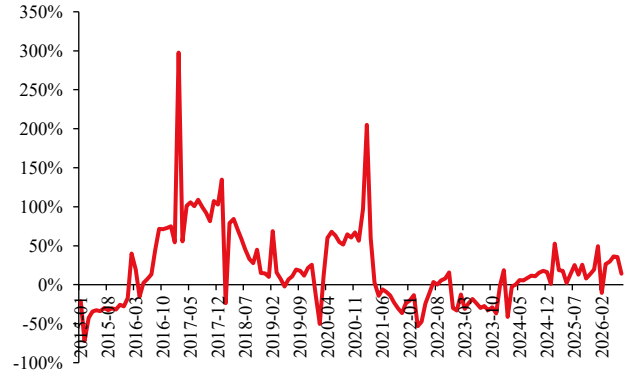
（二）中观数据

图表 10 我国挖掘机月度销量（台）



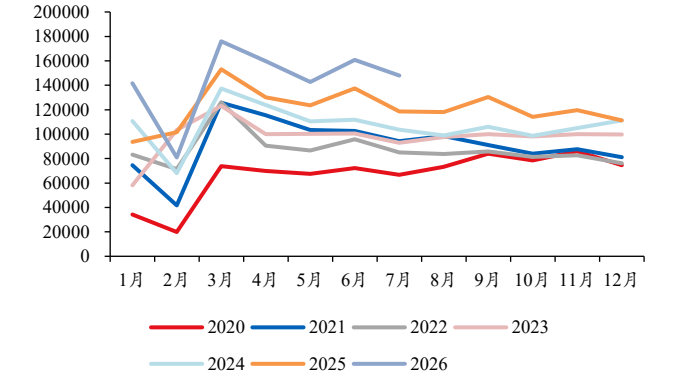
资料来源：Wind，华创证券

图表 11 我国挖掘机月销量同比变化



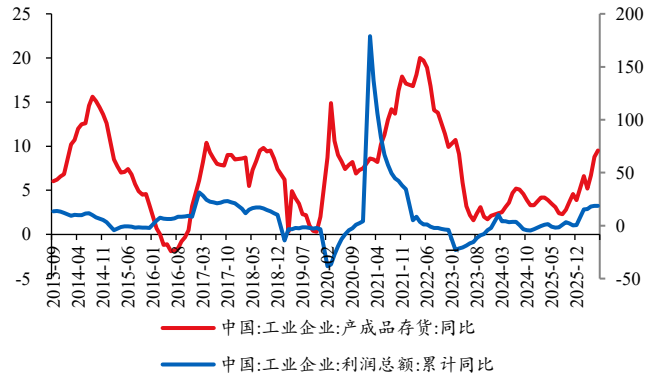
资料来源：Wind，华创证券

图表 12 我国叉车销量（台）



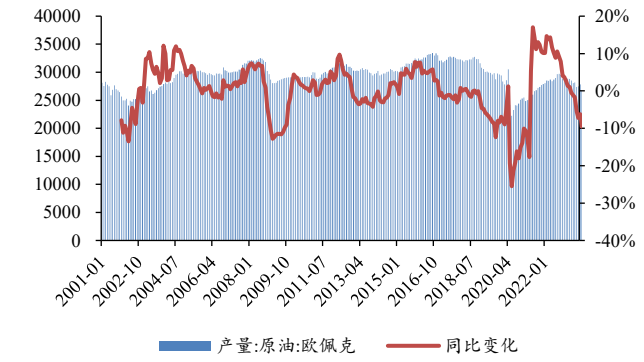
资料来源：Wind，华创证券

图表 13 我国工业企业产成品存货及利润同比（%）



资料来源：Wind，华创证券

图表 14 OPEC 原油产量（千桶/日）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券

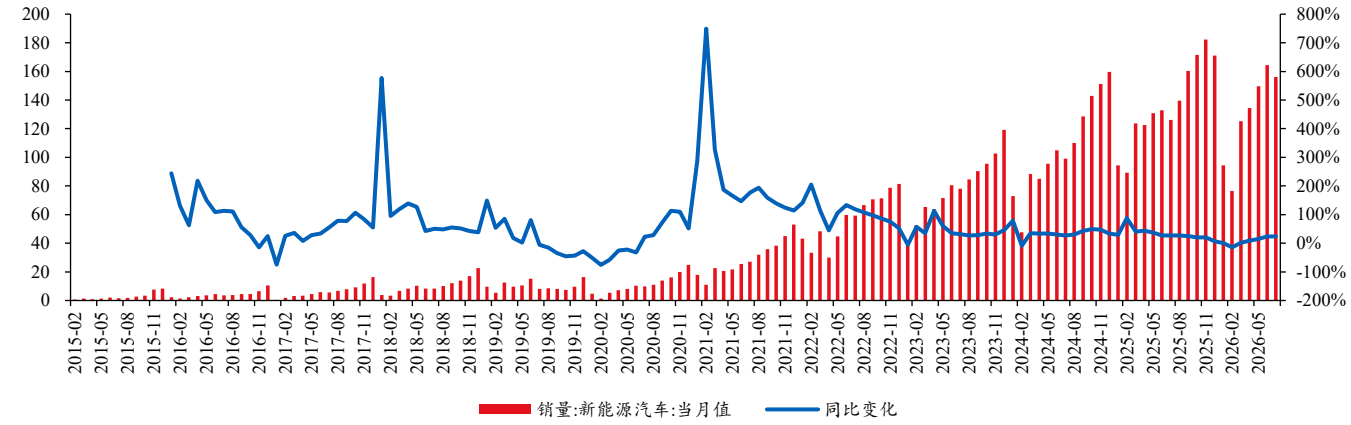
图表 15 美国活跃钻机数（部）



资料来源：Wind，华创证券

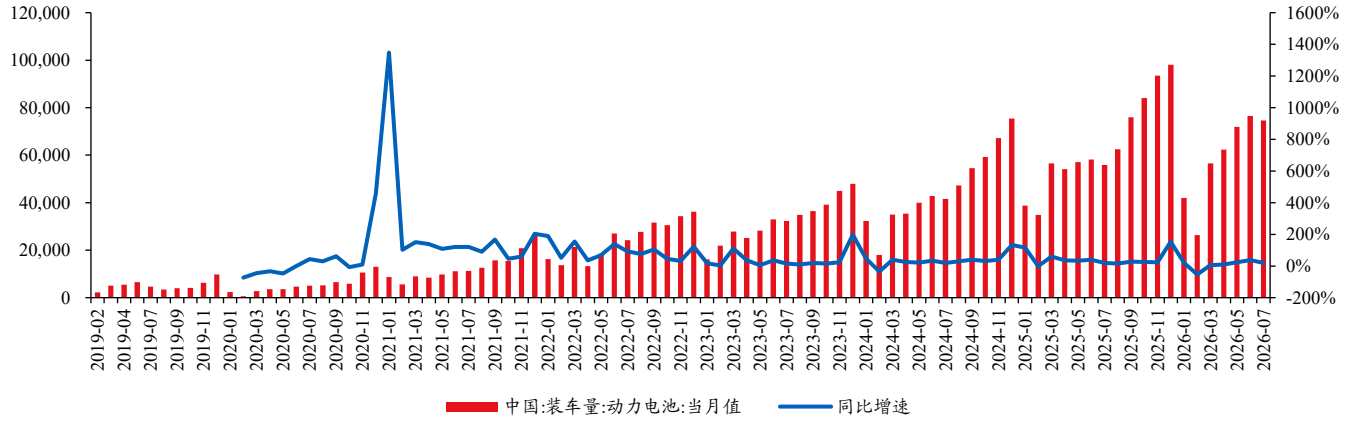
仅供内部参考，请勿外传

图表 16 我国新能源汽车销量（万辆）及同比变化



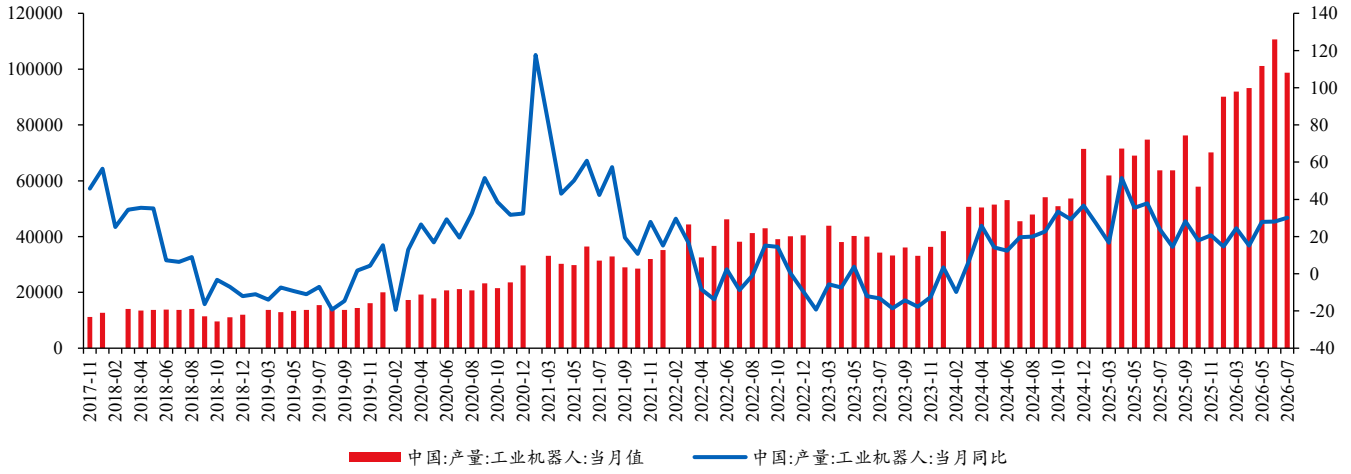
资料来源：Wind，华创证券

图表 17 我国动力电池装机量（兆瓦时）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券整理

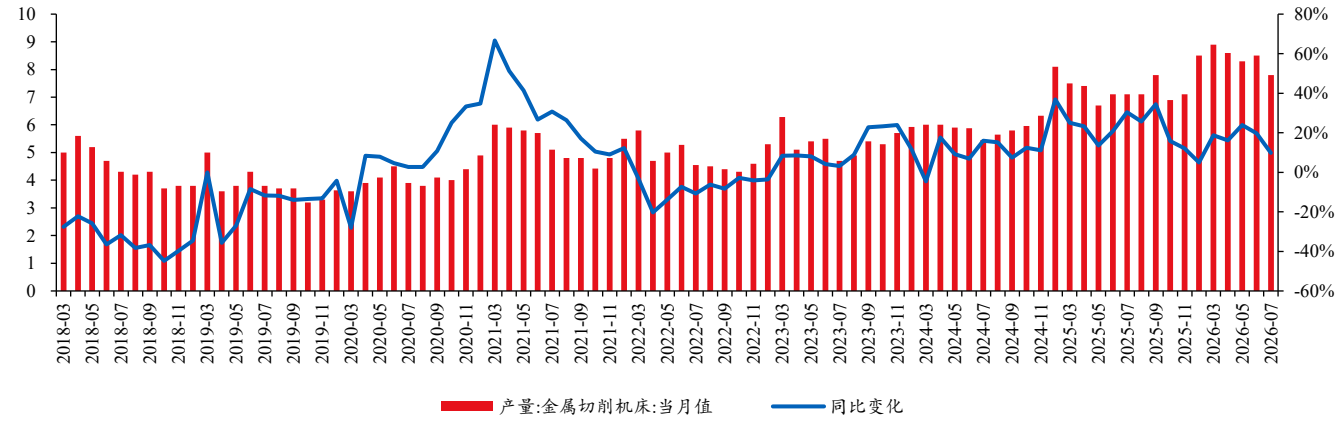
图表 18 我国工业机器人产量（台）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券整理

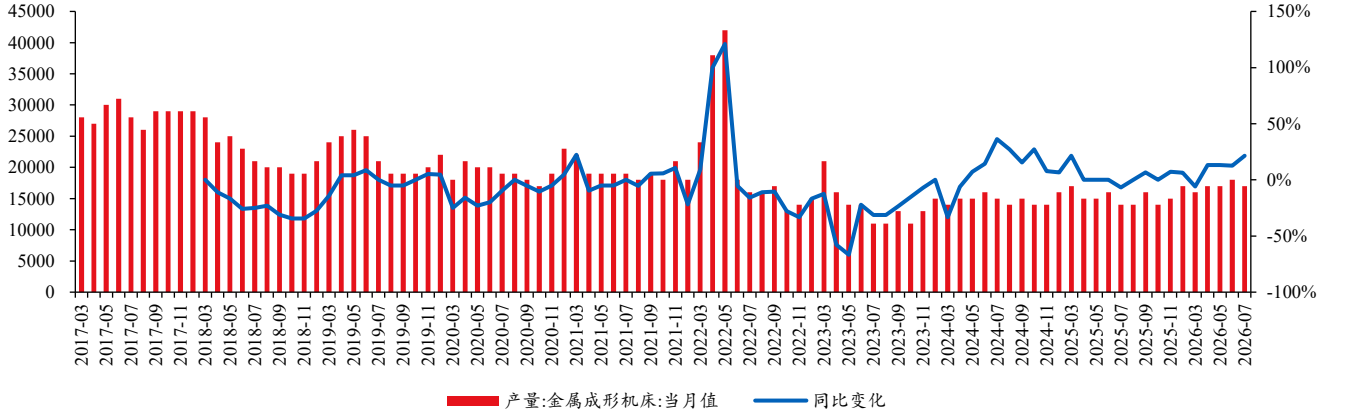
仅供内部参考，请勿外传

图表 19 我国金属切削机床产量（万台）及同比变化



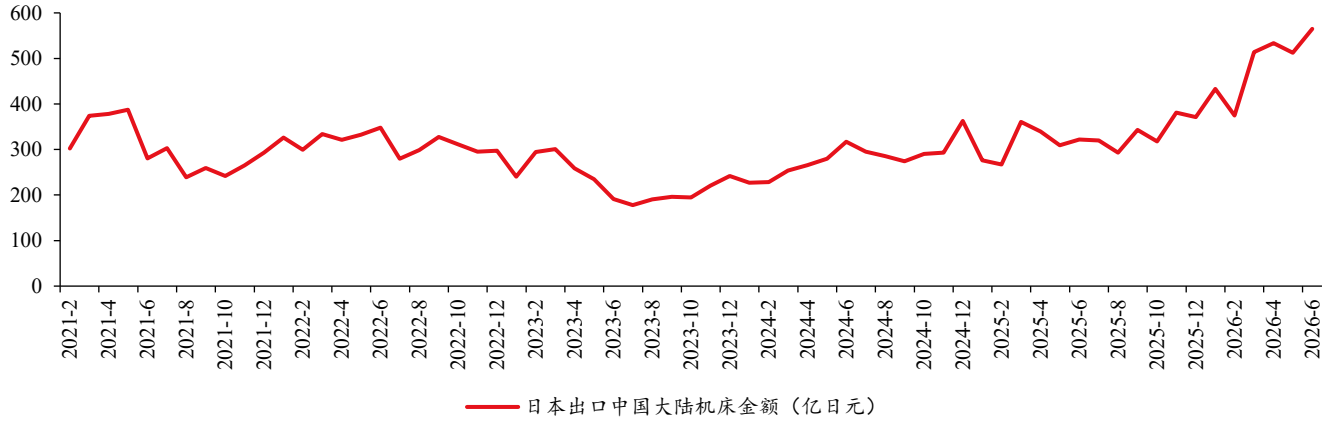
资料来源：Wind，华创证券

图表 20 我国金属成形机床产量（万台）及同比变化



资料来源：Wind，华创证券

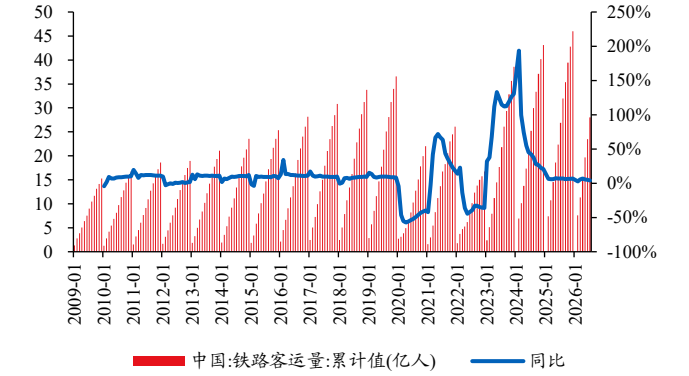
图表 21 日本出口中国大陆机床金额



资料来源：日本工作机械工业会，华创证券整理

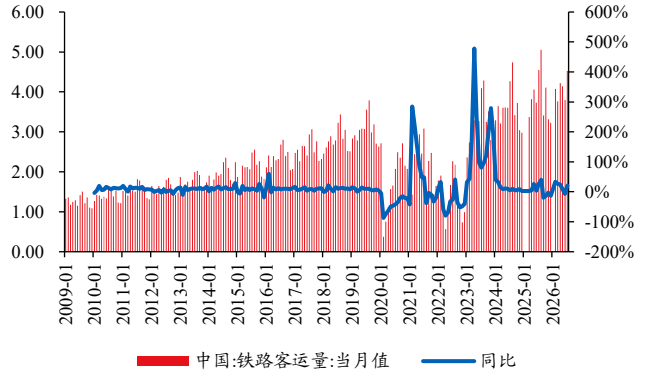
仅供内部参考，请勿外传

图表 22 我国铁路客运量累计值（亿人）



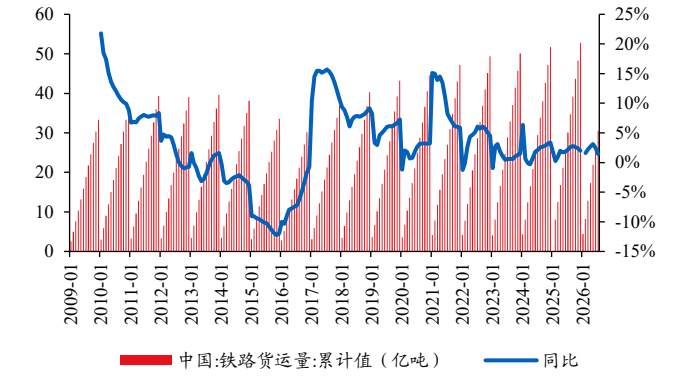
资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

图表 23 我国铁路客运量当月值（亿人）



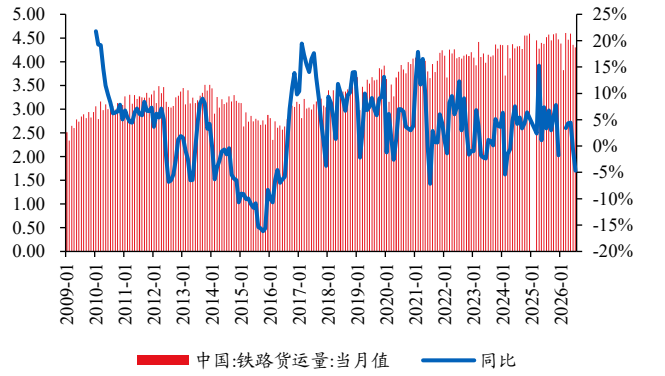
资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

图表 24 我国铁路货运量累计值（亿吨）



资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

图表 25 我国铁路货运量当月值（亿吨）



资料来源：Wind，国家统计局，华创证券

四、风险提示

（1）宏观经济不景气，增速不及预期；

（2）国内固定资产投资不及预期；

（3）重点行业政策实施情况不及预期；

（4）公司推进相关事项存在不确定性。

仅供内部参考，请勿外传

机械组团队介绍

组长、首席分析师：范益民

上海交通大学机械硕士，CFA，5 年工控产业经历，8 年机械行业研究经验，2023 年加入华创证券研究所。2019 年金牛奖机械行业最佳分析团队；2019、2022、2024 年 Choice 最佳分析师及团队。

高级分析师：丁祎

新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学本科，曾任职于国海证券，华鑫证券，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：陈宏洋

上海交通大学机械工程博士，曾就职于中泰证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：於尔东

南京大学工学硕士。2023 年加入华创证券研究所。

分析师：朱珠

复旦大学经济学院硕士。曾就职于开源证券，2026 年加入华创证券研究所。

仅供内部参考，请勿外传

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票英诺激光（301021），根据上市公司公告，英诺激光独立董事代明华为本公司的控股股东华创云信董事。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522