仅供内部参考，请勿外传！

2026 年 10 月 25 日

机械行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

机械组
分析师：满在朋（执业 S1130522030002）
manzaipeng@gjzq.com.cn

看好船舶、机器人，关注海工装备

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2026/10/19-2026/10/23）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.01%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 2；同期沪深 300 指数下跌 1.57%。2026 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 10.48%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 11；同期沪深 300 指数下跌 11.33%。

核心观点

- **中国造船新接订单高增，全球竞争力保持领先。**2026 年 1-9 月，我国造船完工量 5805 万载重吨，同比增长 50.7%，占世界总量的 63.6%；新接订单量 17529 万载重吨，同比增长 163.2%，占世界总量的 81.8%；截至 9 月底，手持订单量 39913 万载重吨，同比增长 64.8%，占世界总量的 72.4%。我国造船三大指标全面增长，国际市场份额保持全球领先。1 至 9 月，我国承接了 144 艘超大型原油运输船订单，占全球市场份额的 85.5%；万箱级以上集装箱船新接 94 艘，占全球市场份额的 82.7%，中国造船竞争力保持领先。
- **OpenAI 入局机器人，打开物理 AI 新纪元。**OpenAI 正从数字 AI 全面迈向物理 AI，构建"模型-数据-硬件"正向飞轮。2025 年 5 月宣布以约 65 亿美元估值收购 Jony Ive 联合创立的 io Products，并于同年 7 月完成团队合并；2026 年 5 月，奥特曼公开招募机器人硬件、系统及机器学习工程师，9 月在《Sources》访谈中确认将开发人形机器人及其他形态产品。据 Business Insider 报道，截至 2026 年 9 月，OpenAI 机器人相关招聘岗位增至 27 个，高于 5 月的 11 个，部分岗位基本年薪上限达 50 万美元；其旧金山机器人实验室已组织约 100 名数据采集人员轮班，通过遥操作机械臂积累训练数据，推进硬件、控制与数据能力建设。端侧布局上，OpenAI 首款无屏 AI 伴侣（摄像头+麦克风阵列+多轴精密传动，定价 200-300 美元），预计于 2027 年上市；同时探索眼镜、录音设备及可穿戴胸针等产品形态，据媒体报道，OpenAI 已与立讯精密达成消费设备制造协议，并接洽歌尔等零部件供应商，推进产品研发与制造。模型方面，Galbot 团队 2026 年 9 月发布的论文显示，GPT-6 Astra 与 π0.5 协同，在选取的 10 项 RoboDojo 任务、50 次测试中实现 48.0%的成功率，展现出大模型辅助机器人任务决策与反馈纠错的潜力，为物理 AI 应用提供新的技术路径。
- **俄乌冲突或迎来缓和，关注海工装备投资机会。**根据央视新闻报道，当地时间 10 月 21 日，乌克兰总统泽连斯基在接受采访时表示，乌方可在保留至少 75%领土控制权的基础上达成和平协议，俄乌冲突或将迎来缓解。俄乌局部停火叠加三方会谈重启，海工装备迎来预期修复。一是黑海、波罗的海能源设施重建需求释放，海上平台、水下装备维修更换空间打开；二是对俄制裁若逐步松绑，俄罗斯北极 LNG、海上油气项目重启，中国企业有望回补被中断的订单；三是全球贸易正常化中长期利好海工资本开支稳定性。
- **细分行业景气指标：**通用机械（拐点向上）、工程机械（加速向上）、船舶（拐点向上）、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 8
4.5 油服设备 8
4.6 燃气轮机 9
5、行业重要动态 9
风险提示 12

图表目录

图表 1： 申万行业板块上周表现 4
图表 2： 申万行业板块年初至今表现 4
图表 3： 机械细分板块上周表现 5
图表 4： 机械细分板块年初至今表现 5
图表 5： PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况 6
图表 6： 工业企业产成品存货累计同比情况 6
图表 7： 我国工业机器人产量及当月同比 6
图表 8： 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比 6
图表 9： 我国叉车销量及当月增速 6
图表 10： 日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速 6
图表 11： 我国挖掘机总销量及同比 7
图表 12： 我国挖掘机出口销量及同比 7
图表 13： 我国房地产投资和新开工面积累计同比 7
图表 14： 我国发行的地方政府专项债余额及同比 7
图表 15： 我国汽车起重机主要企业销量当月同比 7
图表 16： 全国铁路固定资产投资 8
图表 17： 全国铁路旅客发送量 8
图表 18： 新造船价格指数（月） 8
图表 19： 全球新接船订单数据（月） 8

图表 20： 布伦特原油均价 8
图表 21： 全球在用钻机数量 8
图表 22： 美国钻机数量 9
图表 23： 美国原油商业库存 9
图表 24： 全球燃机龙头公司订单持续高增长 9

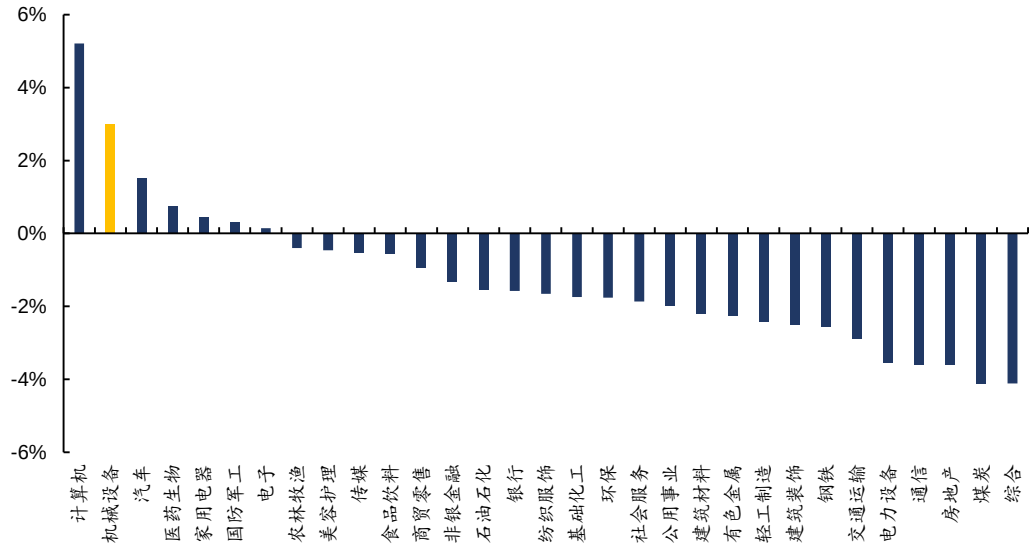
1、股票组合

近期建议关注的股票组合：中国船舶、海天瑞声、龙旗科技、凌云光、奥普特、奥比中光、华依科技、福莱新材、慈星股份、立讯精密、歌尔股份、恒玄科技、兆威机电、博众精工、水晶光电、长盈精密、恒立液压、三花智控、拓普集团、绿的谐波、宇树科技、上纬新材、锋龙股份、越疆、博迈科、海油工程、中集集团。

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2026/10/19-2026/10/23）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 3.01%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 2；同期沪深 300 指数下跌 1.57%。

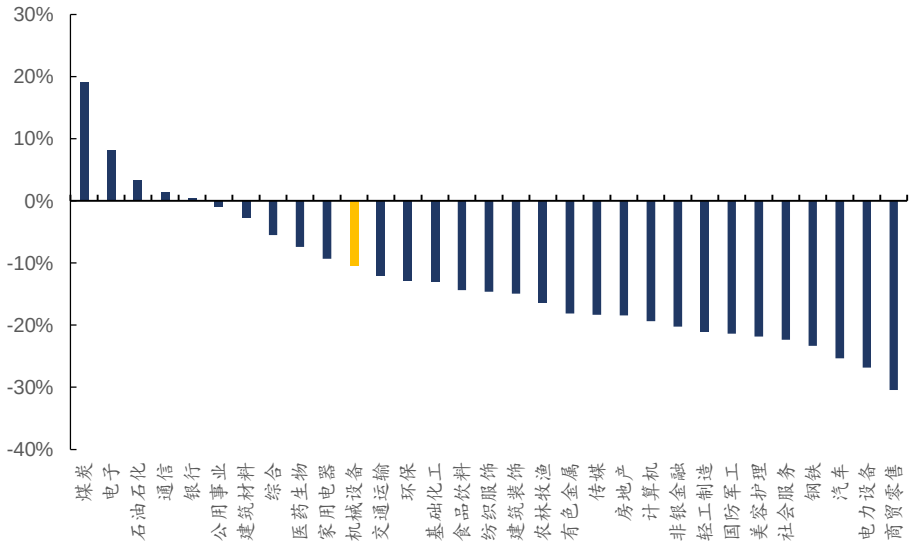
图表1：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2026 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 10.48%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 11；同期沪深 300 指数下跌 11.33%。

图表2：申万行业板块年初至今表现

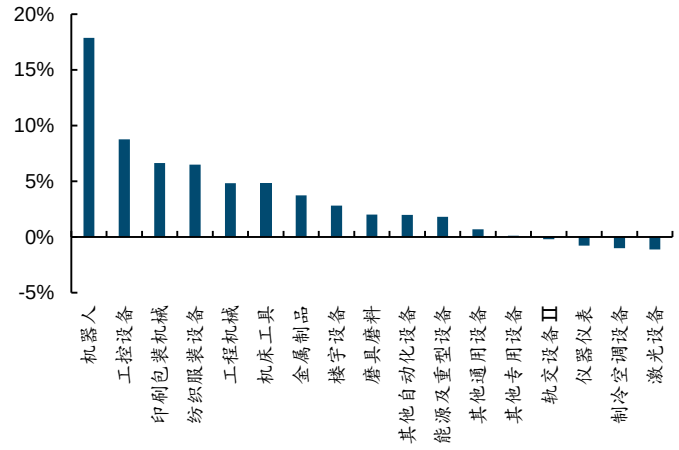


来源：Wind，国金证券研究所

■ 上周机械板块表现：上周（2026/10/19-2026/10/23）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是机器人/工控设备/印刷包装机械/纺织服装设备/工程机械，涨幅分别为 17.87%/8.76%/6.63%/6.48%/4.83%

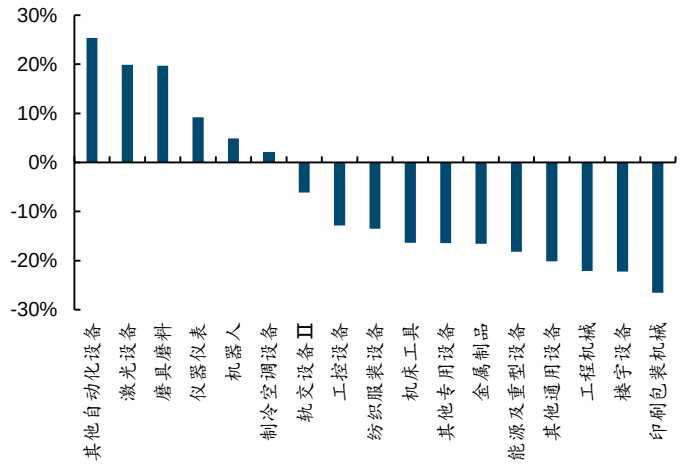
■ 2026 年至今表现：2026 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是其他自动化设备/激光设备/磨具磨料/仪器仪表/机器人，涨幅分别为 25.35%/19.90%/19.69%/9.16%/4.88%

图表3：机械细分板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：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

中国造船新接订单高增，全球竞争力保持领先，推荐国内造船企业龙头。2026 年 1-9 月，我国造船完工量 5805 万载重吨，同比增长 50.7%，占世界总量的 63.6%；新接订单量 17529 万载重吨，同比增长 163.2%，占世界总量的 81.8%；截至 9 月底，手持订单量 39913 万载重吨，同比增长 64.8%，占世界总量的 72.4%。我国造船三大指标全面增长，国际市场份额保持全球领先。1 至 9 月，我国承接了 144 艘超大型原油运输船订单，占全球市场份额的 85.5%；万箱级以上集装箱船新接 94 艘，占全球市场份额的 82.7%，中国造船竞争力保持领先，建议关注国内造船龙头中国船舶。

OpenAI 入局机器人，打开物理 AI 新纪元。OpenAI 正从数字 AI 全面迈向物理 AI，构建"模型-数据-硬件"正向飞轮。2025 年 5 月宣布以约 65 亿美元估值收购 Jony Ive 联合创立的 io Products，并于同年 7 月完成团队合并；2026 年 5 月，奥特曼公开招募机器人硬件、系统及机器学习工程师，9 月在《Sources》访谈中确认将开发人形机器人及其他形态产品。据 Business Insider 报道，截至 2026 年 9 月，OpenAI 机器人相关招聘岗位增至 27 个，高于 5 月的 11 个，部分岗位基本年薪上限达 50 万美元；其旧金山机器人实验室已组织约 100 名数据采集人员轮班，通过遥操作机械臂积累训练数据，推进硬件、控制与数据能力建设。端侧布局上，端侧布局上，OpenAI 首款无屏 AI 伴侣（摄像头+麦克风阵列+多轴精密传动，定价 200-300 美元），预计于 2027 年上市；同时探索眼镜、录音设备及可穿戴胸针等产品形态，据媒体报道，OpenAI 已与立讯精密达成消费设备制造协议，并接洽歌尔等零部件供应商，推进产品研发与制造。模型方面，Galbot 团队 2026 年 9 月发布的论文显示，GPT-6 Astra 与 π0.5 协同，在选取的 10 项 RoboDojo 任务、50 次测试中实现 48.0%的成功率，展现出大模型辅助机器人任务决策与反馈纠错的潜力，为物理 AI 应用提供新的技术路径。投资把握三大方向：①数采先行——行业高质量数据缺口较大，全国训练场已超 70 家，关注海天瑞声、龙旗科技、凌云光、奥普特、奥比中光、华依科技、福莱新材、慈星股份等；②0 链端侧，具备重估红利，关注立讯精密、歌尔股份、恒玄科技、兆威机电、博众精工、奥普特、水晶光电、长盈精密等；③T 链及本体：关注恒立液压、三花智控、拓普集团、绿的谐波、宇树科技、上纬新材、锋龙股份、越疆等。

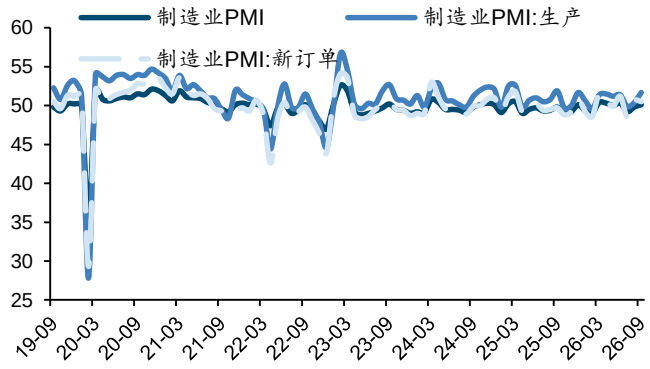
俄乌冲突或迎来缓和，关注海工装备投资机会。根据央视新闻报道，当地时间 1 日，乌克兰总统泽连斯基在接受采访时表示，乌方可在保留领土控制权的基础上达成和平协议，俄乌冲突或将迎来缓解。俄乌局部停火叠加三方会谈重启，海工装备迎来预期修复。一是黑海、波罗的海能源设施重建需求释放，海上平台、水下装备维修更换空间打开；二是对俄制裁若逐步松绑，俄罗斯北极 LNG、海上油气项目重启，中国企业有望回补被中断的订单；三是全球贸易正常化中长期利好海工资本开支稳定性。建议关注博迈科、海油工程、中集集团等。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

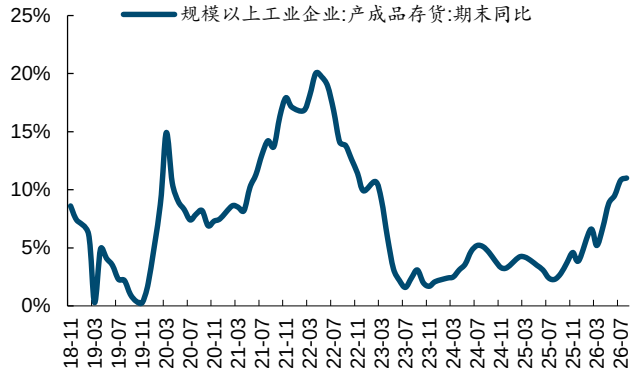
通用机械景气度拐点向上。9 月份制造业采购经理指数（PMI）为 50.10%，高于荣枯线，制造业景气度呈现回暖迹象。

图表5：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



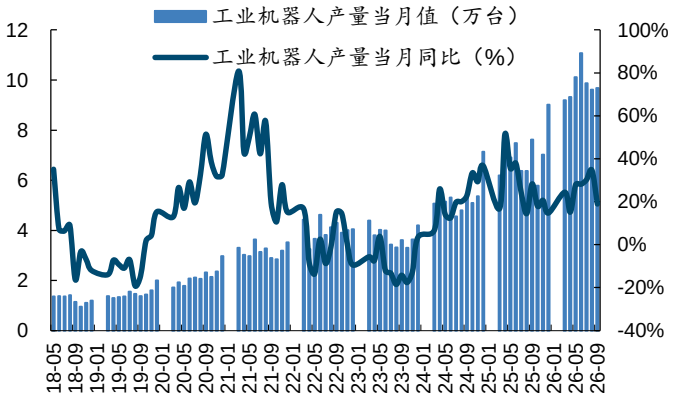
来源：Wind，国金证券研究所

图表6：工业企业产成品存货累计同比情况



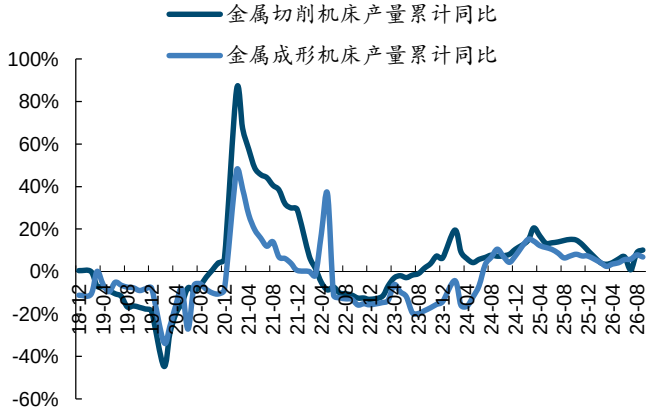
来源：Wind，国金证券研究所

图表7：我国工业机器人产量及当月同比



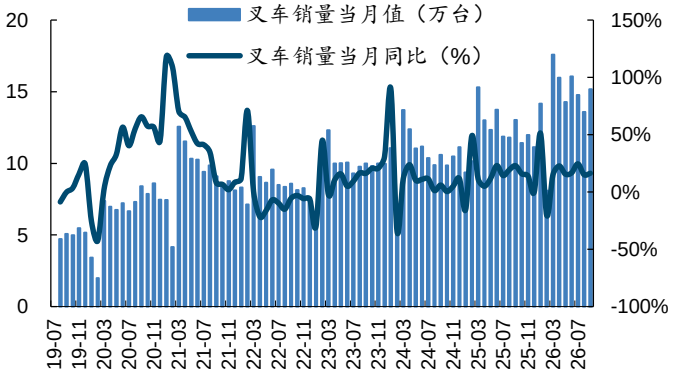
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：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9：我国叉车销量及当月增速



来源：Wind，国金证券研究所

图表10：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速

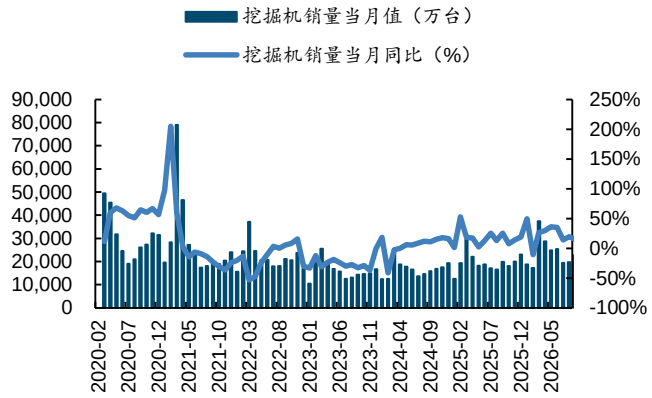


来源：Wind，国金证券研究所

4.2 工程机械

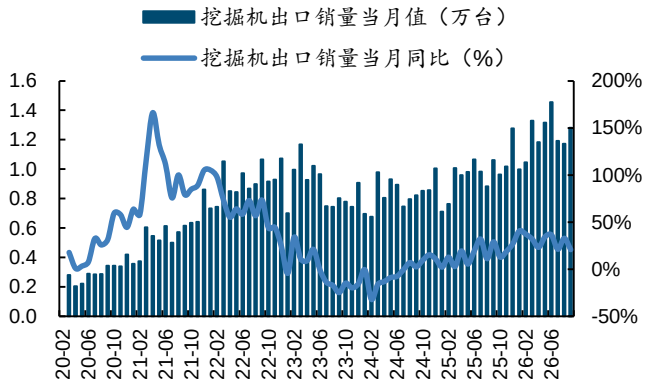
工程机械景气度加速向上。2026 年 9 月销售各类挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%，国内销量 9911 台，同比增长 7.2%；出口 12806 台，同比增长 20.7%。

图表11：我国挖掘机总销量及同比



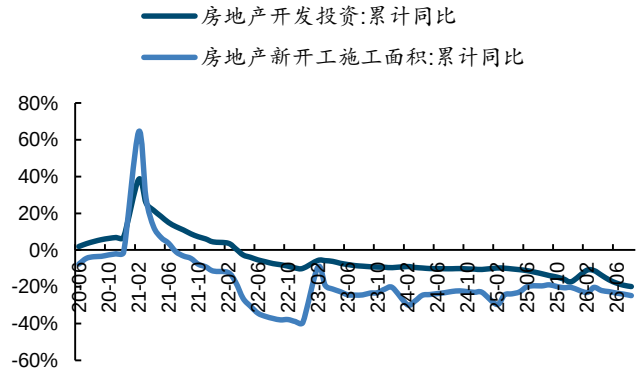
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表12：我国挖掘机出口销量及同比



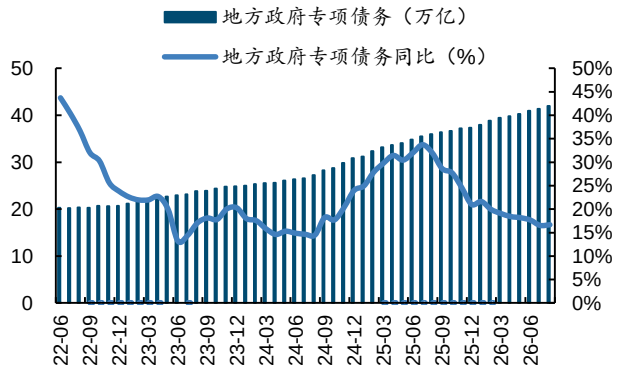
来源：中国工程机械协会，国金证券研究所

图表13：我国房地产投资和新开工面积累计同比



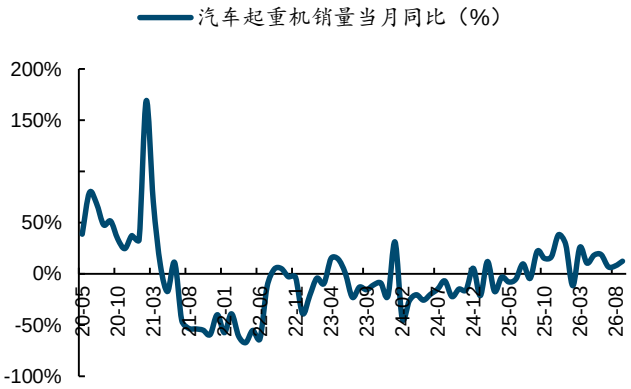
来源：Wind，国金证券研究所

图表14：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15：我国汽车起重机主要企业销量当月同比

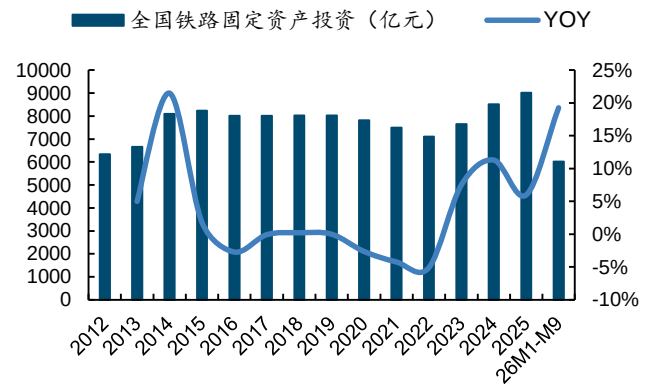


来源：Wind，国金证券研究所

4.3 铁路装备

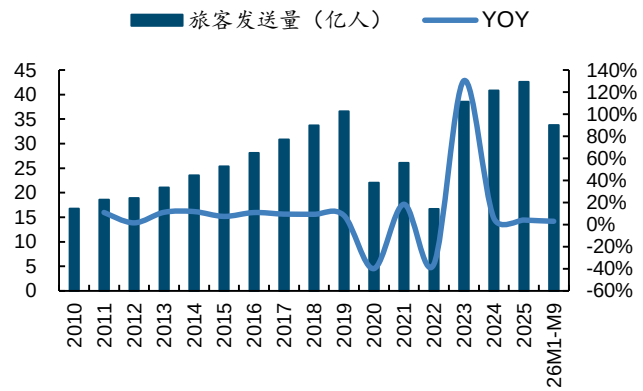
铁路装备景气度稳健向上。2026 年 1-9 月全国铁路固投 6012 亿元，同比约+1.3%，在 2025 年高基数下延续正增长。

图表16：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17：全国铁路旅客发送量

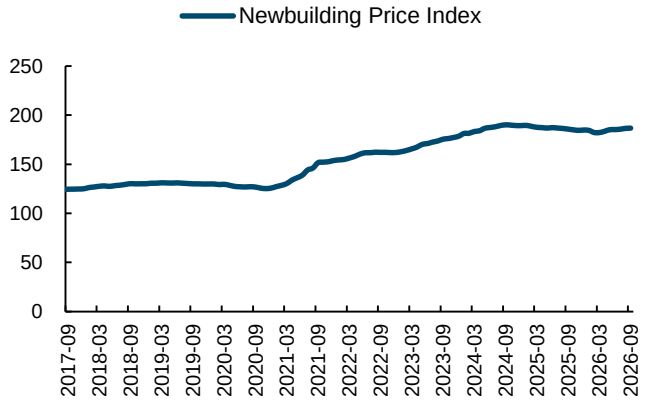


来源：国家铁路局，国金证券研究所

4.4 船舶

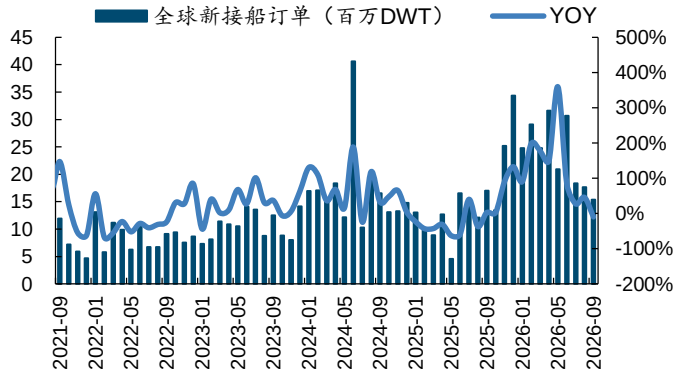
船舶景气度拐点向上。截至 2026 年 9 月，全球新造船价格指数为 186.59，新造船价格下行趋缓。

图表18：新造船价格指数（月）



来源：Clarkson，国金证券研究所

图表19：全球新接船订单数据（月）



来源：Clarkson，国金证券研究所

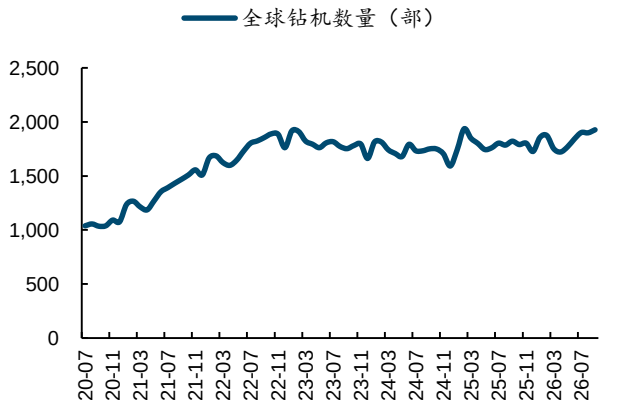
4.5 油服设备

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20：布伦特原油均价



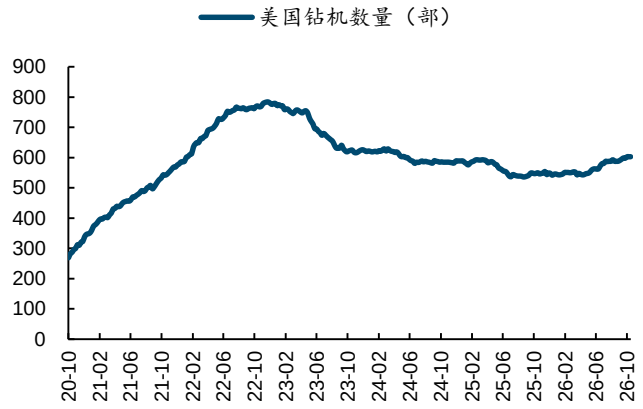
图表21：全球在用钻机数量



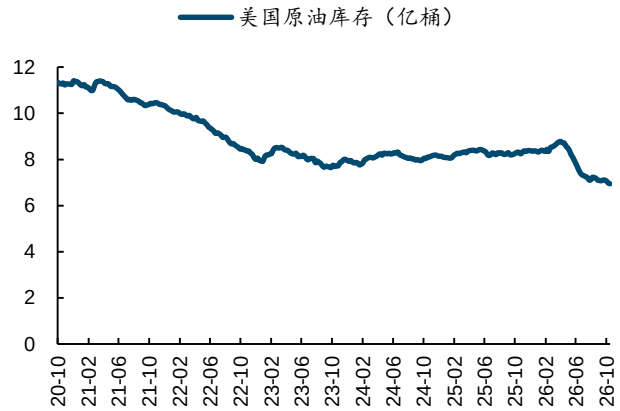
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表22：美国钻机数量



图表23：美国原油商业库存



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

4.6 燃气轮机

1H26 全球燃机龙头 GEV 新签燃机订单 20.1GW，同比增长 64.8%，行业景气度稳健向上。

图表24：全球燃机龙头公司订单持续高增长

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	26H1
GEV	燃气轮机新签订单（GW）	14.9	12.6	9.8	9.5	20.2	29.8	20.1
	YOY		-15.40%	-22.20%	-3.10%	112.60%	47.52%	64.75%
	燃气轮机销量（GW）		10.2	11.1	13.8	11.9	15.3	7.5
	YOY			8.80%	24.30%	-13.80%	28.57%	-8.50%
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	2652.6	930
	YOY		15.60%	30.70%	50.90%	17.08%	79.91%	54.36%
	燃气轮机收入（十亿日元）	538.2	616.8	736.8	735.6	790.7	992.2	274.9
	YOY		14.60%	19.50%	-0.20%	7.49%	25.48%	39.68%
西门子能源	燃气业务新签订单（亿欧元）	193.37	208.8	118.13	128.97	163.65	230	276
	YOY	-8.73%	7.98%	-	9.18%	26.89%	43%	51.65%
	燃气业务收入（亿欧元）	181.2	183.95	94.99	109.14	107.96	122	103
	YOY	-2.42%	1.52%	-	14.90%	-1.08%	14%	13.19%

来源：各公司公告，国金证券研究所 注：1）三菱重工财务年度区间为 4 月 1 日-3 月 31 日，26H1 列是三菱 26 年一季报数据；2）西门子能源财务年度区间从 10 月 1 日--9.30 日，26H1 列为 26 年前三季度数据

5、行业重要动态

【通用机械】

- 丰电金凯威乙烯压缩机配套全球首套万吨级 H-POE 装置一次开车成功。某新材料企业全球首套万吨级国产化超支化聚烯烃弹性体（H-POE）工业化装置一次开车成功，首批合格产品下线出厂。该装置采用以单一乙烯一步法均聚的原创工艺，无需 α-烯烃共聚单体与茂金属催化剂，核心催化剂、聚合工艺与生产控制体系 100%自主可控，标志着我国在全球首次实现高端聚烯烃弹性体原创新工艺工业化落地。来源：通用工业机械协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26543
- 重通集团 CCUS 丙烯压缩机应用于齐鲁石化百万吨级 CCUS 示范项目。在齐鲁石化胜利油田百万吨级 CCUS（碳捕集、利用与封存）示范项目现场，重通集团自主研制的离心式丙烯压缩机组持续运转，将捕集的二氧化碳逐级液化、提纯至 99.9%以上纯度，用于驱油封存。该机组为 CCUS 工艺链核心装备，实现丙烯压缩机在二氧化碳回

收利用领域的全球首次应用。来源：通用工业机械协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26535

- 陕鼓两套 BPRT 机组改造项目在东北钢铁企业落地。本次改造为炼铁核心动力系统的系统性能效重构。已投产机组持续回收高炉煤气余压余热，直接抵消鼓风机大量驱动用电，实现"余压变动力"。第二套机组试车完成标志着项目进入收官阶段，两套全部投运后将为用户持续创造节能效益。陕鼓从设计制造到现场调试全程推进，以自主装备助力区域钢铁企业绿色升级。来源：通用工业机械协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26518
- 中通协会员企业多项装备入选国家能源局第六批能源首台（套）清单。国家能源局第六批能源领域首台（套）重大技术装备清单中，通用机械企业多项装备入选，涵盖核电主泵、核级阀门、压缩空气储能压缩机及煤化工循环泵，体现行业核心技术突破与工程化应用能力提升。来源：通用工业机械协会 https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/26542

【机器人】

- 南鹏年产 30 万台减速器项目正式竣工。近日，南鹏人形机器人用精密减速器项目在江苏省常州市武进礼嘉镇正式竣工，设备正持续进场新厂房进入试运行阶段预计下个月正式投产，达产后将形成年产 30 万台（套）精密行星减速器及高精密谐波减速器的能力。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/F2PTTGhuF-znCg5mqya0hg
- 智元机器人刷新上海租房纪录。上海办公楼租赁史的最大单笔纪录，被一家成立不到四年的机器人公司刷新了。2026 年 10 月，智元机器人及相关公司签约陆家嘴集团旗下前滩源、前滩尚和御桥智慧谷三个项目，合计租赁面积超过 22 万平方米。接近智元的知情人士已确认相关租赁信息属实。按市场行情测算，这笔交易年租金约 3.5 亿元，不含物业费。此前的纪录由鹰角网络在今年 8 月以约 9 万平方米持有，智元将天花板抬高了约 2.4 倍。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/KsCBvAJQH3FpG9ub9inKXA
- 中国电信孵化的具身公司“伽马智能”成立，推进人形机器人“自进化”伽马智能依托中国电信 AIDC 算力及云网资源，率先布局家庭与商业服务机器人场景，通过真实环境验证技术能力，并借助 TeleAI 科研积累和产业资源，探索独立市场化发展路径。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/cQVZcOQ2xhb6Q34Wtd_riA
- 三凯机电获数亿元 B 轮融资，深化人形机器人关节减速器及驱动一体化技术的研发迭代。本次募集资金将主要用于深化人形机器人关节减速器及驱动一体化技术的研发迭代，扩大精密减速器产能建设，加速高端传动部件的国产化替代进程。来源：人形机器人联盟 https://mp.weixin.qq.com/s/zCHshtG3Zhd8rmy2ucOBtA

【工业母机&3D 打印】

- 香港 3D 打印机制造商 Peopoly 已开始全面销售 Giga 800 熔融颗粒制造 3D 打印机。Giga 800 打印机采用双区螺杆挤出机和闭环伺服 CoreXY 运动系统，打印尺寸为 800 x 800 x 800 毫米，挤出量最高可达 3 公斤/小时，具体取决于材料和打印条件。螺杆回缩可限制移动过程中的渗漏和拉丝，而 Klipper 压力推进器可根据熔体压力的变化调整挤出，所有这些都可实现更干净的接缝和轮廓，减少后处理。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183066-1-1.html
- 2026 年 10 月 23 日，由新加坡科技设计大学（SUTD）领导，联合中国、日本研究人员组成的团队，利用双光子聚合（Two-Photon Polymerization，2PP）3D 打印技术制造出一种微型聚合物“彩色路由器（ColorRouter）”。从 3D 打印行业角度来看，这项成果展示了增材制造在微纳光学领域越来越重要的一类应用：3D 打印并不一定制造最终产品，而可以成为实现复杂光学结构、验证新型器件设计的重要工具。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183065-1-1.html
- 2026 年 10 月 23 日，意大利 3D 打印机制造商 WASP 正在开发一种双挤出技术，将天然材料与塑料增强材料结合到单次 3D 打印过程中。这项正在申请专利的技术融合了液态沉积成型（LDM）与熔融颗粒制造（FGF），可在沉积土基糊状物与热塑性材料之间逐层切换。这些项目展示了 WASP 的土体挤出技术如何应用于建筑装置与可生物降解结构。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183063-1-1.html
- 2026 年 10 月 22 日，荷兰金属增材制造设备商 Additive Industries 与比利时 3D 打印软件公司玛瑞斯（Materialise）联合推出面向 MetalFab 系列金属 3D 打印设备的新一代构建处理器（Build Processor）软件。两家公司公布的基准测试显示，使用此前的 ClassicBuild Processor 2.6 处理同一任务需要约 46 分钟，而新一代 Build Processor 仅需 6 分钟，处理时间减少约 87%，速度提升至原来的约 7.7 倍。来源：南极熊 https://www.nanjixiong.com/thread-183060-1-1.html

【科学仪器】

- 9600 万欧元战略投资落地：Endress+Hauser 集团加码 Analytik Jena。对于德国耶拿而言，两座新园区的启用不仅是办公和生产空间的扩充，更是企业迈向下一阶段发展的重要标志。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261023/1001410.shtml
- 宁德中志检测仪器荣获宁德时代“最佳检测设备供应商”称号。这一荣誉不仅是对中志检测在产品品质、交付保障与技术协同上的肯定，更标志着这家扎根宁德的新能源检测设备企业，已经深度嵌入全球动力电池龙头的供应链体系之中。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261023/1001352.shtml
- 高端质谱批量入场，安徽食药检设备更新中标超 2 亿。从已公开的采购清单看，高效液相色谱仪、气相色谱仪等常规色谱设备仍是本轮采购的基本盘：液相色谱类设备共采购 53 台，气相色谱类设备 22 台，离子色谱仪 12 台，三类合计占比接近三成。天平（21 台）、光谱类（13 台）、培养箱、冰箱等基础通用设备也保持了较高的更新频次，反映出基层实验室对常规设备更新换代的刚性需求。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261023/1001256.shtml
- 黑龙江省药品检验研究院 8515 万元仪器设备采购落地，国产占比超 20%。近日，黑龙江省药品检验研究院检验检测仪器设备更新部分项目及专项仪器设备采购项目中标结果相继公告，两个项目中标总金额达 8515 万余元（其中检验检测仪器设备更新项目 5987.85 万元、专项仪器设备采购项目 2527.44 万元），标志着该院检验检测能力提升与仪器设备更新工作正式落地实施。来源：仪器信息网 https://www.instrument.com.cn/news/20261023/1001250.shtml

【工程机械&农机】

- 广西重大水利项目中标，总投资 90 亿。龙江河谷灌区工程总投资约 99.18 亿元，南干线标 II 标涵盖隧洞、管道、水池及配套工程建设，并包含投资运营公司股权投资，计划工期 1004 天，要求 2029 年 8 月 4 日前完工。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/rVEyyLrbnBuo3lJktL0aLw
- 深圳地铁项目中标结果。深圳市城市轨道交通 25 号线一期工程连接龙岗区、龙华区和宝安区，线路全长约 16.5 km。全线设车站 14 座及石环路车辆段 1 座，其中换乘站 5 座（吉华医院站、贝尔路站、油松站、油福站、龙华站）。本次发包工程估价 38602.81 万元，计划总投资 1,784,000 万元。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/5XaEBJCea8vmfxRsRMi7mg
- 央视财经与三一重工、树根科技联合打造的“央视财经挖掘机指数”发布了最新相关数据。今年前三季度，我国货物贸易进出口 39.94 万亿元，同比增长 18.8%。我国对全球 180 多个国家和地区贸易实现了增长，继续稳居全球货物贸易第一大国地位。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/OHtSv_343Sjk_11tXZjW3w
- 易控智驾国内刚卡无人驾驶项目首次实现常态化运行，跨车型适配能力再获验证。这是易控智驾在国内首个实现常态化运行的刚卡无人驾驶项目，也是公司在内蒙古地区持续推进无人运输规模化应用的又一进展。此次刚卡项目的落地，进一步验证了易控智驾无人驾驶解决方案的跨车型适配能力与技术复用价值。来源：第一工程机械网 https://mp.weixin.qq.com/s/lUu-zwfhplHg2c4-k4RmLg

【铁路装备】

- 泰国国家铁路局 SRT 于 10 月 21 日向中央行政法院提起诉讼，将三机场高铁项目私营合作方相关企业及金融担保方等列为被告，要求追讨三机场高铁项目联合投资权费用及逾期利息，索赔总额约 133.36 亿泰铢（约合 3.95 亿美元）。5 家担保函出具企业，分别为正大控股有限公司、中国铁建股份有限公司、曼谷高速公路及地铁公共有限公司、初干创（大众）股份有限公司和意大利泰发展公共有限公司。上述企业的项目投资比例分别为 70%、10%、10%、5%和 5%。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/DznaT8-EM1NtNr2m1Cqe9Q
- 3.02 亿美元融资落地，阿塞拜疆巴库地铁推进现代化升级，中企迎来合作机遇。亚洲开发银行已批准向阿塞拜疆提供 3.0238 亿美元贷款，用于巴库地铁信号系统现代化改造及运营数字化升级。该项目是阿塞拜疆总价值 26 亿美元的巴库地铁扩建计划的重要组成部分，旨在提升地铁运营安全性、可靠性和效率，为地铁网络扩张提供支持。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/O6gcZN3d2rTV2lxEevKh8w
- 孟加拉达卡两条地铁线 8 个标段合同获批，中企参与 3 个标段，日企拿下最大合同。孟加拉国政府采购内阁委员会（CCGP）近日批准达卡大众运输有限公司 DMTCL 推进达卡地铁 1 号线和 5 号线北段建设的 8 项采购方案，合同总额约 5847.77 亿塔卡（约合 47 亿美元），由孟加拉国政府与日本国际协力机构（JICA）共同参与融资。参与企业来自中国、日本、印度、韩国及孟加拉国，其中中国企业通过联合体参与 3 个标段。来源：蔚蓝轨迹 h

ttps://mp.weixin.qq.com/s/V_nRT8GXpAAJTs05gpwgvQ

- 我国出口南美最大直径双模盾构机在巴西圣保罗顺利始发。圣保罗州政府启动地铁 2 号线—绿线延长段第二区间掘进施工，中铁装备研制的大直径双模盾构机“Hebe Camargo 号”顺利始发，从佩尼亚地区向瓜鲁柳斯方向掘进。针对 2 号线绿延伸项目地质特征和巴西客户施工习惯，中铁装备量身打造了开挖直径 11.67 米的“Hebe Camargo 号”，这台设备也再度刷新南美洲盾构机开挖直径纪录。来源：蔚蓝轨迹 https://mp.weixin.qq.com/s/BVHqnStMFv-dVr2Jk6A-aA

【船舶海工】

- 舟山船厂又接四艘超 20 亿元的新单。船舶经纪消息，Lavinia Bulkers 已向舟山长宏国际订造 4 艘 212000 载重吨 Newcastlemax 型散货船，单船造价约 7800 万美元，4 艘新船总价值约 3.12 亿美元（约合人民币 21 亿元），预计将于 2030 年交付。来源：龙 de 传人 https://mp.weixin.qq.com/s/e5M2oV_Lum7wdx51sZscKA
- 鉴于邮轮运营商对市场需求前景的乐观预期以及创纪录的盈利水平，邮轮新造船市场已积累庞大的订单规模。国际邮轮协会透露，当前全球船厂共计持有 89 艘邮轮订单，对应投资规模高达 998 亿美元（按当前汇率计算，约合人民币 6660 亿元）。然而，由于全球主要邮轮船厂高度集中于欧洲地区，面临产能瓶颈，由此催生出超长周期订单簿，最远交船期已排至 2039 年。来源：龙 de 传人 https://mp.weixin.qq.com/s/bf5sgiftqgNwpp_pOCvLmg
- 恒力重工承接 52 艘超大型集装箱船订单。恒力重工官微 10 月 23 日消息，近日，恒力重工与多家国际知名集装箱班轮公司达成建造协议，承接共 52 艘超大型双燃料集装箱船，包括 20 艘 19000TEU、12 艘 22000TEU、20 艘 24000TEU 三大主力船型。在规划的三大产能项目完工后，恒力重工将拥有 10 个 20 万载重吨以下吨位船位和 12 个 20 万载重吨以上吨位船位，可同时建造 22 艘大型船舶。来源：龙 de 传人 https://mp.weixin.qq.com/s/pJ2JXMj8IxL42XD0ZiYTFA
- 造船业新增大型国企，注册资金 20 亿。10 月 19 日，全新组建的国资企业——广州海洋装备集团有限公司举行揭牌仪式。活动现场，该集团与中国船舶集团旗下广船国际、黄埔文冲，中远海运旗下中远海特，世航智能，中国船级社广州分社等相关合作单位签署战略合作协议，将在海洋装备研发制造、科技成果转化等领域深化协同。来源：龙 de 传人 https://mp.weixin.qq.com/s/ISFnyfX0GI06_oWaxICPow

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

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

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

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究