

工程机械边际回暖，两会强调低空及高端制造

推荐|维持

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年3月2日至3月8日,上证综指上涨1.56%,深证成指上涨2.19%,创业板指上涨1.61%。其中申万机械设备上涨5.46%,相较沪深300指数跑赢4.07pct,在31个申万一级行业中排名第4。细分子行业来看,申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨6.06%/4.18%/1.51%/8.03%/5.58%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：2024年政府工作报告指出“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”，2025年两会政府工作报告提出“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动,推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展”。从积极培育到培育壮大,从打造新增长引擎到大规模应用示范,低空经济的政策端,产业端实现同频共振,多地政府争相布局,企业积极推进,低空经济有望从蓝图到实景,25年有望成为低空经济落地元年。

机械设备板块：特朗普关税政策组合拳持续落地,但我们认为无论从供给端还是需求端看国内龙头企业仍具备较强竞争优势。挖掘机出口销量同比实现回升,行业整体景气度持续回暖,工程机械核心标的一季度有望实现开门红。全国两会召开,强调传统产业改造提升,重点领域包含高端制造领域工业母机等板块。

● 投资建议

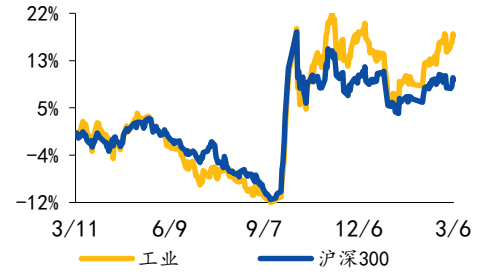
低空经济：基建方面,我们建议关注深城交、苏交科、华设集团及纳睿雷达;整机方面,建议关注万丰奥威、亿航智能、纵横股份、绿能慧充;核心零部件方面关注宗申动力、卧龙电驱、应流股份、英搏尔;空管及运营方面关注中信海直、中科星图及四川九洲。

机械设备：出口链板块,我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等;工程机械板块,我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等;工业母机板块,我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 风险提示

全球宏观经济增长不及预期风险;企业经营状况低于预期风险;原料价格上升风险;汇率波动风险;竞争格局加剧风险。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-机械行业周报:低空政策持续发力,关税压力下看好出口链优质龙头》2025.03.03

《国元证券行业研究-机械设备行业2025年年度投资策略:新质科技启航,内外需求共振》2025.01.02

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiwen@gyzq.com.cn

分析师 许元琨
执业证书编号 S0020523020002
电话 021-51097188
邮箱 xuyuankun@gyzq.com.cn

目 录

| | |
|-------------------------------------------|----|
| 1.周度行情回顾 | 3 |
| 1.1 周度整体行情回顾（2025.3.2-2025.3.8） | 3 |
| 1.2 周个股涨跌幅 | 4 |
| 1.3 行业重要周度新闻（2025.3.2-2025.3.8） | 4 |
| 1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.3.2-2025.3.8） | 6 |
| 2.行业重点数据跟踪 | 8 |
| 2.1 经济数据跟踪 | 8 |
| 2.2 重点行业数据跟踪 | 10 |
| 3.风险提示 | 12 |

图表目录

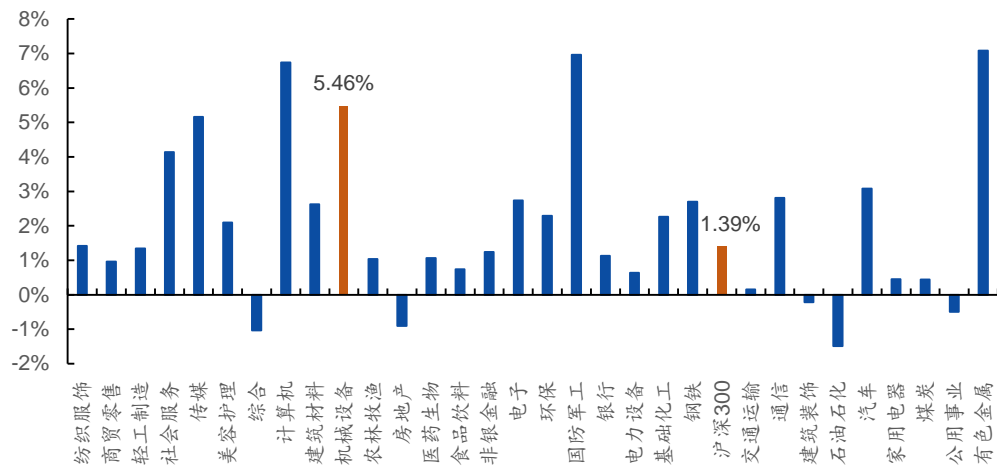
| | |
|-----------------------------------------------|----|
| 图 1：2025.3.2-2025.3.8SW 机械设备行业涨幅为 5.46% | 3 |
| 图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅 | 3 |
| 图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅 | 4 |
| 图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅 | 4 |
| 图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%） | 8 |
| 图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%） | 8 |
| 图 7：中国每月出口总额及变化 | 9 |
| 图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比 | 9 |
| 图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比 | 9 |
| 图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况 | 10 |
| 图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况 | 10 |
| 图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况 | 10 |
| 图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况 | 10 |
| 图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况 | 10 |
| 图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况 | 10 |
| 图 16：机电产品出口金额及同比变化情况 | 11 |
| 图 17：通用机械设备出口金额及同比变化情况 | 11 |
| | |
| 表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10 | 4 |

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾 (2025.3.2-2025.3.8)

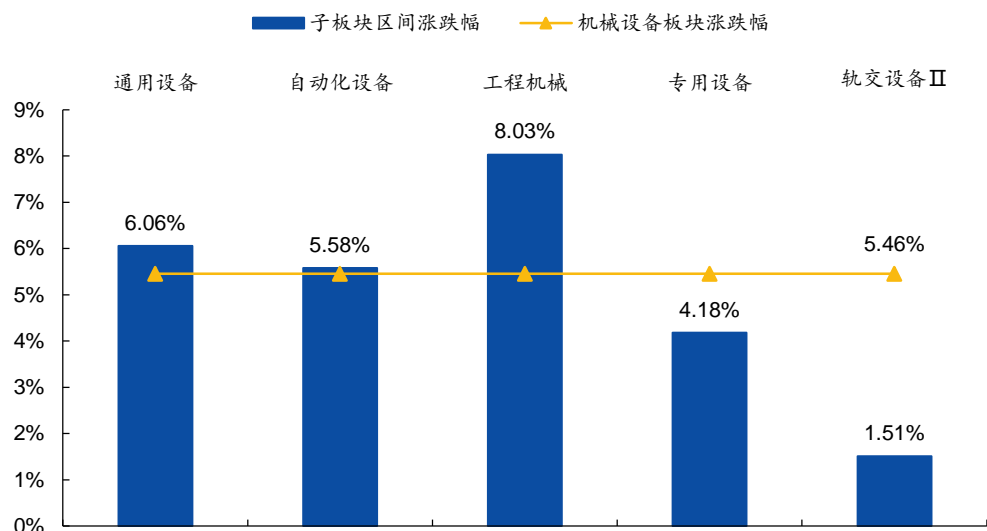
2025年3月2日至3月8日,上证综指上涨1.56%,深证成指上涨2.19%,创业板指上涨1.61%。其中申万机械设备上涨5.46%,相较沪深300指数跑赢4.07pct,在31个申万一级行业中排名第4。细分子行业来看,申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨6.06%/4.18%/1.51%/8.03%/5.58%。

图 1: 2025.3.2-2025.3.8SW 机械设备行业涨幅为 5.46%



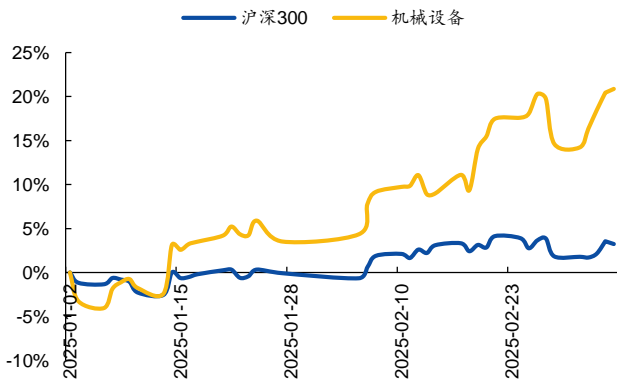
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 2: SW 机械设备子板块周度涨跌幅



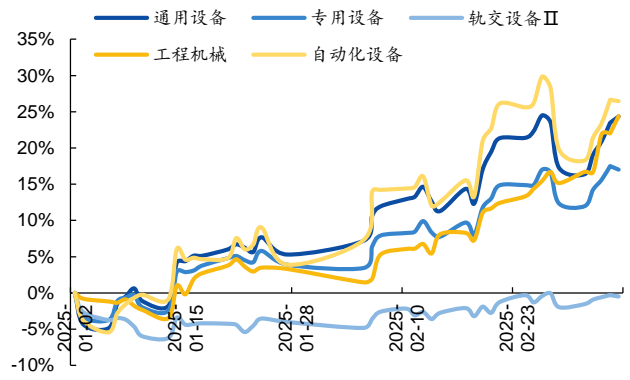
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.2 周个股涨跌幅

A 股机械设备（申万 1 级）相关个股中，浩淼科技周涨幅最大（+163.61%），威派格周跌幅最大（-14.55%）。

表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10

| 排序 | 代码 | 名称 | 涨幅 top10 (%) | 排序 | 代码 | 名称 | 跌幅 top10 (%) |
|----|-----------|------|--------------|----|-----------|------|--------------|
| 1 | 831856.BJ | 浩淼科技 | 163.61 | 1 | 603956.SH | 威派格 | -14.55 |
| 2 | 430425.BJ | 乐创技术 | 48.24 | 2 | 002896.SZ | 中大力德 | -10.45 |
| 3 | 835579.BJ | 机科股份 | 39.98 | 3 | 873706.BJ | 铁拓机械 | -10.21 |
| 4 | 301368.SZ | 丰立智能 | 38.59 | 4 | 002527.SZ | 新时达 | -8.41 |
| 5 | 688333.SH | 铂力特 | 38.12 | 5 | 300988.SZ | 津荣天宇 | -8.01 |
| 6 | 601177.SH | 杭齿前进 | 38.08 | 6 | 002334.SZ | 英威腾 | -6.96 |
| 7 | 300515.SZ | 三德科技 | 36.67 | 7 | 300307.SZ | 慈星股份 | -6.76 |
| 8 | 300553.SZ | 集智股份 | 36.54 | 8 | 002816.SZ | 和科达 | -6.35 |
| 9 | 600592.SH | 龙溪股份 | 35.81 | 9 | 002444.SZ | 巨星科技 | -6.35 |
| 10 | 871245.BJ | 威博液压 | 33.54 | 10 | 000595.SZ | 宝塔实业 | -6.09 |

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.3.2-2025.3.8）

1、海外市场迅猛，中国工程机械融入“产业共赢”

湖南工程机械企业在海外市场增长迅速，融入产业共赢。中联重科在匈牙利投建高空作业装备生产基地，满足欧洲绿色转型需求，培育当地产业链。湖南作为中国工程机械产业大省，2024 年工程机械出口额达 316.3 亿元，同比增长 20.3%。三一集团等企业通过建立海外研发制造工厂、提供本土化产品和服务、参与国际标准制定等方式，推动中国工程机械行业与当地产业融合发展，实现合作共赢。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-07/10379304.shtml>

2、中国“工程机械之都”长沙发力新能源，加速产品电动化

中国“工程机械之都”长沙在新能源浪潮下加速产品电动化。随着“双碳”战略推进，电动化成为工程机械动力转型的重要方向。长沙的工程机械企业推出多款新能源设备，如“会潜水”的电动搅拌车、微混泵车等。2024年上半年，电动装载机销量同比增长361%，电动叉车占总销量70.8%。长沙县汇聚200多家新能源企业，建设多个创新平台。山河智能推出80多款节能及新能源产品，其SWDM520EE增程式旋挖钻机在纯电模式下能量利用效率高。三一集团新能源产品销售额突破百亿元。不过，工程机械动力转型仍面临技术适配、行业标准、维养服务等挑战。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-04/10377265.shtml>

3、从“四足机械兽”到“双足人形”，山东首台人形机器人的“硬核”跨越

山东优宝特智能机器人有限公司成功研发山东首台人形机器人“行者泰山”。这款身高170cm、体重43kg的人形机器人，能完成行走、跑步、举手、摆臂等多种动作，以7.2公里每小时的速度稳定奔跑，达到国内领先水平。山东大学与中科院科研团队2014年创办优宝特，历经十余年探索，人形机器人集成多种先进技术，实现从“四足机械兽”到“双足人形”的跨越。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/sh/shipin/cns/2025/03-06/news1014979.shtml>

4、广州市未来增材制造研究院揭牌，冷劲松院士领衔

广州市未来增材制造研究院揭牌，由中国科学院院士冷劲松领衔，哈尔滨工业大学等高校团队参与。该研究院专注于增材制造领域工艺及装备的研发，并致力于加速技术成果的转化与产业化进程。增材制造技术通过3D打印方式制造零部件，具有定制化、损耗少、精度高等优势，对制造业降本增效作用明显。冷劲松指出，材料科学的变革与增材制造技术的结合，将推动高端制造业的发展。英国皇家工程院院士戴建生表示，增材制造技术为机器人创造了如柔性变动和在线检测等新的可能性。会上，研究院与多家企业签署增材制造创新联合体合作协议，涵盖技术研发、成果转化、产业链协同等多个方面。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/sh/2025/03-03/10377180.shtml>

5、四川省委书记：四川在全国科技和产业版图中的地位更加凸显

四川省委书记王晓晖表示，四川在全国科技和产业版图中的地位更加凸显。2024年，

四川经济总量达 6.46 万亿元，增长 5.7%。四川强化创新，统筹 20 亿元实施 6 个重大科技专项，布局 25 条产业新赛道。数据显示，四川六大优势产业、高技术制造业等增加值增长显著，新兴产业如人工智能等增加值超过 20%。一批“四川造”标志性成果从“实验室”走向“生产线”，国家先进制造业集群增至 5 个，国家高新技术企业达 1.8 万户。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/gn/2025/03-07/10379783.shtml>

6、从一线到会场|一起来助力！让低空经济“飞”出新高度

政府工作报告连续两年将“低空经济”写入其中，备受关注。南京江心洲的中通(金崮)无人机基地的教练和学员作为低空经济的从业人员对这一领域的发展有很高的期待，希望行业能健康发展，同时加强监管和法律法规的完善。全国人大代表、南京航空航天大学航空学院副院长王立峰也对低空经济的发展表示信心，并指出当前低空经济需要解决的问题包括无人机的空域管理、航线规划、监管、管理等，以及飞行器的安全性问题。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-07/10379587.shtml>

7、上海:力引未来产业之光“照亮现实”

上海通过发布行动方案、成立产业先导区、打造未来产业试验场等措施，推动低空经济、深海探测、新型储能等多个领域的发展。政策引导下，上海在六大未来产业领域均制定了具体实施方案，如发布《上海市低空经济产业高质量发展行动方案》，支持新型储能技术的转化应用等。上海还注重未来产业生态建设，建设公共平台、创新中心和应用场景，推动技术转化和产业发展。此外，上海以国际视野举办全球“未来产业之星”大赛，促进与全球科创企业和人才的交流与合作。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-07/10379437.shtml>

1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.3.2-2025.3.8）

1、绿能慧充：绿能慧充关于为全资子公司银行贷款提供担保的进展公告

绿能慧充为全资子公司绿能慧充数字技术有限公司及绿能慧充(陕西)建设工程有限公司向北京银行股份有限公司西安分行申请的贷款提供连带责任保证担保，担保金额合计 5,940 万元，担保合同截至 2026 年 2 月 11 日。本次担保在公司 2024 年度预计担保额度内，无需再次提交董事会及股东大会审议。

2、航天机电：2024 年年度报告摘要

航天机电 2024 年实现营业收入 53.49 亿元，其中汽车热系统业务收入 39.45 亿元，光伏业务收入 14.02 亿元；合并利润总额亏损 6,373.32 万元。汽车热系统业务亏损 8,235.08 万元，光伏产业盈利 546.10 万元。公司全年获得斯特兰迪斯、比亚迪等客户订单 34.9 亿元，光伏电站板块通过精细化管理实现盈利。根据公司章程，公司本年度不进行现金股利分配，也不进行资本公积金转增股本。

3、石化机械：关于“质量回报双提升”行动方案的公告

石化机械发布“质量回报双提升”行动方案，旨在提升公司发展质量和投资者回报。公司将在保障正常运营和长期战略的前提下，通过现金分红、资本公积金弥补亏损等方式回馈股东，同时聚焦油气和新能源装备主业，推动技术创新，提升核心竞争力。公司还将加强信息披露和投资者关系管理，提升公司治理水平，确保高质量可持续发展。

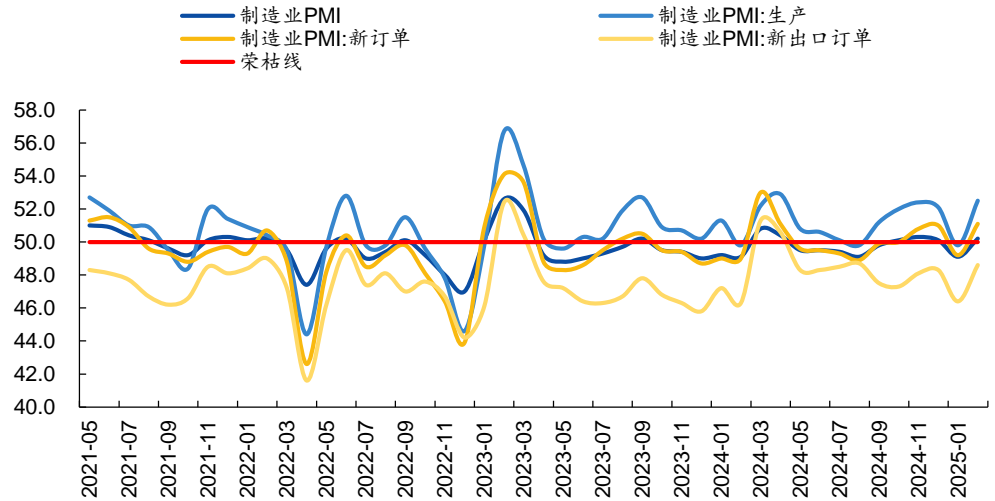
4、杭可科技：浙江杭可科技股份有限公司 2024 年中期权益分派实施公告

杭可科技 2024 年中期权益分派方案为每股派发现金红利 0.058 元，以总股本 603,672,152 股为基数，共派发 35,012,984.82 元。方案经 2025 年 2 月 7 日股东大会审议通过，股权登记日为 2025 年 3 月 14 日，现金红利发放日为 2025 年 3 月 17 日。自然人股东按持股期限纳税，QFII 股东按 10% 税率扣税，其他机构投资者自行纳税。

2.行业重点数据跟踪

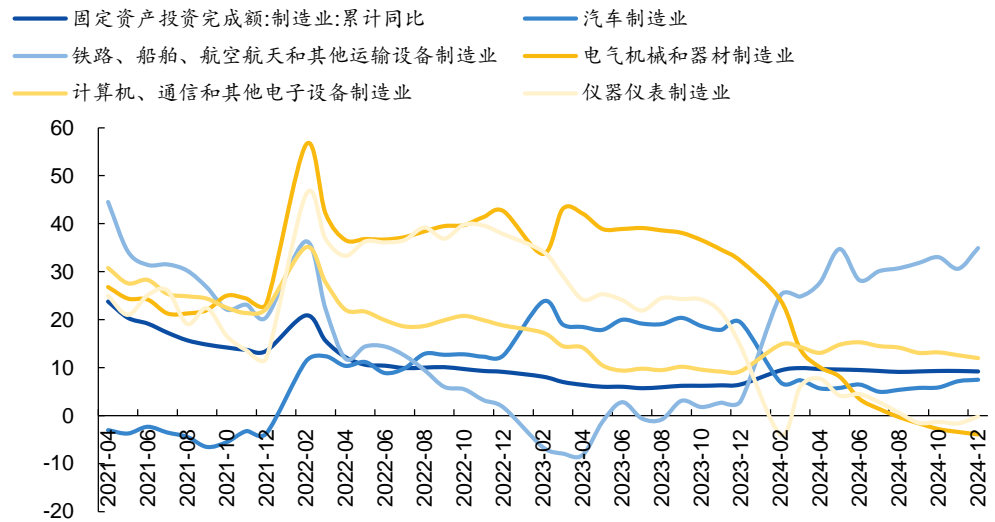
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化 (%)



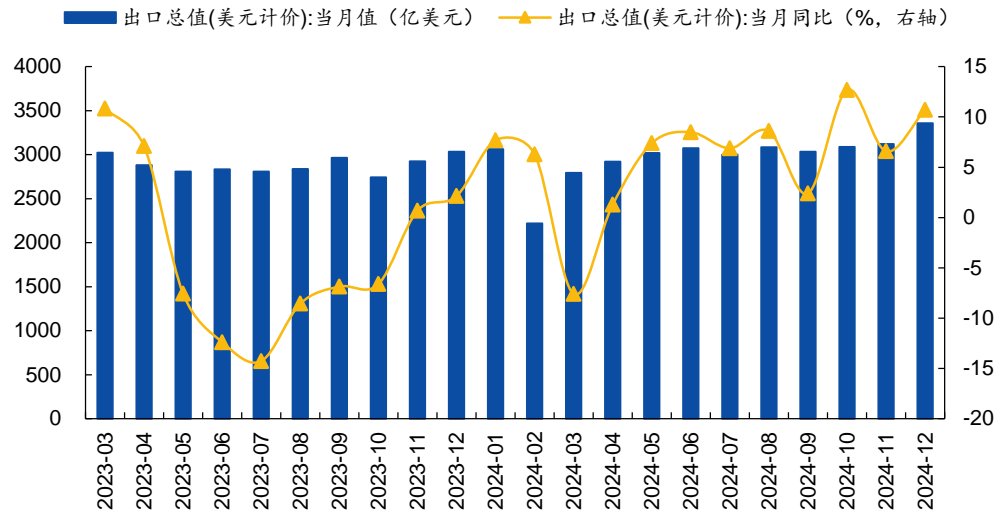
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况 (%)



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 7：中国每月出口总额及变化



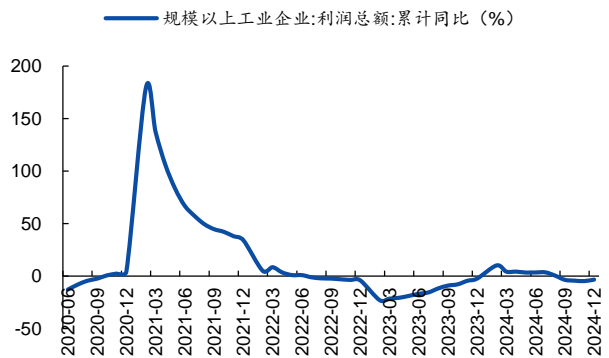
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

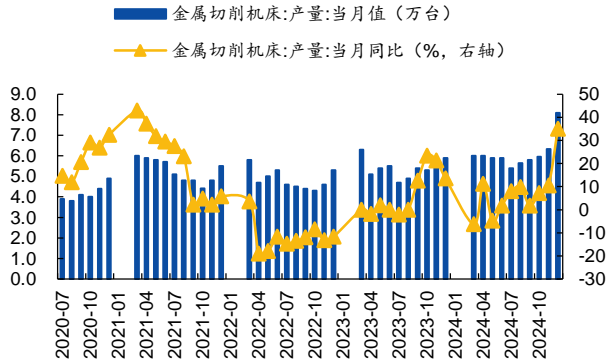
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

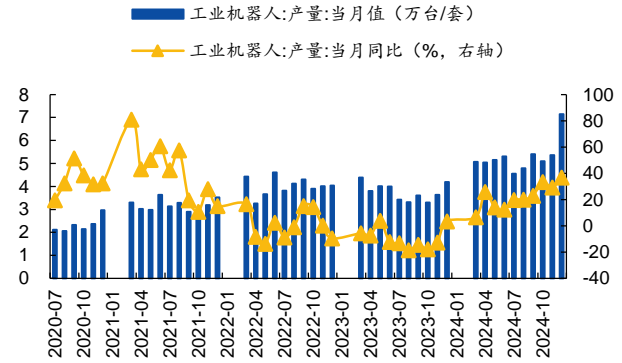
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



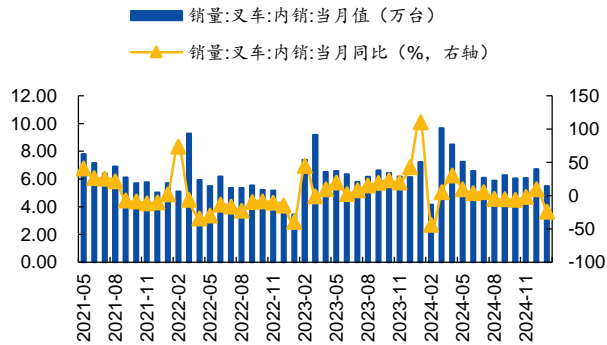
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



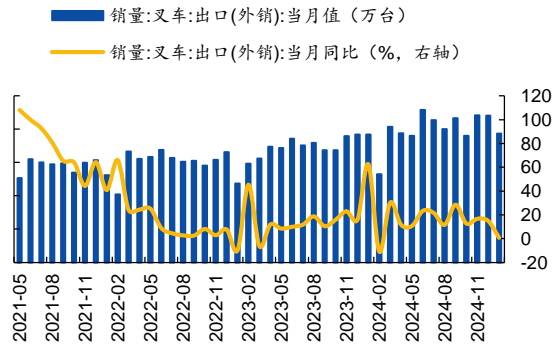
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



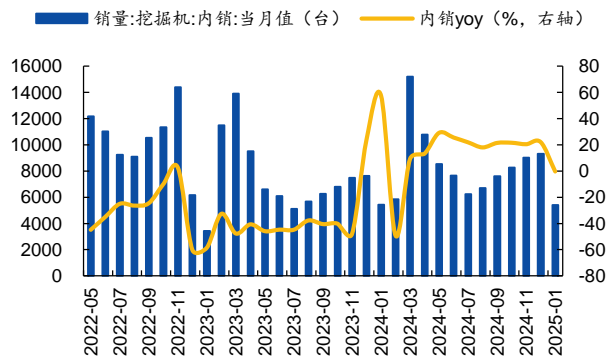
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



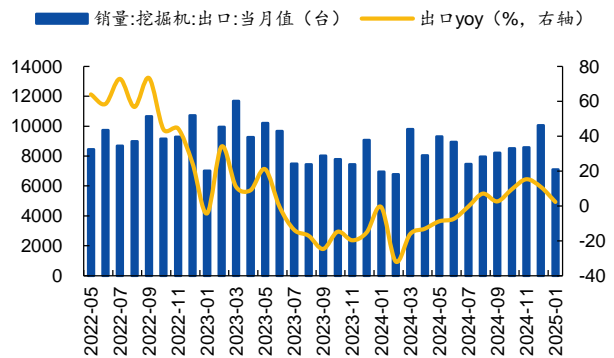
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



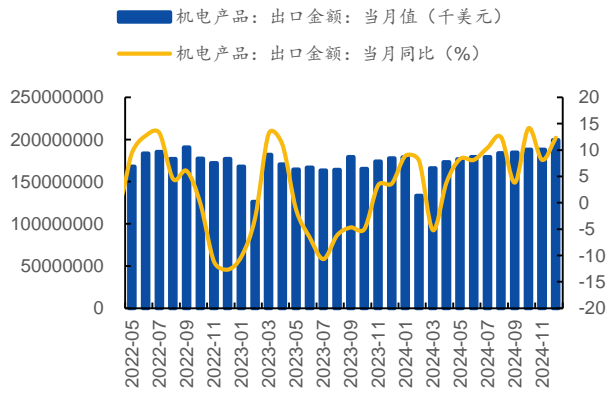
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



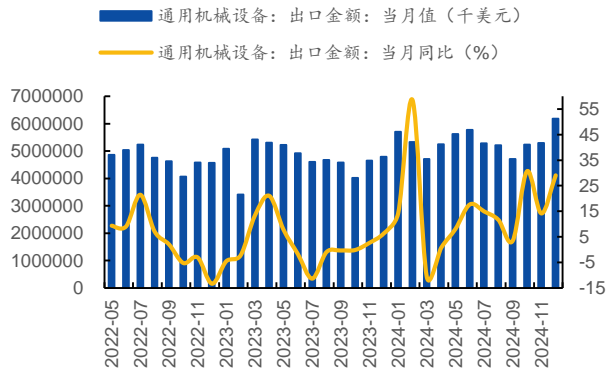
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 16: 机电产品出口金额及同比变化情况



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 17: 通用机械设备出口金额及同比变化情况



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

3.风险提示

全球宏观经济增长不及预期风险；

企业经营状况低于预期风险；

原料价格上升风险；

汇率波动风险；

行业竞争格局加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

| | |
|----|------------------------|
| 买入 | 股价涨幅优于基准指数 15%以上 |
| 增持 | 股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间 |
| 持有 | 股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间 |
| 卖出 | 股价涨幅劣于基准指数 5%以上 |

(2) 行业评级定义

| | |
|----|--------------------------|
| 推荐 | 行业指数表现优于基准指数 10%以上 |
| 中性 | 行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间 |
| 回避 | 行业指数表现劣于基准指数 10%以上 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027