

“低空消费”纳入国家顶层设计，持续看好工程机械板块

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年3月16日至3月21日，上证综指下跌1.60%，深证成指下跌2.65%，创业板指下跌3.34%。其中申万机械设备下降0.81%，相较沪深300指数跑赢1.48pct，在31个申万一级行业中排名第11。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/自动化设备分别涨跌1.03%/0.84%/-0.60%/-2.35%/-3.77%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发的《提振消费专项行动方案》首次将“低空消费”纳入国家顶层设计，明确提出“加快完善低空经济监管体系，有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费”。低空经济政策红利持续释放，低空消费在国家层面的强调，有利于加快低空经济应用场景的拓展，推动整体行业的发展。

机械设备板块：1. 特朗普关税政策后续导向仍为当前出口行业重要影响因素，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。2. 截至25年1-2月，挖掘机销量同比实现较快增长，内销和出口均保持较强韧性，工程机械行业整体景气度持续回暖，行业核心标的一季度有望实现开门红。3. 2025年政府工作报告首提深海科技，预计相关产业催化将逐步落地。

● 投资建议

低空经济：基建方面，我们建议关注深城交、苏文科、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。

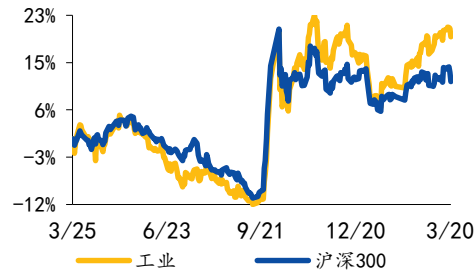
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 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。

推荐|维持

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：低空经济发展逐步落地，看好工业机械后续增长》2025.03.18

《国元证券行业研究-“两会专题”之二：高端制造：新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生态》2025.03.17

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 xuyunkun@gyzq.com.cn

目 录

1.周度行情回顾	3
1.1 周度整体行情回顾（2025.3.16-2025.3.21）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.3.16-2025.3.21）	4
1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.3.16-2025.3.21）	6
2.行业重点数据跟踪	7
2.1 经济数据跟踪	7
2.2 重点行业数据跟踪	9
3.风险提示	11

图表目录

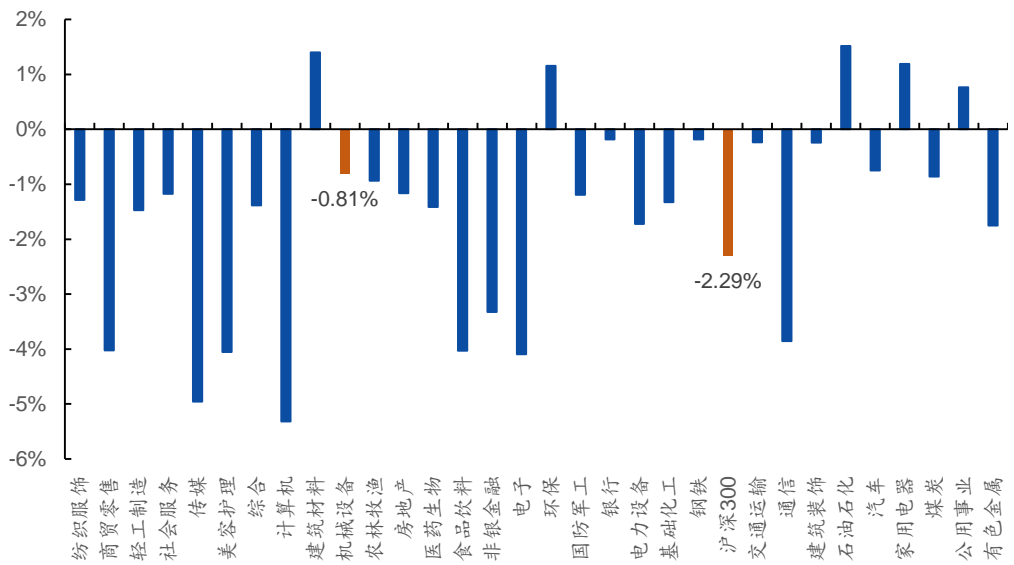
图 1：2025.3.16-2025.3.21SW 机械设备行业涨跌幅为-0.81%	3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅	4
图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅	4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）	7
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）	7
图 7：中国每月出口总额及变化	8
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比	8
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比	8
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况	9
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况	9
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况	9
图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况	9
图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况	9
图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况	9
图 16：机电产品出口金额及同比变化情况	10
图 17：通用机械设备出口金额及同比变化情况	10
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（2025.3.16-2025.3.21）

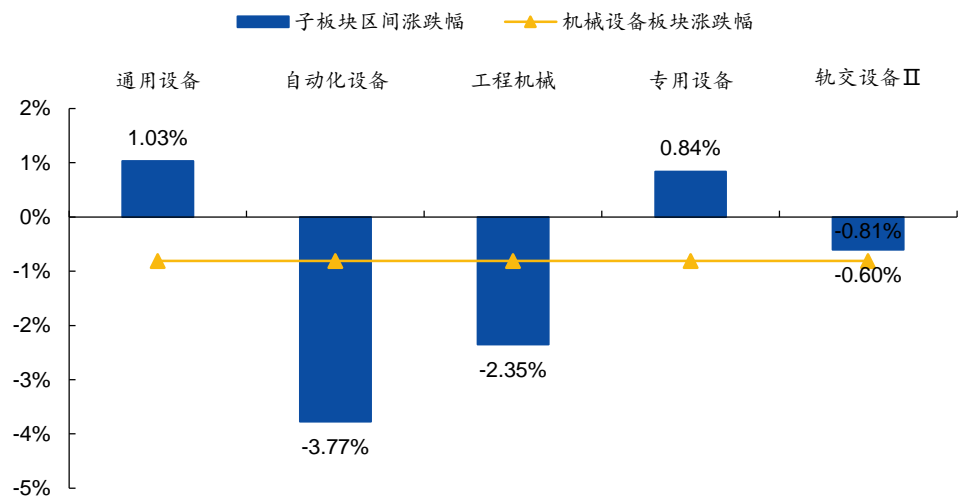
2025年3月16日至3月21日，上证综指下跌1.60%，深证成指下跌2.65%，创业板指下跌3.34%。其中申万机械设备下降0.81%，相较沪深300指数跑赢1.48pct，在31个申万一级行业中排名第11。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨跌1.03%/0.84%/-0.60%/-2.35%/-3.77%。

图 1：2025.3.16-2025.3.21SW 机械设备行业涨跌幅为-0.81%



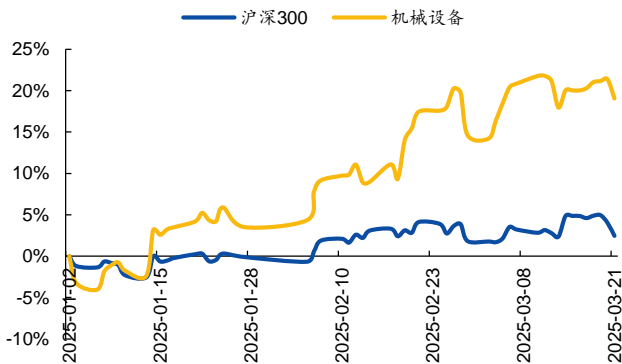
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



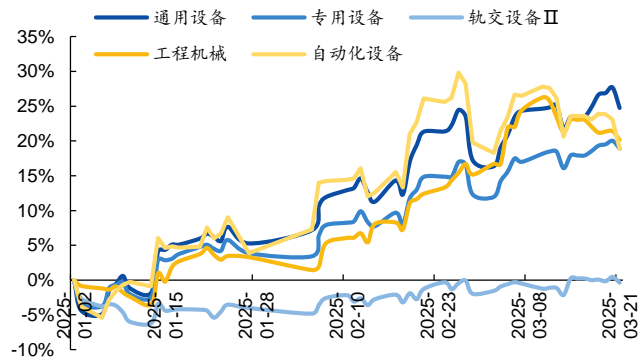
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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，神开股份周涨幅最大（+61.06%），*ST 新研周跌幅最大（-35.77%）。

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	002278.SZ	神开股份	61.06	1	300159.SZ	*ST 新研	-35.77
2	002342.SZ	巨力索具	57.39	2	873833.BJ	美心翼申	-28.71
3	002164.SZ	宁波东力	48.83	3	873305.BJ	九菱科技	-23.08
4	300084.SZ	海默科技	47.31	4	871553.BJ	凯腾精工	-21.55
5	301079.SZ	邵阳液压	37.08	5	832662.BJ	方盛股份	-20.67
6	301053.SZ	远信工业	34.72	6	834475.BJ	三友科技	-19.66
7	002204.SZ	大连重工	34.62	7	836961.BJ	西磁科技	-19.61
8	600243.SH	青海华鼎	34.58	8	430425.BJ	乐创技术	-19.08
9	002903.SZ	宇环数控	34.08	9	872931.BJ	无锡鼎邦	-18.86
10	002633.SZ	中科股份	30.62	10	833455.BJ	汇隆活塞	-18.67

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.3.16-2025.3.21）

1、中国装备制造业前两月增速超 10%，高技术制造业展现强劲动力

2025 年 1 至 2 月，我国装备制造业增加值同比增长 10.6%，其中通用设备、汽车、电气机械行业增速分别达 9.5%、12%和 12%，显著高于工业整体增速。机械工业重点监测的 122 种产品中，72.1%实现产量增长，高端装备如发电设备、输变电设备等因能源领域设备更新需求增长迅速，成为工业经济的重要支撑。

资料来源：

http://news.cnhubei.com/content/2025-03/21/content_19038363.html

2、中欧班列（西安）开行量突破千列，机械配件成主要出口货物

截至3月21日，中欧班列（西安）2025年累计开行超1000列，较2024年提前8天达成目标。班列运输货物包括电子产品、机械配件及化工产品，日均开行14列，单日最高装车量达1366车。西安国际港站已开通18条国际干线，覆盖欧亚主要货源地，成为全国首个累计开行超2.6万列的车站，构建起高效国际贸易通道。

资料来源：

http://news.cnhubei.com/content/2025-03/21/content_19038906.html

3、吉林白城春季重点项目集中开工，新兴产业占比高

3月20日，吉林白城市41个春季重点项目集中开工，涵盖新兴产业、生态治理等领域。其中，吉林云针智算中心等科技项目突出，推动区域经济向绿色化、智能化转型。吉林省同期发布《持续优化营商环境2025年重点行动方案》，强化制造业政策支持。

资料来源：

<https://news.qq.com/rain/a/20250321A01HSM00>

4、人形机器人板块回调，Optimus试产引发行业关注

2025年3月21日，人形机器人概念股集体下跌，信质集团、夏厦精密等企业股价跌停，机器人ETF基金（562360）单日跌幅达3.22%。市场波动与特斯拉宣布人形机器人Optimus试产密切相关——Optimus已在弗里蒙特工厂完成试产线制造，计划年内试生产，2026年目标产能5万台，并拓展至火星任务等场景。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-03-21/doc-ineqkzhp9692846.shtml>

5、央视财经挖掘机指数显示，2月基础设施项目建设进度加快

央视财经挖掘机指数3月17日发布最新数据显示，今年1至2月份，全国挖掘机国内销量同比增长了51.4%，反映出农田水利、林业、交通、市政工程、矿山等领域的建设步伐在加快。2月份全国工程机械开工率35.10%，基础设施项目建设进度加快。

资料来源：

https://www.6300.net/watch/detail_255.html

6、全球机械盛宴即将开幕，中联重科近 70 款展品盛大参展

中联重科将在德国宝马展（bauma 2025）展示 67 款高端产品和前沿技术，涵盖混凝土机械、工程起重机械、建筑起重机械等领域。展品包括数字化解决方案与智慧矿山技术。展位的搭建工作已接近完成，塔机和全地面起重机设备的布展也在有序进行。中联重科的欧洲子公司意大利 CIFA 公司和德国 m-tec 公司也将展示经典产品。

资料来源：

<http://www.zqrb.cn/gscy/gongsi/2025-03-19/A1742374802601.html>

1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.3.16-2025.3.21）

1、星光农机：星光农机关于减资退出控股子公司的公告

公司与控股子公司星光玉龙及其其他股东签署《减资退出协议》，拟通过减资方式退出星光玉龙，不再持有其股权。星光玉龙将通过资产抵扣现金支付的方式向公司支付 91,613,988.30 元减资款项，涉及星光通山农机产业园北区及其他资产或费用的抵扣。减资完成后，公司不再是星光玉龙的股东，星光玉龙的注册资本由 1,500 万元减少至 735 万元，并将不再纳入公司合并报表范围。

2、山河智能：关于获得政府补助的公告

公司于 2025 年 3 月 18 日收到政府补助款总额 10,049,100.00 元，公司作为项目牵头单位联合外部企事业单位合作研究，后续需对项目的参与单位拨付部分补助款项。公司实际获得的补助资金为 1,004.91 万元，属于与收益相关的政府补助，已计入“其他收益”科目核算。该项政府补助占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的比重为 20.10%。

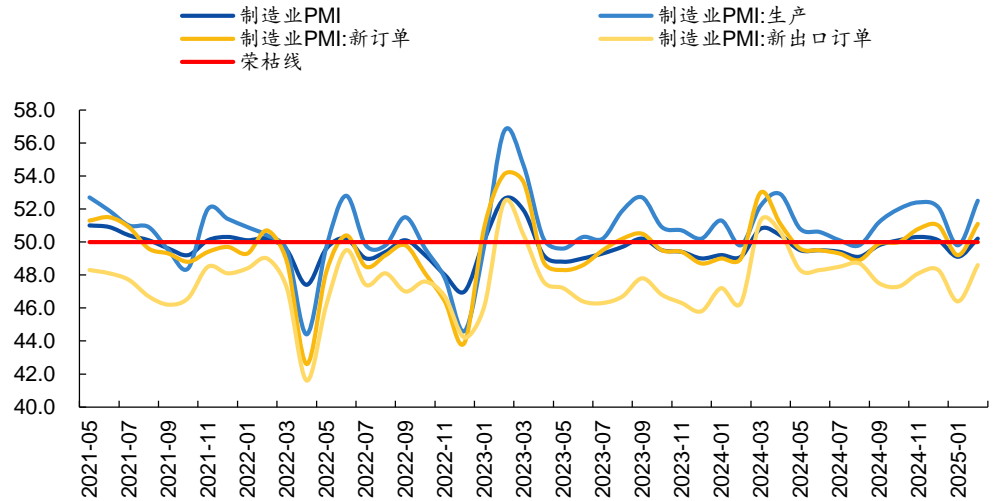
3、运机集团：关于回购股份期限届满暨回购实施结果的公告

公司已完成股份回购计划，累计回购 6,640,267 股，占总股本 3.92%，成交价格区间为 18.78-34.99 元/股，回购总金额 171,279,253.07 元，根据公司董事会、股东大会审议通过的回购股份方案，本次回购股份用于股权激励或员工持股计划及注销减少注册资本。其中，用于股权激励或员工持股计划的回购金额不超过人民币 5,000 万元（含），剩余部分的回购金额用于注销减少注册资本。本次股份回购的实施符合公司回购方案及相关法律法规、规范性文件的要求。

2.行业重点数据跟踪

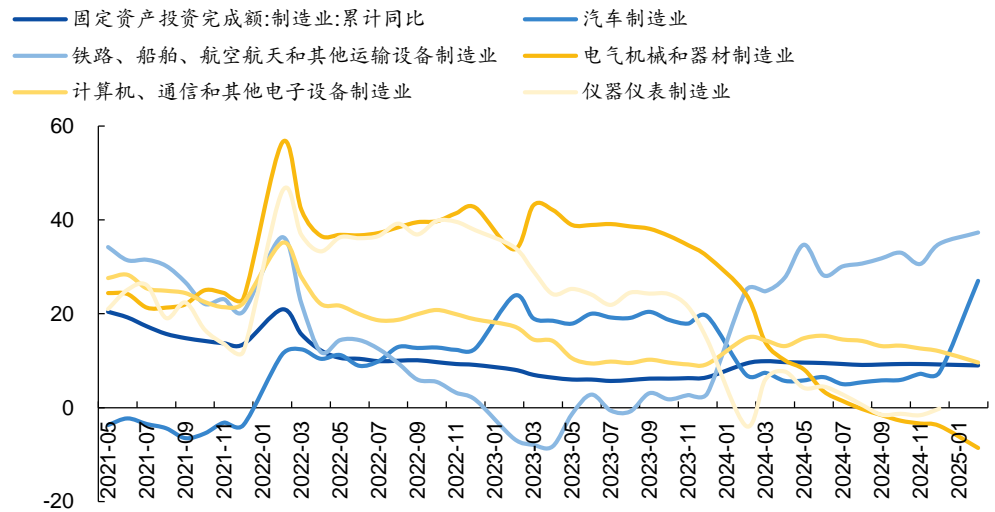
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化 (%)



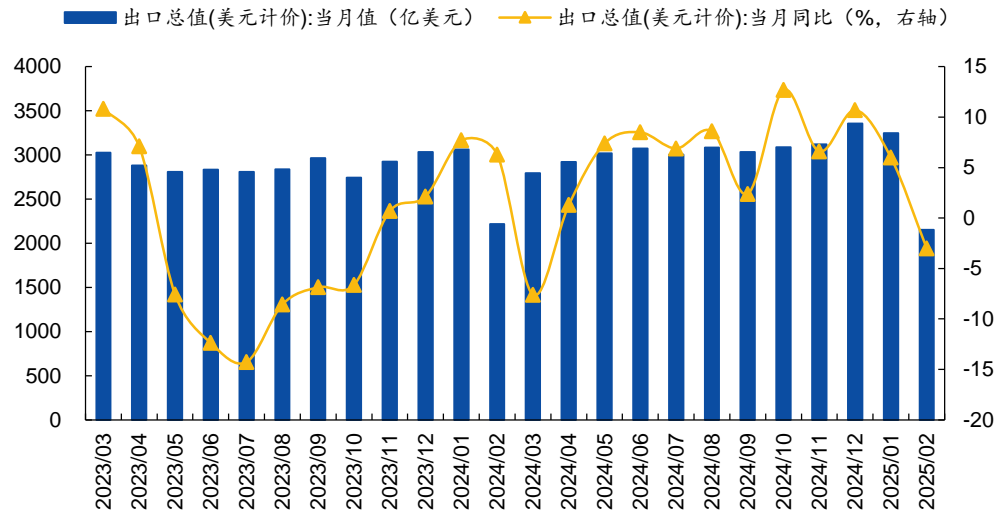
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



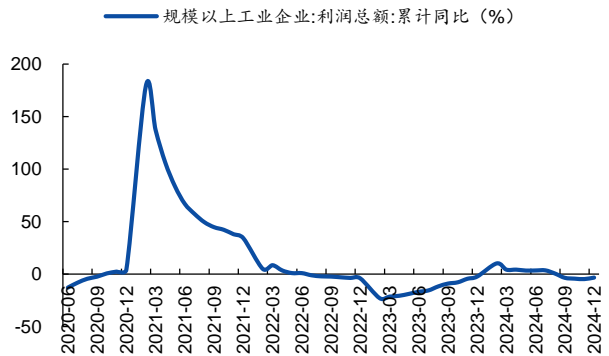
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

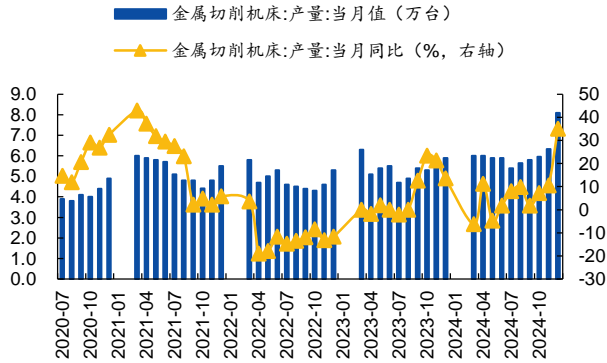
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

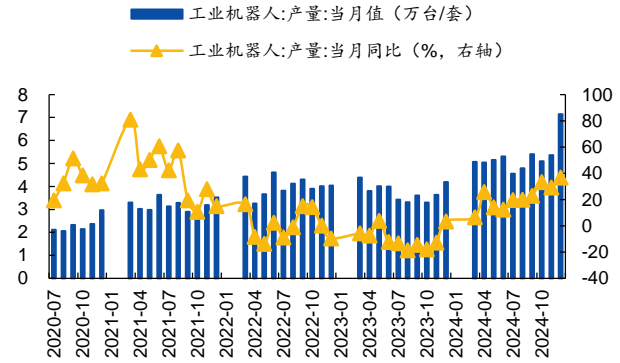
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



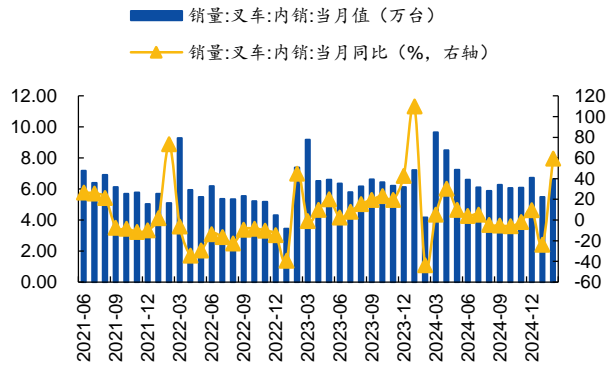
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



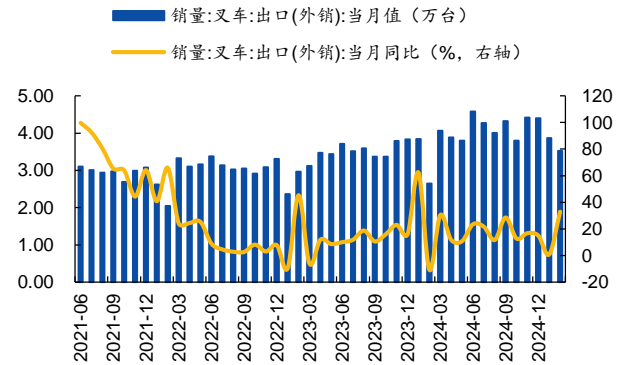
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



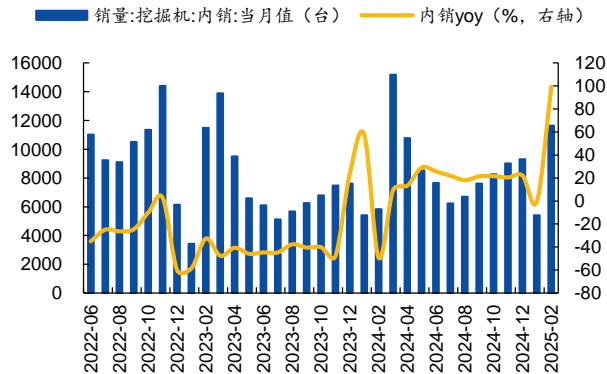
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



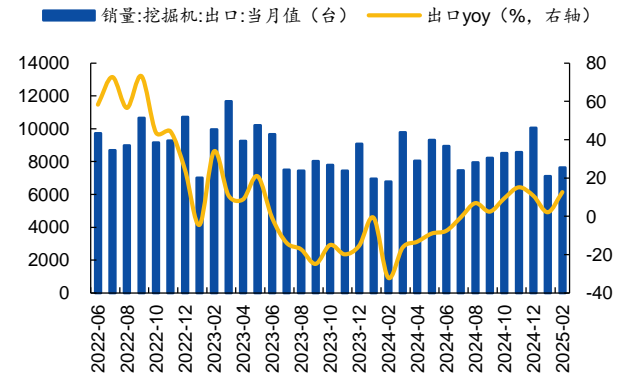
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



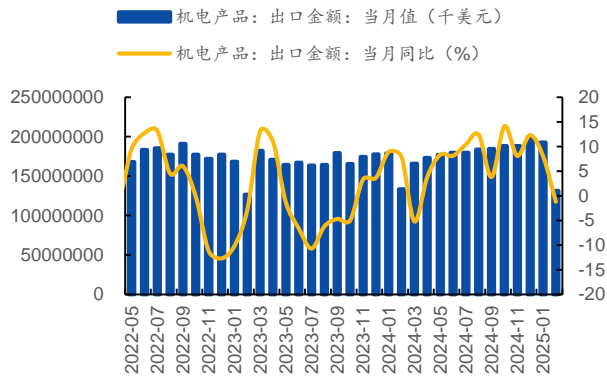
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



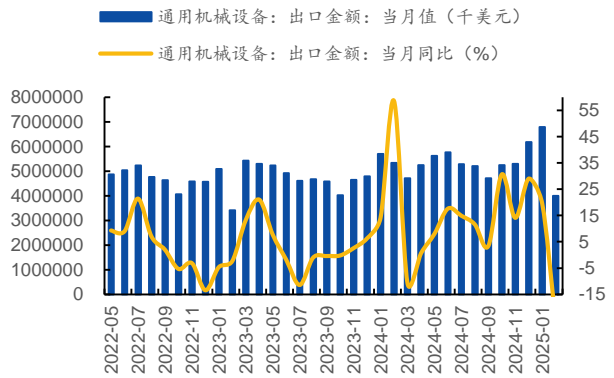
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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