

# 低空经济政策力度加大，工程机械进出口表现亮眼

——机械行业周报

## 报告要点：

### ● 周度行情回顾

2025年3月23日至3月28日，上证综指下跌0.40%，深证成指下跌0.75%，创业板指下跌1.12%。其中申万机械设备下降3.49%，相较沪深300指数跑输3.5pct，在31个申万一级行业中排名第28。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-3.94%/-3.69%/-2.36%/-3.06%/-3.35%。

### ● 重点板块跟踪

**低空经济板块：**国务院办公厅转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》，将低空经济正式纳入消费升级与对外开放的战略框架，以国际消费中心城市为载体释放两大核心信号：一是低空经济已成为城市能级跃升与消费扩容的关键抓手；二是政策试点驱动区域差异化竞争，加速商业化闭环验证进程。随着政策红利持续释放与基础设施建设全面提速，低空经济正从“试点探索”阶段迈向“全域落地”新周期。可以预见，在政策、基建与市场合力推动下，低空经济万亿级市场规模将加速成型，成为城市经济新增长极与全球消费市场新变量。

**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，工程机械进出口贸易额为84.26亿美元，同比增长7.27%，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。

### ● 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。

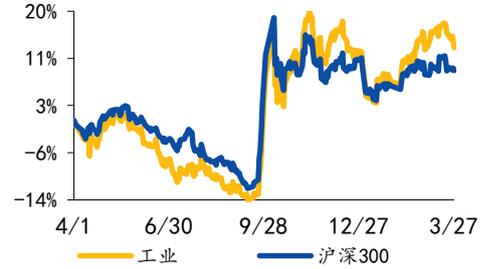
**机械设备：**出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

### ● 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：“低空消费”纳入国家顶层设计，持续看好工程机械板块》2025.03.25

《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

### 报告作者

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

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

分析师 楼珈利  
执业证书编号 S0020524040002  
电话 021-51097188  
邮箱 loujiali@gzq.com.cn

## 目 录

1.周度行情回顾 .....	3
1.1 周度整体行情回顾（2025.3.23-2025.3.28） .....	3
1.2 周个股涨跌幅 .....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.3.23-2025.3.28） .....	4
1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.3.23-2025.3.28） .....	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

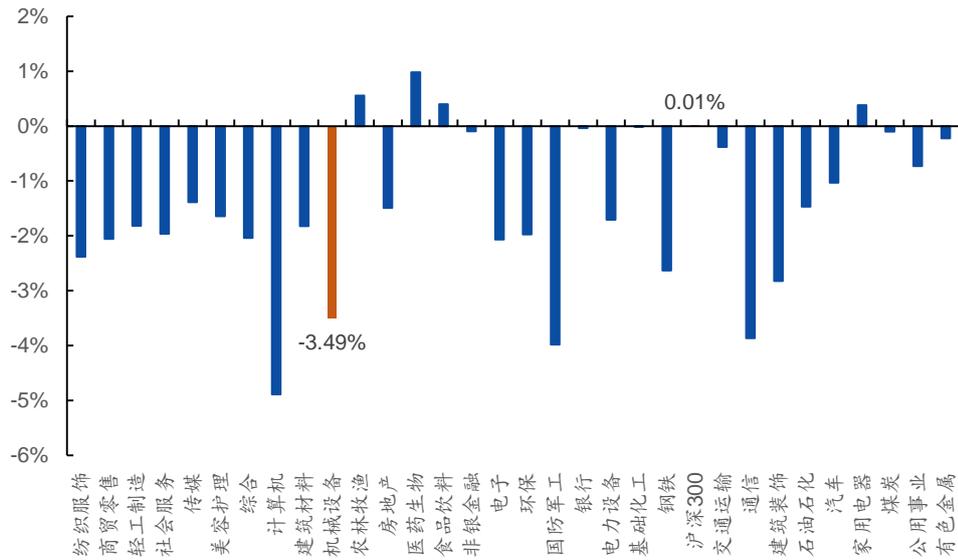
图 1：2025.3.23-2025.3.28SW 机械设备行业涨跌幅为-3.49% .....	3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅 .....	3
图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅 .....	4
图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅 .....	4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%） .....	8
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%） .....	8
图 7：中国每月出口总额及变化 .....	9
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比 .....	9
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比 .....	9
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况 .....	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（2025.3.23-2025.3.28）

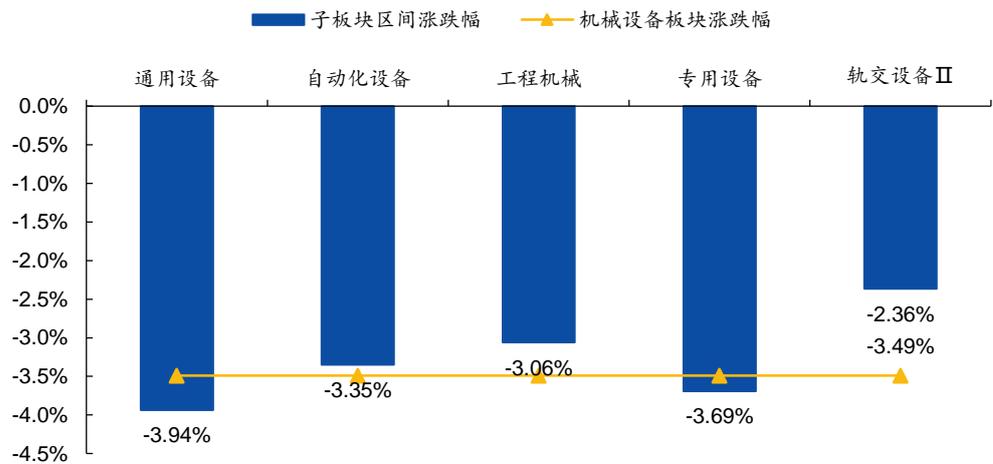
2025年3月23日至3月28日，上证综指下跌0.40%，深证成指下跌0.75%，创业板指下跌1.12%。其中申万机械设备下降3.49%，相较沪深300指数跑输3.5pct，在31个申万一级行业中排名第28。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨跌-3.94%/-3.69%/-2.36%/-3.06%/-3.35%。

图 1：2025.3.23-2025.3.28SW 机械设备行业涨跌幅为-3.49%



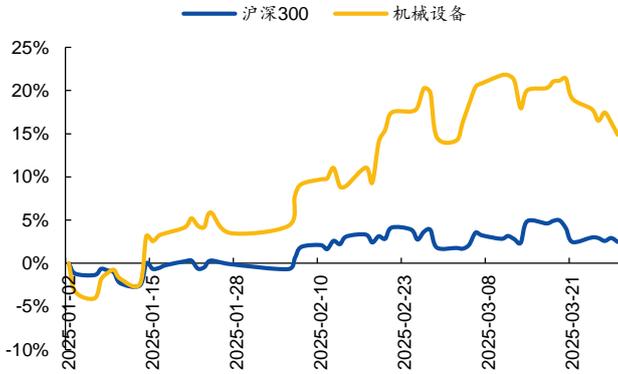
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



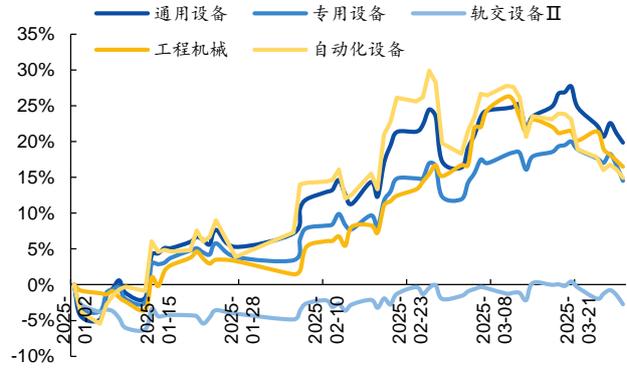
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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，浙江华业周涨幅最大（+112.99%），青海华鼎周跌幅最大（-30.73%）。

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	301616.SZ	浙江华业	112.99	1	600243.SH	青海华鼎	-30.73
2	833509.BJ	同惠电子	57.76	2	002633.SZ	申科股份	-27.13
3	871396.BJ	常辅股份	56.90	3	920082.BJ	方正阀门	-26.63
4	300260.SZ	新莱应材	49.43	4	002164.SZ	宁波东力	-26.05
5	603011.SH	合锻智能	43.92	5	300472.SZ	新元科技	-25.33
6	300809.SZ	华辰装备	20.65	6	001239.SZ	永达股份	-24.29
7	600421.SH	华嵘控股	18.28	7	000595.SZ	宝塔实业	-24.07
8	838670.BJ	恒进感应	17.90	8	603028.SH	赛福天	-22.26
9	688630.SH	芯基微装	16.21	9	300157.SZ	新锦动力	-21.70
10	000837.SZ	秦川机床	15.78	10	830839.BJ	万通液压	-19.83

资料来源：iFinD，国元证券研究所

## 1.3 行业重要周度新闻（2025.3.23-2025.3.28）

### 1、第一批人形机器人，开始“整顿”职场

2025 年，人形机器人技术取得重大突破，动作灵活、智能化程度高，已开始进入职场，应用于仓库、餐馆、工厂等场景。机器人租赁市场火爆，日租金接近万元。随着技术迭代，人形机器人成本从 2018 年的 300 万元降至几十万元，预计 2025 年成为“量产元年”，产业规模将爆发式增长。未来，机器人将更多承担规则明确、重复性高的工作，而人类在创造力、情感交流等领域仍具优势，人机协作将成为趋势。专家认为，机器人不会完全取代人类，而是重新定义职场分工。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-29/10390881.shtml>

## 2、机器人正在中国加速落地

2025 年，中国机器人技术加速落地，广泛应用于工业、商业、家庭等领域。软体机械手可完成叠衣、抓取异形物品等精细操作；人形机器人在零售超市长效值守、工厂搬运重物；具身智能技术助力机器人精准安装工件，已覆盖汽车、工程机械等行业。2025 年政府工作报告首次提及具身智能，将其列为未来产业重点方向。中国在京津冀、长三角、珠三角形成机器人产业集群，依托技术创新与制造业基础，推动机器人从实验室走向产线，重塑全球产业格局。专家认为，机器人技术发展既依赖 AI 创新能力，也需产业链配套支持，未来将在工业与家庭场景展现巨大潜力。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-28/10390821.shtml>

## 3、“柴油朋克”变“东方神车”，中国拖拉机畅销海外

中国拖拉机近年来凭借技术创新和智能化转型，成功畅销海外，成为全球农机市场的明星产品。2019 年以来累计出口超 80 万辆，畅销 90 多个国家和地区。雷沃、一拖、常发等企业通过无级变速、北斗导航、AI 大模型等技术，实现拖拉机智能化、无人化操作，同时推出氢燃料电动拖拉机等绿色低碳产品。尽管高端大马力市场仍被西方品牌垄断，但中国企业正通过高性价比和技术创新逐步突破。外媒评价中国拖拉机以高技术、高性价比撼动全球市场，助力全球粮食安全和农业现代化。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-28/10390267.shtml>

## 4、广西工业城市“智造”掘金海外市场

广西柳州正通过“智能+”战略推动产业升级，拓展海外市场。志格空调公司利用智能化生产线，日产量达 3000 台，海外订单占比达 84%。中国重汽柳州运力公司依托智能设备，生产高精度专用车型，出口东盟、中亚、中东等地区，半挂自卸车在越南市场占有率超 50%。2025 年 1-2 月，柳州市出口额达 68.8 亿元，同比增长 108.8%，其中汽车零部件和锂电池出口增长显著。柳州正加快培育智能终端、机器人等新兴产业，形成工业“新三样”，在国际市场上展现强劲竞争力。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-27/10390147.shtml>

## 5、天津：以“智能工厂”为翼，梯度培育打造制造业数字化转型“新引擎”

天津通过发展智能工厂推动制造业数字化转型。目前，天津已培育 400 个智能工厂和数字化车间，其中 9 家为国家首批卓越级智能工厂，打造了 25 家 5G 全连接工厂。2025 年，天津计划新培育至少 100 家先进级智能工厂和 10 家卓越级智能工厂，以及 10 家 5G 全连接工厂。智能工厂通过智能制造装备、工业软件和系统实现设备和信息系统的互联互通，优化产品全生命周期、生产全过程和供应链各环节，提升效率和效益。天津的数字化智能化赋能促进了数字经济与实体经济的深度融合，提高了生产效率、降低成本、增强了市场竞争力，为制造业高质量发展提供了有力支撑。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/shipin/cns/2025/03-25/news1016622.shtml>

## 6、专访施耐德电气董事长：中国制造业高端化发展正当其时

施耐德电气董事长赵国华认为，中国制造业高端化发展正当其时，得益于雄厚的制造业基础、韧性供应链和创新资源。制造业迈向高端化的关键是数字化与绿色化转型，外资企业在此过程中扮演关键角色。施耐德电气在中国的两座“灯塔工厂”通过 AI 技术显著提升效率和减碳。AI 技术整合数据、算法和场景，推动数实融合与跨领域创新，为产业链发掘减碳机会。中国企业对前沿技术的热情和合作意识为高端制造生态提供支撑。未来全球化需注重本地融合与可持续发展，企业应从多维度推进本土化。

资料来源：

<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/03-23/10387635.shtml>

## 1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.3.23-2025.3.28）

### 1、柳工：关于 2025 年度为下属子公司及参股公司提供担保的公告

广西柳工机械股份有限公司发布公告，计划 2025 年度为 30 家下属子公司、2 家参股公司及新设或新增纳入的全资及控股子公司提供最高额度 82.92 亿元的担保；控股子公司柳州欧维姆机械股份有限公司为其 6 家下属子公司提供 5.80 亿元的担保，合计担保金额 88.72 亿元，占公司 2024 年经审计净资产的 50.49%。担保旨在支持子公司日常经营和业务发展，担保风险可控，未损害公司及股东利益。公司已制定反担保和风险控制措施，确保担保安全。该担保事项需提交股东大会审议通过后实施。

### 2、宝鼎科技：关于公司及控股子公司对外担保的公告

宝鼎科技股份有限公司计划 2025 年度为合并范围内的子公司及孙公司提供总额不超过 11 亿元人民币的担保，占公司最近一期经审计净资产的 54.14%。其中，为资产负债率超过 70% 的孙公司提供担保额度不超过 6 亿元。被担保方包括山东金宝电子有限公司及其全资子公司金都电子、铜陵金宝和松磊商贸。公司对被担保方具有绝对控制权，并采取风险控制措施，确保担保风险可控。本次担保事项需提交公司 2024 年度股东大会审议通过，有效期为 12 个月。董事会认为担保符合公司整体利益，但董事

朱宝松和独立董事沈林华对此提出反对意见，认为担保额度过大存在较大风险。截至公告披露日，公司无逾期或涉及诉讼的对外担保。

### **3、王子新材：关于设立海外子公司的公告**

深圳王子新材料股份有限公司计划通过泰国王子与 JINYU 合资，在越南设立子公司，总投资额不超过 2000 万人民币。新公司专注于环保塑料制品等业务，旨在拓展东南亚市场，服务跨国龙头企业。尽管存在政策和市场风险，公司通过完善内控和风险机制应对。该投资有助于公司全球化战略，提升竞争力，不影响公司财务状况。

### **4、冀东装备：关于为子公司提供融资授信担保预计的公告**

唐山冀东装备工程股份有限公司计划 2025 年为子公司提供总额人民币 5.54 亿元的融资授信担保，其中为资产负债率超过 70% 的子公司提供 3 亿元担保，为资产负债率不超过 70% 的子公司提供 2.54 亿元担保。该担保事项已经公司第八届董事会第五次会议审议通过，尚需提交股东大会审议。担保决议有效期自 2024 年年度股东大会审议通过至 2025 年年度股东大会召开。被担保企业均为公司子公司，公司对其日常经营决策有绝对控制权，且其经营稳定，具备良好的偿债能力。本次担保有利于满足子公司日常生产经营需要，确保其保持必要的周转资金，有利于公司生产经营的整体提升。

### **5、科达制造：科达制造股份有限公司关于 2024 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告**

科达制造股份有限公司 2024 年度募集资金存放与实际使用情况专项报告如下：公司 GDR 发行募集资金净额折合人民币 114,021.03 万元，已全部使用完毕。其中，35% 用于新建机械设备生产线，10% 用于技术研发和质量控制投入，30% 用于海外基地建设和提升，25% 用于补充营运资金等。截至 2024 年末，公司累计使用募集资金 116,593.89 万元，占募集资金净额的 102.26%，节余募集资金 2,516.77 万元已补充流动资金，募集资金专户已注销。公司募集资金使用符合相关法规要求，不存在违规情况。

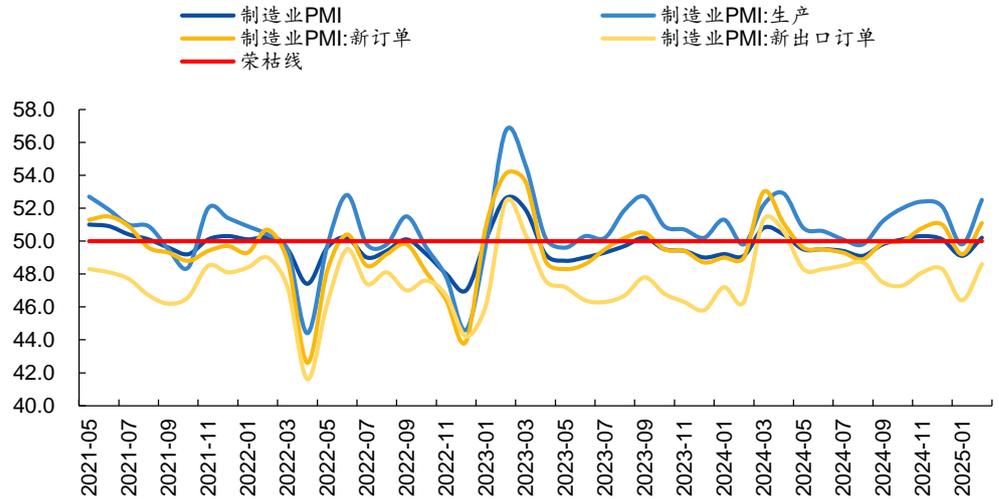
### **6、振华重工：振华重工关于公司 2025 年度对外担保计划的公告**

上海振华重工计划 2025 年度为控股公司提供总额折合人民币 34.33 亿元的担保，其中融资类担保 14.44 亿元，非融资类担保 7.14 亿元，工程类担保 12.75 亿元。担保对象主要为资产负债率超 70% 的控股公司，部分资产负债率低于 70% 的公司也在担保范围内。截至 2025 年 3 月 27 日，公司已签订担保协议金额为 8.96 亿元，占归母净资产的 5.65%，无逾期担保。本次担保计划尚需提交 2024 年度股东大会审议。担保旨在支持控股公司日常经营，风险总体可控。

## 2.行业重点数据跟踪

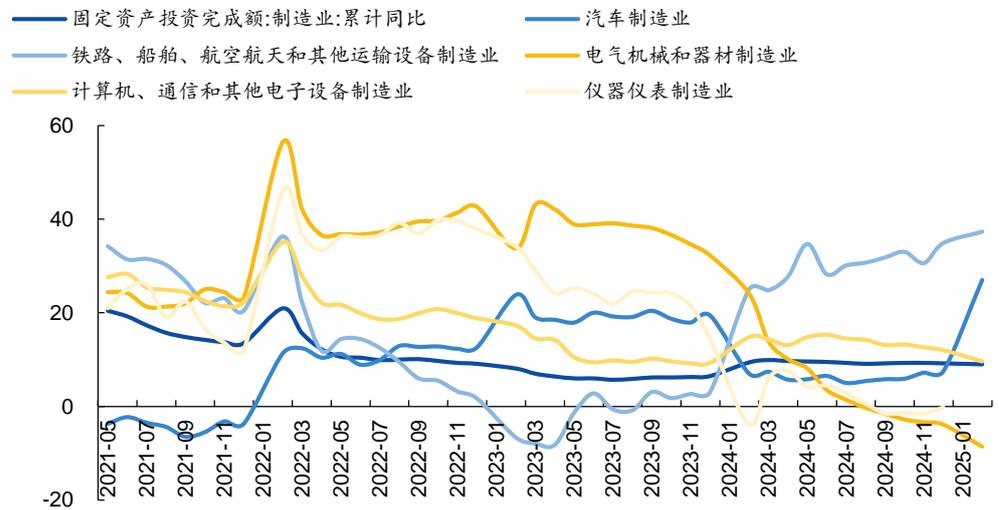
### 2.1 经济数据跟踪

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 (%)

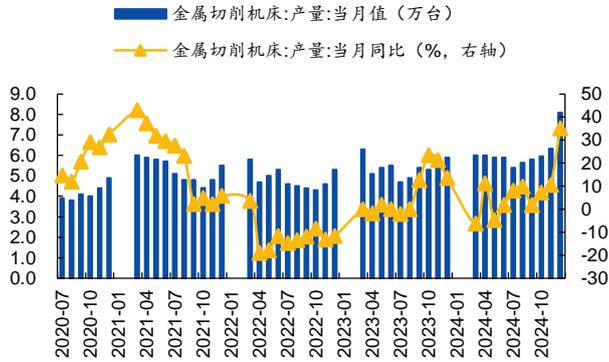


资料来源：iFinD，国元证券研究所



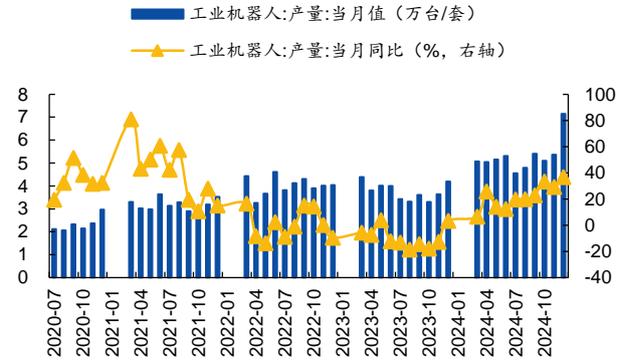
## 2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



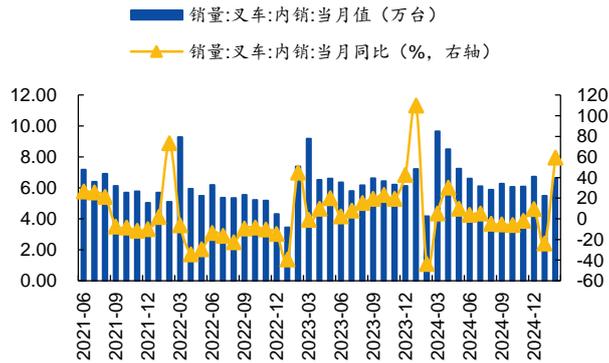
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



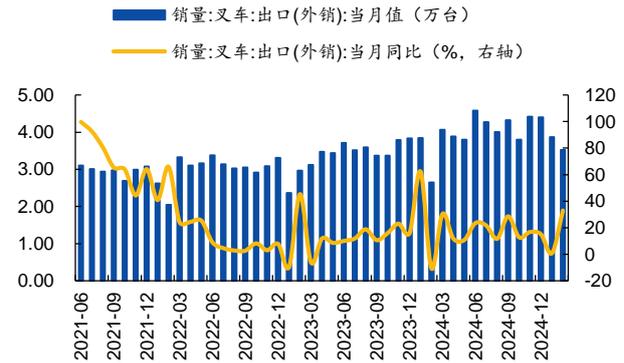
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



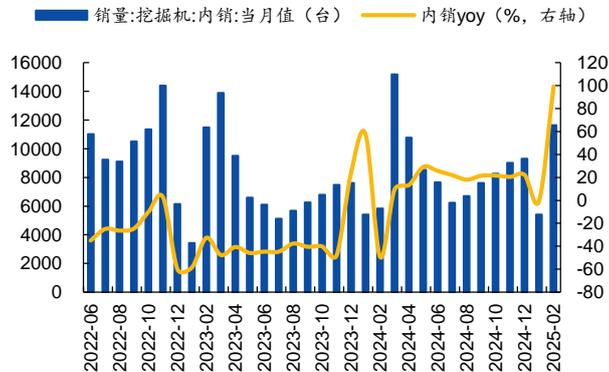
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



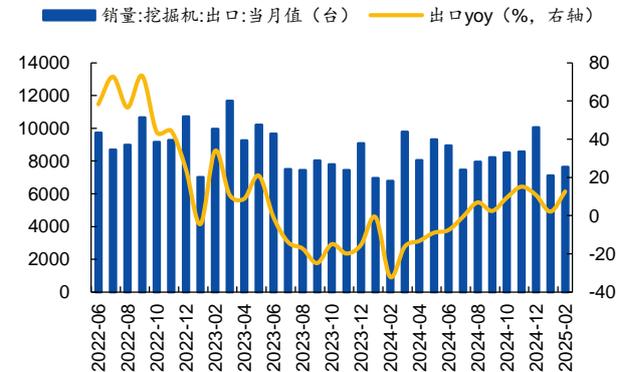
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



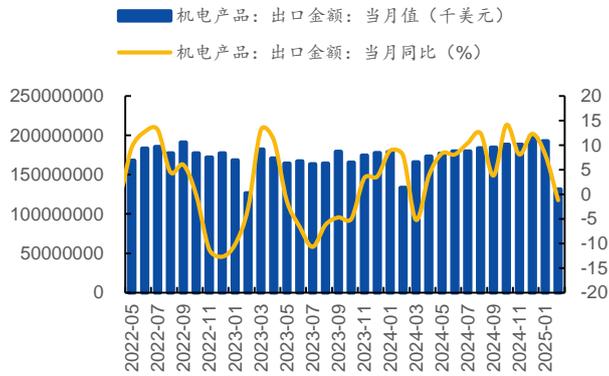
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



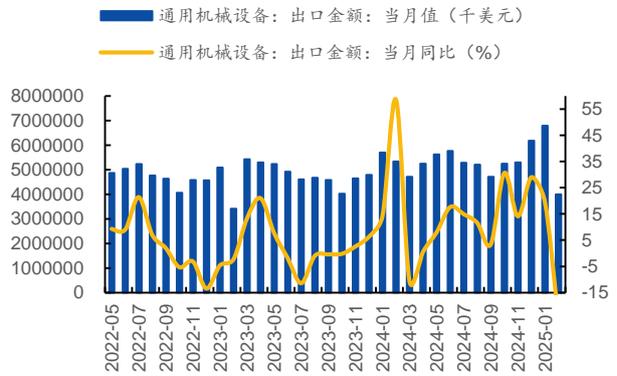
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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