

# 下游拓展推动低空发展，持续看好国产替代方向

**推荐|维持**

## 报告要点：

### ● 周度行情回顾

2025年4月13日至4月18日，上证综指上涨1.19%，深证成指下跌0.54%，创业板指下跌0.64%。其中申万机械设备下降0.73%，相较沪深300指数跑输1.31pct，在31个申万一级行业中排名第27。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-1.08%/0.57%/-0.24%/-1.40%/-1.38%。

### ● 重点板块跟踪

**低空经济板块：**商务部等9部门近日联合印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》。《工作方案》围绕加强政策支持、开展促进活动、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等6个方面，提出48条具体任务举措，既涵盖了餐饮、住宿、健康、文化娱乐、旅游休闲、体育赛事等主要行业领域，也包括了旅游列车、空中游览、跳伞飞行、超高清电视、微短剧等新业态、新场景。应用场景的拓展有望加速推动低空经济行业的发展。

**机械设备板块：**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，整体行业呈现“外压内稳、技术突围”特征，美国关税冲击倒逼国产替代加速，非美市场及新兴领域有望成为突破方向。当前时点建议关注具备强海外生产能力及客户多元化的出口链标的。此外伴随行业龙头三一重工等公司财报逐步披露，业绩及在手订单均呈现较好增长态势，看好工程机械行业整体景气度持续回暖。同时我们亦看好具备较强国产替代逻辑的工业母机行业。

### ● 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。

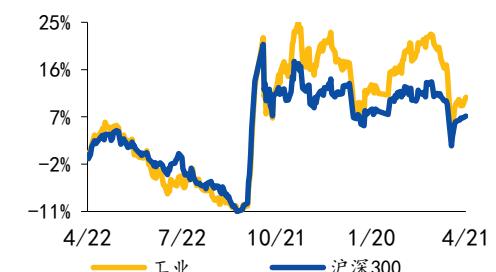
**机械设备：**出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

### ● 风险提示

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

## ——机械行业周报

### 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：关税不改长期利好，机械行业总体受益》2025.04.13

《国元证券行业研究—机械行业周报：低空经济正当时，深海科技迎催化》2025.04.07

### 报告作者

分析师 龚斯闻

执业证书编号 S0020522110002

电话 021-51097188

邮箱 gongsiven@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

分析师 楼珈利

执业证书编号 S0020524040002

电话 021-51097188

邮箱 loujiali@gyzq.com.cn

## 目 录

1. 周度行情回顾 .....	3
1.1 周度整体行情回顾（2025.4.13-2025.4.18） .....	3
1.2 周个股涨跌幅 .....	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.4.13-2025.4.18） .....	4
1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.4.13-2025.4.19） .....	7
2. 行业重点数据跟踪 .....	9
2.1 经济数据跟踪 .....	9
2.2 重点行业数据跟踪 .....	11
3. 风险提示 .....	13

## 图表目录

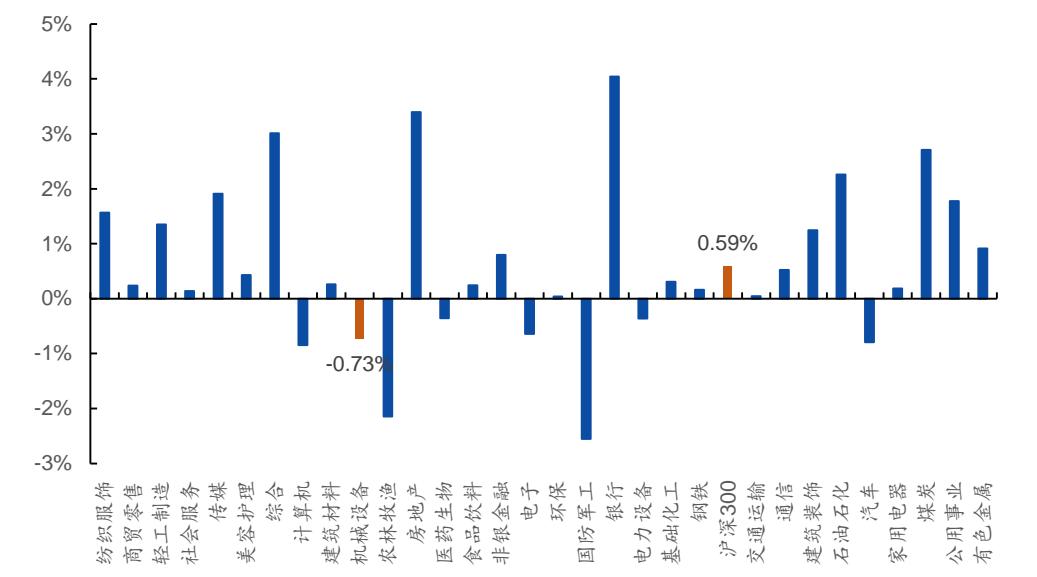
图 1：2025.4.13-2025.4.18 SW 机械设备行业涨跌幅为 -0.73% .....	3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅 .....	3
图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅 .....	4
图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅 .....	4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%） .....	9
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%） .....	9
图 7：中国每月出口总额及变化 .....	10
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比 .....	10
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比 .....	10
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况 .....	11
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况 .....	11
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况 .....	11
图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况 .....	11
图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况 .....	11
图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况 .....	11
图 16：机电产品出口金额及同比变化情况 .....	12
图 17：通用机械设备出口金额及同比变化情况 .....	12
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（2025.4.13-2025.4.18）

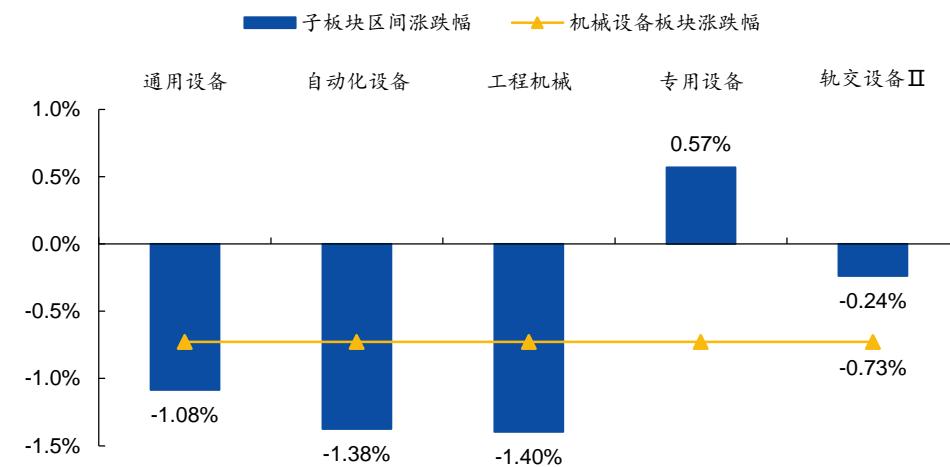
2025年4月13日至4月18日，上证综指上涨1.19%，深证成指下跌0.54%，创业板指下跌0.64%。其中申万机械设备下降0.73%，相较沪深300指数跑输1.31pct，在31个申万一级行业中排名第27。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨跌-1.08%/0.57%/-0.24%/-1.40%/-1.38%。

图 1：2025.4.13-2025.4.18SW 机械设备行业涨跌幅为-0.73%



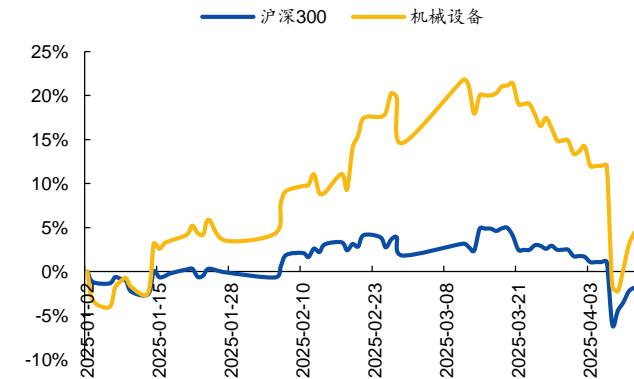
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



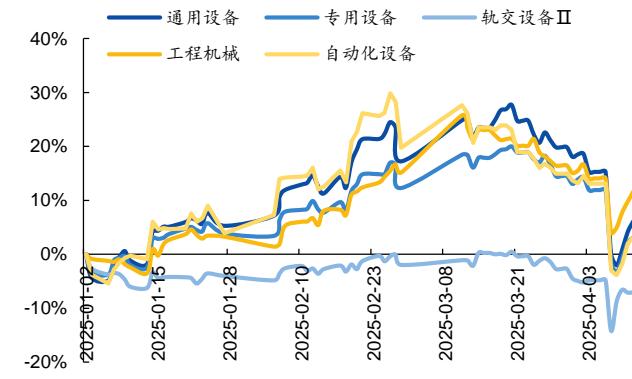
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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，亚联机械周涨幅最大（+50.48%），九菱科技周跌幅最大（-17.17%）。

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	001395.SZ	亚联机械	50.48	1	873305.BJ	九菱科技	-17.17
2	830839.BJ	万通液压	29.42	2	300700.SZ	岱勒新材	-15.43
3	301392.SZ	汇成真空	28.20	3	301016.SZ	雷尔伟	-12.88
4	000584.SZ	*ST工智	22.73	4	603338.SH	浙江鼎力	-12.64
5	603090.SH	宏盛股份	21.77	5	300260.SZ	新莱应材	-12.18
6	831961.BJ	创远信科	21.54	6	688433.SH	华曙高科	-12.05
7	601798.SH	蓝科高新	20.74	7	873726.BJ	卓兆点胶	-11.71
8	833943.BJ	优机股份	16.99	8	300472.SZ	新元科技	-11.55
9	300990.SZ	同飞股份	16.72	9	603789.SH	星光农机	-10.82
10	920082.BJ	方正阀门	15.68	10	688622.SH	禾信仪器	-10.25

资料来源：iFinD，国元证券研究所（数据截至 2025.4.18）

## 1.3 行业重要周度新闻（2025.4.13-2025.4.18）

### 1、关税升至 245% 后，白宫方面态度有所转变

2025 年 4 月 16 日，白宫宣布将部分中国输美商品的关税提高至 245%，但随后在美东时间 4 月 17 日，特朗普又称会与中国达成协议，在接下来的三到四周，事情就能全部搞定。当地时间 4 月 18 日，美国哥伦比亚广播公司称，多名消息人士透露，特朗普政府内部已开始讨论组建一个工作组，以便在未能与中国政府谈判取得突破的情况下紧急处理这些问题。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-04-18/doc-inetqzhr2285419.shtml>

## 2、几经波折，美乌矿产协议要签了？

当地时间 4 月 17 日，乌克兰第一副总理、经济部长斯维里坚科在社交媒体发文宣布，美乌已签署一份有关矿产协议的“意向备忘录”，接下来等待协议文本最终确定和签署，并交由两国议会批准。美国总统特朗普 17 日说，与乌克兰的矿产协议将于 24 日签署。美乌矿产协议的签署可能会给中国的机械制造企业原材料成本带来压力，也可能影响中国机械制造企业在俄乌冲突后重建市场的参与度。

资料来源：

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_30679712](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_30679712)

## 3、工信部：计划出台机械、汽车、电力装备等三个行业新一轮稳增长工作方案

4 月 18 日，国新办举行经济数据例行新闻发布会，工业和信息化部新闻发言人陶青表示，一季度，装备工业近 7 成的重点产品产量实现了增长，增长面达到 69.2%，比去年同期扩大了 16.7 个百分点。汽车等大宗商品产销持续向好，分别达到 756.1 万辆和 747 万辆，同比增长 14.5% 和 11.2%，其中新能源汽车产销分别达到 318.2 万辆和 307.5 万辆，同比增长 50.4% 和 47.1%。工业机器人、服务机器人产量达到 14.9 万套和 260.4 万套，同比分别增长 26% 和 20%。另一方面，重点行业的投资稳步增长，一季度，通用设备制造业，汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业等 3 个重点行业的投资增速、民间投资增速均实现了 20% 左右的增长，同时，得益于“两新”加力扩围，工业领域设备工器具的购置投资同比增长了 16.3%，增速比去年全年高了 7.2 个百分点。

下一步，将贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，着力稳增长、补短板、促转型，继续推动装备工业的高质量发展。“稳增长”方面，重点是出台机械、汽车、电力装备等三个行业新一轮的稳增长工作方案，推动重点行业技术改造和设备更新，从供需两侧协同发力，全方位扩大有效需求。“补短板”方面，深入实施“工业母机+”、“机器人+”、高端医疗装备等供需对接和推广应用行动，持续提升重点产业链供应链的韧性和安全水平。“促转型”方面，重点是出台相关行业数字化转型实施方案，促进人工智能等新技术与装备产品的深度融合应用，不断提升优质装备供给水平和保障能力。

资料来源：

<https://news.qq.com/rain/a/20250418A04PJT00>

## 4、国家发展改革委主任郑栅洁主持召开推动低空经济发展工作会议

为深入贯彻落实党中央和国务院决策部署，近日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开推动做好低空经济发展专题会议，明确要坚持“全国一盘棋”，统筹好发展和安全、

政府和市场、当前和长远等方面关系，谋划编制好低空经济发展“十五五”相关规划，全面筑牢安全底线，营造良好发展环境，因地制宜推动低空经济安全健康发展。中央和国家机关有关部门、中央军委有关部门负责同志出席会议。

资料来源：

[https://www.ndrc.gov.cn/fzggw/jgsj/dks/zygz/202504/t20250417\\_1397239.html](https://www.ndrc.gov.cn/fzggw/jgsj/dks/zygz/202504/t20250417_1397239.html)

## 5、英伟达 CEO 黄仁勋访华盼继续合作

4月17日，黄仁勋时隔三个月再次到访北京，中国贸促会会长任鸿斌与黄仁勋举行会谈。黄仁勋在会谈中表示，中国是英伟达非常重要的市场，希望将继续与中国合作。“中国市场对我们来说非常重要。”在一段采访视频中，向来爱穿黑色皮衣的黄仁勋一反常态，在中国穿着西装打着领带说道：“中国工业界的技术实力令人惊叹。”针对美国政府决定限制英伟达 H20 芯片出口中国，黄仁勋表示，美国政府加强芯片出口管制已对英伟达业务产生重大影响。他还表态称，英伟达将继续不遗余力优化符合监管要求的产品体系，坚定不移地服务中国市场。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-04-19/doc-inetefn0016493.shtml>

## 6、第十九届中国国际机床展览会即将举办

第十九届中国国际机床展览会(CIMT2025)将于2025年4月21-26日在北京举办，CIMT2025展会主题继续延用：融合创新 数智未来。预计有2200家海内外的厂商参与会展，CIMT展会汇集了全球最先进适用的机床工具产品，对国内采购商和用户来说，是不出国门的国际考察，预计有2200家海内外的厂商参与会展。

资料来源：

<https://www.cimtshow.com/233/list.html>

## 7、今年一季度，我国对共建“一带一路”国家出口的农业机械同比增长 37.2%。

海关总署数据显示，今年一季度，我国对共建“一带一路”国家出口的农业机械同比增长37.2%。国内多家农机企业正积极对接农机市场新需求，定制化研发新产品，着力拓宽国内与国外市场。

资料来源：

<https://www.ceweekly.cn/economic/industry/2025/0416/471751.html>

## 8、第十个“中国航天日”活动将在沪举行

今年4月24日是第十个“中国航天日”。4月17日，国家航天局在北京召开2025

年“中国航天日”新闻发布会。今年“中国航天日”以“海上生明月，九天揽星河”为主题，主场活动将在上海市举办，泰国担任今年的主宾国。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-04-17/doc-inetnrzr8920213.shtml>

## 9、1-2月机床工具全行业营业收入 1415 亿元，同比降 5.1%

2025 年 1-2 月，机床工具全行业完成营业收入 1415 亿元，同比下降 5.1%。其中，金属切削机床同比增长 12.1%，金属成形机床同比增长 9.9%（其他分行业略）。金属加工机床新增订单同比增长 26.2%，在手订单同比增长 15.2%。全国规模以上企业金切机床产量 10.3 万台，同比增长 14.4%；金属成形机床产量 2.3 万台，同比增长 15.0%。机床工具产品进出口总额 48.8 亿美元，同比下降 1.9%。

资料来源：

<https://www.zgw.com/gc/2258603>

## 1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.4.13-2025.4.19）

### 1、三一重工发布：2024 年年度报告

2024 年公司实现营收 783.83 亿元，同比上升 5.90%；分别实现归母/扣非归母净利润 59.75/53.34 亿元，同比分别上升 31.98%/21.55%。其中，Q4 单季度公司实现营收 200.23 亿元，归母/扣非归母净利润分别为 11.07/7.06 亿元。分红送转 10 股派 3.60 元。

### 2、杭叉集团发布：2024 年年度报告

2024 年公司实现营收 164.86 亿元，同比上升 1.15%；分别实现归母/扣非归母净利润 20.22/19.89 亿元，同比分别上升 17.86%/17.82%。其中，Q4 单季度公司实现营收 37.53 亿元，归母/扣非归母净利润分别为 4.49/4.43 亿元。分红送转 10 股派 5.00 元。

### 3、杰克股份发布：2024 年年度报告

2024 年公司实现营收 60.94 亿元，同比上升 15.11%；分别实现归母/扣非归母净利润 8.12/7.58 亿元，同比分别上升 50.86%/61.67%。其中，Q4 单季度公司实现营收 13.87 亿元，归母/扣非归母净利润分别为 1.93/1.90 亿元。分红送转 10 股派 5.00 元。

#### 4、浙江鼎力发布：2024 年年度报告

2024 年公司实现营收 77.99 亿元，同比上升 23.56%；分别实现归母/扣非归母净利润 16.29/16.38 亿元，同比分别下降 12.76%/9.36%。其中，Q4 单季度公司实现营收 16.65 亿元，归母/扣非归母净利润分别为 1.68/1.56 亿元。分红送转 10 股派 10.00 元。

#### 5、中船防务发布：25Q1 业绩预增公告

公司预计实现 25Q1 归母净利润 1.7 亿-2.0 亿，同比增加 1005.77%-1200.91%，扣非归母净利润 1.65 亿-1.95 亿，同比增加 554.01%-672.92%。

#### 6、柳工发布：25Q1 业绩预增公告

公司预计实现 25Q1 归母净利润 6.2 亿-6.7 亿，同比增加 25%-35%，扣非归母净利润 5.8 亿-6.3 亿，同比增加 26%-37%。

#### 7、徐工机械：拟以 8.21 亿元收购徐工重型车辆 51%股权

徐工机械 4 月 18 日公告，为建立矿山机械的成套化、系列化产品竞争优势，支撑矿山机械板块规模增长，公司拟以 8.21 亿元收购徐工南汽持有的徐州徐工重型车辆有限公司（简称“重型车辆”）51%股权。交易完成后，重型车辆将为徐工机械控股子公司，纳入合并报表范围，有助于资源集约化发展和协同价值最大化，助力公司实现全球露天矿山机械装备行业前三战略目标，也是公司控股股东徐工集团履行重大资产重组关于避免同业竞争承诺的要求。

#### 8、奇精机械：机器人零部件通过客户验证，无人机零部件获外资客户定点

在 4 月 15 日的机构调研采访中，公司称机器人零部件业务属于公司重点拓展的领域之一。目前尚在开拓的工业机器人零部件产品为减速器中的钢轮，已有 2 款样品通过客户验证，处于小批交样阶段，暂未量产，未来产品的量产节奏、规模等取决于客户需求，当前对公司业绩无影响。公司目前拓展的无人机零部件，主要应用于无人机的传动部分。目前公司无人机零部件产品已有一款获得口头定点，1 款处于测试阶段，7 款产品处于打样阶段，合作方为外资客户，该系列产品将落地泰国工厂进行生产。

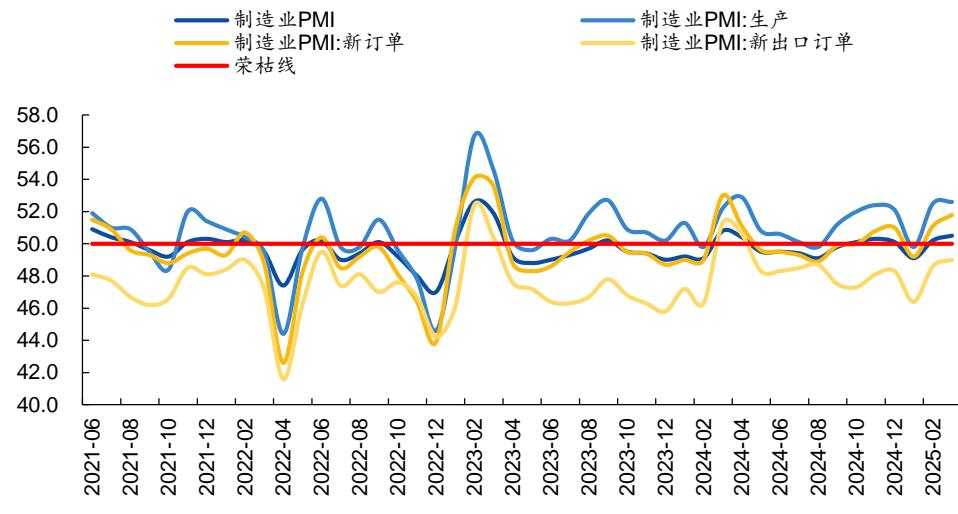
#### 9、杭氧股份：股东大会通过股票回购提案

4 月 18 日的股东大会上，股票回购提案被通过。公司计划以 10.75~17.3 元/股的价格回购 553.9 万股限制性股票。

## 2. 行业重点数据跟踪

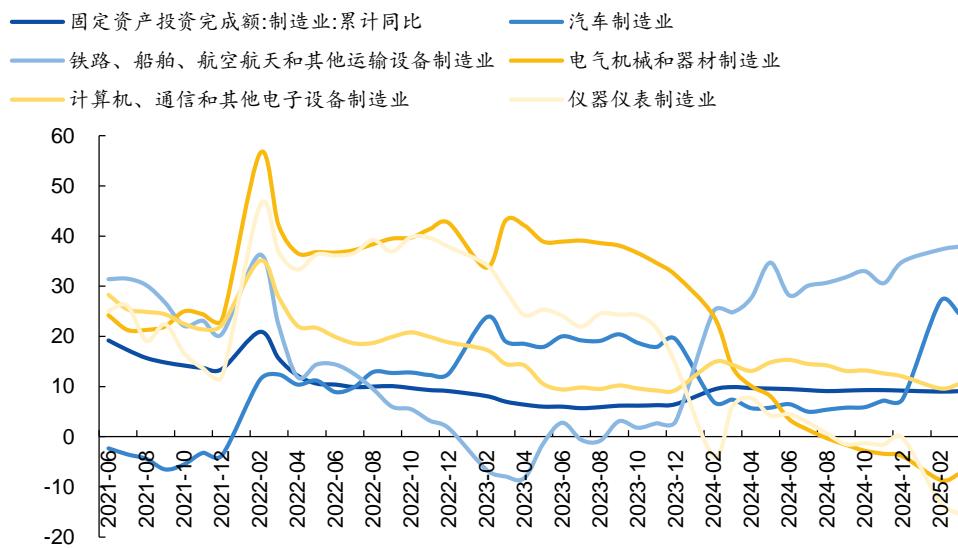
### 2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化 (%)



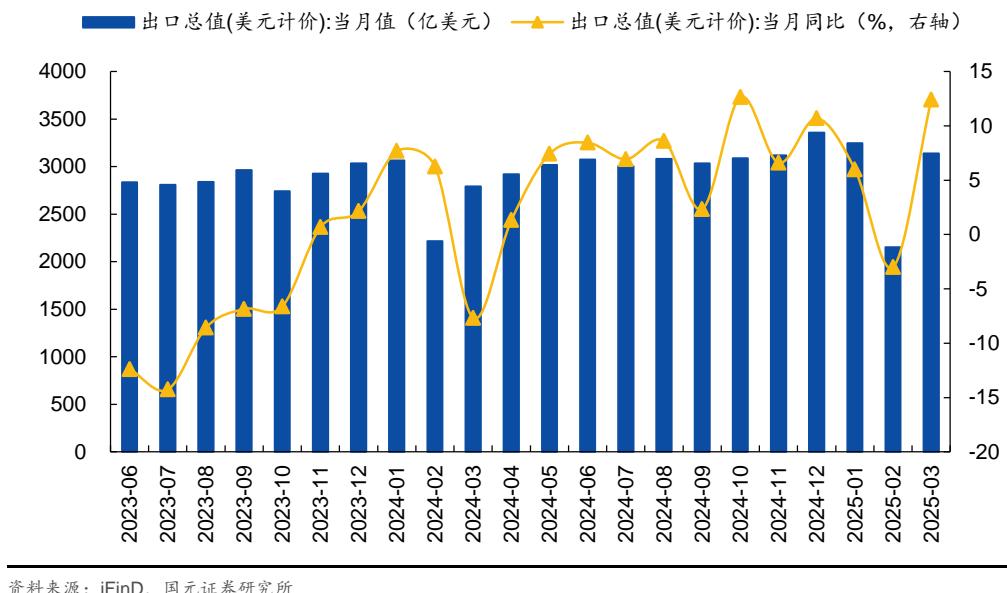
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



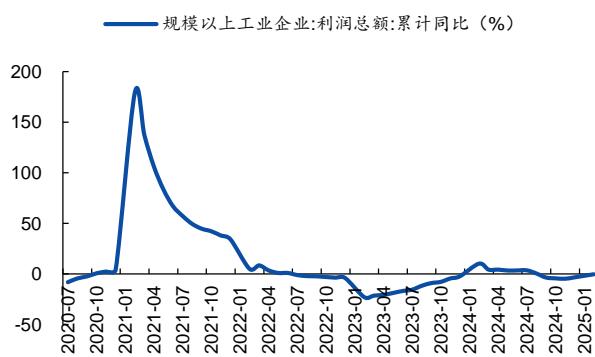
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

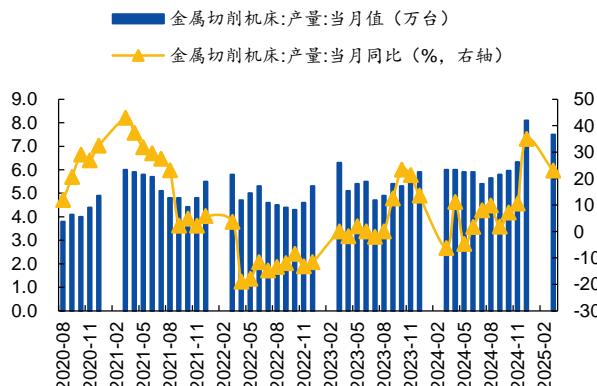
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

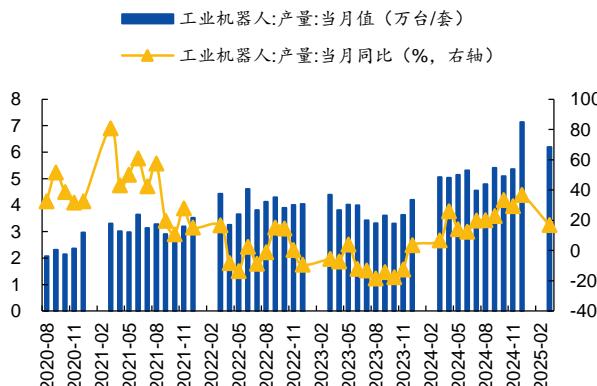
## 2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



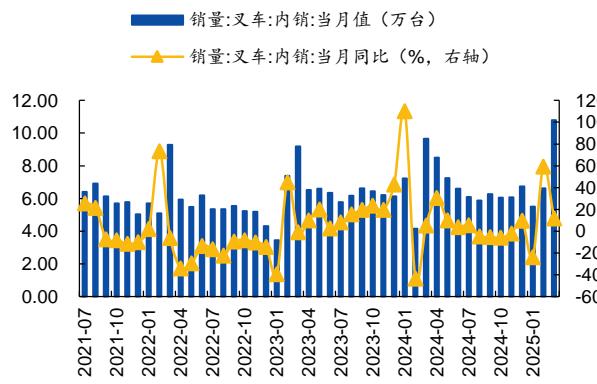
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



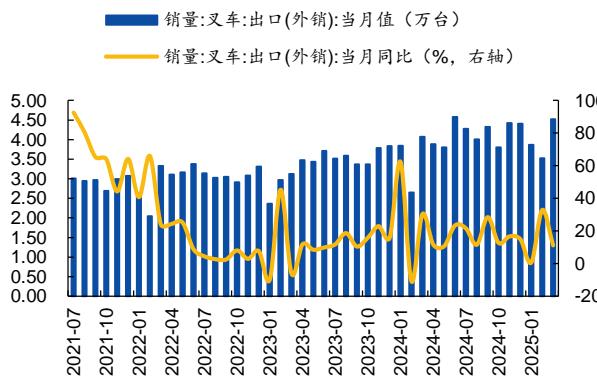
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



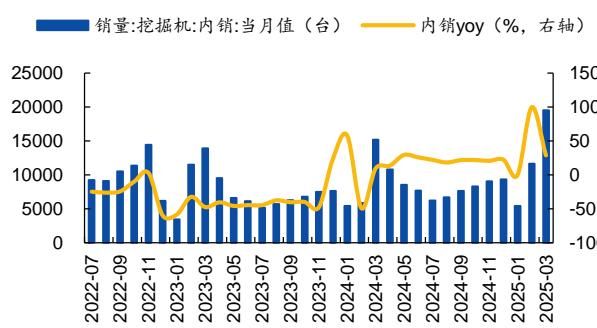
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



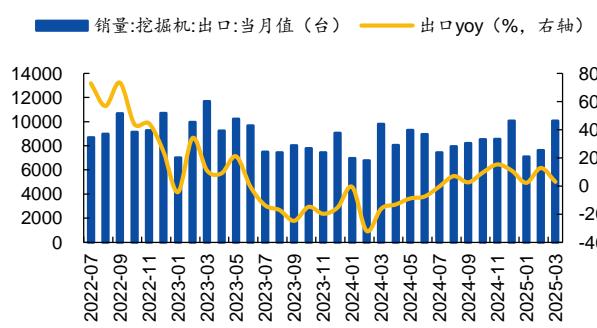
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

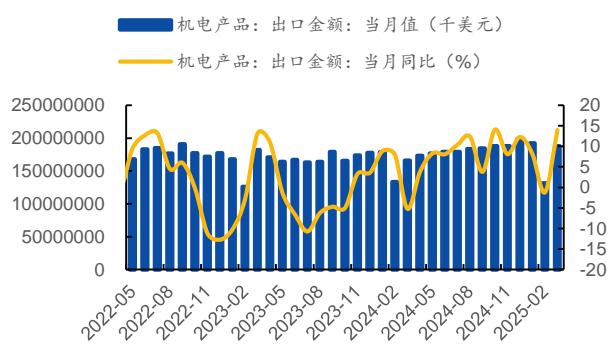
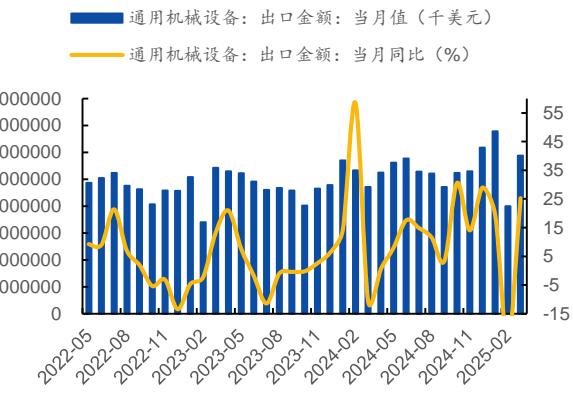


图 17：通用机械设备出口金额及同比变化情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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](http://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