

低空经济应用加速，出口机械增长良好

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 4 月 21 日至 4 月 25 日，上证综指上涨 0.56%，深证成指上涨 1.38%，创业板指上涨 1.74%。其中申万机械设备上涨 2.69%，相较沪深 300 指数跑赢 2.31pct，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/自动化设备分别涨跌 4.65%/2.32%/0.43%/1.30%/2.45%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：当前低空经济领域呈现政策深化、场景加速的特点。政策端，国家首次将低空消费纳入顶层设计，深圳、合肥等地以高额补贴及试点扩容推动产业化落地，空域管理权限下放进一步释放地方活力。技术端，eVTOL 适航认证提速，AI 无人机在农业、物流等场景实现突破性应用，低空基建网络密集铺开，支撑低空经济规模化运营。市场端，消博会低空专区热度高涨，跨境物流与城市空中交通（UAM）成为焦点，低空经济市场应用逐步落地。

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，建议仍密切关注后续中美围绕关税贸易的谈判进展。同时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。截至 25 年 1—3 月，共销售挖掘机 61372 台，同比增长 22.8%；其中国内销量 36562 台，同比增长 38.3%；出口 24810 台，同比增长 5.49%。内销和出口均保持较强韧性。若后续俄乌重启和平谈判，板块出口预期有望进一步提升。此外伴随行业龙头三一重工、徐工机械、柳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，此外行业龙头积极回购股份也显示出对整体行业及公司发展信心。综上，看好工程机械行业整体景气度持续回暖。

● 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。

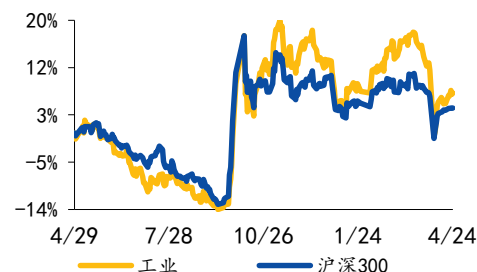
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 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。

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：下游拓展推动低空发展，持续看好国产替代方向》2025.04.22

《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

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

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（2025.4.21-2025.4.25）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.4.20-2025.4.26）	4
1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.4.20-2025.4.26）	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 1：2025.4.21-2025.4.25SW 机械设备行业涨跌幅为+2.69%	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

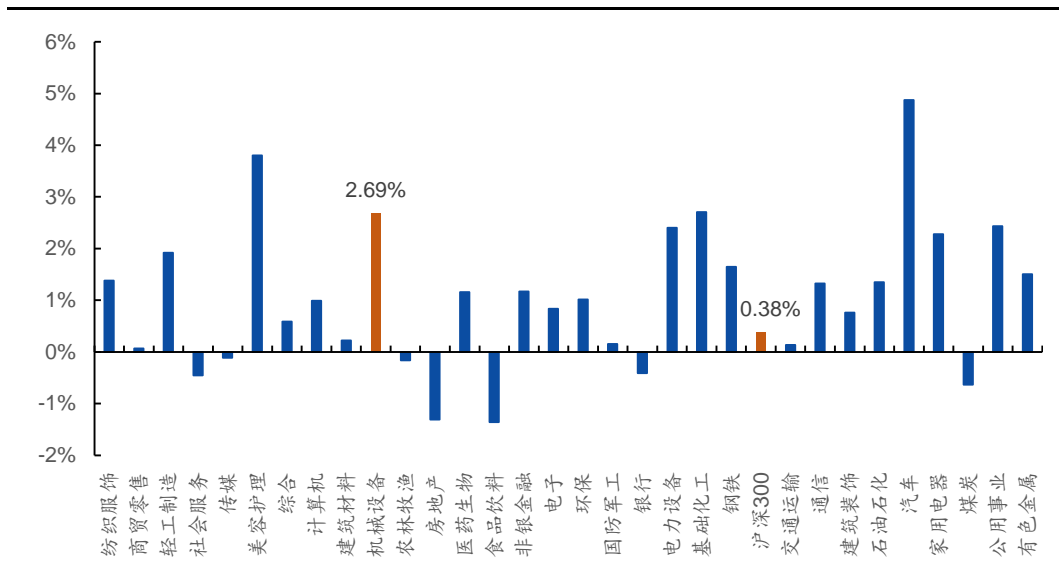
表 1：A 股机械设备（申万 1 级）行业个股周涨跌幅 Top10	4
---	---

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾（2025.4.21-2025.4.25）

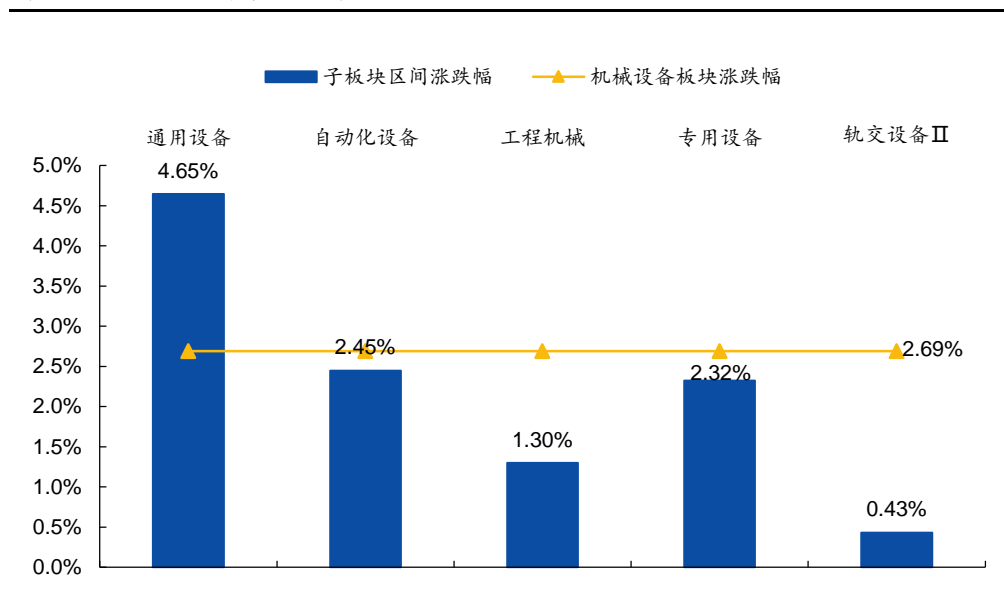
2025年4月21日至4月25日，上证综指上涨0.56%，深证成指上涨1.38%，创业板指上涨1.74%。其中申万机械设备上涨2.69%，相较沪深300指数跑赢2.31pct，在31个申万一级行业中排名第4。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨跌4.65%/2.32%/0.43%/1.30%/2.45%。

图1：2025.4.21-2025.4.25SW 机械设备行业涨跌幅为+2.69%



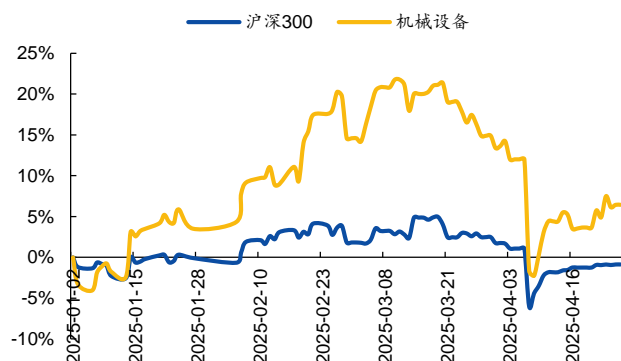
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



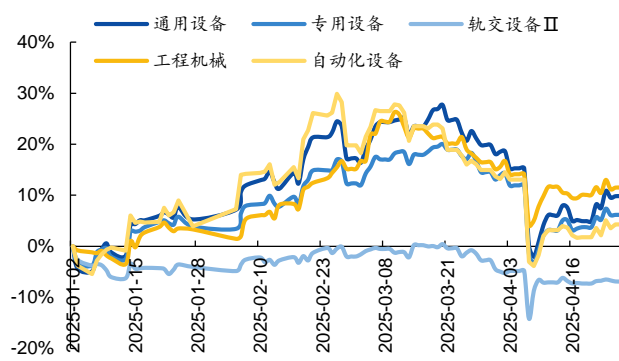
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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，福斯达周涨幅最大（+26.22%），*ST 工智周跌幅最大（-22.75%）。

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	603173.SH	福斯达	26.22	1	000584.SZ	*ST 工智	-22.75
2	300879.SZ	大叶股份	24.14	2	300757.SZ	罗博特科	-18.86
3	300007.SZ	汉威科技	22.97	3	603169.SH	兰石重装	-16.69
4	300984.SZ	金沃股份	21.86	4	001395.SZ	亚联机械	-14.86
5	920002.BJ	万达轴承	21.38	5	002529.SZ	海源复材	-14.76
6	688320.SH	禾川科技	21.20	6	831961.BJ	创远信科	-14.75
7	300466.SZ	赛摩智能	19.18	7	830839.BJ	万通液压	-13.09
8	301129.SZ	瑞纳智能	19.06	8	430476.BJ	海能技术	-12.94
9	301525.SZ	儒竞科技	19.02	9	833781.BJ	瑞奇智造	-12.42
10	688433.SH	华曙高科	17.52	10	300281.SZ	金明精机	-11.96

资料来源：iFinD，国元证券研究所（数据截至 2025.4.25）

1.3 行业重要周度新闻（2025.4.20-2025.4.26）

1、工信部 4 月 22 日发布《机械行业稳增长方案》

工信部 4 月 22 日发布《机械行业稳增长方案》，明确将“机器人+”应用作为制造业智能化转型核心抓手，要求 2025 年工业机器人密度较 2020 年再提升 50%。长三角地区设立千亿级机器人产业基金，重点支持人形机器人核心部件研发，绿的谐波、双环传动等企业已获得专项补贴。北京、上海等地将人形机器人纳入“新基建”范畴，2025 年政府采购订单占比目标提升至 20%。广东省将人形机器人列为具身智能核心方向，深圳市提出到 2027 年实现千亿级产业集群目标。

资料来源:

https://www.sohu.com/a/888100677_330740

2、特斯拉机器人量产计划提速

特斯拉在 4 月 22 日财报会议中首次披露 Optimus 生产线实景, 宣布 2025 年底在工厂部署数千台机器人, 并计划 2026 年实现规模化生产。其供应链企业绿的谐波(谐波减速器)、双环传动(RV 减速器)、拓普集团(执行器)等均进入量产准备阶段。特斯拉 Optimus 单台成本从 2023 年的 2 万美元降至 1.2 万美元, 其中国产零部件占比提升至 40%。

资料来源:

https://www.sohu.com/a/888100677_330740

3、首届具身智能机器人运动会在无锡举行

4 月 25 日上午 9 时 35 分, 首届具身智能机器人运动会在无锡举行。人形机器人运动员代表“青龙”举拳宣誓, 早已有序进场站队的机器人进入各自竞赛展示区域, 这场特别的“武林大会”正式开场。2000 平方米的场馆中, 竞速跑、越野跑、足球、篮球、舞蹈等 10 个项目同步开展, 100 余家科研团队、知名企业及高校代表参与, 超 150 台机器人聚集于此。运动会将评选出技术类、互动类、场景类、设计类 4 大类奖项, 展现具身智能机器人领域的技术突破成果和应用落地成效。

资料来源:

<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-04-25/doc-ineuizxz2143479.shtml>

4、第十九届中国国际机床展览会 AI 与柔性制造赋能“大国重器”数控机床行业迈向高端智造

4 月 21 日至 4 月 26 日, 以“融合创新 数智未来”为主题的第十九届中国国际机床展览会(CIMT2025)在北京举办。这场为期 6 天、总展出面积达 31 万平方米的行业盛会, 吸引了来自 30 个国家和地区的 2400 多家机床工具企业参展。全球知名机床工具企业带着最新技术与产品齐聚一堂, 全方位展现机床行业前沿趋势, 探索信息化技术与制造技术深度融合下的未来数字化、智能化制造之路。展品覆盖机床主机、数控系统、功能部件等产业链核心领域。“此次展会不仅展示了机床行业当下的技术突破与创新成果, 更为未来智能制造发展指明方向, 预示着机床行业将迈向更高水平的智能化、柔性化发展阶段。”中国数实融合 50 人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示。

资料来源:

<https://www.msn.cn/zh-cn/%E6%8A%80%E6%9C%AF/%E9%80%9A%E7%94%A8/%E5%AE%9E%E6>

%8E%A2%E7%AC%AC%E5%8D%81%E4%B9%9D%E5%B1%8A%E4%B8%AD
%E5%9B%BD%E5%9B%BD%E9%99%85%E6%9C%BA%E5%BA%8A%E5%B1
%95%E8%A7%88%E4%BC%9A-
ai%E4%B8%8E%E6%9F%94%E6%80%A7%E5%88%B6%E9%80%A0%E8%B5
%8B%E8%83%BD-%E5%A4%A7%E5%9B%BD%E9%87%8D%E5%99%A8-%E
6%95%B0%E6%8E%A7%E6%9C%BA%E5%BA%8A%E8%A1%8C%E4%B8%9
A%E8%BF%88%E5%90%91%E9%AB%98%E7%AB%AF%E6%99%BA%E9%80
%A0/ar-AA1DtAQ7?ocid=BingNewsSerp

5、TrendForce：预计中国市场 2025 年人形机器人本体产值将超过 45 亿人民币

根据 TrendForce 集邦咨询数据，中国市场已有 11 家主流人形机器人本体厂商在 2024 年开启量产计划，其中有 6 家如宇树科技、优必选、智元机器人、银河通用、众擎机器人、乐聚机器人等厂商对 2025 年量产规划超过千台。预计中国市场 2025 年人形机器人本体产值将超过 45 亿元人民币，加上马斯克关于 Tesla Optimus 2025 年数千台量产目标，预计头部本体厂商的量产计划将拉动中国市场人形机器人零部件供应链生态布局与完整性。

资料来源：

<https://www.msn.cn/zh-cn/news/other/trendforce-%E9%A2%84%E8%AE%A1%E4%B8%AD%E5%9B%BD%E5%B8%82%E5%9C%BA2025%E5%B9%B4%E4%BA%BA%E5%BD%A2%E6%9C%BA%E5%99%A8%E4%BA%BA%E6%9C%AC%E4%BD%93%E4%BA%A7%E5%80%BC%E5%B0%86%E8%B6%85%E8%BF%8745%E4%BA%BF%E4%BA%BA%E6%B0%91%E5%B8%81/ar-AA1DiWej?ocid=BingNewsSerp>

6、国家能源局发布 2025 年 1-3 月份全国电力工业统计数据

4 月 20 日，国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底，全国累计发电装机容量 34.3 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能(4.430, 0.09, 2.07%)发电装机容量 9.5 亿千瓦，同比增长 43.4%；风电装机容量 5.4 亿千瓦，同比增长 17.2%。1-3 月份，全国发电设备累计平均利用 769 小时，比上年同期减少 81 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 1322 亿元，同比下降 2.5%；电网工程完成投资 956 亿元，同比增长 24.8%。

资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-04-23/doc-ineucimw6914615.shtml>

7、美团自研第四代无人机通过民航局审查 获全国首张低空物流全境覆盖运营合格证

4 月 22 日，美团自研第四代无人机近日通过民航局审查，获得了全国首张低空物流

全境覆盖运营合格证（简称“OC”）。取证后，公司可在全国范围内开启常态化商业运营，成为国内首个被民航局批准可在中国全境开展物流运输的低空运营人。据介绍，此次通过审查的第四代无人机由美团自研而成，是基于双冗余飞行控制架构的全新航电平台六旋翼无人机，在安全性、经济性、环境适应性、运维友好度等方面均较前代有显著提升。此外，该机型着重升级了环境适应能力，可在“零下 20 度至 50 度”的中雨、中雪、6 级风、弱光等环境中稳定飞行，能够适应 97% 以上国内城市的自然环境要求。据悉，美团无人机自 2017 年成立以来，截至 2024 年 12 月底，已在深圳、北京、上海、广州、南京等城市开通 53 条航线，并累计完成订单超 45 万单，服务覆盖了办公、社区、景区、市政公园、校园、图书馆等多种场景，可为用户配送 9 万余种商品。

资料来源：

<https://stock.10jqka.com.cn/hks/20250422/c667652382.shtml>

8、上海：到 2027 年，上海商业航天产业规模力争达到 1000 亿元左右

上海市经济信息化委、市国防科工办、市发展改革委及市财政局联合发布《上海市关于加快培育商业航天先进制造业集群的若干措施》。该措施旨在提升上海商业航天产业链的竞争力，力争到 2027 年实现产业规模达 1000 亿元。上海计划通过优化“火箭-卫星-终端-服务”全产业链，建设商业火箭和卫星制造基地，发展智能终端，并推广多领域应用服务。同时，将支持企业通过政策、资金补贴、产业园区建设等方式，推动商业航天产业集群化发展，打造国际商业航天城。

资料来源：

<https://36kr.com/newsflashes/3263717955829889>

9、财政部下达水利发展资金 471 亿元，聚焦保安全惠民生促发展加力支持水利建设

近日财政部下达 2025 年水利发展资金 471 亿元，支持各地实施防汛抗旱水利提升工程等水利建设。在资金支持重点上，主要体现“三个聚焦”：一是聚焦短板弱项保障水安全，安排 221 亿元支持流域面积 200-3000 平方公里的中小河流治理、山洪沟治理和水利工程维修养护等；二是聚焦民生领域提升人民幸福感，坚持人民至上，安排 98 亿元支持农村供水和农业节水；三是聚焦兴水之利促进县域经济发展，安排 152 亿元支持各地以河湖为主体，以县域为单元，坚持发展与保护并重，开展地下水超采区生态补水、幸福河湖建设和水土保持整县推进工作。

资料来源：

<https://news.qq.com/rain/a/20250424A07L9S00>

1.4 行业重要周度公司重要公告（2025.4.20-2025.4.26）

1、巨星科技发布：2024 年年报

2024 年公司实现营收 147.95 亿元，同比上升 35.37%，分别实现归母/扣非归母净利润 23.04/23.04 亿元，同比分别上升 36.18%/35.74%。

2、大族激光发布：2024 年年报

2024 年公司实现营收 147.71 亿元，同比上升 4.83%，分别实现归母/扣非归母净利润 16.94/4.45 亿元，同比分别上升 106.52%/-4.39%。

3、纽威股份发布：2024 年年报

2024 年公司实现营收 62.38 亿元，同比上升 12.50%，分别实现归母/扣非归母净利润 11.56/11.40 亿元，同比分别上升 60.10%/53.23%。

4、新柴股份发布：2024 年年报

2024 年公司实现营收 22.60 亿元，同比下降 2.40%，分别实现归母/扣非归母净利润 0.79/0.70 亿元，同比分别上升 147.52%/166.94%。

5、杭叉集团发布：2025 年一季度报

2025 年一季度公司实现营收 45.06 亿元，同比上升 8.02%；分别实现归母/扣非归母净利润 4.36/4.28 亿元，同比分别上升 15.18%/13.97%。

6、天地科技业绩预告：2025 第一季度业绩预增

预计公司 2025 年第一季度实现归母净利润 14.26-14.47 亿元，同比增长 106%-109%。

7、杰克股份发布：2025 年一季度报

2025 年一季度公司实现营收 26.87 亿元，同比上升 26.07%；分别实现归母/扣非归母净利润 4.66/4.62 亿元，同比分别上升 24.04%/28.37%。

8、杰瑞股份发布：股票回购

4 月 26 日，公司发布回购报告书，预计回购金额不低于 1.5 亿元，不高于 2.5 亿元，占总股本 0.30%-0.50%，用于股权激励。

9、亚联机械发布：2024 年年报、2025 年一季度报

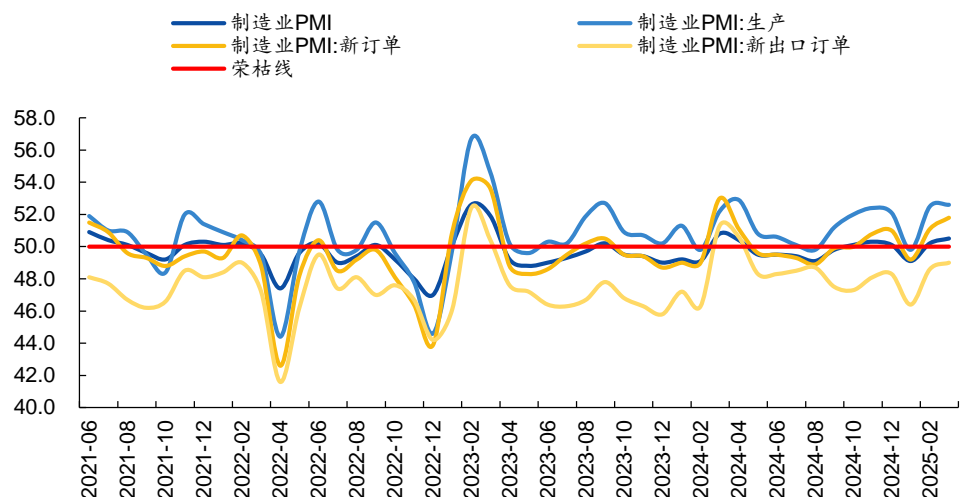
2024 年公司实现营收 8.65 亿元，同比上升 33.66%，分别实现归母/扣非归母净利润 1.55/1.49 亿元，同比分别上升 49.65%/53.32%，分红 10 派 6.20 元。

2025 年一季度公司实现营收 2.05 亿元，同比上升 126.01%；分别实现归母/扣非归母净利润 0.58/0.53 亿元，同比分别上升 1088.67%/1108.21%。

2. 行业重点数据跟踪

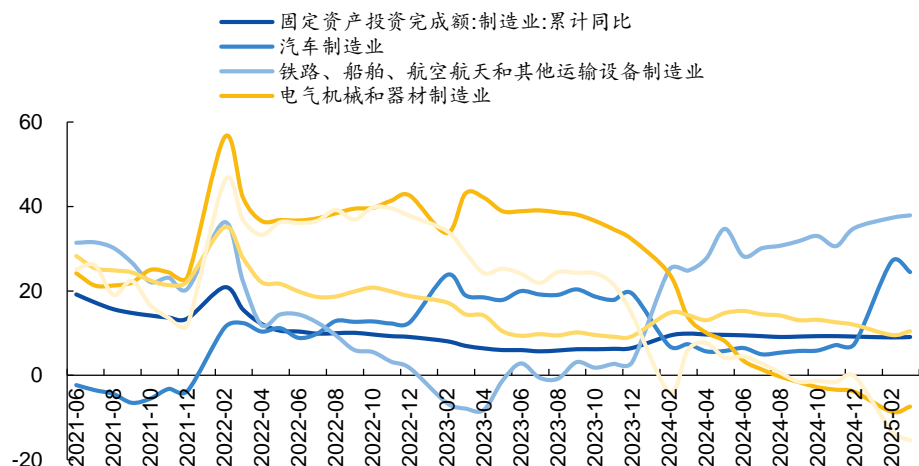
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）



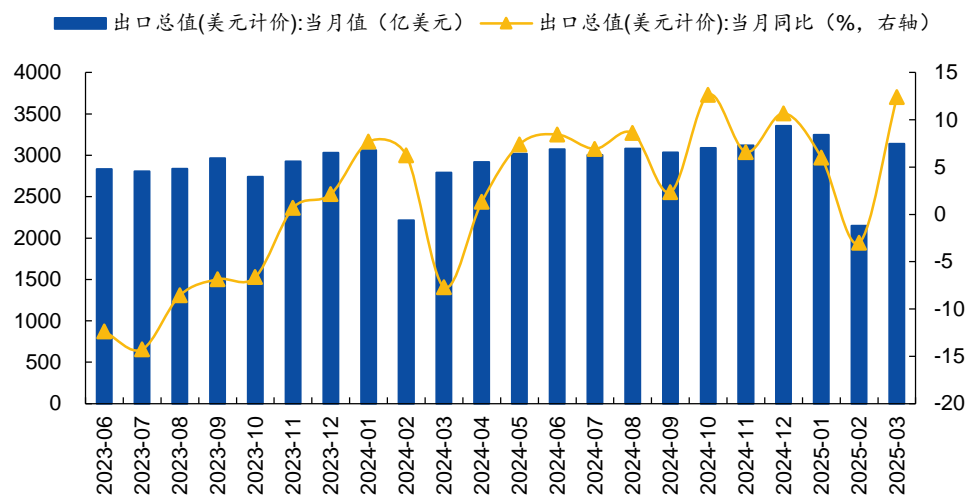
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



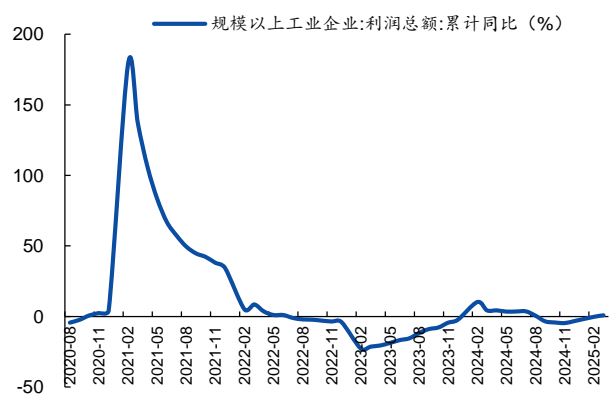
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

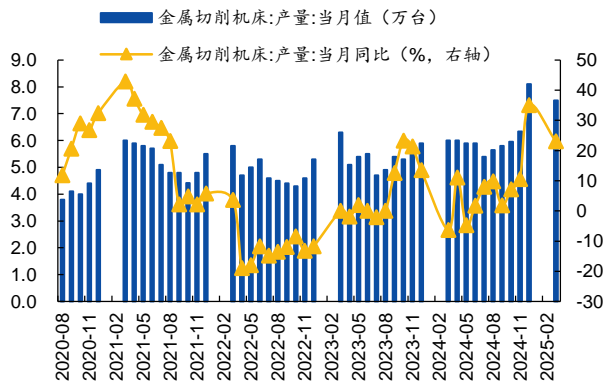
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

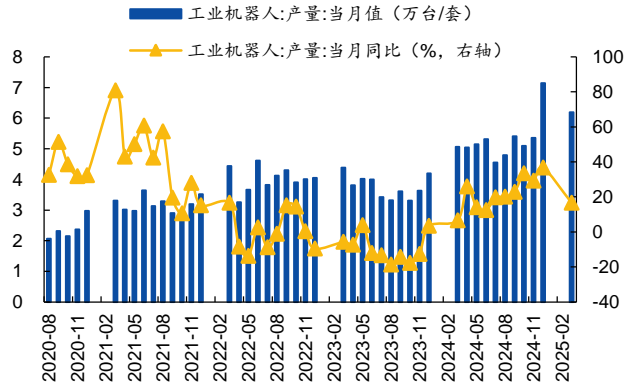
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



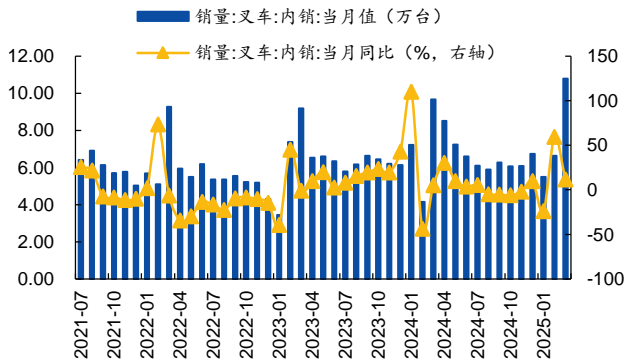
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



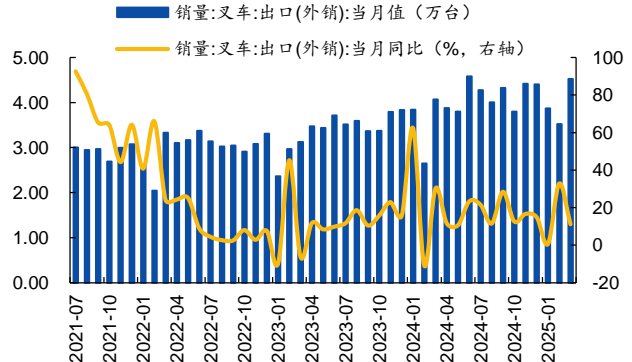
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



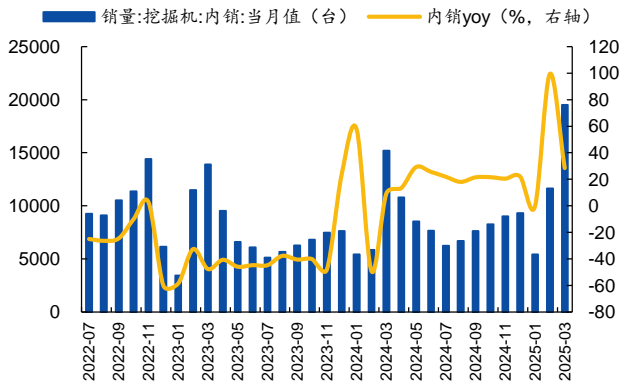
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



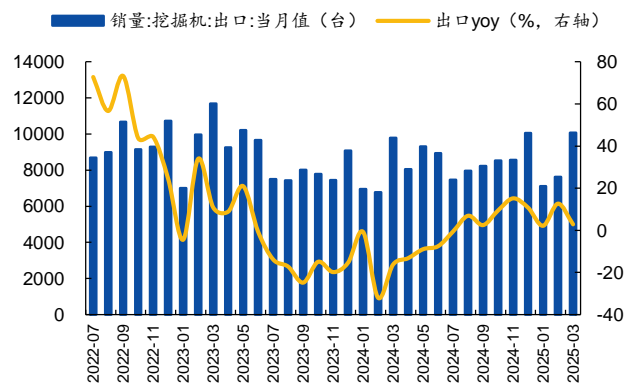
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



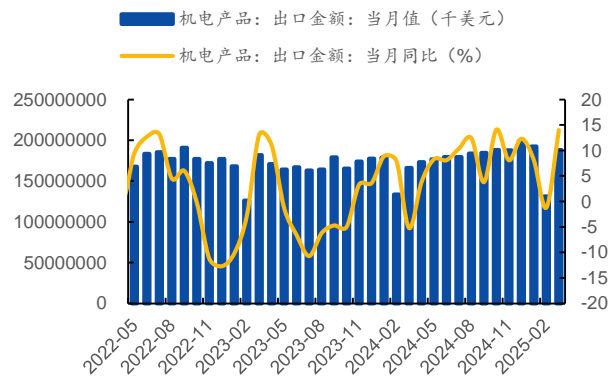
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



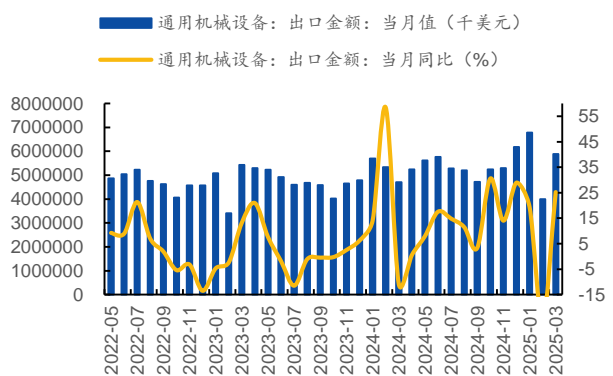
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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。

免责声明

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	上海	北京
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	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	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：230000	邮编：200135	邮编：100027