

# 政策加码低空经济，工程机械延续增长态势

**推荐|维持**

## 报告要点：

### ● 周度行情回顾

2025年6月8日至6月13日，上证综指下跌0.25%，深证成指下跌0.60%，创业板指上涨0.22%。其中申万机械设备下跌1.17%，相较沪深300指数跑输0.91pct，在31个申万一级行业中排名第21。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-1.89%/-0.58%/-0.24%/-1.52%/-0.98%。

### ● 重点板块跟踪

**低空经济板块：**四川省出台意见支持成都低空经济基础设施建设，成都市将出台加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施；辽宁省致力于构建低空通信与感知于一体的数字低空基础设施网络，推动低空交通场景开发与应用；北京市延庆区科学技术和经济信息化局制定了《北京市延庆区低空飞行服务管理办法（试行）》，6月10日至6月18日面向社会公开征求意见；海南省政府召开低空经济专题会议：以安全为首要前提，以试点为创新牵引，研究海南低空经济发展事宜。各省份对于低空经济行业的基础设施建设及发展前景的关注，为低空经济行业的发展奠定了坚实的政策基础，助推行业发展。

**机械设备板块：**当前时点，出口端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。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年5月销售各类挖掘机18202台，同比增长2.12%。其中国内销量8392台，同比下降1.48%；出口量9810台，同比增长5.42%。2025年1—5月，共销售挖掘机101716台，同比增长17.4%；其中国内销量57501台，同比增长25.7%；出口44215台，同比增长8.2%，预计后续工程机械行业仍将维持稳步增长态势。

### ● 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。

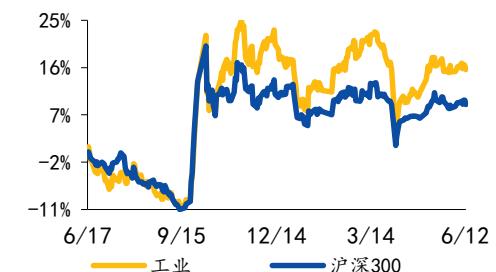
**机械设备：**出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

### ● 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：政策推动无人机发展，看好出口链优质标的》2025.06.12

《国元证券行业研究-机械行业周报：消费级无人机预期向好，看好二季度工程机械行业》2025.06.04

### 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 (2025.6.8-2025.6.13) .....	3
1.2 周个股涨跌幅 .....	5
1.3 行业重要周度新闻 (2025.6.8-2025.6.13) .....	5
1.4 行业重要周度公司公告 (2025.6.8-2025.6.13) .....	8
2. 行业重点数据跟踪 .....	11
2.1 经济数据跟踪 .....	11
2.2 重点行业数据跟踪 .....	13
3. 风险提示 .....	15

## 图表目录

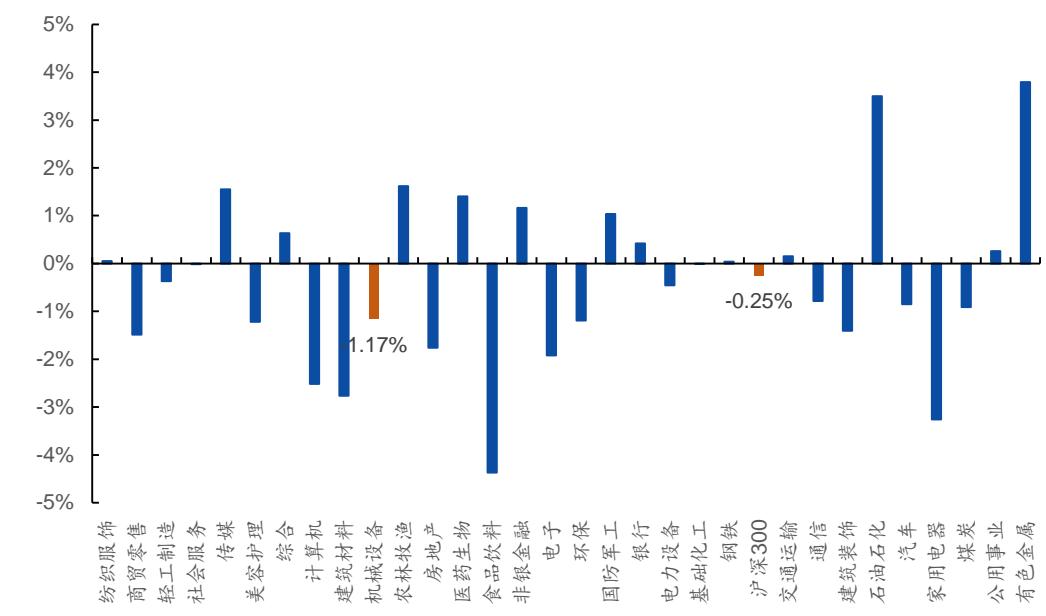
图 1: 2025.6.8-2025.6.13 SW 机械设备行业跌幅为 1.17% .....	3
图 2: SW 机械设备子板块周度涨跌幅 .....	4
图 3: 机械设备年初至今累计涨跌幅 .....	4
图 4: 机械设备子行业年初至今累计涨跌幅 .....	4
图 5: 制造业 PMI 及分项数据变化 (%) .....	11
图 6: 制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况 (%) .....	11
图 7: 中国每月出口总额及变化 .....	12
图 8: 规模以上工业企业产成品存货累计同比 .....	12
图 9: 规模以上工业企业利润总额累计同比 .....	12
图 10: 我国金属切削机床产量及同比变化情况 .....	13
图 11: 我国工业机器人产量及同比变化情况 .....	13
图 12: 我国叉车内销数量及同比变化情况 .....	13
图 13: 我国叉车出口数量及同比变化情况 .....	13
图 14: 我国挖掘机内销数量及同比变化情况 .....	13
图 15: 我国挖掘机出口数量及同比变化情况 .....	13
图 16: 机电产品出口金额及同比变化情况 .....	14
图 17: 通用机械设备出口金额及同比变化情况 .....	14
表 1: A 股机械设备 (申万 1 级) 行业个股周涨跌幅 Top10 .....	5

## 1. 周度行情回顾

### 1.1 周度整体行情回顾 (2025.6.8-2025.6.13)

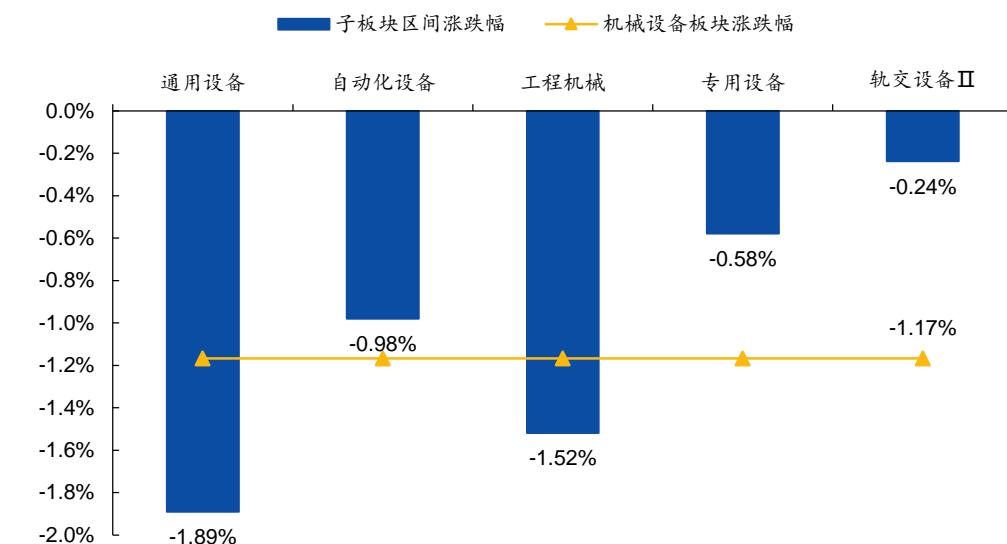
2025年6月8日至6月13日,上证综指下跌0.25%,深证成指下跌0.60%,创业板指上涨0.22%。其中申万机械设备下跌1.17%,相较沪深300指数跑输0.91pct,在31个申万一级行业中排名第21。细分子行业来看,申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨-1.89%/-0.58%/-0.24%/-1.52%/-0.98%。

图 1: 2025.6.8-2025.6.13 SW 机械设备行业跌幅为 1.17%



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

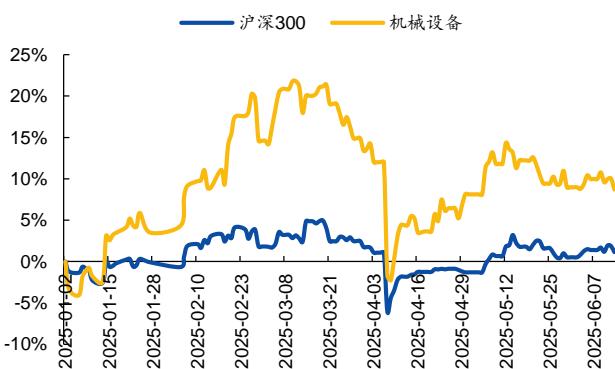
图 2: SW 机械设备子板块周度涨跌幅



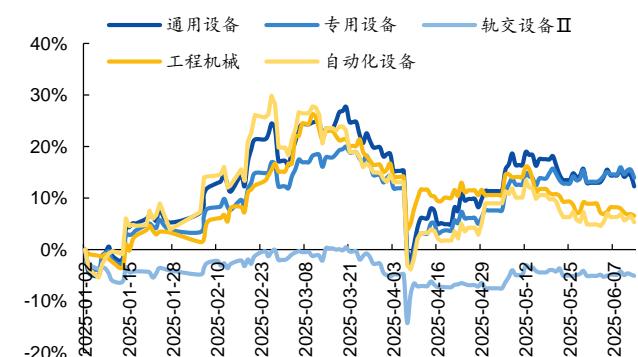
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 3: 机械设备年初至今累计涨跌幅

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



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，北矿科技周涨幅最大（+61.09%），乐惠国际周跌幅最大（-14.78%）。

**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	600980.SH	北矿科技	61.09	1	603076.SH	乐惠国际	-14.78
2	873305.BJ	九菱科技	55.01	2	002639.SZ	雪人股份	-14.57
3	600232.SH	金鹰股份	40.57	3	688627.SH	精智达	-12.23
4	836807.BJ	奔朗新材	34.19	4	688360.SH	德马科技	-10.49
5	836961.BJ	西磁科技	26.29	5	603901.SH	永创智能	-9.96
6	872895.BJ	花溪科技	25.52	6	002685.SZ	华东重机	-9.37
7	301158.SZ	德石股份	24.63	7	300984.SZ	金沃股份	-9.35
8	301137.SZ	哈焊华通	24.12	8	301317.SZ	鑫磊股份	-9.10
9	688025.SH	杰普特	21.20	9	873706.BJ	铁拓机械	-9.05
10	873169.BJ	七丰精工	21.13	10	301261.SZ	恒工精密	-9.03

资料来源：iFinD，国元证券研究所

## 1.3 行业重要周度新闻（2025.6.8-2025.6.13）

### 1、海南省政府低空经济专题会议：以安全为首要前提，以试点为创新牵引

6月9日，海南省政府专题会议在海口召开，研究海南低空经济发展事宜，省长刘小明主持会议。会议指出，低空经济发展要以安全为首要前提，坚持“管得住才能放得开”，既要管合法更要管非法。要以试点为创新牵引，立足既有基础、发挥特色优势，深化低空领域改革，着力拓展低空旅游、低空交通、低空物流、无人机海洋管理、无人机应急救援、无人机公共服务等特色应用场景，建设低空服务站，成立低空产业联盟，制定低空旅游等专项规划，释放海南低空经济发展活力。要以招商为重要抓手，加强协调配合，发挥海南自贸港政策优势，锚定“以场景为代表的服务业、以自贸港政策为引领的产业”，加大招商引资工作力度，吸引研发制造、融资租赁等产业落地。

资料来源：

<http://hi.people.com.cn/n2/2025/0610/c231190-41254592.html>

### 2、关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见

6月10日，新华社消息，为深入推进深圳综合改革试点、深化改革创新扩大开放，经党中央、国务院同意，中共中央办公厅、国务院办公厅提出关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见。意见指出要创新支持新兴产业发展的体制机制。探索人工智能辅助医疗设备准入应用机制，在安全可控前提下，探索人工智能辅助医疗设备数据采集、集成共享、合规使用的规则及标准。支持深圳深化无人驾驶航空器飞行管理制度改革创新，完善低空飞行监管规则，探索开展跨境直升机飞行、公益服务等通用航空业务。拓展储能场景，探索源网荷储一体化商业模式。创新国际

性产业与标准组织管理制度。

资料来源：

[https://www.gov.cn/zhengce/202506/content\\_7027178.htm](https://www.gov.cn/zhengce/202506/content_7027178.htm)

### 3、成渝地区“一带一路”科技合作“双千”计划正式启动

6月11日，第二届“一带一路”科技交流大会在四川成都开幕。作为开幕式的重要成果发布环节，成渝地区“一带一路”科技合作“双千”计划正式启动。据了解，“双千”计划包括“千项合作项目”计划和“千名青年科学家交流”计划。在“千项合作项目”计划中，川渝两地将开展国际联合研发，聚焦数智科技、航空航天、先进材料、清洁能源、现代农业、食品健康等成渝地区重点领域，支持各类创新主体与共建国家开展一批国际联合研发项目，联合开展关键核心技术攻关。

资料来源：

[https://www.cq.gov.cn/zt/cyscjjq/xtfz/kjcx/202506/t20250611\\_14704389.html](https://www.cq.gov.cn/zt/cyscjjq/xtfz/kjcx/202506/t20250611_14704389.html)

### 4、市场监管总局办公厅关于进一步做好住宅老旧电梯更新有关工作的通知

6月11日，市场监管总局办公厅发布《关于进一步做好住宅老旧电梯更新有关工作的通知》(市监特设发〔2025〕52号)，旨在通过超长期特别国债资金支持，全面提升住宅老旧电梯的安全性和运行效率，保障居民出行安全。通知要求，各地市场监管部门需督促电梯制造单位严格选型配置，确保更新电梯的核心部件安全性能符合国家标准，并鼓励合理利用旧部件以节约成本。同时，特种设备检验机构须严格执行监督检验规则，重点核查限速器—安全钳联动试验等关键项目，确保检验过程可追溯。此外，通知强调落实电梯使用管理责任，推动专业化维保服务，并鼓励加装电动自行车智能阻止系统，防范安全隐患。

资料来源：

[https://m.cqn.com.cn/zj/content/2025-06/11/content\\_9109538.htm](https://m.cqn.com.cn/zj/content/2025-06/11/content_9109538.htm)

### 5、湖北武汉黄陂区赴深圳举行低空经济专场招商活动

6月9日，武汉市黄陂区2025年“低空展翼·智航未来”深圳低空经济专场推介会举办，近百名低空经济行业专家、知名企业家代表参会。现场，湖北省低空经济综合试验区(黄陂)项目、通航机场及低空产业园项目、低空管控指挥及展示中心项目等12个产业项目签约，签约总金额86亿元，涵盖低空基础设施建设与产业生态构建、应用场景拓展与技术创新服务、文旅观光体验升级等领域。

资料来源：

[https://sw.wuhan.gov.cn/xwdt/mtbd/202506/t20250611\\_2594050.shtml](https://sw.wuhan.gov.cn/xwdt/mtbd/202506/t20250611_2594050.shtml)

## 6、第十一届上交会开幕：新产品、新技术纷纷亮相

6月11日，主题为“开放合作：赋能新质生产力与可持续发展”的第十一届中国(上海)国际技术进出口交易会(以下简称“上交会”)在上海世博展览馆开幕。由联想自主研发的首款足式机器人、由东华大学先进纤维材料全国重点实验室汪庆卫教授团队所研制的月壤纤维产品和真空拉丝设备、科大讯飞深耕人工智能领域二十余载的技术结晶——支持85种语言在线翻译的AI翻译机；上海仪电采用独特的嵌套式结构设计，可在一台设备上完成1MN至100MN范围内任意力级的检定而无需更换标准传感器的100MN力标准测力机；来自上海青心意创科技有限公司的可实现表情、语言、肢体一体化反馈的具身智能人形机器人Orcal……本届上交会汇聚了来自海内外的近千家企业和机构，新产品、新技术纷纷亮相。作为我国技术贸易领域国际性、综合型的展会，本届上交会设4个专业技术展区和技术交易服务、技术交易促进活动2个功能区域，总展出面积3.5万平方米。

资料来源：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/06-11/10430597.shtml>

## 7、中国工程机械工业协会：今年全行业出口额将保持较高水平

6月12日，中国(北京)国际工程机械、建材机械及矿山机械展览会(以下简称BICES 2025)新闻发布会暨展商预备会在京举行。中国工程机械工业协会会长苏子孟作《2025年以来工程机械行业运行情况与全年展望》主题发言时指出，我国工程机械技术、产品和服务等越来越受到国际用户的认知、认可，行业企业海外业务布局不断完善、升级，今年全行业出口额仍将保持较高水平。预计2025年全年中国工程机械行业将继续呈现平稳运行、稳中有进的发展态势，主要经济指标将稳定增长，对外贸易保持基本稳定。

资料来源：

<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/06-13/10431939.shtml>

## 8、望江：南汽轮首台发电机组正式下线

6月13日上午，南京汽轮电机长风新能源股份有限公司首台发电机组在望江经开区运达股份安徽基地(望江)下线。此次下线的6.XMW双馈风力发电机，是安庆长风新能源有限责任公司为运达风电股份公司开发的新型大功率高压双馈异步风力发电产品。该产品采用全三维精益设计平台进行3D建模，经过电磁、机械、温度场仿真设计，具有高效、高可靠性、高运行稳定性、低维护需求、体积重量小、性价比高、便于安装和维护等特点，极具市场竞争力。

资料来源：

[http://ah.anhuinews.com/gdxw/202506/t20250613\\_8551922.html](http://ah.anhuinews.com/gdxw/202506/t20250613_8551922.html)

## 9、预算 1.28 亿元！中南大学近期大批仪器采购意向

近日，中南大学围绕大科学装置发布多批政府采购意向，仪器信息网特对其进行梳理，统计出 28 项仪器设备采购意向，预算总额达 1.28 亿元，涉及超高温同步热分析仪、多场耦合低场核磁成像仪、X 射线荧光光谱仪、紫外可见近红外量子效率测试仪、电感耦合等离子体发射光谱仪等，预计采购时间为 2025 年 4~12 月。

资料来源：

<https://zixun.iivd.net/thread-87556-1-1.html>

## 10、工信部明确制造业计量领域发展 14 项重点任务

6 月 13 日，工业和信息化部正式发布《关于制造业计量创新发展的意见》，提出：以提升制造业计量创新能力为主线，以实现精密测量为目标，加快突破制造业计量关键技术和装备，建立健全先进的计量校准服务体系，形成高效的制造业计量服务网络，助力发展新质生产力，为加快推进新型工业化、实现制造强国战略目标提供坚实支撑。到 2027 年，制造业计量发展取得积极进展，突破 100 项以上关键计量校准技术，制修订 300 项以上行业计量校准规范，研制 100 台套以上计量器具和标准物质，产业链供应链韧性和安全水平明显提升，培育 50 家以上仪器仪表优质企业，推动建设 10 家以上制造业高水平计量校准技术服务机构，技术服务网络基本完善，服务能力基本覆盖重要产业领域。

资料来源：

[https://www.miit.gov.cn/jgsj/kjs/wjfb/art/2025/art\\_fd64991f72f648559eb54664b35fa82f.html](https://www.miit.gov.cn/jgsj/kjs/wjfb/art/2025/art_fd64991f72f648559eb54664b35fa82f.html)

### 1.4 行业重要周度公司公告（2025.6.8-2025.6.13）

#### 1、兰石重装：关于全资子公司收购青岛兰石石油装备工程有限公司 100% 股权暨关联交易的公告

6 月 11 日，兰州兰石重型装备股份有限公司发布公告称董事会审议通过了《关于全资子公司收购青岛兰石石油装备工程有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司青岛重机以自有或自筹资金 9,998.21 万元（不含税）收购青岛装备 100% 股权。此次交易完成后，标的公司将成为公司的三级子公司，纳入公司合并报表范围。

#### 2、力星股份：关于取得企业境外投资证书的公告

6 月 13 日，江苏力星通用钢球股份有限公司董事会发布关于取得企业境外投资证书的公告。公司投资 216 万人民币（折合 30 万美元）在新加坡设立了全资子公司江苏力星（新加坡）私人有限公司（英文名：JGBR (SINGAPORE) PTE. LTD.）。近日公司取得了江苏省商务厅颁发的《企业境外投资证书》，经营范围为机械设备及配件销售贸

易、机械设备的安装及维护，核准或备案文号为苏境外投资【2025】N00772号。

### 3、浙江力诺：关于拟收购徐州化工机械有限公司 100% 股权的进展公告

6月9日，浙江力诺流体控制科技股份有限公司发布关于拟收购徐州化工机械有限公司 100% 股权的进展公告。公司于6月8日与程路、李姝、耿世纪等20人/社团法人以及徐化机正式签署了《浙江力诺流体控制科技股份有限公司与程路、李姝、耿世纪等20人/社团法人关于徐州化工机械有限公司收购协议》，拟以现金26,000.00万元购买徐化机原股东持有的股权的方式取得徐化机 100% 股权。此次股权转让完成后，徐化机将成为公司的全资子公司，将纳入公司合并报表范围内。此次交易尚未完成。

### 4、三佳科技：三佳科技关于收购众合半导体公司控股权的公告

6月7日，产投三佳（安徽）科技股份有限公司发布关于收购众合半导体公司控股权的公告。拟以支付现金的方式收购安徽十月新兴成长股权投资合伙企业（有限合伙）、芜湖恒晟二号股权投资合伙企业（有限合伙）、福建晋江十月乾元股权投资合伙企业（有限合伙）、安徽翰果创业投资合伙企业（有限合伙）、合肥国之星半导体科技有限公司、合肥家之合智能设备合伙企业（有限合伙）、自然人曹俊玉、自然人纵雷、自然人何利强、自然人陈小飞合计持有的安徽众合半导体科技有限公司 51% 股权，交易对价为人民币 12,138.00 万元。

### 5、恒而达：关于收购 SMS Maschinenbau GmbH 相关资产进展的公告

6月7日，福建恒而达新材料股份有限公司发布关于收购 SMS Maschinenbau GmbH 相关资产进展的公告。公告显示：6月4日，公司与 SMS 公司就目标资产签署了《交割备忘录》，确认目标资产除不动产以外的其他资产（包括但不限于与研发、生产及销售相关的存货、技术设备、办公设备、商标专利及其他无形资产）已完成交割，公司德国全资子公司 Blitz 25-430 GmbH 已正式投入运营；6月5日，德国 SPV 公司通过公证程序确认作为买方接受《资产购买协议》项下约定的《不动产购买协议》的权利及义务，德国 SPV 公司和 SMS 公司将基于该《不动产购买协议》的约定进行不动产的产权变更登记手续；德国 SPV 公司已向当地主管部门申请将名称由 Blitz 25-430 GmbH 变更为 SMS Precision Machines GmbH。

### 6、迅安科技：员工持股平台减持股份结果公告

6月9日，常州迅安科技股份有限公司发布员工持股平台减持股份结果公告。2025年5月20日至2025年6月9日期间，股东常州迅和企业管理合伙企业（有限合伙）通过集中竞价的方式对迅安科技进行减持，减持数量共 1,466,400 股，减持数量占总股本比例 2.00%，减持价格区间为 18.05-20.22，已减持总金额为 27,631,800.97 元，已完成减持计划。当前持股数量 4,773,600 股，当前持股比例 6.5106%。

## 7、北方股份：关于持股 5%以上股东减持计划实施完毕暨减持结果公告

6月13日，内蒙古北方重型汽车股份有限公司发布减持计划实施完毕暨减持结果公告。本次减持计划实施前，持股5%以上股东特沃(上海)企业管理咨询有限公司(以下简称特沃上海)持有公司2935万股无限售条件流通股，占公司总股本的17.26%。截至2025年6月11日，特沃上海本次的减持计划已实施完毕。特沃上海已通过集中竞价方式累计减持公司股份170万股，占公司总股本的1%，通过大宗交易方式累计减持公司股份340万股，占公司总股本的2%。

## 8、开勒股份：关于公司高级管理人员增持股份计划的公告

6月13日，开勒环境科技(上海)股份有限公司发布关于公司高级管理人员增持股份计划的公告，公司董事会秘书卢琪琪女士计划自本次增持计划公告披露之日起6个月内，按照相关法律法规的规定增持公司股份，计划增持金额不低于人民币100万元。截至本公告披露日，卢琪琪女士未持有公司股份、在本次公告之前12个月内未披露过增持计划、在本次公告之前6个月内不存在减持公司股份的情形。

## 9、华曙高科：持股 5%以上股东减持股份计划公告（国投创业基金）

6月9日，湖南华曙高科科技股份有限公司发布持股5%以上股东减持股份计划公告。公司近日收到公司股东国投(上海)科技成果转化创业投资基金企业(有限合伙)(以下简称“国投创业基金”)发来的《减持股份计划告知函》。国投创业基金计划拟自此公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价交易和大宗交易的方式合计减持其所持有的公司股份合计不超过9,111,714股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过2.20%。其中，通过集中竞价交易方式减持不超过4,141,688股，占公司总股本比例不超过1.00%；通过大宗交易方式减持不超过4,970,026股，占公司总股本比例不超过1.20%。国投创业基金原先持有华曙高科股份28,991,747股，占公司总股本的7.00%。

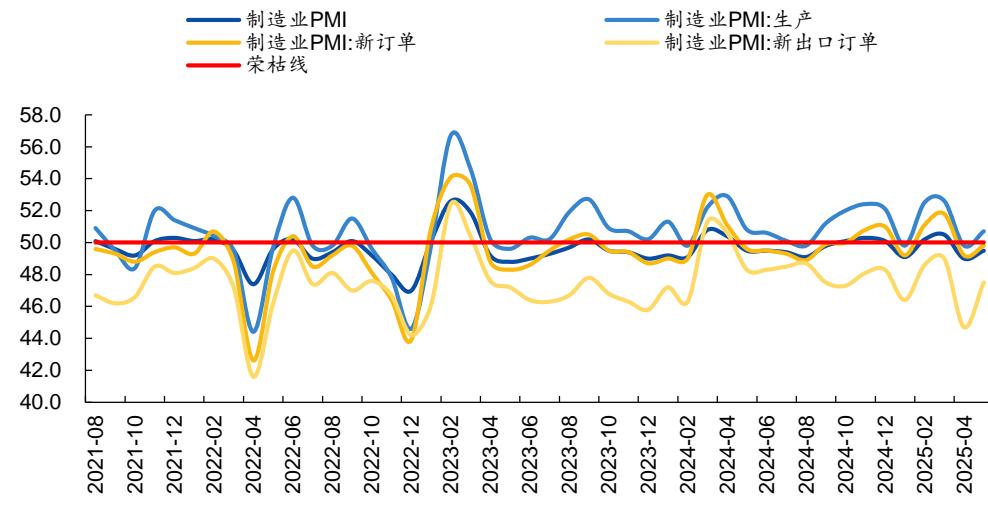
## 10、金马游乐：关于减资退出控股子公司的公告

6月13日，广东金马游乐股份有限公司发布关于减资退出控股子公司的公告。公司计划通过定向减资方式退出对控股子公司深圳源创文化旅游发展有限公司(以下简称“深圳源创”)的投资，深圳源创向公司返还投资款1,810万元，向公司或公司指定的公司转让其所持有的东营油城文化旅游发展有限公司(以下简称“东营油城”)34%股权，并由公司或公司指定的公司承接其此前为东营油城申请银行借款提供最高保额为人民币714.00万元的连带责任保证担保。

## 2. 行业重点数据跟踪

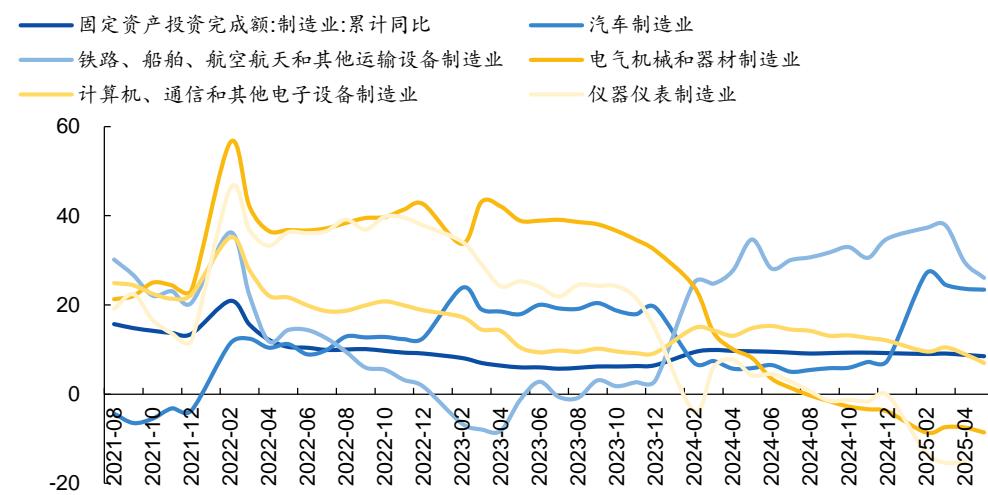
### 2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化 (%)



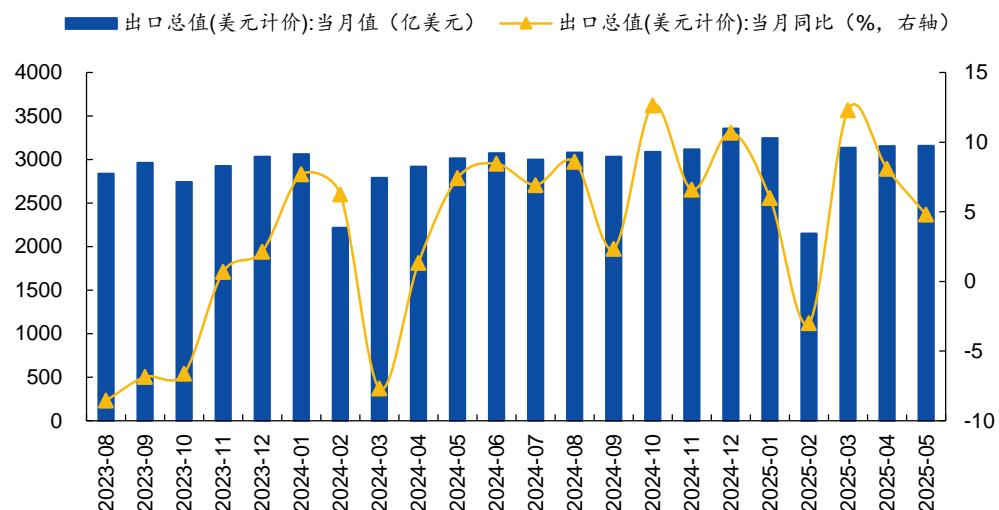
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



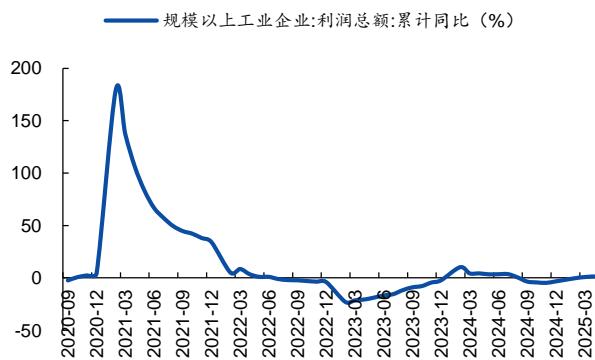
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

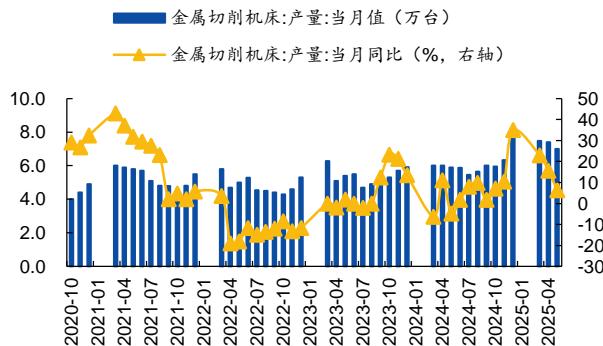
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

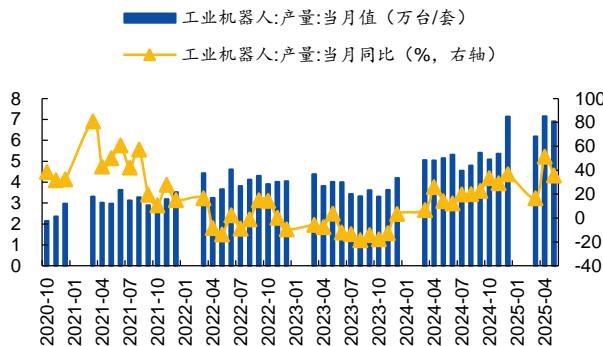
## 2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



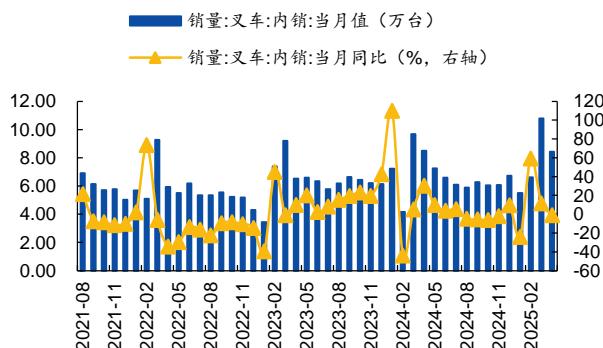
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



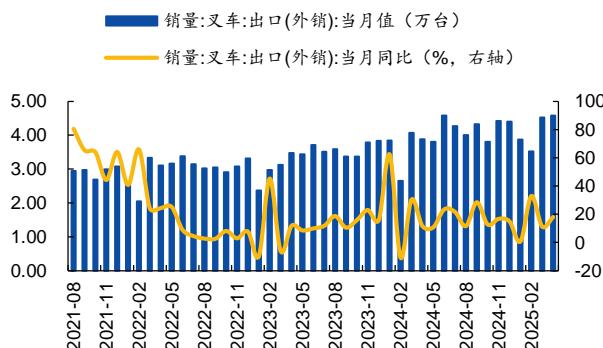
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



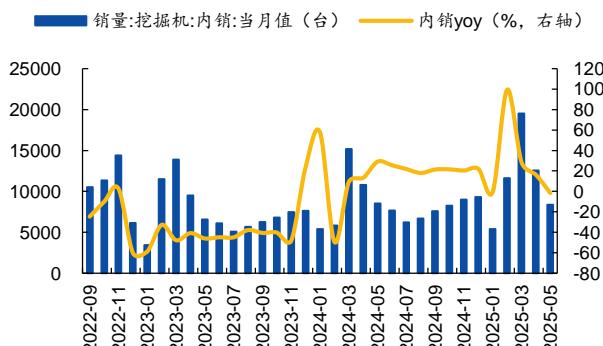
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



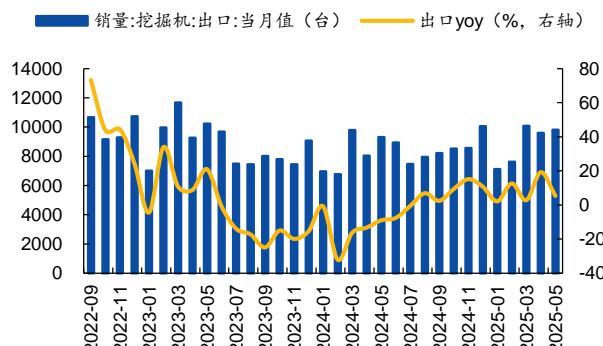
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



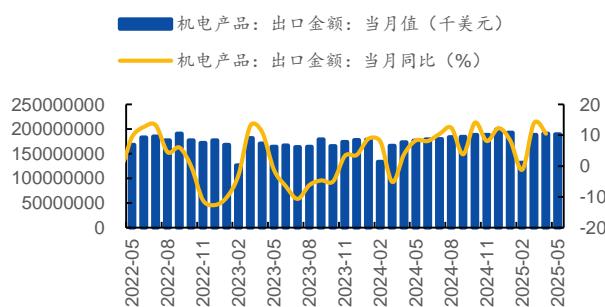
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



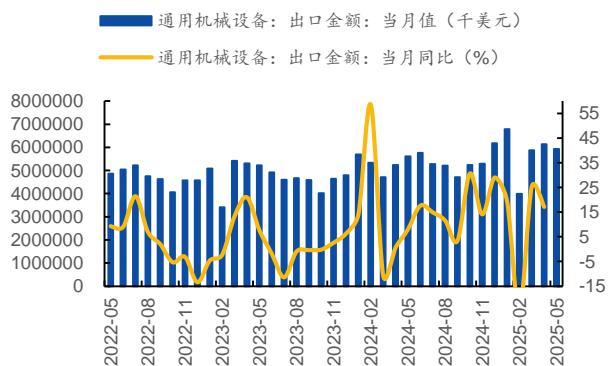
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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