

低空支持力度加大，看好工程机械发展

——机械行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年6月15日至6月20日，上证综指下跌0.51%，深证成指下跌1.16%，创业板指下跌1.66%。其中申万机械设备下跌2.16%，相较沪深300指数跑输1.70pct，在31个申万一级行业中排名第19。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-2.19%/-2.02%/-2.20%/-1.56%/-2.68%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：为拓展低空消费市场，四川将持续推动旅游景区开通低空旅游线路和观光圈建设，支持短途运输、低空旅游融合发展，培育低空飞行消费人群，拓展消费市场。南京市锚定“主要科创策源地、产业高地、服务枢纽”三大战略定位，进一步推进形成了产业科技创新、优势产品聚集、飞服体系完善、板块协同发展的新格局，全市低空经济呈现爆发式增长趋势。各省份对于低空经济行业的支持力度仍在持续加大，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叉车主要制造企业统计，2025年5月当月销售各类叉车123472台，同比增长11.8%。其中国内销量79129台，同比增长9.25%；出口量44343台，同比增长16.6%。2025年1—5月，共销售叉车601764台，同比增长9.33%；其中国内销量392490台，同比增长6.66%；出口209274台，同比增长14.7%。预计后续工程机械行业仍将维持稳步增长态势。

● 投资建议

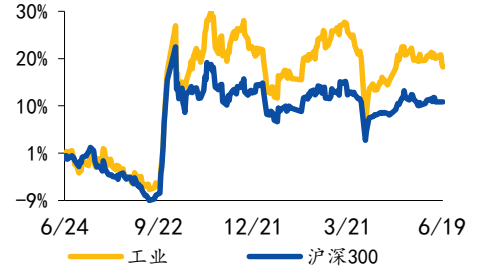
低空经济：基建方面，我们建议关注深城交、苏文科、华设集团及纳睿雷达；整机方面，建议关注万丰奥威、亿航智能、纵横股份、绿能慧充；核心零部件方面关注宗申动力、卧龙电驱、应流股份、英搏尔；空管及运营方面关注中信海直、中科星图及四川九洲。

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。

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：政策加码低空经济，工程机械延续增长态势》2025.06.18

《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

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsuwen@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（2025.6.15-2025.6.20）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.6.15-2025.6.20）	4
1.4 行业重要周度公司公告（2025.6.15-2025.6.20）	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

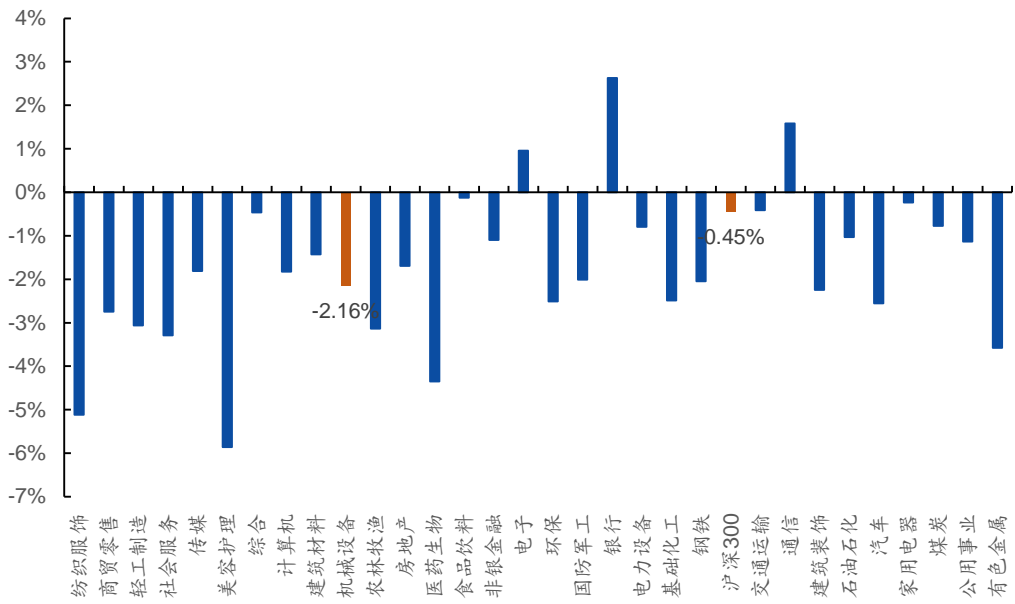
图 1: 2025.6.15-2025.6.20 SW 机械设备行业跌幅为 2.16%	3
图 2: SW 机械设备子板块周度涨跌幅	3
图 3: 机械设备年初至今累计涨跌幅	4
图 4: 机械设备子行业年初至今累计涨跌幅	4
图 5: 制造业 PMI 及分项数据变化 (%)	11
图 6: 制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况 (%)	11
图 7: 中国每月出口总额及变化	12
图 8: 规模以上工业企业产成品存货累计同比	12
图 9: 规模以上工业企业利润总额累计同比	12
图 10: 我国金属切削机床产量及同比变化情况	13
图 11: 我国工业机器人产量及同比变化情况	13
图 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	4

1. 周度行情回顾

1.1 周度整体行情回顾 (2025.6.15-2025.6.20)

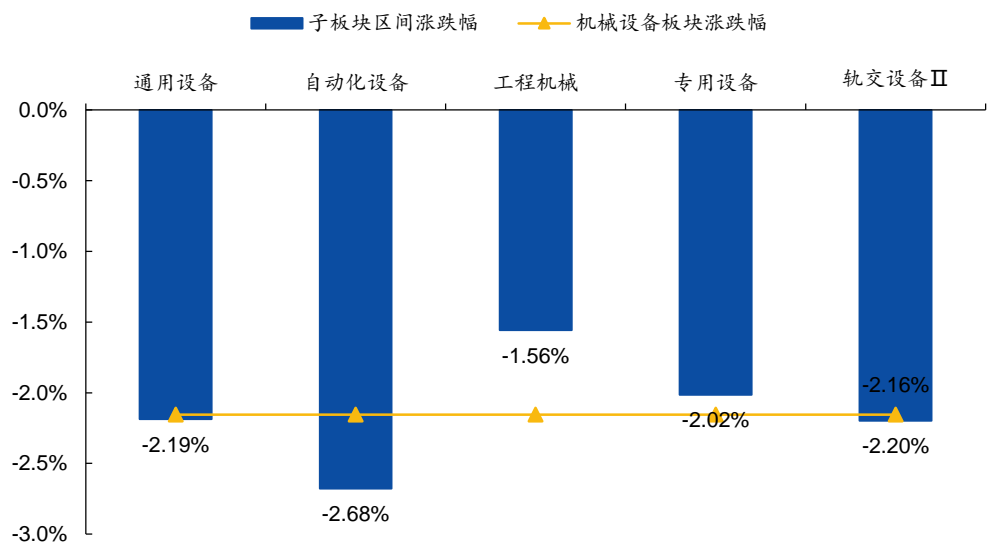
2025年6月15日至6月20日,上证综指下跌0.51%,深证成指下跌1.16%,创业板指下跌1.66%。其中申万机械设备下跌2.16%,相较沪深300指数跑输1.70pct,在31个申万一级行业中排名第19。细分子行业来看,申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨-2.19%/-2.02%/-2.20%/-1.56%/-2.68%。

图 1: 2025.6.15-2025.6.20 SW 机械设备行业跌幅为 2.16%



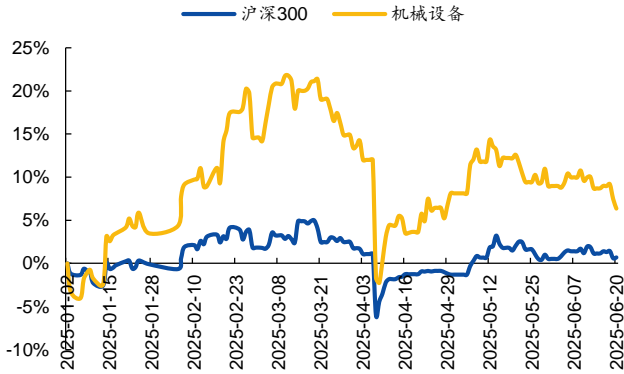
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 2: SW 机械设备子板块周度涨跌幅



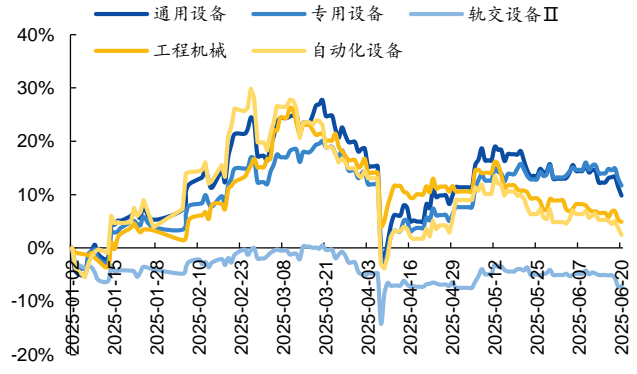
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

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，华之杰周涨幅最大（+170.98%），金鹰股份周跌幅最大（-30.77%）。

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	603400.SH	华之杰	170.98	1	600232.SH	金鹰股份	-30.77
2	002490.SZ	山东墨龙	61.38	2	603011.SH	合锻智能	-21.53
3	872895.BJ	花溪科技	34.67	3	600980.SH	北矿科技	-20.56
4	300480.SZ	光力科技	22.37	4	920002.BJ	万达轴承	-20.42
5	301200.SZ	大族数控	17.24	5	873305.BJ	九菱科技	-17.79
6	300157.SZ	新锦动力	15.25	6	688648.SH	中邮科技	-17.39
7	003036.SZ	泰坦股份	13.41	7	301137.SZ	哈焊华通	-15.68
8	605298.SH	必得科技	12.48	8	605288.SH	凯迪股份	-15.67
9	301392.SZ	汇成真空	12.41	9	688290.SH	景业智能	-15.07
10	605389.SH	长龄液压	12.01	10	836961.BJ	西磁科技	-14.55

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.6.15-2025.6.20）

1、致公党云南省委会提案建议——打造“低空经济”发展新高地

6月18日，云南财政厅发布，在省政协十三届三次会议上，致公党云南省委会提交了题为《关于抢抓机遇，高质量发展我省“低空经济”的建议》的提案。提案建议：加强人才引进，培养无人机制造运行、无人机行业管理、无人机驾驶等人才；鼓励成立符合资质的无人机驾驶员培训企业；鼓励有关企事业单位引进和培养无人机驾驶员、无人机测绘操控员等人才。通过重大项目加强对国内外行业头部企业整机项目的

招引合作，在云南打造全国重要的大中型高原低空飞行器生产基地。制定促进云南“低空经济”高质量发展的产业规划，建设民用无人驾驶航空试验基地（试验区），在试验基地（试验区）积极开展高原环境运行和综合应用拓展等工作。逐步开放“低空经济”航域，推动低成本低空航运专线建设。在全省范围内加快建设低空航运基础设施，重点打造若干条示范航线。出台财政补贴、税收优惠等扶持政策，吸引和鼓励各类市场主体参与低空经济基础设施建设。设立云南省“低空经济”发展专项基金，对“低空经济”相关产业提供一定的资金扶持。

资料来源：

<https://www.ynzx.gov.cn/lzhc/277760.jhtml>

2、李殿勋在汉调研低空经济时强调：坚持科学务实施策、努力构筑先发优势、加快推动全省低空经济高质量发展

6月18日下午，省委副书记、省长李殿勋在武汉东湖新技术开发区调研低空经济时强调，要深入学习贯彻习近平总书记考察湖北重要讲话精神，遵循科技创新规律和产业发展规律，充分发挥湖北交通区位、科教资源、产业基础等优势，坚持“注重先发、科学务实”理念，以更大力度推动低空经济高质量发展，加快构建体现湖北优势的现代化产业体系。李殿勋强调，要坚持“政府主导、市场运作、专业管理”原则，切实强化“空域开放、站场建设、飞行服务、安全监管”四个基础支撑，抓紧划设空域、健全航线网络，积极探索可持续的建设运营模式、加快布局完善起降场地，持续优化飞行审批服务，健全完善监管体系，为低空经济发展提供有力保障。

资料来源：

https://cjrb.cjn.cn/html/2025-06/19/content_151729_2306753.htm

3、四川已形成环成都平原、贯通川南川北的低空飞行网络

6月15日四川日报消息，为拓展低空消费市场，四川将持续推动旅游景区开通低空旅游线路和观光圈建设，支持短途运输、低空旅游融合发展，培育低空飞行消费人群，拓展消费市场。成都崇州飞行体验、跳伞体验、飞行培训等常态化运行；宜宾“五一”假期开始运行“空中瞰石海 云上赏兴文”直升机低空游览项目；绵阳鼓励打造低空观光游、主题游、体验游等业态产品；雅安雨城区 UFX 飞翔星球营地项目预计今年底一期工程投运，致力打造集空中观光、亲子研学、文旅休闲于一体的低空经济综合体；眉山相继在东坡区、彭山区、洪雅县等地推出低空旅游航线和滑翔伞体验等特色项目。相关负责人介绍，目前，四川已形成环成都平原、贯通川南川北的低空飞行网络。为拓展低空消费市场，四川将持续推动旅游景区开通低空旅游线路和观光圈建设，支持短途运输、低空旅游融合发展，培育低空飞行消费人群，拓展消费市场。

资料来源：

<https://www.sc.gov.cn/10462/10464/10797/2025/6/15/d8055f0ba2e74764929d919a9ac60a80.shtml>

4、南京低空经济爆发式增长 产业链企业同比增长 91%

6月14日上午，南京低空经济发展推进会召开，江苏省委常委、南京市委书记周红波出席会议并讲话，南京市市长陈之常主持会议。

会议发布了全市低空经济发展系列成果，开展了《低空产业创新大赛合作协议》三方签约，以及产业和基金项目签约，揭牌了南京航空航天大学无人机研究院、南京工业级无人机创新实验室、南京信息工程大学低空经济研究院等机构，成立了南京低空安全企业联盟、南京低空气象科技产业联盟。今年以来，南京市锚定“主要科创策源地、产业高地、服务枢纽”三大战略定位，进一步推进形成了产业科技创新、优势产品聚集、飞服体系完善、板块协同发展的新格局，全市低空经济呈现爆发式增长趋势：与去年同期相比，产业链企业由180家迅速增长至344家，同比增长91%；起降场点由47个增长至266个，同比增长466%；空域由8个片区、671.56平方公里增长至120个片区、超2000平方公里，同比分别增长1400%、205%。资料来源：

<http://js.people.cn/n2/2025/0615/c360301-41260173.html>

5、中国一汽飞行汽车总部项目落户深圳大鹏

6月15日深圳新闻网消息，深圳市大鹏新区与深圳市工信局（市新能源汽车产业办公室）、市交通运输局与中国第一汽车集团有限公司签署飞行汽车产业创新发展合作框架协议，中国一汽飞行汽车总部项目正式落户深圳大鹏新区。根据协议，四方将聚焦飞行汽车整机研发、生产和市场拓展，在技术攻关、场景落地、生态构建等领域展开全方位合作。中国一汽将在深圳市大鹏新区注册成立一汽旗翼（深圳）科技有限公司，开展飞行汽车研发、制造、测试、运营等相关业务，目标建成一汽飞行汽车公司全球总部，逐步落地研发中心、生产制造与运营服务中心。

资料来源：

https://www.sznews.com/news/content/2025-06/15/content_31600159.htm

6、国新办举行新闻发布会 介绍 2025 年 5 月份国民经济运行情况

6月16日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。会上介绍，5月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，环比增长0.61%。其中，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长14.6%。5月份，全国服务业生产指数同比增长6.2%，比上月加快0.2个百分点。其中，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间。1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）191947亿元，同比增长3.7%。其中，高技术产业中，航空、航天器及设备制造业投资同比增长24.2%。5月份智能无人飞行器制造、智能车载设备制造增加值分别增长85.9%、29.5%。

资料来源：

<http://www.scio.gov.cn/live/2025/36414/index.html>

7、“魅力重庆”无人机灯光秀成功挑战“最多无人机组成的空中图案”吉尼斯世界纪录称号

6月17日，重庆市政府网消息，“魅力重庆”无人机灯光秀以11787架无人机组成的双编队飞行表演，成功挑战“最多无人机组成的空中图案”吉尼斯世界纪录称号。此次挑战吉尼斯世界纪录专场展演，以重庆的山、水、人、文、生活、都市作为主体脉络，展现重庆这座年轻的直辖市和超大城市的创新创造创意的活力，无人机执飞团队攻克了分散场地协同作业、超远距离通信覆盖、双编队飞行模式、高低空动态变换四大难关。此次在夜空改“写”吉尼斯世界纪录后，无人机灯光秀将继续在每周六和节假日晚开展常态化展演。

资料来源：

https://wap.cq.gov.cn/ywtd/jrcq/202506/t20250618_14721639.html

8、武汉大学与湖北咸宁市政府签约，共建低空经济创新研究院

6月16日，武汉大学与咸宁市人民政府在咸宁中试谷赤壁基地正式签约，共建低空经济创新研究院。该研究院今年将招收研究生和博士生共计200名，将聚焦低空环境三维建模与更新、低空飞行器通信网络、低空目标探测与实时监管、低空空域管理与调度、低空数字底座时空服务平台及低空生态应用等六大研究方向，依托咸宁中试谷赤壁基地场景，开展技术攻关与成果转化。据悉，双方共建了首个全野外智能无人系统测试基地（赤壁中试谷·智能无人系统测试基地），已具备无人系统产品性能测试、竞赛交流、展示科普、实习培养等多方面功能。

资料来源：

<https://www.hb.chinanews.com.cn/news/2025/0617/418079.html>

9、关于《关于促进北京市延庆区低空技术产业高质量发展的若干措施》公开征集意见建议的公告

北京市延庆区科信局就《关于促进北京市延庆区低空技术产业高质量发展的若干措施》公开征集意见。《措施》共12条，以重点招引和培育企业为导向，将支持企业开展适航审定等新增政策和支持企业固投、成果转化、扩大应用场景等市级部门既有政策集成，包括企业引进、企业发展培育、技术创新和标准制定、科技创新成果转化、创新和产业服务平台搭建、低空新型基础设施建设、企业资质获取和金融、人才保障等。《措施》拟于8月1日起施行，有效期3年。意见反馈截止日期为7月17日。

资料来源：

<http://www.bjyq.gov.cn/yanqing/zwgk/2913533/2620159/2913879/yq23347447/>

10、第十一届广州国际投资年会下周四启幕

6月17日，广州市召开第十一届广州国际投资年会新闻发布会，广州市发展改革委介绍已组建市人工智能产业办公室和低空经济与航空航天产业办公室，集中资源攻坚，全力推动两大产业高质量发展。低空经济方面，将加快印发实施《推动低空经济高质量发展若干措施实施细则》，加强研发制造、通过适航审定等方面的政策保障，实实在在支持创新。

资料来源：

https://www.gz.gov.cn/ysgz/xwdt/ysdt/content/post_10314743.html

1.4 行业重要周度公司公告（2025.6.15-2025.6.20）

1、富瑞特装：关于董事、高级管理人员减持计划的预披露公告

6月20日，张家港富瑞特种装备股份有限公司发布公告，出于个人资金需求，自公告之日起十五个交易日之后的三个月内即从2025年7月14日-2025年10月13日，持股5%以上股东、董事长、总经理黄锋先生拟减持不超过1,600,000股，占公司总股本比例0.273%；副董事长李欣先生拟减持不超过250,000股，占公司总股本比例0.043%；董事、副总经理姜琰先生拟减持不超过300,000股，占公司总股本比例0.051%；财务总监肖华女士拟减持不超过100,000股，占公司总股本比例0.017%；董事会秘书于清清先生拟减持不超过80,000股，占公司总股本比例0.014%。

2、耐普矿机：证券发行保荐书

6月20日，江西耐普矿机股份有限公司公开向不特定对象发行可转换公司债券之发行保荐书。公司本次发行募集资金总额不超过45,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟用于秘鲁年产1.2万吨新材料选矿耐磨备件制造项目，项目预计总投资金额57,144万元，拟投入本次募集资金金额32,500万元；拟用于补充流动资金12,500万元，拟投入本次募集资金金额12,500万元；合计项目预计总投资69,644万元，拟投入本次募集资金金额45,000万元。

3、优机股份：2025年度向特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）

6月20日，四川优机实业股份有限公司公开2025年度向特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）。本次发行证券的种类为定向发行可转换公司债券。本次拟发行债券不超过120万张，预计募集资金总额不超过12,000.00万元。本次发行募集资金总额不超过12,000.00万元（含本数），扣除发行费用后拟将募集资金全部用于阀门智能柔性生产线及配套设施技术改造项目以及高端铸造及加工改扩建项目，项目投资总额为12,134.42万元，拟投入募集资金为12,000.00万元。

4、华之杰：首次公开发行股票主板上市公告书

6月19日，苏州华之杰电讯股份有限公司首次公开发行股票主板上市公告书。公司A股股票在上海证券交易所主板上市，公司A股股本为100,000,000股（每股面值1.00元），其中无限售条件流通股数量为19,597,624股，于2025年6月20日起上市交易，证券简称为“华之杰”，证券代码为“603400”。本次发行价格为19.88元/股，对应的发行人2024年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率为13.05倍。

5、五洲新春：2025年度向特定对象发行A股股票预案

6月17日，浙江五洲新春集团股份有限公司公开2025年度向特定对象发行A股股票预案。本次向特定对象发行A股股票的发行对象为不超过35名特定投资者（含本数），发行对象范围为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者（含上述投资者的自营账户或管理的投资产品账户）、其他合格的境内法人投资者和自然人或其他合格投资者。本次向特定对象发行的股票为境内上市人民币普通股（A股）股票，面值为1.00元/股。本次向特定对象发行A股股票采取竞价发行方式，定价基准日为公司本次发行的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的80%。本次发行的股票数量为募集资金总额除以发行价格。募集资金总额不超过100,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目及其补充流动资金。

6、泰禾智能：关于收购资产暨关联交易的公告

6月18日，合肥泰禾智能科技集团股份有限公司发布关于收购资产暨关联交易的公告。拟以现金方式收购阳光新能源开发股份有限公司（以下简称“阳光新能源”）持有的安徽阳光优储新能源有限公司（以下简称“阳光优储”、“标的公司”）100%股权，交易金额4,580.00万元。阳光新能源系公司控股股东，本次交易构成关联交易。以2025年3月31日为基准日，阳光优储股东全部权益于评估基准日的账面价值为4,311.60万元，评估价值为4,580.00万元，评估增值268.40万元，增值率为6.23%。经双方协商并参考评估价值，确定本次交易价格为4,580.00万元。

7、宝馨科技：关于收购江苏影速集成电路装备股份有限公司股权的进展公告

6月18日，江苏宝馨科技股份有限公司发布关于收购江苏影速集成电路装备股份有限公司股权的进展公告。根据公司于2025年3月4日披露的《关于收购江苏影速集成电路装备股份有限公司股权的公告》，子公司浙江影速集成电路设备制造有限公司拟以人民币32,000万元收购江苏影速科技有限公司持有的江苏影速集成电路装备股份有限公司40%股权。自股权收购事项审议通过以来，交易各方积极推进此次交易。近日，公司收到交易对手方江苏影速科技有限公司的单方面终止交易的告知函，要求终止此次交易。公司正在与交易对手方积极沟通，待双方就收购事项最终达成一致意见后，公司将及时召开会议审议并公告。

8、海能技术:关于全资子公司拟进行项目投资建设的公告

6月16日,海能未来技术集团股份有限公司发布关于全资子公司拟进行项目投资建设的公告。公司拟由全资子公司海能基石技术有限公司(以下简称“海能基石”)在上海市松江区投资建设“海能基石科学仪器智能制造基地项目”(具体名称以发改等部门备案为准)及该项目相关配套投资。上述项目总投资额预计不超过2.3亿元(最终投资金额以项目建设实际投入为准),占公司最近一期经审计总资产的41.06%,占公司最近一期经审计归属于母公司股东净资产的48.75%。本次对外投资属于项目建设,用于公司生产经营,不属于重大资产重组。

9、国茂股份:实际控制人减持股份计划公告

6月16日,江苏国茂减速机股份有限公司发布实际控制人减持股份计划公告。实际控制人之一徐国忠先生持有公司无限售流通股45,640,000股,占公司总股本的6.92%;实际控制人之一徐彬先生持有公司无限售股份52,183,222股,占公司总股本的7.92%。因个人资金需求,徐国忠先生及徐彬先生拟自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内,通过集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过19,772,600股,减持比例不超过公司总股本的3%。

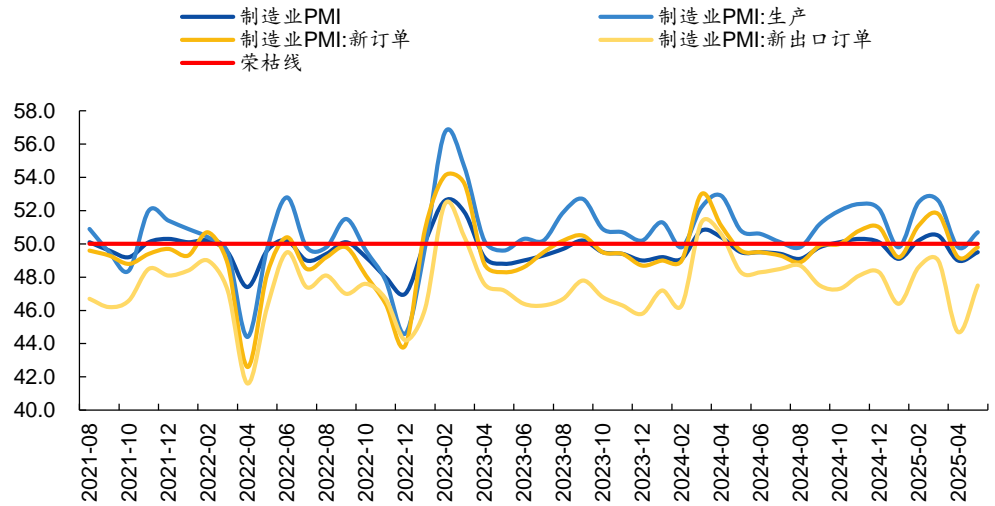
10、永创智能:关于公司获得政府补助的公告

6月17日,杭州永创智能设备股份有限公司发布公告称,公司于2025年6月13日一次性获得与收益相关的政府补助280万元,占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的17.97%。根据《企业会计准则》关于政府补助的相关规定,本次与收益相关的政府补助280万元一次性计入2025年度的当期损益。具体会计处理和最终对公司损益的影响以会计师年度审计确认后的结果为准。

2. 行业重点数据跟踪

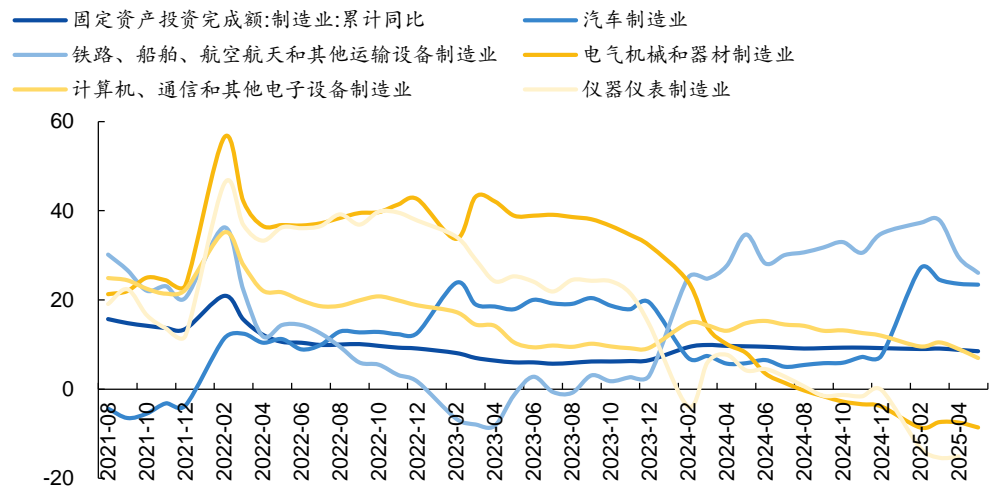
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化 (%)



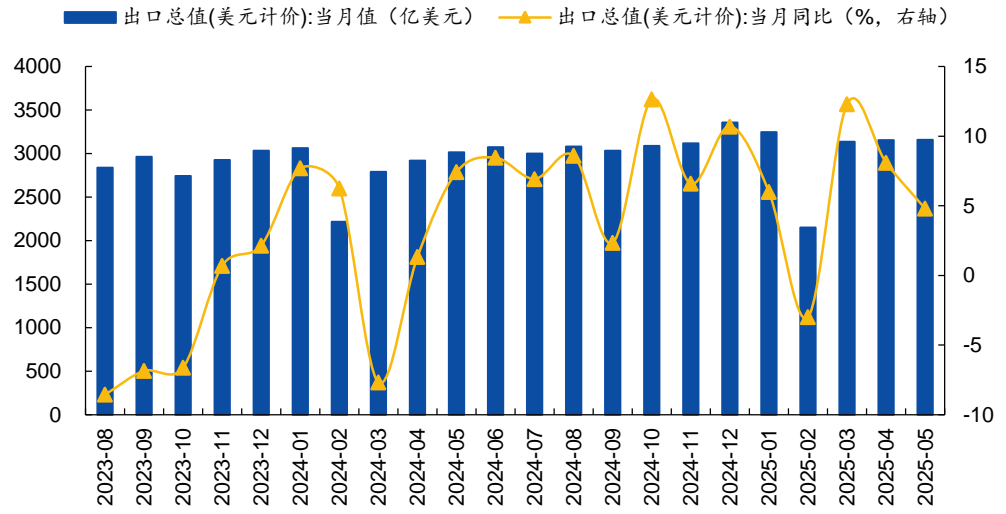
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



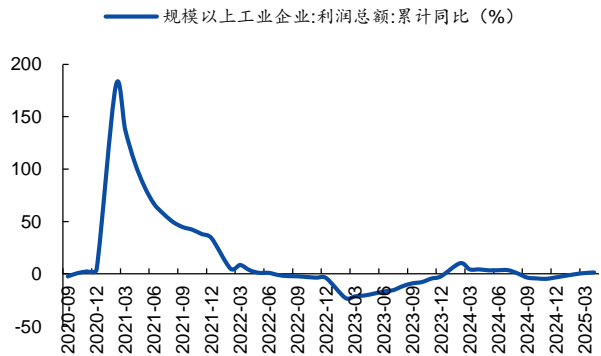
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

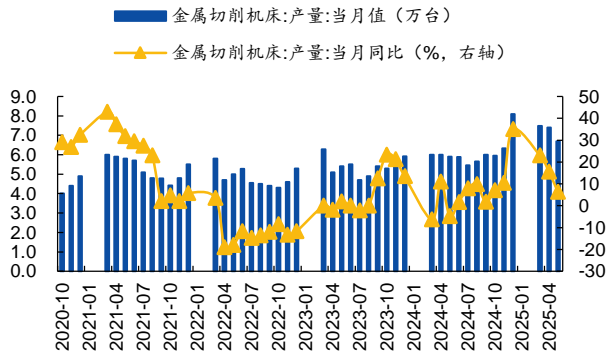
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

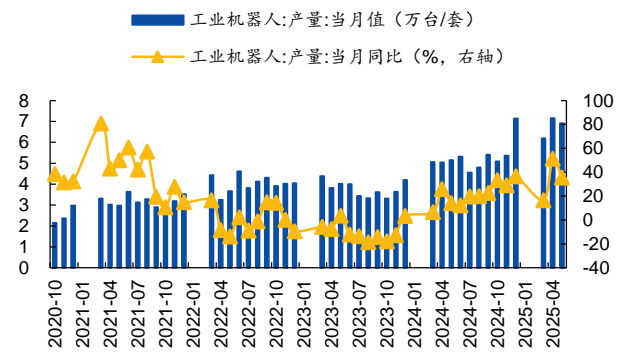
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



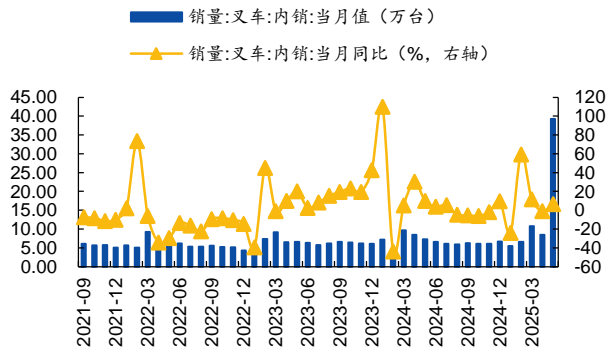
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



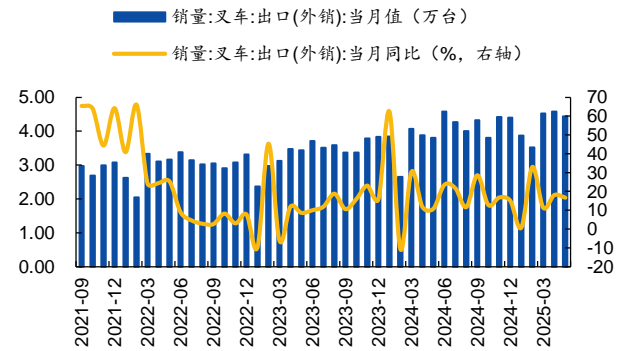
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



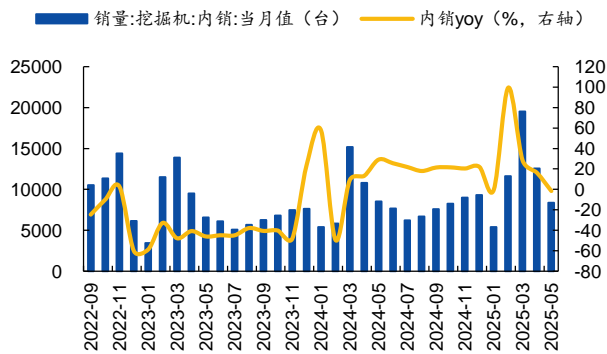
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



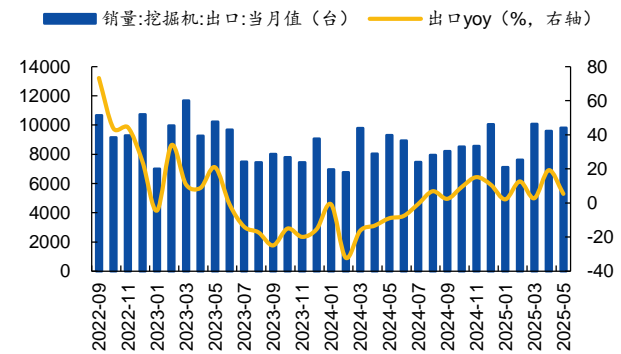
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：我国挖掘机内销数量及同比变化情况



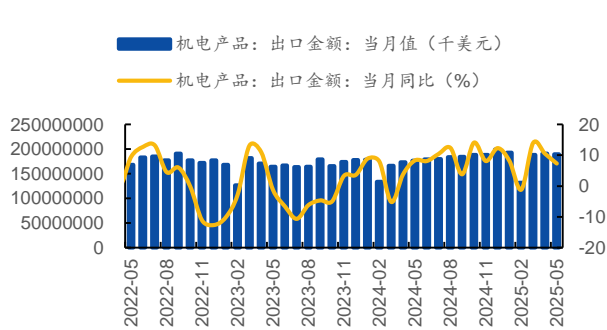
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 15：我国挖掘机出口数量及同比变化情况



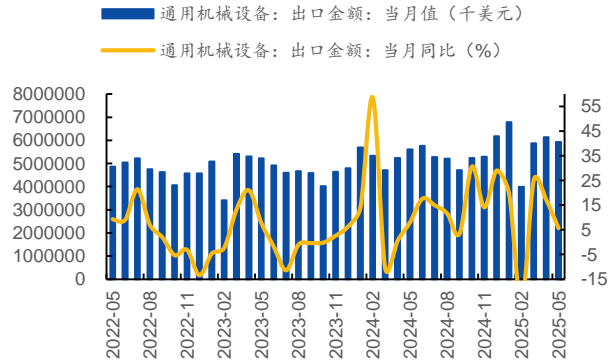
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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