

低空发展稳健，看好工程机械未来发展

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025年11月23日至11月28日，上证综指上涨1.40%，深证成指上涨3.56%，创业板指上涨4.54%。其中申万机械设备上涨3.91%，相较于沪深300指数跑赢2.26pct，在31个申万一级行业中排名第7。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4.70%/4.28%/1.20%/3.27%/3.61%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：本周，低空经济在完善顶层管理体系与拓展消费新供给方面取得重要进展。中央空管办制定出台《国家级和省、市级低空飞行综合监管服务平台功能要求（1.0版）》等信息交互规范，通过统一接口、强化动态监管与数据共享，致力于构建全国一体化的低空管理系统，为产业安全有序发展筑牢根基。与此同时，工信部等六部门联合印发的《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》明确提出“有序扩大低空旅游、航空运动、私人飞行、消费级无人机等低空消费供给”，并支持建设航空飞行营地，为产业从基础设施迈向大众消费市场提供了明确的政策牵引。管理体系与消费场景的同步推进，正共同推动低空经济迈向规范与市场双轮驱动的新阶段。

机械设备板块：2025年10月升降工作平台出租率指数为660点，环比略降3.8%，同比上涨4.6%。总体看10月份各机型环比出租率指数有涨有跌，其中20~24m机型出租率指数环比跌幅最大，达到8.7%，14~16m以上机型环比涨幅最大，达到3.1%。我们看好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。

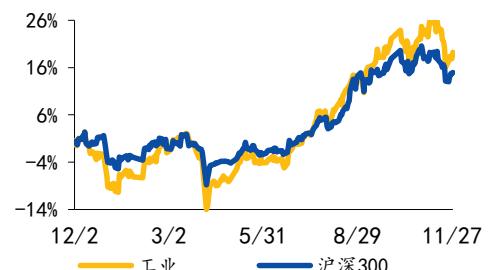
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 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。

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：低空稳健发展，出口增长强劲》2025.11.25

《国元证券行业研究-机械行业周报：行业保持平稳，低空发展未来可期》2025.11.18

报告作者

分析师 龚斯闻

执业证书编号 S0020522110002

电话 021-51097188

邮箱 gongsiwen@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（2025.11.23-2025.11.28） | 3 |
| 1.2 周个股涨跌幅 | 4 |
| 1.3 行业重要周度新闻（2025.11.23-2025.11.28） | 4 |
| 1.4 行业重要周度公司公告（2025.11.23-2025.11.28） | 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 | 11 |

图表目录

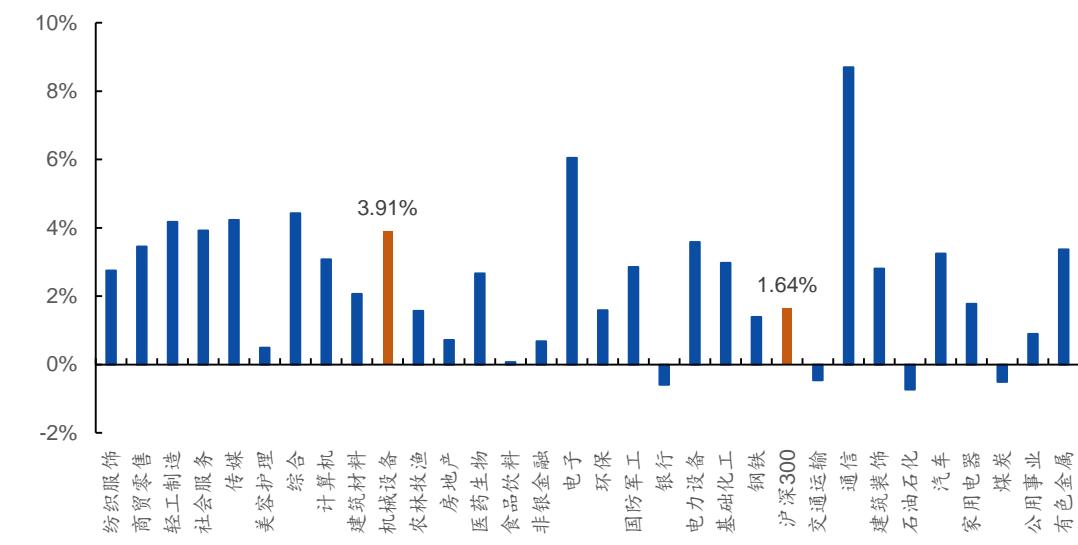
| | |
|---|----|
| 图 1：2025.11.23-2025.11.28 SW 机械设备行业上涨 3.91% | 3 |
| 图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅 | 3 |
| 图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅 | 4 |
| 图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅 | 4 |
| 图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%） | 8 |
| 图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%） | 8 |
| 图 7：中国每月出口总额及变化 | 9 |
| 图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比 | 9 |
| 图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比 | 9 |
| 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：机电产品出口金额及同比变化情况 | 10 |
| 图 15：通用机械设备出口金额及同比变化情况 | 10 |
| 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（2025.11.23-2025.11.28）

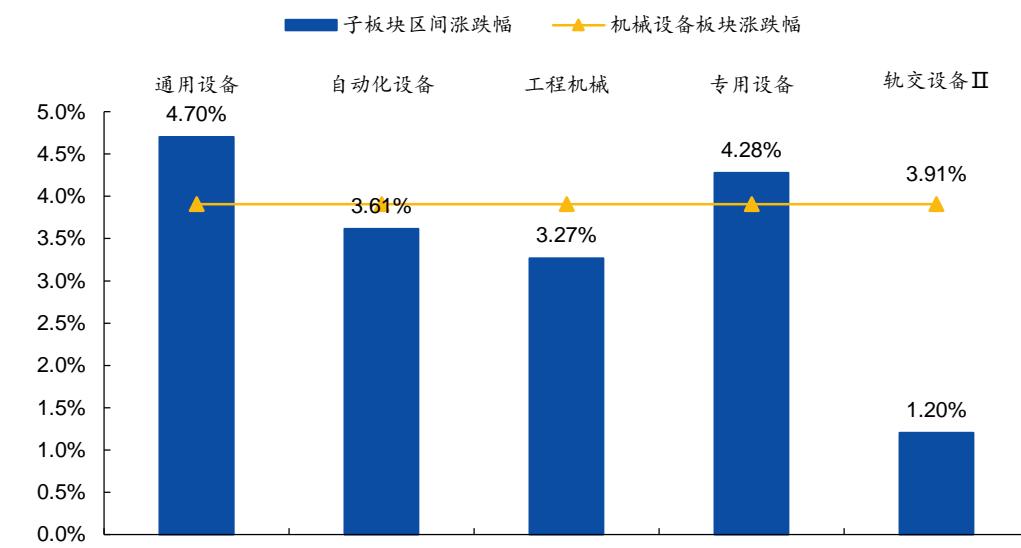
2025年11月23日至11月28日，上证综指上涨1.40%，深证成指上涨3.56%，创业板指上涨4.54%。其中申万机械设备上涨3.91%，相较沪深300指数跑赢2.26pct，在31个申万一级行业中排名第7。细分子行业来看，申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别涨4.70%/4.28%/1.20%/3.27%/3.61%。

图 1：2025.11.23-2025.11.28SW 机械设备行业上涨 3.91%



资料来源：iFinD，国元证券研究所

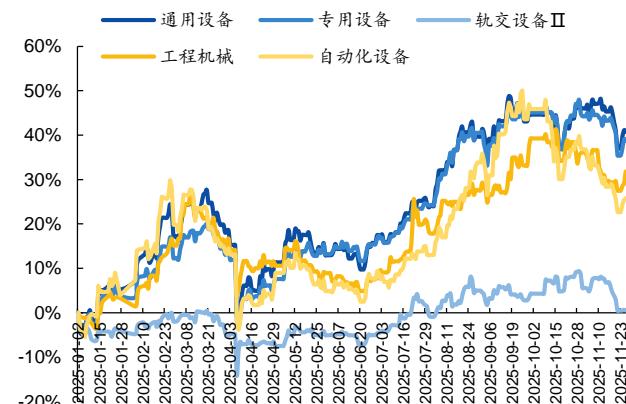
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



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，力星股份周涨幅最大（+32.54%），大鹏工业跌幅最大（-50.17%）。

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 | 300421.SZ | 力星股份 | 32.54 | 1 | 920091.BJ | 大鹏工业 | -50.17 |
| 2 | 600343.SH | 航天动力 | 32.22 | 2 | 002877.SZ | 智能自控 | -13.89 |
| 3 | 300509.SZ | 新美星 | 31.70 | 3 | 920407.BJ | 驰诚股份 | -9.21 |
| 4 | 688367.SH | 工大高科 | 28.52 | 4 | 603169.SH | 兰石重装 | -7.54 |
| 5 | 688033.SH | 天宜新材 | 24.86 | 5 | 002058.SZ | *ST威尔 | -7.46 |
| 6 | 002931.SZ | 锋龙股份 | 23.57 | 6 | 688559.SH | 海目星 | -6.49 |
| 7 | 002795.SZ | 永和智控 | 23.27 | 7 | 920509.BJ | 同惠电子 | -6.19 |
| 8 | 603036.SH | 如通股份 | 23.19 | 8 | 301013.SZ | 利和兴 | -6.16 |
| 9 | 920706.BJ | 铁拓机械 | 21.04 | 9 | 920405.BJ | 海希通讯 | -5.90 |
| 10 | 301510.SZ | 固高科技 | 19.38 | 10 | 301311.SZ | 昆船智能 | -5.58 |

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.11.23-2025.11.28）

1、重庆推动构建具有重庆特色的低空经济发展新范式

近日，重庆发改委对重庆市人民政府办公厅印发的《重庆市推动低空经济高质量发展若干政策措施》作出政策解读。《政策措施》的制定，直面当前低空经济发展中存在的关键挑战，如基础设施建设相对滞后、应用场景挖掘不够深入、产业生态协同性不足等核心问题，旨在系统构建具有重庆特色的低空经济发展新范式。《政策措施》立足重庆实际，坚持需求侧牵引、供给侧推动、保障侧支撑三轮驱动。一方面，以超大城市现代化治理、公共服务等市场需求引导技术、资本、人才等要素聚集；另一方面，

以创新打造低空示范场景为思路，亮明重庆以场景促创新、以应用带动产业的决心，通过开放城市低空资源，鼓励无人机、eVTOL 等新技术新产品率先示范，形成场景应用与技术迭代的双向促进。在此基础上，通过全生命周期支持产业生态，构建“需求驱动创新、场景带动升级”的良性闭环。主要包括 3 个部分共 17 条措施。

资料来源：

<https://www.dikongjingji.com.cn/cq/4703.html>

2、国家发改委：建立健全具身智能行业准入和退出机制，营造公平竞争的市场环境

近日，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超回应了“人形机器人泡沫”等话题。李超表示，“速度”与“泡沫”一直是前沿产业发展过程中需要把握和平衡的问题，这对于具身智能产业来讲，也是一样的。近年来，在创新引领和需求释放的双重作用下，以人形机器人为代表的具身智能产业规模，正在以超 50% 的增速跨越式发展。根据市场调研机构预测，2030 年将达到千亿元市场规模。与此同时，当前人形机器人在技术路线、商业化模式、应用场景等方面尚未完全成熟，随着新兴资本加速入场，我国目前已有超过 150 家人形机器人企业，这个数量还在不断增加，其中半数以上为初创或“跨行”入局，这对鼓励创新来讲是一件好事；但也要着力防范重复度高的产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险。

资料来源：

<https://www.robot-china.com/news/202511/28/94582.html>

3、我国首个光量子计算机制造工厂落成

据央视报道，我国首个光量子计算机制造工厂近日正式在广东深圳南山区落成，并已产出第一台计算能力达到 1000 个量子比特的光量子计算机。该制造工厂占地面积约 5000 平方米，集研发、制造与测试功能于一体，目标在于实现光量子计算机的工程化、标准化与规模化生产。此工厂的建成与投产，标志着我国在量子计算领域实现了从实验室研发向工业化量产的重要跨越。据玻色量子创始人马寅介绍，光量子计算机技术的应用已逐步引入多个行业领域，产生了数以百计的具体应用场景。该技术可显著提升人工智能模型的训练精度，推动基于量子计算的人工智能算法在应用层面取得进展。

资料来源：

<https://www.robot-china.com/news/202511/26/94536.html>

4、2025 年第二届中关村具身智能机器人应用大赛及大会在京举行

近日，第二届中关村具身智能机器人应用大赛及大会近日在中关村国家自主创新示范区展示中心隆重举行。本次大会以“具身智能驱动未来·应用引领发展”为核心主题，吸引了来自科研院所、行业领军企业与创新创业团队的广泛参与，围绕具身智能技术创新、产业落地与典型应用展开深入交流。会议期间，主办方发布了多项具身智能领域的前沿成果与产业趋势，并举行应用大赛、技术论坛、成果展示等活动，全面呈现行业在算法、硬件、交互和行业集成方面的进展。

资料来源：

<https://www.robot-china.com/news/202511/24/94531.html>

1.4 行业重要周度公司公告（2025.11.23-2025.11.28）

1、东利机械：关于独立董事任期届满暨补选独立董事的公告

保定市东利机械制造股份有限公司（以下简称“公司”）独立董事俞波先生自 2019 年 12 月 10 日起担任公司独立董事，连续任职时间即将满 6 年。为保证公司董事会的正常运行，公司于 2025 年 11 月 26 日召开第四届董事会第十七次会议，审议通过了《关于补选公司第四届董事会独立董事的议案》，经公司董事会专门委员会提名委员会审核，董事会提名胡劲为先生为公司第四届董事会独立董事候选人，任期自公司股东大会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

2、石化机械：九届十一次董事会决议公告

中石化石油机械股份有限公司第九届董事会第十一次会议于 2025 年 11 月 28 日通过传真通讯方式召开。会议应参加董事 9 名，实际参加董事 9 名。审议通过了《关于氢能装备集成制造与测试募投项目延期的议案》《关于公司 2026 年度日常关联交易预计的议案》《关于公司 2026 年度与关联财务公司发生金融业务关联交易 2 预计的议案》《关于在中国石化财务有限公司办理金融业务的风险处置预案》《关于在中国石化盛骏国际投资有限公司办理金融业务的风险处置预案》《关于对中国石化财务有限公司的风险持续评估报告》《关于对中国石化盛骏国际投资有限公司的风险持续评估报告》。

3、海昌新材：关于收购深圳市信为通讯技术有限公司 51% 股权的进展公告

公司于 2025 年 11 月 27 日召开了第三届董事会第二十二次会议，全票通过了《关于收购深圳市信为通讯技术有限公司 51% 股权的议案》，同意公司与吴文平、刘超、王杰、伍森和卢林生签订股权转让协议，以现金 23,460 万元收购标的公司 51% 股权。本次交易完成后，公司将持有标的公司 51% 股权，取得对标的公司的控制权，标的公司将纳入公司合并报表范围。

4、信邦智能：2-1 重大资产重组报告书

上市公司拟通过发行股份及支付现金方式收购英迪芯微 100% 股权，并募集配套资金。其中，募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产的成功实施为前提，发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。通过本次交易的实施，英迪芯微将从中外合资企业变更为内资企业，治理结构将得到明显优化，中方股东与本土经营团队将实现深度融合，基于境内、境外双循环供应链，有利于应对日益复杂的全球地缘争端和贸易政策波动，避免极端情况下的政治风险。

5、恒立液压：江苏恒立液压股份有限公司关于持股 5% 以上股东减持股份结果公告

因披露的减持时间区间届满，大股东及董监高披露了本次减持计划实施结果：股东申诺科技（香港）有限公司的减持计划首次披露日期为 2025 年 8 月 8 日，减持期间为 2025 年 9 月 1 日—2025 年 11 月 28 日，原计划减持比例不超过 3%；本次实际通

过集中竞价减持 13,408,209 股、大宗交易减持 18,666,300 股，合计减持 32,074,509 股，减持价格区间为 84.00~104.82 元/股，减持总金额达 2,926,271,271.85 元，目前该减持计划未完成部分为 8,150,120 股，本次实际减持比例为 2.39%；截至当前，该股东持股数量为 189,095,760 股，持股比例为 14.10%。

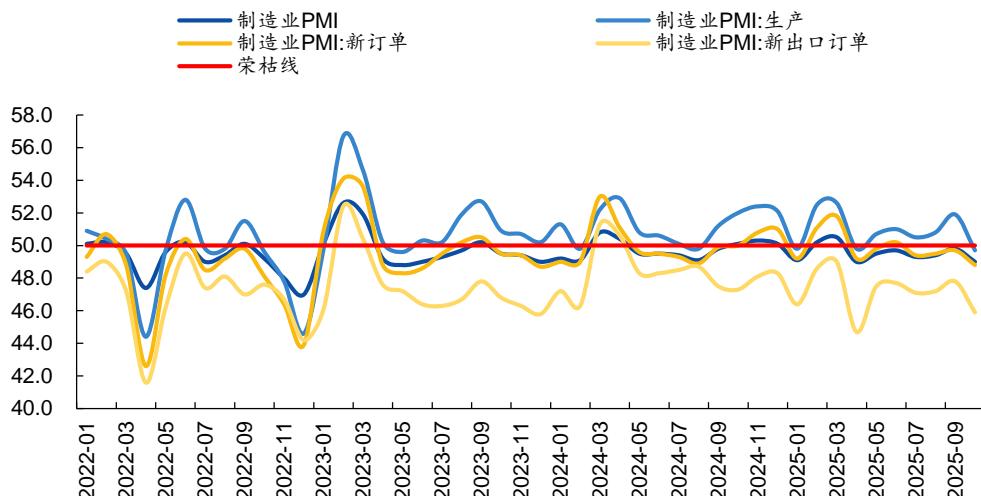
6、优德精密：关于公司股东减持股份实施情况公告

昆山品宽商务咨询有限公司本次减持前合计持有股份 690,000 股，占总股本比例 0.52%（其中无限售条件股份 690,000 股，占总股本比例 0.52%；有限售条件股份 0 股）；本次减持后合计持有股份 617,500 股，占总股本比例 0.46%（其中无限售条件股份 617,500 股，占总股本比例 0.46%；有限售条件股份 0 股）。

2. 行业重点数据跟踪

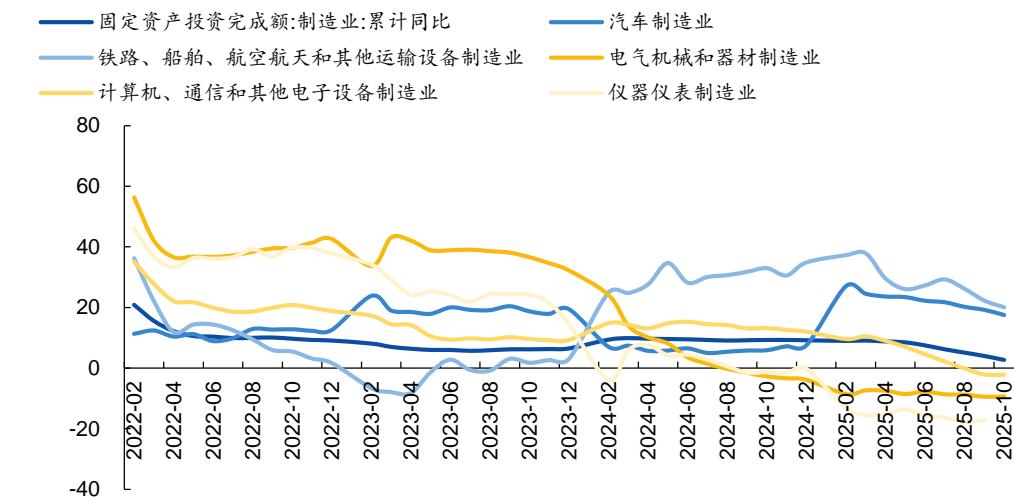
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化 (%)



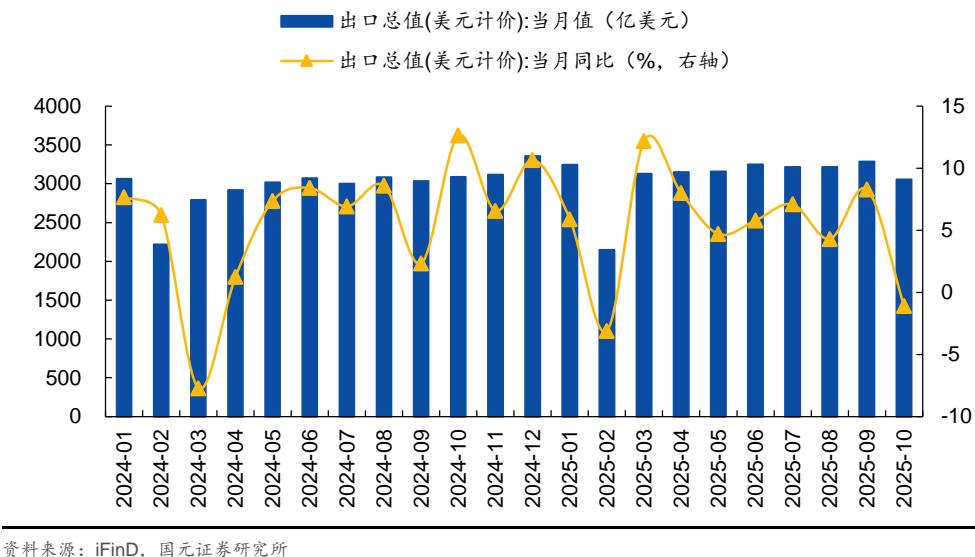
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



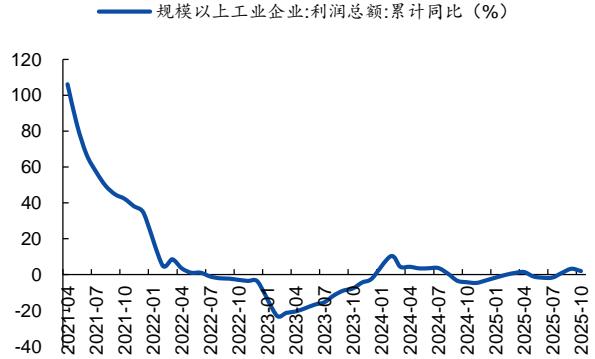
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

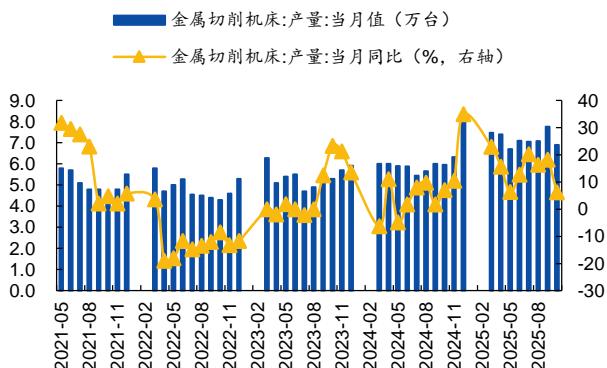
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

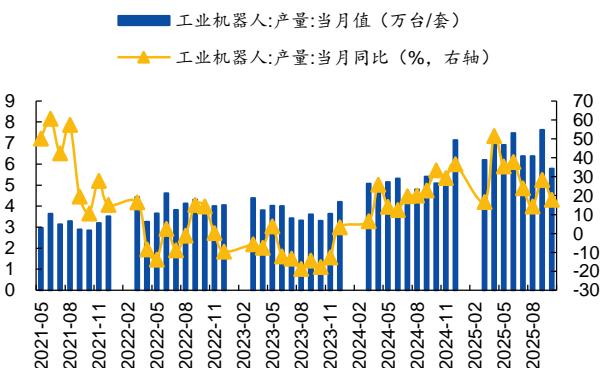
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



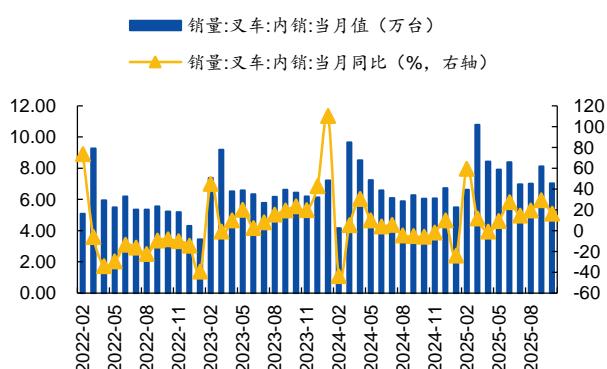
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



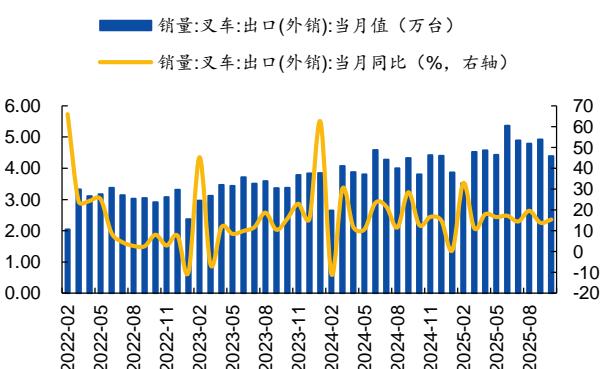
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



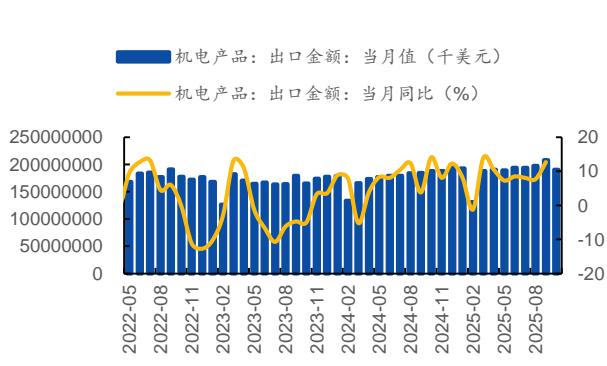
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



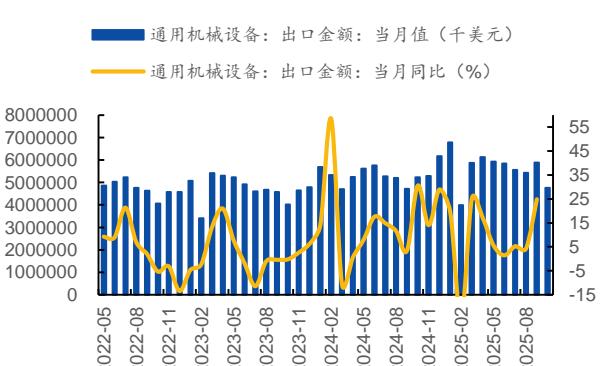
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：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 15：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

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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：100029