

北交所专题报告 20260714

工程机械复苏趋势持续验证，建议关注北交所工程机械相关标的

2026 年 07 月 14 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

观点

■ **工程机械复苏趋势持续验证，挖掘机与装载机销量延续高增。**工程机械行业自 2025 年下半年以来进入景气修复通道，2026 年以来核心品类销量持续改善，内销修复与出口高增共同支撑行业复苏趋势。根据中国工程机械工业协会数据，2026 年 6 月销售各类挖掘机 25445 台，同比增长 35.3%；其中，国内销量 10898 台，同比增长 33.9%；出口 14547 台，同比增长 36.4%。2026 年 1—6 月，共销售挖掘机 152320 台，同比增长 26.4%；其中，国内销量 79025 台，同比增长 20.4%；出口 73295 台，同比增长 33.5%。装载机同样保持较快增长，2026 年 1—6 月共销售各类装载机 82052 台，同比增长 26.7%；其中国内销量 41396 台，同比增长 16.2%；出口 40656 台，同比增长 39.5%。挖掘机与装载机单月及累计销量均保持较高增速，显示行业需求修复具备持续性。

■ **内需复苏仍呈结构性特征，出口韧性延续，价格修复与电动化放量成为新增催化。**1) **国内：**2016—2020 年上一轮销售高峰形成的存量设备逐步进入更新替换期，叠加大规模设备更新政策推进，设备更新、矿山、水利、市政、城市更新等结构性需求成为内需修复的重要支撑。但从终端工程量看，国内复苏尚未进入传统地产基建全面上行阶段，地产链相关工程量仍然承压，复苏斜率预计整体偏平缓。2) **海外：**2026 年 1—5 月我国工程机械出口金额 279.02 亿美元，同比增长 20.8%，出口仍是行业需求的重要支撑。3) **结构性变化：**2026 年 5 月以来三一、徐工、柳工等头部主机厂陆续上调挖掘机产品价格，涨价幅度约 3%—5%，若后续调价能够顺利传导至终端成交价，行业盈利能力有望随销量回升逐步修复。电动化方面，2026 年 1—6 月国内销售装载机 41396 台，其中电动装载机 23802 台，电动装载机已进入销量兑现阶段，成为工程机械产品结构升级的重要方向

■ **北交所工程机械产业链条完备，建议关注复苏主线下的细分龙头修复机会。**工程机械行业正处于传统需求弱复苏与新兴增长点强劲驱动并存的结构新周期。对于北交所上市公司中深度聚焦细分领域的产业链公司而言，在行业周期性修复背景下，契合出口、电动化、智能化、矿山、水利水电、后市场等结构性机遇方向的个股阿尔法值得重点关注。建议关注**五新智能、同力股份、万通液压、泰凯英、利通科技**等工程机械产业链相关标的。其中，五新智能通过重大资产重组拓展至港口物流与路桥施工装备领域，业务矩阵进一步完善；同力股份作为非公路宽体自卸车细分龙头，有望受益于新能源、无人驾驶与全球化布局；万通液压、泰凯英、利通科技分别在液压油缸、工程轮胎、液压胶管等细分环节具备差异化竞争优势，有望在行业复苏与结构升级过程中受益。

■ **风险提示：**(1)国内需求修复不及预期；(2)出口及海外市场波动；(3)盈利修复与标的公司经营不及预期。

相关研究

《美伊局势再度升级引发国际油价攀升，习近平将出席 2026 世界人工智能大会》

2026-07-13

《长十乙成功实现可回收，建议关注北交所航天相关标的》

2026-07-12

内容目录

1. 工程机械复苏动能稳步释放，结构性机遇持续拓宽	4
1.1. 销量端：政策提振与更新周期共驱，呈现结构性回暖特征	4
1.2. 国内：设备更新支撑内需，地产链拖累下复苏斜率仍偏平缓	4
1.3. 海外：出口韧性延续，全球化仍是工程机械成长主线	5
1.4. 结构性变化：价格修复与电动化放量成为新增催化	6
2. 建议关注北交所工程机械相关标的	7
2.1. 板块表现：复苏预期阶段演绎，后续仍待基本面验证	7
2.2. 关注北交所相关标的，把握工程机械行业复苏的修复机会	8
3. 风险提示	13

图表目录

图 1: 2025M1-2026M6 挖掘机月度销量及同比4

图 2: 2025M1-2026M6 装载机月度销量及同比4

图 3: 2025M6-2026M6 工程机械主要产品月平均工作时长5

图 4: 2025M6-2026M6 工程机械主要产品月开工率5

图 5: 2026 年 1—5 月工程机械进出口金额及同比增速.....6

图 6: 2026 年以来电动装载机销量及占比变化.....7

图 7: 2026 年初至今工程机械与上证指数走势（截至 2026/7/13）8

图 8: 五新智能业务布局图.....9

图 9: 同力股份业务布局图.....10

图 10: 万通液压三大产品及用途简介.....10

图 11: 万通液压主营产品产业链上下游情况.....10

图 12: 利通科技主要产品概览.....12

表 1: 泰凯英主要产品及业务介绍.....11

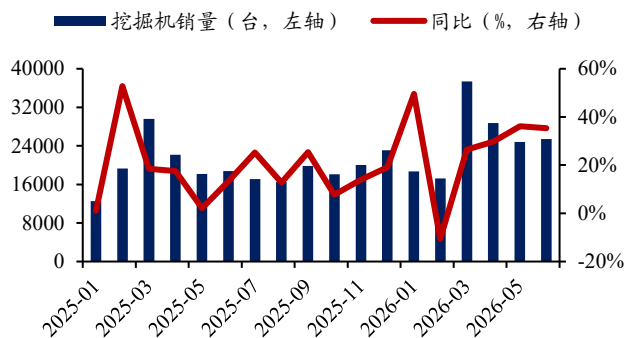
1. 工程机械复苏动能稳步释放，结构性机遇持续拓宽

1.1. 销量端：政策提振与更新周期共驱，呈现结构性回暖特征

挖掘机与装载机作为工程机械行业景气度的重要跟踪品类，2026 年以来销量延续较快增长，内销修复与出口高增共同支撑行业复苏趋势。2026 年 6 月销售各类挖掘机 25445 台，同比增长 35.3%；其中国内销量 10898 台，同比增长 33.9%；出口 14547 台，同比增长 36.4%。2026 年 1—6 月，共销售挖掘机 152320 台，同比增长 26.4%；其中国内销量 79025 台，同比增长 20.4%；出口 73295 台，同比增长 33.5%。挖掘机单月及累计销量均保持较高增速，行业需求修复具备持续性。

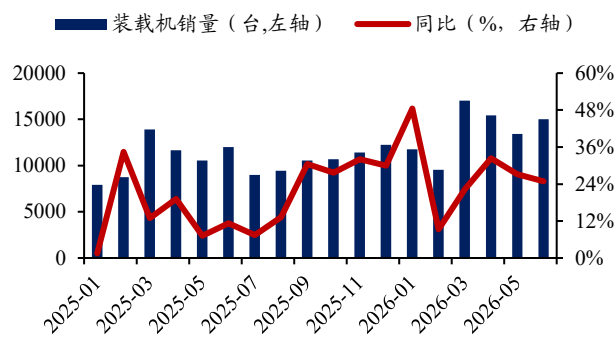
装载机销量同样延续高增，进一步印证工程机械核心品类景气修复。根据中国工程机械工业协会数据，2026 年 1—6 月，共销售各类装载机 82052 台，同比增长 26.7%；其中国内销量 41396 台，同比增长 16.2%；出口 40656 台，同比增长 39.5%。从结构看，出口增速显著高于内销，海外市场仍是工程机械需求的重要支撑；同时，国内销量保持双位数增长，设备更新、矿山、水利、市政等结构性需求仍在释放。

图1：2025M1-2026M6 挖掘机月度销量及同比



数据来源：中国工程机械工业协会，东吴证券研究所

图2：2025M1-2026M6 装载机月度销量及同比



数据来源：中国工程机械工业协会，东吴证券研究所

1.2. 国内：设备更新支撑内需，地产链拖累下复苏斜率仍偏平缓

国内工程机械需求主要由设备更新、老旧设备替换，以及矿山、水利、市政、城市更新等结构性场景支撑。2016—2020 年上一轮销售高峰形成的存量设备逐步进入更新替换期，叠加大规模设备更新政策推进，内需具备一定修复基础。

从终端工程量看，国内复苏仍不是传统地产基建的全面上行。2026 年 6 月，工程机械主要产品月平均工作时长为 73.8 小时，同比下降 4.48%，环比下降 4.61%；月开工率为 51.1%，同比下降 5.83 个百分点，环比下降 1.25 个百分点。其中，挖掘机工作时长为 58.1 小时，开工率为 51.6%。销量端改善快于终端工程量修复，表明当前国内需求仍以

存量更新和结构性场景支撑为主，尚未进入传统地产基建全面上行阶段。

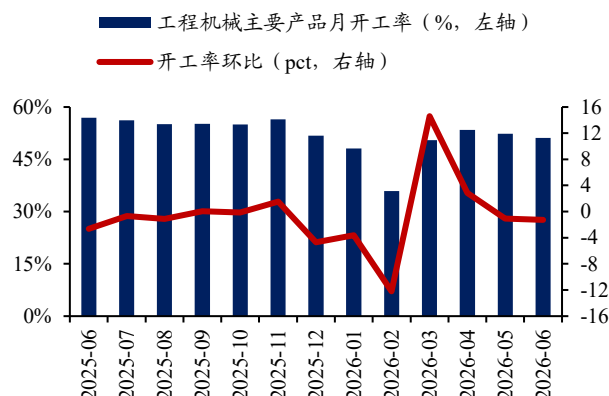
政策与宏观投资层面，设备更新政策持续落地，设备工器具购置投资仍是固定资产投资结构中的亮点。2026年1—5月，全国固定资产投资同比下降4.1%，其中设备工器具购置投资同比增长9.3%；基础设施投资同比增长0.6%，房地产开发投资同比下降16.2%。从地产链看，2026年1—5月，房屋施工面积同比下降12.3%，房屋新开工面积同比下降22.6%，地产相关工程量仍然承压，对混凝土机械、塔机等地产相关品类形成约束。

图3：2025M6-2026M6 工程机械主要产品月平均工作时长



数据来源：中国工程机械工业协会，东吴证券研究所

图4：2025M6-2026M6 工程机械主要产品月开工率



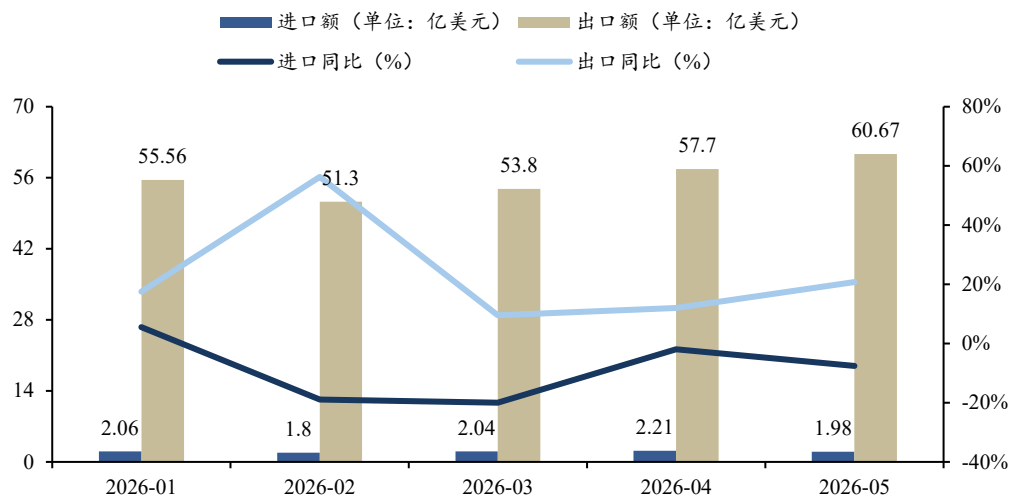
数据来源：中国工程机械工业协会，东吴证券研究所

1.3. 海外：出口韧性延续，全球化仍是工程机械成长主线

海外市场仍是工程机械行业的重要支撑，我国工程机械出口在高基数背景下延续较快增长。2026年前2月，我国工程机械进出口贸易额为110.72亿美元，同比增长31.4%；其中出口金额106.86亿美元，同比增长33.4%。从出口地区看，对非洲出口增长77.0%，对大洋洲出口增长50.6%，对欧洲出口增长28.1%；向共建“一带一路”国家和地区出口额合计46.38亿美元，占全部出口额的43.4%，同比增长24.6%。区域上，非洲矿山、“一带一路”沿线基建和部分成熟市场更新需求共同支撑出口增长；品类上，工程机械零部件、履带挖掘机、非公路矿用自卸车等出口额明显增加，高端化、电动化机型成为出口新亮点。

2026年1—5月，我国工程机械出口继续保持较快增长。2026年1—5月我国工程机械进出口贸易额为289.11亿美元，同比增长19.5%；其中出口金额279.02亿美元，同比增长20.8%。5月单月，我国工程机械进出口贸易额为62.65亿美元，同比增长19.6%；其中出口金额60.67亿美元，同比增长20.8%。出口增速较年初高点有所回落，但仍维持20%以上增长，显示国产工程机械在产品竞争力、海外渠道、服务体系和电动化转型等方面的全球化优势持续增强。

图5：2026年1—5月工程机械进出口金额及同比增速



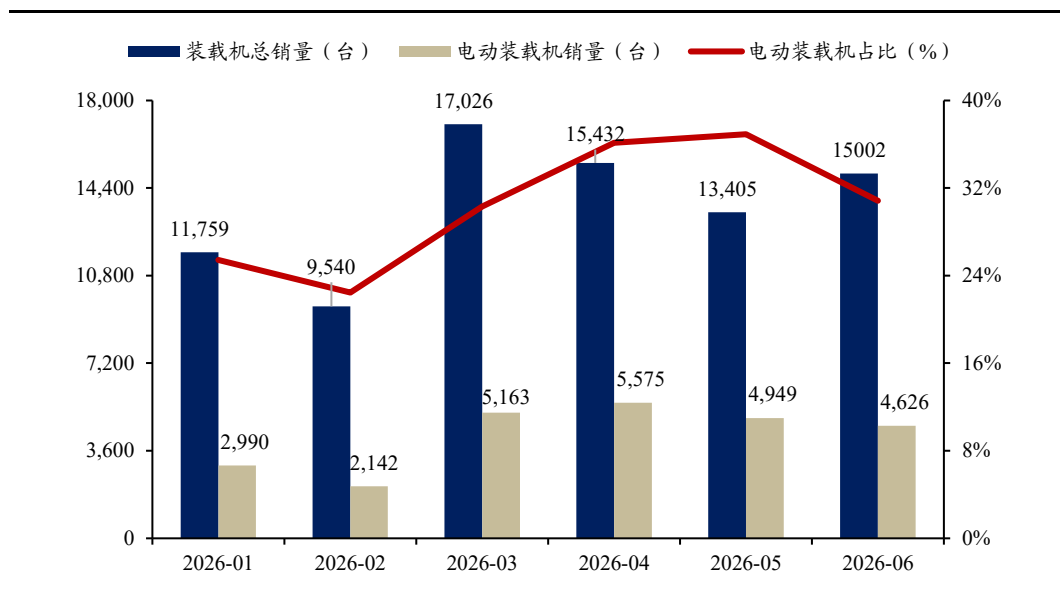
数据来源：中国工程机械工业协会，东吴证券研究所

1.4. 结构性变化：价格修复与电动化放量成为新增催化

价格端出现积极边际变化，工程机械行业竞争格局有望边际改善。2026年5月以来，三一、徐工、柳工等头部主机厂陆续上调挖掘机产品价格，涨价幅度约3%—5%；本轮涨价一方面受到原材料、液压元件、橡胶、人力和物流等综合成本上升影响，另一方面也反映出行业需求修复背景下，主机厂价格竞争边际缓和。若后续调价能够顺利传导至终端成交价，行业盈利能力有望随销量回升逐步修复。

电动化方面，电动装载机已经进入销量兑现阶段，成为工程机械产品结构升级的重要方向。2026年6月，国内销售装载机7002台，其中电动装载机4215台；出口装载机8000台，其中电动装载机411台。2026年1—6月，国内销售装载机41396台，其中电动装载机23802台；出口装载机40656台，其中电动装载机1643台。新能源矿卡、无人矿卡在矿山、港口、园区等封闭或半封闭场景中持续推进，有望带动整机、液压、电控、轮胎、热管理及后市场服务等环节形成结构性机会。

图6：2026年以来电动装载机销量及占比变化



数据来源：中国工程机械工业协会，东吴证券研究所

2. 建议关注北交所工程机械相关标的

2.1. 板块表现：复苏预期阶段演绎，后续仍待基本面验证

2026年初以来，工程机械指数走势大致经历了**复苏预期升温→更新周期与出口韧性支撑下继续冲高→前期预期消化后明显回调→销量与涨价催化后震荡验证**四个阶段。年初至2月初，市场对行业周期底部修复、国内更新需求释放及出口韧性延续形成一定预期，工程机械指数阶段性跑赢上证指数；2月中旬至3月上旬，更新周期逻辑进一步强化，叠加出口链相对稳健，板块继续冲高。但3月中旬后，随着前期复苏预期逐步消化，地产链需求修复斜率偏弱、基建实物工作量兑现节奏仍待观察，市场定价开始从预期交易转向基本面验证，工程机械指数出现明显回调。

5月以来，挖掘机、装载机销量改善叠加头部主机厂涨价，对板块形成一定催化，但从指数表现看，工程机械指数并未形成持续上行趋势，反而在短暂修复后进入震荡走弱阶段，与同期上证指数形成一定背离。这说明当前市场对行业复苏的持续性、涨价向终端成交价的传导效果以及主机厂盈利弹性仍保持观望。展望后续，工程机械板块能否重新获得超额收益，关键仍在于月度销量能否延续改善、渠道库存是否保持健康、涨价能否落实至终端订单，以及毛利率和净利率能否兑现修复。若后续订单、价格与盈利数据形成共振，板块行情有望从复苏预期驱动逐步转向业绩兑现驱动。

图7：2026年初至今工程机械与上证指数走势（截至2026/7/13）



数据来源：ifind，东吴证券研究所

2.2. 关注北交所相关标的，把握工程机械行业复苏的修复机会

1、五新智能：重组拓展业务边界，隧道矿山、港口物流与路桥施工形成协同矩阵

五新智能原名五新隧装，公司已于2026年5月将证券简称变更为“五新智能”，业务定位由单一隧道施工智能装备企业进一步升级为多场景工程智能装备平台。公司原主要从事隧道施工与矿山开采智能装备的研发、生产、销售及租赁业务，核心产品包括混凝土湿喷机/组、隧道衬砌台车、防水板作业台车、凿岩台车、拱架安装车及相关零配件等，主要应用于铁路、公路、水利水电、矿山等工程建设场景。2025年公司完成重大资产重组，收购五新重工100%股权和兴中科技99.9057%股权，业务版图延伸至港口物流智能装备与路桥施工专用装备领域。其中，五新重工补齐公司在港口物流设备制造领域的布局，主要产品包括多功能门座式起重机、港口集装箱门式起重机、港口散料装卸起重机等；兴中科技及其控股子公司五新科技则深耕路桥施工装备与建筑安全支护业务，可与公司原有隧道施工设备形成协同。后续来看，水利水电、抽水蓄能、矿山智能化、海外市场及后市场服务有望成为公司重要增量方向，公司业务矩阵也由单一隧道装备进一步拓展为覆盖隧道矿山、港口物流和路桥施工的综合工程智能装备平台。

风险提示：1）下游需求不及预期；2）宏观经济波动；3）市场竞争加剧。

图8：五新智能业务布局图



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

2、同力股份：非公路宽体自卸车细分龙头， 新能源+无人驾驶+全球化三重成长

同力股份作为非公路宽体自卸车细分龙头，产品电动化、智能化与全球化布局持续深化。同力股份主要产品包括 TL885、TL891、TLE120、DTH145、新能源及无人驾驶等系列非公路宽体自卸车，同时布局大型非公路矿用自卸车、非公路洒水车、桥梁运输车等工程机械产品，广泛应用于露天煤矿、铁矿、有色金属矿、水泥建材及水利水电等大型工程场景，产品覆盖国内全部省份，并已出口至巴基斯坦、印度尼西亚、马来西亚、蒙古、塔吉克斯坦、刚果（金）等国家和地区。2025 年，公司新能源与智能化产品加速落地，向洛阳钼业批量交付 TLE120 纯电非公路宽体自卸车，多批 DTE145 纯电动矿卡交付紫金秘鲁矿山，并与易控智驾发布分布式动力无仓纯电无人驾驶矿卡 EQ100E；同时，公司首台 TED136 电传动刚性矿卡下线，进一步完善高端矿卡产品布局。随着矿山运输装备向绿色化、大型化、高端化、智能化升级，公司有望在国内存量替换、新能源矿卡渗透提升及海外大型矿山项目拓展中持续受益。

风险提示：1）新品放量不及预期；2）宏观经济波动；3）市场竞争加剧。

图9：同力股份业务布局图

产品类型	产品名称	产品应用
非公路宽体自卸车	TL885、TL891、TLE120、DTH145/DTE145， 新能源及无人驾驶系列非公路宽体自卸车	应用于露天煤矿、铁矿、有色金属矿、 水泥建材矿山及水利水电等大型工程工地
大型非公路矿用自卸车	承载110—220吨大型非公路矿用自卸车、 TLDH180矿用自卸车、TED136电传动刚性矿卡	应用于大型露天矿山、高端矿山及 海外大型矿山运输场景
坑道车	坑道车及井巷开采相关运输装备	适用于井巷开采、坑道运输等 地下矿山作业场景
工程配套车辆	非公路洒水车、桥梁运输车、清障车、运煤车等	应用于矿区洒水抑尘、桥梁运输、 工程现场保障及物料运输
智慧矿山解决方案	同力云露天矿山运输管理系统V4.0、 非公路矿用智能线控系统、EQ100E纯电无人驾驶矿卡	应用于矿山运输调度、无人驾驶、 绿色矿山和智慧矿山建设

数据来源：同力股份招股说明书及 2025 年年度报告，东吴证券研究所

3、万通液压：深耕液压油缸多年，油气弹簧率先推广至商用车与电动无人矿卡

主业液压油缸差异化优势显著，油气弹簧打开智能底盘新增长曲线。1) 聚焦液压系统价值量最高部件：公司深耕液压油缸这一高价值占比环节，根据普华有策统计，在 2024 年中国液压气动密封工业协会重点联系企业，液压油缸在全部液压产品价值占比为 18%。2) 细分赛道差异化竞争：公司在自卸车与采掘装备细分领域构筑差异化优势，以满足不同环境下车辆和装备结构对油缸技术属性的偏好与需求，是国内主要的自卸车专用油缸、机械装备用油缸（特别是综合采掘设备领域）供应商之一。3) 打造油气弹簧智能底盘应用新增长曲线：油气悬架具备非线性刚度、优异的阻尼性能和高度可调性等突出优点，公司自研多款油气弹簧产品，广泛应用于重型矿用、宽体自卸车、多桥运输车、特殊运输设备等，并成功在全球首个 5G 露天矿无人矿卡集群“华能睿驰”中搭载以配合车载自动驾驶系统功能，未来有望驱动乘用车领域底盘新变革，为公司带来广阔增量空间。

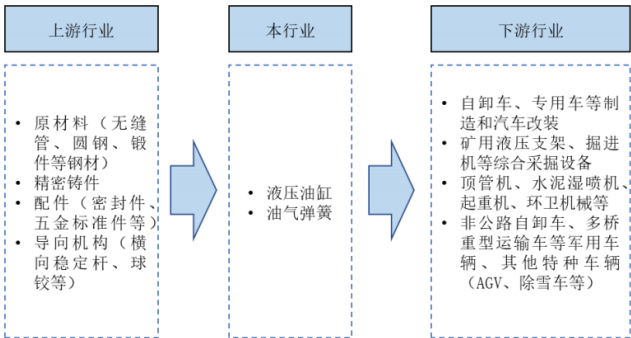
风险提示：1) 新品放量不及预期;2) 海外市场拓展不及预期;3) 市场竞争加剧。

图10：万通液压三大产品及用途简介

产品类型	产品名称	产品应用
自卸车专用油缸	前置缸系列化产品	自卸车的液压举升系统，可以将液压能转换成机械能，是自卸车的主要配件之一
机械装备用油缸	采掘设备用油缸，工程机械用油缸，军工装备用缸	采掘设备用油缸应用于液压支架和掘进机等综采设备；工程机械用油缸，应用于起重机、挖掘机等；军工装备用缸，应用于多款武器装备
油气弹簧	油气弹簧	在多桥重型运输车、非公路自卸车、半挂车、除雪车、自动牵引车（AGV）等特种车领域以及新能源乘用车领域

数据来源：公司招股书，东吴证券研究所

图11：万通液压主营产品产业链上下游情况



数据来源：公司招股书，东吴证券研究所

4、泰凯英：深耕矿山及建筑轮胎场景化技术，全球工程子午线轮胎领先者

以工程子午线轮胎为起点，依托场景化技术研发与数字化服务生态延伸，为全球矿业及建筑业提供降本提效轮胎全生命周期综合解决方案。公司主要产品涵盖工程子午线轮胎和全钢卡车轮胎两大类，其中工程子午线轮胎为核心业务，细分为矿山轮胎（含露天矿与井下矿）、建筑轮胎、矿建混合轮胎及其他专用轮胎。公司基于对复杂工况的深度洞察，构建了“场景化技术开发体系”，围绕安全性、抗刺扎、强驱动、耐生热、耐磨性等性能边界进行系统研发，已归纳总结多个矿山及建筑领域的基础场景，并同步开发出适应不同作业环境的轮胎产品。此外，公司同步打造本地化、数字化服务体系，推出自研的泰科仕轮胎智能管理系统（TIKS），集成高频传感器与多芯片冗余控制技术，实现胎压、胎温、运距、速度等数据实时监测，并支持无人驾驶智能协同决策，系统能力经中国工程机械工业协会鉴定达国际先进水平。

风险提示：1）无自建产能风险;2）海外市场拓展不及预期;3）市场竞争加剧。

表1：泰凯英主要产品及业务介绍

主要产品及业务	产品特点	适用车辆/硬件示意图	产品应用
露天矿山轮胎	主要性能需求是载重量大、生产效率高、安全性好，同时因使用场景复杂，产品细分程度较高。针对露天矿场景特点，公司通过胎侧防切割性能优化以及牵引型的花纹设计，保证轮胎具备良好的牵引性和自洁性，同时能够延缓因胎侧外伤导致的轮胎失效。		主要用于露天矿的矿石或剥离层的运输作业。
井下矿山轮胎	井下矿场景特点要求轮胎产品具有抗切割、耐刺扎、牵引性能好的特性。		主要应用于井下铲运机铲矿作业和井下卡车运输作业。
建筑轮胎	主要特点是既能满足快速转移、长距离行驶的要求，又可满足在狭小、崎岖不平或泥泞场地上作业的要求，且具备良好的载重能力。		主要是应用于建筑材料运输及全地面吊装作业和转场等场景，通常路面状况为铺装路加非铺装路的混合路面，运输距离根据作业任务长短不等，部分产品有重载使用情况。
矿建混合轮胎	主要特点是胎面以耐切割配方为主、使用寿命长、能够适应复杂环境。公司在开发产品时，根据上述场景的特点对产品进行差异化设计。		主要是应用于矿山、土石方施工上铲装砂石、矿石、硬土的车辆或者公路、铁路、建筑、水电等建设工程的土石方施工及工厂内的物料装载车辆等，使用场景既有苛刻场景的矿山，又有一般场景的建筑用途，场景复杂且跨度大。
泰科仕轮胎智能管理系统	一套网络化、数字化的轮胎实时监测及全生命周期管理系统，采用了先进的高频传感器及多芯片冗余控制技术，实时获取油耗、趟数、方量等车辆运行状态等数据，通过与车联网系统对接，为车队提供数据决策及经营管理支持；同时开发出无人驾驶智能协同技术，协助无人驾驶车辆自动化决策。可监测轮胎行驶过程		目前已应用到了数个矿山的无人驾驶项目，是公司应用于矿山的智能轮胎关键技术的成果产品。

的速度、运距、胎温、胎压等变化。

轮胎综合管理业务 可为客户提供轮胎整体运营方案，降低客户轮胎使用成本，提高客户运营效率，并形成长期稳定合作；同时可以对轮胎全生命周期运行进行数据采集与分析，为公司新品研发及产品迭代提供数据支持。



面向的客户一般为矿山所有者或挖运服务承包商，公司向客户供应适配于车辆和作业场景的轮胎，同时提供全生命周期技术维护及运营管理服务。

数据来源：公司招股说明书，东吴证券研究所

5、利通科技：国内液压胶管领军企业，纵向拓展材料与装备服务

公司主营适应复杂工业环境的橡胶软管、连接件、橡胶软管总成、混炼胶及橡塑制品。1) 液压软管：公司在液压软管领域持续深耕，连续多年被中国橡胶工业协会胶管胶带分会评为“胶管十强企业”，在液压胶管领域排名第一。2) 工业软管：公司积极开拓以酸化压裂软管总成（配套开采页岩油气压裂车等设备）为代表的高附加值产品的海外市场，未来有望持续受益于石油开采需求以及老旧软管的更新需求。公司石油管系列产品取得了 API 7K、API 16C、API 16D、API 17K 等认证，其中 API 17K 在全球仅少数公司获得该认证。3) 强链补链：聚焦超高压产业链，稳步推进高分子材料（材料共混、材料改性、特种橡胶及橡塑制品等）、超高压装备及服务（超高压 HPP 食品灭菌装备及应用服务、固态电池等静压设备、市政工程装备、市政管网服务等）等业务布局。

风险提示：1) 新品研发不及预期;2) 市场拓展不及预期;3) 市场竞争加剧。

图12：利通科技主要产品概览

产品分类	产品类型	产品系列	产品用途
橡胶软管	液压软管	超级大力神系列软管	适用于挖掘机等大型工程机械或苛刻环境使用需求
		钢丝缠绕液压软管	适用于工程机械、林业机械及农用机械等在苛刻工况下输送水基、石油基及可生物降解的液压油
		钢丝编织液压软管	适用于输送水基及石油基液压油及可生物降解的液压油，满足工业高温用管需求
		纤维增强软管	适用于输送石油基液压油、润滑油、水和空气等介质
		树脂软管	适用于输送石油基液压油、水基液压油，可作为润滑管线、防喷器控制管线等，广泛应用于液压升降机及农用和建筑机械
		物料输送软管	适用于输送混凝土、砂石、水泥浆、石膏等干性及湿性磨料，广泛应用于建筑、造船等行业清洁、喷砂除锈及磨料输送等
		多功能吸排软管	适用于建筑业、农业及其他行业
		化学易爆品输送软管	广泛应用于化工、石油、钢铁、食品、医药等多种领域
		压缩空气管	适用于建筑业及矿业等行业的压缩空气传递
		石油化学软管	适用于油罐等输送汽油、石油、乙醇、柴油等石油基产品以及船舶发动机水循环、排放管道、热交换器及湿排气
		蒸汽管	适用于一般的冲洗应用，使用热水或低压饱和蒸汽在加工厂设施以及食品和乳制品厂中使用
		海洋输油管系列	用于在海上系泊系统的装卸船之间运输原油和液体石油产品
配件	连接件及橡塑密封制品	石油钻采软管	广泛应用于陆地及海洋石油钻探工程。
		超高压清洗软管	用于车辆、机械、建筑外墙等的清洗保养，还可以用于混凝土凿毛，甚至混凝土切割机凿除等领域
		板式换热器	用于暖通空调、化工、电力、食品、制药领域
		定制混炼胶	广泛用于轮胎、胶带、胶管、电线电缆、医疗器具及各种橡胶制品的生产等领域
		板式换热器密封垫片	可与阿法拉伐（Alfa Laval）、传特（Tranter）、萨莫威孚（Thermowave）等品牌生产的板式换热器配套使用
装备与服务	食品	橡胶软连接	可广泛应用于食品、医学和高温产品的领域
		工业软管流体连接件	配合使用超级大力神系列软管
		液压软管流体连接件	配合使用超级大力神系列软管
材料	高分子材料	超高压食品灭菌设备	适用于在食品加工中实现高效灭菌、营养改良、质地改善以及食品保鲜领域
		市政疏浚	开展城市地下管网综合治理服务
材料	高分子材料	超高压特种装备	主要围绕改性工程树脂颗粒、预分散母胶粒、特种橡胶混炼胶、预分散树脂颗粒、改性尼龙颗粒等开展产品研发

数据来源：公司官网，东吴证券研究所

3. 风险提示

(1) 国内需求修复不及预期：工程机械行业与基建、地产、矿山、水利、市政等下游需求高度相关。若固定资产投资恢复偏弱、房地产投资及新开工面积继续下行，或设备更新政策落地进度不及预期，可能导致国内工程机械需求修复弱于预期。

(2) 出口及海外市场波动：出口已成为工程机械行业的重要增长来源。若海外基建和矿山投资放缓，或出现贸易摩擦、地缘政治冲突、汇率大幅波动等因素，可能影响工程机械出口订单和海外收入表现。

(3) 盈利修复与标的公司经营不及预期：主机厂涨价若无法顺利传导至终端成交价，或原材料、液压元件、橡胶等成本继续上涨，可能导致毛利率改善不及预期。同时，北交所相关公司普遍规模相对较小，可能存在客户集中、订单波动、流动性不足及估值波动较大等风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，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），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>