

出口稳定增长，低空持续推进

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 11 月 30 日至 12 月 5 日,上证综指上涨 0.37%, 深证成指上涨 1.26%, 创业板指上涨 1.86%。其中申万机械设备上涨 2.77%, 相较沪深 300 指数跑赢 1.49pct, 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/工程机械/自动化设备分别涨 2.19%/2.73%/5.86%/2.49%, 轨交设备跌 0.97%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：本周，低空经济在丰富消费场景与强化技术赋能方面迎来关键政策指引。文化和旅游部与民航局联合印发《文化和旅游与民航业融合发展行动方案》，明确提出规范有序发展低空旅游，支持开发特色线路与产品，并将研究制定空中游览市场管理办法，为低空消费从潜在需求转化为规范市场提供了清晰路径。同时，民航局发布《关于推动“人工智能+民航”高质量发展的实施意见》，重点部署推动人工智能在低空飞行动态监视、障碍物精准识别与主动避障等安全场景的应用，旨在通过智能技术筑牢低空运行的效率与安全基石。消费市场的有序开拓与安全技术的深度融合，正共同推动低空经济向更安全、更普及、更具活力的方向发展。

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 11 月销售各类挖掘机 20027 台，同比增长 13.9%。其中国内销量 9842 台，同比增长 9.11%；出口量 10185 台，同比增长 18.8%。2025 年 1—11 月，共销售挖掘机 212162 台，同比增长 16.7%；其中国内销量 108187 台，同比增长 18.6%；出口 103975 台，同比增长 14.9%。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。

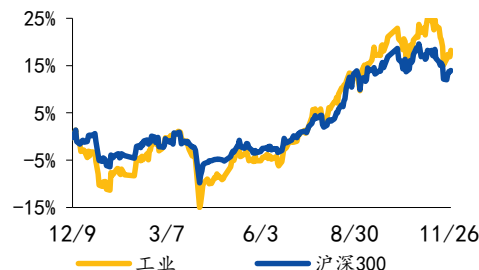
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 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。

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：低空发展稳健，看好工程机械未来发展》2025.12.02

《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

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（2025.11.30-2025.12.5）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.11.30-2025.12.5）	4
1.4 行业重要周度公司公告（2025.11.30-2025.12.5）	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

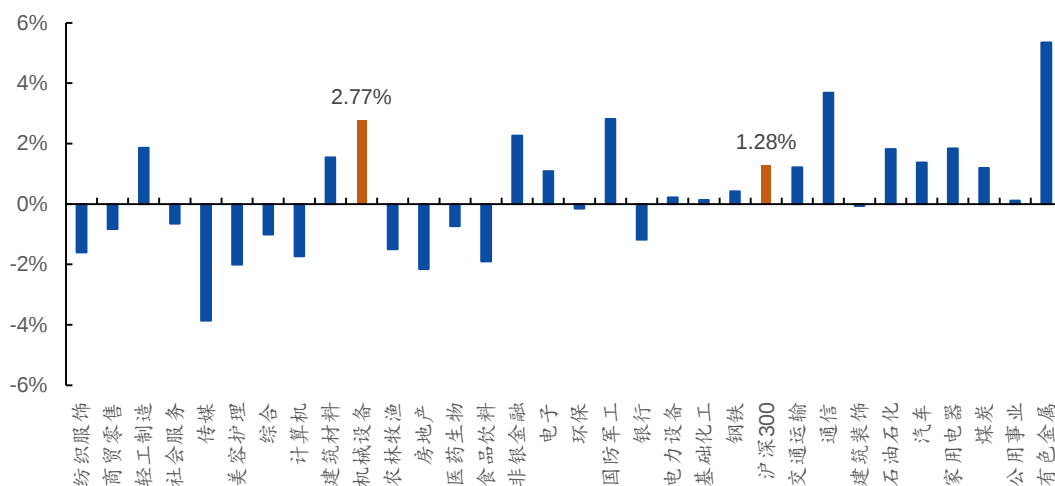
图 1：2025.11.30-2025.12.5 SW 机械设备行业上涨 2.77%	3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅	4
图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅	4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）	8
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）	8
图 7：中国每月出口总额及变化	9
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比	9
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比	9
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况	10
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况	10
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况	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（2025.11.30-2025.12.5）

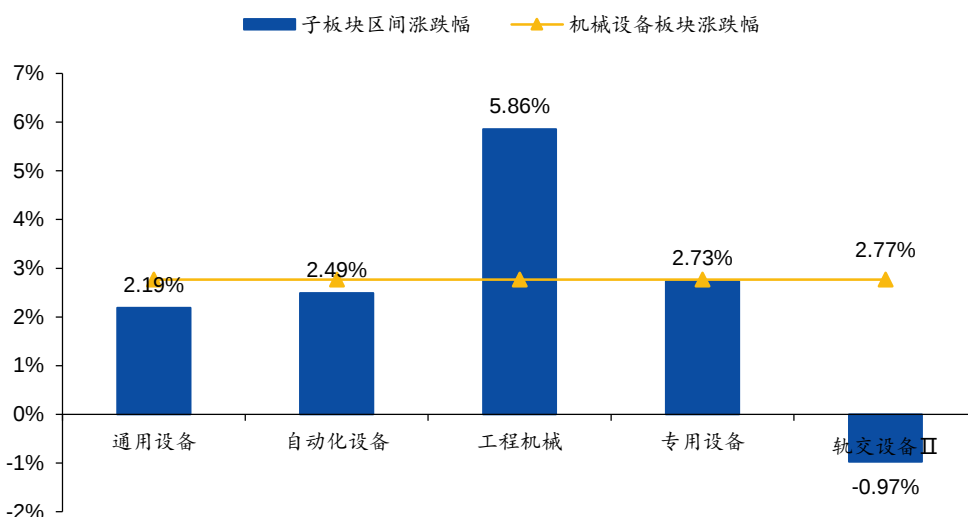
2025 年 11 月 30 日至 12 月 5 日,上证综指上涨 0.37%, 深证成指上涨 1.26%, 创业板指上涨 1.86%。其中申万机械设备上涨 2.77%, 相较沪深 300 指数跑赢 1.49pct, 在 31 个申万一级行业中排名第 4。细分子行业来看, 申万通用设备/专用设备/工程机械/自动化设备分别涨 2.19%/2.73%/5.86%/2.49%, 轨交设备 II 跌 0.97%。

图 1：2025.11.30-2025.12.5 SW 机械设备行业上涨 2.77%



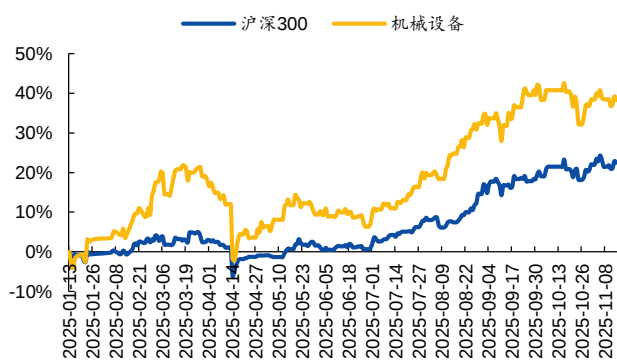
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



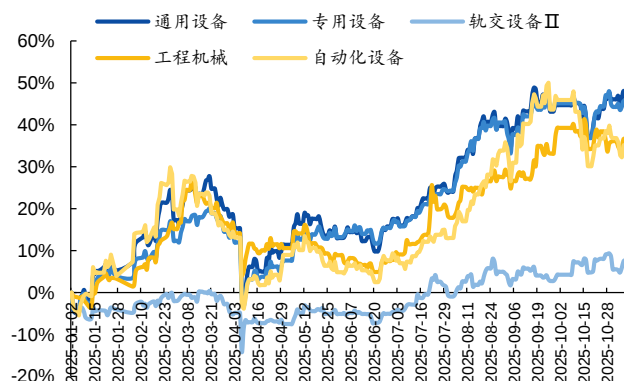
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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，国机重装周涨幅最大（+42.46%），ST 远智周跌幅最大（-18.64%）。

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	跌幅 top10 (%)	排序	代码	名称	涨幅 top10 (%)
1	002689.SZ	ST 远智	-18.64	1	601399.SH	国机重装	42.46
2	002931.SZ	锋龙股份	-13.33	2	002353.SZ	杰瑞股份	26.40
3	688367.SH	工大高科	-11.71	3	000530.SZ	冰山冷热	22.93
4	002667.SZ	威领股份	-11.48	4	300885.SZ	海昌新材	22.12
5	300472.SZ	新元科技	-10.68	5	600343.SH	航天动力	18.57
6	002175.SZ	东方智造	-9.70	6	300095.SZ	华伍股份	18.21
7	605288.SH	凯迪股份	-9.51	7	002026.SZ	山东威达	18.04
8	300756.SZ	金马游乐	-9.32	8	300503.SZ	昊志机电	17.85
9	301200.SZ	大族数控	-8.41	9	301043.SZ	绿岛风	15.90
10	002975.SZ	博杰股份	-7.96	10	688360.SH	德马科技	15.90

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.11.30-2025.12.5）

1、全球首台双臂协作巡检机器人“钧仪”上岗配电间

双臂协作的巡检机器人“钧仪”，在十五运会和残特奥会赛前完成实际运维场景验证，正式投入运维，肩负起守护电网安全的重任。作为优艾智合通用具身智能机器人矩阵“天演”系列的重要一员，“钧仪”针对电力巡检操作环境复杂、人工效率低易失误、巡检数据离散、传统机器人线性操作/操作依靠预制程序等痛点，不仅能通过自主学习等技术高效精准地完成配电间巡检操作任务，还通过行业垂直模型打通电网管理平台、生产信息平台、智能五防等独立系统，实现企业运维数据联通，辅助企业科学管理决策。

资料来源:

<https://www.robot-china.com/news/202512/02/94601.html>

2、强化发展支撑 激发内生动能——中国大市场活力澎湃未来可期

前 10 个月，服务零售额同比增长 5.3%，网上零售额同比增长 9.6%，高能效等级家电、新能源汽车零售额均保持较快增长，智能家电、智能家居等产品需求不断扩大。以消费升级引领产业升级，中国大市场提质扩容——人形机器人——这是今年世界观察中国产业发展的一个关键词。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。截至目前，我国已有超过 150 家人形机器人企业。不断升级的消费期待，正在引领产业转型升级，点燃产业发展新引擎：1 至 10 月份，规模以上装备制造业增加值同比增长 9.5%，规模以上数字产业制造业增加值同比增长 9.5%；航空、航天器及设备制造业投资同比增长 19.7%，太阳能、风力、核力、水力发电投资合计增长 10.4%，产业高端化、智能化、绿色化不断增强。

资料来源:

https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202512/content_7050428.htm

3、世界最大压缩空气储能电站“心脏”已就位

世界最大压缩空气储能电站——华能金坛盐穴压缩空气储能二期项目顺利完成透平机吊装，正式进入主设备安装阶段。压缩空气储能具有规模大、成本低、寿命长、清洁无污染、安全可靠等优点，它能够在电力富裕期间，通过压缩机将富裕电力转换为压缩空气内能，储存在人工硐室或者天然洞穴中，同时收集压缩热量。此次吊装的透平机被喻为压缩空气储能电站的“心脏”，它以分钟为单位，可及时响应电网调峰需求，仅需 10 分钟便可完成“冲转到带满负荷”的全过程，将空气膨胀的势能转化为电能。装备实现了核心部件的 100% 国产化，是目前国内单机出力最高、进气流量最大的透平机。

资料来源:

<https://www.ithome.com/0/900/865.htm>

4、中通协气体净化设备分会 2025 年会员大会召开

12 月 3 日，中国通用机械工业协会气体净化设备分会 2025 年度会员大会在绍兴上虞召开。大会听取了净化设备分会理事长张成彦所作的工作报告。报告回顾了过去一年分会紧紧围绕总会工作重点，团结带领广大会员单位所取得的成绩：一是创新能力增强，行业研发投入持续加大；二是绿色发展步伐加快，积极推动节能降碳技术应用与推广；三是标准质量双提升，团体标准体系建设稳步推进；四是服务效能持续释放，分会充分发挥桥梁纽带作用，通过组织技术交流会、市场对接会、专题研讨会、政策解读以及“走出去”考察等多种形式，有效促进了产学研用深度融合、产业链上下游协同发展和国际交流合作。报告深入分析了当前行业面临的机遇与挑战，并对 2025 年重点工作进行了部署，提出要优化分会服务效能，赋能会员发展，持续搭建高水平交流平台，加强政策宣贯与解读，反映行业诉求，维护行业利益，营造健康有序的发展环境。

资料来源：

<https://gp.cgmia.org.cn/News/Detail/24278>

5、我国单机容量最大效率最高燃机投产发电

11月30日，国家能源集团浙江安吉电厂1号燃气机组完成168小时满负荷试运行后顺利投产，标志着我国单机容量最大、效率最高燃机正式投入商业化运营。该项目落地于“绿水青山就是金山银山”理念发源地浙江安吉，是国家能源集团践行“两山”理念、探寻低碳之路的生动实践。安吉电厂前身为梅溪电厂，1972年建成投产，总装机容量7.5万千瓦，在1978年前曾是浙江省最大燃煤电厂，为地区经济发展和人才输送作出了积极贡献。

资料来源：

<https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/24236>

1.4 行业重要周度公司公告（2025.11.30-2025.12.5）

1、锐奇股份：关于注销控股孙公司的公告

锐奇控股股份有限公司（以下简称“公司”）于2014年4月15日召开的第二届董事会第16次会议审议通过了《关于设立智能机器人合资公司的议案》，由全资子公司锐境达智能科技（上海）有限公司（以下简称“锐境达”）出资设立其控股子公司上海擎宝机器人科技有限公司（以下简称“上海擎宝”），注册资本1,000万元，锐境达持股比例51%。上海固顶设立后，上海擎宝的核心技术团队和核心技术及“擎宝”的品牌商标注入上海固顶，上海固顶因经营业绩一直难以为股东创造投资回报，为避免进一步扩大损失已于2021年11月18日注销。鉴于上海固顶注销后，上海擎宝一直未开展具体业务，为精简组织结构，提高管理效率，公司决定注销上海擎宝。

2、浙江众合科技股份有限公司：关于出售子公司温瑞公司75%股权进展暨提供借款的公告

众合科技拟向杭州山屿源环保科技有限公司（以下简称“山屿源环保”）转让所持有的全资子公司瑞安市温瑞水处理有限公司（以下简称“温瑞公司”）75%的股权（对应注册资本1,597.50万元），作价3,225万元。交易完成后，众合科技仍将持有温瑞公司25%的股权，但温瑞公司将不再纳入众合科技的合并报表范围。本次交易完成后，温瑞公司将被动成为众合科技的关联人。同时，众合科技已存在的对温瑞公司的借款及担保将相应被动成为关联方提供财务资助和关联担保。

3、同飞股份：关于变更注册资本、修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告

三河同飞制冷股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年12月3日召开了第三届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于变更注册资本、修订并办理工商变更登记的议案》，本议案尚需提交公司2025年第三次临时股东会审议。公司总股本由169,749,340股增加至170,579,150股，注册资本由169,749,340.00元增加至170,579,150.00元。

4、永创智能：关于不提前赎回“永02转债”的公告

杭州永创智能设备股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”“永创智能”）股票自 2025 年 10 月 31 日至 2025 年 12 月 3 日期间已有 15 个交易日的收盘价不低于“永 02 转债”当期转股价格（即 9.69 元/股）的 130%（即 12.60 元/股）。已触发“永 02 转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“永 02 转债”的提前赎回权利，不提前赎回“永 02 转债”。未来三个月内（即 2025 年 12 月 4 日至 2026 年 3 月 3 日），如再次触发“永 02 转债”的有条件赎回条款均不行使“永 02 转债”的提前赎回权利。自 2026 年 3 月 3 日之后的首个交易日重新计算，若“永 02 转债”再次触发有条件赎回条款，届时公司董事会将另行召开会议决定是否行使“永 02 转债”的提前赎回权利。

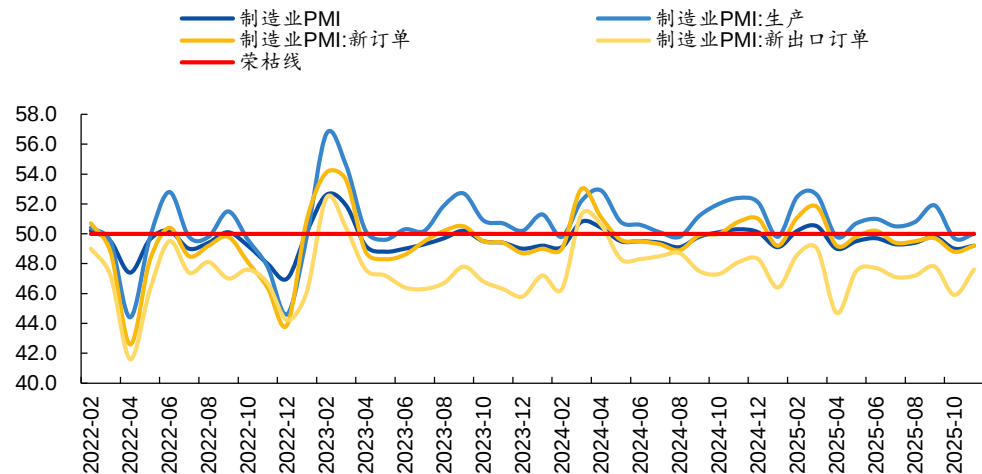
5、荣亿精密:关于向股东借款暨关联交易的公告

公司拟向股东赣州昆皓股权投资有限公司借款不超过人民币 8,000.00 万元（含），用于补充公司流动资金。公司将根据实际资金需求情况进行借款，借款年利率为借款之日全国银行同业拆借中心公布的一年期贷款市场报价利率（简称“一年期 LPR”），借款期限不超过一年（自第三届董事会第十七次会议审议通过之日起算，即 2025 年 12 月 2 日至 2026 年 12 月 1 日），借款利息按照实际借款天数计算，在总金额范围内可循环使用。借款期限届满前，公司可以根据自身资金情况提前归还。本次向股东借款无需公司提供任何形式的担保。

2.行业重点数据跟踪

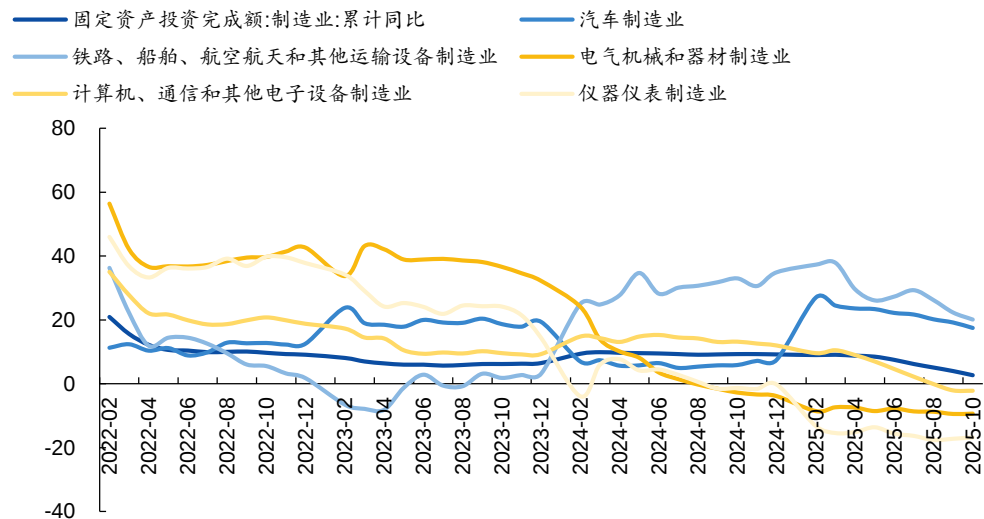
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化 (%)



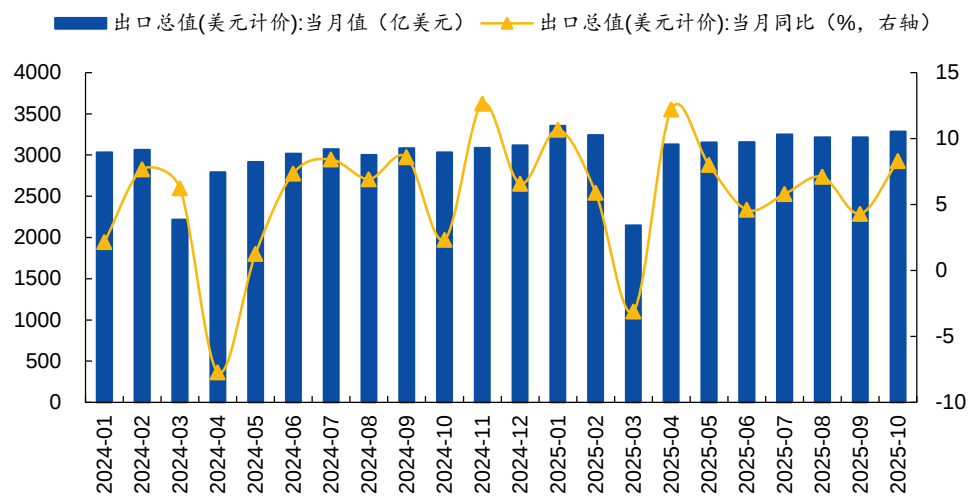
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



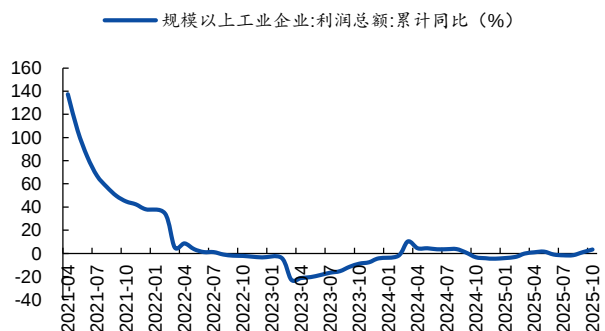
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

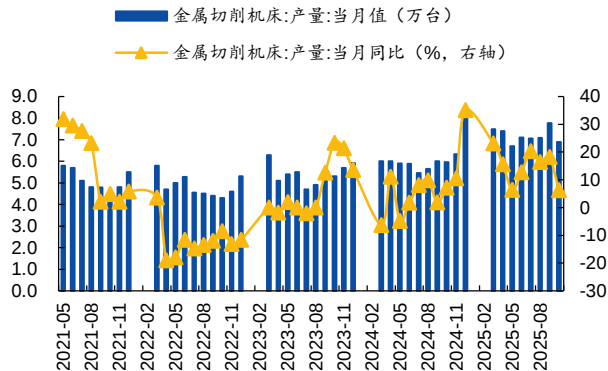
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

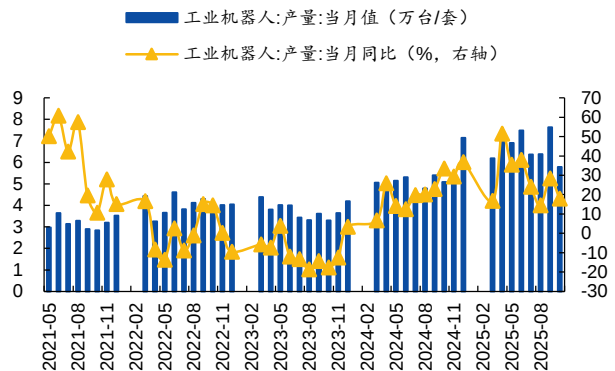
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



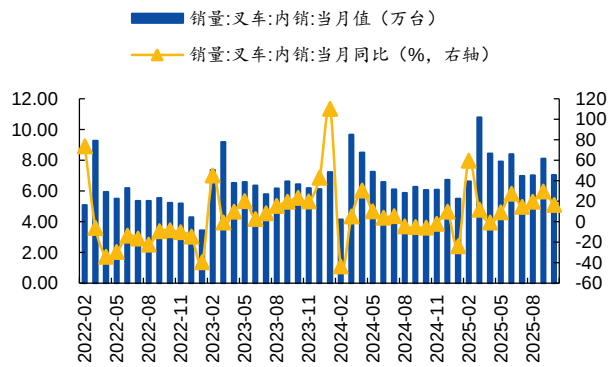
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



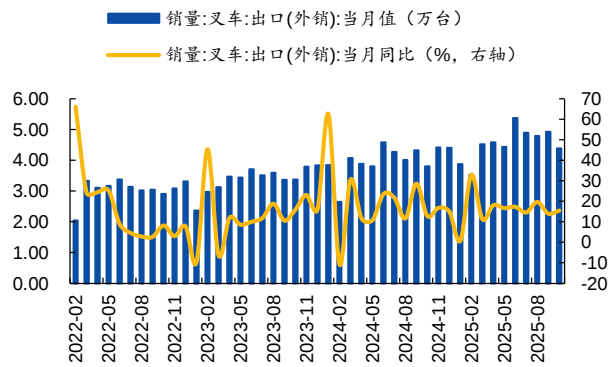
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



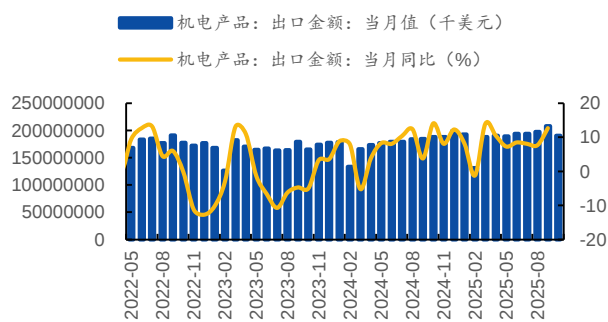
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



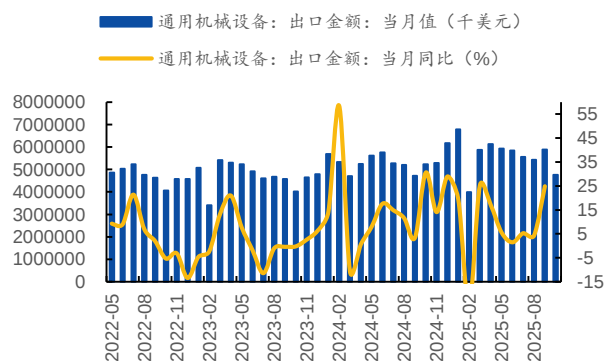
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 14：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		(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间接损失承担任何责任。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	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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029