

低空稳健发展，出口增长强劲

——机械行业周报

报告要点：

● 周度行情回顾

2025 年 11 月 16 日至 11 月 21 日,上证综指下跌 3.90%,深证成指下跌 5.13%,创业板指下跌 6.15%。其中申万机械设备下跌 4.78%，相较于沪深 300 指数跑输 1.01pct，在 31 个申万一级行业中排名第 13。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/自动化设备分别跌 5.73%/5.48%/5.93%/1.65%/4.41%。

● 重点板块跟踪

低空经济板块：低空经济在完善商业运行规范与拓展生态应用场景方面取得关键进展。民航局发布《小型商业运输运营人运行合格审定规则（征求意见稿）》，旨在对小型商业运输运营人进行差异化的运行合格审定和持续监督管理，通过优化适用范围、明确航空器适航与运行控制要求，为低空商业运输的安全与规范化发展提供制度保障。同时，国家发展改革委等六部门联合印发《关于加快建设现代化国有林场的意见》，明确提出加快推动无人机、航空护林等装备普及，并推动低空经济等新场景的应用，为低空技术赋能生态保护与林场现代化管理开辟了广阔空间。运行规则的细化与新兴应用场景的开拓，共同为低空经济在多领域实现安全、有序发展注入新动能。

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。据海关数据整理，2025 年 10 月我国工程机械进出口贸易额为 48.44 亿美元，同比增长 0.07%，其中：进口额 1.76 亿美元，同比下降 24.2%；出口额 46.68 亿美元，同比增长 1.29%。2025 年 1 至 10 月我国工程机械进出口贸易额累计为 507.18 亿美元，同比增长 11.5%。其中进口金额 21.92 亿美元，同比增长 0.78%；出口金额 485.26 亿美元，同比增长 12%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。

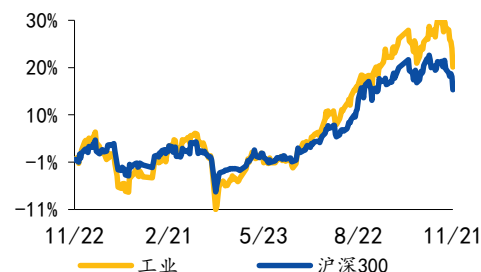
机械设备：出口链板块，我们建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等；工程机械板块，我们建议关注三一重工、徐工机械、安徽合力等；工业母机板块，我们建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

● 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：行业保持平稳，低空发展未来可期》2025.11.18

《国元证券行业研究-机械行业周报：行业整体平稳，低空稳步推进》2025.11.10

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（2025.11.16-2025.11.21）	3
1.2 周个股涨跌幅	4
1.3 行业重要周度新闻（2025.11.16-2025.11.21）	4
1.4 行业重要周度公司公告（2025.11.16-2025.11.21）	6
2.行业重点数据跟踪	9
2.1 经济数据跟踪	9
2.2 重点行业数据跟踪	11
3.风险提示	12

图表目录

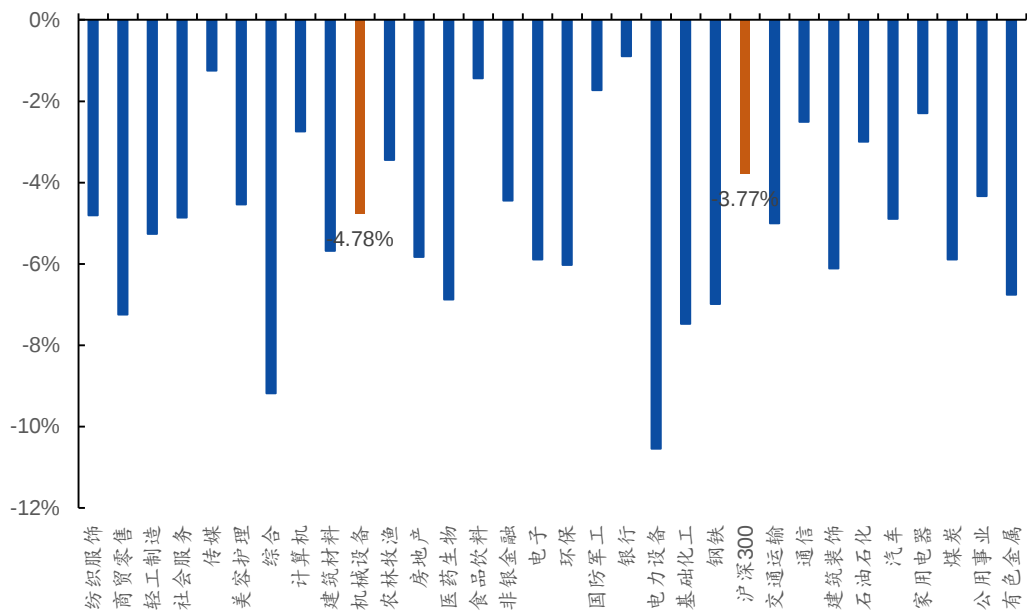
图 1：2025.11.16-2025.11.21SW 机械设备行业下跌 4.78%	3
图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅	3
图 3：机械设备年初至今累计涨跌幅	4
图 4：机械设备子行业年初至今累计涨跌幅	4
图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）	9
图 6：制造业固定资产投资完成额累计同比变化情况（%）	9
图 7：中国每月出口总额及变化	10
图 8：规模以上工业企业产成品存货累计同比	10
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比	10
图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况	11
图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况	11
图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况	11
图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况	11
图 14：机电产品出口金额及同比变化情况	11
图 15：通用机械设备出口金额及同比变化情况	11
 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（2025.11.16-2025.11.21）

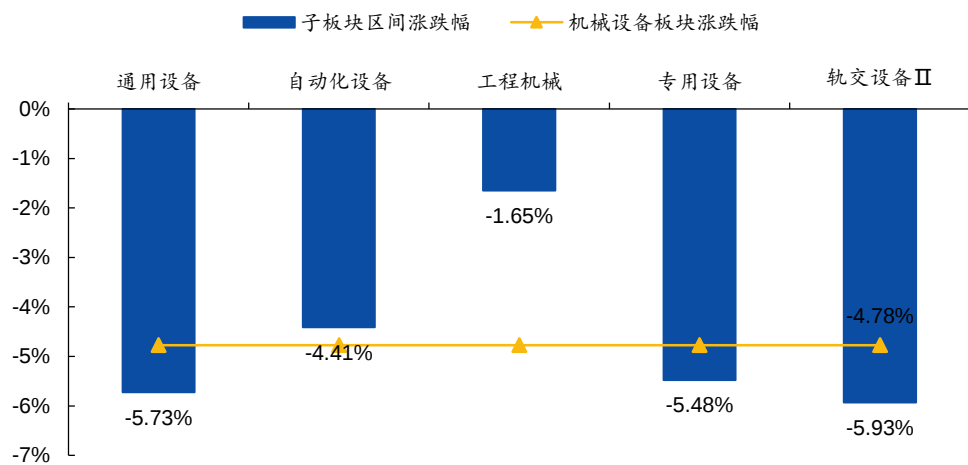
2025年11月16日至11月21日,上证综指下跌3.90%,深证成指下跌5.13%,创业板指下跌6.15%。其中申万机械设备下跌4.78%,相较于沪深300指数跑输1.01pct,在31个申万一级行业中排名第13。细分子行业来看,申万通用设备/专用设备/轨交设备II/工程机械/自动化设备分别跌5.73%/5.48%/1.65%/4.41%/4.41%。

图 1：2025.11.16-2025.11.21SW 机械设备行业下跌 4.78%



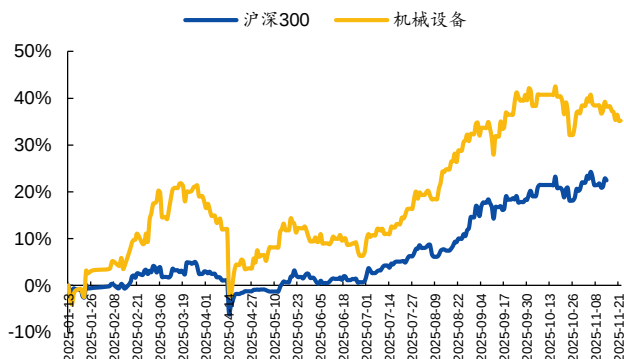
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：SW 机械设备子板块周度涨跌幅



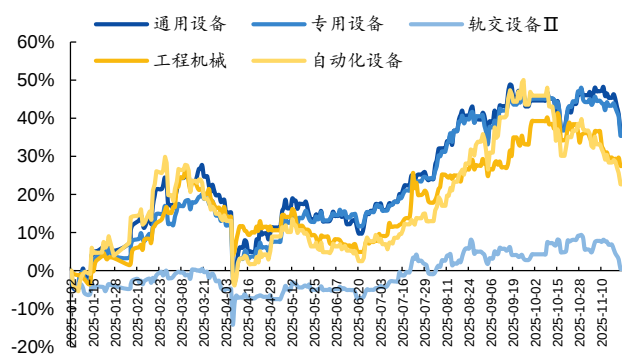
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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，大鹏工业周涨幅最大（+1211.11%），通润装备周跌幅最大（-19.91%）。

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	920091.BJ	大鹏工业	1211.11	1	002150.SZ	通润装备	-19.91
2	002877.SZ	智能自控	20.81	2	301360.SZ	荣旗科技	-18.12
3	688698.SH	伟创电气	18.56	3	920961.BJ	创远信科	-16.55
4	920405.BJ	海希通讯	16.63	4	920223.BJ	荣亿精密	-16.53
5	600592.SH	龙溪股份	16.34	5	603356.SH	华菱精工	-15.93
6	301261.SZ	恒工精密	11.07	6	688170.SH	德龙激光	-15.68
7	301413.SZ	安培龙	10.69	7	920839.BJ	万通液压	-15.06
8	600835.SH	上海机电	10.21	8	603028.SH	赛福天	-14.75
9	600343.SH	航天动力	8.43	9	300554.SZ	三超新材	-14.68
10	002896.SZ	中大力德	7.85	10	688033.SH	天宜新材	-14.66

资料来源：iFinD，国元证券研究所

1.3 行业重要周度新闻（2025.11.16-2025.11.21）

1、六部门发文：加快推动无人机、航空护林等装备在国有林场的普及，推动低空经济等领域新场景的应用

11 月 17 日，为进一步巩固国有林场改革成果，加快建设现代化国有林场，国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、自然资源部、交通运输部、国家林草局近日联合印发《关于加快建设现代化国有林场的意见》。《意见》明确，提高生态保护管理能力，打造人防、技防、物防相结合的资源管护体系，加快推动“天空地”一体化监测、无人机、以水灭火、航空护林、大型装备等现代化、信息化装备在国有林场的普

及，推动建设“固定站点+移动站点”智慧管护体系，全面提升林场资源管理、森林草原防火、有害生物综合防控和野生动植物保护能力。鼓励国有林场培育和发展林草产业新质生产力，推动物联网、大数据、人工智能等新技术及低空经济等领域新场景的应用。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/WWWpayp5MLLZs2eP5Tki6Q>

2、美国 9 月机械订单维持同比增长，但后续走向不明朗

根据 AMT（美国机械制造技术协会）发布的美国制造技术订单（USMTO）报告，2025 年 9 月美国新增金属加工机械订单总额达 4.931 亿美元，较 2025 年 8 月下降了 7.2%，但比 2024 年 9 月增长了 11%。截至 2025 年 9 月，美国 USMTO 追踪的机械订单总额为 39.3 亿美元，较 2024 年前三个季度增长 17.3%。AMT 报告显示，尽管面临多重经济下行压力，但美国制造技术需求在 2025 年依然表现出韧性。而最具考验的，将是第四季度的表现。在宣布最新降息时，美联储主席杰罗姆·鲍威尔将因持续的政府停摆导致无法获得统计数据，堪比雾中驾驶。AMT 在年度 MTForecast 大会上的预测显示，2026 年工业增速将放缓，但这是否会影响 2025 年剩余时间的制造技术订单，仍是一个未知数。

资料来源：

<https://www.cmtba.org.cn/web/197001/10132.html>

3、关于印发《天津市建设国际一流国家租赁创新示范区更好服务实体经济高质量发展实施方案（2026-2030 年）》的通知

天津市委金融办印发《天津市建设国际一流国家租赁创新示范区更好服务实体经济高质量发展实施方案（2026-2030 年）》。《方案》明确，鼓励开展算力、低空经济等新兴领域租赁业务，加强与相关产业链企业对接，为企业多样化需求提供租赁产品和服务。围绕飞机（含飞机发动机、模拟机等航空设备）、船舶海工、工程机械、新能源设备、智能制造等领域，推动租赁企业开展细分领域租赁业务。支持各有关区和开发区培育开展飞机（含飞机发动机、模拟机、起落架、辅助动力系统等航空设备）租赁业务的企业发展，支持租赁企业持有航空资产、开展飞机资产处置业务、采购国产飞机。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/9v7fQ0YtKyrRGXPbh3sgwA>

4、英伟达人形机器人即将亮相鸿海科技日

英伟达与富士康合作研发的人形机器人于 11 月 21 日鸿海科技日正式亮相。这款机器人由英伟达开源基础模型 Isaac GR00T N 驱动，将率先部署于富士康休斯顿工厂，助力英伟达 AI 服务器生产。这一合作源于两家公司长期的战略合作伙伴关系。在 8 月的法人说明会上，鸿海发言人巫俊毅曾明确表示：“辉达是鸿海集团发展 AI 智慧工厂和机器人的重要伙伴。”他进一步透露，鸿海与英伟达在人形机器人领域密切合作，共同开发相关大脑技术和 AI 模型训练。鸿海科技日作为集团年度技术盛会，今年更

是备受关注。据悉，NVIDIA 副总裁 Alexis Bjorlin 已确认参加此次活动，凸显了双方合作的紧密性。同时，鸿海还邀请了 ABB 机器人总裁 Marc Segura 等多位业界领袖。这款人形机器人的核心驱动力——Isaac GR00T N 模型，是英伟达在机器人领域的重要布局。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Tmg9d5YluBRhSHodxglFnQ>

5、浙江出台《意见》：加快推动交通运输领域低空应用先行先试

浙江省交通运输厅近日印发《加快推动浙江省交通运输领域低空应用先行先试的指导意见》。《意见》围绕加快培育低空物流新业态、赋能提升交通行业治理水平、赋能提升交通工程建设水平、培育产业融合新业态、培育低空交通新产业等 5 个方面提出 14 项主要任务。其中明确，发展城市低空物流配送、构建城际低空干线物流体系、推动农村“客货邮”与低空物流融合发展、创新多式联运组织模式；推行无人机巡查巡检、探索无人机“非现场”执法、完善交通应急救援体系；推动交通工程勘察设计技术创新、推动低空赋能施工管理水平提升；促进低空交旅融合新消费、拓展低空交体融合特色场景；加快低空基础设施建设、推动产业创新融合发展、探索空中交通运输新业态。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/HhSgld82VvKejW7sg1UnfA>

6、江西出台《促进农业农村低空经济高质量发展的意见》，加速推进“低空+农业农村”应用

11 月 20 日，《江西省农业农村厅关于促进农业农村低空经济高质量发展的意见》发布，旨在加速推进“低空+农业农村”应用，加快形成农业农村领域新质生产力。《意见》提出，通过构建低空经济+“生产作业、精准监测、服务应用、新型消费、乡村治理”场景，无人驾驶航空器在农业农村得到广泛高效应用。力争到 2028 年，省级区域农机服务中心实现农用无人驾驶航空器配置全覆盖，全省农用无人驾驶航空器保有量达 1.2 万台以上，农用无人驾驶航空器年作业面积超 1 亿亩次。

资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/JFQLplrQzRj5PPd40MS8Eg>

1.4 行业重要周度公司公告（2025.11.16-2025.11.21）

1、亿纬锂能：关于股权置换的公告

为进一步强化资源整合，惠州亿纬锂能股份有限公司于 2025 年 11 月 19 日召开了第七届董事会第二次会议，审议通过了《关于股权置换的议案》。公司子公司湖北亿纬动力有限公司的子公司亿纬动力香港有限公司拟将持有的参股公司 SK 新能源（江苏）有限公司 30%的股权与 SK On Co., Ltd 持有的亿纬动力的子公司惠州亿纬集能有限公司 49%的股权进行股权置换，SK On 将其持有亿纬集能 4.2%、44.8%股权分别转让给亿纬动力及亿纬动力香港。置换后，亿纬动力香港不再持有 SK 新能源的股权，同时亿纬动力持有的亿纬集能股权由 51%增加到 55.2%，亿纬动力香港持

有亿纬集能 44.8%股权，公司间接持有亿纬集能 100%的股权。

2、华锐精密：关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告

株洲华锐精密工具股份有限公司向特定对象发行人民币普通股 6,408,202 股，发行价格为 31.21 元/股，本次发行募集资金总额为人民币 199,999,984.42 元，扣除不含税的发行费用人民币 2,617,366.23 元后，实际募集资金净额为人民币 197,382,618.19 元。上述募集资金已全部到位，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司本次发行股票募集资金到位情况进行了审验，并于 2025 年 11 月 11 日出具了众环验字(2025)1100014 号《验资报告》。

3、隆基绿能：关于董事长增持公司股份计划完成的公告

隆基绿能科技股份有限公司董事长钟宝申先生计划自 2024 年 11 月 26 日起 12 个月内通过上海证券交易所系统允许的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1 亿元。截至 2025 年 11 月 21 日，钟宝申先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式累计增持公司股份 6,131,900 股，占公司总股本的 0.08%，累计增持金额为 10,069.31 万元，本次增持计划已实施完毕。

4、阳光电源：关于部分董事、高级管理人员股份减持计划实施完成的公告

阳光电源股份有限公司于 2025 年 7 月 25 日披露了《关于部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司职工代表董事、高级副总裁赵为先生，副总裁陈志强先生，副总裁彭超才先生，副总裁、董事会秘书陆阳先生，副总裁、财务总监田帅先生，计划自股份减持预披露公告发布之日起十五个交易日后的 3 个月内（即自 2025 年 8 月 18 日至 2025 年 11 月 17 日）以集中竞价或大宗交易方式分别减持公司股份不超过 150,000 股、131,200 股、27,500 股、10,500 股、10,500 股，合计不超过 329,700 股，占公司总股本的 0.0161%（总股本已剔除公司回购专用证券账户中持有的公司股份）。近日，公司收到相关人员出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，截至本公告披露之日，相关人员上述减持计划已实施完成。

5、京山轻机：关于首次回购公司股份的公告

湖北京山轻工机械股份有限公司于 2025 年 10 月 23 日召开十一届董事会第十二次会议、十一届监事会第十二次会议，审议通过了《关于回购股份方案暨取得回购专项贷款承诺函的议案》，同意公司用不低于人民币 6,850 万元（含），且不超过人民币 13,700 万元（含）的自有资金及股票回购专项贷款回购公司已发行的境内上市人民币普通股（A 股），回购的股份将全部用于股权激励或员工持股计划，回购股份价格不超过人民币 19.00 元/股（含），自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

6、纽威股份：关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售暨股票上市公告

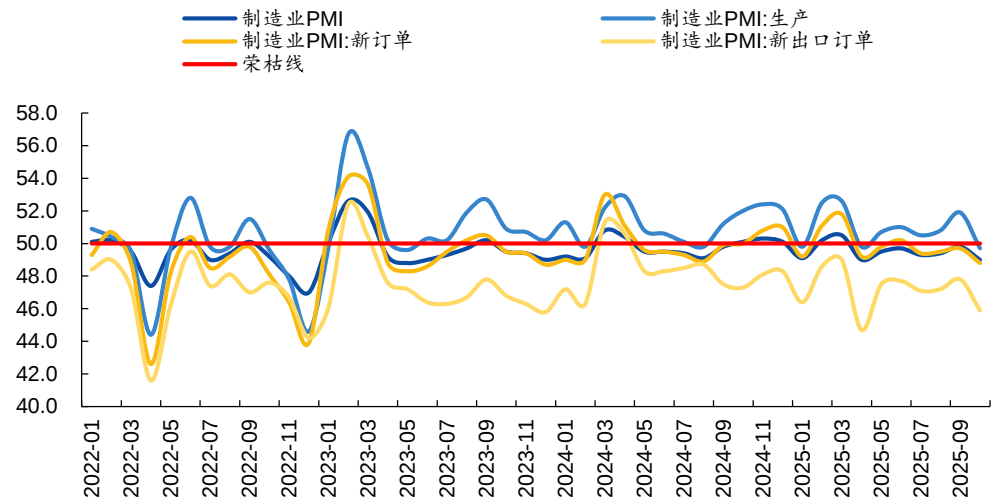
苏州纽威阀门股份有限公司於 2025 年 11 月 20 日公告，公司本次解除限售已经取得现阶段必要的批准和授权，本次解除限售条件已成就，本次解除限售符合《管理办法》及《激励计划》相关规定。本次股票上市流通日期为 2025 年 11 月 26 日。本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 3,227,538 股。根

根据公司《激励计划》的相关规定，公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期可解除限售的激励对象人数为 112 人，本次实际可解除限售的激励对象人数为 112 人，实际可解除限售的限制性股票数量为 322.7538 万股，约占公司目前总股本的 0.42%。

2.行业重点数据跟踪

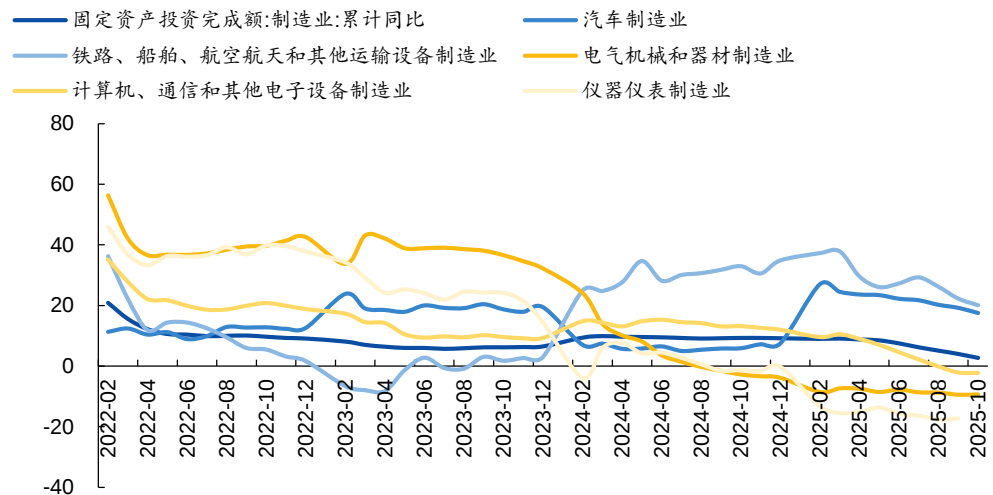
2.1 经济数据跟踪

图 5：制造业 PMI 及分项数据变化（%）



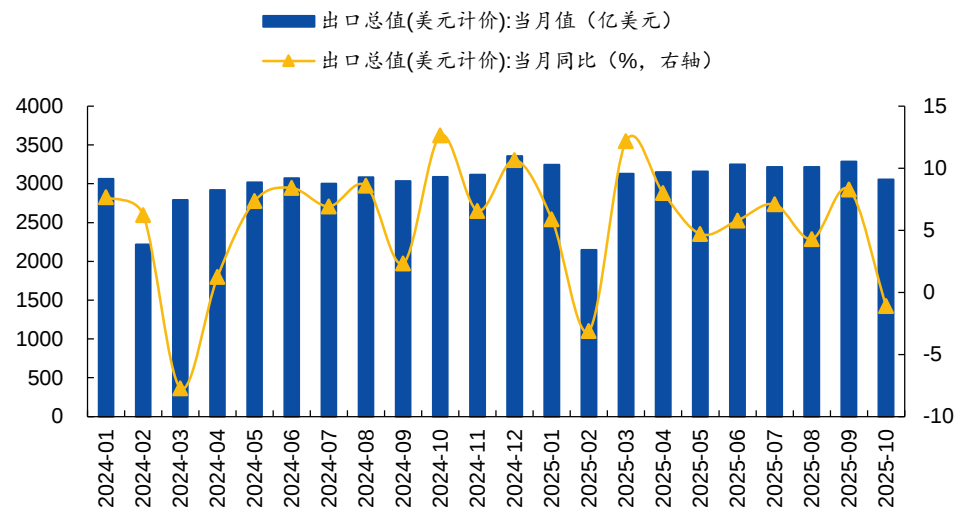
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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



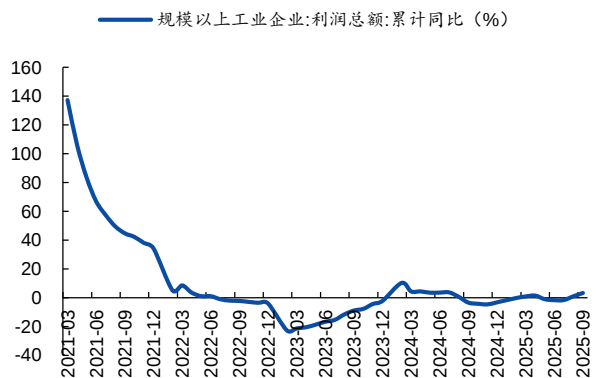
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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

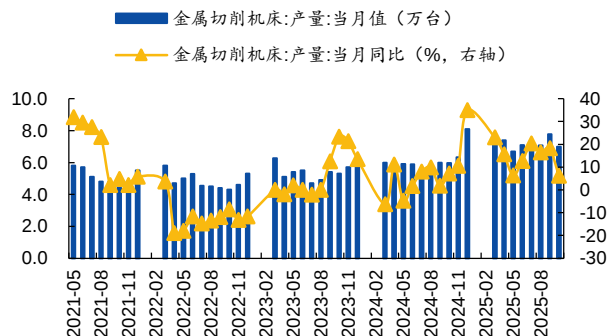
图 9：规模以上工业企业利润总额累计同比



资料来源：iFinD，国元证券研究所

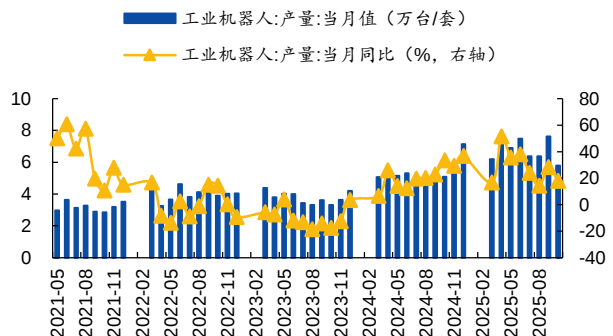
2.2 重点行业数据跟踪

图 10：我国金属切削机床产量及同比变化情况



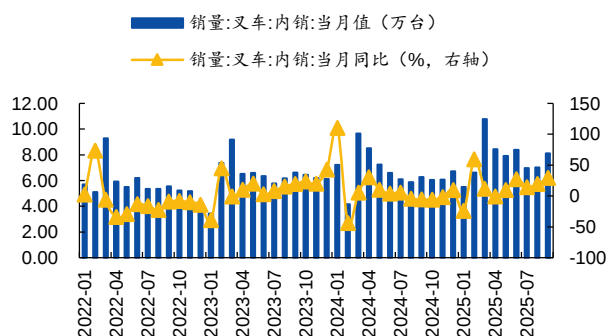
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 11：我国工业机器人产量及同比变化情况



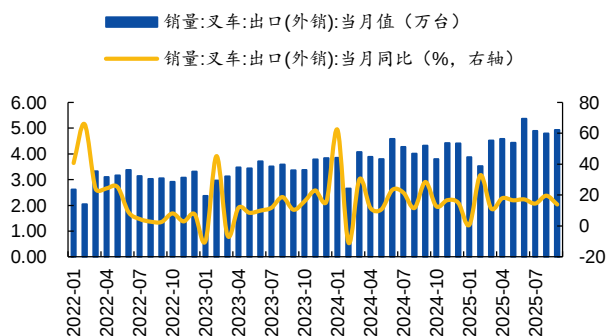
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 12：我国叉车内销数量及同比变化情况



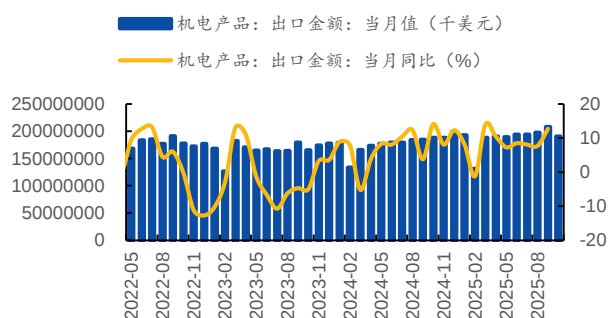
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 13：我国叉车出口数量及同比变化情况



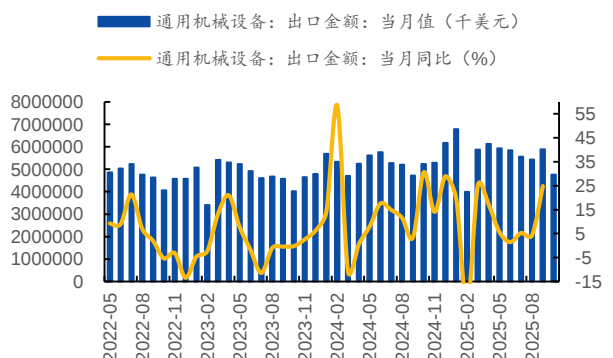
资料来源：iFinD，国元证券研究所

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。

免责声明

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：230000	邮编：200135	邮编：100027