仅供内部参考，请勿外传

2026 年 6 月 25 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

AI 产业链出口额持续高增长，亚洲为主要出口区域

——高端制造行业海关总署出口月报（2026 年 1-5 月）

高端制造

买入（维持）

作者

分析师：黄帅斌
执业证书编号：S0930520080005
0755-23915357
huangshuaibin@ebscn.com

分析师：陈奇凡
执业证书编号：S0930523050002
021-52523819
chenqf@ebscn.com

分析师：庄晓波
执业证书编号：S0930524070018
0755-25310400
zhuangxiaobo@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

要点

一、消费品

消费品中电动工具、手动工具以亚洲、欧洲、北美消费市场为主。

1、电动工具：2026 年 5 月，电动工具单月出口金额 12.5 亿美元，同比+3%。2026 年 1-5 月，电动工具累计出口金额 60.1 亿美元，同比-1%，出口额占比前三的区域依次为欧洲（占 38%）、亚洲（占 26%）、北美洲（占 16%），主要增长贡献来自欧洲市场（同比+8%）。

2、手动工具：2026 年 5 月，手动工具单月出口金额 10.0 亿美元，同比+12%。2026 年 1-5 月，手动工具出口金额为 43.6 亿美元，同比+13%；累计出口额占比前三的区域依次为亚洲（占 30%）、欧洲（占 28%）、北美洲（占 23%），主要增长贡献来自北美洲（同比+22%）、欧洲（+10%）。

二、资本品

非洲、亚洲、拉丁美洲等新兴市场拉动明显，欧洲市场表现亮眼。

1、机床：2026 年 5 月，机床单月出口金额 4.5 亿美元，同比-13%。2026 年 1-5 月，机床累计出口金额 23.9 亿美元，同比-2%；累计出口额占比前三的区域为亚洲（占 50%）、欧洲（占 28%）和拉丁美洲（占 10%）。

2、矿山机械：2026 年 5 月，矿山机械单月出口金额 6.8 亿美元，同比增加 11%。2026 年 1-5 月，矿山机械累计出口金额 32.1 亿美元，同比+16%；累计出口额占比前三的区域为非洲（占 29%）、亚洲（占 29%）、欧洲（占 26%），主要增长贡献来自欧洲（同比+52%）、非洲（同比+48%）。

三、AI 产业链

重点关注 AI 电力、液冷、光模块、人形机器人领域的相关设备。

1、燃气轮机：2026 年 5 月，燃气轮机单月出口金额 0.03 亿美元。2026 年 1-5 月，燃气轮机累计出口金额 0.2 亿美元，同比+219%。1-5 月累计出口额占比前三的区域为北美洲（占 69%）、欧洲（占 19%）、亚洲（占 13%），主要增长贡献来自北美洲。

2、金属 3D 打印设备：2026 年 5 月，金属 3D 打印设备单月出口金额 0.1 亿美元，同比-4%。2026 年 1-5 月，金属 3D 打印设备累计出口金额 0.4 亿美元，同比+70%。1-5 月累计出口额占比前三的区域为亚洲（占 56%）、欧洲（占 30%）、北美洲（占 8%），主要增长贡献来自亚洲（同比+71%）、欧洲（+58%）。

3、示波器：2026 年 5 月，示波器单月出口金额 0.2 亿美元，同比+56%。2026 年 1-5 月，示波器累计出口金额 0.9 亿美元，同比+72%，累计出口额占比前三的区域为亚洲（占 74%）、欧洲（占 18%）、北美洲（占 5%），主要增长贡献区域为亚洲（同比+108%）。

4、智能仿生机器人：2026 年 5 月，智能仿生机器人单月出口金额 0.2 亿美元。2026 年 1-5 月，智能仿生机器人累计出口金额 0.7 亿美元。1-5 月累计出口额占比前三的区域为亚洲（44%）、欧洲（26%）、北美洲（24%）。

仅供内部参考，请勿外传

投资建议：

消费品：包含电动工具、手动工具。我国出口至北美地区的电动工具、手动工具总体受关税影响明显，从中期维度看，中美达成新的经贸协议，贸易不确定性下降，对美出口有望边际回暖，同时企业加速新增海外产能，头部企业有望抢占更多海外市场份额，行业格局有望优化。建议关注泉峰控股、巨星科技、创科实业、格力博、欧圣电气、银都股份等。

资本品：包含机床、矿山机械。2026 年 5 月，全球制造业 PMI 为 52.6%，连续 10 个月处于扩张区间。当前全球市场呈现供给强于需求、区域分化加剧的特征，叠加成本上涨、前期集中备货透支需求，后续制造业扩张节奏或放缓。5 月份，中国制造业新出口订单指数为 48.6%，回落至收缩区间，显示制造业海外订单需求有所转弱。2026 年伊始，全球制造业恢复态势有向好转变的迹象，但中东地区地缘政治风险明显提高，为刚有起色的全球经济复苏带来了不确定性影响。我国对非洲、拉丁美洲等新兴地区的出口金额增长较快，机床建议关注纽威数控、海天精工、科德数控、华中数控等。我们看好全球新一轮矿山资本开支，矿山机械建议关注景津装备、耐普矿机、运机集团、中信重工、新锐股份等。

AI 产业链：人工智能的快速发展引发数据中心对电力的海量需求，发电资源缺口巨大，建议关注燃气轮机、天然气发动机、地热、SOFC 等路线，建议关注开山股份、汽轮科技、博盈特焊、苏美达、万泽股份、应流股份、豪迈科技、崇德科技。

液冷方案成为高端 AI 服务器机柜散热必选方案，液冷渗透率有望快速提升，同时随着芯片功耗提高，微通道冷板进一步提升价值量，建议关注金富科技、强瑞技术、骏鼎达、英维克、同飞股份、汉钟精机、高澜股份、申菱环境等。

可插拔光模块需求快速放量，扩产需求明确，CPO（光电共封装）正成为 AI 时代数据中心突破带宽和功耗瓶颈的关键技术，进一步带动设备投资，建议关注罗博特科、唯特偶、优利德、华盛昌、普源精电、日联科技、联讯仪器、凯格精机、燕麦科技、科瑞技术、博众精工。

2026 年，人形机器人行业有望步入“量产”与“资本化”推动的下一阶段，特斯拉产业链内有望落地一系列定点与小批量订单，人形机器人商业化进程加快，我们坚定看好人形机器人产业，建议关注：**1）高复杂度灵巧手的功能实现：**兆威机电、鸣志电器、雷赛智能、丰立智能、浙江荣泰、晶华新材、福莱新材、南山智尚、恒辉安防、太力科技、骏鼎达、征和工业、德昌电机控股；**2）丝杠量产与降本：**恒立液压、新剑传动（未上市）、崚泰股份、力星股份、北特科技、震裕科技、五洲新春、浙海德曼、华辰装备、津上机床中国；**3）减速器产业链：**绿的谐波、中大力德、昊志机电；**4）六维力传感器：**安培龙、金杨精密、凌云股份、铂力特；**5）精密注塑与 MIM：**唯科科技、恒勃股份。

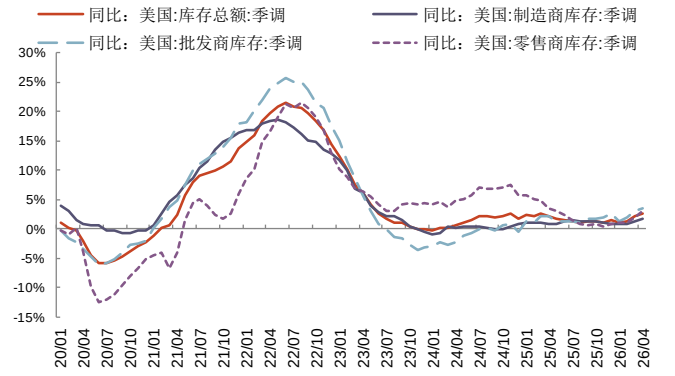
风险分析：全球经济复苏不及预期；全球关税条件恶化；航运紧张情况加重，影响全球货运。

仅供内部参考，请勿外传

附录

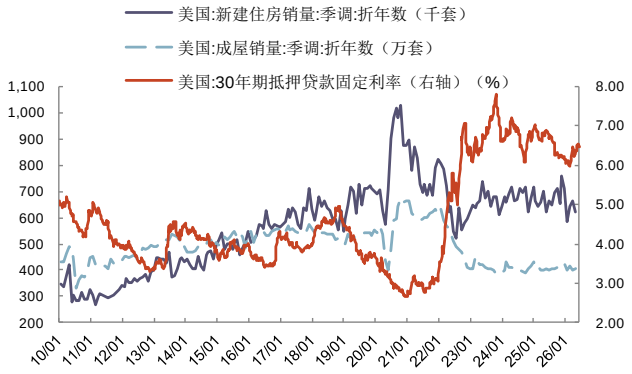
1、 消费品

图 1：美国各环节库存情况



资料来源：Wind、光大证券研究所；截至 2026 年 4 月

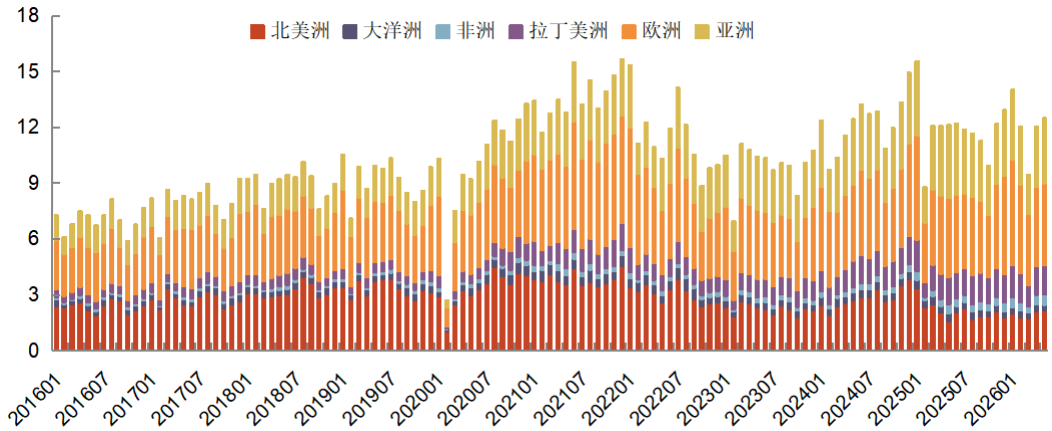
图 2：美国房贷利率与房屋销量



资料来源：Wind、光大证券研究所；截至 2026 年 6 月 18 日

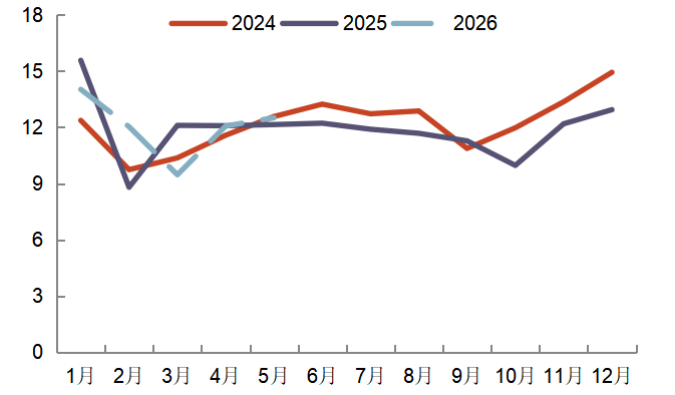
1.1 电动工具

图 3：电动工具出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



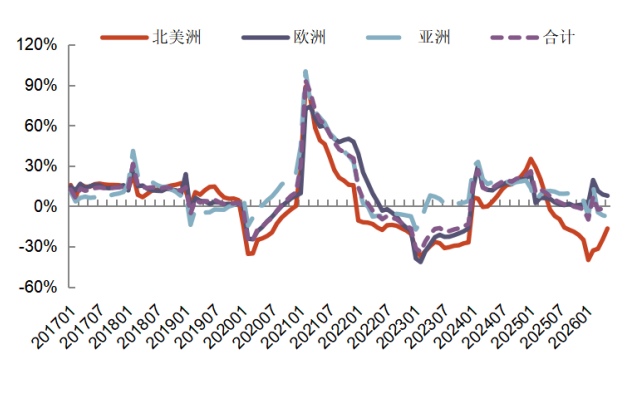
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 4：电动工具出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 5：电动工具出口金额累计同比增速

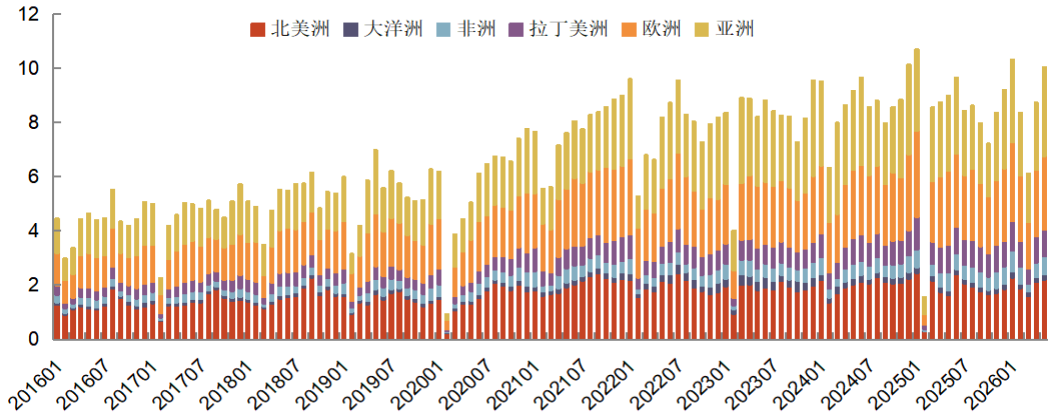


资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月；合计同比为包含北美洲、拉丁美洲、欧洲、亚洲、大洋洲、非洲在内的合计出口金额同比。

仅供内部参考，请勿外传

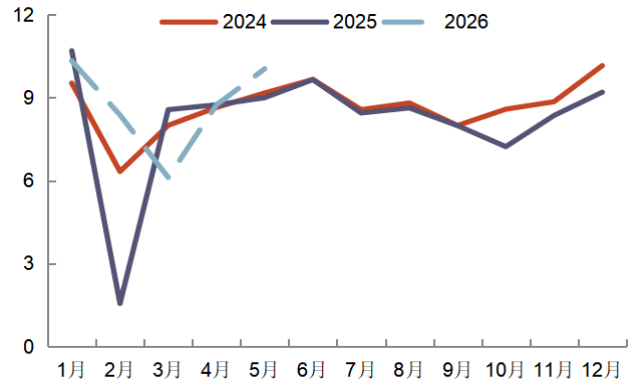
1.2 手动工具

图 6：手动工具出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



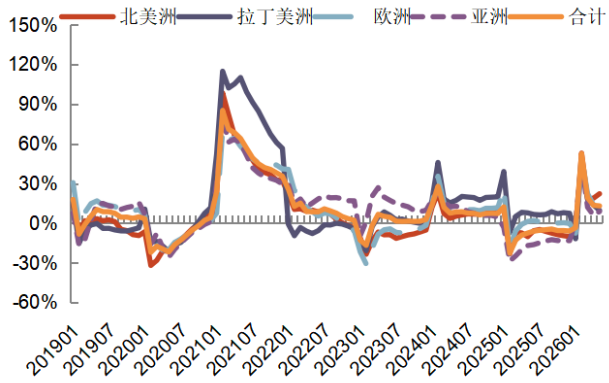
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 7：手动工具出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 8：手动工具出口金额累计同比增速

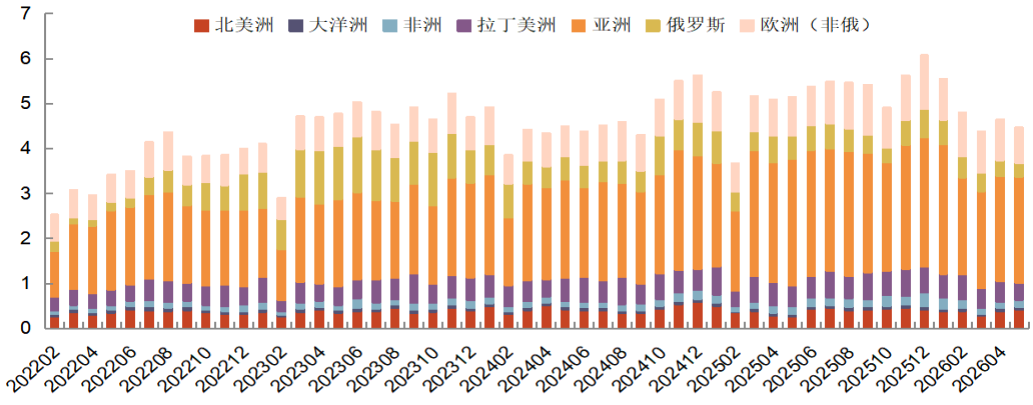


资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；注：截至 2026 年 5 月；合计同比为包含北美洲、拉丁美洲、欧洲、亚洲、大洋洲、非洲在内的合计出口金额同比。

2、 资本品

2.1 金属切削机床

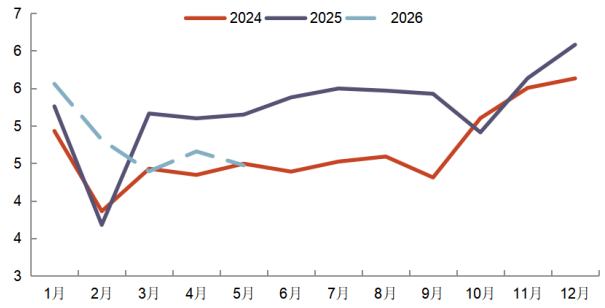
图 9：金属切削机床出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

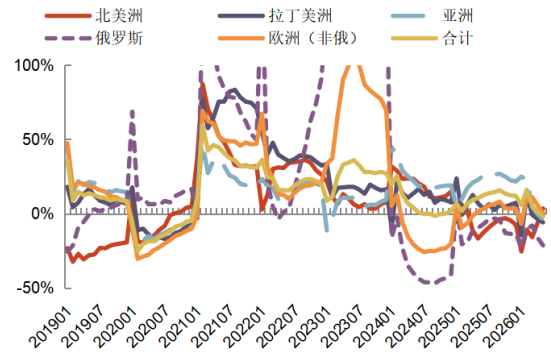
仅供内部参考，请勿外传

图 10：金属切削机床出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

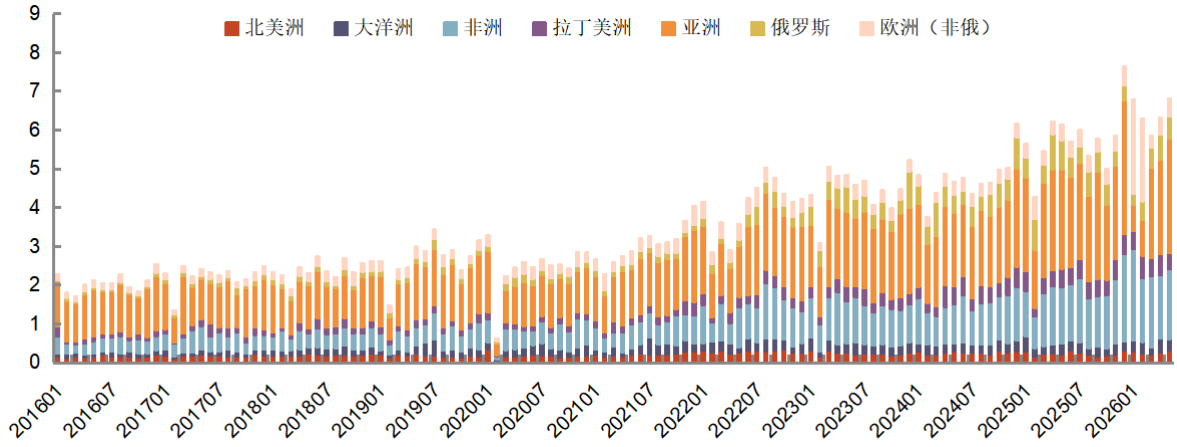
图 11：金属切削机床出口金额累计同比增速（截至 2026 年 5 月）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；注：部分月份数值波动较大暂未在图中展示；合计同比为包含北美洲、拉丁美洲、欧洲、亚洲、大洋洲、非洲在内的合计出口金额同比。

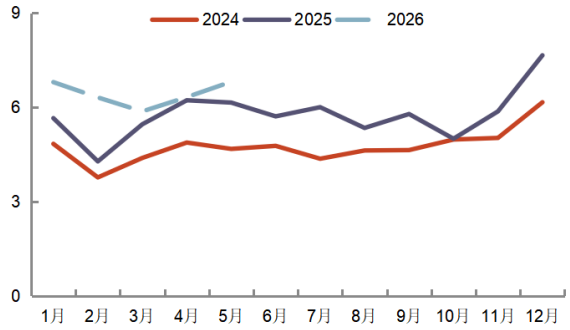
2.2 矿山机械

图 12：矿山机械出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



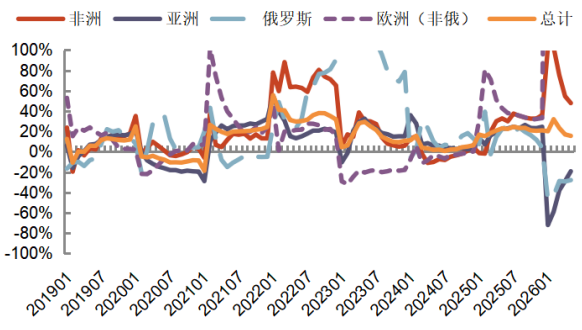
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 13：矿山机械出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 14：矿山机械出口金额累计同比增速



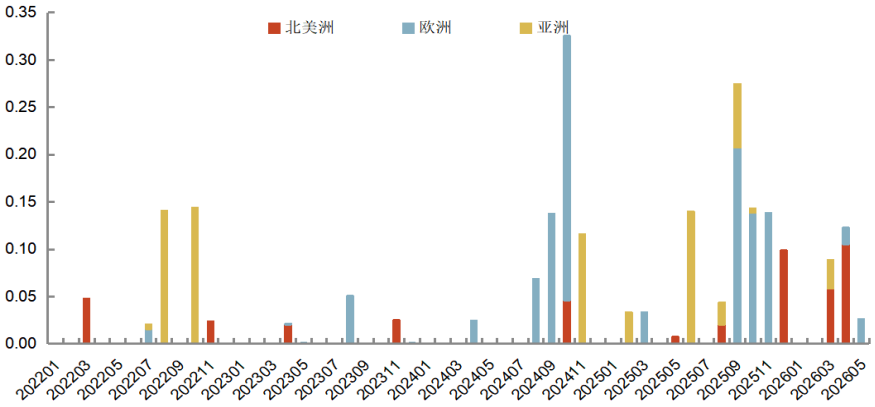
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月；注：部分月份数值波动较大暂未在图中展示；合计同比为包含北美洲、拉丁美洲、欧洲、亚洲、大洋洲、非洲在内的合计出口金额同比。

仅供内部参考，请勿外传

3、 AI 产业链

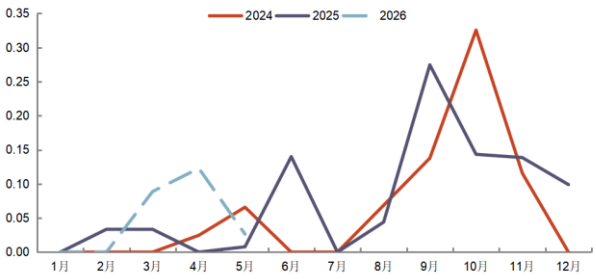
3.1 燃气轮机

图 15：燃气轮机出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



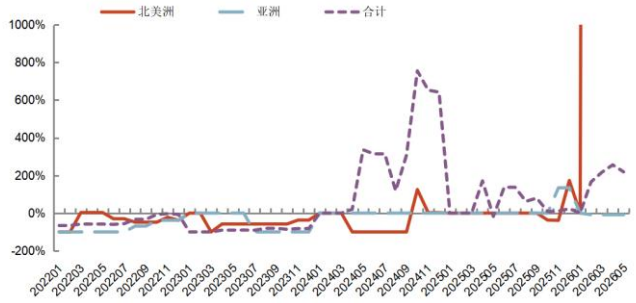
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 16：燃气轮机出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

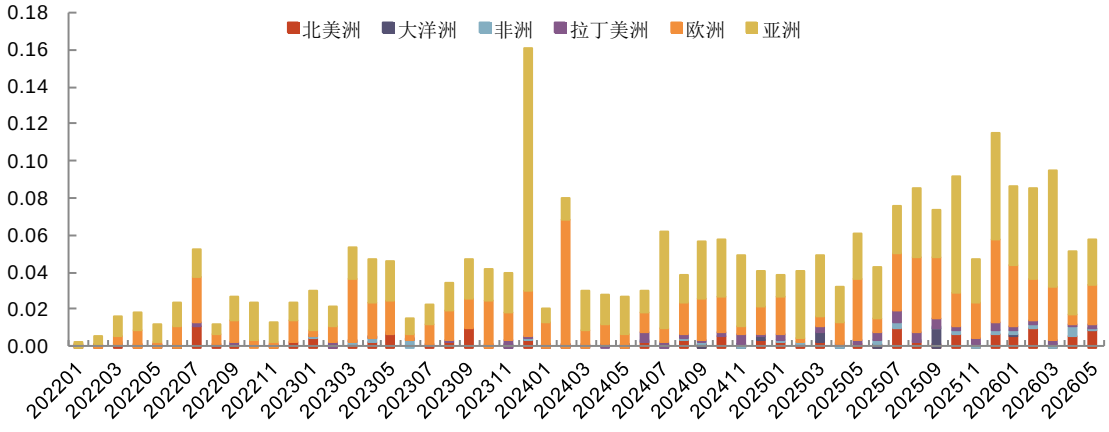
图 17：燃气轮机出口金额累计同比增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月；注：部分月份数值波动较大暂未在图中展示；合计同比为包含北美洲、亚洲、非洲在内的合计出口金额同比。

3.2 金属 3D 打印设备

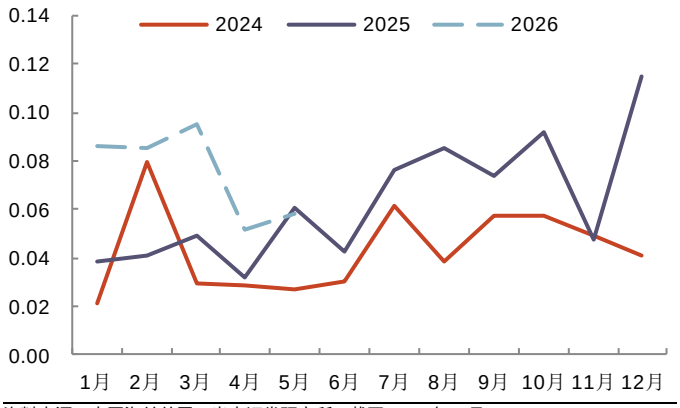
图 18：金属 3D 打印设备出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

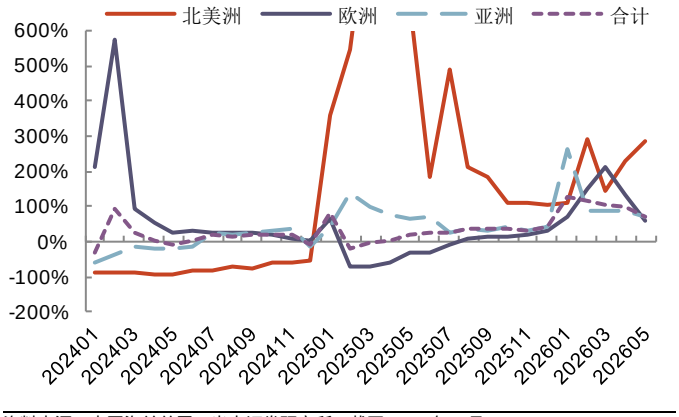
仅供内部参考，请勿外传

图 19：金属 3D 打印设备出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

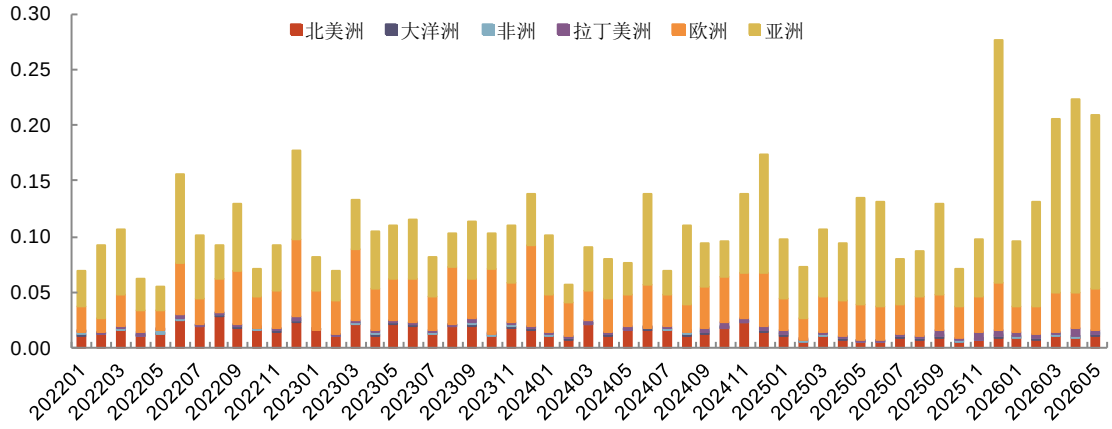
图 20：金属 3D 打印设备出口金额累计同比增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

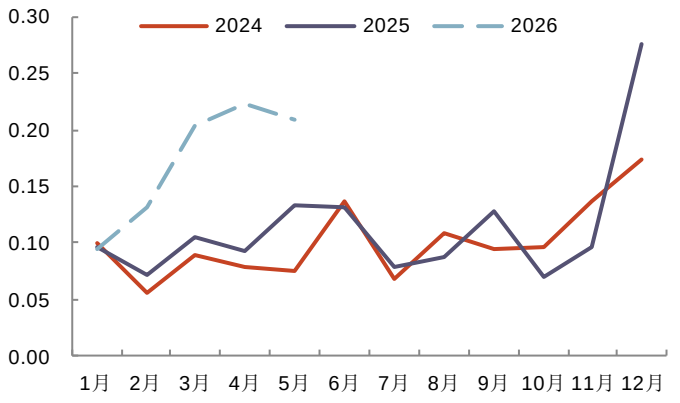
3.3 示波器

图 21：示波器出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



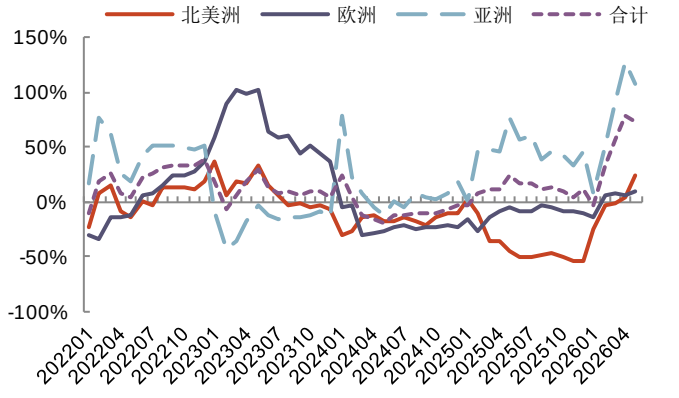
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 22：示波器出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 23：示波器出口金额累计同比增速

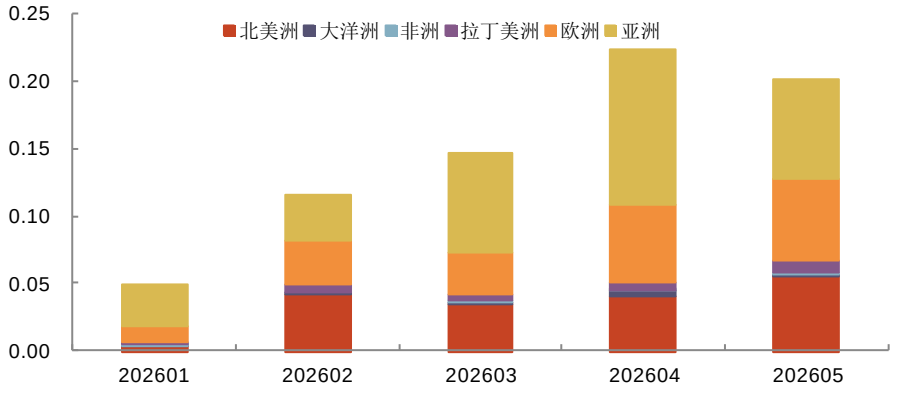


资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

仅供内部参考，请勿外传

3.4 智能仿生机器人

图 24：智能仿生机器人出口至各大洲的金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

4、 总结

图 25：各类机械产品出口金额单月同比增速

		202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	202601	202602	202603	202604	202605
消费品	电动工具	26%	-10%	17%	4%	-2%	-8%	-6%	-9%	4%	-17%	-9%	-13%	-10%	37%	-22%	0%	3%
	手动工具	12%	-75%	7%	1%	-2%	0%	-1%	-2%	0%	-16%	-6%	-9%	-3%	436%	-29%	0%	12%
资本品	机床	7%	-5%	17%	17%	15%	23%	22%	19%	26%	-4%	2%	8%	6%	31%	-15%	-9%	-13%
	矿山机械	17%	14%	24%	28%	31%	20%	38%	15%	25%	1%	17%	24%	20%	48%	8%	2%	11%
AI产业链	燃气轮机				-100%	-88%			-36%	99%	-56%	20%			-100%	166%		238%
	金属3D打印设备	83%	-49%	66%	13%	126%	41%	23%	122%	29%	60%	-3%	182%	125%	107%	93%	62%	-4.1%
	示波器	-3%	28%	17%	16%	77%	-4%	16%	-21%	37%	-27%	-30%	59%	-2%	82%	95%	141%	56%
	智能仿生机器人	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

图 26：各类机械产品出口金额累计同比增速

		202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	202601	202602	202603	202604	202605
消费品	电动工具	26%	10%	12%	10%	7%	5%	3%	1%	1%	0%	-1%	-2%	-10%	7%	-3%	-2%	-1%
	手动工具	12%	-23%	-13%	-9%	-7%	-6%	-5%	-5%	-4%	-6%	-6%	-6%	-3%	53%	19%	13%	13%
资本品	机床	7%	2%	7%	9%	10%	12%	14%	14%	16%	13%	12%	12%	6%	16%	5%	1%	-2%
	矿山机械	17%	15%	18%	21%	23%	23%	25%	23%	24%	21%	21%	21%	20%	32%	23%	17%	16%
AI产业链	燃气轮机				171%	-18%	137%	137%	62%	80%	9%	10%	24%		166%	217%	256%	219%
	金属3D打印设备	83%	-21%	-1%	1%	19%	22%	23%	35%	34%	37%	33%	45%	125%	116%	107%	98%	70%
	示波器	-3%	8%	11%	12%	25%	17%	17%	11%	14%	10%	5%	13%	-2%	34%	57%	78%	72%
	智能仿生机器人	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2026 年 5 月

仅供内部参考，请勿外传

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼