

2025年03月10日

超配

证券分析师

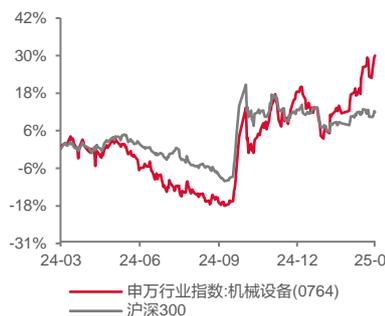
谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人

商俭

shangjian@longone.com.cn



挖机1-2月内销大幅增长，全年行业复苏或将确立

——机械设备行业简评

投资要点：

- **事件：**中国工程机械工业协会发布2025年1-2月主要企业挖掘机和装载机销量统计。
- **挖掘机：**2025年1-2月销售各类挖掘机31782台，同比增长27.2%，其中国内17045台，同比增长51.4%；出口14737台，同比增长7.37%。2025年2月销售电动挖掘机19台。
- **装载机：**2025年1-2月销售各类装载机16650台，同比增长16.5%。其中国内8211台，同比增长26.2%；出口8439台，同比增长8.33%。2025年2月销售电动装载机1327台。
- **挖机内销大幅增长，全年行业复苏或将确立。**国内方面，2025年1-2月挖掘机内销同比大增51.4%，增长幅度较大，主要由于多重因素叠加结果，2024年春节期间基数较低、基建投资加速、设备更新政策刺激、下游开工回暖及政策支持共同作用。从宏观数据看，根据国家统计局，2024年全年国内基建固定资产投资持续发力，同比增长9.19%；其中，采矿业和水利管理业固定资产投资同比增长10.50%和41.70%，持续带动下游需求；同时，挖机寿命在8年左右，上一波销量高峰在2019-2022年，政府持续推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地，刺激下游更新需求提前释放，行业进入上行周期。从国内开工端看，1月小松挖掘机开工小时数为66.20小时，同比2023年1月过年期间增长23.7小时，下游开工端复苏。海外方面，2025年1-2月挖掘机出口同比增长7.37%，出口增长持续，主要受益全球新兴市场基建需求持续增长，高性价比和优质售后国产设备受到青睐，国产设备出海进程提速。从总量数据看，2025年1-2月总销量同比增长27.2%，全年销量复苏态势确立。
- **装载机持续增长，电动化趋势明显。**2025年1-2月总销量增长16.5%，装载机销量的增长持续。2025年1-2月电动装载机销量2413台，实现电动化渗透率达14.49%，渗透率持续扩大。随着电动装载机的下游应用领域逐步拓展，经济性得到市场认可，配合政府的政策支持，装载机电动化趋势明显。
- **政府工作报告重视稳楼市和推进城镇化。**根据2025年政府工作报告中，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，比上年增加5000亿元。同时，报告中提出持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，推进收购存量商品房，继续做好保交房工作，持续推进城市更新和城镇老旧小区改造。政府工作报告在政策端和财政端对基建和房地产持续供血，多项重点工作积极助力国内工程机械行业需求回升。
- **挖机需求逐步回暖，国内厂商上调价格。**近日，云南惠友柳工工程机械有限公司发布通知称，决定自2025年2月13日起，对部分挖掘机产品价格进行调整。其中：20吨以下挖掘机上调1万元，20吨至50吨挖掘机上调2万元，50吨以上挖掘机上调3万元。2024年国内挖掘机销量同比增长11.7%，由于国内设备更新政策持续释放需求潜力，下游基础设施建设延续增长。行业竞争格局逐步优化，产品提价实现良性竞争，优化企业利润，引导行业良性发展。
- **建议关注：**随着大规模设备更新政策和房地产金融政策陆续落地，国内内需复苏回暖确立；海外方面，国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升。展望全年工程机械行业加速复苏。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，成本费用高效，研发实力强劲的龙头企业，三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。
- **风险提示：**海外需求放缓；汇率波动风险；市场竞争风险；政策不及预期风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089