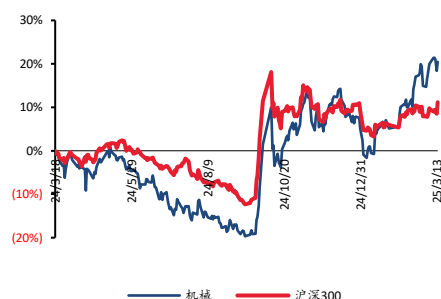


机械

1+2 月非挖产品内销同比显著改善，出口整体继续向上

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告

<<2 月挖机销售超预期，继续看好工程机械板块>>—2025-03-09

<<挖机复苏趋势延续，看好国内外需求共振>>—2025-03-03

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517040001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

事件：近日，中国工程机械工业协会发布 2025 年 2 月工程机械行业主要产品销售快报二。

2025 年前两月非挖内销表现优秀，看好国内市场底部复苏向上。

工程机械工业协会发布 2 月非挖数据，内销整体表现不错，同比增幅较去年明显改善。其中，1) 起重机械：汽车起重机 1+2 月合计销售 1514 台，同比下降 13.49% (2024 年全年同比下降 36.83%)；随车起重机 1+2 月合计销售 3306 台，同比增长 13.69% (2024 年全年同比下降 1.92%)；履带起重机 1+2 月合计销售 109 台，同比下降 13.49% (2024 年全年同比下降 41.90%)。2) 路面机械：压路机 1+2 月合计销售 903 台，同比增长 31.63% (2024 年全年同比下降 15.40%)；平地机 1+2 月合计销售 226 台，同比增长 40.37% (2024 年全年同比增长 17.60%)；摊铺机 1+2 月合计销售 127 台，同比增长 44.32% (2024 年全年同比下降 19.69%)。

2025 年前两月非挖整体出口继续向上，看好行业国内外周期共振。

前两月非挖出口整体来看，同比继续向上，其中，1) 起重机械：汽车起重机 1+2 月合计销售 1409 台，同比增长 4.84%；随车起重机 1+2 月合计销售 625 台，同比下降 21.19%；履带起重机 1+2 月合计销售 281 台，同比下降 3.10%。2) 路面机械：压路机 1+2 月合计销售 1740 台，同比增长 39.76%；平地机 1+2 月合计销售 1107 台，同比增长 20.59%；摊铺机 1+2 月合计销售 59 台，同比增长 51.28%。非挖出口整体上延续增长趋势，我们认为，今年外部环境预计会好于去年，加上国产品牌进一步对海外各区域市场的深耕，国产品牌在海外的份额也会继续提升，出口有望取得更好表现。

投资建议：内销上，非挖 1、2 月数据表现优秀，我们认为非挖目前已处于底部，今年国内非挖产品有望继挖机之后也迎来向上周期；出口上，复苏趋势延续，同时我们认为出口端利润率更高，今年在规模效应带动下，各主机厂业绩释放预期强，我们继续看好工程机械板块。

风险提示：国内下游开工情况不及预期；工程机械出口不及预期等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。