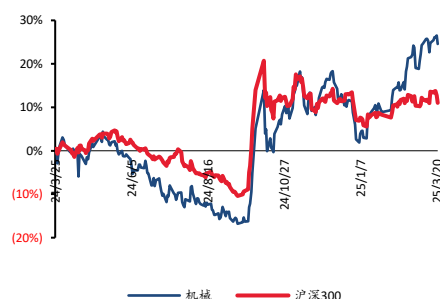


机械

1+2 月挖机海关出口同比高增，继续看好工程机械板块

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告

<<1+2 月非挖产品内销同比显著改善，出口整体继续向上>>--2025-03-17

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，海关总署公布 2025 年 1、2 月挖机产品出口数据。

挖机海关出口继续同比高增，看好对主机厂利润端带来积极影响。

海关出口口径，今年 1+2 月挖掘机出口销售额为 100.80 亿元，同比增长 28.72%，继续延续去年 Q4 以来的高增速。根据 2024 半年报，工程机械五大主机厂三一、徐工、柳工、中联、山推国外毛利占比分别为 66.77%、47.06%、59.70%、55.73%、72.99%，目前海外对主机厂利润贡献很大，预计随着出口同比继续向上，这一比例有望继续提升。

受益于低基数+需求复苏，东南亚市场同比高增。1+2 月东南亚（文莱、泰国、越南、缅甸、柬埔寨、老挝、马来西亚、新加坡、印度尼西亚、东帝汶、菲律宾）累计出口销售额为 21.93 亿元，同比增长 28.33%。其中重点区域印尼市场销售额 11.20 亿元，同比增长 54.05%，印尼市场于 2022 年底需求开始下降，2023 全年、2024 年上半年持续下降，从 2024 年下半年开始企稳回升，主要系低基数叠加温和复苏，同比呈现了高速增长。

欧美市场同比转正，看好国产品牌继续开拓。1+2 月西欧 12 国（英国、法国、德国、意大利、荷兰、比利时、奥地利、瑞士、挪威、丹麦、芬兰、瑞典）累计出口销售额为 12.49 亿元，同比增长 53.42%，西欧市场主要系本轮行业下行跌幅较大，基数很低，2024 年下半年开始环比开始小幅复苏，月度销售转正后增速持续高位增长。1+2 月美国市场累计出口销售额为 3.75 亿元，同比增长 19.73%，同比转正主要由低基数贡献。整体看欧美市场，需求已逐步筑底向上，预计今年需求环境会好于去年，看好国产品牌进一步对欧美市场的深耕。

投资建议：海关出口数据同比继续高增长，且下游各主要区域同比均呈现向好趋势，我们认为出口端利润率更高，今年在海外需求环境向好预期下，预计会对各主机厂业绩端形成积极影响，我们继续看好工程机械板块。

风险提示：海外市场竞争加剧、全球宏观经济波动风险等。

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。