

2026年02月09日

超配

挖掘机1月内外销大增，龙头公司业绩预增

——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn



投资要点:

- **事件:** 中国工程机械工业协会发布2026年1月主要企业挖掘机和装载机销量统计。
- **挖掘机:** 2026年1月销售各类挖掘机18708台，同比增长49.5%，其中国内销量8723台，同比增长61.4%；出口销量9985台，同比增长40.5%。2026年1月销售电动挖掘机35台。
- **装载机:** 2026年1月销售各类装载机11759台，同比增长48.5%。其中国内销量5293台，同比增长42.8%；出口销量6466台，同比增长53.4%。2026年1月销售电动装载机2990台。
- **挖掘机开年销量高增。** 国内方面，2026年1月挖掘机内销同比增长61.4%，开年销量增长态势强劲，主要系去年1月受春节较早导致基数较低，为2026年1月高增长提供基础。未来国内有色矿山、重大水利工程、新藏铁路、高标准农田等项目将逐步落地，释放需求红利，助力国内工程机械行业需求回升。挖掘机寿命在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，挖掘机需求进入了理性增长期，预计内销呈持续复苏态势。海外方面，2026年1月出口同比增长40.5%，海外销量向好；2025年12月，我国挖掘机（含履带式 and 轮式）出口总额为12.77亿美元，环比增长39.28%，与2024年同期的7.29亿美元相比大幅增长75.17%；俄罗斯、印度尼西亚、几内亚、菲律宾四国均有明显涨幅，其中俄罗斯和几内亚涨幅均超100%，高性价比和优质售后国产设备受到青睐，国产设备全球渗透率逐步提升。从工程机械出口金额来看，2025年1-12月我国工程机械整机贸易出口金额601.69亿美元，同比增长13.8%，贸易规模进一步扩大。全年挖掘机行业预计呈持续复苏态势。
- **装载机内外销大幅增长。** 2026年1月国内销量增长48.5%，内销持续复苏，主要受益于国内重大项目集中开工，雅下水电站、新藏铁路等项目开工，项目进入土石需求高峰期，促进装载机内需上升。2026年1月海外销量出口同比增长42.8%，主要系全球新兴市场基建需求持续增长。2026年1月电动装载机销量2990台，电动化渗透率达25.43%。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，电动化趋势显现。
- **柳工2025年实现净利润稳步增长。** 2026年1月28日，柳工发布业绩预告，2025年公司实现归母净利润达15.26亿元-16.59亿元，比上年同比增长15-25%。公司的归母净利润增长主要原因是国内工程机械尤其是土方机械需求受行业周期性及宏观政策影响，在上年度筑底反弹的基础上稳定增长，国际工程机械市场整体也呈现企稳复苏态势。公司坚持“全面解决方案、全面数智化、全球化”的新“三全”战略，通过创新国际国内双循环发展模式、统筹推进业务组合优化、全价值链降本增效等措施，实现收入及利润双增长。
- **建议关注:** 随着重大水利工程开工，国内内需复苏回暖；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。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、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。
- **风险提示:** 贸易摩擦风险；海外需求放缓；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