

机械

2月挖机内销受春节影响同比下滑，出口销售超预期

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告

<<1月工程机械内外销同比实现较高增长，继续看好内外需共振向上>>--2026-02-26

<<2025年工程机械内外需全面回升，继续看好行业需求向上>>--2026-02-01

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：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2026年2月工程机械行业主要产品销售快报一。

2月挖机内销有所下滑，出口实现高增长。工程机械工业协会发布2月挖机数据，2026年2月销售挖掘机17226台，同比下降10.6%，其中国内销售6755台，同比下降42%，出口销售10471台，同比增长37.2%；考虑春节效应，1+2月合计销售挖掘机35934台，同比增长13.1%，其中国内销售15478台，同比下降9.19%，出口销售20456台，同比增长38.8%。

受春节因素影响内需下滑，看好后续需求继续向上。受春节错位影响及去年高基数，导致2月挖机内销同比有所下滑，展望后续，我们继续看好国内需求向上。3月5日，国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年要继续实施更加积极的财政政策，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。同时提出要着力建设强大国内市场，坚持内需主导，统筹促消费和扩投资，拓展内需增长新空间，今年拟安排中央预算内投资7550亿元，安排8000亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设。以及提到要优化提升传统产业，持续推进重点产业提质升级，新部署一批重大技术改造升级项目，安排2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新。我们认为，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，有望继续取得不错表现，看好内需进入向上周期。

出口销售超预期，看好出口端继续向好。2月出口同比增长37.2%，环比增长4.9%，出口销售超预期，主要系海外需求旺盛、以及海外积极备库影响。展望后续，我们认为随着海外景气度向上，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，出口有望继续取得不错表现。

投资建议：国内需求进入新一轮向上周期，同时海外景气度向好、利润率更高，出口有望继续取得不错表现，看好行业在上行周期利润持续释放，我们继续看好工程机械板块，重点推荐三一重工、恒立液压等。

风险提示：国内下游开工情况不及预期；海外市场开拓不及预期等。

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。