

内销受春节扰动有所承压，出口延续高景气

强于大市 (维持)

——机械设备行业快评报告

2026年03月17日

行业事件:

中国工程机械工业协会公布最新统计数据,2月销售各类挖掘机17,226台,同比下降10.6%;2月销售各类装载机9,540台,同比增长9.28%。

投资要点:

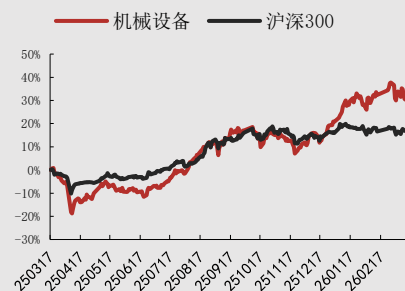
2月中国挖掘机国内销量承压，出口维持高景气。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计,2026年2月销售各类挖掘机17,226台,同比下降10.6%。其中国内销量6,755台,同比下降42%;出口10,471台,同比增长37.2%。2026年1-2月,共销售挖掘机35,934台,同比增长13.1%。其中国内销量15,478台,同比下降9.19%;出口20,456台,同比增长38.8%。电动化方面,2月销售电动挖掘机35台,其中国内销量19台,出口量16台。

2月中国装载机海外销量延续高增长，内销同比下降。据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计,2026年2月销售各类装载机9,540台,同比增长9.28%。其中国内销量3,863台,同比下降14.3%;出口5,677台,同比增长34.4%。2026年1-2月,共销售各类装载机21,299台,同比增长27.9%。其中国内销量9,156台,同比增长11.5%;出口12,143台,同比增长43.9%。电动化方面,2月销售电动装载机2,142台,其中国内销量2,016台,对应国内渗透率约52.19%,电动化成为新增量与结构升级的重要抓手;出口量126台。随着应用场景拓展与经济性被市场认可,电动装载机成为装载机销量与结构性升级的核心增量动力,相比之下电动挖掘机仍在早期试水阶段。

2月挖掘机与装载机销量内弱外强主要由春节错位致工作日锐减、去年同期高基数等短期扰动叠加所致，并非需求趋势转弱。国内市场方面,工程机械行业正步入由存量设备更新驱动的周期阶段。在大规模设备更新及淘汰老旧设备等政策的持续催化下,内需驱动力正由增量扩张转向存量置换,为国内销量构筑了更为平稳的底部支撑。海外市场方面,2月挖掘机与装载机出口分别同比+37.2%与+34.4%,挖掘机出口占比超60%,装载机出口占比超59%,显示出外需对行业淡季的托底效应明显。中国品牌在全球市场的渗透力与竞争力正进入一个爆发期,外需已成为平滑国内周期、驱动增长不可或缺的支柱。

投资建议:2月挖掘机与装载机销量内弱外强并非需求趋势转弱,1-2月累计销量维持正增长显示出行业延续高景气。国内市场方面,未来在设备更新、地方政府化债等政策推动下,国内需求有望加速复苏。出口方面,我国工程机械主机厂进行海外布局多年,国产工程机械产品具备性价比优势,国内主机厂在海外市场的竞争力持续提升。在国内外需求共振的情况下,工程机械行业需求有望不断改善,当前工程机械行业呈

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

聚焦量产新阶段,把握供应链机遇
松延动力宣布完成近10亿元B轮融资,小米人形机器人进入汽车工厂实习
1月挖掘机与装载机销量同比高增

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

分析师: 李晨崑

执业证书编号: S0270525110001

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

现内外需共振+技术升级的特点，**建议关注具备市场优势以及积极布局海外市场的优质公司。**

风险因素：下游地产、基建投资不及预期风险，政策落地不及预期风险，行业竞争加剧风险，国际贸易摩擦风险，人民币汇率波动风险。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场