

工程机械

2026年04月09日

3月挖机销售超预期，出口创单月历史新高

——行业点评报告

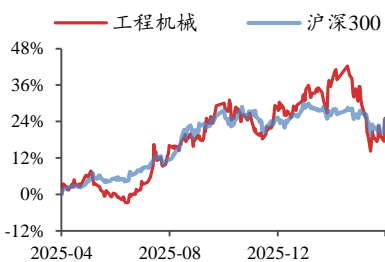
投资评级：看好（首次）

张豪杰（分析师）

zhanghaojie@kysec.cn

证书编号：S0790526020001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

● 3月挖机销售超预期，创近四年来新高

2026年3月，我国挖机共计销售37402台，同比增长26.4%；国内销售24101台，同比增长23.5%；出口销售13301台，同比增长32%。1-3月，挖机共计销售73336台，同比增长19.5%；国内销售39579台，同比增长8.25%；出口销售33757台，同比增长36.1%。3月挖机销售创近四年来新高，出口销量创单月历史新高。3月，我国装载机共计销售17026台，同比增长22.3%；国内销售9521台（含电动装载机4864台），同比增长16.6%；出口销售7505台（含电动装载机299台），同比增长30.5%。3月为销售旺季，元宵节后建设项目开工逐步加快，主要产品销售持续向好，行业逐步呈现全品类复苏态势。工程机械行业拐点逐步显现，行业新一轮上行周期逐步启动。

● 国内市场迎来新增需求&更新需求共振

“十五五”开局之年，雅江水电站、新藏铁路、沿江高铁、内河航运、30公里农村公路建设等大型基建项目落地进程有望加快，将有力带动未来工程机械国内市场需求。今年两会提出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，安排2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新。此外，工程机械应用领域更加多元化，高标准田建设、农村水利等持续推动小型设备销售；劳动力短缺日益严峻，工程机械机器人效应愈发明显，应用领域拓展持续加快。2026-2028年工程机械有望步入新一轮集中替换周期，更新需求有望发挥更大效用，国内市场有望迎来新增需求&更新需求共振阶段。

● 出口高歌猛进，海外景气度逐步恢复

2026年一季度，挖机及装载机出口增速分别达到36.1%、38.5%，而2025年四季度挖机及装载机出口增速分别为20%、33%，均呈现逐季加速趋势。全球工程机械市场有望逐步企稳回升，2025年下半年卡特等海外龙头在欧美高端市场收入恢复正增长，且增速持续加快，AI基建及大型项目建设持续推动，设备更新逐步发力，行业景气度逐步回升。非洲、南美、东南亚、中亚等“一带一路”沿线国家依然保持较快增长态势。国产品牌渠道建设逐步完善，产品竞争力持续增强，海外制造基地遍布全球，国产龙头实现由“产品出海”向“产能出海”转型。近年来，国产龙头海外业务快速增长，海外收入占比不断提升，且海外业务盈利水平远超国内，带动整体盈利能力提升。

● 投资建议

工程机械行业有望迎来新增&更新需求共振、国内&海外双重共振阶段。受益标的：龙头主机厂：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工；推土机龙头：山推股份；零部件龙头：恒立液压等。

● **风险提示**：基建投资不及预期，原材料、航运价格大幅上涨，市场非理性竞争，海外贸易环境恶化风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn