

4 月挖掘机与装载机销量均实现较快增长

强于大市 (维持)

——机械设备行业快评报告

2026 年 05 月 13 日

行业事件:

中国工程机械工业协会公布最新统计数据,4 月销售各类挖掘机 28,745 台,同比增长 29.8%;4 月销售各类装载机 15,432 台,同比增长 32.4%。

投资要点:

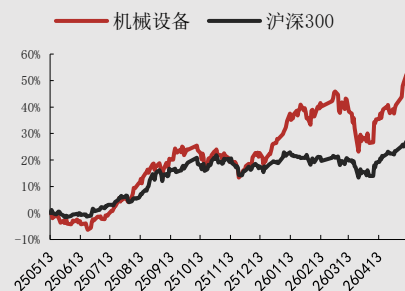
4 月中国挖掘机销量实现较快增长,国内销量增速 2026 年以来首次高于出口。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计,2026 年 4 月销售各类挖掘机 28,745 台,同比增长 29.8%。其中,国内销量 16,920 台,同比增长 34.9%;出口 11,825 台,同比增长 23.2%。国内销量同比增速 2026 年以来首次超过出口增速,显示出在基建投资、重大水利及矿山项目落地和存量设备更新周期共同驱动下,国内市场需求复苏动能增强。2026 年 1-4 月,共销售挖掘机 102,081 台,同比增长 22.2%。其中,国内销量 56,499 台,同比增长 15%;出口 45,582 台,同比增长 32.5%,海外市场仍保持较强韧性,依然是行业重要的基本盘。电动化方面,4 月销售电动挖掘机 27 台,较上月环比有所减少,其中国内销量 11 台,出口量 16 台,整体渗透率依然偏低,产业化尚处早期阶段。

4 月中国装载机出口量同比增速超 50%,海外市场已成为核心增长极。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 4 月销售各类装载机 15,432 台,同比增长 32.4%。其中,国内销量 8,411 台,同比增长 17%;出口 7,021 台,同比增长 57.4%。2026 年 1-4 月,共销售各类装载机 53,757 台,同比增长 27.3%。其中,国内销量 27,088 台,同比增长 14.9%;出口 26,669 台,同比增长 43%。聚焦出口数据,4 月装载机出口增速超 50%,1-4 月累计出口同比增速高达 43%,海外市场持续成为重要增长极。电动化方面,4 月销售电动装载机 5,575 台,其中国内销量 5,273 台,出口量 302 台,电动化成为新增量与结构升级的重要抓手。

4 月挖掘机与装载机销量表现均较为亮眼,但在电动化进程上有所分化。电动装载机 4 月销售 5575 台,渗透率已达约 36.1%,成为拉动销量与产品结构升级的重要抓手;而电动挖掘机 4 月仅销售 27 台,渗透率极低,反映出不同品类在电池适配、工况适应度及成本端仍存在较大差异,挖掘机电动化尚处于产业化早期阶段。整体而言,在逆周期政策发力、设备更新政策推动及中国企业全球渠道布局深化的背景下,工程机械行业 2026 年有望延续内销复苏、出口高增与电动化提速共振的景气路径。

投资建议:4 月工程机械行业内外销延续双旺格局,挖掘机与装载机销量均实现较快增长。随着国内逆周期调节政策持续发力,重大基建项目加速落地,叠加上一轮设备更新周期的自然更替,内需市场正迎来修复。

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

特斯拉宣布将在二季度开始筹备首座大规模人形机器人工厂

特斯拉第三代人形机器人预计年中发布,三季度启动正式投产

2026 北京亦庄人形机器人半程马拉松顺利举行

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: 李晨熾

执业证书编号: S0270525110001

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

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。紧扣工程机械行业“内外共振、量价齐升”的景气主线，重点把握内需复苏与海外市场的双重红利，**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