

5月工程机械集体涨价 全年利润有望继续增长

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

核心观点：

- 根据《工程机械杂志》新闻，5月以来工程机械厂商出现了集体上调产品价格的情况。5月1日挖掘机龙头三一重机发布调价函，宣布5月15日起对挖掘机产品价格上调5%，调价因为钢材、油品、橡胶、铜、铝等原材料价格持续大幅上涨，导致企业综合成本显著上升。此后5月8日，徐工挖机宣布自6月1日起对不同机型挖掘机产品价格上调3~5个百分点。柳工宣布自5月20日起，对挖掘机产品价格上调5%，涨价理由也都是原材料涨价推动。除本轮挖掘机涨价外，三一重工和中联重科还在一季度上调混凝土机械产品价格。
- 从2025年年报看，国内工程机械行业营业收入增长和净利润已恢复性增长。今年一季度行业营业收入同比继续增长，毛利率也同比保持稳定，因此业务盈利实际也是增长的，但行业净利润大多同比负增长主要是人民币升值的汇兑损失导致。总体看，行业复苏的趋势明显。在本次产品调价后，预计行业净利润将在今年二季度恢复同比正增长。从本轮各主要厂商都同步调价的行为看，国内工程机械的龙头企业间的竞争有开始缓和的趋势，行业格局有望因此而稳定，工程机械行业的盈利能力有望进入持续修复期。
- 2025年国内主要工程机械厂商的出口收入占比都已接近或超过50%，海外市场已成为工程机械的主要增长和盈利来源，海外业务毛利率也都较整体毛利率高3~5个百分点。从出口的目的地看，一带一路国家占2025年工程机械出口总额的66%，亚洲、非洲、拉美和大洋洲出口金额占比超过70%，需求主要与当地建筑、基建和矿业的需求相关。2025年至今，全球主要金属矿业产品，包括黄金、钴、锂、铜等价格上涨较多，有望进一步改善一带一路等发展中国家的财务实力，增加购买力，同时国内包括工程机械在内的机电产品的超高性价比又将进一步降低他们的建设成本，提高生产效率，因此大概率将构建中国产品出海的正向循环，从而推动中国工程机械产品出口持续快速增长。
- 国内方面，按照统计局数据今年一季度全国基础设施建设投资完成额4.56万亿，同比增长8.9%，增速较2025年全年1.5%的负增长情况已经显著改善。地产方面，虽然一季度新建商品房销售面积同比仍下降10.4%，但降幅开始收窄，今年四月的政治局会议对地产行业的政策定调也出现明显改善，要各地“着力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”，北京、上海、深圳先后进一步放松地产政策。上述正面影响已开始体现在工程机械的销量上，以挖掘机为例，今年前四月行业国内挖掘机销量5.6万台，同比增长15%，出口4.6万台，同比增长32.5%。

风险提示：海外动荡加剧、国内基建地产行业增长不如预期等。

一、今年前五月工程机械行业多各产品同步涨价

根据《工程机械杂志》新闻，5月以来工程机械厂商出现了集体上调产品价格的情况。5月1日挖掘机龙头三一重机发布调价函，宣布5月15日起对挖掘机产品价格上调5%，调价因为钢材、油品、橡胶、铜、铝等原材料价格持续大幅上涨，导致企业综合成本显著上升。此后5月8日，徐工挖机宣布自6月1日起对不同机型挖掘机产品价格上调3~5个百分点。柳工宣布自5月20日起，对挖掘机产品价格上调5%，涨价理由也都是原材料涨价推动。除本轮挖掘机涨价外，三一重工和中联重科还在一季度上调混凝土机械产品价格。

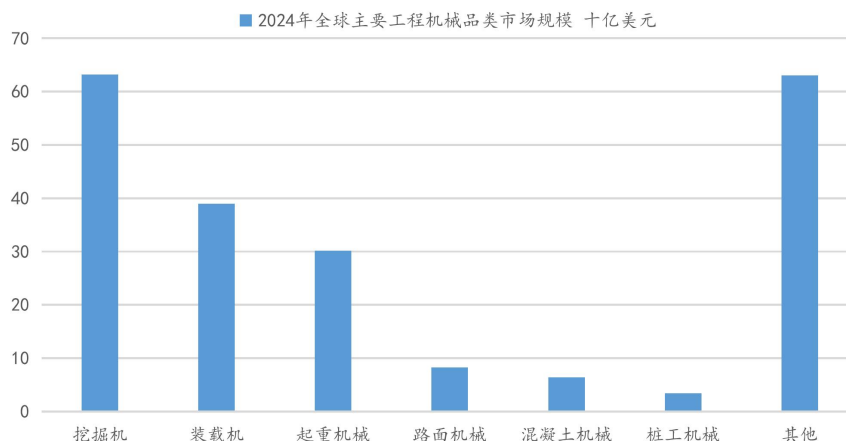
表 1、2026 年前 5 月国内工程机械产品涨价信息汇总

公司名称	执行日期	涨价幅度	涨价品种	涨价原因
三一重机	2026/5/15	5%	挖掘机全系列	钢材、油品、橡胶、铜、铝等原材料持续大幅上涨
徐工挖机	2026/6/1	3% - 5%	挖掘机全系列	大宗原材料持续上涨、人力成本攀升，主机及供应商承压
柳工挖机	2026/5/20	5%	挖掘机全系列	钢材、油品等大宗原材料涨价，成本压力加大
三一泵路机械	2026/1/1	3% - 5%	混凝土机械（泵车、搅拌车、搅拌站）	铜、磷酸铁锂、六氟磷酸锂等原材料大幅上涨，供应链成本波动
三一机器人科技	2026/2/1	5% - 10%	1.6 - 8t 电动平衡重式叉车	电池、铜等核心原材料价格持续走高
中联重科	2026/4/1	350度级车型上调约1.6万元/车，282度级车型上调约1.4万元/车	全系电动搅拌车	动力电池核心材料（碳酸锂等）自 2025 年下半年暴涨，成本远超内部消化能力

数据来源：工程机械杂志、第一创业证券研究所整理

2024 年全球工程机械及配件销售 2135 亿美元，其中挖掘机销售收入超 632 亿美元，占比超 30%，是第一大品类。混凝土机械是国内第四大品类。

图 1、2024 年挖掘机是全球工程机械销售额占比最高品种

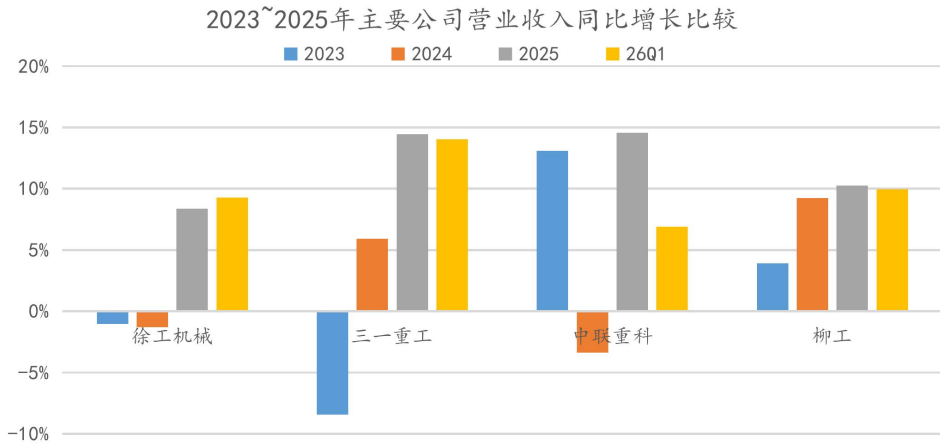


资料来源：三一重工 2025 年 10 月港股上市资料、第一创业证券研究所整理

二、2025 年至今年一季度工程机械行业盈利持续复苏

2025 年至今年一季度，国内工程机械行业龙头如三一重工、徐工机械、中联重科和柳工，其营业收入增长和净利润已经出现恢复性增长。2025 年上述四家公司的营业收入增速已从 2023、2024 年的负增长或停滞，加速到今年一季度基本都保持超 10% 的增长。净利润方面，2025 年上述四家公司扣非后净利润总额超过 195 亿，同比增长约 40%。

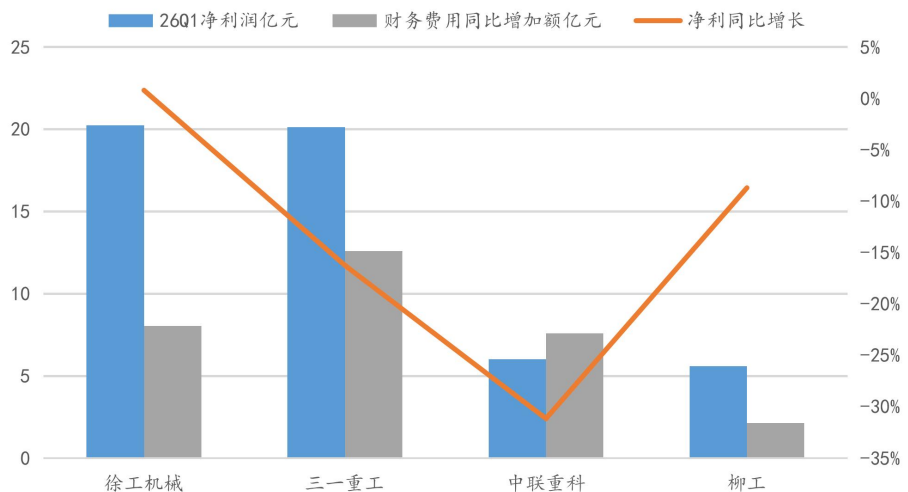
图 2、2023~2025 年主要工程机械上市公司营业收入增速明显改善



数据来源：iFind、第一创业证券研究所整理

今年一季度行业营业收入同比继续恢复增长，毛利率也基本保持稳定，但受人民币升值影响，汇兑损失显著增长，行业净利润大多同比负增长。其中中联重科因汇率引起的财务费用增加额甚至超过同期净利润。在本次产品调价后，预计行业净利润将在今年二季度恢复同比增长。从本轮各主要厂商都同步调价的行为看，国内工程机械的龙头企业间的竞争有开始缓和的趋势，行业格局有望因此而稳定，后续工程机械行业盈利能力有望进入持续修复期。

图 3、工程机械一季度净利润增速下降主因为汇率损失占比高

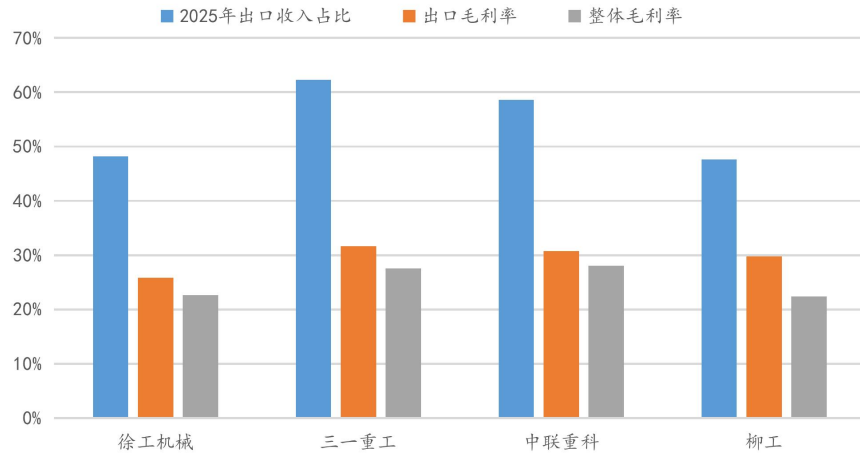


数据来源：iFind、第一创业证券研究所整理

三、国内工程机械出口亚非拉与一带一路国家为主 增长潜力大

2025年国内主要工程机械厂商的出口收入占比都已接近或超过50%，海外市场已成为工程机械的主要增长和盈利来源，其海外业务毛利率都较整体毛利率高3~5个百分点。

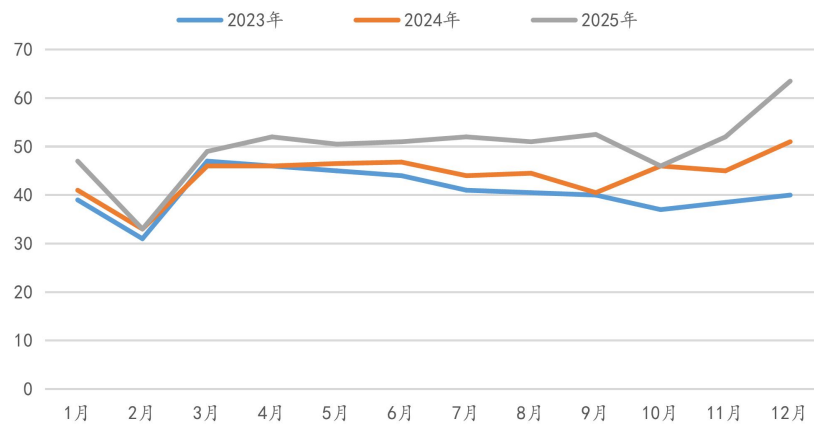
图 4、2025 年主要工程机械厂商出口收入占比过半且毛利率高于国内



数据来源：iFind、第一创业证券研究所整理

2025年我国工程机械出口总额601.69亿美元，同比增长13.8%，增长速度是过去三年来最高。2025年12月工程机械出口额64.17亿美元，同比增长27.2%。2026年一季度工程机械出口金额160.66亿美元，同比增长24.3%。很明显，国内工程机械出口呈现加速趋势。

图 5、2023 至 2025 年工程机械月度出口额 单位：亿美元



数据来源：iFind、第一创业证券研究所整理

从出口的目的地看，一带一路国家占 2025 年工程机械出口总额的 66%，亚洲、非洲、拉美和大洋洲出口金额占比超过 70%，主要应用于当地建筑、基建和矿业需求相关。

表 2、中国工程机械出口以亚非拉和一带一路国家为主

地区	出口额亿美元	出口占比	累计同比	当月同比
全球	602.3	100.0%	13.9%	26.9%
一带一路	398.5	66.2%	19.6%	34.0%
RCEP除中国	136.6	22.7%	12.7%	25.6%
亚洲	251.6	41.8%	16.5%	21.1%
欧洲	129.6	21.5%	-1.4%	31.5%
非洲	88.9	14.8%	50.5%	57.1%
拉丁美洲	66.2	11.0%	17.1%	41.2%
北美洲	44.2	7.3%	-7.7%	-18.9%
大洋洲	21.9	3.6%	21.1%	48.2%

数据来源：中国机电商会、第一创业证券研究所整理

2025 年至今，全球主要金属矿业产品，包括黄金、钴、锂、铜等价格上涨较多，有望进一步改善一带一路等发展中国家的财务实力，增加购买力，同时国内包括工程机械在内的机电产品的超高性价比又将进一步降低他们的建设成本，提高生产效率，因此大概率将构建中国产品出海的正向循环，从而推动中国工程机械产品出口的持续快速增长。

图 6、过去两年全球有色金属价格总体快速上涨



数据来源：同花顺FinD

四、国内基建投资由负转正地产政策回暖 工程机械内需有望回升

国内方面，按照统计局数据今年一季度全国基础设施建设投资完成额 4.56 万亿，同比增长 8.9%，增速较 2025 年全年 1.5% 的负增长情况已经显著改善。地产方面，虽然一季度新建商品房销售面积同比仍下降 10.4%，但降幅开始收窄，今年四月的政治局会议对地产行业的政策定调也出现明显改善，要各地“着力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”，北京、上海、深圳先后进一步放松地产政策。

图 7、2026 年一季度国内基础建设投资增速反弹明显 地产投资仍需支持



资料来源：iFind、第一创业证券研究所整理

受政策偏暖影响，2026 年国内工程机械的销量也持续回暖，以挖掘机为例，今年前四月行业国内挖掘机销量 5.6 万台，同比增长 15%，出口 4.6 万台，同比增长 32.5%。

表 3、2026 年前四月挖掘机销售与出口情况

2026年4月 中国挖掘机市场概况			
	国内	出口	合计
当期销量	16 920	11 825	28 745
去年同期	12 547	9 595	22 142
同比涨幅	34.9%	23.2%	29.8%
累计销量	56 499	45 582	102 081
去年同期	49 109	34 405	83 514
同比涨幅	15%	32.5%	22.2%

资料来源：《工程机械杂志》、第一创业证券研究所整理

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140