

2026年07月08日

销量延续高增，内外需共振支撑增长

——6月工程机械行业主要产品销售点评

投资评级：看好（维持）

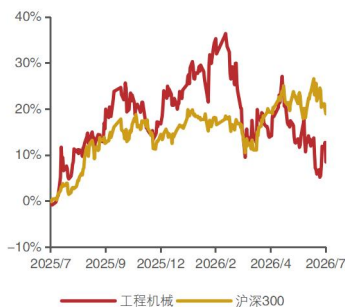
投资要点：

证券分析师

王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com

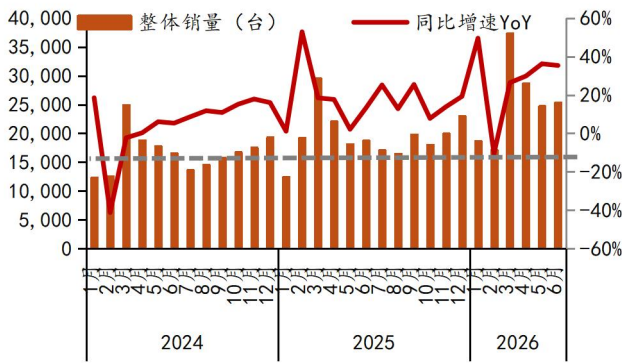
联系人

板块表现：



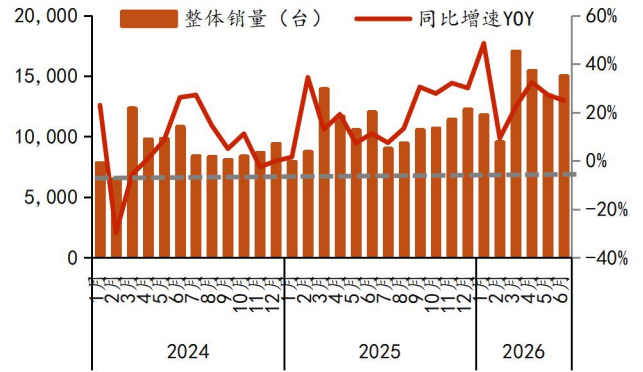
- **工程机械6月销量延续高增，挖掘机与装载机均维持较快增长。**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年6月挖掘机销售25445台，同比增长35.3%；1-6月累计销售152320台，同比增长26.4%。装载机方面，6月销售15002台，同比增长24.9%；1-6月累计销售82052台，同比增长26.7%。从单月与累计同比增速对比看，6月挖掘机单月增速高于上半年累计增速，装载机单月增速与累计增速基本相当，显示核心品类销售端仍保持较强增长动能。
- **内外销均实现较快增长，出口端表现相对更强。**6月挖掘机国内销量10898台，同比增长33.9%，出口14547台，同比增长36.4%；装载机国内销量7002台，同比增长16.4%，出口8000台，同比增长33.4%。1-6月看，挖掘机国内销量同比增长20.4%，出口同比增长33.5%；装载机国内销量同比增长16.2%，出口同比增长39.5%，出口增速均明显快于内销。我们认为，国内需求或主要受存量设备更新、设备淘汰后的替换转化以及低基数共同支撑；出口端则受益于国产品牌海外渠道持续完善、产品竞争力提升及海外工程建设需求释放，出口仍是当前工程机械销量增长的重要增量来源。
- **国内装载机电动化渗透率维持高位，效率与经济性优势推动产品结构升级。**6月国内销售电动装载机4215台，占国内装载机销量比例约60.19%；1-6月国内销售电动装载机23802台，占国内装载机累计销量比例约57.5%，电动装载机已成为装载机内销的重要组成部分。相比之下，电动挖掘机仍处于导入阶段，6月国内销量65台、出口34台，1-6月国内销量186台、出口135台，整体规模仍较小。我们认为，电动装载机高渗透的背后，是产品经济性和作业效率优势逐步被下游客户验证：一方面，电动装载机提速性能更优、典型作业周期耗时更短，有助于提升单位时间作业效率；另一方面，虽然电动化产品初始购置价格较高，但在能源成本、保养费用等方面具备优势，综合使用经济性优于燃油装载机。伴随下游客户降本增效和环保需求提升，电动装载机在装载机销量结构中的占比有望维持较高水平。
- **开工端环比有所回落，终端市场进入由旺转淡阶段。**2026年6月工程机械主要产品月平均工作时长为73.8小时，同比下降4.48%，环比下降4.61%；月开工率为51.1%，同比下降5.83个百分点，环比下降1.25个百分点。6月CMI指数为120.96，同比增长15.04%，环比下降4.92%，且指数低于扩张值（按CMI判断标准），表明国内市场开始步入由旺转淡过程。从终端表现看，6月一线工程机械市场销售量较上月继续小幅回调，同时上游固定资产投资增速与资金面增速有所回落，对开工强度形成一定扰动。不过，CMI指数及销量数据同比仍明显好于2025年同期，显示当前行业景气并未出现趋势性转弱，短期环比波动或更多反映季节性和资金面扰动。
- **投资分析意见：**国内方面，工程机械上一轮上行周期主要集中在2015-2020年，按照设备平均使用寿命测算，部分存量设备已逐步进入替换窗口期，叠加设备更新政策、环保排放要求提升以及重点工程项目推进，内需有望维持修复基础。海外方面，国产品牌在产品性价比、渠道服务和本地化能力方面持续提升，出口有望继续成为平滑国内周期波动的重要支撑。建议关注**徐工机械、三一重工、中联重科、柳工**等。
- **风险提示：**国内需求修复不及预期；海外市场拓展不及预期；重点工程及资金落地不及预期。

图表 1：挖机整体销量及增速



资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 2：装载机整体销量及增速



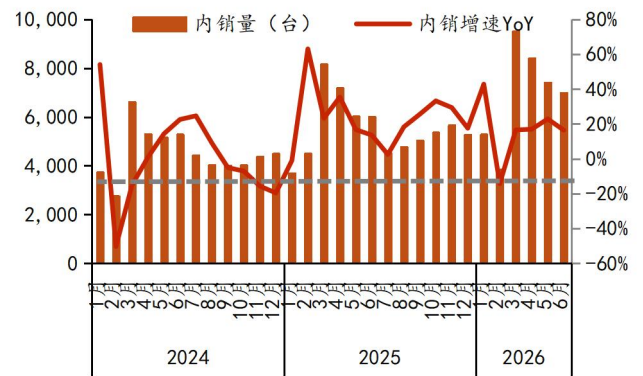
资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 3：挖机内销量及增速



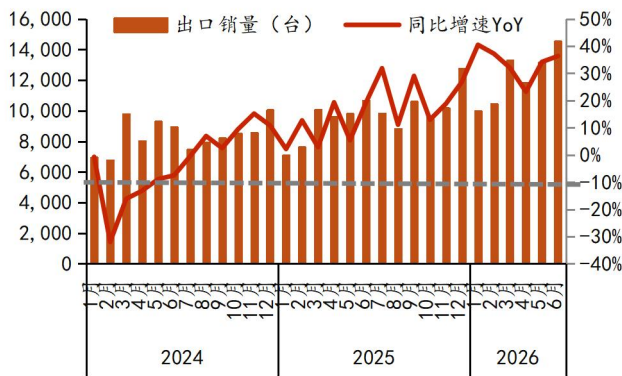
资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 4：装载机内销量及增速



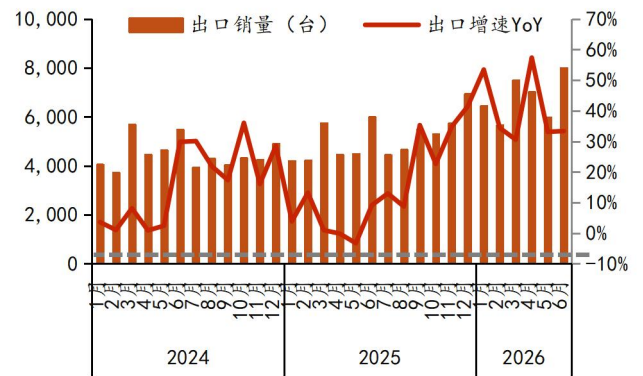
资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 5：挖机外销量及增速



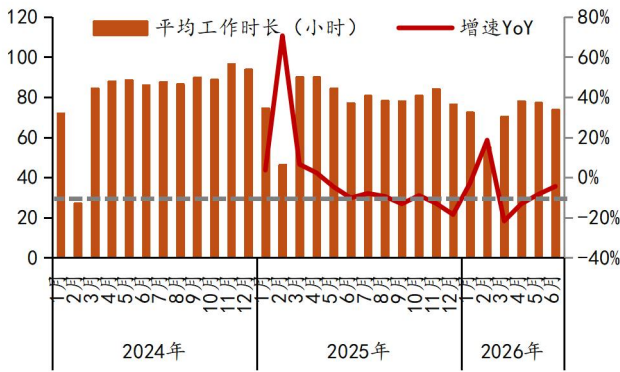
资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 6：装载机外销量及增速



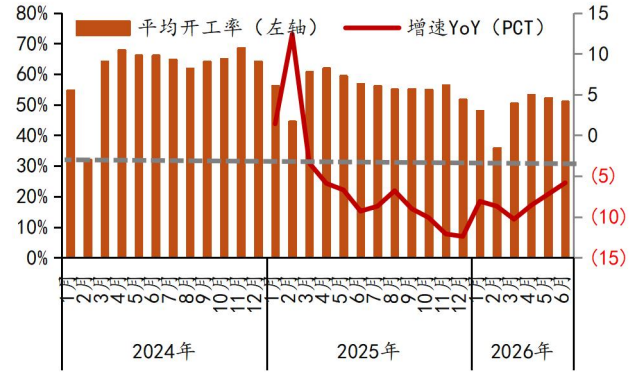
资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 7：国内工程机械平均工作时长及增速



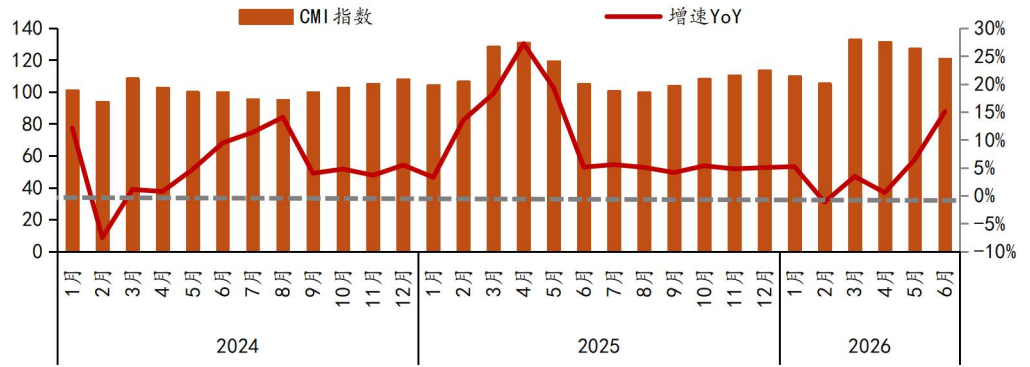
资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 8：国内工程机械平均开工率及增速



资料来源：中国工程机械工业协会微信公众号，华源证券研究所

图表 9：中国工程机械指数 CMI



资料来源：今日工程机械微信公众号，华源证券研究所

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。