



2026年07月14日

超配

挖掘机外销增速扩大，环保政策加速老旧设备更新

——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1.5月叉车内外销量齐增长，龙头智能化成果不断落地——机械设备行业简评

2.挖掘机内外销量增幅扩大，国际龙头加速推进AI技术落地——机械设备行业简评

3.4月叉车内外销量持续增长，龙头智能方案加速落地——机械设备行业简评

- **事件：**中国工程机械工业协会发布2026年6月主要企业挖掘机和装载机销量统计。
- **挖掘机：**2026年6月销售挖掘机2.54万台，同比增长35.3%，其中国内销量1.09万台，同比增长33.9%；出口销量1.45万台，同比增长36.4%。2026年1-6月共销售挖掘机15.23万台，同比增长26.4%；其中，国内销量7.90万台，同比增长20.4%；出口7.33万台，同比增长33.5%。
- **装载机：**2026年6月销售装载机1.50万台，同比增长24.9%，其中国内销量7002台，同比增长16.4%；出口销量8000台，同比增长33.4%。2026年1-6月共销售装载机8.21万台，同比增长26.7%；其中，国内销量4.14万台，同比增长16.2%；出口4.07万台，同比增长39.5%。
- **挖掘机外销增幅扩大。**国内方面，2026年6月挖掘机内销同比增长33.9%，国内需求持续大增。主要系国内有色矿山、重大水利工程、新藏铁路、高标准农田等项目将逐步落地，释放需求红利，助力国内工程机械行业需求回升。从宏观数据看，根据国家统计局，2026年1-5月国内基建投资完成额同比增长0.6%；其中，采矿业固定资产投资同比增长6.2%，继续为工程机械需求提供支撑；与此同时，挖掘机使用寿命通常在8年左右，上一轮销量高峰集中于2019—2022年，随着大规模设备更新和老旧设备淘汰政策持续推进，存量设备更新需求有望逐步释放，预计挖掘机内销延续复苏态势。海外方面，2026年6月出口同比增长36.4%，出口增速进一步扩大；从海外出口数据看，2026年1-5月我国工程机械出口金额279.02亿美元，同比增长20.8%，高性价比和优质售后国产设备受到青睐，国产设备全球渗透率逐步提升。综合国内更新需求释放与海外市场拓展，预计2026年挖掘机行业或延续复苏态势。
- **非道路移动机械排放管控趋严，老旧工程机械更新需求有望加快释放。**2026年7月起，多地高排放非道路移动机械禁用政策进入实施阶段，其中北京自7月1日起在核心城区进一步限制国Ⅱ及以下排放标准机械使用，上海、广州、成都、天津等重点城市亦持续扩大高排放机械管控范围。排放监管趋严叠加大规模设备更新政策，将提高老旧设备继续使用的环保及合规成本，有望加快高排放挖掘机、装载机等存量设备退出，推动需求向国四设备及新能源工程机械转移。行业正进入更新周期、环保政策与新能源替代共同驱动的发展阶段。
- **山推股份：发布SSC智能驾驶2.0平台，与珞石机器人合作推进智能工程机械。**2026年6月17日，山推股份在全球客户节上发布SSC智能驾驶2.0平台，可支持L4级无人驾驶设备商业化作业，覆盖推土机排土、装载机自动上料等施工场景。公司同时与珞石机器人等企业签署战略合作协议，将围绕智能工程机械装备、自动化产线、KD海外散件业务、智慧矿山管理、新能源工程机械配套电池、智能装备研发等方向，通过跨主体技术资源整合，补齐数智化、新能源赛道产业配套短板，完善上下游协同体系。
- **建议关注：**随着重大水利工程开工，国内内需复苏回暖；海外方面，国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，成本费用高效，研发实力强劲的龙头企业，三一重工、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压、艾迪精密等。
- **风险提示：**贸易摩擦风险；海外需求放缓；市场竞争风险；政策不及预期风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125