

2026 年 07 月 19 日

海外需求支撑增长，高机及工业车辆表现亮眼

——6 月工程机械行业主要产品销售点评二

投资评级：看好（维持）

证券分析师

王彬鹏

SAC: S1350524090001

wangbinpeng@huayuanstock.com

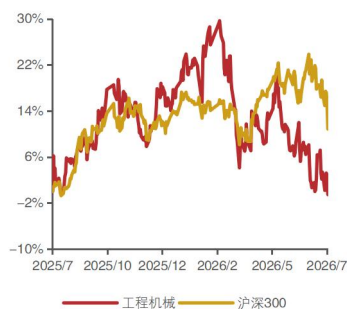
戴铭余

SAC: S1350524060003

daimingyu@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



- 投资要点：**
- **汽车及履带起重机出口维持较高景气，随车起重机需求承压。**6 月汽车起重机销量 1955 台，同比增长 18.6%，其中出口 920 台，同比增长 23.0%；1-6 月累计销量 12406 台，同比增长 15.4%，出口累计 5239 台，同比增长 12.2%。履带起重机表现更为突出，6 月销量 377 台，同比增长 32.7%，其中出口 289 台，同比增长 50.5%；上半年累计销量 2120 台，同比增长 35.4%，出口累计 1589 台，同比增长 48.2%。相比之下，随车起重机需求仍偏弱，6 月销量 2140 台，同比下降 21.5%，其中国内销量 1535 台，同比下降 17.9%，出口 605 台，同比下降 29.2%；上半年累计销量 12631 台，同比下降 5.88%。
 - **建筑起重机械需求持续承压，房地产投资恢复仍是关键变量。**塔式起重机 6 月销量 504 台，同比增长 15.3%，其中出口 264 台，同比增长 20.0%；但上半年累计销量 2373 台，同比下降 14.4%，其中国内累计销量 1196 台，同比下降 20.0%。我们认为，塔式起重机主要应用于建筑施工场景，当前国内房地产投资及新开工需求仍处调整过程中，短期内塔机市场恢复或仍需等待下游施工需求改善。
 - **高空作业机械出口表现较好，海外租赁市场或为重要增长动力。**升降工作平台 6 月销量 24733 台，同比增长 37.7%，其中出口 14322 台，同比增长 36.9%；上半年累计销量 111567 台，同比增长 20.6%，出口累计 75365 台，同比增长 35.1%。高空作业车 6 月销量 392 台，同比下降 27.3%，其中国内销量 349 台，同比下降 31.4%，出口 43 台，同比增长 43.3%；上半年累计销量 2499 台，同比增长 2.21%，其中出口累计 166 台，同比增长 24.8%。我们认为，高机设备受益于海外租赁市场扩张及工业领域应用增加，出口维持较快增长。
 - **道路施工设备出口增长明显，工业车辆受制造业需求支撑。**压路机 6 月销量 2033 台，同比增长 23.1%，其中出口 1531 台，同比增长 61.0%；上半年累计销量 11575 台，同比增长 22.8%，出口累计 8252 台，同比增长 42.3%。平地机 6 月销量 1004 台，同比增长 31.6%，其中出口 912 台，同比增长 46.6%；上半年累计销量 5084 台，同比增长 17.1%，出口累计 4423 台，同比增长 25.5%。此外，叉车市场延续增长趋势，6 月销售各类叉车 160742 台，同比增长 16.8%；上半年累计销售 861934 台，同比增长 16.6%，出口累计 318085 台，同比增长 21.0%。我们认为，海外市场拓展以及制造业、仓储物流需求改善，共同支撑工业车辆景气。
 - **投资分析意见：**工程机械行业景气延续，海外市场仍是行业增长的重要支撑。分产品看，工程起重机械、高空作业机械、筑养路机械及工业车辆出口表现较好，反映我国工程机械企业全球化竞争力持续提升。我们认为，具备海外渠道优势、产品矩阵完善以及电动化、智能化布局领先的龙头企业有望受益，建议关注徐工机械、三一重工、中联重科、浙江鼎力、安徽合力、杭叉集团等。
 - **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。

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。