



2026年09月15日

超配

挖掘机出口增速强劲，龙头公司半年报收入持续增长

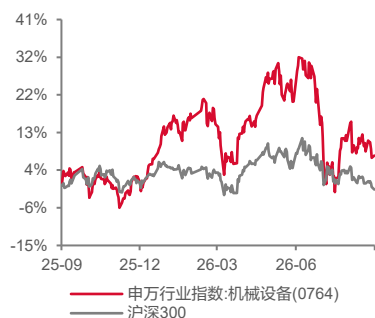
——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 科德数控（688305）：收入短期承压，军民双领域共振发展——公司简评报告

2. 浙江鼎力（603338）：收入稳健增长，全球影响力持续提升——公司简评报告

3. 快克智能（603203）：AI算力链设备多点开花，半导体封装订单加速兑现——公司简评报告

- **事件：**中国工程机械工业协会发布2026年8月主要企业挖掘机和装载机销量统计。
- **挖掘机：**2026年8月销售挖掘机1.97万台，同比增长19.3%；其中国内销量7986台，同比增长3.92%；出口销量1.17万台，同比增长32.7%。2026年1-8月共销售挖掘机19.16万台，同比增长24.2%；其中，国内销量9.46万台，同比增长17.4%；出口销量9.69万台，同比增长31.8%。
- **装载机：**2026年8月销售装载机1.08万台，同比增长14.7%；其中国内销量5421台，同比增长13.6%；出口销量5411台，同比增长16.0%。2026年1-8月共销售装载机10.47万台，同比增长25.8%；其中，国内销量5.26万台，同比增长17.0%；出口销量5.21万台，同比增长36.1%。
- **挖掘机出口增速表现强劲。**国内方面，2026年8月挖掘机内销同比增长3.92%，增速已降至低个位数主要受到高基数、季节性施工放缓及部分地区高温多雨等因素影响累计销量保持增长。从宏观数据看，2026年1-7月全国固定资产投资（不含农户）同比下降3.6%；另外，采矿业投资同比增长3.3%。投资需求呈现分化，采矿购置仍保持增长，但尚不足以支持国内工程机械需求全面加速的判断，后续需关注项目实物工作量，设备开工率及更新需求兑现情况。海外方面，2026年8月挖掘机出口同比增长32.7%，较7月提高11.5个百分点，海外市场仍是行业增长的重要支撑。从工程机械整体出口金额看，据中国工程机械工业协会整理的海关数据，2026年1-7月我国工程机械出口金额405.71亿美元，同比增长21.2%；其中7月出口61.95亿美元，同比增长18.3%。我们认为海外需求仍具韧性，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。
- **三一重工：上半年收入及归母净利润实现增长。**公司披露2026年半年度报告，上半年实现营业收入533.06亿元，同比增长19.70%；实现归母净利润56.90亿元，同比增长9.13%，在汇率波动承压的情况下，收入和利润实现双增长。公司挖掘机械业务，报告期内实现，销售收入213.06亿元，同比增长21.77%，国内市场地位稳居第一，全球市占率稳步提升。2026年上半年公司主营业务实现海外销售收入320.40亿元，同比增长21.82%，海外收入占主营业务收入比重达61.33%，全球化持续加速。
- **徐工机械：上半年收入增长，经营现金流改善。**公司披露2026年半年度报告，上半年实现营业收入612.47亿元，同比增长11.75%；实现归母净利润39.62亿元，同比下降9.09%；经营活动现金流量净额41.58亿元，同比增长11.63%。公司收入规模与经营现金流同步增长。公司市场结构不断改善，国际化收入同比增长，国际化收入占比超过50%。
- **建议关注：**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