机械设备

报告日期：2026 年 11 月 09 日

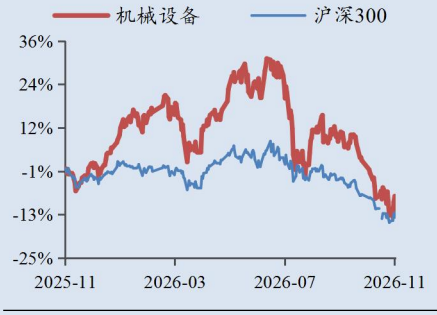
受基数影响挖机销量增速回落，出口+电动化仍为主要增长引擎

—工程机械行业数据点评

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《外汇存款准备金率上调，汇兑压制有望解除—工程机械行业点评报告》2026.11.05

《四部门发文支持燃气轮机创新发展，产业链自主化有望提速—机械设备行业动态研究》2026.11.05

《关注工程机械、轨交装备及半导体设备—机械设备行业周报》2026.11.03

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 11 月 6 日，中国工程机械工业协会发布《2026 年 10 月工程机械行业主要产品销售快报一》：10 月挖掘机销量 20225 台、同比增长 11.8%，其中国内 9501 台、增长 12.2%，出口 10724 台、增长 11.4%；装载机销量 11820 台、增长 10.7%，其中国内 5872 台、增长 9.31%，出口 5948 台、增长 12.2%。

1—10 月挖掘机累计 234499 台、增长 22%，装载机累计 128897 台、增长 23.5%。快报同时以括号形式单列电动产品台数：10 月电动挖掘机 287 台（国内 183 台、出口 104 台），电动装载机 4451 台（国内 3766 台、出口 685 台）。

观点：

- 从增速角度看：挖掘机 10 月同比+11.8%，较 9 月的+14.4%回落 2.6 个百分点；装载机单月+10.7%，低于 1—10 月累计+23.5%约 12.8 个百分点。受 2025 年下半年高基数影响，单月增速回落至 10%附近。
- 从电动化角度看：装载机 10 月国内销量 5872 台中电动 3766 台，国内电动化率 64.13%，1—10 月累计电动化率 58.59%，年内提升 5.54 个百分点，国内电动装载机已进入渗透后半段；挖掘机 10 月国内电动 183 台、国内电动化率 1.93%，1—10 月国内累计仅 0.71%，仍处于导入期。
- 从销售结构角度看：10 月挖掘机、装载机内外销同步正增长，出口仍是主要增量来源，1—10 月累计出口占比分别为 51.37%、50.17%，10 月单月进一步升至 53.02%、50.32%；挖掘机单月出口增速 11.4%略低于内销 12.2%，主因是基数差异以及海外结构性需求拖累。
- **投资建议：**我们认为单月增速回落主要是受基数抬升影响，四季度销量增速预计仍能维持 10%左右。亚非拉基建与矿山需求叠加电动化差异化优势，使出海从“弹性选项”变为“增长主引擎”；国内则在“十五五”开局重大基建集中开工与设备更新周期下，销量有望继续增长。维持行业“推荐”评级。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、 柳工（000528.SZ）、山推股份（000680.SZ）、恒立液压（601100.SH）。
- **风险提示：**宏观经济周期性波动；海外贸易政策与关税变化；电

动化、智能化升级不及预期；行业竞争加剧；汇率波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000528.SZ	柳工	8.45	0.79	0.85	0.94	1.07	18.2	9.9	9.0	7.9	增持
601100.SH	恒立液压	89.10	2.04	2.40	2.96	3.40	58.7	37.1	30.1	26.2	增持
000425. SZ	徐工机械	7. 17	0. 57	0. 65	0. 86	1. 05	13. 0	11. 3	8. 4	6. 9	未评级
000680. SZ	山推股份	9. 31	0. 81	0. 97	1. 17	1. 39	11. 6	9. 7	8. 0	6. 8	未评级
600031. SH	三一重工	19. 50	0. 98	1. 11	1. 47	1. 77	21. 3	17. 6	13. 3	11. 0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股估值来自 Wind 一致预期）

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		