下载日志已记录，仅供内部参考

9 月挖机内销+7.2%，旺季特征渐显；出口景气度持续
—— 工程机械行业月报

2026 年 10 月 13 日

核心观点

- **9 月挖机内销同比+7.2%，出口同比+20.7%。**据协会统计，9 月销售挖掘机 22717 台，其中内销 9911 台，同比+7.16%；出口 12806 台，同比+20.7%。1-9 月累计销售 214274 台，同比+23.1%；其中内销 104530 台，同比+16.3%；出口 109744 台，同比+30.4%。9 月销售装载机 12419 台，其中内销 5773 台，同比+14.3%；出口 6646 台，同比+21.3%。1-9 月累计销售装载机 117077 台，同比+24.9%；9 月单月/累计内销电动化率分别为 58.6%/58.0%，单月出口电动化率 9.8%，环比+1pct。
- **其他产品：8 月汽车起重机出口同比+24.8%，升降工作平台内销同比+71.2%。**协会数据显示，8 月销量同比增速为：汽车起重机整体 7.67%/内销-8.56%/出口 24.8%；履带式起重机整体-2.56%/内销-19.3%/出口 5.41%；随车起重机整体 8.11%/内销 4.27%/出口 22.5%；塔机整体-15.1%/内销-22.4%/出口-7.32%；叉车整体 15.1%/内销 14.3%/出口 16.3%；升降工作平台整体 21.5%/内销 71.2%/出口 0.13%。
- **9 月国内平均工作时长同比+3.32%，开工率同比下降 2.73pct。**据协会，主要产品月平均工作时长为 80.7 小时，环比+8.45%；开工率 52.4%，环比增加 1.48 个百分点。8 月北美、欧洲、日本、印尼小松工程机械平均使用小时数分别为 69.9、65.7、49.3、212.7 小时，同比+2.3%、+2.7%、-1.3%、+3.3%。
- **行业新闻动态：**1）据 CEA，欧洲工程机械市场 26H1 增长 8%，CECE 预计全年合理增长 5-10%；2）澳大利亚预计 2026—2027 财年资源出口收入由去年 4030 亿澳元升至 4220 亿澳元；3）徐工 38 台百吨级纯电动矿车在云南昆阳磷矿批量投产；4）9 月 16 日西部陆海新通道骨干工程平陆运河建成通航，中联起重机参与吊装，恒立为马道枢纽累计交付 20 台液压缸总成、12 套液压泵站；5）美卓近期获某亚太铜矿项目逾 3000 万欧元设备订单，覆盖磨矿至过滤环节。
- **投资建议：**我们认为，1）内销层面，9 月挖机内销同比增长 7.16%，增速环比 8 月提升 3.2pct，销量绝对值接近万台，淡旺季切换特征逐渐显现，今年年内，剔除春节错位影响，9 月单月开工小时数同比首次转正，开工率同比虽仍旧为负，但环比已连续 2 个月转正，说明实物工程量已有实质性回暖。2）出口层面，9 月挖机出口同比+20.7%，1-9 月累计同比+30.4%，继续保持双位数正增长。中长期中国主机厂海外市占率继续提升值得期待。CCMA/OHR/IMF/OXFORD 等数据显示，24 年，尽管国内主机厂在俄语区及中亚市占率超过 60%，但在印度、东南亚、中东、非洲市占率 30-40%，在占海外需求接近 50%的北美&欧洲市场市占率仅约 5%。此外工程机械和矿山机械新能源产品需求提升，中国电动化优势明显。推荐龙头主机厂三一重工、徐工机械、中联重科、柳工，零部件厂商恒立液压。
- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险，政策推进程度不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，出口贸易争端的风险，汇率波动的风险。

重点公司盈利预测与估值（预测时间 26.10.13）

股票代码	股票名称	摊薄 EPS			PE			投资评级
		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600031.SH	三一重工	0.91	1.13	1.47	20	16	12	推荐
000425.SZ	徐工机械	0.56	0.65	0.87	13	11	8	推荐
000528.SZ	柳工	0.79	0.85	1.06	10	9	7	推荐
000157.SZ	中联重科	0.56	0.58	0.71	11	10	9	推荐
601100.SH	恒立液压	2.04	2.49	3.15	41	34	27	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

机械设备行业

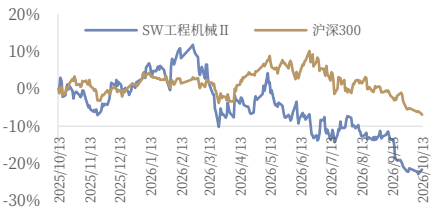
推荐 维持评级

分析师

鲁佩
☎：021-20257809
✉：lupei_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130521060001

彭星嘉
☎：18721913996
✉：pengxingjia_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130526070001

相对沪深 300 表现图 2026 年 10 月 13 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河机械】行业月报_机械行业_8 月挖机内销出口同比+3.9%+32.7%，出口景气度持续
2.【银河机械】行业月报_机械行业_7 月挖机内外销同比+4%+21%，电装渗透率继续提升

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 主要产品销量 3
（一） 挖掘机：9 月内销同比+7.2%，出口同比+20.7% 3
（二） 装载机：9 月内销/出口同比+14.3%/+21.3% 5
（三） 起重机：8 月汽车起重机出口同比+24.8% 6
（四） 叉车：8 月内销/出口同比+14.3%/+16.3% 8
（五） 升降工作平台：8 月内销/出口同比+71.2%/+0.13% 9
（六） 其他工程机械 10
（七） 矿山机械：1-7 月累计出口额同比+36.75% 12
二、 9 月工作时长同比+3.3%，开工率同比-2.73pct 13
三、 行业新闻动态 14
四、 投资建议 16
五、 风险提示 16

下载日志已记录，仅供内部参考

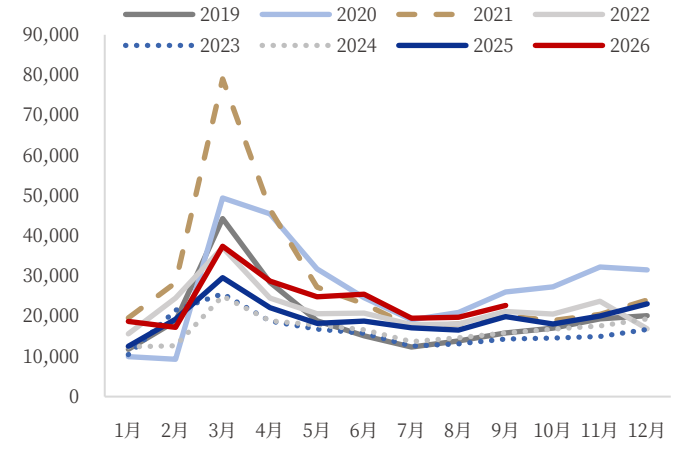
一、主要产品销量

（一）挖掘机：9 月内销同比+7.2%，出口同比+20.7%

9 月份挖机内外销分别同比+7.16%/+20.7%，1-9 月累计分别同比+16.3%/+30.4%。据中国工程机械工业协会统计，2026 年 9 月销售各类挖掘机 22717 台，同比增长 14.4%。其中：国内销量 9911 台（含电动挖掘机 218 台），同比增长 7.16%；出口 12806 台（含电动挖掘机 65 台），同比增长 20.7%。2026 年 1-9 月，共销售挖掘机 214274 台，同比增长 23.1%。其中：国内销量 104530 台（含电动挖掘机 629 台），同比增长 16.3%；出口 109744 台（含电动挖掘机 322 台），同比增长 30.4%。

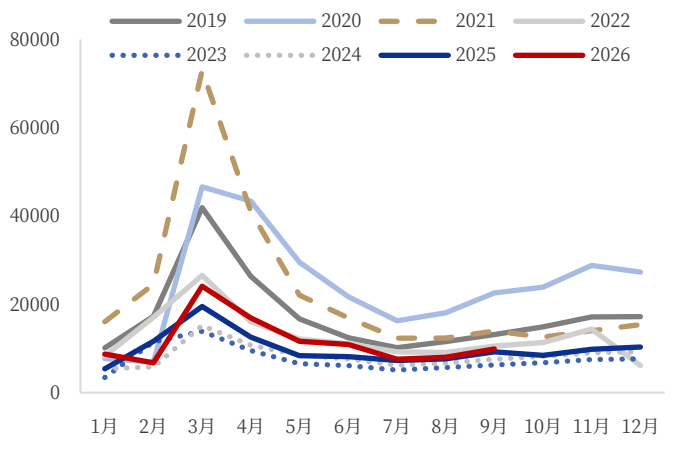
我们认为，9 月挖机内销同比增长 7.16%，增速环比 8 月提升 3.2pct，销量绝对值接近万台，淡旺季切换特征显现，今年年内，剔除春节错位影响，9 月单月开工小时数同比首次转正，开工率同比虽仍旧为负，但环比已连续 2 个月转正，说明实物工程量已有实质性回暖。此外，出口仍是销量的主要驱动，9 月单月挖机出口同比+20.7%，继续保持双位数正增长。

图1：挖掘机月度销量（台）



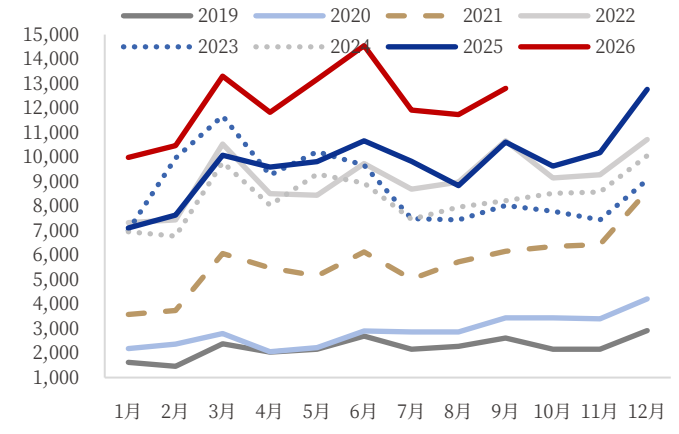
资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图2：挖掘机月度内销销量（台）



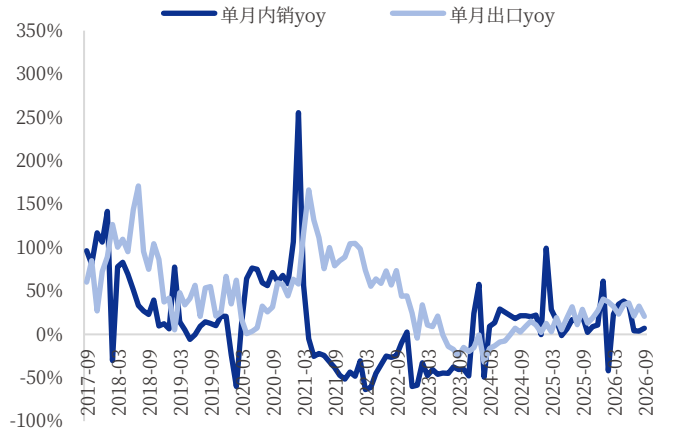
资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图3：挖掘机月度出口销量（台）



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

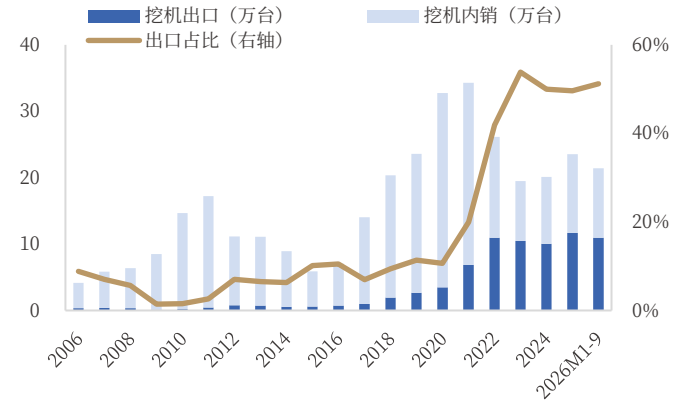
图4：挖掘机月度销量 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

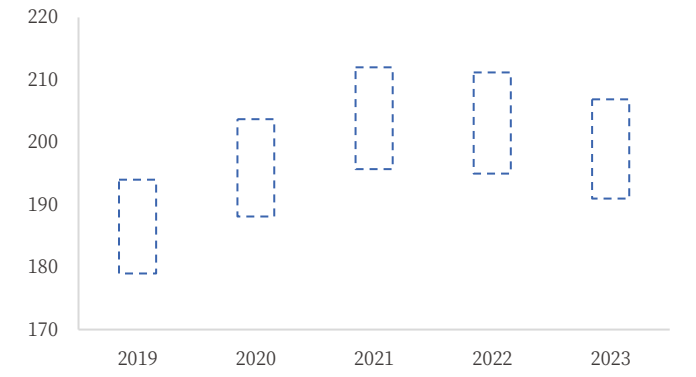
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：挖掘机年度销量（万台）



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图6：挖掘机保有量（万台）



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

表1：挖掘机月度内销销量汇总（2015 至 2026 年）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	3165	2486	3948	9550	10142	7758	16026	8282	3437	5421	5405	8723
2 月	2272	3219	13918	9726	17286	6909	24562	17052	11492	5837	11640	6755
3 月	11084	13109	20587	36654	41901	46610	72977	26556	13899	15188	19517	24101
4 月	8048	6466	13673	25043	26373	43371	41100	16032	9513	10782	12547	16920
5 月	4886	4786	10491	17790	16744	29521	22070	12179	6592	8518	8392	11628
6 月	3564	3658	8226	12465	12426	21724	16965	11027	6098	7661	8136	10898
7 月	2612	3094	6997	9337	10190	16253	12329	9250	5112	6234	7306	7,608
8 月	2532	3863	7957	10106	11566	18076	12349	9096	5669	6,694	7,685	7,986
9 月	2704	4856	9530	11719	13182	22598	13934	10520	6263	7,610	9,249	9,911
10 月	3009	5345	9670	13492	14870	23892	12608	11350	6796	8,266	8,468	
11 月	3282	5939	12900	14160	17159	28833	14014	14398	7484	9,020	9,842	
12 月	3460	6173	12733	14278	17238	27319	15423	6151	7625	9312	10,331	
累计值	50,618	62,994	130,630	184,320	209,077	292,864	274,357	151,893	89,980	100,543	118,518	104,530

资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

表2：挖掘机月度出口销量汇总（2015 至 2026 年）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	399	464	600	1,137	1,614	2,184	3,575	7,325	7,006	6,955	7,107	9,985
2 月	342	435	612	1,387	1,459	2,371	3,743	7,431	9,958	6,771	7,630	10,471
3 月	432	635	802	1,607	2,377	2,798	6,058	10,529	11,679	9,792	10,073	13,301
4 月	440	693	724	1,518	2,037	2,055	5,472	8,502	9,259	8,040	9,595	11,825
5 月	484	695	780	1,523	2,153	2,223	5,150	8,445	10,217	9,306	9,810	13,166
6 月	594	791	707	1,723	2,695	2,901	6,135	9,734	9,668	8,942	10,668	14,547
7 月	624	570	659	1,786	2,156	2,857	5,016	8,689	7,494	7,456	9,832	11,913
8 月	484	507	757	1,482	2,277	2,863	5,726	8,980	7,436	7,953	8,838	11,730
9 月	481	603	966	1,689	2,617	3,436	6,151	10,667	8,020	8,221	10,609	12,806

下载日志已记录，仅供内部参考

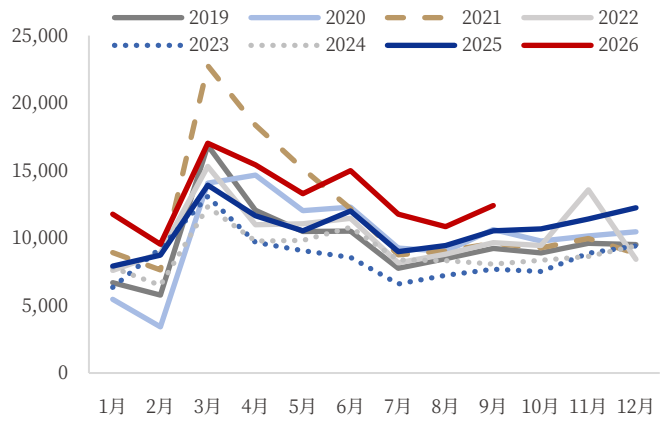
10 月	385	471	871	1,782	2,157	3,439	6,356	9,151	7,788	8,525	9,628	
11 月	578	725	922	1,717	2,157	3,403	6,430	9,282	7,440	8,570	10,185	
12 月	488	738	1,272	1,749	2,917	4,211	8,615	10,718	9,073	10057	12,764	
累计值	5,731	7,327	9,672	19,100	26,616	34,741	68,427	109,453	105,038	100,588	116,739	109,744

资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

（二）装载机：9 月内销/出口同比+14.3%/+21.3%

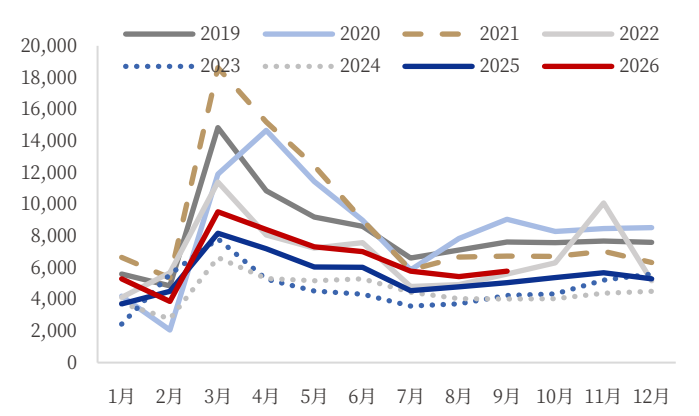
9 月装载机内销同比+14.3%，出口同比+21.3%。据中国工程机械工业协会统计，2026 年 9 月销售各类装载机 12419 台，同比增长 17.9%。其中：国内销量 5773 台（含电动装载机 3385 台），同比增长 14.3%；出口 6646 台（含电动装载机 654 台），同比增长 21.3%。2026 年 1-9 月，共销售各类装载机 117077 台，同比增长 24.9%。其中：国内销量 58360 台（含电动装载机 33865 台），同比增长 16.7%；出口 58717 台（含电动装载机 3229 台），同比增长 34.2%。9 月内销单月电动化率为 58.6%，1-9 月内销累计电动化率为 58.0%；9 月出口电动化率 9.8%，环比 8 月+1pct。

图7：装载机月度销量（台）



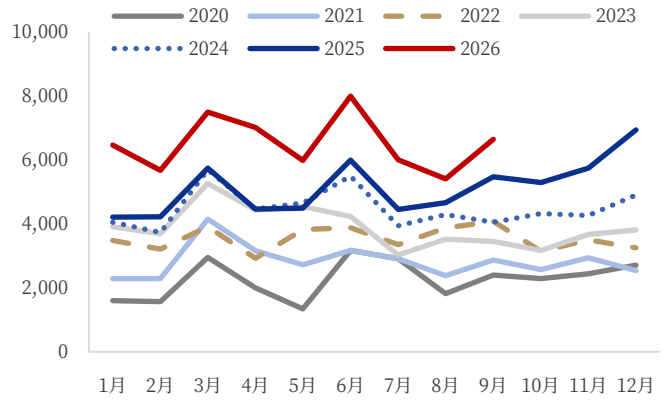
资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图8：装载机月度内销销量（台）



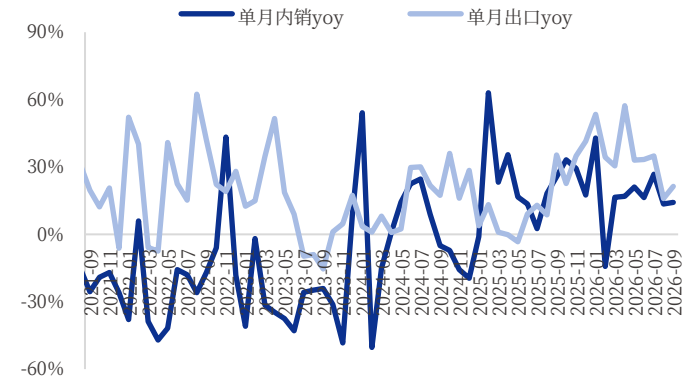
资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图9：装载机月度出口销量（台）



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

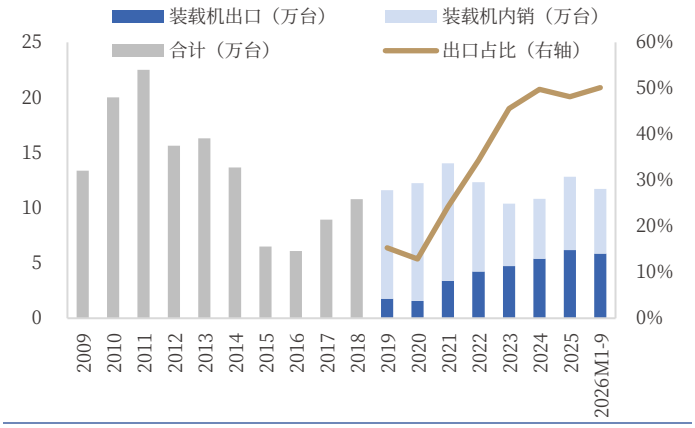
图10：装载机月度销量 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

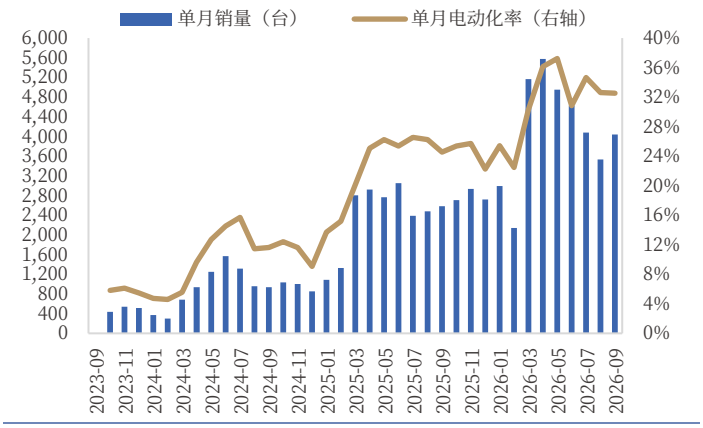
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：装载机年度销量



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图12：电动装载机月度销量及电动化率



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

表3：装载机月度销量汇总（2015 至 2026 年）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1 月	5,516	3,457	4,133	8,218	6,698	5,471	8,923	7,598	6,347	7,802	7,920	11,759
2 月	3,191	2,968	6,361	5,169	5,772	3,420	7,638	8,882	9,260	6,495	8,730	9,540
3 月	9,609	13,063	10,393	13,912	16,857	14,065	22,772	15,309	13,080	12,324	13,917	17,026
4 月	7,789	4,977	8,435	11,836	12,052	14,662	18,354	10,975	9,693	9,779	11,653	15,432
5 月	6,485	4,469	7,862	10,143	10,497	12,018	15,145	11,059	9,066	9,824	10,535	13,293
6 月	6,015	4,413	7,864	9,275	10,523	12,281	12,160	11,457	8,556	10,794	12,014	15,002
7 月	4,482	3,796	6,900	7,998	7,768	9,264	8,763	8,158	6,590	8,379	9,000	11,774
8 月	4,398	3,998	6,884	7,666	8,473	9,006	9,045	8,802	7,227	8,329	9,440	10,832
9 月	4,578	4,624	8,092	7,842	9,233	10,619	9,601	9,668	7,689	8,072	10,530	12,419
10 月	4,213	4,826	7,503	8,319	8,906	9,777	9,276	9,448	7,517	8,355	10,673	
11 月	4,248	5,176	7,387	8,569	9,600	10,160	9,975	13,582	8,873	8,646	11,419	
12 月	4,516	5,168	7,644	9,074	9,505	10,455	8,857	8,417	9,418	9,410	12,236	
累计值	65,040	60,935	89,458	108,021	115,884	121,198	140,509	123,355	103,316	108,209	128,067	117,077

资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

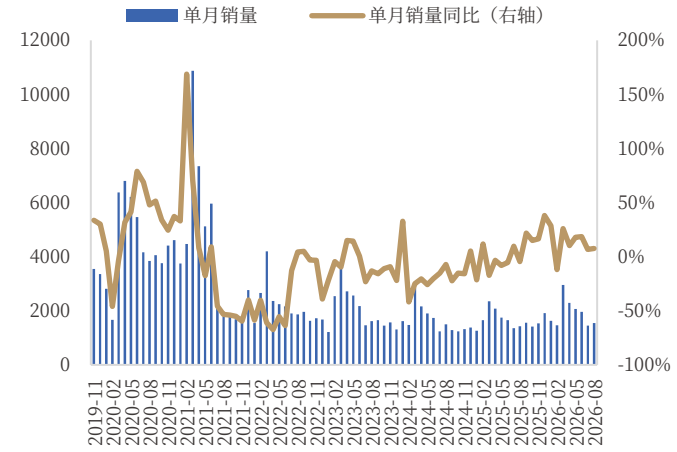
（三）起重机：8 月汽车起重机出口同比+24.8%

1. 汽车起重机

据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类汽车起重机 1544 台，同比增长 7.67%。其中：国内销量 673 台，同比下降 8.56%；出口 871 台，同比增长 24.8%。2026 年 1-8 月，共销售汽车起重机 15399 台，同比增长 13.7%。其中：国内累计销量 8631 台，同比增长 15.2%；出口累计销量 6768 台，同比增长 11.8%。

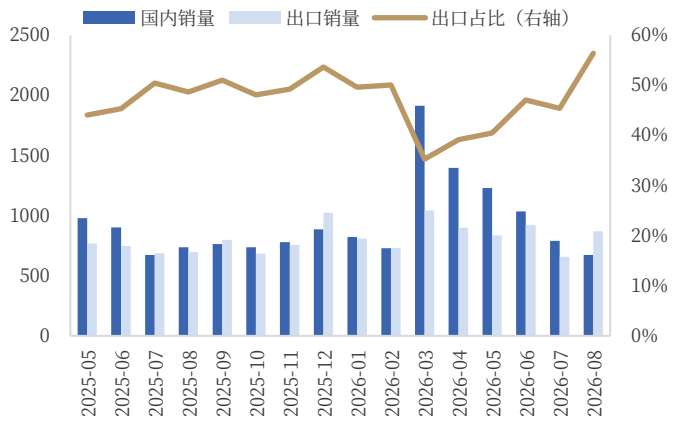
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：汽车起重机月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图14：汽车起重机内销和出口量（台）

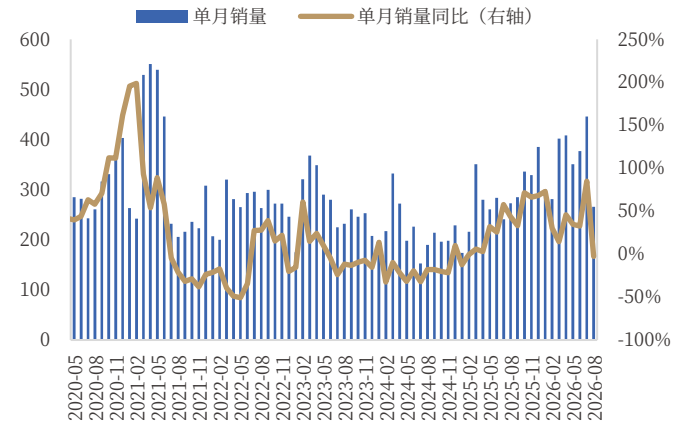


资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

2．履带起重机

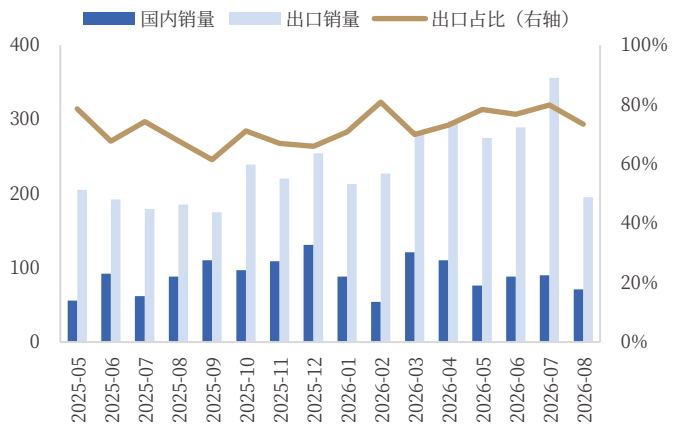
据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类履带起重机 266 台，同比下降 2.56%。其中：国内销量 71 台，同比下降 19.3%；出口 195 台，同比增长 5.41%。2026 年 1-8 月，共销售履带起重机 2832 台，同比增长 36.2%。其中：国内累计销量 692 台，同比增长 7.45%；出口累计销量 2140 台，同比增长 49%。

图15：履带式起重机月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图16：履带式起重机内销和出口量（台）



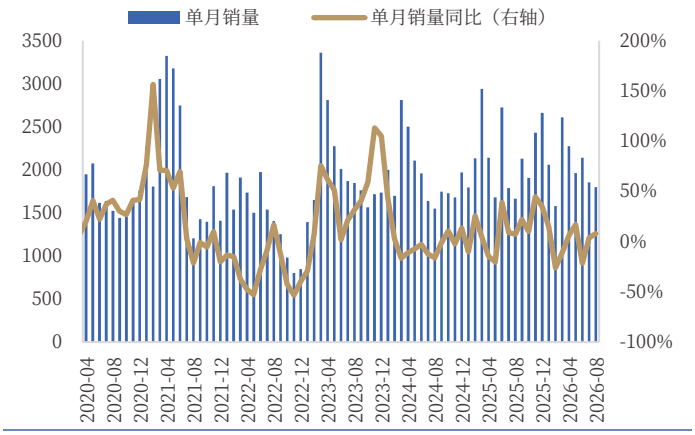
资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

3．随车起重机

据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类随车起重机 1799 台，同比增长 8.11%。其中：国内销量 1369 台，同比增长 4.27%；出口 430 台，同比增长 22.5%。2026 年 1-8 月，共销售随车起重机 16286 台，同比下降 3.47%。其中：国内累计销量 12511 台，同比下降 4.92%；出口累计销量 3775 台，同比增长 1.67%。

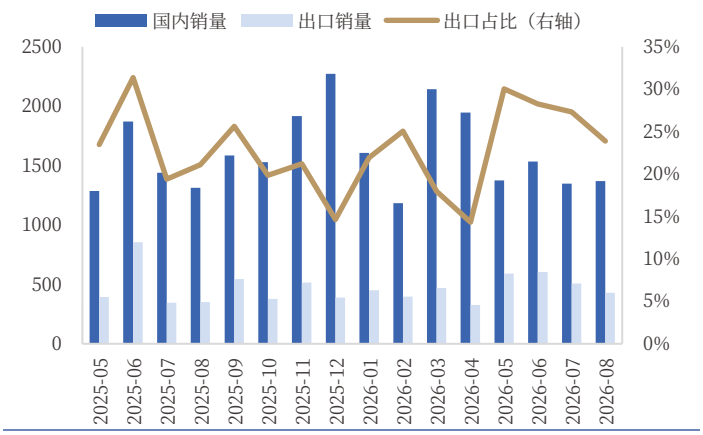
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：随车式起重机月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图18：随车式起重机内销和出口量（台）

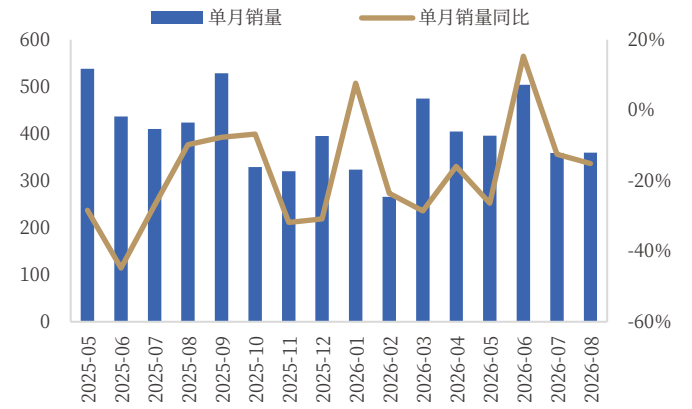


资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

4. 塔式起重机

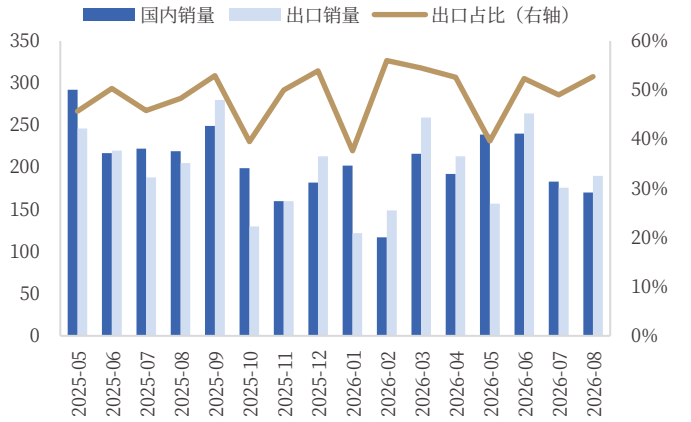
据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类塔式起重机 360 台，同比下降 15.1%。其中：国内销量 170 台，同比下降 22.4%；出口 190 台，同比下降 7.32%。2026 年 1-8 月，共销售塔式起重机 3092 台，同比下降 14.2%。其中：国内累计销量 1549 台，同比下降 20%；出口累计销量 1543 台，同比下降 7.55%。

图19：塔式起重机月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图20：塔式起重机内销和出口量（台）



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

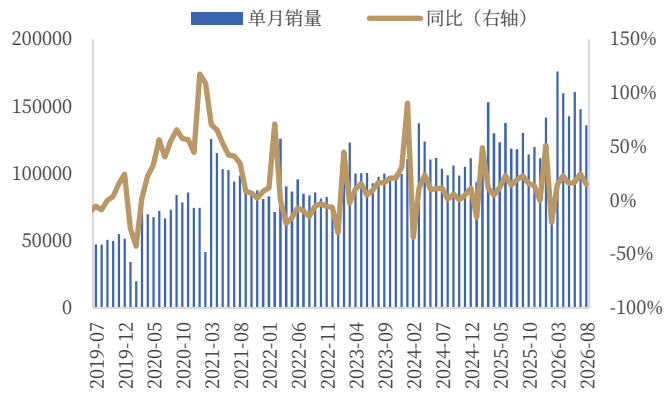
（四）叉车：8 月内销/出口同比+14.3%/+16.3%

据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 47338 台，同比下降 0.82%。其中：国内销量 28366 台，同比下降 2.87%；出口 18972 台，同比增长 2.41%。2026 年 1-8 月，共销售该口径叉车 433320 台，同比增长 8.36%。其中：国内累计销量 273196 台，同比增长 2.61%；出口累计销量 160124 台，同比增长 19.8%。

2026 年 8 月销售各类叉车 135943 台，同比增长 15.1%。其中：国内销量 80231 台（含 AGV847 台），同比增长 14.3%；出口 55712 台（含 AGV46 台），同比增长 16.3%。2026 年 1-8 月，共销售叉车 1145716 台，同比增长 17.4%。其中：国内累计销量 709688 台（含 AGV7402 台），同比增长 15.2%；出口累计销量 436028 台（含 AGV639 台），同比增长 21.2%。

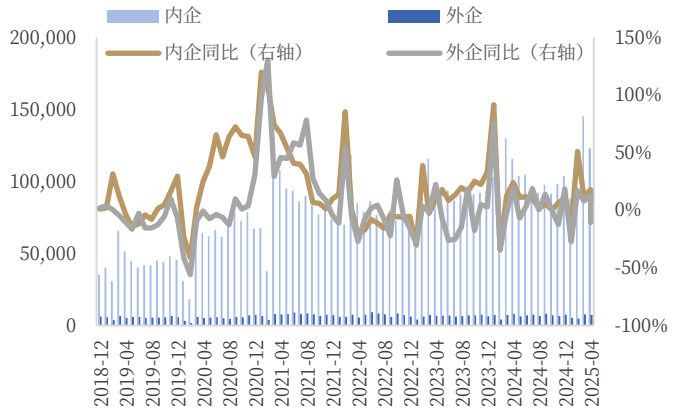
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：叉车月度销量（辆）及 YoY



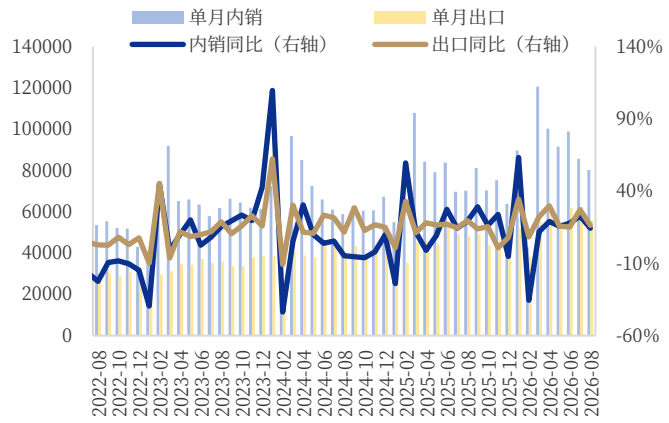
资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图22：叉车内资和外资企业销售量（辆）及增速



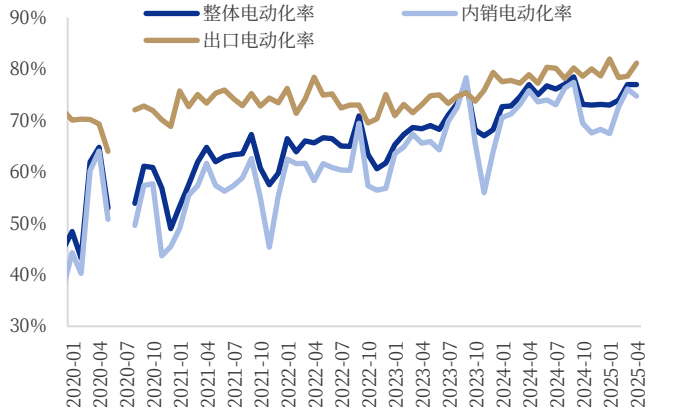
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图23：叉车内销和出口量（辆）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图24：叉车整体、内销、出口电动化率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

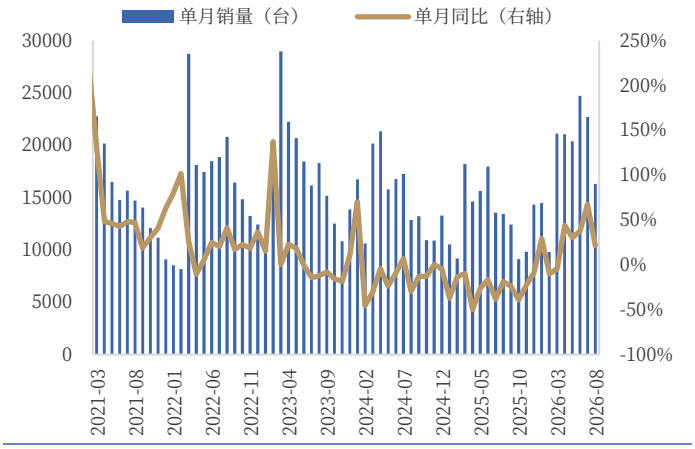
（五）升降工作平台：8 月内销/出口同比+71.2%/+0.13%

1. 升降工作平台

据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类升降工作平台 16317 台，同比增长 21.5%。其中：国内销量 6915 台，同比增长 71.2%；出口 9402 台，同比增长 0.13%。2026 年 1-8 月，共销售升降工作平台 150590 台，同比增长 26%。其中：国内累计销量 52737 台，同比增长 15.1%；出口累计销量 97853 台，同比增长 32.9%。

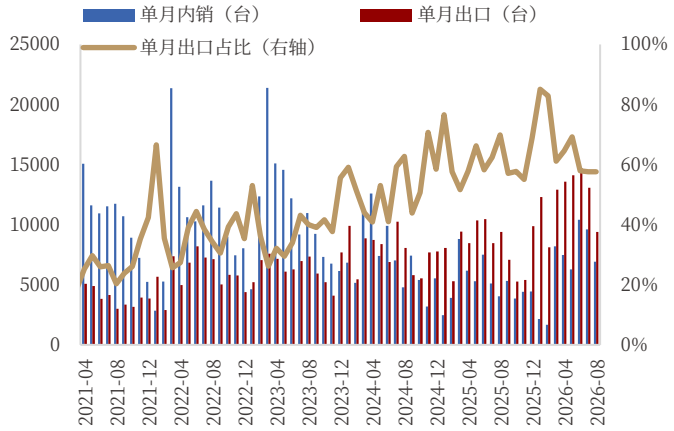
下载日志已记录，仅供内部参考

图25：升降工作平台月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图26：升降工作平台内销和出口量（台）

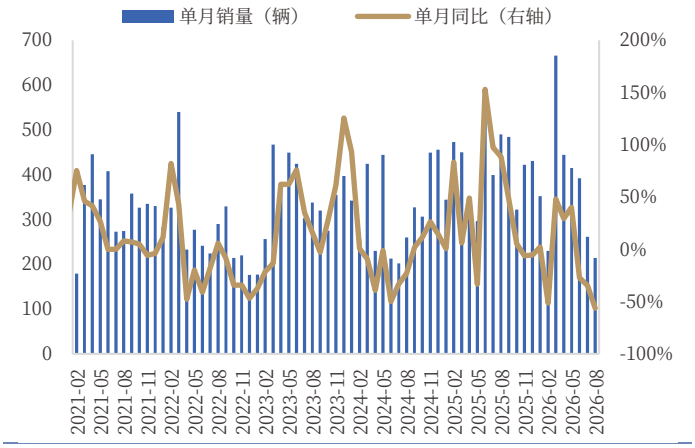


资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

2．高空作业车

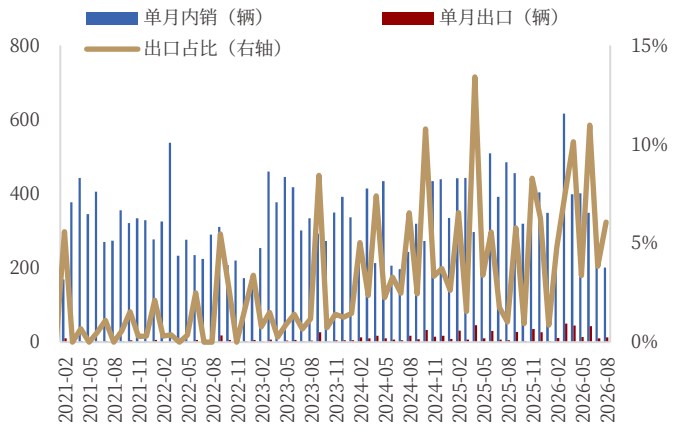
据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类高空作业车 214 台，同比下降 56.3%。其中：国内销量 201 台，同比下降 58.6%；出口 13 台，同比增长 160%。2026 年 1-8 月，共销售高空作业车 2974 台，同比下降 10.8%。其中：国内累计销量 2785 台，同比下降 12.7%；出口累计销量 189 台，同比增长 30.3%。

图27：高空作业车月度销量（辆）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图28：高空作业车内销和出口量（辆）



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

（六）其他工程机械

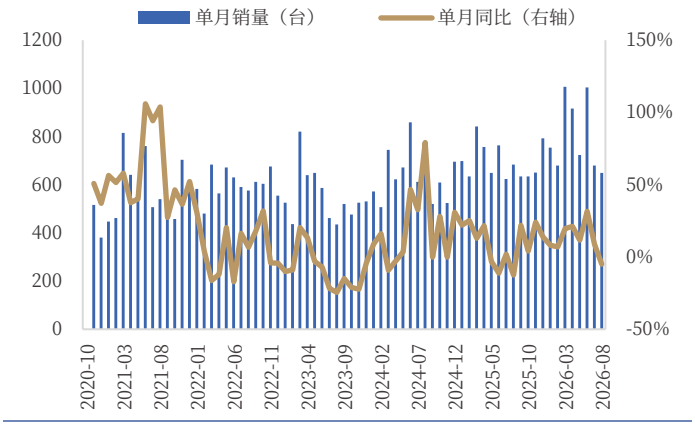
1．平地机

据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类平地机 649 台，同比下降 4.98%。其中：国内销量 84 台，同比下降 22.2%；出口 565 台，同比下降 1.74%。2026 年 1-8 月，共销售平地机 6412 台，同比增长 13.5%。其中：国内累计销量 811 台，同比下降 20.7%；出口累计销量 5601 台，同比增长 21.1%。



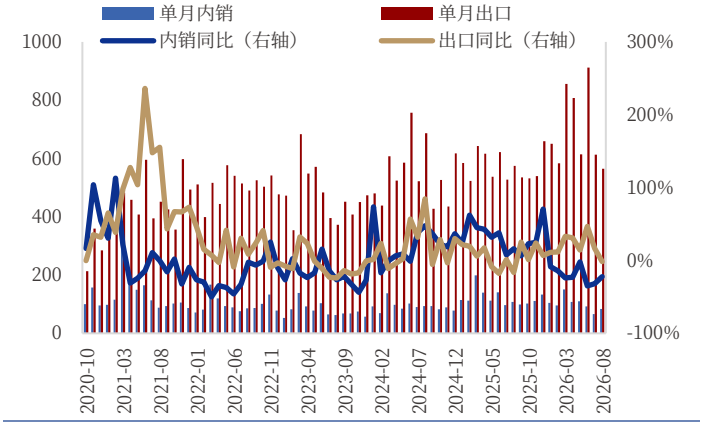
下载日志已记录，仅供内部参考

图29：平地机月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图30：平地机内销和出口量（台）及 YoY

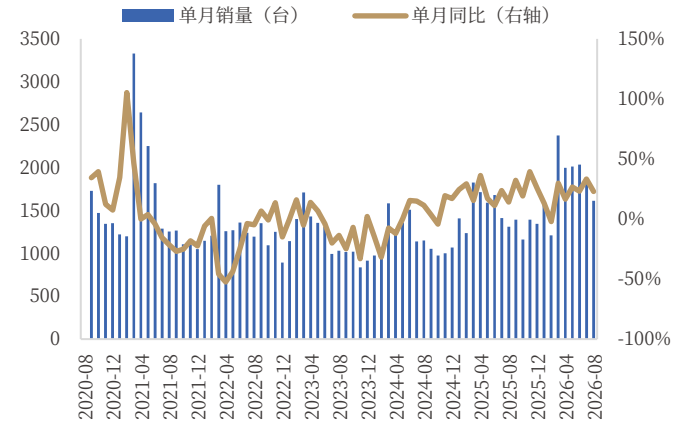


资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

2．压路机

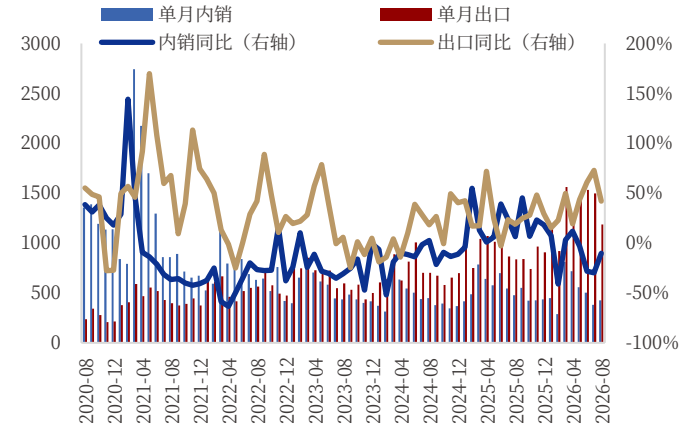
据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类压路机 1614 台，同比增长 23%。其中：国内销量 427 台，同比下降 10.3%；出口 1187 台，同比增长 42%。2026 年 1-8 月，共销售压路机 15067 台，同比增长 24.1%。其中：国内累计销量 4131 台，同比下降 11.1%；出口累计销量 10936 台，同比增长 45.8%。

图31：压路机月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图32：压路机内销和出口量（台）及 YoY



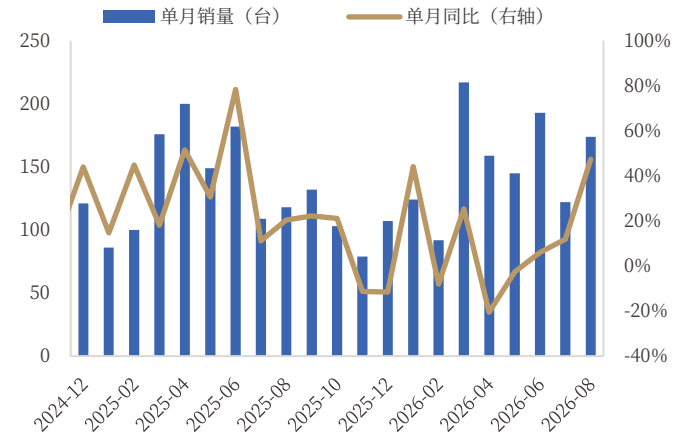
资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

3．摊铺机

据中国工程机械工业协会统计，2026 年 8 月销售各类摊铺机 174 台，同比增长 47.5%。其中：国内销量 74 台，同比下降 7.5%；出口 100 台，同比增长 163%。2026 年 1-8 月，共销售摊铺机 1248 台，同比增长 11.7%。其中：国内累计销量 671 台，同比下降 17.8%；出口累计销量 577 台，同比增长 91.7%。

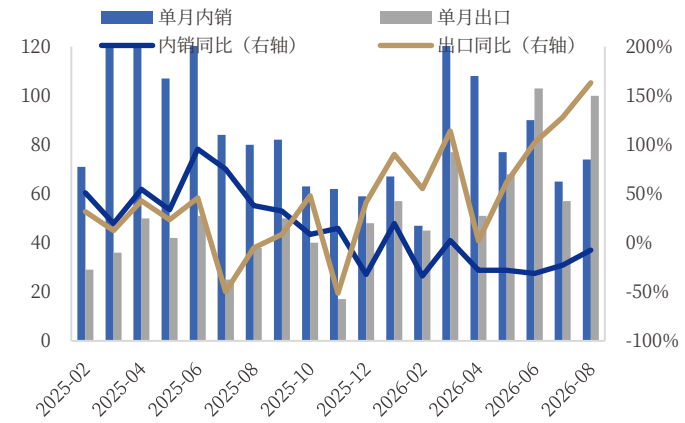
下载日志已记录，仅供内部参考

图33：摊铺机月度销量（台）及 YoY



资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图34：摊铺机内销和出口量（台）及 YoY

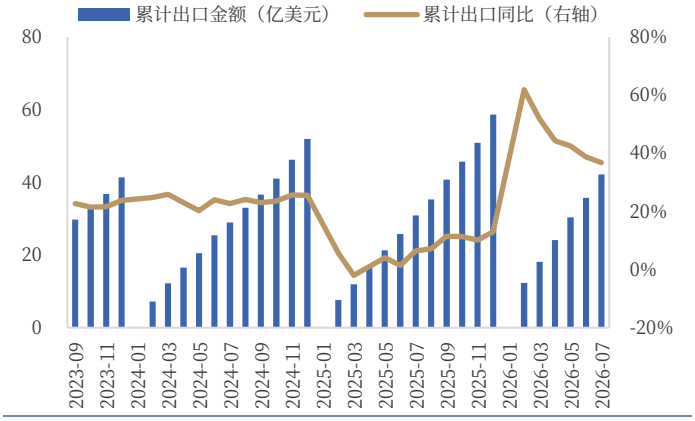


资料来源：中国工程机械工业协会，中国银河证券研究院

（七）矿山机械：1-7 月累计出口额同比+36.75%

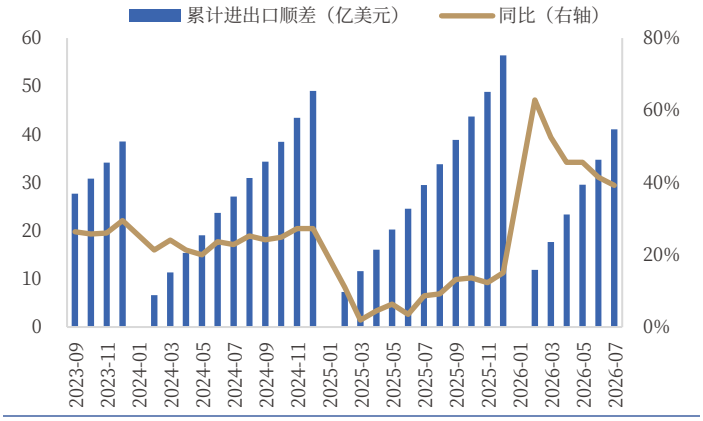
根据中国重型机械工业协会数据，矿山机械行业 2026 年 1-7 月实现进出口总额 43.32 亿美元，同比增长 34.49%。其中，出口额 42.17 亿美元，同比增长 36.75%；进口额 1.15 亿美元，同比下降 16.22%；进出口顺差 41.02 亿美元，同比增长 39.21%。

图35：中国矿山机械累计出口金额及增速



资料来源：中国重型机械工业协会，中国银河证券研究院

图36：中国矿山机械累计进出口顺差及增速



资料来源：中国重型机械工业协会，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

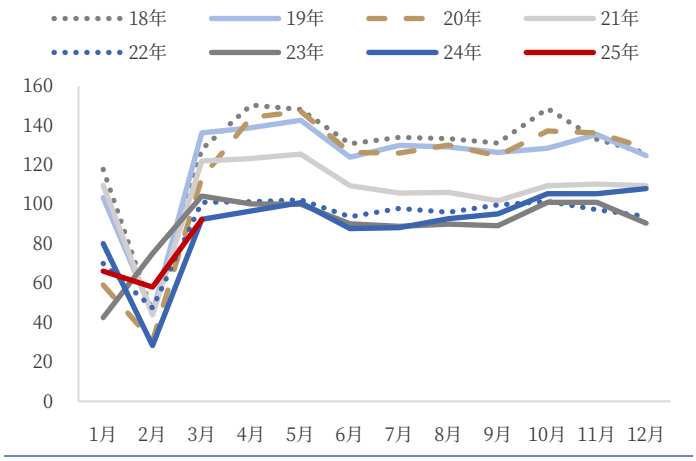
二、9 月工作时长同比+3.3%，开工率同比-2.73pct

9 月工程机械主要产品月平均工作时长同比增长 3.32%，开工率同比下降 2.73 个百分点。

2026 年 9 月工程机械主要产品月平均工作时长为 80.7 小时，同比增长 3.32%，环比增长 8.45%。其中：挖掘机 61.6 小时；装载机 110 小时。2026 年 9 月工程机械主要产品月开工率为 52.4%，同比下降 2.73 个百分点，环比增长 1.48 个百分点。其中：挖掘机 51.4%；装载机 57.8%。

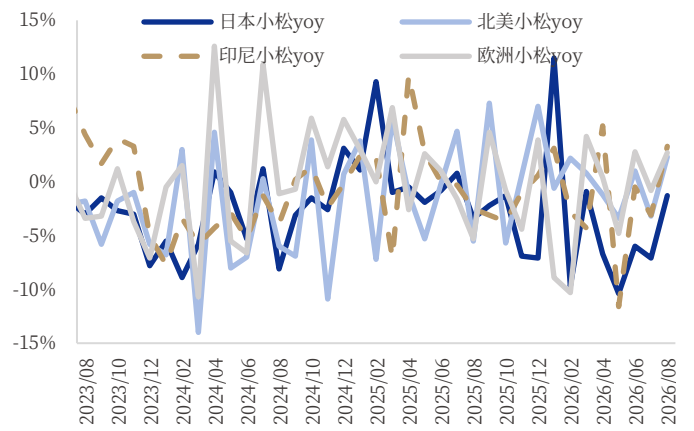
8 月小松海外工程机械平均使用小时数：北美、欧洲、日本、印尼分别为 69.9、65.7、49.3、212.7 小时，同比变化分别为+2.3%、+2.7%、-1.3%、+3.3%。

图37：中国小松挖掘机开机小时数（小时）



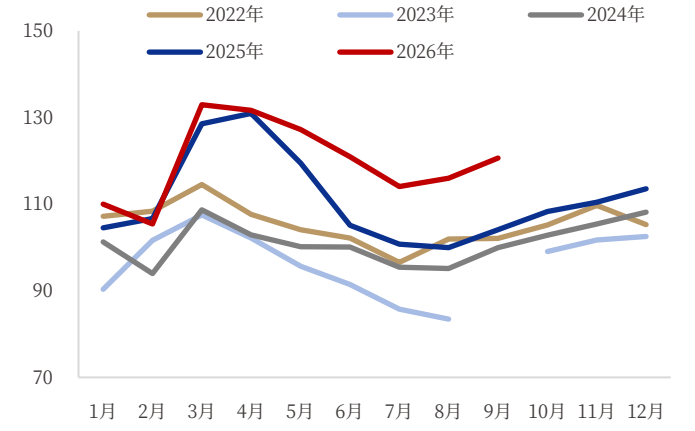
资料来源：小松官网，中国银河证券研究院

图38：海外小松挖掘机开机小时数同比变化



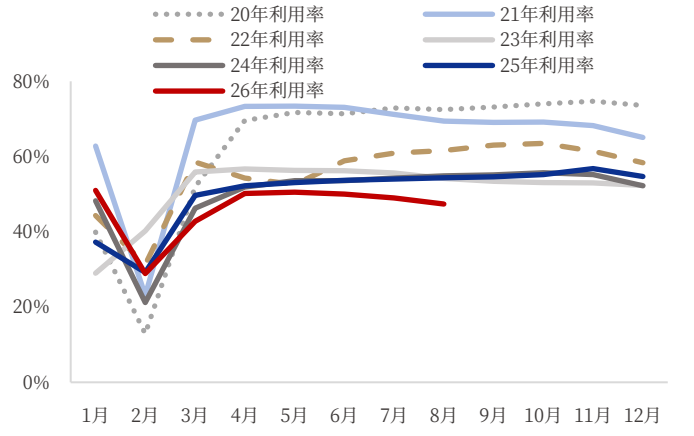
资料来源：小松官网，中国银河证券研究院

图39：CMI 指数



资料来源：今日工程机械网，中国银河证券研究院

图40：庞源租赁塔吊吨米利用率



资料来源：庞源租赁，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

三、行业新闻动态

1.欧洲工程机械市场 26H1 增长 8%，CECE 预计全年合理增长 5-10%

英国建筑设备协会 CEA 发布的欧洲市场更新显示，2026 年上半年欧洲工程机械市场增长 8%，英国增长 20%，西班牙超过 25%，德国则保持低个位数增长。分产品看，混凝土机械较上年同期增长约三分之一，塔式起重机市场逐步恢复；英国市场增长主要由土方及道路机械推动，其中压实设备表现突出。CECE（欧洲建筑设备委员会）经济事务经理 Pop 认为，2026 年欧洲全年合理增长预计 5%—10%。能源、交通、工业及数字基础设施投资正成为设备需求的重要支撑，相关土方、道路和施工设备环节受到带动。同时，市场竞争、生产率和劳动力短缺仍是制造商面临的重要问题。

资料来源：https://thecea.org.uk/industry-news/uk-construction-equipment-market-up-20-as-european-recovery-continues

2.澳大利亚预计 2026—2027 财年资源出口收入由去年 4030 亿澳元升至 4220 亿澳元

澳大利亚工业、科学与资源部发布 2026 年 9 月版《资源与能源季度报告》，预计资源与能源出口收入由 2025—2026 财年的 4030 亿澳元升至 2026—2027 财年的 4220 亿澳元，随后回落至 2027—2028 财年的 3910 亿澳元。报告认为，人工智能基础设施、供应链韧性建设及能源转型投资将支撑需求。基于清洁能源技术、数据中心和电力基础设施扩张，铜需求预计在 2031 年前保持较强水平，但新矿山投产延迟、生产扰动及供应链问题限制供给增长。黄金基于价格高位和避险需求，超越 LNG 成为澳大利亚第二大出口支柱，但后续出口收入预计随金价温和回落。LNG、煤炭、石油受中东运输中断短期走高，预计 2027 年中期起价格回归冲突前水平。

资料来源：https://www.industry.gov.au/sites/default/files/2026-10/resources-and-energy-quarterly-september-2026.pdf

3.徐工 38 台百吨级纯电动矿车在云南昆阳磷矿批量投产

徐工 9 月 18 日披露，38 台纯电动矿车已在云南昆阳磷矿批量投产。设备配置包括 1657 千瓦时动力电池、四液冷枪快充和最高 1920 千瓦充电功率。2.5 公里重载上坡工况，充电 50 分钟可运行超过 7 小时。公司表示，与传统同吨位柴油矿车相比，该车型能耗降低超过 60%，车架关键部位采用铸钢件，设计寿命超过十年。

资料来源：https://www.xcmg.com/case/case-detail-11243868.htm

4.中联重科与恒立液压分别披露平陆运河施工装备及船闸液压系统应用成果

9 月 16 日西部陆海新通道骨干工程平陆运河建成通航。平陆运河全长 134.2 公里，按内河 I 级航道标准建设，可通航 5000 吨级船舶，是国内通航等级最高的运河。中联重科披露，定制配置的 ZAT6500H 全地面起重机参与青年枢纽数百吨人字门吊装，ZCC1100V 履带起重机承担马道枢纽主体结构吊装，并针对当地混凝土施工要求改进设备。恒立液压则为马道枢纽（世界最大、阀门启闭速度最快的内河省水航闸）右线航闸提供液压启闭机系统，累计交付 20 台液压缸总成、12 套液压泵站，并通过多方联合验收。

资料来源：https://www.zoomlion.com/content/details18_34123.html
https://www.henglihydraulics.com/col39/4614

5.美卓近期获某亚太铜矿项目逾 3000 万欧元设备订单，覆盖磨矿至过滤环节

下载日志已记录，仅供内部参考

美卓 9 月 2 日宣布，将为亚太地区一项铜矿项目提供选矿设备，订单总额超过 3000 万欧元。其中，大部分已计入 2026 年第二季度矿物业务新增订单，约 600 万欧元计入第三季度。供货范围包括半自磨机、球磨机、浮选槽、浓密机、过滤机和板式给料机，同时配置 MillSense、RockSense 及 FrothSense+等数字化系统。

资料来源：https://www.metso.com/corporate/media/news/2026/9/metso-to-supply-key-minerals-processing-technologies-for-a-copper-project-in-asia-pacific/

下载日志已记录，仅供内部参考

四、投资建议

我们认为，1）内销层面，9 月挖机内销同比增长 7.16%，增速环比 8 月提升 3.2pct，销量绝对值接近万台，淡旺季切换特征逐渐显现，今年年内，剔除春节错位影响，9 月单月开工小时数同比首次转正，开工率同比虽仍旧为负，但环比已连续 2 个月转正，说明实物工程量已有实质性回暖。2）出口层面，9 月挖机出口同比+20.7%，1-9 月累计同比+30.4%，继续保持双位数正增长。中长期中国主机厂海外市占率继续提升值得期待。CCMA/OHR/IMF/OXFORD 等数据显示，24 年，尽管国内主机厂在俄语区及中亚市占率超过 60%，但在印度、东南亚、中东、非洲市占率 30-40%，在占海外需求接近 50%的北美&欧洲市场市占率仅约 5%。此外工程机械和矿山机械新能源产品需求提升，中国电动化优势明显。推荐龙头主机厂三一重工、徐工机械、中联重科、柳工，零部件厂商恒立液压。

表4：工程机械标的建议关注理由、盈利预测、估值（截止 2026 年 10 月 13 日）

股票代码	股票名称	核心看点	EPS（元）			PE(X)			投资评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600031.SH	三一重工	工程机械龙头，向全球化迈进	0.91	1.13	1.47	20	16	12	推荐
000425.SZ	徐工机械	老牌工程机械龙头，受益设备更新，混改推进释放业绩弹性	0.56	0.65	0.87	13	11	8	推荐
000528.SZ	柳工	老牌工程机械国企，改革焕发新活力	0.79	0.85	1.06	10	9	7	推荐
000157.SZ	中联重科	新老业务共振发展，海外布局成效显著	0.56	0.58	0.71	11	10	9	推荐
601100.SH	恒立液压	液压件龙头，多元化国际化持续推进	2.04	2.49	3.15	41	34	27	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

五、风险提示

宏观经济不及预期的风险，政策推进程度不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，出口贸易争端的风险，汇率波动的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 挖掘机月度销量（台） 3
图 2： 挖掘机月度内销销量（台） 3
图 3： 挖掘机月度出口销量（台） 3
图 4： 挖掘机月度销量 YoY 3
图 5： 挖掘机年度销量（万台） 4
图 6： 挖掘机保有量（万台） 4
图 7： 装载机月度销量（台） 5
图 8： 装载机月度内销销量（台） 5
图 9： 装载机月度出口销量（台） 5
图 10： 装载机月度销量 YoY 5
图 11： 装载机年度销量 6
图 12： 电动装载机月度销量及电动化率 6
图 13： 汽车起重机月度销量（台）及 YoY 7
图 14： 汽车起重机内销和出口量（台） 7
图 15： 履带式起重机月度销量（台）及 YoY 7
图 16： 履带式起重机内销和出口量（台） 7
图 17： 随车式起重机月度销量（台）及 YoY 8
图 18： 随车式起重机内销和出口量（台） 8
图 19： 塔式起重机月度销量（台）及 YoY 8
图 20： 塔式起重机内销和出口量（台） 8
图 21： 叉车月度销量（辆）及 YoY 9
图 22： 叉车内资和外资企业销售量（辆）及增速 9
图 23： 叉车内销和出口量（辆） 9
图 24： 叉车整体、内销、出口电动化率 9
图 25： 升降工作平台月度销量（台）及 YoY 10
图 26： 升降工作平台内销和出口量（台） 10
图 27： 高空作业车月度销量（辆）及 YoY 10
图 28： 高空作业车内销和出口量（辆） 10
图 29： 平地机月度销量（台）及 YoY 11
图 30： 平地机内销和出口量（台）及 YoY 11
图 31： 压路机月度销量（台）及 YoY 11
图 32： 压路机内销和出口量（台）及 YoY 11
图 33： 摊铺机月度销量（台）及 YoY 12
图 34： 摊铺机内销和出口量（台）及 YoY 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图 35：中国矿山机械累计出口金额及增速 12
图 36：中国矿山机械累计进出口顺差及增速 12
图 37：中国小松挖掘机开机小时数（小时） 13
图 38：海外小松挖掘机开机小时数同比变化 13
图 39：CMI 指数 13
图 40：庞源租赁塔吊吨米利用率 13

表 1：挖掘机月度内销销量汇总（2015 至 2026 年） 4
表 2：挖掘机月度出口销量汇总（2015 至 2026 年） 4
表 3：装载机月度销量汇总（2015 至 2026 年） 6
表 4：工程机械标的建议关注理由、盈利预测、估值（截止 2026 年 10 月 13 日） 16

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 12 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

彭星嘉，机械行业分析师。北京大学金融硕士，2024 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn