

2026 年一季度工程机械行业景气度显著回升，4 月复苏态势持续延续。据央视财经报道，一季度国内挖掘机主要制造企业销量同比增长 19.5%，其中国内销量同比增长 8.25%，出口同比大幅增长 36.1%。行业修复核心来自内外需双轮共振：海外市场方面，当前行业海外渗透率仍处低位、毛利率优势显著，出口高增已成为行业核心增长引擎，“一带一路”共建国家是出海布局的核心阵地，国内企业正加速海外产能与渠道布局、抢占中高端市场，2026 年行业出海增长有望持续修复；国内市场方面，在“两重”、“两新”的政策带动下，行业已进入复苏通道，伴随“十五五”规划落地及雅鲁藏布江下游水电、沿江高铁等重大基建项目启动，行业将获得长期需求支撑，盈利弹性有望持续释放。在此背景下，行业内哪些投资标的值得投资者重点关注？

制造业盈利修复叠加内外需共振，工程机械板块迎复苏机遇

据央视财经报道，伴随地方重大项目清单密集落地、专项债发行靠前发力，2026 年一季度工程机械行业景气度迎来显著回升，复苏态势持续向好。中国工程机械工业协会数据显示，今年一季度国内挖掘机主要制造企业累计销售挖掘机 73336 台，同比增长 19.5%，其中国内销量 39579 台，同比增长 8.25%，出口 33757 台，同比大幅增长 36.1%；单 3 月行业表现进一步超出市场预期，当月挖掘机销量达 37402 台，同比增长 26.4%，其中国内销量 24101 台、同比增长 23.5%，出口 13301 台、同比增长 32%，连续多月的产销数据印证了行业景气度的持续上行。4 月 27 日国家统计局发布的数据为行业复苏筑牢了基本面支撑，一季度全国规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，较 1-2 月加快 0.3 个百分点，其中 3 月当月同比增长 15.8%，增速较 1-2 月加快 0.6 个百分点，制造业盈利能力的稳步修复，直接带动了工程机械等上游设备的市场需求回暖。

当前工程机械板块正凭借内外需双轮共振步入全面修复通道，行业增长逻辑清晰且确定性较强。海外市场已成为拉动行业增长的核心引擎，目前我国工程机械产品全球渗透率仍处于低位，且海外业务普遍具备更高的毛利率水平，长期增长潜力充足，国内企业正加速海外产能布局，持续深化渠道建设与产品竞争力提升，全力抢占全球中高端市场，其中“一带一路”共建国家成为出海布局的核心阵地，2026 年行业出口高增的态势有望持续延续。国内市场方面，在“两重”、“两新”等政策导向带动下，市场已明确进入复苏通道，随着“十五五”规划逐步落地，叠加雅鲁藏布江下游水电工程、沿江高铁等国家级重大基建项目相继启动，行业将获得长期稳定的需求支撑；4 月 28 日中共中央政治局会议明确提出的“六网”建设规划，更是为行业发展提供了直接的政策加持，有望在设备更新政策与项目落地



的双重带动下，释放可观的盈利弹性。

与此同时，行业转型红利持续释放，进一步打开了长期成长空间。行业整体电动化转型进程持续加速，新能源产品渗透率快速提升，为行业高质量发展注入持续动力。长期来看，主机厂凭借持续深化的全球化布局、不断升级的产品竞争力，以及对产业转型趋势的提前布局，有望在行业复苏与升级的浪潮中，持续巩固核心竞争优势，实现业绩的稳步增长。

图一：工程机械板块走势情况



资料来源：iFind

➤ 行业景气度验证：内外需共振向上，复苏拐点全面确立

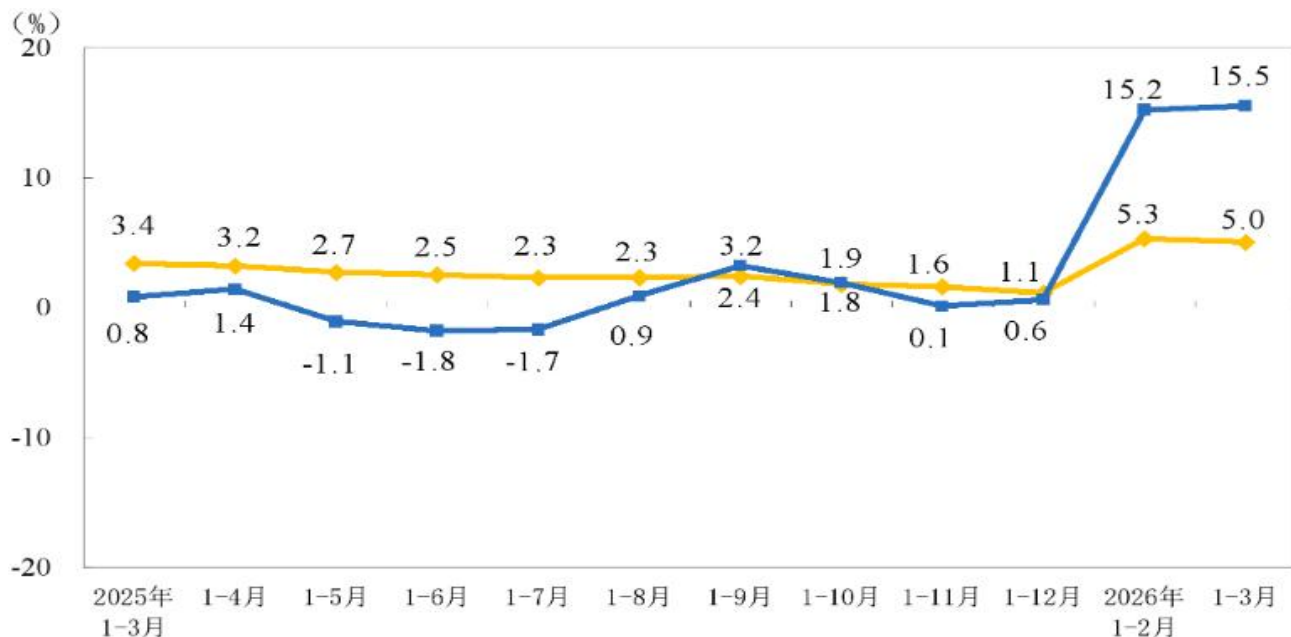
*销量数据持续超预期，行业景气度逐月回升

据央视财经报道，2026年一季度我国挖掘机主要制造企业共销售挖掘机同比增长19.5%，实现开门红。其中内需市场稳步修复，国内销量同比增长8.25%；海外市场持续高增，出口销量同比增长36.1%，出口增速领先内销近28个百分点，成为行业增长的核心支柱。从行业先行指标来看，3月行业CMI指数重回扩张区间，4月行业景气度延续回升态势，行业复苏趋势持续强化。

另外，4月27日国家统计局发布数据显示，2026年一季度全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%，较1-2月加快0.3个百分点；其中3月当月同比增长15.8%，较1-2月加快0.6个百分点，工业企业盈利修复趋势持续巩固。制造业盈利能力的持续改善，带动企业资本开支意愿回升，为工程机械等上游设备需求提供了坚实的基本面支撑，行业需求复苏具备可持续性。



图二：一季度全国规模以上工业企业利润同比增长



资料来源：国家统计局

*政策端持续加码，行业需求迎来顶层支撑

近期召开的中共中央政治局会议明确提出推进“六网建设”，叠加“两重”、“两新”政策持续落地、地方政府专项债发行靠前发力，地方重大项目清单密集落地，基建投资的资金端与项目端形成双重保障。同时，“十五五”规划逐步落地，雅鲁藏布江下游水电工程、沿江高铁等世界级重大基建项目相继启动，项目投资规模大、建设周期长，将为工程机械行业带来长期、稳定的增量需求，行业长期成长天花板持续上移。

图三：中共中央政治局会议提要



资料来源：共产党员网



➤ 出海与内需项目双轮驱动，盈利弹性充足

*出口持续高增，提升空间广阔

2026 年一季度，工程机械行业出口延续高增长态势，挖掘机出口同比增长 36.1%，装载机、履带起重机等核心品类出口均实现两位数增长，其中履带起重机出口占比已达 76%。从结构来看，2026 年一季度行业出口占比已突破 53%，正式超越内销成为行业第一增长引擎，彻底改变了行业过往依赖国内单一市场的周期属性，抗周期能力显著增强。

当前国产工程机械在全球市场的渗透率仍处于低位，尤其是欧美高端市场，卡特彼勒、小松等国际龙头仍占据主导地位。近年来，国内龙头企业凭借技术研发突破、产品力持续提升、高性价比与本土化服务优势，持续打破国际品牌垄断，在欧美高端市场市占率稳步提升。同时，“一带一路”共建国家成为出海布局的核心阵地，非洲、拉美、东南亚、中东等新兴区域工业化、城镇化进程加速，基建与矿业需求持续释放，为国产工程机械提供了广阔的增量市场。

图四：2025 全球工程机械制造商 10 强排名

排名	公司名称	国别	成立年份	销售额 (亿美元)
1	卡特彼勒 (Caterpillar Inc.)	美国	1925年	378.44
2	小松制作所 (Komatsu Ltd.)	日本	1921年	241.32
3	约翰迪尔 (Deere & Company)	美国	1837年	129.56
4	徐工机械 (XCMG)	中国	1989年	125.57
5	三一重工 (Sany Heavy Industry Co., Ltd.)	中国	1989年	106.55
6	利勃海尔 (Liebherr Group)	瑞士	1949年	102.38
7	日立建机 (Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.)	日本	1970年	87.13
8	山特维克 (Sandvik AB)	瑞典	1862年	67.13
9	沃尔沃建筑设备 (VOLVO CE)	瑞典	1927年	66.94
10	中联重科 (Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co., Ltd.)	中国	1992年	62.30

资料来源：全球工程机械 50 强峰会组委会和《中国工程机械》杂志



*本土化布局持续深化，从产品出海转向全球化运营

国内龙头企业已完成从“产品出口”到“本土化扎根”的战略升级，加速海外产能、研发中心、渠道网络布局。徐工机械推行“直销+优质经销商”结合的渠道模式，深度绑定海外核心大客户，2026年一季度海外收入占比已突破60%；中联重科在德国、匈牙利、巴西等多地建设海外本地工厂，欧洲首个高空作业机械智能工厂正式投产，2026年一季度境外收入占比升至57.06%；三一重工依托A+H双融资平台，加速全球销售网络与产能布局，2025年海外收入占比达64%，国际化战略成效显著。龙头企业全球化运营能力的持续提升，为出海业务的长期可持续增长奠定了坚实基础。

*基建投资持续发力，刚性需求持续释放

在“六网建设”、“两重两新”政策的推动下，国内基建投资持续保持高景气度，专项债发行靠前发力，地方重大项目密集落地，为工程机械内需市场提供了持续的需求支撑。从长期来看，雅鲁藏布江下游水电工程、沿江高铁、沿海核电等国家级重大项目相继启动，项目建设周期长达5-10年，将为大型挖掘机、起重机械、隧道掘进设备等核心产品带来长期、稳定的刚性需求，彻底打开行业长期成长空间。另外，国内工程机械存量设备已进入更新换代周期，存量替换需求将集中释放。同时，工程机械电动化、智能化转型加速，新能源产品渗透率持续提升，龙头企业在电动化领域的技术储备与产品布局领先，将充分受益于设备更新带来的替换需求，成为内需市场增长的重要支撑。

➤ 投资者应该关注工程机械板块内哪些主要公司的投资机会？

在工程机械板块景气度逐步提升的背景下，看好工程机械板块内业绩随着出口规模的持续扩张实现稳健增长，伴随海外高毛利业务占比不断提升，行业整体利润率中枢将迎来稳步上行。投资层面，重点推荐工程机械头部主机厂三一重工（6031.HK）、徐工机械(000425.SZ)、中联重科(1157.HK)、柳工（000528.SZ）等。

三一重工（6031.HK）：国内工程机械绝对龙头，挖掘机市占率连续多年稳居全球第一，全品类产品布局完善，充分受益于国内基建复苏与设备更新需求释放。另外公司是行业全球化标杆，2025年海外收入558.6亿元，占总营收比重达64%，海外毛利额占比超70%，产品覆盖全球180多个国家和地区，欧美高端市场市占率持续提升，一带一路市场渠道布局完善，出口增速持续领跑行业。依托A+H双融资平台，加速全球产能与研发布局，电动化、智能化产品持续放量，同时具备重型装备制造技术积淀，有望切入燃气轮机相关配套领域，打开新兴增长空间。

徐工机械(000425.SZ)：国内工程机械全产业链龙头，起重机械市占率全球第一，挖掘机、混凝土机械等核心品类稳居行业前列，在大型工程机械设备领域具备绝对优势，深度受益于国家级重大基建项目落地。出海业务实现跨越式突破，2026年一季度海外收入占比已突破60%，在一带一路沿线国家市场份额持续领先，海外本土化产能与渠道布局持续深化，高端市场突破成效显著。国企改革红利持续释放，混改完成后公司治理结构持续优化，降本增效成效显著，盈利能力持续提升，内需复苏下盈利弹性



充足。

中联重科(1157.HK)：公司是国内工程机械龙头企业，起重机械、混凝土机械双龙头，高空作业机械、农业机械等新兴品类快速放量，产品矩阵持续完善。海外业务进入爆发期，2026 年一季度境外收入 73.90 亿元，占总营收比重升至 57.06%，非洲、拉美、东南亚等新兴区域保持高速增长，欧洲匈牙利工厂正式投产，欧美高端市场实现跨越式突破。电动化、智能化技术储备深厚，电动化产品市占率稳居行业前列，A+H 双平台打通海外融资渠道，全球化运营能力持续提升，海外业务高增长确定性极强。

柳工 (000528.SZ)

公司是国内装载机龙头企业，装载机市占率稳居行业前列，挖掘机、路面机械等品类协同发展，全面受益于国内基建复苏。国内最早布局海外市场的工程机械企业之一，海外收入占比超 40%，在一带一路沿线国家具备极强的品牌影响力与渠道优势，海外本土化运营能力突出，在全球多个国家建立生产基地与研发中心，出口增速持续保持行业前列。公司成本控制能力突出，盈利稳定性强，估值处于行业低位，随着行业景气度回升，业绩修复弹性充足。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

