

2026 年一季度工程機械行業景氣度顯著回升，4 月復蘇態勢持續延續。據央視財經報導，一季度國內挖掘機主要製造企業銷量同比增長 19.5%，其中國內銷量同比增長 8.25%，出口同比大幅增長 36.1%。行業修復核心來自內外需雙輪共振：海外市場方面，當前行業海外滲透率仍處低位、毛利率優勢顯著，出口高增已成為行業核心增長引擎，“一帶一路” 共建國家是出海佈局的核心陣地，國內企業正加速海外產能與管道佈局、搶佔中高端市場，2026 年行業出海增長有望持續修復；國內市場方面，在“兩重”、“兩新” 的政策帶動下，行業已進入復蘇通道，伴隨“十五五” 規劃落地及雅魯藏布江下游水電、沿江高鐵等重大基建專案啟動，行業將獲得長期需求支撐，盈利彈性有望持續釋放。在此背景下，行業內哪些投資標的值得投資者重點關注？

製造業盈利修復疊加內外需共振，工程機械板塊迎復蘇機遇

據央視財經報導，伴隨地方重大專案清單密集落地、專項債發行靠前發力，2026 年一季度工程機械行業景氣度迎來顯著回升，復蘇態勢持續向好。中國工程機械工業協會數據顯示，今年一季度國內挖掘機主要製造企業累計銷售挖掘機 73336 臺，同比增長 19.5%，其中國內銷量 39579 臺，同比增長 8.25%，出口 33757 臺，同比大幅增長 36.1%；單 3 月行業表現進一步超出市場預期，當月挖掘機銷量達 37402 臺，同比增長 26.4%，其中國內銷量 24101 臺、同比增長 23.5%，出口 13301 臺、同比增長 32%，連續多月的產銷數據印證了行業景氣度的持續上行。4 月 27 日國家統計局發佈的數據為行業復蘇築牢了基本面支撐，一季度全國規模以上工業企業利潤同比增長 15.5%，較 1-2 月加快 0.3 個百分點，其中 3 月當月同比增長 15.8%，增速較 1-2 月加快 0.6 個百分點，製造業盈利能力的穩步修復，直接帶動了工程機械等上游設備的市場需求回暖。

當前工程機械板塊正憑藉內外需雙輪共振步入全面修復通道，行業增長邏輯清晰且確定性較強。海外市場已成為拉動行業增長的核心引擎，目前我國工程機械產品全球滲透率仍處於低位，且海外業務普遍具備更高的毛利率水準，長期增長潛力充足，國內企業正加速海外產能佈局，持續深化管道建設與產品競爭力提升，全力搶佔全球中高端市場，其中“一帶一路” 共建國家成為出海佈局的核心陣地，2026 年行業出口高增的態勢有望持續延續。國內市場方面，在“兩重”、“兩新” 等政策導向帶動下，市場已明確進入復蘇通道，隨著“十五五” 規劃逐步落地，疊加雅魯藏布江下游水電工程、沿江高鐵等國家級重大基建專案相繼啟動，行業將獲得長期穩定的需求支撐；4 月 28 日中共中央政治局會議明確提出的“六網” 建設規劃，更是為行業發展提供了直接的政策加持，有望在設備更新政策與專案落地



的雙重帶動下，釋放可觀的盈利彈性。

與此同時，行業轉型紅利持續釋放，進一步打開了長期成長空間。行業整體電動化轉型進程持續加速，新能源產品滲透率快速提升，為行業高質量發展注入持續動力。長期來看，主機廠憑藉持續深化的全球化佈局、不斷升級的產品競爭力，以及對產業轉型趨勢的提前佈局，有望在行業復蘇與升級的浪潮中，持續鞏固核心競爭優勢，實現業績的穩步增長。

圖一：工程機械板塊走勢情況



資料來源：Wind

➤ 行業景氣度驗證：內外需共振向上，復蘇拐點全面確立

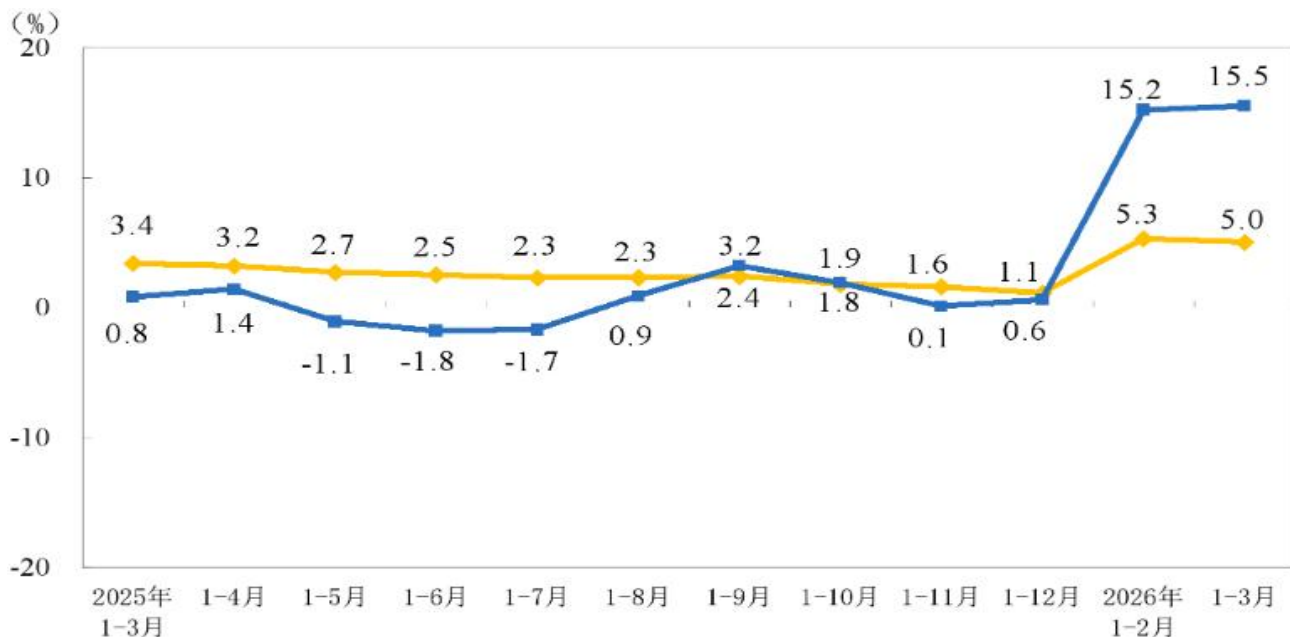
*銷量數據持續超預期，行業景氣度逐月回升

據央視財經報導，2026 年一季度我國挖掘機主要製造企業共銷售挖掘機同比增長 19.5%，實現開門紅。其中內需市場穩步修復，國內銷量同比增長 8.25%；海外市場持續高增，出口銷量同比增長 36.1%，出口增速領先內銷近 28 個百分點，成為行業增長的核心支柱。從行業先行指標來看，3 月行業 CMI 指數重回擴張區間，4 月行業景氣度延續回升態勢，行業復蘇趨勢持續強化。

另外，4 月 27 日國家統計局發佈數據顯示，2026 年一季度全國規模以上工業企業利潤同比增長 15.5%，較 1-2 月加快 0.3 個百分點；其中 3 月當月同比增長 15.8%，較 1-2 月加快 0.6 個百分點，工業企業盈利修復趨勢持續鞏固。製造業盈利能力的持續改善，帶動企業資本開支意願回升，為工程機械等上游設備需求提供了堅實的基本面支撐，行業需求復蘇具備可持續性。



圖二：一季度全國規模以上工業企業利潤同比增長



資料來源：國家統計局

*政策端持續加碼，行業需求迎來頂層支撐

近期召開的中共中央政治局會議明確提出推進“六網建設”，疊加“兩重”、“兩新”政策持續落地、地方政府專項債發行靠前發力，地方重大專案清單密集落地，基建投資的資金端與專案端形成雙重保障。同時，“十五五”規劃逐步落地，雅魯藏布江下游水電工程、沿江高鐵等世界級重大基建專案相繼啟動，專案投資規模大、建設週期長，將為工程機械行業帶來長期、穩定的增量需求，行業長期成長天花板持續上移。

圖三：中共中央政治局會議提要



資料來源：共產黨員網



➤ 出海與內需專案雙輪驅動，盈利彈性充足

*出口持續高增，提升空間廣闊

2026 年一季度，工程機械行業出口延續高增長態勢，挖掘機出口同比增長 36.1%，裝載機、履帶起重機等核心品類出口均實現兩位數增長，其中履帶起重機出口占比已達 76%。從結構來看，2026 年一季度行業出口占比已突破 53%，正式超越內銷成為行業第一增長引擎，徹底改變了行業過往依賴國內單一市場的週期屬性，抗週期能力顯著增強。

當前國產工程機械在全球市場的滲透率仍處於低位，尤其是歐美高端市場，卡特彼勒、小松等國際龍頭仍佔據主導地位。近年來，國內龍頭企業憑藉技術研發突破、產品力持續提升、高性價比與本土化服務優勢，持續打破國際品牌壟斷，在歐美高端市場市占率穩步提升。同時，“一帶一路”共建國家成為出海佈局的核心陣地，非洲、拉美、東南亞、中東等新興區域工業化、城鎮化進程加速，基建與礦業需求持續釋放，為國產工程機械提供了廣闊的增量市場。

圖四：2025 全球工程機械製造商 10 強排名

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

資料來源：全球工程機械 50 強峰會組委會和《中國工程機械》雜誌



***本土化佈局持續深化，從產品出海轉向全球化運營**

國內龍頭企業已完成從“產品出口”到“本土化紮根”的戰略升級，加速海外產能、研發中心、管道網路佈局。徐工機械推行“直銷+優質經銷商”結合的管道模式，深度綁定海外核心大客戶，2026 年一季度海外收入占比已突破 60%；中聯重科在德國、匈牙利、巴西等多地建設海外本地工廠，歐洲首個高空作業機械智能工廠正式投產，2026 年一季度境外收入占比升至 57.06%；三一重工依託 A+H 雙融資平臺，加速全球銷售網絡與產能佈局，2025 年海外收入占比達 64%，國際化戰略成效顯著。龍頭企業全球化運營能力的持續提升，為出海業務的長期可持續增長奠定了堅實基礎。

***基建投資持續發力，剛性需求持續釋放**

在“六網建設”、“兩重兩新”政策的推動下，國內基建投資持續保持高景氣度，專項債發行靠前發力，地方重大專案密集落地，為工程機械內需市場提供了持續的需求支撐。從長期來看，雅魯藏布江下游水電工程、沿江高鐵、沿海核電等國家級重大專案相繼啟動，專案建設週期長達 5-10 年，將為大型挖掘機、起重機械、隧道掘進設備等核心產品帶來長期、穩定的剛性需求，徹底打開行業長期成長空間。另外，國內工程機械存量設備已進入更新換代週期，存量替換需求將集中釋放。同時，工程機械電動化、智能化轉型加速，新能源產品滲透率持續提升，龍頭企業在電動化領域的技術儲備與產品佈局領先，將充分受益於設備更新帶來的替換需求，成為內需市場增長的重要支撐。

➤ 投資者應該關注工程機械板塊內哪些主要公司的投資機會？

在工程機械板塊景氣度逐步提升的背景下，看好工程機械板塊內業績隨著出口規模的持續擴張實現穩健增長，伴隨海外高毛利業務占比不斷提升，行業整體利潤率中樞將迎來穩步上行。投資層面，重點推薦工程機械頭部主機廠三一重工（6031.HK）、徐工機械(000425.SZ)、中聯重科(1157.HK)、柳工（000528.SZ）等。

三一重工（6031.HK）：國內工程機械絕對龍頭，挖掘機市占率連續多年穩居全球第一，全品類產品佈局完善，充分受益於國內基建復蘇與設備更新需求釋放。另外公司是行業全球化標杆，2025 年海外收入 558.6 億元，占總營收比重達 64%，海外毛利額占比超 70%，產品覆蓋全球 180 多個國家和地區，歐美高端市場市占率持續提升，一帶一路市場管道佈局完善，出口增速持續領跑行業。依託 A+H 雙融資平臺，加速全球產能與研發佈局，電動化、智能化產品持續放量，同時具備重型裝備製造技術積澱，有望切入燃氣輪機相關配套領域，打開新興增長空間。

徐工機械(000425.SZ)：國內工程機械全產業鏈龍頭，起重機械市占率全球第一，挖掘機、混凝土機械等核心品類穩居行業前列，在大型工程機械設備領域具備絕對優勢，深度受益於國家級重大基建專案落地。出海業務實現跨越式突破，2026 年一季度海外收入占比已突破 60%，在一帶一路沿線國家市場份額持續領先，海外本土化產能與管道佈局持續深化，高端市場突破成效顯著。國企改革紅利持續釋放，混改完成後公司治理結構持續優化，降本增效成效顯著，盈利能力持續提升，內需復蘇下盈利彈性



充足。

中聯重科(1157.HK)：公司是國內工程機械龍頭企業，起重機械、混凝土機械雙龍頭，高空作業機械、農業機械等新興品類快速放量，產品矩陣持續完善。海外業務進入爆發期，2026 年一季度境外收入 73.90 億元，占總營收比重升至 57.06%，非洲、拉美、東南亞等新興區域保持高速增長，歐洲匈牙利工廠正式投產，歐美高端市場實現跨越式突破。電動化、智能化技術儲備深厚，電動化產品市占率穩居行業前列，A+H 雙平臺打通海外融資管道，全球化運營能力持續提升，海外業務高增長確定性極強。

柳工 (000528.SZ)

公司是國內裝載機龍頭企業，裝載機市占率穩居行業前列，挖掘機、路面機械等品類協同發展，全面受益於國內基建復蘇。國內最早佈局海外市場的工程機械企業之一，海外收入占比超 40%，在一帶一路沿線國家具備極強的品牌影響力與管道優勢，海外本土化運營能力突出，在全球多個國家建立生產基地與研發中心，出口增速持續保持行業前列。公司成本控制能力突出，盈利穩定性強，估值處於行業低位，隨著行業景氣度回升，業績修復彈性充足。

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。

