

市场规模庞大，多元催化下发展可期

——工程机械行业深度报告

推荐|维持

报告要点：

● 行业概况：市场规模庞大，产业链承上启下

工程机械是国民经济发展的重要支柱产业之一。工程机械主要应用领域广泛，主要包括城乡道路、城市基础设施建设、国防、水利等方面，应用范围广，品种繁多，属于资本、劳动、技术密集型行业。根据中商产业研究院数据，2024 年中国工程机械市场规模达到 234 亿美元，约占全球总规模的 11.0%，到 2030 年预计将增长至 570 亿美元，CAGR 约为 16%。挖掘机、起重机、装载机占据主要市场空间，未来预计趋势向好，其中主要工程机械产品挖掘机在 2025 年 1—9 月，共销售 174039 台，同比增长 18.1%。工程机械产业链主要包括上游原材料零部件供应商、中游工程机械制造商，下游则覆盖多行业多领域。国内工程机械行业市场集中度较高，企业呈梯队化竞争态势。全球格局呈现“三足鼎立”之势，中国企业正从追赶者向引领者转变。

● 发展趋势：政策激发增长潜能，技术革新及海外拓展建立优势

近年来我国密集出台行业重要政策，为工程机械行业提供了强有力的支持与引导。政策内容大都围绕制造强国战略目标，聚焦工业领域设备更新、制造业绿色化发展、质量基础设施效能释放、智能制造深化应用等关键方向。在 25 年 10 月的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》中提出，要优化机械等行业在全球产业分工中的地位和竞争力。我国工程机械行业正迎来以“智能化、高端化、绿色化”为核心的技术创新浪潮，头部厂商通过突破性产品研发持续引领产业升级。我国工程机械行业正通过多元化市场布局，积极开拓海外市场并取得显著成效。中国企业正通过“深度本地化”与“全球网络化”相结合的战略，加速全球化布局。

● 行业催化：大型工程项目推动构成新增长引擎

25 年全国各地重大工程项目投资数量及规模仍然保持较高水平，工程机械设备需求预期增加。雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，带动工程机械需求。该项目总投资高达 1.2 万亿元，预计工程机械采购规模将达 1200 亿-1800 亿元。

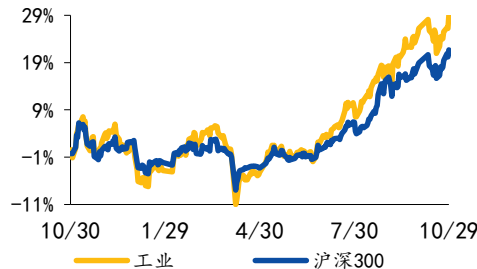
● 投资建议

建议关注三一重工：数智化转型领先的全球工程机械巨头；徐工机械：工程机械全产业链龙头，技术创新能力行业领先；柳工：全系列产品线协同，海外市场表现突出。

● 风险提示

政策落地不及预期风险；宏观经济与下游需求波动风险；技术升级与转型带来的竞争风险；产业链供应链稳定性风险；国际市场拓展与地缘政治风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-机械设备行业 2025 年年度投资策略：新质科技启航，内外需求共振》2025.01.02

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsuwen@gyzq.com.cn

分析师 许元琨
执业证书编号 S0020523020002
电话 021-51097188

分析师 冯健然
执业证书编号 S0020524090002
电话 021-51097188

目 录

1.行业概况：市场规模庞大，产业链承上启下	4
1.1 市场规模：市场规模庞大，发展趋势向好	4
1.2 产业链：产业链渐趋完善，应用领域广泛	6
1.3 竞争格局：行业集中度较高，中国企业份额逐步提升	8
2.发展趋势：政策激发增长潜能，技术革新及海外拓展建立优势	9
2.1 政策驱动：行业支持政策密集出台，激发行业增长新潜能	9
2.2 技术创新：“数字+绿色”双轮驱动，迈向智能化、高端化、绿色化	11
2.3 出口改善：海外收入稳步提升，积极开拓海外市场	13
3.行业催化：大型工程项目推动构成新增长引擎	15
4.投资建议	17
5.风险提示	19

图表目录

图 1：工程机械分类情况	4
图 2：2020-2030 年中国工程机械销售额趋势预测（单位：亿美元）	4
图 3：2024 年中国工程机械市场结构（按销售额计算）	4
图 4：2020-2030 年中国挖掘机销售额趋势预测（单位：亿美元）	5
图 5：2020-2030 年中国起重机销售额趋势预测（单位：亿美元）	5
图 6：2020-2030 年中国装载机销售额趋势预测（单位：亿美元）	5
图 7：2020-2030 年全球工程机械销售额趋势预测（单位：亿美元）	6
图 8：2024 年全球工程机械主要细分产品市场份额情况	6
图 9：2024 年 13 家上榜中国企业市场份额概况	6
图 10：工程机械行业产业链情况	7
图 11：工程机械制造产业链生态图谱	7
图 12：中国工程机械企业梯队	8
图 13：2024 国内部分工程机械企业盈利情况（亿元，%）	8
图 14：2024 财年全球工程机械制造商前十名及销售额情况（亿美元）	8
图 15：2024 财年全球工程机械制造商 50 强所属国家企业个数比重情况	9
图 16：2024 财年全球工程机械制造商 50 强所属国家销售额比重情况	9
图 17：2013-2024 年中国工程机械行业出口额及增速	13
图 18：2024 年中国工程机械行业进出口情况	14
图 19：2024 年中国工程机械行业出口地区概况	14
表 1：近年来中国工程机械行业部分政策情况	10
表 2：部分企业技术创新成果	12
表 3：国内主要工程机械企业 2024 年海外业务收入情况	14
表 4：国内主要工程机械企业海外布局	15

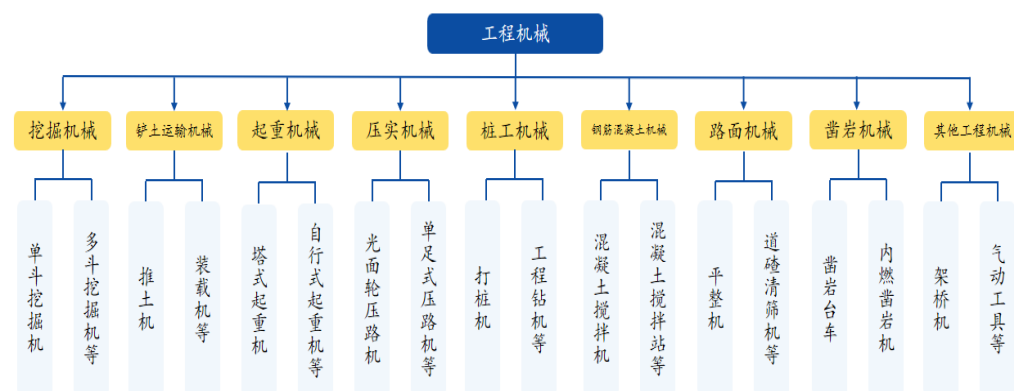
表 5：2025 年全国各地重大工程项目投资计划	16
--------------------------------	----

1.行业概况：市场规模庞大，产业链承上启下

1.1 市场规模：市场规模庞大，发展趋势向好

工程机械是国民经济发展的重要支柱产业之一。工程机械主要应用领域广泛，主要包括城乡道路、城市基础设施建设、国防、水利等方面，应用范围广，品种繁多，属于资本、劳动、技术密集型行业。按主要用途分类，工程机械大致可分为挖掘机械、铲土运输机械、起重机械、压实机械、桩工机械、钢筋混凝土机械、路面机械、凿岩机械和其他工程机械九大类。

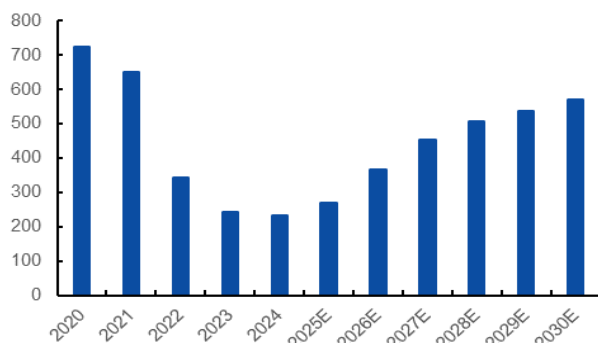
图 1：工程机械分类情况



资料来源：前瞻产业研究院，国元证券研究所

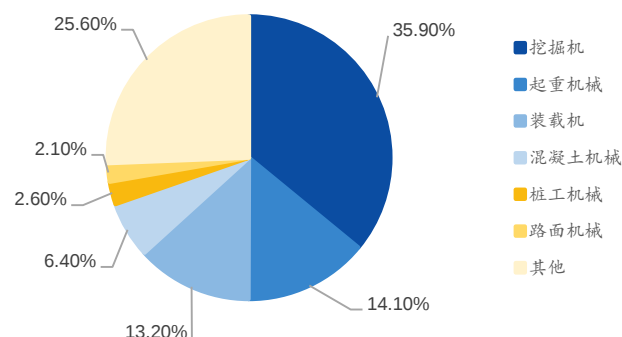
工程机械行业增长稳健，市场规模庞大。根据中商产业研究院数据，2024 年中国工程机械市场规模达到 234 亿美元，约占全球总规模的 11.0%，到 2030 年预计将增长至 570 亿美元，CAGR 约为 16%。若从市场结构角度看，挖掘机、起重机械、装载机为中国工程机械销售市场主要产品。截至 2024 年，中国挖掘机、起重机械、装载机销售额占比分别为 35.9%、14.1%、13.2%。

图 2：2020-2030 年中国工程机械销售额趋势预测（单位：亿美元）



资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

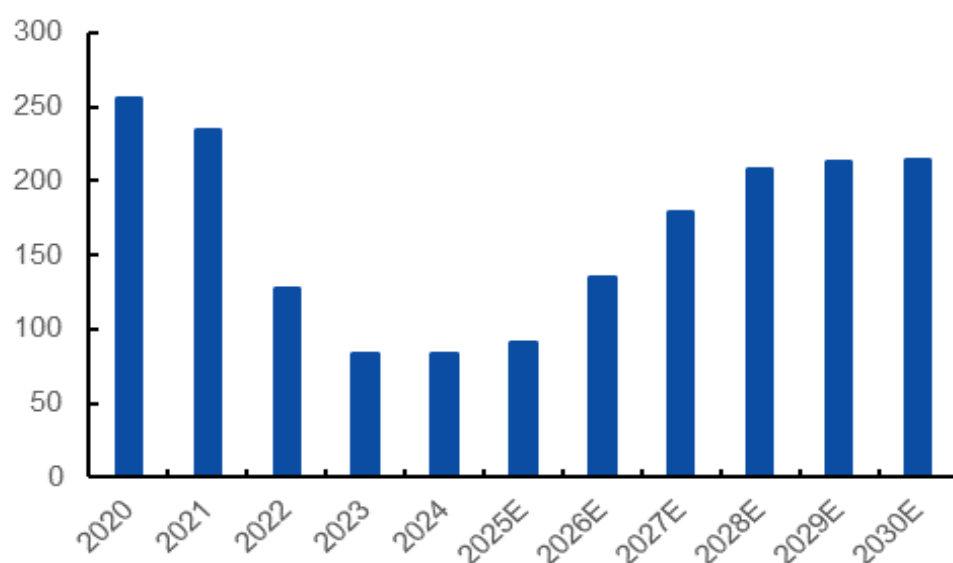
图 3：2024 年中国工程机械市场结构（按销售额计算）



资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

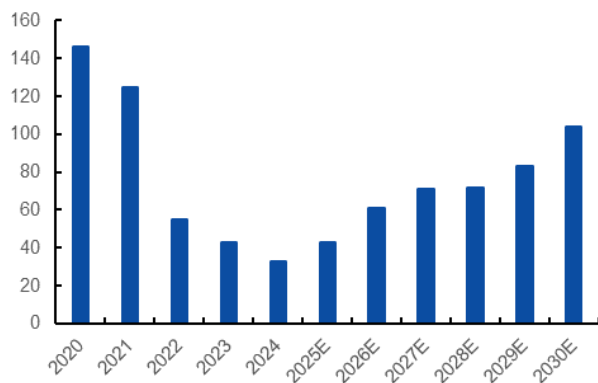
挖掘机、起重机、装载机占据主要市场空间，未来预计趋势向好。2020 年至 2023 年，受市场周期波动影响，挖掘机销售额有所下降。自 2024 年起，我国挖掘机市场逐步回暖，销售额达到 84 亿美元，预计到 2030 年将达到 214 亿美元。起重机市场受风电行业、港口物流等行业需求边际回暖影响，2024 年我国市场规模约为 33 亿美元。装载机市场受港口及基础设施等行业需求增长的推动，市场规模从 2024 年的 31 亿美元预计增加至 2030 年的 42 亿美元，复合年增长率约为 5%，保持稳健增长态势。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 1—9 月，共销售挖掘机 174039 台，同比增长 18.1%；其中国内销量 89877 台，同比增长 21.5%；出口 84162 台，同比增长 14.6%。

图 4：2020-2030 年中国挖掘机销售额趋势预测（单位：亿美元）



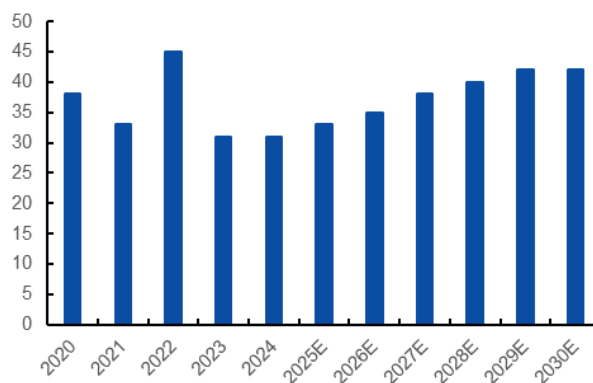
资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

图 5：2020-2030 年中国起重机销售额趋势预测（单位：亿美元）



资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

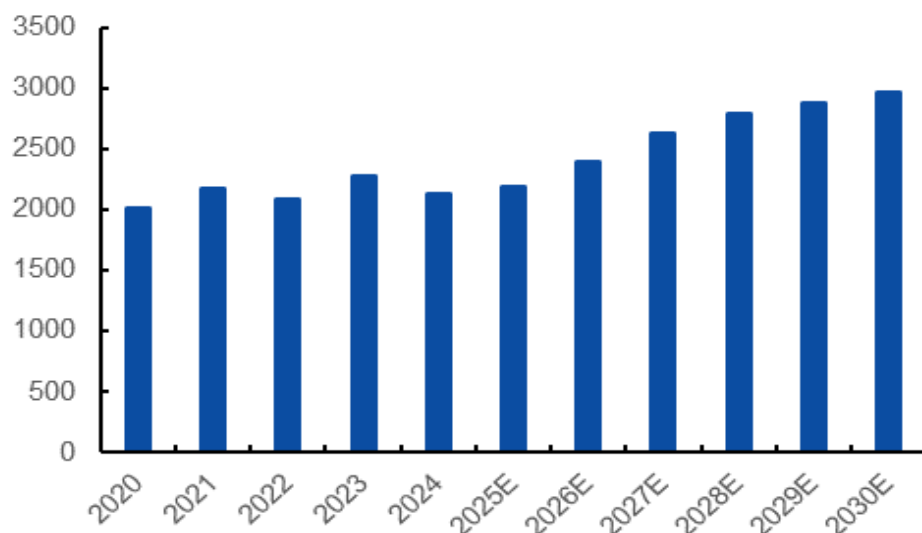
图 6：2020-2030 年中国装载机销售额趋势预测（单位：亿美元）



资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

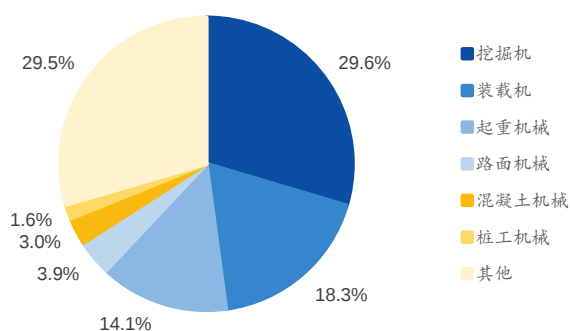
全球工程机械行业稳步发展，中国企业市场份额较大。2024 年全球工程机械行业整体市场销售额 2135 亿美元，同比下降约 6%，预计至 2030 年全球工程机械行业整体市场销售额将达 2961 亿美元。其中，挖掘机、装载机、起重机械、路面机械、混凝土机械、桩工机械分别占据市场份额 29.6%/18.3%/14.1%/3.9%/3.0%/1.6%。2024 年全球工程机械制造商 50 强排行榜中，有十三家中国企业上榜，占据全球市场份额超过 10%。

图 7：2020-2030 年全球工程机械销售额趋势预测（单位：亿美元）



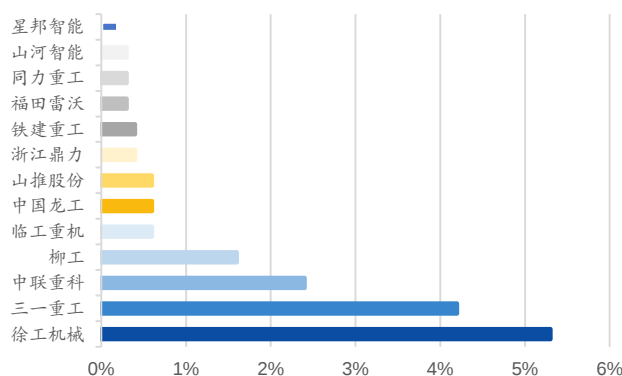
资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

图 8：2024 年全球工程机械主要细分产品市场份额情况



资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

图 9：2024 年 13 家上榜中国企业市场份额概况



资料来源：Mysteel，国元证券研究所

1.2 产业链：产业链渐趋完善，应用领域广泛

工程机械产业链主要包括上游原材料零部件供应商、中游工程机械制造商，下游则覆盖多行业多领域。上游主要是为工程机械提供原材料及零部件制造行业，主要包括如工程机械用钢铁材料、橡塑材料、内燃机等；中游包括挖掘机、起重机、压路机等

不同类型的工程机械制造企业；下游覆盖多行业多领域，涵盖建筑工程、船舶工业、钢铁加工、港口物流等领域。部分产品最终销售给工程建设公司，直接用于项目建设。

图 10：工程机械行业产业链情况



资料来源：前瞻产业研究院，国元证券研究所

整体上我国工程机械行业已形成以整机制造商为核心、上下游协同发展的完整产业链生态体系。其中行业上游包括首钢集团、潍柴动力等关键零部件供应商，中游由三一重工、柳工等龙头企业主导整机生产并已经形成梯队化竞争格局，下游覆盖领域广泛延伸至传统制造、基建、房地产等行业以及租赁、再制造等后市场服务。

图 11：工程机械制造产业链生态图谱

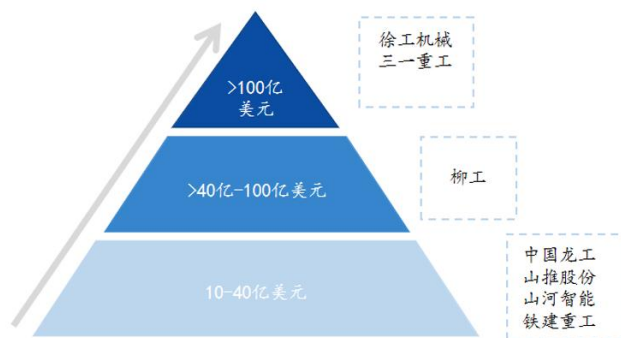


资料来源：前瞻产业研究院，国元证券研究所

1.3 竞争格局：行业集中度较高，中国企业份额逐步提升

国内工程机械行业市场集中度较高，企业呈梯队化竞争态势。从市场结构看，国内企业可按营业收入分为三个梯队。第一梯队营收超 100 亿美元，包含徐工机械、三一重工等；第二梯队营收在 40-100 亿美元之间，包含柳工等；第三梯队营收在 10-40 亿美元之间，包含中国龙工、山推股份、山河智能、铁建重工等。

图 12：中国工程机械企业梯队



资料来源：前瞻产业研究院，国元证券研究所

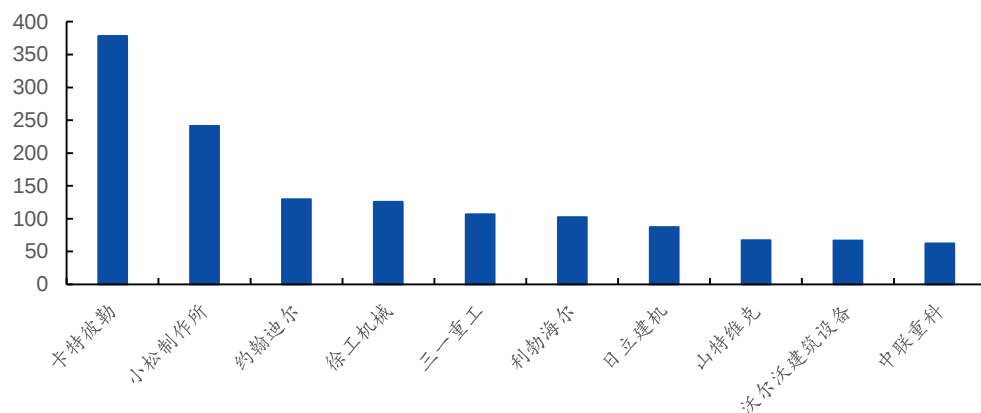
图 13：2024 国内部分工程机械企业盈利情况（亿元，%）

公司简称	营业收入	营业利润	销售毛利率
徐工机械	916.60	65.29	22.55
三一重工	777.73	69.94	26.43
中联重科	454.78	43.26	28.17
柳工	300.63	16.20	22.50
山推股份	142.19	11.99	20.05
铁建重工	100.46	16.53	30.75

资料来源：iFind，国元证券研究所

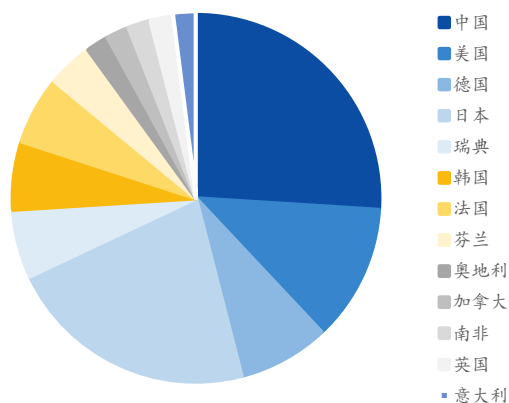
全球格局呈现“三足鼎立”之势，中国企业正从追赶者向引领者转变。全球工程机械市场已形成由美国、中国、日本三大巨头主导的“三足鼎立”稳定格局。根据最新全球工程机械制造商 50 强榜单数据，三国企业销售额占比位居全球前列。其中，美国企业在销售额上保持领先地位，以卡特彼勒（Caterpillar）为代表的巨头在全球市场拥有举足轻重的话语权，24 财年销售额位列全球第一。日本企业则以卓越的可靠性和精益制造著称，小松（Komatsu）、日立建机为日本工程机械龙头企业。中国上榜企业数量全球最多，徐工、三一重工、中联重科位列全球前十。此外，瑞典、德国、韩国等国的企业则在特定细分领域构筑了自身的差异化优势，使全球市场竞争呈现出多层次、多元化的特点。

图 14：2024 财年全球工程机械制造商前十名及销售额情况（亿美元）



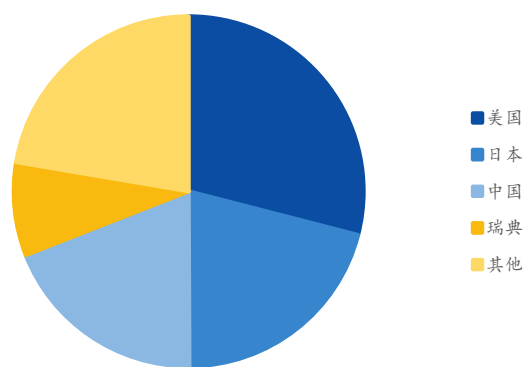
资料来源：中新网，《中国工程机械》，国元证券研究所

图 15：2024 财年全球工程机械制造商 50 强所属国家企业个数比重情况



资料来源：中新网，《中国工程机械》，国元证券研究所

图 16：2024 财年全球工程机械制造商 50 强所属国家销售额比重情况



资料来源：中新网，《中国工程机械》，国元证券研究所

2.发展趋势：政策激发增长潜能，技术革新及海外拓展建立优势

2.1 政策驱动：行业支持政策密集出台，激发行业增长新潜能

近年来我国密集出台行业重要政策，为工程机械行业提供了强有力的支持与引导。可以看到政策内容大都围绕制造强国战略目标，聚焦工业领域设备更新、制造业绿色化发展、质量基础设施效能释放、智能制造深化应用等关键方向。政策出台主要目的一是通过推动产线装备更新与落后工艺淘汰，直接拉动行业技术改造与投资需求；此外以工业互联网融合创新、智能装备标准研制、可靠性短板攻关为抓手，深入推进工程机械行业智能化转型与基础能力提升。同时，部分政策还明确将绿色制造、再制造装备发展及应急安全装备创新纳入重点任务，引导行业绿色低碳转型与高端应急装备研发突破。

表 1：近年来中国工程机械行业部分政策情况

发布时间	政策名称	主要内容
2025 年 10 月	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	推动重点产业提质升级，巩固提升化工、机械、造船等行业在全球产业分工中的地位和竞争力，发展先进制造业集群等举措。
2025 年 1 月	《关于建设美丽中国先行区的实施意见》	优化调整运输结构，加快应用标准化多式联运装备和新能源运载工具、工程机械。
2024 年 3 月	《关于印发推动工业领域设备更新实施方案的通知》	工程机械行业更新油压机、折弯机、工艺陈旧产线和在线检测装备等。
2024 年 2 月	《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》	依托产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，有序推进与绿色低碳转型密切相关的键基础材料、基础零部件、颠覆性技术攻关，加快突破绿色电力装备、轨道交通、工程机械等一批标志性重大装备。
2023 年 11 月	《工业互联网与工程机械行业融合应用参考指南》	进一步深化工业互联网在工程机械行业的融合创新应用，推广成熟经验模式。
2023 年 9 月	《安全应急装备重点领域发展行动计划（2023-2025 年）》	重点研发空天地一体化灾情检测和多网融合通信装备、地震预警联动处置装备、模块化智能遥控工程机械抢险装备、便携式应急抢险救援破拆装备、大载荷物遥投放装备、搜救及医疗固定翼飞机/直升机、应急通信及指挥无人机、复杂地形灾害应急救援机器人、狭窄废墟生命搜索装备、单兵携行装备等。
2023 年 8 月	《新产业标准化领航工程实施方案（2023-2035）》	研制工程机械装备用安全要求、性能试验方法等基础通用标准，以及碳纤维、石墨烯、特种合金等关键材料标准，高速轴承、高压液压件、高可靠性紧固件、高性能密封件等核心部件，以及轻量化设计等标准。聚焦工程机械电动发展需要，研制纯电驱动、混合动力等标准。研制大型、超大型及多功能型工程机械标准。研制具有信息感知、智能决策、精准控制、无人驾驶等功能的智能工程机械标准。
2023 年 6 月	《制造业可靠性提升实施意见》	重点提升农业机械用精密排种器、液压件、柴油机燃油喷射系统、拖拉机动力换挡系统、为其后处理系统，工程机械用数字化液压元件、一体化电驱动系统等通用零部件的可靠性水平。

2021 年 12 月	《“十四五”智能制造发展规划》	面向工程机械、汽车、轨道交通装备等行业，支持智能制造应用水平高、核心竞争优势突出、资源配置能力强的龙头企业建设供应链协同平台，打造数据互联互通、信息可信交互、生产深度协同、资源柔性配置的供应链。
2021 年 11 月	《“十四五”工业绿色发展规划》	发展工程机械、重型机床、内燃机等再制造装备，加快钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织、轻工、机械等行业实施绿色化升级改造。

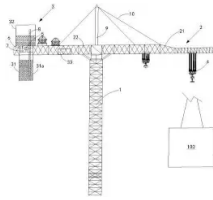
资料来源：观研天下，中商产业研究院，国元证券研究所

2.2 技术创新：“数字+绿色”双轮驱动，迈向智能化、高端化、绿色化

全球范围内，工程机械绿色化转型已成共识。近年来国内国外绿色化转型政策正在加速推动行业低碳化转型。通过设立零排放区、升级排放法规及提供购置补贴等政策工具，一方面倒逼企业淘汰高排放旧设备，刺激电动、混动新机需求；另一方面引导企业加大研发投入，推动头部厂商在纯电驱动、能量回收等关键技术领域取得突破，最终推动全产业链向绿色低碳发展模式转变。

我国工程机械行业正迎来以“智能化、高端化、绿色化”为核心的技术创新浪潮，头部厂商通过突破性产品研发持续引领产业升级。山推股份推出全球首台 AI 纯电无人推土机，实现从“被动执行”到“主动决策”的跨越；徐工机械研制出全球大吨位纯电动装载机之一，其“三电机无变速箱”技术可降低能耗 70% 以上；三一重工新型 S+ 系列泵车通过微混 3.0 技术实现能量回收，综合能耗降低 15%；柳工无人电动装载机集成多源融合感知系统和 AI 动态避障算法，攻克特殊工况作业难题。这些创新成果共同推动行业向高效、安全、低碳方向转型升级。

表 2：部分企业技术创新成果

厂商名称	技术创新/新设备	技术特点	
山推股份	全球首台 AI 纯电无人推土机	融合 AI 技术与纯电动力，实现无人化操作，从“被动执行”到“主动决策”	
徐工机械	XC9108-EV 纯电动装载机	XC9108-EV 为全球大吨位纯电动装载机之一；XC9260XE 为同级别负载能力最大的混动装载机，采用电传动系统；徐工“三电机无变速箱”纯电技术可实现能耗降低 70%以上；混动系列节油率 30%-50%	
	XC9260XE 混动装载机		
三一重工	新型 S+系列泵车	应用新型微混 3.0 技术，在泵送、行驶、制动、滑行等状态下实现能量回收，待料、洗车、停机时提供能量；搭载全球首创的无级液压系统及新一代发动机，综合能耗降低 15%，施工效率提升	
中联重科	塔机突然卸载防倾覆系统专利	通过在突然卸载情况下使臂架上扬和脱落平衡重来减缓冲击，限制臂架反向回转，减小塔机不平衡弯矩，降低倾覆可能性	
柳工	856HE MAX 无人电动装载机	搭载车规级高算力域控制器，集成多源融合感知系统；借助激光 SLAM 和惯性导航融合进行高精度定位；通过 AI 动态避障算法实现自主路径规划；支持“人工、无人”一键切换	
临工重机	并联式混动控制方法专利	通过优化发电电动机的工作模式，包括整机高压电力部件自检测、电能存储件的电量管理、整机总需求功率的获取与控制，提升整机效率和燃油经济性	

基于真空自动
取模的抓取装
置专利

通过真空吸附技术实现模具的精准抓
取，配备智能调节系统，可根据模具位
置灵活调整取模位置



中交三航
局等

YC-280 全球最
大单作用液压
打桩锤

最大冲击能量达 5000 千焦，采用国产
高压柱塞泵和比例阀等核心部件，液压
回路与控制算法深度优化；锤芯选用国
产耐冲击钢材，通过材料微观分析技术
和多阶段热处理工艺提升韧性与抗疲劳
特性

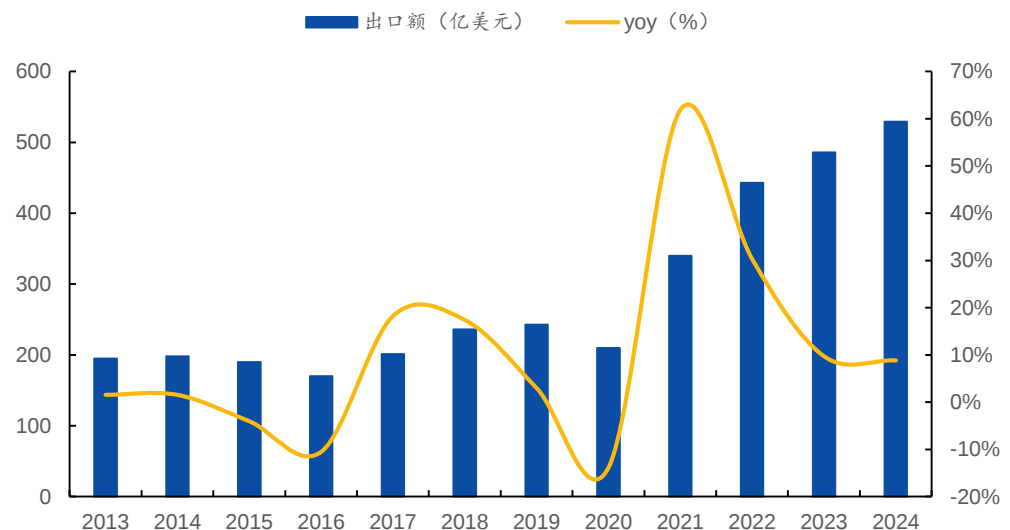


资料来源：四川省政府国有资产监督管理委员会，机经网，中国科技网，证券之星，搜狐新闻，新浪财经，国元证券研究所

2.3 出口改善：海外收入稳步提升，积极开拓海外市场

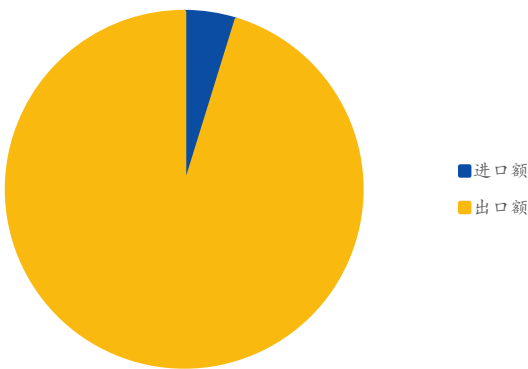
我国工程机械行业正通过多元化市场布局，积极开拓海外市场并取得显著成效。2024 年我国工程机械产品出口额首次突破 500 亿美元大关，已连续四年实现高位增长。新兴市场逐步成为增长主力，亚洲、欧洲、非洲为主要出口地区，其中对非洲出口销售额累计同比增长 32%，成为行业出口的强劲增长引擎。这主要得益于非洲地区及“一带一路”共建国家的基础设施建设需求持续拉动以及矿业开采的不断推进。

图 17：2013-2024 年中国工程机械行业出口额及增速



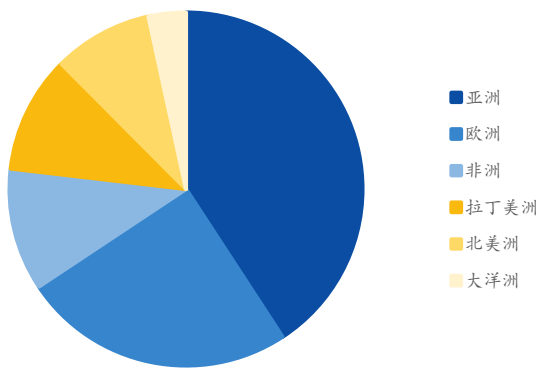
资料来源：中国工程机械工业协会，前瞻产业研究院，国元证券研究所

图 18：2024 年中国工程机械行业进出口情况



资料来源：中国工程机械工业协会，国元证券研究所

图 19：2024 年中国工程机械行业出口地区概况



资料来源：中国工程机械工业协会，国元证券研究所

积极拓展海外市场，海外收入稳步提升。2024 年国内主要工程机械企业的海外业务普遍呈现稳步增长态势，且海外收入占营业收入的比重保持较高水平，已成为企业重要的增长动力。国内主要工程机械企业积极开拓全球市场，不仅持续深耕东南亚、非洲等传统优势市场，更成功突破欧美高端市场壁垒。海外业务已成为企业重要的增长引擎，有效对冲了国内周期波动，展现出中国制造强大的国际竞争力与品牌影响力。

表 3：国内主要工程机械企业 2024 年海外业务收入情况

公司简称	境外收入（亿元）	增速（%）	境外收入占比（%）
徐工机械	416.9	12.0	45.5
三一重工	485.1	12.2	64.0
柳工	137.6	20.1	45.8
中联重科	233.8	30.6	51.4
山推股份	74.1	26.1	52.1
山河智能	44.1	7.5	62.0

资料来源：各公司公告，国元证券研究所

中国企业正通过“深度本地化”与“全球网络化”相结合的战略，加速全球化布局。一方面，如三一重工、中联重科和徐工机械等头部企业，已在美洲、欧洲、亚洲等重点区域建立研发中心、生产基地和配件服务体系，逐步实现从传统出口到本地化运营的跨越；另一方面，各企业积极构建覆盖全球化营销与服务网络，并通过参与国际重大工程项目，持续提升企业自身品牌影响力和市场占有率，展现出中国制造深度融入全球产业链的强大竞争力。

表 4：国内主要工程机械企业海外布局

公司简称	海外布局措施
三一重工	建立了美国、欧洲、印度、巴西四大产业集群基地；2025 年南非开普敦网点开业，赞比亚乔瓦矿山首个海外换电站项目正式开工。
中联重科	在意大利、德国、印度、墨西哥、白俄罗斯、巴西、土耳其、美国等 8 个国家建成 11 个海外生产基地，形成涵盖 8 大类、32 个系列的生产体系。
徐工机械	布局了“1+14+N”的全球化运营体系，拥有巴西制造基地等 15 个海外制造基地、散件组装（KD）工厂或合资企业，参与“沙特未来城”NEOM 新城建设以及中国出口最大伸缩臂起重机助力欧洲风电项目建造。
柳工	在印度、巴西、阿根廷、印尼设立了四家海外制造基地；在印度、欧洲、美国、海外特区设立海外研发机构。拥有多家包含整机、服务、配件、培训能力的营销公司，并通过近 400 家经销商为海外客户提供销售和服务支持。
山河智能	在巴西、印度建立生产基地，在美国（侧重智能化）、德国（侧重液压技术与材料科学）设立研发中心，在俄罗斯、印度设立售后服务中心。
铁建重工	在阿联酋、意大利设立中心仓库，构建欧洲、南亚等四大业务支点，并布局 12 个区域经营部，形成了覆盖全球的销售服务网络。
山推股份	拟在境外发行股份（H 股）并申请在香港联交所主板上市，计划通过全资子公司在印尼、澳大利亚、尼日利亚以及泰国分别设立境外全资子公司。

资料来源：公司公告，识港，新华网，搜狐网，上海证券报，大众日报，环球网，国元证券研究所

3.行业催化：大型工程项目推动构成新增长引擎

25 年全国各地重大工程项目投资数量及规模仍然保持较高水平，工程机械设备需求预期增加。根据中国国际贸易促进委员会建设行业分会数据，截至 25 年 5 月底，全国已有 24 个地区发布 2025 年重点工程项目相关投资计划，重点项目合计超 1.9 万个，总投资额合计达 57.5 万亿元。一系列各地重大工程项目的持续建设开工，为工程机械设备行业提供了切实的需求支撑。

表 5：2025 年全国各地重大工程项目投资计划

地区	重点/重大项目 (个)	投资额 (亿元)
北京市	300	14000
上海市	186	2400
天津市	1129	20200
重庆市	1568	44000
江苏省	500	6526
安徽省	1581	35000
浙江省	1364	75000
湖北省	960	39877.8
湖南省	289	/
辽宁省	350	14000
江西省	544	14735
云南省	1775	29222.75
河北省	703	15000
山西省	611	3687
福建省	1550	43000
山东省	600	10000
河南省	1037	31000
广东省	1489	92000
海南省	554	8540
四川省	810	7916.5
陕西省	616	28762
宁夏	100	3841
新疆	500	34700
西藏	170	2030

资料来源：中国国际贸易促进委员会建设行业分会，国元证券研究所

雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，带动工程机械需求。该项目总投资高达 1.2 万亿元，预计工程机械采购规模将达 1200 亿-1800 亿元。这项相当于 3.5 个港珠澳大桥投资规模的巨型项目，预计开挖土石方量超 5 亿立方米，未来 5-10 年将持续带动大型挖掘机、隧道掘进机、矿用卡车等设备放量。

4.投资建议

(1) 三一重工 (600031.SH): 数智化转型领先的全球工程机械巨头

全球工程机械龙头，数智化转型引领行业

公司是全球领先的工程机械制造商，挖掘机、起重机械等产品线全面领先。公司是唯一一家获得世界经济论坛“灯塔工厂”认证的重工行业企业，三一重工“北京桩机工厂”和“长沙 18 号工厂”2 座工厂获得“灯塔工厂”认证，为全球制造业企业提供可借鉴的数智化发展方向。通过“灯塔工厂”实现生产效率、人员效率大幅提升，生产成本显著降低。公司 2024 年实现营业收入达到 783.83 亿元，同比增长 5.90%，净利润同比实现显著增长。

国际化布局深入，电动化产品率先突破

公司坚定推进国际化战略，海外销售网络覆盖全球，海外市场收入占比持续提高，2024 年境外收入占总营收约 64%。在电动化方面，公司全面推进工程车辆、挖掘机、装载机、起重机械等产品的电动化，聚焦纯电、混动和氢燃料三大技术路线，持续迭代电动化产品。2024 年，公司上市电动产品 40 余款，电动挖机、电动搅拌车、电动泵车、电动起重机等主营产品市占率处于行业领先地位。

智能制造技术领先，竞争力持续增强

硬件技术端，公司通过自主研发的 42 项高精尖技术集群（涵盖 AI 套料、高强度钢加工、机器人激光复合焊等），开创“人机协同 4.0”新范式。关键工序无人化率达 66%，全员劳动生产率同比提升 13%，创工程机械行业智能制造新标杆。软件技术端，公司以新一代制造运营管理平台（iMOM）为决策核心，集成智能物流调度系统（iWMS）、多目标优化排程系统（APS3.0）、虚实互馈数字孪生系统，并结合 AI 算法进行制造过程实时仿真优化，使生产计划响应速度提升 6.7%，年度综合能耗降低 14.5%。

(2) 徐工机械 (000425.SZ): 工程机械全产业链龙头，技术创新能力行业领先

工程机械全产业链龙头，公司业绩保持稳健

混改使徐工机械实现了“国企控股+民企参股+骨干持股”的多元化产权模式。公司产品线覆盖起重机械、挖掘机、桩工机械、混凝土机械等，尤其在起重机领域处于全球领先地位，是国内产品门类齐全的工程机械公司。2024 年公司营收保持稳健，利润端实现边际改善。2024 年，公司全年实现归母净利润 59.76 亿元、同比增长 12.2%，扣非归母净利润 57.62 亿元、同比增长 28.14%。

技术创新能力行业领先，全球化战略持续推进

公司建有省级以上研发平台 42 个，包括国家级企业技术中心、高端工程机械智能制造全国重点实验室、国家级工业设计中心以及 2 个省级制造业创新中心、9 个省级工程技术研究中心、17 个省级企业技术中心等。同时公司近年来凭借强大的自主创新实力和深厚的产品技术沉淀，承担了国家级及省级科技项目 100 余项，获得国家科学技术进步奖 5 项。公司拥有 40 多家海外子公司，300 多个海外经销商，2000 多个海外服务备件网点，10000 余名当地化服务工程师，产品远销 190 多个国家和地区，覆盖“一带一路”沿线 95%以上的国家和地区。2024 年公司在日本、马来西亚等国家成立了贸易类子公司。

(3) 柳工 (000528.SZ)：全系列产品线协同，海外市场表现突出

全线产品布局均衡，业绩稳健增长

公司拥有丰富的产品版图，是工程机械产品多元化、品类齐全的制造商之一，涵盖以装载机、挖掘机、路面机械、矿山机械为主的土石方机械，以高空机械、汽车起重机、塔机、升降机为主的建筑起重机械等产品。2024 年公司实现营收 300.63 亿元，同比增长 9.24%；归母净利润 13.27 亿元，同比增长 52.92%。

海外市场表现突出，本土化运营见成效

经过二十余年的境外开拓经营，公司目前已进入深度国际化阶段，在印度、巴西、阿根廷、印尼设立了四家海外制造基地，开发当地供应链，实现本地化生产；在印度、欧洲、美国、海外特区设立海外研发机构。累计经销商近 400 家，网点数量超过 1300 个，渠道覆盖率已增长至接近 70%，可为超过 180 个国家和地区的客户提供支持和服务。全产品线重点国家/区域渠道覆盖度均实现较大提升，大客户、行业客户、重点国家渠道数量进一步提升。

电动化产品全面布局，具备长期成长潜力

公司打造电动化全面解决方案，引领行业发展。2024 年成功下地 29 款电动产品、发布上市 20 余款。公司的电动化发展已走过十年的探索与成长，累计开发 90 余款电动产品，覆盖 11 条产品线，形成装载机 2-10 吨、挖掘机 1.7-95 吨完整型谱，技术路线包括纯电动、拖电、换电、混合动力、甲醇燃料、多动力等组合，全系列新能源产品阵容基本构建完成。2024 年电动化成为海外业务新的增长点，电动化产品收入同比增长超 380%。

5.风险提示

政策落地不及预期风险。政策从出台到具体执行细则的发布、财政资金的到位、以及最终转化为实际的市场需求，存在一定的时滞和不确定性，可能导致核心政策对设备更新换代的拉动效应低于市场预期。

宏观经济与下游需求波动风险。工程机械行业景气度与固定资产投资、基础设施建设及房地产投资周期高度相关。当前国内经济仍面临挑战，若房地产投资持续承压，或基建投资增速放缓，将直接导致挖掘机、起重机、混凝土机械等产品的终端实际需求疲软，行业整体复苏的强度和持续性可能受到影响。

技术升级与转型带来的竞争风险。政策强力引导电动化、智能化和高端化转型，头部企业凭借技术积累和资金优势可能更快占领市场。对于中小型企业和传统产品线占比较高的企业而言，研发投入巨大且技术路径存在不确定性，若未能及时跟上技术迭代步伐，可能面临市场份额流失、盈利能力下滑的风险。

产业链供应链稳定性风险。行业向高端升级高度依赖“高速轴承、高压液压件”等核心基础零部件。目前部分高端核心部件仍依赖进口，若国际经贸环境发生剧烈变化，导致技术封锁或供应链中断，可能对国内主机厂的生产交付和成本控制造成冲击。

国际市场拓展与地缘政治风险。国内市场竞争日趋激烈，出海已成为头部企业重要的增长极。但海外市场面临贸易壁垒、关税政策、地区冲突、汇率波动等多重复杂因素。东道国的政策变动（如提高进口关税、设置技术壁垒）或汇率大幅波动，可能直接侵蚀出口业务的利润水平。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027