



2025 年 08 月 09 日

行业点评报告

看好/维持

机械

机械

7 月挖机销售超预期，国内、出口均实现较高增速

■ 走势比较



■ 子行业评级

工程机械 II	无评级
专用机械	无评级
通用设备	无评级
运输设备	无评级
仪器仪表 II	无评级
金属制品 II	无评级

相关研究报告

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

事件：近日，中国工程机械工业协会发布 2025 年 7 月挖机销售数据。

7 月挖机销售超预期，国内、出口均实现较高增速。工程机械工业协会发布 7 月挖机销售数据，2025 年 7 月销售挖掘机 17138 台，同比增长 25.2%，其中国内销售 7306 台，同比增长 17.2%（较上月同比增幅扩大 11pct），出口销售 9832 台，同比增长 31.9%（较上月同比增幅扩大超 12pct，单月同比增幅为近两年最高）。

内销淡季不淡，看好下半年需求继续景气向上。国内市场挖机已于去年逐渐走出底部，今年上半年，国内挖机共销售 65637 台，同比增长 22.9%，整体继续向上，从月度趋势看，一季度高增 38.3%，4 月份同比增长 16.4%，5 月略下滑 1.5%，6 月同比实现转正 6.2%，7 月增速进一步扩大至 17.2%，淡季不淡，7 月同比增速超预期增长。展望下半年，我们认为随着资金端逐步到位，雅鲁藏布江重大水利工程的开工，地产、基建端利好政策的推进，以及叠加工程机械更新周期，行业在政策端带来需求好转及更新周期启动双重利好下，有望继续取得不错表现。

出口销售同比增幅显著扩大，看好对主机厂利润端带来积极影响。出口销售从去年下半年以来逐渐走出底部，今年上半年整体延续向上趋势，上半年出口共销售 54883 台，同比增长 10.2%，7 月单月显著提速，为近两年单月同比增幅最高月份。从海关出口口径统计的下游区域来看，今年以来，欧洲市场需求在边际好转，东南亚、中东、南美、非洲等区域月度出口销售持续表现较好，整体看海外趋势向好。同时根据 2024 年报披露数据，工程机械主机厂中三一、徐工、柳工、中联、山推海外毛利润占比分别为 68.74%、51.20%、58.12%、58.49%、71.10%，目前海外对主机厂利润贡献很大，预计随着出口同比继续向上，会对各主机厂业绩端形成积极影响。

投资建议：7 月挖机销售超预期，国内、出口均实现较高增速，我们继续看好工程机械板块，下半年国内有望继续取得不错表现、出口景气度也有望延续，各主机厂业绩释放预期强。

风险提示：国内下游开工情况不及预期；海外市场开拓不及预期等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。