

## 行业研究

## 1-2月出口新兴市场增速亮眼，关注拖拉机、矿山机械

## ——机械行业海关总署出口月报（九）

## 机械行业 买入（维持）

## 作者

## 分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005  
0755-23915357  
huangshuaibin@ebscn.com

## 分析师：陈佳宁

执业证书编号：S0930512120001  
021-52523851  
chenjianing@ebscn.com

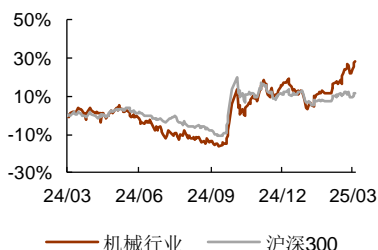
## 分析师：李佳琦

执业证书编号：S0930524070006  
021-52523836  
lijiaqi@ebscn.com

## 联系人：夏天宇

xiatianyu@ebscn.com

## 行业与沪深300指数对比图



## 要点

## 消费品：

产品特性：消费品中电动工具、手动工具、割草机以欧美高端消费为主。

一方面，根据光大证券宏观组，2025年2月美国零售销售环比为+0.2%，低于市场预期的+0.6%，前值（1月）由初值-0.9%下修至-1.2%；核心零售销售（不含汽车和汽油）环比为+0.3%，同样低于预期的+0.4%，前值由-0.4%修正至-0.6%。2月零售数据低于市场预期，指向美国消费仍较为疲弱。受特朗普政策节奏错位影响，美国经济暂时性承压。

2025年1-2月电动工具、手工工具、草坪割草机出口累计增速分别为10%、-5%、51%，2月单月出口增速分别为-10%、-31%、22%，增速环比-36pct、-43pct、-55pct。

## 资本品：

产品特性：

1) 工业缝纫机出口以亚洲为第一大市场（2024年出口金额占比68%），出口国家为土耳其、越南、新加坡等；

2) 叉车出口较为均衡，2024年亚洲、欧洲、北美出口金额占比均在20%以上；

3) 机床出口主要辐射亚洲，2019-2024年亚洲出口金额占比均在50%左右，出口国家包括印度、越南、土耳其等。机床出口俄罗斯的金额占比出现较大波动，占比从2021年的7%提升至2023年的22%，2024年回落至13%，2025年1-2月累计出口占比维持在13%左右；

4) 矿山机械出口前三大区域为亚洲、欧洲和非洲，2025年1-2月累计出口金额占比分别为40%、23%、20%；从增速看，1-2月累计出口至俄罗斯、拉丁美洲、大洋洲的金额分别累计同比+39%、+36%、+32%。

5) 1-2月工程机械累计出口金额同比增长12%，较24年同期增速提升11pct。从地区来看，出口非洲的累计金额同比增速最快、达到85%，出口拉丁美洲的增速次之、达到27%；各地区的占比中，亚洲仍是第一大出口地区，1-2月累计出口金额占比达到42%，出口至非洲地区的工程机械增长动力强劲、占比明显提升，1-2月累计占比为20%，较24年全年占比提升5pct。

非洲、拉丁美洲等新兴市场拉动明显：

2025年1-2月叉车累计出口拉丁美洲的金额同比增长26%，累计出口非洲的金额同比增长40%；拉丁美洲累计出口占比有所提升，较24年全年提升2pct，同时俄罗斯累计出口占比有所下降，较24年全年下降4pct；1-2月机床累计出口非洲的金额同比增长11%，累计出口至欧洲的机床金额同比增长10%。

### 工业资本品：

单月同比增速：叉车、机床、工业缝纫机 2 月出口增速分别为-14%、-5%、-6%，分别较 1 月下降 19pct、11pct、46pct。

累计同比增速：2025 年 1-2 月，叉车、机床、工业缝纫机累计增速分别达到-4%、+2%、+22%，分别较 1 月下降 9pct、5pct、18pct。

### 工程机械：

单月同比增速：大类工程机械、挖掘机、拖拉机、推土机、矿山机械 2 月出口增速分别为 8%、10%、21%、-13%、14%，分别较上月下降 7pct、34pct、30pct、40pct、3pct。

累计同比增速：2025 年 1-2 月，大类工程机械、挖掘机、拖拉机、推土机、矿山机械累计增速分别达到 12%、27%、37%、3%、15%，较 1 月提升-3pct、-17pct、-14pct、-24pct、-1pct。

### 投资建议：

**消费品：**主要包含电动工具、手动工具、割草机，2 月零售数据低于市场预期，指向美国消费仍较为疲弱。1-2 月，我国出口至北美地区的电动工具、手动工具、草坪割草机累计金额分别同比+29%、+6%、+47%，北美市场对我国消费品进口需求较为坚挺。根据光大证券宏观组，今年内美国仍存在 2-3 次降息空间，随着降息通道开启，地产投资预计提速，从而带动工具类需求。建议关注泉峰控股、巨星科技、创科实业、格力博。

**资本品-工业：**主要包含叉车、机床、工业缝纫机，2 月全球制造业 PMI 环比略有下降，基本维持在 50%左右。未来随着美联储开启降息，全球制造业有望回暖。中长期来看，资本品的出口有望受益于美国加征关税后的产能再分布，我国对非洲、拉丁美洲等新兴地区的出口金额增长较快。建议关注安徽合力、杭叉集团、纽威数控、科德数控、杰克股份、宏华数科。

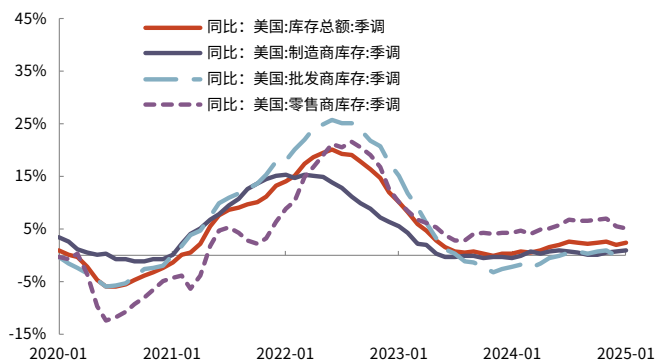
**资本品-工程机械：**主要包括大类工程机械、挖掘机、拖拉机、推土机、矿山机械，1-2 月大类工程机械累计出口同比增速达双位数、拖拉机同比增速高达 37%。分地区来看，非洲、拉丁美洲是工程机械出口增长较快的地区。建议关注：一拖股份、徐工机械、中联重科（A/H）、三一重工、柳工、恒立液压；看好全球新一轮矿山资本开支，建议关注景津装备、耐普矿机、运机集团、中信重工、山推股份、新锐股份。

**风险分析：**（1）全球经济复苏不及预期；（2）全球关税条件恶化；（3）航运紧张情况加重，影响全球货运。

# 附录

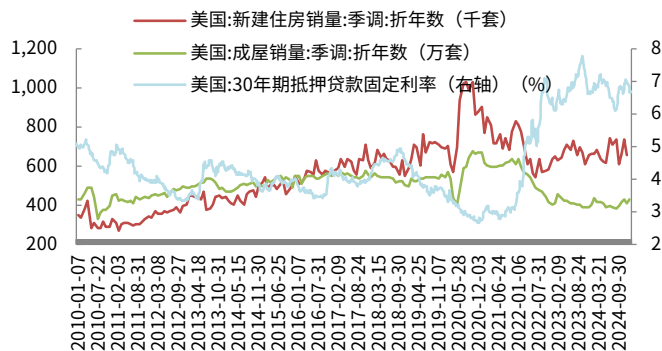
## 1、消费品

图 1：美国各环节库存情况



资料来源：Wind、光大证券研究所；截至 2025.1

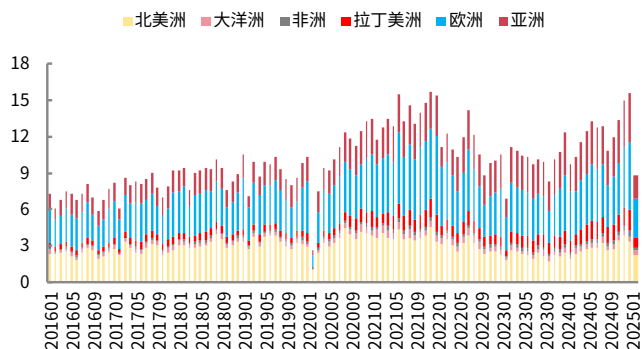
图 2：美国房贷利率与房屋销量



资料来源：Wind、光大证券研究所；截至 2025.3.20

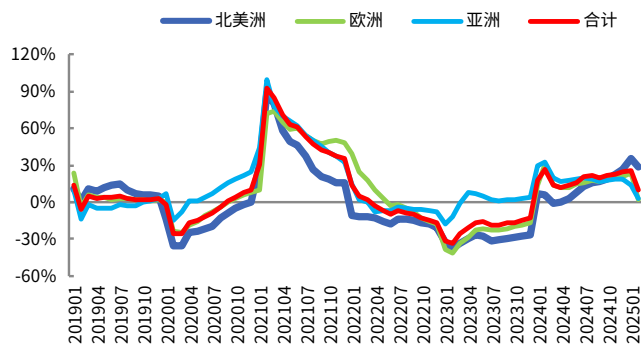
### 1.1、电动工具

图 3：电动工具各大洲出口金额（月度）（亿美元）



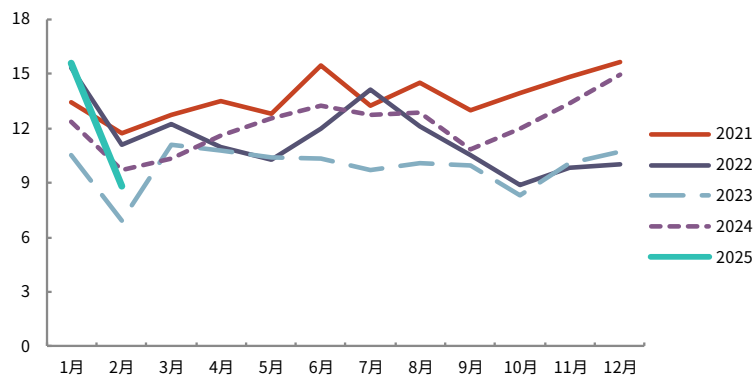
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 4：电动工具出口金额累计增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

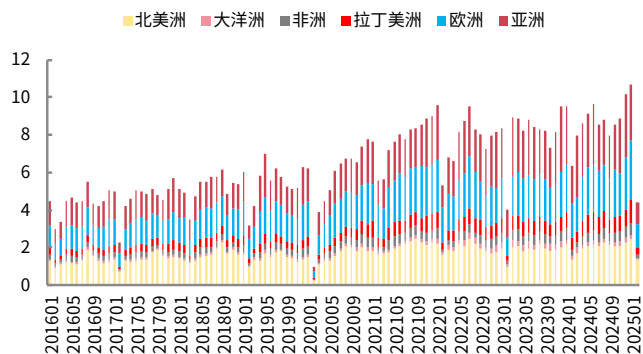
图 5：电动工具出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

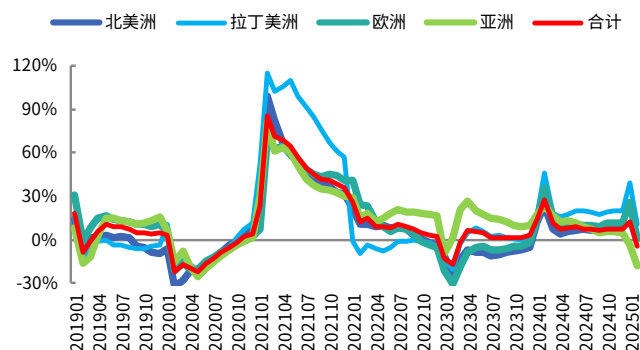
## 1.2、手动工具

图 6：手动工具各大洲出口金额（月度）（亿美元）



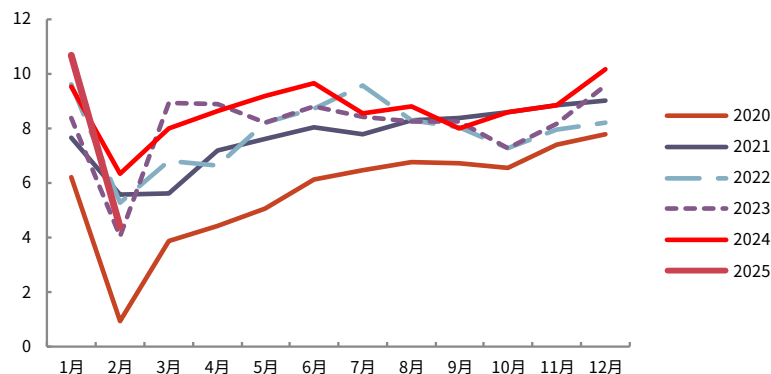
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 7：手动工具出口金额累计增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

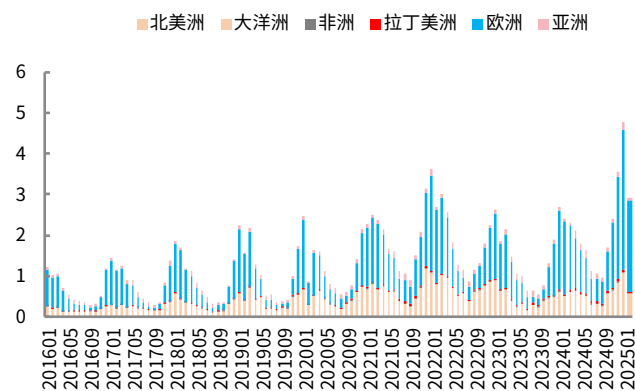
图 8：手动工具出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

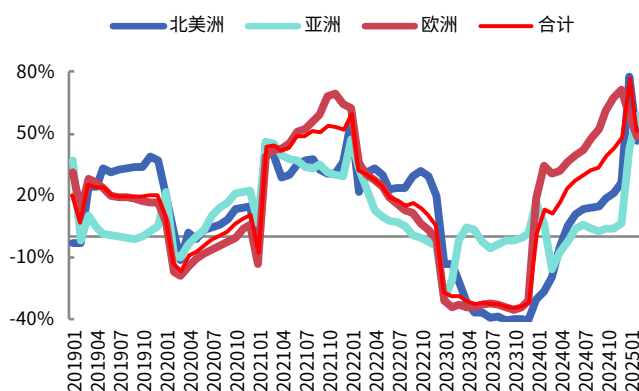
## 1.3、割草机

图 9：割草机各大洲出口金额（月度）（亿美元）



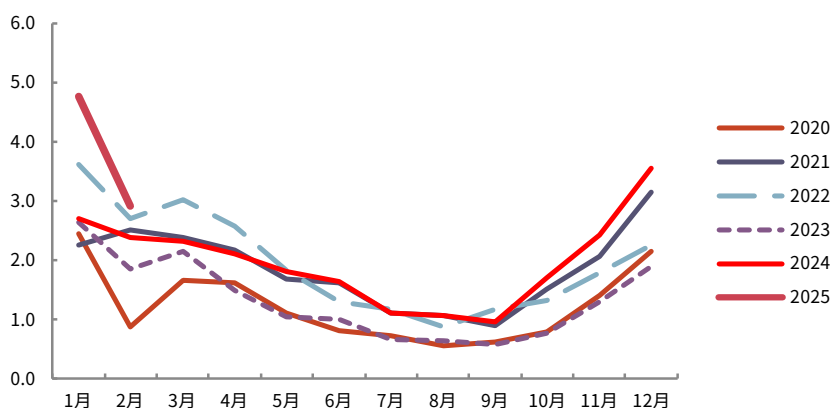
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 10：割草机出口金额累计增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 11: 割草机出口金额 (月度) (亿美元)

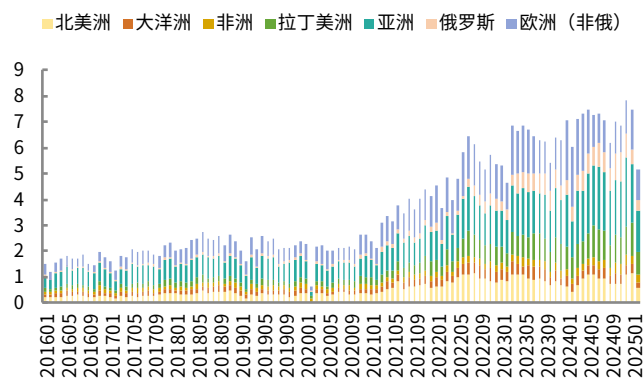


资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

## 2、资本品

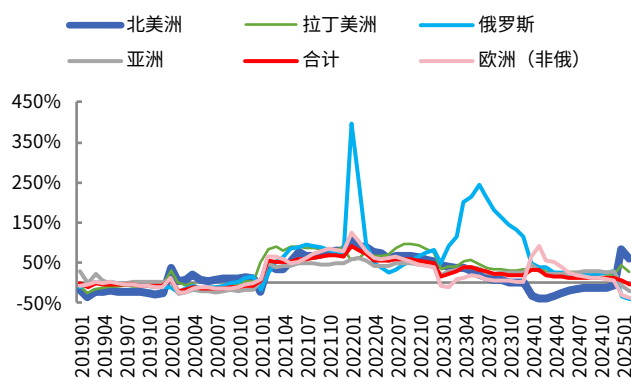
### 2.1、叉车

图 12: 叉车各大洲出口金额 (月度) (亿美元)



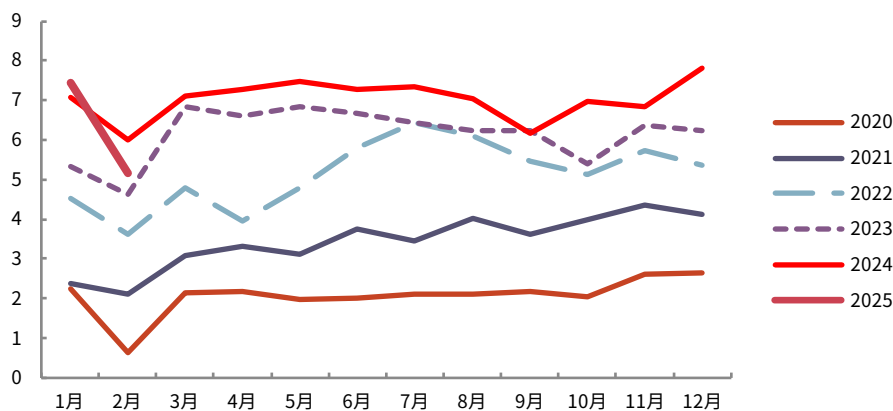
资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

图 13: 叉车出口金额累计增速



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

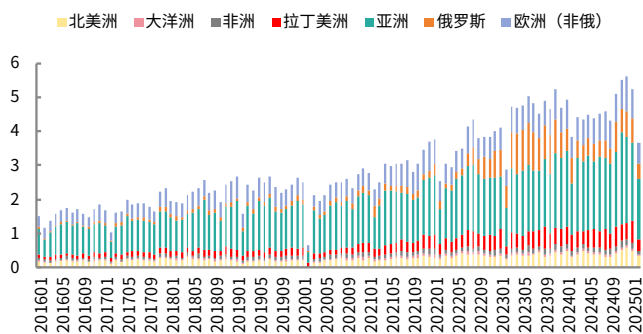
图 14: 叉车出口金额 (月度) (亿美元)



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

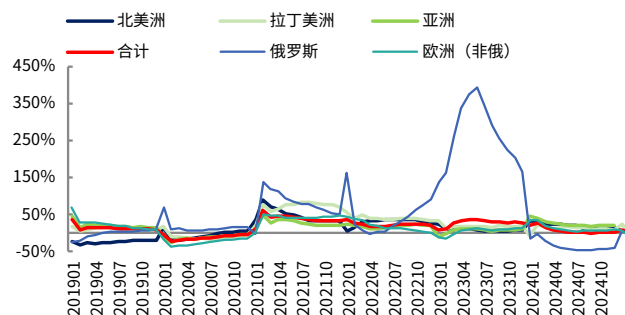
## 2.2、金属切削机床

图 15：金属切削机床各大洲出口金额（月度）（亿美元）



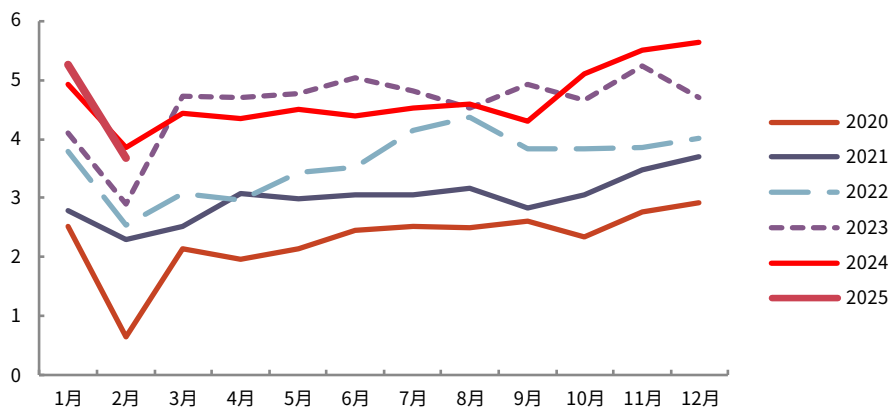
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 16：金属切削机床出口金额累计增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

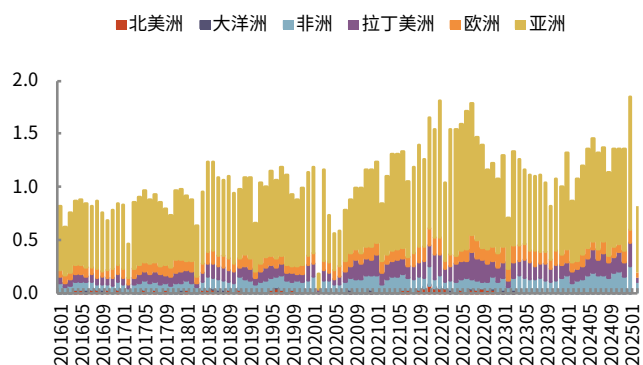
图 17：金属切削机床出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

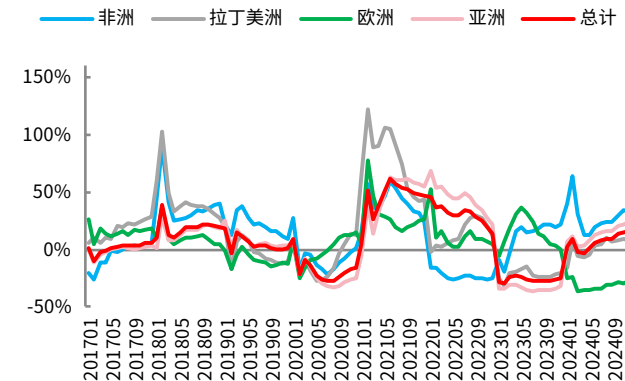
## 2.3、工业缝纫机

图 18：工业缝纫机各大洲出口金额（月度）（亿美元）



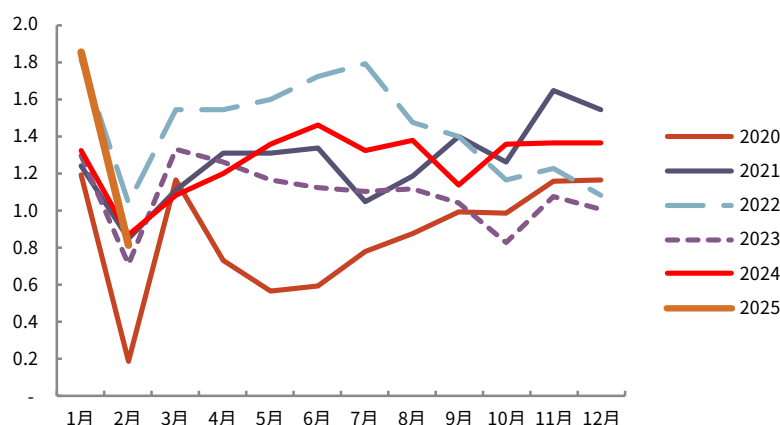
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 19：工业缝纫机出口金额累计增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 20: 工业缝纫机出口金额 (月度) (亿美元)

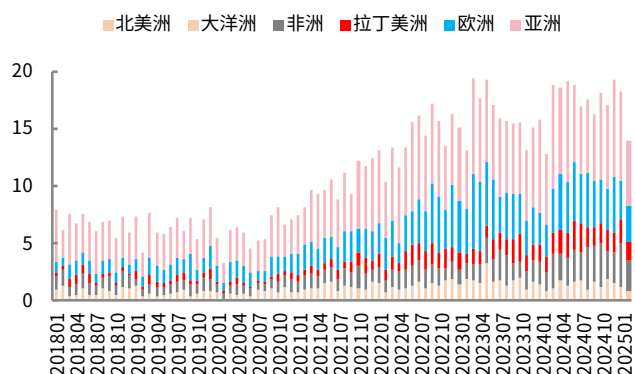


资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

### 3、 工程机械

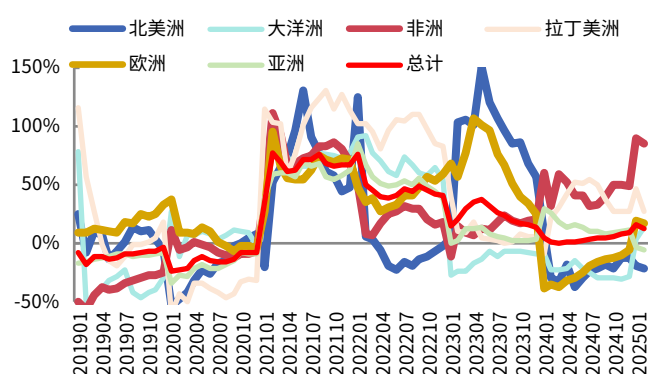
#### 3.1、 大类工程机械

图 21: 大类工程机械各大洲出口金额 (月度) (亿美元)



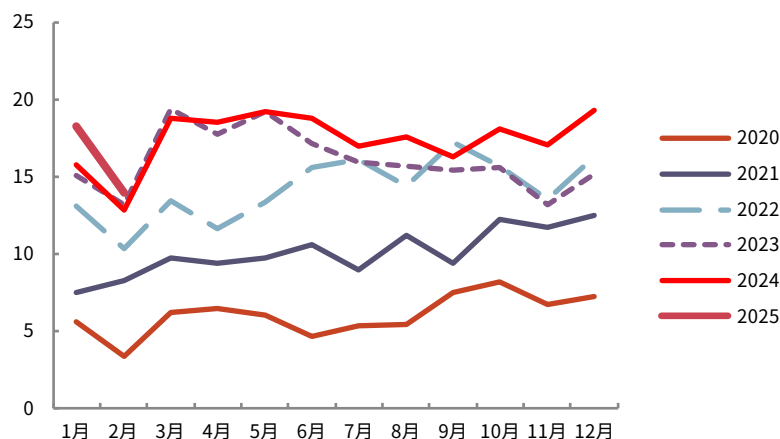
资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

图 22: 大类工程机械出口金额累计增速



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

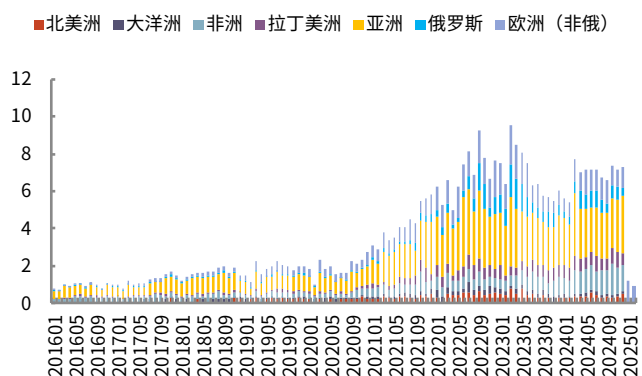
图 23: 大类工程机械出口金额 (月度) (亿美元)



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

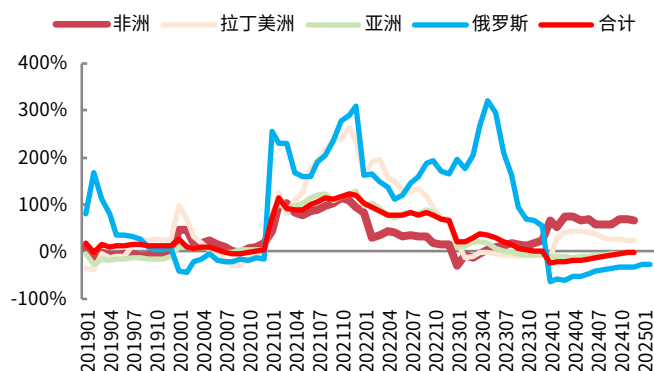
### 3.2、挖掘机

图 24：挖掘机各大洲出口金额（月度）（亿美元）



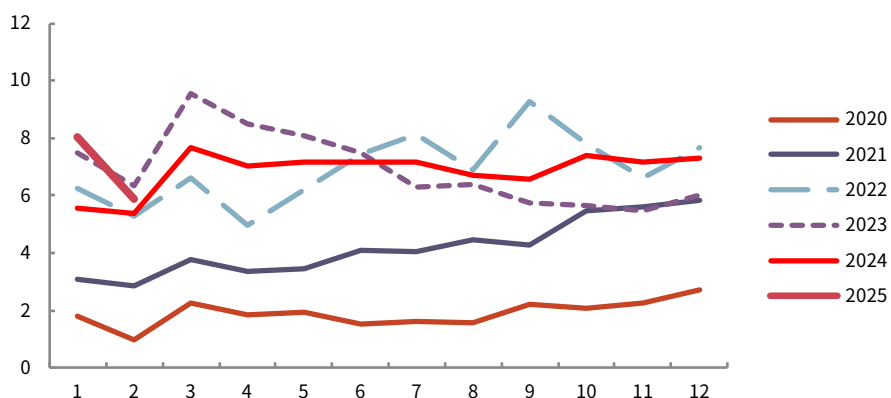
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 25：挖掘机出口金额累计增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

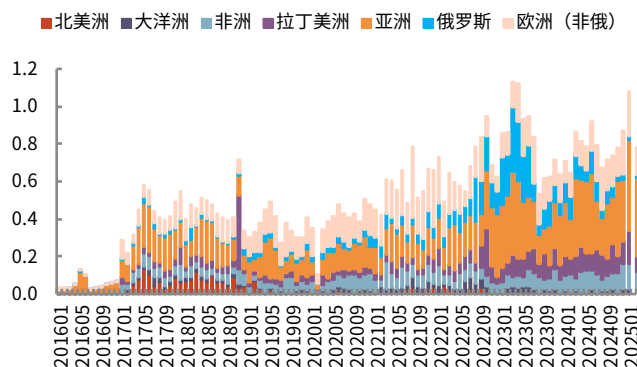
图 26：挖掘机出口金额（月度）（亿美元）



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

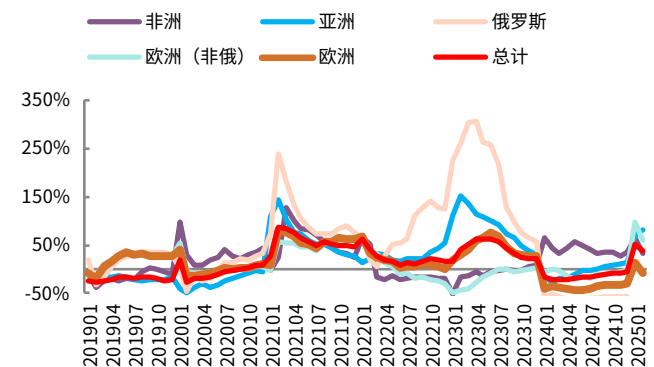
### 3.3、拖拉机

图 27：拖拉机各大洲出口金额（月度）（亿美元）



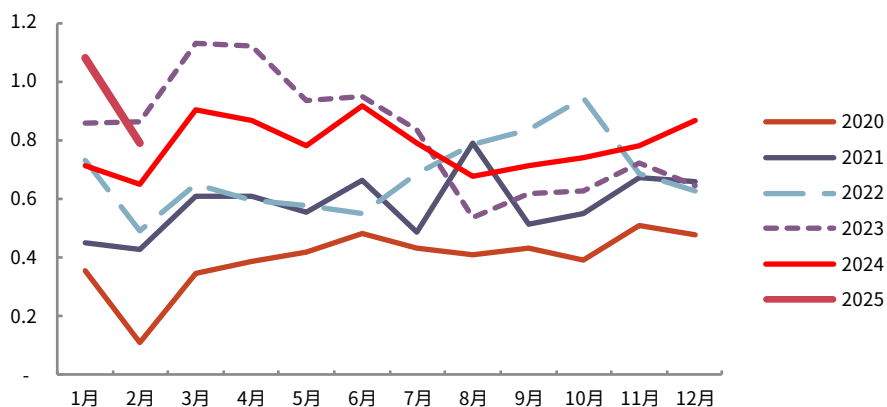
资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

图 28：拖拉机出口金额累计增速



资料来源：中国海关总署、光大证券研究所；截至 2025.2

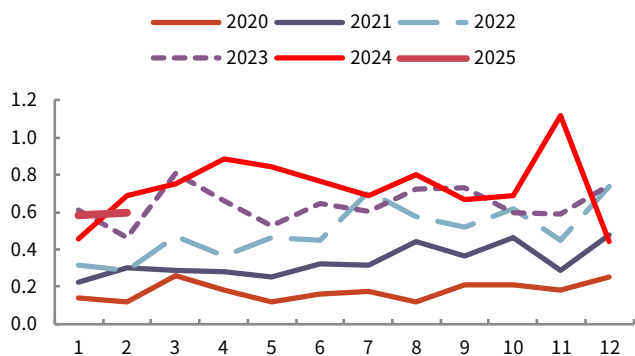
图 29: 拖拉机出口金额 (月度) (亿美元)



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

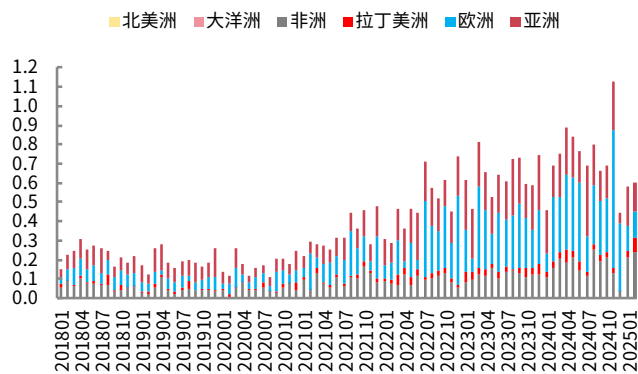
### 3.4、推土机

图 30: 推土机月度出口金额 (分品类) (亿美元)



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

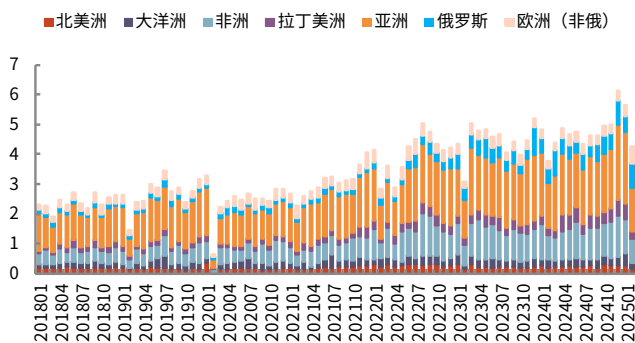
图 31: 推土机各大洲出口金额 (月度) (亿美元)



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

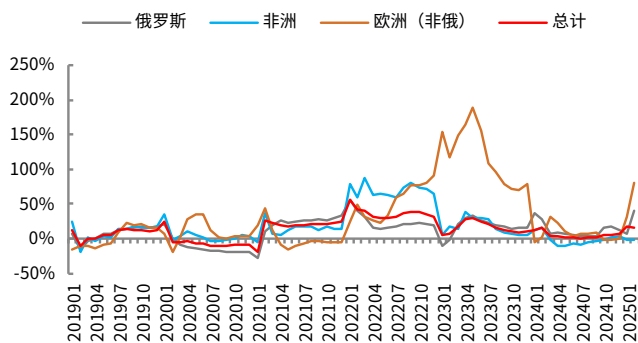
### 3.5、矿山机械

图 32: 矿山机械各大洲出口金额 (月度) (亿美元)



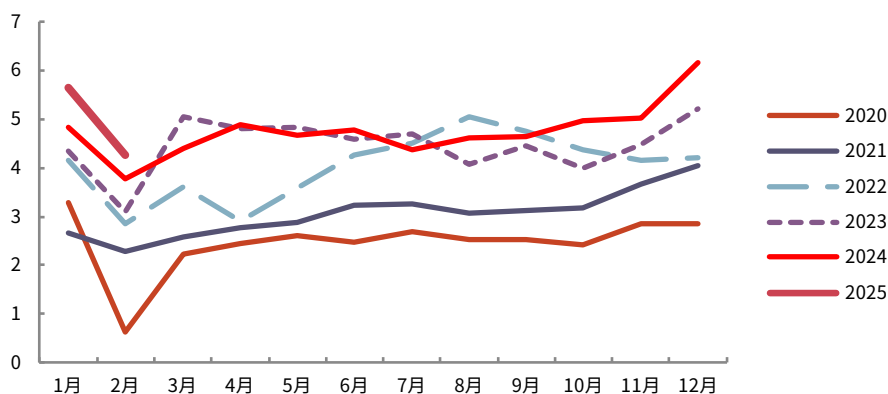
资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

图 33: 矿山机械出口金额累计增速



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

图 34: 矿山机械出口金额 (月度) (亿美元)



资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

## 4、 总结

图 35: 单月出口金额增速

		202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	202408	202409	202410	202411	202412	202501	202502
消费品	电动工具	18%	40%	-7%	7%	21%	28%	47%	28%	9%	44%	32%	39%	26%	-10%
	手动工具	14%	57%	-10%	-3%	12%	9%	2%	7%	-3%	18%	8%	6%	12%	-31%
	草坪割草机	2%	29%	8%	41%	73%	65%	71%	68%	68%	122%	85%	87%	77%	22%
工业资本品	叉车	33%	30%	3%	10%	9%	9%	14%	12%	-1%	30%	7%	25%	5%	-14%
	机床	20%	33%	-6%	-8%	-6%	-13%	-6%	1%	-12%	10%	5%	20%	7%	-5%
	工业缝纫机	2%	22%	-19%	-5%	16%	30%	20%	23%	9%	64%	27%	36%	40%	-6%
工程机械	工程机械	5%	-3%	-3%	5%	0%	10%	7%	12%	6%	16%	29%	27%	16%	8%
	挖掘机	-26%	-16%	-20%	-17%	-11%	-4%	13%	5%	14%	31%	31%	21%	44%	10%
	拖拉机	-17%	-25%	-20%	-22%	-17%	-3%	-5%	27%	16%	18%	8%	35%	51%	21%
	推土机	-25%	48%	-7%	35%	59%	18%	14%	11%	-9%	16%	90%	-41%	27%	-13%
矿山机械	11%	22%	-13%	1%	-3%	4%	-7%	13%	4%	25%	12%	18%	17%	14%	

资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

图 36: 累计出口金额增速

		202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	202408	202409	202410	202411	202412	202501	202502
消费品	电动工具	18%	27%	14%	12%	14%	16%	20%	21%	20%	22%	23%	24%	26%	10%
	手动工具	14%	28%	12%	8%	8%	9%	8%	7%	6%	7%	7%	7%	12%	-5%
	草坪割草机	2%	13%	11%	17%	23%	27%	30%	32%	34%	39%	43%	48%	77%	51%
工业资本品	叉车	33%	31%	20%	17%	15%	14%	14%	14%	12%	14%	13%	14%	5%	-4%
	机床	20%	25%	13%	7%	4%	1%	0%	0%	-2%	0%	0%	2%	7%	2%
	工业缝纫机	2%	9%	-2%	-3%	1%	6%	8%	10%	10%	14%	15%	17%	40%	22%
工程机械	工程机械	5%	1%	0%	1%	1%	2%	3%	4%	4%	5%	7%	9%	16%	12%
	挖掘机	-26%	-21%	-20%	-20%	-18%	-16%	-12%	-10%	-8%	-5%	-3%	-1%	44%	27%
	拖拉机	-17%	-21%	-20%	-21%	-20%	-17%	-16%	-13%	-11%	-8%	-7%	-4%	51%	37%
	推土机	-25%	7%	1%	9%	18%	18%	18%	17%	13%	14%	20%	14%	27%	3%
矿山机械	11%	16%	4%	3%	2%	2%	1%	2%	2%	4%	5%	6%	17%	15%	

资料来源: 中国海关总署、光大证券研究所; 截至 2025.2

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于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。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区新闻路 1508 号  
静安国际广场 3 楼

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Securities(UK) Company Limited  
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP