

中联重科股份有限公司 (000157)

个股分析报告

行业：工程机械及高端装备制造

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标同时引用 2026 年 9 月 11 日盘中快照及基于公开历史收盘价的重新测算。

不同数据源在复权方式、计算时点和指标参数上可能存在差异。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

中联重科最新业绩呈现“收入增长、利润承压”特征：2026年上半年营业收入271.35亿元，同比增长9.17%，但归母净利润21.02亿元，同比下降23.97%，扣非归母净利润仅8.31亿元，同比下降56.82%。同期经营活动现金流净额为24.20亿元，同比增长38.12%，但财务费用由上年同期的负3.71亿元转为9.24亿元，显示海外扩张、融资及汇率等因素对盈利质量形成压力。

公司增长结构持续向海外和新兴业务倾斜。2026年上半年海外收入155.35亿元，占营业收入57.25%；新兴板块收入125.45亿元，占比46.23%。2025年全年收入521.07亿元，同比增长14.58%，归母净利润48.58亿元，同比增长38.01%，其中境外收入占比58.56%。公司拥有覆盖全球的17个智能工厂、8个国家的11个海外生产基地以及较完整的工程机械、农业机械产品型谱，海外本地化和产品多元化已成为对冲国内房地产及基建周期的重要抓手。

公司基本面仍具有综合型高端装备制造制造商的特征，工程机械2024年收入占比88.74%，农业机械占比10.22%；传统起重及混凝土机械收入占比已由2021年的约78.76%降至2024年的50.13%。2024年综合毛利率28.17%，境外销售毛利率32.05%，高于境内销售毛利率24.06%，表明海外市场和产品结构升级有助于改善盈利，但公司物料消耗占装备制造营业成本90.10%，盈利仍对材料、关键零部件采购效率及产品价格竞争较为敏感。

截至2026年9月11日，股价为6.52元，接近52周区间下沿6.49元，市盈率TTM约13.4倍、市净率约0.98倍；股价低于短期主要均线，MACD为负，RSI为27.846并处于技术性超卖区域，资金面则表现为大单和超大单合计净流出约4,117.59万元。当前估值相对较低，但市场对后续利润恢复、海外增长兑现及盈利质量改善已有较强依赖。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票简称	中联重科
A股上市时间	2000年10月12日
公司创立时间	1992年
2024年营业收入	454.78亿元，同比下降3.39%
2024年归母净利润	35.20亿元，同比增长0.41%
2024年收入结构	约99%的收入来源于产品销售；境外收入233.80亿元，占比51.41%，境内收入220.98亿元，占比48.59%
制造与产线资源	截至2024年末，形成覆盖全球的17个智能工厂、360余条智能产线；在8个国家建成11个海外生产基地
产品型谱	公司官网披露主导产品涵盖15大类别、78个产品系列、713个型谱

2.2 主营业务与产品布局

工程机械：2024 年收入 403.56 亿元，占营业收入 88.74%，毛利率 29.20%，主要包括混凝土机械、工程起重机械、建筑起重机械、土方机械、高空作业机械、矿山机械等

- 农业机械：2024 年收入 46.50 亿元，占营业收入 10.22%，毛利率 12.25%，产品包括拖拉机、联合收割机、烘干机、插秧机、玉米机、播种机、甘蔗机及相关智能农机零部件
- 金融服务：2024 年收入 4.72 亿元，占营业收入 1.04%，毛利率 96.43%
- 按产品划分，起重机械收入 147.86 亿元，占 32.51%；混凝土机械收入 80.13 亿元，占 17.62%；高空机械收入 68.33 亿元，占 15.03%；土方机械收入 66.71 亿元，占 14.67%；其他机械和产品收入 40.53 亿元，占 8.91%
- 新兴业务包括矿山机械、应急装备、中联新材料、新能源装备及相关零部件等
- 传统起重机械与混凝土机械收入占比由 2021 年的约 78.76% 下降至 2024 年的 50.13%，土方、高空、农业、矿山及其他新兴板块占比提升

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

中联重科处于工程机械产业链中游的整机制造环节，上游连接钢材、发动机、液压件、底盘、电气控制系统及外协结构件供应商，下游连接建筑施工、房地产与基础设施建设、矿山、农业、租赁、经销商及海外工程客户。公司不是资源型企业，不存在矿产资源储量意义上的资源储备，核心资源主要体现为产品型谱、制造基地、研发能力、智能工厂、海外渠道及关键零部件体系。

- 主要采购和使用的投入品包括钢材及高强钢、发动机、液压件（液压泵、液压阀、油缸等）、底盘、电气件和控制系统、外协外包件及其他机械零部件。
- 2024 年装备制造营业成本为 326.68 亿元，其中物料消耗 294.33 亿元，占装备制造营业成本 90.10%；人工费用 14.64 亿元，占 4.48%；折旧摊销 4.70 亿元，占 1.44%。公司利润对材料价格、关键零部件价格及采购效率较为敏感。
- 联合资信根据公司资料整理的 2024 年采购金额包括：钢材 17.99 亿元、电气件 17.99 亿元、底盘 22.47 亿元、发动机 36.36 亿元、液压件 26.70 亿元、外协外包件 68.22 亿元、其他外购件 27.70 亿元、其他采购 46.50 亿元，合计 263.92 亿元。该分类为评级机构整理数据，并非公司年报逐项公开披露的审计口径，不能与年报营业成本直接等同。
- 采购采用供应链管理部集中采购、各经营单元具体执行的模式；液压件、发动机和底盘等战略物资实施跨事业部集中采购。2024 年前五大供应商采购金额 37.17 亿元，占年度采购总额 15.16%，前五大供应商中无关联方采购。该集中度数据为 2024 年度口径。
- 钢材、标准结构件和一般外协件供应商数量较多，公司凭借规模采购、招标采购及集中供应链管理具备一定议价能力；发动机、液压件、底盘及电气控制系统等关键零部件技术门槛较高，相关供应商议价能力高于普通钢材和一般零部件。
- 公司对钢材等大宗原材料总体属于相对价格接受者，无法完全及时将原材料上涨传导给客户，利润改善更多依赖采购降本、材料价格回落、产品结构升级及规模效应。
- 主要下游客户包括建筑施工企业、房地产和基础设施建设企业、工程机械租赁商、矿山及能源企业、港口、风电和大型工程项目客户、农业生产者及农机经销商，以及海外经销商、终端客户和工程承包商。
- 2024 年前五大客户销售金额 24.72 亿元，占年度销售总额 5.44%，无关联方销售。该数据为 2024 年度口径；研究纪要未提供其他年度可交叉核验的客户集中度数据，具体应以最新年报为准。
- 工程机械下游通常采用分期付款、融资租赁、按揭或经销商授信等销售方式，信用期限及回款条件对实际盈利影响较大。客户集中度虽然较低，但客户数量多、渠道及信用管理复杂。
- 起重机械、混凝土机械和塔式起重机械高度依赖房地产、基建及大型工程项目，国内需求具有周期性；海外市场的品牌、认证、售后服务、备件供应及本地化渠道会影响产品售价和毛利率。

- 农机及高空作业平台客户相对分散，产品结构升级和电动化有助于提高附加值；超大型起重机、塔机、高端高空作业平台及大型矿山装备可凭借技术、可靠性、认证和服务能力形成一定溢价，但行业整体不存在消费品意义上的强品牌溢价。
- 公司产品覆盖 170 多个国家和地区，拥有 30 余个海外一级业务航空港、390 多个二三级网点和 210 多个服务备件仓库。2024 年境外收入占比首次超过一半，是降低国内房地产和基建周期波动的重要方式。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，合并口径应收账款账面余额 245.08 亿元，相当于 2024 年营业收入 454.78 亿元的约 53.89%；应收账款原值 288.74 亿元、长期应收款原值 146.14 亿元，合计 434.88 亿元，相当于营业收入的约 95.62%；应收账款坏账准备 43.66 亿元，长期应收款坏账准备 7.13 亿元。应收账款周转天数约 194 天，存货账面价值 225.64 亿元，约相当于 2024 年营业成本的 253 天；应付账款 88.30 亿元，约相当于营业成本的 99 天。上述数据表明，公司下游资金占用明显，经营模式具有重资产、长账期和较高信用风险特征，客户分散并不等同于现金流安全或下游议价能力弱。
- 供应端：2024 年前五大供应商采购金额占年度采购总额 15.16%，集中度不高，且无关联方采购；客户端：2024 年前五大客户销售金额占年度销售总额 5.44%，集中度较低、无关联方销售。上述供应商和客户集中度均为 2024 年度数据，研究纪要未提供其他年度可交叉核验数据，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2020 年	28.59%	11.30%	处于上一轮工程机械景气周期较高位置，起重机械、混凝土机械等传统优势产品占比较高，规模效应较明显；但国内收入占比超过 90%，对国内周期依赖较强。
2021 年	23.61%	9.51%	钢材、发动机、液压件等材料成本压力上升，起重机械收入占比超过 54%，行业竞争加剧，材料涨价尚未完全向下游传导；境外收入占比仅 8.62%，海外市场支撑有限。
2022 年	21.83%	5.73%	国内工程机械行业进入下行调整期，房地产链条疲弱，传统起重和混凝土机械需求承压；价格竞争、产能利用率下降、信用减值及应收风险共同压低盈利。
2023 年	约 27.13%	约 8.01%	海外收入占比提升至 38.04%，土方、高空及其他机械产品增长较快，产品结构改善；公司加强应收账款管理和成本控制，毛利率较 2022 年修复。2023 年部分业务毛利率存在年报追溯调整，历史数据应以 2024 年年报可比口径为准。
2024 年	28.17%	约 8.81%	海外收入占比升至 51.41%，境外销售毛利率 32.05%，高于境内销售毛利率 24.06%；高空、土方及农业机械等板块增长，采购成本和制造费用控制改善，综合毛利率继续提升。

中联重科位于工程机械产业链中游的综合型高端装备整机制造环节，整体利润水平低于上游资源型企业及强品牌下游企业，传统业务具有中游制造和周期性特征；其利润改善主要依靠海外本土化及高毛利市场拓展、高空/土方/农机/矿山/新能源等产品结构升级、采购与智能制造降本、关键零部件自主化、技术认证和服务溢价，以及应收账款和信用风险控制，而非单纯依靠大宗原材料价格传导。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	271.35 亿元	+9.17%	归属于上市公司股东的净利润 21.02 亿元	-23.97%
2025 年全年	521.07 亿元	+14.58%	归属于上市公司股东的净利润 48.58 亿元	+38.01%

截至 2026 年 9 月 13 日，已披露的最新一期定期报告为 2026 年半年度报告，披露日期为 2026 年 8 月 28 日。2026 年上半年基本每股收益为 0.24 元，同比下降 25.00%；经营活动产生的现金流量净额为 24.20 亿元，同比增长 38.12%；扣除非经常性损益后的归母净利润约 8.31 亿元，同比下降约 56.82%。2025 年基本每股收益为 0.56 元，同比增长 36.59%；经营活动产生的现金流量净额为 48.74 亿元，同比增长 127.53%；扣非归母净利润为 33.70 亿元，同比增长 31.93%。

公司最新一期业绩呈现收入增长、利润下降的特征。2026 年上半年工程机械收入 252.16 亿元，同比增长 11.40%，农业机械收入 16.85 亿元，同比下降 15.26%，金融服务收入 2.34 亿元，同比增长 1.74%。财务费用由 2025 年同期的负 3.71 亿元转为 2026 年上半年的 9.24 亿元，销售费用同比增长 18.79%，研发费用为 14.33 亿元。海外销售规模扩大是收入增长的主要推动因素，但扣非利润降幅明显高于归母净利润，盈利质量承压。2025 年境外收入 305.15 亿元，同比增长 30.52%，占营业收入 58.56%；境内收入 215.92 亿元，同比下降 2.29%。

3.2 盈利预测

机构预测数据主要来自同花顺盈利预测页面及华西证券、财通证券研报摘录。中报前同花顺约 27 家机构平均预测为：2026—2028 年归母净利润 59.71 亿元、72.18 亿元、87.24 亿元，EPS 为 0.69 元、0.83 元、1.01 元；中报后同花顺截至 2026 年 9 月 11 日更新的多机构预测均值为：归母净利润 54.98 亿元、66.83 亿元、80.47 亿元，EPS 为 0.64 元、0.77 元、0.93 元。预测数据并非公司正式指引，且不同机构在汇率、海外收入增速及利润率假设方面存在差异。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构近期预测均值约 601.75 亿元；中报后同花顺更新均值约未披露	中报后同花顺多机构预测均值 54.98 亿元；华西证券 50.3 亿元；财通证券 51.55 亿元	相较 2025 年实际净利润 48.58 亿元，近期预测均值对应增长约 13.2%；机构预测区间对应增长约 3.5%—6.1%，具体增速口径存在差异	中报后同花顺多机构预测均值 0.64 元；华西证券 0.58 元；中报前平均预测 0.69 元
2027 年	机构近期预测均值约 696.91 亿元；中报后修订后的统一收入均值未披露	中报后同花顺多机构预测均值 66.83 亿元；华西证券 60.2 亿元；财通证券 63.32 亿元	相较 2026 年各机构预测值继续增长，但研究纪要未提供统一的同比增速数字	中报后同花顺多机构预测均值 0.77 元；华西证券 0.70 元；中报前平均预测 0.83 元
2028 年	机构近期预测均值约 805.09 亿元；中报后修订后的统一收入均值未披露	中报后同花顺多机构预测均值 80.47 亿元；华西证券 71.6 亿元；财通证券 76.98 亿元	相较 2027 年各机构预测值继续增长，但研究纪要未提供统一的同比增	中报后同花顺多机构预测均值 0.93 元；华西证券 0.83 元；中报前平均预

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
			速数字	测 1.01 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
中金公司	跑赢行业	2026 年 9 月 1 日	目标价 9.00 元
光大证券	买入	2026 年 9 月 3 日	未披露目标价
国金证券	增持	2026 年 8 月 28 日	未披露目标价
中信证券	买入	2026 年 8 月 3 日	目标价 10.00 元
华西证券	买入	2026 年 8 月 29 日	未见明确目标价；预计 2026—2028 年归母净利润为 50.3 亿元、60.2 亿元、71.6 亿元
财通证券	增持	2026 年 9 月 2 日	未见明确目标价；预计 2026—2028 年归母净利润为 51.55 亿元、63.32 亿元、76.98 亿元

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价为 6.52 元，总市值约 563.9 亿元，市盈率 TTM 约 13.4 倍，市净率约 0.98 倍。不同行情平台显示 PE 约 13.39—13.42 倍，整体可按 13.4 倍 PE、0.98 倍 PB 理解。按中报后同花顺多机构平均 EPS 预测，2026—2028 年远期 PE 约为 10.2 倍、8.5 倍和 7.0 倍；按华西证券预测约为 11.2 倍、9.3 倍和 7.9 倍；按中报前较乐观一致预测约为 9.4 倍、7.9 倍和 6.5 倍。已披露目标价的机构区间约为 9.00—12.00 元，中位数约 10.90 元；另一统计口径下，近六个月 2026 年目标价区间为 9.00—11.19 元，平均约 10.05 元。机构评级整体偏积极，聚合数据中买入评级 22 次、增持评级 5 次、未评级 1 次。当前估值相对较低，但其合理性依赖于后续利润恢复增长；汇率波动、海外经营风险、工程机械周期及需求恢复不及预期，可能导致盈利预测继续下调。

四、近期消息与公告

4.1 诚一盛香港增持中联重科 H 股，合计持股比例升至 12.0049%

2026 年 9 月 11 日，中联重科披露《关于持股 5%以上股东及其一致行动人增持股份触及 1%整数倍的公告》。诚一盛（香港）投资管理有限公司于 2026 年 9 月 10 日通过香港联合交易所公开市场买入中联重科 H 股 120 万股，占公司总股本的 0.0139%。增持完成后，诚一盛香港及其一致行动人合计持有公司股份 1,038,250,603 股，持股比例由 11.9911%升至 12.0049%，触及 12%的整数倍。本次增持不会导致公司控制权变化，中联重科仍无控股股东和实际控制人。该增持为 H 股增持，不属于 A 股二级市场回购或 A 股股东直接增持。

4.2 2026 年上半年收入增长，但归母净利润和扣非净利润下降

2026 年 8 月 28 日，中联重科披露 2026 年半年度报告及摘要。2026 年上半年营业收入为 271.35 亿元，同比增长 9.17%；归属于上市公司股东的净利润为 21.02 亿元，同比下降 23.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8.31 亿元，同比下降 56.82%。公司 2026 年上半年未提出

现金分红、送红股或资本公积金转增股本方案。当前公开资料中未检索到 2026 年 9 月针对全年业绩的正式业绩预告或修正公告。

4.3 “质量回报双提升”行动方案披露新兴业务、海外业务及研发进展

2026 年 8 月 28 日，公司披露《关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告》。2026 年上半年新兴板块收入 125.45 亿元，占营业收入的 46.23%；海外收入 155.35 亿元，占营业收入的 57.25%；研发投入 15.71 亿元。截至 2026 年 6 月 30 日，公司累计申请专利 20,296 件，其中发明专利 9,211 件；累计有效发明专利数量为 4,128 件。公司继续推进工程机械优势板块高端化、智能化、绿色化升级，并发展土方机械、矿山机械、高空作业机械、农业机械等新兴业务。

4.4 公司回顾历史分红及回购情况，暂未发现新增回购方案

公司披露自上市以来累计分红 29 次、分红金额超过 320 亿元；近 5 年持续开展股份回购，合计回购金额约 53 亿元。上述约 53 亿元为公司对历史回购情况的总结，不代表公司在 2026 年 9 月正在实施新的回购计划。公司 2026 年半年度报告中对报告期股份回购实施进展的披露为“不适用”；截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到新的 A 股或 H 股回购方案、回购进展或注销回购股份公告。

4.5 第一期核心经营管理层持股计划延期至 2032 年 4 月 27 日

2026 年 8 月 28 日，公司披露《关于核心经营管理层持股计划延期的公告》。公司第一期核心经营管理层持股计划原存续期延长至 2027 年 4 月 27 日，董事会同意将该持股计划存续期再延长 60 个月，即延长至 2032 年 4 月 27 日。2026 年半年度报告显示，第一期员工持股计划期末持股约 2.562 亿股，占公司总股本约 2.96%，持有人数量为 472 人；第二期核心经营管理层持股计划持股约 4.240 亿股，占公司总股本约 4.90%，持有人数量为 1,237 人。持股计划延期不等同于新增增持，也不直接产生即时股本变化。

4.6 和一盛投资新增质押 1.56 亿股，累计质押比例约 65.01%

2026 年 7 月 17 日披露的《关于持股 5%以上股东股份质押的公告》显示，长沙中联和一盛投资合伙企业（有限合伙）新增质押 1.56 亿股，质押起始日为 2026 年 7 月 15 日，质押用途为融资。本次质押数量占其持有公司股份的 22.87%，占公司总股本的 1.80%。公告披露时，和一盛投资持有公司约 6.822 亿股，累计质押约 4.435 亿股，占其持股比例约 65.01%，占公司总股本约 5.13%。上述数据以 2026 年 7 月 17 日公告时点为准，不能直接替代 2026 年 9 月 13 日的实时质押数据。

4.7 投资者关系活动关注海外业务、应收账款、汇率及机器人业务

公司于 2026 年 9 月 1 日和 9 月 4 日披露投资者关系活动记录，相关活动涉及 2026 年半年度业绩说明会及 2026 年 9 月 2 日投资者关系活动。投资者重点关注海外业务增长、农业机械业务潜力、机器人和智能化业务发展、海外应收账款及资产负债表质量、汇率波动对利润的影响。公司表示，将结合境内外经营、收付款、融资及资产负债的币种和期限，优化自然对冲安排，加强外汇敞口识别和管理，并通过合同定价、人民币或美元计价、金融套期保值等方式降低汇率风险。该类信息属于投资者关系活动记录，不属于经审计财务数据或具有法律约束力的业绩承诺。

4.8 截至 2026 年 9 月 13 日未检索到新增业绩预告、减持、监管或并购事项

截至 2026 年 9 月 13 日，按 2026 年 9 月及 2026 年 8 月末公告进行检索，未检索到 2026 年 9 月新增全年业绩预告、业绩预增或业绩预减修正公告；未发现主要股东发布新的减持计划或减持实施公告；未发现公司收到监管处罚、立案调查、纪律处分或重大问询回复类公告；未发现新增重大并购、资产出售、重大股权收购或重组方案公告。公司半年度报告中提及投资并购相关风险，但属于风险披露，不代表近期发生新的并购交易。上述“未发现”仅表示在已检索的公开公告及相关页面中未检索到对应事项，不等同于绝对不存在尚未披露或尚未达到披露标准的事项。

4.9 公司身份及上市信息

A 股股票代码 000157 对应中联重科股份有限公司，A 股上市地为深圳证券交易所；公司同时发行 H 股，港股代码为 01157。上述股票代码、公司名称及上市交易所信息已通过公司 2026 年半年度报告核实。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票简称及代码	中联重科（000157）
收盘价	6.52 元
当日涨跌	下跌 0.09 元，跌幅-1.36%
开盘价/最高价/最低价	6.59 元/6.60 元/6.49 元
成交量	约 3,166 万股
成交额	约 2.0636 亿元
换手率	0.45%
52 周价格区间	约 6.49~10.16 元；当前收盘价接近区间下沿，较 52 周高点约低 35.8%
近期价格表现	8 月 20 日收盘价 7.02 元至 9 月 11 日收盘价 6.52 元，区间跌幅约 7.1%；按 8 月 24 日盘中高点 7.16 元计算，回撤约 8.9%
总市值/流通市值	约 563.9 亿元/约 461.0 亿元
市盈率	市盈率 TTM 约 13.4 倍；不同数据源显示约 13.39~13.42 倍；动态市盈率最新参考约 13.412 倍
近期走势特征	冲高回落、短期均线下压、低位寻找支撑的弱势结构

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20（按截至 9 月 11 日前 20 个交易日收盘价重新测算）	约 6.62 元/6.66 元/6.83 元	收盘价 6.52 元低于 MA5、MA10 和 MA20，且 MA5 低于 MA10、MA10 低于 MA20，短期均线结构偏空。
MA5/MA10/MA20/MA50/MA100/MA200（Investing.com，2026 年 9 月 11 日盘中快照）	6.56 元/6.60 元/6.63 元/6.64 元/6.81 元/7.07 元	页面将 MA5 至 MA200 全部标记为“卖出”；该快照为北京时间 9 月 11 日上午盘中数据，数值与收盘后重新测算结果存在差异。
MACD(12,26)	-0.030；信号判断为“卖	MACD 为负，短期快线仍位于慢线下

指标	数值	简要解读
	出”	方，下跌动能尚未完全消除；目前不能确认底背离已经成立。
RSI(14)	27.846；信号判断为“卖出”	RSI 低于 30，进入技术性超卖区域；超卖不等同于趋势反转，弱势行情中可能持续低位运行。
随机 RSI	0	处于超卖状态。
布林带（20 个交易日收盘价重新测算）	中轨约 6.83 元，上轨约 7.19 元，下轨约 6.46 元	收盘价 6.52 元位于中轨下方并接近下轨；该数据为估算值，不同复权方式和样本区间可能造成小幅差异。
主力资金流向（2026 年 9 月 11 日）	超大单净流入-636.23 万元；大单净流入-3,481.36 万元；中单净流入+203.25 万元；小单净流入 +3,914.34 万元	超大单和大单合计净流出约 4,117.59 万元，主要由中小单承接，短线资金面偏弱；该数据属于第三方主动买卖单分类统计，不等同于交易所披露的机构持仓变化。
近期资金流向	9 月 8 日超大单、大单分别净流入 831.34 万元、1,180.26 万元；9 月 9 日至 11 日资金流向重新转弱；9 月 2 日超大单净流出约 1.13 亿元	近期尚未形成连续、稳定的超大单和大单净流入趋势。

截至 2026 年 9 月 11 日，中联重科收盘价为 6.52 元，接近 52 周价格区间下沿及布林下轨。股价低于 MA5、MA10 和 MA20，且短期均线呈空头排列；MACD 为负，技术趋势尚未出现明确反转信号。RSI(14)为 27.846、随机 RSI 为 0，显示短线处于超卖区域，但超卖本身不构成趋势反转确认。近期股价自 8 月下旬阶段高位回落，9 月 9 日至 11 日连续下跌；同时 9 月 11 日大单及超大单合计净流出约 4,117.59 万元，成交活跃度处于近期偏低水平，整体表现为低位弱势回落。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来实际走势的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	6.60~6.66 元	对应 9 月 10 日收盘价 6.61 元、9 月 9 日收盘价 6.66 元及 MA5/MA10 附近区域。若放量站稳 6.66 元，短线观察区可上移至 6.80~6.85 元附近的 MA20 及前期平台压力。
第一支撑	6.47~6.52 元	接近 9 月 11 日收盘价 6.52 元、盘中低点 6.49 元及技术页面给出的 6.47~6.49 元支撑区域。若在该区间缩量企稳，可能出现技术性反抽。
强支撑	6.45~6.49 元	接近自行测算的布林下轨约 6.46 元及 A 股 52 周低点

位置	区间	说明
		6.49 元。若放量跌破 6.45 元，可能打开向 6.30~6.40 元区间进一步寻找支撑的空间；该下方区间尚未被数据确认是有效支撑。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；该权重为基于当前技术面和资金流向的主观判断，不是统计意义上的概率）：股价在 6.47~6.66 元区间反复震荡。触发条件包括 6.47~6.49 元附近不出现放量破位，成交额维持在约 1.5~3.0 亿元的近期常态区间内，并在 6.60~6.66 元附近遇阻。该情景基于股价接近布林下轨、RSI 进入超卖区域，但 MACD 仍为负且主力资金偏流出。
- 偏弱下行（权重中等；该权重为基于当前技术面和资金流向的主观判断，不是统计意义上的概率）：股价跌破 6.45~6.49 元支撑区，短线观察区可能下移至 6.30~6.40 元。触发条件包括大单资金继续净流出、单日成交额明显放大且收盘跌破 6.45 元，或工程机械板块及大盘同步走弱。6.30~6.40 元仅为根据前期价格结构推导出的观察区，不是已确认的支撑位。
- 反弹走强（权重偏低；该权重为基于当前技术面和资金流向的主观判断，不是统计意义上的概率）：股价重新站上 6.60~6.66 元，并观察向 6.80~6.85 元、再向 7.00~7.10 元区域修复的可能性。至少需要同时满足以下条件中的两个：收盘重新站上 6.66 元；单日成交额放大至 3.5 亿元以上；超大单和大单资金连续净流入；MACD 绿柱缩短且 RSI 从低位回升。以上为情景区间，不构成单点价格预测。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率为 0.45%，成交额约 2.06 亿元，成交量约 3,166 万股。最近 10 个交易日公开历史行情显示，成交额约在 1.54~6.62 亿元之间，换手率约在 0.33%~1.37% 之间，近 10 日成交额简单平均约 2.53 亿元、换手率简单平均约 0.54%。9 月 11 日成交额低于 8 月 28 日大跌日的 6.62 亿元及 9 月 2 日的 3.41 亿元，换手率处于近期正常偏低水平，当前并非高换手恐慌性杀跌。股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，存在行情时点滞后，不能直接代表 2026 年 9 月 11 日的实时持仓结构：前十大流通股东合计持股约 50.46 亿股，占流通盘约 58.53%；前十大股东累计持股占总股本约 58.33%。截至该日期，股东总户数为 216,120 户，高于 2026 年 3 月 31 日的 190,575 户；同花顺统计显示，641 家主力机构持仓约 38.02 亿股，占流通 A 股约 53.78%，其中基金 632 家、持仓约 3.06 亿股，占流通盘约 3.93%；保险公司 1 家，占流通盘约 2.08%；阳光私募 1 家，占流通盘约 0.98%。前十大股东主要包括香港中央结算代理持股、国有股东、员工及管理层持股计划，公募基金并非主要集中持仓来源，且与 2025 年 12 月 31 日相比主力机构持仓量减少约 3.36 亿股、基金净减仓 173 家。上述结构意味着股权集中度较高，但季度数据显示股东户数增加、基金持仓占比有限，短期筹码稳定性仍需观察；仅凭现有数据无法进一步判断实时盘口深度或滑点水平。若成交额放大但股价仍跌破 6.45 元，更可能体现为下跌放量而非有效承接。

若未来一周连续两日成交额达到或超过 3.5 亿元，同时收盘价站上 6.66 元，可视为短线资金参与度改善的观察信号；该阈值根据本股近 10 日成交额均值约 2.53 亿元及近期成交特征设定，不是统计意义上的买卖信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 6.47~6.52 元区域能否缩量止跌；跌破 6.45 元后，关注下方价格结构是否继续恶化。以上为观察思路，非操作指令。

- 观察 6.60~6.66 元能否在成交额放大配合下收复，该区域是短期反弹情景能否成立的关键阻力。以上为观察思路，非操作指令。
- 观察主力资金是否由近期偏流出转为连续净流入，并结合 MACD 绿柱及 RSI 变化进行交叉验证。以上为观察思路，非操作指令。
- 观察成交额能否连续两日达到或超过 3.5 亿元并与收盘站上 6.66 元同步出现。以上为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

中国工程机械行业集中度较高，已形成徐工机械、三一重工、中联重科为第一梯队，柳工、山推股份、山河智能等企业参与竞争的格局。行业正从国内增量市场转向存量更新，海外市场、电动化、智能化及核心零部件自主化成为主要发展方向。

6.2 竞争格局

- 2024 年工程机械上市公司口径下，徐工机械、三一重工和中联重科收入规模位居前列，行业 CR3 约 60.53%、CR5 约 73%。该数据来自第三方行业研究机构整理，并非中国工程机械工业协会统一发布的市场份额统计，属于估算口径。
- 国内市场仍处于筑底阶段，房地产相关塔机、混凝土机械和部分起重机械承压；挖掘机、装载机出现一定恢复，设备更新政策和存量替换需求成为行业支撑。
- 海外市场是行业主要增长来源。2024 年中国工程机械出口额约 435.1 亿美元，同比增长 6.3%，行业由产品出口逐步转向研发、制造、供应链、销售、服务和融资一体化出海。
- 电动化和智能化提高行业进入门槛。2024 年电动装载机销量同比增长约 240%，高空作业机械电动化渗透率达到 90% 以上，竞争范围由传统机械性能和价格扩展至电池、电驱、电控、软件、远程运维和智能制造。
- 产业链竞争由整机扩展至发动机、液压件、底盘、电控系统和电池等核心零部件。中联重科通过关键零部件中心、智能工厂和新能源零部件研发提升产业链控制力，但仍属于整机厂主导、部分关键零部件外部采购的模式。
- KHL 发布的 2024 年 Yellow Table 以 2023 年完整年度销售额为基础，徐工机械、三一重工、中联重科、柳工和山推股份分别排名全球第 4、第 6、第 12、第 19 和第 31；该排名属于历史行业地位指标，不能直接理解为 2024 年即时市场份额。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
徐工机械（000425，深圳证券交易所）	综合型工程机械龙头，覆盖起重、土方、道路、混凝土、桩工、矿山和高空作业等领域。	产品线完整，起重机械和大型工程装备实力强，整体规模和产品广度高于中联重科；与中联重科在工程起重、混凝土、土方、矿山及高空机械等领域重叠。KHL 2024 年 Yellow Table 排名全球第 4，该排名基于 2023 年销售额。
三一重工（600031，上海证券交易所）	民营综合工程机械龙头，主要产品包括混凝土机械、起重机械、土方机械等。	挖掘机、混凝土机械、旋挖钻机和大吨位起重机竞争力较强，海外收入占比高；与中联重科

公司	定位	说明
	土机械、挖掘机械、起重机械、桩工机械和路面机械。	在混凝土、起重、挖掘及海外市场重叠，中联重科在塔机、建筑起重、超大型起重及农机多元化方面更突出。KHL 2024 年 Yellow Table 排名全球第 6，该排名基于 2023 年销售额。
柳工（000528，深圳证券交易所）	综合工程机械企业，传统优势在装载机、挖掘机、推土机、平地机、矿山机械和工业车辆等。	土方、装载机和海外市场布局较强；与中联重科在土方、矿山、高空、起重及海外市场部分重叠，柳工更偏土方、装载和矿山设备，中联重科更偏起重、塔机、混凝土及大型施工装备。KHL 2024 年 Yellow Table 排名全球第 19，该排名基于 2023 年销售额。
山推股份（000680，深圳证券交易所）	以推土机、压路机、装载机、挖掘机和道路机械为主的工程机械企业。	推土机及土方施工机械具有较强品牌和制造基础；与中联重科在土方、矿山、道路机械及海外市场部分重叠，中联重科产品线更广。KHL 2024 年 Yellow Table 排名全球第 31，该排名基于 2023 年销售额。
浙江鼎力（603338，上海证券交易所）	高空作业平台专业制造商，重点产品包括剪叉式、臂式和桅柱式高空作业平台。	高空作业机械专业化、标准化和国际化能力较强；与中联重科在高空作业机械、电动高空平台及海外租赁市场直接竞争。中联重科为综合型工程机械公司，但近年来高空机械增长较快。

中联重科与徐工机械、三一重工同属中国工程机械第一梯队，竞争领域覆盖起重、混凝土、土方及海外市场。相较徐工机械的综合规模和产品广度、三一重工在挖掘机和混凝土机械全球化方面的优势，中联重科在塔式起重机、建筑起重机械、超大型起重装备及农机多元化方面更具差异化；在高空作业平台领域则与浙江鼎力形成直接竞争。公司未来竞争力取决于海外制造和渠道本地化、产品结构升级、智能电动化、关键零部件能力及应收账款风险控制。

七、风险提示

- 海外业务占比持续提升后，公司面临汇率波动、海外应收账款回收、当地认证及售后服务、备件供应、渠道建设和本地化制造等经营风险。2026 年上半年海外收入已占营业收入 57.25%，而公司已明确关注汇率及海外资产负债表质量，若相关风险加剧，可能影响收入兑现、毛利率和现金流。
- 公司下游资金占用较高，信用减值风险不可忽视。截至 2024 年末，应收账款账面余额 245.08 亿元、长期应收款原值 146.14 亿元，两者合计约为 2024 年营业收入的 95.62%；应收账款周转天数约 194 天，存货账面价值 225.64 亿元。客户集中度较低并不等同于回款安全，建筑施工、房地产、基建、租赁及海外客户的回款变化可能对利润和现金流造成影响。
- 2026 年上半年收入增长未同步转化为利润增长，归母净利润同比下降 23.97%，扣非归母净利润同比下降 56.82%；财务费用由上年同期负 3.71 亿元转为 9.24 亿元，销售费用同比增长 18.79%。若海外扩张投入、融资成本或汇率影响持续，未来利润率和盈利预测可能继续承压。
- 公司工程机械收入仍占主体，2024 年工程机械收入占比 88.74%，起重、混凝土及塔式起重等产品对房地产、基建和大型工程项目具有周期敏感性。国内市场仍处于筑底阶段，若房地产链条、基础设施建设或设备更新需求恢复不及预期，传统优势产品可能面临销量、价格和产能利用率压力。

- 公司物料消耗占 2024 年装备制造营业成本 90.10%，发动机、液压件、底盘、电气控制系统等关键零部件部分依赖外部采购。钢材、关键零部件价格上涨或供应商议价能力增强，而公司无法及时向客户传导成本时，可能压缩工程机械及农业机械毛利率。
- 农业机械业务存在波动风险。2026 年上半年农业机械收入 16.85 亿元，同比下降 15.26%，而 2024 年农业机械毛利率仅 12.25%，明显低于金融服务及工程机械板块；若农机需求、渠道销售或产品结构改善不及预期，多元化业务对整体盈利的支撑可能弱于预期。
- 股价技术面仍处于弱势结构。截至 2026 年 9 月 11 日收盘价 6.52 元低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 为负，且 9 月 11 日大单及超大单资金合计净流出约 4,117.59 万元。RSI 和随机 RSI 虽显示超卖，但并不构成趋势反转确认，若 6.45 元附近支撑失效，短期价格波动可能进一步加大。
- 公司无控股股东和实际控制人，且和一盛投资截至 2026 年 7 月公告时累计质押其持有股份约 65.01%，新增质押 1.56 亿股用于融资。上述质押数据并非 2026 年 9 月 13 日实时数据，但若股价波动或融资条件变化，仍需关注相关股东质押及股权稳定性风险。

八、结论与展望

中联重科的中长期增长逻辑主要来自海外收入扩张、新兴业务放量及制造和产品结构升级。公司 2026 年上半年海外收入占比进一步升至 57.25%，工程机械收入同比增长 11.40%，同时持续推进土方、矿山、高空、农业机械及新能源、智能化等业务。机构预测中，2026—2028 年归母净利润均值分别为 54.98 亿元、66.83 亿元和 80.47 亿元，反映市场仍预期海外业务、规模效应和结构改善能够推动利润逐步恢复增长，但这些预测并非公司正式指引。

短期基本面仍需重点观察收入增长能否转化为扣非利润增长，以及财务费用、销售费用、汇率和海外应收账款对利润及现金流的影响。公司截至 2024 年末应收账款账面余额 245.08 亿元，存货账面价值 225.64 亿元，经营模式具有长账期、重资产和较高信用风险特征；2026 年上半年虽经营现金流改善，但扣非利润降幅明显。技术面处于低位弱势结构，后续表现取决于业绩兑现、海外经营质量、应收风险控制和市场资金面变化的共同作用。

数据来源

中联重科(000157)_公司公告_中联重科：2024 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10804772&stockid=000157

中联简介_关于中联_中联重科股份有限公司 — <https://www.zoomlion.com/about/introduct.html>

中联重科(000157)_公司公告_中联重科：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10804804&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科：2024 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10804772&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10804804&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科股份有限公司 2024 年度 — https://www.lhratings.com/reports/B1442-P76544-2024-GZ2025.pdf?utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科：2021 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=7940843&stockid=000157&utm_source=openai

我国工程机械行业市场集中度高 徐工机械和三一重工领跑_观研报告网 —
https://www.chinabaogao.com/detail/773587.html?utm_source=openai

Updated: How the positions of the world's top OEMs have changed in 2024 - KHL Group —
https://www.khl.com/specialized-transport/news/updated-how-the-positions-of-the-worlds-top-oems-have-changed-in-2024/8038172.article?utm_source=openai

2024 年机械工业经济运行报告 — https://filedownload-ytb.stats.gov.cn/attachment/15-2024%E5%B9%B4%E6%9C%BA%E6%A2%B0%E5%B7%A5%E4%B8%9A%E7%BB%8F%E6%B5%8E%E8%BF%90%E8%A1%8C%E6%8A%A5%E5%91%8A.pdf?utm_source=openai

中联重科: 2026 年半年度报告_股票频道_证券之星 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2026082700039867.shtml>

中联重科: 2026 年半年度报告摘要简述_公告简述_数据解析_股票_证券之星 —
https://4g.stockstar.com/detail/AN2026082700040997?utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科: 2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12041134&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科(000157) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/144/000157/worth.html>

中联重科(000157) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/144/000157/worth.html?utm_source=openai

中联重科(000157.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/000157.SZ>

中联重科(000157)股票信息 - 数据平台 — https://data.agoer.com/cms/Index/detail?id=000157&utm_source=openai

单股调研 — https://www.ashare-dashboard.com/stocks?details=1&ts_code=000157.SZ&utm_source=openai

中联重科股份有限公司 2026 年半年度报告摘要 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-28/1225516511.PDF?utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科: 关于持股 5%以上股东及其一致行动人增持股份触及 1%整数倍的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12595696&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科: 关于“质量回报双提升”行动方案的进展公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12556791&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科股份有限公司 2026 年半年度报告摘要|上海证券报 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-08/28/content_2261931.htm?utm_source=openai

证券代码: 000157 证券简称: 中联重科 公告编号: 2026-024 号 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-17/1225428228.PDF?utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科: 投资者关系管理信息 20260901 新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12577931&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科(000157)公司公告_新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/000157.phtml?utm_source=openai

中联重科(000157)_公司公告_中联重科: 2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12556793&stockid=000157&utm_source=openai

中联重科 (000157) - 历史交易数据 | 打板客网 — <https://dabanke.com/hangqing-000157.html>

中联重科(000157)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/cs-zoomlion-a-technical>

中联重科(000157)_资金流向_证券之星 — [https://stock.quote.stockstar.com/capital_000157.shtml?
utm_source=openai](https://stock.quote.stockstar.com/capital_000157.shtml?utm_source=openai)

中联重科(000157)最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/000157/?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标同时引用 2026 年 9 月 11 日盘中快照及基于公开历史收盘价的重新测算。不同数据源在复权方式、计算时点和指标参数上可能存在差异。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。