

## 机械设备

### 3月挖掘机内销有望同比转正

#### 行业事件:

CME 预测 2024 年 3 月国内挖掘机销量约 14800 台，同比增长 6.48%。出口 10200 台，同比下降 12.66%，总销量约 25000 台，同比下降 2.26%，整体下降幅度收窄。

#### 3月挖掘机内销有望同比增长，但Q1内销增速仍为负

根据中国工程机械工业协会数据，2024 年 1-2 月国内市场合计销售挖掘机 11258 台，同比下降 24.6%，按照 CME 预测，预计 2024 年 Q1 国内市场合计销售挖掘机 26058 台（2023 年 Q1 国内挖掘机销量约 28828 台），同比下降 9.61%。从历史数据来看，受到年初新开工影响，每年 3 月是销售旺季，相比其他月份销量较大，所以我们认为若 3 月国内挖掘机销量增速回正，全年有望保持，国内挖掘机销量有望逐步见底回升。

#### 3月挖掘机出口受高基数影响，增速仍然为负

根据中国工程机械工业协会数据，2024 年 1-2 月海外市场合计销售挖掘机 13726 台，同比下降 19.1%，按照 CME 预测，预计 2024 年 Q1 海外市场合计销售挖掘机 23926 台（2023 年 Q1 海外挖掘机销量约 28643 台），同比下降 16.47%。出口增速经历快速增长期，已形成较高基数，目前逐步过渡到平稳发展期，未来预计有望保持小幅增长态势。综合海内外数据，2024 年 Q1，中国挖掘机整体销量或约 4.998 万台，同比下降 13% 左右。

#### 小松挖掘机开工小时数有待回升

2024 年 2 月，中国地区小松挖掘机开工小时数为 29.0 小时，同比下降 61.48%，主要原因或受春节因素影响较大，但同比 2022 年（春节为 2 月），2024 年 2 月开工率同比 2022 年下滑 38.8%，24 年小松挖掘机开工小时数仍然处于低位。开工小时数低表明目前行业内挖掘机使用不充分，有部分挖掘机仍然还处于闲置状态。设备闲置对挖掘机更新需求与新增需求都会有影响，新增需求受影响较大。若未来几个月国内销量增速回正，存量更新预期有望触底，未来随着开工小时数提升，国内整体需求有望反弹。

#### 基础设施投资持续改善，房地产开发投资降幅收窄

从 2024 年固定资产投资来看，24 年 1-2 月全国固定资产投资（不含农户）50847 亿元，同比增长 4.2%；其中基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 6.3%。1-2 月，全国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%，累计同比继续下降，但降幅相比于 2023 年有所收窄。从政策端来看，国内地产政策有放松趋势，目前国内多个主要城市出台了相关政策。目前相关国债发行逐步落地。我们认为未来随着政策边际向好效应不断传导到基建等领域，对挖掘机需求持续稳定转正有边际向好的影响。

#### 投资建议

一方面，国内需求有望触底回暖，另一方面，国内工程机械公司不断拓展海外市场，看好加速海外市场布局的龙头企业。每年 3-5 月为工程机械行业传统销售旺季，在稳增长政策基调下，2024 年需求有望回暖；随着各国基建政策逐渐落地，工程机械出口将拉升总销量。我们认为随着国内逐步企稳，拥有高附加值产品与完善海外布局的企业将获得较好发展，受益标的：三一重工、徐工机械、恒立液压、浙江鼎力、安徽合力、杭叉集团等

**风险提示：**宏观环境发展不及预期风险，海外市场发展不及预期风险，原材料等价格波动风险，汇率波动风险

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：张旭

执业证书编号：S0590521050001

邮箱：z xu@glsc.com.cn

联系人：田伊依

邮箱：tianyy@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 《机械设备：政策促进老旧更新及加速国产替代》2024.03.17
- 《机械设备：OLED 显示面板设备国产替代正当时》2024.03.09

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

**上海：**上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼