

## 24年3月挖机内销同比+9.3%，略超市场预期

---工程机械行业点评

## 核心观点

根据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年3月销售各类挖掘机24980台，同比下降2.34%，其中国内15188台，同比增长9.27%；出口9792台，同比下降16.2%。2024年1-3月，共销售挖掘机49964台，同比下降13.1%；其中国内26446台，同比下降8.26%；出口23518台，同比下降17.9%。

国内销量转正，增速超出此前CME预期，主要系农村土地整改、市政工程等基建项目开工所致，预计4-5月随着专项债和特别国债资金落地，其他基建项目亦有望陆续开启。此外，行业内仍存有国二及以下标准工程机械，未来有望陆续退出市场、释放存量需求。预计随着设备更新周期启动，全年工程机械国内市场有望结束下行周期、实现筑底回升。

出口延续下滑，主要系海外部分地区景气度波动等因素影响所致。CME预期3月销量将延续下滑态势，但行业数据并不能完全代表头部企业出口情况，且非挖设备整体表现好于挖机行业，国内头部主机厂仍有望凭借高附加值产品出口带动海外收入增长。

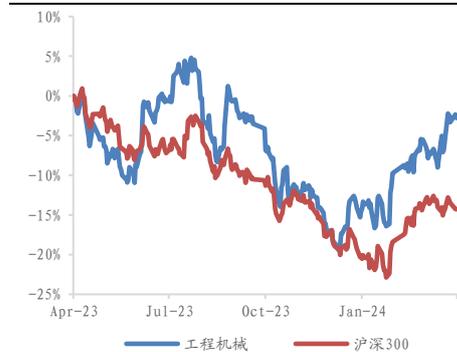
综合而言，预计随着地方财政问题逐步缓解、设备更新需求释放、开工率的持续回升，国内工程机械板块有望开启新一轮周期；国外市场需求或具备一定韧性，一带一路沿线国家基建等仍有望对工程机械带来促进作用，此外发达市场份额提升空间依旧较大，长期出海趋势仍将持续。

目前行业多数厂商估值处于较低水平，建议重点关注头部工程机械主机厂：徐工机械、中联重科、三一重工、柳工等。

**风险提示：**下游行业需求不及预期；原材料或零部件价格波动；行业竞争加剧；汇率波动风险等。

（资料来源：iFind、公司公告、CME工程机械杂志、中国工程机械协会）

## 行业表现对比图



资料来源：iFind

## 研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**分析师声明**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**国都证券投资评级**
**国都证券行业投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

**国都证券公司投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上