

CME 预测 4 月挖机销量降幅环比有所改善，关注后续地产政策、设备更新等需求

——行业周报（20240429-20240430）

■ 板块行情回顾

本期（4月29日-4月30日），沪深300上涨0.56%，A股申万机械设备指数上涨0.81%，跑赢沪深300指数0.25个百分点。申万机械设备二级子行业中专用设备涨幅最高，上涨1.65%，轨交设备II跌幅最大，下跌2.4%。申万机械设备三级子行业中纺织服装设备涨幅最高，上涨4.63%，电机III跌幅最大，下跌0.92%。

■ 核心观点

CME 预估 2024 年 4 月挖掘机（含出口）销量 18500 台左右，同比下降 1.5% 左右，降幅环比有所改善。分市场来看，国内市场预估销量 9500 台，同比基本持平；出口市场预估销量 9000 台，同比下降 2.8%，降幅环比改善。

房地产政策持续优化。1) 政治局会议首次提出统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施。据新华社消息，中共中央政治局4月30日召开会议，会议强调要持续防范化解重点领域风险，“继续坚持因城施策，压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，切实做好保交房工作，保障购房人合法权益”、“研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。在存量消化方面，根据中指研究院，多地已推出住房“以旧换新”政策，既包括通过中介“优先售”模式，也包括地方通过国资平台收购群众手中二手房作为保租房，售房款用于购买新房的模式，这些政策都有利于畅通一二手置换链条，提升楼市活跃度；2) **房地产限购政策进一步松绑。**据中指研究院官方公众号，4月成都全面取消限购，4月30日北京同样对现有限购政策做出调整，对符合相关条件的购房者新增1套五环外购房指标。

设备更新利好工程机械需求提升。随着中央在3月出台《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》政策以来，广州、上海、黑龙江、河北等全国多地已纷纷跟进。从工程机械行业周期看，挖机行业上一轮上行周期是2016-2021年，按照8年更新周期做测算，预计2024年起更新需求有望上行。

■ 投资建议

我们认为考虑到挖机销量表现环比有所改善，同时近期房地产政策持续优化、设备更新政策利好更新需求提升，建议关注中联重科、徐工机械、三一重工、柳工、恒立液压、杭叉集团、安徽合力。

■ 风险提示

政策落地力度不及预期、设备更新需求不及预期、基建投资增速不及预期、海外需求不及预期。



增持(维持)

行业： 机械设备

日期： 2024年05月12日

分析师： 刘荆

E-mail: liujing@yongxingsec.com

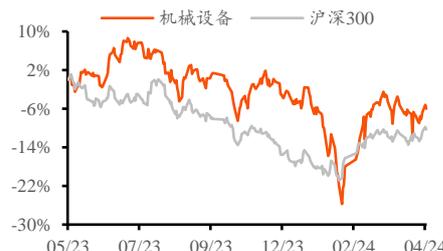
SAC 编号: S1760524020002

联系人： 汪成

E-mail: wangcheng@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760124020012

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 板块行情回顾	3
3. 行业重点新闻（20240429-20240505）	5
4. 重点公司公告（20240429-20240430）	6
4.1. 经营活动相关	6
4.2. 资本运作相关	6
5. 风险提示	7

图目录

图 1: A 股申万一级行业本周涨跌幅	4
图 2: A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅	4
图 3: A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	5

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

CME 预估 2024 年 4 月挖掘机(含出口)销量 18500 台左右,同比下降 1.5% 左右,降幅环比有所改善。分市场来看,国内市场预估销量 9500 台,同比基本持平;出口市场预估销量 9000 台,同比下降 2.8%,降幅环比改善。

房地产政策持续优化。1) 政治局会议首次提出统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施。据新华社消息,中共中央政治局 4 月 30 日召开会议,会议强调要持续防范化解重点领域风险,“继续坚持因城施策,压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任,切实做好保交房工作,保障购房人合法权益”、“研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。在存量消化方面,根据中指研究院,多地已推出住房“以旧换新”政策,既包括通过中介“优先售”模式,也包括地方通过国资平台收购群众手中二手房作为保租房,售房款用于购买新房的模式,这些政策都有利于畅通一二手置换链条,提升楼市活跃度;2) 房地产限购政策进一步松绑。据中指研究院官方公众号,4 月成都全面取消限购,4 月 30 日北京同样对现有限购政策做出调整,对符合相关条件的购房者新增 1 套五环外购房指标。

设备更新利好工程机械需求提升。随着中央在 3 月出台《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》政策以来,广州、上海、黑龙江、河北等全国多地已纷纷跟进。从工程机械行业周期看,挖机行业上一轮上行周期是 2016-2021 年,按照 8 年更新周期做测算,预计 2024 年起更新需求有望上行。

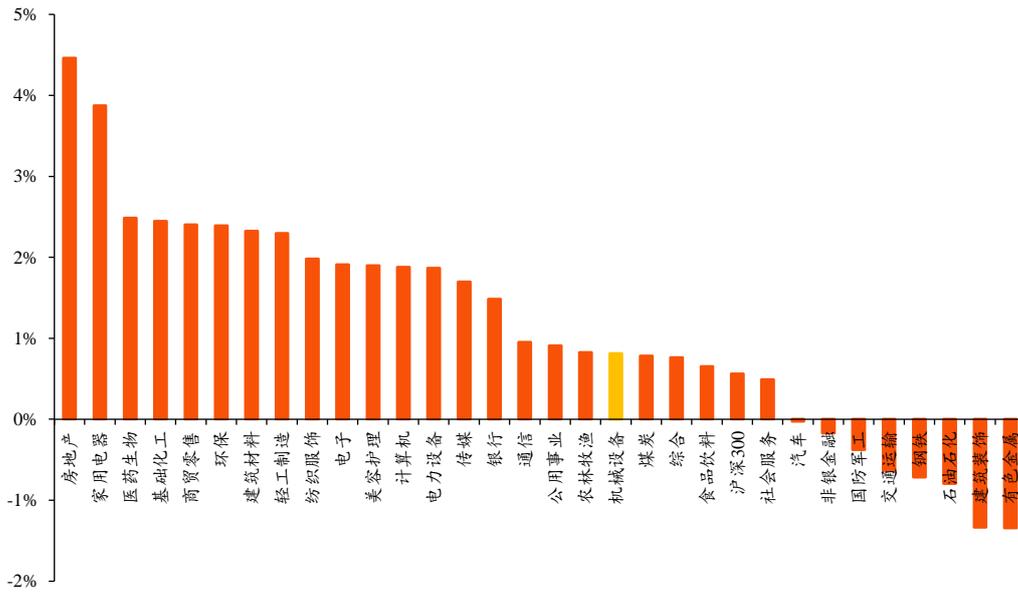
投资建议：

我们认为考虑到挖机销量表现环比有所改善,同时近期房地产政策持续优化、设备更新政策利好更新需求提升,建议关注中联重科、徐工机械、三一重工、柳工、恒立液压、杭叉集团、安徽合力。

2. 板块行情回顾

本期(4 月 29 日-4 月 30 日),沪深 300 上涨 0.56%,A 股申万机械设备指数上涨 0.81%,在申万 31 个一级子行业中排名 19,跑赢沪深 300 指数 0.25 个百分点。

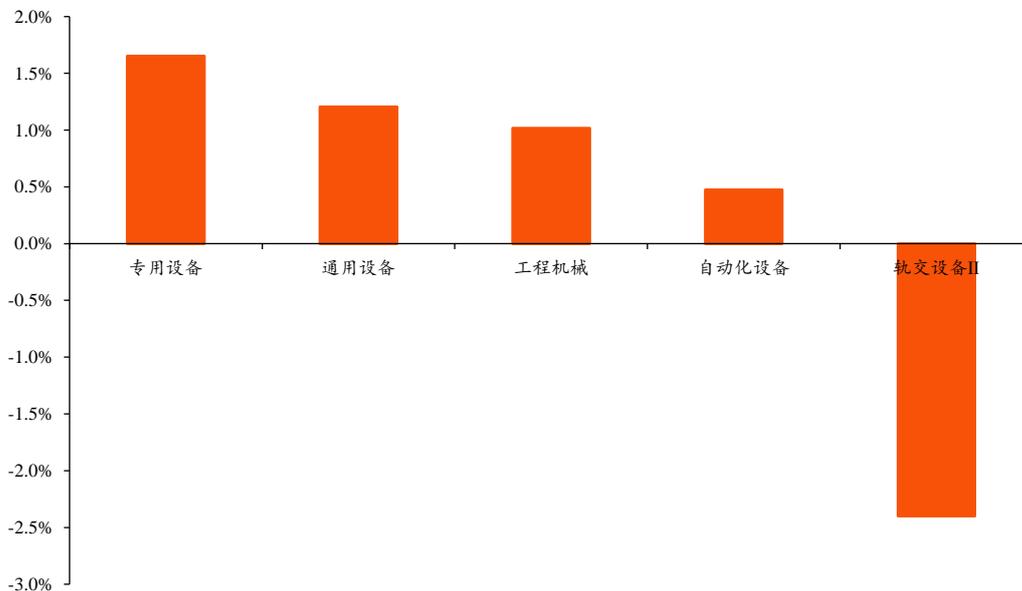
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(4月29日-4月30日),申万机械设备二级子行业中专用设备表现较好,上涨1.65%,轨交设备II表现较差,下跌2.4%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为:专用设备(+1.65%)、通用设备(+1.21%)、工程机械(+1.02%)、自动化设备(+0.47%)、轨交设备II(-2.4%)。

图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

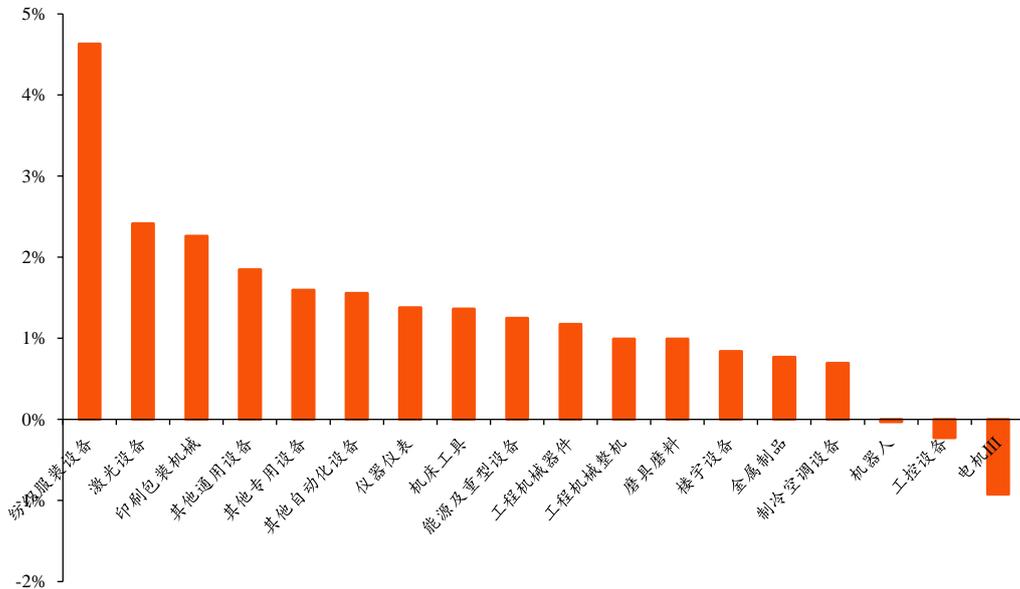


资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(4月29日-4月30日),申万机械设备三级子行业中纺织服装设备表现较好,上涨4.63%,电机III表现较差,下跌0.92%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为:纺织服装设备(4.63%)、激光设备(2.42%)、印刷包装机械(2.26%)、其他通用设备(1.85%)、其他专用设备(1.60%)、其

他自动化设备 (1.56%)、仪器仪表 (1.38%)、机床工具 (1.36%)、能源及重型设备 (1.25%)、工程机械器件 (1.17%)、工程机械整机 (0.99%)、磨具磨料 (0.99%)、楼宇设备 (0.84%)、金属制品 (0.77%)、制冷空调设备 (0.69%)、机器人 (-0.03%)、工控设备 (-0.23%)、电机III (-0.92%)。

图3:A股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

3. 行业重点新闻 (20240429-20240505)

【工程机械】康明斯天然气一体化动力链再获大单

近日,搭载康明斯天然气一体化动力链的东风天龙 KL 燃气牵引车斩获 100 台订单。首批 50 台已交付江西旭东物流有限公司,以优异的性能表现,助力客户降本增效。(路面机械网)

【工程机械】湖南大客户点赞潍柴 WP7H

近日,搭载潍柴 WP7H 的豪沃 TX7 大批量交付湖南大客户,此次交付不仅成为双方合作深化的有力见证,也进一步彰显了潍柴动力在湖南物流运输领域的领先地位。(路面机械网)

【光伏】光伏上市公司海优新材 2023 年业绩承压

近日,A股光伏上市公司海优新材(688680)发布了2023年度报告。公告显示,报告期内,该公司实现营业收入48.72亿元,同比下降8.20%;实现归母净利润-2.29亿元,同比下降556.29%;实现归母扣非净利润-2.45亿元,同比下降963.37%。(OFweek 太阳能光伏网)

【光伏】通威股份 2023 产能扩张成效凸显,全面赋能业绩持续增长

4月29日晚间，光伏行业龙头通威股份（600438.SH）披露了2023年年报及2024年度一季报。数据显示，2023年通威股份实现营业收入1391.04亿元，同比下降2.33%；实现归属于上市公司股东的净利润135.74亿元，扣除非经常性损益后净利润136.13亿元，同比下降48.73%。（OFweek 太阳能光伏网）

【半导体】南京大学推出碳化硅激光切片技术

近日，据南京大学官方消息，南京大学成功研发出大尺寸碳化硅激光切片设备与技术，标志着我国在第三代半导体材料加工设备领域取得重要进展。该技术不仅解决了传统切割技术中的高材料损耗问题，还大幅提高了生产效率，对推动碳化硅器件制造技术的发展具有重大意义。

碳化硅（SiC）作为一种关键的战略材料，对安全、全球汽车产业和能源产业都至关重要。南京大学研发的这项新技术，针对碳化硅单晶加工过程中的切片性能进行了重要改进，能够有效控制晶片表层裂纹损伤，从而提高后续薄化、抛光的加工水平。（全球半导体观察）

【半导体】IBM 与加拿大政府、魁北克省政府签署半导体产业合作协议

据外媒消息，近期，IBM、加拿大政府、魁北克省政府宣布了一项协议，该协议将加强加拿大的半导体产业，并进一步开发半导体模块的组装、测试和封装（ATP）能力，这些模块将被用于广泛的应用，包括电信、高性能计算、汽车、航空航天和国防、计算机网络和生成式人工智能。这份协议反映了总价值约1.87亿加元的投资。（全球半导体观察）

4. 重点公司公告（20240429-20240430）

4.1. 经营活动相关

【大丰实业】浙江大丰实业股份有限公司于近日确认公司中标江苏省常州市恐龙星球项目危情60分、异星幻秀采购实施一体化项目，中标金额为1.31亿元，占公司2023年度经审计营业收入比重为6.77%。如上述项目签订正式合同并顺利实施，将对公司未来的经营业绩产生长期积极的影响。

【东杰智能】近日，公司发布关于签署战略合作协议的公告，东杰智能科技集团股份有限公司近日与立方数科股份有限公司签订了《战略合作协议》。

4.2. 资本运作相关

【日联科技】近日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量202.87万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额7,940.55万股的2.55%；其中首次授予177.87万股，约占本激

励计划草案公告时公司股本总额 7,940.55 万股的 2.24%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 87.68%；预留 25.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 7,940.55 万股的 0.31%，预留部分约占本次授予权益总额的 12.32%。

【恒工精密】近日，公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 231.6 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,789.02 万股的 2.64%。其中，首次授予限制性股票 202.2 万股（第一类限制性股票及第二类限制性股票），约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,789.02 万股的 2.30%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 87.31%；预留 29.4 万股（第一类限制性股票及第二类限制性股票），约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,789.02 万股的 0.33%，预留部分约占本次授予权益总额的 12.69%。

【普源精电】近日，公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划包括第一类限制性股票激励计划和第二类限制性股票激励计划两部分。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 280.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 1.85 亿股的 1.51%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

5. 风险提示

1) 政策落地力度不及预期

未来若政策执行不及预期，则存在房地产市场相关工程机械需求不及预期的风险。

2) 设备更新需求不及预期

未来若更新需求不及预期，则存在老旧设备淘汰、换新产生的相关工程机械需求不及预期的风险。

3) 基建投资增速不及预期

未来若基建投资增速不及预期，则存在基建相关工程机械需求不及预期的风险。

4) 海外需求不及预期

未来若海外需求不及预期，则存在出口相关工程机械需求不及预期的风险。

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，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，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。