

4月挖机总销量实现正增长，内销表现超预期 ——行业周报（20240506-20240510）

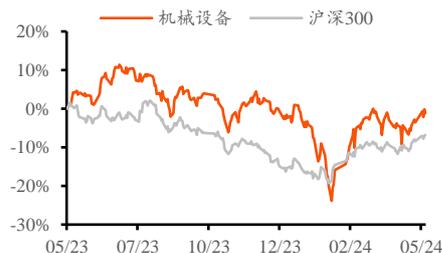


增持(维持)

行业： 机械设备
日期： 2024年05月14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：

■ 板块行情回顾

本期（5月6日-5月10日），沪深300上涨1.72%，A股申万机械设备指数上涨2.5%，跑赢沪深300指数0.78个百分点。申万机械设备二级子行业中工程机械涨幅最高，上涨7.6%，自动化设备涨幅最小，上涨0.61%。申万机械设备三级子行业中工程机械整机涨幅最高，上涨8.02%，其他自动化设备跌幅最大，下跌4.26%。

■ 核心观点

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4月销售各类挖掘机18822台，同比增长0.27%（与CME预测基本持平），其中国内10782台，同比增长13.3%（高于CME的9500台预测）；出口8040台，同比下降13.2%（低于CME的9000台预测）。2024年1-4月，共销售挖掘机68786台，同比下降9.78%；其中国内37228台，同比下降2.9%；出口31558台，同比下降16.7%。

内需好于预期。基建、房地产市场是工程机械两大下游需求，1) 基础设施投资持续改善。据国家统计局数据，2024年1-3月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长6.5%，增速加快0.2个百分点；2) 房地产政策持续优化。近期全国多地住房限购解绑力度加大，据中指研究院，继4月30日北京放松五环外限购政策后，5月6日，一线城市中深圳率先跟进优化限购，将非本市户籍家庭及单身人士在部分区域购房的社保/个税年限降至1年，进一步降低购房门槛。5月9日，杭州、西安均宣布全市范围全面取消住房限购政策；3) 设备更新有望提振后续需求。继中央在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，全国多省市已纷纷跟进。

工程机械行业外销处于历史高水平。虽4月挖机出口销量低于CME预期，但整体来看，国内工程机械行业出口当前处于历史较高水平，据海关、中国工程机械工业协会，2024年1-3月，国内工程机械出口金额120.07亿美元，同比增长2.6%。同时，国内主机厂持续加大海外业务开拓，2023年三一重工、徐工机械、中联重科、柳工海外业务收入分别实现同比+18.28%、+33.7%、79.2%、41.18%。

■ 投资建议

我们认为考虑到挖机内销正逐步企稳，同时出口整体仍然保持较高水平，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。

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（20240506-20240512）	5
4. 重点公司公告（20240506-20240510）	7
4.1. 经营活动相关	7
4.2. 资本运作相关	7
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：

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4月销售各类挖掘机18822台，同比增长0.27%（与CME预测基本持平），其中国内10782台，同比增长13.3%（高于CME的9500台预测）；出口8040台，同比下降13.2%（低于CME的9000台预测）。2024年1-4月，共销售挖掘机68786台，同比下降9.78%；其中国内37228台，同比下降2.9%；出口31558台，同比下降16.7%。

内需好于预期。基建、房地产市场是工程机械两大下游需求，**1) 基础设施投资持续改善。**据国家统计局数据，2024年1-3月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长6.5%，增速加快0.2个百分点；**2) 房地产政策持续优化。**近期全国多地住房限购解绑力度加大，据中指研究院，继4月30日北京放松五环外限购政策后，5月6日，一线城市中深圳率先跟进优化限购，将非本市户籍家庭及单身人士在部分区域购房的社保/个税年限降至1年，进一步降低购房门槛。5月9日，杭州、西安均宣布全市范围全面取消住房限购政策；**3) 设备更新有望提振后续需求。**继中央在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，全国多省市已纷纷跟进。

工程机械行业外销处于历史高水平。虽4月挖机出口销量低于CME预期，但整体来看，国内工程机械行业出口当前处于历史较高水平，据海关、中国工程机械工业协会，2024年1-3月，国内工程机械出口金额120.07亿美元，同比增长2.6%。同时，国内主机厂持续加大海外业务开拓，2023年三一重工、徐工机械、中联重科、柳工海外业务收入分别实现同比+18.28%、+33.7%、79.2%、41.18%。

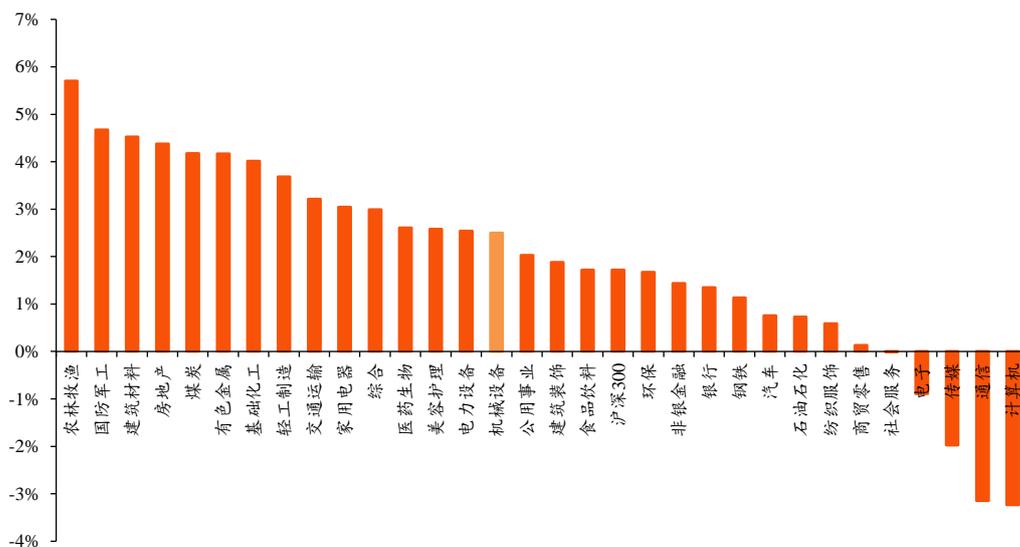
投资建议：

我们认为考虑到挖机内销正逐步企稳，同时出口整体仍然保持较高水平，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（5月6日-5月10日），沪深300上涨1.72%，A股申万机械设备指数上涨2.5%，在申万31个一级子行业中排名15，跑赢沪深300指数0.78个百分点。

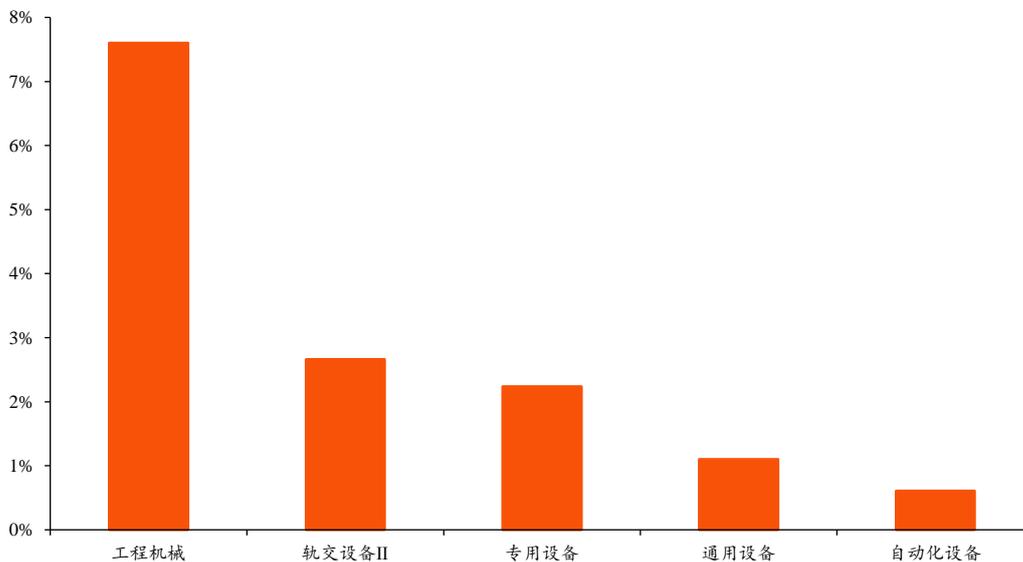
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期(5月6日-5月10日)，申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好，上涨7.6%，轨交设备II表现相对较差，上涨0.61%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为：工程机械(+7.6%)、轨交设备II(+2.66%)、专用设备(+2.24%)、通用设备(+1.1%)、自动化设备(+0.61%)。

图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

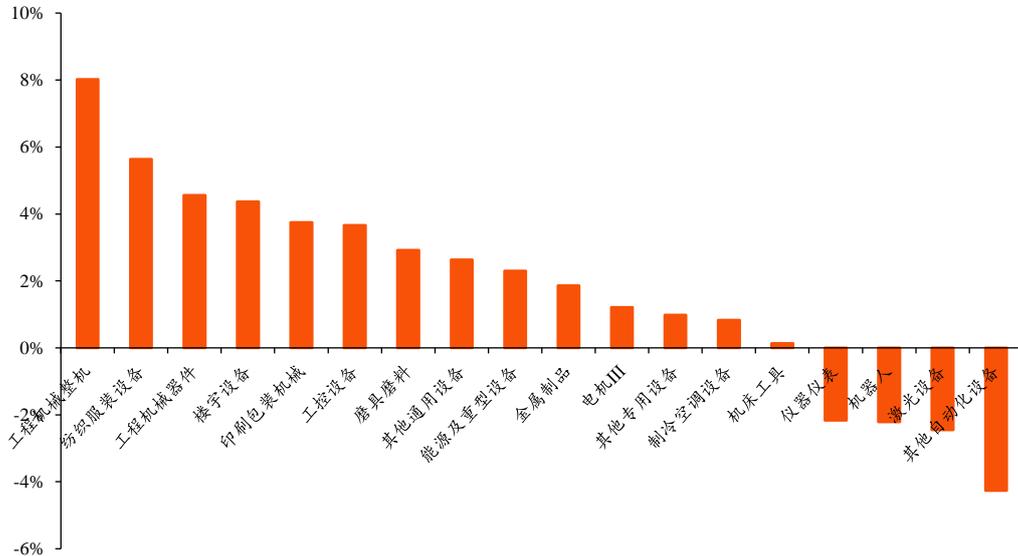


资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期(5月6日-5月10日)，申万机械设备三级子行业中工程机械整机表现较好，上涨8.02%，其他自动化设备表现较差，下跌4.26%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为：工程机械整机(8.02%)、纺织服装设备(5.64%)、工程机械器件(4.56%)、楼宇设备(4.37%)、印刷包装机械(3.75%)、工控设备(3.67%)、磨具磨料(2.92%)、其他通用设备(2.63%)、能源及重

型设备(2.29%)、金属制品(1.86%)、电机Ⅲ(1.21%)、其他专用设备(0.99%)、制冷空调设备(0.83%)、机床工具(0.14%)、仪器仪表(-2.17%)、机器人(-2.21%)、激光设备(-2.45%)、其他自动化设备(-4.26%)。

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 (20240506-20240512)

【工程机械】陕建机股份与中铁五局西北区域总部签署战略合作协议

携手央企谋发展，合作共赢开新篇。5月9日下午，中铁五局总经理助理、西北区域指挥部指挥长吴继华，西北区域总部党委书记曹奕一行到陕建机股份参观交流，受到陕建机股份党委书记、董事长杨宏军，党委委员、监事会主席许建平，党委委员、副总经理贺卫东，董事、副总经理惠鹏等领导的热情接待。双方签署了《战略合作协议》，达成深度合作、双赢发展共识。（中国路面机械网）

【工程机械】柳工：全国首台多功能路面养护挖掘机交付

近日，全国首台多功能路面挖掘机交付客户。这台多功能养护挖掘机以柳工W915E轮挖为主体，集铣刨、破碎、清扫、装料、卸料功能于一体。（中国路面机械网）

【工程机械】临工重机与纳宇集团战略合作签约

5月9日，纳宇集团董事长李运德一行到临工重机考察指导，临工重机董事长于孟生、总经理支开印等领导陪同参观并举行座谈交流。经过友好深入洽谈，双方达成长期战略合作并举行了签约仪式；战略合作的成功签约标志着临工重机将携手纳宇集团强强联合，集中双方优势，打造共赢、可持续发展的合作新篇章。（中国路面机械网）

【光伏】纤纳光电 α2 钙钛矿组件功率到 115W 通过 IEC 全序列稳定性认证，获得 VDE 证书

5 月，倍受业界关注的钙钛矿翘楚纤纳光电传来振奋人心的佳讯。公司旗下最新研制的钙钛矿组件 α2 顺利通过了国际电工委员会（IEC）颁布的新版 IEC61215 与 IEC61730 标准的全方位稳定性认证，纤纳也成为了全球首家获得新版德国电气工程师协会（VDE）证书的薄膜电池企业，认证功率最高档位 115W，这标志着纤纳光电在产品质量和技术创新方面再次获得权威认可，为行业树立了新的典范。IEC61215 和 IEC61730 作为衡量光伏组件性能及安全性的国际金标准，新版规范对测试项目提出了更为严苛的挑战，从机械负荷、环境适应力到电气性能等多角度，对产品的稳定性与耐久性设定了更高标杆。纤纳光电组件的此次通关，不仅证实了其产品的高可靠性，也彰显了公司在技术革新应用上的领先风采。（OFweek 太阳能光伏网）

【半导体】前 4 个月，我国出口集成电路 3552.4 亿元

据海关统计，2024 年前 4 个月，我国货物贸易（下同）进出口总值 13.81 万亿元人民币，同比（下同）增长 5.7%。

出口方面，我国机电产品占出口比重近 6 成，其中，自动数据处理设备及其零部件、集成电路和汽车出口增长。出口机电产品 4.62 万亿元，增长 6.9%，占出口总值的 59.2%。其中，自动数据处理设备及其零部件 4349.2 亿元，增长 9.7%；集成电路 3552.4 亿元，增长 23.5%；手机 2667.6 亿元，下降 5.5%；汽车 2548.5 亿元，增长 24.9%。

进口方面，同期我国进口机电产品 2.12 万亿元，增长 11.6%。其中，集成电路 1680.1 亿元，增加 14.8%，价值 8325 亿元，增长 15.9%；汽车 20.8 万辆，减少 7.6%，价值 832.8 亿元，下降 17.1%。（全球半导体观察）

【半导体】长飞先进武汉基地首栋建筑封顶，预计 2024 年 7 月投产

据中国光谷 5 月 10 日消息，日前，长飞先进武汉基地项目首栋宿舍楼提前封顶。这标志着，该项目进入投产倒计时，预计于 2023 年 6 月全面封顶，2024 年 7 月投产。

长飞先进武汉基地项目位于武汉新城中心片区，由长飞先进半导体（武汉）有限公司出资建设，总投资预计超过 200 亿元。项目主要聚焦于第三代半导体功率器件研发与生产，应用范围广泛覆盖新能源汽车、光伏储能、充电桩、电力电网等领域，致力于打造全智能化的碳化硅器件制造标杆工厂。项目建成后，将成为国内最大的碳化硅功率半导体制造基地。

该项目由中建一局承建，占地面积约 22.94 万平方米，建筑面积约 30.15 万平方米，主要建设内容包括芯片厂房、封装厂房、外延厂房、动力厂房、成品库、综合办公楼、员工宿舍以及生产配套用房设施等，建设周期为 578 日历天。项目达产后，预计可年产 36 万片 6 英寸碳化硅晶圆及外延、6100 万

个功率器件模块。(全球半导体观察)

4. 重点公司公告 (20240506-20240510)

4.1. 经营活动相关

【山科智能】近日,杭州山科智能科技股份有限公司收到上海市自来水奉贤有限公司的《中标通知书》,确认公司为“2024年南供所更换居民表(水表采购)包件-智能水表”的中标人,中标价:人民币1263.6855万元。

【永和智控】近期,公司发布关于转让普乐新能源科技(泰兴)有限公司51%股权的公告,为进一步优化永和流体智控股份有限公司产业结构,实现公司资源的有效配置,提高上市公司发展质量,公司与上海国晟旭升能源科技有限公司、普乐新能源科技(泰兴)有限公司签署了《上海国晟旭升能源科技有限公司与永和流体智控股份有限公司关于普乐新能源科技(泰兴)有限公司股权收购意向协议》,公司拟将持有的普乐新能源科技(泰兴)有限公司51%股权转让给国晟旭升。

4.2. 资本运作相关

【泰福泵业】近日,根据《浙江泰福泵业股份有限公司2024年限制性股票激励计划(草案)》的规定,浙江泰福泵业股份有限公司2024年限制性股票激励计划规定的限制性股票权益授予条件已经成就,根据2024年第二次临时股东大会的授权,公司于2024年5月10日召开第四届董事会第八次会议,审议通过《关于向2024年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》。限制性股票授予日:2024年5月10日,限制性股票授予数量:第一类限制性股票172.00万股、第二类限制性股票174.00万股,合计346.00万股。

【宁水集团】近日,宁波水表(集团)股份有限公司2024年股票期权激励计划,本激励计划拟授予激励对象的股票期权为180.55万份,占本激励计划草案及摘要公告日公司总股本20,324.20万股的0.89%。本激励计划为一次性授予,无预留部分。

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。