

2024年05月16日

超配

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn



相关研究

1. 国茂股份(603915): 需求承压拖累短期业绩, 平台化布局彰显韧性——公司简评报告
2. 工具、纺织设备龙头业绩向好, 关注下游需求改善——机械设备行业周报(20230506-20230512)

4月挖掘机内销增长延续, 持续关注工程机械景气度修复

——机械设备行业简评

投资要点:

- **挖掘机内销数据连续两月超CME预期。**据中国工程机械工业协会统计, 2024年4月主要企业销售各类挖掘机18822台, 同比增长0.27%。其中, 内销持续超预期, 4月国内销量10782台, 同比增长13.3%, 高于此前工程机械杂志CME9500台的预期销量。4月海外销量8040台, 同比下降13.2%, 降幅环比缩窄3.0pct。
- **结合此前细分数据及第三方调研, 小挖景气向好, 或仍是内销增长的重要助力。**据同花顺数据, 从今年1-3月看, 6-10吨级液压挖掘机销量单月同比皆呈正增长, 40吨级及以上液压挖掘机销量持续承压。据《今日工程机械》4月流通市场监测调研, 21.82%的调研代理商对4月挖掘机销量持有乐观增长预期, 较上月增加11.30pct。受益于全面复工、投资项目落实和资金面改善等积极因素, 市场信心有所修复。分机型来看, 小挖国内代理商市场预期持续相对乐观, 预期增长和持平的代理商占比均明显提升, 在三类挖掘机产品中表现突出。中挖代理商预期偏谨慎, 内销短期或仍承压。大挖整体预期微幅改善, 不同渠道代理商预期分化。
- **装载机内外销均实现正增长。**据中国工程机械工业协会统计, 2024年4月销售各类装载机9779台, 同比增长0.89%。其中, 国内销量5309台, 同比增长0.91%, 增速由负转正。出口销量4470台, 同比增长0.86%, 增长趋势延续。从装载机部分重要下游领域看, 随着矿山行业景气度上行, 路政、水利等基建项目逐步落地, 装载机销售或有望企稳向好。
- **持续关注万亿国债积极影响。**近期财政部公布1万亿超长期特别国债发行安排, 专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。后续地方资金将得以补充, 水利、农业、路政等下游基建项目开工情况或迎来改善, 工程机械市场需求有望复苏。从销售季节性来看, 每年3-4月为挖掘机传统销售旺季, 约占全年销量的30%。挖掘机内销3-4月连续超市场预期, 释放出一定的积极信号。相关政策逐步落地, 有望为下半年销售奠定良好基础。
- **政策扶持叠加行业周期, 有望推动工程机械设备更新。**从设备更新的角度, 2016年为“国二”向“国三”标准切换, 此前“国二”及以下机型临近更新替换时点。据慧聪工程机械网数据, “国二”标准及以下挖掘机/装载机/叉车/压路机保有量分别占2023年整体保有量的19.79%/37.84%/13.35%/23.78%, 老旧设备潜在更新市场规模可观。政策端, 近期涉及大规模设备更新的相关政策密集出台, 国务院、工信部、住建部等多部门相继印发行动方案, 引导大型设备更新换代, 推动老旧机型出清, 工程机械行业更新需求有望得到充分释放。从行业周期的角度, 2016年为上一轮工程机械周期底部, 按照工程机械8-10年的更新周期进行推算, 2024年或将逐步迎来拐点。政策推动与行业周期共振, 有望带动全年工程机械销量逐步企稳。
- **投资建议:**内销方面, 国内下游开工数据逐步改善, 市场需求边际好转, 行业景气度有望迎来修复。出海方面, 随着头部企业产品竞争力稳步提升, 海外销售渠道、售后服务网络、生产基地布局不断完善, 有望持续贡献增量。建议关注产品矩阵丰富、渠道竞争力较强、海外布局完善的工程机械龙头, 如徐工机械、中联重科、三一重工等。
- **风险提示:**宏观经济变化风险; 政策落地进度不及预期风险; 原材料价格及海运费波动风险; 调研样本误差风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089