

房地产政策持续发力，利好工程机械内需改善 ——行业周报（20240513-20240517）



增持(维持)

行业： 机械设备

日期： 2024年05月21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

■ 板块行情回顾

本期（5月13日-5月17日），沪深300上涨0.32%，A股申万机械设备指数下降1.18%，跑输沪深300指数1.50个百分点。申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好，上涨0.15%，工程机械表现较差，下跌2.59%。申万机械设备三级子行业中纺织服装设备表现较好，上涨3.27%，印刷包装机械表现较差，下跌4.06%。

■ 核心观点

房地产政策持续发力。近期，据中指研究院，5月17日，央行、金融监管总局接连发布3条关于住房贷款方面的通知，在贷款利率、首付比例两方面进行调整。1) **下调首套和二套首付比例方面**，调整后，首套住房首付比例下调至不低于15%，二套首付比例不低于25%；2) **房贷利率政策方面**，本次央行取消了全国层面的房贷利率下限，政策利好拓展至了二套房，也将房贷利率下限调控权给予了地方；3) **下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点**，本次调整后，5年以上首套、二套公积金贷款利率由3.1%、3.575%下调至2.85%、3.325%，进一步降低购房者置业成本。

地产政策优化利好工程机械内需改善。房地产行业作为工程机械重要下游市场，近期持续出台的地产利好政策利好相关需求改善，从目前国内挖机销售数据来看，工程机械内需正逐步企稳，据中国工程机械工业协会数据，2024年3月份，挖机国内销售15188台，同比+9.27%；2024年4月份，挖机国内销售10782台，同比增长13.3%，今年以来已实现连续2个月内销同比转正。

设备更新政策推动老旧设备淘汰换新。自中央在今年3月份出台《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，全国范围内多个省市已纷纷跟进。从工程机械周期来看，以代表性品种挖机为例，挖机行业上一轮上行周期是2016-2021年，按照工程机械工业协会挖机8年更新周期口径做测算，预计2024年起更新需求有望上行，同时配合今年以来出台的设备更新政策，老旧产品淘汰换新相关需求有望提升。

■ 投资建议

我们认为考虑到房地产政策持续优化、设备更新需求有望提升，内需正逐步迎来边际改善，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。

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（20240513-20240519）	5
4. 重点公司公告（20240513-20240517）	6
4.1. 经营活动相关	6
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：

房地产政策持续发力。近期，据中指研究院，5月17日，央行、金融监管总局接连发布3条关于住房贷款方面的通知，在贷款利率、首付比例两方面进行调整。1) **下调首套和二套首付比例方面**，调整后，首套住房首付比例下调至不低于15%，二套首付比例不低于25%；2) **房贷利率政策方面**，本次央行取消了全国层面的房贷利率下限，政策利好拓展至了二套房，也将房贷利率下限调控权给予了地方；3) **下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点**，本次调整后，5年以上首套、二套公积金贷款利率由3.1%、3.575%下调至2.85%、3.325%，进一步降低购房者置业成本。

地产政策优化利好工程机械内需改善。房地产行业作为工程机械重要下游市场，近期持续出台的地产利好政策利好相关需求改善，从目前国内挖机销售数据来看，工程机械内需正逐步企稳，据中国工程机械工业协会数据，2024年3月份，挖机国内销售15188台，同比+9.27%；2024年4月份，挖机国内销售10782台，同比增长13.3%，今年以来已实现连续2个月内销同比转正。

设备更新政策推动老旧设备淘汰换新。自中央在今年3月份出台《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，全国范围内多个省市已纷纷跟进。从工程机械周期来看，以代表性品种挖机为例，挖机行业上一轮上行周期是2016-2021年，按照工程机械工业协会挖机8年更新周期口径做测算，预计2024年起更新需求有望上行，同时配合今年以来出台的设备更新政策，老旧产品淘汰换新相关需求有望提升。

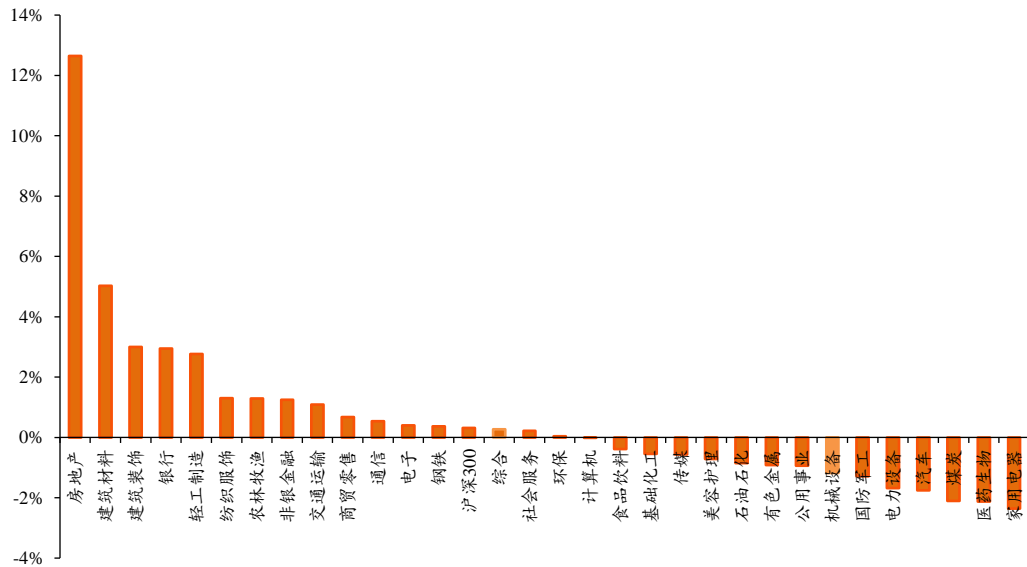
投资建议：

我们认为考虑到房地产政策持续优化、设备更新需求有望提升，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（5月13日-5月17日），沪深300上涨0.32%，A股申万机械设备指数下降1.18%，在申万31个一级子行业中排名26，跑输沪深300指数1.50个百分点。

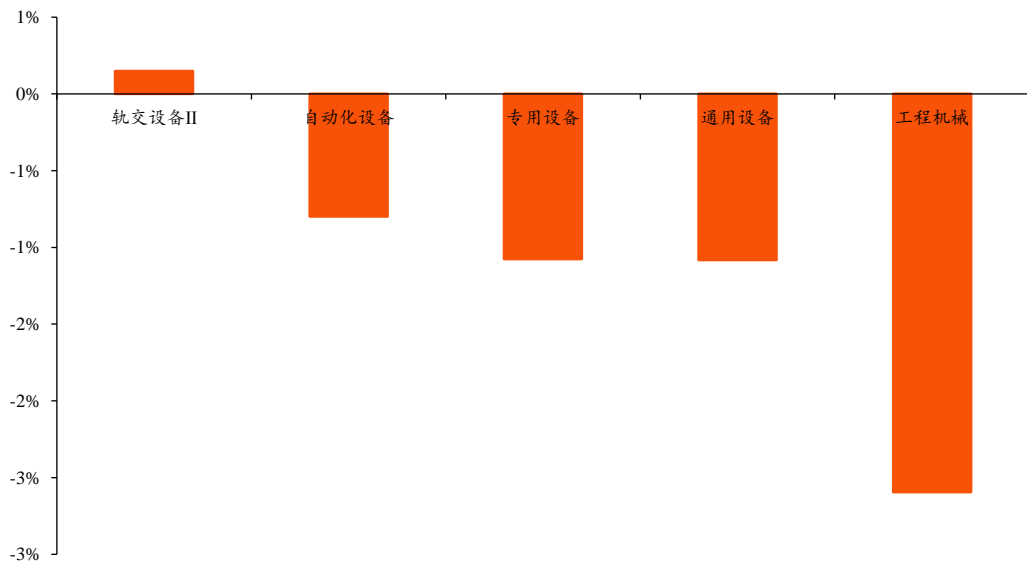
图1:A 股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（5月13日-5月17日），申万机械设备二级子行业中轨交设备II表现较好，上涨0.15%，工程机械表现较差，下跌2.59%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为：轨交设备II（+0.15%）、自动化设备（-0.8%）、专用设备（-1.08%）、通用设备（-1.08%）、工程机械（-2.59%）。

图2:A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

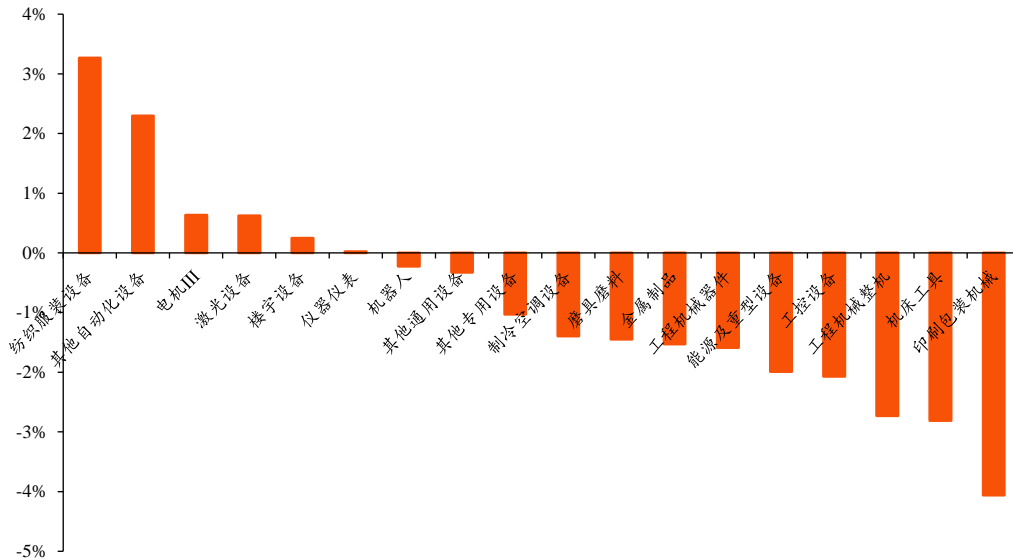


资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（5月13日-5月17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3.27%，印刷包装机械表现较差，下跌4.06%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为：纺织服装设备（3.27%）、其他自动化设备（2.30%）、电机III（0.63%）、激光设备（0.62%）、楼宇设备（0.25%）、仪器仪表（0.02%）、机器人（-0.23%）、其他通用设备（-0.33%）、其他专用设

备 (-1.03%)、制冷空调设备 (-1.39%)、磨具磨料 (-1.45%)、金属制品 (-1.53%)、工程机械器件 (-1.58%)、能源及重型设备 (-1.99%)、工控设备 (-2.07%)、工程机械整机 (-2.73%)、机床工具 (-2.81%)、印刷包装机械 (-4.06%)。

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 (20240513-20240519)

【工程机械】携手攀钢集团，东风商用车“西部物联东风专场推介会”圆满举行

近日，攀钢集团国际经济贸易有限公司与东风商用车有限公司再次携手，通过深度研讨和创新合作举措，共同推动中国西部物流产业向更加环保、智能的方向发展。5月16日，双方在成都成功举办了“西部物联东风专场推介会”，为行业内60余家中小型实体物流公司进行东风商用车燃气和电车产品介绍，将双方战略合作伙伴关系推进到新的发展阶段，开启了二者深度协同创新的新历程。(中国路面机械网)

【工程机械】全球首个180米超高混塔批量商业化应用项目，柳工欧维姆助力

近日，中国巨石与运达股份举行了巨石涟水233兆瓦风电项目首批机组并网发电仪式，标志着全球首个应用超高性能混凝土塔筒(UHPC150)的风电项目商业化应用正式启动。柳工欧维姆公司为该项目提供塔筒预应力锚固体系产品和专业的安装施工服务。(中国路面机械网)

【工程机械】大产能、高品质，南方路机S3-2060助力保定利安精品机制砂生产

保定市利安道路工程有限公司自2017年成立以来,始终深耕道路工程领域,专注于沥青混凝土、彩色沥青、乳化沥青、水泥、水泥稳定碎石、级配碎石、机制砂、各种规格型号石料等路面材料的生产与销售,以及公路、市政道路工程施工。作为当地沥青及砂石料生产领域的佼佼者,保定利安凭借其强大的产能规模和优异的产品品质,赢得了客户的广泛信赖。(中国路面机械网)

【半导体】晶圆代工厂商牵手 RISC-V 企业

5月16日,日本晶圆代工初创企业 Rapidus 宣布与美国 RISC-V 架构芯片设计企业 Esperanto 签署了谅解备忘录,双方将就面向数据中心的人工智能(AI)半导体研发展开合作,共同开发低功耗 AI 芯片。(全球半导体观察网)

【半导体】多家半导体厂商在 2023 年度科创板半导体设备专场集体业绩说明会透露公司在手订单充足

5月15日,多家半导体厂商在2023年度科创板半导体设备专场集体业绩说明会透露,目前,公司在手订单充足。而这反映出在国产化浪潮持续推动下,半导体设备市场复苏态势逐渐凸显。

据悉,参加此次业绩说明会的厂商包括微导纳米、华兴源创、华峰测控、晶升股份、耐科装备、芯碁微装等十余家上市公司,覆盖清洗、薄膜沉积、测试等关键环节。

其中,耐科装备董事长黄明玖表示,从2024年一季度合同订单情况来看,市场正在复苏,半导体封装装备市场已在回暖,同比去年同期增长500%以上。目前公司在手订单充足,截至2024年4月,公司在手订单超2亿元,且在不断增长。(全球半导体观察网)

4. 重点公司公告 (20240513-20240517)

4.1. 经营活动相关

【众合科技】近日,公司发布关于公司签署战略合作协议的公告,公司与北京零创众成科技有限公司签署了《战略合作协议》,旨在就技术、应用场景和股权等领域开展合作。本次合作是基于公司在智慧交通领域全国领先的技术和市场地位,结合零创科技在自倾转跷体构型飞行器研发与低空技术与产品应用方面的专业能力和市场优势,共同推动低空经济领域的创新与发展,从而实现资源共享、优势互补、互利共赢。

【高铁电气】近期,公司发布自愿披露关于项目中标的公告,公司控股子公司宝鸡保德利电气设备有限责任公司于近日收到京沈铁路客运专线辽宁有限责任公司“中标通知书”,项目为新建沈阳至白河高速铁路,中标项目为

新建沈阳至白河高速铁路接触网关键零部件 JC07，中标金额为 59,660,228.00 元(含税)。

4.2. 资本运作相关

【华伍股份】近期，公司发布关于拟转让控股子公司长沙天映航空装备有限公司股权的公告，公司于 2024 年 5 月 14 日召开第六届董事会第一次会议，审议通过了《关于拟转让控股子公司长沙天映航空装备有限公司部分或全部股权的议案》，公司拟转让控股子公司长沙天映航空装备有限公司的部分或全部股权，本次交易如顺利完成，公司所持长沙天映的股权将减少或者不再持有长沙天映股权，长沙天映或将不再纳入公司合并报表范围。

【鲁信创投】近期，公司发布关于全资子公司转让参股公司股权暨签署框架协议的公告，2024 年 5 月 14 日，公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司与国联证券股份有限公司签署《发行股份购买资产框架协议》，山东高新投拟向国联证券出售所持民生证券股份有限公司 436,202,130 股股份，并以标的资产认购国联证券新增发行的 A 股股份。

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。