

CME 预计 5 月挖机销量同比增长 5%，内销企稳修复

——行业周报（20240520-20240524）

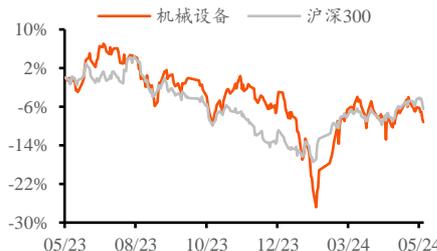


增持(维持)

行业： 机械设备
日期： 2024年05月28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20日-5月24日），沪深300下跌2.08%，A股申万机械设备指数下跌3.24%，跑输沪深300指数1.16个百分点。申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好，下跌2.24%，自动化设备表现较差，下跌4.36%。申万机械设备三级子行业中纺织服装设备表现较好，上涨0.19%，机器人表现较差，下跌6.19%。

■ 核心观点

CME 预计 5 月挖机销量同比增长 5%。据 CME 口径，其预计 2024 年 5 月挖掘机（含出口）销量 16200 台左右，同比增长 5% 左右。分市场看，国内市场预估销量 7700 台，同比增长近 19%，出口市场预估销量 8500 台，同比下降近 17%。2024 年 1-5 月，CME 口径预计挖机整体销量同比降幅在 9% 左右，降幅持续收窄，其中国内市场同比下降 0.5%，出口市场销量同比下降 16%。

工程机械内需正逐步企稳。据中国工程机械工业协会数据，国内挖机内销已在今年 3、4 月份实现连续 2 个月同比正增长，同时 CME 预测 5 月挖机内销将实现近 19% 同比增长，表明挖机内需正逐步企稳；**1) 基建投资持续改善**，据国家统计局数据，2024 年 1-4 月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6%；**2) 房地产政策持续优化**，据中指研究院，近期从中央到地方已出台多条地产利好政策，包括取消限购、降低首付比例、降低房贷利率等措施。地产作为工程机械重要下游需求，利好政策频出也利好工程机械相关需求改善；**3) 2024 年设备更新需求有望提升**。目前，全国范围内多个省市已纷纷落实并跟进中央大规模设备更新政策，同时从工程机械代表性品种挖机来看，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。

主机厂积极布局海外业务。近年来，龙头主机厂商纷纷发力海外，海外收入占比整体呈现上升趋势，2023 年度，三一重工/徐工机械/中联重科/柳工海外营收占比分别为 58.44%、40.09%、38.04%、41.65%，有利于熨平国内工程机械周期性波动。

■ 投资建议

我们认为考虑到挖机内需正逐步企稳、工程机械龙头持续发力海外，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（20240520-20240526）	5
4. 重点公司公告（20240520-20240524）	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 预计 5 月挖机销量同比增长 5%。据 CME 口径，其预计 2024 年 5 月挖掘机（含出口）销量 16200 台左右，同比增长 5%左右。分市场看，国内市场预估销量 7700 台，同比增长近 19%，出口市场预估销量 8500 台，同比下降近 17%。2024 年 1-5 月，CME 口径预计挖机整体销量同比降幅在 9%左右，降幅持续收窄，其中国内市场同比下降 0.5%，出口市场销量同比下降 16%。

工程机械内需正逐步企稳。据中国工程机械工业协会数据，国内挖机内销已在今年 3、4 月份实现连续 2 个月同比正增长，同时 CME 预测 5 月挖机内销将实现近 19%同比增长，表明挖机内需正逐步企稳；**1) 基建投资持续改善**，据国家统计局数据，2024 年 1-4 月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6%；**2) 房地产政策持续优化。**据中指研究院，近期从中央到地方已出台多条地产利好政策，包括取消限购、降低首付比例、降低房贷利率等措施。地产作为工程机械重要下游需求，利好政策频出也利好工程机械相关需求改善；**3) 2024 年设备更新需求有望提升。**目前，全国范围内多个省市已纷纷落实并跟进中央大规模设备更新政策，同时从工程机械代表性品种挖机来看，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。

主机厂积极布局海外业务。近年来，龙头主机厂商纷纷发力海外，海外收入占比整体呈现上升趋势，2023 年度，三一重工/徐工机械/中联重科/柳工海外营收占比分别为 58.44%、40.09%、38.04%、41.65%，有利于熨平国内工程机械周期性波动。

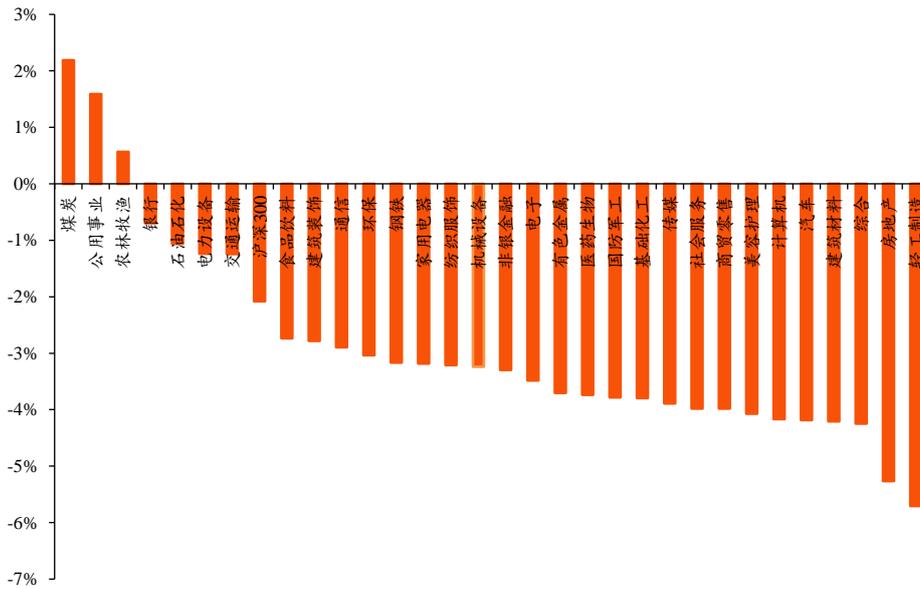
投资建议：

我们认为考虑到挖机内需正逐步企稳、工程机械龙头持续发力海外，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 20 日-5 月 25 日），沪深 300 下跌 2.08%，A 股申万机械设备指数下跌 3.24%，在申万 31 个一级子行业中排名 16，跑输沪深 300 指数 1.16 个百分点。

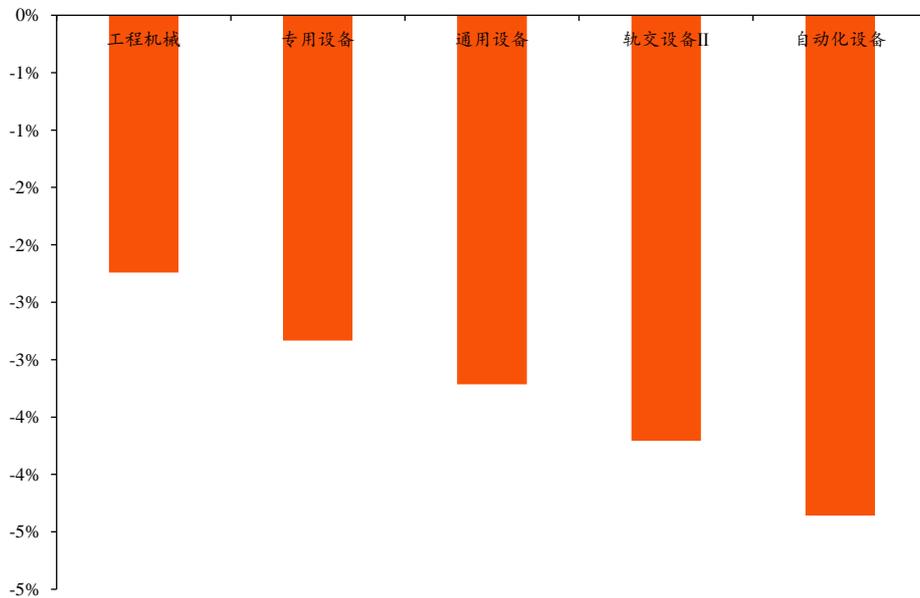
图1:A 股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（5月20日-5月25日），申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好，下跌2.24%，自动化设备表现较差，下跌4.36%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为：工程机械（-2.24%）、专用设备（-2.83%）、通用设备（-3.21%）、轨交设备II（-3.71%）、自动化设备（-4.36%）。

图2:A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

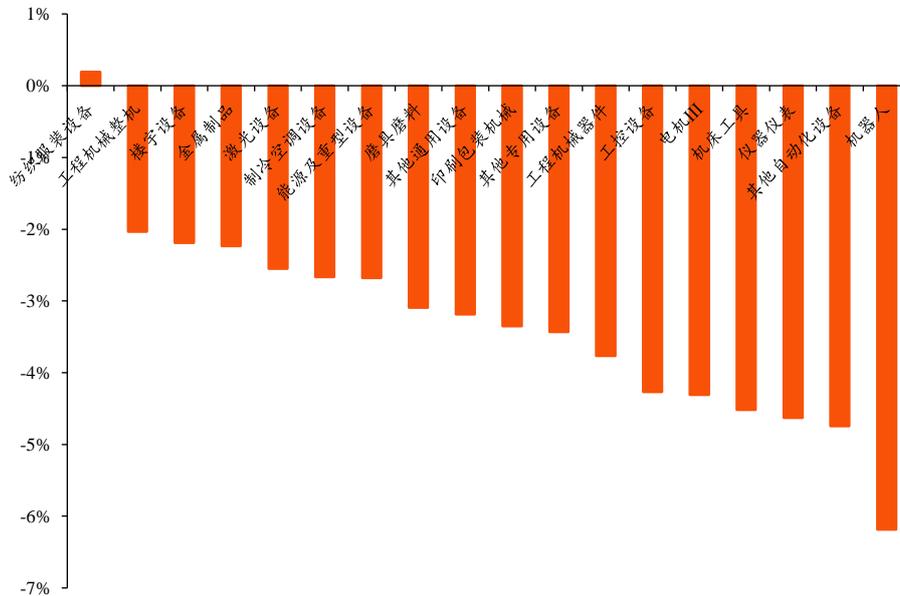


资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

本期（5月20日-5月25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0.19%，机器人表现较差，下跌6.19%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为：纺织服装设备（0.19%）、工程机械整机（-2.04%）、楼宇设备（-2.19%）、金属制品（-2.23%）、激光设备（-2.55%）、制冷空调设

备 (-2.67%)、能源及重型设备 (-2.68%)、磨具磨料 (-3.09%)、其他通用设备 (-3.18%)、印刷包装机械 (-3.35%)、其他专用设备 (-3.43%)、工程机械器件 (-3.76%)、工控设备 (-4.27%)、电机Ⅲ (-4.31%)、机床工具 (-4.52%)、仪器仪表 (-4.63%)、其他自动化设备 (-4.74%)、机器人 (-6.19%)。

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 (20240520-20240526)

【工程机械】三一与普迈联合研发产品斩获 2024 INTERMA 创新奖特别奖

近日，三一与普迈联合研发的 P9 G iONTRON 电动搅拌车斩获 2024 INTERMAT 创新奖特别奖。作为三一电动搅拌车首款国际专用车型，P9 G iONTRON 电动搅拌车于 2022 年成功通过欧盟整车型式认证，是国内首款获得欧洲市场准入资格的电动工程车产品。(路面机械网)

【工程机械】中联重科矿卡批量交付阿根廷

近日，一批中联重科矿用自卸车成功运抵阿根廷胡胡伊省的佩里科自由贸易区，交付当地建筑和采矿业客户。此次交付受到当地政府、行业和媒体的广泛关注，中国装备正为全球经贸合作增添新活力。(路面机械网)

【锂电】澳门特区、横琴粤澳深度合作区与宁德时代签约合作

5 月 22 日，澳门特别行政区、横琴粤澳深度合作区与宁德时代新能源科技股份有限公司签署关于《澳门特别行政区与宁德时代新能源科技股份有限公司战略合作框架协议》《横琴粤澳深度合作区执委会与宁德时代新能源科技股份有限公司合作框架协议》。此次双方合作涵盖产业基金、产业落地、可再生能源建设等多项事宜。(高工锂电)

【半导体】泰瑞达交付第 8000 台 J750 半导体测试系统

5 月 21 日，泰瑞达宣布，与独立第三方集成电路测试服务企业伟测科技共同达成一项里程碑式结果，暨交付第 8000 台 J750 半导体测试平台。

泰瑞达 J750 测试机包括晶圆分类和封装测试解决方案，适用于微控制器单元、无线设备、图像传感器等，已在全球各大半导体芯片制造商工厂中广泛部署。（全球半导体观察网）

【半导体】半导体封测总部项目签约常州金坛

5 月 21 日，总投资 50 亿元的半导体封测总部项目签约仪式在江苏省常州市金坛举行。该项目由制局半导体（江苏）有限公司投资建设，拟在华罗庚高新区新建公司总部，规划工业用地 159 亩，新建总建筑面积约 12.5 万平方米高标准半导体工厂及附属配套设施。（全球半导体观察网）

4. 重点公司公告（20240520-20240524）

4.1. 经营活动相关

【杰瑞股份】近日，公司发布初步签署开发生产合同的公告，公司与伊拉克油田开发有限公司初步签署了伊拉克曼苏里亚项目开发生产合同，本次合作是公司在伊拉克市场的重要突破，旨在有效提升公司在中东市场的品牌影响力，为公司进一步拓展海外市场打下坚实基础。

4.2. 资本运作相关

【博众精工】近日，公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）的公告，本计划采取的激励工具为限制性股票，股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票或/和公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票，本次计划拟授予的限制性股票数量为 295.48 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 44,664.78 万股的 0.66%。其中，首次授予 265.94 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 44,664.78 万股的 0.60%，约占本次授予权益总额的 90.00%；预留 29.54 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 44,664.78 万股的 0.07%，预留部分约占本次授予权益总额的 10.00%。

【逸飞激光】近日，公司发布了关于收购无锡新聚力科技有限公司 51% 股权的公告，公司拟使用自有资金人民币 3,000.00 万元购买无锡新聚力科技有限公司 51% 的股权，并在受让股权后承担该标的股权中尚未实缴出资的缴纳义务。本次交易完成后，新聚力将成为公司的控股子公司。

【银宝山新】近日，公司发布了转让子公司股权的公告，公司拟采用公开挂

请务必阅读报告正文后各项声明

牌转让方式，对外转让子公司南通银宝山新科技有限公司 80%的股权。公司于 2024 年 5 月 22 日召开了第五届董事会第九次会议、第五届监事会第八次会议，审议通过了《关于转让子公司股权的议案》。根据《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳市银宝山新科技股份有限公司章程》等相关法律、法规的规定，该事项在公司董事会审批权限范围内，无需提交公司股东大会审议。

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。