

基础设施投资持续改善，房地产开发投资降幅收窄

——行业周报（20240527-20240531）

■ 板块行情回顾

本期（5月27日-5月31日），沪深300下跌0.6%，A股申万机械设备指数下跌0.21%，在申万31个一级子行业中排名11，跑赢沪深300指数0.39个百分点。申万机械设备二级子行业中通用设备表现较好，上涨1.01%，工程机械表现较差，下跌4.08%。申万机械设备三级子行业中机器人表现较好，上涨3.20%，工程机械整机表现较差，下跌4.30%。

■ 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%。

基础设施投资持续改善。2024 年 1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）143401 亿元，同比增长 4.2%，增速比 1—3 月下降 0.3 个百分点。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.03%。分产业看，第一产业投资 2636 亿元，同比增长 1.9%；第二产业投资 47634 亿元，增长 13.0%；第三产业投资 93131 亿元，增长 0.3%。第二产业中，工业投资同比增长 13.1%。其中，采矿业投资增长 21.3%，制造业投资增长 9.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 26.2%。第三产业中，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 6.0%。其中，航空运输业投资增长 24.6%，铁路运输业投资增长 19.5%，水利管理业投资增长 16.1%。

房地产开发投资降幅收窄。1—4 月份，全国房地产开发投资 30928 亿元，同比下降 9.8%，降幅比 1—3 月下滑 3 个百分点。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 687544 万平方米，同比下降 10.8%。其中，住宅施工面积 480647 万平方米，下降 11.4%。房屋新开工面积 23510 万平方米，下降 24.6%。1—4 月月份，房地产开发景气指数为 92.02。房地产消费需求及信心尚不足，恢复有待时日，叠加土地购置费及房屋新开工面积下滑，房地产行业以“保交楼”和“去库存”为主，这两点在竣工面积增速上可窥一二。虽然近来，这由政策端传导到销售端尚需要一定的时间。挖掘机多用于房地产建设前期工程，而房屋新开工面积和挖掘机销量呈较强的一致性，下滑明显。

■ 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。

增持(维持)

行业： 机械设备

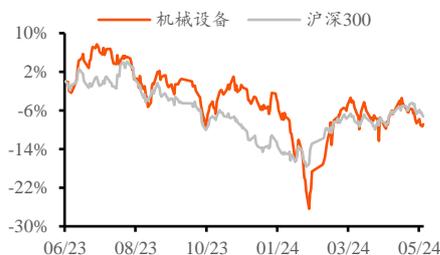
日期： 2024年06月03日

分析师： 刘荆

E-mail: liujing@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760524020002

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：

《CME 预计 5 月挖机销量同比增长 5%，内销企稳修复》

——2024 年 05 月 28 日

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（20240527-20240531）	5
4. 重点公司公告（20240527-20240531）	6
5. 风险提示	6

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%。

基础设施投资持续改善。2024 年 1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）143401 亿元，同比增长 4.2%，增速比 1—3 月下降 0.3 个百分点。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.03%。分产业看，第一产业投资 2636 亿元，同比增长 1.9%；第二产业投资 47634 亿元，增长 13.0%；第三产业投资 93131 亿元，增长 0.3%。第二产业中，工业投资同比增长 13.1%。其中，采矿业投资增长 21.3%，制造业投资增长 9.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 26.2%。第三产业中，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 6.0%。其中，航空运输业投资增长 24.6%，铁路运输业投资增长 19.5%，水利管理业投资增长 16.1%。

房地产开发投资降幅收窄。1—4 月份，全国房地产开发投资 30928 亿元，同比下降 9.8%，降幅比 1—3 月下滑 3 个百分点。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 687544 万平方米，同比下降 10.8%。其中，住宅施工面积 480647 万平方米，下降 11.4%。房屋新开工面积 23510 万平方米，下降 24.6%。1—4 月月份，房地产开发景气指数为 92.02。房地产消费需求及信心尚不足，恢复有待时日，叠加土地购置费及房屋新开工面积下滑，房地产行业以“保交楼”和“去库存”为主，这两点在竣工面积增速上可窥一二。虽然近来，这由政策端传导到销售端尚需要一定的时间。挖掘机多用于房地产建设前期工程，而房屋新开工面积和挖掘机销量呈较强的一致性，下滑明显。

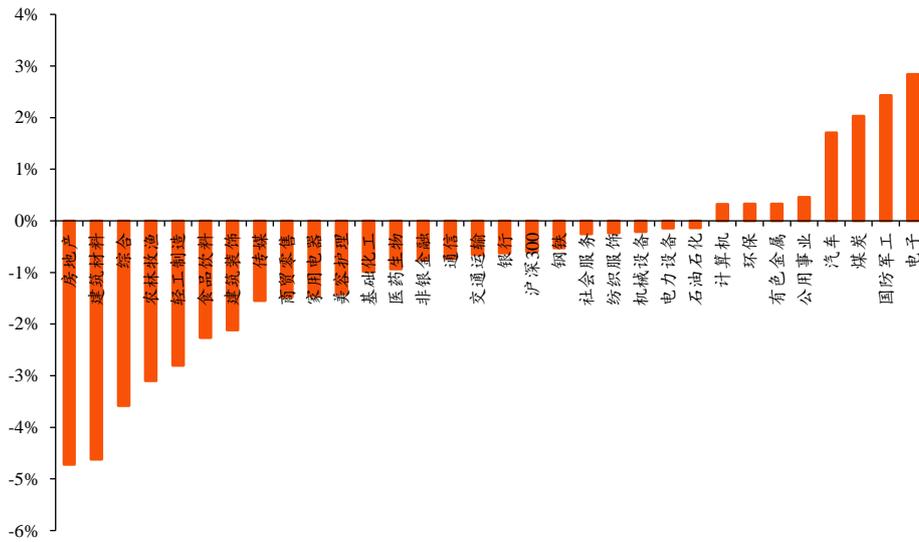
投资建议：

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 27 日-5 月 31 日），沪深 300 下跌 0.6%，A 股申万机械设备指数下跌 0.21%，在申万 31 个一级子行业中排名 11，跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点。

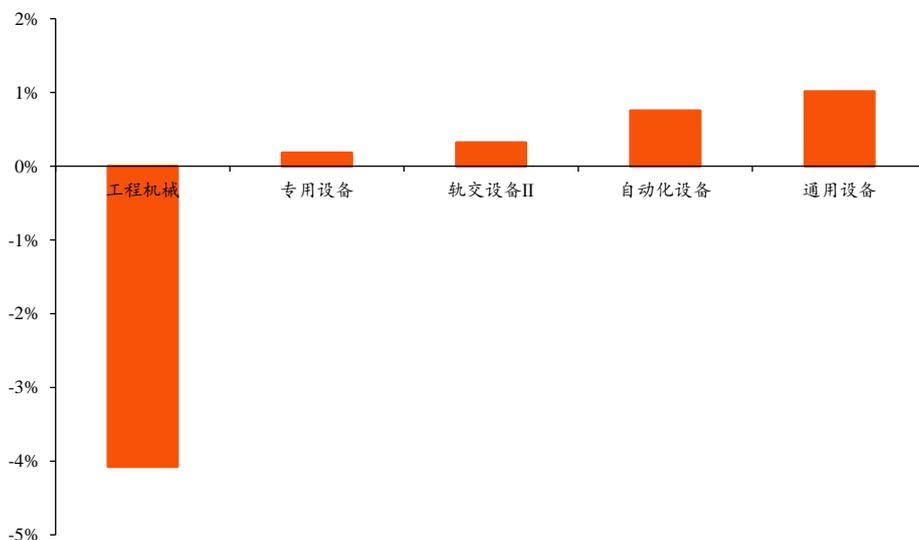
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(5月27日-5月31日),申万机械设备二级子行业中通用设备表现较好,上涨1.01%,工程机械表现较差,下跌4.08%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为:通用设备(1.01%)、自动化设备(0.75%)、轨交设备II(0.32%)、专用设备(0.18%)、工程机械(-4.08%)。

图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅

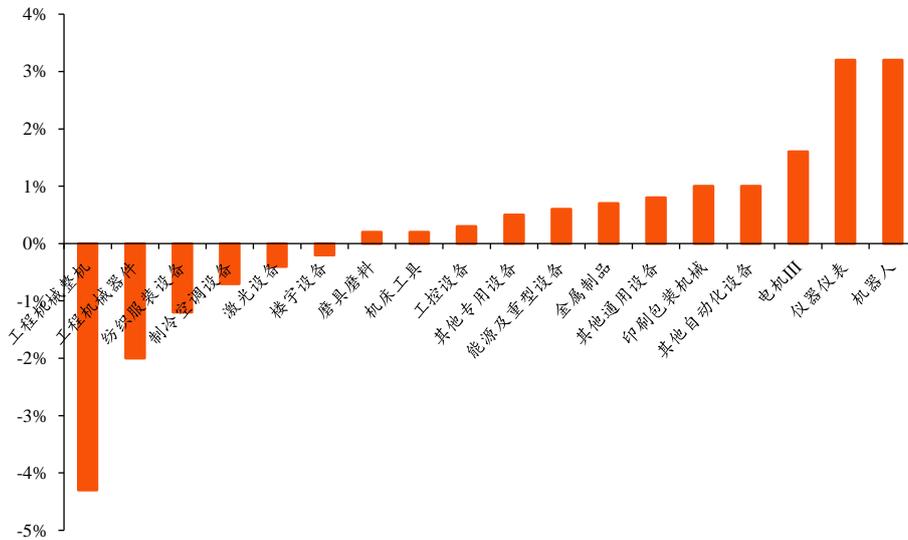


资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(5月27日-5月31日),申万机械设备三级子行业中机器人表现较好,上涨3.20%,工程机械整机表现较差,下跌4.30%。机械设备三级子行业涨幅由高到低依次为:机器人(3.20%)、仪器仪表(3.20%)、电机III(1.60%)、其他自动化设备(1.00%)、印刷包装机械(1.00%)、其他通用设备(0.80%)、金属制品(0.70%)、能源及重型设备(0.60%)、其他专用设备(0.50%)、工控设备(0.30%)、机床工具(0.20%)、磨具磨料(0.20%)、

楼宇设备 (-0.20%)、激光设备 (-0.40%)、制冷空调设备 (-0.70%)、纺织服装设备 (-1.20%)、工程机械器件 (-2.00%)、工程机械整机 (-4.30%)。

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 (20240527-20240531)

【工程机械】70台“徐工大G”近期在黑龙江批量交付，用于水利开渠等水利工程建设，型号涵盖XE270GK、XE335GK、XE380GK。XE380G PRO、XE500GK近日在广东批量交付，应用在厂房平基工程。据了解，该项目挖方的石土比达到9:1，同时对效率要求极高，每天有2万吨的装车需求。(路面机械网)

【工程机械】近日，在贵州某露天煤矿，XE650GK批量交付，用于露天煤矿的剥离和装车作业。客户表示，徐工60吨机型动力十足，效率很高，特别是油耗方面，优势明显。XE650GK已被广泛应用于国内各大露天煤矿剥离、岩石矿挖掘和破碎等施工作业，卓越的性能赢得矿区客户的一致青睐和认可。(路面机械网)

【锂电】国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》(以下简称“行动方案”)，针对交通领域，行动方案提到，加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策；推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队；推进老旧运输船舶报废更新，推动开展沿海内河船舶电气化改造工程试点。从以上内容来看，国务院行动方案进一步推动交通领域电气化的进程。特别是在新能源汽车、重卡、船舶等市场的推动契合了锂电产业电气化的发展新方向。(高工锂电)

【锂电】国内或将投入约 60 亿元用于全固态电池研发，包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利共六家企业或获得政府基础研发支持。
(高工锂电)

4. 重点公司公告 (20240527-20240531)

【中大力德】为加速推动电动滚筒产品线的市场渗透与品牌影响力扩散，并为公司的长期可持续发展注入强劲动力，宁波中大力德智能传动股份有限公司拟与上海永利带业股份有限公司共同出资设立上海柯泰克传动系统有限公司(暂定名，最终以市场监督管理局核准登记为准)。合资公司投资总额为人民币 2,000 万元，其中，公司以自有货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%；永利股份以货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%。合资公司主要开展电磁辊筒(电动滚筒)及相关产品的研发、生产与销售等经营活动。

【拓斯达】公司于 2024 年 5 月 29 日召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，同意公司基于审慎原则，结合公司发展战略及当前募集资金投资项目的实际建设情况和投资进度，在智能制造整体解决方案研发及产业化项目(以下简称“募投项目”)实施主体、项目用途和项目投资总规模均不发生变化的情况下，将募投项目实施期限再次进行延期至 2025 年 5 月 31 日。

【国机精工】公司获批 1.5 亿元国有资本金用于公司全资子公司洛阳轴承研究所有限公司“航天航空及机床精密轴承产业化项目”，“航天航空及机床精密轴承产业化项目”系“伊滨科技产业园(一期)项目”的子项。

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。