

## 机械设备

### 工程机械跟踪报告：挖机内需超预期，出口降幅收窄，“一带一路”与“欧美区”静待花开

#### 投资要点：

##### ➤ 内销：挖机需求超预期，销量筑底趋势明显。

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5月销售各类挖掘机17824台，同比增长6.04%，其中国内8518台，同比增长29.2%，较大幅度超过此前CME预期（此前预期同比+19%）。从累计角度来看，2024年1—5月，共销售挖掘机86610台，同比下降6.92%；其中国内45746台，同比增长1.81%，已实现由负转正。我们认为，随着未来基础设施投资持续改善和房地产开发投资降幅收窄，挖掘机械市场有望回升。另外，由于小挖的替人属性，预计未来2-3年小挖更新替换速度快于中大挖替换速度，但随着房地产回暖和专项债发行，中大挖销量降幅有望收窄。另外从设备更换周期角度来看，我们判断未来挖掘机销量在后续触底后逐步恢复状态。

##### ➤ 外销：出口降幅收窄，“一带一路”与“欧美区”静待花开。

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5月出口9306台，同比下降8.92%；2024年1—5月累计出口40864台，同比下降15.1%。我们认为核心原因有：1)需求：“一带一路”国家建设规划饱和，工程机械需求旺盛；“欧美区”为全球工程机械的最大市场，存量市场巨大。2)渠道：各龙头企业积极出海战略开花结果，主机厂海外销售渠道布局加速，国产设备性价比逐渐显现。3)售后：国内龙头企业补足海外售后低效问题，极大提升客户使用体验。

##### ➤ 政策：上海发布“国二”非道路移动机械更新补贴征求意见稿，挖掘机最高补贴36万元

4月28日，上海市率先发布了关于公开征求《上海市鼓励国二非道路移动机械更新补贴资金管理办法》（征求意见稿）意见的公告，明确了上海地区国二非道路移动机械更新补贴的具体管理办法，《征求意见稿》提到国二非道路移动机械更新补贴金额依据机械类型等因素确定。分产品看，特大型挖掘机最高补贴36万元，大型挖掘机补贴13.8万元，中小型挖掘机补贴3.6万元，微型挖掘机补贴2万元。大型装载机最高补贴23.4万元，中型装载机补贴15.6万元，小型装载机补贴11万元。

##### ➤ 投资建议

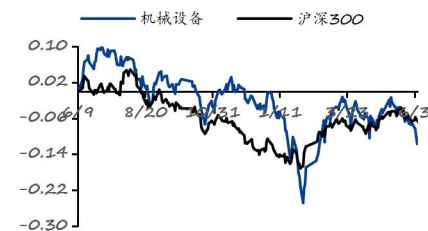
工程机械行业周期底部边际向上，未来有望迎来内外销共振，投资价值显现，综合企业竞争力及估值情况，建议关注：柳工、三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压、山推股份等。

##### ➤ 风险提示

国内宏观经济波动；行业竞争格局加剧；国际贸易政策变动风险。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：俞能飞(S0210524040008)

### 相关报告

- 1、行业周报：5月PMI发布；人形机器人、工程机械板块关注度提升——2024.06.02
- 2、行业周报：关注5月PMI数据，国内制造业有望维持复苏态势——2024.05.31
- 3、低空经济系列报告（一）：他山之石——Joby的前世今生——2024.04.07

## 分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。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。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn