

2024年06月12日

超配

工程机械销售快报发布，期待通用机械逐步企稳

——机械设备行业周报（20240603-20240609）

证券分析师

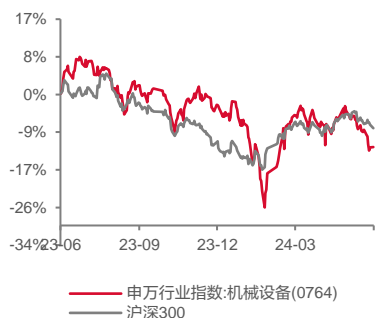
王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn



相关研究

1. 工具企业跟踪：强化渠道合作，发展自主品牌——机械设备行业周报（20240527-20240602）

投资要点：

- 挖掘机销售持续回暖，内外销数据均超CME预期。**据中国工程机械工业协会发布的销售快报，2024年5月主要企业销售各类挖掘机17824台，同比增长6.0%。其中，内销连续第三个月超预期，5月内销量为8518台，同比增长29.2%，高于此前工程机械杂志CME7700台的预期销量。5月出口量为9306台，高于此前工程机械杂志CME8500台的预期销量，同比下降8.9%，降幅环比缩窄4.3pct。小挖景气向好，或仍是内销增长的重要助力，也预示着下游场景的变化。据同花顺数据，从今年1-4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。
- 装载机内外销保持正增长，电动装载机加速渗透。**据中国工程机械工业协会统计，2024年5月主要企业销售各类装载机9824台，同比增长8.36%，较上月提升7.47pct。其中，内销量为5172台，同比增长14.3%。出口量为4652台，同比增长2.4%，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。2024年5月销售电动装载机1250台，电动化渗透率达12.72%，较去年同期提升10.01pct，电动产品渗透趋势延续。
- 2024年1-4月工程机械出口持续增长。**据工程机械工业协会数据，2024年4月我国工程机械进出口贸易额为48.03亿美元，同比增长0.46%。其中，进口额为2.31亿美元，同比增长7.82%；出口额为45.72亿美元，同比增长0.12%。2024年1-4月，我国工程机械进出口贸易额为174.62亿美元，同比增长2.05%。其中，进口额为8.84亿美元，同比增长4.83%；出口额为165.77亿美元，同比增长1.9%。
- 短期，“国二”及以下机型临近更新替换时点，关注工程机械设备更新进度。长期，出海仍为大势所趋。**从设备更新的角度看，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。从行业周期的角度看，2016年为上一轮工程机械周期底部，按照8-10年的更新周期进行推算，2024年有望逐步迎来拐点。出海方面，随着龙头产品竞争力稳步提升，海外销售渠道、售后网络、生产基地不断完善，有望持续贡献增量。
- 通用机械：宏观数据向好，或为通用设备需求改善风向标。**据国家统计局，2024年1-4月份全国规模以上工业企业实现利润总额20946.9亿元，同比增长4.3%。分行业来看，装备制造业继续发挥支撑作用，1-4月份，装备制造业利润同比增长16.3%，增速高于全部规上工业12.0个百分点，拉动规上工业利润增长4.7个百分点，是贡献最大的行业板块。通用自动化行业作为制造业基石，下游分布广泛，经营状态与宏观经济形势高度相关，具备明显周期性。随着宏观经济回暖，以工业母机为代表的通用自动化行业有望率先受益。
- 投资建议：1、工程机械：**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。**2、通用机械：**关注工业母机板块（拓斯达、海天精工、华中数控等）、工业机器人板块（埃斯顿等）。
- 风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、政策落地进度不及预期、原材料价格波动风险。**

正文目录

1. 挖机内销增长延续，工程机械内销景气上修	4
1.1. 工程机械销售数据更新	4
1.2. 设备更新政策逐步落地提振内需，出海有望持续贡献增量	5
2. 宏观经济企稳向好，有望推动通用设备需求上行	6
3. 行业动态	7
4. 行情回顾	7
5. 风险提示	8

图表目录

图 1 中国挖掘机整体销量及增速	4
图 2 中国挖掘机国内销量及增速	4
图 3 中国装载机整体销量及增速	5
图 4 中国装载机出口销量及增速	5
图 5 装载机电动化率提升	5
图 6 中国工程机械出口金额及增速	6
图 7 中国工程机械进口金额及增速	6
图 8 中国制造业 PMI	7
图 9 中国制造业 PMI 新订单/生产/新出口订单指数	7
图 10 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）	8
图 11 本周申万机械子板块涨跌幅（%）	8

1.挖机内销增长延续，工程机械内销景气上修

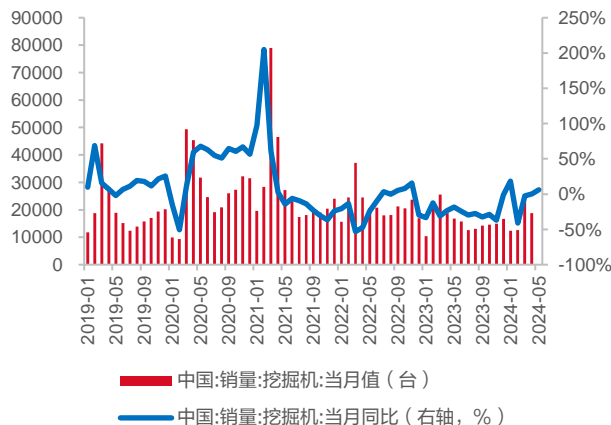
1.1.工程机械销售数据更新

挖掘机销售持续回暖，内外销数据均超 CME 预期。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 5 月主要企业销售各类挖掘机 17824 台，同比增长 6.04%。其中，内销连续第三个月超预期，5 月国内销量 8518 台，同比增长 29.2%，高于此前工程机械杂志 CME7700 台的预期销量。5 月海外销量 9306 台，高于此前工程机械杂志 CME8500 台的预期销量，同比下降 8.92%，降幅环比缩窄 4.3pct。

结合此前细分数据及第三方调研，小挖景气相对较好。据同花顺数据，从今年 1-4 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》5 月流通市场监测调研，25%的调研代理商对 5 月小挖销量持有乐观增长预期，与上月基本持平，在三类挖掘机产品中表现突出。中挖、大挖代理商预期偏谨慎，内销短期或仍承压。

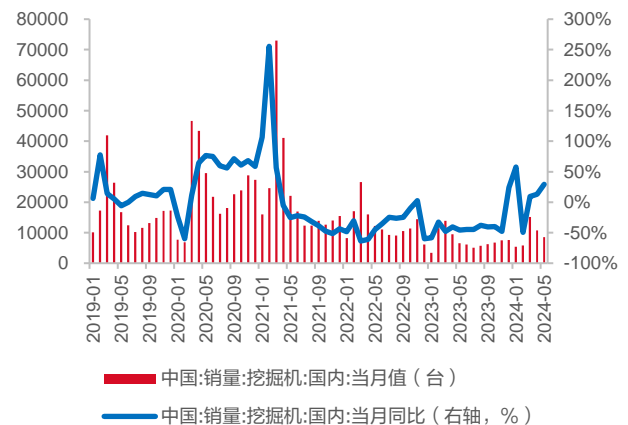
新订单预期有所改善，渠道库存压力小幅缓解。据《今日工程机械》5 月流通市场监测调研，36.54%的代理商预计新订单量同比增加，较上年同期改善 30.66 个百分点。2024 年 5 月上旬，国内市场代理商的平均库存量为 26 台，同比降低 18.75%。设备更新政策逐步落地，各地陆续出台设备更新补贴细则，推动老旧存量“国二”设备换代，有望提振市场需求，助力渠道库存去化。

图1 中国挖掘机整体销量及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

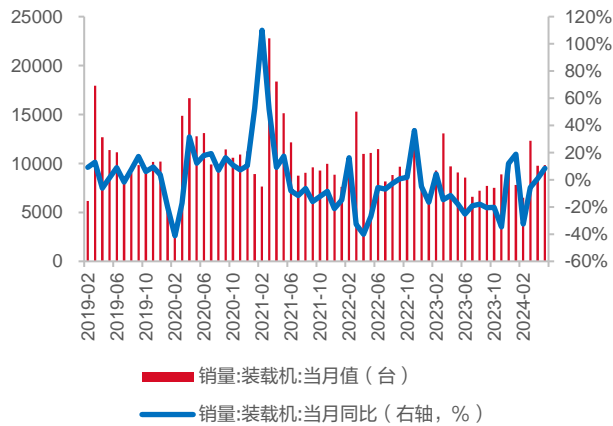
图2 中国挖掘机国内销量及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

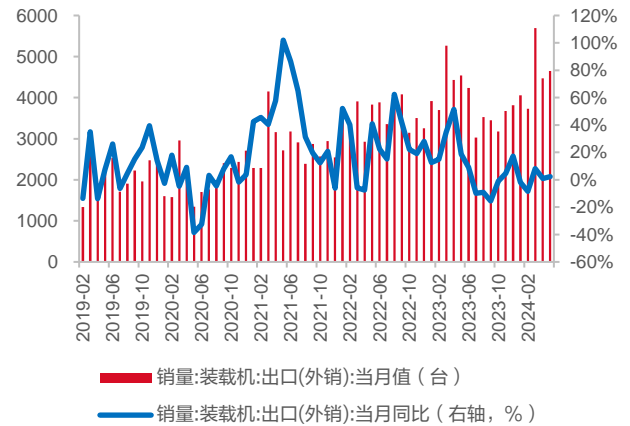
装载机内外销保持正增长，电动装载机加速渗透。据中国工程机械工业协会统计，2024 年 5 月销售各类装载机 9824 台，同比增长 8.36%，较上月提升 7.47pct。其中，国内销量 5172 台，同比增长 14.3%。出口销量 4652 台，同比增长 2.4%，增长趋势延续。从装载机部分重要下游领域看，随着矿山行业景气度上行，路政、水利等基建项目逐步落地，装载机销售或有望企稳向好。2024 年 5 月销售电动装载机 1250 台（3 吨 14 台，5 吨 992 台，6 吨 196 台，7 吨 48 台），电动化渗透率达 12.72%，较去年同期提升 10.01pct，电动产品渗透趋势延续。

图3 中国装载机整体销量及增速



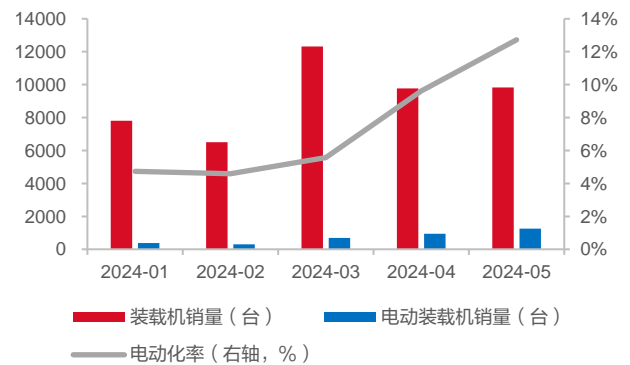
资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 中国装载机出口销量及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 装载机电动化率提升



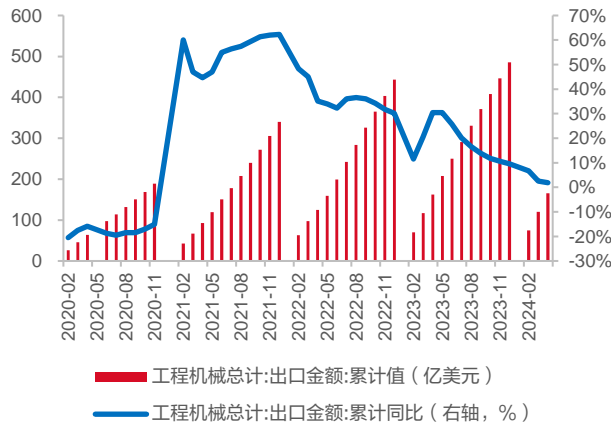
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

1.2.设备更新政策逐步落地提振内需，出海有望持续贡献增量

政策扶持叠加行业周期，有望推动工程机械筑底上行。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。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，各地工程机械设备更新细则陆续公布，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。

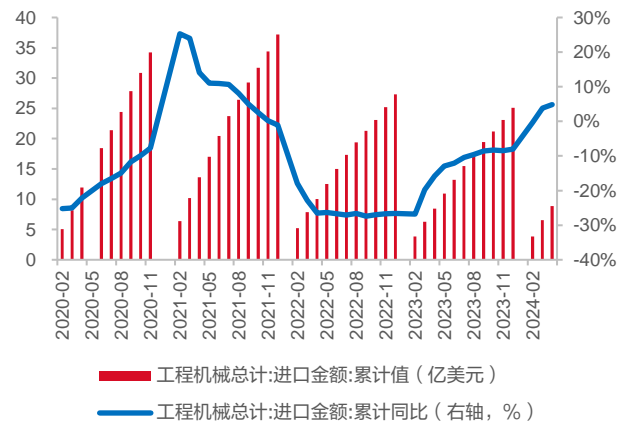
2024年1-4月工程机械出口持续增长。据工程机械工业协会数据，2024年4月工程机械进出口贸易额为48.03亿美元，同比增长0.46%。其中，进口额2.31亿美元，同比增长7.82%；出口额45.72亿美元，同比增长0.12%。2024年1-4月，我国工程机械进出口贸易额为174.62亿美元，同比增长2.05%。其中，进口额8.84亿美元，同比增长4.83%；出口额165.77亿美元，同比增长1.9%。

图6 中国工程机械出口金额及增速



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

图7 中国工程机械进口金额及增速



资料来源：同花顺 ifind，东海证券研究所

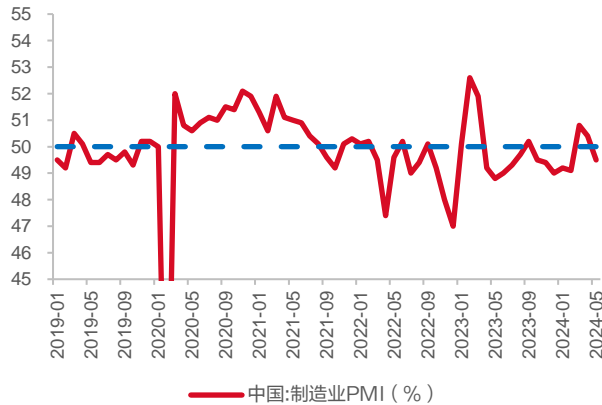
产品出海稳步推进，下半年挖掘机等出口增速或逐步修复。行业头部公司加速布局海外，重点突破北美、欧洲等关键区域，海外市场占有率仍有较大提升空间。出海产品结构持续优化，电动化、智能化、高端化产品有望在海外市场迎来突破。产能布局逐步完善，龙头公司加大海外生产基地建设，综合实力稳步提升。随着高基数压力逐渐缓解，叠加全球化战略稳步推进，下半年挖掘机等工程机械出口增速或将迎来修复，海外市场有望持续贡献增量。

2.宏观经济企稳向好，有望推动通用设备需求上行

4月份规模以上工业企业利润由降转增。据国家统计局，2024年1-4月份全国规模以上工业企业实现利润总额20946.9亿元，同比增长4.3%。单4月份，全国规模以上工业企业利润由3月份同比下降3.5%转为增长4.0%，增速回升7.5个百分点，企业当月利润明显改善。分行业来看，装备制造业继续发挥支撑作用，1-4月份，装备制造业利润同比增长16.3%，增速高于全部规上工业12.0个百分点，拉动规上工业利润增长4.7个百分点，是贡献最大的行业板块。制造业持续向高端化、智能化、绿色化发展，叠加大规模设备更新政策逐步落地，装备制造业有望保持成长趋势。

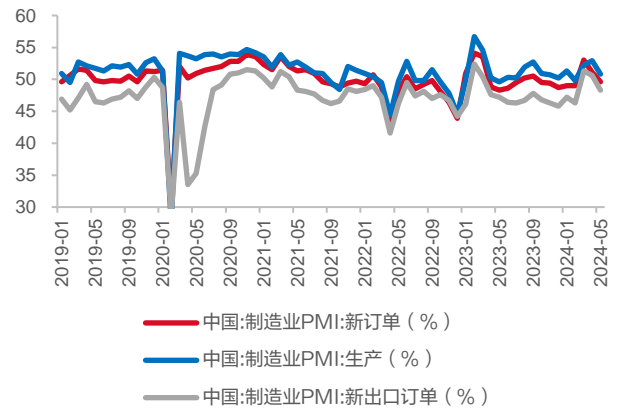
宏观数据企稳，或为通用设备需求改善风向标。据国家统计局，2024年5月，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.5%、51.1%和51.0%，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势。具体来看，PMI生产指数为50.8%，仍保持扩张区间，通用设备、铁路船舶航空航天设备等领域景气延续。通用自动化行业作为制造业基石，下游分布广泛，与宏观经济形势高度相关，具备明显周期性。随着宏观经济回暖，以工业母机为代表的通用自动化行业有望率先受益。

图8 中国制造业 PMI



资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 中国制造业 PMI 新订单/生产/新出口订单指数



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业动态

索辰仿真斩获联想上海机器人订单

近日，上海索辰仿真科技有限公司（简称“索辰仿真”）收到联想研究院（上海分院）（以下简称“联想上海”）用于电力巡检场景的六足机器人订单。6月11日双方在上海举办合作签约仪式。六足的特别构型机器人具备良好的载重及负责地面通过力，同时行走中极强的稳定性还能帮助提高重复定位精度。双方将以此次合作为契机，共建世界一流的机器人服务生态，并为机器人行业及其他相关产业提供全面的技术支持与服务，加速中国智造进程。

（信息来源：索辰科技公众号）

常州常矿国内首台套港口智能轮式抓取料机下线

常州常矿 CKJ-2000E 抓取料机主要为高水位落差、内河码头散料的抓取研发。设备总吨位达 200 吨，采用电力驱动，最大工作幅度近 19 米，最大起重能力 16 吨，基本实现现有内河码头应用场景全覆盖。目前，该产品已申请发明专利，并陆续承揽十几台订单，近期还将打开国外市场，预计满产后年销售可达近 5 亿元。常州常矿隶属于今创集团重工板块下，致力于智慧港口、绿色港口的产品布局。

（信息来源：常州日报公众号）

三部门进一步完善首台（套）重大技术装备首批次新材料保险补偿政策

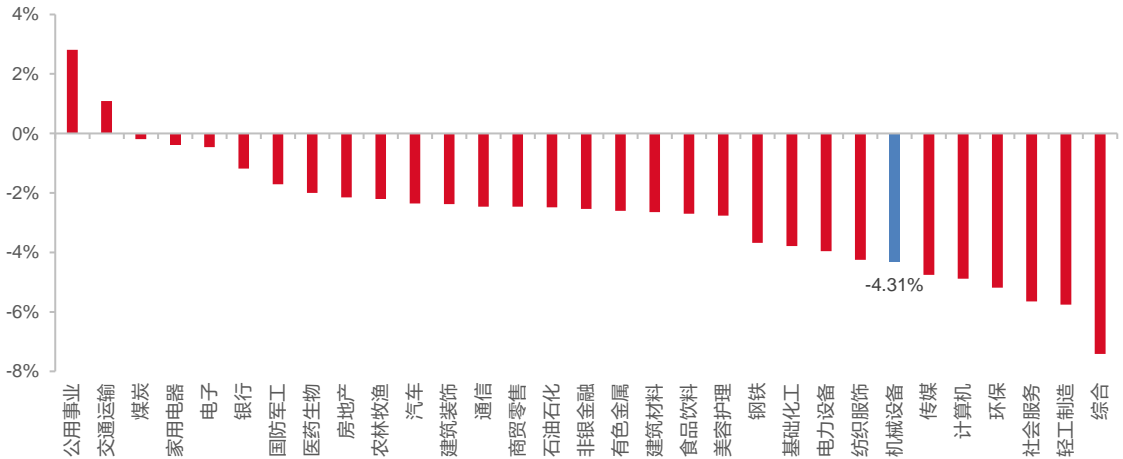
工业和信息化部、财政部、金融监管总局等三部门近日联合印发《关于进一步完善首台（套）重大技术装备首批次新材料保险补偿政策的意见》。明确将聚焦国家重点支持领域，推动首台（套）重大技术装备、首批次新材料创新发展和推广应用。其中，首台（套）重大技术装备是指国内实现显著技术突破，拥有自主知识产权，进入市场初期尚未形成竞争优势的整机装备、核心系统及关键零部件产品。装备可按台（套）数或批次予以投保。

（信息来源：中国机械工业联合会公众号）

4.行情回顾

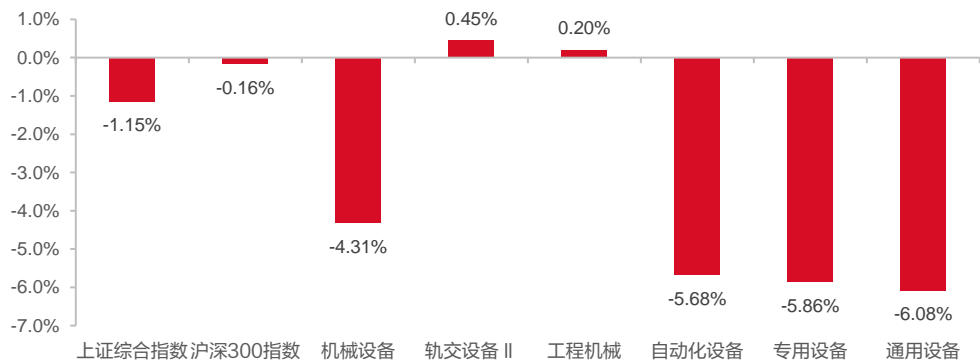
本周沪深 300 指数跌幅为 0.16%，机械设备行业跌幅为 4.31%，机械设备板块跑输沪深 300 指数 4.15 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 25。子板块中，轨交设备 II 涨幅居前，上涨 0.45%，通用设备跌幅居前，下跌 6.08%。

图10 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

图11 本周申万机械子板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

5.风险提示

宏观景气度回暖弱于预期。机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

核心技术突破进度不及预期。国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

政策落地进度不及预期。国家陆续出台关键技术领域“补短板”“国产替代”等扶持政策，具体政策细则仍待关注。若相关政策落地不及预期，对技术密集型企业可能产生较大冲击。

原材料价格波动风险。机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。

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