



工程机械

优于大市（首次）

证券分析师

何思源

资格编号：S0120522100004

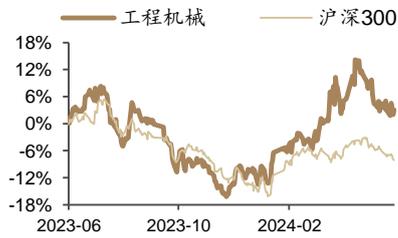
邮箱：hesy@tebon.com.cn

陈瑞基

资格编号：S0120524060002

邮箱：chenrj3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《海伦哲（300201.SZ）净利润大幅增长，三年战略定发展基调》，2024.4.20
- 《海伦哲：国内国际双轮驱动，聚焦特种高端智能装备制造》，2023.11.30
- 《浙江鼎力：国内高机龙头，进击海外期待臂式放量》，2023.11.17

CME 六月预测数据：国内需求整体向好，海外降幅持续收窄

投资要点：

- 事件：**根据 CME 预测，2024 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 1.5%。分市场来看：国内市场销量 7300 台，同比增长近 20%。出口市场销量 8700 台，同比下降近 10%。CME 预测，2024 年 1—6 月，中国挖掘机械整体销量同比下降 6% 左右。其中，国内市场同比增长 4%，出口市场销量同比下降 14%，数据环比 1—5 月均有改善。
- 国内需求整体向好。**但中挖需求受基建、地产影响目前降幅仍较大，下半年或有望改善。根据小松最新发布的开工小时数显示中国区 5 月开工小时数 101.1，同比 +1.0%，环比 +4.7%，是今年除 1 月以来的首次转正。下游基建投资改善、房地产投资持续承压。2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%。2024 年 1—5 月份，全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%。从下游来看，房地产领域情况暂未改善，持续承压，基建投资已经出现一定改善，行业下游需求恢复尚不明确。未来随着《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等系列政策持续推进，考虑到积极政策的滞后性和叠加性，我们目前对国内需求呈谨慎乐观态度。
- 海外挖机降幅收窄。**根据 CME 预测数据，2024 年 6 月，挖机外销数据为 8700 台，同比下滑近 10%，较 2024 年 5 月预测外销数据 8500 台，同比下滑近 17%，预计降幅收窄。随着下半年挖机出口市场基数的降低，海外数据或有望实现全年正增长。
- 投资观点：**当前位置持续看好工程机械板块配置机会，短期关注挖掘机数据底部修复带来的行业 β 回升，中长期角度关注工程机械企业规模效应提供的经营弹性。建议关注工程机械龙头企业【中联重科、三一重工、恒立液压、徐工机械】。
- 风险提示：**宏观经济不及预期、地缘政治不稳定、政策推进不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

何思源：经济硕士，十年买方&卖方投研究经验，新财富机械入围，2022年加入德邦证券任科创板&中小盘首席研究员。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。