



工程机械

优于大市（维持）

证券分析师

何思源

资格编号：S0120522100004

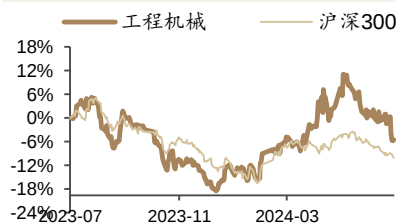
邮箱：hesy@tebon.com.cn

陈瑞基

资格编号：S0120524060002

邮箱：chenrj3@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 1.《CME 六月预测数据：国内需求整体向好，海外降幅持续收窄》，2024.6.24
- 2.《海伦哲（300201.SZ）净利润大幅增长，三年战略定发展基调》，2024.4.20
- 3.《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
- 4.《浙江鼎力：国内高机龙头，进击海外期待臂式放量》，2023.11.17

工程机械：国内需求向好，电动装载机渗透率提升

投资要点：

- **事件 1：**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 6 月销售各类挖掘机 16603 台，同比增长 5.31%，其中国内 7661 台，同比增长 25.6%；出口 8942 台，同比下降 7.51%。2024 年 1—6 月，共销售挖掘机 103213 台，同比下降 5.15%；其中国内 53407 台，同比增长 4.66%；出口 49806 台，同比下降 13.8%。2024 年 6 月销售电动挖掘机 16 台（6 吨以下 1 台，10 至 18.5 吨级 2 台，18.5 至 28.5 吨级 11 台，40 吨以上 2 台）。
- **事件 2：**据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024 年 6 月销售各类装载机 10794 台，同比增长 26.2%。其中国内市场销量 5296 台，同比增长 22.6%；出口销量 5498 台，同比增长 29.8%。2024 年 1—6 月，共销售各类装载机 57018 台，同比增长 0.74%。其中国内市场销量 28913 台，同比下降 3.34%；出口销量 28105 台，同比增长 5.32%。2024 年 6 月销售电动装载机 1570 台（3 吨 16 台，5 吨 1247 台，6 吨 268 台，7 吨 39 台）。
- **国内需求向好，电动装载机渗透率提升。**2024 年 6 月，挖掘机和装载机国内销量均录得同比 20%+增长，国内需求持续向好。在装载机领域，电动装载机销量 1570 台，电装渗透率为 14.5%，较 2024 年 5 月 12.7%和 2024 年 4 月 9.6%持续提升。或表明电装相关产品已逐步被下游客户所接受，未来电装份额有望快速提升。
- **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带来的经营弹性。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

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； 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。	类 别	评 级	说 明
	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。
	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。