



机械设备

优于大市（维持）

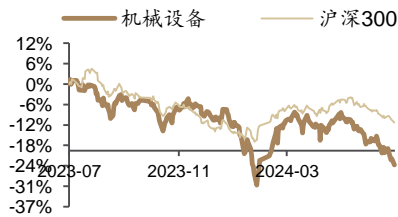
证券分析师

何思源

资格编号：S0120522100004

邮箱：hesy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据、德邦研究所

相关研究

- 《东睦股份（600114.SH）半年报预告点评：业绩高速增长，SMC、P&S 业务营收二季度创季度历史新高》，2024.7.8
- 《工程机械：国内需求向好，电动装载机渗透率提升》，2024.7.8
- 《机械行业周报：即将迎来 WAIC 大会，关注人形机器人相关投资机会》，2024.7.1
- 《机械行业周报：华为开发者大会成本周焦点》，2024.6.25
- 《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

机械行业周报：挖机内销数据持续高增,关注工程机械板块行业修复机会

投资要点：

市场表现：

- 7月1日至7月5日期间，上证指数下跌0.59%，沪深300指数下跌0.88%，市场行情整体偏弱，申万机械设备指数下跌3.52%，表现弱于大盘。

周度观点更新：

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】。

行业重点信息：

- 【工程机械】6月装挖内销数据持续高增，电动化装载机渗透率环比持续提升。
- 挖掘机：2024年6月销售各类挖掘机16603台，同比增长5.3%，其中国内7661台，同比增长25.6%（连续4个月实现正增长）；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）。
- 装载机：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）。6月装载机电动化率达14.55%，环比增长+1.82%。我们认为新一轮更新周期下，内需有望持续改善，建议关注【中联重科、三一重工、恒立液压、徐工机械】。
- 风险提示：宏观经济景气度不及预期；国内固定资产投资不及预期；经济不景气影响需求与供应链。

内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 重点信息更新.....	5
3. 重点数据跟踪.....	6
4. 风险提示.....	7

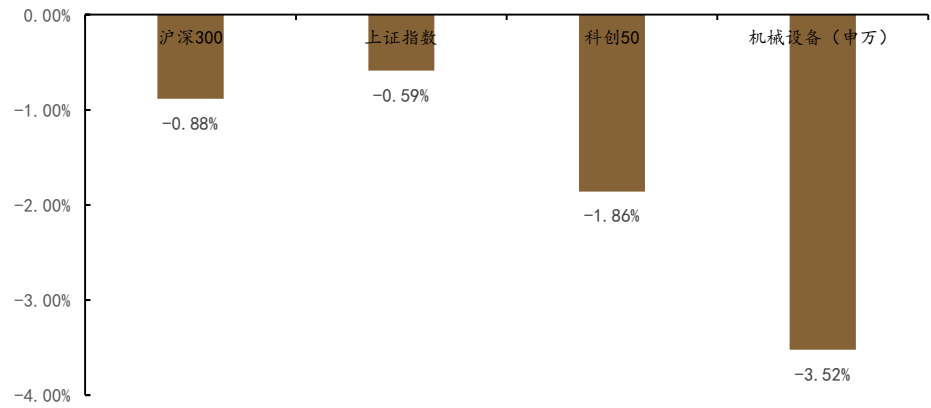
图表目录

图 1: 股票行情 (截至 7 月 5 日收盘数据, 单位: %)	4
图 2: 申万一级行业指数周涨跌幅 (截至 7 月 5 日收盘数据, 单位: %)	4
图 3: 机械设备行业各板块 (申万三级指数) 周涨跌幅 (截至 7 月 5 日收盘数据, 单位: %)	5
图 4: 制造业 PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况 (%)	6
图 5: 工业企业产成品存货情况 (% (右)、亿元 (左))	6
图 6: 中国 CPI 当月同比变化 (%)	7
图 7: 我国金属切削机床、成形机床产量当月同比 (%)	7
图 8: 我国叉车当月销量 (台)	7
图 9: 我国挖掘机当月销量 (台)	7
表 1: 机械各板块周涨幅前五名标的 (截至 7 月 5 日收盘数据)	5
表 2: 机械各板块周跌幅前五名标的 (截至 7 月 5 日收盘数据)	5

1. 行情回顾

7月1日至7月5日期间,上证指数下跌0.59%,沪深300指数下跌0.88%,市场行情整体偏弱,申万机械设备指数下跌3.52%,表现弱于大盘。

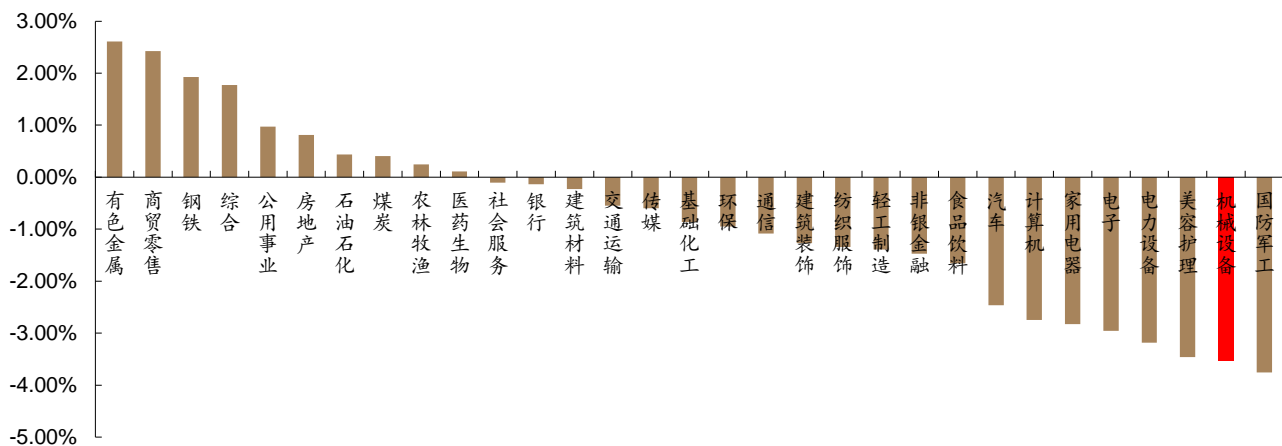
图1: 股票行情 (截至7月5日收盘数据, 单位: %)



资料来源: Wind、德邦研究所

7月1日至7月5日期间,机械设备指数-3.52%,在全行业中排名第30,整体表现较弱。

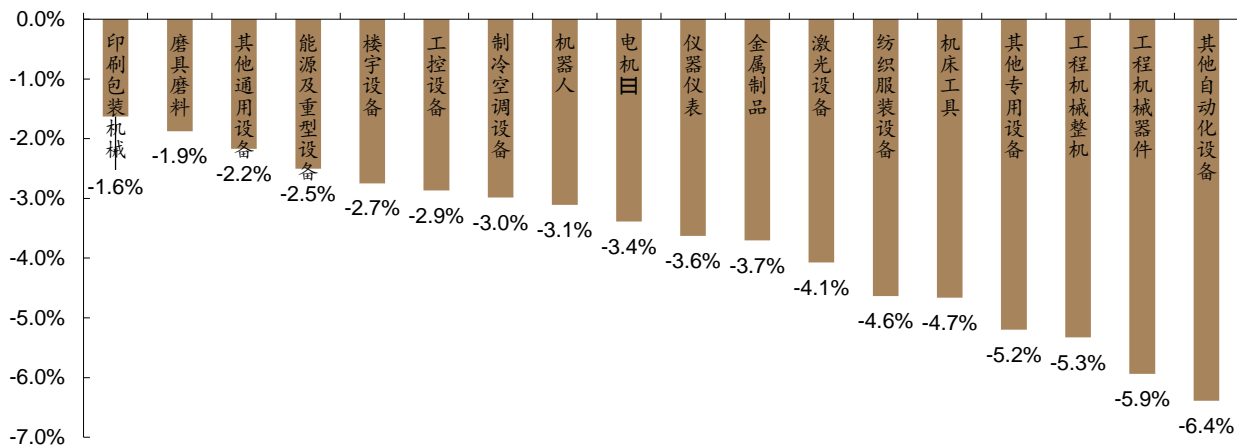
图2: 申万一级行业指数周涨跌幅 (截至7月5日收盘数据, 单位: %)



资料来源: Wind、德邦研究所

7月1日至7月5日期间,申万机械设备指数三级行业中印刷包装机械表现相对较好,其他细分板块受市场环境承压。

图 3：机械设备行业各板块（申万三级指数）周涨跌幅（截至 7 月 5 日收盘数据，单位：%）



资料来源：Wind、德邦研究所

7 月 1 日至 7 月 5 日期间，申万机械板块涨幅前五名分别为远大智能、林州重机、优德精密、金通灵、ST 工智，涨幅均超 17%。

表 1：机械各板块周涨幅前五名标的（截至 7 月 5 日收盘数据）

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	周收盘价 (元/股)
002689.SZ	远大智能	24%	2.65
002535.SZ	林州重机	24%	3.38
300549.SZ	优德精密	24%	16.70
300091.SZ	金通灵	20%	1.40
000584.SZ	*ST 工智	17%	1.35

资料来源：Wind、德邦研究所

7 月 1 日至 7 月 5 日期间，申万机械板块跌幅前五名分别为精智达、汇成真空、瑞纳智能、田中精机、金道科技周跌幅均超 15%。

表 2：机械各板块周跌幅前五名标的（截至 7 月 5 日收盘数据）

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	周收盘价 (元/股)
688627.SH	精智达	-15%	39.30
301392.SZ	汇成真空	-15%	51.65
301129.SZ	瑞纳智能	-19%	20.57
300461.SZ	田中精机	-23%	17.27
301279.SZ	金道科技	-24%	18.57

资料来源：Wind、德邦研究所

2. 重点信息更新

【工程机械】6 月装挖内销数据持续高增，电动化装载机渗透率环比持续提升。根据工程机械杂志数据显示，1) 挖掘机：2024 年 6 月销售各类挖掘机 16603 台，同比增长 5.3%，其中国内 7661 台，同比增长 25.6%（连续 4 个月实现正增长）；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)。2) 装载机: 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)。6月装载机电动化率达14.55%, 环比增长+1.82%。我们认为新一轮更新周期下, 内需有望持续改善, 建议关注中联重科、三一重工、恒立液压、徐工机械。

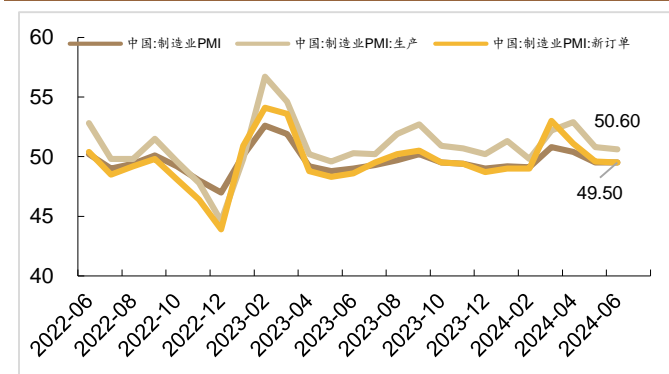
【通用设备】机床行业5月景气度复苏, 国内数据整体回暖, 新签订单增幅转正, 在手订单跌幅收窄。根据中国机床工具工业协会重点联系企业统计数据显示, 2024年1-5月, 重点联系企业营业收入同比下降2.3%, 降幅相比1-4月收窄0.7pcts。利润总额同比下降3.6%, 降幅相比1-4月收窄0.1pcts。各分行业均保持总体盈利。金属加工机床新增订单增长3.9%, 同比转正, 相比1-4月提升8.8pcts。在手订单同比下降7.4%, 降幅相比1-4月收窄7.3pcts。根据国家统计局公布数据, 1-5月全国规模以上企业金切机床产量27.3万台, 同比增长4.2%; 金属成形机床产量6.6万台, 同比下降12.0%。根据中国海关数据, 1-5月机床工具进出口总额127.9亿美元, 同比下降2.7%。其中, 进口额42.3亿美元, 同比下降10.7%; 出口额85.6亿美元, 同比增长1.8%。

【船舶】6月造船价持续上行。2024年以来, 新造船市场持续活跃, 新船价格正逐步逼近历史巅峰。根据中国远洋海运e刊数据显示, 2024年6月, 克拉克森新船价格指数为191.51点, 环比上涨0.43%, 同比上涨9.54%, 距离历史最高点仅4个点。我们建议持续关注国内造船企业龙头中国船舶。

3. 重点数据跟踪

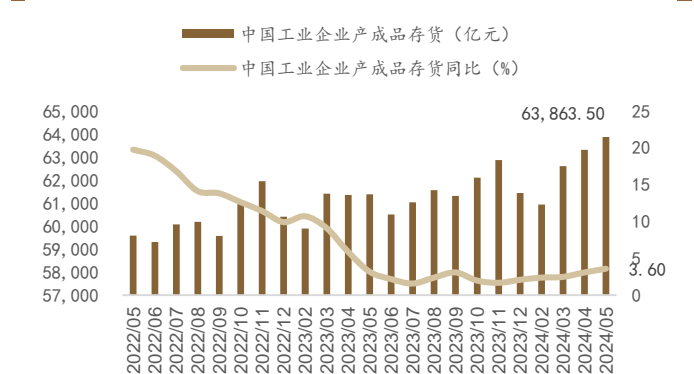
我国PMI指数年初至今呈现较为稳定趋势, 年初至今已有2个月份超过50%, 6月制造业PMI 49.5%环比持平, 经济整体呈现温和恢复态势, 工业产成品存货环比增长。目前机床方面仍处于调整阶段, 叉车销量已出现较为明显增长态势, 其中2024年3月销量超过13万台, 4月销量超过12万台, 5月销量超过11万台, 仍处于历史较高水平。

图4: 制造业PMI、PMI生产、PMI新订单情况(%)



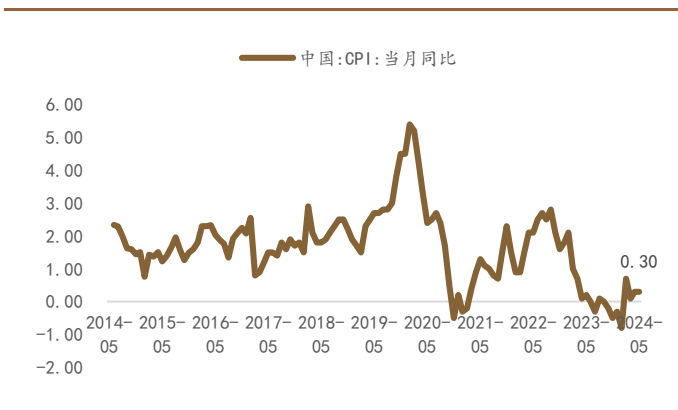
资料来源: Wind、德邦研究所

图5: 工业企业产成品存货情况(%(右)、亿元(左))



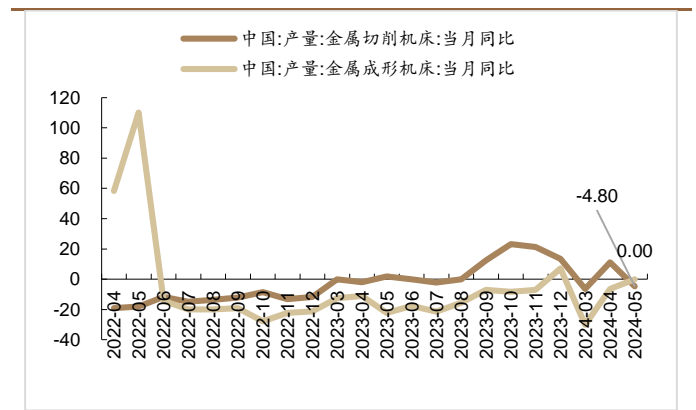
资料来源: Wind、德邦研究所

图 6：中国 CPI 当月同比变化 (%)



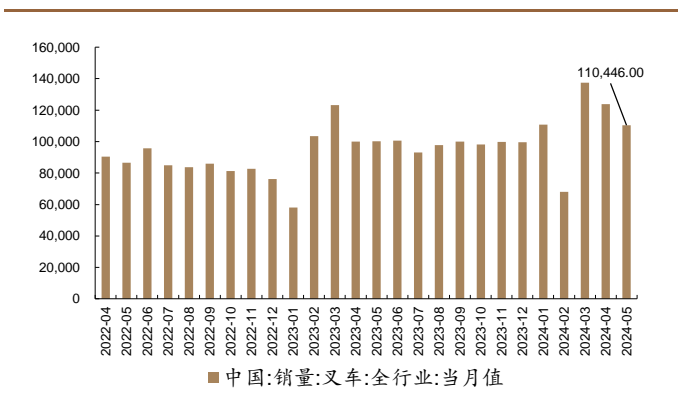
资料来源：Wind、德邦研究所

图 7：我国金属切削机床、成形机床产量当月同比 (%)



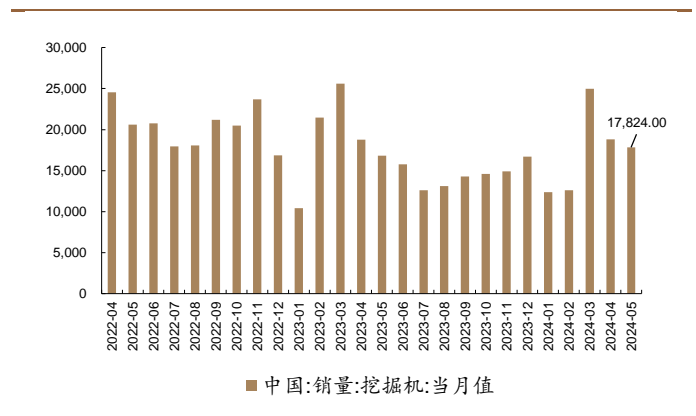
资料来源：Wind、德邦研究所

图 8：我国叉车当月销量 (台)



资料来源：Wind、德邦研究所

图 9：我国挖掘机当月销量 (台)



资料来源：Wind、德邦研究所

4. 风险提示

1. 宏观经济景气度不及预期；
2. 国内固定资产投资不及预期；
3. 经济不景气影响需求与供应链。

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。