

## 6月挖机内销+25.6%，连续4个月实现正向增长

---工程机械行业点评

### 核心观点

根据中国工程机械工业协会对挖掘机和装载机主要制造企业统计：

- 2024年6月销售各类挖掘机16603台，同比+5.31%。其中，国内7661台，同比+25.6%；出口8942台，同比-7.51%。2024年1-6月共销售挖掘机10.32万台，同比-5.15%。其中，国内5.34万台，同比+4.66%；出口4.98万台，同比-13.8%。

- 2024年6月销售各类装载机10794台，同比+26.2%。其中，国内5296台，同比+22.6%；出口5498台，同比+29.8%；电动装载机1570台，占比达到14.5%。2024年1-6月共销售各类装载机5.70万台，同比+0.74%。其中，国内2.89万台，同比-3.34%；出口2.81万台，同比+5.32%。

国内方面，连续4个月实现正向增长，小挖更新需求仍是主要驱动力。6月国内开工率或略有下降，主要系南方等地区近期暴雨天气频发，为短期季节性扰动因素，国内需求改善态势预计仍将延续。近期上海、山东、山西、海南、长沙、石家庄等地相继推出工程机械设备更新政策，政策驱动更新周期加速到来。

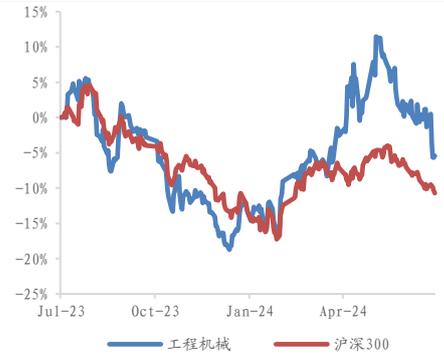
出口方面，降幅有望进一步收窄。工程机械板块近期回调较大，主要系市场担忧海外关税政策影响。短期来看，印尼关税主要针对纺服、陶瓷等行业，并不涉及工程机械产品，影响较为有限。长期来看，北美地区的确存在加征关税的可能，但目前国内头部企业已经在北美周边地区建立工厂以应对关税影响。同时，当前一带一路等新兴市场仍是国产品牌出口的重点领域，欧美市场出口占比有所下滑，出海结构有所优化调整。此外，由于23年下半年挖机出口基数较低，预计今年下半年挖机出口有望实现转正，头部主机厂表现有望优于整个行业表现。

综合而言，预计国内外工程机械行业均有望修复，近期板块有所回调估值相对较低，建议持续关注，维持推荐徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、浙江鼎力。

**风险提示：**下游行业需求不及预期；行业竞争加剧；汇率波动风险等。

（资料来源：iFind、公司公告、中国工程机械协会）

### 行业表现对比图



资料来源：iFind

### 研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 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。

## 免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都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。

## 国都证券投资评级

### 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

### 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上