

行业月度点评

工程机械

农田水利+全球化加速推动工程机械持续复苏

2024年07月12日

评级 **同步大市**

评级变动: 首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
工程机械	-4.51	-7.97	-4.60
沪深300	-1.99	-0.91	-10.26

杨甫 分析师

执业证书编号:S0530517110001  
yangfu@hnchasing.com

周艺晗 研究助理

zhouyihan96@hnchasing.com

相关报告

- 通用设备 5 月行业跟踪: 行业运行稳中有升, 市场需求有待改善 2024-06-21
- 政策和产业周期利好, 建议关注通用设备 2024-04-01
- 通用设备 12 月行业跟踪: 把握周期复苏, 静待需求催化 2024-01-10

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
安徽合力	1.56	14.33	1.87	11.97	2.23	10.43	买入
三一重工	0.53	30.55	0.77	21.27	0.99	16.54	增持
徐工机械	0.45	14.91	0.59	11.33	0.73	9.22	增持
中联重科	0.40	18.42	0.50	14.81	0.69	10.68	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **工程机械指数下跌、市盈率环比回落:** 今年6月1日至7月12日申万工程机械设备指数下跌 5.5%, 在 133 个二级行业板块中位居 36 位, 回调较多。子版块中工程机械整机和器件板块分别回调-3.9%、-10.8%。截至7月12日, 工程机械设备指数市盈率为 19.7, 处于44.2%的历史分位。
- **房地产需求不及预期, 挖掘机、吊装设备市场项目进展积极。** 2024年1-5月基础设施建设投资累计完成额约 7.7 万亿元, 同比+6.7%, 但增速环比持续下滑。房屋累计新开工面积 3.0 亿平方米, 同比-24.2%; 新房施工面积为累计同比-11.6%; 房地产开发投资额累计同比-10.1%。房地产需求持续低迷。从设备开工率情况来看, 我国工程机械开工率整体呈现一定下滑趋势, 但以挖掘机和吊装设备为代表的产品开工率及利用率逐月持续走高。
- **工程机械行业6月相关数据回顾:** 铜材价格重心走低, 原材料成本进一步下降; 工程机械出口贸易额持续增长, 一带一路地区市场需求旺盛; 挖掘机内销表现持续向好, 小挖内销引领增长; 汽车起重机、及高空作业平台内需疲软外需坚挺; 出口+锂电化共振带动装载机及叉车销量同比高增。
- **农田水利+全球化加速推动工程机械持续复苏, 建议关注头部企业。** 整体来看2024年上半年工程机械表现普遍超市场预期, 此前市场担忧主要系国内房地产及基建需求低迷以及海外需求的降温, 但挖掘机内销数据表现却较为亮眼, 保持连续增长, 这主要得益于国内在农田水利基建投资的高增, 从而带动了小挖需求的快速放量。近两个月我国装载机内外销同环比持续提速, 电动化渗透率稳步高增。目前我国装载机国二及以下保有量占比较高, 随着自上而下的设备更新政策推动, 国二及以下机型将加速出清; 同时装载机相对于其他工程机械设备更具电动化优势, 未来电动化率将持续提升。起重机、混凝土、叉车、高空作业平台等工程机械产品海外需求旺盛, 同比增速高, 有望推动头部工程机械出海企业收入及利润端的正增长。综上, 给予行业“同步大市”的评级, **建议关注头部企业:** 重点推荐三一重工、徐工机械、中联重科、安徽合力。
- **风险提示:** 宏观经济风险, 基建、房地产投资不及预期, 设备更新推动不及预期, 市场竞争加剧风险, 全球贸易摩擦风险, 海外市场拓展不及预期。

## 内容目录

<b>1 市场回顾</b>	<b>3</b>
1.1 工程机械板块市场表现	3
1.2 工程机械板块估值分析	4
1.3 工程机械市场景气度分析	5
1.4 工程机械行业经济运行情况	6
1.4.1 钢材价格重心走低，原材料成本进一步下降	6
1.4.2 工程机械出口贸易额持续增长，一带一路地区市场需求旺盛	7
1.4.3 工程机械主要产品产销量数据	8
<b>2 行业及公司重点动态</b>	<b>11</b>
<b>3 行业观点</b>	<b>13</b>
<b>4 风险提示</b>	<b>13</b>

## 图表目录

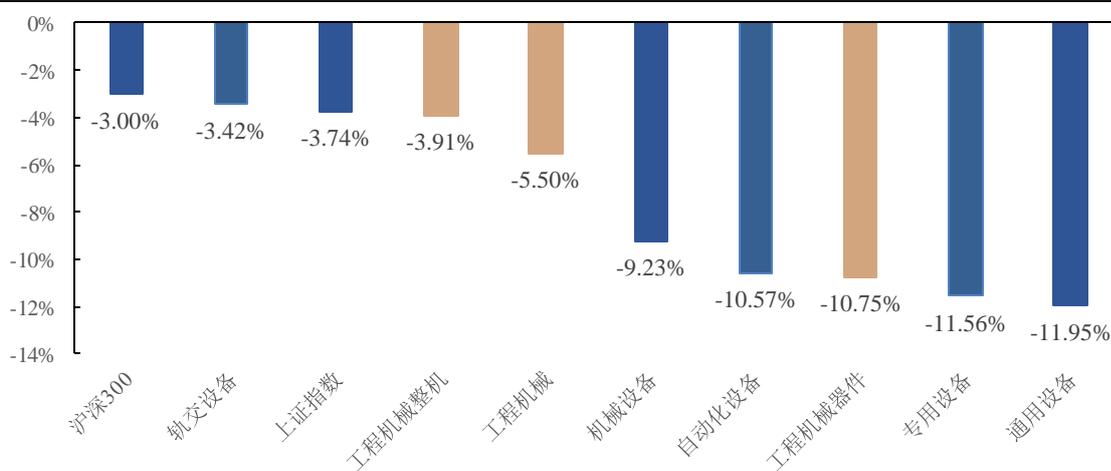
图 1: 工程机械指数及相关指数涨跌幅	3
图 2: 工程机械、机械设备、沪深 300 指数市盈率	4
图 3: 申万工程机械二级板块市盈率估值	4
图 4: 申万工程机械板块市盈率估值水平及相对估值溢价	5
图 5: 基础设施建设投资累计同比	6
图 6: 房屋开工、施工以及房地产开发投资面积增速	6
图 7: 水利管理业固定资产投资累计同比	6
图 8: 采矿业固定资产投资累计同比	6
图 9: 钢材价格走势	7
图 10: 钢材出口数量及均价	7
图 11: 工程机械出口贸易额	7
图 12: 工程机械 1-5 月出口地区分布 (亿美元)	7
图 13: 2024 年 1-5 月工程机械主要出口国别贸易额	8
图 14: 工程机械主要出口市场变化 (2018 年-2024 年 5 月)	8
图 15: 挖掘机销量、结构及增速 (台, %)	9
图 16: 挖掘机产量及增速	9
图 17: 挖掘机销售分机型销量 (台)	9
图 18: 装载机销量及增速 (台, %)	10
图 19: 电动装载机销量及占比	10
图 20: 汽车起重机销量、结构及增速 (台, %)	10
图 21: 叉车销量、结构及增速 (台, %)	10
图 22: 升降工作平台销量、结构及增速 (台, %)	11
图 23: 高空作业车销量及增速 (台, %)	11
表 1: 2024.06.12-2024.07.12 工程机械板块涨跌幅前 10 公司	3

## 1 市场回顾

### 1.1 工程机械板块市场表现

工程机械指数下修，有待改善回调。2024年6月1日至7月12日，沪深300指数下跌3.0%；申万一级指数机械设备整体下跌9.2%，二级指数工程机械板块下跌5.5%，跑输沪深300指数2.5pct，在申万133个二级指数中排名第36位。在工程机械细分子板块内，工程机械整机和器件板块分别回调-3.9%、-10.8%。工程机械行业5月整体呈现弱复苏态势，有待改善回调。

图 1：工程机械指数及相关指数涨跌幅(总市值加权平均，2024.06.01-2024.07.12)



资料来源：iFinD、财信证券

从个股来看，2024年6月12日-2024年7月12日，工程机械行业上涨公司7家，下跌公司25家。涨幅位于前列的公司有：金道科技(+11.4%)、邵阳液压(+11.1%)、福事特(+6.7%)。

表 1：2024.06.12-2024.07.12 工程机械板块涨跌幅前10公司

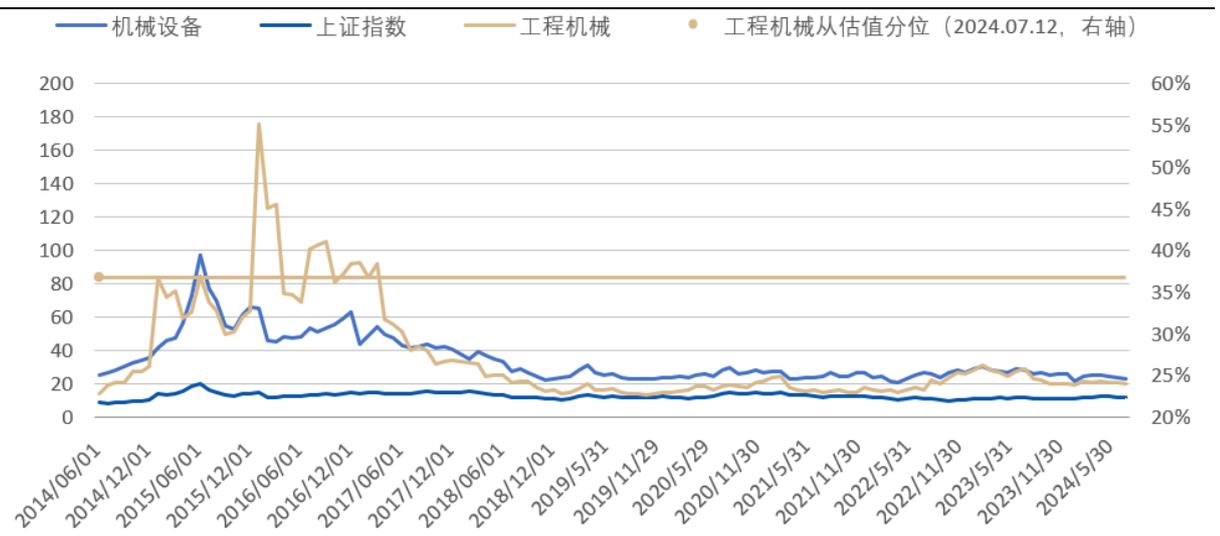
涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	区间换手率	代码	名称	跌幅	区间换手率
301279.SZ	金道科技	11.37%	435.66%	835174.BJ	五新隧装	-15.85%	14.58%
301079.SZ	邵阳液压	11.09%	172.58%	600761.SH	安徽合力	-14.08%	47.36%
301446.SZ	福事特	6.68%	216.55%	601100.SH	恒立液压	-12.95%	9.49%
000680.SZ	山推股份	4.30%	59.09%	873706.BJ	铁拓机械	-12.54%	54.36%
600031.SH	三一重工	3.76%	14.58%	001226.SZ	拓山重工	-9.42%	396.97%
871245.BJ	威博液压	3.40%	36.89%	600984.SH	建设机械	-8.91%	21.75%
301161.SZ	唯万密封	0.94%	62.39%	830839.BJ	万通液压	-8.60%	4.12%
				603338.SH	浙江鼎力	-8.56%	20.74%
				603273.SH	天元智能	-8.48%	90.62%
				300718.SZ	长盛轴承	-7.29%	41.68%

资料来源：iFinD，财信证券

## 1.2 工程机械板块估值分析

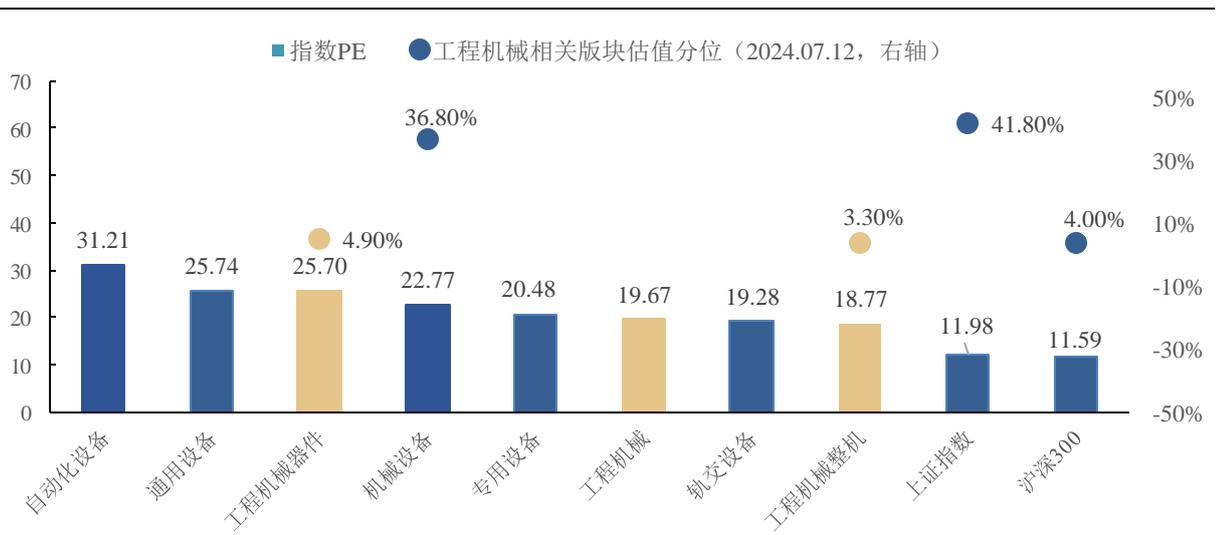
工程机械板块市盈率环比小幅回落。截至 7 月 12 日，申万工程机械板块市盈率 (TTM) 为 19.7，与年初水平基本持平。尽管工程机械板块在 2 月后市盈率逐步回升，但 5 月开始，板块估值又开始环比持续回落，目前板块估值处于历史 10 年中 36.8% 的中低位水平区间。目前，机械设备板块市盈率为 22.8，市盈率处于历史均值水平 (44.2%)，工程机械子板块工程机械器件和工程机械整机估值水平也略有下调，整体处于中部的历史估值区间。

图 2：工程机械、机械设备、沪深 300 指数市盈率(PE, TTM, 剔除负值；2014.06.01-2024.07.12)



资料来源：iFinD、财信证券

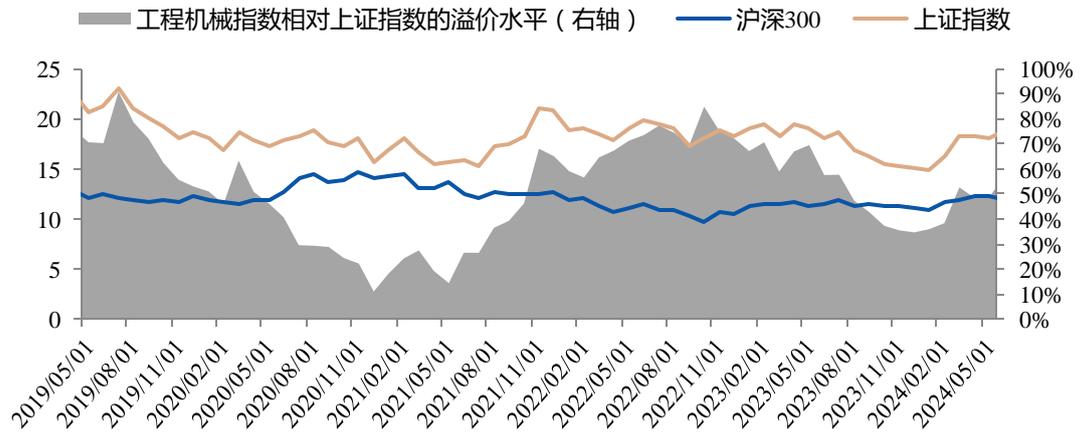
图 3：申万工程机械二级板块市盈率估值(PE, TTM, 剔除负值；2024.07.12)



资料来源：iFinD、财信证券

工程机械相对上证指数溢价处于历史较低水平。截至2024年7月12日，上证指数、沪深300、创业板综的市盈率分别为12.0、11.6、27.6，近10年历史的分位分别为43.4%、40.9%、0.8%，主流指数市盈率估值持续收敛；目前，工程机械板块相对上证指数呈现估值溢价情况，溢价率60.9%，处于过去5年中63.9%的历史区间，估值溢价水平较年初有较高幅度提升。

图4：申万工程机械板块市盈率估值水平及相对估值溢价（PE，TTM，剔除负值）



资料来源：iFinD、财信证券

### 1.3 工程机械市场景气度分析

房地产需求不及预期，设备更新替代将为主要增长动力。工程机械主要新增购置需求来自房地产投资和基建投资等。2024年1-5月基础设施建设(不含农户)投资完成额约7.7万亿元，同比+6.7%，维持较高增长，但增速环比持续下滑。1-5月份基础设施投资中，铁路运输业投资-21.6%，航空运输业投资-20.1%，水利管理业投资-18.5%，信息传输业投资-12.9%，固定资产投资增长总体稳定。

2024年1-5月房屋新开工面积3.0亿平方米，累计同比-24.2%；新房施工面积为68.9亿平方米，累计同比-11.6%；房地产开发投资额为4.1万亿元，累计同比-10.1%。房地产需求持续低迷，工程机械复苏不及预期，工程机械回暖动力将主要来自老旧设备的更新以及新标产品和电动产品的替代。

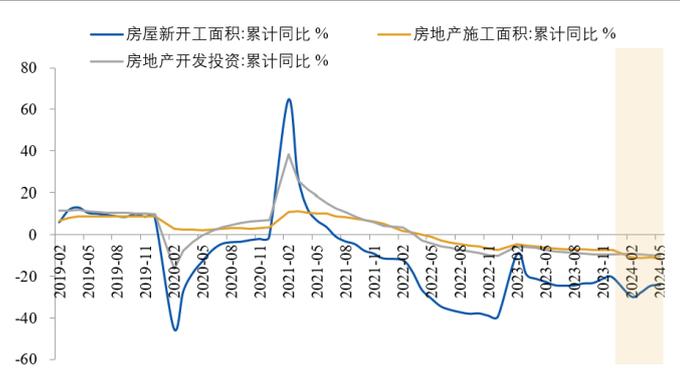
除基建地产外，矿山建设也是工程机械最大下游需求来源之一，2024年1-5月，采矿业固定资产投资完成额累计同比-17.7%。2024年以来，国家加大了对采矿业的政策支持力度，煤炭行业高质量发展持续深入推进，采矿业投资增速持续加快。

图 5：基础设施建设投资及增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 6：房屋开工、施工以及房地产开发投资面积及增速



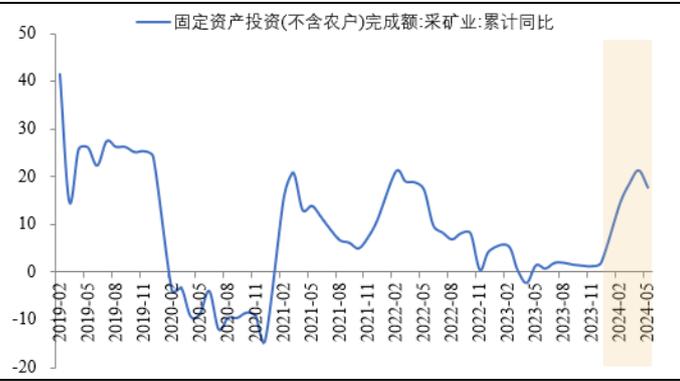
资料来源：iFinD、财信证券

图 7：水利管理业固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFinD、财信证券

图 8：采矿业固定资产投资累计同比（%）



资料来源：iFinD、财信证券

**挖掘机、吊装设备市场项目进展积极。**小松挖掘机在我国具有较大的存量市场，其开工数据可以较好地反映工程机械下游的施工景气度。2024 年 5 月小松挖掘机中国区开工小时数同比+1.0%，结束三月连续下滑；环比+4.7%，开工情况逐月好转。年初以来，庞源租赁塔吊吨米利用率也逐月走高，反映了塔吊设备的持续上行。近 10 余年来，三一挖机销量已多年蝉联国内第一，并是国内挖机市场保有量最多的品牌，其施工数据在增量市场中更具备代表性。根据央视财经与三一联合出品的挖掘机指数数据，5 月工程机械开工率为 56.9%，经过测算，开工率环比-0.6pct，同比也呈现一定下滑。其中挖掘机挖机设备开工率为 69.4%，同比+3.4pct；吊装设备开工率大幅领先，除港澳地区的平均开工率达 80.7%；混凝土设备、路面设备整体开工率环比 4 月实现增长。其中，摊铺机、压路机总工作量实现较大幅度环比增长，分别为 32.1%、26.9%。

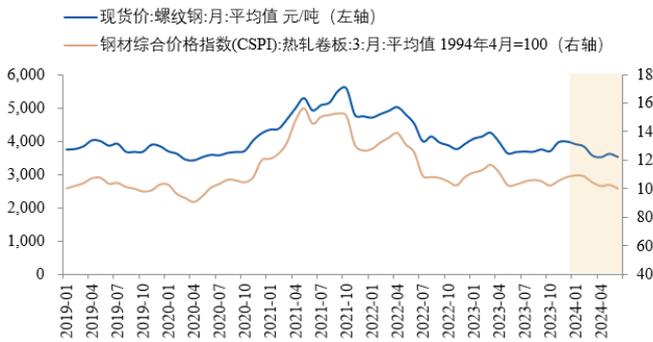
## 1.4 工程机械行业经济运行情况

### 1.4.1 铜材价格重心走低，原材料成本进一步下降

钢材、铝材是工程机械及零部件生产所需的主要原材料，因此工程机械企业的产品成本会受钢和铝材价格波动的影响。而受制于国内制造业及房地产下游需求，钢价开年

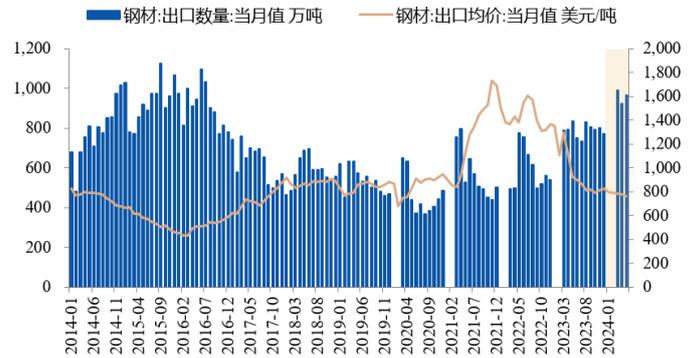
来持续下行，截至6月27日钢材价格指数较年初下跌8.4%，处于近10年来32.2%的历史分位；铝价现货结算价2458.5美元/吨，2024年以来整体走势平稳，处于历史均值水平。同时我国钢材出口的持续高增伴随着钢材出口均价的走低，这意味着钢企是在通过“以价换量”的方式来缓和国内需求的不足以及产能过剩的矛盾。中短期内，工程机械企业的原材料成本压力较小。

图 9：钢材价格走势



资料来源：iFinD、财信证券

图 10：钢材出口数量及均价



资料来源：Wind、财信证券

#### 1.4.2 工程机械出口贸易额持续增长，一带一路地区市场需求旺盛

2024年5月我国工程机械进出口贸易额为48.5亿美元，同比增长2.5%，其中：进口额2.2亿美元，同比下降12.9%；出口额46.3亿美元，同比增长3.3%。2024年1-5月我国工程机械进出口贸易额为222.9亿美元，同比增长2.1%。其中：进口额11亿美元，同比增长0.8%；出口额211.9亿美元，同比增长2.1%。按以人民币计价的出口额计算，5月份出口额328.81亿元，同比增长8.27%。1-5月累计出口额1505.2亿元，同比增长7.0%。

分品类来看，2024年1-5月工程机械产品中主机产品累计出口额为153.4亿美元，同比增长6.4%；零部件累计出口为58.7亿美元，同比-2.6%。主机产品累计进口额为4.8亿美元，同比增长31.4%；零部件累计进口为6.5亿美元，同比下降12%。

图 11：工程机械出口贸易额及增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 12：工程机械1-5月出口地区分布（亿美元）

各大洲市场情况				
大洲/地区	出口额	占比	累计同比	当月同比
全球	212.16	100	3.74	4.8
一带一路149	130.15	61.35	7.12	4.15
RCEP10+4(无中国)	49.51	23.34	-3.61	8.97
亚洲	88.06	41.51	8.07	14.63
收洲	54.25	25.58	-6.32	-11.5
拉丁美洲	21.96	10.35	31.54	42.79
非洲	21.54	10.15	19.97	9.14
北美洲	18.82	8.87	-14.91	-13.82
大洋洲	7.51	3.54	-9.88	4.8

资料来源：工程机械杂志、财信证券

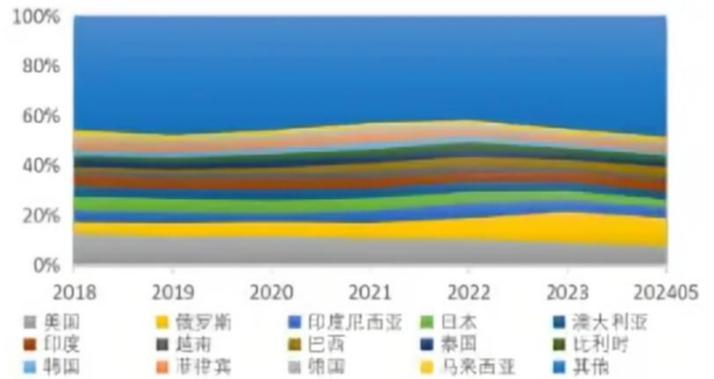
分地区来看，2024年1-5月工程机械出口额累计值前五的国别为：俄罗斯、美国、印度尼西亚以及巴西。一带一路为目前我国工程机械出口的主要地区，2024年1-5月一带一路地区我国工程机械出口市场中累计占比高达61.4%，同比+7.1%；而北美市场出现了较高幅度的下滑，1-5月北美洲在我国工程机械出口市场中占比8.9%，同比-14.9%。

图 13：2024 年 1-5 月工程机械主要出口国别贸易额



资料来源：工程机械杂志、财信证券

图 14：工程机械主要出口市场变化(2018年-2024年5月)



资料来源：工程机械杂志、财信证券

### 1.4.3 工程机械主要产品产销量数据

**1、挖掘机内销表现持续向好，小挖内销引领增长：**根据工程机械行业协会对26家挖掘机制造企业统计，2024年5月我国挖掘机销量为1.8万台，同比+6.0%，环比-5.3%。2024年1-5月我国挖掘机累计销量为8.7万台，同比-6.9%。从产量来看，2024年5月我国挖掘机产量为2.3万台，同比+39.6%，连续两月实现正增长。2024年1-5月，我国挖掘机累计产量1.2万台，同比-4.6%。挖掘机累计产量同比增速自2022年2月以来首次转正。

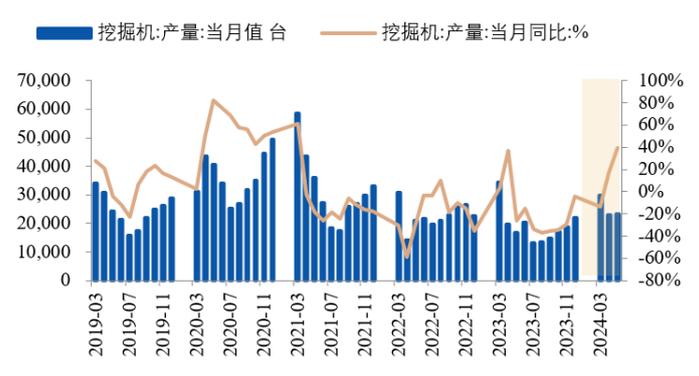
分地区来看，5月我国挖掘机出口销量为0.9万台，同比-8.9%，环比+15.8%，1-5月累计出口4.1万台，同比-15.1%，挖掘机出口销量仍维持在高位，在去年基数较高的基础上，同比降幅略有收窄。5月挖机内销0.9万台，同比-29.2%，内销连续3个月实现同比正增长，超出市场预期；1-5月国内累计销量4.6万台，同比-1.8%；挖机内销数据前五月累计增速今年首次转正。受益于国家陆续增发的水利工程及高标准农田建设国债项目，今年以来我国水利/乡镇建设保持高景气度并带动小型挖机销量的高增。

图 15: 挖掘机销量、结构及增速 (台, %)



资料来源: iFinD、财信证券

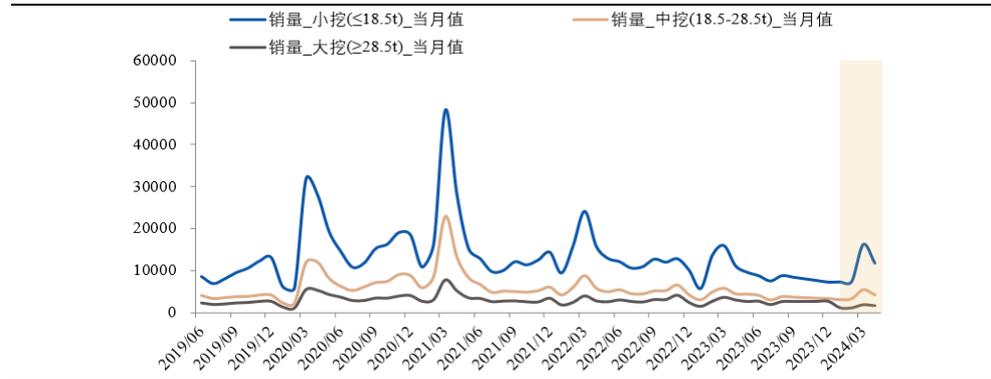
图 16: 挖掘机产量及增速 (台, %)



资料来源: iFinD、财信证券

6-10t 机型小挖销量最旺，大型挖掘机降幅最高。2024 年 1-4 月，小挖销量占总销量的 62%，中挖占总销量的 24%，大挖占总销量的 14%，三者相对占比与 1-3 月相同。2024 年 1-4 月：小型挖掘机累计销售 4.3 万台，同比-8.22%。其中，国内销量 28150 台，占比为 65.8%，出口销量 14628 台，占比为 34.2%；中型挖掘机累计销售 16330 台，同比-11.87%。其中，国内销量 5262 台，占比为 32.2%，出口销量 11068 台，占比为 67.8%；大型挖掘机累计销售 9678 台，同比-12.85%。其中，国内销量 3816 台，占比为 39.43%，出口销量 5862 台，占比为 60.57%。值得一提的是，1-4 月，6-10t 机型小挖销量最旺，占挖掘机总销量将近 30%，且相较 2013 年 1-4 月同比-3.39%，也是 1-4 月唯一实现正增长的机型。根据财联社报道，5 月挖掘机销量超预期的增量主要来自于小挖销量的高增，而中大型挖机销量则较为平稳。

图 17: 挖掘机销售分机型销量 (台)



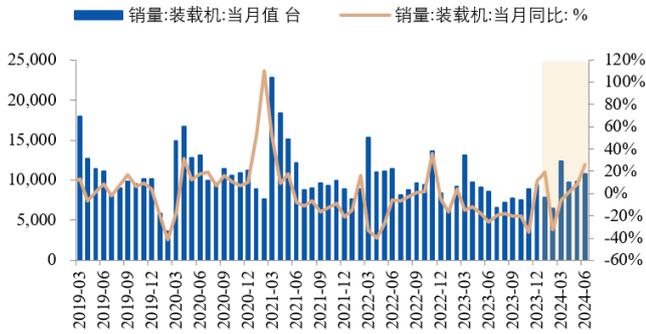
资料来源: 中国工程机械行业协会、财信证券

2、装载机外需持续好转，电动化率稳步高增：5 月装载机共销售 9824 台，同比+8.4%，环比-0.5%。其中装载机出口销量为 4652 台，同比+2.4%，环比+4.1%；内销 5172 台，同比+14.3%，环比-2.6%，装载机出口比例回升至 47.4%，外需持续好转；2024 年 1-5 月我国装载机累计销量为 4.6 万台，同比-3.8%。其中出口销量 2.2 万台，同比+0.7%；国内销量 2.3 万台，同比-7.7%。

5 月电动装载机共销售 1250 台，同比+408.1%，电动化渗透率达 12.72%，逐月稳步高增。分结构来看，5 月 5 吨电动装载机销量占比 79.4%；6 吨电装销量占比 15.7%；7

吨电装销量占比 3.8%；3 吨电装销量占比 1.1%，5 吨电动装载机成“市场主角”。这表明，随着矿山行业景气度上行，路政、水利等基建项目逐步落地，对 5 吨位电动装载机需求较明显。

图 18：装载机销量及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

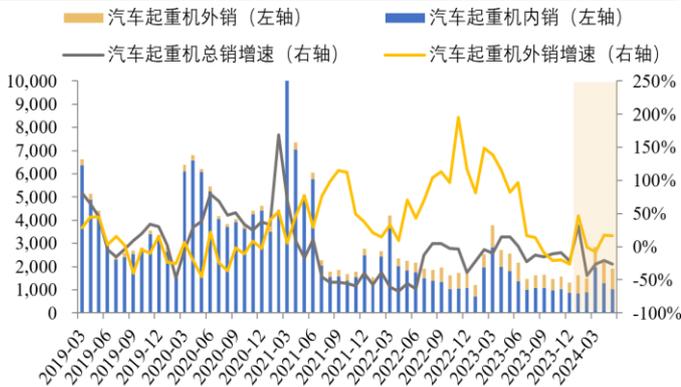
图 19：电动装载机销量及占比（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

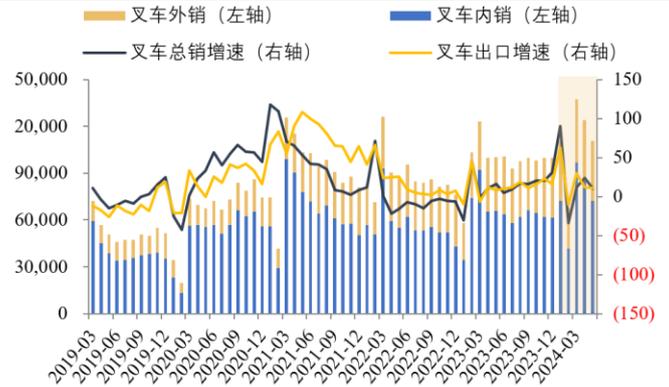
**3、汽车起重机内需疲软外需坚挺：**5 月汽车起重机共销售 1902 台，同比-25.9%，环比-11.8%。其中出口销量为 890 台，同比+16.6%，环比+3.1%；内销 1012 台，同比-43.9%，环比-21.8%，汽车起重机出口比例提升至 47.4%，整体呈现出内需疲软外需坚挺的差异化表现；2024 年 1-5 月我国汽车起重机累积销量为 9997 台，同比-28.4%。其中出口销量 3986 台，同比+11.7%；国内销量 6011 台，同比-35.1%，国内汽车起重机销量下滑主要是由于国内基础设施建设及房地产投资等领域的减少导致的需求不足。

图 20：汽车起重机销量、结构及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

图 21：叉车销量、结构及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

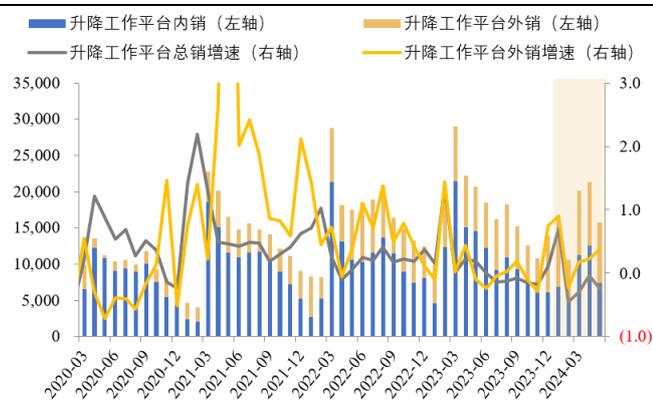
**4、叉车海内外销量同步增长，锂电占比持续高增：**2024 年 5 月我国叉车行业销量共计 11.0 万台，同比+10.2%，环比-10.8%，其中国内销量 7.2 万台，同比+9.9%，环比-14.9%；出口销量 3.8 万台，同比+10.7%，环比-2.0%。1-5 月我国叉车内销量共计 36.8 万台，同比+11.1%。累计出口 18.2 万台，同比+18.7%，出口销量维持在 33% 左右。

锂电叉车销量持续高增，2024 年 5 月，电动叉车销量为 8.0 万台，同比+19.2%，电动化叉车销量占比为 72.8%。其中电叉内销 5.1 万台，同比+22.3%，环比-14.1%；出口

2.9万台，同比+14.3%，环比-4.1%。1-5月，电动叉车累计销量为38.5万台，同比+24.9%，其中出口销量1.4万台（出口占比36.8%），同比-26.7%。整体来看，随着叉车锂电化更新推进以及海外高景气需求推动，我国叉车销量将有望延续增长趋势。

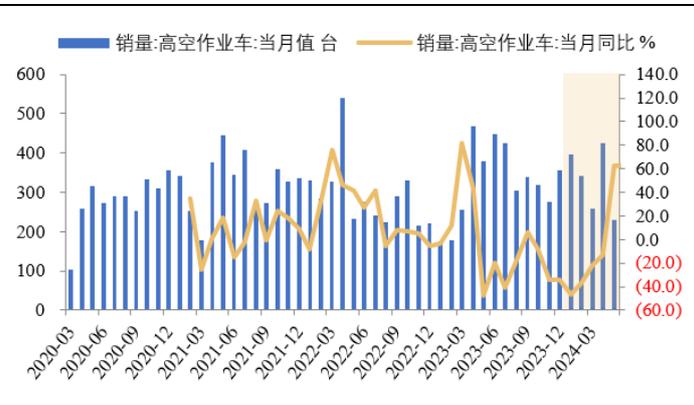
**5、高空作业平台国内市场仍有待开拓，海外市场需求恢复乐观：**5月升降工作平台共销售1.6万台，同比-23.6%，环比-26.0%。其中出口销量为8386台，同比+37.5%，环比-4.0%；内销7410台，同比增长-49.1%，环比-41.2%，升降工作平台出口比例为53.1%，经过连续三个月的下跌后占比重新超过50%，海外需求恢复更为乐观；2024年1-5月我国升降工作平台累积为8.5万台，同比-20.5%。其中出口销量为4.1万台，同比+24.9%；国内销量4.3万台，同比-36.4%。5月高空作业车销量为444台，同比-1.1%，环比+93.0%，其中内销占比97.7%。

图 22：升降工作平台销量、结构及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

图 23：高空作业车销量及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

## 2 行业及公司重点动态

**【中际联合】** 预计 2024 年上半年净利润为 1.3~1.5 亿元，预计增幅为 58.9%~77.3%

7月11日公司披露半年报业绩预告，公司预计2024年上半年累计归属于母公司所有者的净利润1.3亿元至1.4亿元，上年同期净利润8176.4万元，净利润变动58.9%至77.3%；累计扣除非经常性损益后的归母净利润1.1亿元至1.3亿元，上年同期扣非归母净利润6971.3万元，扣非归母净利润变动62.09%至83.6%。

业绩变动原因：公司进一步提升客户覆盖度，为客户及行业提供更好的解决方案，满足客户需求，使得公司订单规模持续提升。公司继续加大海外市场的拓展力度，在做好现有业务的同时，积极开发新产品并加大现有产品在新行业的拓展应用，国际业务占比的逐步提升以及新产品和相关产品在新行业的业务比重的提升。公司采取了一系列精益管理措施，落实全员降本增效管理；通过优化生产流程、加强成本控制，引入先进管理工具等方式，提高生产效率，降低运营成本，使得公司盈利能力稳步提升。

### 【厦工股份】2024年上半年预计净利500万-750万元，同比扭亏为盈

公司公告，预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润500万元到750万元，将实现扭亏为盈。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-1,700万元到-2,500万元。报告期内，公司销售收入同比提升；优化调整产品结构，实施降本控费措施，提升了营业利润率；加大应收账款催收力度，收回部分逾期应收账款，促进本期利润扭亏为盈。

非经营性损益的影响：报告期内，公司利用暂时闲置资金取得理财收益，收回部分逾期应收账款转回对应的单项计提的应收账款坏账准备，收到计入其他收益的政府补助等增加了本期利润。

### 【宏英智能】2024年上半年预计净利230-340万，工程机械下游市场回暖较慢

宏英智能近日发布2024年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润230万元-340万元，比上年同期下降77%-84%；扣非归母净利润预计亏损370万-480万元，同比下降180%-204%。基本每股收益0.02元/股-0.03元/股。公司工程机械行业下游市场回暖较慢，相关板块收入及毛利率下降，导致公司净利润受到影响；公司新产业投入加大，新产业在2024年上半年已得到明显改善，公司正持续在该领域进行布局，将逐步助力公司业绩的提升。

公司是移动机械与专用车辆智能电气控制系统产品及解决方案的提供商，主营业务包括智能电控产品及智能电控总成的研发、生产及销售。公司是中国工程机械工业协会评定的中国工程机械零部件品牌100强。

### 【建设机械】公司预计2024年1-6月归属净利润亏损约4.21亿元

建设机械发布业绩预告，预计2024年1-6月归属净利润亏损约4.21亿元，同比-88.2%，扣非净利润为-4.26元，同比-83.6%。2024年上半年，国内塔机租赁市场延续需求不足态势，受新开工项目数量减少、项目开工率不足等因素影响，设备租赁价格及设备使用率都维持低位水平徘徊。以上因素导致公司半年度亏损。

建设机械2024年一季报显示，公司主营收入5.08亿元，同比下降21.68%；归母净利润-2.39亿元，同比下降78.82%；扣非净利润-2.42亿元，同比下降71.51%；负债率72.07%，投资收益108.06万元，财务费用1.09亿元，毛利率-13.28%。

### 【柳工】装载机单月海外销量超1000台；拟以1亿至2亿元回购股份

7月2日上午，广西柳工机械股份有限公司公告称公司装载机单月海外销量超1000台，其中电动装载机单月出口超100台。

7月11日，公司发布公告，公司拟1亿元至2亿元回购股份，回购价格不超过15元/股。

### 【安徽合力】拟新设公司开拓京津冀区域市场

公司公告，为进一步加强公司营销渠道能力建设，充分开拓京津冀区域市场，公司决定投资设立北京北方合力叉车有限公司(“北京合力”)、河北合力叉车有限公司(“河北合力”)(暂定名)，开展相应市场的营销及售后服务工作。

据悉，北京合力、河北合力注册资本均为 1000 万元，其中公司以现金方式出资 350 万元，持股比例为 35%；其他自然人股东以现金方式合计出资 650 万元，持股比例为 65%。同时，根据协议约定，相关自然人股东拟将其持有股份对应的表决权委托至公司，公司将实际拥有北京合力、河北合力各 53%的表决权比例。

### 【杭叉集团】公司发布关于对外担保的进展公告

6 月 18 日，公司公告已为控股子公司宝鸡杭叉工程机械有限责任公司(控股比例 69.9%)提供的担保余额 1,000 万元。担保方式为连带保证责任担保。本次担保目的是为子公司满足经营资金需求，宝鸡杭叉未提供反担保。截至公告日公司已实际对外担保额为人民币 40,000 万元，占公司最近一期经审计净资产的比例为 4.64%。

2023 年宝鸡杭叉公司营收为 5281.1 万元，净利润为 2.9 万元，资产负债率为 47.3%。2024 年 1 季度公司营收为 957 万元，净利润为-32 万元，资产负债率为 47.9%。

## 3 行业观点

**农田水利+全球化加速推动工程机械持续复苏，建议关注头部企业。**整体来看 2024 年上半年工程机械表现普遍超市场预期，此前市场担忧主要系国内房地产及基建需求低迷以及海外需求的降温，但挖掘机内销数据表现却较为亮眼，保持连续增长，这主要得益于国内在农田水利基建投资的高增，从而带动了小挖需求的快速放量。近两个月我国装载机内外销同环比持续提速，电动化渗透率稳步高增。目前我国装载机国二及以下保有量占比较高，随着自上而下的设备更新政策推动，国二及以下机型将加速出清；同时装载机相对于其他工程机械设备更具电动化优势，未来电动化率将持续提升。起重机、混凝土、叉车、高空作业平台等工程机械产品海外需求旺盛，同比增速高，有望推动头部工程机械出海企业收入及利润端的正增长。综上，给予行业“同步大市”的评级，**建议关注头部企业：重点推荐三一重工、徐工机械、中联重科、安徽合力。**

## 4 风险提示

宏观经济风险，基建、房地产投资不及预期，设备更新推动不及预期，市场竞争加剧风险，全球贸易摩擦风险，海外市场拓展不及预期。

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：[stock.hnchasing.com](http://stock.hnchasing.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438