

2024年07月31日

超配

# CME预测挖机出口增速有望转正，关注工业母机自主可控发展进程

——机械设备行业周报（20240722-20240728）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

证券分析师

梁帅奇 S0630524070001

lsqi@longone.com.cn



相关研究

## 投资要点:

- **工程机械数据前瞻：挖掘机出口增速有望转正，内销或持续向好。**

**CME预测，7月挖掘机销量为14000台左右。**据CME（工程机械杂志）预估，2024年7月挖掘机总销量有望同比增长11%左右（上月实际总销量同比增速为5%）。其中，国内预估销量为6000台，同比增长近17%；出口预估销量为8000台，同比增长近7%，增速转正。

**政策效果逐步显现，国内挖掘机流通市场预期改善。**据《今日工程机械》7月流通市场监测调研，40.7%的代理商预计2024年7月整机销售新订单量同比增加，占比较上月增加4.4个百分点。2024年7月上旬，国内调研代理商的平均库存量为25台，环比下降3.9%。各地陆续出台设备更新补贴细则，推动老旧存量设备换代，从调研数据看，政策积极效果已有显现，渠道库存去化。此外，随着水利等下游基建投资修复，挖掘机新机需求有望改善。关注徐工机械、三一重工、恒立液压、山推股份等。

- **通用机械：推进强链补链、自主可控，助力机床等自动化设备实现国产替代。**

**金属切削机床产量向好。**据国家统计局数据，2024年上半年中国金属切削机床产量累计33.3万台，累计同比增长5.7%；自2023年9月累计产量增速转正以来，持续维持正增长。2024年上半年中国金属成形机床产量累计8.3万台，累计同比下降6.7%，降幅持续收窄。本轮设备更新或有望推动国产品牌客户拓展，取得份额突破，填补市场空白。

**受益于政策引导、自主创新，未来国产数控机床渗透率有望提升。**目前，工业母机行业正处于国产替代的关键时间节点。党的二十届三中全会审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，提出，抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。在制造业转型升级指引下，国产高端数控机床有望加速渗透。关注海天精工、华中数控等。

- **政策跟踪：《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》发布。**
- **统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。**《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》提出，在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。提出支持老旧营运船舶、老旧营运货车报废更新，提高农业机械报废更新补贴标准等措施。
- **风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、政策落地进度不及预期、原材料价格波动风险。**

## 正文目录

1. 工程机械数据前瞻：挖掘机出口增速有望转正，内销或持续向好	4
2. 政策催化机床更新需求，推动自主可控进程 .....	5
3. 行业动态 .....	6
3.1. 宏观新闻 .....	6
3.2. 机器人行业新闻及投融资动态 .....	7
4. 行情回顾 .....	7
5. 风险提示 .....	8

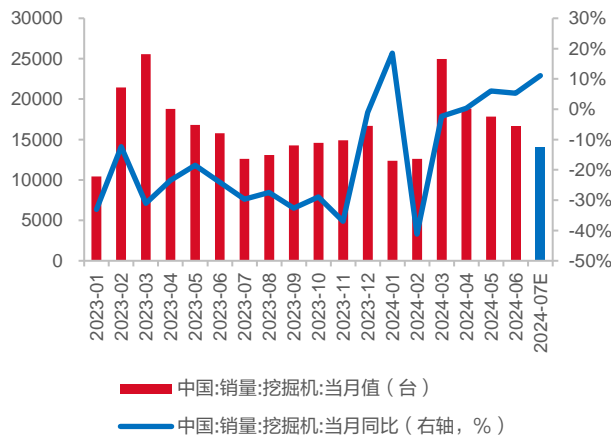
## 图表目录

图 1 中国挖掘机整体销量、增速及 CME 预测值.....	4
图 2 中国挖掘机国内销量、增速及 CME 预测值.....	4
图 3 2024 年 7 月中国工程机械市场指数 CMI 同比增速扩大.....	5
图 4 中国不同吨级液压挖掘机销量 .....	5
图 5 中国金属切削机床产量及增速 .....	6
图 6 中国金属成形机床产量及增速 .....	6
图 7 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%） .....	7
图 8 本周申万机械子板块涨跌幅（%） .....	8
表 1 本周机器人行业投融资动态 .....	7

# 1.工程机械数据前瞻：挖掘机出口增速有望转正，内销或持续向好

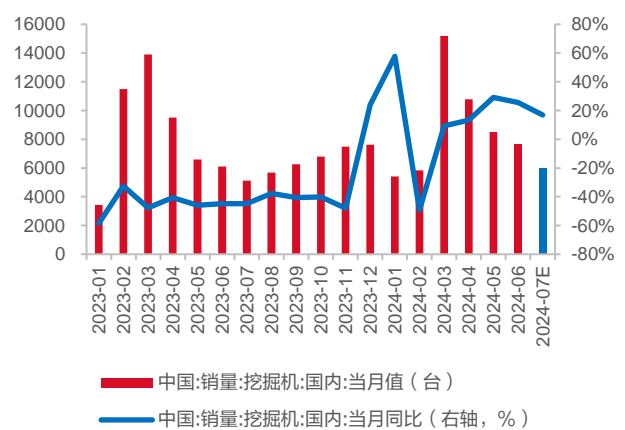
**CME 预测 7 月挖掘机销量约 14000 台，出口增速有望转正。**据 CME(工程机械杂志) 预估,2024 年 7 月挖掘机总销量有望同比增长 11%左右(上月实际总销量同比增速为 5%)。其中,国内预估销量 6000 台,同比增长近 17%;出口预估销量 8000 台,同比增长近 7%,增速转正。1-7 月挖掘机整体销量预计下滑 3%左右,降幅进一步收窄。随着基数压力、海外渠道库存压力缓解,出口市场需求有望企稳回升,从而带动整体销量上行。

图1 中国挖掘机整体销量、增速及 CME 预测值



资料来源：工程机械杂志、Wind，东海证券研究所

图2 中国挖掘机国内销量、增速及 CME 预测值



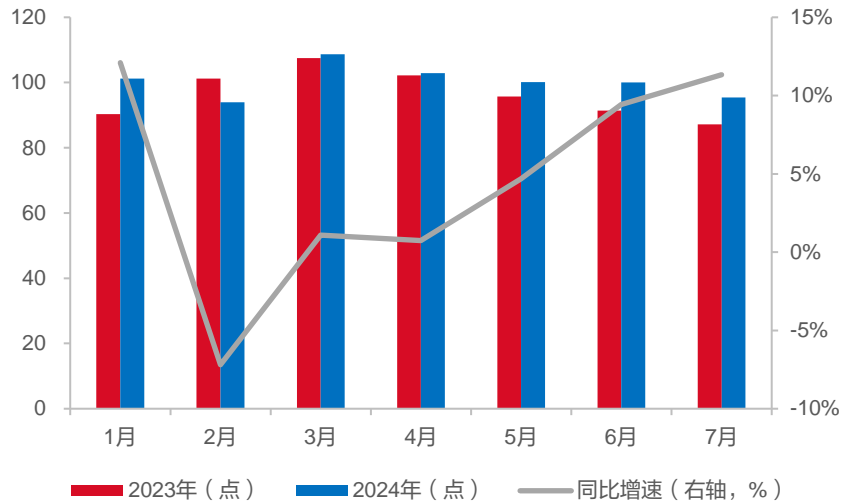
资料来源：工程机械杂志、Wind，东海证券研究所

**设备更新政策积极影响逐步显现，调研代理商库存去化。**据《今日工程机械》7 月流通市场监测调研,2024 年 7 月上旬,国内市场代理商的平均库存量为 25 台,库存量环比下降 4%左右。各地陆续出台设备更新补贴细则,推动老旧存量设备换代,政策积极效果显现,渠道库存去化。新机销售预期改善,40.74%的调研代理商预计 2024 年 7 月整机销售新订单量同比增加,占比较上月增加 4.38 个百分点。

**小中挖市场预期持续改善。**据《今日工程机械》7 月流通市场监测调研,33.32%的调研代理商对 7 月小挖销量持有乐观增长预期,较上月提升 2.41pct。中挖市场预期显著修复,35.19%的调研代理商预期 7 月中挖销量增长或持平,较上月大幅提升 11.55pct。大挖代理商预期边际改善,持有乐观增长预期的代理商占比略有提升。综合来看,内销短期或仍处于恢复调整过程中。

**中国工程机械市场指数 CMI 同比增速扩大。**据《今日工程机械》,7 月中国工程机械市场指数 CMI 为 95.44,同比增长 11.34%,同比增速提高 1.91pct。市场整体延续 6 月复苏趋势。7 月制造商生产指数/代理商新订单指数同比分别提升 9.33%/6.67%,渠道库存指数较上期降低 3.56pct,产业链上下游指标延续改善。从市场终端的情况来看,2024 年 7 月前三周,国内流通领域市场监测挖掘机开工小时数环比提高 5.33%。随着设备更新政策推进、极端天气影响减弱,后续开工率有望持续改善,国内市场需求或有望进一步回暖。

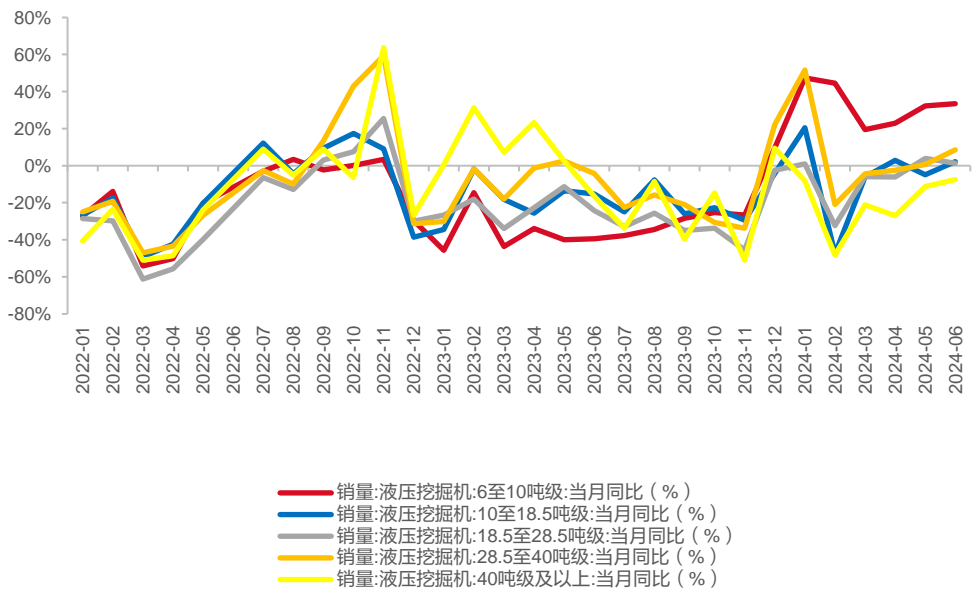
图3 2024年7月中国工程机械市场指数 CMI 同比增速扩大



资料来源：《今日工程机械》，东海证券研究所

**回顾6月细分数据，多机型销量回暖。**据同花顺数据，2024年6月，6吨以下级/6-10吨级/10-18.5吨级/18.5-28.5吨级/28.5-40吨级/40吨级及以上液压挖掘机销量同比增速分别为-9.03%/33.50%/2.13%/1.27%/8.64%/-7.52%，较上月同比增速分别-7.08pct/+1.30pct/+7.01pct/-2.64pct/+8.02pct/+3.78pct。6-10吨级液压挖掘机销量单月同比增速进一步大幅提升，10-18.5吨级液压挖掘机销量增速转正，40吨级及以上液压挖掘机销量降幅持续收窄，多机型销售趋势修复。

图4 中国不同吨级液压挖掘机销量

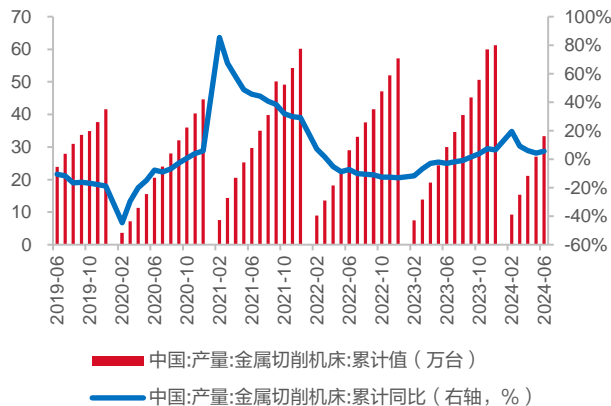
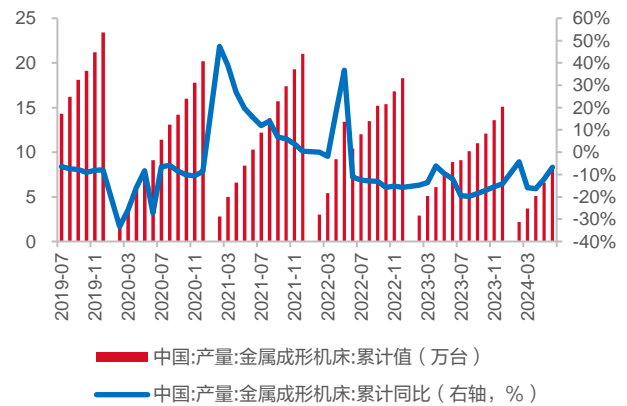


资料来源：ifind，东海证券研究所

## 2.政策催化机床更新需求，推动自主可控进程

**政策支持或释放更新需求，数控机床渗透率有望提升。**据国家统计局数据，2024年上半年中国金属切削机床产量累计33.33万台，累计同比增长5.7%。自2023年9月累计产量增速转正以来，持续维持正增长。2024年上半年中国金属成形机床产量累计8.3万台，累计同比下降6.7%，降幅持续收窄。目前工业母机行业正处于国产替代的关键时间节点。

一方面，超期服役老旧机床有望迎来更新换代需求。前期宏观因素波动，对本轮更新周期造成扰动，部分企业更新意愿延后待释放。另一方面，工业母机作为制造业基石，是确保供应链自主可控的重要环节，在制造业转型升级指引下，国产高端数控机床有望加速渗透。本轮设备更新政策或有望推动国产品牌客户拓展，取得份额突破，填补市场空白。

**图5 中国金属切削机床产量及增速**

**图6 中国金属成形机床产量及增速**


资料来源：Wind，东海证券研究所

资料来源：Wind，东海证券研究所

**顶层设计指引，自主可控发展新质生产力。**党的二十届三中全会审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，对于工业母机等产业链核心环节自主可控提出了新要求。文件强调，要健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。

## 3.行业动态

### 3.1.宏观新闻

#### 《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》发布

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。文件提出，在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。加大老旧营运船舶、老旧营运货车、农业机械等领域报废更新。通过提高补贴、提高设备更新贷款财政贴息比例等措施，提供直接资金支持。

（信息来源：中国政府网）

#### 6月份规模以上工业企业利润加速恢复，装备制造业有力支持利润增长

据国家统计局，2024年上半年全国规模以上工业企业实现利润总额35110.3亿元，同比增长3.5%。其中，6月份规上工业企业利润增长3.6%，增速比5月份加快2.9个百分点。上半年，规上工业企业营业收入同比增长2.9%，增速与上个月持平。分行业来看，装备制造业持续支撑工业企业利润增长，上半年装备制造业利润同比增长6.6%，拉动规上工业利润增长2.2个百分点，对规上工业利润增长的贡献率超六成。造船业竞争力提升、订单快速

增长，带动铁路船舶航空航天运输设备行业利润增长 36.0%。随着制造业持续向高端化、智能化、绿色化升级，叠加大规模设备更新政策逐步落地，装备制造业有望保持向好趋势。

(信息来源：国家统计局)

### 3.2. 机器人行业新闻及投融资动态

#### 工信部发布新版工业机器人行业规范条件和管理实施办法

为加快推进新型工业化，进一步加强工业机器人行业规范管理，推动产业高质量发展，根据行业发展变化和有关工作部署，工信部修订发布《工业机器人行业规范条件(2024版)》和《工业机器人行业规范条件管理实施办法(2024版)》，自2024年8月1日起实施。《工业机器人行业规范条件(2024版)》为引导性文件，不具有行政审批的前置性和强制性。鼓励企业自愿申请规范公告，工信部对符合规范条件的企业实行公告管理。

(信息来源：中国政府网)

表1 本周机器人行业投融资动态

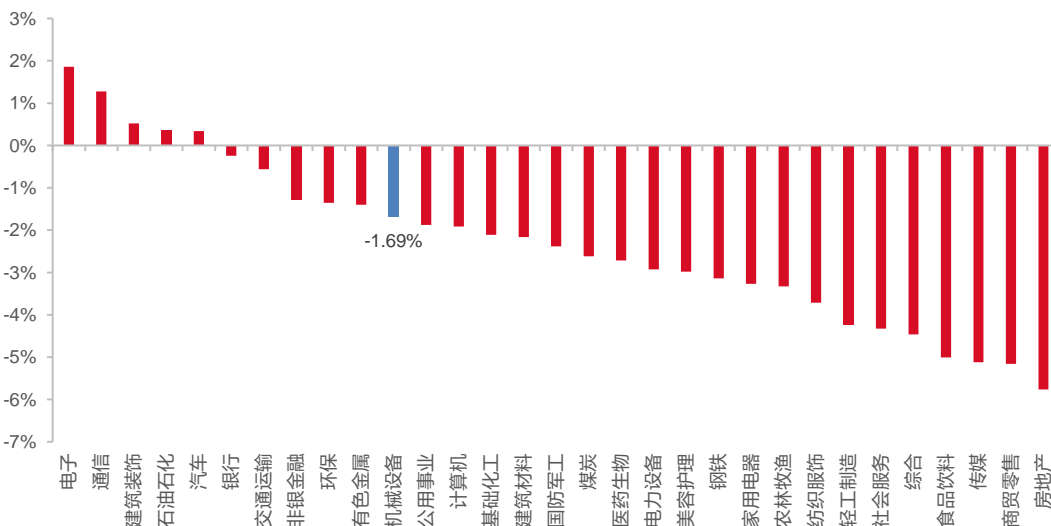
公司	国家	轮次	投资方	金额	业务方向
橡鹿科技	中国	战略投资	京东	2亿人民币	生活服务机器人
Mytra	美国	B轮	Eclipse Ventures, Greenoaks Capital Management	5000万美元	仓储机器人

资料来源：IT桔子，Wind，东海证券研究所

### 4. 行情回顾

本周沪深300指数跌幅为1.30%，机械设备行业跌幅为1.69%，机械设备板块跑输沪深300指数0.40个百分点，在31个申万一级行业中排名第11。子板块中，轨交设备II涨幅居前，上涨2.08%，自动化设备跌幅居前，下跌3.57%。

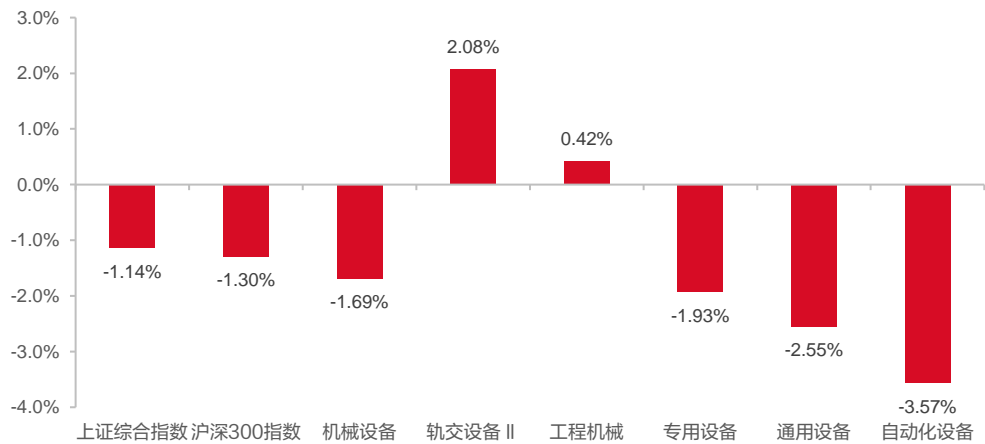
图7 本周申万一级行业各板块涨跌幅(%)



资料来源：wind，东海证券研究所



图8 本周申万机械子板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

## 5.风险提示

**宏观景气度回暖弱于预期。**机械设备制造业与宏观、市场整体景气度高度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

**核心技术突破进度不及预期。**国内机械行业龙头处于冲刺中高端市场的关键期，国外厂商在细分领域具备技术优势，若国内核心技术突破进度不及预期，可能面临较大竞争压力。

**政策落地进度不及预期。**国家陆续出台关键技术领域“补短板”“国产替代”等扶持政策，具体政策细则仍待关注。若相关政策落地不及预期，对技术密集型企业可能产生较大冲击。

**原材料价格波动风险。**机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。



## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200125

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089