



机械设备

优于大市（维持）

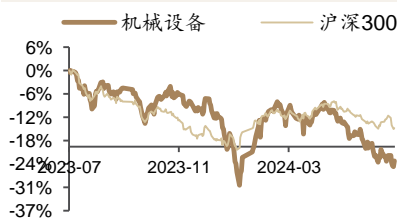
证券分析师

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

- 《机械行业周报：设备更新有望提速，建议关注顺周期设备标的》，2024.7.21
- 《机械行业周报：全球首款智能人形采摘机器人问世》，2024.7.15
- 《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》，2024.7.9
- 《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：加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，机械设备行业有望充分受益

投资要点：

市场表现：

- 7月22日至7月26日期间，上证指数下跌3.07%，沪深300指数下跌3.67%，市场行情整体偏弱，申万机械设备指数下跌1.82%，表现优于大盘。

行业重点信息：

- 【船舶】：国家重视老旧内河船舶更新，明确资金补贴金额
- 日前交通运输部等十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》，文件中提及支持包括内河客船、货船以及沿海客船在内的报废更新等细节，并将研究制定资金补贴细则，符合要求项目纳入中央资金支持范围等。
- 本次《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》进一步强调老旧内河船舶等报废更新，并对补贴金额进行了明确。据中国拆船协会不完全统计，根据各省市行动方案提出的具体指标，到2027年，各类老旧船舶目标拆解总量将超过5000艘，平均每年拆解量超过1000艘。我们认为本次文件重点支持老旧船舶更新为新能源船舶，补贴支持力度较大，建议关注发动机、造船等环节。
- 【农机】：国家重视农业机械设备更新，提高农机报废更新补贴标准。
- 此次《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》与6月17日《关于加大工作力度持续实施好农业机械报废更新补贴政策的通知》相比，资金安排上专门设立统筹资金，并在补贴标准力度上进一步加强。我们认为或利好保有量较大的拖拉机品类，建议重点关注拖拉机等细分行业的投资机会。

- 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.....	6
加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，机械设备行业有望充分受益.....	6
【船舶】：国家重视老旧内河船舶更新，明确资金补贴金额.....	6
【农机】：国家重视农业机械设备更新，提高农机报废更新补贴标准。.....	6
【工程机械】7月挖机内销数据或持续高增，出口市场或有望恢复正增长.....	6
3. 重点数据跟踪.....	7
4. 风险提示.....	8

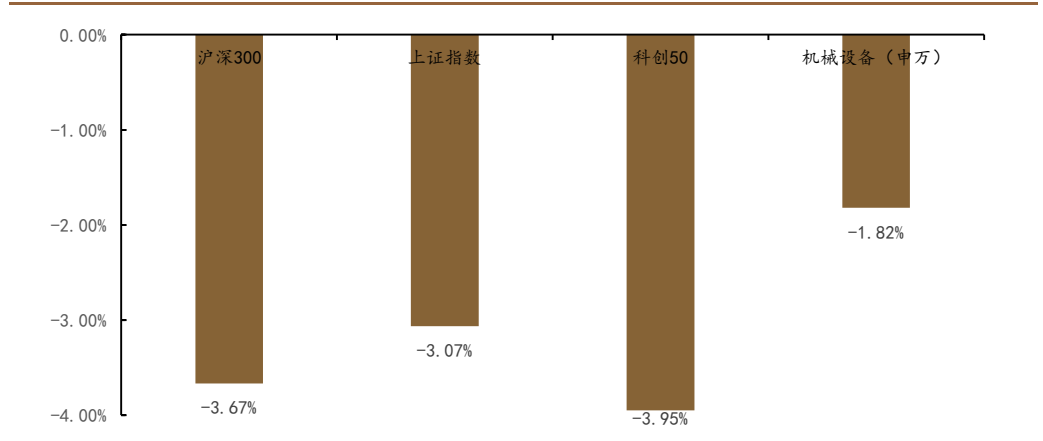
图表目录

图 1: 股票行情 (截至 7 月 26 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 26 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 26 日收盘数据, 单位: %)	5
图 4: 制造业 PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况 (%)	7
图 5: 工业企业产成品存货情况 (% (右)、亿元 (左))	7
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 26 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 26 日收盘数据)	5

1. 行情回顾

7月22日至7月26日期间,上证指数下跌3.07%,沪深300指数下跌3.67%,市场行情整体偏弱,申万机械设备指数下跌1.82%,表现优于大盘。

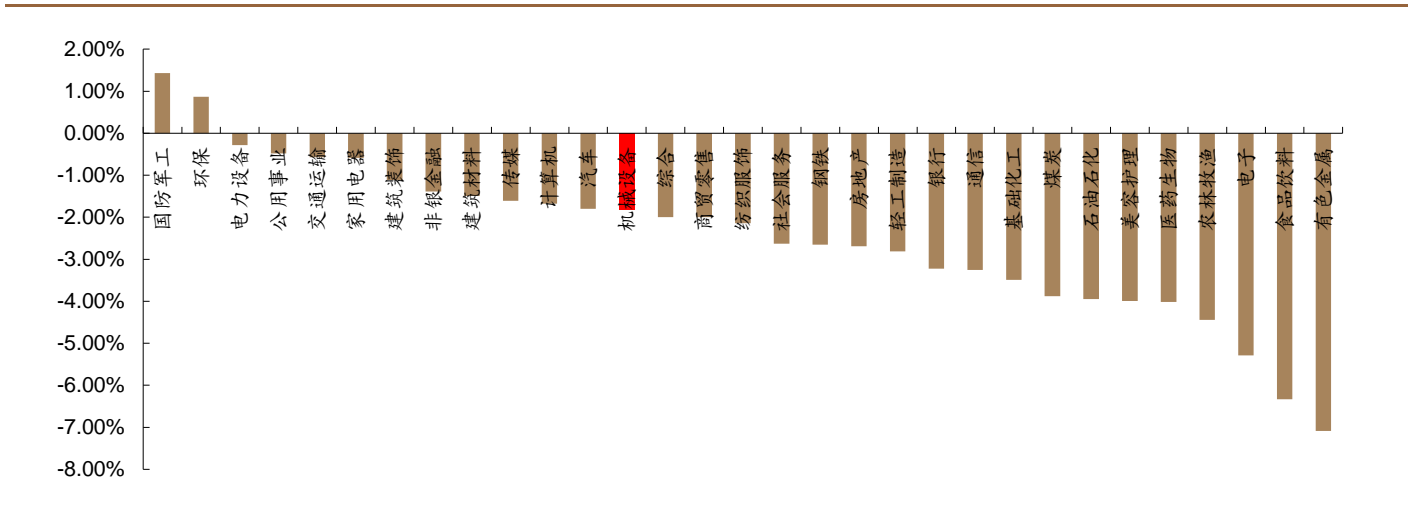
图1: 股票行情 (截至7月26日收盘数据, 单位: %)



资料来源: Wind、德邦研究所

7月22日至7月26日期间,机械设备指数-1.82%,在全行业中排名第13,整体表现不错。

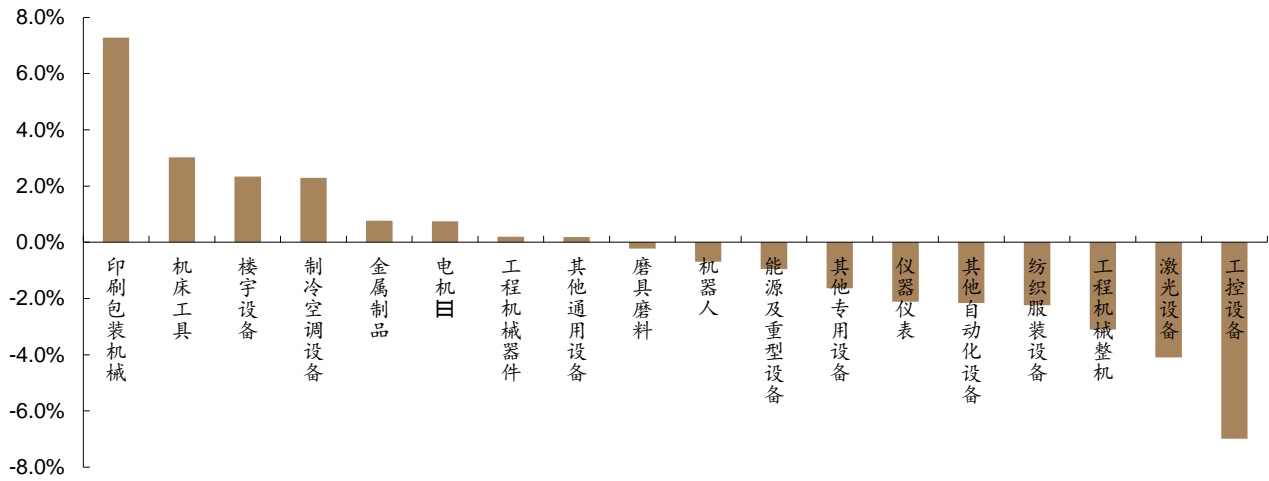
图2: 申万一级行业指数周涨跌幅 (截至7月26日收盘数据, 单位: %)



资料来源: Wind、德邦研究所

7月22日至7月26日期间,申万机械设备指数三级行业中印刷包装机械表现最优,其他细分板如块机床工具、楼宇设备以及制冷空调设备涨幅居前。

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 26 日收盘数据, 单位: %)



资料来源: Wind、德邦研究所

7 月 22 日至 7 月 26 日期间, 申万机械板块涨幅前五名分别为邵阳液压、腾达科技、金明精机、研奥股份、德恩精工, 涨幅均超 30%。

表 1: 机械各板块周涨幅前五名标的 (截至 7 月 26 日收盘数据)

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	周收盘价 (元/股)
301079.SZ	邵阳液压	78%	20.60
001379.SZ	腾达科技	61%	20.34
300281.SZ	金明精机	34%	5.33
300923.SZ	研奥股份	33%	26.42
300780.SZ	德恩精工	30%	16.27

资料来源: Wind、德邦研究所

7 月 22 日至 7 月 26 日期间, 申万机械板块跌幅前五名分别为正帆科技、赛腾股份、蓝英装备、威尔泰、ST 华铁, 周跌幅均超 13%。

表 2: 机械各板块周跌幅前五名标的 (截至 7 月 26 日收盘数据)

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	周收盘价 (元/股)
688596.SH	正帆科技	-13%	29.10
603283.SH	赛腾股份	-13%	63.13
300293.SZ	蓝英装备	-14%	15.98
002058.SZ	威尔泰	-14%	6.93
000976.SZ	ST 华铁	-16%	0.41

资料来源: Wind、德邦研究所

2. 重点信息更新

加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，机械设备行业有望充分受益

事件 1：2024 年 07 月 25 日，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。

事件 2：2024 年 7 月 26 日，国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮，在当天国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上表示，在本轮大规模设备更新中，中央企业要率先行动，推动大规模设备更新重点任务落地。未来 5 年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。根据文件涉及有关内容，我们建议重点关注：

【船舶】：国家重视老旧内河船舶更新，明确资金补贴金额

日前交通运输部等十三部门联合印发《交通运输大规模设备更新行动方案》，文件中提及支持包括内河客船、货船以及沿海客船在内的报废更新等细节，并将研究制定资金补贴细则，符合要求项目纳入中央资金支持范围等。

本次《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》进一步强调老旧内河船舶等报废更新，并对补贴金额进行了明确。据中国拆船协会不完全统计，根据各省市行动方案提出的具体指标，到 2027 年，各类老旧船舶目标拆解总量将超过 5000 艘，平均每年拆解量超过 1000 艘。我们认为本次文件重点支持老旧船舶更新为新能源船舶，补贴支持力度较大，建议关注发动机、造船等环节。

【农机】：国家重视农业机械设备更新，提高农机报废更新补贴标准。

此次《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》与 6 月 17 日《关于加大工作力度持续实施好农业机械报废更新补贴政策的通知》相比，资金安排上专门设立统筹资金，并在补贴标准力度上进一步加强。我们认为或利好保有量较大的拖拉机品类，建议重点关注拖拉机等细分行业的投资机会。

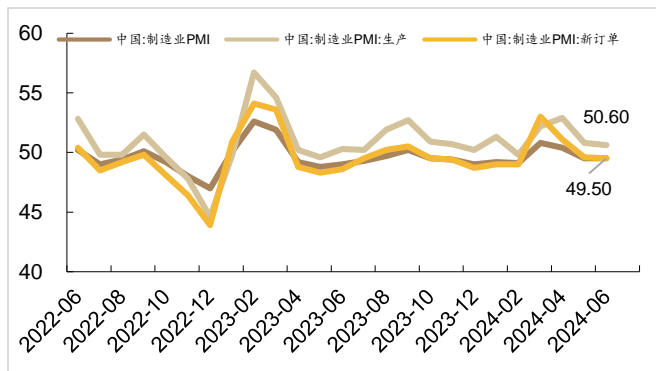
【工程机械】7 月挖机内销数据或持续高增，出口市场或有望恢复正增长

挖掘机：据 CME 观测数据，其预估 2024 年 7 月挖掘机（含出口）销量 14000 台左右，同比增长 11.06% 左右，市场正在加速回暖。其中国内市场预估销量 6000 台，同比增长近 17%，涨幅环比收窄 8pct。出口市场预估销量 8000 台，同比增长近 7%。受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场恢复正增长。按照 CME 观测数据，2024 年 1—7 月，中国挖掘机械整体销量同比下降 3% 左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长近 6%，出口市场销量同比下降 -11%。数据环比 1—6 月均有改善。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。

3. 重点数据跟踪

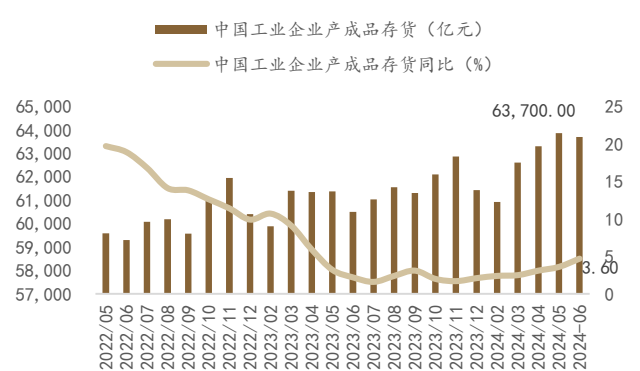
我国 PMI 指数年初至今呈现较为稳定趋势,年初至今已有 2 个月份超过 50%,6 月制造业 PMI 49.5% 环比持平,经济整体呈现温和恢复态势,工业产成品存货环比下降同比继续增长。6 月机床方面金属切削机床与成型机床产量均实现同比转正,其中金属成型机床产量同比增长 14.3%。叉车销量已出现较为明显增长态势,其中 2024 年 3 月销量超过 13 万台,4 月销量超过 12 万台,5 月、6 月销量均超过 11 万台,仍处于历史较高水平。

图 4: 制造业 PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况 (%)



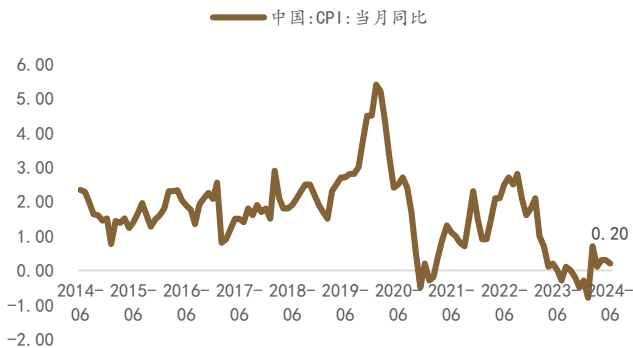
资料来源: Wind、德邦研究所

图 5: 工业企业产成品存货情况 (%) (右)、亿元 (左)



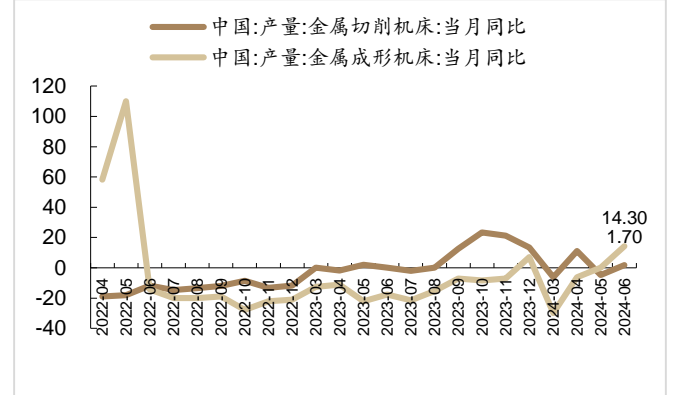
资料来源: Wind、德邦研究所

图 6: 中国 CPI 当月同比变化 (%)



资料来源: Wind、德邦研究所

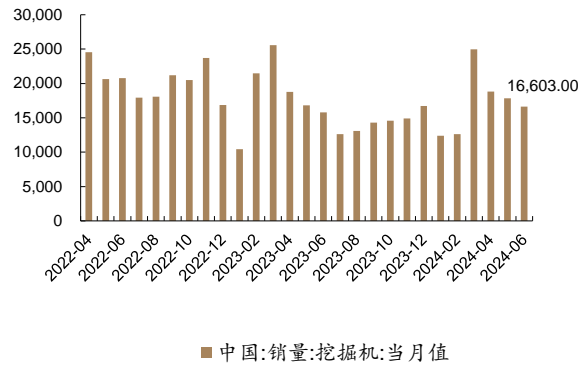
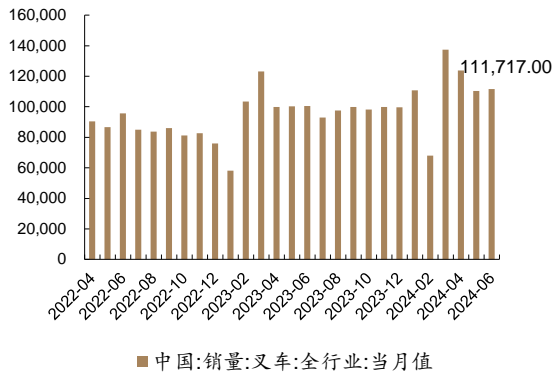
图 7: 我国金属切削机床、成形机床产量当月同比 (%)



资料来源: Wind、德邦研究所

图 8: 我国叉车当月销量 (台)

图 9: 我国挖掘机当月销量 (台)



资料来源: Wind、德邦研究所

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。