

预计7月挖机内外销均实现正增长

---工程机械行业点评

核心观点

工程机械杂志 CME 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。分市场来看：国内市场预估销量 6000 台，同比增长近 17%；出口市场预估销量 8000 台，同比增长近 7%。受益于换新需求释放、国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区温和复苏，国内外市场 7 月均有望实现恢复正增长。

按照 CME 观测数据，2024 年 1-7 月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。

国内市场：从下游来看，房地产领域依旧承压，虽然投资增速降幅有所收窄，但降幅仍然较大。基建投资作为经济的稳定器，其增速受到地方政府收支矛盾加剧等因素影响，因此目前需求端改善不明显。但由于同期基数低、换新周期逐步开启等因素影响，中小挖市场开始恢复增长。

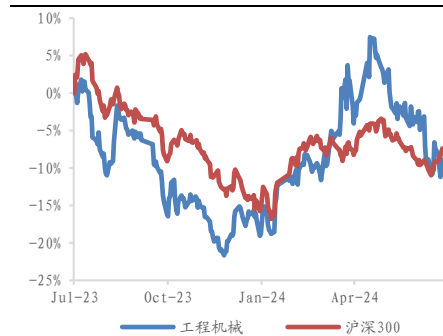
出口市场：挖掘机械行业受到宏观经济影响较大，全球范围内的固定资产投资政策变动都将对行业发展产生影响。下一任美国总统的政治主张，以及其上台后所推行的贸易政策、基建计划、货币政策等将在一定程度上影响中国挖掘机械出口市场。但目前国内头部企业已经在北美周边地区建立工厂以应对关税影响。同时，当前一带一路等新兴市场仍是国产品牌出口的重点领域，欧美市场出口占比相对较小。此外，由于 23 年下半年挖机出口基数较低，预计今年下半年挖机出口有望实现转正，头部主机厂表现有望优于整个行业表现。

综合而言，预计国内外工程机械行业仍有望持续修复，近期板块有所回调估值相对较低，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、工程机械杂志 CME）

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