

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人

商俭

shangjian@longone.com.cn



7月挖机内销持续复苏，出口销量逐步改善

——机械设备行业简评

投资要点:

➤ **事件:** 中国工程机械工业协会发布2024年7月主要企业挖掘机和装载机销量统计:

挖掘机: 2024年7月销售各类挖掘机13690台,同比增长8.6%,其中国内6234台,同比增长21.9%;出口7456台,同比下降0.51%。2024年1-7月,共销售挖掘机116903台,同比下降3.72%;其中国内59641台,同比增长6.23%;出口57262台,同比下降12.3%。2024年7月销售电动挖掘机2台。

装载机: 2024年7月销售各类装载机8379台,同比增长27.1%。其中国内4439台,同比增长24.7%;出口3940台,同比增长30.1%。2024年1-7月,共销售装载机65397台,同比增长3.5%。其中国内33352台,同比下降0.36%;出口32045台,同比增长7.84%。2024年7月销售电动装载机1317台。

➤ **挖掘机内销复苏提速,装载机淡季不淡。**根据国内销售数据,2024年7月挖掘机内销累计同比增长6.23%,增速度提升。挖掘机国内销量复苏,实现连续三个月累计销量正增长。7月单月装载机销量增长27.1%,国内增长24.7%,6-9月为销售传统淡季,装载机销量淡季不淡。2022年底非道路机械排放标准国三切换,导致下游采购需求提前释放,2023年销量筑底;2024年上半年国内基建投资持续,其中水利建设投资5690.2亿元,同比增长9.9%,带动下游需求;同时,各地方政府推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地,刺激下游更新需求,国内挖掘机与装载机销量稳步回升。

➤ **挖掘机出口降幅收窄,装载机出口高增。**根据出口销售数据,2024年7月挖掘机单月出口同比下降0.51%,出口降幅放缓,占总销量达54.46%。挖掘机出口下滑主要系,疫情结束后2022-2023年我国挖掘机出口销量基数较高,而同时海外需求放缓,导致出口在短期内小幅下滑,但出口销量仍维持较高水平,销量占比达一半以上。7月单月装载机海外增长30.1%,出口增长实现高速增长。国内企业正在实现全球化,布局海外售前售后网络,在海外建立当地产能,国内品牌海外知名度和认可度正稳步提升,工程机械出海正进入加速期,未来将有效平滑国内市场波动。

➤ **装载机电动化提速,工程机械电动化趋势凸显。**2023年电动装载机全年销量3595台,而截止2024年7月电动装载机累计销量已达到6431台,同比大增354.8%。2024年7月电动装载机市场渗透率增长至15.9%,电动化渗透率突破10%以上。随着我国三电技术越来越成熟,进一步降低用户购置成本;国内排放标准逐步提升,钢铁、煤炭、砂石、搅拌站及矿山等高能耗下游行业,开始选择低碳、高效的电动装载机。电动化工程机械的经济性、可靠性和环保被下游市场逐渐认可,并且政府鼓励混合动力和纯电动的工程机械设备发展,各厂商积极布局开发新能源产品,促进电动化设备销量。

➤ **建议关注:** 三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份等。

➤ **风险提示:** 原材料波动风险;汇率波动风险;国际贸易风险;政策不及预期风险。

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