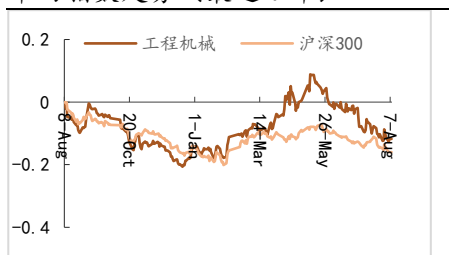


评级：看好

核心观点

曲小溪  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521080001  
quxiaoxi@sczq.com.cn  
电话：010-8115 2648

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 12月挖掘机内销增速转正，2024年工程机械行业有望迎来复苏
- 工程机械行业事件点评：10月挖掘机销量好于预期，工程机械需求将迎边际改善
- 工程机械行业点评：增发万亿国债，工程机械需求将迎边际改善

#### 7月挖掘机内销继续保持20%以上增速，出口跌幅收窄。

**当月挖掘机销量：**根据中国工程机械工业协会数据，2024年7月中国挖掘机销量13690台，同比增长8.6%，其中国内6234台，同比增长21.9%，连续5个月同比增速为正；出口7456台，同比下降0.51%，较6月同比跌幅收窄。

**挖掘机累计销量：**2024年1-7月，中国挖掘机销量11.69万台，同比下降3.72%；其中国内5.96万台，同比增长6.23%；出口5.73万台，同比下降12.3%。

**小松开工小时数：**根据小松官网发布数据，2024年7月中国地区开工小时数为88.4小时，同比下降0.30%。

#### 装载机内需和外销两旺，7月电动化率超过15%。

**当月装载机销量：**根据中国工程机械工业协会数据，2024年7月装载机销量8379台，同比增长27.1%。分区域看，国内市场销量4439台，同比增长24.7%；出口销量3940台，同比增长30.1%。2024年7月销售电动装载机1317台，电动化率渗透率达到15.7%，渗透率持续提升。

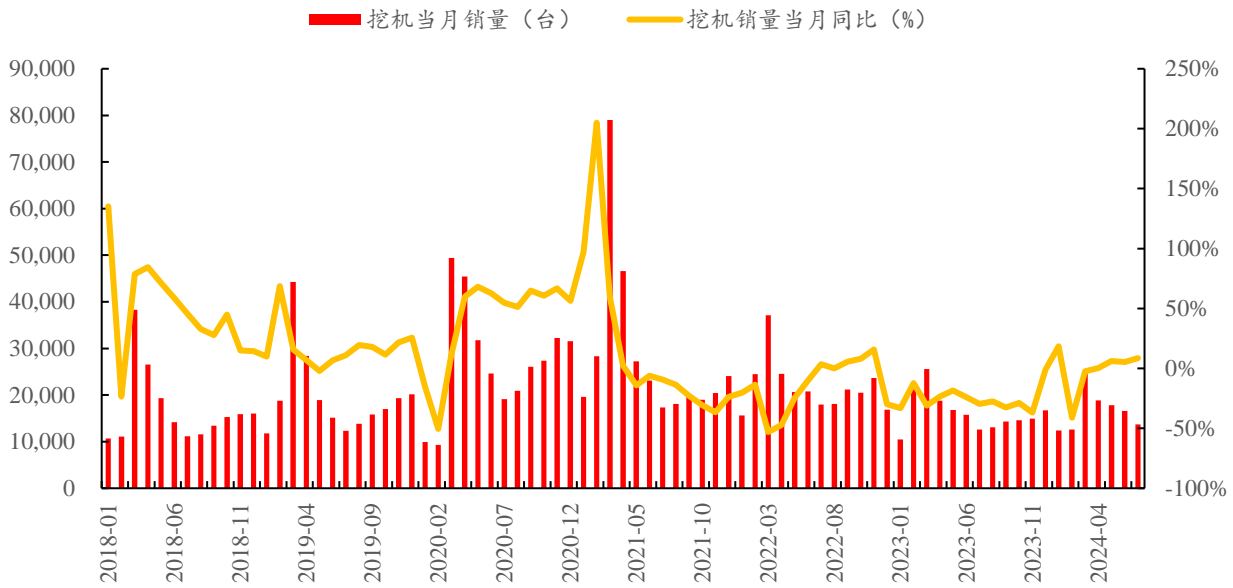
**装载机累计销量：**2024年1-7月，装载机销量合计6.54万台，同比增长3.5%，国内市场销量3.34万台，同比下降0.36%；出口销量3.20万台，同比增长7.84%。

● **国内利好政策陆续发布，工程机械行业边际有望持续改善。**2024年3月，工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，要求针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备。2024年3月，住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，实施方案提出要更新淘汰使用超过10年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备（车辆）。截至2023年底，国内挖掘机保有量约191-206.9万台，存量设备更新催化下，国内工程机械行业景气度有望提升。

● **投资建议：**国内主机厂在海外市场竞争力有望持续提升，同时设备更新改造政策不断推出，工程机械行业有望逐步复苏。建议关注三一重工、徐工机械、恒立液压、长龄液压。

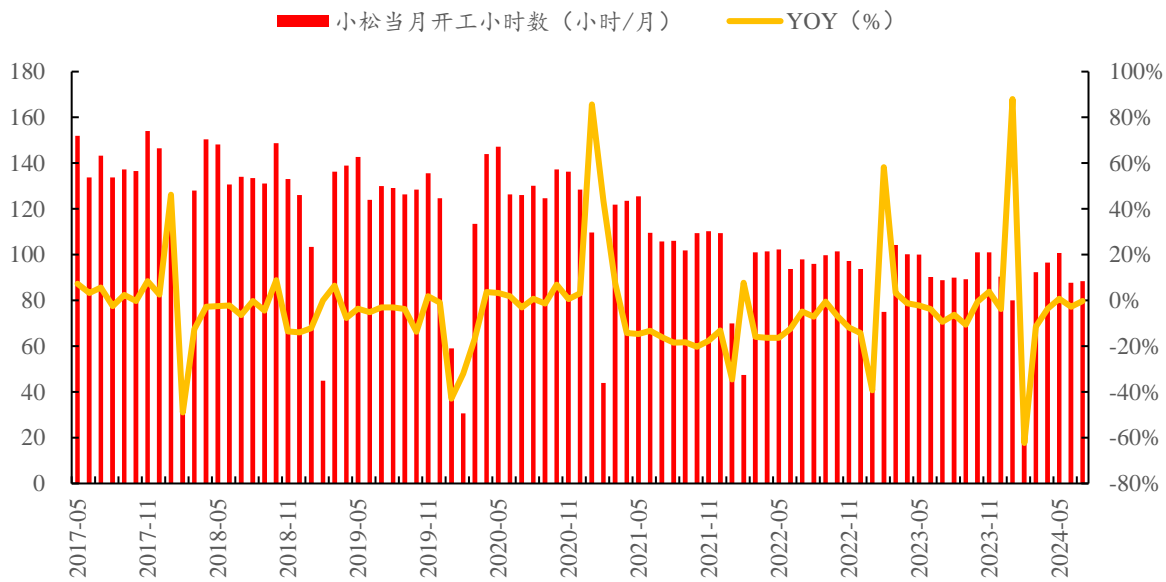
● **风险提示：**下游投资不及预期；政策落地不及预期；原材料价格上涨；行业竞争加剧。

图 1 2024 年 7 月挖机销量同比增长 8.6%



资料来源：中国工程机械工业协会，首创证券

图 2 2024 年 7 月中国小松开工小时数为 88.4 小时，同比下降 0.30%



资料来源：小松官网，首创证券

## 分析师简介

曲小溪，首创证券研究发展部机械及军工行业首席分析师，曾先后进入华创证券、方正证券、长城证券研究部从事机械及高端装备行业的研究相关工作，曾获得第九届新财富最佳分析师电力设备新能源行业第二名；第九、第十、第十一届水晶球最佳分析师机械行业分别获得第四、第三、第四名。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b> 投资评级分为股票评级和行业评级  以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
		中性 相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
		减持 相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b> 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现