



机械设备

优于大市（维持）

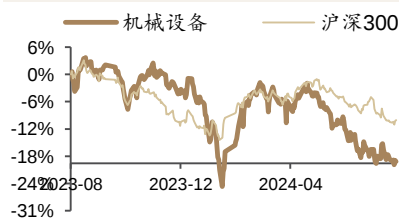
证券分析师

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：工程机械七月销售数据向好，建议持续关注工程机械板块》，2024.8.11
- 《粮食安全是‘国之大者’，关注农机正当时》，2024.8.5
- 《机械行业周报：英伟达本周连续发声，人形机器人行业有望迎来加速发展》，2024.8.5
- 《博隆技术（603325.SH）：气力输送龙头，助力国产替代》，2024.8.2
- 《机器人板块近期动态点评：英伟达 GEAR 实验室负责人宣布解决人形机器人数据泛化问题，行业有望迎来加速发展》，2024.7.31

机械行业周报：铁路装备需求高景气，工程机械板块有望持续修复

投资要点：

市场表现：

- 8 月 12 日至 8 月 16 日期间，上证指数上涨 0.6%，沪深 300 指数上涨 0.42%，市场行情整体有所修复，申万机械设备指数下跌 0.62%，表现弱于大盘。

行业重点信息：

【铁路装备】国铁发布 24 年第二批动车高级修采购公告，建议关注中国中车

事件：根据国铁采购平台，2024 年 8 月 16 日发布 2024 年第二批动车组高级修采购项目招标公告，本次招标共涉及 472.625 组动车组高级修，其中三级修 / 四级修 / 五级修分别为 24/146.625/302 组，分别占比 5.08%/31.02%/63.90%。

根据国铁采购平台，2024 年 1 月 9 日发布第一次动车组高级修采购项目招标公告，招标共涉及 360.625 组动车组高级修，其中三级修 / 四级修 / 五级修分别为 32/121.625/207 组。截止 2024 年 8 月 16 日，2024 年共招标 833.25 组动车组高级修，其中三级修 / 四级修 / 五级修分别为 56/268.25/509 组，三级修 / 四级修 / 五级修占比分别为 6.72%/32.19%/61.09%。

根据中国中车发布的《签订合同公告》，2024 年以来中国中车共三次披露合同签订情况，其中第一次（对应 2023 年 12 月-2024 年 3 月期间）、第三次（对应 2024 年 6-7 月）涉及高级修合同订单，订单金额分别约 147.8、136.8 亿元，当次合同订单总额分别为 348.9、459.9 亿元，占比分别为 42.36%、29.75%。2024 年国铁集团动车组高级修招标量以及中国中车签约高级修合同金额均较大，我们认为中国中车的动车组维保业务或有望快速增长，建议持续关注中国中车。

【工程机械】7 月装挖内销数据持续高增，电动化装载机渗透率环比持续提升

挖掘机：据中国工程机械工业协会统计，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%（连续 5 个月实现正增长）；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（6 吨以下 1 台，18.5 至 28.5 吨级 1 台）。

装载机：据中国工程机械工业协会统计，2024 年 7 月销售各类装载机 8379 台，同比增长 27.1%。其中国内市场销量 4439 台，同比增长 24.7%；出口销量 3940 台，同比增长 30.1%。2024 年 1-7 月，共销售各类装载机 65397 台，同比增长 3.5%，其中国内市场销量 33352 台，同比下降 0.36%；出口销量 32045 台，同比增长 7.84%。2024 年 7 月销售电动装载机 1317 台（3 吨 8 台，5 吨 1056 台，6 吨 235 台，7 吨 16 台，8 吨 2 台）。7 月装载机电动化率达 15.72%，环比增长 +1.17%。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、徐工机械等。

- 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
【铁路装备】国铁发布 24 年第二批动车高级修采购公告，建议关注中国中车	6
【工程机械】7 月装挖内销数据持续高增，电动化装载机渗透率环比持续提升	6
3. 重点数据跟踪	7
4. 风险提示	8

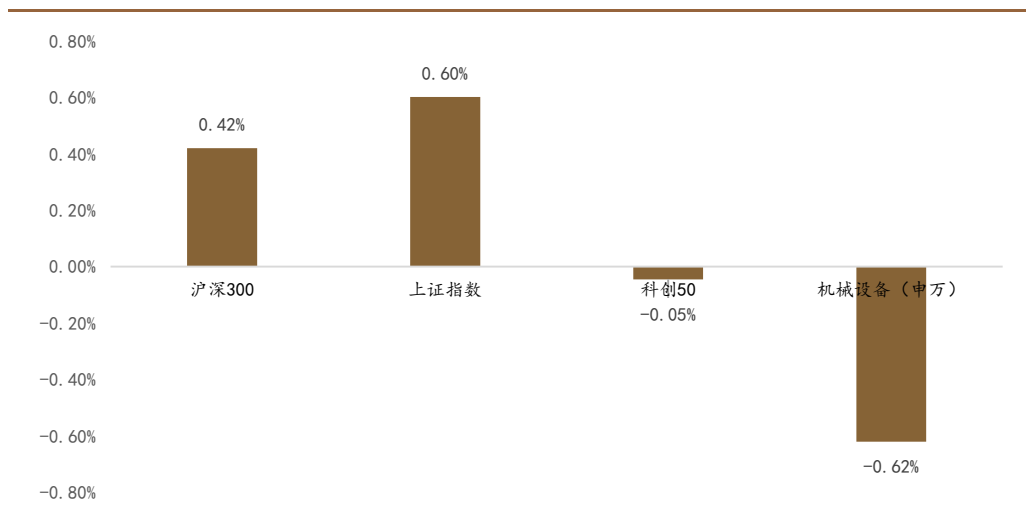
图表目录

图 1: 股票行情 (截至 8 月 16 日收盘数据, 单位: %)	4
图 2: 申万一级行业指数周涨跌幅 (截至 8 月 16 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 8 月 16 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 8 月 16 日收盘数据)	5
表 2: 机械各板块周跌幅前五名标的 (截至 8 月 16 日收盘数据)	5

1. 行情回顾

8月12日至8月16日期间,上证指数上涨0.6%,沪深300指数上涨0.42%,市场行情整体有所修复,申万机械设备指数下跌0.62%,表现弱于大盘。

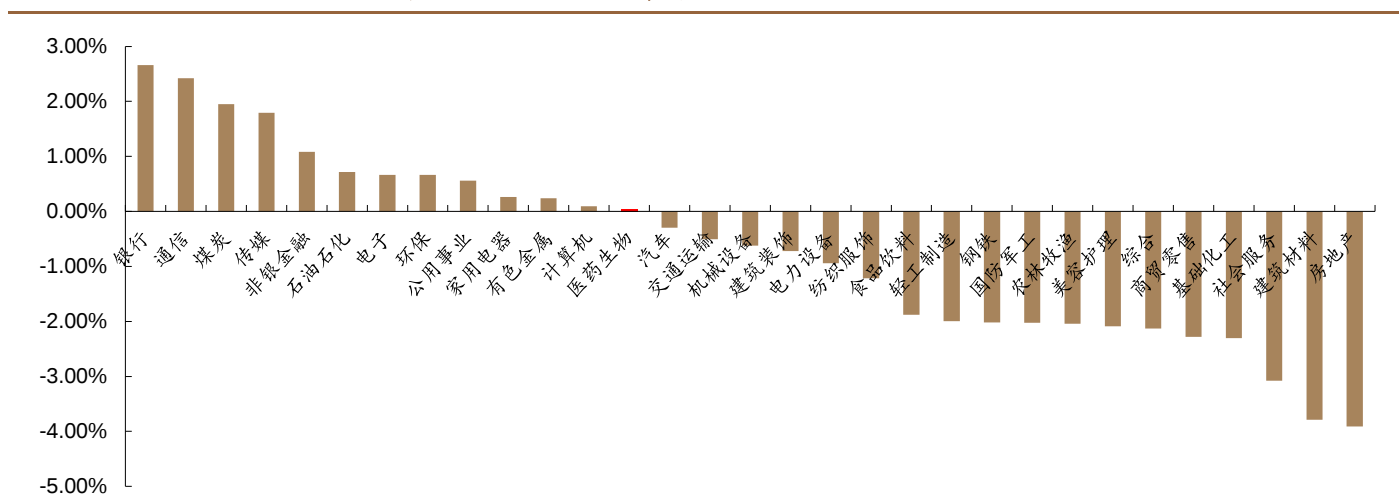
图 1: 股票行情 (截至 8 月 16 日收盘数据, 单位: %)



资料来源: Wind、德邦研究所

8月12日至8月16日期间,机械设备指数-0.62%,在全行业中排名第16,整体表现较弱。

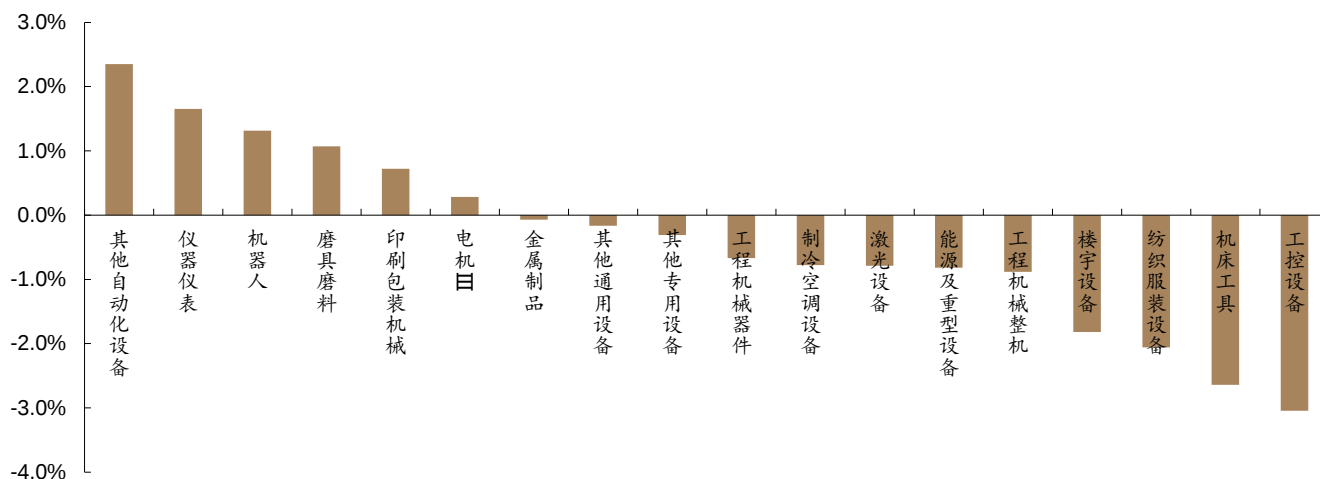
图 2: 申万一级行业指数周涨跌幅 (截至 8 月 16 日收盘数据, 单位: %)



资料来源: Wind、德邦研究所

8月12日至8月16日期间,申万机械设备指数三级行业中其他自动化设备表现最优,其他细分板如仪器仪表、机器人以及磨具磨料涨幅居前。

图 3：机械设备行业各板块（申万三级指数）周涨跌幅（截至 8 月 16 日收盘数据，单位：%）



资料来源：Wind、德邦研究所

8 月 12 日至 8 月 16 日期间，申万机械板块涨幅前五名分别为新元科技、思泰克、新锦动力、汇中股份、智立方，涨幅均超 20%。

表 1：机械各板块周涨幅前五名标的（截至 8 月 16 日收盘数据）

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	周收盘价 (元/股)
300472.SZ	新元科技	34%	6.53
301568.SZ	思泰克	29%	33.86
300157.SZ	新锦动力	26%	2.43
300371.SZ	汇中股份	24%	9.52
301312.SZ	智立方	23%	43.53

资料来源：Wind、德邦研究所

8 月 12 日至 8 月 16 日期间，申万机械板块跌幅前五名分别为海目星、华东重机、远信工业、福斯达、伟隆股份，周跌幅均超 12%。

表 2：机械各板块周跌幅前五名标的（截至 8 月 16 日收盘数据）

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	周收盘价 (元/股)
688559.SH	海目星	-12%	29.74
002685.SZ	华东重机	-12%	2.94
301053.SZ	远信工业	-15%	19.52
603173.SH	福斯达	-18%	18.36
002871.SZ	伟隆股份	-18%	7.81

资料来源：Wind、德邦研究所

2. 重点信息更新

【铁路装备】国铁发布 24 年第二批动车高级修采购公告，建议关注中国中车

事件：根据国铁采购平台，2024 年 8 月 16 日发布 2024 年第二批动车组高级修采购项目招标公告，本次招标共涉及 472.625 组动车组高级修，其中三级修/四级修/五级修分别为 24/146.625/302 组，分别占比 5.08%/31.02%/63.90%。

根据国铁采购平台，2024 年 1 月 9 日发布第一次动车组高级修采购项目招标公告，招标共涉及 360.625 组动车组高级修，其中三级修 / 四级修 / 五级修分别为 32/121.625/207 组。截止 2024 年 8 月 16 日，2024 年共招标 833.25 组动车组高级修，其中三级修/四级修/五级修分别为 56/268.25/509 组，三级修/四级修/五级修占比分别为 6.72%/32.19%/61.09%。

根据中国中车发布的《签订合同公告》，2024 年以来中国中车共三次披露合同签订情况，其中第一次（对应 2023 年 12 月-2024 年 3 月期间）、第三次（对应 2024 年 6-7 月）涉及高级修合同订单，订单金额分别约 147.8、136.8 亿元，当次合同订单总额分别为 348.9、459.9 亿元，占比分别为 42.36%、29.75%。2024 年国铁集团动车组高级修招标量以及中国中车签约高级修合同金额均较大，我们认为中国中车的动车组维保业务或有望快速增长，建议持续关注中国中车。

【工程机械】7 月装挖内销数据持续高增，电动化装载机渗透率环比持续提升

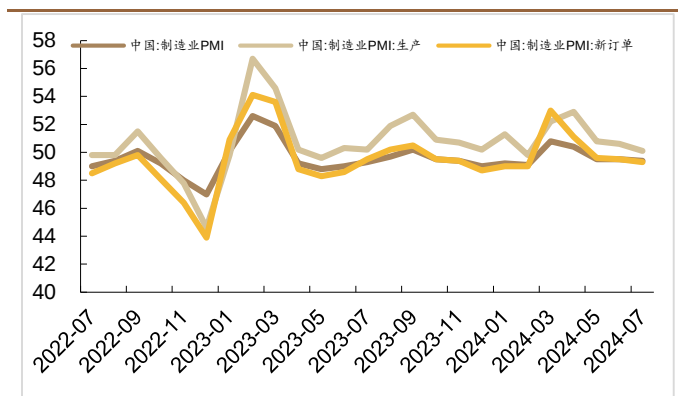
挖掘机：据中国工程机械工业协会统计，2024 年 7 月销售各类挖掘机 13690 台，同比增长 8.6%，其中国内 6234 台，同比增长 21.9%（连续 5 个月实现正增长）；出口 7456 台，同比下降 0.51%。2024 年 1-7 月，共销售挖掘机 116903 台，同比下降 3.72%；其中国内 59641 台，同比增长 6.23%；出口 57262 台，同比下降 12.3%。2024 年 7 月销售电动挖掘机 2 台（6 吨以下 1 台，18.5 至 28.5 吨级 1 台）。

装载机：据中国工程机械工业协会统计，2024 年 7 月销售各类装载机 8379 台，同比增长 27.1%。其中国内市场销量 4439 台，同比增长 24.7%；出口销量 3940 台，同比增长 30.1%。2024 年 1-7 月，共销售各类装载机 65397 台，同比增长 3.5%，其中国内市场销量 33352 台，同比下降 0.36%；出口销量 32045 台，同比增长 7.84%。2024 年 7 月销售电动装载机 1317 台（3 吨 8 台，5 吨 1056 台，6 吨 235 台，7 吨 16 台，8 吨 2 台）。7 月装载机电动化率达 15.72%，环比增长+1.17%。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、徐工机械等。

3. 重点数据跟踪

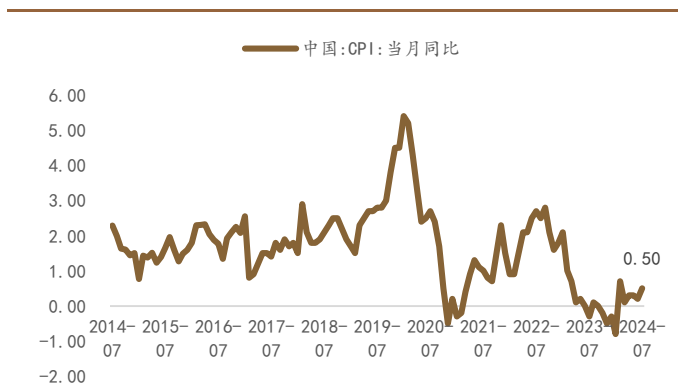
我国PMI指数年初至今呈现较为稳定趋势,年初至今已有2个月份超过50%,7月制造业PMI 49.4%,环比下降0.1pct,经济整体呈现温和恢复态势,工业产成品存货环比下降同比继续增长。7月机床方面金属切削机床与成型机床产量均实现较高增长,其中金属成型机床产量同比增长25%。叉车销量环比下降,但同比仍处于增长态势,其中2024年3月销量超过13万台,4月销量超过12万台,5月、6月销量均超过11万台,7月超过10万台,仍处于历史较高水平。

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

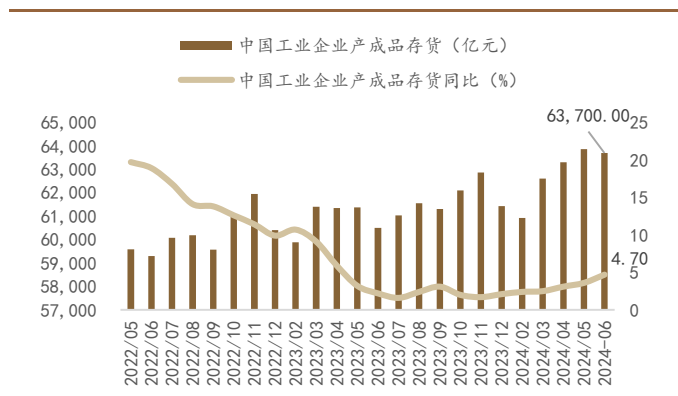
图6: 中国 CPI 当月同比变化 (%)



资料来源: Wind、德邦研究所

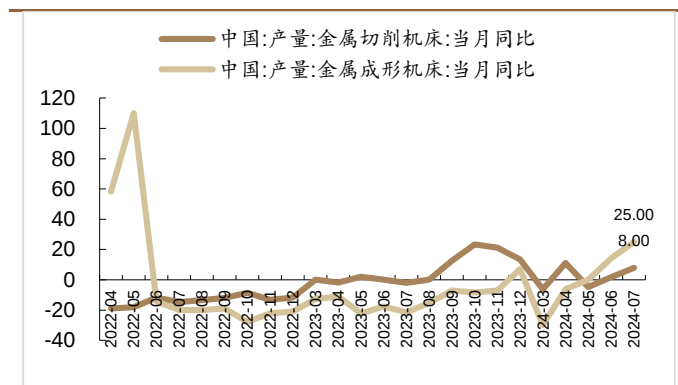
图8: 我国叉车当月销量 (台)

图5: 工业企业产成品存货情况 (%) (右)、亿元 (左))



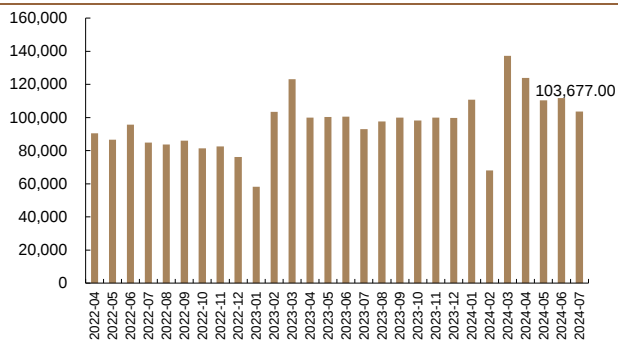
资料来源: Wind、德邦研究所

图7: 我国金属切削机床、成型机床产量当月同比 (%)



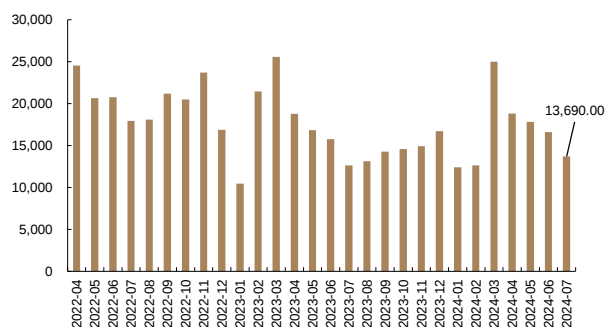
资料来源: Wind、德邦研究所

图9: 我国挖掘机当月销量 (台)



■ 中国:销量:叉车:全行业:当月值

资料来源: Wind、德邦研究所



■ 中国:销量:挖掘机:当月值

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

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； 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。	类 别	评 级	说 明
	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。
	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。