

## 工程机械行业点评报告

# CME 预测 8 月挖机出口同比+4%，24 年来首次转正

增持（维持）

2024 年 08 月 25 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ CME 预测 8 月挖机出口同比+4%，24 年来首次转正

CME 预测 2024 年 8 月销售各类挖掘机 14300 台，同比+9%，其中内销 6600 台，同比+17%，增速环比持平；出口 7700 台，同比+4%，为 24 年来首次同比转正。2024 年 1-8 月，挖掘机整体销量同比下降约 2.5%，降幅持续收窄，其中，国内市场同增 7%，出口市场同降 11%，数据环比 1-7 月均有改善。展望未来，国内下游端基础设施投资持续改善，随着大规模设备更新的持续推进，挖掘机市场有望逐步走出周期底部；海外市场来看，美国明确降息预期叠加美国大选下制造业回流加速，欧美市场需求有望回暖，看好今年下半年及明年海外市场需求持续修复。

#### ■ 国内销量筑底+海外市场扩展，行业迎来国内外共振

上轮工程机械上行周期为 2016-2020 年，按照 8 年使用寿命，上轮销售设备已处于大规模寿命替换期，大规模设备更新等系列政策助推行业回升，有望迎来“大规模设备更新+行业自身更新”双重周期共振。出口方面，国内企业于优势区域“一带一路”国家继续拓展，在欧美市场也持续取得突破，国产品牌的国际竞争力凸显。海外工程机械市场容量为国内三倍，当前头部企业海外市场份额 5%左右，而海外龙头卡特份额 15%+，国产龙头仍有翻倍以上空间。

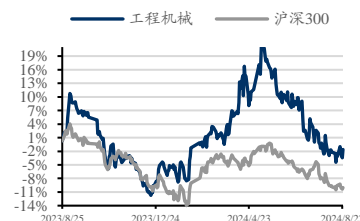
#### ■ 工程机械电动化趋势凸显，国内主机厂有望引领电动化浪潮

2024 年 8 月小松与 ABB 签署战略合作协议，继 23 年底收购 ABS 后再度加码电动化；23 年初卡特彼勒宣布投资 Lithos Energy，持续推进电动化产品研发。海外龙头电动化转型加速，工程机械电动化趋势凸显。中国具有全球最完善、最领先的锂电产业链，24 年 7 月国内电动装载机渗透率高达 15.7%，同增 11.1pct；三一纯电中挖于荷兰实现 20 台签约预售订单；新能源搅拌车、矿卡、重卡渗透率持续提升。同时，国家政策积极配合工程机械电动化趋势，2024 年 8 月我国发布首批 7 项电动工程机械国家标准，填补行业标准空白，将加速电动工程机械市场化进程。我们认为，国内工程机械主机厂有望充分受益于国内锂电成本优势&电动化产品先发优势，于一带一路、东南亚等新兴市场实现突破后进军欧美高端市场，引领全球电动化浪潮。

■ **投资建议：**8 月内需持续复苏，出口迎来转正信号，挖机行业有望迎来内外需共振。长期来看，全球电动化趋势明确，我们认为国内主机厂具备电动化先发优势，有望在电动化浪潮中率先受益。继续推荐【三一重工】【徐工机械】【中联重科】【恒立液压】【柳工】，建议关注【山推股份】。

■ **风险提示：**电动化技术突破不及预期；下游投资不及预期；行业周期波动；国际贸易争端。

### 行业走势



### 相关研究

《工程机械海外龙头加码电动化，长期看好电动化大趋势》

2024-08-22

《7 月叉车销量同比+11.5%，内外销延续增长趋势》

2024-08-16

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>