

机械设备

中国工程机械市场指数即 CMI 为 95.16，CME 预测 8 月挖机出口同比+4%

投资要点：

- 中国工程机械市场指数即 CMI 为 95.16，行业呈现不同程度的同比改善。

2024 年 8 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 95.16，同比增速提高 2.69 个百分点，环比降幅收窄 4.32 个百分点，表明国内大多数市场延续 7 月复苏态势，行业呈现不同程度的同比改善，但终端一线市场的新机销售订单量要微弱于上月。其中，针对制造商群体的库存指数比上期降低了 0.03 个百分点，生产指数同比提高 8.15%；针对代理商群体的新订单指数同比提高 7.28%，环比提高 5.41%，渠道库存指数比上期降低 5.10 个百分点；针对市场一线的用户价格指数同比降低 12.62%。

- 国内市场筑底回升，出口市场逐步修复。

CME 观测：8 月挖掘机国内销量 6600 台左右，同比增长 17%。CME 预估 2024 年 8 月挖掘机（含出口）销量 14300 台左右，同比增长 9% 左右。市场正在加速回暖：国内市场筑底回升，出口市场逐步修复。分市场来看：国内市场预估销量 6600 台，同比增长近 17%。出口市场预估销量 7700 台，同比增长近 4%。受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。上轮工程机械上行周期为 2016-2020 年，按照 8-10 年使用寿命，上轮销售工程机械设备目前已处于大规模寿命替换期，叠加设备更新政策助推，有望迎来“大规模设备更新+行业刚性更新”双重共振。出口领域，国内企业在“一带一路”国家与地区持续布局，并欧美市场不断取得突破，国产品牌的国际竞争力凸显。

- 7 月小松挖掘机开工小时数环比改善，景气度回升。

2024 年 7 月中国小松挖掘机开工小时数环比增长 0.79%。根据小松官网数据显示，7 月中国地区小松挖掘机开工小时数为 88.4 小时，同比下降 0.3%，环比增长 0.79%。全球范围内小松挖掘机开工小时数同比增速均有所回暖，其中欧洲地区同比增速最大，印度尼西亚地区同比增速下滑趋势回正。

- 主机厂业绩初步验证行业逻辑，经营业绩大幅度增长。

柳工预计 2024H1 实现归母净利润 8.90 亿元~10.44 亿元/同比增长 45.00%~70.00%；中国龙工预计 2024H1 净利润约 4.1 亿元~4.61 亿元，同比增长 33.0%~50.0%。山推股份 2024H1 公司实现 65.08 亿元营收，同比增长 33.81%，实现归母净利 4.185 亿元，同比增长 38.49%。

- 投资建议

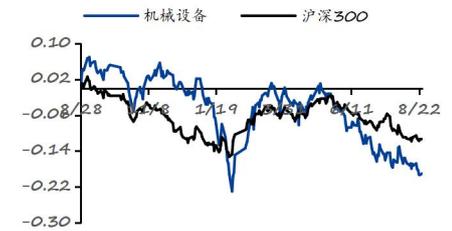
工程机械行业周期底部边际向上，未来有望迎来内外销共振。工程机械行业相关公司有：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压、山推股份等。

- 风险提示

下游地产、基建投资不及预期、原材料等价格波动风险、国际贸易风险、人民币汇率波动风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：俞能飞(S0210524040008)

ynf30520@hfzq.com.cn

联系人：吴泽良(S0210123090046)

wzl30206@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、新核准五个核电项目，鼓励民间资本参与核电——2024.08.24
- 2、世界机器人大会开幕，发布十大趋势展望——2024.08.24
- 3、加快沿海核电基地建设，核电发展再获政策支持——2024.08.18

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn