

机械设备行业周报(2024年第35周)

机械设备行业概览：

8月26日-8月30日，机械设备行业上涨2.63%，表现有所分化，其中自动化设备涨幅最大，为5.11%；通用设备、专用设备、工程机械涨跌幅分别为+4.97%、+3.59%、+1.43%；轨交设备II跌幅最大，为8.08%。

行业数据跟踪：

8月19日-8月25日，国内乘用车当周日均销量5.7万辆，与去年8月同期基本持平，较上月同期下降4%；8月1日-8月25日，乘用车市场零售130.5万辆，同比去年8月同期增长5%，较上月同期增长9%，8月全国零售乘用车市场平稳起步。6月30日-7月31日，国内汽车当月零售额3798亿元，同比-4.9%，环比-13.0%，7月汽车零售额表现较弱。

2024年7月，中国进口集成电路330.2亿美元，同比+15.2%，环比+6.4%；出口机电产品1793.2亿美元，同比+10.4%，环比+0.04%。今年以来，机电产品出口额持续改善，预计8月机电出口亦有不错表现。

行业新闻公告：

上半年工程机械行业总体运行平稳，转型升级加速。上半年十二大类主要产品国内外累计销售96.89万台/+4.58%；其中，国内销售累计59.71万台/+0.31%；出口累计37.17万台/+12.3%。其中电动装载机累计销售5114台/+361%；电动叉车上半年销售47万台/+24.2%，占叉车总销售量的70.8%。

CMI指数同比增长14.03%，短期进入周期性淡季。2024年8月份中国工程机械市场指数(CMI)为95.16，同比增长14.03%，环比降低0.29%。8月指数值低于收缩值，市场短期进入年度周期性淡季。

风险提示：宏观景气度不及预期、固定资产投资不及预期、海外需求放缓、地缘政治冲突。

评级：优于大市(首次)

麦高证券 研究发展部

分析师：钟奕昕

资格证书：S0650524030001

联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com

联系电话：15800464258

分析师：徐滢

资格证书：S0650511010002

联系邮箱：xuying@mgzq.com

联系电话：024-22955441

相关研究

正文目录

一、机械设备行业概览	3
1、本周涨跌幅	3
2、本周行业关注度及估值	4
二、行业数据跟踪	5
三、行业新闻公告	6
四、风险提示	7

图表目录

图表 1：申万行业指数表现 1W(%)	3
图表 2：申万二级行业指数表现 1W(%)	3
图表 3：二级行业表现	4
图表 4：二级行业 PB-ROE 分位（区间为 2019/1/1-2024/8/30）	4
图表 5：经济高频数据：乘用车日均批发与汽车销售额的关系	5
图表 6：中国集成电路进口与机电出口	5
图表 7：中国挖掘机开工小时数	6

一、机械设备行业概览

1、本周涨跌幅

8月26日-8月30日，本周整体涨多跌少，其中机械设备行业上涨2.63%，位列第11位。

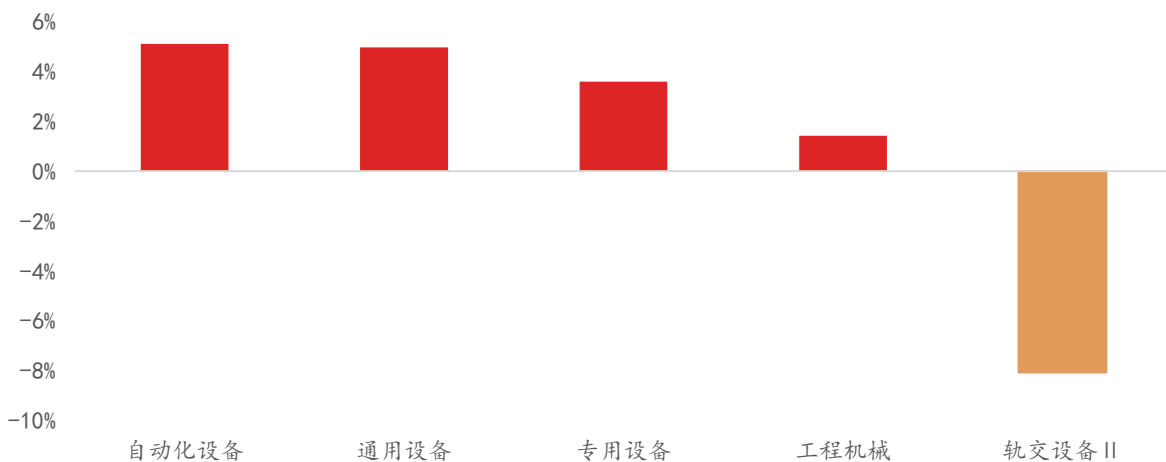
图表 1：申万行业指数表现 1W(%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

8月26日-8月30日，机械设备行业表现有所分化，其中自动化设备涨幅最大，为5.11%；通用设备、专用设备、工程机械涨跌幅分别为+4.97%、+3.59%、+1.43%；轨交设备II跌幅最大，为8.08%。

图表 2：申万二级行业指数表现 1W(%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2、本周行业关注度及估值

8月26日-8月30日，通用行业成交额最高，为715.7亿元，轨交设备II行业成交额最低，为146.2亿元；轨交设备II行业换手率分位为68.1%，市场关注度较高，通用设备行业换手率分位值最低，为34.0%。

8月30日，自动化设备行业市盈率TTM最高，为29.6倍，轨交设备II行业最低，为18.9倍；轨交设备II行业的市净率分位值最高，为34.8%，自动化设备行业市净率分位值最低，为1.2%。

图表 3：二级行业表现

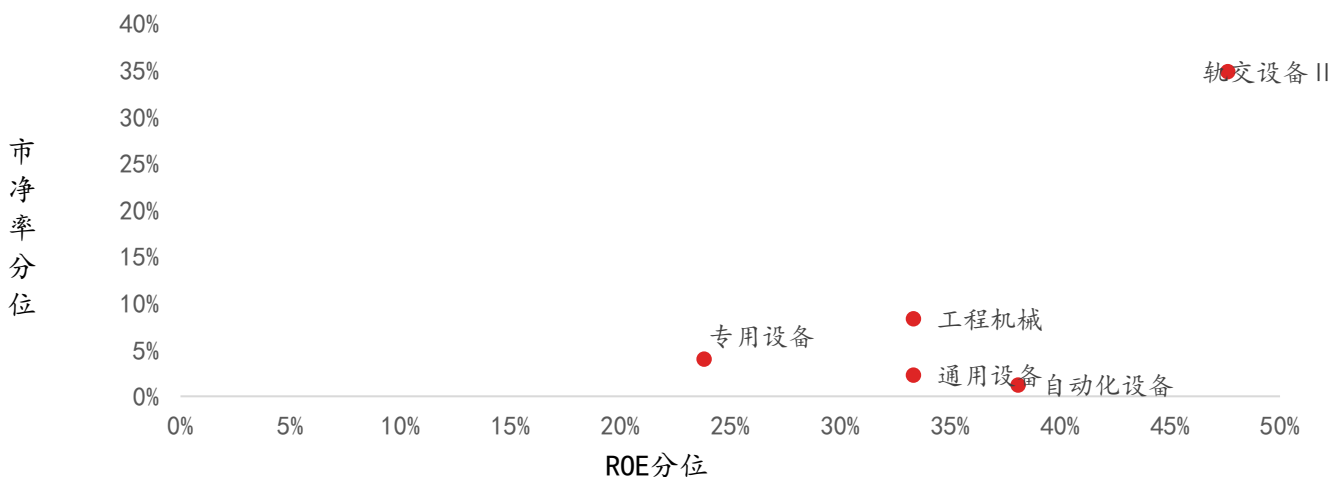
二级行业	涨跌幅	涨跌幅 (5日)	周成交额 (亿元)	周换手率	换手率分位	市盈率 TTM	市净率	市净率分位
自动化设备	0.8%	5.1%	411.5	9.9%	48.6%	29.6	2.8	1.2%
通用设备	2.3%	5.0%	715.7	9.5%	34.0%	28.2	1.8	2.3%
专用设备	1.6%	3.6%	515.9	7.4%	43.1%	21.6	1.8	4.0%
工程机械	1.9%	1.4%	187.1	4.9%	45.8%	19.2	1.6	8.3%
轨交设备II	-0.5%	-8.1%	146.2	3.3%	68.1%	18.9	1.2	34.8%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：分位区间为2019/1/1-2024/8/30

8月30日，轨交设备II行业PB区间分位值最高，为34.8%，其次分别为工程机械8.3%、专用设备4.0%、通用设备2.3%，自动化设备行业最低，PB区间分位值为1.2%。

轨交设备II行业ROE区间分位值最高，为47.6%，其次分别为自动化设备38.1%、工程机械33.3%、通用设备33.3%，专用设备行业最低，ROE区间分位值为23.8%。从估值来看，自动化设备、通用设备、专用设备、工程机械行业相对估值较低。

图表 4：二级行业 PB-ROE 分位（区间为2019/1/1-2024/8/30）

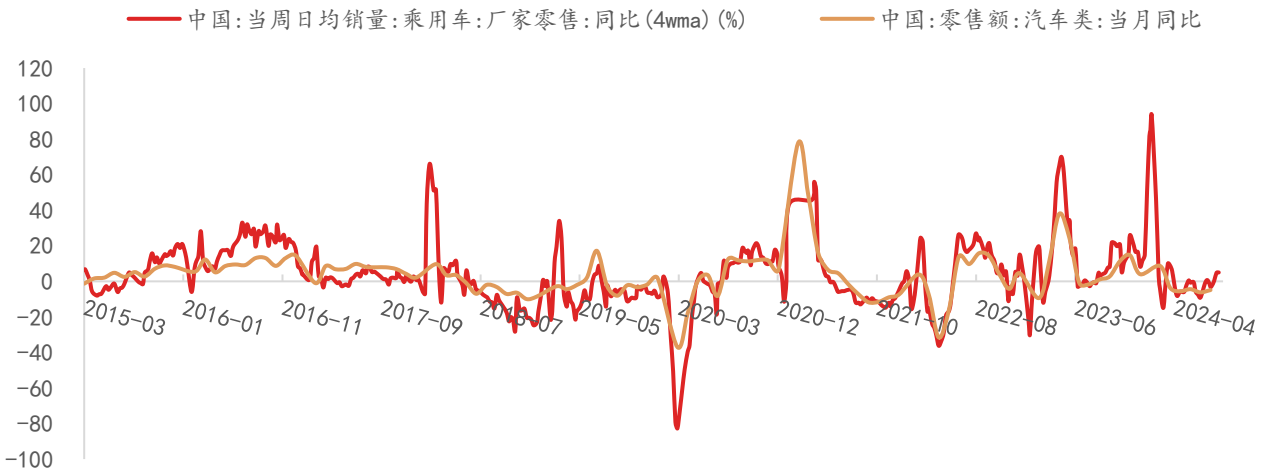


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

二、行业数据跟踪

8月19日-8月25日，国内乘用车当周日均销量5.7万辆，与去年8月同期基本持平，较上月同期下降4%；8月1日-8月25日，乘用车市场零售130.5万辆，同比去年8月同期增长5%，较上月同期增长9%，8月全国零售乘用车市场平稳起步。6月30日-7月31日，国内汽车当月零售额3798亿元，同比-4.9%，环比-13.0%，7月汽车零售额表现较弱。目前部分消费者的消费信心较弱，首购需求承压，由于汽车报废更新补贴翻倍，换购需求有所提振。

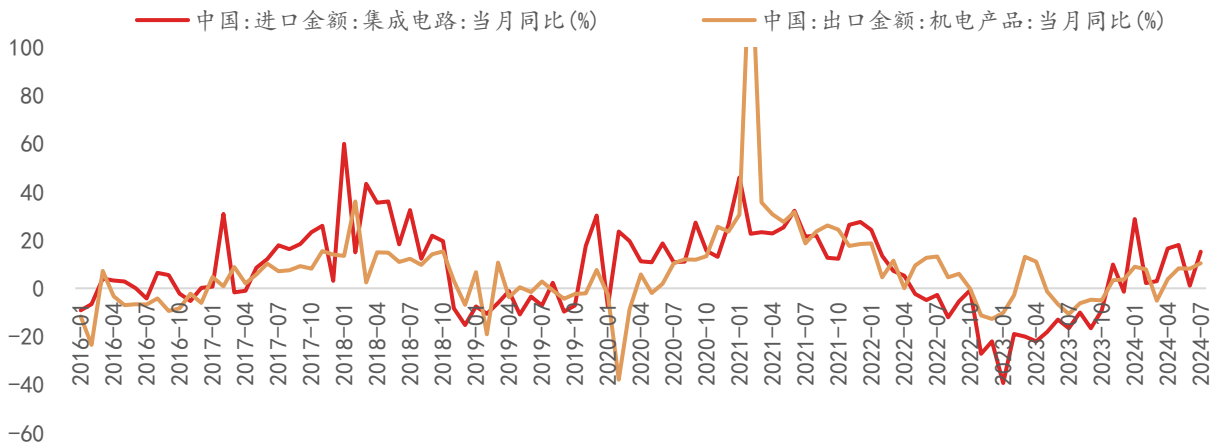
图表 5: 经济高频数据: 乘用车日均批发与汽车销售额的关系



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2024年7月，中国进口集成电路330.2亿美元，同比+15.2%，环比+6.4%；出口机电产品1793.2亿美元，同比+10.4%，环比+0.04%。今年以来，机电产品出口额持续改善，考虑到机电出口略滞后于集成电路进口，预计8月机电出口亦有不错表现。

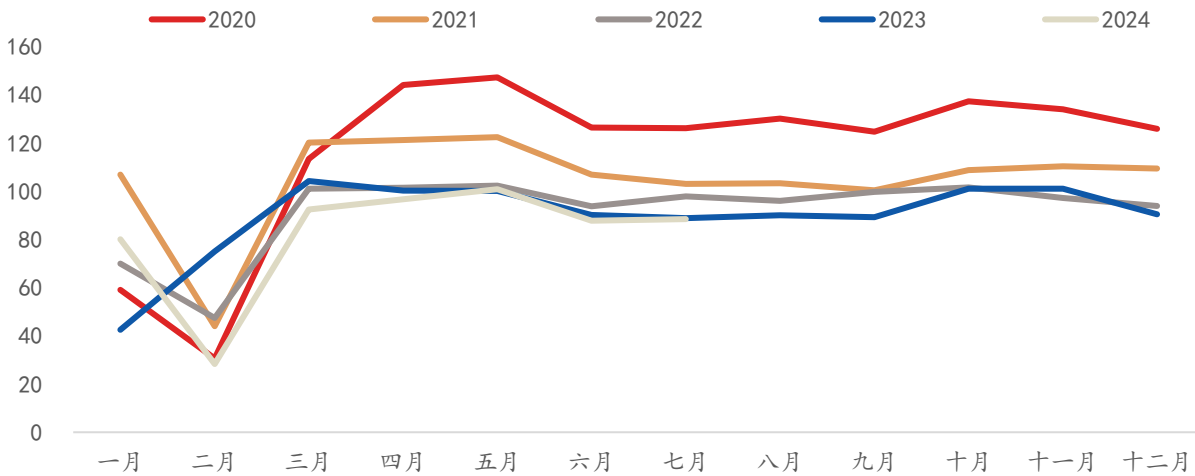
图表 6: 中国集成电路进口与机电出口



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2024年7月，中国小松挖掘机开工小时数为88.4小时，同比-0.3%，环比+0.8%。从其他地区来看，2024年7月，日本、欧洲、北美、印度尼西亚小松挖掘机开工小时数均同比提升，分别为+3.4%/+13.1%/+1.9%/+0.7%。

图表 7：中国挖掘机开工小时数



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

三、行业新闻公告

1、上半年工程机械行业总体运行平稳，转型升级加速。据中国工程机械工业协会会长苏子孟在 BICES2025 新闻发布会上的介绍，上半年纳入工程机械协会统计的十二大类主要产品国内外累计销售 96.89 万台，同比增长 4.58%；其中，国内销售累计 59.71 万台，同比增长 0.31%；出口累计 37.17 万台，同比增长 12.3%。其中电动装载机累计销售 5114 台，同比增长 361%；电动叉车上半年销售 47 万台，比去年同期增长 24.2%，占叉车总销售量的 70.8%。

点评：上半年行业主要产品销量呈现底部趋稳特征，行业向高端化、智能化、绿色化转型持续加快。

2、CMI 指数同比增长 14.03%，短期进入周期性淡季。2024 年 8 月份中国工程机械市场指数 (CMI) 为 95.16，同比增长 14.03%，环比降低 0.29%。8 月指数值低于收缩值，市场短期进入年度周期性淡季。

点评：8 月国内大多数市场延续 7 月复苏态势，但是终端一线市场的新机销售订单量较上月弱。

3、据中国工程机械工业协会，2024 年 7 月升降工作平台出租率指数为 647 点，环比处于持平状态、同比下降 11.85%。其中环比出租率下降幅度最大的机型为 40m 及以上，降幅达 8.99%，环比出租率增长最大的机型为 20-24m，涨幅为 4.64%。7 月租金价格指数环比小幅下滑 6.60%，所有机型租金价格指数环比均出现不同程度下滑，其中曲臂 14~16m(含 14m、16m)机型租金价格指数环比降幅最大，达到 9.54%。

4、三一重工公告 2024 年中报。2024 上半年，公司实现营业收入 387.4 亿元，同比-1.95%；实现归母净利润 35.7 亿元，同比+4.8%；经营活动产生的现金流量净额 84.4 亿元，大幅增长 2,204.6%。上半年公司主营业务实现海外销售收入 235.4 亿元，同比增长 4.79%，其中非洲区域销售收入 23.1 亿元，增长 66.7%。24H1，公司海外主营业务毛利率持续提升达 31.57%/+0.56pcts；公司净利率回升至 9.42%/+0.57pcts。

5、柳工公告 2024 年中报。2024 上半年，公司实现营业收入 160.6 亿元，同比 +6.8%，其中海外营业收入 77.1 亿元，同比增长 18.8%，占比公司整体收入的 48.0%；实现归母净利润 9.8 亿元，同比+60.2%。公司土方机械板块销量增速优于行业水平 8.8pcts，海外市场销量增速优于行业水平 21.8pcts。24H1，公司毛利率 23.4%/+3.3pcts，净利率 6.3%/+2.2pcts。

四、风险提示

宏观景气度不及预期、固定资产投资不及预期、海外需求放缓、地缘政治冲突。

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同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。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或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，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com