

2024年09月09日

证券分析师

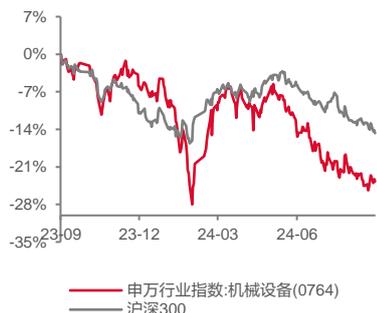
谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人

商俭

shangjian@longone.com.cn



8月挖机总销量持续改善，出口单月销量回正

——机械设备行业简评

投资要点：

➤ **事件：**中国工程机械工业协会发布2024年8月主要企业挖掘机和装载机销量统计：

挖掘机：2024年8月销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%，其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。2024年1-8月，共销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。2024年8月销售电动挖掘机1台。

装载机：2024年8月销售各类装载机8329台，同比增长15.2%。其中国内4036台，同比增长8.99%；出口4293台，同比增长21.8%。2024年1-8月，共销售装载机73726台，同比增长4.7%。其中国内37388台，同比增长0.57%；出口36338台，同比增长9.33%。2024年8月销售电动装载机955台。

➤ **挖掘机出口销量回正，总销量持续改善。**海外方面，2024年8月挖掘机单月出口同比增长6.95%，好于CME预期，出口单月销量首次回正，占总销量达54.30%。受益于国产品牌去库存，2023年下半年同期基数较低、海外部分新兴市场地区需求温和复苏，出口市场转好。国内方面，2024年8月单月挖掘机内销同比增长18.1%，增速持续，好于CME预期，内销实现连续4个月累计销量正增长。根据国家统计局，截止2024年7月国内基建固定资产投资持续发力，同比增长8.14%；其中，水利管理业固定资产投资，同比增长28.90%，带动下游需求；同时，各地方政府推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地，刺激下游更新需求，国内挖掘机销量稳步回升。从总量数据来看，截止2024年8月我国挖掘机总销量同比下降2.21%，降幅持续改善，年内有望回正。

➤ **装载机出口持续高增，电动化趋势明显。**2024年8月装载机单月总销量增长15.2%，国内增长8.99%，6-9月为土方机械销售传统淡季，装载机销量淡季不淡。2024年8月装载机单月海外增长21.8%，出口持续高增长。2023年电动装载机全年销量3595台，而截止2024年8月电动装载机累计销量已达到7386台，同比大增343.6%，电动化渗透率达10%以上。随着电动装载机的下游应用领域逐步拓展，经济性得到市场认可，配合政府的政策支持，装载机电动化趋势明显。

➤ **国内龙头企业上半年运行向好。**根据柳工半年报，2024年上半年柳工挖掘机国内销量同比实现止跌转正增长29.5%，增速大幅优于行业水平，市场份额实现再提升3个百分点。柳工装载机业务盈利水平跃升明显，净利润同比提升11pct，现金流大幅改善，装载机海外市场份额提升2pct；根据三一重工半年报，2024年上半年三一挖掘机板块实现收入152.15亿元，同比增长0.43%，挖掘机全球市占率稳步提升。受益于海外销售快速增长、部分产品价格提升、产品结构改善、降本增效措施推进等因素影响，上半年海外主营业务收入235.42亿元，同比增长4.79%，海外收入占比达62.23%，毛利率持续提升达31.57%。

➤ **建议关注：**随着大规模设备更新政策陆续落地促进国内内需；国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升，有效平滑国内外周期。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，费用利用高效，研发实力强劲的企业，三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份等。

➤ **风险提示：**原材料波动风险；汇率波动风险；国际贸易风险；政策不及预期风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089