

8月挖机销售同比增长约12%，市场加速回暖 ——行业周报（20240902-20240906）



增持(维持)

行业： 机械设备

日期： 2024年09月10日

分析师： 刘荆

E-mail: liujing@yongxingsec.com

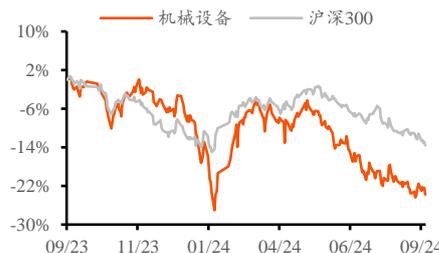
SAC编号: S1760524020002

联系人： 汪成

E-mail: wangcheng@yongxingsec.com

SAC编号: S1760124020012

近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

■ 板块行情回顾

本期（9月2日-9月6日），沪深300下跌2.71%，A股申万机械设备指数下跌2.87%，在申万31个一级子行业中排名21，跑输沪深300指数0.16个百分点。申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好，下跌1.33%，自动化设备表现较差，下跌4.11%。申万机械设备三级子行业中机床工具表现较好，下跌0.05%，其他自动化设备表现较差，下跌7.55%。

■ 核心观点

8月挖机销售同比增长约12%，市场正加速回暖。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年8月销售各类挖掘机14647台（超过CME预估的14300台左右销量预测），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%。

三大主机厂2024年半年报净利润均实现正增长，近年来海外营收占比持续提升。2024年上半年期间，三一重工、徐工机械、中联重科三大主机厂分别实现营收390.6/496.32/245.35亿元，分别同比-2.14%/-3.21%/+1.91%，实现归母净利润35.73/37.06/22.88亿元，分别同比+5.08%/+3.24%/+12.15%。按营收地区划分看，近年来，海外地区营收占比呈现较快上升趋势，2023年全年，三一重工、徐工机械、中联重科国外占总营收比重分别为58.44%/40.09%/38.04%，分别较2020年提升44.34pcts/31.83pcts/32.15pcts。

基建投资持续改善，房地产开发投资承压。基建端，据国家统计局、工程机械杂志数据，2024年1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.9%。其中，水利管理业投资增长28.9%，航空运输业投资增长25.5%，铁路运输业投资增长17.2%。房地产端，据国家统计局、工程机械杂志数据，2024年1—7月份，全国房地产开发投资60877亿元，同比下降10.2%，降幅较去年同期扩大1.7个百分点。

■ 投资建议

考虑到挖机国内市场筑底回升，出口市场正逐步修复，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压、安徽合力、杭叉集团等。

■ 风险提示

地产政策落地力度不及预期、设备更新需求不及预期、基建投资增速不及预期、海外需求不及预期、原材料价格大幅波动。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 板块行情回顾	3
3. 行业重点新闻（20240902-20240906）	5
4. 重点公司公告（20240902-20240906）	6
4.1. 经营活动相关	6
4.2. 资本运作相关	6
5. 风险提示	7

图目录

图 1: A 股申万一级行业本周涨跌幅	4
图 2: A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅	4
图 3: A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	5

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

8月挖机销售同比增长约12%，市场正加速回暖。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年8月销售各类挖掘机14647台（超过CME预估的14300台左右销量预测），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%。

三大主机厂2024年半年报净利润均实现正增长，近年来海外营收占比持续提升。2024年上半年期间，三一重工、徐工机械、中联重科三大主机厂分别实现营收390.6/496.32/245.35亿元，分别同比-2.14%/-3.21%/+1.91%，实现归母净利润35.73/37.06/22.88亿元，分别同比+5.08%/+3.24%/+12.15%。

按营收地区划分看，近年来，海外地区营收占比呈现较快上升趋势，2023年全年，三一重工、徐工机械、中联重科国外占总营收比重分别为58.44%/40.09%/38.04%，分别较2020年提升44.34pcts/31.83pcts/32.15pcts。

基建投资持续改善，房地产开发投资承压。基建端，据国家统计局、工程机械杂志数据，2024年1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.9%。其中，水利管理业投资增长28.9%，航空运输业投资增长25.5%，铁路运输业投资增长17.2%。房地产端，据国家统计局、工程机械杂志数据，2024年1—7月份，全国房地产开发投资60877亿元，同比下降10.2%，降幅较去年同期扩大1.7个百分点。

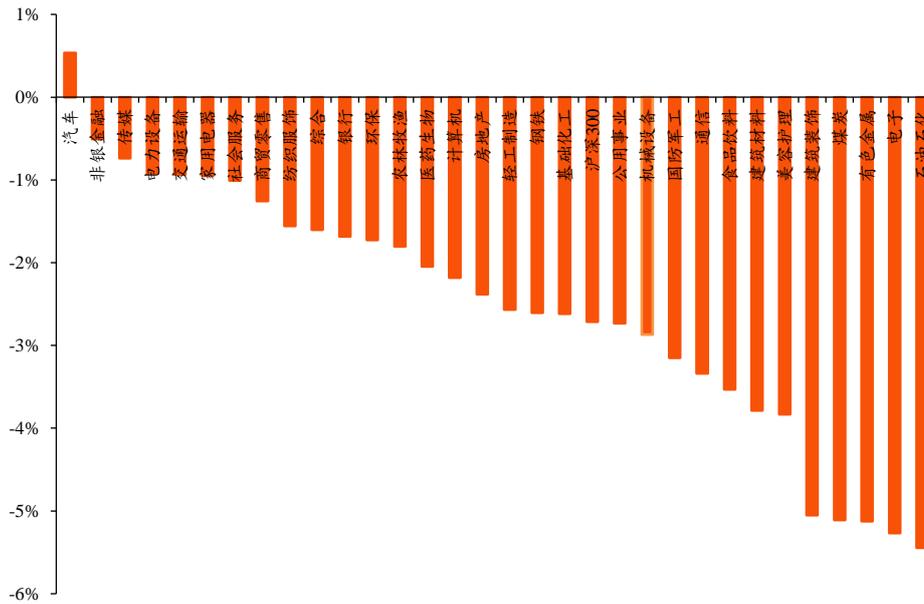
投资建议：

考虑到挖机国内市场筑底回升，出口市场正逐步修复，建议关注**三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压、安徽合力、杭叉集团**等。

2. 板块行情回顾

本期（9月2日-9月6日），沪深300下跌2.71%，A股申万机械设备指数下跌2.87%，在申万31个一级子行业中排名21，跑输沪深300指数0.16个百分点。

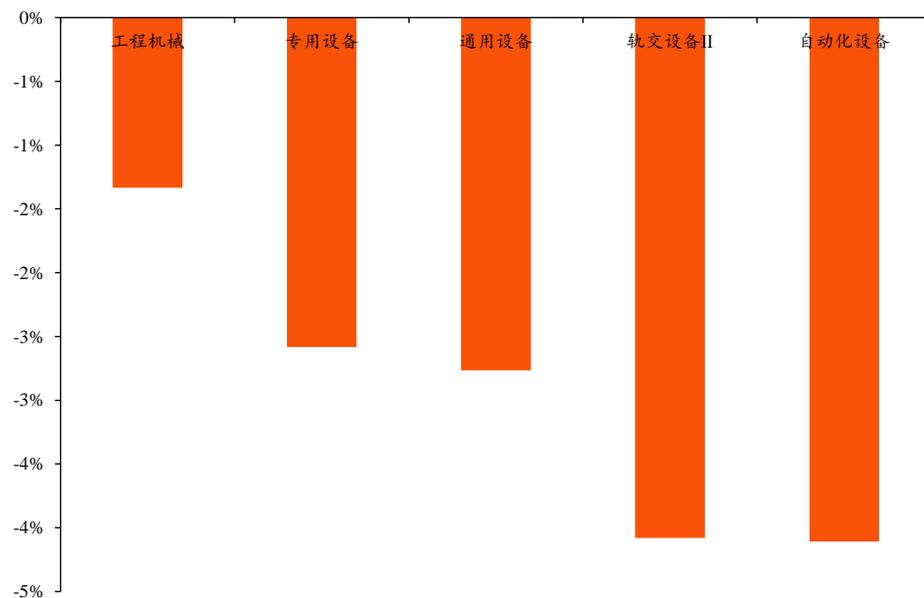
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(9月2日-9月6日),申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好,下跌1.33%,自动化设备表现较差,下跌4.11%。机械设备二级子行业涨幅由高到低依次为:工程机械(-1.33%)、专用设备(-2.58%)、通用设备(-2.77%)、轨交设备II(-4.08%)、自动化设备(-4.11%)。

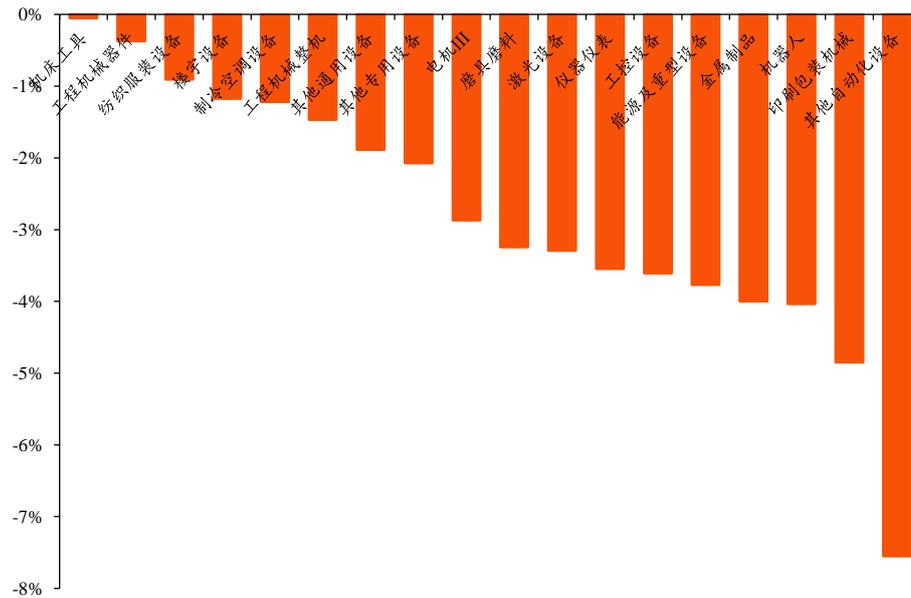
图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(9月2日-9月6日),申万机械设备三级子行业中机床工具表现较好,下跌0.05%,其他自动化设备表现较差,下跌7.55%。

图3:A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，甬兴证券研究所

3. 行业重点新闻（20240902-20240906）

【工程机械】徐工土方成套化遥控装备批量交付

近日，包含 4 台徐工 XC975-EV 纯电动远程遥控装载机、3 台徐工 XE215GA 远程遥控挖掘机等绿色化、智能化产品批量大单交付西南某矿业集团。（路面机械网）

【工程机械】中交西筑与中交二公局四公司签署战略合作协议

9 月 3 日，中交西筑与中交二公局四公司在西安举行战略合作协议签署仪式，中交西筑党委委员、副总经理李海亮与中交二公局四公司党委副书记、总经理贺正伟出席仪式，并就深化全方位战略合作进行座谈交流。（路面机械网）

【工程机械】尼日利亚交通部铁路局一行考察铁建重工

9 月 4 日至 6 日，第六届中非合作论坛峰会在北京隆重举行。中非双方围绕“携手推进现代化，共筑高水平中非命运共同体”这一主题，共叙友情，共商合作，共话未来。（路面机械网）

【半导体】欧盟、英国、美国等签署 AI 标准协议

9 月 5 日，欧盟、英国、美国和以色列等国在立陶宛维尔纽斯签署了世界上第一个号称具有法律约束力的《人工智能公约》（以下简称“《公约》”）。根据报道，《公约》主要关注保护受 AI 影响的人的人权，并呼吁人工智能（AI）可能带来的风险，同时促进负责任的 AI 创新。《公约》将于五个签

署国批准之日起3个月后生效。《公约》涵盖公共部门和私营公司使用AI的原则和义务。签署国可以选择通过立法、行政或其他措施来实施这些条款。（全球半导体观察网）

【半导体】SEMI：上半年中国大陆芯片设备支出约1779亿元，超过了韩国、中国台湾和美国的总和

近日，国际半导体产业协会（SEMI）表示，今年上半年中国大陆在芯片制造设备上的支出达到250亿美元（当前约合1779.40亿元人民币），这超过了韩国、中国台湾和美国的总和。

SEMI数据显示，中国大陆在7月份保持了强劲支出，并有望再创全年纪录。预计中国大陆还将成为建设新芯片工厂的最大投资者，其中包括购买设备，预计芯片设备全年总支出将达到500亿美元。

由于半导体生产的本土化趋势，SEMI预计到2027年，东南亚、美国、欧洲和日本的年度支出将大幅增长。（全球半导体观察网）

4. 重点公司公告（20240902-20240906）

4.1. 经营活动相关

【真兰仪表】近期，上海真兰仪表科技股份有限公司与特瑞斯能源装备股份有限公司于近日签署了《战略合作框架协议》，双方将结合自身的需求和优势进行相关战略合作。双方以“天然气领域的核心设备研发及市场化”为目标，依托各自产品和技术在市场上的优势地位，开展包括但不限于品牌宣传、销售渠道、售后渠道、客户拓展、新产品新技术和新工艺联合研究等方向的合作。

【灵鸽科技】无锡灵鸽机械科技股份有限公司近日与宁德时代（贵州）新能源科技有限公司签订了自动化物料处理系统购销合同，合同金额（含税）为人民币2,248.022万元。

4.2. 资本运作相关

【威领股份】威领新能源股份有限公司于近日收到持股5%以上股东杨永柱先生与百瑞坤投资管理（北京）有限公司（代表“百瑞金钧私募证券投资基金”）签署的《股份转让协议书》及交易双方出具的《简式权益变动报告书》，杨永柱先生拟通过协议转让方式向百瑞金钧私募证券投资基金转让其所持公司12,142,790股无限售流通股，占公司总股本的5.01%。

【华东重机】无锡华东重型机械股份有限公司于2024年9月2日收到公司股东徐州峰湖追光投资合伙企业（有限合伙）、重庆和谐志成企业管理合伙

企业（有限合伙）的通知，峰湖追光、和谐志成于2024年9月2日与北京昊青财富投资管理有限公司（代“昊青明裕6号私募证券投资基金”）签署了《无锡华东重型机械股份有限公司股份转让协议》。

5. 风险提示

- 1) **地产政策落地力度不及预期**：未来若政策执行不及预期，则存在房地产市场相关工程机械需求不及预期的风险。
- 2) **设备更新需求不及预期**：未来若更新需求不及预期，则存在老旧设备淘汰、换新产生的相关工程机械需求不及预期的风险。
- 3) **基建投资增速不及预期**：未来若基建投资增速不及预期，则存在基建相关工程机械需求不及预期的风险。
- 4) **海外需求不及预期**：未来若海外需求不及预期，则存在出口相关工程机械需求不及预期的风险。
- 5) **原材料价格大幅波动**：未来若原材料价格大幅上涨，则存在工程机械行业盈利能力不及预期的风险。

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。