

## CME 预估 8 月挖机内销同比+17%，外销同比转正

---机械设备行业周报

## 核心观点

**市场表现：**机械设备（SW）板块本周下跌 2.52%，表现弱于大盘。细分行业来看，轨交装备（+2.92%）和工程机械（+1.50%）板块表现相对较好，其他板块则下跌幅度较大。

## 核心观点：

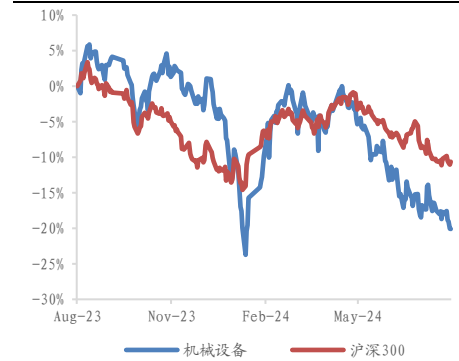
**1) 工程机械：**工程机械杂志 CME 预测 24 年 8 月销售挖机 1.43 万台左右，同比增长 9% 左右。其中，国内市场预估销量 6600 台，同比增长接近 17%，国内市场筑底回升；出口市场预估销量 7700 台，同比增长接近 4%，出口市场逐步修复。预计今年下半年，工程机械行业经济运行总体上将继续保持企稳恢复、稳中有进态势。

**2) 机器人：**今年机器人大会人形机器人新品发布并不多，但更多的产品实现了从去年的静态展示到今年的现场演示。此外，机器人零部件企业参展比例显著提升，尤其是在灵巧手及传感器等领域。核心零部件性能提升仍将是人形机器人能力提升的重点领域，建议持续关注各家企业零部件上的变化和升级。

**投资建议：**本周市场持续震荡，机械行业本周表现依旧弱于大盘，需求依旧偏弱，板块仍处于磨底阶段。目前仍以稳定性、确定性较高的资产为核心，持续看好设备更新大方向，建议关注船舶制造、农用机械、轨交设备、工程机械等板块。

**风险提示：**下游行业需求不及预期；原材料或零部件价格波动或短缺；海外市场需求不及预期；行业竞争加剧风险；产业化进展不及预期等。

## 行业表现对比图



资料来源：iFind

## 研究员：韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、行业表现回顾

**机械设备 (SW)** 板块本周下跌 2.52%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 13 位，同期沪深 300 指数下跌 0.55%，创业板指数下跌 2.80%。细分子板块（申万二级行业划分）来看，上周所有细分板块均下跌，跌幅由小到大分别是轨交设备（+2.92%）、工程机械（+1.50%）、专用设备（-3.83%）、自动化设备（-4.11%）和通用设备（-4.74%）。

个股表现来看，涨幅排名前五的分别是哈工智能（+18.59%）、凤形股份（+16.30%）、劲拓股份（+14.84%）、海川智能（+13.35%）和致远新能（+11.82%）；而跌幅排名前五的分别是新元科技（-18.84%）、金灵通（-16.15%）、宁波精达（-15.47%）、黄河旋风（-14.86%）和冠龙节能（-14.75%）。估值方面来看，截止 8 月 23 日，机械设备（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为 22.88x，同花顺全部 A 股的市盈率（TTM，剔除负值）为 15.25x。

本周市场持续震荡，机械行业本周表现依旧弱于大盘，需求依旧偏弱，板块仍处于磨底阶段。细分板块来看，本周仅轨交装备和工程机械表现较好，其他板块均大幅下跌。目前仍以稳定性、确定性较高的资产为核心，持续看好设备更新大方向，建议关注船舶制造、农用机械、轨交设备、工程机械等板块。

## 二、行业观点更新

**工程机械：**根据工程机械杂志 CME 的预测，2024 年 8 月预计销售挖机 1.43 万台左右，同比增长 9% 左右，市场正在加速回暖。分市场来看，国内市场预估销量 6600 台，同比增长接近 17%，国内市场筑底回升；出口市场预估销量 7700 台，同比增长接近 4%，出口市场逐步修复。

按照 CME 观测数据，2024 年 1-8 月，中国挖掘机械整体销量同比下降 2.5% 左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长超过 7%，出口市场销量同比下降 -11%，数据环比 1-7 月均有改善。

展望未来，国内基建投资持续改善，大规模设备更新持续推进；海外去年同期低基数，部分地区需求温和复苏。因此预计今年下半年，工程机械行业经济运行总体上将继续保持企稳恢复、稳中有进态势。

**机器人：**近期 2024 年世界机器人大会在北京召开，今年共有 169 家企业的 600 余件创新产品参展，其中人形机器人展品数量达到 27 款。相比往年大会，今年机器人方向亮点主要体现在：

1) 运动控制能力提升：今年大部分人形机器人产品都展示了其运动能力，稳定性、灵活性、行走速度等都有较为明显的进步。

2) 灵巧手功能进化：今年灵巧手环节基本成为人形机器人的标配，技术水平更为精进，自由度的增加、力矩和触觉传感器的应用是大势所趋。

3) 聚焦于应用场景落地：今年众多公司开始逐步与下游车企等进行合作、测试和销售，部分领先的公司已可实现小批量出货。

尽管今年机器人大会人形机器人新品发布并不多，但更多的产品实现了从去年的静态展示到今年的现场演示。此外，机器人零部件企业参展比例显著提升，尤其是在灵巧手及传感器等领域。核心零部件性能提升仍将是人形机器人能力提升的重点领域，建议持续关注各家企业零部件上的变化和升级。

### 三、行业和公司信息跟踪

8月12日，小松（Komatsu）和ABB签署了一项战略合作协议，共同开发集成解决方案，帮助重型工业机械实现净零排放。此次合作将两位全球领导者聚集在一起，分享行业专业知识和产品，以创造世界级的解决方案，从可再生能源发电到全电动采矿设备。

需要对移动采矿设备进行脱碳，以帮助矿山经营者实现其温室气体减排目标。ABB和小松的合作旨在通过矿山作业的电动化减少柴油消耗，并最终消除柴油消耗。创新一直是并将继续是ABB、小松和我们的矿山客户实现碳减排目标的主要催化剂。通过此次合作，ABB和小松坚定地致力于为客户提供一系列可互操作的解决方案，以满足他们的特定需求。认识到整个采矿业电动化标准的不同阶段，ABB和小松正专注于运输、装载和辅助设备。这种方法旨在建立一个全面的生产和支持设备组合，以加快客户运营的采用。【工程机械杂志 CME】

**简评：**当前全球工程机械电动化率不足1%，核心阻碍在于液压系统较低的能量转化销量导致的较高电池成本以及低续航时间。随着传动效率瓶颈突破或电池充分降本后，经济性凸显有望带来电动化工程机械发展热潮。目前国内外工程机械龙头均相继布局电动化，国产主机厂布局较早具备一定的先发优势，有望率先受益于电动化转型。

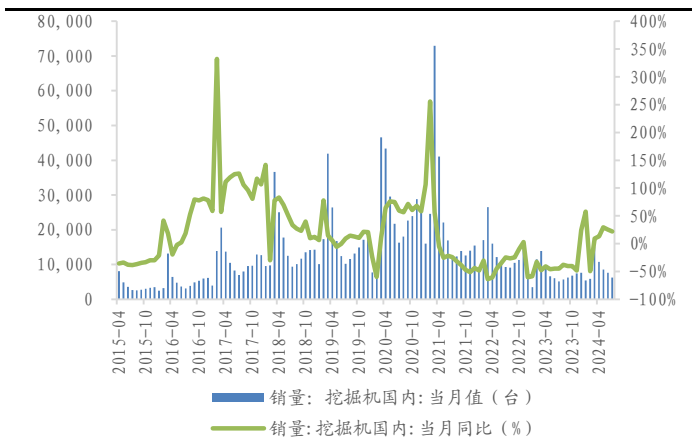
中国中车（601766）发布2024年半年度业绩报告，24H1实现营收900.4亿，同比+3.1%；归母净利润42.0亿，同比+21.4%；扣非归母净利润33.6亿，同比+30.1%。单季度来看，24Q2实现营收578.6亿，同比+5.3%；归母净利润31.9亿，同比+12.2%；扣非归母净利润26.9亿，同比+13.1%。【公司公告】

**简评：**公司收入稳步增长，主要系铁路装备收入贡献显著，24H1公司铁路装备实现营收419.9亿元，同比+47.0%，主要受益于动车组车辆招标、高级修招标同比大幅提升。此外，公司盈利能力持续改善，24H1公司综合毛利率21.4%，同比+0.29pct，主要系公司产品结构变化、高毛利的动车业务板块营收占比提升。

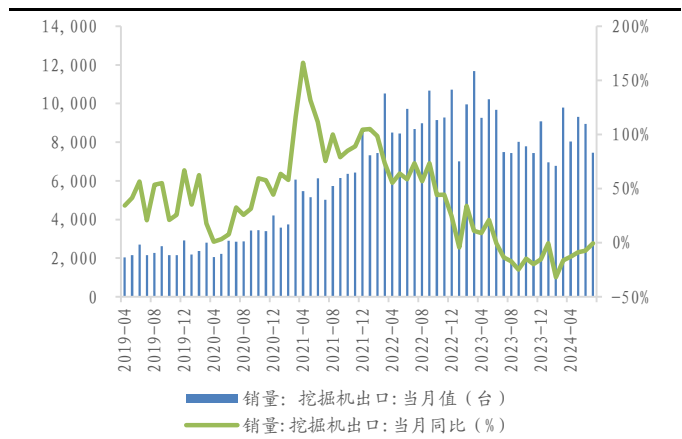
### 四、重点数据跟踪

图 1：挖掘机国内月度销量及增速情况

图 2：挖掘机出口月度销量及增速情况



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会

图 3: 叉车国内月度销量及增速情况



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会

图 4: 叉车出口月度销量及增速情况



资料来源: iFind, 中国工程机械工业协会

### 五、风险提示

下游行业需求不及预期; 原材料或零部件价格波动或短缺; 海外市场需求不及预期; 行业竞争加剧风险; 产业化进展不及预期等。

(资料来源: Wind、iFind、公司公告、公司官网、国家统计局、CME 工程机械杂志、OFweek 维科网、机床工具工业协会、上海证券报、中国工程机械工业协会、中国船舶工业行业协会、轨道世界、国家铁路局、工业和信息化部、交通运输部、国家发改委)

**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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

**国都证券投资评级**
**国都证券行业投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

**国都证券公司投资评级的类别、级别定义**

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上