

美联储降息通道即将打开，出口链设备有望收益

----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 2.87%，表现弱于大盘。上周所有细分板块均下跌，工程机械（-1.33%）板块表现相对略好，其他板块则下跌幅度较大。

核心观点：

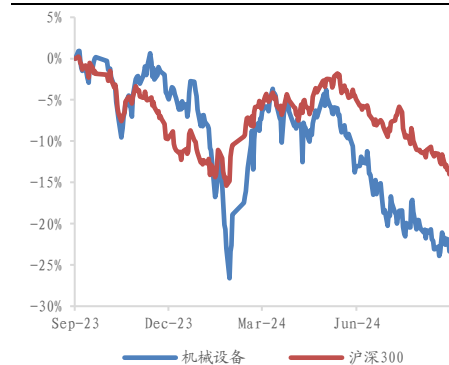
1) 工程机械：2024 年 8 月销售各类挖掘机 14647 台，同比增长 11.8%。其中，国内 6694 台，同比增长 18.1%；出口 7953 台，同比增长 6.95%。国内市场筑底回升，小挖更新需求持续驱动，中大挖也有回暖趋势；海外市场增速逐季度改善，亚非拉等地区增速表现相对亮眼。

2) 轨交装备：24H1 国铁集团实现归母净利润 17.37 亿元，24Q2 实现归母净利润 11.37 亿元，环比提升 90%，业绩改善显著。24H1 国铁集团毛利率为 2.52%，同比提升 2.06pct，较 23 年全年提升 0.32pct，国铁集团利润率提升，经营业绩改善，看好后续铁路装备招标量提升。

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。美国非农数据不及预期，美联储降息通道即将打开，有望对出口链设备产生较为积极的影响，建议关注巨星科技。

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 2.87%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 21 位，同期沪深 300 指数下跌 2.71%，创业板指数下跌 2.68%。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工程机械（-1.33%）、专用设备（-2.58%）、通用设备（-2.77%）、轨交设备（-4.08%）和自动化设备（-4.11%）。

个股表现来看，涨幅排名前五的分别是日发精机（+45.58%）、斯莱克（+23.27%）、青海华鼎（+15.11%）、远大智能（+10.88%）和华丰股份（+10.69%）；而跌幅排名前五的分别是劲拓股份（-17.03%）、亿嘉和（-16.27%）、中亚股份（-13.78%）、罗博特科（-13.36%）和双飞股份（-12.80%）。估值方面来看，截止 9 月 6 日，机械设备（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为 23.30x，同花顺全部 A 股的市盈率（TTM，剔除负值）为 14.86x。

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，本周所有板块均下跌，其中工程机械表现略好一些，其他板块均大幅下跌。美国非农数据不及预期，美联储降息通道即将打开，有望对出口链设备产生较为积极的影响，建议关注巨星科技。

二、行业观点更新

工程机械：根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，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 13.2 万台，同比下降 2.21%。其中，国内 6.6 万台，同比增长 7.3%；出口 6.5 万台，同比下降 10.3%。

2024 年 8 月销售各类装载机 8329 台，同比增长 15.2%。其中，国内市场销量 4036 台，同比增长 8.99%；出口销量 4293 台，同比增长 21.8%。2024 年 1-8 月，共销售各类装载机 7.4 万台，同比增长 4.7%。其中，国内市场销量 3.7 万台，同比增长 0.6%；出口销量 3.6 万台，同比增长 9.3%。

国内市场：维持 3 月以来较好的增长趋势。从产品结构上来看，小挖仍是当前增长的主要驱动力，中大挖近几个月也有回暖趋势，但仍需进一步观察。

海外市场：8 月出口增速转正，主要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等因素所致，预计今年下半年出口增速将有所提升。

综合而言，国内市场筑底回升，小挖更新需求持续驱动，中大挖也有回暖趋势，混凝土、起重机等产品亦有望随之改善。海外市场增速逐季度改善，亚非拉等地区增速表现相对亮眼，非挖出口维持增长韧性，海外市场亦有望维持不错的增长态势。

轨交装备：根据中国铁路微信公众号，24H1 国铁集团实现归母净利润 17.37 亿元，24Q2 实现归母净利润 11.37 亿元，环比提升 90%，业绩改善显著。24H1 国铁集团毛利率为 2.52%，同比提升 2.06pct，较 23 年全年提升 0.32pct，国铁集团利润率提升，经营业绩改善，看好后续铁路装备招标量提升。

动车组五级修进入爆发期，8月16日国铁集团发布年内第二批动车组高级修采购项目招标公告，共计招标472.625组。其中，五级修302组，四级修146.625组，三级修24组。二次招标数量超预期，今年全年累计招标四/五级修268/509组，较2023年实现翻番。

根据国家铁路局的数据，2024年1-7月全国铁路固定资产投资完成额为4102亿元，同比+10.5%。根据国家统计局的数据，2024年1-7月全国铁路客运量累计达25.22亿人次，同比+15.7%。随着铁路投资加速、客运量提升，国铁集团动车组招标回暖，铁路新车需求亦有望延续增长。综合来看，轨交装备行业景气度延续，维持推荐中国中车。

三、行业和公司信息跟踪

9月5日到9月7日，2024 Inclusion 外滩大会在上海黄浦世博园开幕。特斯拉携最新硬核产品--赛博越野旅行车和 Optimus 人形机器人亮相。特斯拉表示，其目标是让机器人的成本大幅降低，从数十万美元降至一两万美元，这需要在制造上不断进行创新。当前，特斯拉正迎难而上。特斯拉预计将于明年开始限量生产人形机器人，将有超过1000个 Optimus 在特斯拉工厂帮助人类完成生产任务。【财联社】

简评：当前国内外巨头均布局人形机器人产业，但技术发展仍尚未成熟。建议重点关注传感器、丝杠、减速器等具备较大价值量和壁垒的环节，同时关注人形机器人整机企业进展与技术方案变化带来的机会。

中联重科（000157）发布2024年半年度业绩报告，24H1实现营收245.35亿元，同比+1.91%；归母净利润22.88亿元，同比+12.15%；扣非归母净利润14.80亿元，同比-12.35%。单季度来看，24Q2实现营收127.62亿元，同比-6.50%；归母净利润13.72亿元，同比+11.56%；扣非归母净利润7.02亿元，同比-32.29%。【公司公告】

简评：公司归母净利润增速基本符合预期，扣非归母净利润主要受到上半年4.81亿股权激励费用以及汇兑损失影响，剔除后利润仍延续增长态势。预计明年公司股份支付费用将大幅下降，后续利润有望逐步回归正常水平。

四、重点数据跟踪

图 1：全国铁路固定资产投资情况

图 2：国铁集团旅客发送量情况

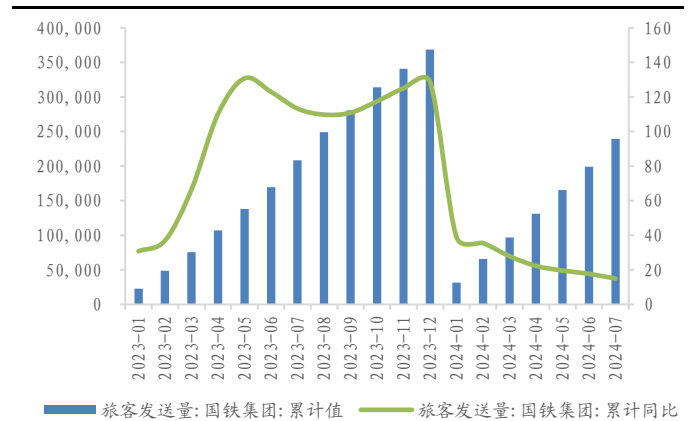
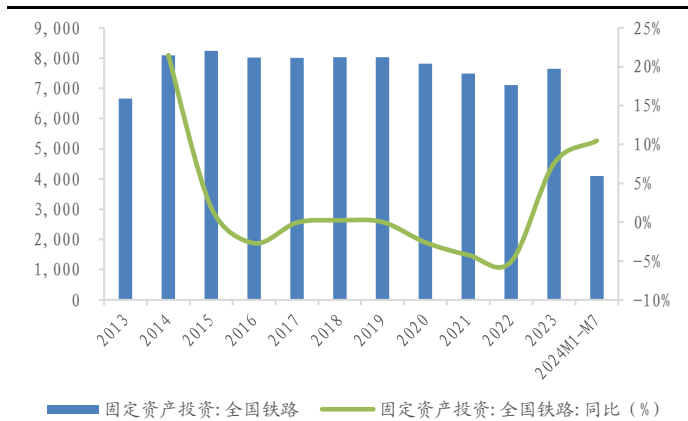


图 3: 挖掘机国内月度销量及增速情况

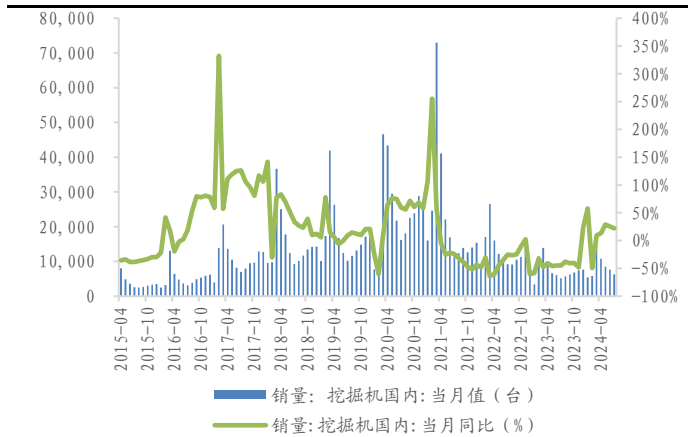
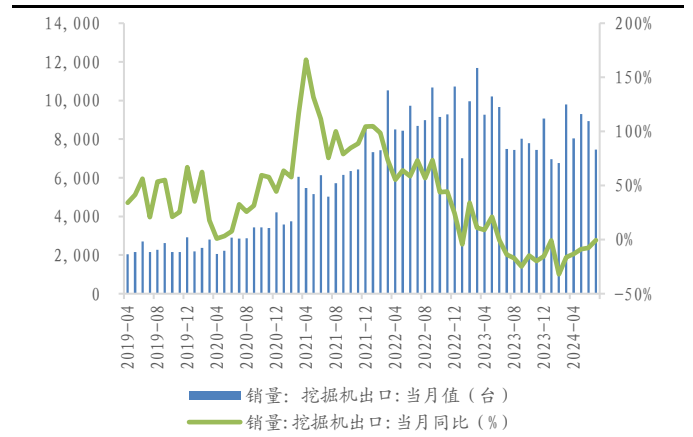


图 4: 挖掘机出口月度销量及增速情况



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、财联社)

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