

9月挖机国内市场加速回暖，后续财政利好有望带动内需回暖

---工程机械行业点评

核心观点

根据中国工程机械工业协会的统计：

- 24年9月销售各类挖掘机为1.58万台，同比增长10.8%。其中，国内销量7610台，同比增长21.5%；出口销量8221台，同比增长2.51%。2024年1-9月共销售挖掘机14.74万台，同比下降0.96%。其中，国内销量7.39万台，同比增长8.62%；出口7.34万台，同比下降9.04%。
- 24年9月销售各类装载机为8072台，同比增长4.98%。其中，国内销量4022台，同比下降5.07%；出口销量4050台，同比增长17.3%。9月销售电动装载机937台。2024年1-9月共销售各类装载机8.18万台，同比增长4.73%。其中，国内销量4.14万台，同比下降0.01%；出口量4.04万台，同比增长10.1%。

挖掘机市场正在加速回暖：国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步恢复增长。

国内市场进入平稳上升通道，当前内销主要依托小挖更新替换需求驱动。此外，由于同期基数低、换新周期、价格等因素影响，中挖市场也开始恢复增长。后续财政政策有望保障基建和房地产缓慢修复，行业下游需求有望边际改善。

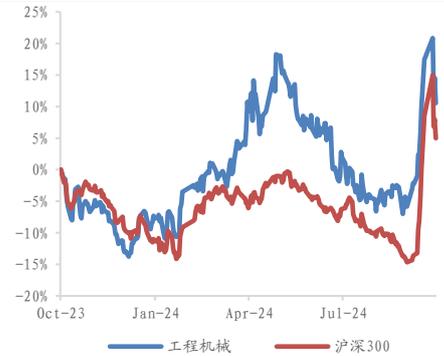
受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口销量持续向好。分地区来看，当前欧洲、美国需求偏弱，亚非拉区域增速较好。由于23年下半年出口基数较低，预计下半年挖机出口有望持续修复。

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。维持推荐徐工机械、三一重工、中联重科、柳工、浙江鼎力、恒立液压。

风险提示：国内外市场需求修复不及预期；行业竞争加剧；汇率波动风险；贸易摩擦风险等。

（资料来源：iFind、公司公告、中国工程机械协会、工程机械杂志 CME）

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。

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