

## 10月挖机销量同比增长15%，内外销迎共振 ——行业周报（20241028-20241101）



增持(维持)

行业： 机械设备  
日期： 2024年11月14日

分析师： 刘荆  
E-mail: liujing@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524020002  
分析师： 汪成  
E-mail: wangcheng@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524110001

### 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（11月4日-11月8日），沪深300上涨5.5%，A股申万机械设备指数上涨7.89%，在申万31个一级子行业中排名6，跑赢沪深300指数2.39个百分点。申万机械设备二级子行业中自动化设备表现较好，上涨15.11%，工程机械表现较差，上涨1.55%。申万机械设备三级子行业中机器人表现较好，上涨30.67%，工程机械整机表现较差，上涨1.09%。

### ■ 核心观点

**10月挖机销量同比增长15.1%**。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10月销售各类挖掘机16791台，同比增长15.1%。其中国内销量8266台，同比增长21.6%；出口量8525台，同比增长9.46%。2024年1-10月，共销售挖掘机164172台，同比增长0.47%；其中国内销量82211台，同比增长9.8%；出口81961台，同比下降7.41%。

**挖机国内市场持续回暖**。根据中国工程机械工业协会公布的挖机内销口径，自2024年3月份以来，挖机国内市场整体呈现回暖趋势，工程机械杂志认为今年国内挖机市场表现回暖，受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响。下游应用市场方面，据同花顺iFinD，2024年前九月份，国内基建投资累计同比增速达9.26%，较前八月份环比提升1.39个百分点。设备更新政策方面，据工程机械杂志，2024年设备更新和产业升级将成为提升工程机械需求的一大内驱力，2024年3月，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等方向。

**挖机出口市场修复**。根据中国工程机械工业协会公布的挖机外销口径，2024年1-7月挖机外销有所承压，但自8月份以来回归正增长，2024年8月/9月/10月份挖机外销销量分别同比+6.95%/+2.51%/9.46%。据工程机械杂志，其主要受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。

### ■ 投资建议

挖机国内市场持续回暖，出口市场修复，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。

### ■ 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（20241104-20241110） .....	5
4. 重点公司公告（20241104-20241108） .....	6
4.1. 经营活动相关 .....	6
4.2. 资本运作相关 .....	7
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：

**10月挖机销量同比增长15.1%**。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10月销售各类挖掘机16791台，同比增长15.1%。其中国内销量8266台，同比增长21.6%；出口量8525台，同比增长9.46%。2024年1-10月，共销售挖掘机164172台，同比增长0.47%；其中国内销量82211台，同比增长9.8%；出口81961台，同比下降7.41%。

**挖机国内市场持续回暖**。根据中国工程机械工业协会公布的挖机内销口径，自2024年3月份以来，挖机国内市场整体呈现回暖趋势，工程机械杂志认为今年国内挖机市场表现回暖，受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响。下游应用市场方面，据同花顺iFinD，2024年前九月份，国内基建投资累计同比增速达9.26%，较前八月份环比提升1.39个百分点。设备更新政策方面，据工程机械杂志，2024年设备更新和产业升级将成为提升工程机械需求的一大内驱力，2024年3月，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等方向。

**挖机出口市场向好**。根据中国工程机械工业协会公布的挖机外销口径，2024年1-7月挖机外销有所承压，但自8月份以来回归正增长，2024年8月/9月/10月份挖机外销销量分别同比+6.95%/+2.51%/9.46%。据工程机械杂志，其主要受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。

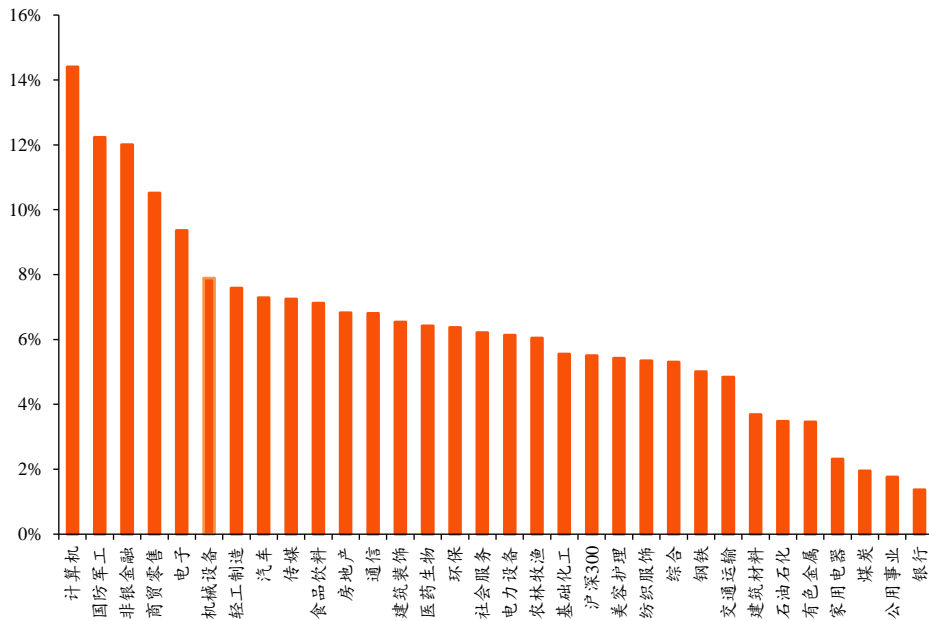
### 投资建议：

挖机市场国内筑底回暖，出口市场修复，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。

## 2. 板块行情回顾

本期（11月4日-11月8日），沪深300上涨5.5%，A股申万机械设备指数上涨7.89%，在申万31个一级子行业中排名6，跑赢沪深300指数2.39个百分点。

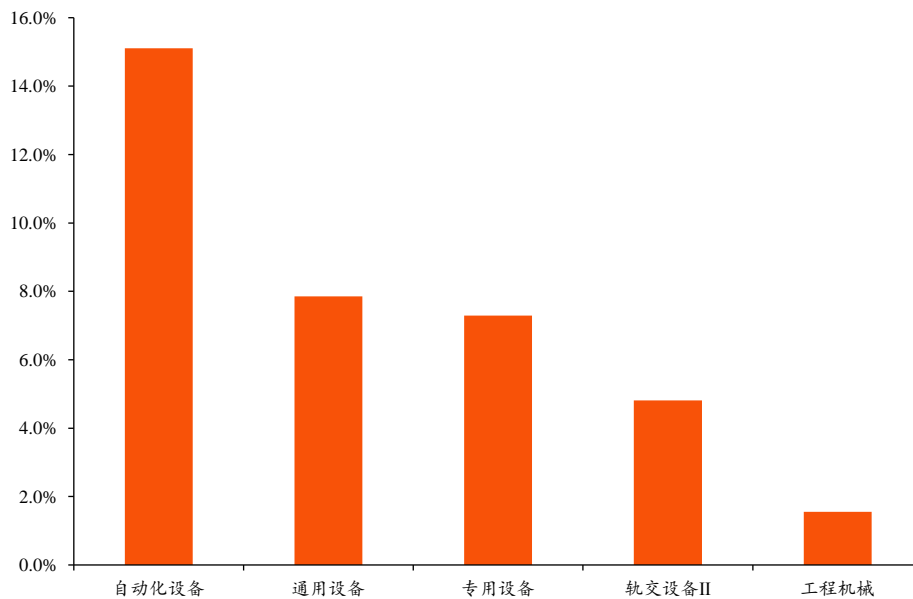
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

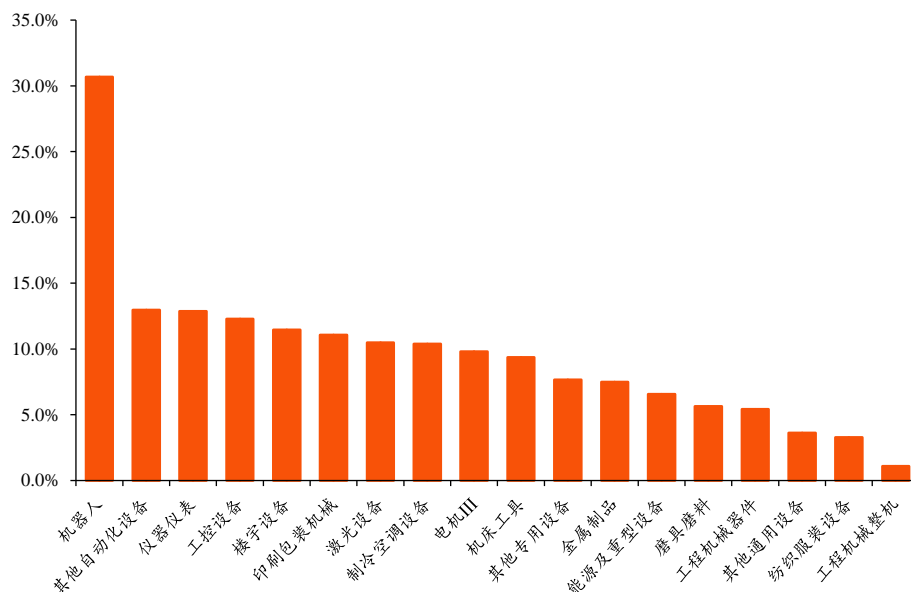
本期(11月4日-11月8日),申万机械设备二级子行业中自动化设备表现较好,上涨15.11%,工程机械表现较差,上涨1.55%。

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(11月4日-11月8日),申万机械设备三级子行业中机器人表现较好,上涨30.67%,工程机械整机表现较差,上涨1.09%。

**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（20241104-20241110）

#### 【工程机械】方圆搅拌站再次落户圭亚那

近日，方圆集团两台套 HZS50 型混凝土搅拌站落户南美洲圭亚那，投入当地新麦肯锡-维斯马桥项目建设使用。新麦肯锡-维斯马桥项目位于圭亚那第十区-林登市南部。该项目是圭亚那政府正在实施的圭亚那-巴西陆路交通走廊的重要组成部分。项目建成后将跨越德梅拉拉河，成为圭亚那纵向交通干道的组成部分之一，使第十区成为圭亚那新的工程、物流、贸易中心，提升第十区陆路交通通行能力，助力圭亚那政府陆路交通规划升级。（路面机械网）

#### 【工程机械】中铁装备出口土耳其首台土压平衡盾构机顺利贯通

11月4日，中铁装备出口土耳其首台土压平衡盾构机“中铁1148号”，在土耳其 Halkali—Ispartakule 高速铁路项目右线顺利贯通，标志着项目建设取得了阶段性进展。（路面机械网）

#### 【工程机械】铁建重工盾构机助力土耳其伊兹密尔地铁项目首条区间贯通

近日，土耳其伊兹密尔地铁 Buca 线首条区间贯通，项目采用两台铁建重工自主研发的土压平衡盾构机。其中一台已在 2021 年 3 月 8 日完成上一标段的贯通，其完工时间相较于项目规划提前了一个月。据了解，伊兹密尔地铁项目隧道全长 13.5 公里，贯穿城市的核心区域，设有 11 个车站，不仅是当地交通枢纽的关键节点，更是城市未来发展的重要支撑点。该项目作为伊兹密尔市历史上投资规模最为庞大的基础设施建设项目，承载着城市发展

的重任，旨在通过构建现代化、快速、环保且安全的交通体系，从根本上解决该市最为拥挤的 Buca 地区的交通难题。（路面机械网）

#### 【半导体】华虹半导体第三季度净利润同比上升 222.6%

11月7日，华虹半导体有限公司公布第三季度财报，销售收入 5.263 亿美元，同比下降 7.4%，环比增长 10.0%；毛利率 12.2%，同比下降 3.9 个百分点，环比上升 1.7 个百分点；母公司拥有人应占溢利 4480 万美元，同比上升 222.6%，环比上升 571.6%；基本每股盈利 0.026 美元，同比上升 188.9%，环比上升 550.0%；净资产收益率（年化）2.8%，同比上升 1.6 个百分点，环比上升 2.4 个百分点。2024 年第四季度，预计销售收入约在 5.3 亿美元至 5.4 亿美元之间，预计毛利率约在 11%至 13%之间。（全球半导体观察网）

#### 【半导体】中芯国际三季度营收首次突破 20 亿美元，预计四季度环比最高增长 2%

11月7日，晶圆代大厂中芯国际发布 2024 年第三季度财报，销售收入创历史新高高达 21.7 亿美元，环比上升 14%，毛利率提升至 20.5%。

中芯国际第三季度按应用分类，收入占比分别为：智能手机 24.9%、电脑与平板 16.4%、消费电子 42.6%、互联与可穿戴 8.2%、工业与汽车 7.9%。纵观各地区的营收贡献占比，来自中国区的营收占比为 86.4%；美国区的占比为 10.6%，欧亚区占比为 3%。（全球半导体观察网）

## 4. 重点公司公告（20241104-20241108）

### 4.1. 经营活动相关

【东杰智能】近日，公司发布关于签订合同的自愿性信息披露公告，东杰智能科技集团股份有限公司与 AESC Florence, LLC 签订了设备供应和技术服务合同，合同金额达到了公司自愿性信息披露标准。

【开山股份】近日，公司发布关于收到肯尼亚 SosianMenengai 地热项目剩余 EPC 合同款的公告，开山集团股份有限公司全资子公司 Kaishan Renewable EnergyDevelopment Pte., Ltd. 及其下属肯尼亚公司近日收到肯尼亚 SosianMenengai 地热项目剩余 EPC 合同款 5,700 万美元。

【蜀道装备】近日，公司发布关于签署氢能产业合作协议的公告，蜀道投资集团有限责任公司、四川蜀道装备科技股份有限公司与丰田汽车公司、丰田汽车（中国）投资有限公司于近日签署了《氢能产业合作协议》，基于各方在氢能源开发利用相关领域具有业务合作推广的场景，在区域资源、合作开发、营销推广方面具有协同性，且愿充分发挥各方在业务、市场、渠道、资

金、技术等方面优势，各方本着平等互利原则，经友好协商达成共识，拟在氢燃料电池、储氢、制氢、加氢站、氢能分布式发电、氢能产业基金、金融层面合作等领域进行深入合作，共同致力于推动绿色交通、节能减排和可持续发展，实现共赢。

#### 4.2. 资本运作相关

**【华辰装备】**近日，公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 553.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 25,217.60 万股的 2.193%。其中，首次授予限制性股票 453.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 25,217.60 万股的 1.796%，首次授予部分占本次授予权益总额的 81.92%；预留 100.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 25,217.60 万股的 0.397%，预留部分占本次授予权益总额的 18.08%。

**【瀚川智能】**近期，公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本次激励计划拟授予的限制性股票数量为 266.42 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 17,587.8324 万股的 1.51%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

#### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。