

## 地方化债三箭齐发，10月挖机内外销向好 ——行业周报（20241111-20241115）



增持(维持)

行业： 机械设备  
日期： 2024年11月18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11日-11月15日），沪深300下跌3.29%，A股申万机械设备指数下跌4.66%，在申万31个一级子行业中排名21，跑输沪深300指数1.37个百分点。申万机械设备二级子行业中专用设备表现较好，下跌3.74%，通用设备表现较差，下跌5.51%。申万机械设备三级子行业中印刷包装机械表现较好，上涨3.58%，其他通用设备表现较差，下跌7.64%。

### ■ 核心观点

**地方化债三箭齐发。**据每日经济新闻报道，近期，十四届全国人大常委会第十二次会议在北京人民大会堂闭幕。会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。财政部部长蓝佛安在同日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上表示，从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上本次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时明确，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

**10月挖机内外销市场向好。**整体来看，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%。内销方面，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，整体上呈现筑底回暖趋势。外销方面，据中国工程机械工业协会口径，挖机外销销量自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%。小松挖机开工小时数方面，据工程机械杂志、小松官网数据，2024年10月，中国地区小松挖掘机开工小时数为105.3小时，同比增长4.3%。同时，全球主要地区开工小时数均呈现增长趋势，欧洲和北美两个地区增长幅度超过5%，其中欧洲10月小松挖机开工小时数为79.8小时，同比增长6.5%，北美10月小松挖机开工小时数为76.7小时，同比增长6.1%。

### ■ 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（20241111-20241115） .....	5
4. 重点公司公告（20241111-20241115） .....	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：

**地方化债三箭齐发。**据每日经济新闻报道，近期，十四届全国人大常委会第十二次会议在北京人民大会堂闭幕。会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。财政部部长蓝佛安在同日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上表示，从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上本次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时明确，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

**10月挖机内外销市场向好。**整体来看，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%。内销方面，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，整体上呈现筑底回暖趋势。外销方面，据中国工程机械工业协会口径，挖机外销销量自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%。小松挖机开工小时数方面，据工程机械杂志、小松官网数据，2024年10月，中国地区小松挖机开工小时数为105.3小时，同比增长4.3%。同时，全球主要地区开工小时数均呈现增长趋势，欧洲和北美两个地区增长幅度超过5%，其中欧洲10月小松挖机开工小时数为79.8小时，同比增长6.5%，北美10月小松挖机开工小时数为76.7小时，同比增长6.1%。

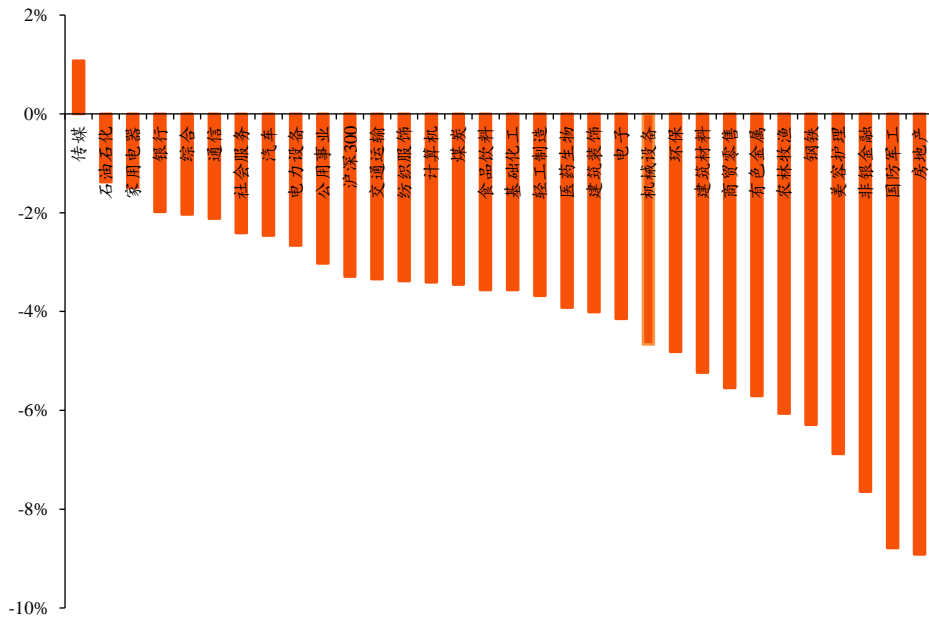
### 投资建议：

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11日-11月15日），沪深300下跌3.29%，A股申万机械设备指数下跌4.66%，在申万31个一级子行业中排名21，跑输沪深300指数1.37个百分点。

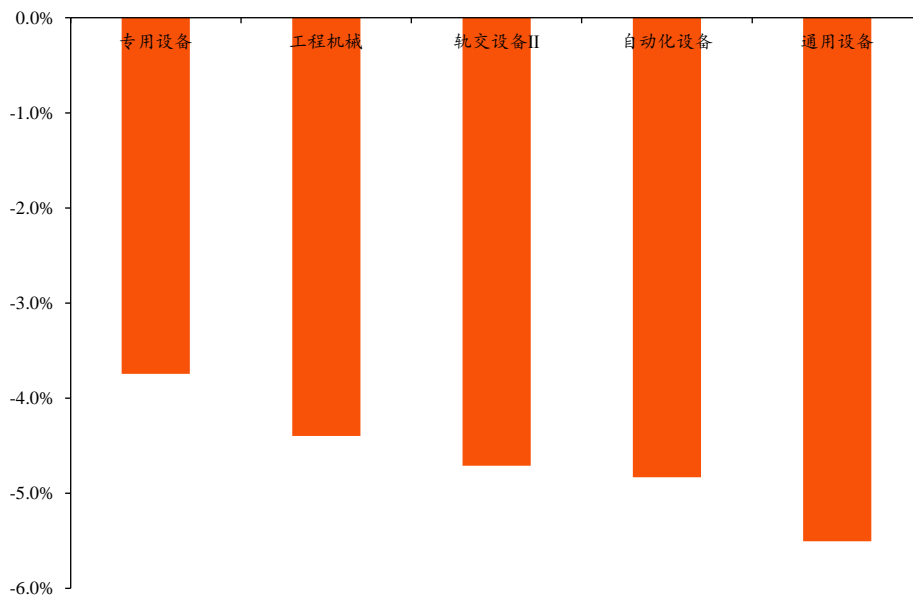
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，甬兴证券研究所

本期（11月11日-11月15日），申万机械设备二级子行业中专用设备表现较好，下跌3.74%，通用设备表现较差，下跌5.51%。

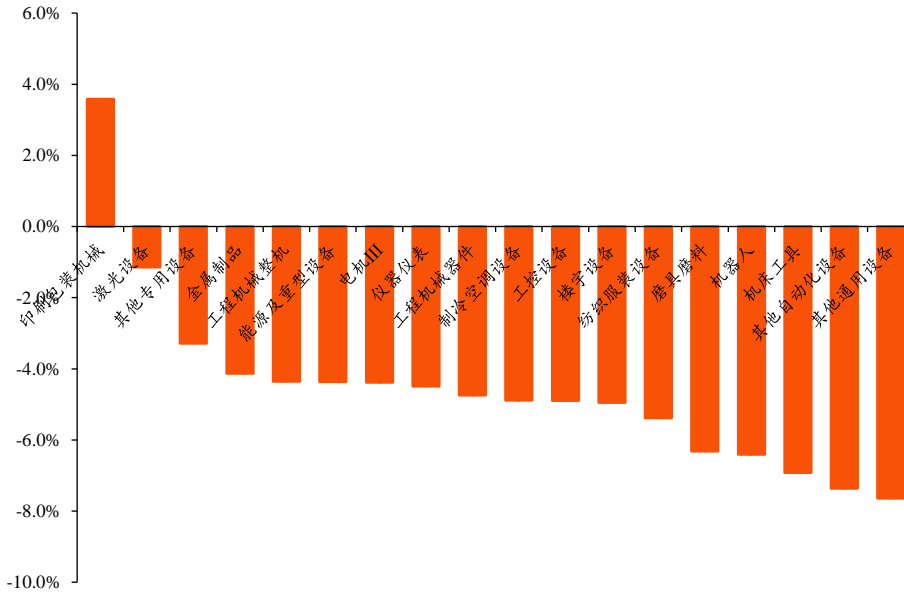
图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，甬兴证券研究所

本期（11月11日-11月15日），申万机械设备三级子行业中印刷包装机械表现较好，上涨3.58%，其他通用设备表现较差，下跌7.64%。

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（20241111-20241115）

#### 【工程机械】三一产品大批量交付鸣阳集团

11月12日，三一 SKT130H 矿车及 SY1350H 挖机交付仪式在新疆哈密伊吾县广汇白石湖露天矿广场隆重举行，鸣阳矿业集团项目经理柴小均、三一重装新疆分公司总经理武会宗、新疆京泓大客户总监胡锋等主要领导出席了活动。仪式上，三一共向鸣阳集团批量交付了72台 SKT130H 矿车和6台 SY1350H 挖机。（路面机械网）

#### 【工程机械】中联重科布料机助力三澳核电 1 号机组外穹顶封顶

11月11日，中广核浙江三澳核电项目 1 号机组外穹顶结构顺利封顶，标志着 1 号机组主体结构全线完工，为后续试验的开展奠定了坚实基础。在现场，中联重科布料机等设备高效可靠地完成施工任务，助力“华龙一号”批量化建设又迈出坚实一步。

作为长三角地区首个“华龙一号”核电项目，三澳核电规划建设 6 台“华龙一号”机组，其中 1 号机组采用了先进的双层安全壳设计，外层安全壳由筒体结构、半球形穹顶结构和外挂水箱三部分组成。本次半球形穹顶结构的封顶工作采用了混凝土浇筑技术，完成后将大幅提升机组的安全性和密封性。（路面机械网）

#### 【半导体】华海诚科拟 4.8 亿元收购华威电子 30% 股权

11月14日，华海诚科发布公告称，根据公司的战略规划和经营发展需要，公司拟使用全部超募资金约 2.87 亿元及其利息收入、理财收益和自有/自

筹资金通过股权收购形式取得衡所华威电子有限公司 30%股权（对应标的公司认缴出资额 2,597.7260 万元），交易价格为 4.8 亿元。

另外，华海诚科拟采取发行股份及支付现金购买资产的方式，购买交易标的剩余 70%股权，并募集配套资金。（全球半导体观察网）

#### 【半导体】半导体设备研发商芯睿科技二期厂房扩建开工

近日，芯睿科技宣布，其二期厂房扩建开工仪式在新兴工业坊举行。此次二期厂房面积 2000 平，主要为百级无尘车间。研发生产制造 12 寸临时键合解键合，永久键合，混合键合等高端机型。

资料显示，苏州芯睿科技成立于 2021 年 2 月，是一家半导体设备研发商，旗下自主研发、生产半导体专用设备，并代理销售国内外半导体制造设备，同时提供二手设备升级改造，拆装机和耗材买卖服务。（全球半导体观察网）

## 4. 重点公司公告（20241111-20241115）

### 4.1. 经营活动相关

【永贵电器】近期，公司发布关于公司及控股子公司近期签订货物买卖合同、收到中标通知书的公告，中车青岛四方机车车辆股份有限公司与浙江永贵电器股份有限公司签订了六份货物买卖合同，合同金额合计 23,305,688.16 元（含税）；重庆恒泰锐轨道交通装备有限公司与公司控股子公司重庆永贵交通设备有限公司签订一份物资采购合同，合同金额为 9,548,500.00 元（含税）；以上货物买卖合同总金额为 32,854,188.16 元（含税）。

【众合科技】近期，公司发布关于投资北京鸢飞科技有限公司暨战略合作的进展公告（一），公司与鸢飞科技、上海筠申科技合伙企业（有限合伙）、北京聚戎科技合伙企业（有限合伙）、张刚签署了《增资协议》。众合科技或指定投资人以增资形式向鸢飞科技投资 3,250 万元，其中认购鸢飞科技新增注册资本人民币 325 万元，剩余 2,925 万元计入资本公积金。本次投资完成后，众合科技或指定投资人共持有鸢飞科技 24.5283%股权。

### 4.2. 资本运作相关

【今创集团】近期，公司发布关于筹划出售子公司股权暨签署框架协议的公告，为控制国际贸易风险，进一步优化资产、业务结构，今创集团股份有限公司于 2024 年 11 月 11 日与常州武进综合保税区投资建设有限公司、黄骏先生、黄春宏女士签署了《关于收购常州禾元轨道科技有限公司的投资框架协议》（以下简称“《框架协议》”），拟将公司持有的全资子公司常州禾元轨道科技有限公司和江苏明昕交通装备有限公司 100%股权出售给收购方，

收购方拟通过支付现金方式购买上述标的公司股权。

## 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。