

# 10月中国挖掘机销量同比增长15.1%，中国小松挖掘机开工小时数破百

——机械设备行业快评报告

强于大市 (维持)

2024年11月25日

## 行业事件:

近日，中国工程机械工业协会公布最新统计数据，10月中国挖掘机销量为16791台，同比增长15.1%，10月中国装载机销量为8355台，同比增长11.1%。

## 投资要点:

**10月中国挖掘机销量同比增长15.1%。**根据中国工程机械工业协会数据，2024年10月中国挖掘机销量为16791台，同比增长15.1%。其中国内销量为8266台，同比增长21.6%，出口量为8525台，同比增长9.46%。2024年1-10月，中国挖掘机销量为16.42万台，同比增长0.47%。其中国内销量为8.22万台，同比增长9.8%，出口量为8.20万台，同比下降7.41%。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%，连续3月实现同比正增长。

**10月中国装载机销量同比增长11.1%。**据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024年10月销售各类装载机为8355台，同比增长11.1%。其中国内销量为4032台，同比下降7.08%；出口量为4323台，同比增长36%。2024年1-10月，共销售各类装载机9.02万台，同比增长5.29%。其中国内销量4.54万台，同比下降0.68%，出口量为4.47万台，同比增长12.1%。

**化债政策逐步落地，工程机械市场有望筑底回升。**11月8日，十四届全国人大常委会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。议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。从2024年开始，连续五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。上述举措将累计增加地方化债资源10万亿元。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。从举债用途看，我国地方政府债务形成了大量有效资产。我国地方政府债务主要用于资本性支出，支持建设了一大批交通、水利、能源等项目。随着化债政策的逐步落地，原本暂停或终止的基建项目有望重启，开工率有望回升，有利于工程机械项目回款、提高项目资金周转效率，从而带动工程机械的需求增长。

**投资建议:**国内市场方面，未来在设备更新、地方政府化债等政策推动下，国内需求有望加速复苏。出口方面，我国工程机械主机厂进行海外布局多年，国产工程机械产品具备性价比优势，国内主机厂在海外市场的竞争力持续提升。在国内外需求共振的情况下，工程机械行业需求有

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

人形机器人赛道融资火热，商业化进程持续推进

《重庆市“机器人+”应用行动计划(2024—2027年)》发布，政策支持进一步完善众擎SE01人形机器人发布，人形机器人量产渐进

## 分析师:

蔡梓林

执业证书编号:

S0270524040001

电话:

02032255228

邮箱:

caizl@wlzq.com.cn

## 研究助理:

李晨崑

电话:

18079728929

邮箱:

licw@wlzq.com.cn

望不断改善，建议关注具备市场优势以及积极布局海外市场的优质企业。

**风险因素：**下游地产、基建投资不及预期风险，政策落地不及预期风险，行业竞争加剧风险，国际贸易摩擦风险，人民币汇率波动风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场