

行业点评

工程机械

国家政策助力拉动内需，挖掘机市场保持景气

2024年11月26日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



陈郁双

分析师

执业证书编号:S0530524110001
chenyushuang@hncasing.com

相关报告

1 欧盟高空作业平台终裁结果落地，风险释放 2024-11-26

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
三一重工	0.53	32.60	0.79	21.56	0.99	17.21	增持
中联重科	0.40	17.30	0.44	15.75	0.60	11.48	买入
柳工	0.44	25.93	0.83	13.58	1.06	10.55	买入
徐工机械	0.53	14.28	0.65	11.97	0.70	11.07	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- CME预计11月我国挖掘机销量不断增加。根据工程机械杂志披露的CME数据，2024年11月我国挖掘机销量预计总额在16900台左右，其中国内销售预计8600台，同比增长近15%，对外出口约8300台，同比增长近12%。与前三月相比，根据iFind数据，挖掘机出口量同比增速明显增长，主要由于海外需求逐步复苏，出口市场不断向好。自三季度以来，我国挖掘机逐月销量均呈现环比改善，9月末财政部发布的一揽子增量政策推动房地产、基建市场止跌回稳，工程机械下游景气度有望回升，国内需求逐渐改善。
- 单月全国机械总开工时长连续5月持续增长，挖掘机开工表现位列第一。2024年11月15日，央视财经挖掘机指数发布最新数据，10月全国机械综合开工率为52.08%，6-10月总开工时长持续增长，累计增长幅度为20.19%，10月环比增长11.79%。其中，挖掘机表现突出，在大类设备中开工率、总工作时长环比增幅领先，分别为2.08%及12.73%。挖机开工数据的突出表现意味着年底前挖机新增项目及扩张项目仍有持续发展空间。
- 国家财政政策助力扩大内需，装备制造业夯实工业运行基础。2024年10月，受益于9月末财政部发布的增量政策，根据国家统计局披露，我国1-10月基础设施建设投资同比增长4.3%，比上月+0.2pct，是近期以来基础设施投资出现的首次回升。工业生产方面总体保持稳定运营，10月份，我国规模以上工业领域的生产活动持续展现稳健的增长动力，增加值较去年同期+5.3%，维持平稳向上的发展态势。其中，装备制造业增加值同比+6.6%，较全部规模以上工业快1.3pct，连续15个月高于全部规模以上工业。在国家政策的持续支撑下，工业经济发展或将进一步夯实，不断扩大市场需求，为工程机械板块注入活力。
- 工信部对重点工业设备更新发布指导，助力挖机产品产量增长。依据2024年上半年发布的《大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》和《推动工业领域设备更新实施方案》，工信部在9月20日印发《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》。其中提到，对工程机械行业要以推动生产制造设备及产线智能化升级为重点。国家统计局数

据也显示，10月挖掘铲土运输机械产品产量实现增长，涨幅为28.4%，其中挖掘机10月产量为25182台，同比增长46.53%。

- **投资建议。**挖掘机市场与工业经济发展情况高度相关，在国内财政政策及大规模设备更新政策支撑下，工业经济运行基础不断加固，推动我国内需扩张，挖机发展空间同步增长，看好估值修复，维持“领先大市”评级。建议关注：1. 三一重工（600031）：挖掘机持续维持行业内领先占有率与销售量水平，电动挖掘机产品持续突破；2. 中联重科（000157）：挖掘机种类齐全，具有高效稳定的电控液压系统；3. 柳工（000528）：挖掘机业务保持稳健增长，募投项目对挖机产品持续进行研发生产；4. 徐工机械（000425）：挖掘机业务海外表现亮眼。
- **风险提示：**行业周期性波动风险；原材料价格与汇率波动风险；国内设备更新落地不及预期风险。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438