

机械设备行业周报(2024年第38周)

机械设备行业概览：

9月9日-9月13日，机械设备行业下跌1.37%，整体下跌。其中轨交设备跌幅最小，为0.59%；自动化设备、专用设备、通用设备涨跌幅分别为-0.61%、-1.39%、-1.70%；工程机械跌幅最大，为2.09%。

行业数据跟踪：

9月1日-9月8日，国内乘用车当周日均销量4.8万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长5%。8月1日-8月31日，国内汽车当月零售额3943亿元，同比-7.3%，环比+3.8%。

2024年8月，中国进口集成电路330.8亿美元，同比+11.1%，环比+0.2%；出口机电产品1835.5亿美元，同比+11.9%，环比+2.4%。今年以来，机电产品出口额持续改善，考虑到机电出口略滞后于集成电路进口，预计9月机电出口亦有不错表现。

行业新闻公告：

2024年8月内燃机销量378.10万台，环比-0.76%，同比增长2.40%；功率完成23210.78万千瓦，环比增长7.15%，同比-7.95%。8月，在分用途市场可比口径中，乘用车用增长4.57%，商用车用增长8.01%，工程机械用增长-7.89%，农业机械用增长-7.31%，船用增长22.40%。

三部门加力推进老旧农机报废更新。据农业农村部网站10日消息，近日，农业农村部、国家发改委、财政部联合印发《关于加大工作力度持续实施好农业机械报废更新补贴政策的补充通知》，提出要持续实施好农机报废更新补贴政策，加力推进老旧农机报废更新，加快农机结构调整。

风险提示：宏观景气度不及预期、固定资产投资不及预期、海外需求放缓、地缘政治冲突。

评级：优于大市(维持)

麦高证券 研究发展部

分析师：钟奕昕

资格证书：S0650524030001

联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com

联系电话：15800464258

分析师：徐滢

资格证书：S0650511010002

联系邮箱：xuying@mgzq.com

联系电话：024-22955441

相关研究

《机械设备行业周报(2024年第37周)》
2024.09.10

《机械设备行业周报(2024年第35周)》
2024.09.04

正文目录

一、机械设备行业概览	3
1、本周涨跌幅	3
2、本周行业关注度及估值	3
二、行业数据跟踪	4
三、行业新闻公告	6
四、风险提示	7

图表目录

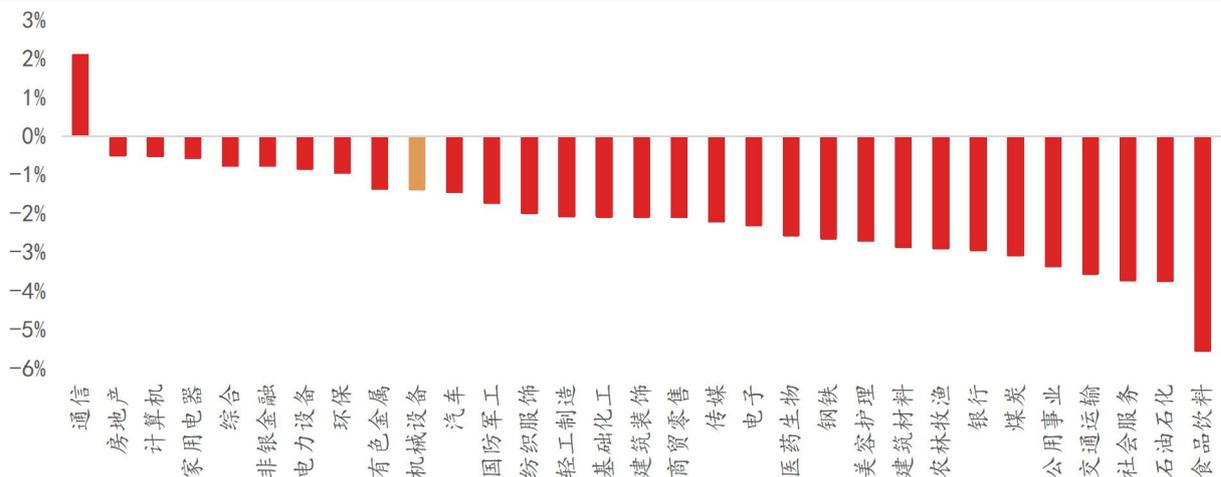
图表 1：申万行业指数表现 1W(%)	3
图表 2：申万二级行业指数表现 1W(%)	3
图表 3：二级行业表现	4
图表 4：二级行业 PB-ROE 分位（区间为 2019/1/1-2024/9/13）	4
图表 5：经济高频数据：乘用车日均批发与汽车销售额的关系	5
图表 6：中国集成电路进口与机电出口	5
图表 7：中国挖掘机开工小时数	6

一、机械设备行业概览

1、本周涨跌幅

9月9日-9月13日，本周整体跌多涨少，其中机械设备行业下跌1.37%，位列第10位。

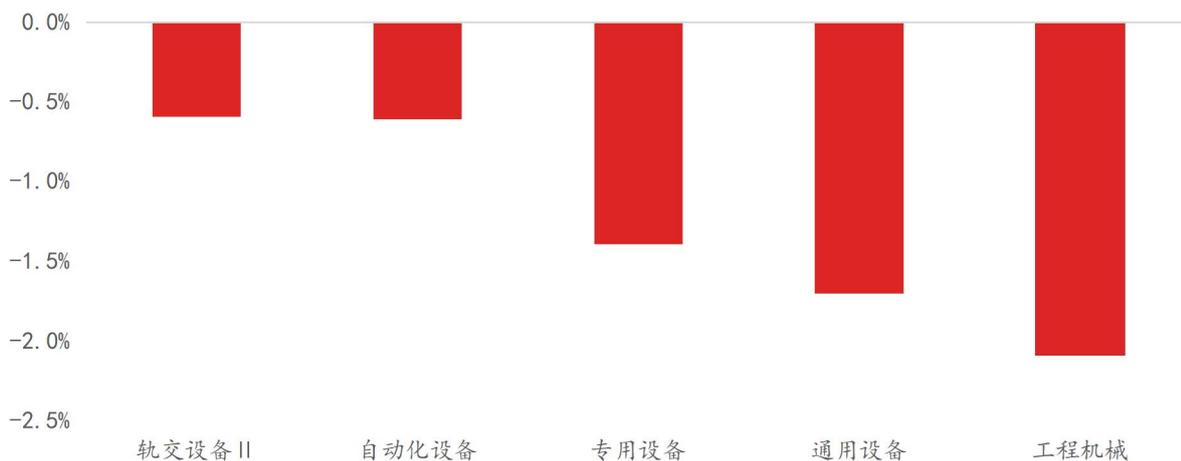
图表 1：申万行业指数表现 1W(%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

9月9日-9月13日，机械设备行业整体下跌，其中轨交设备II跌幅最小，为0.59%；自动化设备、专用设备、通用设备涨跌幅分别为-0.61%、-1.39%、-1.70%；工程机械跌幅最大，为2.09%。

图表 2：申万二级行业指数表现 1W(%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2、本周行业关注度及估值

9月9日-9月13日，通用行业成交额最高，为547.6亿元，轨交设备II行业成交额最低，为100.9亿元；轨交设备II行业换手率分位为59.3%，市场关注度较高，自动化设备行业换手率分位值最低，为11.7%。

9月13日，自动化设备行业市盈率 TTM 最高，为 29.6 倍，轨交设备 II 行业最低，为 17.8 倍；轨交设备 II 行业的市净率分位值最高，为 23.8%，自动化设备行业市净率分位值最低，为 0.3%。

图表 3：二级行业表现

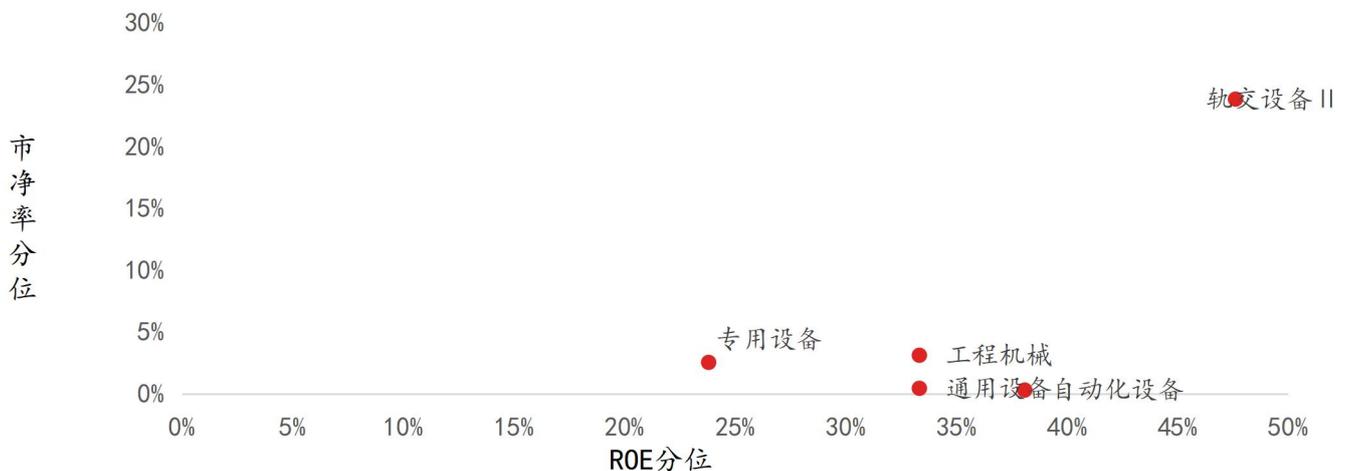
二级行业	涨跌幅	涨跌幅(5日)	周成交额(亿元)	周换手率	换手率分位	市盈率 TTM	市净率	市净率分位
轨交设备 II	-0.7%	-0.6%	100.9	2.9%	59.3%	17.8	1.2	23.8%
自动化设备	-1.3%	-0.6%	253.9	6.0%	11.7%	29.6	2.7	0.3%
专用设备	-1.7%	-1.4%	436.4	6.4%	25.2%	21.6	1.7	2.5%
通用设备	-1.5%	-1.7%	547.6	8.2%	18.6%	28.6	1.7	0.4%
工程机械	-1.2%	-2.1%	160.2	4.0%	25.9%	18.1	1.6	3.1%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：分位区间为 2019/1/1-2024/9/13

9月13日，轨交设备 II 行业 PB 区间分位值最高，为 23.8%，其次分别为工程机械、专用设备、通用设备行业，为 3.1%、2.5%、0.4%，自动化设备行业最低，PB 区间分位值为 0.3%。

轨交设备 II 行业 ROE 区间分位值最高，为 47.6%，其次分别为自动化设备、工程机械、通用设备行业，为 38.1%、33.3%、33.3%，专用设备行业最低，ROE 区间分位值为 23.8%。从估值来看，自动化设备、通用设备、专用设备、工程机械行业相对估值较低。

图表 4：二级行业 PB-ROE 分位（区间为 2019/1/1-2024/9/13）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

二、行业数据跟踪

9月1日-9月8日，国内乘用车当周日均销量 4.8 万辆，同比去年 9 月同期增长 10%，较上月同期增长 5%。8月1日-8月31日，国内汽车当月零售额 3943 亿元，同比-7.3%，环比+3.8%。随着房地产的持续回落，车市消费有相对更强的消费能力保障；技术升级带来的高性价比车型涌入中国车市，叠加促消费政策的落地，前期购车群体从“有没有”到“好不好”的需求将得到有效地释放，推动消费升级的良好增长。

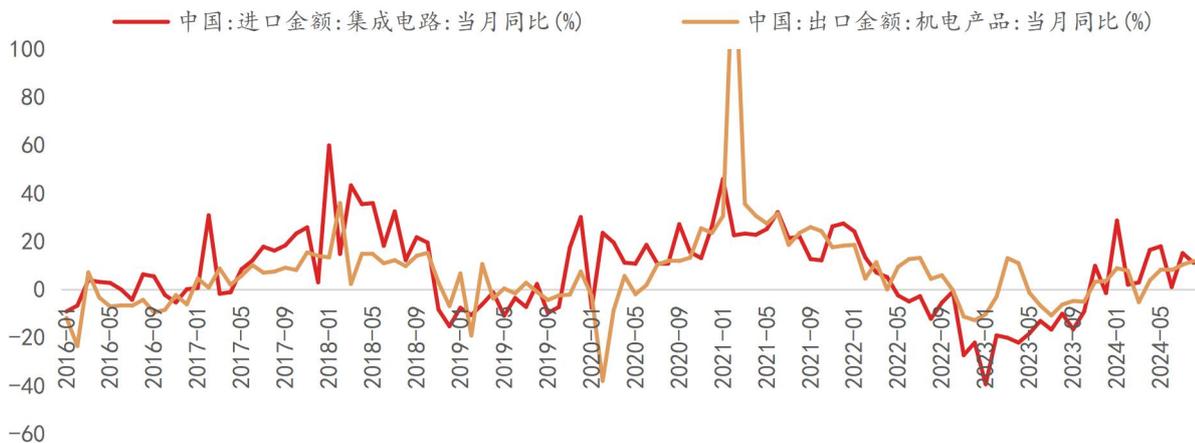
图表 5: 经济高频数据: 乘用车日均批发与汽车销售额的关系



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2024年8月, 中国进口集成电路330.8亿美元, 同比+11.1%, 环比+0.2%; 出口机电产品1835.5亿美元, 同比+11.9%, 环比+2.4%。今年以来, 机电产品出口额持续改善, 考虑到机电出口略滞后于集成电路进口, 预计9月机电出口亦有不错表现。

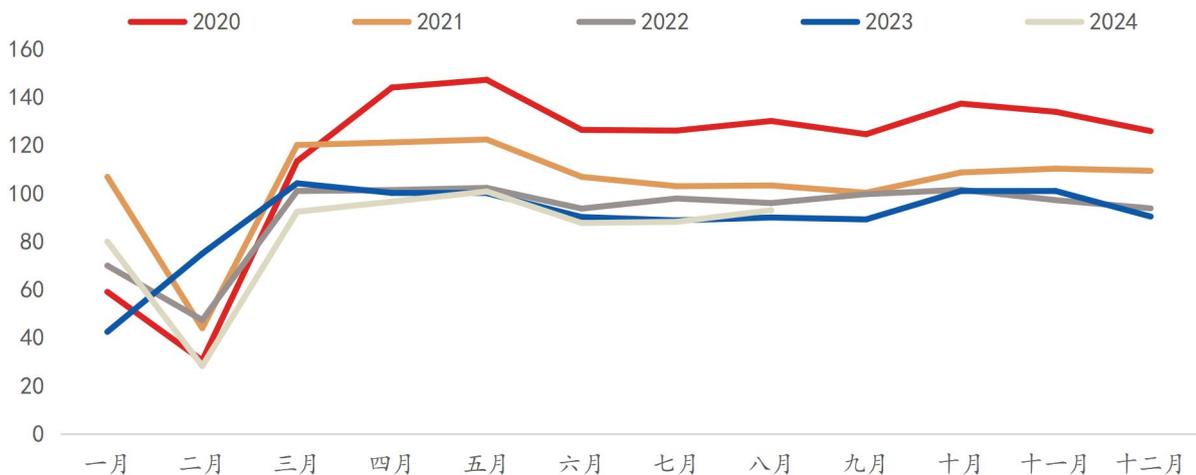
图表 6: 中国集成电路进口与机电出口



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2024年8月, 中国小松挖掘机开工小时数为93小时, 同比+3.3%, 环比+5.4%。从其他地区来看, 2024年8月, 日本、欧洲、北美、印度尼西亚小松挖掘机开工小时数有所分化, 分别为-5.8%/+0.6%/-4.2%/-1.4%。

图表 7：中国挖掘机开工小时数



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

三、行业新闻公告

1、据中国内燃机工业协会统计，2024年8月内燃机销量378.10万台，环比-0.76%，同比增长2.40%；功率完成23210.78万千瓦，环比增长7.15%，同比-7.95%。8月，在分用途市场可比口径中，乘用车用增长4.57%，商用车用增长8.01%，工程机械用增长-7.89%，农业机械用增长-7.31%，船用增长22.40%。

点评：伴随设备更新和消费品以旧换新政策支持力度加大，进一步释放了存量市场换购需求，但由于8月的市场仍是传统的淡季，市场整体表现相对平淡，销量同比及累计同比增幅较上月小幅回落。

2、三部门部署扩范围提标准工作，加力推进老旧农机报废更新。据农业农村部网站10日消息，近日，农业农村部、国家发改委、财政部联合印发《关于加大工作力度持续实施好农业机械报废更新补贴政策的补充通知》（下称《补充通知》），提出要持续实施好农机报废更新补贴政策，加力推进老旧农机报废更新，加快农机结构调整。

《补充通知》明确，各省可在现行报废补贴范围基础上，聚焦保障粮食和重要农产品稳定安全供给，结合实际自行确定不超过6个机具种类新增纳入报废补贴范围。其中，报废20马力以下拖拉机，单台最高报废补贴额由1000元提高到1500元；报废联合收割机、水稻插秧机、播种机并新购置同种类机具，按不超过50%提高报废补贴标准；报废并更新购置采棉机，单台最高报废补贴额由3万元提高到6万元。对自今年6月21日起提交报废补贴申请的，按调整后的报废补贴标准执行。

点评：《补充通知》扩大报废补贴范围、提高报废补贴，将有力推动农机报废换新。

3、日本、美国、德国机床工业经济运行情况。

日本机床制造商协会（JMTBA）发布数据显示，7月机床订单总额1239.4亿日元，环比下降7.4%，同比增长8.4%。其中，日本国内订单额为357亿日元，同比减

少 9.3%，连续 23 个月下滑；海外订单额为 882.4 亿日元，同比增长 17.7%，来自中国的订单额同比增长 65.9%，连续四个月保持增长。

美国机械制造技术协会（AMT）发布数据显示，7 月制造技术订单总额 3.217 亿美元，环比下降 19.3%，同比下降 7.8%，1-7 月订单总额达到 25.3 亿美元，同比下降 10.5%。

德国机床制造商协会（VDW）发布数据显示，今年第二季度德国机床行业订单同比下降 28%，其中，国内订单下降 13%，国外订单下降 33%。2024 年上半年，订单同比下降了 26%，其中，国内订单下降 7%，国外订单下降 33%。预计 2024 年的整体订单量仍将大幅下降。VDW 的预测合作伙伴 Oxford Economics 预计，2025 年和 2026 年所有地区的机床需求将出现明显的广泛复苏。

4、杭叉集团与英搏尔联合成立浙江杭搏电气驱动有限公司。9 月 10 日，浙江杭搏电气驱动有限公司成立揭牌仪式在杭叉集团股份有限公司横畈科技园隆重举行。这标志着杭叉集团在新能源工业车辆“三电”核心技术的产业布局基本完成。未来，杭叉集团将继续秉持新能源发展战略，以新质生产力为牵引，不断在新能源叉车关键技术、智慧物流领域开辟新赛道、塑造新动能、发展新优势，持续构建具有全球重要影响力的现代工业车辆产业体系。

5、三一重工：关于公司近期销售情况的公告。2024 年 8 月，国内小挖销售台量同比增长 51%、中挖增长 44%、大挖持平；非挖产品如混凝土机械、起重机械降幅收窄。2024 年 8 月，海外小挖销售台量同比增长 16%、中挖增长 32%、大挖增长 63%，非挖产品如混凝土机械、起重机械延续上半年高增速。2024 年 1-8 月，公司在非洲销售额达 35 亿元，同比上升超过 60%。公司自从 2002 年进入非洲共销售设备超 200 亿元，设备保有量超过 23000 台，位列中国工程机械企业产品出口非洲的第一名。

四、风险提示

宏观景气度不及预期、固定资产投资不及预期、海外需求放缓、地缘政治冲突。

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同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。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com