

机械设备行业周报(2024年第39周)

机械设备行业概览：

9月16日-9月20日，机械设备行业上涨1.58%，整体上涨。其中工程机械涨幅最大，为3.85%；专用设备、通用设备、自动化设备涨跌幅分别为+1.78%、+0.94%、+0.77%；轨交设备II涨幅最小，为0.27%。

行业数据跟踪：

9月9日-9月15日，国内乘用车当周日均销量6.3万辆，同比去年9月同期增长26%，较上月同期增长18%；9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比去年9月同期增长18%，较上月同期增长12%。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+11.7%，环比+0.2%；出口机电产品1835.5亿美元，同比+12.4%，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：

央视财经：8月全国工程机械总工作时长环比增4.4%。8月，全国工程机械开工率为50.01%。全国工程机械的总工作时长环比增幅4.4%。全国16个省份开工率超过60%。海南、浙江、安徽、湖北、吉林、青海连续三个月开工率位居全国前十。8月摊铺机、压路机、挖掘机的开工率和总工作时长均实现环比增长。

CME 观测：9月挖掘机国内销量7300台左右。CME 预估2024年9月挖掘机（含出口）销量16000台左右，同比增长12%左右。国内市场预估销量7300台，同比增长近17%。出口市场预估销量8700台，同比增长近9%。

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38周)》
2024.09.19

《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

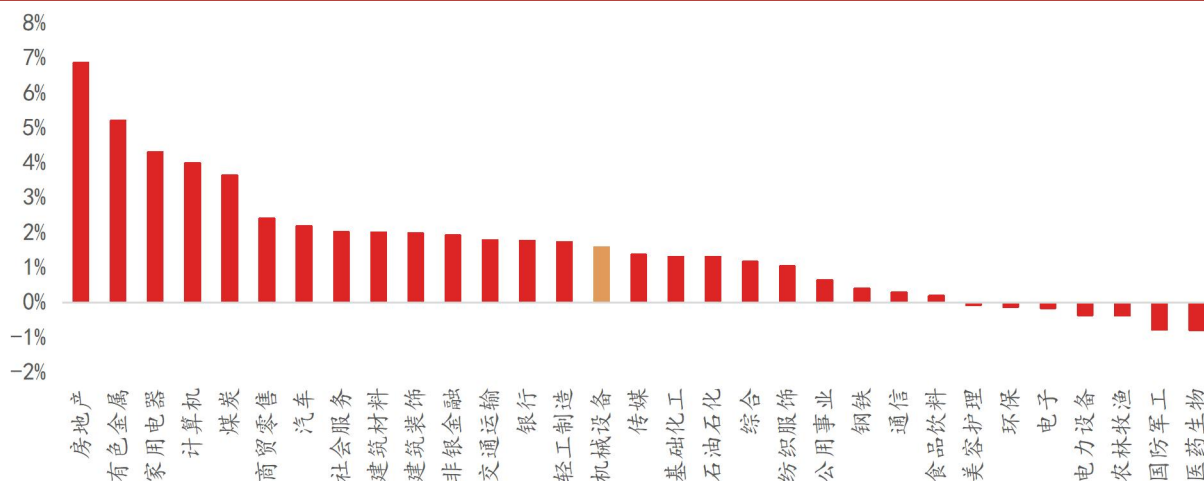
图表 1：申万行业指数表现 1W(%)	3
图表 2：申万二级行业指数表现 1W(%)	3
图表 3：二级行业表现	4
图表 4：二级行业 PB-ROE 分位（区间为 2019/1/1-2024/9/20）	4
图表 5：经济高频数据：乘用车日均批发与汽车销售额的关系	5
图表 6：中国集成电路进口与机电出口	5
图表 7：中国挖掘机开工小时数	6

一、机械设备行业概览

1、本周涨跌幅

9月16日-9月20日，本周整体涨多跌少，其中机械设备行业上涨1.58%，位列第15位。

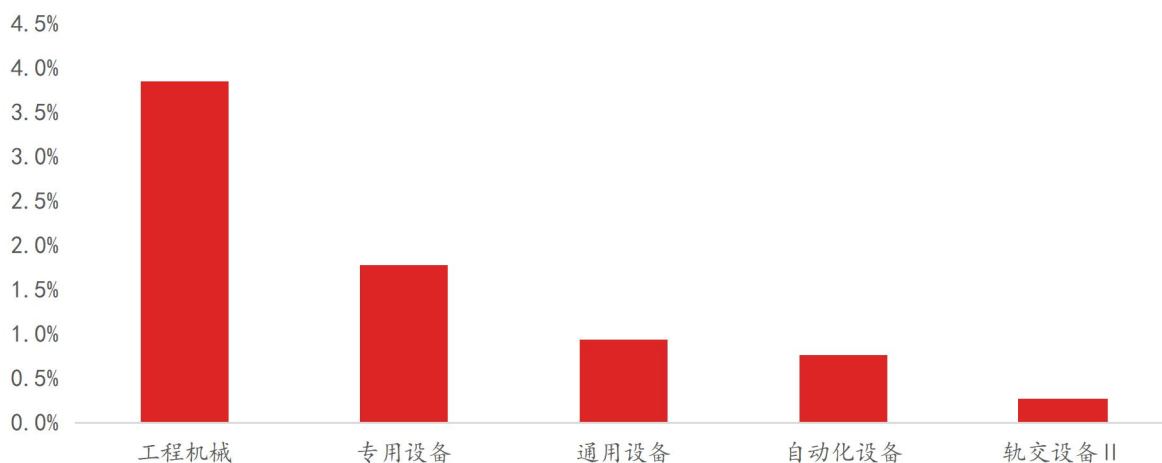
图表 1：申万行业指数表现 1W(%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

9月16日-9月20日，机械设备行业整体上涨，其中工程机械涨幅最大，为3.85%；专用设备、通用设备、自动化设备涨跌幅分别为+1.78%、+0.94%、+0.77%；轨交设备II涨幅最小，为0.27%。

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16日-9月20日，通用设备行业成交额最高，为370.8亿元，轨交设备II行业成交额最低，为56.5亿元；轨交设备II行业换手率分位为19.6%，市场关注度较高，自动化设备行业换手率分位值最低，为2.1%。

9月20日，自动化设备行业市盈率 TTM 最高，为 29.9 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 22.2%，自动化设备行业市净率分位值最低，为 0.6%。

图表 3：二级行业表现

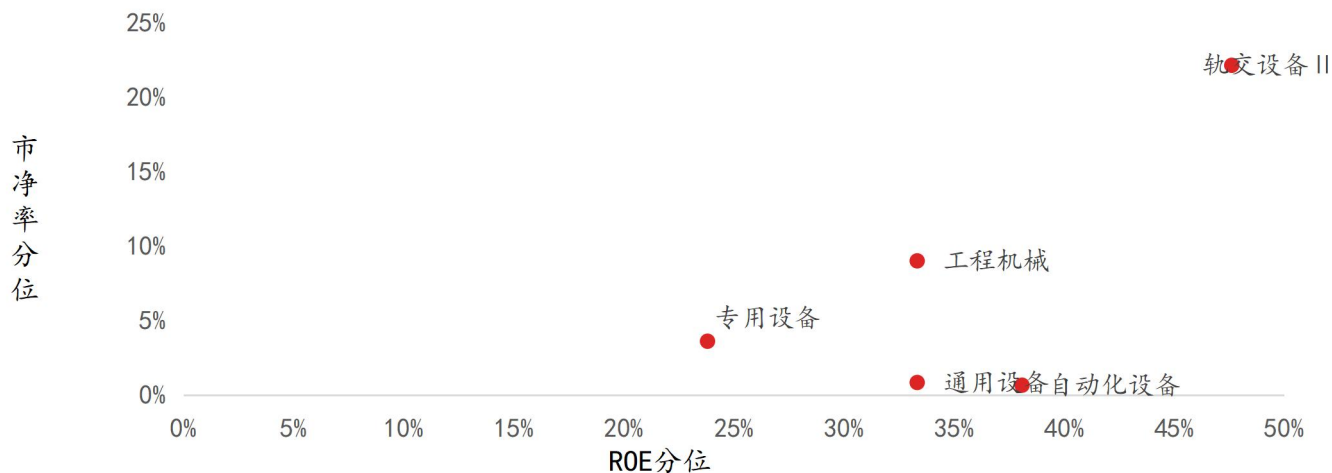
二级行业	涨跌幅	涨跌幅(5日)	周成交额(亿元)	周换手率	换手率分位	市盈率 TTM	市净率	市净率分位
工程机械	-0.1%	3.9%	113.8	3.2%	12.7%	18.8	1.6	9.0%
专用设备	-0.5%	1.8%	305.7	4.9%	8.6%	22.0	1.7	3.6%
通用设备	-0.7%	0.9%	370.8	5.5%	4.8%	28.9	1.8	0.8%
自动化设备	-0.6%	0.8%	147.1	3.5%	2.1%	29.9	2.8	0.6%
轨交设备 II	-0.9%	0.3%	56.5	1.6%	19.6%	17.8	1.2	22.2%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：分位区间为 2019/1/1-2024/9/20

9月20日，轨交设备 II 行业 PB 区间分位值最高，为 22.2%，其次分别为工程机械、专用设备、通用设备行业，为 9.0%、3.6%、0.8%，自动化设备行业最低，PB 区间分位值为 0.6%。

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 2019/1/1-2024/9/20）



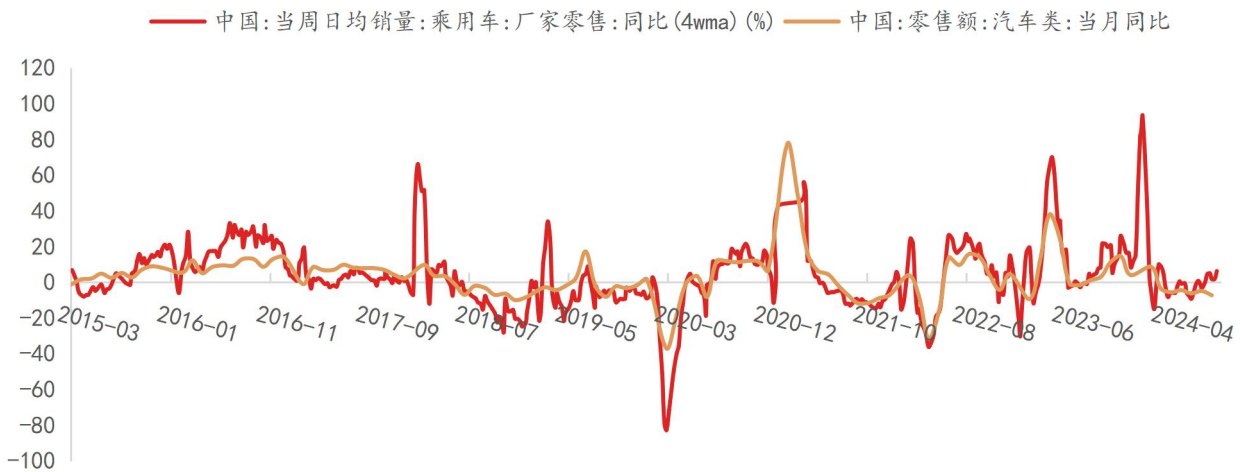
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

二、行业数据跟踪

9月9日-9月15日，国内乘用车当周日均销量 6.3 万辆，同比去年 9 月同期增长 26%，较上月同期增长 18%；9月1-15日，乘用车市场零售 82.8 万辆，同比去年 9 月同期增长 18%，较上月同期增长 12%。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。

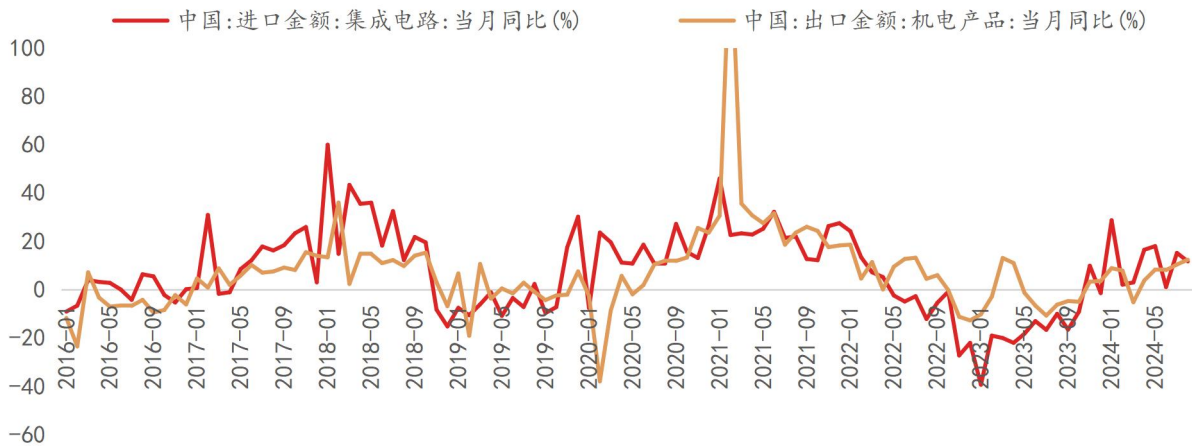
图表 5：经济高频数据：乘用车日均批发与汽车销售额的关系



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+11.7%，环比+0.2%；出口机电产品1835.5亿美元，同比+12.4%，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。

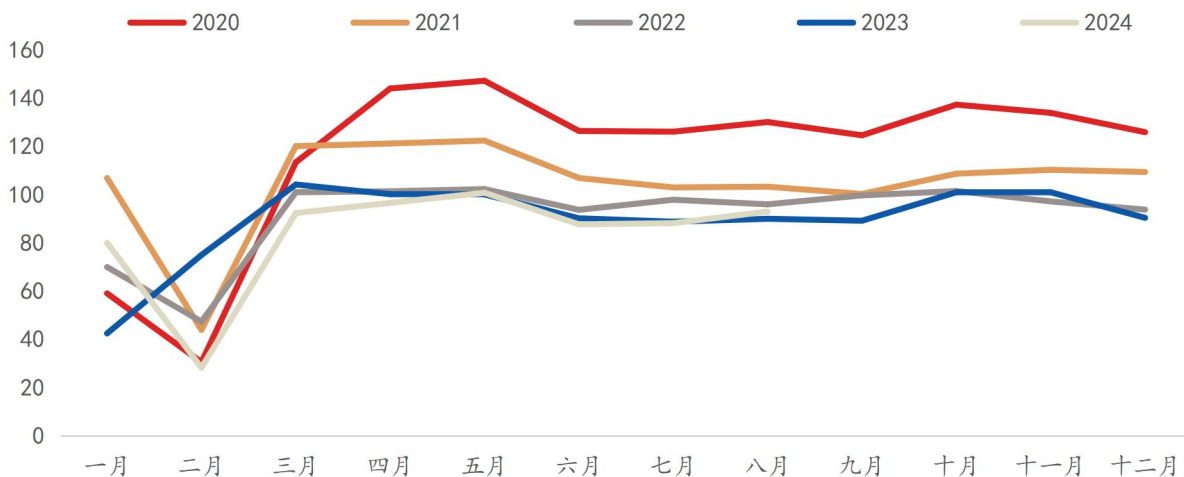
图表 6：中国集成电路进口与机电出口



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、央视财经：8月全国工程机械总工作时长环比增4.4%。8月，全国工程机械开工率为50.01%。全国工程机械的总工作时长环比增幅4.4%，延续上个月增长幅度并有所扩大，一定程度上表明在建项目大幅提速。全国16个省份开工率超过60%。海南、浙江、安徽、湖北、吉林、青海连续三个月开工率位居全国前十。8月摊铺机、压路机、挖掘机的开工率和总工作时长均实现环比增长。

点评：8月，全国工程机械总工作时长持续上升，在建项目持续提速，全国泵送方量再度走高，路面设备、挖掘设备开工率环比增长，道路交通基建持续发力。此外，全国多省份实现港口设备开工率环比增长，延续上个月多点开花的良好局势。

2、CME 观测：9月挖掘机国内销量7300台左右。CME 预估2024年9月挖掘机（含出口）销量16000台左右，同比增长12%左右。国内市场预估销量7300台，同比增长近17%。出口市场预估销量8700台，同比增长近9%。受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。按照CME观测数据，2024年1—9月，中国挖掘机械整体销量同比下降1%左右，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长超过8%，出口市场销量同比下降8%。数据环比1—8月均有改善。

点评：市场正在加速回暖：国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步修复，恢复正向增长。

3、1-8月机械工业增加值与投资总体平稳。国家统计局最新公布数据显示，1-8月，机械工业主要涉及的五个大类行业增加值同比保持增长趋势。其中，通用设备制造业增长2.8%、专用设备制造业增长2.3%、汽车制造业增长8.4%、电气机械和器材制造业增长4.2%、仪器仪表制造业增长5.8%。固定资产投资方面，通用设备制造业同比增长13.8%、专用设备制造业增长12.8%、汽车制造业增长5.4%、仪器仪表制造业增长0.6%；电气机械和器材制造业同比下降0.3%。

4、杭叉集团：拟投资设立泰国制造公司。9月18日杭叉集团公告，公司拟在马来西亚设立杭叉马来西亚有限公司，注册资本200万美元，持股比例为100%。同时，公司还拟在泰国投资设立杭叉集团泰国制造公司，注册资本2000万美元，持股比例

为 100%。本投资项目前期打造具备平衡重式叉车、高空作业平台的制造及锂电池组装功能，初步形成年产万台含平衡重式叉车、剪叉式高空作业平台、臂式高空作业平台的生产能力。

5、中联重科：终止子公司中联高机分拆上市。9月19日中联重科公告，公司决定终止分拆所属子公司中联高机通过与路畅科技重组的方式实现上市。鉴于目前市场环境较本次分拆上市事项筹划之初发生较大变化，为了切实维护上市公司和广大投资者利益，经与相关各方充分考虑及审慎论证后，公司拟终止分拆中联高机上市事项。终止本次分拆不会对公司产生实质性影响，不会对公司现有生产经营活动和财务状况产生重大不利影响，亦不会影响公司未来战略规划的实施。

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