

工程机械行业点评报告

政策直接利好基建、房地产行业，工程机械主机厂有望率先受益

增持（维持）

2024年09月29日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

投资要点

■ 降息降准&特别国债发力，利好基建大项目开工

在当前经济恢复发展的关键节点，宏观政策迎来重要拐点。(1)货币端：9月27日，央行下调金融机构存款准备金率0.5pct，公开市场7天期逆回购操作利率由此前1.70%调整为1.50%。(2)财政端：加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，强调“发行超长期特别国债和地方政府专项债”。货币财政双重发力下，国内下游基础设施投资有望持续改善、大型基建项目逐渐开工，叠加此前大规模设备更新推进，工程机械行业将逐渐走出底部。海外方面，9月20日美联储降息50bp，此前持续高利率抑制的基建投资有望快速释放，下游投资意愿回暖。全球基建投资向好将直接利好中大型工程机械设备，工程机械主机厂将率先受益。

■ 房地产“止跌回稳”信号明确，最大下游将筑底企稳

9月26日中央政治局会议首次明确提出“要促进房地产市场止跌回稳”，表明当前稳定房地产市场对于稳定宏观经济的重要性。此次政策从供需两端发力，有望推动国内房地产行业预期修复：(1)需求端：降低存量房贷利率，调整住房限购政策。(2)供给端：加大对“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。(3)会议明确将完善财税政策，构建房地产发展新模式，有望发行专项债用于收购闲置土地和存量住房收储等。房地产作为国内工程机械最主要的下游行业，2022年起进入下行周期后国内工程机械销量显著下滑，随着房地产各项政策举措加快细化落地，有望修复市场预期，加速房地产市场筑底企稳。

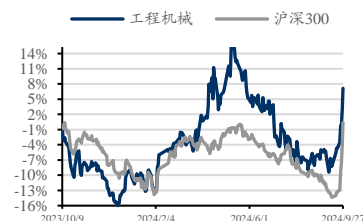
■ CME预测9月挖机销量同比+12%，出口同比+9%，回暖态势延续

CME预测2024年9月销售各类挖掘机16000台，同比+12%，其中内销7300台，同比+17%，环比持平；出口增长9%，环比提升5pct，主要受益于国产品牌去库存、去年同期低基数、以及海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。2024年1-9月，挖掘机整体销量同比下降约1%，降幅持续收窄，其中，国内市场同比增长超8%，出口市场同比下降8%，数据环比1-8月均有改善。展望未来，国内财政货币政策持续发力，下游端基础设施投资持续改善、房地产行业筑底企稳、大型基建项目逐渐开工，叠加大规模设备更新推进，工程机械行业有望进入上升通道；海外市场来看，全球宽松背景下基建地产景气度持续高涨，而近年来国内主机厂全球化布局趋于成熟，有望持续受益。

■ **投资建议：**国内外政策持续发力，有望迎来内外销共振。国内龙头主机厂于周期底部积极布局，国内市占率保持高位、全球化布局持续优化，有望在全球宽松背景下充分受益。继续推荐【三一重工】【徐工机械】【中联重科】【恒立液压】【柳工】，建议关注【山推股份】。

■ **风险提示：**政策不及预期；下游投资不及预期；行业周期波动；海外拓展不及预期；国际贸易争端。

行业走势



相关研究

《8月叉车销量同比+1%，国内需求磨底》

2024-09-19

《叉车行业2024年半年报总结 受益海外份额提升，龙头业绩增速稳健》

2024-09-19

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属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,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>