

行业月度点评

工程机械

行业企稳恢复，电动化和国际化带动盈利持续改善

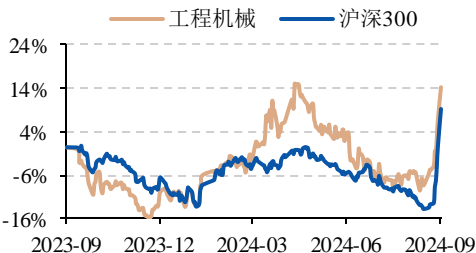
2024年09月30日

评级

同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
工程机械	20.46	10.74	13.86
沪深300	20.97	16.07	8.90

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001

yangfu@hncasing.com

周艺晗

研究助理

zhouyihan96@hncasing.com

相关报告

- 通用设备 8 月行业跟踪：利润端整体承压，市场需求有待改善 2024-09-09
- 工程机械 6 月行业跟踪：农田水利+全球化加速推动工程机械持续复苏 2024-07-18
- 通用设备 5 月行业跟踪：行业运行稳中有升，市场需求有待改善 2024-06-21

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
安徽合力	1.43	15.16	1.72	12.67	2.06	10.57	买入
三一重工	0.53	35.3	0.71	26.42	0.92	20.55	买入
中联重科	0.40	18.76	0.50	15.09	0.68	11.07	买入
杭叉集团	1.31	16.55	1.54	14.09	1.81	12.03	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **工程机械板块行情反弹，全线上涨：**今年9月1日至9月30日申万工程机械设备指数上涨12.8%，在133个二级行业板块中位居78位。子版块中工程机械整机和器件板块分别上涨13.1%、10.2%。截至9月30日，工程机械设备指数市盈率为22.3，估值修复回升至51.6%的历史分位。
- **房地产需求不及预期，水利投资和采矿投资持续增长。**2024年1-8月房屋累计新开工面积同比-22.5%；新房施工面积为累计同比-12.0%；房地产开发投资额累计同比-10.2%，房地产需求持续低迷。基础设施建设投资累计完成额中，水利管理业和采矿业连续增长。从设备开工率情况来看，工程机械开工率整体呈现一定修复趋势，摊铺机、压路机、挖掘机开工率、总工作时长环比均实现增长。
- **工程机械行业9月相关数据回顾：**钢材价格低位震荡，原材料成本压力可控；工程机械出口贸易额持续增长，一带一路地区市场需求旺盛；挖掘机内销表现持续向好，出口转正，小挖内销引领增长；汽车起重机及高空作业平台均表现为内需疲软外需坚挺；出口+锂电化共振带动装载机及叉车销量同比高增。
- **工程机械行业企稳恢复，电动化和国际化带动盈利持续改善，建议关注头部企业。**根据24年上半年工程机械主机厂收入统计，上半年主机厂营收整体企稳，降幅收窄，2季度环比数据改善；出口韧性持续，主机厂海外营收占比持续提升，并拉动了企业盈利能力的提升，尽管主机厂营收增速还未恢复，但利润率水平持续上行。从工程机械品类上来看，今年以来，工程机械各品类外需整体呈现平稳增长；4月起我国挖掘机、装载机内需销量增速转正并逐月提升，带领了工程机械内需复苏，但其余品类（扣除叉车）销量仍呈现底部趋稳特征。由于房地产市场低迷和地方政府债务问题，今年以来，工程机械表现仍较为低迷，预计随着房地产新开工企稳以及工程机械行业进入更新换代周期，大规模设备更新政策也将为工程机械释放有效的市场需求，国内市场有望触底回升。同时国际化以及电动化也将持续推动头部工程机械企业收入及利润端的正增长。综上，给予行业“同步大市”的评级，建议关注头部企业：三一重工、杭叉集团、中联重科、安徽合力。
- **风险提示：**宏观经济风险，基建、房地产投资不及预期，设备更新推动不及预期，市场竞争加剧风险，全球贸易摩擦风险，海外市场拓展不及预期。

内容目录

1 市场回顾	3
1.1 工程机械板块市场表现.....	3
1.2 工程机械板块估值分析.....	4
1.3 工程机械市场景气度分析.....	5
1.4 工程机械行业经济运行情况.....	7
1.4.1 钢材价格低位震荡，原材料成本压力可控.....	7
1.4.2 工程机械出口贸易额持续增长，一带一路地区市场需求旺盛.....	7
1.4.3 工程机械主要产品产销量数据.....	8
2 行业及公司重点动态	12
3 行业观点	15
4 风险提示	15

图表目录

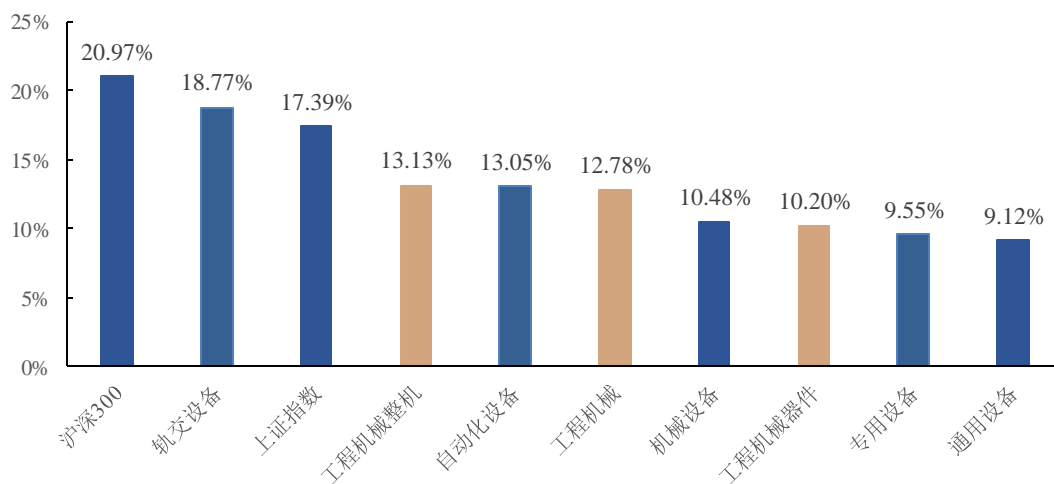
图 1: 工程机械指数及相关指数涨跌幅.....	3
图 2: 工程机械、机械设备、沪深 300 指数市盈率.....	4
图 3: 申万工程机械二级板块市盈率估值.....	4
图 4: 申万工程机械板块市盈率估值水平及相对估值溢价 (PE, TTM, 剔除负值).....	5
图 5: 基础设施建设投资及其增速.....	6
图 6: 房屋开工、施工以及房地产开发投资面积及增速.....	6
图 7: 水利管理业固定资产投资累计同比 (%).....	6
图 8: 采矿业固定资产投资累计同比 (%).....	6
图 9: 钢材价格走势.....	7
图 10: 钢材出口数量及均价.....	7
图 11: 工程机械出口贸易额及增速.....	8
图 12: 工程机械 1-7 月出口地区分布 (亿美元).....	8
图 13: 2024 年 1-7 月工程机械主要出口国别贸易额.....	8
图 14: 工程机械主要出口市场变化 (2018 年-2024 年 7 月).....	8
图 15: 挖掘机销量、结构及增速 (台, %).....	9
图 16: 挖掘机产量及增速 (台, %).....	9
图 17: 挖掘机销售分机型销量 (台).....	9
图 18: 装载机销量及增速 (台, %).....	10
图 19: 电动装载机销量及占比 (台, %).....	10
图 20: 汽车起重机销量、结构及增速 (台, %).....	11
图 21: 叉车销量、结构及增速 (台, %).....	11
图 22: 升降工作平台销量、结构及增速 (台, %).....	12
图 23: 高空作业车销量及增速 (台, %).....	12
表 1: 2024.09.01-2024.09.30 工程机械板块涨跌幅前 10 公司.....	3

1 市场回顾

1.1 工程机械板块市场表现

工程机械板块行情反弹，全线上涨。2024年9月1日至9月30日，沪深300指数上涨21.0%；申万一级指数机械设备整体上涨10.5%，二级指数工程机械板块上涨12.8%，跑输沪深300指数8.2pct，在申万133个二级指数中排名第78位。在工程机械细分子板块内，工程机械整机和器件板块分别上涨13.1%、10.2%。工程机械行业板块9月行情反弹，全线上涨。

图 1：工程机械指数及相关指数涨跌幅(总市值加权平均，2024.09.01-2024.09.30)



资料来源：iFinD、财信证券

从个股来看，2024年9月1日-2024年9月30日，工程机械行业公司全线上涨。涨幅位于前列的公司有：五新隧装(+34.2%)、柳工(+30.5%)、海伦哲(+29.6%)。

表 1：2024.09.01-2024.09.30 工程机械板块涨跌幅前 10 公司

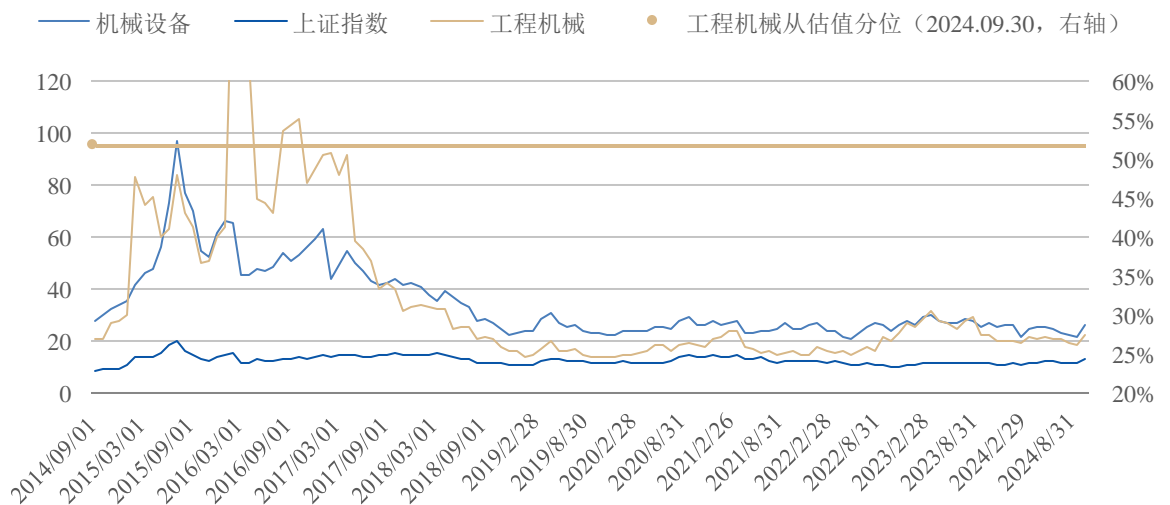
涨幅前十				跌幅前十			
代码	名称	涨幅	区间换手率	代码	名称	涨幅	区间换手率
835174.BJ	五新隧装	34.24%	41.42%				
000528.SZ	柳工	30.48%	36.21%				
300201.SZ	海伦哲	29.58%	36.80%				
834599.BJ	同力股份	28.66%	19.89%				
600761.SH	安徽合力	25.42%	35.52%				
600984.SH	建设机械	25.33%	21.72%				
836942.BJ	恒立钻具	24.94%	22.15%				
873706.BJ	铁拓机械	24.85%	57.45%				
830839.BJ	万通液压	24.29%	10.25%				
603298.SH	杭叉集团	23.59%	12.11%				

资料来源：iFinD，财信证券

1.2 工程机械板块估值分析

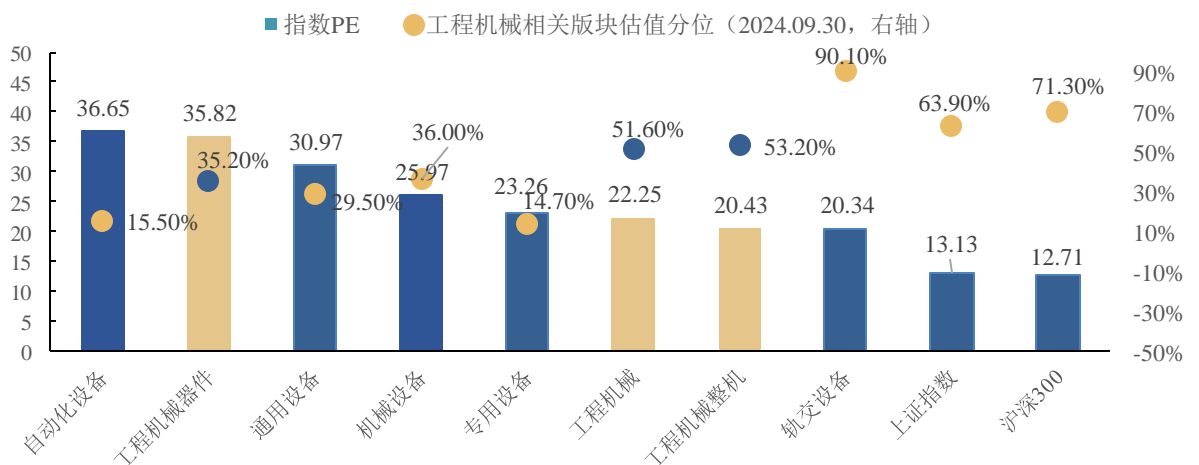
工程机械板块估值修复回升。截至9月30日，申万工程机械板块市盈率（TTM）为22.3，较年初上涨14.8%，是自4月连续下滑后的首次大幅回升，目前板块估值处于过去10年中51.6%的历史均值水平区间。目前，机械设备板块市盈率为26.0，市盈率处于历史中低位水平（36.2%），工程机械板块估值修复基础扎实，恢复弹性更优。工程机械子板块中工程机械器件和工程机械整机估值水平也同样抬升，估值水平分别为35.8和20.4，10年历史估值分位分别为35.2%和53.2%。

图2：工程机械、机械设备、沪深300指数市盈率(PE, TTM, 剔除负值；2014.09.01-2024.09.30)



资料来源：iFinD、财信证券

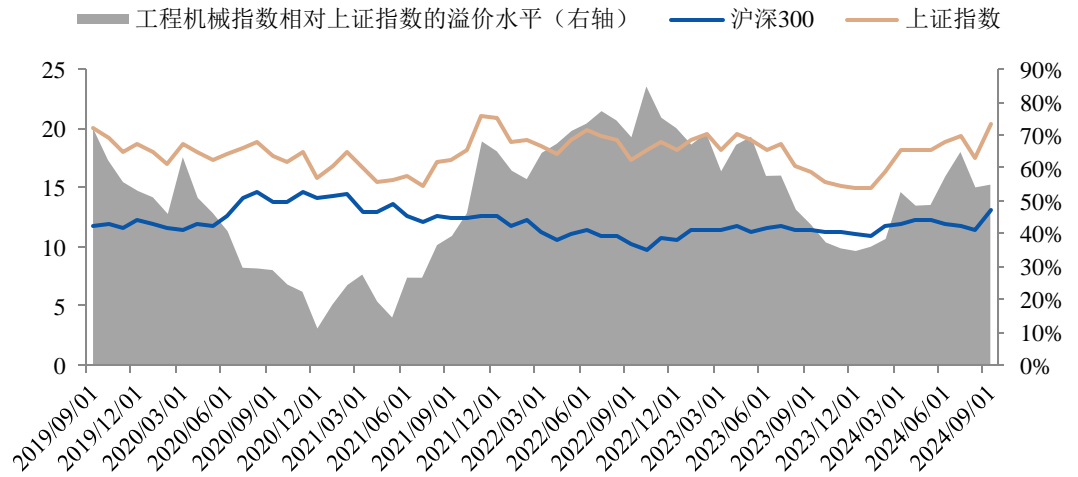
图3：申万工程机械二级板块市盈率估值(PE, TTM, 剔除负值；2024.09.30)



资料来源：iFinD、财信证券

工程机械相对上证指数溢价处于历史均值水平。截至2024年9月30日，上证指数、沪深300、创业板综的市盈率分别为13.1、12.7、35.0，近10年历史的分位分别为63.9%、71.3%、18.8%，主流指数市盈率估值大幅反弹；目前，工程机械板块相对上证指数呈现估值溢价情况，溢价率54.9%，处于过去5年中55.5%的历史区间，估值溢价水平较年初小幅度提升。

图 4：申万工程机械板块市盈率估值水平及相对估值溢价（PE，TTM，剔除负值）



资料来源：iFinD、财信证券

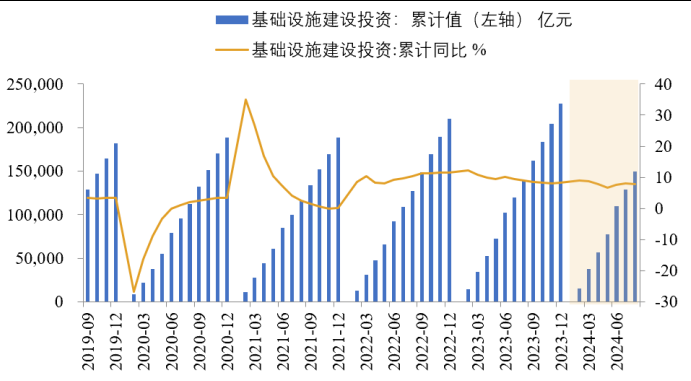
1.3 工程机械市场景气度分析

房地产需求不及预期，水利投资和采矿投资持续增长。工程机械主要新增购置需求来自房地产投资和基建投资等。2024 年 1-8 月基础设施建设(不含农户)投资完成额同比约+7.9%，维持增长。其中，以水利管理业投资为代表的下游应用领域维持高增。2024 年 1-8 月累积水利管理业投资+32.6%。

2024 年 1-8 月房屋新开工面积 4.9 亿平方米，累计同比-22.5%；新房施工面积为 70.9 亿平方米，累计同比-12.0%；房地产开发投资额为 6.9 万亿元，累计同比-10.2%。房地产需求持续低迷，工程机械复苏不及预期，接下来工程机械回暖动力将主要来自农田水利建设、老旧设备的更新以及电动产品的替代。

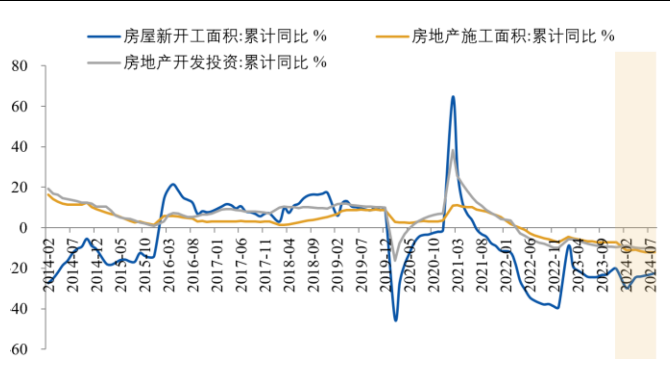
除基建地产外，矿山建设也是工程机械最大下游需求来源之一，2024 年 1-8 月，采矿业固定资产投资完成额累计同比+1.2%，已连续 3 月实现正增长，2024 年以来，国家加大了对采矿业的政策支持力度，煤炭行业高质量发展持续深入推进，采矿业投资增速持续加快。

图 5：基础设施建设投资及其增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 6：房屋开工、施工以及房地产开发投资面积及增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 7：水利管理业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源：iFinD、财信证券

图 8：采矿业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源：iFinD、财信证券

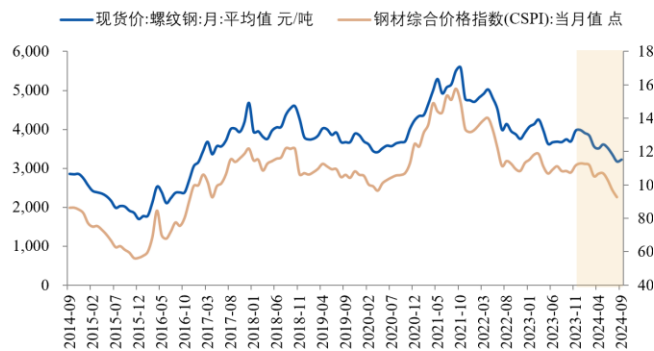
多个工程机械产品开工率开始恢复。小松挖掘机在我国具有较大的存量市场，其开工数据可以较好地反映工程机械下游的施工景气度。2024 年 8 月小松挖掘机中国区开工小时数同比+3.3%，环比+5.4，同比结束两月连续下滑，环比大幅改善。年初以来，庞源租赁塔吊吨米利用率也逐月走高，反映了塔吊设备的持续上行。近 10 余年来，三一挖机销量已多年蝉联国内第一，并是国内挖机市场保有量最多的品牌，其施工数据在增量市场中更具备代表性。根据央视财经与三一联合出品的挖掘机指数数据，8 月工程机械开工率为 50.5%，经过测算，开工率环比+0.4pct，全国工程机械的总工作时长环比增幅 4.4%，工程机械下游开工率持续改善。8 月，摊铺机、压路机、挖掘机的开工率、总工作时长均实现环比增长。除车载泵、拖泵外，11 个小类设备开工时长环比增长。摊铺机和压路机的总工作时长环比增幅显著，分别达到 19.9%、14.8%。

1.4 工程机械行业经济运行情况

1.4.1 钢材价格低位震荡，原材料成本压力可控

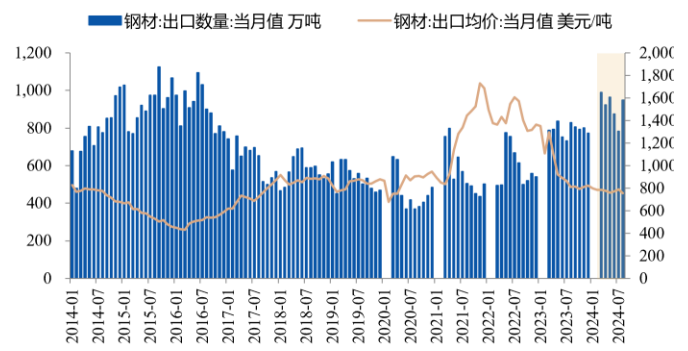
钢材、铝材是工程机械及零部件生产所需的主要原材料，因此工程机械企业的产品成本会受钢材和铝材价格波动的影响。而受制于国内制造业及房地产下游需求，钢价开年来持续下行，截至8月钢材价格指数较年初下跌14.5%，处于近10年来23.9%的历史分位，9月以来钢材价格呈现回升态势；铝价现货结算价2609.5美元/吨，价格震荡提升。同时我国钢材出口的持续高增伴随着钢材出口均价的走低，这意味着钢企是在通过“以价换量”的方式来缓和国内需求的不足以及产能过剩的矛盾。中短期内，工程机械企业的原材料成本压力可控。

图 9：钢材价格走势



资料来源：iFinD、财信证券

图 10：钢材出口数量及均价



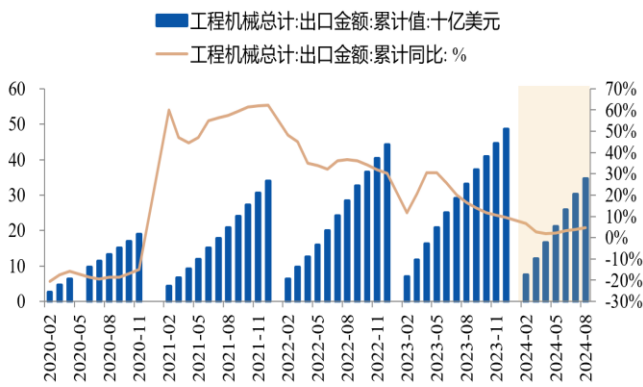
资料来源：Wind、财信证券

1.4.2 工程机械出口贸易额持续增长，一带一路地区市场需求旺盛

根据中叉网统计的海关数据，2024年8月我国工程机械进出口贸易额为46.6亿美元（yoy+9.0%），其中：进口额2.2亿美元（yoy+5.5%）；出口额44.3亿美元（yoy+9.2%）同比增长。2024年1-8月我国工程机械进出口贸易额为364.0亿美元（yoy+4.6%）。其中进口金额17.5亿美元（yoy-0.1%）；出口金额346.5亿美元（yoy+4.8%）。

分品类来看，2024年1-7月工程机械产品中主机产品累计出口额为220亿美元，同比+7.7%；零部件累计出口为82.7亿美元，同比-2.7%。主机产品累计进口额为6.6亿美元，同比+29.8%；零部件累计进口为9亿美元，同比-15.1%。整体来看工程机械主机产品对海外市场的依赖度较高。

图 11：工程机械出口贸易额及增速



资料来源：iFinD、财信证券

图 12：工程机械 1-7 月出口地区分布（亿美元）

各大洲市场情况				
大洲/地区	出口额	占比	累计同比	当月同比
全球	302.46	100	4.65%	7.45%
一带一路149	186.07	61.35	8.23%	10.38%
RCEP10+4 (无中国)	69.03	23.34	-4.83%	-2.97%
亚洲	123.47	41.51	7.11%	10.43%
欧洲	77.12	25.58	-3.62%	3.16%
拉丁美洲	32.58	10.35	32.06%	31.67%
非洲	30.71	10.15	1935.00%	7.39%
北美洲	28.09	8.87	-9.60%	0.30%
大洋洲	10.47	3.54	-14.44%	-27.32%

资料来源：中国机电产品进出口商会、财信证券

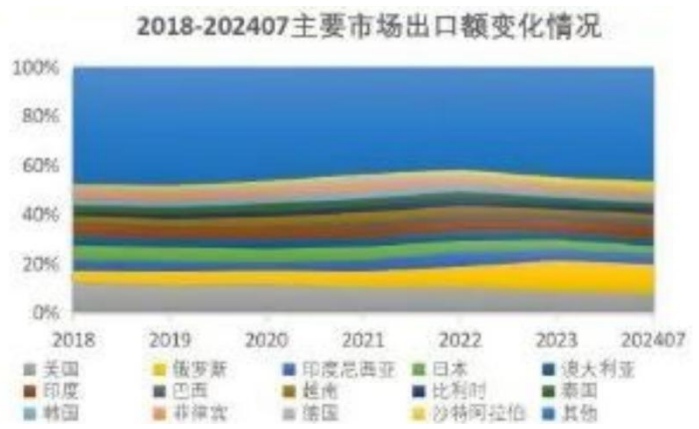
分地区来看，2024 年 1-8 月工程机械出口额累计值前五的国别为：俄罗斯、美国、印度尼西亚、巴西以及印度。受欧美市场去库存的影响，目前我国工程机械出口增长的主要地区集中在一带一路等地区，2024 年 1-7 月一带一路地区我国工程机械出口市场中累计占比高达 61.5%，同比+8.2%；此外我国对非洲和拉丁美洲出口占比增速较高，1-8 月累积增速分别为 32.1%和 19.4%。而北美市场出现了持续的大幅度下滑，1-7 月北美洲在我国工程机械出口市场中占比 9.3%，同比-9.6%。

图 13：2024 年 1-7 月工程机械主要出口国别贸易额



资料来源：中国机电产品进出口商会、财信证券

图 14：工程机械主要出口市场变化（2018 年-2024 年 7 月）



资料来源：中国机电产品进出口商会、财信证券

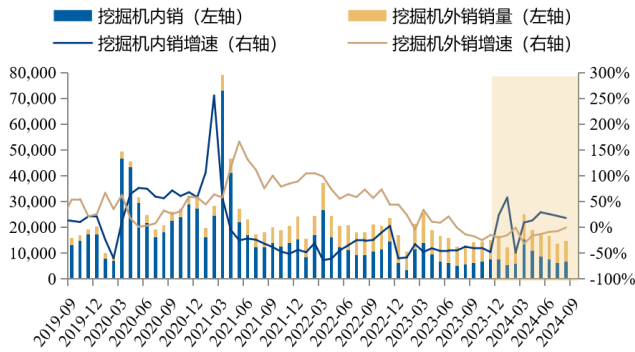
1.4.3 工程机械主要产品产销量数据

1、挖掘机内销表现持续向好，出口转正，小挖内销引领增长：根据工程机械行业协会对主要挖掘机制造企业统计，2024 年 8 月我国挖掘机销量为 1.5 万台，同比+11.8%，环比+7.0%，其中，国内 6694 台，同比+18.1%；出口 7953 台（占比 54.3%），同比+7.0%，出口增速今年以来首次转正。2024 年 1-8 月我国挖掘机累计销量为 13.2 万台，同比-2.2%，其中内销同比+7.3%，外销同比-10.3%。挖机内销持续保持较高增速。我们内销挖机增速较高的主要原因系：1) 国家陆续增发的水利工程及高标准农田建设国债项目，推动了我国水利/乡镇建设的高景气度并带动小型挖机销量的高增；2) 国内矿开工率开始回

升，带动了大挖掘机销量的转正。

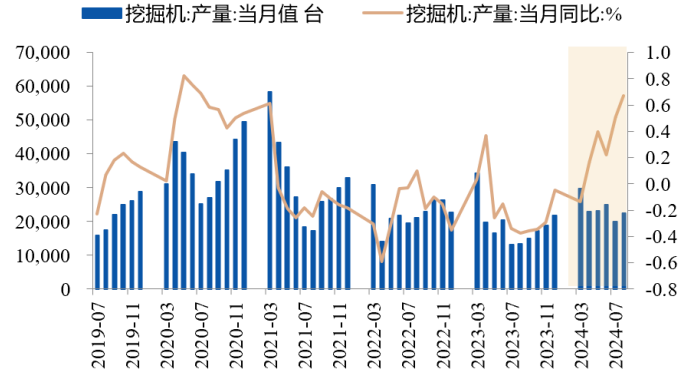
从产量来看，2024年8月我国挖掘机产量为2.3万台，同比+67.3%，连续5月实现正增长。由于基数效应，挖掘机的产量增速恢复较快，2024年1-8月，我国挖掘机累计产量19.1万台，同比+16.7%，挖掘机市场呈现供大于求的产销结构。

图 15：挖掘机销量、结构及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

图 16：挖掘机产量及增速（台，%）

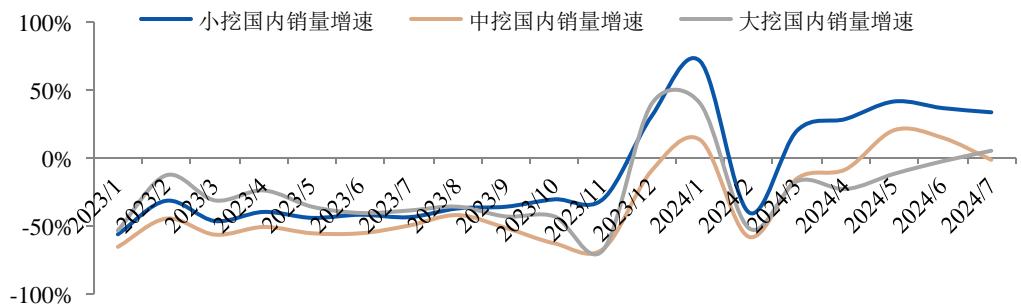


资料来源：iFinD、财信证券

小挖销量持续高增，大挖销量触底回升。1-6月小型挖掘机累计销售39809台，同比增长14.9%，在国内市场中的占比为74.5%；除6月份外，其余月份市场份额均保持在73%以上。中型挖掘机累计销售7920台，同比下降15.3%，在国内市场中的占比为16.6%。大型挖掘机累计销售5678台，同比下降19.3%，在国内市场中的占比为12.7%，6月销量同比下降2.9%，降幅有所收窄，7月大挖销量开始转正回升。相较2023年底，小型挖掘机份额进一步增加，中、大型挖掘机份额有所减少。

挖掘机价格压力持续。根据今日工程机械对2024年以来国内挖掘机市场价格的监测结果显示：2024年上半年挖掘机市场的价格战烈度比2023年下半年略微趋缓，但整体仍处于下滑的态势。2024年1-3月份小型挖掘机市场的价格战情况略好于中大型挖掘机；4月份开始小型挖掘机价格环比转增为降，5月份价格环比下降1.25%，情况小幅恶化。相反，4-6月份中型挖掘机价格降幅环比略有收窄。大型挖掘机市场的价格竞争最为恶劣，除6月份外，价格环比降幅均在1%以上，5月份价格环比下降2.0%。

图 17：挖掘机销售分机型销量（台）

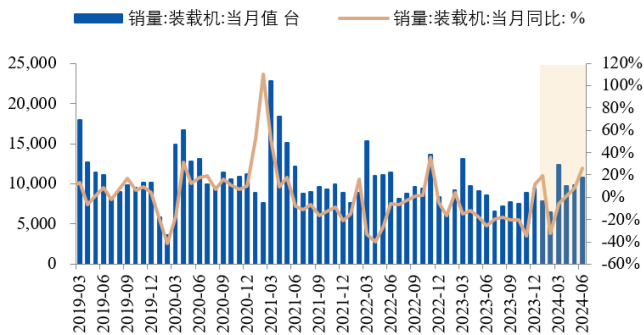


资料来源：中国工程机械行业协会、wind、财信证券

2、装载机外需持续好转，电动化率稳步高增：8月装载机共销售8329台，同比+15.2%，环比-0.6%。其中装载机出口销量为4293台，同比+21.8%，环比转正，同比+9.0%，装载机出口比例持续提升至51.4%，外需持续旺盛；内销4036台，同比+9.0%，环比-9.1%，内销连续5月转正，持续大幅改善。2024年1-8月我国装载机累计销量为7.4万台，同比+5.3%。其中出口销量3.6万台，同比+9.3%；国内销量3.7万台，同比+0.6%。

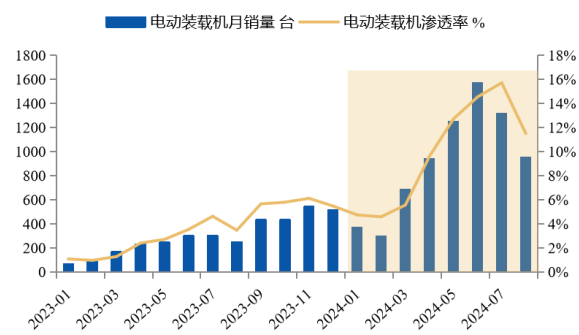
2024年8月销售电动装载机955台（3吨13台，5吨791台，6吨126台，7吨24台，8吨1台），同比增长280.5%，单月电动化渗透率11.5%，销量增速有所下滑。1-8月电动装载机累计销量为7386台，同比增长343.6%，渗透率为10.0%。2024年以来，电装销量持续呈现翻两番以上增长，至今年8月同比增长280.5%。按8月955台电装销量统计，合计销量金额已达近6亿元左右。值得注意的是，虽然增长率保持翻番增长，但增速自6月开始持续下滑。其原因系：债务和资金问题导致基建开工低迷，加之采矿业、电力、建筑业等领域的企业经济效益收缩，导致终端客户对电动装载机购置需求进一步降低。

图 18：装载机销量及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

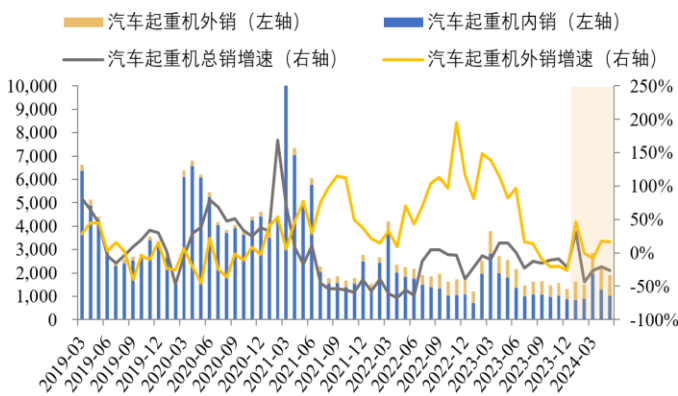
图 19：电动装载机销量及占比（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

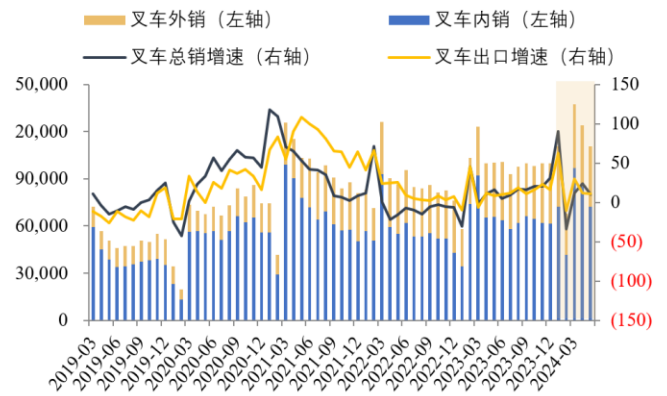
3、汽车起重机内需疲软外需坚挺：2024年8月当月销售各类汽车起重机1504台，同比-7.1%，环比+21.4%；其中国内574台，同比-46.7%，环比-8.9%；出口930台，同比+71.9%，环比+52.7%，汽车起重机出口比例提升至61.8%。1-8月，汽车起重机累计销量14481台，同比-20.0%，其中国内8190台，同比-35.5%，出口6291台，同比+16.5%。我国汽车起重机整体仍呈现出内需疲软外需坚挺的差异化表现。国内汽车起重机销量下滑主要是由于国内基础设施建设及房地产投资等领域的减少导致的需求不足。

图 20：汽车起重机销量、结构及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

图 21：叉车销量、结构及增速（台，%）



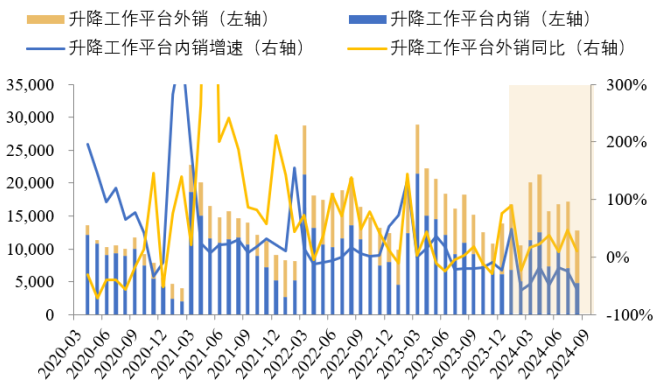
资料来源：iFinD、财信证券

4、叉车外销高增，内销转负，锂电占比持续高增：2024 年 8 月叉车行业合计销量 9.9 万台，同比+1.3%，其中国内销量 5.9 万台，同比-4.7%，出口销量 4.0 万台，同比+11.6%。受下游制造业景气度下滑、小车需求逐步消化的影响，内销增速转负。1-8 月我国叉车内销量共计 86.5 万台，同比+10.2%。累计出口 31.1 万台，同比+18.8%，出口销量占比提升至 36%。

锂电叉车销量持续高增，2024 年 8 月，电动叉车销量为 7.4 万台，同比+10.0%，电动化叉车渗透率上升至 75.0%。其中电叉内销 16.8 万台，同比+5.6%，环比-4.3%；出口 2.9 万台，同比+16.8%，环比-8.5%，内外环比增速开始放缓。1-8 月，电动叉车累计销量为 62.2 万台，同比+22.3%，其中出口销量 24.4 万台（出口占比 39.3%），同比+27.0%。整体来看，随着叉车锂电化更新推进以及海外高景气需求推动，我国叉车销量将有望延续增长趋势。

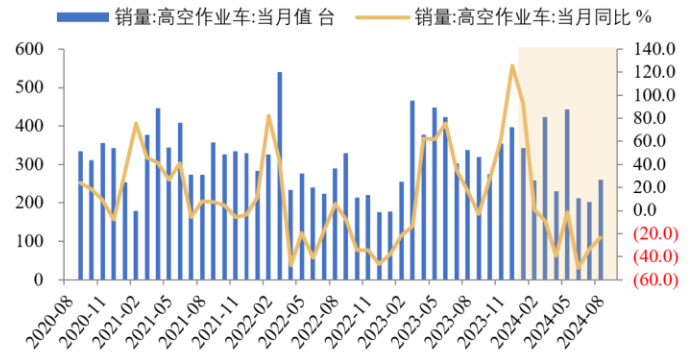
5、高空作业平台国内市场仍有待开拓，海外市场需求增速放缓：2024 年 8 月当月销售各类升降工作平台 12869 台，同比-29.7%，环比-25.5%，其中国内 4794 台，同比-56.3%，环比-31.8%；出口 8075 台，同比+10.1%，环比-21.1%。升降工作平台出口比例提升至 62.7%，内需疲软拖累整体高空作业平台局面明显下滑，海外需求更为乐观，但增速有所放缓；2024 年 1-8 月我国升降工作平台累积为 13.2 万台，同比-17.1%。其中出口销量为 6.5 万台，同比+24.0%；国内销量 6.5 万台，同比-35.2%。2024 年 8 月当月销售各类高空作业车 260 台，同比-23.1%，其中国内 243 台，同比-27.2%；出口 17 台，同比增长 325%。

图 22：升降工作平台销量、结构及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

图 23：高空作业车销量及增速（台，%）



资料来源：iFinD、财信证券

2 行业及公司重点动态

【华东重机】：以 7425 万元收购 GPU 芯片公司锐信图芯 37.5% 股权并增资

华东重机 9 月 18 日公告，公司按照 1.98 亿元的投前估值收购厦门锐信图芯科技有限公司（以下简称“锐信图芯”）部分股权并增资，即以 7425 万元收购图芯合计 37.50% 股权（对应注册资本 126.2626 万元），并以 1980 万元认购锐信图芯新增的注册资本 33.67 万元。本次交易完成后，公司持有锐信图芯 43.18% 股权，公司为锐信图芯的单一最大股东。根据《投资协议（修订稿）》的相关约定，锐信图芯股东会审议事项须得到公司同意后实施；公司在锐信图芯董事会席位占三分之二，能够决定董事会决议事项；公司向锐信图芯委派财务总监、风控总监，在锐信图芯日常经营过程中的关键环节实施审批决策及风险管控。交易完成后，公司能够控制锐信图芯，并将其纳入合并报表。

锐信图芯主营业务为 GPU 芯片及解决方案。锐信图芯已经实现 GPU 芯片量产且批量供货，目前的第一代产品瞄准国内的国产化信创市场，BF2000 系列 GPU 芯片对标国内头部 GPU 芯片公司的信创主力芯片产品。

【海伦哲】：拟并购湖南华汛加速发展应急救援装备业务，截至 9 月 20 日在手订单同比+55%

9 月 18 日，海伦哲发布公告表示，拟通过股权并购或认缴新增注册资本等方式取得湖南华汛应急装备有限公司（以下简称湖南华汛）股权，进而取得湖南华汛控制权。在湖南华汛经营业绩达到各方约定条件后，海伦哲未来将通过发行股份或现金等方式并购长沙正浩持有湖南华汛的剩余股份。

2023 年 9 月，工信部、发改委等五部门曾联合印发《安全应急装备重点领域发展行动计划（2023-2025 年）》，力争到 2025 年安全应急装备重点领域产业规模超过 1 万亿元，形成 10 家以上具有国际竞争力的龙头企业、50 家以上具有核心技术优势的重点骨干企业。湖南华汛是一家生产应急供排水装备的高新技术企业，是国内便携式电动排涝关键创新技术的发起者和推动者。主要产品为便携式大流量潜水电泵，是国内应急抢险领域

的“单项冠军”。海伦哲认为，“(湖南华汛)在应急排水和抢险救灾方面积累了丰富的实战经验，产品应用广泛。”公告显示，今年湖南华汛新签销售合同累计达 2.24 亿元，在手订单充足。

海伦哲是一家以特种车辆制造为主业的上市企业，主要产品包括高空作业车、电源车、军品和消防车、抢修车等。海伦哲表示，本次并购有利于公司抢占市场先机，迅速做大做强公司应急装备制造产业。公司公告显示，截至 2024 年 9 月 20 日，公司新签合同订单或已收到中标通知书的订单总金额 12.68 亿元，同比增长约 45%；公司在手订单 7.59 亿元，同比增长 55%。

【杭叉集团】：拟 1.6 亿海外两地落子，手握超 35 亿现金加速出海拓市场

9 月 18 日晚，杭叉集团公告，根据公司全球化布局的经营战略，为了进一步完善公司销售及租赁网络、拓展境外租赁业务，增强公司全球营销资源配置，创新营销模式、建立快速高效的经营性租赁体系，提升公司品牌形象，公司拟在马来西亚设立杭叉马来西亚有限公司(暂定名)，注册资本 200 万美元(以实际出资额为准)，持股比例为 100%。

此外，公司还拟在泰国投资设立杭叉集团泰国制造公司(暂定名)，注册资本 2000 万美元(以实际出资额为准)，持股比例为 100%。本投资项目拟在泰国购置土地，新建生产车间和办公楼，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。

【艾迪精密】出资 15300 万元成立艾崎精密机械(苏州)有限公司，持股 51%

近日，根据公司公告，“艾迪精密”与川崎重工业株式会社拟于 2024 年 9 月在江苏省苏州市合资设立子公司艾崎精密机械(苏州)有限公司(以下简称“艾崎精密”)，注册资本为 30,000 万元人民币，其中艾迪精密出资比例为 51.00%，出资金额为 15,300 万元人民币；川崎重工出资比例为 49.00%，出资金额为 14,700 万元人民币。

艾崎精密主营业务为从事高端液压泵、液压阀和液压回转马达的研发、生产和销售。川崎重工具有百年悠久的液压件研发和生产历史，其产品广泛应用于多个对液压件要求较高的领域，是液压系统和元件的领先制造商，在全球液压市场中具有重要的行业地位和技术优势。双方通过合作成立合资公司，将会发挥各自优势，整合有效资源，进一步提升技术水平和制造能力，从而提高产品的技术竞争力、成本竞争力、市场竞争力，提升产品的市场份额。

【中际联合】：2024 年前 8 个月新增订单同比增长 30%，非风电领域收入同比增长近 300%

9 月 27 日消息，中际联合披露投资者关系活动记录表显示，公司未来业绩增长来源多元化，除了风力发电领域的应用之外，业务还在不断拓展非风电领域的应用，并预计未来 5-10 年风电行业会保持一个持续增长的态势。2024 年前 8 个月，公司新增订单同

比增长 30%左右。同时，公司也在海外市场有所发展，例如在美国、德国、印度、日本、巴西等地设有全资子公司，并自建海外销售及售后服务团队。在非风电领域方面，2023 年公司收入大约 1,300 万元，而 2024 年上半年，收入大约 2,000 万元，同比增长近 300%。其中，非风电领域产品大部分出口至欧美地区，具体产品包括工业及建筑升降设备、安全防护产品以及应急救援装备等。

工信部发布设备更新指南，新能源矿卡、挖掘机、铲运机等矿山设备为更新重点

近日，工信部发布了《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，主要涉及石化化工、钢铁、有色金属、工程机械等 27 个行业。其中，针对有色金属行业，将矿山领域设备作为设备更新重点方向之一。重点推动新能源矿卡/挖掘机、铲运机、电机车等改造升级。针对工程机械行业，该指南提到以推动生产制造设备及产线智能化升级为重点，更新改造各类生产设备（包括机床、装配与调试装备、起重运输装备等）、工艺设备等辅助设备。到 2027 年，新产品生产效率实现大幅提高，生产成本实现显著下降。

农业机械报废更新补贴政策的补充通知——农机报废补贴最高 6 万

9 月，农业农村部、国家发展改革委、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。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。

CME 观测 9 月挖掘机国内销量约 7300 台，同比增长 12%，全年有望实现正增长

近日，经草根调查和市场研究，CME 预估 2024 年 9 月挖掘机（含出口）销量 16000 台，同比增长 12% 左右。分市场来看：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%。而按照 CME 观测数据，2024 年 1-9 月，挖掘机整体销量同比下降 1% 左右，降幅持续收窄。国内市场筑底回升态势明显，出口市场逐步修复，市场正在加速回暖。

3 行业观点

工程机械行业企稳恢复，电动化和国际化带动盈利持续改善，建议关注头部企业。根据2024年上半年工程机械主机厂收入统计，上半年主机厂营收整体企稳，降幅收窄，第2季度环比数据改善；出口韧性持续，主机厂海外营收占比持续提升，并拉动了企业盈利能力的提升，尽管主机厂营收增速还未恢复，但利润率水平持续上行。从工程机械品类上来看，今年以来，工程机械各品类外需整体呈现平稳增长；从4月起我国挖掘机、装载机内需销量增速转正并逐月提升，带领了工程机械内需复苏，但其余品类（扣除叉车）销量仍呈现底部趋稳特征。由于房地产市场低迷和地方政府债务问题，今年以来，工程机械下游需求仍较为低迷，预计随着房地产新开工企稳以及工程机械行业进入更新换代周期，大规模设备更新政策也将为工程机械释放有效的市场需求，国内市场有望触底回升。同时国际化以及电动化也将持续推动头部工程机械企业收入及利润端的正增长。综上，给予行业“同步大市”的评级，**建议关注头部企业：三一重工、杭叉集团、中联重科、安徽合力。**

4 风险提示

宏观经济风险，基建、房地产投资不及预期，设备更新推动不及预期，市场竞争加剧风险，全球贸易摩擦风险，海外市场拓展不及预期。

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