

## 10月挖机市场有望持续回暖，看好工程机械龙头 ——行业周报（20241028-20241101）

### ■ 板块行情回顾

本期（10月28日-11月1日），沪深300下跌1.68%，A股申万机械设备指数下跌0.05%，在申万31个一级子行业中排名15，跑赢沪深300指数1.63个百分点。申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好，上涨4.9%，自动化设备表现较差，下跌2.35%。申万机械设备三级子行业中工程机械整机表现较好，上涨5.99%，工控设备表现较差，下跌3.5%。

### ■ 核心观点

**10月挖机市场预计持续回暖。**CME预估2024年10月挖掘机（含出口）销量16000台左右，同比增长10%左右。按照CME观测数据，2024年1-10月，中国挖掘机械整体销量同比基本持平，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长超过9%，出口市场销量同比下降8%。数据环比1-9月均有改善。

**挖机国内市场筑底回暖，出口市场修复。**分市场看，国内市场筑底回升态势明显，CME预估挖机10月销量8000台，同比增长近18%。受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响，国内市场有望进入新一轮增长周期。出口市场逐步修复，恢复正向增长。CME预估出口市场销量8000台，同比增长近3%。受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。此外，下游应用方面，作为挖掘机应用两大下游之一，基础设施投资持续改善，据同花顺iFinD，2024年前9月份，国内基础设施建设投资累计同比增长9.26%，较去年同期提升0.62个百分点。房地产政策传导到销售端尚需一定时间，考虑到挖机多用于房地产建设前期工程，其销量与房屋新开工面积呈现较强的一致性，下滑仍较为明显。

**龙头主机厂盈利能力维持增长势头，海外收入占比提升。**2024年第三季度，三一重工/徐工机械/中联重科分别实现营收193/190.9/98.5亿元，yoy+19%/-6.4%/-13.9%，实现归母净利润13/16/8.5亿元，yoy+100%/+28.3%/+4.4%。海外收入占比方面，2024上半年，三一重工/徐工机械/中联重科海外收入占比分别为60.3%/44.1%/49.1%，分别较去年同期提升4/3.3/14.3个百分点。

### ■ 投资建议

挖机市场国内筑底回暖，出口市场修复，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。

### ■ 风险提示

地产政策落地力度不及预期、设备更新需求不及预期、基建投资增速不及预期、海外需求不及预期、原材料价格大幅波动。

## 增持(维持)

行业： 机械设备

日期： 2024年11月06日

分析师： 刘荆

E-mail: liujing@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524020002

分析师： 汪成

E-mail: wangcheng@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524110001

### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 板块行情回顾 .....	3
3. 行业重点新闻（20241028-20241101） .....	5
4. 重点公司公告（20241028-20241101） .....	6
4.1. 经营活动相关 .....	6
4.2. 资本运作相关 .....	7
5. 风险提示 .....	7

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业本周涨跌幅 .....	4
图 2: A 股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅 .....	4
图 3: A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅 .....	5

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**10月挖机市场预计持续回暖。**CME 预估 2024 年 10 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 10%左右。按照 CME 观测数据，2024 年 1-10 月，中国挖掘机械整体销量同比基本持平，降幅持续收窄。其中，国内市场同比增长超过 9%，出口市场销量同比下降 8%。数据环比 1-9 月均有改善。

**挖机国内市场筑底回暖，出口市场修复。**分市场看，国内市场筑底回升态势明显，CME 预估挖机 10 月销量 8000 台，同比增长近 18%。受益于新一轮集中换新周期到来，地产宽松政策效果逐步显现、国家大规模换新政策催化作用显现等因素影响，国内市场有望进入新一轮增长周期。出口市场逐步修复，恢复正向增长。CME 预估出口市场销量 8000 台，同比增长近 3%。受益于国产品牌去库存逐渐完成、同期低基数、海外部分地区需求温和复苏，出口市场向好。此外，下游应用方面，作为挖掘机应用两大下游之一，基础设施投资持续改善，据同花顺 iFinD，2024 年前 9 月份，国内基础设施建设投资累计同比增长 9.26%，较去年同期提升 0.62 个百分点。房地产政策传导到销售端尚需一定时间，考虑到挖机多用于房地产建设前期工程，其销量与房屋新开工面积呈现较强的一致性，下滑仍较为明显。

**龙头主机厂盈利能力维持增长势头，海外收入占比提升。**2024 年第三季度，三一重工/徐工机械/中联重科分别实现营收 193/190.9/98.5 亿元，yoy+19%/-6.4%/-13.9%，实现归母净利润 13/16/8.5 亿元，yoy+100%/+28.3%/+4.4%。海外收入占比方面，2024 上半年，三一重工/徐工机械/中联重科海外收入占比分别为 60.3%/44.1%/49.1%，分别较去年同期提升 4/3.3/14.3 个百分点。

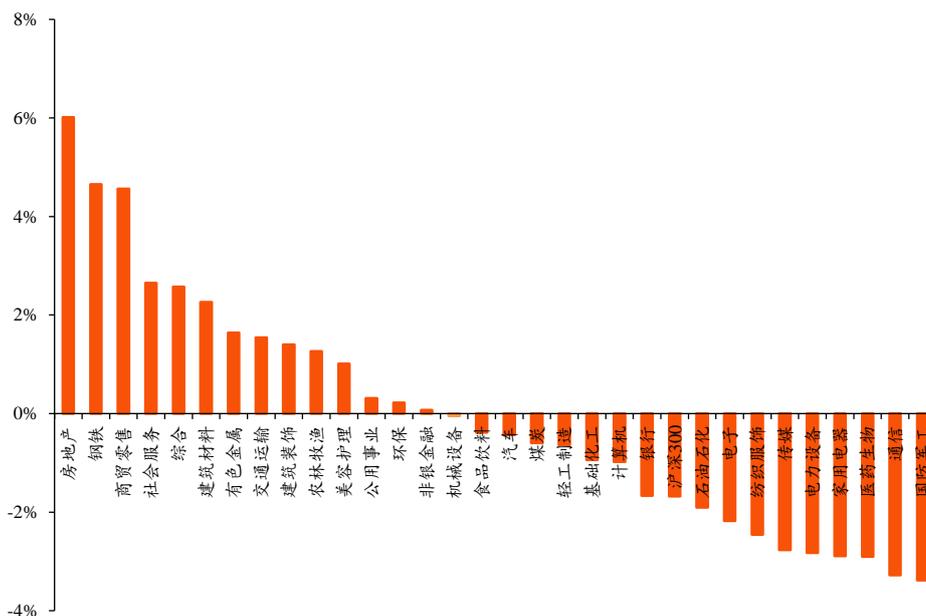
### 投资建议：

挖机市场国内筑底回暖，出口市场修复，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。

## 2. 板块行情回顾

本期（10月28日-11月1日），沪深300下跌1.68%，A股申万机械设备指数下跌0.05%，在申万31个一级子行业中排名15，跑赢沪深300指数1.63个百分点。

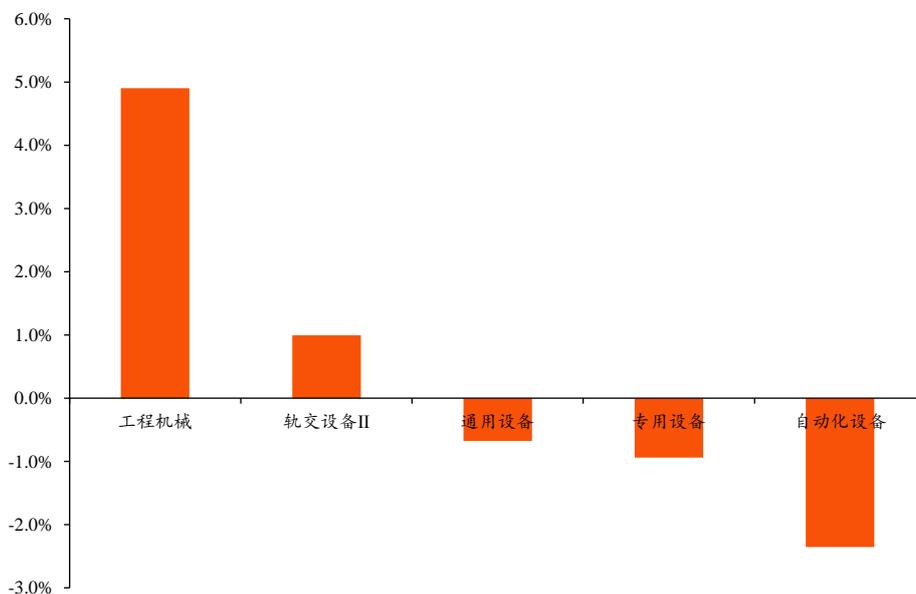
图1:A股申万一级行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(10月28日-11月1日),申万机械设备二级子行业中工程机械表现较好,上涨4.9%,自动化设备表现较差,下跌2.35%。

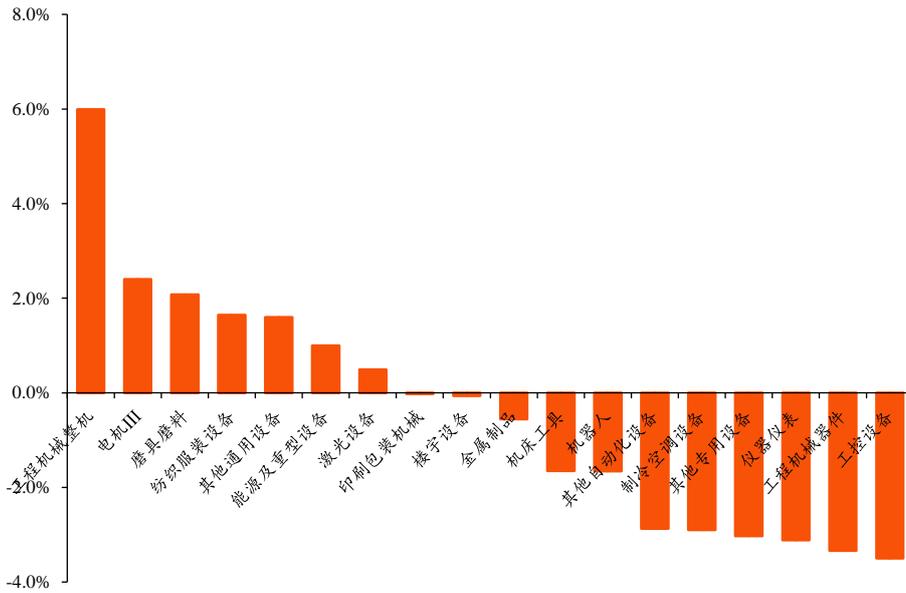
图2:A股申万机械设备二级子行业本周涨跌幅



资料来源:同花顺iFinD, 甬兴证券研究所

本期(10月28日-11月1日),申万机械设备三级子行业中工程机械整机表现较好,上涨5.99%,工控设备表现较差,下跌3.5%。

图3:A 股申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD，甬兴证券研究所

### 3. 行业重点新闻（20241028-20241101）

#### 【工程机械】营收净利双增，三一重工发布 2024 年三季度报

10月30日，三一重工公布2024年三季度报。第三季度实现营业收入191.52亿元，同比增长19.4%；归属于上市公司股东的净利润12.95亿元，同比增长96.49%。前三季度实现营业收入578.91亿元，同比增长4.22%；归属于上市公司股东的净利润48.68亿元，同比增长19.66%，经营活动产生的现金流量净额为123.75亿元，同比增长151.74%。报告显示，第三季度归属于上市公司股东的净利润大幅增长，主要系销售收入增长及期间费用率下降影响。前三季度经营活动产生的现金流量净额大幅增长，主要系经营利润增加、采购付款减少及下属子公司三一汽金与三一融资租赁的净回款增加。（路面机械网）

#### 【工程机械】中国重汽：第三季度归母净利润同比增长近一倍 有望充分受益行业增长

10月30日晚，中国重汽发布2024年第三季度报告。报告期内，公司实现营业收入91.86亿元；实现归母净利润3.15亿元，同比增长97.88%；实现扣非归母净利润2.74亿元，同比增长87.82%。

公司前三季度实现营业收入335.87亿元，同比增长9.18%；实现归母净利润9.34亿元，同比增长42.48%；实现扣非归母净利润8.56亿元，同比增长34.07%。公司经营质量持续向好，前三季度经营活动产生的现金流量净额为50.11亿元，同比增长25.33%。（路面机械网）

**【半导体】总投资 10 亿，力瑞信半导体项目竣工投产**

10 月 28 日上午，维扬经济开发区今年招引的力瑞信（扬州）存储半导体智能制造基地项目实现竣工投产，为扬州半导体产业发展增添了新的发展动力。力瑞信（扬州）存储半导体智能制造基地项目总投资 10 亿元，分两期实施：一期总投资 5 亿元，租用志达药业约 3000 平米厂房，用于 SATA3 2.5” 存储器生产线、pcie 高速硬盘生产线及 DDR4 和 DDR5 内存条生产线建设，固定资产投资 2.72 亿元，其中设备投资 2.72 亿元。待一期项目开票超 3 亿元且税收超 1200 万元，再投资 5 亿元以上征地建厂实施二期项目，预计需求用地 30 亩。项目一期建成投产后 5 年实现开票销售 25 亿元，可累计实现税收近亿元。（全球半导体观察网）

**【半导体】超 200 亿半导体项目新进展披露**

近日，据长飞先进武汉基地相关负责人介绍，长飞先进武汉碳化硅基地 11 月起设备进驻厂房，明年年初开始调试，预计 2025 年 5 月量产通线，随后将开启良率提升和产能爬坡。

资料显示，长飞先进与 2023 年 8 月与武汉东湖高新区管委会签署第三代半导体功率器件研发生产基地项目，该项目聚焦第三代半导体功率器件研发与生产，项目总投资预计超过 200 亿元，其中项目一期总投资 80 亿元，规划年产 36 万片 6 英寸碳化硅晶圆。（全球半导体观察网）

## 4. 重点公司公告（20241028-20241101）

### 4.1. 经营活动相关

**【博实股份】**近日，公司发布关于重大合同公告，哈尔滨博实自动化股份有限公司收到与荣盛石化股份有限公司及其子公司浙江石油化工有限公司签订的商务合同，合同合计金额为人民币 11,500 万元。

**【杰瑞股份】**近日，公司发布关于正式签署伊拉克曼苏里亚项目开发生产合同的自愿性进展公告，2024 年 10 月 31 日，公司与 Petro Iraq 就曼苏里亚项目与 MdOC 正式签署开发生产合同，本次合同内容与前次初步签署的合同内容一致。

**【真兰仪表】**近期，公司发布关于与株洲高新技术产业开发区管理委员会签署真兰汽车零部件项目进区合同的公告，株洲高新技术产业开发区管理委员会与上海真兰仪表科技股份有限公司拟签署《真兰汽车零部件项目进区合同》，就真兰仪表在株洲高新技术产业开发区投资事宜进行了约定。项目主要建设内容：进军布局汽车零部件生产制造领域，投入 40 台大型注塑机+自动机器人涂装线+装配生产线，分期建设生产基地，包括注塑车间、涂装

车间、装配车间、其他业务车间、办公、食堂、宿舍等。

## 4.2. 资本运作相关

**【海伦哲】**近期，公司发布关于签订股权转让意向协议的公告，徐州海伦哲专用车辆股份有限公司为优化公司资产结构，盘活存量资产，提高资产运营效率，进一步聚焦主业，促进公司高质量发展，拟择机出售部分闲置资产。公司近日与陶浩平、刘磊签署《股权转让意向协议》，拟出售公司持有的上海良基实业有限公司股权。公司现持有上海良基 80% 股权，同时正在办理受让上海良基其他股东所持 20% 股权过户手续过程中，拟持有目标公司 100% 股权并全部对外转让。

**【科德数控】**近期，公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 88.74 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 10,170.2906 万股的 0.87%。其中首次授予 71.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.70%；预留 17.74 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.17%，预留部分占本次授予权益总额的 19.99%。

## 5. 风险提示

- 1) **地产政策落地力度不及预期：**未来若政策执行不及预期，则存在房地产市场相关工程机械需求不及预期的风险。
- 2) **设备更新需求不及预期：**未来若更新需求不及预期，则存在老旧设备淘汰、换新产生的相关工程机械需求不及预期的风险。
- 3) **基建投资增速不及预期：**未来若基建投资增速不及预期，则存在基建相关工程机械需求不及预期的风险。
- 4) **海外需求不及预期：**未来若海外需求不及预期，则存在出口相关工程机械需求不及预期的风险。
- 5) **原材料价格大幅波动：**未来若原材料价格大幅上涨，则存在工程机械行业盈利能力不及预期的风险。

## 分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。