

2024年12月09日

超配

证券分析师

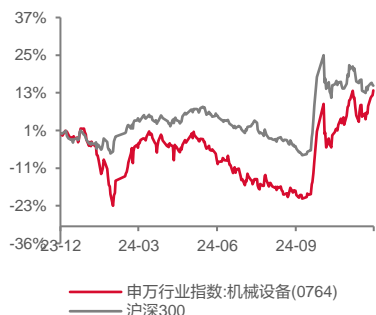
谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人

商俭

shangjian@longone.com.cn



挖机内销增幅扩大，国产品牌bamua展大展风采

——机械设备行业简评

投资要点：

- **事件：**中国工程机械工业协会发布2024年11月主要企业挖掘机和装载机销量统计。
- **挖掘机：**2024年11月销售各类挖掘机17590台，同比增长17.9%，其中国内9020台，同比增长20.5%；出口8570台，同比增长15.2%。2024年1-11月，共销售挖掘机181762台，同比增长1.93%，累计销量增长扩大；其中国内91231台，同比增长10.8%；出口90531台，同比下降5.66%。2024年11月销售电动挖掘机7台。
- **装载机：**2024年11月销售各类装载机8646台，同比下降2.56%。其中国内4383台，同比下降15.7%；出口4263台，同比增长16.1%。2024年1-11月，共销售装载机98799台，同比增长4.56%。其中出口48974台，同比增长12.5%。2024年11月销售电动装载机1005台。
- **挖掘机总销量增幅扩大。**国内方面，2024年11月单月挖掘机内销同比增长20.5%，增长持续，好于CME预期。根据国家统计局，截止2024年10月国内基建固定资产投资持续发力，同比增长9.35%；其中，采矿业和水利管理业固定资产投资同比增长13.20%和37.90%，持续带动下游需求；同时，各地方政府推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地，刺激下游更新需求，国内挖掘机销量稳步回升。从国内开工端看，10月挖掘机开工小时数为105.3小时，同比增长4.3小时，下游开工逐步复苏。海外方面，2024年11月挖掘机出口同比增长15.2%，出口单月销量增速扩大。同时，美联储11月7日宣布继续降息25bp，海外进入降息周期，有望带动海外房地产与基建相关行业投资复苏，出口市场逐步转好。从总量数据看，截止2024年11月我国挖掘机总销量同比增长1.93%，累计销量增速进一步扩大。
- **装载机出口持续增长，电动化趋势明显。**2024年11月装载机单月总销量下降2.56%，海外单月增长16.1%，海外出口持续增长。2024年11月电动装载机全年销量1005台，电动化渗透率达10%以上。随着电动装载机的下游应用领域逐步拓展，经济性得到市场认可，配合政府的政策支持，装载机电动化趋势明显。
- **bauma展完美收官，国产品牌尽显风采。**11月26-29日上海bauma展顺利举办，参展商及观众人数创新高的傲人成绩，各品牌全方位呈现工程机械领域前沿突破与创新成果。本次展出吸引全球多个海外地区国家的观众进行合作洽谈，海外观众占比超20%，凸显国内工程机械品牌实力得到全球认可，出海进程飞速。本次展会国产主机厂收货颇丰，在大型化、高端化和电动化等领域实现全面突破，引领全球工程机械技术发展。三一重工本次展会揭幕新品主机共计51款，全球客户络绎不绝，现场签约订单超80亿元。徐工机械展到访近2300家客户，四天达成意向订单超6000台、金额近100亿元。
- **建议关注：**随着大规模设备更新政策和房地产金融政策陆续落地，国内内需逐步复苏回暖；海外方面，国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升，有效平滑国内外周期。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，成本费用高效，研发实力强劲的龙头企业，**三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压**等。
- **风险提示：**原材料波动风险；汇率波动风险；国际贸易风险；政策不及预期风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089