

工程机械行业专题策略

2024年 2月25日



目录

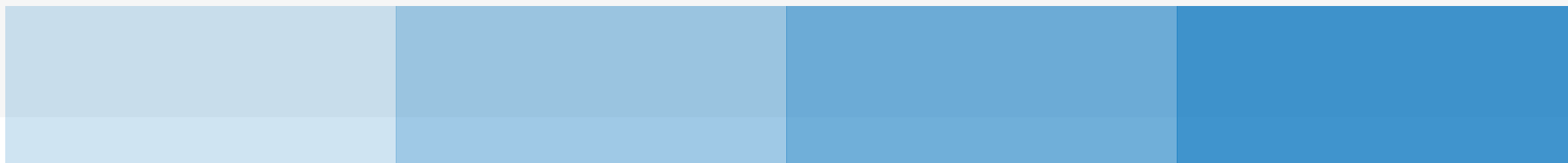
1 工程机械24年行业判断

2 回答市场关心的主要问题



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告



1 24年行业判断



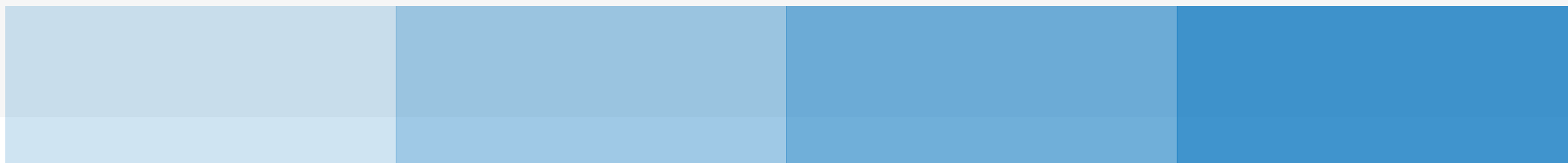
1.1 24年预判

- ▶ 内需大幅下降的时候已经过去。
- ▶ 海外市场仍有大幅提升空间。
- ▶ 头部主机厂产品矩阵进一步完善。
- ▶ 电动化趋势成立，适合细分场景。



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告



2 市场关心的主要问题



Q1: 我国工程机械在海外市场还有多少提升空间



2.1.1 我国工程机械在海外的市占率

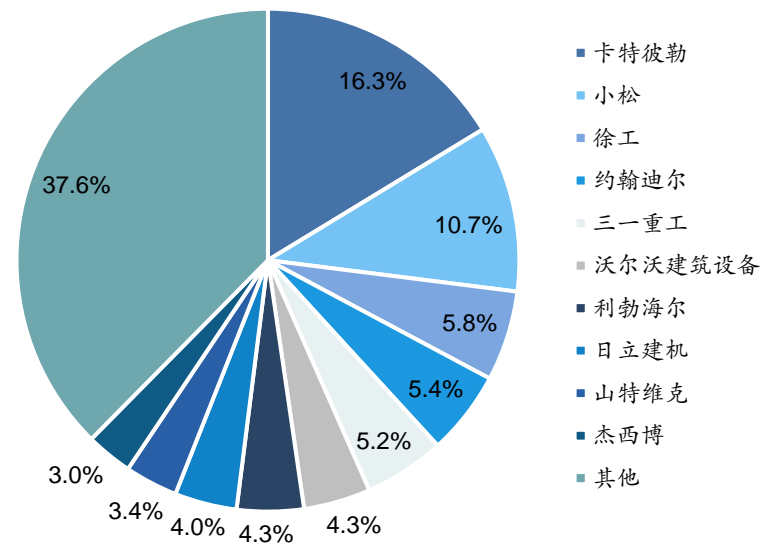
- 2022年全球TOP50工程机械制造商的总销售额达到了2306亿美元。其中中国企业420.51亿美元，非中国企业1885.49亿美元。
- 申万机械分类中的工程机械公司22年海外收入1073亿人民币，假设23年平均增长40%，达到1502亿元，按照7.15汇率，219.02亿美元。
- 22年卡特在亚太区收入占比20%，假设中国和非中国各一半，就是中国以外市场占比90%。
- 卡特在中国算品牌影响力大的品牌，其他非中国企业在中国的占比估计不会比卡特高，因此非中国企业海外市场销售额至少有 $1885.49 * 0.9 = 1696.94$ 亿美元。
- 中国工程机械企业外销收入占比= $219.02 / (219.02 + 1696.94) = 11.43\%$ 。

2.1.2 全球工程机械市场竞争格局

图1 全球工程机械2022年销售总额50强榜单

排名	公司	总部所在地	销售收入 (亿美元)	市场份额	排名	公司	总部所在地	销售收入 (亿美元)	市场份额
1	卡特彼勒	美国	375.38	16.3%	26	曼尼通	法国	20.72	0.9%
2	小松	日本	246.48	10.7%	27	马克托瓦克	美国	20.32	0.9%
3	徐工	中国	134.07	5.8%	28	法亚集团	法国	19.45	0.8%
4	约翰迪尔	美国	125.34	5.4%	29	希尔博	芬兰	19.00	0.8%
5	三一重工	中国	118.82	5.2%	30	中国龙工	中国	16.55	0.7%
6	沃尔沃建筑设备	瑞典	99.07	4.3%	31	山推股份	中国	14.84	0.6%
7	利勃海尔	德国	98.55	4.3%	32	多田野	日本	14.67	0.6%
8	日立建机	日本	92.30	4.0%	33	阿斯太克	美国	12.74	0.6%
9	山特维克	瑞典	77.69	3.4%	34	安迈集团	瑞士	11.68	0.5%
10	杰西博	美国	70.00	3.0%	35	竹内工程机械	日本	10.71	0.5%
11	斗山山猫机械	韩国	66.72	2.9%	36	铁建重工	中国	10.54	0.5%
12	中联中科	中国	61.82	2.7%	37	山河智能	中国	9.58	0.4%
13	美卓奥图泰	芬兰	55.67	2.4%	38	斯凯杰科	加拿大	9.40	0.4%
14	安百拓	瑞典	52.59	2.3%	39	德国宝峨	德国	8.28	0.4%
15	特雷克斯	美国	44.18	1.9%	40	浙江鼎立	中国	8.08	0.4%
16	捷尔杰	美国	39.72	1.7%	41	森尼伯根	德国	7.12	0.3%
17	柳工	中国	39.32	1.7%	42	福田雷沃	中国	6.89	0.3%
18	久保田	日本	38.40	1.7%	43	默罗集团	意大利	6.41	0.3%
19	现代斗山工程机械	韩国	36.90	1.6%	44	欧历胜	法国	6.40	0.3%
20	凯斯纽荷兰工业集团	意大利	35.72	1.5%	45	洋马	日本	5.93	0.3%
21	住友重机	日本	30.12	1.3%	46	贝尔设备	南非	5.66	0.2%
22	神钢建机	日本	29.03	1.3%	47	海德宝莱	土耳其	5.33	0.2%
23	现代重工	韩国	27.34	1.2%	48	加藤制作所	日本	4.82	0.2%
24	维克诺森	德国	23.68	1.0%	49	日本爱知	日本	4.61	0.2%
25	帕尔菲格	奥地利	23.40	1.0%	50	古河机械	日本	4.42	0.2%

图2 全球工程机械前十家企业市场份额占比





























































































资料：KHL，华安证券研究所整理

2.1.3 全球工程机械品牌产品对比

图3 全球工程机械品牌产品对比

➤对比全球工程机械品牌产品体系，可以发现，国内工程机械厂商经过多年发展，产品矩阵日益完善，大部分产品品类均已经覆盖。

	国内品牌										国外品牌	
	徐工机械	三一重工	中联重科	山河智能	山推股份	柳工股份	龙工控股	杭叉股份	安徽合力	浙江鼎力	小松	卡特彼勒
挖掘机												
装载机												
平地机												
推土机												
压路机												
摊铺机												
起重机械												
叉车												
混凝土机械												
钻机												
隧道掘进机												
非公路自卸车												
高空作业平台												
电梯												
破碎机												
路面再生机												

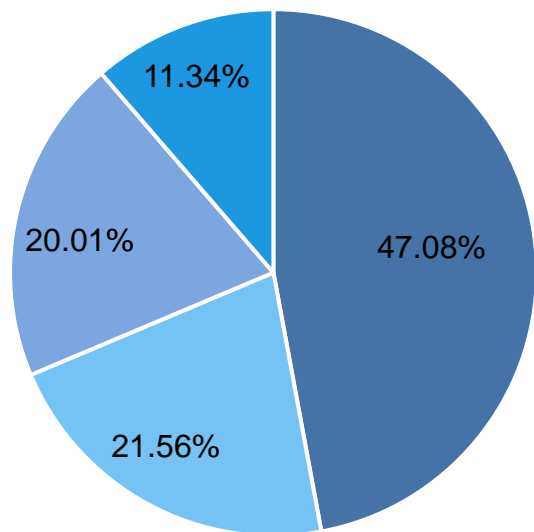
资料：华安证券研究所整理



2.1.4 海外龙头分区域销售占比

图4 卡特彼勒2022财年销售地区占比

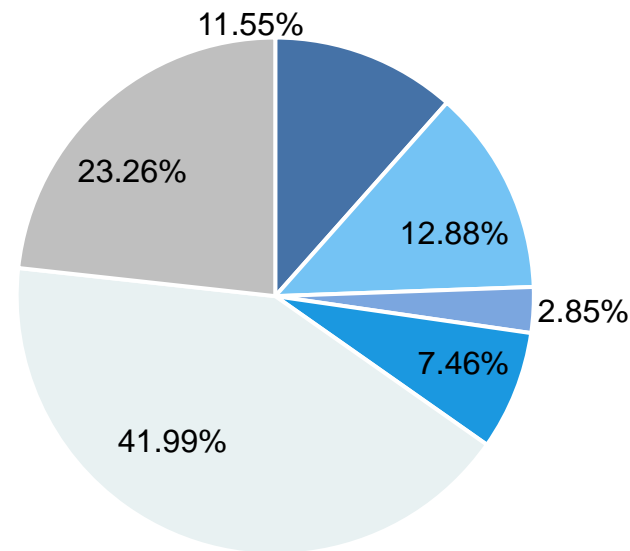
■ 北美 ■ 欧洲, 中东, 非洲地区 ■ 亚太区 ■ 拉丁美洲



资料 : Wind, 华安证券研究所

图5 小松集团2022财年销售地区占比

■ 日本 ■ 欧洲/独联体 ■ 中国 ■ 中东及非洲 ■ 美洲 ■ 亚洲和大洋洲



资料 : Wind, 华安证券研究所



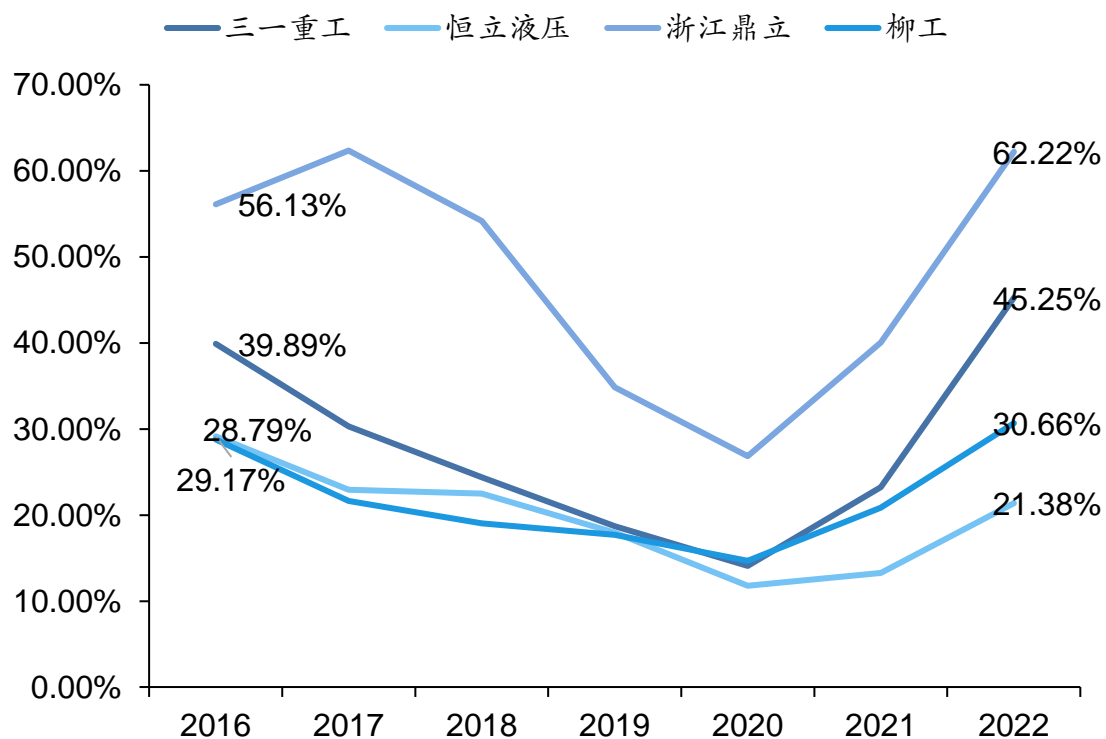
2.1.5 海外部分区域对于中国原产工程机械的税率水平（以挖掘机为例）

- 美国：对来自中国的工程机械征收25%的关税
- 欧盟：英国 VAT20%，德国VAT19%
- 日本：消费税7.8%+地方消费税2.2%
- 澳大利亚：增值税10%
- 印度：关税7.5%+IGST18%(集成商品和服务税，用于邦内间销售征税并由联邦政府收取)
- 2023年11月13日，中国机电产品进出口商会发文称，英国贸易救济署拟于近期对原产于中国的挖掘机(excavator)发起反倾销和反补贴调查。



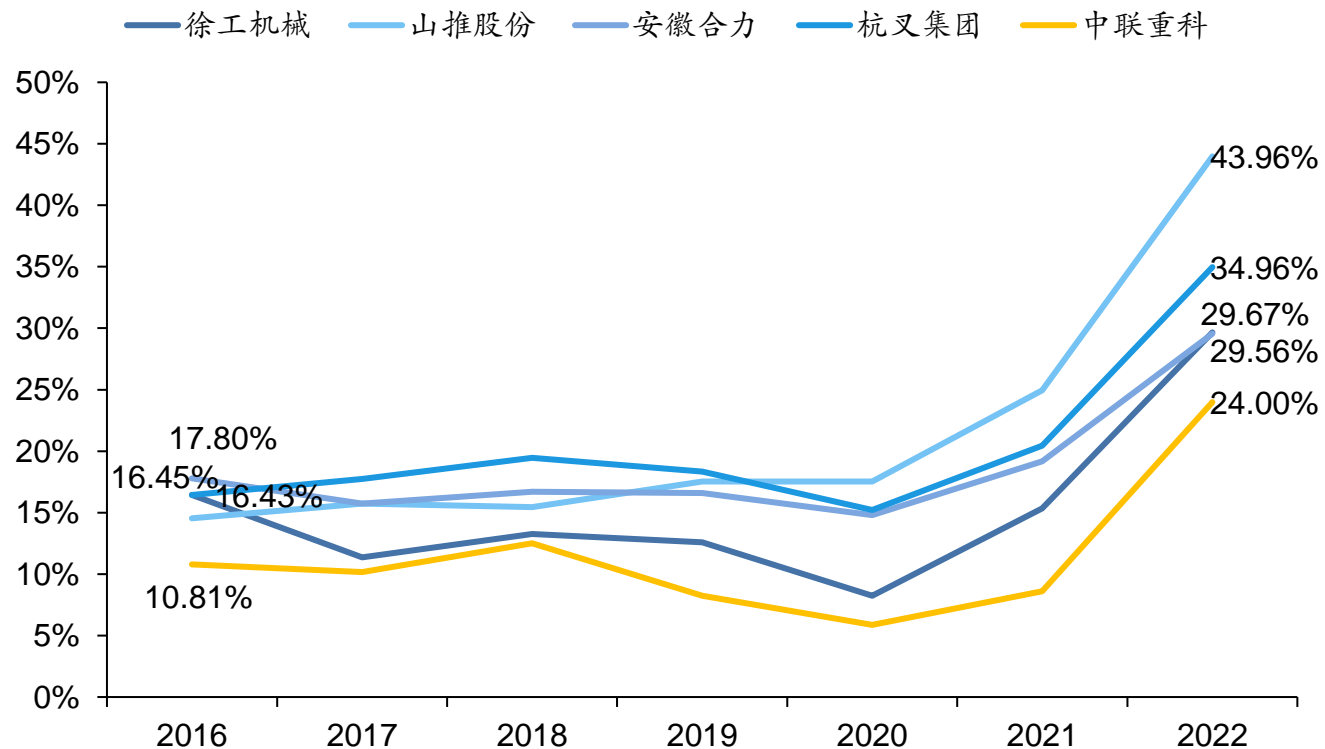
2.1.6 工程机械上市公司出口占比

图6 国内工程机械公司海外出口收入占比（变化不大）



资料：Wind，华安证券研究所

图7 国内工程机械公司海外出口收入占比（变化较大）



资料：Wind，华安证券研究所



2.1.7 出口利润率比内销高

图8 国内工程机械公司出口利润率比内销高

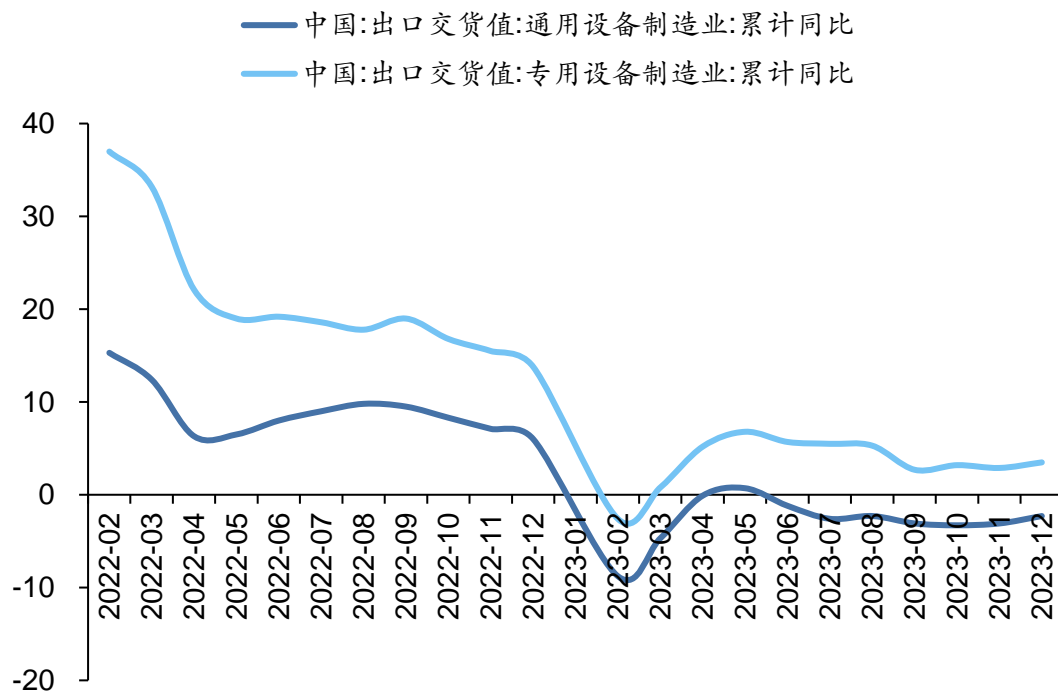
	2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023H1	
	国外	国内	国外	国内	国外	国内	国外	国内	国外	国内	国外	国内	国外	国内	国外	国内
三一重工	21.90%	29.07%	25.50%	32.18%	25.15%	33.12%	25.90%	35.00%	24.01%	31.37%	24.13%	26.73%	26.36%	21.92%	31.01%	24.41%
徐工机械	21.24%	19.09%	21.44%	18.56%	19.00%	16.34%	19.87%	17.11%	18.68%	16.93%	17.48%	16.02%	22.33%	19.32%	23.19%	22.63%
恒立液压	27.51%	19.30%	37.31%	31.43%	38.62%	35.99%	30.67%	39.18%	39.15%	44.69%	38.26%	44.85%	34.28%	42.02%	-	-
柳工	23.56%	25.40%	21.11%	23.39%	18.61%	23.80%	24.17%	23.55%	21.93%	20.14%	20.77%	16.60%	24.38%	13.07%	27.97%	14.27%
中联重科	17.22%	24.61%	16.29%	21.92%	13.66%	29.01%	16.22%	31.24%	15.40%	29.42%	23.49%	23.62%	22.02%	21.77%	31.78%	25.82%
山推股份	13.18%	13.22%	13.84%	13.85%	10.08%	13.47%	15.11%	12.08%	6.86%	11.38%	6.01%	12.35%	22.48%	8.01%	23.86%	10.72%
安徽合力	23.17%	22.16%	23.63%	18.88%	23.45%	19.30%	22.94%	20.72%	20.99%	16.82%	16.35%	15.47%	19.35%	15.58%	-	-
杭叉集团	27.53%	23.80%	27.30%	21.05%	25.38%	19.93%	25.29%	20.63%	23.53%	19.90%	18.69%	15.62%	26.39%	13.33%	-	-
浙江鼎力	41.89%	39.24%	40.64%	41.00%	37.96%	43.08%	36.95%	38.94%	42.08%	29.71%	34.82%	22.88%	33.68%	21.58%	-	-

资料 : Wind, 华安证券研究所



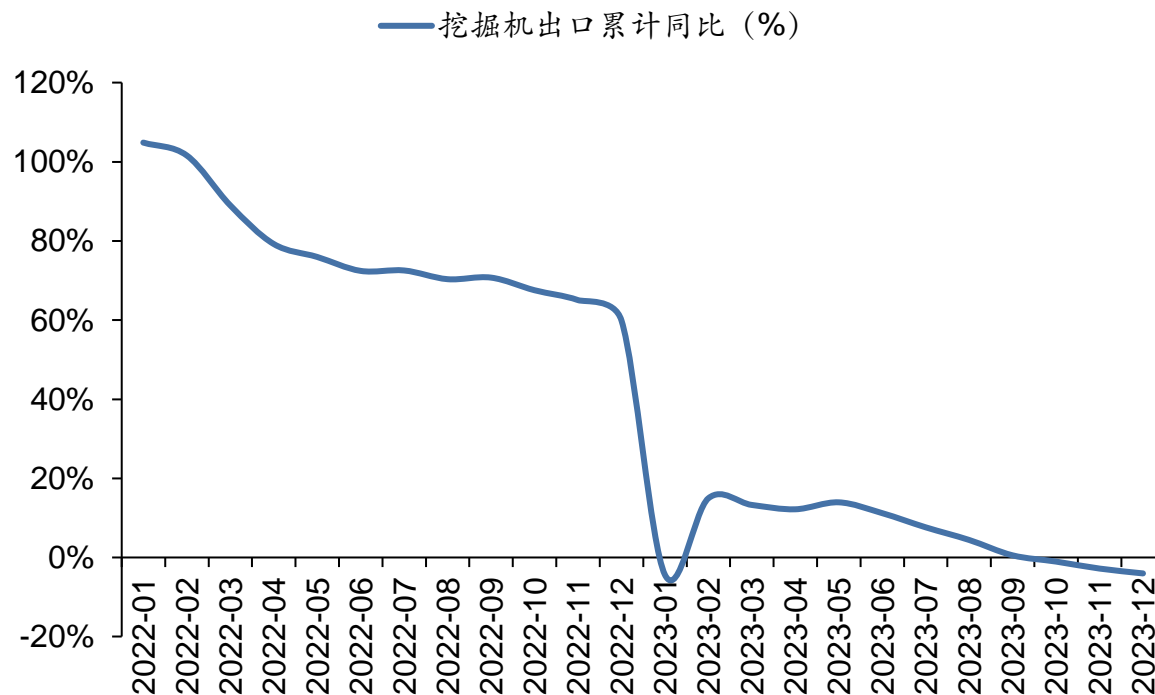
2.1.8 出口和其他机械行业一样，今年增速前低后高

图9 2022-2023通用与专用设备制造业增速走势 (%)



资料 : Wind, 华安证券研究所

图10 2022-2023挖掘机出口累计同比 (%)



资料 : Wind, 华安证券研究所



Q2: 2024年内需情况



2.2.1 2024年国内增长情况

- 根据华安地产研究观点：预判24年销售-10%~-2%浮动（保障房政策空间）；竣工-10%（保交楼较为积极）；新开工-8%（新增土储有限）；地产投资额-9%~-10%（主要是看城中村起量）。从目前市场交流来看，不少投资机构对于地产新开工和投资的下滑程度更加悲观。
- 根据华安建筑建材研究观点：预判24年基建投入增长5%；目前比较形成一致预期。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/827114200155006045>