

## 政策与市场共振 工程机械行业景气度提升

机构继续看好  
红利资产配置价值

● 本报记者 胡雨

在鼓励上市公司加大分红力度的背景下，Wind数据显示，截至4月25日中国证券报记者发稿时，已有2家A股上市公司披露了2024年一季度分红预案，预计分红总额超15亿元（含税，下同）。部分上市公司在公告或发布的“提质增效重回报”行动方案中明确，将增加现金分红频次。

市场人士预计，在年报季“红包”外，投资者后续有望收获更多来自上市公司的“真金白银”。在配置高股息资产方面，建议关注现金流充裕、分红稳定的蓝筹板块，以及受益以旧换新政策和高股息率的消费品。

## 一季度分红已在路上

日前，玲珑轮胎发布一季报，在销量增加、公司产能利用率提升等因素影响下，公司一季度归母净利润同比增长106.32%。同时，公司也披露了2024年一季度利润分配方案，计划向全体股东按每10股派发现金红利0.91元，派现金额合计1.33亿元，占2024年一季度合并报表中归母净利润的30.19%。

“为持续落实‘长期、稳定、可持续’的股东价值回报机制，增强广大投资者的获得感，2024年度公司将增加现金分红频次，进行季度现金分红。”玲珑轮胎在公告中表示。

龙佰集团日前也发布了2024年一季度利润分配预案。公告显示，龙佰集团拟向全体股东每10股派发人民币现金股利6元，共计派发现金红利14.32亿元。从基本面情况看，龙佰集团一季度归母净利润也实现较为明显增长，同比增幅达到64.15%。

Wind数据显示，截至4月25日记者发稿时，在目前已披露2024年一季度报的上市公司中，玲珑轮胎、龙佰集团是率先披露2024年一季度分红预案的公司。此前，有多家上市公司计划增加2024年度现金分红频次，市场人士预计，在监管层的积极引导下，A股开启季度、半年度分红的公司数量有望进一步增加。

日前三七互娱在发布的董事会决议公告中透露，为进一步提高分红频次，加大投资者回报力度，公司提请股东大会授权董事会全权办理2024年度中期利润分配相关事宜。公司拟2024年一季度、半年度、三季度结合未分配利润与当期业绩进行分红，每期派发现金红利总金额不超过5亿元，合计派发现金红利总金额不超过15亿元。

方正证券一季度归母净利润同比增长逾41%，公司在披露一季报时也发布了2024年度“提质增效重回报”行动方案，明确公司将增加现金分红的频次：在2024年上半年盈利的前提下，公司拟进行2024年中期现金分红，并简化分红程序，申请股东大会授权董事会制定具体分红方案，提升分红时效性。

## 红利资产受青睐

从交易所启动“提质增效重回报”行动和“质量回报双提升”行动，到证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》提及多措并举提高股息率、推动一年多次分红等目标，再到近期新“国九条”明确强化上市公司现金分红监管，推动一年多次分红、预分红、春节前分红，A股上市公司加大分红频次、力度，以更“真金白银”回馈投资者的氛围愈发浓厚。

从投资角度出发，2024年以来，A股高股息红利资产的配置价值也持续获得包括公募基金在内的市场机构的看好。华西证券研究所副所长、首席策略分析师李立峰表示，以主动权益类基金披露的十大重仓股为样本进行分析，发现一季度公募基金对红利资产的配置提升，家电、公用事业、交运、银行、石油石化等行业均获得增持。

“监管层对分红和退市相关问题进行回应，并明确了资本市场高质量发展的基调后，质地优良、现金流充裕、分红稳定的企业将获得溢价。”在李立峰看来，在弱复苏背景下的财报密集披露期，监管层相关规定有望强化A股红利价值风格，建议关注现金流充裕、分红稳定的蓝筹板块（如电力、运营商），以及受益于以旧换新政策和高股息率的消费品（如家电）。

近期，二级市场上工程机械板块持续走强，多只个股股价创新高；3月，工程机械主要产品挖掘机国内销量同比迎来了久违的正增长。种种信号都预示着工程机械行业有回暖的迹象。

随着多重利好政策催化，工程机械行业下行周期是否迎来拐点？业内人士对中国证券报记者表示，现在还不是拐点，只能说离拐点越来越近。2024年，随着政策效应逐步显现，以及内需持续增长，行业有望进入稳定恢复阶段。

● 本报记者 段芳媛 李媛媛

中联重科挖掘机产品 公司供图  
数据来源/中国工程机械工业协会 制表/李媛媛

## 周期拐点苗头显露

自2021年4月以来，我国工程机械行业步入下行周期，本轮周期下行已持续三年。

作为工程机械行业的风向标挖掘机销量已连续数月同比负增长，尤其是国内销量，2021年4月至2024年3月的36个月里，内销有32个月为负增长。在此期间，我国工程机械出口市场保持良好增长态势，国际化收入占企业总收入比例不断提升。

不过，近期我国工程机械行业回暖态势渐浓，内销出现久违的同比正增长，2023年12月至2024年3月的四个月中，有二个月国内销量增速出现正增长。

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年3月销售

各类挖掘机24980台，同比下降2.34%。其中，国内15188台，同比增长9.27%；出口9792台，同比下降16.2%。

同时，今年一季度，我国销售挖掘机49964台，同比下降13.1%。其中，国内26446台，同比下降8.26%。记者注意到，相较于2023年和2022年一季度，我国挖掘机整体销量和国内销量降幅大幅收窄，且国内销量降幅收窄至个位数。

挖掘机内销增速恢复正增长有望在一定程度上提振行业发展信心。今年以来，工程机械板块行情在二级市场表现亮眼。其中，柳工今年以来股价涨幅超50%，股价创多年来新高，徐工机械股价涨幅近30%。

对于最近工程机械行情走势，中国工程机械工业协会副秘书长吕莹认为，

为，近期，利好工程机械行业发展的政策不断出台，催化市场预期，提振板块增长；同时，工程机械企业正在不断调整产品结构，大型高端产品比重不断增加，提升产品品质，发展预期好。

随着工程机械板块回暖，挖掘机整体销量降幅收窄，国内销量同比增速转正，是否意味着本轮下行周期迎来拐点？

“现在还不是拐点，只能说离拐点越来越近。”一位机械行业资深分析师对记者表示。柳工董秘黄华琳在接受记者采访时坦言：“目前有一点苗头，但恢复还没有那么快。”

对于目前工程机械行业回暖的信号，吕莹更愿意将其称为中国工程机械行业长期稳定发展的缩影。

## 国内市场预期较好

当前，正值年报、一季报披露期，多数工程机械企业业绩表现十分亮眼，传递出工程机械行业暖意浓浓。

2023年，海外市场需求持续增加，中国品牌海外市场竞争力增强，工程机械行业出口销量保持高速增长。海外业务的亮眼表现，成为去年工程机械企业业绩增长的重要因素。

中联重科2023年实现营业收入470.75亿元，同比增长13.08%；归属于母公司净利润为35.06亿元，同比增长52.04%；毛利率同比提升5.7个百分点。报告期内，公司海外收入同比增长超过79.2%。

进入2024年，利好工程机械行业发展的政策持续出台，国内市场需求预期逐步好转。

“从目前下游需求来看，我们关注到水利、矿山、公路、铁路等方面的需求有所好转。”黄华琳说。

近期，不少工程机械企业披露了一季度业绩，折射出工程机械行业回暖态势。

柳工预计，今年一季度业绩大幅增长，实现归母净利润4.57亿元-5.36亿元，同比增长45%-70%。柳工表示，一季度国际、国内市场收入增幅均跑赢行业，尤其国际市场收入占比进一步提升至约50%，盈利能力稳定增长，促进公司经营业绩大幅增长。

杭叉集团一季度实现营收41.72亿元，同比增长6.17%；归母净利润约为3.79亿元，同比增长31.16%。

利好政策也持续出台。4月9日，工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上。住建部近期印发《推进住房和城乡建设基础设施设备更新工作实施方案的通知》，其中针对建筑施工设

备，明确要求更新淘汰使用超过10年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备（车辆）。

根据慧聪工程机械网数据，国二标准以下设备（使用年限10年以上）挖掘机、装载机、叉车、压路机保有量分别有38.8万台、36.2万台、75.7万台、3.4万台，占2023年保有量的19.79%、37.84%、13.35%、23.78%。

业内预计，未来有70%-80%的老旧设备将被淘汰出清，20%-30%的老旧设备会产生以旧换新的需求。

“随着大规模设备更新政策落地，利好国内工程机械设备需求筑底上行。”华西证券表示。

业内人士表示，随着政策效应逐步显现、更新需求不断体现，头部企业凭借规模优势、产业布局优势、改革红利等，有望率先企稳。

## 持续发力海外市场

“我们的新三化战略中将‘国际化’升级为了‘全球化’，中国工程机械市场是全球化市场的一部分，北美市场、欧洲市场等海外市场与中国市场是并行的，在投入上一样重要。”三一重工董秘蔡盛林表示。

据了解，三一重工已摆脱简单的产品出口模式，在全球市场进行了本地化制造的布局。“我们已把美国的工厂进行了智能化升级，下一步，将把欧洲和印度的现有工厂进行智能化升级。2024年，我们在南非的工厂预计会建成。”三一重工海外经营总部负责人李沁介绍。

其中，“三一南非总部基地”项目已经破土动工，该基地定位区域制造中心、物流中心、人才中心，项目投资3亿兰特，预计2024年底落成，届时每年可生产1000台挖掘机和其他工程机械设备。

三一重工还在海外建立了研发中心，以期更好开拓海外市场。“我们在美国、印度和欧洲建立全球研发中心，利用当地的人才和中国联动，做产品研发，更好服务全球客户。”李沁说。

中联重科同样加大“出海”步伐。中联重科董秘陶兆波对记者表示，2024年公司将继续“出海”步伐，持续用地球村思维推进海外变革，构建基于端到端、数字化、本土化的海外业务体系，持续推动海外业务跨越式发展。

“中联重科产品市占率在海外市场正处于高速增长时期，已连续两年实现出口翻倍。公司海外销售区域以‘一带一路’沿线国家和地区、发展中国家为主，同时也将积极拓展西欧、北美等市场。截至2023年末，公司已在全球先后建设30余个一级业务航空港、350多个二级网点，网点建设从区域中心下沉至重要城市。全球海外本土化员工

总人数超过3000人，产品覆盖超140多个国家和地区。”中联重科海外公司副总经理黄成斌说。

以2023年为例，中联重科海外业务呈现出从局部突破到全面发力、全面见效的强劲增长态势，重点市场实现有效突破，重点国家本地化发展战略成效显著，产品市场份额快速提升。工程机械成为土耳其、中亚市占率最高的品牌；建起产品保持土耳其市场领先地位；沙特、马来西亚、越南、肯尼亚等市场通过本地化耕耘市占率迅速提升。2023年，中联重科境外收入达179.05亿元，同比增长79.2%，境外收入占比进一步提升至38.04%，创历史新高。

黄成斌表示，中联重科将持续深化“端到端、数字化、本地化”的海外业务体系。“未来，海外市场的超大空间将持续为公司提供坚实的增长动力。”

工程机械板块持续走强  
行业有望迎来上行周期

● 本报记者 吴玉华

今年以来，A股市场工程机械板块持续走强。截至4月25日，Wind工程机械指数今年以来累计上涨19.99%，山推股份涨幅60%，柳工涨幅50%，中联重科等涨幅30%，显著跑赢大盘。分析人士表示，随着全球经济复苏拉动需求，国内设备更新政策边际改善销量，工程机械行业有望迎来上行周期。

## 一季度业绩向好

近期，市场进入年报和一季报密集发布期，从一季报情况来看，工程机械板块内个股业绩好于预期或回升向好。

恒立液压一季报显示，公司一季度实现营收约23.62亿元，同比下降2.7%；归属于上市公司股东的净利润约为6.02亿元，同比下降3.77%。浙商证券表示，受行业需求低迷拖累，恒立液压一季度业绩小幅下滑，盈利能力承压，但好于市场预期。

柳工预计一季度盈利4.57亿元-5.36亿元，比上年同期增长45%-70%。柳工表示，报告期内，公司继续坚持混改暨整体上市以来的变革创新、增强执行力，主营业务收入同比实现增长，国际、国内市场收入增幅均跑赢行业，盈利能力（含毛利率、销售净利率）稳定增长，促进公司经营业绩大幅增长。

从行业情况来看，据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年3月销售各类挖掘机24980台，同比下降2.34%。其中，国内15188台，同比增长9.27%；出口9792台，同比下降16.2%。2024年1-3月，共销售挖掘机49964台，同比下降13.1%。其中，国内26446台，同比下降8.26%；出口23518台，同比下降17.9%。

长城证券首席经济学家汪毅表示，工程机械行业已发生蜕变，随着全球经济复苏，行业未来有望延续高景气。

## 景气度有望持续提升

除业绩回升向好外，政策层面也有利好。

近日住建部印发《推进住房和城乡建设基础设施设备更新工作实施方案》，其中明确提出按照《施工现场机械设备检查技术规范》（JGJ 160）等要求，更新淘汰使用超过10年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备（车辆）。工业和信息化部、国家发展改革委等七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，其中要求加快落后低效设备替代。针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业，加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备。

随着行业景气度回升，政策利好，工程机械板块今年以来持续走强。截至4月25日，Wind工程机械指数今年以来累计上涨19.99%，山推股份累计上涨66.60%，柳工上涨52.82%，山河智能、安徽合力、中联重科均涨幅30%，徐工机械涨幅27%；同期上证指数上涨2.62%，创业板指下跌6.70%，工程机械板块显著跑赢大盘。

资金层面，Wind数据显示，截至4月24日，今年以来，工程机械板块内三一重工、中联重科均获北向资金净流入超5亿元。对于工程机械板块，海通证券机械首席分析师赵明炜表示，虽然国内市场一些领域短期内仍会面临一定压力，但随着政策效力发挥和市场环境好转，销量增速有望边际好转；尽管国际形势严峻复杂，但凭借我国工程机械技术、产品和服务等整体优势，预计出口额仍将保持较高水平。总体上，2024年行业机遇和挑战并存，机会大于风险。

汪毅认为，全球经济呈现温和复苏态势，一季度全球制造业PMI重回扩张区间；北美制造业回流，印尼基建地产拉动工程机械出口需求；国内设备更新政策有望部分对冲工程机械内销市场下滑。海内外因素叠加下，工程机械行业有望迎来上行周期。