

工程机械

报告日期：2023年07月23日

# 国常会部署城中村改造；工程机械预期边际改善

## ——工程机械行业点评报告

**事件：**7月21日，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。

### 投资要点

#### □ 国常会通过城中村改造指导意见，工程机械预期边际改善

国常会会议指出：在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措，要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。截至2021年末，全国共有超大城市8个，特大城市11个。本轮改造限于超大特大城市、有望渐进式边际拉动经济向上，下游房地产投资有望回暖，工程机械预期有望边际改善。

#### □ 6月挖机国内销量降幅小幅收窄，国内工程机械行业预期有望边际改善

2023年6月销售挖掘机15766台，同比下降24.1%，降幅较5月扩大5.6pct。其中国内6098台，同比下降44.7%，降幅较4月收窄1.2pct；出口9668台，同比下降0.68%，较5月增速由正转负。1-6月共销售挖掘机108818台，同比下降24%；其中国内51031台，同比下降44%；出口57787台，同比增长11.2%。随着国内稳经济稳增长预期仍强，随着房地产支持力度进一步加大，基建项目实物工作量加快形成，拉动效应有望逐渐释放，国内工程机械行业需求预期边际改善。6月中国小松开工小时数90.8小时，同比下降3.1%，较5月小幅走弱。

#### □ 6月挖掘机出口销量占比继续保持60%以上，全年出口有望保持较高增速

据工程机械协会统计，6月出口销量下降0.68%，增速较5月由正转负，单月短期有所承压。6月挖机销量海外占比继5月以后，继续保持60%以上，1-6月出口销量占比53.1%，出口比例维持高位。国内龙头企业2022年海外布局力度明显加大，与全球龙头卡特彼勒、小松相比，仍有较大的提升空间，2023年全年行业出口有望持续保持较高增速，周期平滑作用更加凸显。未来海外市场将是中国企业与全球龙头重要的角逐市场。

#### □ 5月汽车起重机销量同比增长18.5%，各类起重机均实现正增长，出口表现突出

2023年5月汽车起重机销量2568台，同比增长14.3%，延续增长态势，其中国内市场销量1805台，同比下降1.26%；出口市场销量763台，同比增长82.5%，1-5月销量12835台，同比增长1.4%。同时，5月履带起重机销量290台，同比增长9.43%；随车起重机销量2274台，同比增长51.3%。与房地产开工相关度较高的塔式起重机销量2026台，同比增长4.92%，继3月后再次转正，其中国内市场销量1790台，同比下降4.94%；出口市场销量236台，同比增长392%。整体看，5月起重机械海外景气度较好，增速较高，国内下滑幅度较小，拉动了起重机械销量整体实现正增长。

#### □ 更新需求与出口将占据主导，工程机械行业筑底向上，龙头业绩有望拐点向上

按挖掘机第8年为更新高峰期测算，2023年国内挖机更新需求触底，更新需求与出口将占据主导，拉动挖机行业销量逐渐筑底向上。预计2023年挖机、起重机械销量见底、混凝土机械销量上行。随着产品结构不断优化、出口占比不断提升、盈利能力有望上行，龙头公司业绩释放空间较大，有望拐点向上。

#### □ 投资建议

持续聚焦强阿尔法属性龙头。重点推荐三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压；持续推荐杭叉集团、安徽合力、华铁应急、浙江鼎力、中铁工业。

#### □ 风险提示：

基建、地产投资不及预期；挖机出口增速不及预期。

### 行业评级：看好(维持)

分析师：邱世梁

执业证书号：S1230520050001  
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005  
wanghuajun@stocke.com.cn

研究助理：胡飘

hupiao@stocke.com.cn

### 相关报告

- 《5月各类起重机销量均实现正增长，工程机械行业触底向上》 2023.06.19
- 《5月挖机销量降幅收窄，工程机械预期有望边际改善》 2023.06.12
- 《工程机械行业2023中期策略：行业触底，龙头业绩拐点向上》 2023.06.06

## 附录 1: 工程机械行业重点公司盈利预测

表1: 工程机械行业重点公司盈利预测, 标注\*公司为浙商证券预测, 其余为 Wind 一致预期

代码	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	2022 EPS	2023 EPS(E)	2024 EPS(E)	2022 PE	2023 PE	2024 PE	ROE (2022)
600031	*三一重工	1478	17.42	0.50	0.79	1.03	35	22	17	7%
601100	*恒立液压	897	66.90	1.75	2.02	2.42	38	33	28	21%
603338	浙江鼎力	309	60.95	2.48	2.95	3.57	25	21	17	19%
000157	*中联重科	574	6.62	0.27	0.41	0.54	25	16	12	4%
000425	*徐工机械	846	7.16	0.36	0.56	0.70	20	13	10	10%
600984	建设机械	59	4.67	-0.04	0.23	0.47	-131	21	10	-1%
603638	艾迪精密	155	18.46	0.30	0.37	0.46	62	49	40	8%
600761	*安徽合力	159	21.51	1.22	1.57	1.91	18	14	11	14%
603298	*杭叉集团	230	24.60	1.06	1.35	1.63	23	18	15	17%
600528	*中铁工业	211	9.52	0.84	0.96	1.07	11	10	9	8%
603300	*华铁应急	120	6.16	0.33	0.62	0.83	19	10	7	15%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (以上与股价相关指标截至 2023 年 7 月 21 日收盘价)

## 附录 2: 挖掘机行业数据月度跟踪

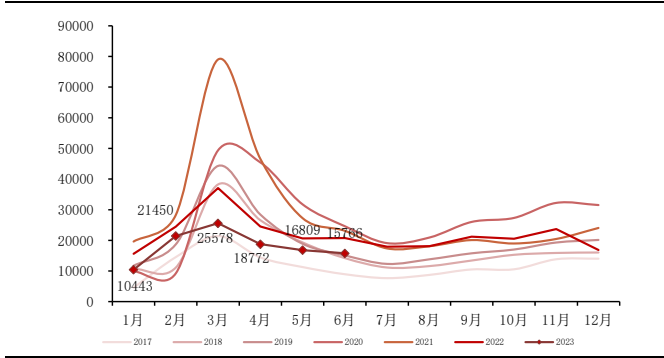
表2: 挖掘机 2023 年 6 月销量同比下滑 24.1%, 累计同比减少 24%

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	当月同比增速	累计同比增速
1 月	4548	10687	11756	9942	19601	15607	10443	-33.1%	-33.1%
2 月	14530	11113	18745	9280	28305	24483	21450	-12.4%	-20.4%
3 月	21389	38261	44278	49408	79035	37085	25578	-31%	-25.5%
4 月	14397	26561	28410	45426	46572	24534	18772	-23.5%	-25%
5 月	11271	19313	18897	31744	27220	20624	16809	-18.5%	-23.9%
6 月	8933	14188	15121	24625	23100	20761	15766	-24.1%	-24%
7 月	7656	11123	12346	19110	17345	17939			
8 月	8714	11588	13843	20939	18075	18097			
9 月	10496	13408	15799	26034	20085	21187			
10 月	10541	15274	17027	27331	18964	20501			
11 月	13822	15877	19316	32236	20444	23680			
12 月	14005	16027	20155	31530	24038	16869			
总销量	140302	203420	235693	327605	342784	261346	108818	-24%	-24%

资料来源: 中国工程机械工业协会, 浙商证券研究所

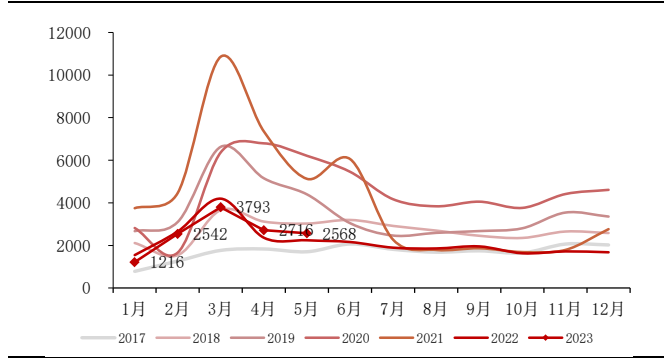
附录 3：重要月度数据跟踪

图1：2023年6月单月挖掘机销量15766台，同比下滑24.1%



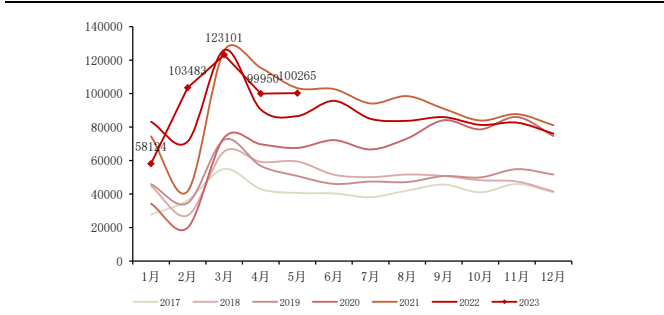
资料来源：wind，工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

图2：2023年5月汽车起重机销量2568台，同比增长14.3%



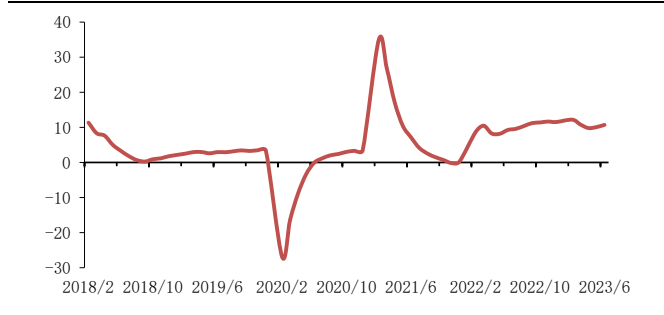
资料来源：wind，工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

图3：2023年5月叉车销量100265台，同比18.5%



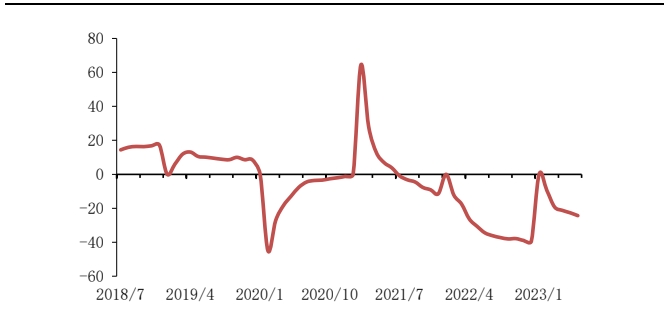
资料来源：wind，工程机械工业协会，浙商证券研究所（单位：台）

图4：2023年6月基建投资额累计同比增长10.71%



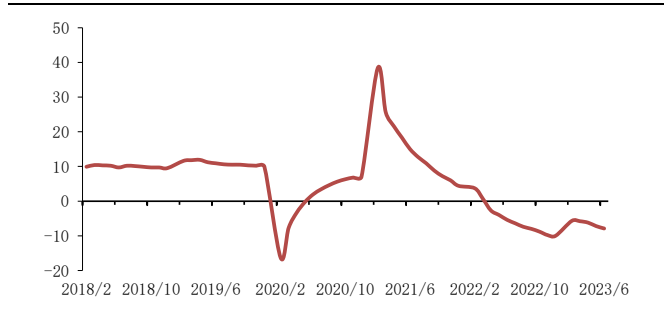
资料来源：wind，浙商证券研究所（单位：%）

图5：2023年6月房屋新开工面积累计同比下滑24.3%



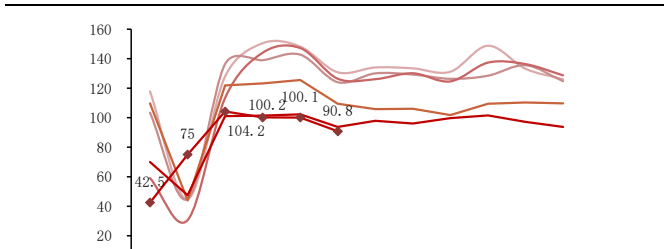
资料来源：wind，浙商证券研究所（单位：%）

图6：2023年6月房地产开发投资累计同比下滑7.9%



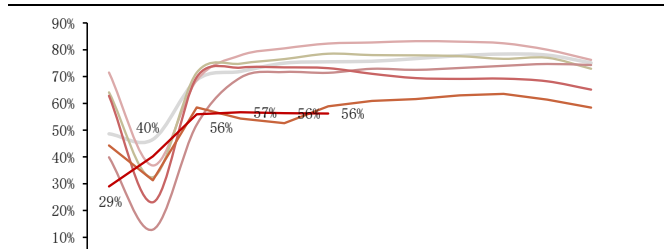
资料来源：wind，浙商证券研究所（单位：%）

图7：2023年6月小松开工小时数90.8小时，同比降低3.1%



资料来源：小松官网，浙商证券研究所（单位：小时）

图8：2023年6月庞源吨米利用率56.2%，同比下降3pct



资料来源：庞源租赁官网

## 附录 4：全国超特大城市名单

21 日国常会会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

根据国务院于 2014 年下发的《关于调整城市规模划分标准的通知》，城区常住人口 1000 万以上的城市为超大城市，城区常住人口 500 万以上 1000 万以下的城市为特大城市。

根据住房和城乡建设部于 2022 年 10 月公布的《2021 年城市建设统计年鉴》，截至 2021 年末，全国共有超大城市 8 个，分别为上海、北京、深圳、重庆、广州、成都、天津、武汉。全国特大城市 11 个，分别为杭州、东莞、西安、郑州、南京、济南、合肥、沈阳、青岛、长沙、哈尔滨。

全国超特大城市名单			
城市规模	城市	城区人口 (万人)	市区人口 (万人)
超大城市	上海	2489	2489
	北京	1916	2189
	深圳	1768	1768
	重庆	1323	3079
	广州	1320	1738
	成都	1187	1417
	天津	1165	1373
	武汉	1094	1477
特大城市	杭州	993	1337
	东莞	930	930
	西安	740	1011
	郑州	719	962
	南京	693	780
	济南	657	848
	合肥	642	644
	沈阳	597	815
	青岛	580	733
	长沙	510	510
	哈尔滨	503	659

资料来源：环球时报、财联社

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“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，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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和/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。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621)80108518

上海总部传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>