

工程机械

报告日期：2023年07月28日

住建部会议再强调落实房地产优化政策，工程机械有望筑底反转

——工程机械行业点评报告

事件：7月27日，住房和城乡建设部倪虹部长召开企业座谈会，强调稳住建筑业和房地产业两根支柱，对推动经济回升向好具有重要作用。要以工业化、数字化、绿色化为方向，大力推动建筑业持续健康发展，充分发挥建筑业“促投资、稳增长、保就业”的积极作用。

投资要点

□ 住建部会议再强调落实房地产优化政策，工程机械行业有望筑底反转

继7月24日中央政治局会议提出“适时调整优化房地产政策”之后，住建部7月27日座谈会表示“大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付”，房地产政策边际向好，地产投资、新开工有望逐渐企稳回暖，工程机械行业下游需求预期边际改善，有望筑底反转。

□ 6月挖机销量国内下滑幅度收窄，国内预期边际改善，全年出口有望保持高增速

2023年6月销售挖掘机15766台，同比下降24.1%。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%，单月短期有所承压。1-6月共销售挖掘机108818台，同比下降24%。随着国内稳经济稳增长预期仍强，随着房地产需求逐渐企稳向上，基建项目实物工作量加快形成，国内工程机械行业需求预期边际改善。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，全年行业出口有望持续保持较高增速。

□ 6月汽车起重机、叉车同比维持增长，升降工作平台小幅下滑，表现优于挖机

6月汽车起重机销量2178台，同比增长0.65%，其中出口同比增长96.7%。叉车100578台，同比增长5.13%，其中出口同比增长9.94%。升降工作平台销量18458台，同比下降0.16%，其中国内市场同比增长18.6%。1-6月汽车起重机、叉车、升降工作平台累计销量为15013台、585501台、119614台，同比-1.1%、+5.8%、+20.2%。整体修复程度优于挖机。

□ 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。

□ 中国龙头公司有望凭借国际化、数字化、电动化从中国龙头走向全球龙头

工程机械为中国当下优势产业，中国公司能依赖规模经济、产业链优势、运营效率优势取得全球龙头地位。三一重工、徐工机械、恒立液压、中联重科等行业龙头将在完成国内的进口替代后凭借国际化、数字化、电动化取得相当的市场份额，从中国龙头走向全球龙头。

□ 投资建议

持续聚焦阿尔法属性龙头。重点推荐三一重工、徐工机械、恒立液压、中联重科、三一国际；持续推荐杭叉集团、安徽合力、诺力股份、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

- 1 《工程机械：上半年出口增26%、市占率提升，国内周期筑底向上》 2023.07.27
- 2 《政治局会议明确适时优化房地产政策，工程机械预期边际改善》 2023.07.25
- 3 《国常会部署城中村改造；工程机械预期边际改善》 2023.07.23

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*公司为浙商证券测算, 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	1449	17.07	0.50	0.79	1.03	34	22	17	7%
601100	*恒立液压	894	66.70	1.75	2.02	2.42	38	33	28	21%
603338	*浙江鼎力	300	59.29	2.48	2.95	3.57	24	20	17	19%
000157	*中联重科	584	6.73	0.27	0.41	0.54	25	16	12	4%
000425	*徐工机械	816	6.91	0.36	0.56	0.70	19	12	10	10%
0631.HK	*三一国际	404	12.68	0.52	0.72	0.96	24	17	13	13%
600984	建设机械	60	4.76	-0.04	0.23	0.47	-134	21	10	-1%
603638	艾迪精密	153	18.30	0.30	0.37	0.46	62	49	40	8%
600761	*安徽合力	159	21.43	1.22	1.57	1.91	18	14	11	14%
603298	*杭叉集团	224	23.93	1.06	1.35	1.63	23	18	15	17%
603611	*诺力股份	63	24.35	1.56	1.90	2.39	16	13	10	18%
600528	*中铁工业	215	9.66	0.84	0.96	1.07	11	10	9	8%
603300	*华铁应急	122	6.24	0.33	0.62	0.83	19	10	8	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 27 日收盘价)

附录 2: 挖掘机行业数据月度跟踪

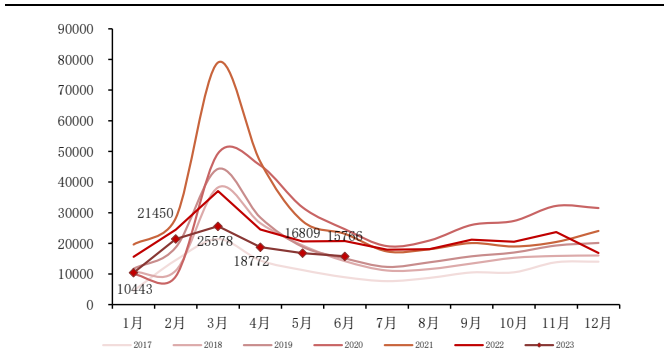
表2: 挖掘机 2023 年 6 月销量同比下滑 24.1%, 累计同比减少 24%

	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

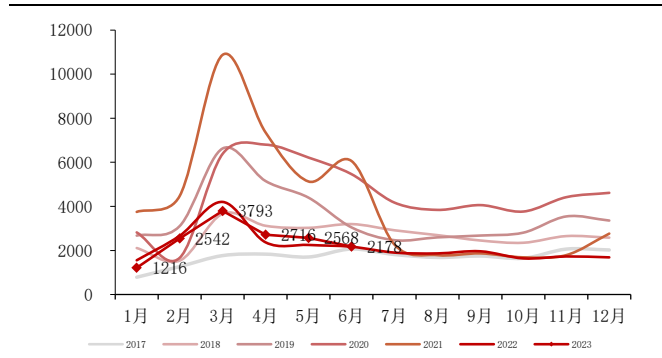
附录 3: 重要月度数据跟踪

图1: 2023年6月单月挖掘机销量15766台, 同比下滑24.1%



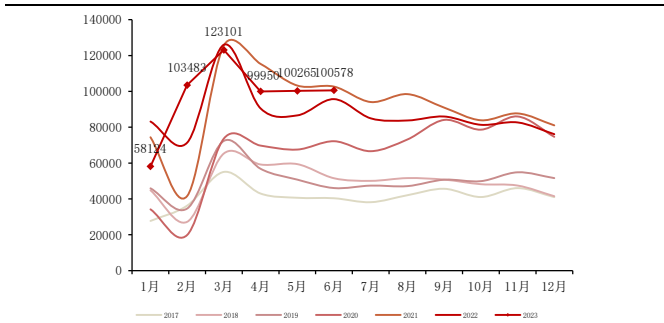
资料来源: wind, 工程机械工业协会, 浙商证券研究所 (单位: 台)

图2: 2023年6月汽车起重机销量2178台, 同比增长0.65%



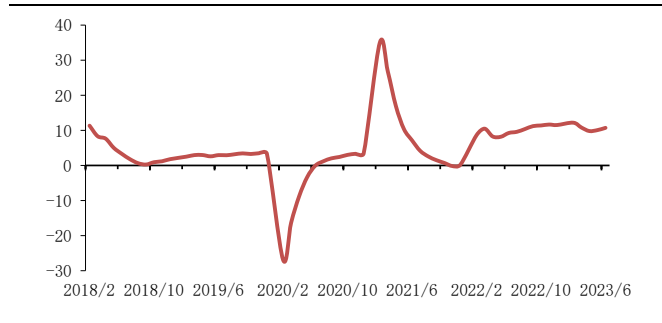
资料来源: wind, 工程机械工业协会, 浙商证券研究所 (单位: 台)

图3: 2023年6月叉车销量100578台, 同比增长5.13%



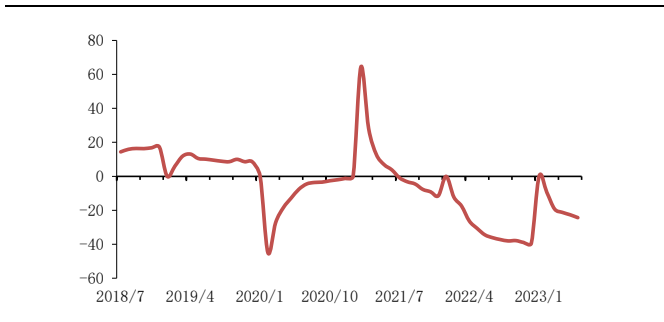
资料来源: wind, 工程机械工业协会, 浙商证券研究所 (单位: 台)

图4: 2023年6月基建投资额累计同比增长10.71%



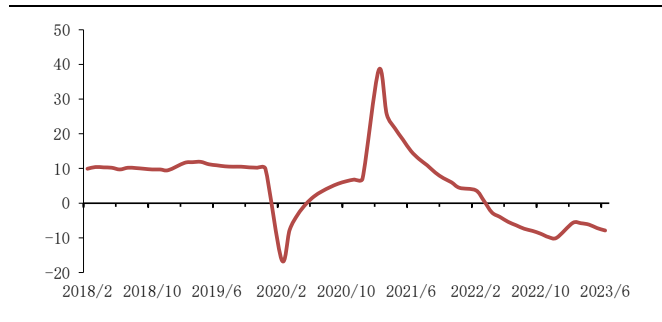
资料来源: wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图5: 2023年6月房屋新开工面积累计同比下滑24.3%



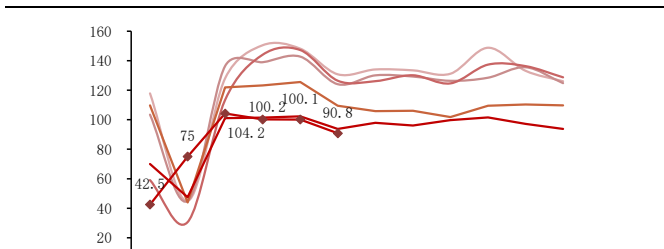
资料来源: wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

图6: 2023年6月房地产开发投资累计同比下滑7.9%



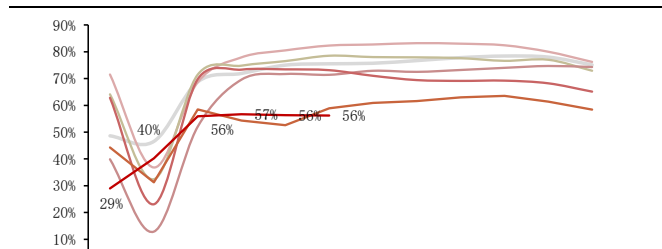
资料来源: wind, 浙商证券研究所 (单位: %)

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, 浙商证券研究所

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>