

分析师: 刘智

登记编码: S0730520110001

liuzhi@ccnew.com 02150586775

1月挖掘机销量接近翻倍, 重视低估值工程局龙头投资价值

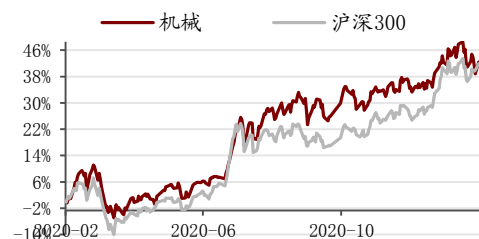
——机械行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

强于大市 (维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 02 月 09 日



相关报告

- 1 《机械行业月报: 中原机械 2021 年 1 月月报-重点关注景气度向好、2020 年业绩预增板块龙头》 2021-01-27
- 2 《机械行业周报: 中原机械 2021 年第 3 周周报-台积电加大资本开支, 半导体设备迎来投资机遇》 2021-01-19
- 3 《机械行业周报: 中原机械 2021 年第 1 周周报-锂电设备催化剂众多》 2021-01-05

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

事件:

据中国工程机械协会统计, 26 家挖掘机企业 2021 年 1 月共销售各类挖掘机 19601 台, 同比增长 97.2%。其中国内 16026 台, 同比增长 106.6%, 出口 3575 台, 同比增长 63.7%。

23 家装载机企业 2021 年 1 月共销售各类装载机 8923 台, 同比增长 52.4%。其中 3 吨以上装载机销售 8233 台, 同比增长 48.7%。国内销量 6636 台, 同比增长 56.1%, 出口 2287 台, 同比增长 42.6%。

点评:

- 销量高增长超预期, 主要原因是工程机械景气持续, 叠加去年 1 月因春节、疫情等因素基数较低

挖掘机、装载机 2021 年 1 月销量高增长, 超出市场预期。主要原因有两个, 第一是工程机械仍处于较高的景气周期, 地产投资、基建投资仍具有较强的韧性, 保证了工程机械新增需求。此外上轮行业高峰的工程机械设备进入更换高峰, 叠加环保排放标准更新, 推动了存量工程机械设备的更新换代需求, 把工程机械景气周期时间维度拉长。第二是去年 1 月是春节月, 受春节的季节影响基数本来就会偏低, 此外受 1 月中下旬开始的疫情影响较大, 导致去年 1-2 月挖掘机销量基很低, 2020 年 1 月挖掘机销量 9942 台, 同比下滑 15.43%, 环比下滑 50.67%。今年 1 月挖掘机销量高增长是市场预期内, 增长接近翻倍略超出市场预期。

- 工程机械板块估值处于历史低位, 符合当前顺周期市场风格, 重视低估值工程机械龙头的投资价值

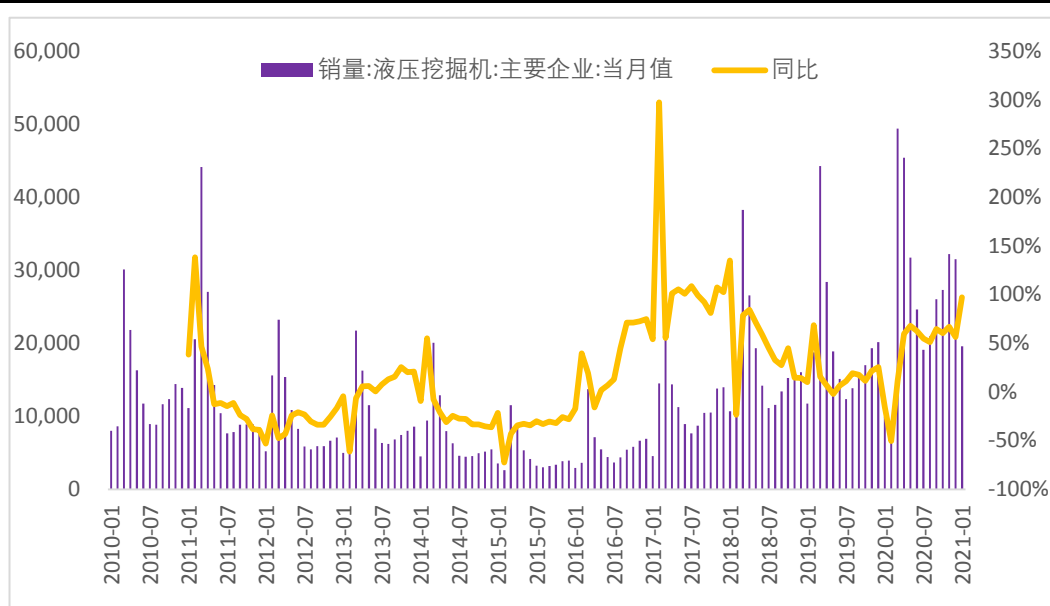
工程机械主机厂估值水平处于历史低位, 行业景气度持续, 龙头估值水平在历史低位。工程机械是典型的顺周期品种, 符合今年市场风格, 有行情景气度, 有估值优势, 有望迎来估值修复行情。建议高度重视低估值、增长确定性较强、底部滞涨的工程机械龙头股的投资价值。

- 维持行业“强于大市”投资评级。

工程机械行业景气度持续, 当前龙头估值水平处于历史低位。维持行业“强于大市”投资评级。建议重点关注低估值、底部滞涨的工程机械主机厂龙头企业、核心零部件企业。

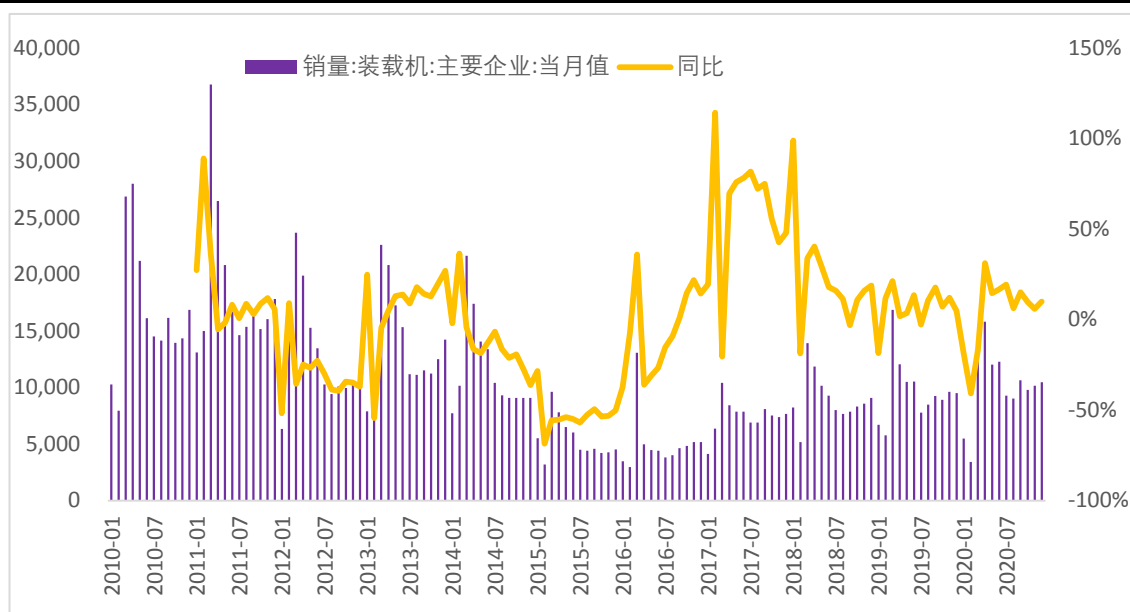
风险提示: 房地产、基建固定资产投资不及预期; 工程机械主要产品销量不及预期; 行业竞争格局发生重大变化。

图 1: 挖掘机销量 (台)



资料来源: wind, 中原证券

图 2: 装载机销量 (台)



资料来源: wind, 中原证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。