

❖ 事件

财联社 2021 年 2 月 24 日报道：记者通过挖机代理商渠道获悉，多种机型挖机价格确实均有上浮，现在挖机销售火爆，好几款主力机型货源都有些紧张，包括合肥、郑州、上海等地代理商都在一定程度提价。

记者多方求证获悉：市面上，行业内涨价现在都是代理商层面，记者从相关上市公司了解情况，有主机厂商对一些产品内部进行了价格上调，只是没有“官宣”而已。春节过后，工程机械各大主机厂商发货繁忙，下游开工需求充足。继 1 月挖机增幅 97.2% 后，2 月挖机增速增长仍有望翻倍，1 季度头部主机厂商将保持较好的收入利润水平。

❖ 点评

我们认为：

1. 确实存在部分地区代理商的挖机产品涨价，后续存在主机厂部分产品提价的可能。据铁甲工程机械网报道，春节期间，已经有代理商在调涨挖机价格，涉及多家主流主机厂。

2. 涨价主要是因为近期工程机械需求端景气度仍维持高位，而年初以来多地重大项目密集开工对需求端产生正向影响以及近期大宗商品价格持续上涨共同推动的结果。而受一季度开工预期以及 1 月以来国内多地重大项目的密集开工影响，挖机销售情况持续火热，代理商手中部分机型库存紧张。再加上近期国际和国内大宗商品期货大幅上行，实业中，上游资源价格上涨以及中游化工/有色及钢铁价格也持续向上。

3. 从 2016 年开始的此轮工程机械景气周期，主要是需求端环保、更新需求、逆周期调控政策叠加以及供给端国外产能受限、国内厂商竞争力提高（技术进步叠加国产化率提高降低成本）共同作用的结果。

2016-2020 年工程机械的产销量增速持续超预期，主要产品中挖掘机从 2015 年的 5.63 万台增长到 2020 年的 32.76 万台，起重机从 2015 年的 0.93 万台增长到 2020 年的 5.42 万台。5 年的行业扩张周期，若不考虑工程机械的对外出口，受制于目前的高基数以及国内固定资产投资规模，工程机械主要产品增速将回归正常水平，持续的更新需求/对人工的渐进替代趋势和产品出口将是未来工程机械增长的主要因素，后续应更多关注工程施工技术改进和方式转变带来的旋挖机、小型挖掘机结构性机会，具备国际出口竞争力的核心企业市占率持续提升的领先者的卡位机会。

我们建议关注：工程机械行业主要产品主机厂及关键零部件国产化领先者。主机厂相关标的：三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、山河智能、安徽合力、杭叉集团、建设机械；关键零部件国产化相关标的：恒力液压、艾迪精密和川润股份等。

❖ **风险提示：**全球经济恢复低于预期，国内投资下滑高于预期，更新需求低于预期，国际贸易冲突持续超预期。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
川财一级行业	制造行业
川财二级行业	科技和高端制造
报告类别	事件点评
报告时间	2021/2/24

📄 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📄 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号 中海国际中心 15 楼， 100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004