

## 行业展望

2021年3月

## 工程机械行业

## 中国工程机械行业展望，2021年3月

## 目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	9
结论	13
附表	14

2019年，我国工程机械行业保持良好增长，但增速显著放缓；2020年国内疫情得到有效控制后，下游复工复产带动需求迅速回升，工程机械整体销量进一步增长。虽然本轮产品更新高峰期已接近尾声，但考虑到我国固定资产投资规模较大，加之环保政策推动老旧设备淘汰，预计2021年工程机械下游需求仍将保持相对稳定。整体来看，工程机械行业整体信用状况将保持稳定，但随着市场份额向头部集中，行业内企业或将进一步趋于分化。

*中国工程机械行业展望为稳定，该展望反映了中诚信国际对该行业未来12-18个月基本信用状况的预测。*

## 联络人

作者  
企业评级一部  
商思仪 010-66428877-322  
syshang@ccxi.com.cn  
张文炎 010-66428877-623  
wyzhang@ccxi.com.cn  
王 歙 010-66428877-382  
shwang02@ccxi.com.cn

## 其他联络人

伍力澜 010-66428877  
llwu@ccxi.com.cn  
刘 洋 010-66428877  
yliu01@ccxi.com.cn

## 摘要

- 受益于政府逆周期调控不断加码，2019年基建投资增速低位小幅上升，房地产投资继续保持稳定增长态势；2020年以来，随着疫情得以控制，固定资产投资回升至正增速状态，且未来预计投资规模仍维持较大规模，增速保持低位运行，为工程机械需求提供一定支撑；
- 近年来我国固定资产投资和基建投资有所放缓，保持低速增长态势；房地产投资增速受政策影响，未来或面临下行压力。预计2021年将进入更新换代高峰期的尾声，但考虑到环保政策升级，未来两年内老旧设备和高排放设备或将加速淘汰，成为未来一段时间内工程机械行业增量的主要内在驱动力；
- 海外市场一定程度上拉动了行业整体销量的增长，同时有助于平滑国内行业周期性波动风险；2020年以来海外疫情持续蔓延，工程机械产品出口增长存在不确定性，市场拓展面临一定挑战；我国工程机械主要企业全球排名出现分化，龙头企业全球排名持续上升，整体竞争实力有所增强；
- 本轮更新换代高峰期期间，行业内企业整体收入水平持续增长，龙头企业与其余企业分化有所加剧；同时，2020年前三季度周转资金需求推升财务杠杆水平，债务期限结构仍有待调整。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

## 作者

## 部门

## 职称

商思仪  
张文炎  
王 歙

企业评级一部  
企业评级一部  
企业评级一部

助理总监  
助理分析师  
助理分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹杆胡同2号银河 SOHO6 号楼  
邮编：100010  
电话：(86010) 66428877  
传真：(86010) 66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATINGCO.,LTD  
ADD:Building6 Galaxy SOHO  
No.2 Nanzhugan Lane,Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District,  
Beijing, PRC.100010  
TEL:(86010) 66428877  
FAX:(86010) 66426100  
SITE:<http://www.ccxi.com.cn>