

低基数下 2 月销量高增长，专项债支撑 工程机械全年景气度

核心观点：

- **事件** 根据中国工程机械工业协会行业统计数据,2021年1-2月纳入统计的26家主机制造企业,共计销售各类挖掘机械产品47906台,同比涨幅149.2%。2021年2月,共计销售各类挖掘机械产品28305台,同比涨幅205%;其中国内市场销量为24562台,同比涨幅255.5%。
- **上年同期低基数,2月销量翻倍增长** 由于2020年开年受疫情影响,挖掘机销量大幅下滑造成上年销量基数较低,使得2021年初挖掘机销量呈现翻两倍增长的态势。若剔除2020年数据,将2021年1-2月的累计销售与2019年进行对比,仍较2019年1-2月增长57.1%。大中小挖累计销量均翻倍增长,其中中挖销量高增长势头不减,我们认为主要是政策托底使基建投资等景气度较高所致。国家统计局发布,2月份制造业PMI为50.6,虽较上月略降,但持续处于扩张区间,制造业持续稳中向好。总体来看,随着对新冠肺炎的防控逐步进入常态化,下游需求有韧性,我们对工程机械2021年销量持乐观预期。
- **国产龙头份额稳中有升,海外销售或实现弯道超车** 经过行业低迷期的洗牌,工程机械市场集中度进一步提升,加上设备更新换代的需求(2009-2013年销量高峰期产品基本需要更新),行业走出低谷,整体盈利水平改善较为明显。国产工程机械龙头份额相对稳定,我们预计未来也将持续保持龙头地位。1-2月,挖掘机销量出口累计销量为7318台,同比增长60.7%,出口销量占整体销量的比例相比去年末提至15.3%。国内厂商中高端产品竞争力提升,也带动了国产工程机械产品在海外尤其是“一带一路”相关国家和地区的销售,2020年挖机出口销量受海外疫情影响较小,仍实现了销量大幅增长,我们预计工程机械出口将成为支撑整体销量的重要组成部分。海外疫情持续蔓延,影响供销格局,国产工程机械龙头厂商的挖机销量或可实现弯道超车。
- **2月受春节因素影响,开工小时数环比有所下降,同比大幅提升** 根据小松KOMTRAX数据,2月开工小时数为45.0,同比提高47.1%,受春节因素影响环比有所下降。可以看出各地重点项目仍积极有序开工中,挖掘机产业链下游开工始终保持高景气度,我们预期2021年全年仍将保持较高的开工小时数。随着两会召开,政府工作报告的公布,2021年积极财政的力度揭晓,在保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性的要求下,今年新增地方专项债额度仍高达3.65万亿,同时优先支持在建工程,维持基建投资平稳。我们预期今年专项债投放仍将保持平稳有序,以确保项目建设进度保持一定强度。以传统基建为基,叠加新基建助力,随着项目的审批与建设的推进,我们预计2021年工程机械板块仍将保持较高景气度。
- **投资建议**。对于工程机械板块,我们预计2021年行业有望继续保持较高景气度,看好行业龙头三一重工(600031.SH)及核心零部件供应商恒立液压(601100.SH)和艾迪精密(603638.SH)。
- **风险提示**。基建投资增速不及预期的风险、房地产投资不及预期的风险、市场竞争加剧的风险等。

机械行业

推荐 (维持评级)

分析师

李良

☎: (8610) 8092 7657

✉: liliang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号: S0130515090001

范想想

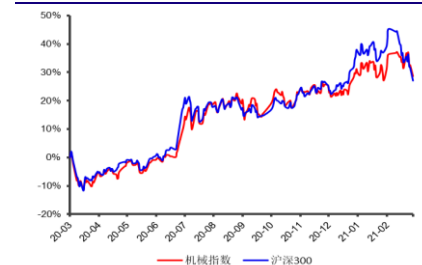
☎: (8610) 8029 7663

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号: S0130518090002

行业数据

2021.03.09



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河机械军工】公司点评-华铁股份(000976.SZ)子公司发力助推业绩增长,业务线丰富支撑未来发展-20210108

【银河机械军工】行业月度动态报告-机械行业-制造业恢复势头继续巩固,中欧协定推动全球化进程-20210105

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

李良 机械军工行业组组长

证券从业近8年。清华大学 MBA，2015年加入银河证券。曾获2019年新浪财经金麒麟军工行业新锐分析师第二名，2019年金融界《慧眼》国防军工行业第一名，2015年新财富军工团队第四名等荣誉。

范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特别提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn