

分析师: 刘智

登记编码: S0730520110001

liuzhi@ccnew.com 02150586775

中原机械行业点评报告-2月挖掘机销量增长205%，内需外需景气共振

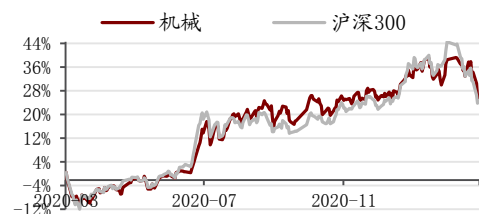
——机械行业点评报告

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03月11日



相关报告

- 1 《机械行业周报: 中原机械行业周报-制造业投资复苏, 继续拥抱顺周期机械品种》 2021-03-08
- 2 《机械行业点评报告: 中原机械行业点评报告-两会制造业红包, 研发费用加计扣除新政预计增厚机械行业利润4-5%》 2021-03-05
- 3 《机械行业月报: 中原机械2021年2月月报-拥抱顺周期, 把握周期机械行情》 2021-02-22

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:

根据中国工程机械工业协会行业统计数据, 2021年2月, 共计销售各类挖掘机产品28,305台, 同比涨幅205.0%。其中, 国内市场销量24,562台, 同比涨幅255.5%; 出口销量3,743台, 同比涨幅57.9%。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产品47,906台, 同比涨幅149.2%。其中, 国内市场销量40,588台, 同比涨幅176.7%; 出口销量7,318台, 同比涨幅60.7%。

点评:

● 2月挖掘机销量再度高增长, 内需外需景气共振

2021年2月挖掘机销量28305台, 同比增长205%, 其中国内销量24562台, 同比增长255.5%; 出口销量3743台, 同比增长57.9%。国内销量增速远高于出口增速, 这也跟过去几年工程机械市场形势差不多, 这显示内需依然强劲, 出口也在向好, 内需外需景气共振。2月销量增长205%, 一方面是因为去年同期基数较低, 另一方面也创下历年2月的最高销量, 对比其他月份绝对销量值也是较高的水平, 这一定程度上也反映了行业真实需求旺盛。

2月国内挖掘机销量中, 小挖销量14531台, 同比增长221.6%, 中挖销量7442台, 同比增长396.8%, 大挖销量191.2%, 同比增长191.2%。小挖、中挖增速明显快于大挖, 这反映了挖掘机应用场景逐渐扩大, 机器人渗透率越来越强。

● 地产投资、基建投资韧性很强, 叠加环保排放标准升级, 工程机械需求仍然较强

2021年1月挖掘机销量增长97.2%, 装载机销量增长48.7%、起重机销量增长33%、叉车销量增长118%。工程机械2011年普遍迎来开门红。主要原因是地产基建投资需求韧性较强, 2020年12月地产投资累计增速7%, 基建投资累计增速3%, 完全扭转了年初疫情带来重挫, 地产基建投资的韧性是工程机械新增需求最有力的保障。去年年底生态环境部发布的非道路移动机械国四排放标准, 要求560KW以下的非道路移动机械2022年12月开始实行国四排放标准。环保排放标准的强制升级也加速了存量工程机械的更新换代, 我们认为在这两重利好下, 工程机械需求仍有望保持景气。

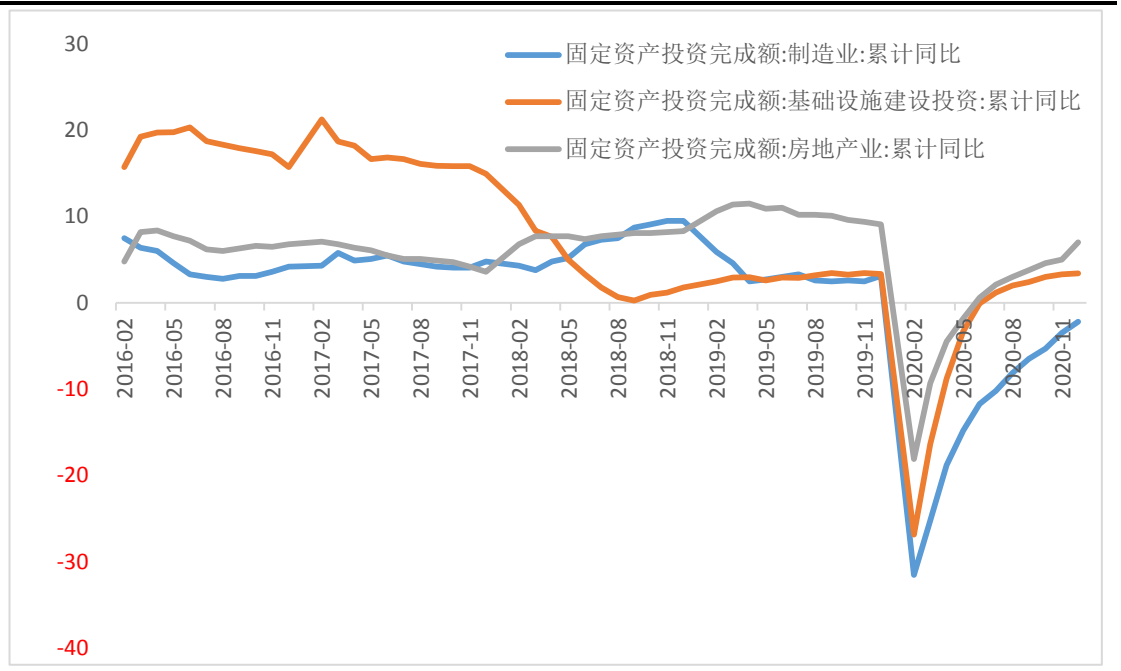
● 重视低估值、高景气度、短期调整较大的工程机械产业链龙头投资机

遇

短期工程机械龙头同样经历了一轮大幅的调整，我们认为工程机械行业景气度仍然较强，龙头估值水平较低，经过短期大幅调整，工程机械龙头投资性价比极高，建议重视工程机械龙头低估值、高景气度、短期调整较大带来的投资机遇。

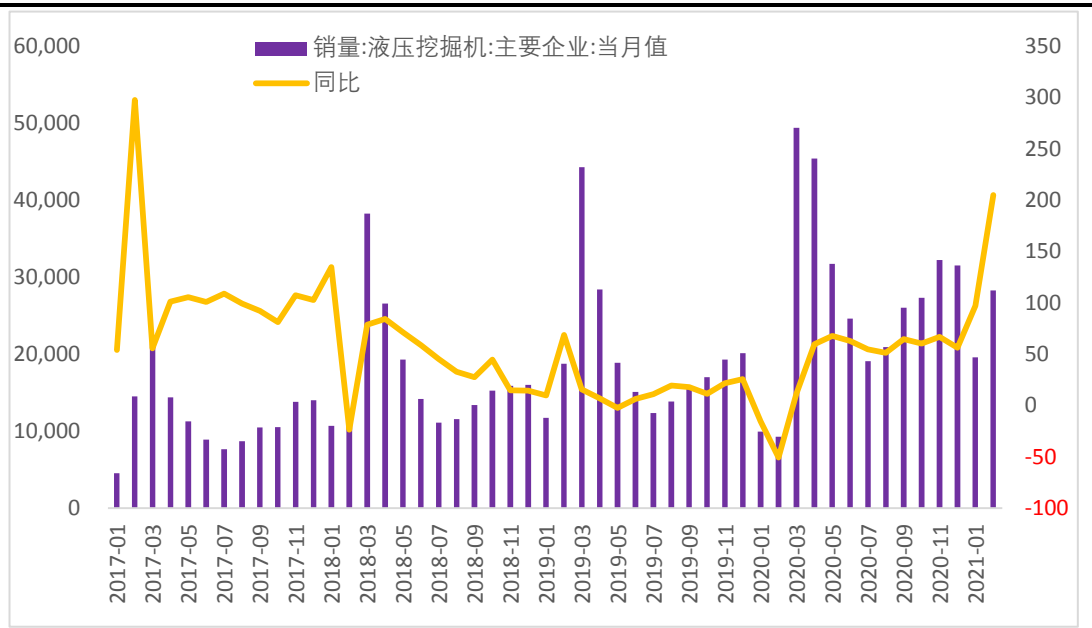
风险提示：宏观经济复苏不及预期；地产、基建不及预期；制造业投资复苏不及预期；上游原材料价格持续大涨，成本提高过快。

图 1: 固定资产投资增速 (%)



资料来源: wind, 中原证券

图 2: 挖掘机销量 (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。