

2021年04月08日

工程机械

行业快报

挖机销量再超预期，行业景气度延续

投资要点

- ◆ **事件：**根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年3月纳入统计的26家挖掘机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品79035台，同比增长60.0%。其中，国内市场销量72977台，同比增长56.6%；出口销量6058台，同比增长116.5%。
- ◆ **挖机销量再超预期，中挖表现最为亮眼。**此前CME预估3月挖机销量为72000台左右，挖机销量再次超出预期，行业景气度旺盛。分结构看，3月国内大中小挖销量分别为7182台/21427台/44368台，分别同比增长37.7%/89.8%/47.4%，中挖表现最为亮眼。
- ◆ **2021年行业有望平稳增长。**受低基数影响，1-2月基建和地产投资同比快速增长，根据国家统计局数据，2021年1-2月，基建（不含电力）固定资产投资完成额同比增长36.6%，房地产开发投资完成额同比增长38.3%。此外，在挖机更新替换需求、人力替代推动小挖增长、环保政策趋严加速老旧设备淘汰等多个因素的共同驱动下，2021年挖掘机销量有望平稳增长。
- ◆ **国产品牌崛起，三一积极推进国际化战略。**（1）国产厂商的产品、服务和供应链管理不断提升，已形成较强的市场竞争力，国内市场的进口替代有望加速；（2）三一重工作为行业龙头，正积极推进数字化降本增效和国际化战略，其国际市场竞争能力逐步增强，在北美、欧洲、印度、澳大利亚、东南亚等主要市场挖掘份额稳步提升，公司有望开启新一轮成长。
- ◆ **投资建议：**在基建/地产投资保持韧性、更新替换、人力替代、环保趋严等因素的共同作用下，我们认为2021年挖掘机销量有望平稳增长；三一重工作为行业龙头，在产品、服务和供应链上已具备较强竞争力，同时公司积极推进数字化降本增效和国际化战略，海外市场地位逐步提升，有望开启全球化成长之路，重点推荐三一重工。
- ◆ **风险提示：**下游基建、房地产行业投资不及预期；行业竞争加剧；全球疫情反复超出预期。

 投资评级 **同步大市-A 维持**

首选股票	评级
600031	三一重工 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-7.30	2.26	41.74
绝对收益	-6.67	-4.72	76.98

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsec.com

相关报告

- 工程机械：2月挖机销量增长205%，工程机械需求旺盛 2021-03-10
- 工程机械：中联重科：战略转型已见成效 2016-03-15

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com