

谨慎推荐（维持）

## 5月挖掘机销量放缓，行业提前进入淡季

风险评级：中风险

工程机械行业跟踪点评

2021年6月24日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

### 事件：

中国工程机械工业协会公布了2021年5月挖掘机销量数据。2021年5月纳入统计的26家主机制造企业挖掘机共计销售27220台，同比下降14.25%；其中国内市场销量22070台，同比下降25.24%；出口销量5150台，同比增长131.67%。

### 点评：

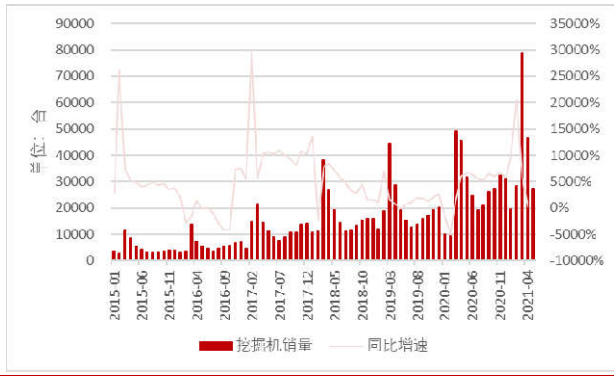
**5月挖掘机销量放缓，行业提早进入淡季。**2021年5月挖掘机销量27220台，同比下降14.25%，环比下降41.55%；国内销量22070台，同比下降25.24%，环比下降46.3%；2021年挖掘机销量同比首次负增长，内销同比连续两个月出现负增长，主要是疫情恢复后2020年4-5月每月挖掘机销量基数较高。环比的下降主要是2021年就地过春节，开工时间比往年早，挖掘机旺季提前，5月挖掘机市场提前进入淡季。出口量为5150台，同比增长131.67%，环比下降5.88%，海外需求保持高增长。5月大挖销量2841台、中挖销量6935台、小挖销量12294台，分别同比下降31.5%、8.3%、31%。2021年1-5月挖掘机累计销量20.07万台，同比增长37.68%；国内销量累计达17.67万台，同比增长31.73%；出口累计达2.4万台，同比增长106.33%。

**挖掘机更新换代支撑销量，机械设备数字化为转型方向。**2021年1-5月基建（不含电力）固定资产投资完成额和房地产开发投资完成额分别累计同比增长11.8%、18.3%，相比2020年1-5月分别同比上升18.1pct、18.6pct；相比2019年1-5月分别同比上升7.8pct、7.1pct；5月份中国挖掘机开工小时数为125.7小时，较4月多2.2小时。另外，2022年12月将实施的国四排放标准将加速工程机械更新换代的进程。同时在国家政策的推动下，工程机械的绿色化、数字化、智能化将是行业的转型方向。5月底，机械龙头三一重工发布新产品SY375IDS智能挖掘机，是三一重工向电动化、数字化、机械绿色化转型的新动态。

**投资建议：**在国家政策的推动下，数字化及绿色化是工程机械行业的转型方向。建议关注工程机械行业龙头：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）。

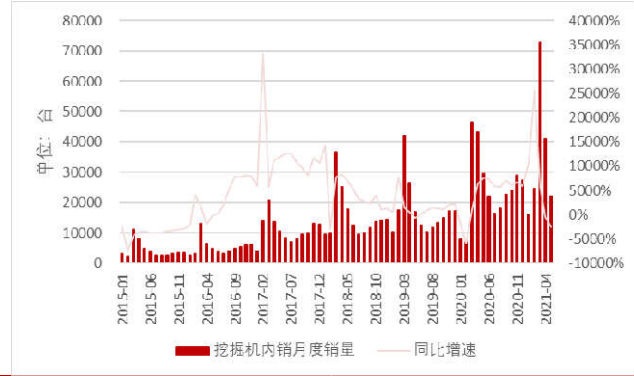
**风险提示：**宏观经济下滑，行业景气度下降，海外贸易环境恶化，基建/房地产投资不及预期等。

图 1：挖掘机月度销量及增速



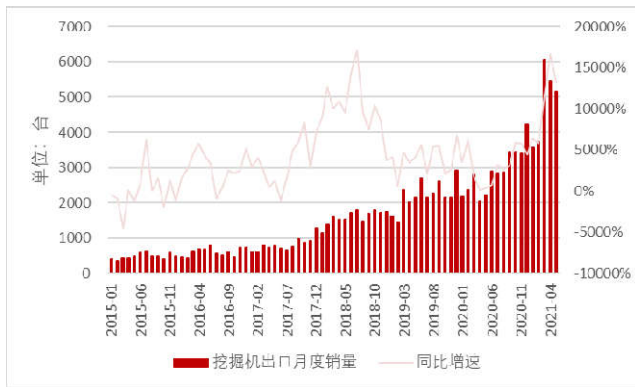
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：挖掘机内销月度销量及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：挖掘机出口月度销量及增速



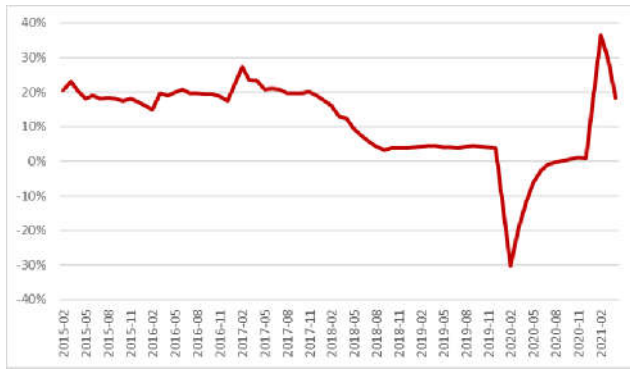
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：中国挖掘机开工小时数及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：基建投资（不含电力）累计完成额增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 6：房地产开发投资累计完成额及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn