

5月挖机销量降幅继续收窄，高空平台销量同比转正

相关研究：

- 1.《20220328湘财证券-2月挖机销量降幅继续收窄，叉车、高空平台维持高增》 2022.03.28
- 2.《20220426湘财证券-3月挖机销量降幅再次扩大，高空平台销量维持高增》 2022.04.26
- 3.《20220530湘财证券-4月挖机销量降幅略有收窄，其他工程机械均有所减少》 2022.05.30

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-3.4	-2.1	-13.5
绝对收益	8.8	6.1	-28.0

注：相对收益与沪深300相比

分析师：轩鹏程

证书编号：S0500521070003

Tel: (8621) 50295321

Email: xuanpc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

5月挖掘机销量降幅进一步收窄，开工小时数维持平稳

据协会数据，2022年5月我国挖掘机总销量为20,624台，同比减少24.2%。其中，国内销量12,179台，同比减少44.8%；出口8,445台，同比增长63.9%。2022年1-5月，我国挖掘机累计销量为122,333台，同比减少39.1%。其中，国内销量80,097台，同比减少54.7%；出口42,236台，同比增长76.0%。受疫情因素影响，5月小松中国挖掘机开工小时数为104.0，同比下降17.1%，处于近五年同期最低水平。随着前期高基数效应逐渐减弱，挖机销量降幅开始收窄。展望下半年，随稳增长政策持续发力，我国挖机销量有望趋于平稳。

叉车、起重机、装载机销量降幅收窄，高空平台销量同比转正

5月我国叉车总销量约8.66万台，同比减少16.2%；1-5月累计总销量45.76万台，同比下降0.6%。汽车起重机5月总销量2,246台，同比减少55.4%；1-5月累计总销量13,019台，同比减少58.2%。装载机5月总销量11,059台，同比减少27.0%；1-5月累计总销量53,823台，同比减少26.1%。高空平台5月总销量17,459台，同比增长5.8%；1-5月累计总销量81,001台，同比增长18.3%。随国内疫情得到控制，高空平台销量已率先回正。展望后市，汽车起重机、装载机及叉车销量降幅有望持续收窄，而高空平台则有望保持增长。

专项债发行节奏再次加快，房地产行业各项指标仍持续走弱

基建投资方面，5月我国基建投资（不含电力）累计增长6.7%，增速再次企稳回升。1-5月新增专项债发行规模约2.03万亿元，同比增长247.6%，占年度总预算的比重为55.6%，专项债发行节奏再次加快。

地产投资方面，5月我国商品房销售额累计减少31.5%，土地购置面积累计减少45.7%，投资完成额累计减少4.0%，新开工面积累计减少30.6%。地产各项数据仍处于下行通道中。

制造业投资方面，5月我国制造业固定资产投资完成额累计增长10.6%。采矿业固定资产投资完成额累计增长17.3%。两项增速均持续下降。

投资建议

自2021年5月以来，由于地产需求的持续走弱，叠加更新需求下降和高基数等因素影响，我国挖机销量同比转负并持续至今已有13个月。展望下半年，随着稳增长政策的持续发力，基建投资增速有望维持平稳。而随着政策的持续回暖，地产行业未来亦有望逐渐企稳，叠加前期高基数效应的逐渐减弱，未来挖机、装载机等工程机械销量降幅有望持续收窄。此外，高空作业平台等工程机械仍处于成长阶段，产销规模有望持续增长。而从中长期看，我国工程机械国际化和电动化进程可谓方兴未艾，未来发展空间巨大。因此，我们维持行业的“增持”评级。

风险提示

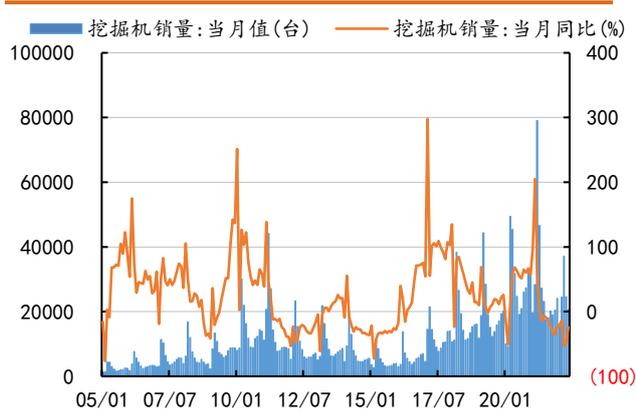
基建、房地产需求超预期。工程机械出口超预期。

1 挖掘机行业数据情况

2022年5月,我国挖掘机总销量为20,624台,同比减少24.2%。其中,国内销量12,179台,同比减少44.8%;出口8,445台,同比增长63.9%。2022年1-5月,我国挖掘机累计销量为122,333台,同比减少39.1%。其中,国内销量80,097台,同比减少54.7%;出口42,236台,同比增长76.0%。

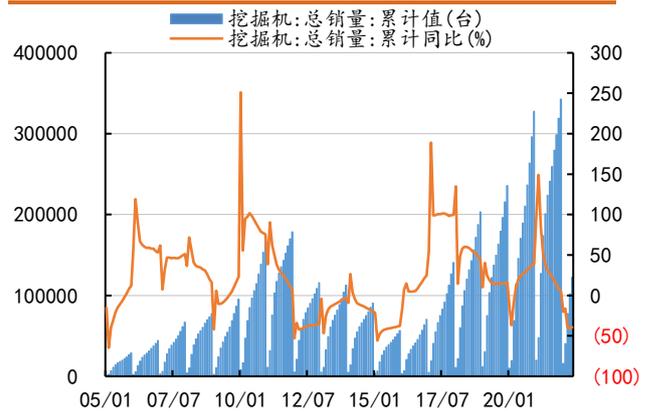
分吨位看,大挖销量占比继续提升,中挖占比则持续下降。5月小型挖掘机销量10,572台,同比减少14.1%;中型挖掘机销量7,406台,同比减少34.7%;大型挖掘机销量2,646台,同比减少25.7%。1-5月,小型挖掘机累计销量63,922台,同比减少33.6%,占比52.3%;中型挖掘机累计销量44,493台,同比减少45.6%,占比36.4%;大型挖掘机销量13,918台,同比减少38.4%,占比11.4%。开工方面,受疫情影响,5月小松中国挖掘机开工小时数为104.0,同比下降17.1%,处于近五年同期最低水平。

图1 我国主要企业挖掘机当月总销量及增速



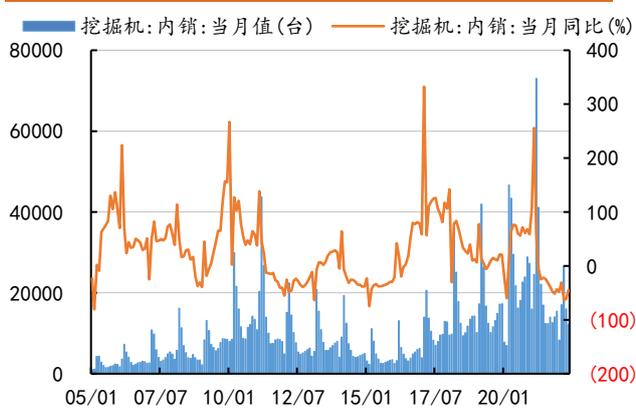
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图2 我国主要企业挖掘机累计总销量及增速



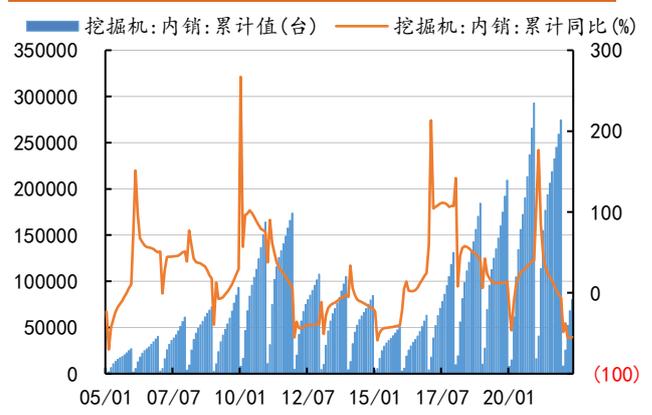
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图3 我国主要企业挖掘机国内当月销量及增速



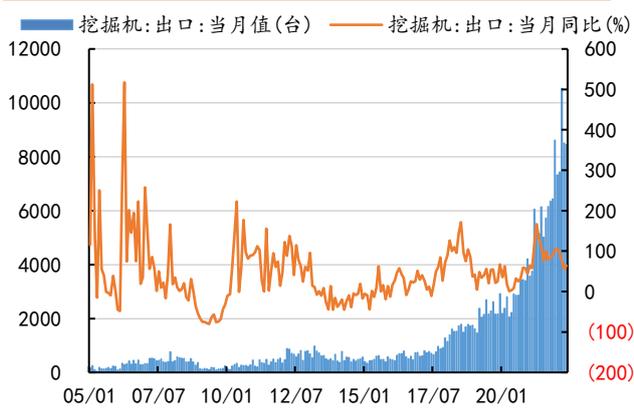
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图4 我国主要企业挖掘机国内累计销量及增速



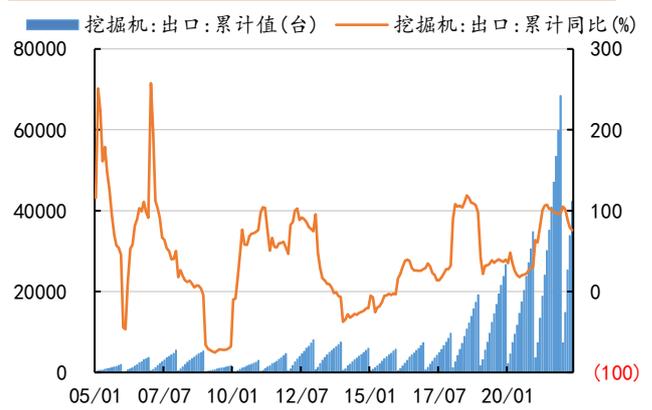
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图5 我国主要企业挖掘机当月出口量及增速



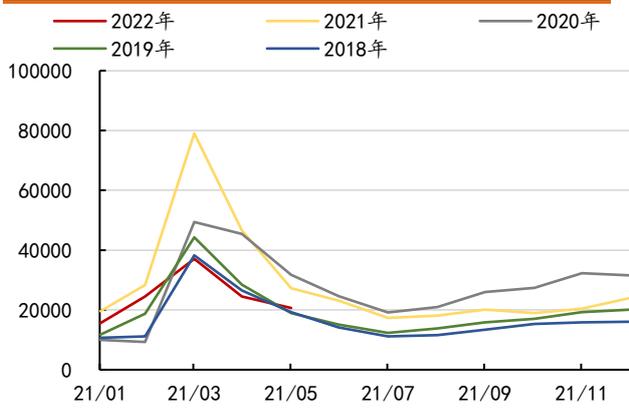
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图6 我国主要企业挖掘机累计出口量及增速



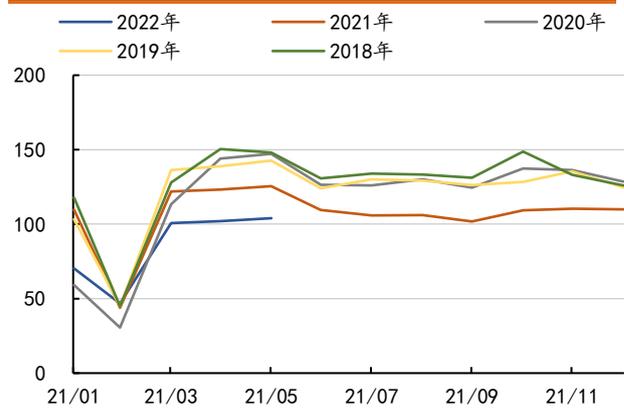
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图7 近五年我国挖掘机当月总销量(单位:台)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图8 小松:中国挖掘机开工小时数(单位:小时)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2 其他工程机械行业数据情况

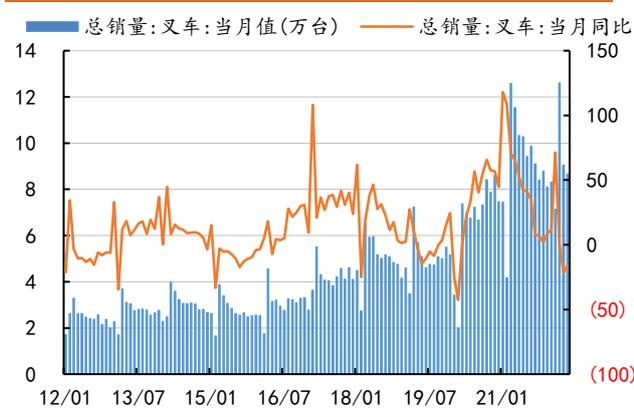
叉车方面,5月我国销售各类叉车86,584台,同比下降16.2%;其中国内54,922台,同比下降29.6%;出口31,662台,同比增长25.2%。2022年1-5月,共销售叉车457,617台,同比下降0.61%;其中国内314,954台,同比下降10.6%;出口142,663台,同比增长32.1%。

汽车起重机方面,5月我国汽车起重机总销量2,246台,同比下降55.4%。其中,国内销量1,828台,同比减少62.5%;出口418台,同比增长69.9%。2022年1-5月,我国汽车起重机累计总销量13,019台,同比下降58.2%。其中,国内销量11,333台,同比减少62.5%;出口1,686台,同比增长29.2%。

装载机方面,2022年5月我国装载机总销量11,059台,同比减少27.0%。其中,国内销量7,231台,同比减少41.8%;出口3,828台,同比增长40.8%。2022年1-5月,我国装载机累计总销量53,823台,同比减少26.1%。其中,国内销量36,466台,同比减少37.4%;出口17,357台,同比增长18.8%。

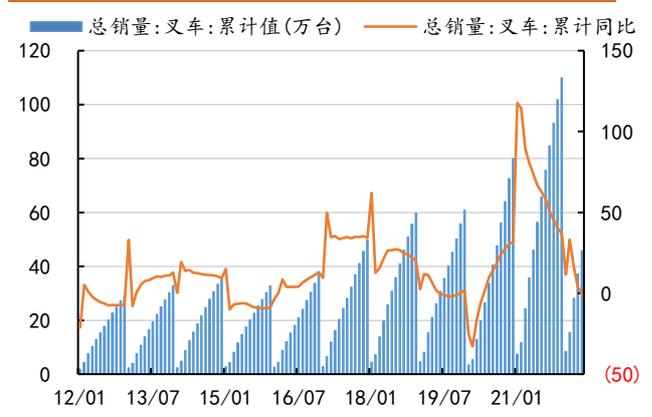
高空作业平台方面,5月我国AWP总销量17,459台,同比增长5.8%。其中,国内销量10,629台,同比减少8.2%;出口6,830台,同比增长38.7%。2022年1-5月,我国AWP累计总销量81,001台,同比增长18.3%。其中,国内销量53,144台,同比增长7.0%;出口27,857台,同比增长48.0%。

图9 我国叉车当月销量及增速



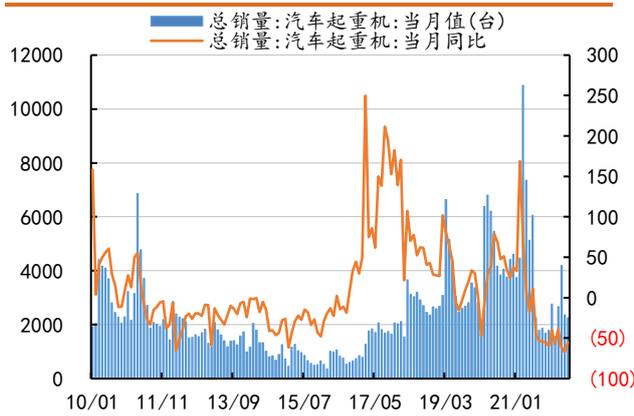
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图10 我国叉车累计销量及增速



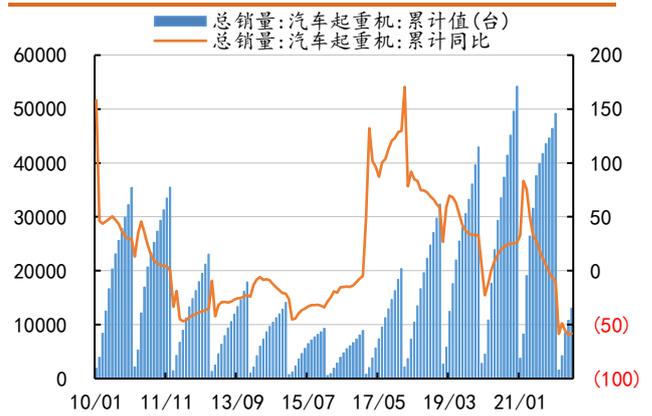
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图11 我国汽车起重机当月销量及增速



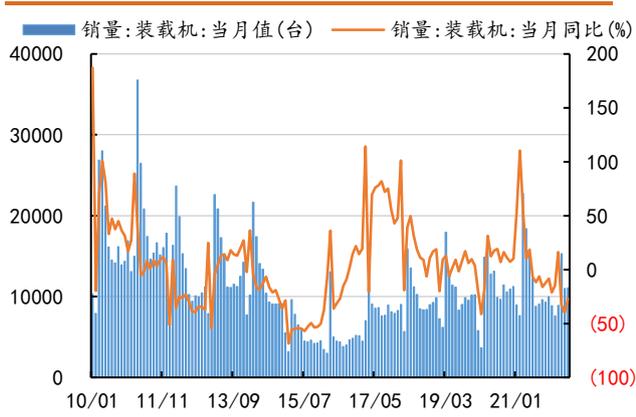
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图12 我国汽车起重机累计销量及增速



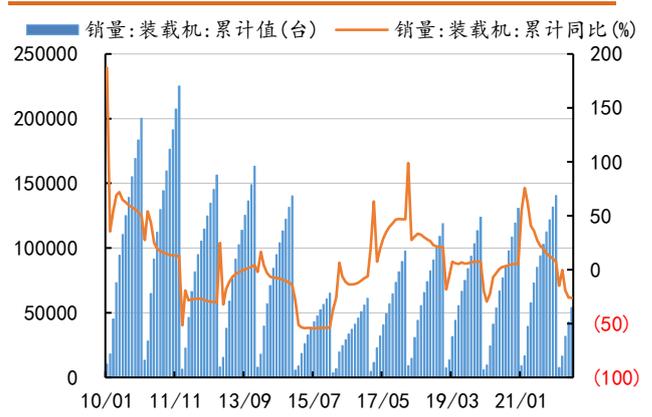
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13 我国装载机当月销量及增速



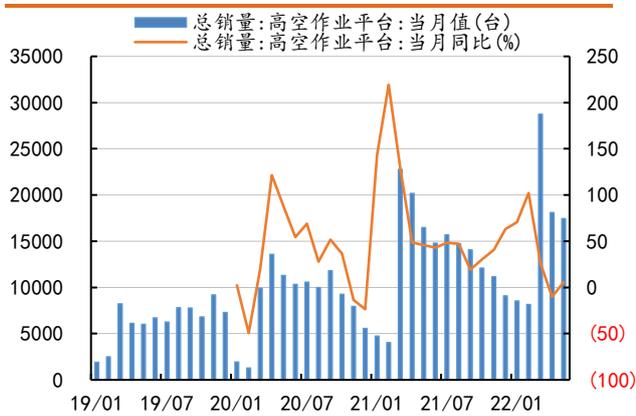
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14 我国装载机累计销量及增速



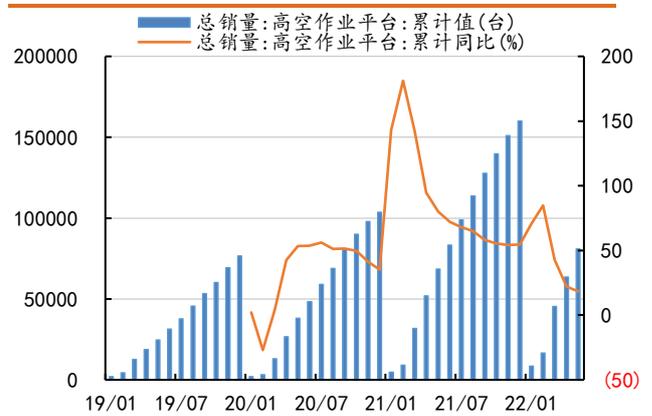
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15 我国高空作业平台当月销量及增速



资料来源：中国工程机械工业协会，湘财证券研究所

图 16 我国高空作业平台累计销量及增速



资料来源：中国工程机械工业协会，湘财证券研究所

3 工程机械行业相关数据情况

基建投资方面，5 月我国基建投资（不含电力）累计增长 6.7%，增速略有回升。而 1-5 月新增专项债发行规模约 2.03 万亿元，累计增长 247.6%，占年度总预算的比重为 55.6%，专项债发行节奏再次加快。

地产投资方面，5 月我国商品房销售额累计减少 31.5%，土地购置面积累计减少 45.7%，投资完成额累计下降 4.0%，新开工面积累计减少 30.6%。地产各项数据仍未见拐点。

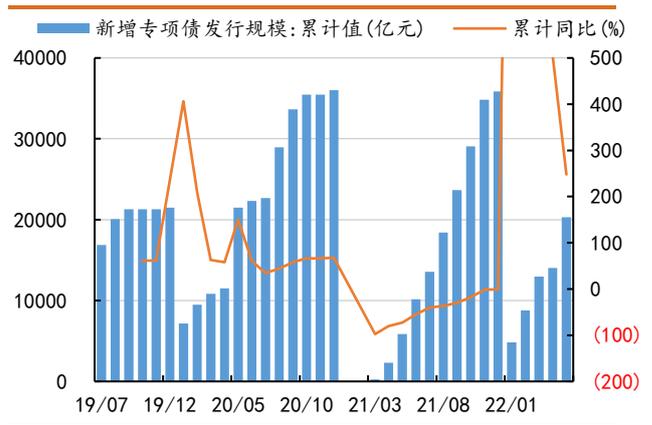
制造业投资方面，5 月我国制造业固定资产投资完成额累计增长 10.6%。采矿业固定资产投资完成额累计增长 17.3%。两项增速均在持续下降。

图 17 我国基础设施建设投资增速(不含电力)



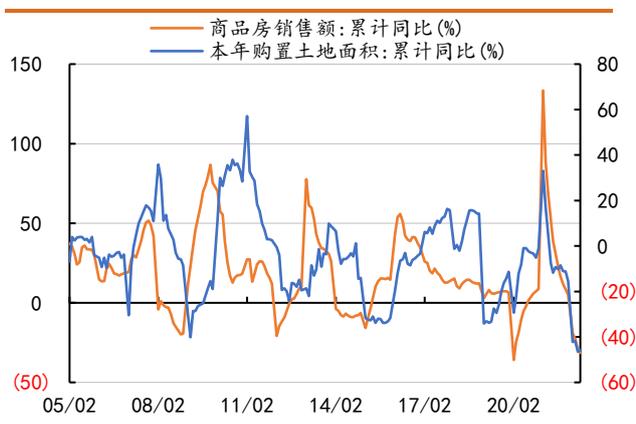
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18 我国专项债发行累计发行规模及增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19 我国商品房销售额与土地购置面积累计增速



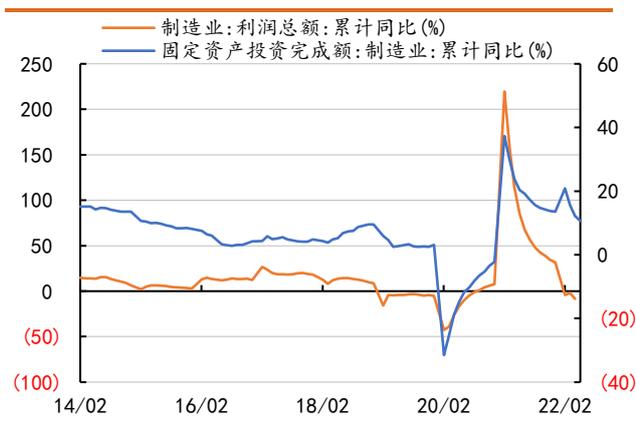
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20 我国房地产投资额与新开工面积累计增速



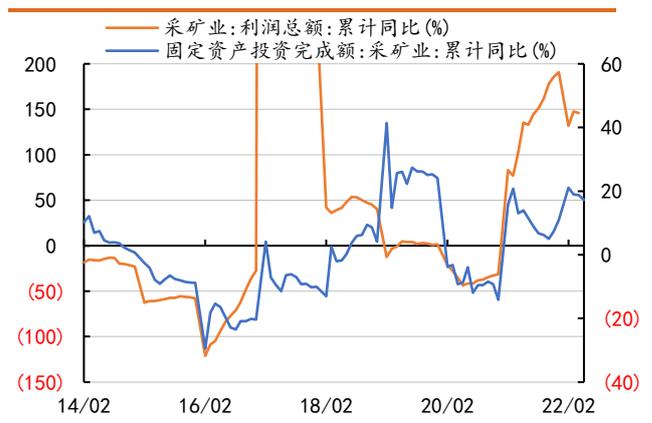
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21 我国制造业利润总额与投资完成额增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22 我国采矿业利润总额与投资完成额增速



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

4 行业要闻

1) 携手共进 融合发展 | 徐工集团与协鑫集团签署新能源产业合作协议

日前,徐工集团与协鑫集团签署新能源母基金战略合作协议,并在储能及动力电池 PACK 项目上开展合作,标志着双方在长期友好合作的基础上,进一步强强联合、优势互补、携手共进。(资料来源:工程机械信息网)

2) 三一重机全球研发中心第二期正式入驻

6月6日,三一重机全球研发中心C栋启动仪式在昆山产业园举行。三一全球研发中心旨在打造“两站八院两中心”:两站指院士工作站和博士后工作站,八院是智能化研究院、电动化研究院、数字化研究院及五个主机研究院,两中心即试验开发中心和工程中心。(资料来源:工程机械信息网)

5 公司公告

1) 杭叉集团:关于实际控制人提议公司回购公司股份的公告 (2022-06-16)

公司董事会于2022年6月15日收到公司实际控制人仇建平先生提交的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的提案》。仇建平先生提议公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分普通股股票,本次回购价格不超过20.95元/股(含),不高于董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。回购资金总额不低于人民币10,000万元(含),不超过人民币20,000万元(含)。2022年6月15日,公司董事会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。

2) 安徽合力:关于控股股东国有股权无偿划转的公告 (2022-06-07)

近日公司收到控股股东安徽叉车集团《关于安徽省国资委将持有叉车集团90%股权无偿划转至安徽省投资集团的告知函》,主要内容摘要如下:根据《省国资委关于安徽叉车集团有限责任公司90%股权无偿划转至安徽省投资集团控股有限公司有关事项的通知》(皖国资产权函[2022]194号),决定将安徽省国资委持有叉车集团的90%国有股权无偿划转至安徽省投资集团持有,本次划转以2021年12月31日作为划转基准日。划转完成后,安徽省投资集团持有叉车集团90%股权,安徽省财政厅持有叉车集团10%股权。

3) 建设机械:关于任免公司高级管理人员的公告 (2022-06-01)

公司于2022年5月31日召开董事会会议,审议通过了《关于任免公司高级管理人员的议案》。由公司副董事长兼总经理柴昭一先生提名,拟聘任杨娟女士为公司财务总监;免去白海红先生公司财务总监职务。

6 投资建议

自 2021 年 5 月以来，由于地产需求的持续走弱，叠加更新需求下降和高基数等因素影响，我国挖机销量同比转负并持续至今已有 13 个月。而展望下半年，随着稳增长政策的持续发力，基建投资增速有望维持平稳。而地产端，随着地产政策的持续回暖，行业基本面未来亦有望逐渐企稳，叠加前期高基数效应的逐渐减弱，未来挖机、装载机等工程机械销量降幅有望持续收窄。此外，高空作业平台等工程机械仍处于成长阶段，产销规模有望持续增长。而从中长期看，我国工程机械国际化和电动化进程可谓方兴未艾，未来发展空间巨大。因此，我们维持行业的“增持”评级。

7 风险提示

基建、房地产需求超预期。工程机械出口超预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限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。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。