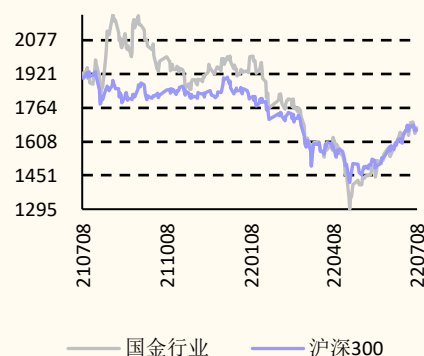


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金工程机械指数	1672
沪深 300 指数	4429
上证指数	3356
深证成指	12857
中小板综指	12989



相关报告

1. 《5月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升-挖机行业点评》，2022.6.9

6月挖机降幅明显收窄，预计7月增速转正

数据简报

- 根据中国工程机械协会数据统计，6月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售分类挖掘机产品20761台，同比下降10.1%。其中，国内市场销量11027台，同比下降35.0%；出口销量9734台，同比增长58.4%。2022年1-6月共计销售各类挖掘机产品143094台，同比下降36.1%。其中，国内市场销量91124台，同比下降52.9%；出口销量51970台，同比增长72.2%。

行业点评

- **挖机市场需求回暖，海外出口销量份额继续提升。**根据6月30日国家统计局数据发布，6月国内PMI为50.2%，环比5月上升0.6pct，在连续三个月收缩后重返扩张区间。建筑业活动预期环比上升5.2pcts，建筑业扩张明显；同时建筑业新订单指数50.8%，环比上升4.4pcts。值得注意的是，6月国内挖机销量同比降幅相较5月同比降幅收窄14.1pcts，下降幅度收窄明显，挖机市场需求逐步回暖。同时，海外市场需求持续旺盛，6月出口量达本月总销量的46.9%，环比上升6.0pcts。根据1-6月小松挖掘机开工小时数显示，除欧洲地区外，中国区当月同比降幅收窄4.4pcts，日本当月同比降幅收窄0.6pcts，北美区当月同比上升5.6%。我们认为6月开始物流得到缓解，海运逐渐恢复，上海、江苏等地挖掘机生产企业复工复产，产能恢复正常，预计下半年出口量仍保持较高增长。
- **专项债资金发行进度快于往年同期，开工需求逐渐释放。**根据财政部数据，今年3.65万亿元新增专项债中，有3.45万亿元已经下达至各地用于项目建设。国务院要求3.45万亿元新增专项债要在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕。截至今年上半年，各地实际发行了约3.4万亿元专项债，比去年同期增加约2.4万亿元，占全年新增专项债务限额3.65万亿元的93.3%，发行进度明显快于往年同期。我们认为其资金到位有利于尽快发挥专项债资金稳投资效果，进而发挥有力稳定宏观经济大盘的积极作用。资金的逐步到位加快了项目工程的开工和施工进度，从而带动工程机械行业需求释放。
- **小挖当月结构占比继续减弱，中大挖占比相较5月有所提高。**国内销量结构方面，6月国内小挖(<18.5t)/中挖(18.5t-28.5t)/大挖(>28.5t)销量分别为6794/2639/1595台，同比分别为-29.0%/-48.3%/-31.9%，在当月总销量中占比61.6%/23.0%/15.4%。从单月细分数据来看，6月份国内中大型挖机代表的基建与房地产领域恢复相较小型挖机代表的市政建设领域恢复动力更显充足，小/中/大型挖机销量同比降幅分别收窄6.4pct/13.6pct/12.0pct，中大挖销量结构占比相较5月继续提高1.3pct/2.3pct。

投资建议

- 我们认为随着基础设施施工的落地，工程机械需求有望回升，同时国内龙头企业对海外市场继续发力，出口量仍可以保持较高增长，重点推荐龙头主机厂三一重工、徐工机械、中联重科以及核心零部件企业恒立液压。

风险提示

- 基建固定资产投资不及预期；市场竞争加剧；全球疫情反复超预期

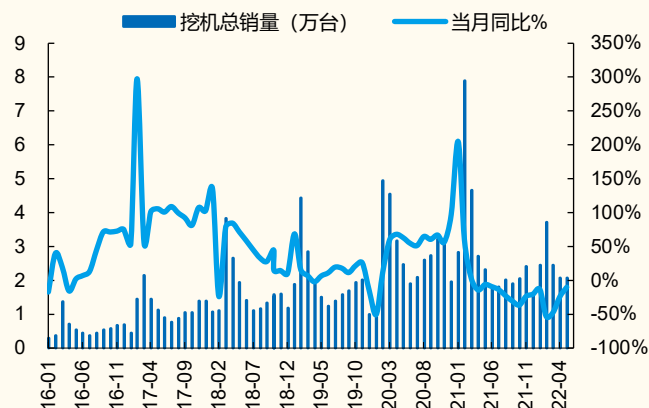
满在朋 分析师 SAC 执业编号: S1130522030002
manzaipeng@gjzq.com.cn

秦亚男 分析师 SAC 执业编号: S1130522030005
qinyanan@gjzq.com.cn

李嘉伦 分析师 SAC 执业编号: S1130522060003
lijialun@gjzq.com.cn

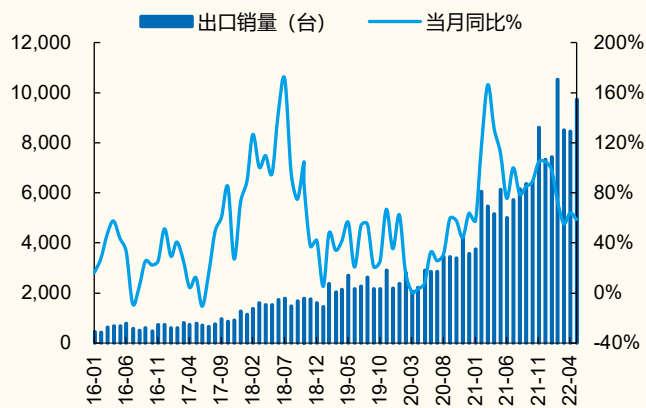
挖机月度数据跟踪

图表 1: 22 年 6 月挖机销量 2.08 万台, 同比下降 10.1%



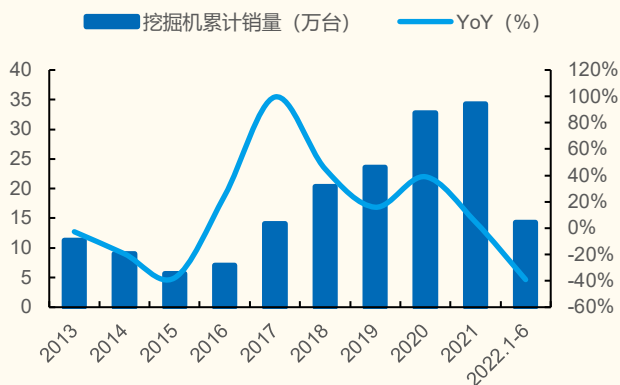
来源: 中国工程机械工业协会, 国金证券研究所

图表 2: 22 年 6 月挖机出口 9734 台, 同比增长 58.4%



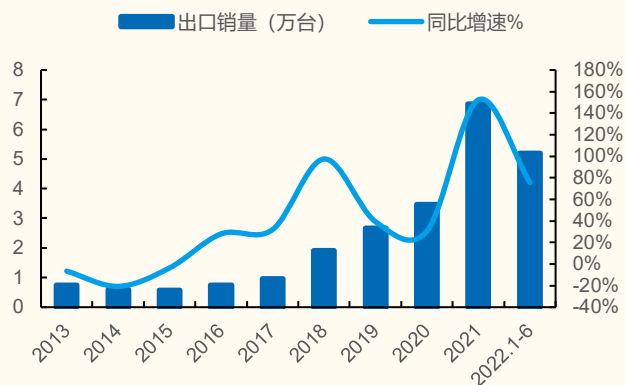
来源: 中国工程机械工业协会, 国金证券研究所

图表 3: 22 年 1-6 月挖机累计销量 14.31 万台



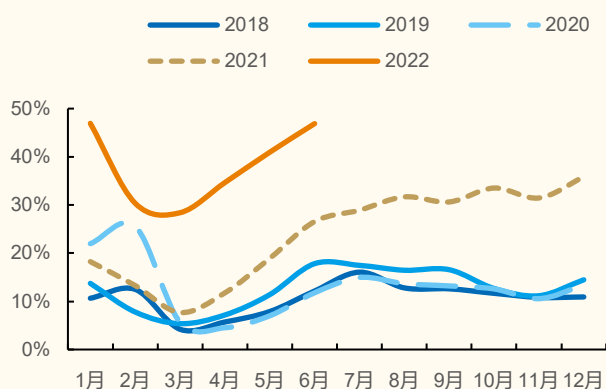
来源: 中国工程机械工业协会, 国金证券研究所

图表 4: 22 年 1-6 月挖机累计出口销量 5.20 万台



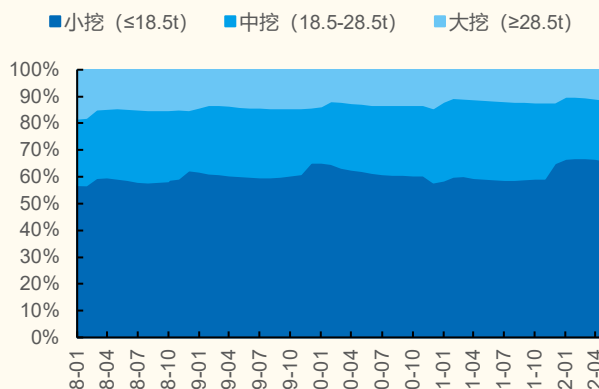
来源: 中国工程机械工业协会, 国金证券研究所

图表 5: 22 年 6 月挖机出口占比 46.9%



来源: 中国工程机械工业协会, 国金证券研究所

图表 6: 22 年 6 月国内小/中/大挖占 61.6%/23.0%/15.4%



来源: 中国工程机械工业协会, 国金证券研究所

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整,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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密,只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具,本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告,则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议,国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有,保留一切权利。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402