

6 月挖机销量降幅大幅收窄，高空平台销量持续回升

相关研究：

- 1.《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
- 2.《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
- 3.《20220629湘财证券-5月挖机销量降幅继续收窄，高空平台销量同比转正》 2022.06.29

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	4.8	4.0	-11.6
绝对收益	0.3	9.9	-28.8

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：

6 月挖掘机销量降幅大幅收窄，开工小时数同比降幅亦有好转

2022 年 6 月，我国挖掘机总销量 20,761 台，同比减少 10.1%。其中，国内销量 11,027 台，同比减少 35.0%；出口 9,734 台，同比增长 58.4%。2022 年 1-6 月，我国挖掘机累计销量 143,094 台，同比减少 36.1%。其中，国内销量 91,124 台，同比减少 53.0%；出口 51,970 台，同比增长 72.5%。受疫情和季节性因素影响，6 月小松中国挖掘机开工小时数为 95.2，同比下降 13.1%，处于近五年同期最低水平，但降幅有所收窄。展望下半年，随前期高基数效应逐渐减弱，叠加稳增长政策的持续发力，以及出口维持高景气，我国挖机销量降幅有望进一步收窄，甚至转为正增长。

叉车、装载机销量降幅亦逐渐收窄，高空平台销量增速持续回升

6 月我国叉车销量 9.57 万台，同比下降 6.8%；1-6 月累计销量 55.33 万台，同比下降 1.8%。汽车起重机 6 月销量 2,164 台，同比下降 63.7%；1-6 月累计销量 15,183 台，同比下降 59.1%。装载机 6 月销量 11,457 台，同比减少 5.8%；1-6 月累计销量 65,280 台，同比减少 23.2%。高空平台 6 月销量 18,487 台，同比增长 25.1%；1-6 月累计销量 99,488 台，同比增长 19.5%。随稳增长政策发力，叠加高基数效应减弱等因素，叉车、装载机和高空平台销量均有好转。展望后市，随出口维持较高景气度，各工程机械销量数据仍有望持续回升。

专项债发行基本完毕，房地产销售额降幅略有收窄

基建投资方面，6 月我国基建投资（不含电力）累计增长 7.1%，增速持续回升。而 1-6 月新增专项债发行规模约 3.40 万亿元，累计增长 235.8%，占年度总预算的比重为 93.3%，今年 3.65 万亿的专项债额度已基本使用完毕。

地产投资方面，6 月我国商品房销售额累计减少 28.9%，土地购置面积累计减少 48.3%，投资完成额累计下降 5.4%，新开工面积累计减少 34.4%。地产销售额降幅略有收窄，其他指标则仍持续下降。

制造业投资方面，6 月我国制造业固定资产投资完成额累计增长 10.4%。采矿业固定资产投资完成额累计增长 9.8%。两项增速均在持续下降。

投资建议

自 2021 年 5 月开始，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 14 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，乃至转正。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

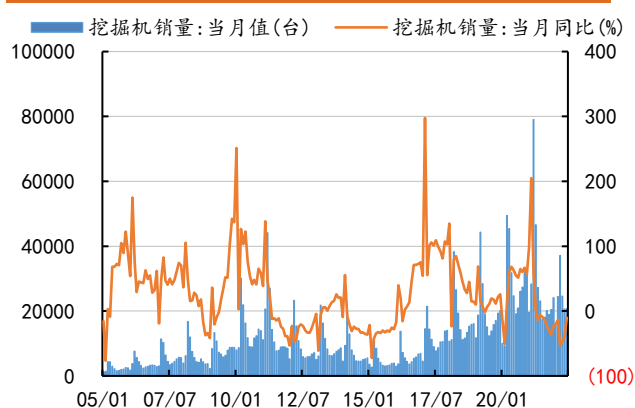
基建、房地产需求超预期。工程机械出口超预期。

1 挖掘机行业数据情况

2022 年 6 月，我国挖掘机总销量 20,761 台，同比减少 10.1%。其中，国内销量 11,027 台，同比减少 35.0%；出口 9,734 台，同比增长 58.4%。2022 年 1-6 月，我国挖掘机累计销量 143,094 台，同比减少 36.1%。其中，国内销量 91,124 台，同比减少 53.0%；出口 51,970 台，同比增长 72.5%。

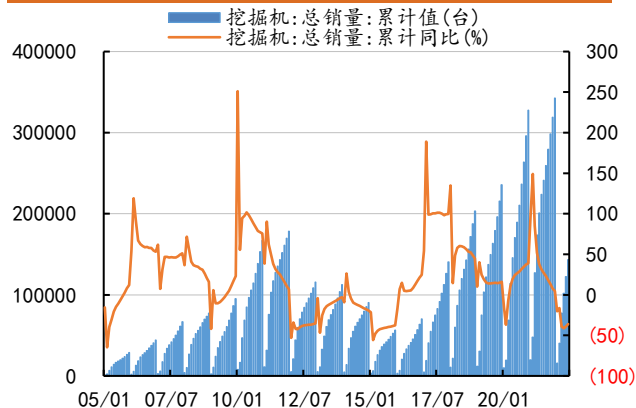
分吨位看，大挖销量占比继续提升，小挖占比则持续下降。6 月小型挖掘机销量 9,990 台，同比减少 3.6 %；中型挖掘机销量 7,688 台，同比减少 17.3 %；大型挖掘机销量 3,083 台，同比减少 10.4%。1-6 月，小型挖掘机累计销量 73,912 台，同比减少 30.7%，占比 51.7%；中型挖掘机累计销量 52,181 台，同比减少 42.8%，占比 36.5%；大型挖掘机销量 17,001 台，同比减少 34.7%，占比 11.9%。开工方面，受疫情和季节性影响，6 月小松中国挖掘机开工小时数为 95.2，同比下降 13.1%，处于近五年同期最低水平，但降幅有所收窄。

图 1 我国主要企业挖掘机当月总销量及增速



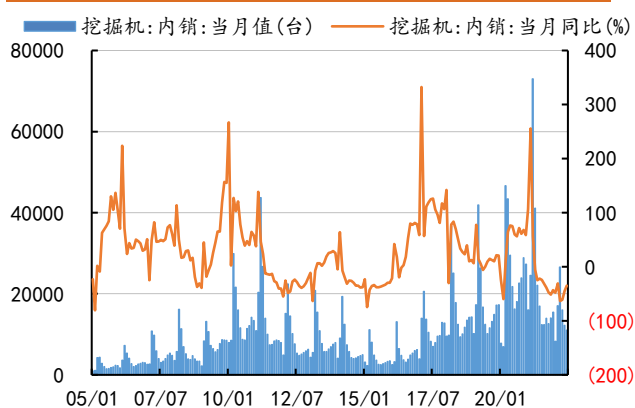
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 我国主要企业挖掘机累计总销量及增速



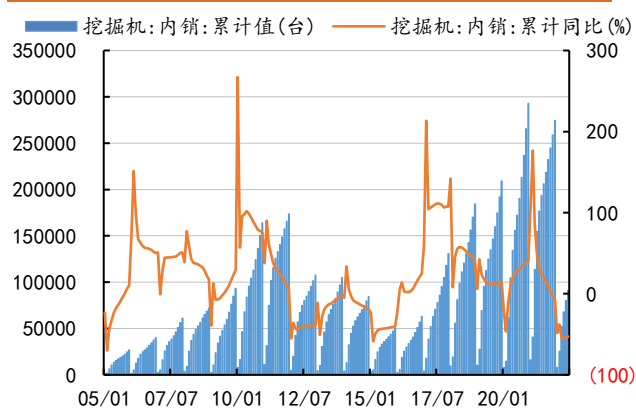
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 我国主要企业挖掘机国内当月销量及增速



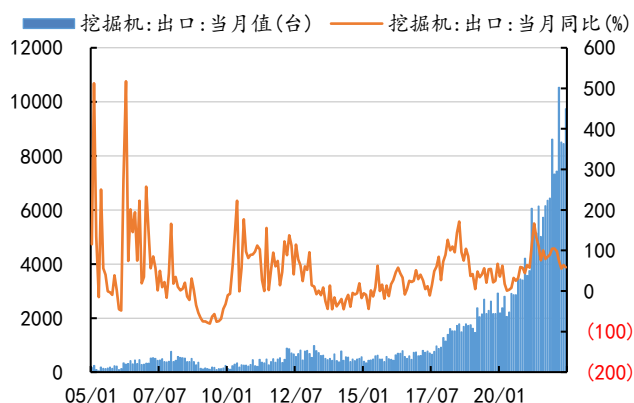
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 我国主要企业挖掘机国内累计销量及增速



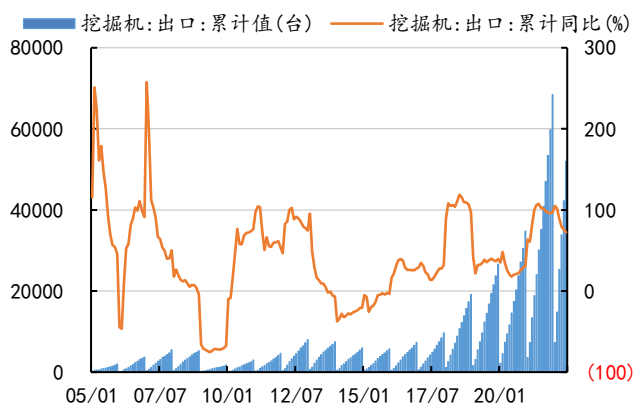
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 我国主要企业挖掘机当月出口量及增速



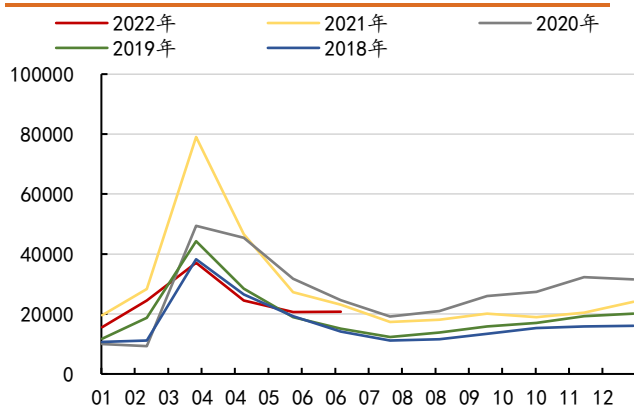
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国主要企业挖掘机累计出口量及增速



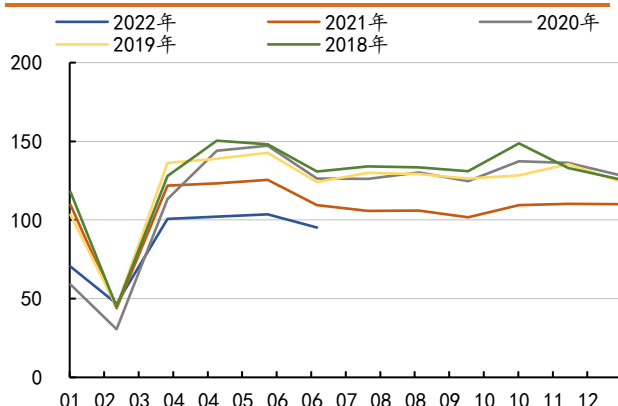
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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，6 月我国叉车总销量 9.57 万台，同比下降 6.8%；其中国内 6.19 万台，同比下降 13.6%；出口 3.38 万台，同比增长 8.9%。2022 年 1-6 月，我国叉车累计销量 55.33 万台，同比下降 1.8%；其中国内 37.69 万台，同比下降 11.1%；出口 17.64 万台，同比增长 26.9%。6 月叉车销量降幅持续收窄。展望下半年，随高基数效应逐渐减弱，叉车销量降幅仍有望持续收窄。

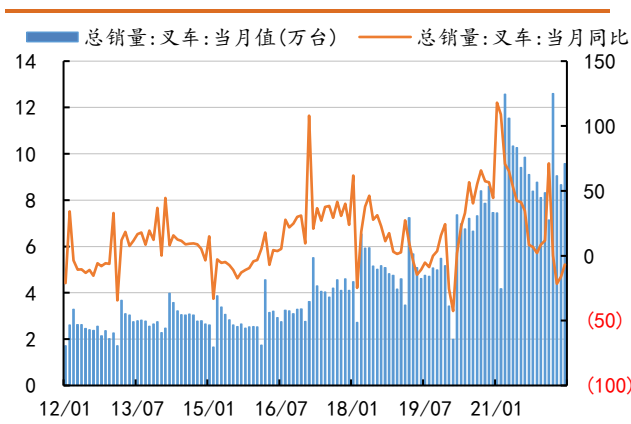
汽车起重机方面，6 月我国汽车起重机总销量 2,164 台，同比下降 63.7%。其中，国内销量 1,746 台，同比减少 69.7%；出口 418 台，同比增长 42.7%。2022 年 1-6 月，我国汽车起重机累计总销量 15,183 台，同比下降 59.1%。其中，国内销量 13,079 台，同比减少 63.7%；出口 2,104 台，同比增长 31.7%。

由于国内销量未见好转，汽车起重机 6 月销量降幅进一步扩大。

装载机方面,2022 年 6 月我国装载机总销量 11,457 台,同比减少 5.8%。其中,国内销量 7,571 台,同比减少 15.7%;出口 3,886 台,同比增长 22.4%。2022 年 1-6 月,我国装载机累计总销量 65,280 台,同比减少 23.2%。其中,国内销量 44,037 台,同比减少 34.5%;出口 21,243 台,同比增长 19.5%。与挖机等类似,由于高基数效应的减弱,6 月装载机销量降幅大幅收窄。

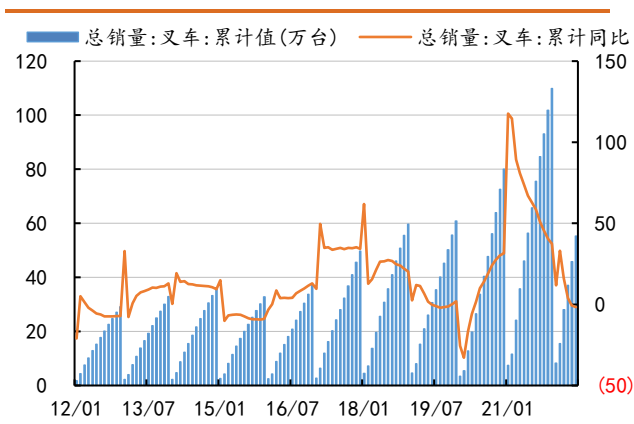
高空作业平台方面,6 月我国 AWP 总销量 18,487 台,同比增长 25.1%。其中,国内销量 10,279 台,同比减少 5.4%;出口 8,208 台,同比增长 110.0%,单月出口创历史新高。2022 年 1-6 月,我国 AWP 累计总销量 99,488 台,同比增长 19.5%。其中,国内销量 63,423 台,同比增长 4.8%;出口 36,065 台,同比增长 58.7%。得益于出口的高景气 and 国内销量降幅的持续收窄,6 月高空平台销量增速进一步回升。

图 9 我国叉车当月销量及增速



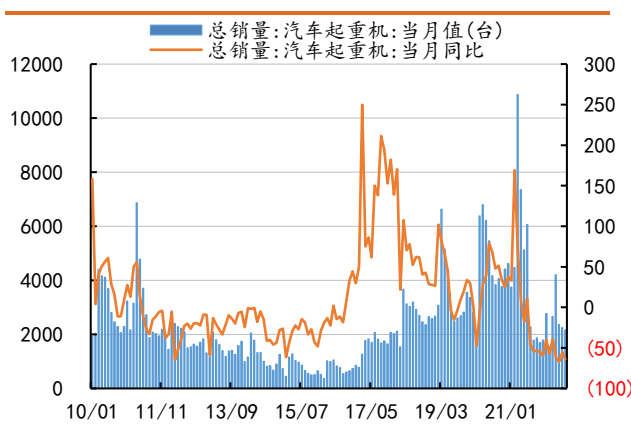
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10 我国叉车累计销量及增速



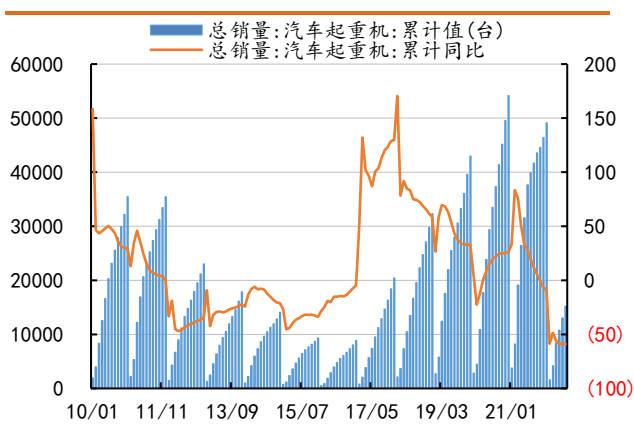
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11 我国汽车起重机当月销量及增速



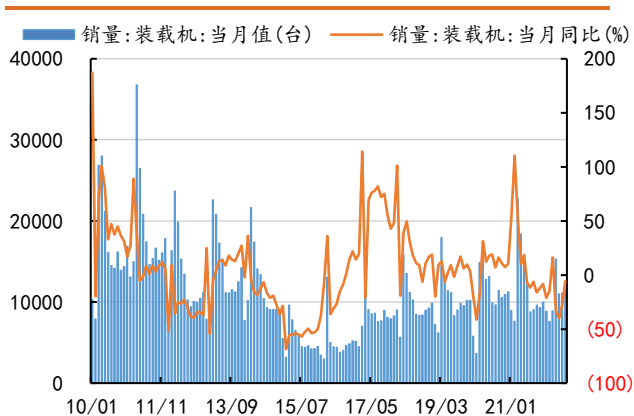
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12 我国汽车起重机累计销量及增速



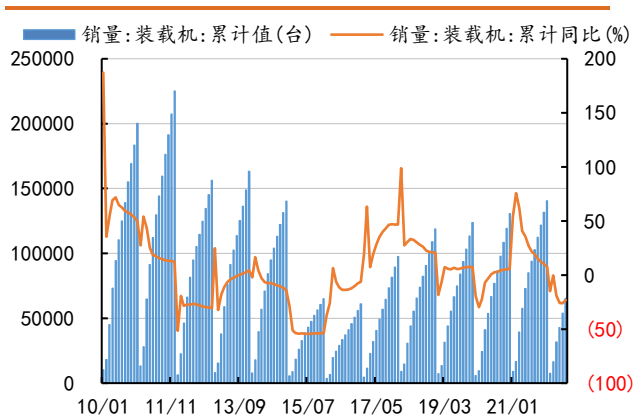
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13 我国装载机当月销量及增速



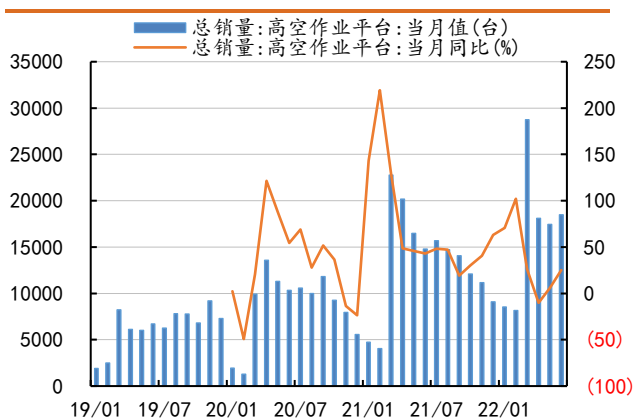
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14 我国装载机累计销量及增速



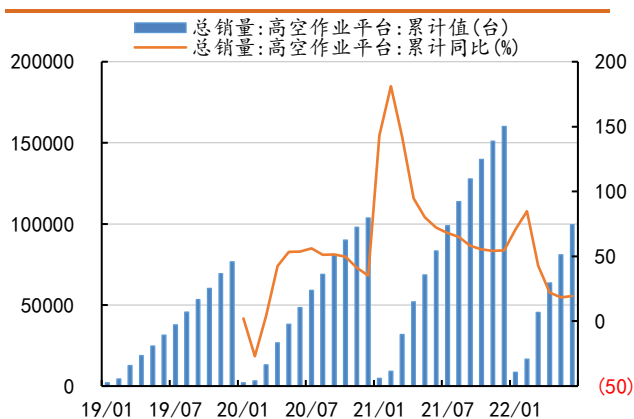
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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，6 月我国基建投资（不含电力）累计增长 7.1%，增速持续回升。而 1-6 月新增专项债发行规模约 3.40 万亿元，累计增长 235.8%，占年度总预算的比重为 93.3%，今年 3.65 万亿的专项债额度已基本使用完毕。

地产投资方面，6 月我国商品房销售额累计减少 28.9%，土地购置面积累计减少 48.3%，投资完成额累计下降 5.4%，新开工面积累计减少 34.4%。地产销售额降幅略有收窄，其他指标则仍持续下降。

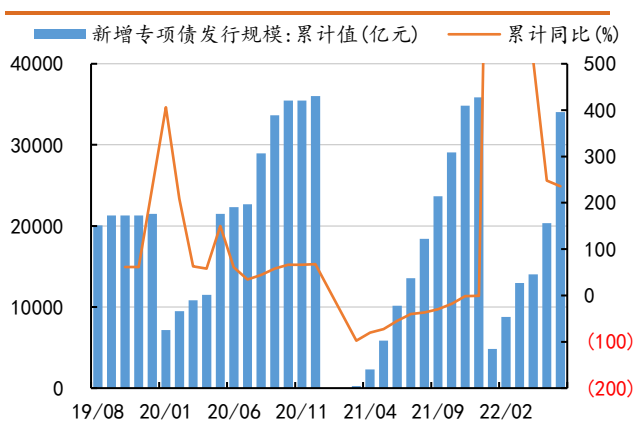
制造业投资方面，6 月我国制造业固定资产投资完成额累计增长 10.4%。采矿业固定资产投资完成额累计增长 9.8%。两项增速均在持续下降。

图 17 我国基础设施建设投资增速(不含电力)



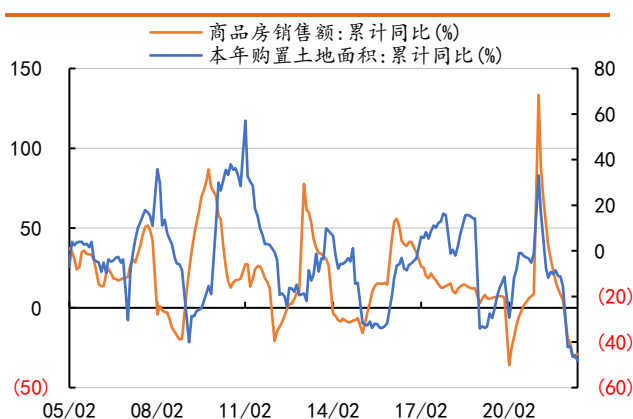
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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



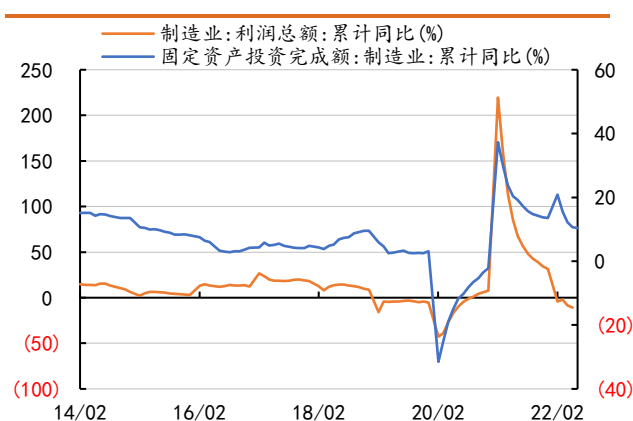
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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) 工程机械行业 2021 年企业年报汇编完成，全行业营业收入超过九千亿元

经中国工程机械工业协会对全行业参与 2021 年度行业有效年报报送的企业统计调查情况汇总，在扣除不可比因素、重复数据和非工程机械产业部分之后，2021 年全行业实现营业收入 9065 亿元，同比增长 17%。（资料来源：工程机械信息网）

2) 新能源工程机械“新势力”博雷顿完成 C 轮融资

据最新消息，博雷顿科技有限公司近期完成数亿元 C 轮融资，由星航资本（小鹏汽车为星航资本战略基石出资人，聚焦电动化产业链投资机会）、合肥仁顿与麦顿投资联合领投，中集车辆、上海科投股份、科升资本共同投资。博雷顿表示，本轮融资资金将主要用于产品研发、市场扩展、生产基地和销售体系扩建等方面。（资料来源：工程机械信息网）

5 公司公告

1) 中联重科股份有限公司关于回购 A 股股份首次实施公告（2022-07-23）

2022 年 7 月 22 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，回购股份数量为 12,000,000 股，占公司总股本的 0.14%，最高成交价为 6.26 元/股，最低成交价为 6.13 元/股，成交总金额为人民币 74,315,490 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

2) 三一重工股份有限公司 2022 年半年度业绩预告（2022-07-15）

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 220,000 万元到 300,000 万元，同比下降 78.16%到 70.22%；扣非后归母净利润 190,000 万元到 260,000 万元，同比下降 79.74%到 72.27%。

3) 山推工程机械股份有限公司 2022 年半年度业绩预告（2022-07-15）

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 39,890.87 至 42,740.22 万元，同比增长 180%-200%；扣非后归母净利润约 8,942.42 万元至 11,791.77 万元，同比下降 44%-27%。

4) 陕西建设机械股份有限公司 2022 年半年度业绩预亏公告（2022-07-15）

公司预计 2022 年半年度归母净利润将出现亏损，约为-6,900 万元左右。扣非后归母净利润约为-7,400 万元左右。

5) 中联重科股份有限公司 2022 年半年度业绩预告 (2022-07-15)

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 160,636.62 万元 - 180,636.62 万元，同比下降 62.76%-66.88%；扣非后归母净利润 115,636.62 万元 - 165,636.62 万元，同比下降 63.53%-74.54%。

6) 烟台艾迪精密机械股份有限公司 2022 年半年度业绩预告 (2022-07-15)

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 12,200 万元，同比下降 63.82%；扣非后归母净利润 11,555.00 万元，同比下降 65.30%。

7) 山河智能装备股份有限公司 2022 年半年度业绩预告 (2022-07-12)

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 0 万元 - 7,973.31 万元，同比下降 85%-100%；扣非后归母净利润为亏损 4,635.92 万元 - 9,271.83 万元，同比下降 110%-120%。

6 投资建议

自 2021 年 5 月开始，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 14 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，乃至转正。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。