

谨慎推荐（维持）

7 月挖掘机销量同比转正，出口占比再创新高

风险评级：中风险

工程机械行业跟踪点评

2022 年 8 月 10 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：谢少威（SAC 执业证书编号：S0340121010031）

电话：0769-23320059 邮箱：xieshaowei@dgzq.com.cn

事件：

中国工程机械工业协会公布了 2022 年 7 月挖掘机销量数据。2022 年 7 月纳入统计的 26 家主机制造企业挖掘机共计销售 17939 台，同比增长 3.42%；其中国内市场销量 9250 台，同比下降 24.97%；出口销量 8689 台，同比增长 73.23%。

点评：

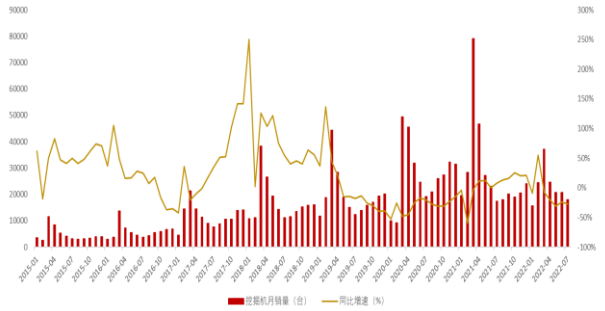
7月挖掘机销量同比转正，出口占比再创新高。2022年7月挖掘机销量17939台，同比增长3.42%，环比下降13.59%；国内销量9250台，同比下降24.97%，环比下降16.11%；出口销量为8689台，同比增长73.23%，环比下降10.74%，出口占比48.44%，同比提升19.52pct，环比提升1.55pct，再创历史新高。随着2021年高基数因素影响减弱、疫情常态化，叠加国家稳增长政策有效支持下游行业复苏，挖掘机需求有所增加，总销量同比增速转正和内销同比降幅持续缩窄，预计挖掘机销量将迎来逆周期增长趋势。2022年1-7月，挖掘机累计销售161033台，同比下降33.23%；国内累计销售100374台，同比下降51.28%；海外累计销售60659台，同比增长72.57%。吨位结构方面，7月大、中、小挖销量分别为1240台、2066台、5944台，分别同比下降36.08%、42.23%、12.76%，分别环比下降26.97%、18.50%、12.51%。吨位结构销售占比方面，小挖仍以65.89%销售占比处于主力销售机型位置，但已连续4个月小幅度环比下降。随着基建项目开工数量不断增加，中、大挖需求将增加。

2022年新增专项债券按计划基本发行完毕，预计基建项目开工率将提升。2022年6月，发行新增一般债券2041亿元，同比增长97.79%，占发行额度的28.35%；发行新增专项债13724亿元，同比增长218.91%，占发行额度的37.60%；1-6月新增一般债券、专项债券分别累计发行6148亿元、34062亿元，分别同比增长32.03%、235.81%，分别占发行额度的85.39%、93.32%，发行额度占比分别同比提升28.60pct、65.53pct。预计新增一般债券将会在未来尽快发行完毕，新增专项债券8月将使用完毕。此外，6月基建固定资产投资同比提升2.10pct，环比提升1.09pct，预计未来基建项目开工率将提升。我们认为新增地方政府债券将有效助力下半年基建行业景气度回升，有效提高基建项目开工率，有望拉动工程机械需求。

投资建议：2022年7月，挖掘机销量同比增速转正，出口销量占比再创新高。新增专项债券基本发行完毕，将助力基建行业景气度回升，有望拉动工程机械需求。建议关注：三一重工（600031）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）、柳工（000528）、恒立液压（601100）。

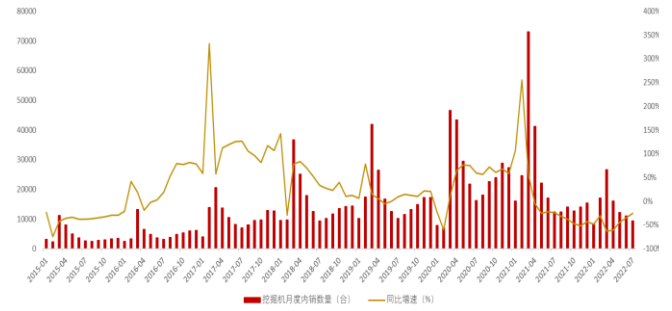
风险提示：（1）若基建/房地产投资不及预期，工程机械需求减弱；（2）若专项债发行进度放缓或发行金额不及预期，下游项目开工数量将会减少，工程机械需求趋弱；（3）若海外市场对国内企业产品需求减少，将导致国内企业业绩承压；（4）若原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力。

图 1：挖掘机月度销量及增速



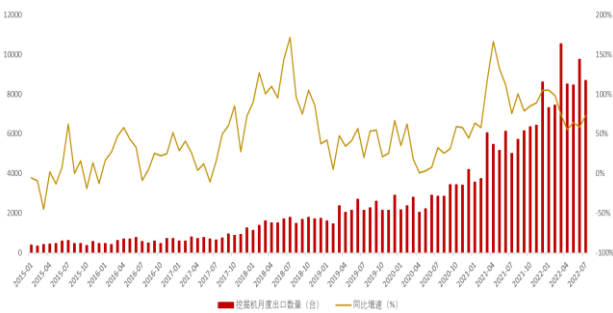
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：挖掘机内销月度销量及增速



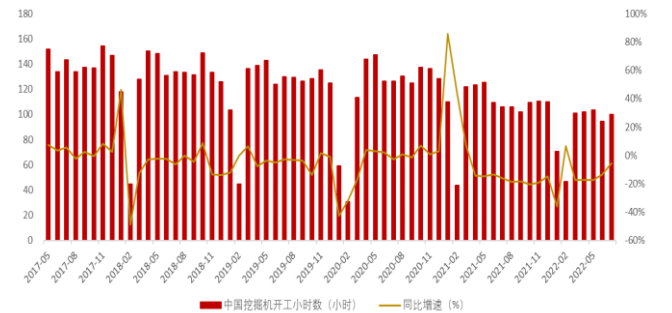
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：挖掘机出口月度销量及增速



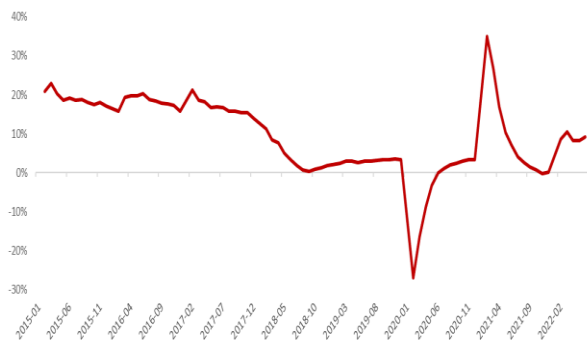
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：中国挖掘机开工小时数及增速



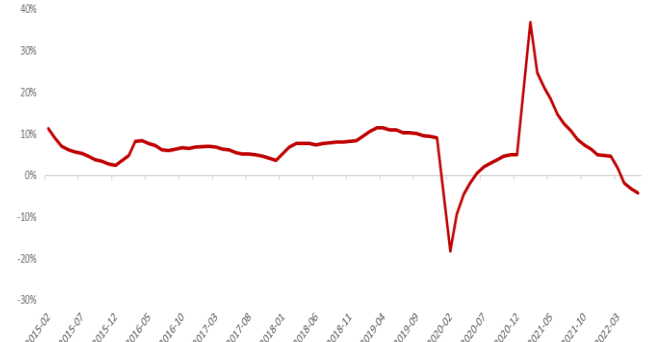
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：基础设施建设投资累计完成额增速



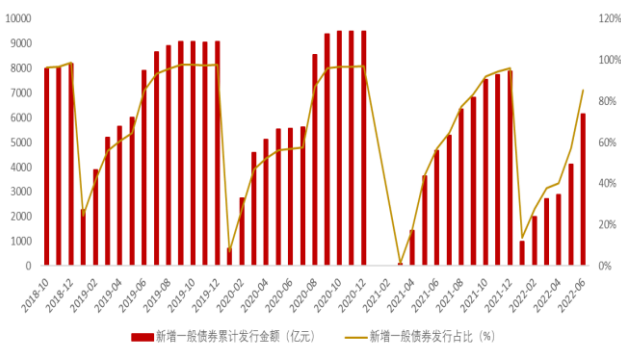
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：房地产开发投资累计完成额及增速



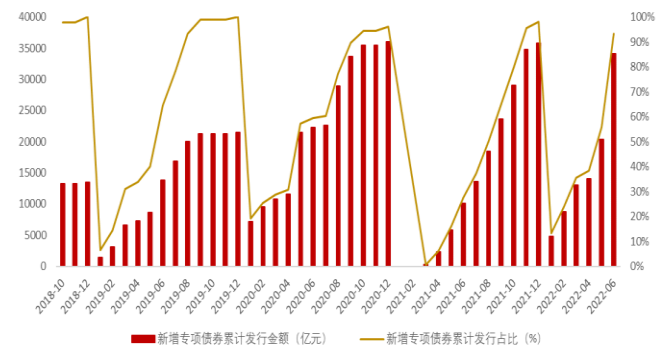
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：新增一般债券累计发行金额及进度



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：新增专项债券累计发行金额及进度



资料来源：iFind，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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司等方面的研究报告
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