



分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

8月挖机销量持平，出口占比提升到近50%

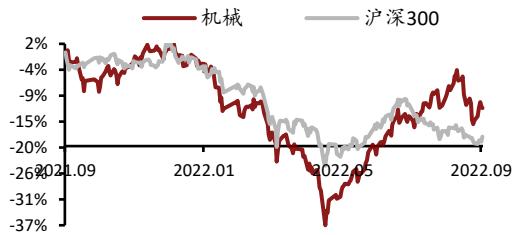
——机械行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

同步大市(维持)

机械相对沪深300指数表现

发布日期：2022年09月13日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业月报：聚焦风光锂半高景气度赛道的龙头，关注左侧的工业自动化和受益的出口产业链》 2022-08-29

《机械行业月报：国内锂电设备招标放量在即，关注工程机械、通用自动化基本面反弹的投资机遇》 2022-07-25

《机械行业点评报告：工业机器人6月产量增长2.5%，下半年酝酿国产替代机遇》 2022-07-19

联系人：马钦琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

事件：

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年8月，共计销售各类挖掘机械产品18,076台，与去年同期持平。其中，国内市场销量9,096台，同比下降26.3%；出口销量8,980台，同比增长56.7%。

2022年1—8月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品179,109台，同比下降30.9%。其中，国内市场销量109,470台，同比下降49.9%；出口销量69,639台，同比增长70.1%。

● 8月挖机销量持平去年，出口增长迅速，占比提升到近50%

2022年8月，共计销售各类挖掘机械产品18,076台，与去年同期持平。其中，国内市场销量9,096台，同比下降26.3%；出口销量8,980台，同比增长56.7%。

2022年7月挖掘机销量17939台，同比增长3.42%；8月挖掘机销量18076台，同比持平。7、8月份连续两个月出现持平或者微增长，表明工程机械行业已经基本有触底趋势，但在去年基数较低的情况下，仍没有出现明显的增长，表明行业需求仍然低迷，没有出现更积极的趋势。

8月挖掘机出口销量8980台，同比增长56.7%，出口的高速增长大幅对冲了国内销量的下滑。8月挖掘机出口销量占8月销量比例为49.68%，接近50%，出口占比逐步提高，这也表明了在国内需求低迷的情况下，挖掘机企业加大出口力度，开拓国外市场，并取得了较好的成果。

8月国内销量9096台，同比下滑26.3%。按吨位来看，8月大挖销量1308台、中挖销量1915台、小挖销量5873台，分别同比下降59.92%、69.80%、57.05%。2022年1-4月大挖累计销量7048台、中挖累计销量15415台、小挖累计销量45445台，分别下降32.6%、47.8%、12.8%。小挖需求好于中挖，延续了2021年以来的行业趋势。

● 地方政府加大落实保交楼、稳民生力度，地方专项债发行速度加快，工程机械需求有望迎来触底反弹

中共中央政治局7月28日召开会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。这是“保交楼”首次写入政治局会议文件。

8月份以来，“保交楼、稳民生”工作持续推进。住房和城乡建设部、财政

部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。房地产企业作为保交楼的责任主体，积极处置资产、多方筹措资金，努力完成保交楼任务。地方政府为了防范房地产企业风险外溢，切实承担“保交楼、稳民生”的属地责任，帮助企业做好保交楼工作。多方协同发力之下，房企“保交楼”复工复产进入加速阶段。在房地产保交楼力度刺激下，工程机械需求有望迎来明显改善。

9月中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院专题会议，听取两批工作组赴16个省份稳住经济大盘督导和服务工作汇报。李克强说，稳经济要靠市场主体，要在助企纾困同时，促进消费恢复成为主拉动力、更大力度扩有效投资，为主市场主体创造需求、提振信心。加快重点项目建设，政策性开发性金融工具根据地方需求增加额度，上半年开工项目纳入支持范围，在今年后几个月形成更多实物工作量。运用阶段性财政贴息、研发费用加计扣除、政策性金融工具等，支持薄弱领域设备更新改造。

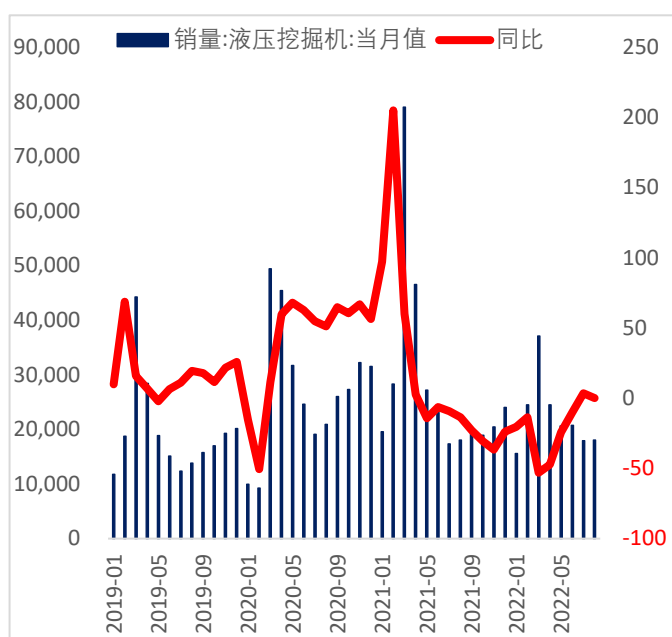
地方专项债提前加速发放，代表了政府稳增长的强烈意志。在房企保交楼、复工复产、叠加稳增长的驱动下，工程机械需求有望迎来触底反弹。

● 投资建议

我们认为今年工程机械随着基本面触底，有望迎来估值修复的投资机会。建议关注工程机械三大主机厂三一重工、中联重科、徐工机械和核心零部件的上市公司恒立液压，关注叉车两大龙头公司杭叉集团、安徽合力、高空作业平台龙头浙江鼎力。

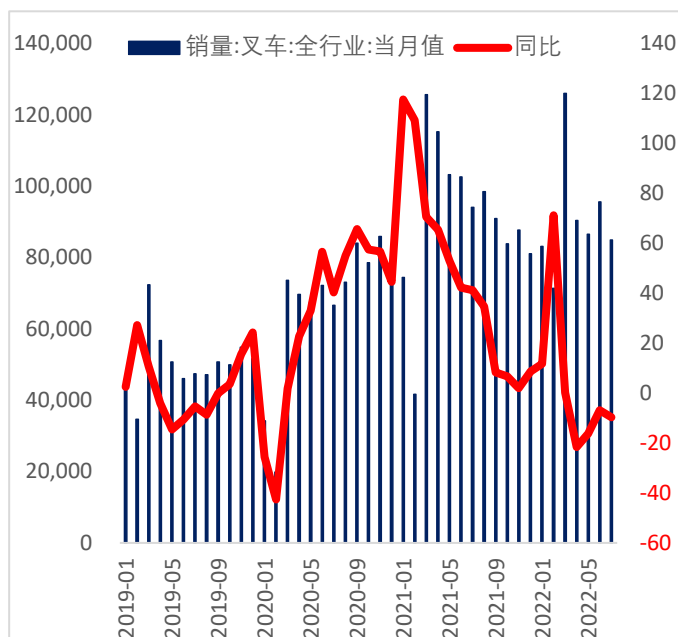
风险提示：1：基建、房地产投资增速不及预期；2：出口需求不及预期；3：行业竞争加剧；4：原材料价格继续上涨。

图 1：挖掘机销量（台、%）



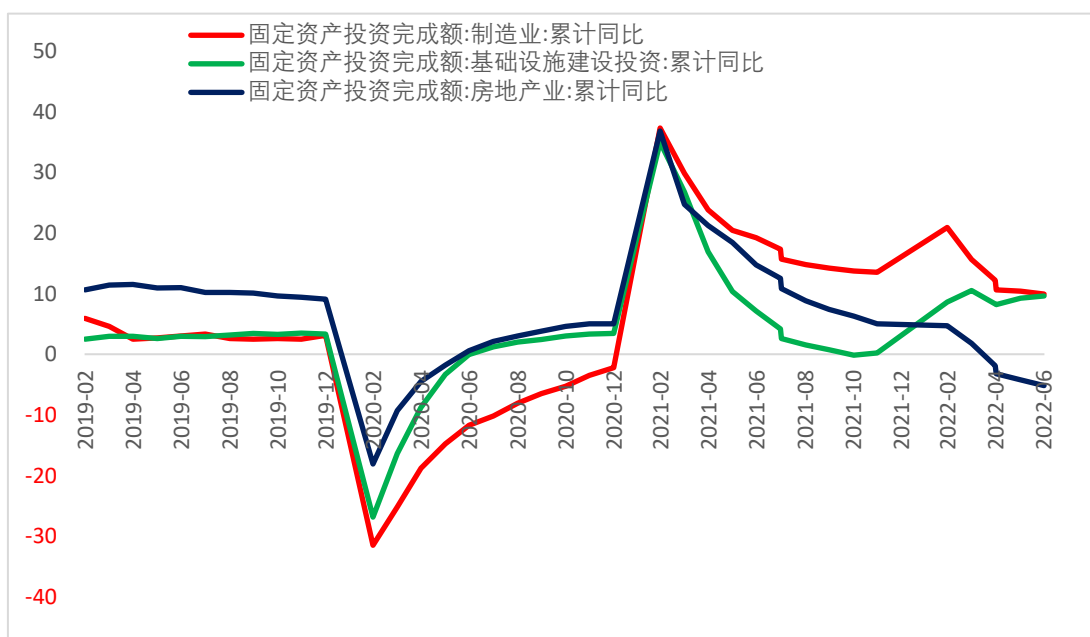
资料来源：wind、中原证券

图 2：叉车销量（台、%）



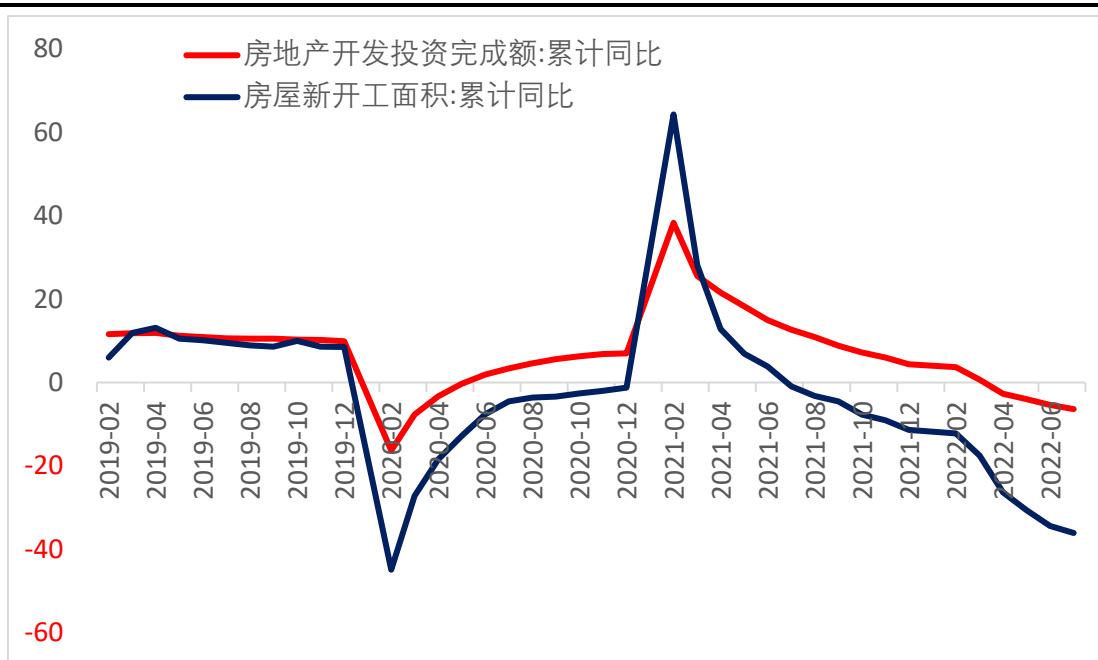
资料来源：wind、中原证券

图 3：固定资产投资完成额累计同比（%）



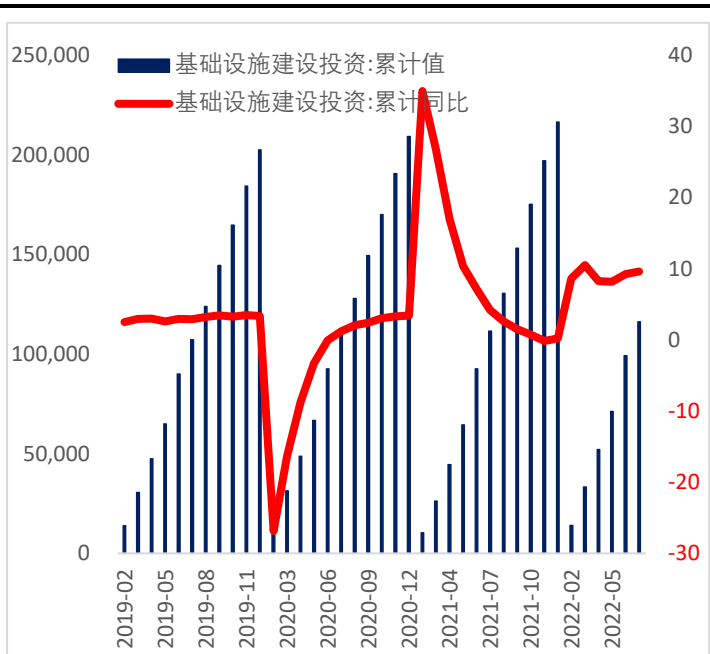
资料来源：wind、中原证券

图 4：房地产开发投资额、新开工面积累计同比 (%)



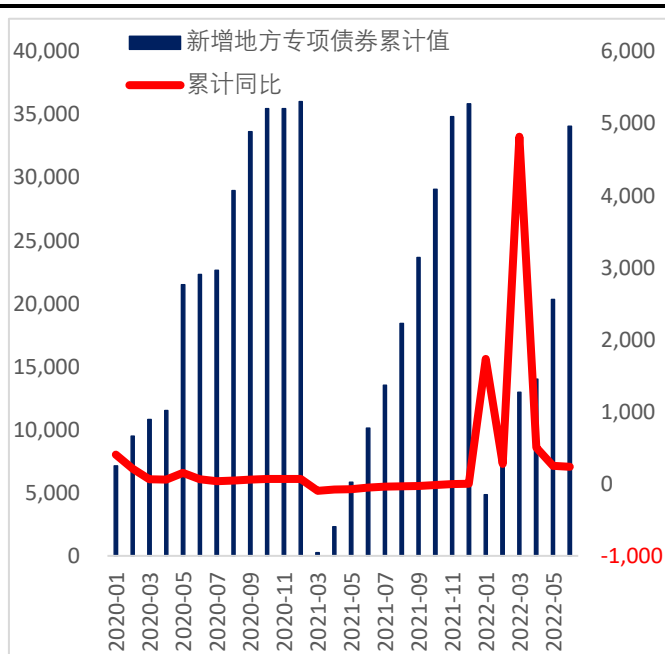
资料来源：wind、中原证券

图 5：基建投资累计值 (亿、%)



资料来源：wind、中原证券

图 6：新增地方专项债发行额累计值 (亿、%)



资料来源：wind、中原证券

表 1：近年挖掘机当月销量数据（台）

挖掘机销量	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
1 月	4548	10687	11756	9942	19601	15607
2 月	14530	11113	18745	9280	28305	24483
3 月	21389	38261	44278	49408	79035	37085
4 月	14397	26561	28410	45426	46572	24534
5 月	11271	19313	18897	31744	27220	20624
6 月	8933	14188	15121	24625	23100	20761
7 月	7656	11123	12346	19110	17345	17939
8 月	8714	11588	13843	20939	18075	18076
9 月	10496	13408	15799	26034	20085	
10 月	10541	15274	17027	27331	18964	
11 月	13822	15877	19316	32236	20444	
12 月	14005	16027	20155	31530	24038	
全年合计	140302	203420	235693	327605	342784	179109

资料来源：wind、中原证券

表 2：工程机械上市公司估值情况

		总 市 值							
证券代码	证券简称	(亿元)	EPS2021A	EPS2022E	EPS2023E	PE2021A	PE2022E	PE2023E	PB
600031.SH	三一重工	1,381.01	1.42	0.98	1.18	11.48	16.64	13.81	2.20
000157.SZ	中联重科	474.80	0.72	0.62	0.71	8.32	9.76	8.45	0.95
000425.SZ	徐工机械	618.11	0.72	0.48	0.54	7.30	10.99	9.70	1.06
601100.SH	恒立液压	666.91	2.06	1.91	2.19	24.76	26.71	23.36	7.17
603338.SH	浙江鼎力	200.16	1.75	2.31	2.89	22.63	17.11	13.67	3.14
603298.SH	杭叉集团	123.03	1.05	1.18	1.39	13.54	12.03	10.21	2.22
600761.SH	安徽合力	82.53	0.86	0.99	1.17	13.02	11.26	9.51	1.38

资料来源：wind、中原证券

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。