

出口拉升 挖掘机 9 月销量维持正增

——机械设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

行情回顾: 申万机械上周上涨 5.68%，位列 31 个一级子行业第 5 位。整体市场来看，上周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨幅分别为+0.99%、+1.57%、+3.18%、+6.35%，机械板块相对各指数涨幅分别高出+4.69pct、+4.11pct、+2.50pct、-0.67pct；申万机械上周 PE (TTM) 29 倍；PB (LF) 2.31 倍。

每周一谈：出口拉升 挖掘机 9 月销量维持正增

事件背景

10 月 11 日晚，中国工程机械工业协会公布 9 月对 26 家挖掘机制造企业的挖掘机销售统计数据。

挖掘机是我国最主要的工程机械

- ◆ **工程机械包含多种机械类型，广泛应用于国民基本建设工程。**工程机械是装备工业的重要组成部分，是用于国民基本建设工程的施工机械的总称。其上游主要包含为制造工程机械产品提供的原材料钢铁行业、涂料行业及零部件制造业企业，中游包含各类不同的工程机械产品如挖掘机、起重机、压路机等制造企业，下游则主要应用于房地产、城市基础设施建设、国防等多个行业。
- ◆ **挖掘机是我国占比最大的工程机械。**根据中国工程机械工业协会统计数据，从产品结构来看，挖掘机、装载机及起重机销量在七种主要工程机械产品中常年稳居前三，2021 年三种产品在总销量中的占比分别达到 60.3%、24.7% 及 8.6%，合计占到七种主要工程机械产品总销量的 93.7%。

挖掘机销量连续 3 个月正增长 9 月出口超内销

- ◆ **挖掘机销量连续 3 个月维持正增。**根据中国工程机械工业协会公布的数据，2022 年 9 月挖掘机销量为 21187 台，同比增长 5.5%，这是自 2022 年 7 月实现 14 个月以来首次正增长后连续第三个月维持在正向区间，7、8 月同比增速分别为 3.4%、约 0%（增长 1 台），连续的正增长也将今年累计挖掘机销量下降幅度由 6 月的 36.1% 收窄至 28.3%，行业复苏迹象明显。
- ◆ **销量的增长主要来源于出口销量的高增。**从整体销量分布情况来看，国内销量的同比幅度有所收窄，根据中国工程机械工业协会公布的数据计算，9 月国内挖掘机销量同比下降 24.5%，已为年内最低同比降幅。与此对比，挖掘机出口在去年搞基础的基础上仍然维持高增长，根据中国工程机械工业协会公布的数据，9 月挖掘机出口销量 10667 台，同比增长 73.3%。在出口销量的高增长背景下，今年的出口销量业在 9 月单月也首次超过国内销量，占比达到 50.35%。

国产挖掘机市场份额扩大

- ◆ **国产挖掘机市场份额扩大。**根据中国工程机械行业协会统计的数据，2020 年中国国产挖掘机市场份额为 69%，而在截止 2021 年 11 月的统计数据中，国产挖掘机市所占市场份额已扩大至 79.4%，约一年间提升了 10.4pct，国产挖掘机市场份额持续扩大。
- ◆ **以三一重工为代表的行业龙头市占率提升明显。**根据中国工程机械工业协会统计数据，2020 年中国挖掘机市占率前五的企业为三一重工、徐工、卡特彼勒、山东临工及柳工，市占率分别为 27.97%、15.83%、10.3%、8.17%、7.89%，合计占据 70.16% 的市场份额，而 2021 年三一重工的市场份额持续扩大，达

评级

增持（维持）

2022 年 10 月 16 日

曹旭特

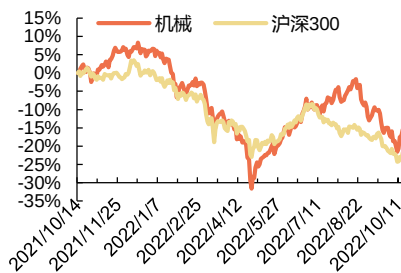
分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	387
行业平均市盈率	29
市场平均市盈率	16.6

行业表现走势图



资料来源：Wind、申港证券研究所

相关报告

- 1、《机械设备行业研究周报：看好机床行业的国产化替代》2022-10-10
- 2、《机械设备行业研究周报：风电设备大型化发展 头部受益集中度提升》2022-09-26
- 3、《机械设备行业研究周报：核电核准超预期 设备投资迎发展》2022-09-19

到约 30%的市场份额，优势得到进一步体现。

我们认为，挖掘机作为我国最主要的工程机械，广泛应用于国民基本建设工程中，随着国家稳增长政策的落实，下游需求有望回暖带动国内销量的进一步增长；同时海外需求旺盛，出口销量维持高增，国内挖掘机厂商的竞争力提升及市场份额的扩大将持续支持产品出海，建议关注国内工程机械领先企业三一重工。

风险提示：下游恢复不及预期，原材料价格大幅上涨。

内容目录

1. 每周一谈：出口拉升 9 月挖掘机销量维持正增	4
1.1 事件背景	4
1.2 挖掘机是我国最主要的工程机械	4
1.3 挖掘机销量连续 3 个月正增长 9 月出口超内销	5
1.4 国产挖掘机市场份额扩大	5
2. 行情回顾	7
3. 数据跟踪	9

图表目录

图 1：中国工程机械产业链	4
图 2：中国主要工程机械产品销量占比	4
图 3：2021-2022 年挖掘机月度销量情况	5
图 4：2022 年挖掘机月度销量分布情况	5
图 5：2020 年中国挖掘机市场结构	6
图 6：2021/1-11 月中国挖掘机市场结构	6
图 7：2020 年中国挖掘机市场竞争格局	6
图 8：2021 年中国挖掘机市场竞争格局	6
图 9：申万一级子行业周涨跌幅（%）	7
图 10：四大指数周涨跌幅（%）	7
图 11：机械设备行业细分版块周涨跌幅（%）	7
图 12：机械设备行业本周涨幅前十位（%）	8
图 13：机械设备行业本周跌幅前十位（%）	8
图 14：申万机械设备近三年 PE（TTM）	8
图 15：申万机械设备近三年 PB（LF）	8
图 16：美元兑人民币中间价	9
图 17：美元指数	9
图 18：PMI（%）	9
图 19：基础设施建设投资累计同比增速（%）	10
图 20：制造业固定资产投资完成额累计同比增速（%）	10
图 21：工业机器人产量累计同比增速（%）	10
图 22：工业机器人产量单月同比增速（%）	10
图 23：我国液压挖掘机当月销量（台）	10
图 24：我国起重机当月销量同比增速（%）	10
图 25：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）	11
图 26：我国新能源汽车销量当月值（辆）	11

1. 每周一谈：出口拉升 9 月挖掘机销量维持正增

1.1 事件背景

10 月 11 日晚，中国工程机械工业协会公布 9 月对 26 家挖掘机制造企业的挖掘机销售统计数据。

1.2 挖掘机是我国最主要的工程机械

工程机械包含多种机械类型，广泛应用于国民基本建设工程。工程机械是装备工业的重要组成部分，是用于国民基本建设工程的施工机械的总称。其上游主要包含为制造工程机械产品提供的原材料钢铁行业、涂料行业及零部件制造业企业，中游包含各类不同的工程机械产品如挖掘机、起重机、压路机等制造企业，下游则主要应用于房地产、城市基础设施建设、国防等多个行业。

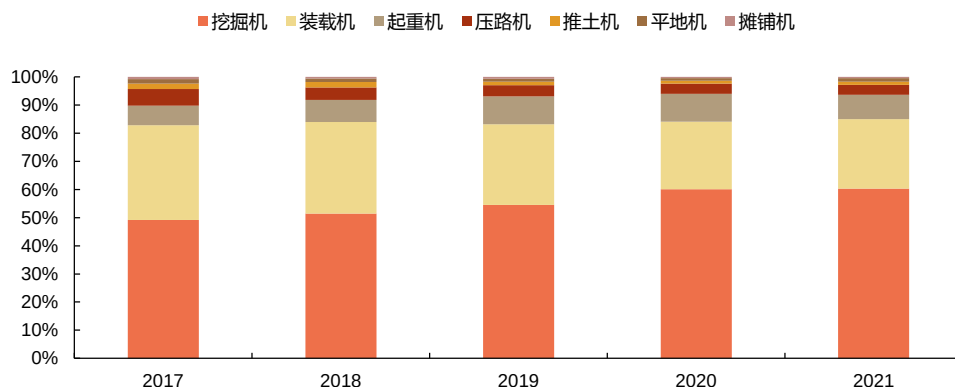
图1：中国工程机械产业链



资料来源：前瞻产业研究院，申港证券研究所

挖掘机是我国占比最大的工程机械。根据中国工程机械工业协会统计数据，从产品结构来看，挖掘机、装载机及起重机销量在七种主要工程机械产品中常年稳居前三，2021 年三种产品在总销量中的占比分别达到 60.3%、24.7%及 8.6%，合计占到七种主要工程机械产品总销量的 93.7%。

图2：中国主要工程机械产品销量占比



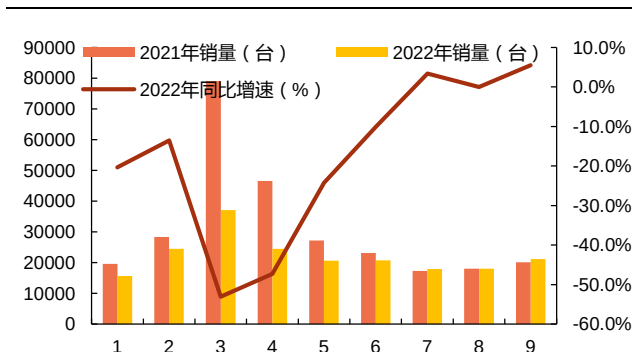
资料来源：中国工程机械工业协会，立鼎产业研究网，申港证券研究所

1.3 挖掘机销量连续 3 个月正增长 9 月出口超内销

挖掘机销量连续 3 个月维持正增。根据中国工程机械工业协会公布的数据，2022 年 9 月挖掘机销量为 21187 台，同比增长 5.5%，这是自 2022 年 7 月实现 14 个月以来首次正增长后连续第三个月维持在正向区间，7、8 月同比增速分别为 3.4%、约 0%（增长 1 台），连续的正增长也将今年累计挖掘机销量下降幅度由 6 月的 36.1% 收窄至 28.3%，行业复苏迹象明显。

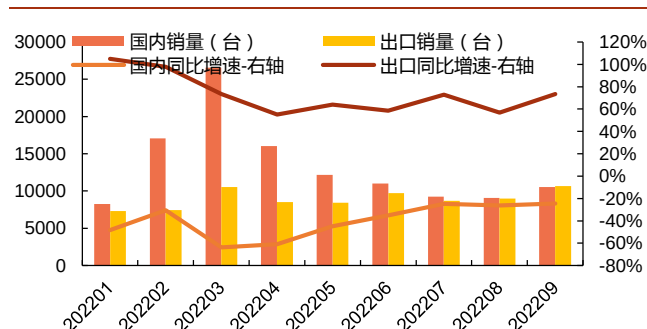
销量的增长主要来源于出口销量的高增。从整体销量分布情况来看，国内销量的同比幅度有所收窄，根据中国工程机械工业协会公布的数据计算，9 月国内挖掘机销量同比下降 24.5%，已为年内最低同比降幅。与此对比，挖掘机出口在去年搞基础的基础上仍然维持高增长，根据中国工程机械工业协会公布的数据，9 月挖掘机出口销量 10667 台，同比增长 73.3%。在出口销量的高增长背景下，今年的出口销量在 9 月单月也首次超过国内销量，占比达到 50.35%。

图3：2021-2022 年挖掘机月度销量情况



资料来源：中国工程机械工业协会，中国工程机械商贸网，申港证券研究所

图4：2022 年挖掘机月度销量分布情况

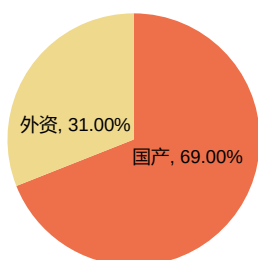


资料来源：中国工程机械工业协会，中国工程机械信息网，申港证券研究所

1.4 国产挖掘机市场份额扩大

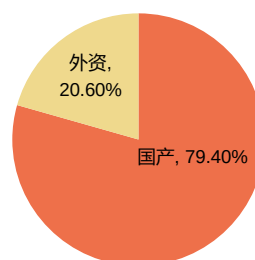
国产挖掘机市场份额扩大。根据中国工程机械行业协会统计的数据，2020 年中国国产挖掘机市场份额为 69%，而在截止 2021 年 11 月的统计数据中，国产挖掘机市所占市场份额已扩大至 79.4%，约一年间提升了 10.4pct，国产挖掘机市场份额持续扩大。

图5：2020 年中国挖掘机市场结构



资料来源：中国工程机械工业协会，前瞻产业研究院，申港证券研究所

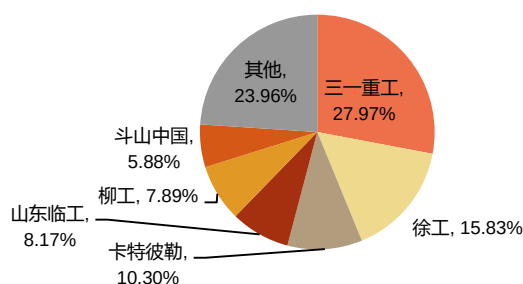
图6：2021/1-11 月中国挖掘机市场结构



资料来源：中国工程机械工业协会挖掘机分会，申港证券研究所

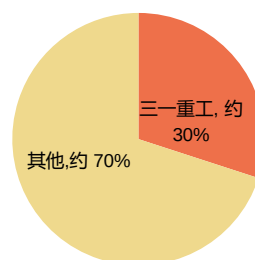
以三一重工为代表的行业龙头市占率提升明显。根据中国工程机械工业协会统计数据，2020 年中国挖掘机市占率前五的企业为三一重工、徐工、卡特彼勒、山东临工及柳工，市占率分别为 27.97%、15.83%、10.3%、8.17%、7.89%，合计占据 70.16% 的市场份额，而 2021 年三一重工的市场份额持续扩大，在 2021 年达到约 30% 的市场份额，优势得到进一步体现。

图7：2020 年中国挖掘机市场竞争格局



资料来源：中国工程机械工业协会，立鼎产业研究网，申港证券研究所

图8：2021 年中国挖掘机市场竞争格局



资料来源：中国工程机械工业协会，华经产业研究院，申港证券研究所

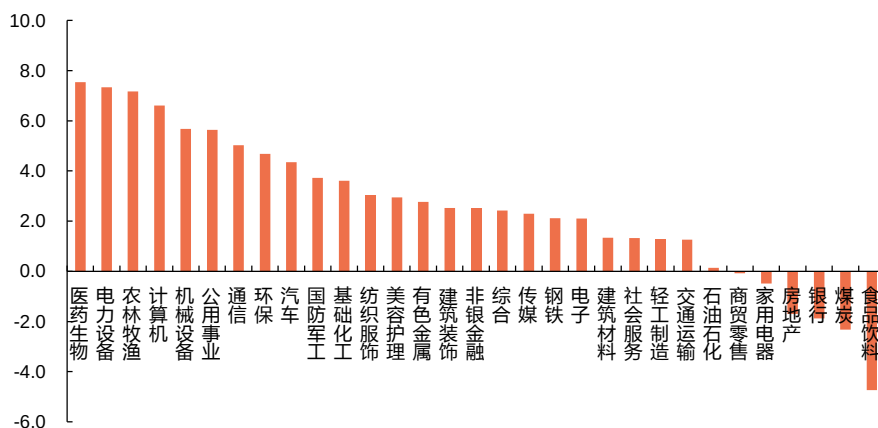
我们认为，挖掘机作为我国最主要的工程机械，广泛应用于国民基本建设工程中，随着国家稳增长政策的落实，下游需求有望回暖带动国内销量的进一步增长；同时海外需求旺盛，出口销量维持高增，国内挖掘机厂商的竞争力提升及市场份额的扩大将持续支持产品出海，建议关注国内工程机械领先企业三一重工。

2. 行情回顾

申万一级子行业涨跌幅：

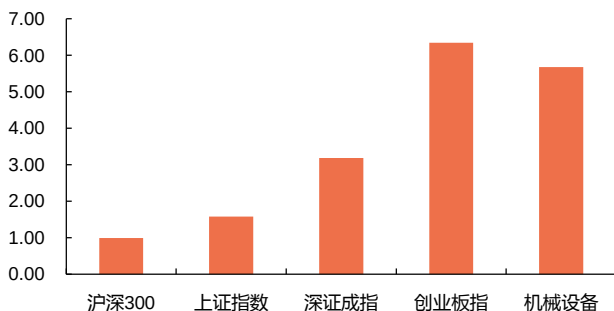
- ◆ 上周申万一级子行业上涨 25 个，下跌 6 个。其中，涨幅居前的一级子行业为医药生物，周涨幅为+7.54%；跌幅居前一级子行业为食品饮料，周跌幅为-4.73%。
机械设备行业周涨跌幅为+5.7%，位列 31 个一级子行业第 5 位。
- ◆ 大盘来看，上周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨幅分别为+0.99%、+1.57%、+3.18%、+6.35%。
- ◆ 细分版块来看，本周通用设备、专用设备、轨交设备、工程机械、自动化设备的涨跌分别为+4.78%、+6%、+2.79%、+6.24%、+7.17%。
- ◆ 具体个股方面，健麾信息（28.31%）、同飞股份（27.2%）、诚益通（26.87%）涨幅靠前；黄河旋风（-22.24%）、绿的谐波（-18.2%）、新莱应材（-17.94%）跌幅较大。
- ◆ 上周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 29.03 倍，近三年均值为 27.5 倍；PB (LF) 为 2.31 倍，近三年均值为 2.48 倍。

图9：申万一级子行业周涨跌幅（%）



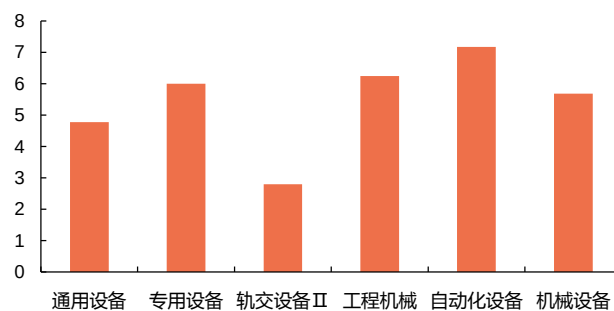
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：四大指数周涨跌幅（%）



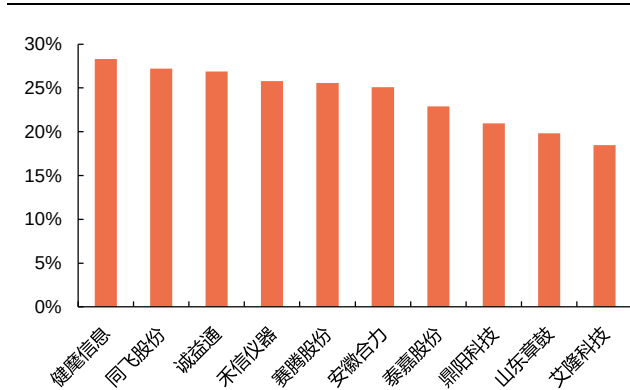
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：机械设备行业细分版块周涨跌幅（%）



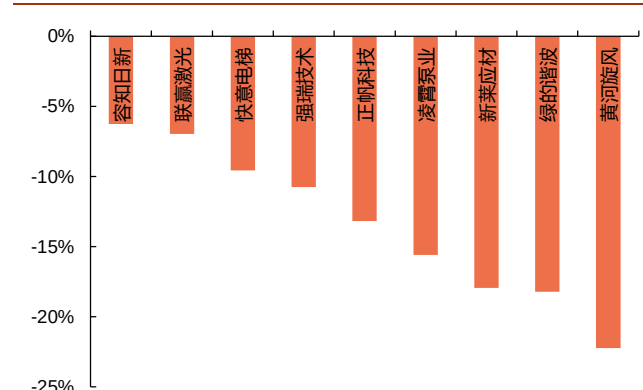
资料来源：Wind，申港证券研究所

图12: 机械设备行业本周涨幅前十位 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图13: 机械设备行业本周跌幅前十位 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: 申万机械设备近三年 PB (LF)

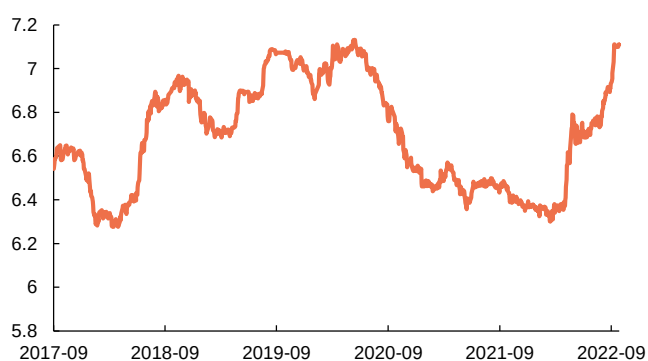




资料来源: Wind, 申港证券研究所

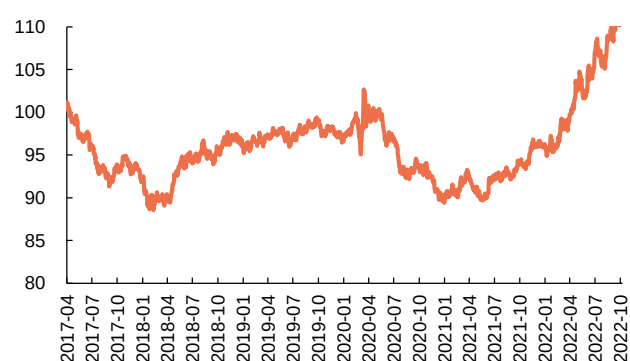
3. 数据跟踪

图16: 美元兑人民币中间价



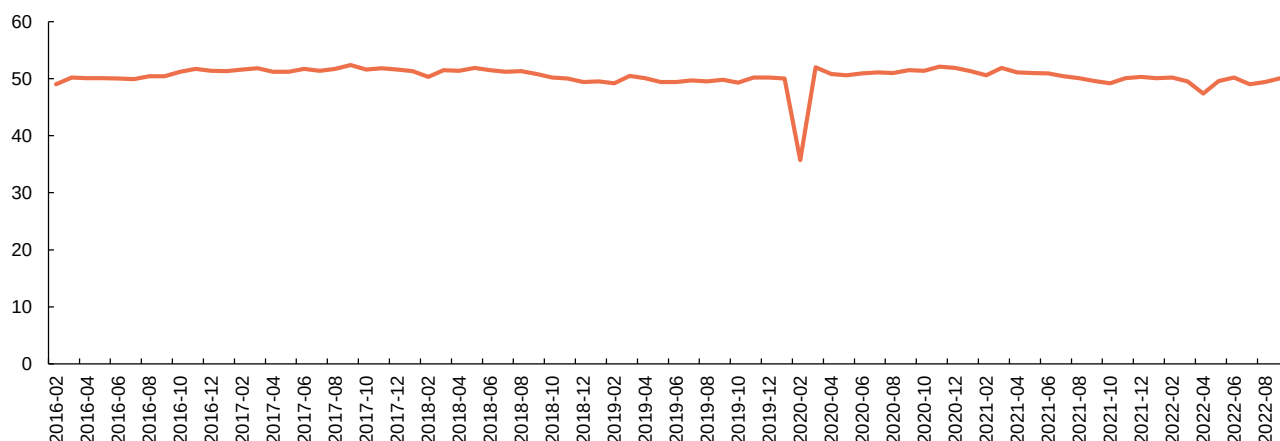
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 美元指数



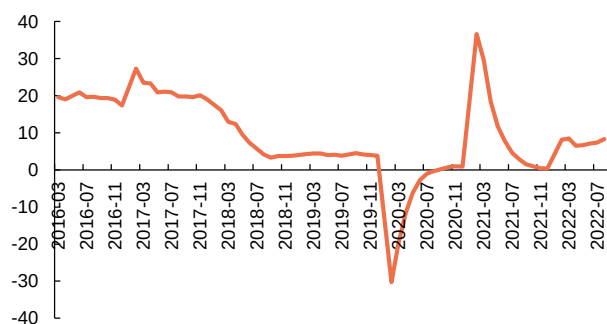
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: PMI (%)



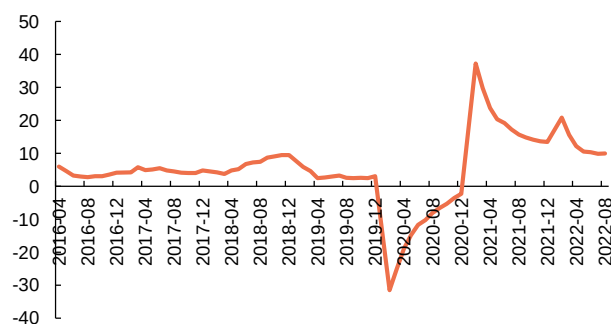
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



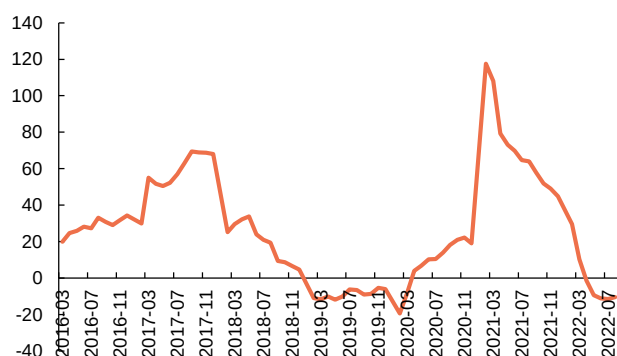
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图20: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



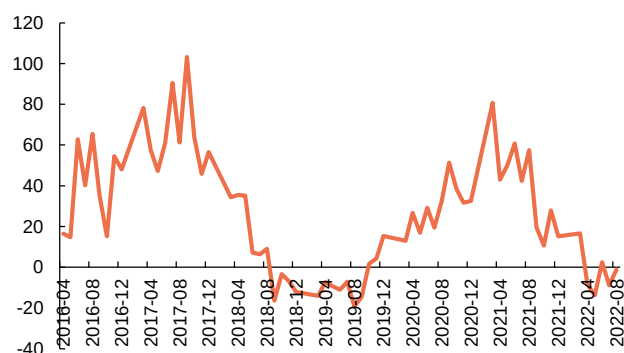
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图22: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



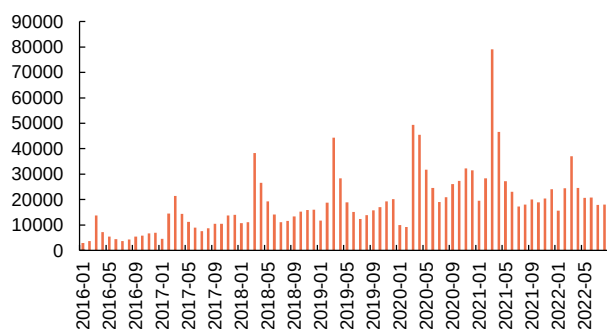
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图23: 我国液压挖掘机当月销量 (台)

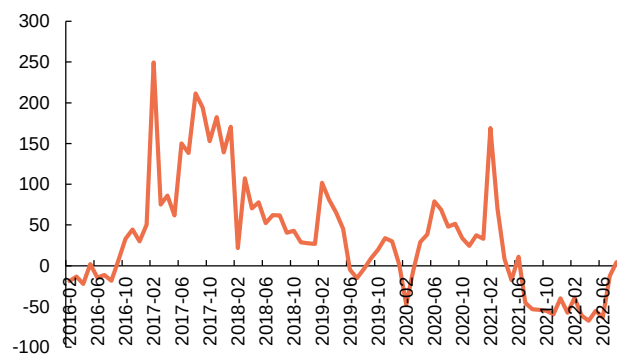


图24: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



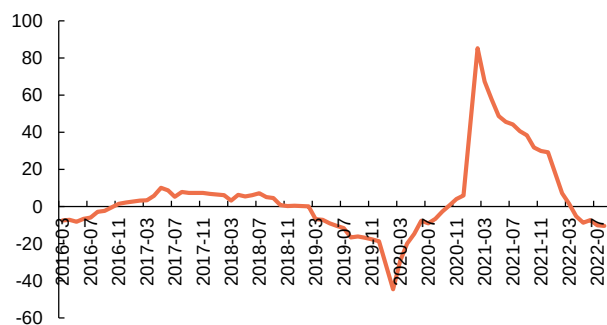


资料来源: Wind, 申港证券研究所



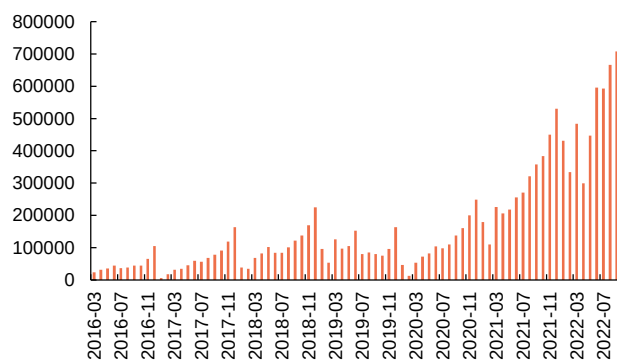
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图25: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图26: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上