

# 挖掘机内销增速今年首次转正

——机械设备行业研究周报



## 投资摘要：

**行情回顾：**申万机械上周下跌 0.79%，位列 31 个一级子行业第 26 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 +3.29%、+1.61%、+2.51%、+1.57%，机械板块相对各指数涨幅分别高出 -4.08pct、-2.4pct、-3.3pct、-2.35pct；申万机械上周 PE (TTM) 31.15 倍；PB (LF) 2.39 倍。

### 每周一谈：挖掘机内销增速今年首次转正

#### 事件背景

12 月 7 日，中国工程机械工业协会发布 11 月对挖掘机及装载机制造企业统计数据。

#### 挖掘机内销增速今年首次转正

- ◆ **挖掘机、装载机 11 月销量增速均为年内最高。**根据中国工程机械工业协会公布的数据，对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 11 月挖掘机销量 23680 台，同比增长 15.8%，较上月扩大 7.7 个百分点，同比增速达到年内最高；根据协会公布对 22 家装载机制造企业统计数据，2022 年 11 月销售各类装载机 13582 台，同比增长 36.2%，较上月扩大 34 个百分点，两种主要工程机械销量均有较大幅度改善。
- ◆ **11 月挖掘机、装载机国内销量增速分别为 2.74%、43.3%，出口销量持续维持正增。**根据中国工程机械工业协会公布的数据，11 月挖掘机国内销量 14398 台，同比增长 2.74%，是年内首次回到正增区间，增幅较 10 月提升 12.7 个百分点；装载机 11 月国内销量 10075 台，同比增长 43.3%，较 10 月大幅增长 49.3 个百分点，主要工程机械内需恢复良好。出口方面，两种主要工程机械 11 月出口销量均维持同比正增，挖掘机、装载机出口销量同比增速分别达到 44.4%、19.1%。
- ◆ **我们认为 11 月内销的好转主要受以下三方面因素驱动：**1) **基建投资持续扩大拉动下游需求：**根据国家统计局数据，2022 年 1-10 月我国基础设施建设固定资产投资完成额同比增长 11.39%，增幅相比 1-9 月提升 0.19 个百分点，基建投资持续扩大，对于我国基建项目建设形成有力支撑，带动工程机械需求持续释放。2) **房地产需求边际改善：**根据国家统计局数据，2022 年 1-10 月我国房屋新开工面积累计同比下降 37.8%，降幅较 1-9 月略有收窄。随着国家多项房地产支持政策出台，地产端稳增长预期增强，房地产端边际需求有望改善，带动工程机械需求好转。3) **国四标准切换：**国四标准正式实施，自 2022 年 12 月 1 日起不能继续生产、进口及销售“国三”排放标准的工程机械，主机厂清理国三库存，且国四设备产品价格更高，用户进行提前购机储备，拉升销量。我们认为，国内市场来看，工程机械主要下游均处恢复态势，基建投资的持续扩大改善基建开工，房地产政策拉动稳增长预期增强，有望持续拉升工程机械内需增长，从 11 月数据来看主要工程机械内销增速均达到正增区间；叠加主机厂国际竞争力提升维持出口高增，我国工程机械市场持续向好。建议关注我国工程机械领先企业徐工机械、三一重工、中联重科等。

**风险提示：**下游恢复不及预期，原材料价格大幅上涨

评级

增持（维持）

2022 年 12 月 11 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	391
行业平均市盈率	31.15
市场平均市盈率	17.4

#### 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：一体化压铸风头正劲 持续利好设备厂商》2022-12-04
- 2、《机械设备行业研究周报：中国制造商维持全球工程机械 50 强份额第一》2022-11-27
- 3、《机械设备行业研究周报：关注机床行业恢复》2022-11-20

## 内容目录

1. 每周一谈：挖掘机内销增速今年首次转正.....	3
1.1 事件背景.....	3
1.2 挖掘机内销增速今年首次转正 .....	3
2. 行情回顾.....	5
3. 数据跟踪.....	7
4. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1： 2022 年挖掘机月度销量情况 .....	3
图 2： 2022 年装载机月度销量情况 .....	3
图 3： 2022 年挖掘机月度销量分布情况 .....	3
图 4： 2022 年装载机月度销量分布情况 .....	3
图 5： 基建投资累计同比情况 .....	4
图 6： 房屋新开工面积情况.....	4
图 7： 申万一级子行业周涨跌幅（%） .....	5
图 8： 四大指数周涨跌幅（%） .....	5
图 9： 机械设备行业细分版块周涨跌幅（%） .....	5
图 10： 机械设备行业本周涨幅前十位（%） .....	6
图 11： 机械设备行业本周跌幅前十位（%） .....	6
图 12： 申万机械设备近三年 PE (TTM) .....	6
图 13： 申万机械设备近三年 PB (LF) .....	6
图 14： PMI（%） .....	7
图 15： 基础设施建设投资累计同比增速（%） .....	7
图 16： 制造业固定资产投资完成额累计同比增速（%） .....	7
图 17： 工业机器人产量累计同比增速（%） .....	8
图 18： 工业机器人产量单月同比增速（%） .....	8
图 19： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%） .....	8
图 20： 我国新能源汽车销量当月值（辆） .....	8

## 1. 每周一谈：挖掘机内销增速今年首次转正

### 1.1 事件背景

12月7日，中国工程机械工业协会发布11月对挖掘机及装载机制造企业统计数据。

### 1.2 挖掘机内销增速今年首次转正

**挖掘机、装载机11月销量增速均为年内最高。**根据中国工程机械工业协会公布的数据，对26家挖掘机制造企业统计，2022年11月挖掘机销量23680台，同比增长15.8%，较上月扩大7.7个百分点，同比增速达到年内最高；根据协会公布对22家装载机制造企业统计数据，2022年11月销售各类装载机13582台，同比增长36.2%，较上月扩大34个百分点，两种主要工程机械销量均有较大幅度改善。

图1：2022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，中国工程机械信息网，申港证券研究所

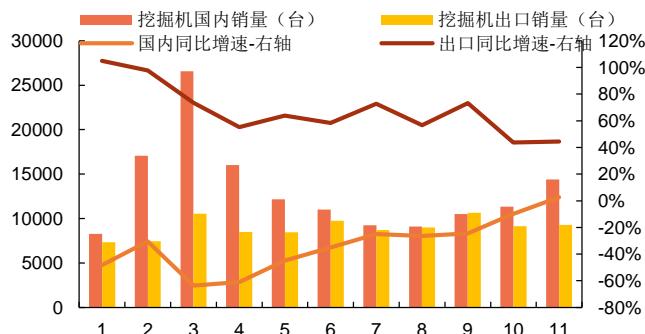
图2：2022年装载机月度销量情况



资料来源：中国工程机械工业协会，中国工程机械商贸网，中国工程机械信息网，申港证券研究所

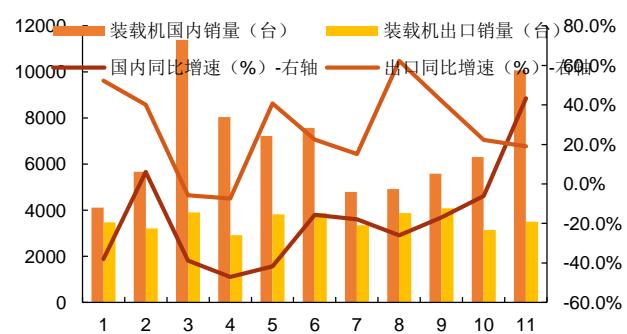
**11月挖掘机、装载机国内销量增速分别为2.74%、43.3%，出口销量持续维持正增。**根据中国工程机械工业协会公布的数据，11月挖掘机国内销量14398台，同比增长2.74%，是年内首次回到正增区间，增幅较10月提升12.7个百分点；装载机11月国内销量10075台，同比增长43.3%，较10月大幅增长49.3个百分点，主要工程机械内需恢复良好。出口方面，两种主要工程机械11月出口销量均维持同比正增，挖掘机、装载机出口销量同比增速分别达到44.4%、19.1%。

图3：2022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

图4：2022年装载机月度销量分布情况



资料来源：中国工程机械工业协会，中商产业研究院，中国工程机械信息网，申港证券研究所

我们认为 11 月内销的好转主要受以下三方面因素驱动：

- **基建投资持续扩大拉动下游需求：**根据国家统计局数据，2022 年 1-10 月我国基础设施建设固定资产投资完成额同比增长 11.39%，增幅相比 1-9 月提升 0.19 个百分点，基建投资持续扩大，对于我国基建项目建设形成有力支撑，带动工程机械需求持续释放。
- **房地产需求边际改善：**根据国家统计局数据，2022 年 1-10 月我国房屋新开工面积累计同比下降 37.8%，降幅较 1-9 月略有收窄。随着国家多项房地产支持政策出台，地产端稳增长预期增强，房地产端边际需求有望改善，带动工程机械需求好转。
- **国四标准切换：**国四标准正式实施，自 2022 年 12 月 1 日起不能继续生产、进口及销售“国三”排放标准的工程机械，主机厂清理国三库存，且国四设备产品价格更高，用户进行提前购机储备，拉升销量。

图5：基建投资累计同比情况



资料来源：Wind, 国家统计局, 申港证券研究所

图6：房屋新开工面积情况



资料来源：Wind, 国家统计局, 申港证券研究所

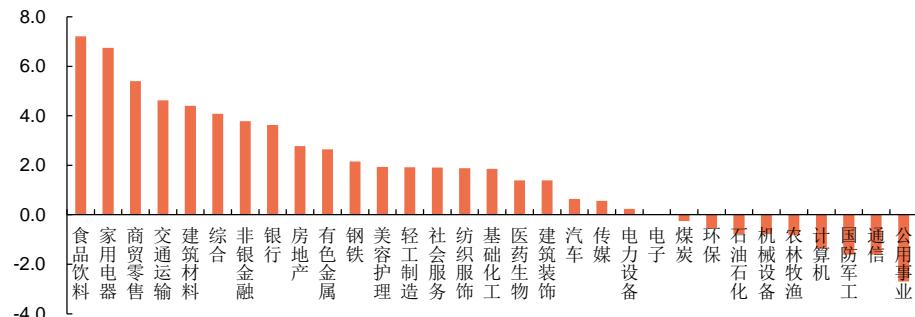
我们认为，国内市场来看，工程机械主要下游均处恢复态势，基建投资的持续扩大改善基建开工，房地产政策拉动稳增长预期增强，有望持续拉升工程机械内需增长，从 11 月数据来看主要工程机械内销增速均达到正增区间；叠加主机厂国际竞争力提升维持出口高增，我国工程机械市场持续向好。建议关注我国工程机械领先企业徐工机械、三一重工、中联重科等。

## 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 22 个，下跌 9 个。其中，涨幅居前的一级子行业为食品饮料，周涨幅为 +7.22%；跌幅居前一级子行业为公用事业，周跌幅为 -2.7%。机械设备行业周涨跌幅为 -0.79%，位列 31 个一级子行业第 26 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 +3.29%、+1.61%、+2.51%、+1.57%，机械板块相对各指数涨幅分别高出 -4.08pct、-2.4pct、-3.3pct、-2.35pct。
- 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 -1.92%、-2.02%、+0.56%、+4.52%、-1.7%。
- 具体个股方面，通润装备 (26.17%)、卓然股份 (21.99%)、集智股份 (17.1%) 涨幅靠前；江苏北人 (-13.06%)、泰林生物 (-11.76%)、明志科技 (-10.96%) 跌幅较大。
- 上周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 31.15 倍，近三年均值为 27.84 倍；PB (LF) 为 2.39 倍，近三年均值为 2.51 倍。

图7：申万一级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：四大指数周涨跌幅 (%)

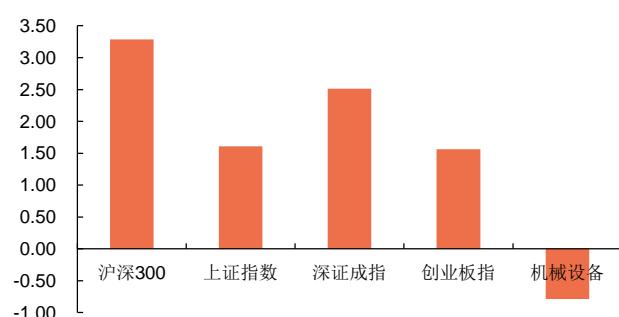
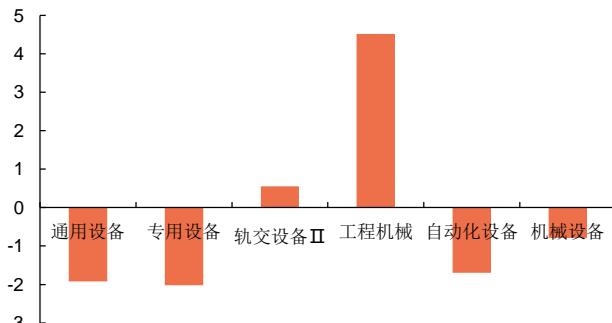
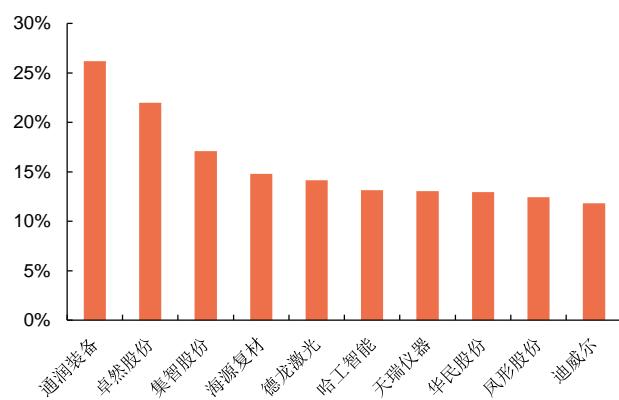


图9：机械设备行业细分版块周涨跌幅 (%)

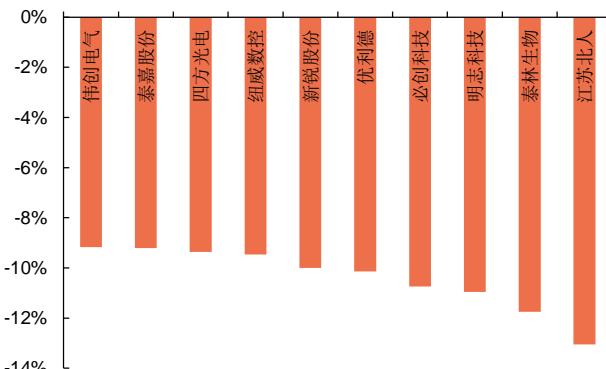


资料来源: Wind, 申港证券研究所

资料来源: Wind, 申港证券研究所

**图10: 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

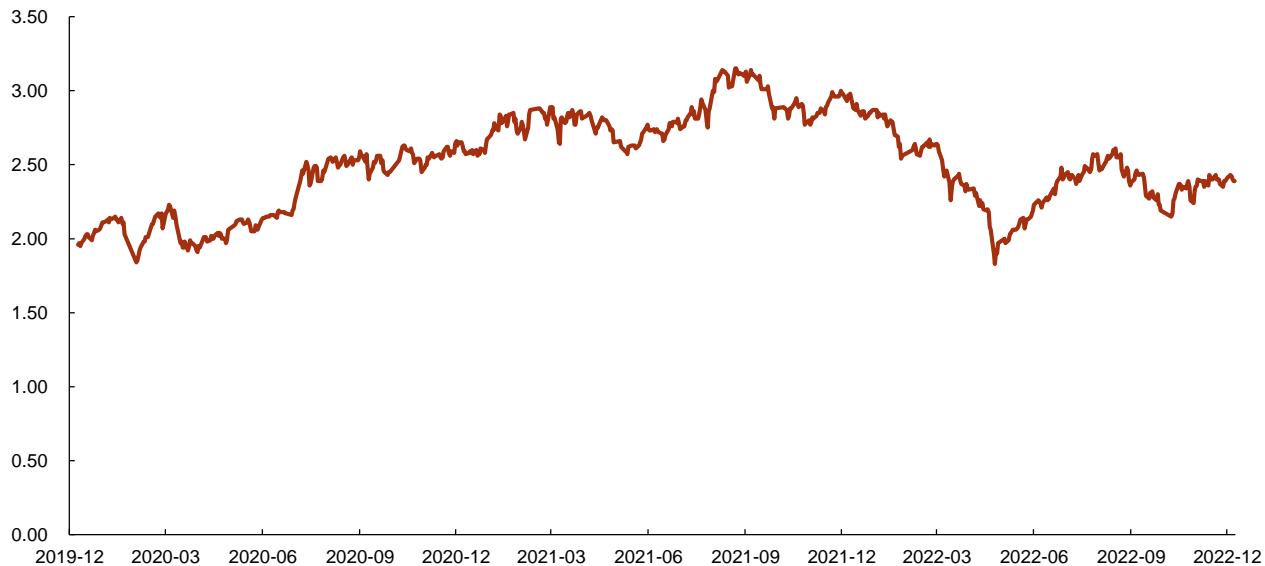
**图11: 机械设备行业本周跌幅前十位 (%)**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

**图12: 申万机械设备近三年 PE (TTM)**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

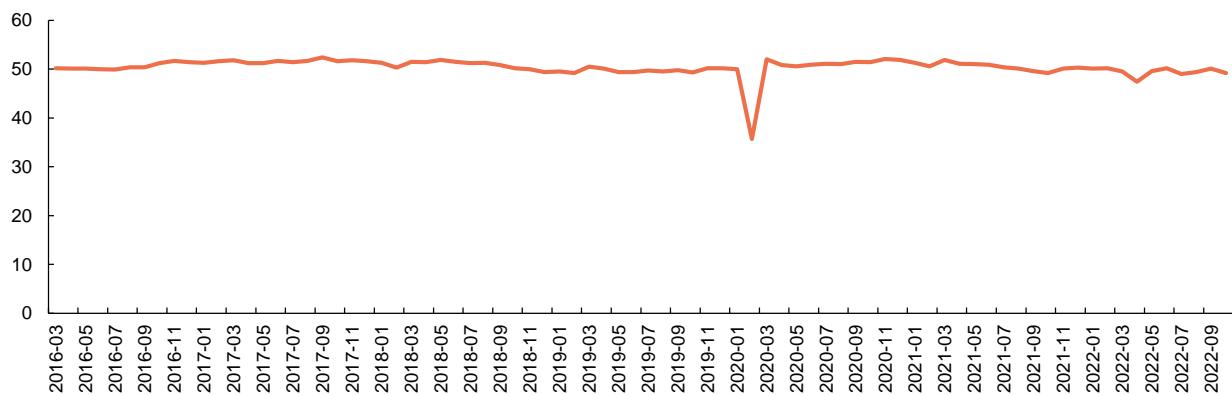
**图13: 申万机械设备近三年 PB (LF)**



资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3. 数据跟踪

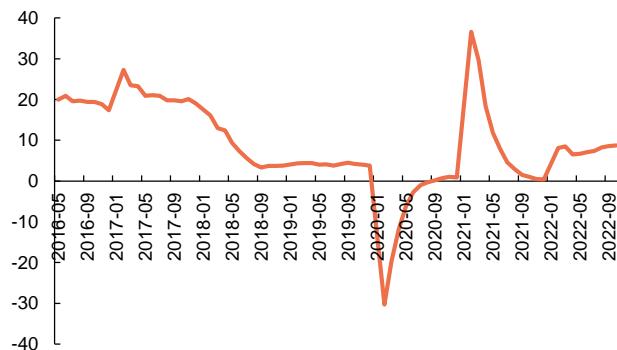
图14: PMI (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

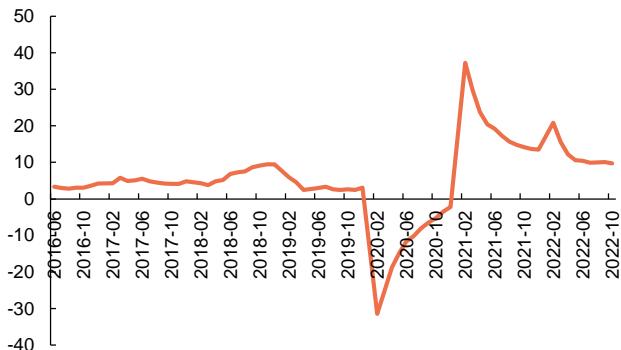
图15: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)

图16: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



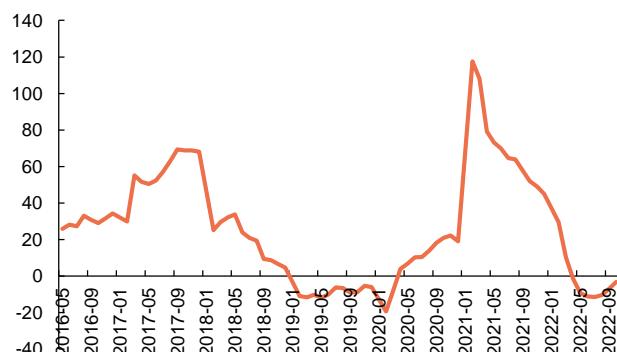
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



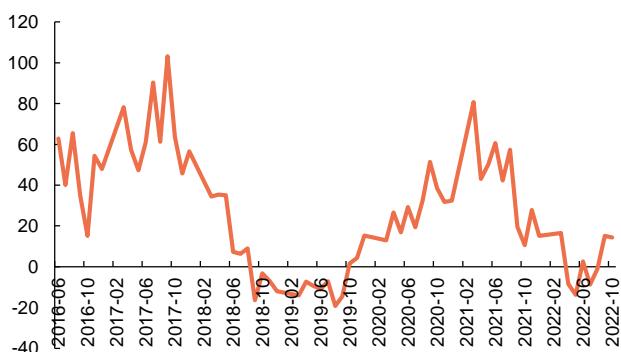
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



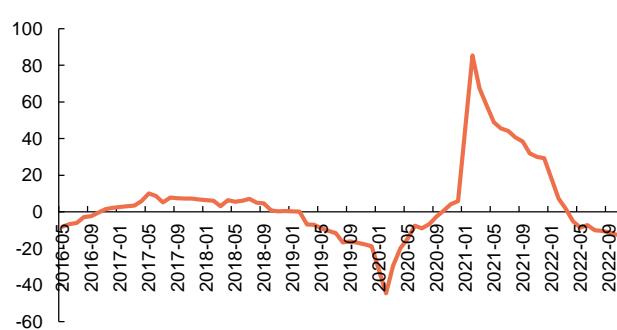
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)

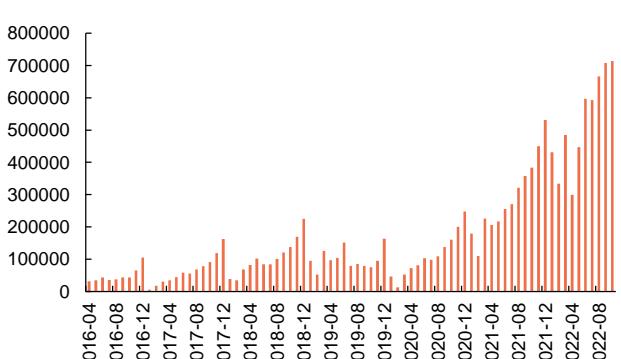


资料来源: Wind, 申港证券研究所

图20: 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



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 4. 风险提示

下游恢复不及预期，原材料价格大幅上涨。

### 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