事件点评

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐 （维持）

3 月挖掘机销量旺季，销量创新高

风险评级：中风险

工程机械行业跟踪点评

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：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

2021 年 4 月 12 日

事件：

中国工程机械工业协会公布了 2021 年 3 月挖掘机销量数据。2021 年 3 月纳入统计的 26 家主机制造企业挖掘机共计销售 79035 台，同比增长 59.96%；其中国内市场销量 72977 台，同比增长 56.57%；出口销量 6058 台，同比涨幅 116.51%。

点评：

3月挖掘机销量旺季，销量创新高。2021年3月挖掘机销量79035台，同比增长59.96%，环比增长179%；国内销量72977台，同比增长56.6%，环比增长197%；内销环比大幅增长主要系3月为挖掘机传统旺季和下游需求仍旺盛导致。出口量超预期达6058台，同比增长116.5%，环比增长62%；2020年Q4开始出口量同比增速维持在40%以上，我们认为系海外市场持续复苏的信号。2021年Q1挖掘机累计销量126941台，较2020年同期增长85%；创挖掘机销量新高。3月挖掘机开工小时数122.2小时/台，较2020年同期增长7.76%。工程行业持续景气，同为土方机械的装载机2021年3月销量22772台，同比增长52%；内销18621台和出口4151台，分别同比增长54.9%、40.5%；2021年Q1装载机总销量39333台，同比增长60.7%。我们认为工程机械需求量持续高涨，将拉动上游零部件需求量，订单量火爆上涨。

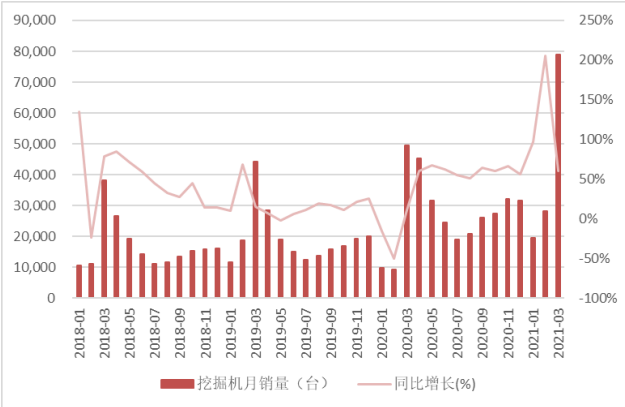
多因素支撑需求，工程机械行业向好。据My Steel表示，3月下旬15省市公布重点、重大项目清单，约1.5万个项目，总投资超过30万亿；28个省市区公布了2021年基建固定资产投资计划，投资总额约为3.2万亿元。2021年3月挖掘机销量延续增长趋势，大挖销量7182台，同比增长37.67%；中挖销量21427台，同比增长89.82%；小挖销量44368台，同比增长47.38%；受益基建、房地产行业的需求持续旺盛，支撑中小挖的高增长，也将有效支撑其他工程机械销量的稳定增长。环保标准的严控也将加速存量的更新换代需求。另外，我们认为美国两万亿基建项目计划如按预期实施，工程机械出口量有望持续提高。

“十四五”开启新时代，推进工程机械绿色化。2021年3月我国两会顺利召开，工程机械行业迎来新时代转型方向。我国“十四五”规划纲要对工程机械行业指示明确，推动产业链智能化、数字化转型；行业龙头三一重工已规划并实行智能、数字化转型规划。同时，工程机械工业协会会长表示行业将推行全面绿色概念和构建绿色体系、工程机械产品绿色化发展。这也是政府工作报告中“碳中和”和“碳达峰”规划中的一个重要环节。龙头企业中联重科已研制全球首台25吨新能源汽车起重机、ZLJ5318GJBLBEV-纯电动智能搅拌车等多款新能源工程机械产品。另外，工程机械工业协会已颁布多项标准，在补短板、上水平、补空白等方面不断完善、加强行业标准化体系建设，快速响应技术创新和市场需求，解决标准滞后、老化等一系列问题，促进行业往国际化水平发展，实现海外业务增长。

投资建议：基建和房地产行业支撑工程机械销量维持高增长，拉动上游零部件需求上涨。工程机械行业智能化、数字化、绿色化转型，龙头企业带头规划并实施转型。建议关注工程机械行业龙头：中联重科（000157）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）。

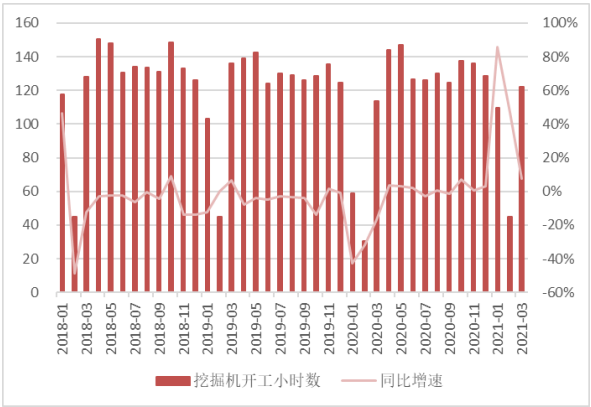
风险提示：宏观经济下滑，行业景气度下降，海外贸易环境恶化，基建/房地产投资不及预期等。

图 1：挖掘机月度销量及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 2： 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

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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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