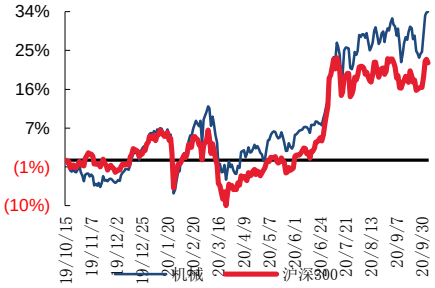
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-15
行业点评报告
看好/维持
机械

工业 资本货物

工程机械行业跟踪：9 月挖机销售超预期，预计四季度继续保持强劲

■ 走势比较



相关研究报告：

《三季度业绩高速增长，电主轴龙头扬帆起航》--2020/10/15

《前三季度业绩符合预期，新领域拓展持续推进》--2020/10/14

《三季报预告继续高增长，各产品线均有靓丽表现》--2020/10/14

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：钱建江

电话：021-61376578

E-MAIL：qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517070002

报告摘要

事件：根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020 年 9 月，共计销售各类挖掘机械产品 26034 台，同比涨幅 64.8%，其中国内市场销量 22598 台，同比涨幅 71.4%，出口销量 3436 台，同比涨幅 31.3%。

9 月挖机销售超预期，预计四季度继续保持强劲：2020 年 9 月，挖机行业销量 26034 台，同比增长 64.8%，其中国内市场销量 22598 台，同比增长 71.4%，出口销量 3436 台，同比增长 31.3%，增长超市场预期，我们判断或与年底旺季加快赶工有关，四季度销售有望继续保持强势。1-9 月份挖机累计销量达到 23.65 万台，同比增长 31.98%，预计全年将达到 30 万台以上，增幅超过 30%。根据我们与行业人士的交流情况来看，行业对明年保持乐观，预计明年国内挖机销量仍有望 10%左右增长。

中挖高增长反映基建投资强劲，海外份额提升出口有望加速：国内方面，分吨位看，国内小中大分别销售 13164、6311 和 3123 台，同比分别增长 63.0%、106.4%、52.5%，特别是中挖销售增长明显高于小挖和大挖，反映下游基建、地产等开工情况强劲。出口方面，受到新冠疫情在全球蔓延影响，海外需求大幅下降，上半年卡特彼勒收入下滑 26%，日本工程机械下降 23.3%。同时，由于海外供应链、生产等方面停顿，海外厂商供应出现一定问题。而 1-9 月份，挖机出口销量达到 2.37 万台，同比增长 22.20%，取得较好的增长，填补了海外供应缺口，份额持续提升。未来随着海外需求上升，出口销售有望加速。

强调内循环促进国内投资，支撑行业强基本面：在今年疫情以及复杂的国际国际形势影响下，决策层提出了加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，这有利于促进国内投资。今年 8 月，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，REITs 渐行渐近，将为拓宽基础设施项目的融资渠道、降低融资成本提供支持。政策面的持续发力将是行业强劲基本面的重要支撑。

投资建议：考虑到今年四季度和明年工程机械行业增长有望超市场预期，龙头企业业绩弹性大，持续推荐主机厂龙头三一重工、

中联重科、徐工机械、柳工，格局较好的核心零部件公司恒立液压、艾迪精密，塔吊租赁商建设机械和高空作业平台厂商浙江鼎力等。。

风险提示：国内基建投资力度不及预期，海外需求大幅下滑等

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017 年 7 月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017 年 9 月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟，太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019 年 7 月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。