2020 年 08 月 11 日

证券研究报告•行业研究•机械设备

挖机 7 月数据点评

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 国内景气延续、出口改善明显，7 月挖机销量大增 55%

## 投资要点

- **事件：**工程机械协会发布挖掘机数据快报，2020 年 7 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 1.9 万台，同比增长 55%；其中国内 1.6 万台，同比增长 60%；出口 2857 台，同比增长 33%。2020 年 1-7 月，共销售挖掘机 19 万台，同比增长 27%；其中国内 17 万台，同比增长 28%；出口 1.7 万台，同比增长 20%。

- **国内景气延续、出口改善明显，7 月挖机销量大增 55%。**2020 全年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，截至 7 月 31 日，2020 年新增地方政府专项债券已发行 2.3 万亿元，完成全年计划的 60%，其中超 8 成专项债投向交通基础设施等三大领，助力基建投资加速修复。目前国内疫情防控有条不紊，重大项目开工稳步推进，市场需求火热，企业订单充足，国内挖机 7 月单月实现销售 1.6 万台，同比大增 60%，延续高增长；出口方面，海外积极推动复工复产，挖机出口销售改善明显，增速大幅回升（4 月、5 月、6 月增速分别+0.9%、+3.3%、+7.6%）至+20%。我们认为，工程机械板块长期逻辑未变，疫情带来的延期复工主要影响开工高峰及销售高峰的时点，受益环保需求、更新以及疫情背景下更加积极的逆周期政策等因素的推动，2020 年全年行业需求有望好于预期。2020 年 1-7 月，行业已累计销售挖机 19 万台（+27%），国内销售 17 万台（+28%），增长好于预期，经济重启继续首推工程机械。

- **重点关注个股：**工程机械国内的龙头企业近年来在产品、售后、盈利能力等方面均不断提升，市场占有率及竞争实力均提升显著，并且具备持续提升的潜力。目前龙头企业情况较好，在行业景气提升的背景下，我们建议重点配置龙头公司三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）。

- **风险提示：**下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险。

**重点公司盈利预测与评级**

| 代码 | 名称 | 当前价格 | 投资评级 | EPS（元） | | | PE | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E |
| 600031 | 三一重工 | 20.86 | 买入 | 1.36 | 1.81 | 1.96 | 15 | 12 | 11 |
| 601100 | 恒立液压 | 63.06 | 持有 | 1.47 | 2.08 | 2.38 | 43 | 30 | 26 |
| 000425 | 徐工机械 | 6.46 | 持有 | 0.43 | 0.65 | 0.72 | 15 | 10 | 9 |
| 000157 | 中联重科 | 8.19 | 持有 | 0.58 | 0.68 | 0.75 | 14 | 12 | 11 |

*数据来源：聚源数据，西南证券*


**西南证券研究发展中心**

分析师：倪正洋

执业证号：S1250520030001

电话：021-58352138

邮箱：nzy@swsc.com.cn

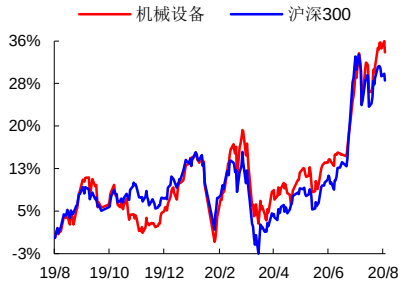
分析师：丁逸朦

执业证号：S1250520020001

电话：021-58352138

邮箱：dym@swsc.com.cn


**行业相对指数表现**




*数据来源：聚源数据*

**基础数据**

| | |
|---|---|
| 股票家数 | 353 |
| 行业总市值（亿元） | 27,367.38 |
| 流通市值（亿元） | 26,581.64 |
| 行业市盈率 TTM | 34.41 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 14.1 |

**相关研究**

1. 油服行业：内循环再度强化能源安全，预判景气拐点临近 (2020-08-10)
2. 机械行业周报（8.3-8.7）：中芯国际投资再加码、国产设备将大有可为，国际油公司转型提速、页岩气板块迎投资机会 (2020-08-09)
3. 半导体设备行业：中芯国际投资再加码，利好设备公司 (2020-08-07)
4. 半导体设备行业：晶圆厂近期扩产行动密集，半导体设备国产化提速 (2020-08-02)

## 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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

| | |
|---|---|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上<br>持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间<br>中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间<br>回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间<br>卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上<br>跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间<br>弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下 |

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|---|---|---|---|---|---|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 杨博睿 | 销售经理 | 021-68415861 | 13166156063 | ybz@swsc.com.cn |
| | 吴菲阳 | 销售经理 | 021-68415020 | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn |
| | 付禹 | 销售经理 | 021-68415523 | 13761585788 | fuyu@swsc.com.cn |
| | 黄滢 | 销售经理 | 18818215593 | 18818215593 | hying@swsc.com.cn |
| | 蒋俊洲 | 销售经理 | 18516516105 | 18516516105 | jiangjz@swsc.com.cn |
| | 刘琦 | 销售经理 | 18612751192 | 18612751192 | liuqi@swsc.com.cn |
| 北京 | 张岚 | 高级销售经理 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 高妍琳 | 销售经理 | 15810809511 | 15810809511 | gyl@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 地区销售副总监 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 林芷豌 | 高级销售经理 | 15012585122 | 15012585122 | linzw@swsc.com.cn |
| | 陈慧玲 | 高级销售经理 | 18500709330 | 18500709330 | chl@swsc.com.cn |
| | 谭凌岚 | 销售经理 | 13642362601 | 13642362601 | tll@swsc.com.cn |
| | 郑龑 | 销售经理 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |