

推荐（维持）

工程机械行业事件点评

风险评级：中风险

2021年1月迎开门红，挖掘机销量增长97.2%

2021年2月18日

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

事件：

近期，中国工程机械工业协会挖掘机械分会公布了2021年1月挖掘机销量数据。2021年1月，纳入统计的26家主机制造企业挖掘机共计销售19601台，同比增长97.2%；其中，国内市场销量16026台，同比增长106.6%；出口销量3575台，同比增长63.7%。

点评：

挖掘机2020年销量高增长，2021年1月迎开门红。2020年1-12月，挖掘机销量为32.8万台，同比增长39.0%，较2020年1-11月提升1.6个百分点，挖掘机行业延续复苏态势明显。2021年1月挖掘机销量为19601台，迎来开门红，延续高增长，同比增速达97.2%。2021年1月，挖掘机开工小时数为110.5小时/月，同比增长87%；一方面，由于2020年1月开工小时数基数较低，另一方面，2021年1月开工小时数仍维持相对较高水平，体现下游施工需求旺盛。

国内和出口需求两旺。2021年1月份以来，包括上海、郑州、重庆、南通等多地均已集中开工今年第一批重大项目，其中，上海64个重大项目总投资2734亿元，涉及高端产业、科技创新、基础设施和重大民生等领域；郑州209个项目总投资1381.1亿元，涉及先进制造业、现代服务业及城市改造提升三个方面。2021年1月，挖掘机出口销量为3575台，同比增长63.7%，较2020年12月提高19.3个百分点。春节过后国内重大项目将持续启动，同时，随着海外经济逐渐复苏，挖掘机出口需求仍有望保持旺盛态势，预计2021年上半年工程机械行业将继续保持较高增长。

房地产投资及基建投资继续改善，环保政策推动更新需求。2020年1-12月，房屋累计新开工面积为22.4亿平方米，同比降低1.2%，同比降幅较1-11月缩窄0.8个百分点；房地产开发投资累计完成额为14.1万亿元，同比增长7.00%，较2020年1-11月提高0.22个百分点，房屋累计新开工面积增速和房地产开发投资累计完成额增速均延续改善态势。2020年1-12月，基建投资（不含电力）完成额累计值同比增长0.9%，较2020年1-11月小幅回落0.1个百分点，从2020年9月起，连续4个月处于正增长区间，数据改善情况显著。房地产投资增速及基建投资增速改善速度有所趋缓，但仍具有一定韧性，继续带动工程机械行业的需求高涨。2020年12月底，生态环境部正式宣布非道路柴油移动机械第四阶段标准将于2022年12月1日起实施，挖掘机等工程机械有望迎来更新换代的高峰期。房地产投资及基建投资改善和环保政策推动两者共振将保障工程机械行业继续维持平稳增长状态。

投资建议：建议关注工程机械龙头：中联重科（000157）、三一重工（600031）、徐工机械（000425）；核心零部件厂商：恒立液压（601100）、艾迪精密（603638）等。

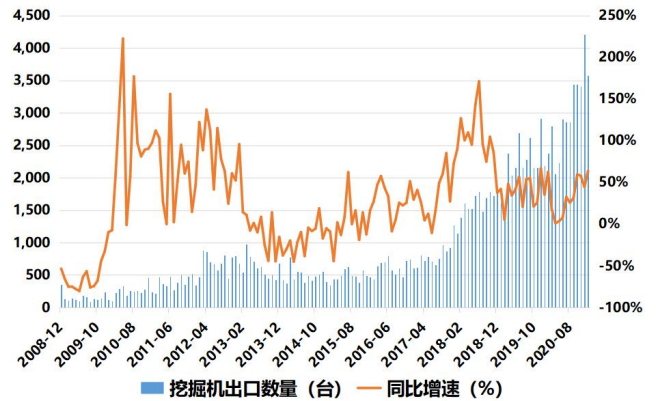
风险提示：宏观经济下滑，行业景气度下降，海外贸易环境恶化，房地产及基建投资不及预期等。

图 1：挖掘机月度销量及增速



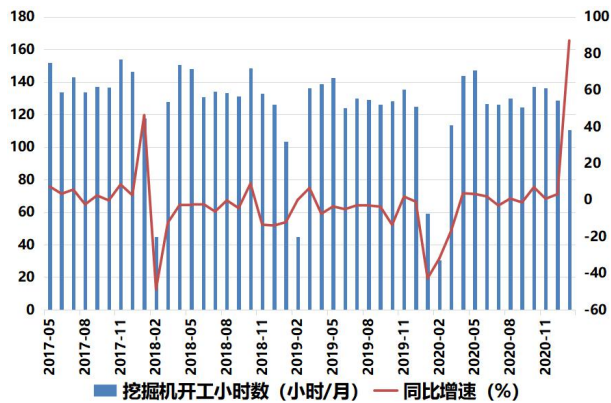
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：挖掘机月度出口及增速



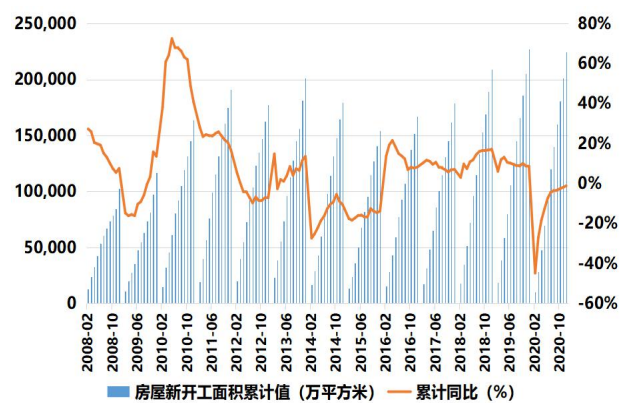
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：挖掘机开工小时数及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：房屋新开工面积累计值及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：房地产开发投资累计完成额及增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 6：基建投资累计完成额及增速



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

