



工程机械行业点评报告：9月 挖掘机出口创单月新高、小挖 占比回升；四季度需求有望边 际改善



事件

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年9月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机20085台。其中，国内市场销量13934台，出口6151台。

投资要点

9月挖机销量2万台，同比下降23%，较8月降幅扩大；1-9月增长18%。9月挖掘机销量2万台，同比下降23%，其中国内1.4万台，同比下滑38%；出口6151台，同比增长79%。之前CME预测9月挖机销量同比下滑25%，其中国内同比下滑36%，出口销量增速46%，9月行业增速和出口增速均好于CME的预期。如果和2019年相比，2021年9月销量比2019年9月销量增长27%，两年复合增长13%。

2021年1-9月挖掘机销量同比增速分别为：97%，205%，60%，3%，-14%，-6%，-9%、-14%、-23%。9月单月下滑23%，相对于8月下滑幅度有所扩大。

9月小挖销量占比上升2.4pct，中挖销量占比下降2.8pct，大挖占比上升0.5pct。9月国内市场挖销量为3498台，同比下降45%，销量占比25%，同比下降2.8pct；小挖销量为8448台，同比下滑36%，销量占比61%，同比上升2.4pct；大挖销量1988台，同比下滑36%，销量占比14%，同比上升0.5pct。

1-9月国内市场中挖销量为6.8万台,同比增长22%,销量占比29%,同比提升3pct;小挖销量为13.7万台,同比增长6%,销量占比59%,同比下降2pct;大挖销量2.8万台,同比增长-2%,销量占比12%,同比下降1pct。

下半年宏观经济稳增长压力较大,预计四季度工程机械需求有望迎来边际改善消费疲软、出口增速下行,下半年宏观经济稳增长压力较大。预计十四五期间的重大基建项目有望在四季度逐步获批和开工。上半年地方政府专项债发行规模仅为限额的27%,预计下半年将集中提速发行,将有力支持今年四季度和明年一季度重大基建项目推进。预计国内挖机销量增速在四季度可能有所恢复。

挖机9月出口创单月新高,若明年出口增长50%,可对冲国内10%-22%的下滑9月出口6151台,同比增长79%。挖机出口销量过去5年CAGR达到52%,预计2021年全年实现6万台以上出口量,同比增长73%,呈现加速趋势。

如果对2022年挖机销量增速采取相对悲观假设(假设2022年增速-10%~0%),若挖机出口能维持50%的增长,则可对冲国内挖机销量10%-22%的下滑。

三一重工等公司有望凭借国际化、数字化、电动化从中国龙头走向全球龙头工程机械为中国当下优势产业,中国公司能依赖规模经济、产业链优势、运营效率优势取得全球龙头地位。三一重工等行业龙头将在完成国

内的进口替代后凭借国际化、数字化、电动化在全球取得相当的市场份额，从中国龙头走向全球龙头。

投资建议

工程机械持续推荐强阿尔法属性的龙头。重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械；持续推荐中联重科、浙江鼎力、建设机械、杭叉集团、安徽合力。

风险提示

基建、地产投资不及预期；挖机出口增速不及预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27635

