



工程机械行业跟踪点评：9月挖掘机销量环比改善 小挖数据亮眼



事件：

中国工程机械工业协会公布了 2021 年 9 月挖掘机销量数据。2021 年 9 月纳入统计的 25 家主机制造企业挖掘机共计销售 20085 台，同比下降 22.85%；其中国内市场销量 13934 台，同比下降 38.34%；出口销量 6151 台，同比增长 79.02%。

点评：

9 月挖掘机销量超预期增长，小挖环比数据亮眼。2021 年 9 月挖掘机销量 20085 台，同比下降 22.85%，环比上升 11.12%，需求有所回暖，销量数据超 CME 预期 3%；国内销量 13934 台，同比下降 38.34%，环比增长 12.84%。出口量为 6151 台，同比增长 79.02%，环比增长 7.42%，出口增速有所放缓，但仍处于高增长阶段。吨位产品结构方面，9 月大挖销量 1988 台、中挖销量 3498 台、小挖销量 8448 台，分别同比下降 36.34%、44.57%、35.82%，分别环比增长 2.32%、-4.69%、25.42%。2021 年 1-9 月挖掘机累计销量 27.93 万台，同比增长 18.11%；国内销量累计达 23.23 万台，同比增长 9.16%；出口累计达 4.70 万台，同比增长 98.52%。

专项债发行提速，11 月完成剩余额度发行。2021 年 1-9 月基础设施建设固定资产投资完成额和房地产固定资产投资完成额分别累计同比增长 2.58%、10.80%，较 1-8 月分别下降 1.61pct、1.70pct。2021 年 8 月，发行新增地方政府债券金额为 0.59 万亿元，其中发行新增一般债券和专项债券金额分别为 0.10 亿元、0.48 亿元；1-8 月发行新增地方政府债券累计

金额为 2.47 万亿元，其中新增一般债券累计发行金额为 0.63 万亿元，发行进度为 77.23%；新增专项债券累计发行金额为 1.84 万亿元，发行进度为 50.49%，8 月发行进度较 7 月提升 13.38pct。消息指出监管部门要求各地剩余新增专项债额度于 11 月底发行完毕，意味着 10-11 月新增专项债将提速发行。9 月，国家发改委再次强调将加快落实 102 项重大工程落实到具体项目中，叠加约 60%的专项债资金用于基建项目，将有利于下游基建行业发展及景气度回升，有望拉动工程机械设备需求。另外，2022 年 12 月将实施的国四排放标准将加速工程机械更新换代的进程。

同时在国家政策的推动下，工程机械的绿色化、数字化、智能化将是行业的转型方向，行业技术将得到进一步提升。

投资建议：近两月挖掘机需求回暖，销量持续环比上升，工程机械行业走势企稳。专项债发行提速，11 月有望完成剩余额度发行。“十四五”规划纲要确定的 102 项重大工程将加快落实，叠加约 60%专项债用于基建项目、工程机械设备更新换代及环保等因素，有望拉动工程机械设备的需求。建议关注工程机械行业龙头：三一重工(600031)、中联重科(000157)、徐工机械(000425)、柳工(000528)。

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，原材料价格上涨，专项债发行不及预期，基建/房地产投资不及预期等。

关键词: 环保

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_27875

