



机械设备行业简评报告：工程 机械板块 Q3 业绩下滑 静待行 业需求复苏



事件：工程机械板块 13 家样本公司，2021 年前三季度实现营收 2888 亿，同比+26%；归母净利润 293 亿，同比+11.3%；经营净现金流 222 亿，同比+14.7%。板块整体毛利率 22.5%，同比下降 3.2 个百分点；板块净利率 10.3%，同比下降 1.4 个百分点；期间费用率 11.5%，同比下降 0.7 个百分点。

三季度业绩下滑、利润端承压：受房地产、基建行业投资增速下滑，限电限产影响下游开工等因素影响，工程机械企业三季度整体业绩呈现下滑趋势。板块 Q3 营收 710.5 亿，同比-7.7%、环比-37.6%；归母净利润 56.88 亿，同比-26.9%、环比-50.3%。上游钢材价格上涨、行业利润端继续承压，叠加收入下降规模效应减弱，板块 Q3 毛利率 21.3%，同比下降 3.9 个百分点、环比下降 0.4 个百分点；板块净利率 8.2%，同比下降 2.1 个百分点，环比下降 2.1 个百分点。

龙头布局数字化转型，加大海外拓展力度：面对全球范围内机械设备领域高品质、高性能、高稳定性的竞争，国内工程机械龙头企业纷纷布局智能制造数字化转型，龙头公司由进口替代向出口迈进。中联重科 2021 年前三季度研发费用率为 5.40%、同比提升 1.6 个百分点，主要系用于推进数字化智能转型的研发投入增加。公司起重机产品继续保持行业领先，土方机械市占率提升，高空作业平台逐渐打开海外市场，同时积极布局智慧农机业务。公司前三季度海外收入 42.7 亿元、同比增长 62.9%，今年在印尼、泰国市场完成初步布局，明年重点开发中东、白俄等潜力市场，看

好海外市场后续增长。三一重工挖机、混凝土机械、起重机板块市场份额稳步提高，海外市场销售高速增长。

公司全力推动数字化转型，北京桩机工厂成为全球重工行业首家获认证的“灯塔工厂”。投资超过 120 亿元、启动了 46 个智能制造灯塔工厂及智能产线项目，未来有望通过数字化实现降本增效。

看好非周期性业务熨平波动的能力：恒立液压 Q3 实现营收 19.56 亿元，同比+4.8%；归母净利润 5.77 亿元，同比+18.7%。公司 Q3 毛利率 44.6%，同比提升 1.7 个百分点、环比提升 3.6 个百分点；净利率 29.6%，同比提升 3.5 个百分点、环比提升 3.1 个百分点。下游挖机产销疲软，公司非周期性业务对冲挖机业务下滑，前三季度非标油缸收入增长 40%、液压泵阀收入增长 51%。非标油缸、液压泵阀比重上升带动公司毛利率提升，同时通过强化内部管理，销售和管理费用率较去年同期有所下降。在行业整体利润端承压背景下，公司利润率不降反升，非周期性业务显示了熨平波动能力，精益化管理显现成效。

风险提示：下游地产、基建需求持续疲软的风险；原材料价格大幅波

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_29180

