



工程机械行业跟踪点评: 11月 挖机销量环比改善 内销同比 降幅较大



事件:

中国工程机械工业协会公布了 2021 年 11 月挖掘机销量数据。2021 年 11 月纳入统计的 25 家主机制造企业挖掘机共计销售 20444 台, 同比下降 36.58%; 其中国内市场销量 14014 台, 同比下降 51.40%; 出口销量 6430 台, 同比增长 88.95%。

点评:

11 月挖机销量环比改善, 2021 年累计内销首现同比负增长。2021 年 11 月挖掘机销量 20444 台, 同比下降 36.58%, 环比增长 7.8%; 国内销量 14014 台, 同比下降 51.40%, 为疫情后同比最大降幅, 环比增长 11.15%; 出口量为 6430 台, 同比增长 88.95%, 同比增速逐渐回升, 环比增长 1.16%。2021 年 1-11 月挖掘机累计销量 31.87 万台, 同比增长 7.66%; 国内销量累计达 25.89 万台, 同比下降 2.49%, 2021 年首次同比负增长; 出口累计达 5.98 万台, 同比增长 95.91%。吨位结构方面, 11 月大挖销量 1881 台、中挖销量 3327 台、小挖销量 8806 台, 分别同比下降 47.89%、58.47%、48.84%, 分别环比增长 5.97%、8.41%、13.42%。

1-11 月大挖累计销量 3.14 万台, 同比下降 10.01%; 中挖累计销量 7.39 万台, 同比增长 6.00%; 小挖累计销量 15.34 万台, 同比下降 4.54%。

固定资产投资累计增速持续下滑, 2022 年新增专项债提前获批。2021 年 1-11 月基建固定资产投资完成额和房地产开发投资完成额分别同比增

长 0.72%、7.40%，较 1-10 月分别下降 0.80pct、1.40pct，自 2021 年 2 月呈持续下滑态势。2021 年 11 月，发行新增地方政府债券金额为 5949 亿元，其中发行新增一般债券和专项债券金额分别为 188 亿元、5761 亿元，11 月发行新增专项债占比 15.36%，专项债资金维持约 60%以上投入基础建设中；1-11 月发行新增地方政府债券累计金额为 4.25 万亿元，其中新增一般债券累计发行金额为 0.77 万亿元，发行进度为 94.40%；新增专项债券累计发行金额为 3.48 万亿元，发行进度为 95.43%，剩余新增专项债余额为 1668 亿元。日前，2022 年新增专项债 2.19 万亿元已提前获批，预计元旦后将开始发行。

央行降准有利房地产及基建行业景气度回升。为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，央行决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)，此次降准共计释放长期资金约 1.2 万亿元。实施降准将有利于基建投资适当加速，银行对房贷投放力度也有望加强，有利于行业的景气度回升。同时，中共中央政治局会议提出明年经济工作要稳字当头、稳中求进。要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环，将有效支撑工程机械的稳定增长。

投资建议：2021 年 11 月挖掘机销量环比改善、截至 11 月底新增专项债额度完成 95.43%、2022 年新增专项债已提前获批，叠加央行降准有利于房地产及基建行业的景气度回升，有望拉动工程机械设备需求。

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：疫情

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_31356

