



机械设备行业点评：1-11月挖掘机国内市场销量同比下降 出口占比提升



1-11 月国内市场销量同比下降，出口占比提升。根据 CCMA 挖掘机分会统计数据，2021 年 1-11 月纳入统计的 25 家主机制造企业累计销售挖掘机 318746 台(含出口)，同比增长 7.7%。其中，国内市场销量 258934 台，同比下降 2.5%。从单月情况来看，11 月挖掘机销售量为 20444 台，同比下降 36.6%，其中，国内市场销量同比下降 51.4%至 14014 台，同比降幅较 10 月进一步扩大 4.17 个百分点。出口方面，1-11 月挖掘机累计出口销量同比增长 95.9%至 59812 台，出口占比同比上升 8.45 个百分点至 18.76%，11 月出口销量同比增长 89%至 6430 台，单月同比增速延续了此前高增长的态势。

中挖累计销量同比增长，大、小挖累计销量占比下降。11 月国内大、中、小挖销量同比分别下降 47.9%、58.5%、48.8%，同比降幅较 10 月分别扩大 5.6、5.9、3.0 个百分点。从累计数据来看，1-11 月国内大、中、小挖累计销量分别为 31440、73998、153496 台，同比增速分别为-10.0%、6.0%、-4.5%，中挖销量占比同比上升 2.29 个百分点至 28.58%，大、小挖销量占比分别下降 1.27、1.02 个百分点。11 月小松开工小时数（中国地区）同比下降 19.5%至 109.7，连续 8 个月出现同比下滑现象，2021 年以来基建投资增速低于市场预期、房屋新开工面积同比下降等多重因素叠加，对国内工程机械需求产生了较大的负面影响。

预计 2022 年基建投资增速回升，有利于拉动工程机械需求。短期工程机械行业受国内需求走弱及成本上升影响，盈利能力有所下降。

2022 年我国经济仍存在一定的下行压力，在出口对 GDP 贡献趋于下降、消费难以大幅改善的情况下，托底经济的重任或再次落在投资上，考虑到当前“十四五”规划一些重大项目在逐步落地，2022 年专项债提前且加快发行，基础设施投资会逐步提升，根据国开证券宏观组判断，预计 2022 年基建投资增长 6%左右，基建投资增速的回升有利于拉动国内工程机械需求；随着国产品牌市场竞争力的不断提升及海外渠道布局日益完善，出口市场有望延续高增长；此外，国内龙头企业积极向数字化、智能化转型，核心竞争力有望进一步提升，建议关注三一重工、徐工机械、中联重科及零部件龙头恒立液压。

风险提示：全球疫情反复引致的市场风险；国内外经济复苏低于预期；中美全面关系进一步恶化引致的市场风险；市场竞争加剧，工程机械板块公司业绩增长低于预期；国内外二级市场系统性风险。

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_31444

