



工程机械板块观点更新：月 度数据呈改善趋势 估值底 部修复回升



工程机械板块观点更新：月度数据呈改善趋势，估值底部修复回升

2021 年初以来板块估值回落至低位，具备修复动力 2021 年初至今，工程机械板块估值下滑幅度达 44%，平均估值水平仅为 11X，估值水平及变动排全行业倒数前三，估值具备修复空间。此外，下半年专项债发行加快，利好市场基建预期。

关注下半年行业数据改善趋势+大挖复苏

我们认为 2021 年 Q2 行业增速下滑系月度波动，Q3 起数据有望反弹（类似 2019 年）。七一后矿山迎来复工复产集中期，关注下半年大挖需求回暖。

对标海外龙头卡特、小松，估值仍有修复逻辑海外主机厂龙头卡特、小松历年估值中枢为 15-25X，而内资主机厂三一重工/徐工机械/中联重科估值仅 11X/8X/6X。从基本面看，海外龙头业绩自 2012 年以来未创新高，但稳定性较好。周期波动弱化+龙头集中度提升趋势下，国产主机厂龙头业绩稳定性有望大幅增强，对标海外龙头估值修复上行。

投资建议：重点关注低周期波动中强阿尔法

【三一重工】行业低周期波动+数字化降本带来持续业绩弹性，全球竞争力逐步兑现，看好戴维斯双击机会。

【中联重科】起重机+混凝土机械后周期龙头，土方机械+高机成为业绩新增长极。

【徐工机械】汽车起重机龙头，优质资产注入有望增厚收入体量，改制激励提升盈利能力。

【恒立液压】国内液压龙头，进口替代增长可期。

风险提示：下游固定资产投资不及预期；行业周期性波动；全球疫情影响持续。

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_32633

