



工程机械行业跟踪点评：下半年专项债或蓄势待发 有望支撑工程机械稳增长



事件:

中国工程机械工业协会公布了 2021 年 6 月挖掘机销量数据。2021 年 6 月纳入统计的 26 家主机制造企业挖掘机共计销售 23100 台, 同比下降 6.19%; 其中国内市场销量 16965 台, 同比下降 21.91%; 出口销量 6135 台, 同比增长 111.48%。

点评:

6 月挖掘机销量内外需求延续分化, 钢铁价格回调对成本影响减弱。2021 年 6 月挖掘机销量 23100 台, 同比下降 6.19%, 环比下降 15.14%。CME 预测 6 月挖掘机同比下降 17.75%, 实际挖掘机销量同比好于预期, 同比下降速度较平缓。国内销量 16965 台, 同比下降 21.91%, 环比下降 23.13%; 4-6 月挖掘机销量及内销的连续负增长, 主要是疫情后挖掘机销量的高基数, 叠加开工早挖掘机需求透支等因素导致。

出口量为 6135 台, 同比增长 111.48%, 环比上升 19.13%, 海外销量持续表现亮眼。吨位产品结构方面, 6 月大挖销量 2493 台、中挖销量 4908 台、小挖销量 9564 台, 分别同比下降 25.50%、12.50%、25.10%。

2021 年 1-6 月挖掘机累计销量 22.38 万台, 同比增长 31.34%; 国内销量累计达 19.37 万台, 同比增长 24.25%; 出口累计达 3.01 万台, 同比增长 107.36%。2021 年 1-5 月原材料钢铁价格呈上升趋势, 龙头企业纷纷发布年内第二轮涨价公告。5 月中钢铁价格触顶后回落, 原材料的影响

减弱，叠加成本转移至下游，2021Q3 企业的盈利能力有望得到改善。

下半年专项债或蓄势待发，有望支撑工程机械设备稳定增长。2021 年 1-5 月基建（不含电力）固定资产投资完成额和房地产开发投资完成额分别累计同比增长 11.8%、18.3%，较 1-4 月分别下降 6.6pct、3.3pct。

2021 年 1-6 月新增专项债仅 1.01 万亿，占全年限额的 27.79%，远低于 2019 年和 2020 年同期的 64.50%、59.50%。在上半年发行量较低的情况下，下半年或迎来发债高峰，将拉动工程机械设备需求，有望支撑下半年工程机械设备的稳定增长。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：我们认为下半年或是专项债发行高峰，下游基建项目有望陆续增加维持高景气度，叠加更新换代等因素，将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)。

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：涨价 疫情

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

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_33313



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn