



# 工程机械行业点评报告：1 月挖掘机降幅收窄、出口超预期 “稳增长”下预期边际改善



## 事件

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2022年1月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机15607万台。其中，国内市场销量8282台，出口7325台。

## 投资要点

2022年1月挖机销量下滑20%；其中出口占比47%，同比增长105%超预期。2022年1月挖掘机销量15607台，同比下降20%，降幅环比去年四季度收窄。其中国内销售8282台，同比下降48%，仍然维持较大的下滑幅度；出口7325台，同比增长105%，环比四季度月度平均销量增长3%，超预期；1月出口占当月销量的47%，同比提升27pct，出口对我国挖掘机销量的贡献在快速提升。

预计2022年挖机销量30.9万台，同比下降10%。其中国内销售20.6万台，同比下降25%，出口销售10.3万台，同比增长50%。

2022年1月小挖销量占比上升7.1pct，中挖占比下降5.2pct，大挖占比下降1.9pct。2022年1月国内市场小挖销量为5380台，同比下降42%，销量占比65%，同比上升7.1pct；中挖销量为1879台，同比下滑58%，销量占比23%，同比下降5.2pct；大挖销量1023台，同比下滑55%，销量占比12%，同比下降1.9pct。

2022年1月国内小挖市场复苏相对较好，与基建、房地产和采矿业

相关中大挖市场复苏相对缓慢。

1 月金融数据实现开门红，超市场预期，稳增长预期下需求预期边际有所改善 1 月金融数据实现开门红，新增人民币贷款同比增长 11%，社融规模存量同比增长 10.5%，均超市场预期。伴随春节后复工和重大项目开工，工程机械预期边际改善。随着基数效应弱化，重大项目开工提振采购信心，以挖掘机为代表的工程机械二季度下滑幅度将会收窄。

挖机 1 月出口再创单月新高，若今年出口增长 50%，可对冲国内 10%-22%下滑 1 月出口 7325 台，同比增长 105%。挖掘机出口销量过去 5 年 CAGR 达到 56%，2021 年全年出口实现 6.8 万台，同比增长 97%，呈现加速趋势。

如果对 2022 年挖掘机销量增速采取相对悲观假设，若挖掘机出口能维持 50%的增长，则可对冲国内挖掘机销量 10%-25%的下滑。

三一重工等公司有望凭借国际化、数字化、电动化从中国龙头走向全球龙头工程机械为中国当下优势产业，中国公司能依赖规模经济、产业链优势、运营效率优势取得全球龙头地位。三一重工等行业龙头将在完成国内的进口替代后凭借国际化、数字化、电动化在全球取得相当的市场份额，从中国龙头走向全球龙头。

### 投资建议

工程机械持续聚焦强阿尔法属性龙头。推荐三一重工、恒立液压、徐

工机械、浙江鼎力、杭叉集团；持续看好中联重科、建设机械、安徽合力、华铁应急、中铁工业。

### 风险提示

基建、地产投资不及预期；挖机出口增速不及预期。

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\\_37583](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37583)

