



机械设备行业月报：1 月挖机销售降幅收窄 关注稳增长下机械行业投资机会



投资要点:

近期行情回顾

2022年1月24日-2022年2月23日,沪深300下跌3.27%,机械板块下跌1.60%,跑赢大盘1.67个百分点,在申万所有一级行业中位于第23位,19个子行业10跌9涨,其中表现较好的子行业分别为磨具磨料、农用机械、印刷包装机械,分别上涨10.49%、4.89%、4.84%。

截至2022年2月23日,行业TTM市盈率为24倍(整体法,剔除负值),相对于沪深300的估值溢价率为96%。

机械行业整体情况回顾

工程机械方面,1月共销售各类挖掘机约1.56万台,同比下降20.4%,其中国内销售8282台,同比下降48.3%;出口7325台,同比增长105%。1月共销售各类装载机7598台,同比下降14.8%,国内市场各类装载机销量4117台,同比下降38%;出口3481台,同比下降52.2%。叉车销量方面,12月全行业叉车销售约为8.11万台,同比增长8.64%。从挖掘机开机小时数来看,1月我国小松开机小时数受春节因素扰动较大,同比降低35%,为71.3小时。

全球其他主要地区除日本小幅增长0.6个百分点外均实现较大幅度提升,日本开机小时数为59.6小时;欧洲开机小时数为65.7小时,同比增长10.1%;印度尼西亚开机194.4小时,同比增长10.7%;北美同比增长

8.8%，为 66.4 小时。

工业机器人方面，12 月制造业固定资产投资累计同比增速为 13.5%，其中下游主要应用场景中，汽车行业 12 月固定资产投资累计下滑 3.7%，3C 行业固定资产投资累计增速保持 22.3% 的较高水平。受益于下游制造业固定资产投资不断提升，12 月工业机器人产量同比提升 15.1%，为 3.52 万台。未来随着疫情影响逐渐消散、制造业投资的不断复苏，工业机器人产销数据将持续改善，工业机器人产业链将迎来国产替代的黄金时期。

投资策略

工程机械方面，根据中国工程机械工业协会的数据，1 月挖掘机销量为 1.56 万台，同比下降 20.4%，降幅有所收窄，出口数据表现突出，同比增长 105%。

政策方面，2022 年政策多次强调稳增长，财政部提前下达 2022 年新增专项债 1.46 万亿元，从投向来看，新增专项债主要投向市政和产业园区基础设施、保障性安居工程和社会事业。我们认为，受去年高基数影响，Q1 行业增速承压，但稳增长主线下，行业需求改善趋势明显，各地重大项目陆续开工将带动工程机械需求边际改善，预计工程机械行业在度过 1、2 月春节及季节性因素影响后，需求有望在 3 月转好。2022 年全年工程机械市场将呈现前低后高趋势。在此预期下，我们建议短期重点关注稳增长政策下行业龙头超跌修复机会，如工程机械龙头三一重工（600031）、建设机械（600984），以及核心零部件生产商恒立液压（601100）。

机器人方面，工信部牵头出台两项利好规划明确提出了到 2025 年间行业营收年均增长 20%、制造业机器人密度到 2025 年翻倍的目标。去年 Q3 机器人企业表现并不乐观，国内一些代表公司出现营收大涨但利润暴跌的现象，成本价格上涨是一方面因素，更根本的原因还是受限于技术壁垒，国内的机器人企业大都集中在中低端产品领域，议价能力不强。两项规划的出台将加速推动我国机器人产业迈向高端化进程。此外，随着我国人口红利逐渐消退以及工业机器人价格不断下探，二者价格剪刀差已经明显缩小，机器换人将成为未来制造业转型的重要趋势，在此过程中建议关注国产工业机器人龙头拓斯达（300607）、埃斯顿（002747）、减速器龙头绿的谐波（688017）。

风险提示：疫情全球蔓延风险；宏观经济增速低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

关键词：机器人 疫情 黄金

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_37913

