



# 机械设备行业月报：11 月 PMI 重回荣枯线以上 行业景气 气度回升



## 近期行情回顾

2021 年 11 月 21 日-2021 年 12 月 21 日，沪深 300 上涨 0.48%，机械板块上涨 1.77%，跑赢大盘 1.29 个百分点，在申万所有一级行业中位于第 20 位，19 个子行业 8 跌 11 涨，其中表现较好的子行业分别为冶金矿采化工设备、农用机械、工程机械，分别上涨 7.91%、7.06%、5.35%。

截至 2021 年 12 月 21 日，行业 TTM 市盈率为 26 倍（整体法，剔除负值），相对于沪深 300 的估值溢价率为 104%。

## 机械行业整体情况回顾

工程机械方面，11 月共销售各类挖掘机约 2.04 万台，同比下降 36.6%，其中国内销售 1.40 万台，同比下降 51.4%；出口 6430 台，同比增长 89%。11 月共销售各类装载机 9975 台，同比下降 8.53%，国内市场各类装载机销量 7031 台，同比下降 17%；出口 2944 台，同比增长 20.7%。叉车销量方面，11 月全行业叉车销售约为 8.77 万台，同比增长 2.03%。从挖掘机开机小时数来看，11 月我国小松开机小时数同比降低 19.5%，为 109.7 小时。全球其他主要地区均实现不同程度提升，其中欧洲开机小时数为 81.0 小时，同比增长 1.2%；印度尼西亚开机 196.4 小时，同比增长 3.1%；北美同比增长 10.9%，为 71.3 小时，日本小幅增长 2.5%。

工业机器人方面，11 月制造业固定资产投资累计同比增速为 13.7%，其中下游主要应用场景中，汽车行业 11 月固定资产投资累计下滑 3.2%，

3C 行业固定资产投资累计增速保持 21.4% 的较高水平。受益于下游制造业固定资产投资不断提升，11 月工业机器人产量同比提升 27.9%，为 3.19 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，11 月挖掘机销量约为 2.04 万台，同比下降 36.6%，其中国内销量降幅扩大至 -51.4%，出口延续高增长态势。2021 年 1-11 月挖掘机销量为 31.87 万台，同比增长 7.66%，略低于全年 10% 增长预期。从前 11 月下游主要应用行业数据来看，基建和房地产投资累计增速维持回落态势，基建投资累计同比降幅扩大至 0.17%，房地产开发投资完成额累计同比增速收窄至 6%。政策方面，随着发改委发布《能耗双控方案》，全国多地部署新一轮限产措施，包括设定产量上限、错峰生产、限电、要求关停检修等。我们预计，2022 年 Q1 行业内有望迎来新一轮价格调整以应对限产带来的成本上涨。在此预期下，建议重点关注行业内具有较强成本转嫁能力的龙头企业，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）。

工业机器人方面，我们认为 2021 年工业机器人行业景气度将持续受益于制造业固定资产投资的增长，目前我国正处于制造业产能由低端向高端转型的重要阶段，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。建议关注工业机器人龙头企业拓斯达（300607）、埃斯顿（002747），以及国产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\\_31714](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31714)

