



机械行业月报：7 月挖机销量 降幅扩大 全年有望实现 10% 以上增长



近期行情回顾

2021年7月18日-2021年8月17日,沪深300下跌5.05%,机械板块上涨7.16%,跑赢大盘12.21个百分点,在申万所有一级行业中位于第4位,18个子行业3跌15涨,其中表现最好的5个子行业分别为内燃机、其它专用机械、工程机械、印刷包装机械、仪器仪表Ⅲ,分别上涨16.11%、12.84%、11.06%、10.37%和9.02%。

截至2021年8月17日,行业TTM市盈率为29倍,相对于沪深300的估值溢价率为118%。

机械行业整体情况回顾

工程机械方面,7月共销售各类挖掘机1.73万台,同比下降9.24%,其中国内销售1.23万台,同比下降24.1%;出口5016台,同比增长75.6%。7月共销售各类装载机8763万台,同比下降11.5%,国内市场各类装载机销量5850台,同比下降28.1%;出口2913台,同比增长64.9%。叉车销量方面,6月全行业叉车销售约为10.27万台,同比增长42.29%。从挖掘机开机小时数来看,7月我国小松开机小时数同比降低15.8%,为106.2小时。日本、印度尼西亚实现正增长,其中印度尼西亚增长较快,达到202.5小时,同比增长12.3%;北美、欧洲分别同比下降0.7%、1.5%,整体来看,全球工程机械行业景气度向好。

工业机器人方面,7月制造业固定资产投资累计同比增速为17.3%,

其中下游主要应用场景中,汽车行业7月固定资产投资累计下滑3.5%,3C行业固定资产投资累计增速保持25.4%的较高水平。受益于下游制造业固定资产投资不断提升,7月工业机器人产量同比提升42.3%,为3.13万台。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,7月挖掘机销量降幅扩大3.04个百分点,为-9.24%,其中国内销量降幅扩大至-24.1%,出口延续高增长态势。从前7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,基建投资累计同比提升4.19%,房地产开发投资完成额累计同比增长12.7%,工程机械景气度持续回升。政策方面,非道路移动机械国四排放标准确定于2022年底实施,而以北京为例,排放标准的提前实施将加速主机厂商和发动机制造厂商的产品更新步伐,持续带动工程机械更新需求。此外,考虑到上半年专项债发行进展放缓,部分项目开工进展低于预期,整体行业增速呈现放缓趋势。而下半年随着专项债加速发行、房地产新开工好转以及矿山复工对大挖需求的利好,我们认为三季度行业销售情况有望出现回升趋势,全年挖掘机有望实现10%以上增长。在此预期下,建议重点关注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

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_34402

