



工程机械行业数据点评：12月 挖机销量降幅有所收窄 开工 小时数维持平稳



核心要点:

12月挖掘机销量降幅有所收窄,开工小时数维持平稳据工程机械协会数据,2021年12月我国挖掘机总销量为24,038台,同比减少23.8%。其中,国内销量15,423台,同比减少43.5%;出口8,615台,同比增长104.6%。2021年1-12月,我国挖掘机累计销量为342,784台,同比增长4.6%。其中,国内销量274,357台,同比减少6.3%;出口68,427台,同比增长97.0%。12月小松中国挖掘机开工小时数为110.0,同比下滑14.4%,仍处于近五年同期最低水平。

国内方面,随重大项目陆续开工以及房地产行业逐渐企稳,国内挖机销量降幅有所收窄。出口方面,12月挖机出口量超出预期,续创历史新高且增速继续回升,占当月我国挖机总销量比重已提升至35.8%。此外,挖机开工小时数维持平稳,也预示下游需求可能将逐渐企稳。

其他工程机械销量增速表现不一,行业景气可能将逐渐分化其他工程机械方面。装载机12月销量8,857台,同比减少21.2%,1-12月累计销量140,509台,同比增长7.1%。汽车起重机12月销量2,762台,同比下降40.1%,1-12月累计销量49,136台,同比下降9.3%。叉车12月销量8.11万台,同比增长8.6%,1-12月累计销量109.94万台,同比增长37.4%。高空作业平台12月销量9,090台,同比增长62.9%,1-12月累计销量160,102台,同比增长54.6%。受下游细分领域需求逐渐分化、基数效应不同等因素影响,其他工程机械销量表现有所分化。其中,装载机销量增

速继续下滑，而汽车起重机、叉车以及高空作业平台销量增速则有不同程度回升。

专项债发行节奏持续加快，房地产行业各项指标持续走弱基建方面，12月我国基建投资（不含电力）累计增长0.4%，增速持续下降。

而1-12月新增专项债发行规模约3.58万亿元，同比下降0.5%，降幅持续收窄，占年度总预算的比重提升至98.2%，专项债发行节奏继续加快。

地产方面，1-12月我国土地购置面积累计下降15.5%，商品房销售额累计增长4.8%，投资完成额累计增长4.4%，新开工面积累计下降11.4%。政策层面已逐渐企稳，但传导至基本面仍需一定时间，房地产各项指标仍呈走弱趋势。

投资建议

始于2016年初的本轮工程机械行业景气周期，主要驱动力既有基建、地产等传统下游领域的复苏，也有人工替代、设备更新以及出口增加等其他因素。

展望未来，基建投资增速有望在逆周期调节下逐渐企稳回升，而房地产行业虽政策层面已逐渐企稳，但传导至行业层面仍需一定时间。此外，国内更新高峰结束也将导致更新需求逐渐回落。因此，国内需求的企稳回升可能仍需一定时间。与此同时，出口则受益于我国企业竞争力的持续增

强以及国际化布局的加快，预计将维持稳定增长，成为需求重要支撑。因此，我们预计未来工程机械行业需求将逐渐回落至正常水平，维持行业“增持”评级。

风险提示

基建、房地产需求超预期。工程机械出口超预期。

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_36445

