



10 月工程机械行业销售数据 简评：内销持续改善 出口呈 现高景气



投资要点:

10 月挖掘机销售持续改善。据工程机械工业协会数据, 2022 年 10 月挖掘机销量 20501 台, 同比增长 8.1%, 低于此前协会预期的 13%, 增速环比提升 2.6pct, 延续 7 月以来的回暖态势。其中, 国内销售 11350 台, 同比下降 9.9%, 较上月降幅大幅缩窄 14.6pct, 高于协会预期值 2.8pct; 出口销量 10667 台, 同比增长 43.8%。

10 月装载机同比回升幅度略有扩大, 内销降幅收窄为主因。据工程机械工业协会数据, 2022 年 10 月装载机销量 9448 台, 同比增长 1.85%, 增速环比提升 1.2pct, 同比连续第二个月转正。其中, 国内销售 6304 台, 同比下降 5.98%, 较上月降幅大幅缩窄 11pct; 出口销量 3144 台, 同比增长 22.3%。

多重因素推动工程机械销售趋稳。内需上, 一方面, 企业抓住 12 月 1 日非道路移动机械“国四”标准切换最后窗口期, 加速“国三”产品库存出清。另一方面, “稳增长”政策带动效应持续, 基建工程进度稳步推进, 带动下游数据持续改善, 10 月庞源租赁塔吊吨米利用率达 63.5%, 较上月提高 0.5pct, 自 5 月低点以来实现环比持续向好。出口上, 工程机械同比高增长态势依然强劲; 虽然本月受外需景气度回落影响, 增速环比略有放缓, 但销量仍处于历史高位。长期来看, 工程机械设备出海逻辑不变, 行业有望受益于全球化。

国内需求边际改善, 工程机械经营有望迎来修复。短期来看, 传统年

底销售小旺季临近。

展望未来，基建投资逐步企稳，地产政策有所放松，行业需求有望边际向好。据央视财经挖掘机指数，今年第三季度我国工程机械单月平均开工率为 64.76%，高于上半年月平均的 60.37%，基建项目开工逐渐回归正轨。

中国企业布局海外成效逐步显现，新能源设备有望创造新动能。2022 年以来，传统工程机械出口走强，在俄罗斯、东盟等多个地区增幅较为突出，有望进一步带动国产品牌整体市占率稳步提升。同时，电动、氢燃料产品陆续实现商用，国内企业加大力度布局新能源工程机械业务，利用新能源产品进一步打开市场。据工程机械工业协会数据，2022 年 1-10 月电动装载机共实现销售 981 台。新能源设备市场渗透率不断提升有望创造新增长点，带动国内企业销售规模长期稳步提升。

投资建议：建议关注国际化战略布局加快、拓展非挖业务的液压件龙头恒立液压，关注工程机械整机龙头徐工机械、三一重工。

风险提示：1. 宏观经济波动风险，工程机械需求与宏观经济走势密切相关

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_48556

