

雪球访谈

工程机械股集体拉升，如何分析三一重工当前价值
？

2021年07月23日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



莫大研究



航行89号

访谈简介

截止今日收盘，三一重工大涨7.13%，报收27.65元，创今年3月以来最大涨幅，且带动工程机械板块集体走强。

此前，三一重工一度从2月份的49.23元的高点下跌至7月份最低的24.01元，回撤幅度超50%。目前，三一重工市值为2347.72亿元。

那么，问题来了：工程机械股集体拉升，如何分析三一重工当前价值？本期我们邀请到@莫大研究@航行89号做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于周五晚19：00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：三一重工(SH600031)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] A股无价值投资可言:

对[@莫大研究](#) [@航行89号](#) 说: 1.一带一路能帮三一打开多少海外市场? 2.三一机械装备的品质和卡特, 小松差距还有多大? 3.新能源概念会让市场给三一重新定价吗?

[答] 莫大研究:

1. 近几年来, 尽管中国工程机械行业“出海”步伐在加快, 但产品出口潜力仍然巨大。据预测, 得益于“一带一路”政策和产品性价比的双重优势, 中国工程机械的出口额, 有望于2020年增长至540亿美元, 带动整个行业的收入或将攀升至1050亿美元。

在大力推进“一带一路”基础设施建设过程中, 中国基建(铁路、港口等)巨头有望成为对外投资主体, 工程机械作为基础建设工具输出而将全面受益。例如东南亚有中缅铁路、中老泰铁路、印尼港口及开发区等;中亚有中吉乌铁路、中塔公路二期等, 而这些地区, 均是三一重工等中国工程机械企业出口的热点地区。

仅在亚太大区, 三一的销售额5年增长了6倍。

2、仍有不少人认为, 国产挖掘机以价格取胜, 进口挖掘机质量更好。2012年底, 里昂证券的一份工况测试报告对此给出了的答案。

为期两周的测试涉及三一重工、卡特彼勒、日立、斗山以及小松集团和神钢集团6大品牌。测试结果显示, 卡特挖掘机在工作效率方面占显著优势, 三一挖掘机却在燃油经济上领先, 以节省10%的油耗完成每单位土方工作量。研究测试报告指出, 三一挖掘机在不同的工况以及作业要求下的出土量超出日韩品牌, 更接近卡特彼勒中型挖掘机的水平。

里昂证券的研究人员得出的结论是, 现在, 中国企业与外国竞争对手的技术差距“几乎不存在了”。英文杂志《经济学人》因此发表文章称, 中国生产的顶级施工设备已经达到了世界先进水平。

中国质量协会2012年的调查报告也显示, 中小吨位挖掘机产品中, 三一以1048.35小

时无故障排名第一，小松、神钢、日立、柳工、玉柴等紧随其后。

此外，据媒体报道，在今年9月25日，《财富》中文版发布的年度“最受欢迎的中国公司”排行榜中，三一重工再次上榜，成为唯一一家入选50强的中国工程机械行业。

3、日前在郑州召开的“河南省新能源装载运输车辆推广应用工作现场会”上，来自三一重工自主研发的纯电动搅拌车正式批量交付。这也标志着，郑州混凝土运输车行业有望全面实现电动化发展。据了解，截至目前，三一重工已成功研发20余款纯电动工程机械装备，涵盖了纯电、换电、氢燃料等3大补能路线。但是目前市场并未赋予三一重工新能源的概念，所以目前的pe还是10左右，将来新能源概念得到市场认可，相信会进行重新定价。

[问] 奔雷子：

对@莫大研究 @航行89号 说：你们觉得三一重工未来的看点有哪些？潍柴动力和三一重工是一个类型的企业么？

[答] 莫大研究：

三一重工未来的看点主要是：

- 1、工程机械行业景气度超预期。
- 2、公司产品市占率提升。
- 3、公司推进智能化+国际化两大战略
- 4、新能源概念的叠加

潍柴动力和三一重工两个公司主营业务虽然都是机械制造，但是产品不同，潍柴是汽车发动机，而三一是工程机械类的产品。在这个层面上来说没有很大的比较空间。应该说两个公司都在自己的领域内很强，都是细分领域的龙头企业。

[问] 奔雷子：

对@莫大研究 @航行89号 说：重型机械行业有周期性，有什么明显的识别特征么？

[答] 莫大研究：

1.上行的周期

对于具有周期性的不同行业来说，周期的产生环节可能不一样。如猪肉企业的周期主要是上游猪的供给造成的，而机械制造企业的周期一般是下游需求的变化造成的，主要影响因素有基建周期、机械设备替换周期等。

从基建周期来看，今年我国粗钢产量或将达到10亿吨以上的高水平，实现历史性突破，出口萎缩26%而进口猛增130%。同时原料焦炭、铁矿石等进口规模均创下纪录。而机构预测四季度国家财政支出将总计带来约1.5万亿到2万亿元的净投放，让传统基建火爆异常。

从设备替换周期来看，挖掘机、起重机、混凝土机械上一轮景气顶点在2011年前后，设备寿命约为10年。根据机构判断，2019-2022年将迎来一波重型机械的替换潮。同时，机械设备的海外市场也在被不断打开，这些都助推机械行业迎来上行周期。

2.鼎立的格局

目前重型机械行业呈现[\\$三一重工\(SH600031\)\\$](#)、[\\$中联重科\(SZ000157\)\\$](#)、[\\$徐工机械\(SZ000425\)\\$](#) 三巨头鼎立的格局。国内汽车起重机市场高度集中于这三家企业，徐工占有领先优势。而混凝土机械则主要被三一和中联两家占有，市占率分别达到29.2%和22.1%。

得益于大周期影响，三家企业的股价和业绩近年来均表现出了不同程度的增长

[问] 你就是我的幸运星：

对 @莫大研究, @航行89号 说：三一重工,明天看涨还是看跌

[答] 莫大研究：

[\\$三一重工\(SH600031\)\\$](#) 明天休市 看平

[问] hbteybrthrtn：

对@莫大研究 @航行89号 说：老师好。

1. 房地产受挫对工程机械影响有多大。
2. 除了出口，房地产，未来增长点还有哪些。

[答] 莫大研究：

1、房地产行业也有周期 房地产企业现在的问题更多的是某些房企不恰当的运用了金融杠杆和政策方面的影响 但是这个和工程机械没有关系。未来房地产行业会进行重组、洗牌，汰弱留强。但是居住用房和商业用房是刚需，这个逻辑是不变的 比如 将来\$中国恒大(03333)\$ 倒闭了，可能您的房子不是由恒大去建设完成。可能政府指定其他房企完成 比如\$万科A(SZ000002)\$ 但是您该买房子还得买 总不能恒大倒了您就不买房子了吧？同理：建设这些房子所需要的工程机械的需求也不会发生变化。你恒大倒闭了，恒大不会买。但是万科你要建这些房子不能空手建吧？你一样的要买\$三一重工(SH600031)\$ 的工程机械嘛！

所以，工程机械这东西，虽然我们消费者不直接购买这些东西。但是只要我们对房地产的需求仍然在，这个就是刚需，即便有影响，也只是暂时的。

但是由于这个逻辑不是特别容易理解，市场就认为房地产受挫对工程机械影响很大，所以对三一重工的估值也不高，股价更是走了一个下降通道，这是不正确的，假以时日会有个价值重估。

2、除了出口，房地产，未来增长点主要是叠加新能源概念吧。

[问] Emptyingcs0：

对 @莫大研究，@航行89号 说：长期投资的原因有哪些？谢谢！

[答] 莫大研究：

\$三一重工(SH600031)\$ 长期投资价值主要是公司的经营质量，以及未来中国基建加大投资和国际化进一步占领市场份额带来的增长空间，还有叠加新能源概念这个预期。

[问] 吃韭菜壮阳：

对@莫大研究 @航行89号 说：三一会跨周期吗？三一的国际化如何了？三一离卡特有多远？

[答] 莫大研究：

跨越周期还是有点难。[\\$三一重工\(SH600031\)\\$](#) 海外市场市占率仅 3%左右，对比[\\$卡特彼勒\(CAT\)\\$](#) 在中国 10%市占率还有 2 倍多提升空间。从市值上看的话卡特彼勒等于3个三一重工，所以距离还是比较远的，但也侧面说明三一重工还有不小增长空间。即便不算这个预期，单从总销量来讲，他们也是一个级别的企业，卡特彼勒目前是33-38pe，三一重工才10pe，假设市场能给到三一重工33-38pe，那股价还有200%+的增长空间

[问] 5年实现财务自由：

对 @莫大研究，@航行89号 说：星期一是看涨还是跌啊，趋势反转了没啊，谢谢老师☺☺☺

[答] 莫大研究：

[\\$三一重工\(SH600031\)\\$](#) 从技术分析的角度讲，趋势还没反转。但是我个人认为，离反转也不远了。

[问] 职业抄民亏完打螺丝：

对 @莫大研究，@航行89号 说：三一重工我亏了20个点，为啥还不涨

[答] 莫大研究：

永远不要在高位买入，怕高也许是苦命人，但是追高一定是短命人[\\$三一重工\(SH600031\)\\$](#)

[问] 欢乐快乐喜乐：

对 @莫大研究，@航行89号 说：美国也搞基建，有利于三一重工吗？进口我们的机械吗？

[答] 莫大研究：

美国基建比较有利于\$卡特彼勒(CAT)\$ 吧 但不排除他进口一些\$三一重工(SH600031)\$ 有特殊优势的产品

[问] 海上渔夫2021：

对 @莫大研究，@航行89号 说：请问北向资金买入五亿，后续还会继续郑增持吗？

[答] 莫大研究：

会的 \$三一重工(SH600031)\$ 是不可多得的优质低估标的 必定会获得北向资金的青睐 这只是时间问题

[问] 桃子开花李子结：

对 @莫大研究，@航行89号 说：三一重工与安徽合力，目前哪个买点更好？

[答] 莫大研究：

从价格来看，都比较便宜，属于低估。\$三一重工(SH600031)\$ 是机械龙头，如果板块爆发，龙头企业往往涨幅大于其他企业。

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里