

環保要求、基建及地產投資增加 工程機械銷量增長加快

在疫情發生的初期，內地曾一度停工停產，全國的投資在今年第一季度曾出現負增長情況。其後隨著疫情轉趨緩和，投資負增長才逐步收窄。現時內地的投資增速已由負轉正，再加上國家基建發展及環保要求提升，內地工程機械的銷量在有力支撐下得到穩定增長。

根據中國工程機械工業協會最新數據顯示，納入統計的 25 家內地挖掘機企業於 2020 年 1 至 9 月份合共銷售 23.7 萬台挖掘機，同比增長 32.0%，增長速度較 1 至 8 月份的 28.8% 提升 3.2 個百分點；其中，內地及出口的銷售分別同比增長 33.2% 至 21.2 萬台，及 22.2% 至 2.36 萬台。

單計今年 9 月份，各類挖掘機械產品合共銷售 26,034 台，同比增長達 64.8%。當中，內地市場銷量 22,598 台，同比增長 71.4%；出口銷量 3,436 台，同比增長 31.3%。按機械種類看，9 月挖掘機銷量維持高增長，同比增長高達 65%，較 8 月份增速加快 14 個百分點。

從數據看需求

根據中國國家統計局公布數據，2020 年前三季度，內地固定資產投資同比增長 0.8%，實現年內首次轉正；而今年 1 至 8 月份、上半年和一季度內地固定資產投資則分別下跌 0.3%、3.1% 和 16.1%。

2020 年前三季度，房地產開發投資同比增長 5.6%，增速較 1 至 8 月份加快 1.0 個百分點。房地產開發企業房屋新開工面積下跌 3.4%，跌幅收窄 0.2 個百分點。而基礎設施投資同比增長 0.2%，1 至 8 月份為下跌 0.3%。

內地投資增速由負轉正，新開工項目計劃總投資額持續位於高位，投入到項目當中的資金增速加快，基礎設施投資由跌轉升，顯示出內地的投資增速在疫情逐步緩和過程中，亦逐漸恢復正增長，這自然有利於增加對工程機械的需求。

從政策措施看需求

其實，自中國國務院於 2019 年 9 月提出加快發行使用地方專項債以來，專項債規模大幅增加，地方債供給亦明顯有所提升。中國國財政部數據顯示，2020 年 1 至 10 月份，累計發行地方債為 61.22 億元（人民幣，下同），新增債券為 44.94 億元，其中新增債券中用以支持基建為主的專項債券發行額為 35.47 億元，已實現全年計劃的 94.6%。今年以來，針對基建項目的專項債佔比最大，其次是交通軌

道、收費公路等交通基礎設施建設，而基建建設增加有望提升對工程機械的需求。

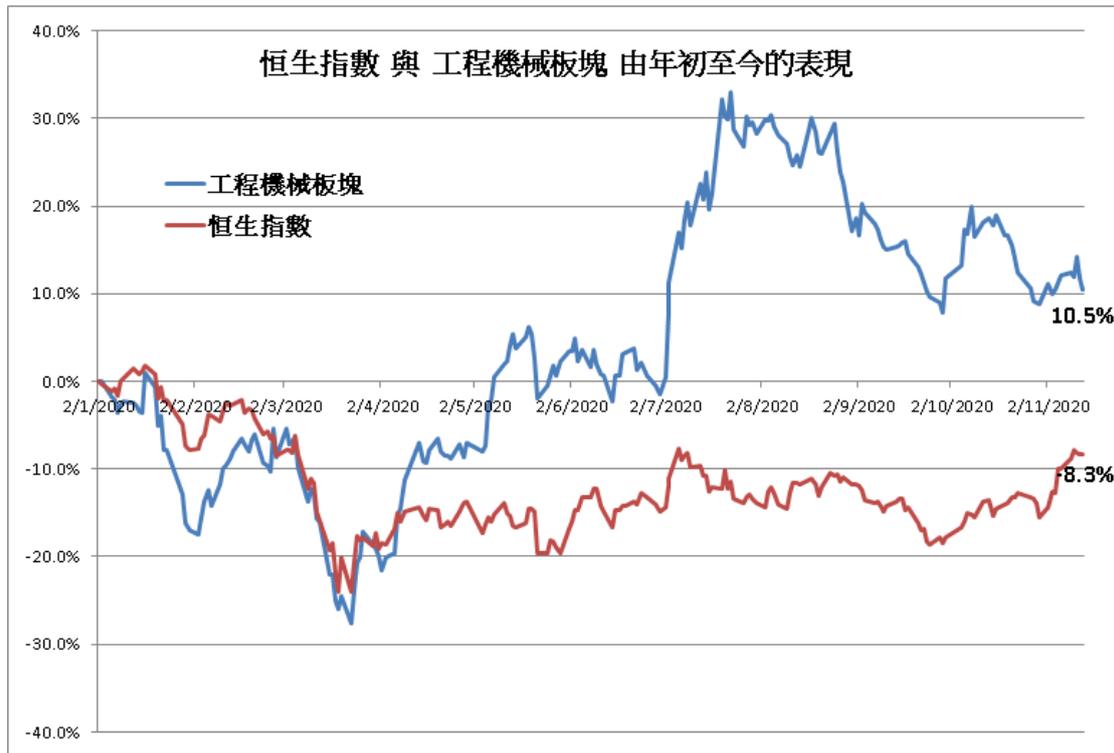
此外，污染排放要求的提升亦有助帶動更換工程機械的需求。早於 2018 年，內地已推出減低非道路移動機械使用的相關政策，即中國生態環境部於 2018 年 8 月印發的《非道路移動機械污染防治技術政策》，鼓勵混合動力、純電動、燃料電池等新能源技術在非道路移動機械上的應用，優先發展中小非道路移動機械動力裝置的新能源化，逐步達到超低排放、零排放。2018 年 12 月，生態環境部再次聯合 11 個部門印發《柴油貨車污染治理攻堅戰行動計劃》，明確提出對於提前淘汰並購買新能源貨車、享受中央財政現行購置的補貼政策；鼓勵地方研究建立與柴油貨車淘汰更新相掛鉤的新能源車輛運營補貼機制，制定實施便利通行政策；加快新能源非道路移動機械的推廣使用，在重點區域城市規定的禁止使用高排放非道路移動機械區域內，鼓勵優先使用新能源或清潔能源的非道路移動機械；各地依法劃定並公布禁止使用高排放非道路移動機械的區域，要求重點區域城市在 2019 年底前完成，其他地區城市於 2020 年 6 月底前完成。

為加大新能源汽車推廣的應用力度，中國工業及信息化部於近日發布《推動公共領域車輛電動化行動計劃》（「計劃」），以加快推進工程機械和重型卡車電動化。

《計劃》中提到，要加快發展純電動工程機械，實現「十四五」期間電動叉車佔比完成 55% 以上的目標；積極推動鋰電動力電池應用，進一步降低其成本並提升壽命。在政策下工程機械和重型卡車電動化的逐步推進，或會引起新一輪工程機械更換潮。

總結而言，今年以來的疫情發生令內地第一季度工程機械需求有所放緩，但自踏入第二季度以來，各行各業的復工復產加大了對工程機械的需求，且內地的經濟政策、貨幣政策及環保政策，同樣有利提升對工程機械的需求。雖然工程機械板塊的走勢已由高位有所回落（圖表一），但目前仍跑贏恆生指數。長遠而言，在多個利好因素的帶動下，再加上中國工程機械工業協會預計「十四五」規劃期間，工程機械行業年均增長率將達到 5%，筆者在行業中特別看好能夠充分利用智能製造、工業互聯網、人工智能，並將 5G 技術融入其中，用以提升工程機械效能的企業。

圖表一



資料來源：彭博（截至 2020 年 11 月 13 日）

資料來源：彭博、新浪財經、中國政府網、中國工程機械工業協會

資料來源：彭博、新浪財經、中國政府網、中國工程機械工業協會

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方信息提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本

文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售文件、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳文件所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。