

推荐 (维持)

市场遭遇黑天鹅事件 机械景气并无恶化

2011年7月25日

机械行业2011年7月报

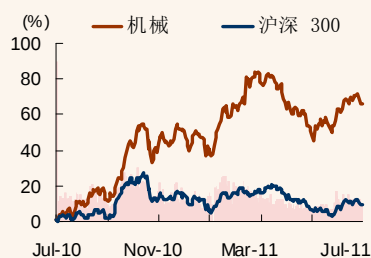
上证指数 2771

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	125	6.5
总市值 (亿元)	13088	5.1
流通市值 (亿元)	8240	4.1

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	8.3	18.3	66.8
相对表现	2.9	15.4	56.4



相关报告

1、机械行业月度系列报告

2、《机械行业 2011 年度中期投资策略-行业不悲不喜，政策预期见底》2011.6

3、《机械行业 2011 年度投资策略-发展与调控，空间与节奏之辩》2010.12

刘荣

0755-82943203

liur@cmschina.com.cn

S1090511040001

研究助理

蔡宇滨

0755-82960064

caiyb@cmschina.com.cn

刘杰

0755-82960334

liujie2@cmschina.com.cn

市场对经济的预期从“硬着陆”转向“不着陆”“不放松”，投资信心维持低位，加之，高铁重大事故再次打击建设规划与铁道部招标的预期，并面临信任危机的考验，8月投资策略相对谨慎。从机械行业和公司层面来看，仍有可圈可点之处，6月增速放缓但降幅收窄，上市公司业绩分化明显，7月跟踪部分订单保持平稳。

□ 市场再次遭遇黑天鹅事件，8月投资策略相对谨慎。市场对经济的预期从“硬着陆”转向“不着陆”“不放松”，投资信心维持低位，加之，高铁重大事故再次打击建设规划与铁道部招标的预期，同时也面临信任危机。从跟踪的机械行业产品订单来看，工程机械、电梯、煤机、数控机床6、7月保持平稳，并未继续回落，上市公司业绩分化明显，龙头公司表现优异。

□ 相对于高铁投资，保障房与水利建设更确定，存在主题投资机会。高铁受到信任危机的挑战，短期难有行情，下调子行业评级至“中性”。中小企业受资金收紧的影响业绩表现会略低于预期，看好劳动力替代及新兴行业。保障房与水利建设更确定，受益的公司：三一、中联、广钢股份、上海机电。

□ 工程机械行业国内外情况：国内工程机械二季度以消化库存为主，6月销量继续回落，但同比降幅收窄，受益于煤炭行业固定资产投资回升装载机销售率先回升，销量同比增长10%，出口增长117%。受亚洲市场影响，卡特彼勒经销商指数继续高位回落，EAME地区表现强劲。日本表现平平，韩国强势调整。

□ 机床行业国内外情况：上半年我国机床行业维持高景气度，累计生产42万台，同比增长24.2%，其中数控金属切削机床同比增长35%，上半年我国金属加工机床进口金额同比大幅增长56.5%，说明制造业投资需求依然旺盛。德国5月制造业订单超预期，美国订单数据淡季不淡，6月日本切削机床订单数据创下年内新高。

□ 重工业投资年中走高。6月金属冶炼设备产量环比大幅上升36%，明显高于轧制设备；煤炭开采与洗选业固定资产投资增速快速回升，1-6月同比增长19.5%，增速比1-5月提高6个百分点，煤机上市公司订单饱和。

□ 6月全球活动钻机数较上月略增7个，钻井平台日租费率稳中有升。

本月重点推荐公司

	股价	10EPS	11EPS	12EPS	11PE	12PE	PB	评级
三一重工	17.48	0.74	1.38	1.77	12.7	9.9	7.8	强烈推荐-A
中联重科	11.71	0.61	1.01	1.30	11.6	9.0	3.3	强烈推荐-A
杭氧股份	23.19	0.59	0.83	1.09	27.9	21.3	5.8	审慎推荐-A
广钢股份	8.28	(0.13)	0.42	0.64	19.7	12.9	13.0	审慎推荐-A

资料来源：招商证券研发中心

注：2010年EPS为最新股本摊薄

正文目录

一、机械行业月度投资策略	3
二、国内工程机械行业数据分析	5
1、二季度消化库存，需求季节性回落。	5
2、重点公司销售跟踪	7
3、出口缓慢回升	9
三、国外工程机械行业数据分析	10
1、韩国工程机械销量强势调整	10
2、日本工程机械销售平淡	11
3、卡特彼勒经销商指数高位回落	12
四、重型机械与能源装备行业数据分析	14
1、重型机械产量回升	14
2、煤机行业	15
3、天然气开采与应用行业	16
五、机床工具行业数据分析	18
1、上半年机床行业维持高景气度	18
2、国外机床工具行业数据分析	19
(1) 德国制造业订单数据超预期，美国订单数据淡季不淡	19
(2) 日本切削机床订单数据表现强劲	20
六、铁路设备行业数据分析	22
七、船舶、海洋工程及集装箱行业数据分析	24
1、船舶	24
2、海洋工程	25
3、集装箱	26

一、机械行业月度投资策略

表 1: 机械行业重点上市公司估值比较

股票名称	市值 (亿)	7.25 收盘价	2010	EPS 2011E	2012E	PE 2011E	2012E	PS	PB	ROE 2010	评级
工程机械						12.3	9.8	1.5	3.3	25.6	推荐
三一重工	1327.4	17.48	0.74	1.38	1.77	12.7	9.9	2.6	7.8	52.5	强烈推荐-A
中联重科	902.4	11.71	0.61	1.01	1.30	11.6	9.0	2.4	3.3	19.2	强烈推荐-A
徐工机械	474.6	23.01	1.42	1.95	2.50	11.8	9.2	0.9	2.0	26.9	审慎推荐-A
柳工	230.4	20.48	1.37	1.70	2.10	12.0	9.8	1.0	1.6	19.6	审慎推荐-A
安徽合力	60.5	14.12	0.85	1.02	1.23	13.8	11.4	1.0	2.0	14.9	审慎推荐-A
厦工股份	104.0	13.34	0.79	1.10	1.40	12.1	9.5	1.0	3.3	20.4	审慎推荐-B
能源装备						26.7	20.8	4.1	3.9	12.7	推荐
郑煤机	231.7	33.10	1.26	1.75	2.20	18.9	15.0	3.3	4.6	18.5	审慎推荐-A
杭氧股份	139.5	23.19	0.59	0.83	1.09	27.9	21.3	4.3	5.8	15.5	审慎推荐-A
富瑞特装	24.7	36.80	0.68	1.1	1.6	33.5	23.0	4.5	4.3	12.8	审慎推荐-A
山东墨龙	67.3	16.87	0.69	0.72	0.80	23.4	21.1	2.4	2.5	9.8	中性-B
神开股份	31.1	11.90	0.30	0.40	0.50	29.8	23.8	5.9	2.3	7.0	审慎推荐-B
铁路设备						22.3	16.1	1.2	3.0	13.6	中性
中国南车	715.1	6.04	0.21	0.32	0.42	18.9	14.4	1.0	3.7	15.5	审慎推荐-A
中国北车	516.6	5.87	0.23	0.31	0.40	18.9	14.7	0.7	2.1	9.8	审慎推荐-A
时代新材	44.4	18.90	0.39	0.65	0.98	29.1	19.3	1.9	3.0	15.6	审慎推荐-A
通用机械						36.2	31.5	5.0	5.2	11.2	中性
天马股份	132.1	11.12	0.55	0.68	0.70	16.4	15.9	3.7	3.0	14.6	审慎推荐-A
杭齿前进	56.8	14.20	0.32	0.45	0.65	31.6	21.8	2.6	3.7	8.9	审慎推荐-A
潍柴重机	51.7	18.73	0.79	0.98	1.25	19.1	15.0	1.9	5.7	23.7	审慎推荐-A
日发数码	29.3	30.50	0.51	0.85	1.00	35.9	30.5	9.0	4.1	9.5	审慎推荐-B
华中数控	34.6	32.09	0.49	0.55	0.60	58.3	53.5	8.2	12.6	6.1	审慎推荐-A
昆明机床	55.8	10.50	0.34	0.30	0.36	35.0	29.2	3.5	4.1	11.3	中性-A
法因数控	19.9	13.65	0.18	0.24	0.25	56.9	54.6	6.3	3.6	4.3	中性-B
船舶港机						35.6	15.8	3.0	3.5	15.7	中性
中国重工	1203.7	13.13	0.28	0.60	0.65	21.9	20.2	4.2	5.5	7.0	审慎推荐-A
中国船舶	500.3	47.19	2.46	4.20	4.50	11.2	10.5	1.6	3.1	15.7	审慎推荐-A
中集集团	566.6	21.28	1.13	1.55	1.82	13.7	11.7	1.1	3.5	22.7	审慎推荐-A
上海佳豪	25.6	17.60	0.42	0.66	0.99	26.7	17.8	7.4	3.1	14.2	审慎推荐-B
广船国际	145.8	22.67	1.10	1.60	1.70	14.2	13.3	2.0	4.0	18.7	审慎推荐-A
振华重工	277.0	6.31	(0.16)	0.05	0.30	126.2	21.0	1.7	1.8	N.A	中性-A
重型机械						35.9	28.4	3.3	2.7	8.1	中性
太原重工	146.2	9.05	0.40	0.51	0.60	17.7	15.1	1.5	2.7	11.1	中性-A
陕鼓动力	194.8	11.89	0.41	0.50	0.65	23.8	18.3	3.0	2.7	14.1	审慎推荐-A
江苏神通	24.2	23.26	0.42	0.53	0.65	43.9	35.8	7.4	3.3	6.2	中性-A
二重重装	164.1	9.71	0.17	0.15	0.18	64.7	53.9	2.4	2.9	4.8	中性-A
中国一重	285.7	4.37	0.12	0.15	0.23	29.1	19.0	2.2	1.8	4.4	中性-A
其它											
锐奇股份	21.0	13.84	0.36	0.56	0.76	24.7	18.2	4.7	2.3	6.3	审慎推荐-B
广钢股份	63.1	8.28	(0.13)	0.42	0.64	19.7	12.9	0.9	13.0	(30.1)	审慎推荐-A
康力电梯	39.1	16.27	0.50	0.62	0.80	26.2	20.3	3.4	3.1	10.0	审慎推荐-B
新研股份	30.2	33.50	0.57	0.84	1.16	39.9	28.9	11.7	3.7	6.5	审慎推荐-A
盛运股份	28.9	11.34	0.21	0.33	0.47	34.4	24.1	3.4	1.7	5.9	中性-B

注: 2010 年每股收益为最新股本摊薄计算, 未考虑计划再融资的公司股本增加。

数据来源: WIND, 招商证券研发中心

上月投资策略回顾：上月我们重点推荐的中联、三一股价相对靓丽业绩表现一般，但仍强于行业指数，推荐的富瑞特装表现优异！

市场再次遭遇黑天鹅事件，8月投资策略相对谨慎。市场对经济的预期从“硬着陆”转向“不着陆”“不放松”，投资信心维持低位，加之，高铁重大事故再次打击建设规划与铁道部招标的预期，同时也面临信任危机。但从行业和公司层面来看，仍有可圈可点之处，从跟踪的机械行业产品订单来看，工程机械、电梯、煤机、数控机床6、7月保持平稳，并未继续回落，上市公司业绩分化明显，龙头公司表现优异。

相对于高铁投资，保障房与水利建设更确定，存在主题投资机会。近期将预增的三一、中联业绩预测上调15%左右，前高后低已在预期之中，12-14倍动态PE的优势龙头公司值得长期持有，未来的成长则取决于中国经济和公司战略，这两者是我们依然看好的前提。拥有全球最大市场的中国工程机械龙头市值为何不能与卡特彼勒相媲美？高铁受到信任危机的挑战，短期难有行情，下调子行业评级至中性。中小企业受资金收紧的影响业绩表现会略低于预期，看好劳动力替代及新兴行业，如农机、LNG装备、工业自动化。相对于高铁投资，保障房与水利建设更确定，受益的公司：三一、中联、广钢股份、上海机电。

二、国内工程机械行业数据分析

1、二季度消化库存，需求季节性回落。

挖掘机行业销售情况：6月挖掘机销量10277同比下降12%，1-6月累计增长30%。外资和国产品牌挖掘销售分化依然明显，外资的斗山、小松、江苏现代、日立6月销售分降下降了55%、38%、36%、36%，国产品牌三一（50%）、柳工（18%）、厦工（-33%）由于竞争优势与战略不同，表现各异。6月销售前五大省是山东、江苏、四川、河南、广西、内蒙古，以中西部城市为主。紧缩政策加上雨季的影响，二季度仍以消化经销商库存为主。挖掘机受益于劳动力短缺，广泛应用于城镇建设，并且进口品牌替代空间较大，加之，今年小挖列入农机补贴目录，仍看好未来三年国产品牌挖掘机销售。

装载机行业销售情况：6月装载机总销量开始出现正增长10%，出口增长117%，1-6月份装载机累计销量同比增长19%左右。装载机销售大省仍是几个煤炭产量大省：山东、河南、山西、河北，内蒙、变化不大。煤炭行业固定资产投资回升，有利于装载机销售。上市公司中柳工销售3333台，止跌启稳；其它公司环比继续回落。

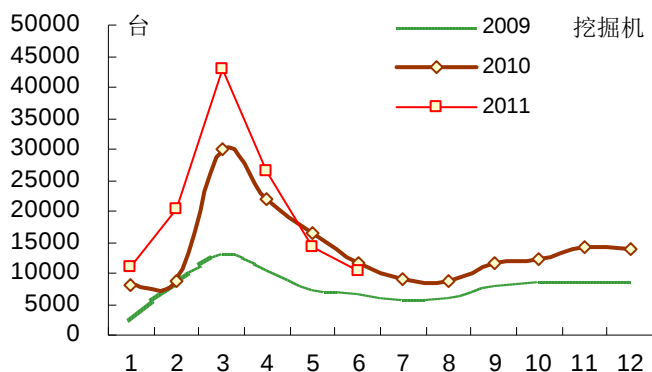
推土机行业销售情况：6月推土机销量同比下降28%，降幅略有收窄，1-6月累计增长12%，累计出口同比增长65%。

压路机行业销售情况：6月压路机销量同比下降15%，降幅明显收窄；出口396同比增长29%，徐工降幅仍有47%左右、柳工压路机降幅同比下降19%，大幅收窄。

汽车起重机销售情况：6月汽车起重机销量同比下降26%，继续下滑，1-5月累计销量同比仍增长15%。其中，徐工1-6月同比增长18%，中联同比增长14%，三一基数较小同比增长1倍。

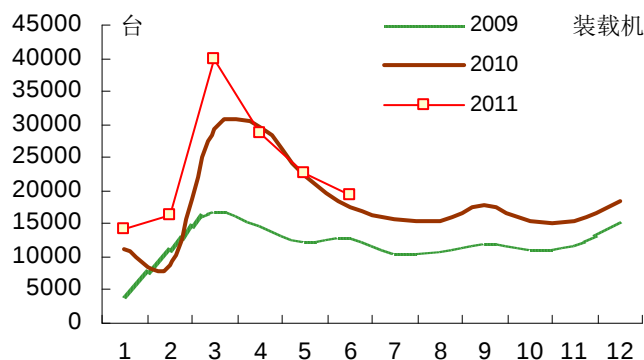
行业及重点公司新闻：（1）中联、徐工、三一分别发布预增公告，预计净利润同比增长100%、56%、110%左右，二季度较一季度业绩环比提升大大超出预期。（2）7月13日，《财富》杂志发布2011年中国企业500强，三一重工以明显的领先优势位列中国机械行业第一名。（3）2011年，柳工鸿得利1-6月份混凝土机械销售业绩再传捷报，较2010年，前6个月销售额同比增长近80%。（4）中国内地共有36座城市向国家主管部门上报了城市轨道交通建设发展规划，其中有28座城市得到了国家批准。计划至2015年前后规划建设96条轨道交通线路，总投资超过1万亿元。（5）工程机械多个项目入新《产业结构调整指导目录》：30吨以上液压挖掘机、6米及以上全断面掘进机、320马力及以上履带推土机、6吨及以上装载机、600吨及以上架桥设备（含架桥机、运梁车、提梁机）、400吨及以上履带起重机、100吨及以上全地面起重机。

图1: 挖掘机行业销量示意图



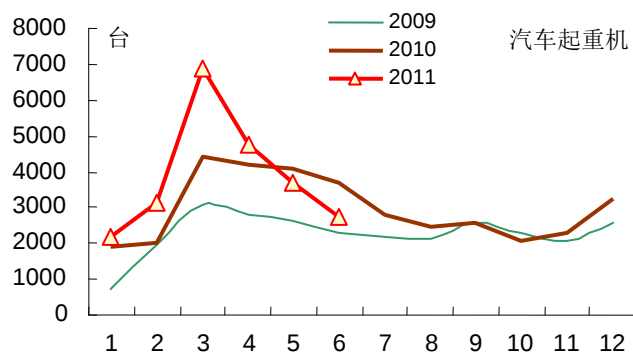
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图2: 装载机行业销量示意图



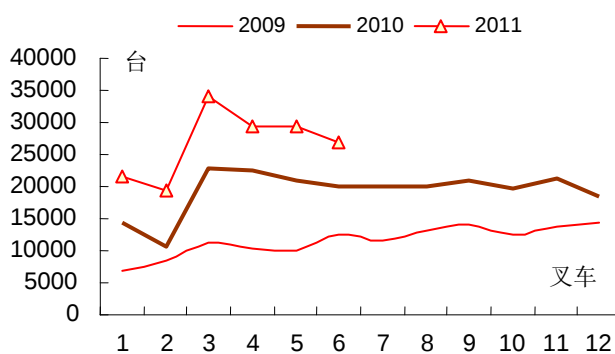
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图3: 汽车起重机行业销量示意图



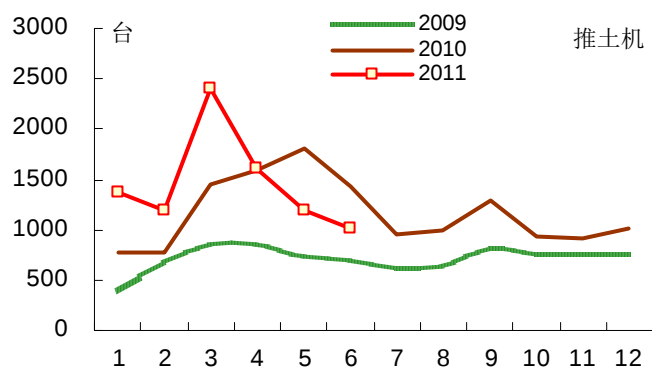
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图4: 叉车行业销量示意图



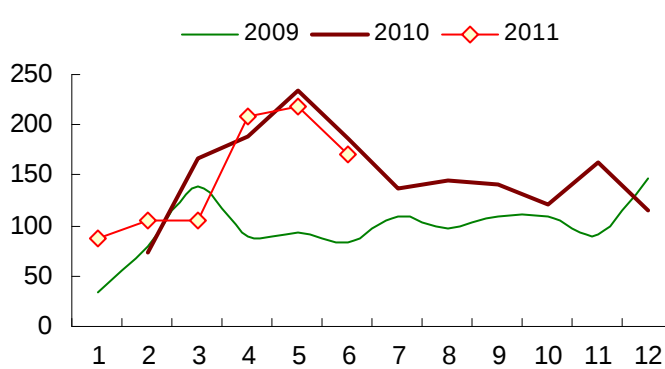
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图5: 推土机行业销量示意图



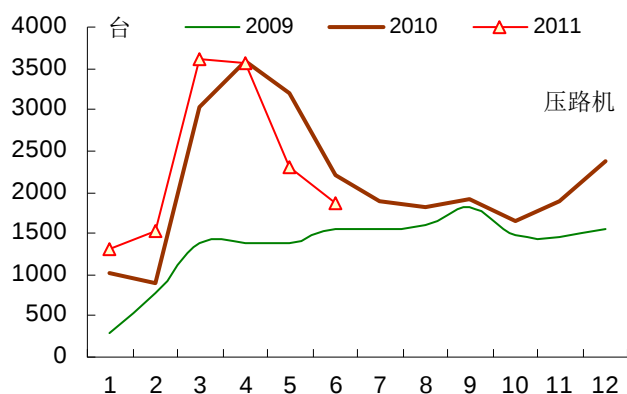
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图6: 履带起重机行业销量示意图



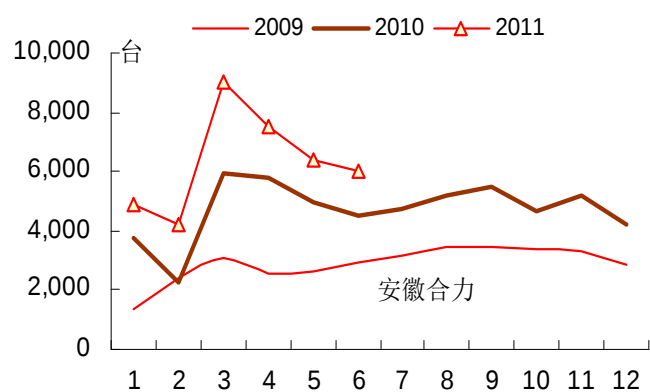
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图7：压路机行业销量示意图



资料来源：机械工业协会，招商证券研发中心

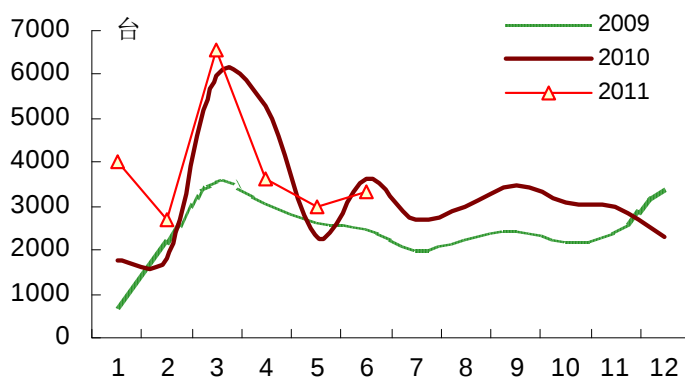
图8：安徽合力销量示意图



资料来源：机械工业协会，招商证券研发中心

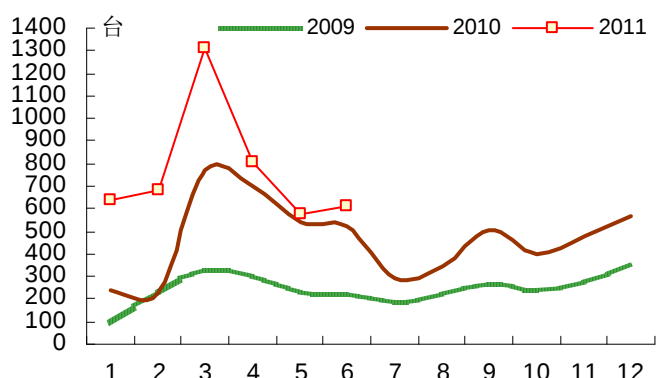
2、重点公司销售跟踪

图9：柳工装载机销量示意图



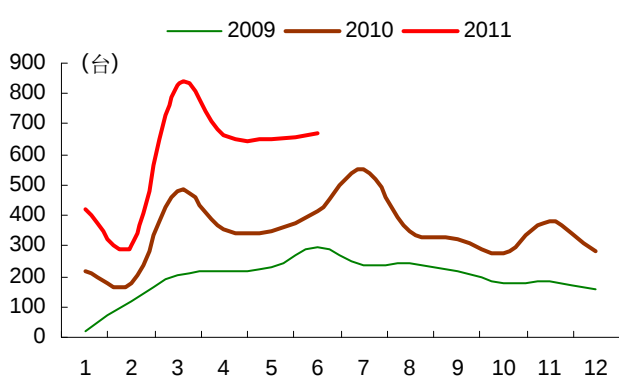
资料来源：工程机械协会，招商证券研发中心

图10：柳工挖掘机销量示意图



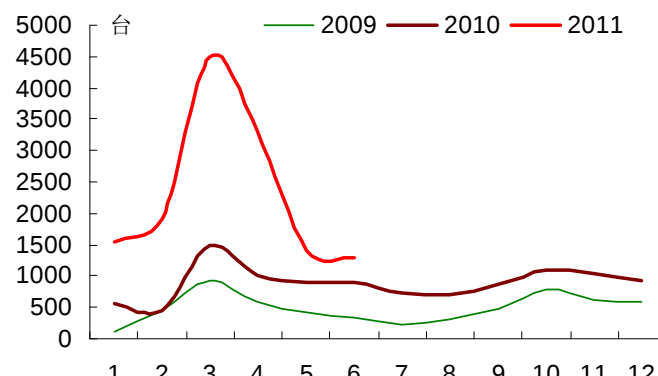
资料来源：工程机械协会，招商证券研发中心

图11：三一重工泵车销量示意图



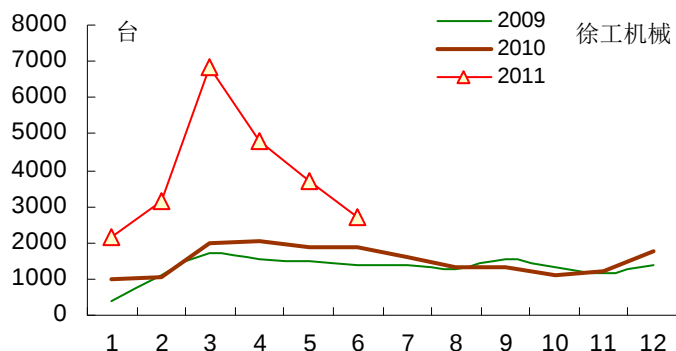
资料来源：工程机械协会，招商证券研发中心

图12：三一重工挖掘机销量示意图



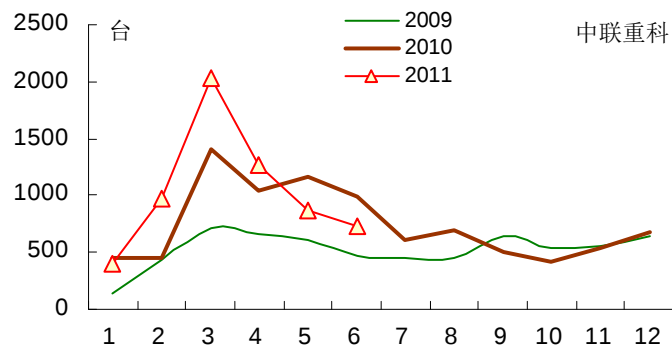
资料来源：工程机械协会，招商证券研发中心

图13: 徐工机械汽车起重机销量示意图



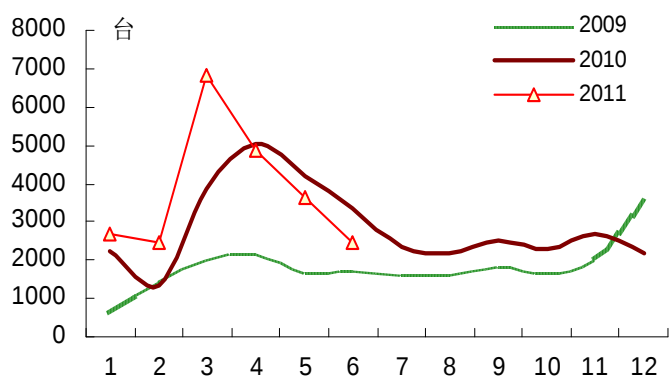
资料来源: 工程机械协会, 招商证券研发中心

图14: 中联重科汽车起重机销量示意图



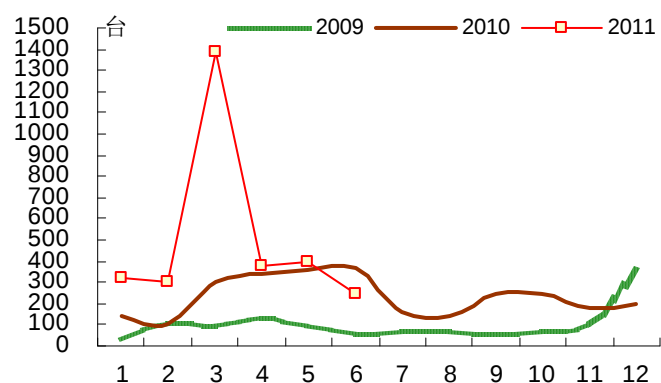
资料来源: 工程机械协会, 招商证券研发中心

图15: 厦工装载机销量示意图



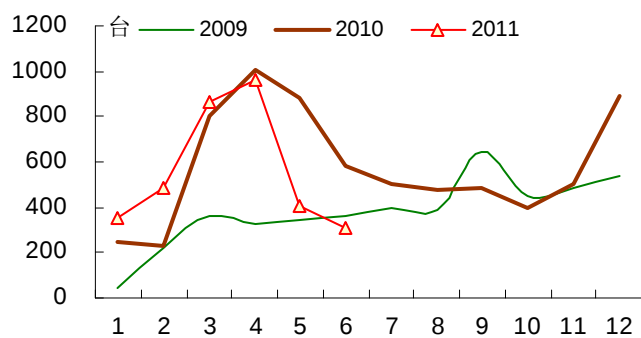
资料来源: 工程机械协会, 招商证券研发中心

图16: 厦工挖掘机销量示意图



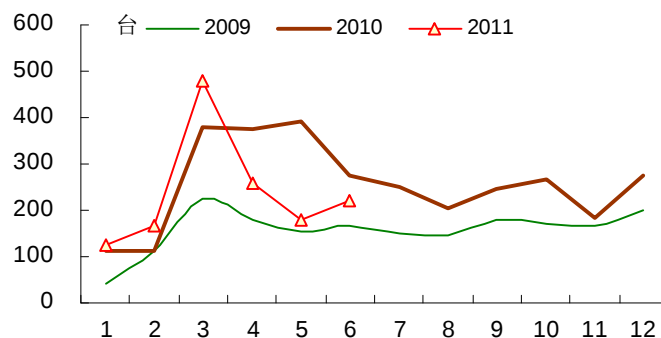
资料来源: 工程机械协会, 招商证券研发中心

图17: 徐工压路机销量示意图



资料来源: 工程机械协会, 招商证券研发中心

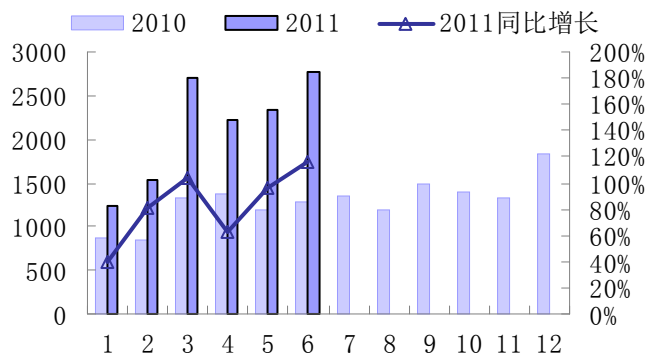
图18: 柳工压路机销量示意图



资料来源: 工程机械协会, 招商证券研发中心

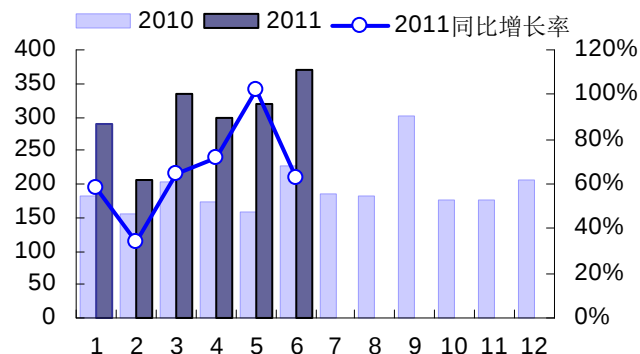
3、出口缓慢回升

图19: 装载机出口销量示意图



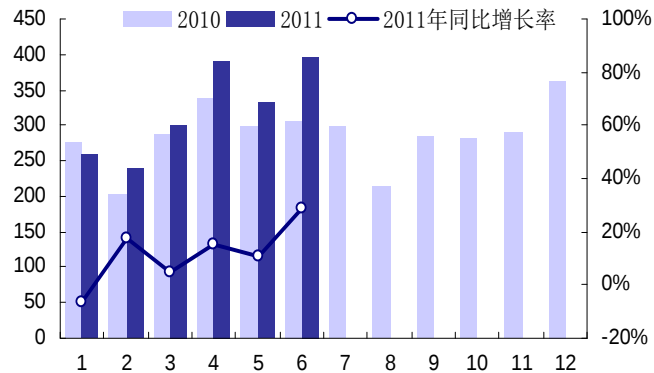
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图20: 推土机行业出口销量示意图



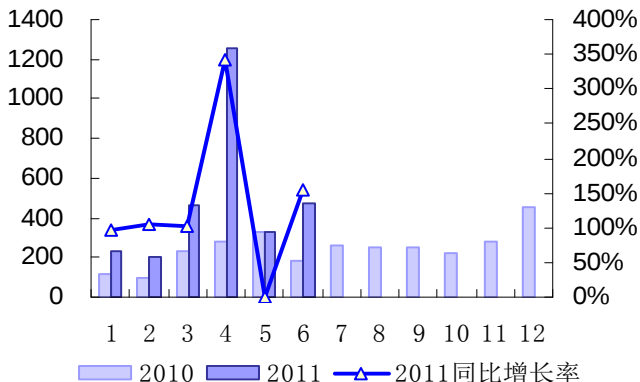
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图21: 压路机行业出口示意图



资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

图22: 挖掘机行业出口变化示意图



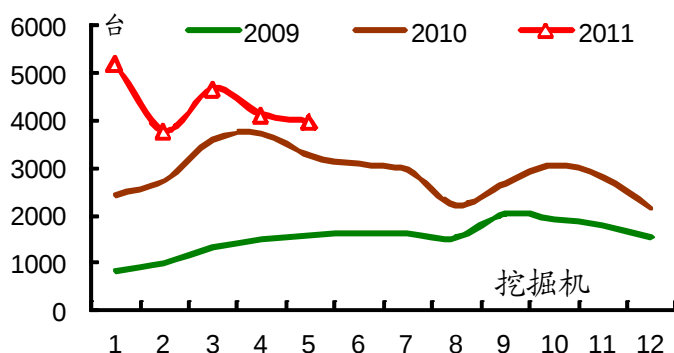
资料来源: 机械工业协会, 招商证券研发中心

三、国外工程机械行业数据分析

1、韩国工程机械销量强势调整

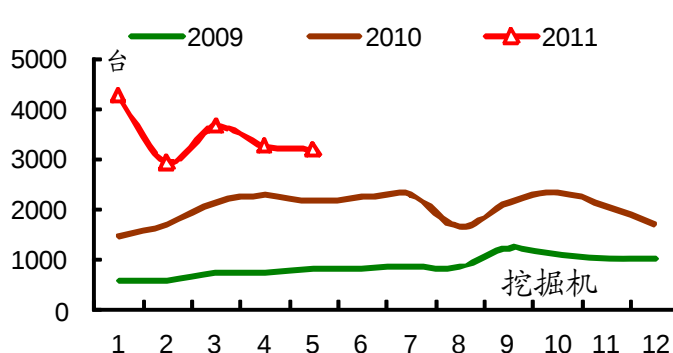
韩国 5 月工程机械销量环比下滑，但同比仍保持较高增长。韩国 5 月共销售工程机械 8391 台，环比下降 5.4%，同比增长 26.7%。其中内销环比、同比均继续小幅度下降，出口环比下降 5.6%，同比增长 44.3%。分子行业看，5 月各子行业环比均出现下跌，其中挖掘机销售 3968 台，环比微降 3.5%，同比增长 22.4%；叉车 5 月销售 3730 台，环比小幅下降 6.8%，同比增长 32.3%；装载机销售 402 台，环比下跌 13%，同比仍增长 30.9%。

图23：韩国挖掘机近三年销量示意图



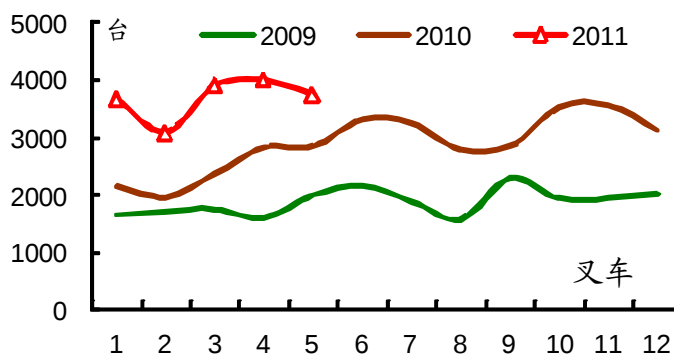
资料来源：韩国机械工业协会，招商证券研发中心

图24：韩国挖掘机近三年出口量示意图



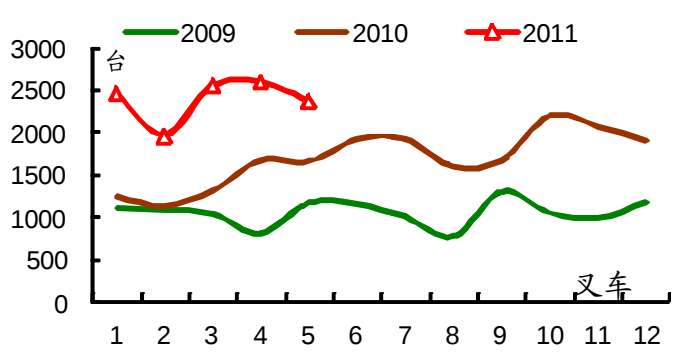
资料来源：韩国机械工业协会，招商证券研发中心

图25：韩国叉车近三年销量示意图



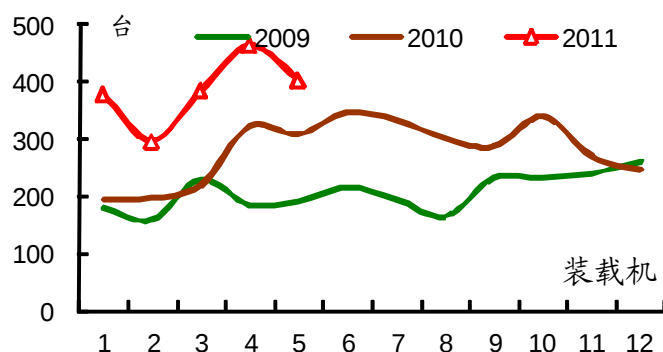
资料来源：韩国机械工业协会，招商证券研发中心

图26：韩国叉车近三年出口量示意图



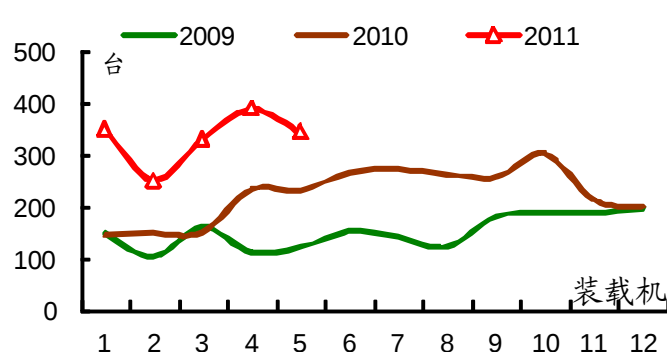
资料来源：韩国机械工业协会，招商证券研发中心

图27: 韩国装载机近三年销量示意图



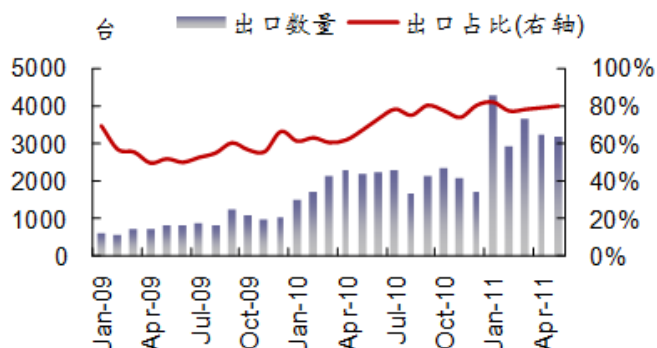
资料来源: 韩国机械工业协会, 招商证券研发中心

图28: 韩国装载机近三年出口量示意图



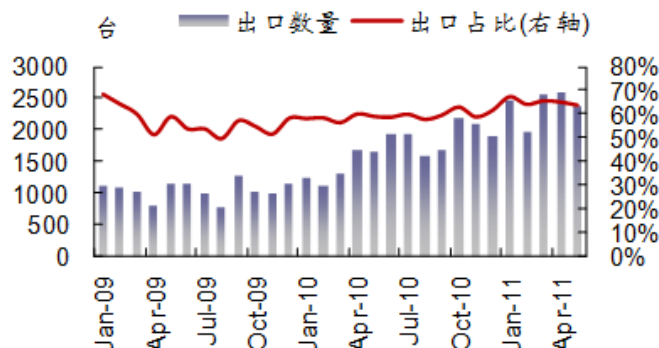
资料来源: 韩国机械工业协会, 招商证券研发中心

图29: 韩国挖掘机出口数量占其总销量比重



资料来源: 韩国机械工业协会, 招商证券研发中心

图30: 韩国叉车出口数量占其总销量比重

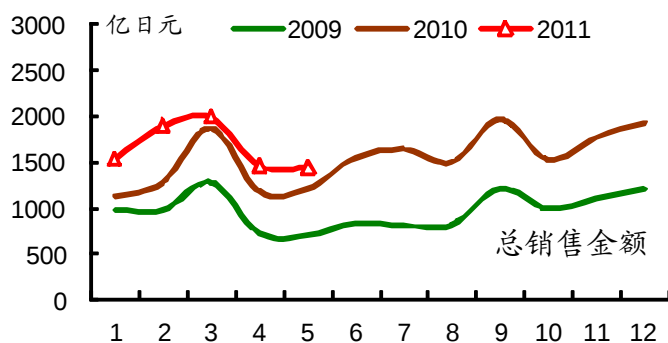


资料来源: 韩国机械工业协会, 招商证券研发中心

2、日本工程机械销售平淡

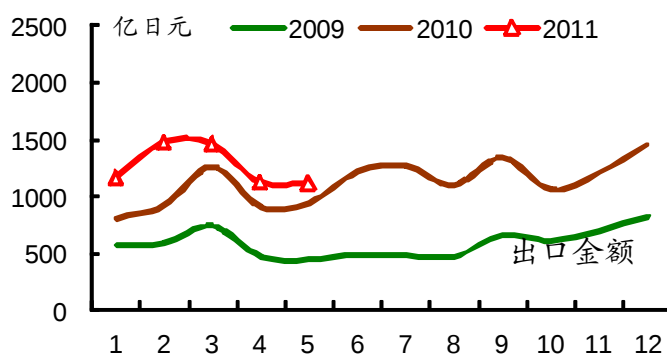
日本5月工程机械销售与上月基本持平。5月日本大类工程机械销售金额为1443亿日元，略低于上月，同比增长20%。分子类看，建筑起重机依然表现最弱，虽然较4月环比有所回升，但同比仍下降20.8%；5月液压挖掘机表现较强，共销售571.7亿日元，同比增长23.9%，受日本灾后重建需求持续带动，液压挖掘机内销增速继续回升，同比增长36.1%。

图31: 日本大类工程机械近三年销售金额



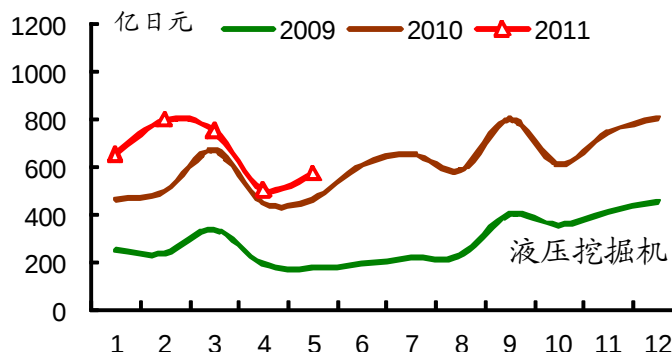
资料来源: 日本机械工业协会, 招商证券研发中心

图32: 日本大类工程机械近三年出口金额



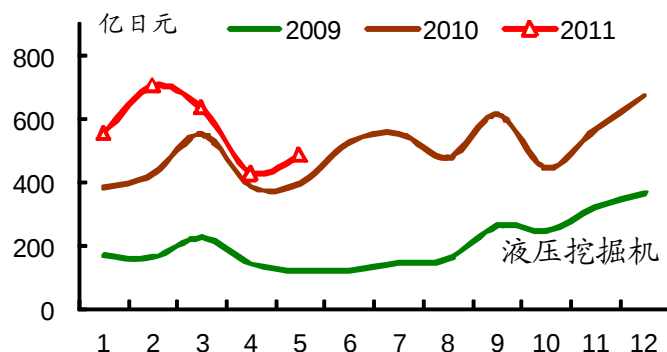
资料来源: 日本机械工业协会, 招商证券研发中心

图33: 日本液压挖掘机近三年销售金额



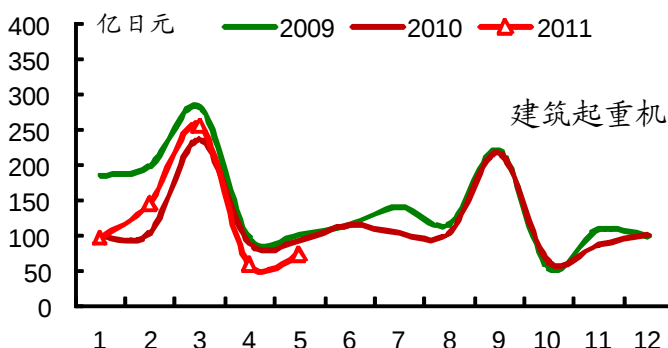
资料来源：日本机械工业协会，招商证券研发中心

图34: 日本液压挖掘机近三年出口金额



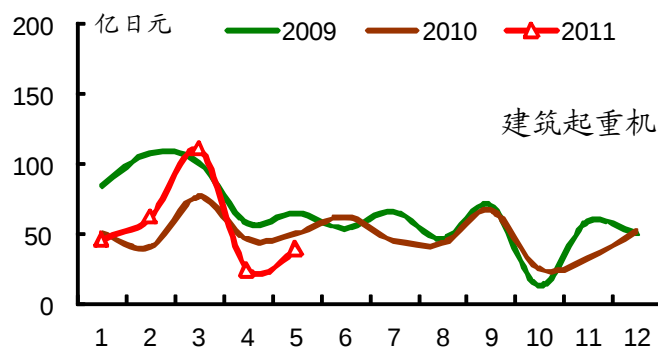
资料来源：日本机械工业协会，招商证券研发中心

图35: 日本建筑起重机近三年销售金额



资料来源：日本机械工业协会，招商证券研发中心

图36: 日本建筑起重机近三年出口金额



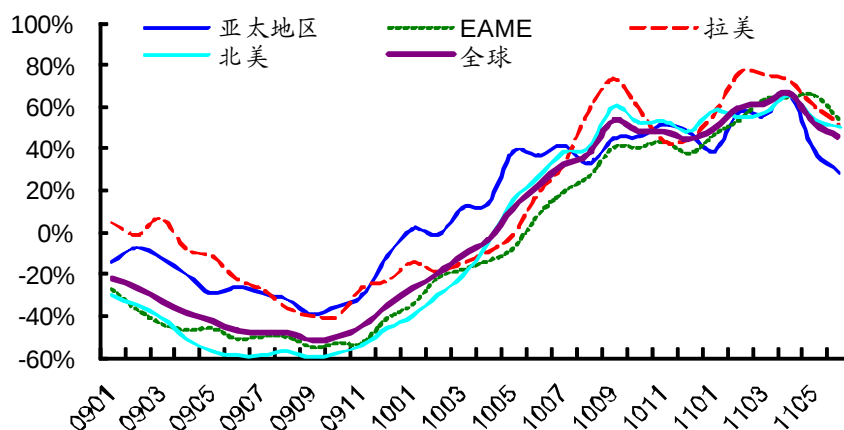
资料来源：日本机械工业协会，招商证券研发中心

3、卡特彼勒经销商指数高位回落

受亚洲市场影响，卡特彼勒经销商指数继续高位回落。6月CAT经销商指数继续回落，同比仍增长45%。其中EAME地区（欧洲、非洲与中东地区）指数依然表现最为强劲，同比增长53%，北美地区下滑幅度最小，环比下跌4个百分点至50%，亚太地区表现最为疲软，环比再次下跌10个百分点至28%。

行业新闻摘要: (1) 卡特彼勒7月22日公布了2011年第二季度财报，当季净利润为10.2亿美元，同比增长44%，合每股盈利1.52美元（去年同期净利润为7.07亿美元，合每股盈利1.09美元）当季营收为142.3亿美元，同比增长37%。如排除与收购矿业设备制造商比塞洛斯（Bucyrus）有关的2.04亿美元开支，则每股盈利为1.72美元。受日本地震影响公司业绩略低于市场预期。(2) 卡特彼勒7月18日宣布已经完成对比塞洛斯国际公司的收购。卡特彼勒通过自有现金和发行债券为这项收购总共出资大约88亿美元（包括净债务）。公司没有发行股票为该笔交易融资。(3) 特雷克斯公司近日宣布，特雷克斯工业控股股份公司向德马格工业及港口起重机公司所有股东提出的每股45.50欧元自愿公开招标已经超过了51%的最低合格标准。这代表着特雷克斯对德马格工业及港口起重机的收购成功。特雷克斯主要有四类产品：高空作业平台、建筑机械、起重机和物料处理设备。德马格工业及港口起重机是工业、港口起重机及自动化技术的世界领先供应商之一，拥有久负盛名的“Demag”和“Gottwald”品牌。

图37: Caterpillar经销商指数



数据来源: Caterpillar, 招商证券研发中心

注: EAME 地区包括欧洲、非洲和中东地区

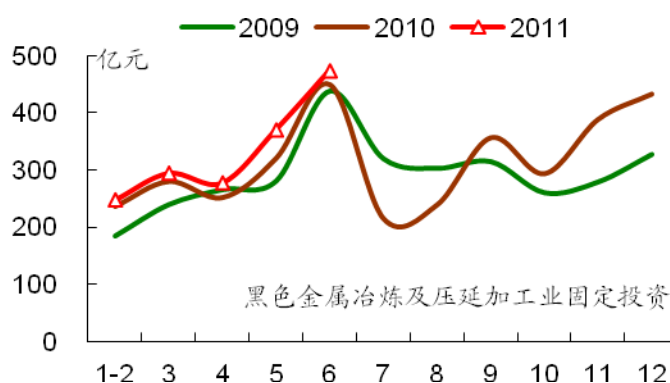
四、重型机械与能源装备行业数据分析

1、重型机械产量回升

重化工业投资年中走高。由于年中、年末结算原因，重化工业每年 6 月、12 月都会出现小高峰，上半年钢铁行业完成固定资产投资 1663 亿元，同比增长 14.8%，长材需求较好，钢铁产量高位运行拉高固定投资增速，而石化、炼焦业完成固定资产投资 891 亿，同比增长 9.8%，保持平稳。6 月金属冶炼设备产量环比大幅上升 36%，明显高于轧制设备，反映长材需求景气度明显高于板材，而炼油石化设备产量从去年下半年开始一直在 10 万吨以下，需求较为平淡。6 月铸件产量同比增长 48.8%，锻件产量增长 14.5%。

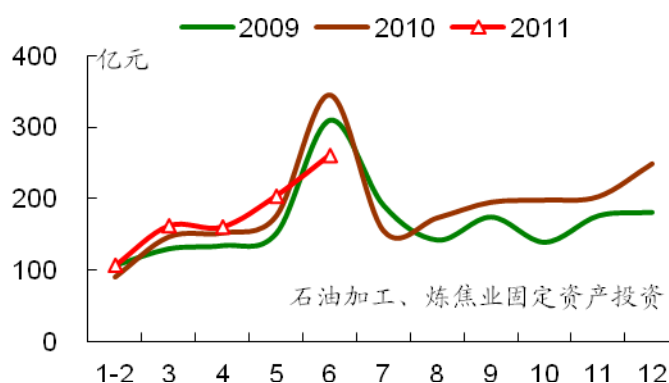
行业新闻摘要：6 月份全球粗钢日均产量为 425.8 万吨，同比增长 8%，环比增长 1.7%，创历史新高，但中国 7 月上旬粗钢产量环比下降比较明显，钢厂开工率下降，预计日均产量将环比下降。国务院 19 日公布的《“十二五”节能减排综合性工作方案》明确工业节能要注重淘汰落后产能，工信部发布 2011 年工业行业淘汰落后产能企业名单，涉及水泥钢铁等 18 个行业共 2255 家企业，淘汰落后产能炼铁 3122 万吨，炼钢 2794 万吨。

图38：黑色金属冶炼及压延加工业固定投资示意图



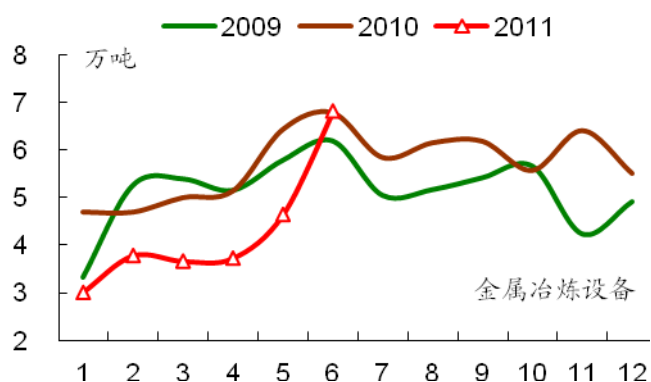
资料来源：Wind，招商证券研发中心

图39：石油加工、炼焦业固定投资示意图



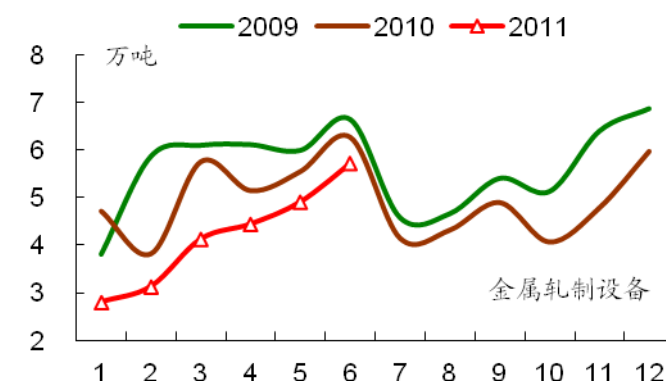
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图40：金属冶炼设备产量变化示意图



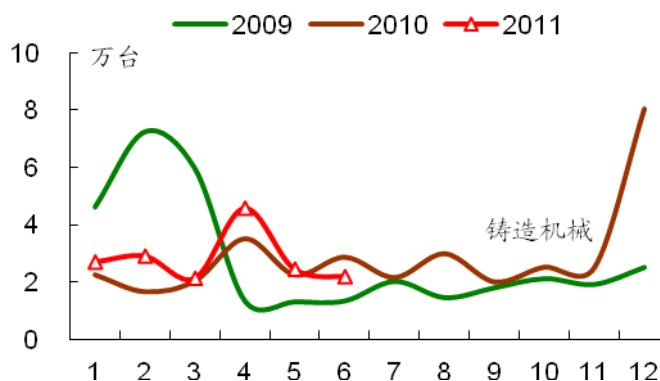
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图41：金属轧制设备产量变化示意图



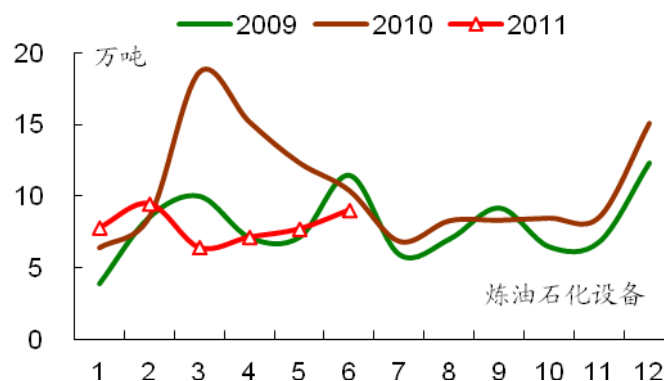
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图42: 铸造机械产量变化示意图



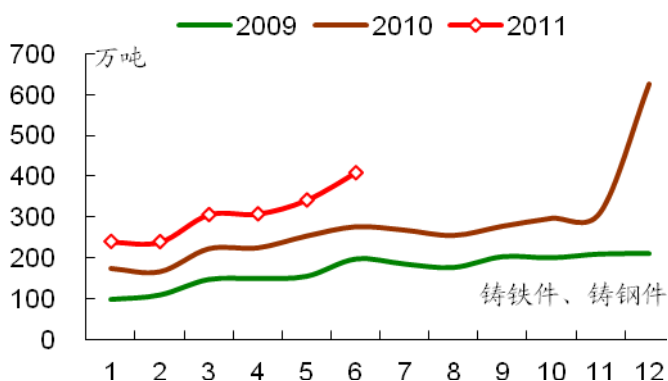
资料来源: 中经网, 招商证券研发中心

图43: 炼油石化设备产量变化示意图



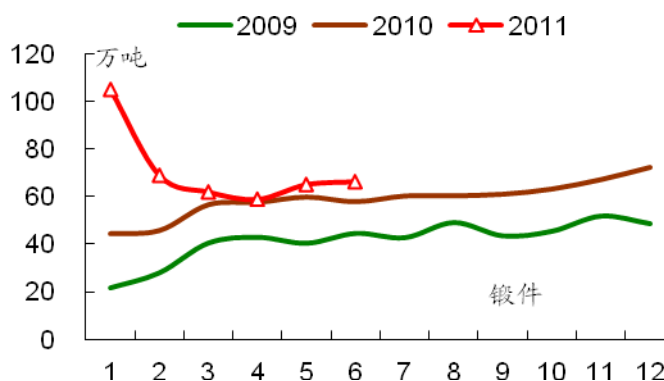
资料来源: 中经网, 招商证券研发中心

图44: 铸件、铸钢件月度产量变化示意图



资料来源: 中经网, 招商证券研发中心

图45: 锻件月度产量变化示意图



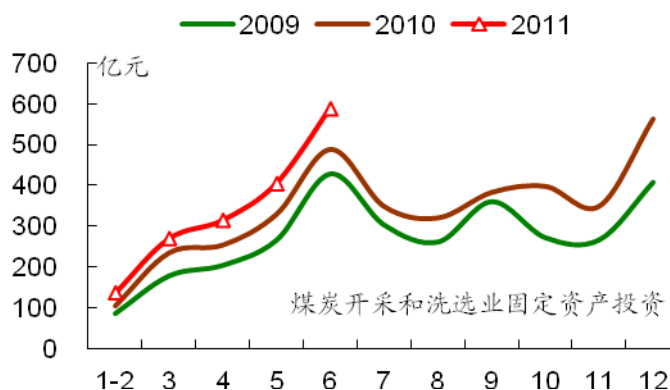
资料来源: 中经网, 招商证券研发中心

2、煤机行业

煤炭开采与洗选业固定资产投资增速快速回升。1-6月煤炭开采与洗选业完成固定资产投资1709亿元,同比增长19.5%,增速比1-5月提高6个百分点,按单月完成投资测算增速达到33.2%。上半年矿山设备产量与去年持平。上半年原煤产量完成17.1亿吨,同比增长12.7%,全国煤炭消费约18.4亿吨,同比增长9.2%,预计全年煤炭产量在34亿吨以上,进口量1.5亿吨左右,煤炭消费量在35亿吨以上。在煤炭价格方面,4月、5月局部地区电煤市场出现偏紧现象,目前供需矛盾已经明显缓和,进入7月以来,煤炭市场价格高位回落,预期下半年煤炭价格保持高位震荡。

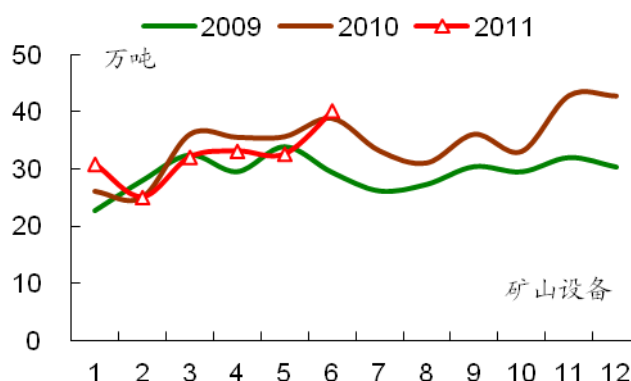
行业新闻摘要:JOY以每股8.50港元的价格收购Jorden所持41%国际煤机(IMM)股权,合并后JOY将占有国内采煤机40%、掘进机25%的市场份额,由于产品种类不同因此短期对A股煤机上市公司影响较小,而长期将推动行业整合和加快煤机技术升级和成套化程度提高。今年上半年各大煤机上市公司订单饱满,郑煤机订单排产已到年末。此外下半年煤机行业A股上市公司将迎来解禁高峰,公司股价难免会受影响。

图46: 煤炭开采和洗选业固定资产投资变化示意图



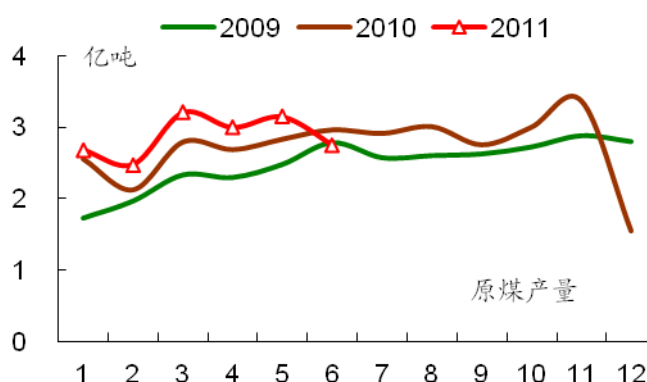
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图47: 矿山设备产量变化示意图



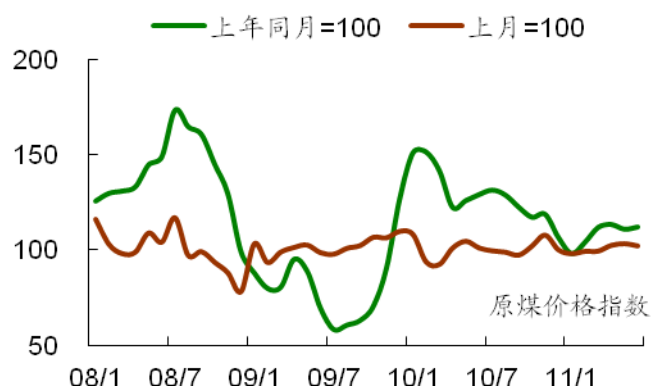
资料来源: 中经网, 招商证券研发中心

图48: 煤炭产量变化



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图49: 煤炭价格变化



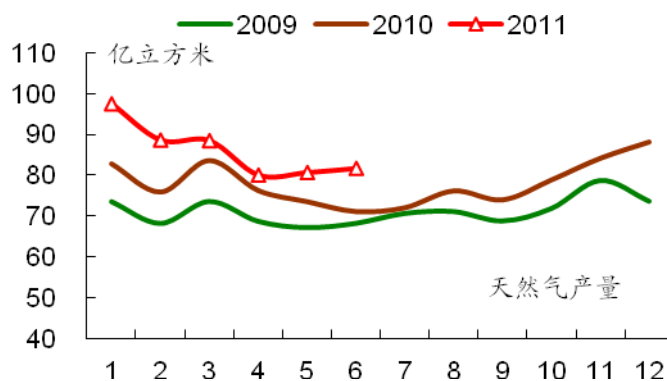
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

3、天然气开采与应用行业

LNG 进口量快速上升，价格稳定下降。根据海关数据，6月我国 LNG 进口量为 104 万吨，比上月增加 8 万吨，同比增长 40.5%，进口单价为 424 美元/吨，比上月下降 19 美元/吨，上半年 LNG 累计进口量和进口金额分别同比增长 26.7%和 61.4%。6 月 NYMEX 天然气收盘均价为 4.52 美元/MBTU，按同等发热量计算的天然气价格仅相当于原油的 23%。6 月国内天然气产量为 81.69 亿立方米，同比增长 9.4%。

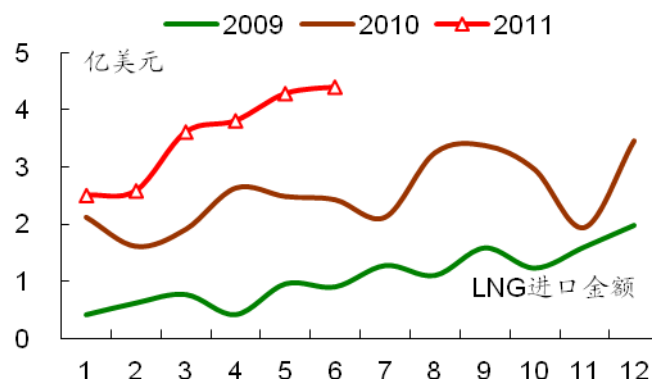
行业新闻摘要:《煤层气开发利用“十二五”规划》即将出台，到 2015 年和 2020 年分别新增探明地质储量 1 万亿立方米和 2 万亿立方米，到 2015 年我国煤层气总体抽采量目标为 210 亿立方米，超过“十一五”规划目标的两倍。国家能源局局长刘铁男近日指出我国要抓紧制定并尽快出台页岩气专项发展规划，“十二五”期间初步形成页岩气发展的资源、技术和产业基础。甘肃“十二五”将建设 205 座车用天然气加气站，使加气站保有量增长 4 倍。中海油海南 LNG 接收站项目获批，投资额 65 亿，“十二五”拟投资 100 亿元建设 1000 座 LNG 加气站。

图50: 国内LNG产量变化



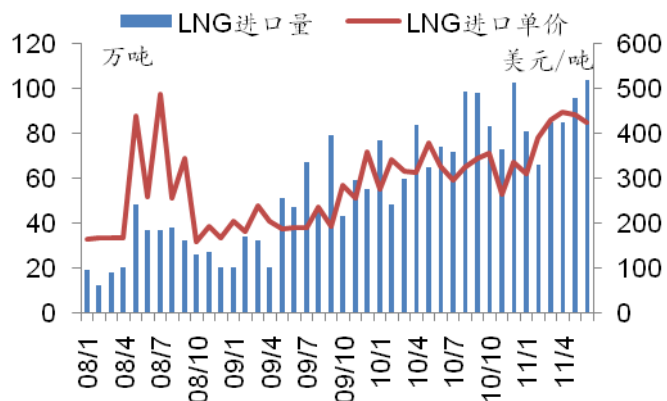
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图51: LNG进口金额变化



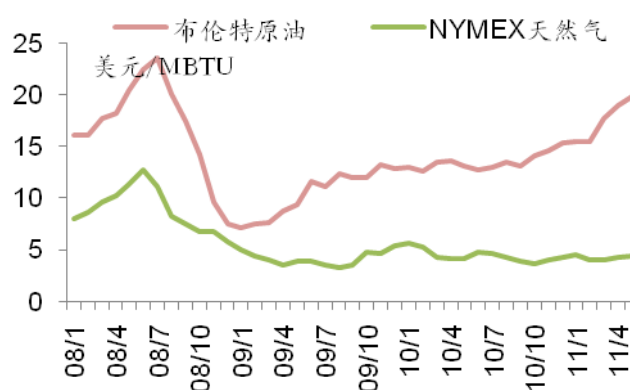
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图52: LNG进口数量与价格变化



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图53: 全球天然气、柴油价格对比



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

五、机床工具行业数据分析

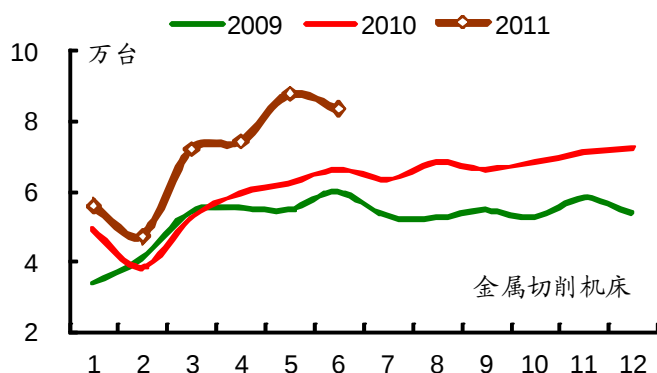
1、上半年机床行业维持高景气度

上半年我国机床行业保持快速增长。6月金属切削机床共生产8.3万台，同比增长26.4%，上半年累计生产42万台，同比增长24.2%，其中数控金属切削机床累计生产12.8万台，同比增长35.1%，继续保持较快增速；6月金属成形机床共生产22985吨，同比微跌4.0%，上半年累计生产12.5万吨，同比下跌4.9%，其中数控成形机床累计生产7516吨，同比增长30.2%。由于机床订单周期3-6个月，景气滞后与订单周期较长有关，随着去年同期基数的提高预计下半年销售增速将有所回落。

进口方面，6月金属加工机床进口量为1万台，与上月基本持平，同比增长9.5%；6月进口金额为10.8亿美元，同比增长35.9%。上半年我国金属加工机床进口大幅增长，1-6月累计进口5.9万台，同比增长17.9%，累计进口金额61.4亿美元，同比大幅增长56.5%。平均进口单价从去年同期的78402.9美元/台增长到现在的104039.5美元/台，增幅达到32.7%，显示我国国内市场对高端机床的需求依然旺盛，由于目前国产机床工具产品还不能完全满足国内市场需求以及国家鼓励进口和平衡贸易政策的实施，我们预计金属加工机床的进口额仍将在一段时期内维持高位。出口方面，6月金属加工机床出口72万台，同比下降14%，但6月出口金额达到2.6亿美元，同比大幅增长67.3%，1-6月累计出口358万台，同比略增2.6%，累计出口金额10.9亿美元，同比增长34.5%，平均出口单价依然较低，显示我国金属加工机床行业出口产品仍局限在中低端产品。

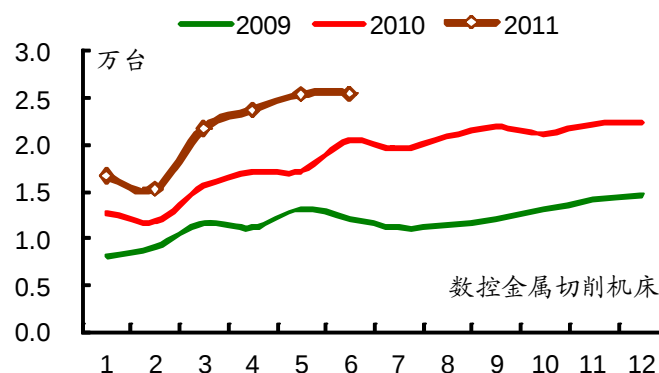
行业新闻摘要：工信部装备工业司近日正式发布《机床工具行业“十二五”发展规划》，《规划》从行业现状、面临形势、发展思路、重点产品与技术、主要任务、保障措施等六大方面展开论述，强调了机床工具行业在“十二五”期间应重点完成的任务和应实现的目标。其中重点发展产品包括四大主机（金属切削机床、金属成型机床、铸造机械、木工机床）、功能部件和机床附件、中高档数控系统、切削刀具及量具量仪和磨料磨具、超硬材料及制品。

图54：金属切削机床产量月度变化示意图



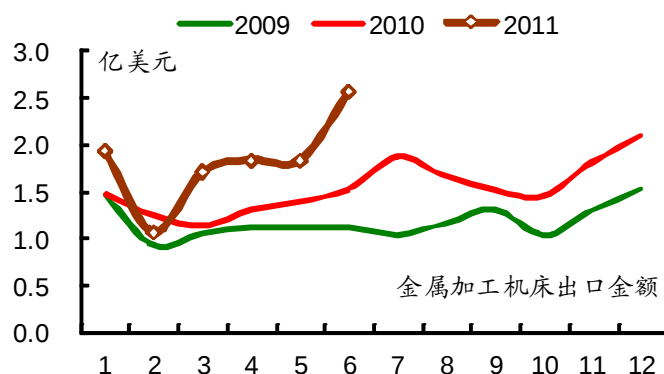
资料来源：国家统计局，招商证券研发中心

图55：数控金属切削机床产量月度变化示意图



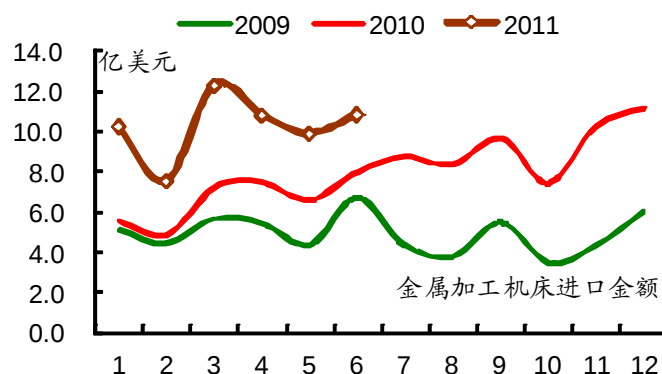
资料来源：国家统计局，招商证券研发中心

图56: 金属加工机床出口金额月度变化示意图



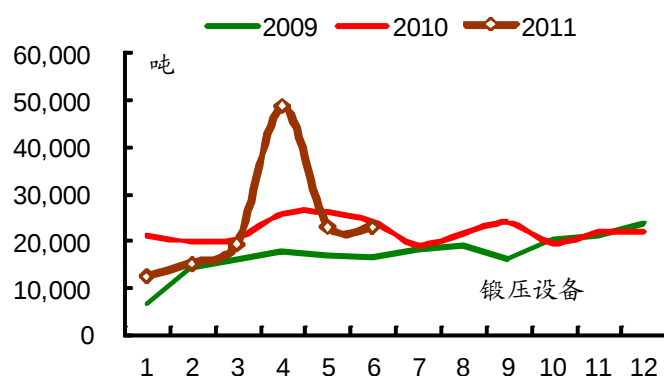
资料来源: 海关总署, 招商证券研发中心

图57: 金属加工机床进口金额月度变化示意图



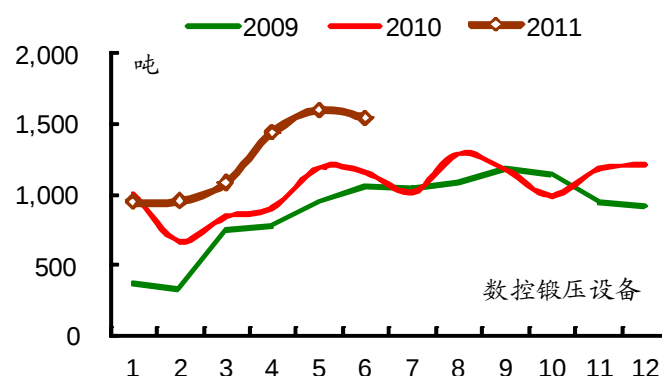
资料来源: 海关总署, 招商证券研发中心

图58: 锻压设备产量月度变化示意图



资料来源: 国家统计局, 招商证券研发中心

图59: 数控锻压设备产量月度变化示意图



资料来源: 国家统计局, 招商证券研发中心

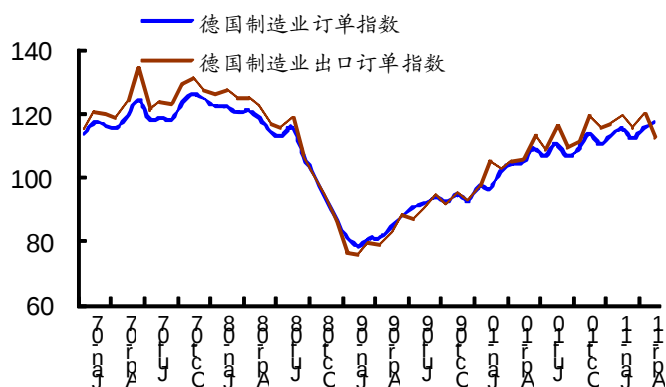
2、国外机床工具行业数据分析

(1) 德国制造业订单数据超预期, 美国订单数据淡季不淡

德国5月制造业订单超预期。受国内需求提振, 5月德国制造业订单指数达到117.5, 超越此前市场预期。制造业出口订单指数为112.8, 环比小幅下降5.8%, 尽管国外需求减少但其工业订单上升趋势依旧未变, 因此依然看好德国工业生产前景。5月德国工厂和机械订单同比增速为21%, 与上月基本持平。

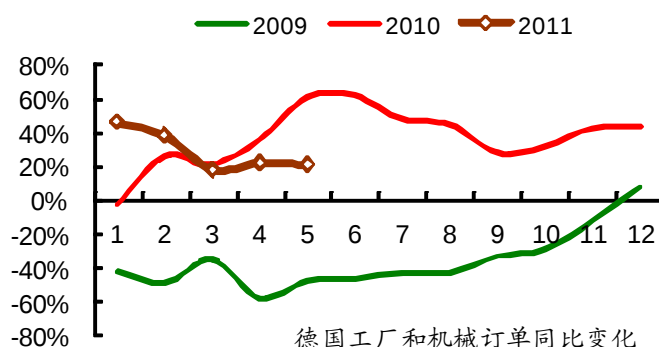
美国5月机床订单数据与上月基本持平。4、5月份是美国机床销售淡季, 5月美国机床总订单数为38.8万台, 虽然环比微跌2.6%, 但同比增速达到121.3%。订单数据淡季不淡, 也显示美国机床行业持续向好的趋势, 其中金属切削机床订单继续保持高增长, 5月总订单数为35.3万台, 同比增长114.1%。

图60: 德国制造业和制造业出口订单指数



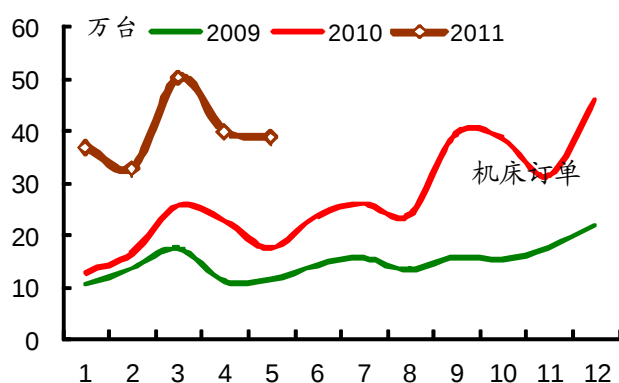
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图61: 德国工厂和机械订单同比变化



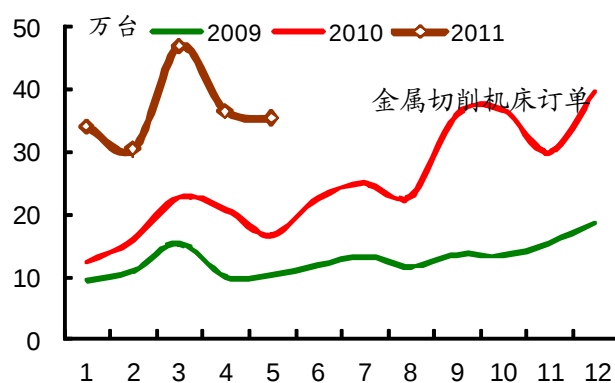
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图62: 美国机床总订单数



资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图63: 美国切削机床总订单数

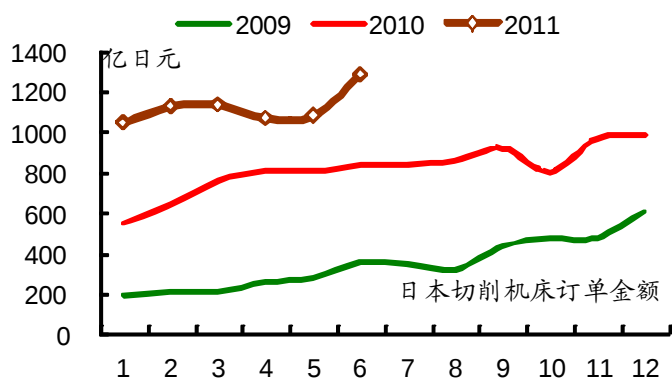


资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

(2) 日本切削机床订单数据表现强劲

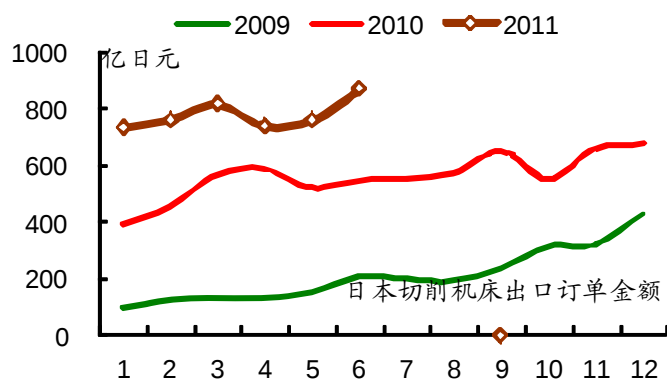
6月日本切削机床订单数据创下年内新高。6月日本切削机床订单总额为1283亿日元，连续6个月突破千亿日元，环比增长18.7%，同比大幅增长53.3%。连续19个月实现正增长，增速在三四月份由于地震等原因回落后开始反弹，订单金额也基本恢复至金融危机前水平（2008年6月为1284亿日元）。上半年日本切削机床累计订单金额为6740亿日元，同比增长52.9%。从国内外需求来看，由于来自印度、巴西等新兴市场的订单增长迅速，6月日本出口订单金额866.8亿日元，占机床订单总额的67.5%，环比增长14.6%，同比大幅增长59.0%，创下单月出口金额历史新高，其中我国仍然为其机床最大出口市场，订单占比回升至41.4%；6月内需订单金额为416.9亿日元，环比增长28.2%，同比增速大幅反弹至42.6%，单月金额创下年内新高，内需增速快速反弹主要是由于地震灾后重建需求带动所致。

图64: 日本切削机床订单金额



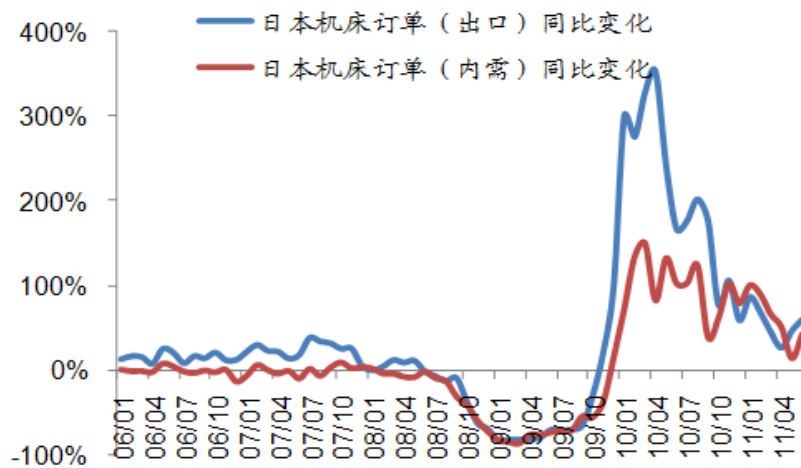
资料来源: 日本机床协会, 招商证券研发中心

图65: 日本切削机床出口订单金额



资料来源: 日本机床协会, 招商证券研发中心

图66: 日本切削机床订单增长率



数据来源: 日本机床协会, 招商证券研发中心

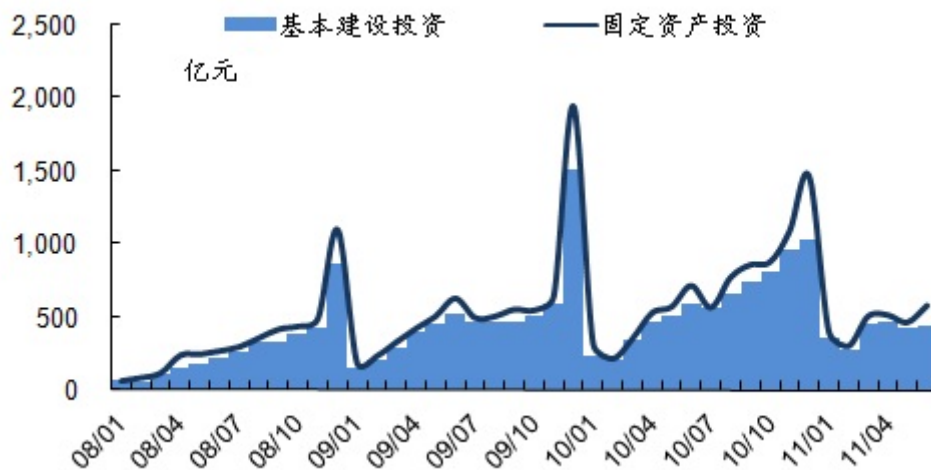
六、铁路设备行业数据分析

6月铁路固定资产投资同比仍下降。6月我国完成铁路固定资产投资581亿，同比下降18.9%，环比上升22.4%，其中基本建设投资436亿，同比下降27.0%。上半年累计完成铁路固定资产投资2781亿，按照铁道部今年7455亿的投资规模，预期下半年铁路新开工项目将会增加，月投资规模也将相应上升。

6月铁路客、货周转量同比继续增长。暑期到来，铁路客运进入旺季，6月份全国铁路旅客周转量740亿人公里，同比上升17.2%，铁路货物周转量为2378亿吨公里，同比增长5.2%。

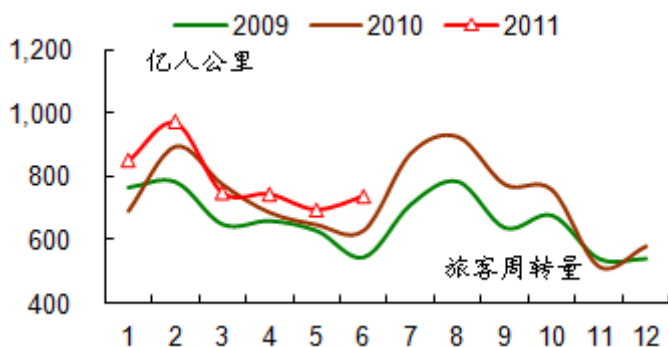
行业新闻摘要：7月21日，北车通过定增调整方案，原方案“增发底价约7.19元/股，发行不超过15亿股，募集资金不超过107.38亿元”调整为“拟不低于6.1元/股，定向发行不超过16.8亿元，募集资金不超过102.38亿元”。公司拟将原募集资金投资项目中“拟以10亿元投资设立中国北车财务有限公司项目”修改为“拟以5亿元增资北车投资租赁有限公司项目”，其余项目未变。7月高铁先有京沪多次故障，又遇温州动车重大追尾事故，高铁板块短期难有行情。

图67：铁路固定资产投资变化示意图



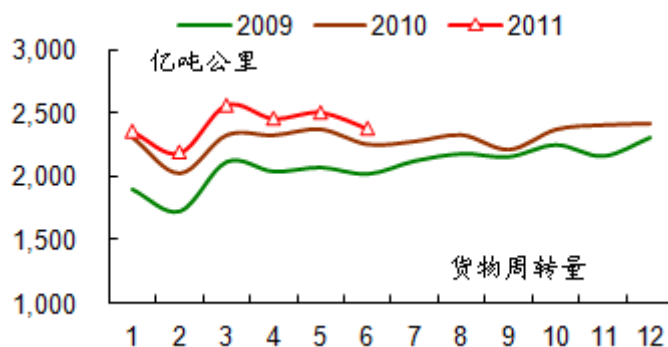
数据来源：铁道部，招商证券研发中心

图68：铁路旅客周转量变化示意图



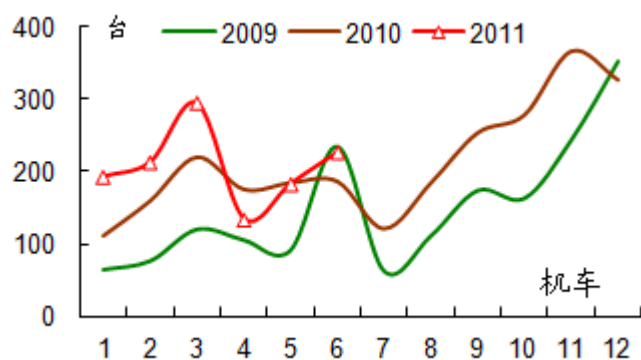
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图69：铁路货物周转量变化示意图



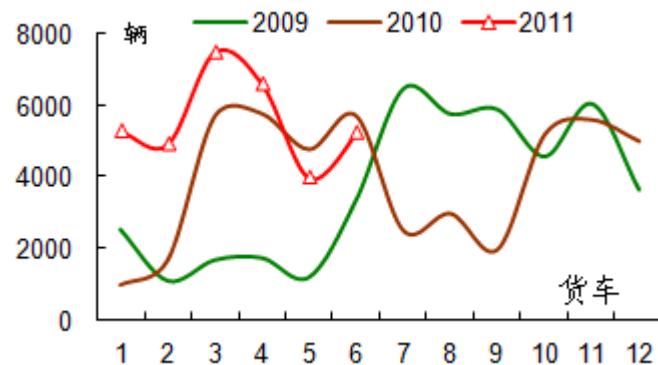
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图70: 我国机车月度产量示意图



资料来源: 中经网, 招商证券研发中心

图71: 我国货车月度产量示意图



资料来源: 中经网, 招商证券研发中心

七、船舶、海洋工程及集装箱行业数据分析

1、船舶

船舶市场复苏仍待时日。到 21 日止的 7 月份波罗的海 BDI 平均指数为 1397 点，环比上升 2.5%。7 月 15 日克拉克松日租金指数报 10,955 美元/天，较上月仍有所下降。新船价格指数报 142，环比持平，凭借在高附加值船舶建造技术优势，韩国船期上半年接单表现强劲。

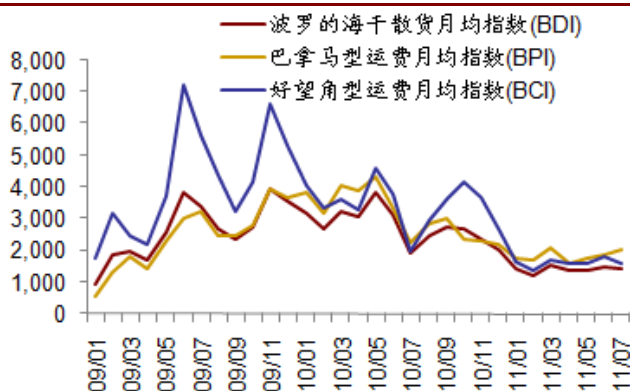
行业新闻摘要：据希腊船舶经纪公司报告，上半年全球船东共订购 901 艘船舶，其中集装箱占 25%，同比飙升 976%，预期将推动对集装箱的需求；截止韩国船厂三星、大宇和现代手持订单包揽全球前三，其以高端、高附加值船舶为主的战略迎合了船舶行业的发展趋势，竞争优势体现明显。

表 2：全球船队保有量和交付计划表

单位： m.Dwt	船队保有量						订单			交付计划		
	2007	2008	2009	2010	1-6 月 船数	1-6 吨 位	船数	载重吨	占现有 船队比	2011	2012	2013+
油轮	382.8	403.9	432.8	451.1	5586	464.8	914	104.3	22.4%	37.2	41.3	25.9
散货船	391.7	417.4	458.3	536.3	8494	568.7	2954	246.9	43.4%	86.7	108.2	52
LPG 船	12.4	13.9	14.4	14.9	1199	14.8	119	1.44	9.7%	0.4	0.53	0.51
LNG 船	17.4	22.4	26.1	28.3	362	28.3	46	3.7	13.1%	0.7	0.3	2.6
集装箱船	144.6	161.3	169	183.7	5056	192	669	52.7	27.4%	8.5	17.9	26.3

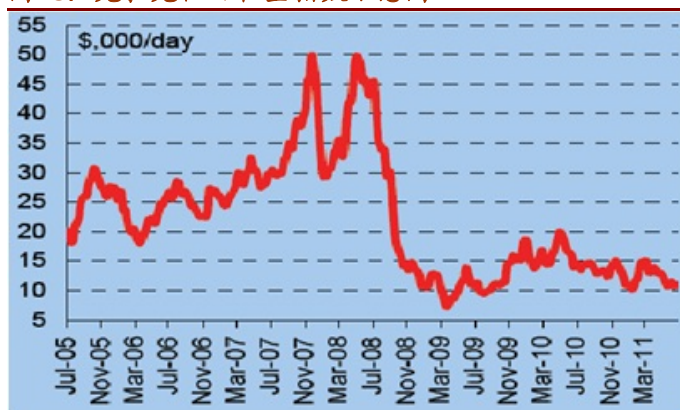
资料来源：克拉克松，招商证券研发中心

图 72：国际航运指数变化示意图



资料来源：Wind，招商证券研发中心

图 73：克拉克松日租金指数示意图



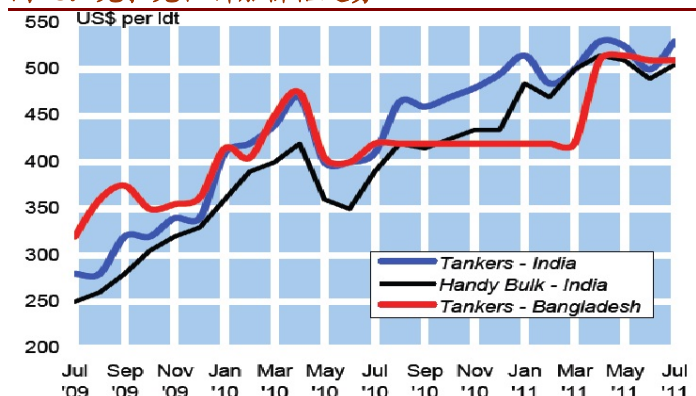
资料来源：克拉克松，招商证券研发中心

图74: 克拉克松新船价格指数



资料来源: 克拉克松, 招商证券研发中心

图75: 克拉克松拆船价格趋势



资料来源: 克拉克松, 招商证券研发中心

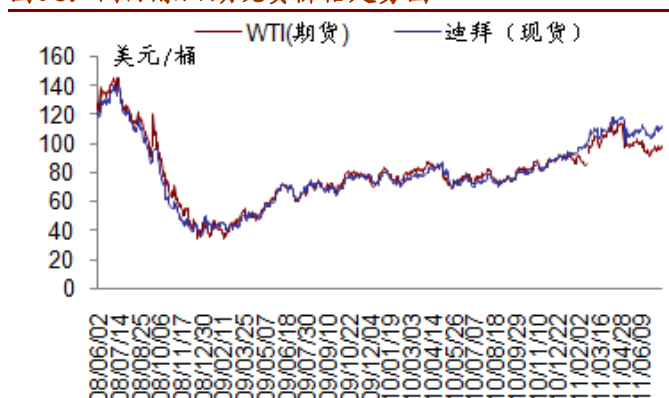
2、海洋工程

全球钻机活动趋于积极。6月全球活动钻机数（不包括中国陆上、美国和俄罗斯的数据）为1158个，较上月略增7个，其中海上活动钻机数298个，较上月减少8个。美国海上活动钻机数持平为35个。

钻井平台日租费率稳中有升。6月份钻井船日费率为43.6万美元/天，环比涨1.1%，半潜式和自升式大致持平，分别为35.6万美元/天和10.7万美元/天。全球2001-5000ft半潜式钻井平台日费指数下降6.4%报771点，但利用率有所上升；5000ft以上浮式平台利用率持续稳定，但日费指数略有下降。

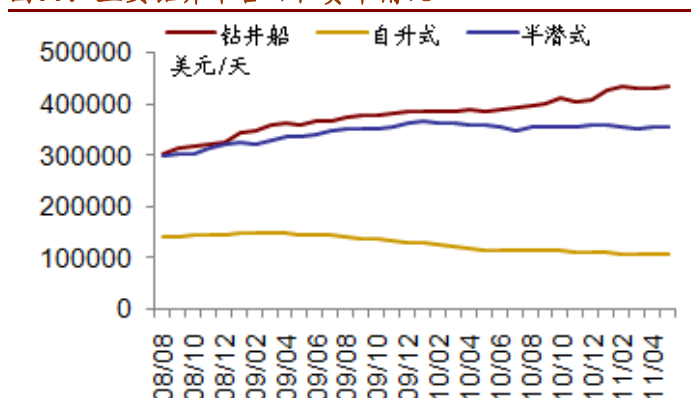
行业新闻摘要：7月1日，中集来福士与United Faith Group Limited公司签订了2艘50000吨级半潜自航船建造总包合同，合同总金额13960万美元；7月6日，振华重工“振海1号”300英尺海上自升式钻井平台开工，公司开始正式进入海工市场；据悉，《“十二五”期间海洋工程装备发展规划》已经编制完成，计划在十一前推出。

图76: 国际原油期现货价格走势



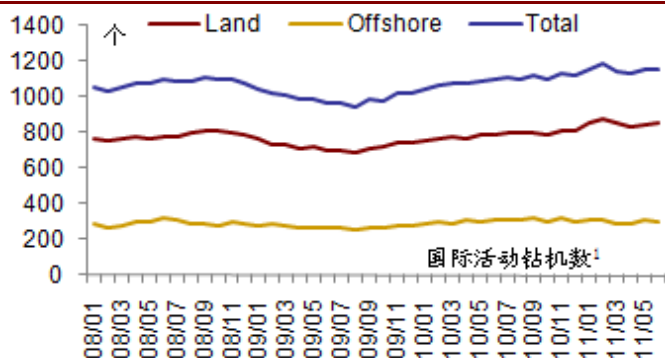
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图77: 主要钻井平台日租费率情况



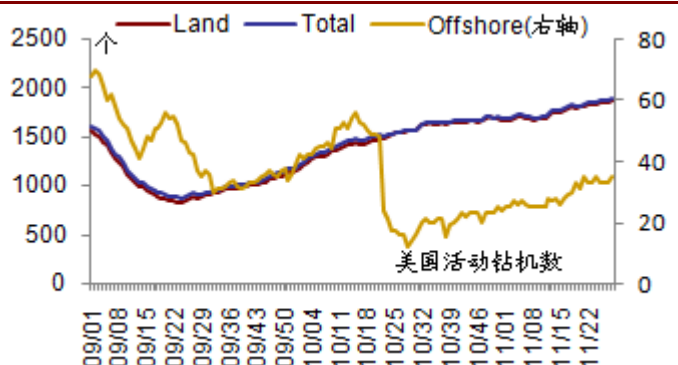
资料来源: Rigzone, 招商证券研发中心

图78: 国际活动钻机数周变化示意图



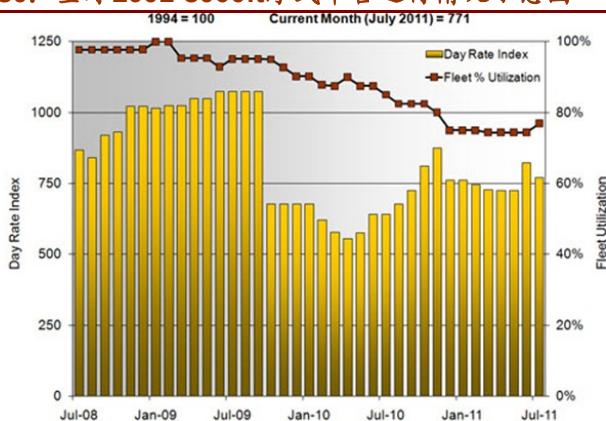
资料来源: Baker, 招商证券研发中心
注: 不包括中国陆上、美国和俄罗斯的数据

图79: 美国活动钻机数月变化示意图



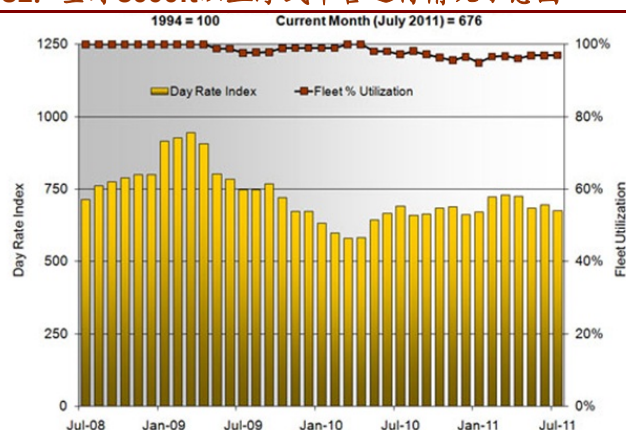
资料来源: Baker, 招商证券研发中心

图80: 全球2001-5000ft浮式平台运行情况示意图



资料来源: ODS, 招商证券研发中心

图81: 全球5000ft以上浮式平台运行情况示意图



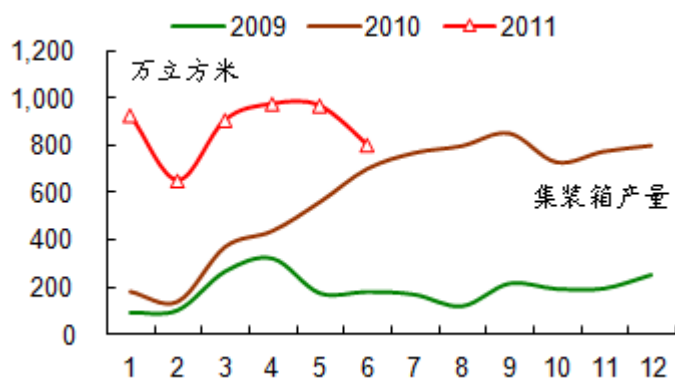
资料来源: ODS, 招商证券研发中心

3、集装箱

集装箱出口同比持续回落。6月份集装箱出口量为30万TEU，同比增长30.4%，出口金额10.6亿美元，环比略降3%，出口均价3523美元/TEU，与上月基本持平。

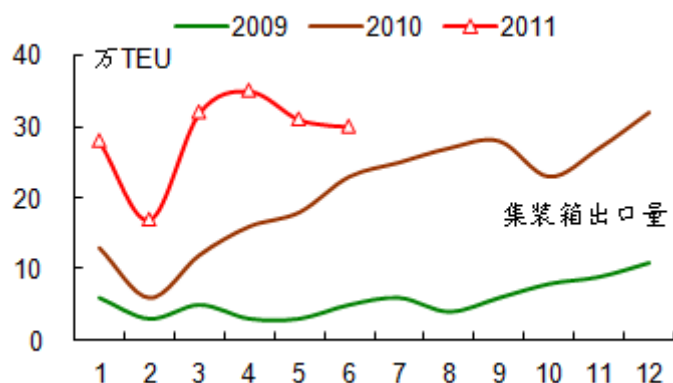
行业新闻摘要: 中集集团上调中期业绩预期，净利润同比预增150%-180%调整为180%-230%。

图82: 近三年集装箱产量变化示意图



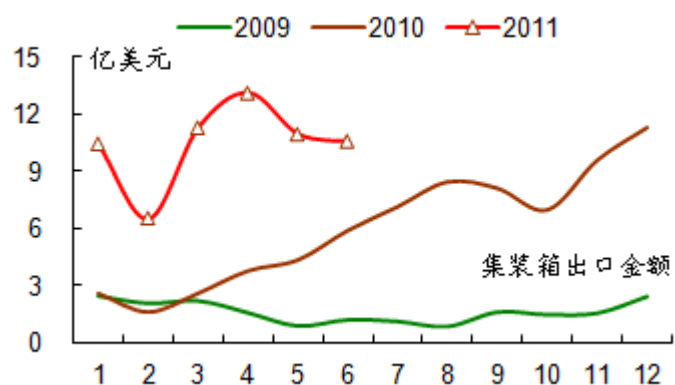
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图83: 近三年集装箱出口量变化示意图



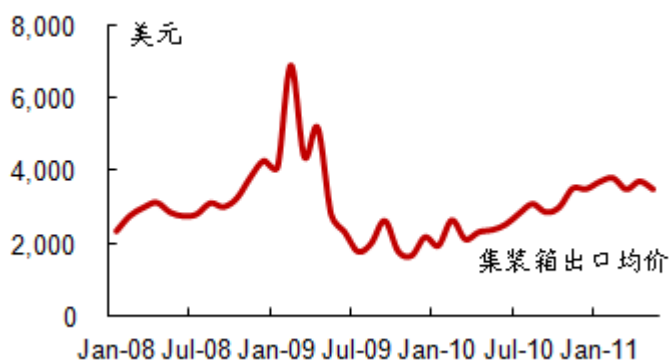
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图84: 近三年集装箱出口金额变化示意图



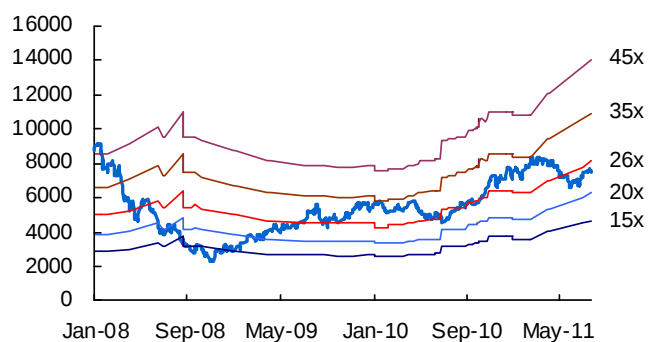
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图85: 集装箱出口均价示意图



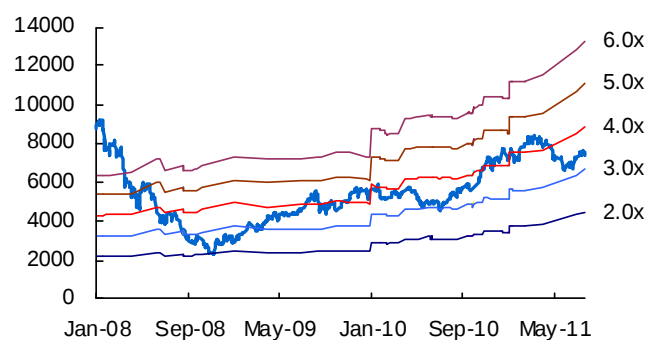
资料来源：中经网，招商证券研发中心

图 86: 机械行业历史PEBand



说明：1、资料来源于招商证券研发中心；
2、行业指数基期、基点对应于沪深 300 指数；
3、行业净利润为剔除亏损公司后对应时点向前滚动一年的行业净利润总和；
4、行业净资产为对应时点行业净资产总和。

图 87: 机械行业历史PBBand



参考报告:

过去五年的机械行业报告准确地判断了行业的发展趋势，具有前瞻性。

1、《重工业化及产业结构升级打造中国装备制造业—机械行业 2007 年投资策略》2006.12.15

本报告从全球工业化进程的角度分析中国装备制造业未来的发展趋势，并更注重国际比较，深度挖掘成长中的中国装备制造业上市公司的投资机会。

2、《寻求国际定价，化解成本压力—机械行业 2008 年度策略报告》2008.1.3

本报告从产品价格、盈利能力、成本压力、内外需求的变化四个方面分析，指出了 2008 年制造业的困惑。

3、《钢价暴涨将影响机械行业盈利水平》2008.2.27

本报告预见性地提出了钢材价格上涨将影响行业盈利水平并抑制需求，在行业内率先下调机械行业评级至“中性”。

4、《机械行业 2009 年度投资策略—危机中孕育的国家优势》2008.12.15

报告引用了迈克尔·波特国家竞争优势理论中的“钻石体系”，从“政府”和“机会”两个方面分析 2009 年机械行业的投资机会。在经历了过去两年人民币升值、原材料价格暴涨的洗礼后，中国装备制造业将面临国内乃至全球产业整合的机遇，中国政府实施扩张的财政政策将缓解经济衰退对装备制造业的冲击。

5、《工程机械行业点评—扩张性财政政策下的局部复苏》2009.2.16

虽然中国工程机械行业高速增长时代或将结束，但是扩张性财政政策下，行业将会出现局部复苏，投资策略上我们认为未来 6 个月，行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数行业，上调工程机械（机械子行业之一）评级至“推荐”。

6、《三一重工（600031）—品质改变世界 创新铸就成功》2009.2.27

我们在 2008 年《机械行业 2009 年度投资策略—危机中孕育的国家优势》报告中，上调了三一重工的投资评级至“强烈推荐-A”，此深度报告从研发能力、激励机制、服务网络、扩张模式等几个方面来分析三一重工的长期竞争优势，并针对市场分歧阐述我们对其长期价值的认识。

7、《机械行业 2010 年度投资策略—政府投资见效 优势企业胜出》2009.12.6

报告以历史的眼光和全球化的视角，分析和预测了行业的发展趋势。我们认为 2010 年政府投资对设备的需求拉动效应将扩大，铁路设备行业最为受益；房地产和制造业固定资产投资将大幅反弹；国际市场需求正在回升，优势企业将在竞争中胜出。

8、《中集集团（000039）—万事俱备只欠东风》2010.1.8

本文对中集集团集装箱业务成长和多元化战略做了回顾，作为多元化战略的第二步，公司重拳出击能源化工装备业，完善产业布局。万事俱备只欠东风，预期 2010 年全球经济复苏、收购兼并整合和股权激励将拉开股价上涨序幕。

9、《机械行业 2010 年中期策略报告-经济转型离不开装备制造业》2010.6.11

本文主要针对几个焦点问题展开：经济结构调整是否意味着机械行业景气度高点出现；劳动力成本提升对机械行业的影响；具有周期性特点的机械行业估值安全边际在哪里？报告提出股价已经对经济增速放缓做出反映，价值股已明显被低估，机械行业股价受经济周期和政策周期双重作用，并不能简单由 M2 或投资增速之类的宏观指标来预测股价趋势。

10、《江苏神通（002438）—受益经济转型，核电阀门先锋（节能环保主题研究之三）》2010.6.23

报告分析工业特种阀门行业是理想的利基行业，中小企业隐形冠军优势明显。我们认为江苏神通首先实现了核电蝶阀、球阀完全国产化并占有 100% 的市场，是该领域的绝对冠军，而且公司能够参与业主单位合作研发，有利于保持领先优势。核电设备国产化离不开专业领域领先企业的参与，而江苏神通是其中的佼佼者。

11、《陕鼓动力（601369）—模式创新挑战传统估值（制造业模式转型研究之一）》2010.7.13

关于陕鼓动力的市场分歧在于：冶金化工设备能否给予高估值？我们认为透平机械需求的增长并不仅仅来自于冶金或化工行业产能的扩张，还来自于工业技术发展和对效率和节能要求的不断提高。商业模式创新改变制造型企业增长方式，加上收购兼并预期，公司有望挑战传统估值。

12、《杭氧股份（002430）—空分设备龙头迈进工业气体时代（制造业模式转型研究之二）》2010.7.13

本报告通过深入分析国际工业气体巨头业务架构与商业模式，创新性提出评价工业气体供气企业的“3C”标准-即 Cost(成本)、Capex(资本支出)和 Cash(现金流)。并通过纵向分析公司从制造业向供气服务的模式转变和横向比较公司和竞争对手的优势劣势，描绘出公司未来发展路径。

13、《中集集团（000039）—海洋工程业务蓄势待发》2010.10.8

2009 年中集集装箱业务景气度跌至冰点，但并没有停止扩张的脚步，实现控股来福士对公司进军海洋工程意义重大。我们认为中集集团新业务蓄势待发，传统业务稳步复苏，估值仍有提升的空间，本报告基本维持原业绩预测及强烈推荐评级。

14、《三一重工（600031）—战略全球化 估值国际化》2011.3.12

本篇报告发在三一重工千亿市值之后，重点讨论公司战略、成长性与国际化。历史上工程机械一直被当成强周期性行业，估值一直很低。高成长的三一是中国高端装备制造的代表，发行 H 股能否给予公司一次重新定价的机会，拭目以待。

15、《富瑞特装（300228）—深耕全产业链，掘金 LNG 应用》2011.5.30

自上而下的分析逻辑：中国 LNG 投资热潮到来，中国十二五期间大力投资 LNG 接收站和液化工厂，LNG 供应能力将增长 4 倍至 4700 万吨。LNG 替代柴油车有着无可比拟的经济优势和环保效益，解决了 CNG 汽车续驶行程短、加气站布点难的问题，为 LNG 汽车在公交系统外大规模推广提供了可能。

16、《中国南车（601766）—非公开发行方案增强市场信心》2011.6.15

南车集团和社保基金参加中国南车的非公开发行大大增强市场信心，由于未来三至五年成长较确定。下半年可能的催化剂事件还包括：铁道部启动 2011 年招标，京沪高铁客座率超预期，高铁新开工项目回升，短期利空已出尽。上调评级至强烈推荐。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

刘荣，机械行业首席分析师，招商证券研发中心研究董事，曾获《新财富》机械行业最佳分析师 2009、2010 年第一名，2007 年第二名，2008 年第五名。曾获 2009、2010 年水晶球卖方最佳分析师机械行业第一名。

蔡宇滨，清华大学与德国亚琛工业大学联合培养管理工程专业硕士、清华大学机械工程专业学士，2009 年加盟招商证券。

刘杰，机械专业工学学士，经济学硕士，2011 年 3 月加盟招商证券。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。