



中国：机械

11 月挖掘机销量数据评论

中金公司研究部

分析员：罗晓春 luoxc@cicc.com.cn

联系人：王 斌 wangbin@cicc.com.cn

电话：(8610) 6506 1166

.....2009 年 1 月 24 日

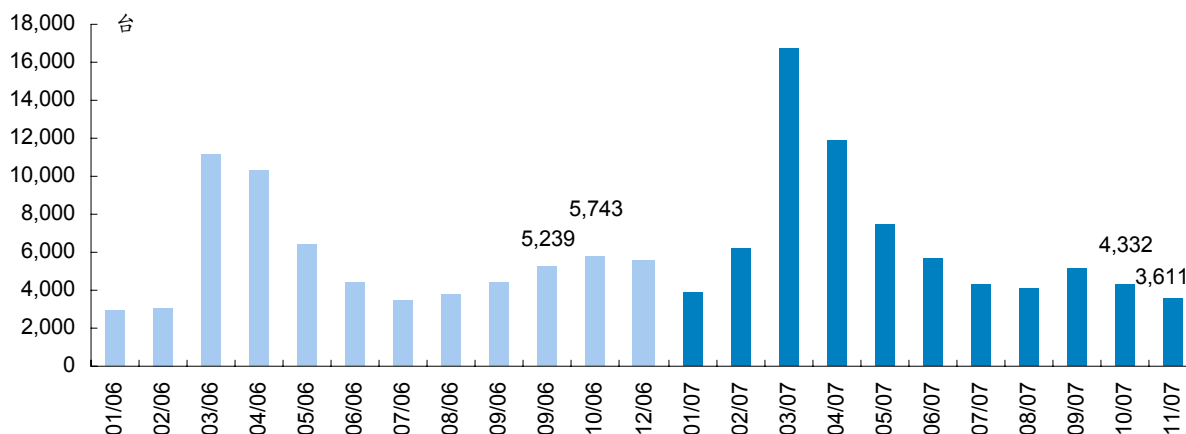
事件：

工程机械工业协会最新挖掘机销量数据显示，11 月国内主要企业挖掘机销量继续下滑。

评论：

11 月挖掘机行业销量继续放缓

图 1：2006~2007 年月度挖掘机销量数据



资料来源：，工程机械工业协会

中国工程机械工业协会最新挖掘机销量数据显示，继 08 年 10 月挖掘机销量同比及环比分别下降 17.3%和 16.7%后，11 月国内 24 家主要企业销售挖掘机 3,611 台，同比下降 37.1%，环比下降 16.6%。11 月成为仅次于 08 年 1 月的年中销售低点。

内外资企业苦乐不均，国内企业表现抢眼

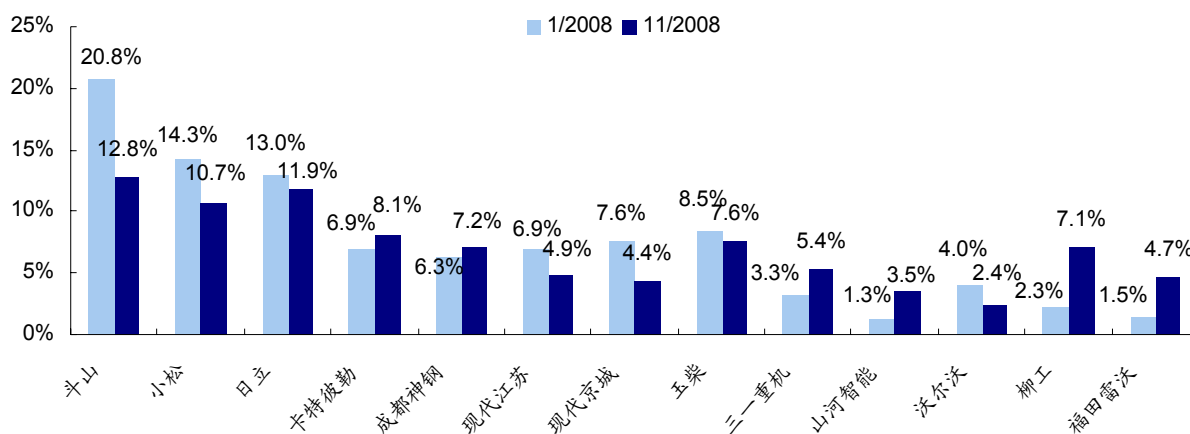
表 1：主要挖掘机生产厂商销量对比

(台)	11/2007		11/2008		销量同比变动
	销量	占比	销量	占比	
斗山	965	16.8%	462	12.8%	-52.1%
小松	930	16.2%	386	10.7%	-58.5%
日立中国	959	16.7%	430	11.9%	-55.2%
中外合资及外商独资企业销量合计	4,514	78.6%	2,335	64.7%	-48.3%
柳工	201	3.5%	256	7.1%	27.5%
三一重机	190	3.3%	195	5.4%	2.9%
内资企业销量合计	1,229	21.4%	1,276	35.3%	3.8%

资料来源：，工程机械工业协会

在挖掘机生产企业中，斗山、小松以及日立中国等外资厂商销量下滑幅度较为显著，均超过 50%，但同期柳工及三一等国厂商的产量以及市场占有率却逆势实现了不同程度的增长。实际上在 10 月，柳工及三一的挖掘机销量同比也分别实现了 59%和 35%的增长。

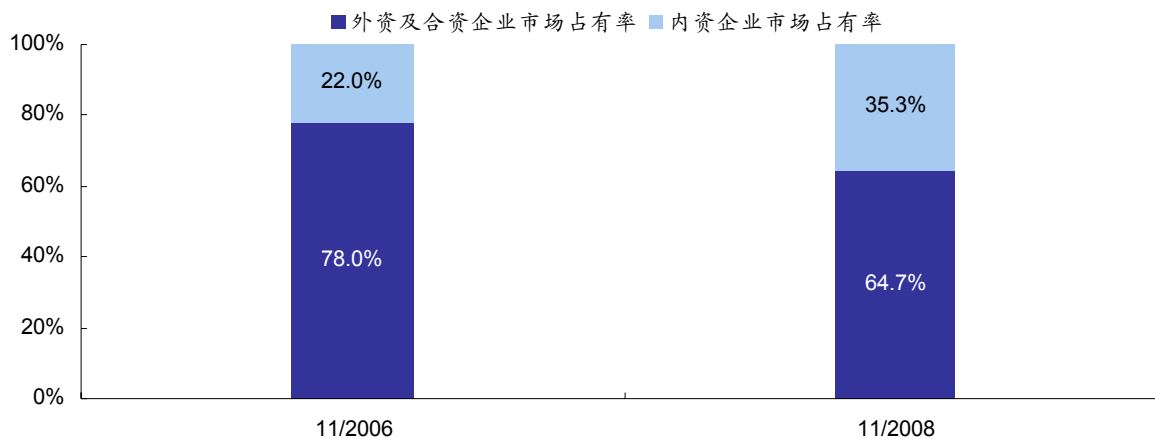
图 2：主要挖掘机厂商市场占有率对比



资料来源：工程机械工业协会



图 3：内外资挖掘机企业市场占有率对比



资料来源：工程机械工业协会

因此，10 月以及 11 月的销售数据再次支持了我们此前的观点：

虽然 2009 年挖掘机行业整体情况不容乐观，但是凭借对于外资挖掘机产品的市场替代，本土的优势挖掘机厂商的销量依然有保障。

北京

中国国际金融有限公司
中国 北京 100004
建国门外大街1号
国贸大厦2座28层
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司
北京建国门外大街证券营业部
中国 北京 100022
北京市朝阳区建国门外大街甲6号
SK大厦1层
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9169

上海

中国国际金融有限公司
上海分公司
中国 上海 200120
陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司
上海淮海中路证券营业部
中国 上海 200020
淮海中路398号
世纪巴士大厦裙楼1-B、2-B
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1196

香港

中国国际金融香港证券有限公司
国际金融中心第一期29楼
中环港景街1号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司
国际金融中心第一期29楼
中环港景街1号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

深圳

中国国际金融有限公司
深圳福华一路证券营业部
中国 深圳 518048
福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。