



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 02 月 16 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

机械行业 08 年销售及出口数据点评

事件：

2008年全年，全国机械工业累计销售产值为8.85万亿元，同比增长23.3%，增速环比回落1.9个百分点；全国机械工业累计出口交货值为1.34万亿元，占同期销售产值的15.1%，同比增长15.3%，增速环比回落2.9个百分点。

点评：

2008 年下半年开始，机械工业生产增速开始回落，并呈现出回落加快趋势，根据 08 年销售及出口的数据，行业增速仍加速回落，行业景气度仍未见明显改善。

08年1—11月，全国机械工业累计销售产值同比增长25.23%，增速比去年同期（31.66%）回落6.43个百分点，比1—10月（26.77%）回落1.54个百分点。从全年增速看，1—12月机械工业累计销售产值同比增长23.3%，增速环比回落1.9个百分点，12月份销售产值增速延续前几月环比回落走势，并且回落幅度仍在加大。

从出口方面来看，机械行业出口交货值增速也在持续下降。08年1—11月，实现出口交货值的增速比上月（20.07%）下降1.8个百分点，比上年同期（30.83%）下降12.59个百分点。08年全年全国机械工业累计出口交货值同比增长15.3%，增速环比回落2.9个百分点。

主要子行业中，工程机械、机床工具、重矿机械12月销售产值增速环比均在回落，从目前数据看机械行业基本面还未见明显改善的迹象，而在行业政策层面上，其刺激效应在递减，我们认为近期机械板块市场表现活跃度将低于前期，维持行业“中性”评级。在子行业中，我们依旧认为输变电设备、铁路设备子行业未来需求明确增长，景气度较

高，建议重点关注。而工程机械行业的景气复苏将取决于下游房地产行业的发展，可能有一定的交易性投资机会。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司