

行业简评

2 月销量回升属季节因素

事件:

2009 年 1 月份装载机销售数据。

简评

销量、出口下滑最大

2009 年 1 月份, 全国主要装载机生产企业实现销售 3839 台, 同比下降 56.8%; 其中出口 478 台, 同比下降 53.7%; 扣除出口, 国内装载机销量 3361 台, 同比下降 57.2%。和挖掘机、推土机相比, 装载机 1 月份的销量、出口下滑速度都是最快的。不过, 扣除春节因素影响, 1 月份装载机销量下滑速度已经低于去年 12 月份; 不过值得注意的是, 出口下降速度还在加大, 1 月份装载机出口占总销量的比重在 12.45%。

厦工份额继续提升, 龙工份额快速下降

从市场竞争来看, 龙工、柳工、厦工分别实现销售 391、671 和 622 台, 同比分别下降 56.22%、47% 和 60.2%; 徐工、常林销售 255、208 台, 同比分别下降 67.64%、58.15%。从市场份额来看, 1 月份龙工、柳工、厦工分别为 10.17%、17.47% 和 16.19%, 和去年全年相比, 分别下降 7.34、0.4 和提升 1.05 个百分点; 徐工、常林份额 6.64%、5.42%, 分别下降 0.34 和提升 1.13 个百分点。可以看出, 厦工在 2008 年份额大幅提升的基础上, 2009 年开局第一个月继续保持良好势头, 而龙工份额下滑比较严重。

产品结构继续向大吨位方向发展

从产品结构来看, 今年 1 月份 3 吨以下装载机实现销售 1271 台, 同比下降 61.6%; 占总销量的份额 33.11%, 下降 4.16 个百分点。3~5 吨装载机实现销售 2484 台, 同比下降 54.83%; 占总销量份额 64.7%, 提高 2.81 个百分点。6 吨及以上装载机实现销量 37 台, 同比下降 24.5%; 占比 0.96%, 提高 0.41 个百分点。可以看出, 3 吨以上装载机销量下降速度远低于整体水平。

2 月份销量大幅回升应属于季节性因素

由于去年 2 月份春节, 今年 2 月份装载机销量环比大幅增长、同比也会较快增长。从历史月度销量表现来看, 往年 3~5 月是销量相对高峰月份, 今年由于春节提前, 因此 2~4 月份应该是季节性的销售高峰期。我们认为, 扩大内需、加大投资对装载机的需求拉动要等到 5、6 月份以后才能体现, 具体拉动幅度有待观察。我们维持装载机全年销量下降的预期: 预计国内实现销售 13.5 万台, 同比下降 9.44%; 出口 1.2 万台, 下降 26.2%; 全年装载机总销量 14.7 万台, 下降 11.1%。

装载机

维持

中性

高晓春

gaoxiaochun@csc.com.cn

010-85130639

分析日期: 2009 年 02 月 27 日

股价表现



相关研究报告

2009.1.16

全年国内销量下降

图 1：装载机月度销量及增长（台）

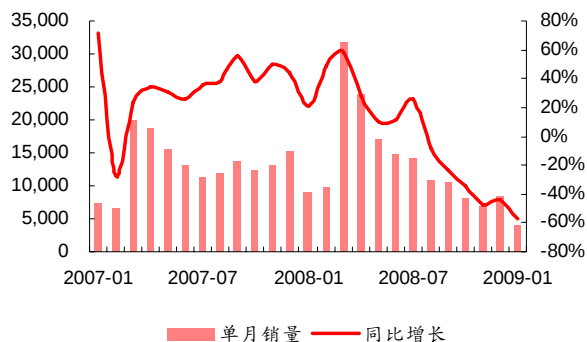
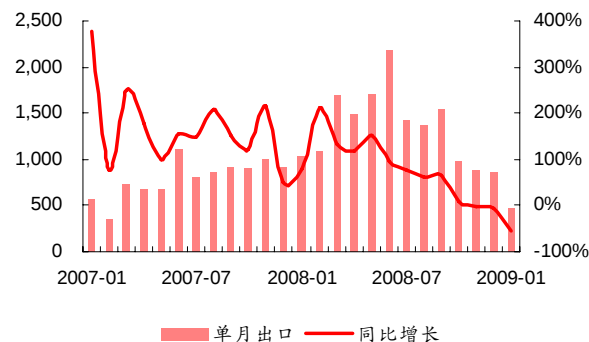


图 2：装载机月度出口及增长（台）



资料来源：工程机械行业协会，中信建投证券研究发展部

图 3：装载机国内月度销量及增长（台）

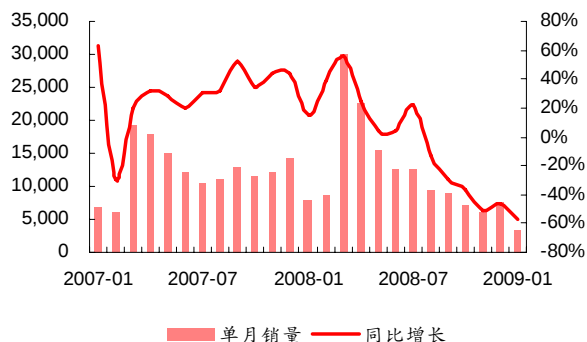
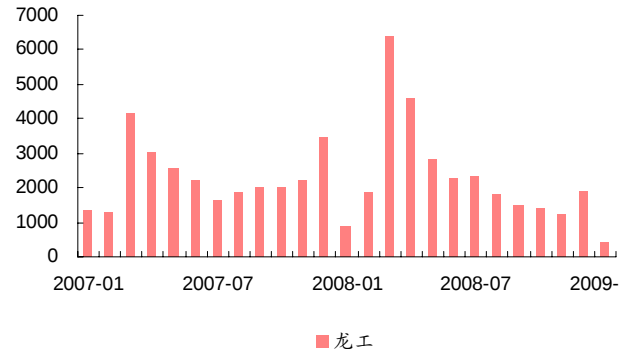


图 4：龙工装载机月度销量（台）



资料来源：工程机械行业协会，中信建投证券研究发展部

图 5：柳工装载机月度销量（台）

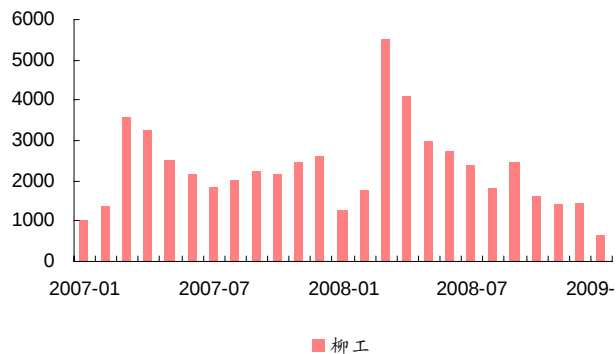
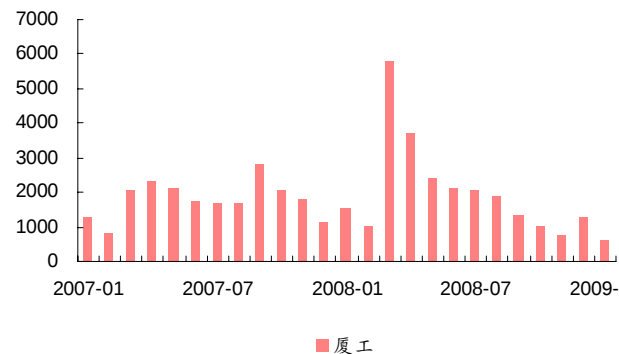


图 6：厦工装载机月度销量（台）



资料来源：工程机械行业协会，中信建投证券研究发展部

图 7：徐工装载机月度销量（台）

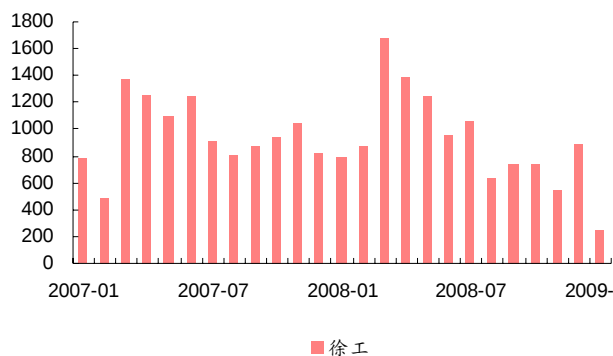
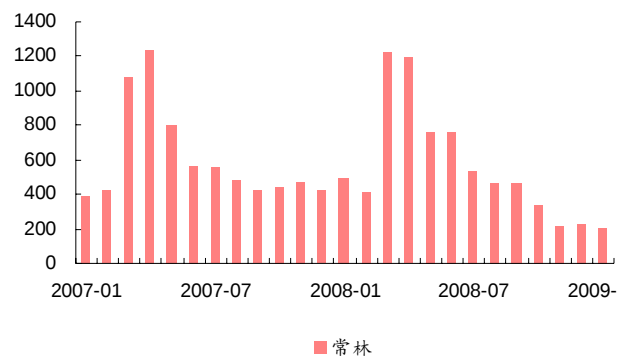


图 8：常林装载机月度销量（台）



资料来源：工程机械行业协会，中信建投证券研究发展部

图 9：徐工装载机月度销量（台）

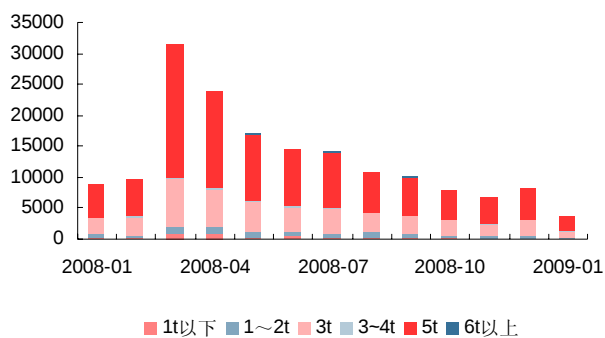
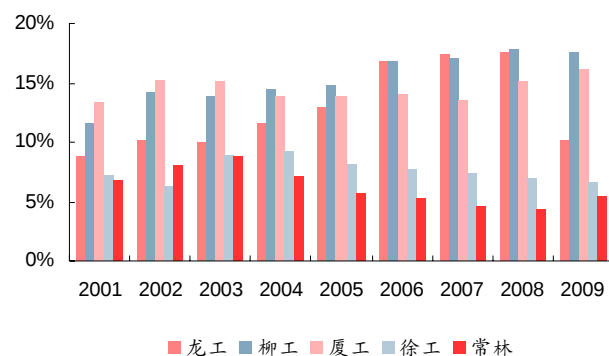
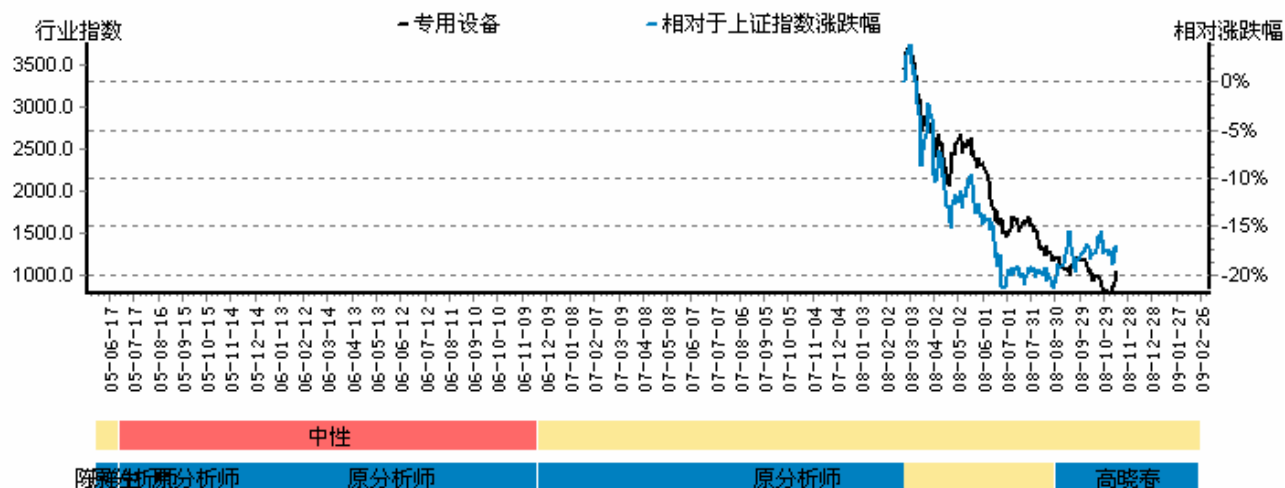


图 10：主要上市公司装载机份额变化



资料来源：工程机械行业协会，中信建投证券研究发展部

附:



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 12 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 12 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 12 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 12 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 12 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告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、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

高晓春，机械行业研究员。

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010