



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 04 月 2 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

09 年 1-2 月机械行业利润同比下降

事件：

近日国家统计局发布工业经济效益数据，2009 年 1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 2191 亿元，同比下降 37.3%。机械行业子行业通用设备制造业、专用设备制造业、交运设备制造业、电气机械及器材制造业、仪器仪表制造业实现利润分别同比下降 4.43%、13.4%、40.4%、15.97%、24.42%。

点评：

- 1、2008 年1-11月份全国规模以上工业企业实现利润24066亿元，同比增长4.9%，2009 年1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润2191亿元，同比下降37.3%，主要是由于外需大幅减少，内需仍相对不足，造成工业从生产、销售到经济效益仍未出现显著改善，国内工业经济面临形势依旧严峻。
- 2、从机械行业来看，2009 年 1-2 月份五大子行业通用设备制造业、专用设备制造业、交运设备制造业、电气机械及器材制造业、仪器仪表制造业规模以上企业实现利润下滑，分别同比下降 4.43%、13.4%、40.4%、15.97%、24.42%，而 2008 年同期五大子行业利润增速分别为 43.99%、35.93%、42.54%、38.64%、20.54%，2008 年 1-11 月份五大子行业利润增速分别为 20.36%、9.4%、15.7%、22.47%、3.59%。机械行业利润数据显示虽然目前原材料价格低位运行，但由于下游需求下降，仍造成整体利润下滑，这与 08 年机械行业受到原材料价格上涨和需求放缓的双重挤压盈利能力受影响有所不同。
- 3、目前机械行业需求已有企稳复苏的迹象，这主要是由于国家加大投资力度拉动所致，从2009年整体看机械行业需求将放缓，2009年行业盈利能力关键是成本的下降是否能

消除需求增速大幅减缓的影响。我们认为2009年机械行业内外需求同比增速将进一步放缓，成本的一定程度减轻还难以改变需求放缓下机械企业整体利润增速减缓的趋势，另一方面由于市场需求的下降，机械产品的价格也将面临较大压力，大部分产品价格将有不同程度的回落，因此09年机械行业利润增速仍将减缓。

—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