

行业简评

内销好于出口

事件：

2009 年 3 月份推土机销售数据。

简评

3 月份推土机销量符合我们预期

和我们上期报告预测的完全相同，3 月份国内主要推土机生产企业共实现销售 850 台左右，同比下降 16.4%，但环比增长 24.2%；其中出口约 120 台，同比下降 60.6%，不过环比也是下降的，幅度在 34%。累计来看，一季度推土机总销量在 1900 台左右，同比下降 19.5%，环比增长 21.1%；累计出口约 460 台，同比下降 47.6%，环比也下降 29.6%。和挖掘机、装载机相比，3 月份推土机的销量下降幅度要小很多。

内销明显好于出口

从出口占比来看，去年全年推土机出口占总销量的比重达到 36.9%，而今年一季度下降到 23.8%；出口下降幅度明显快于内销。实际上，今年 3 月份推土机内销超过 700 台，同比增长 3.6%；一季度累计内销接近 1500 台，同比仅下降 3.3%。和挖掘机内销（-7.2%）、装载机内销（-36%）下降幅度相比，推土机的内销下降幅度最小，反映出国内市场对推土机需求正在逐渐恢复；因此，即使推土机出口占比较大，由于内销恢复及时，总销量下降幅度也低于装载机、略大于挖掘机。

山推份额进一步稳固

3 月份，山推、宣工、天和和彭浦实现推土机销量分别在 490、130、100 和 40 台左右，市场份额分别为 57.8%、15.7%、11.9% 和 4.9%，比上月分别提高 0.97、0.45、3.86 和 -5.29 个百分点；一季度累计，山推、宣工、天和和彭浦实现销售 1100、280、190 和 140 台，分别同比下降 13.8%、30.6%、14.4% 和 32.3%；可以看出山推的下降幅度最小，低于行业平均水平；一季度山推份额达到 58%，比 2008 年提高 4.9 个百分点，宣工份额 14.3%，下降 1.1 个百分点。

中小马力推土机占比上升

一季度，70~160 马力的推土机销量约 450 台，下降 25%，份额 23%，比去年提高约 4.4 个百分点；160~220 马力的推土机销量约 980 台，同比增长 7.7%，份额 50.7%，提高 12.6 个百分点；220 马力以上的大型推土机销量约 500 台，下降 43.8%，份额 26%，下降 15 个百分点。出口大降是销量结构变化的主要原因。

预计 4 月份销量在 800 台左右

我们预计，4 月份推土机销量会出现同比、环比都下降的局面，趋势与挖掘机、装载机相同；总量在 800 台左右。全年销量暂维持以前判断：全年推土机总销量 8000 台，下降 7.7% 左右。

推土机

维持

增持

高晓春

gaoxiaochun@csc.com.cn

010-85130639

分析日期：2009 年 04 月 17 日

股价表现



相关研究报告

2009.1.15	出口首现下降
2009.2.16	山推份额继续提升
2009.3.20	出口影响整体增速

图 1：推土机月度销量及增长（台）

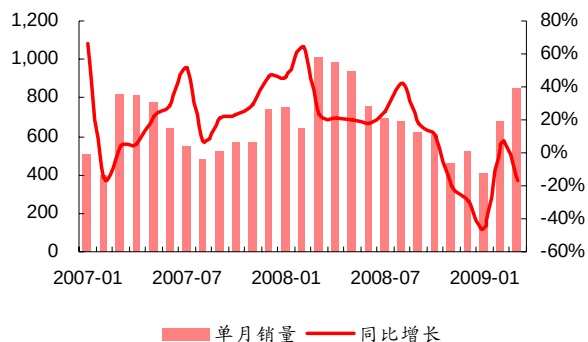
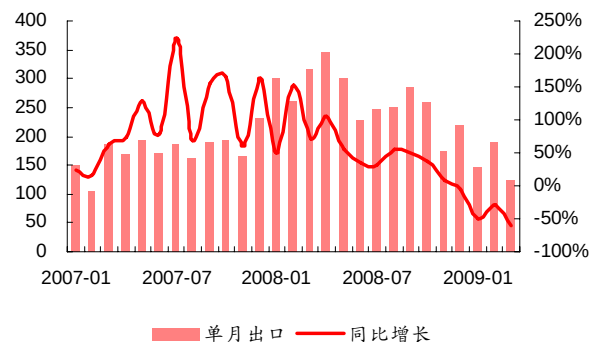


图 2：推土机月度出口及增长（台）



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：推土机出口占总销量比重

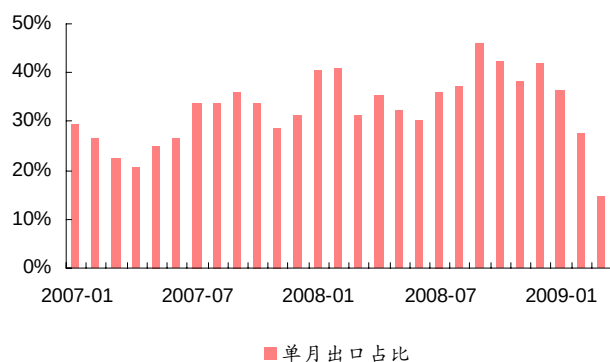
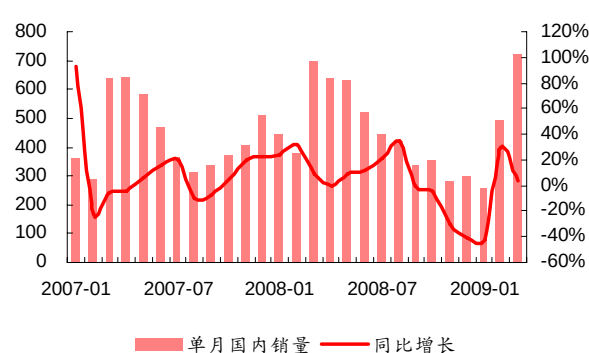


图 4：推土机国内销量及增长（台）



资料来源：工程机械行业协会，中信建投证券研究发展部

图 5：山推股份推土机月度销量（台）

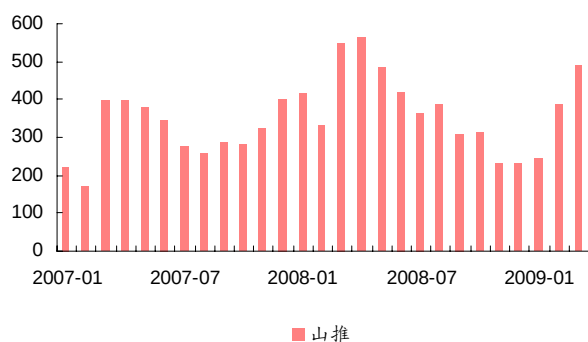
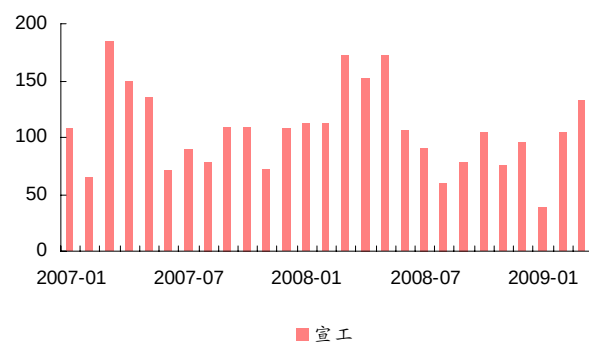


图 6：宣工推土机月度销量（台）



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：山推股份推土机出口（台）

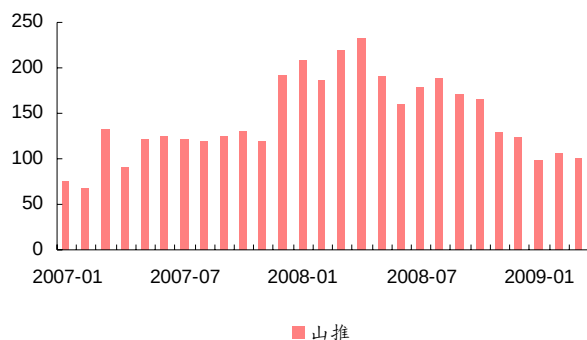
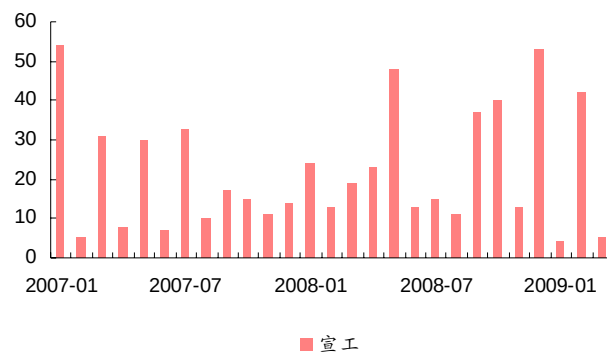


图 8：宣工推土机出口（台）



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：山推股份推土机份额逐年提升

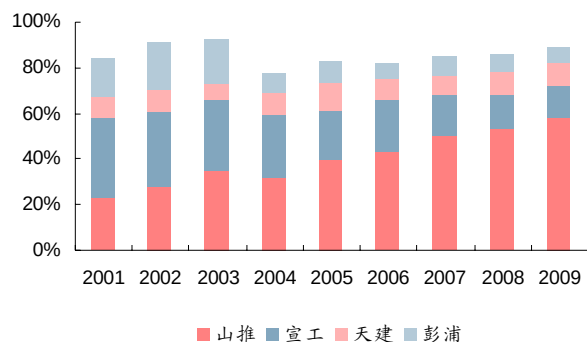
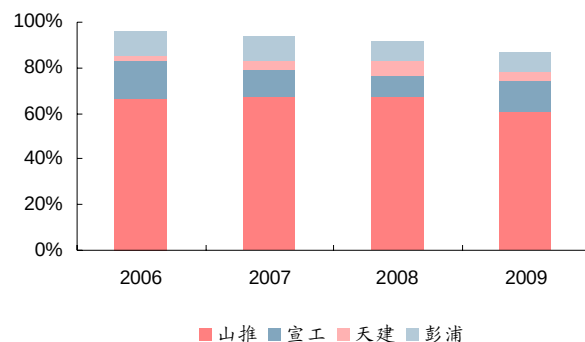


图 10：山推股份出口市场份额



资料来源：工程机械行业协会，中信建投证券研究发展部

图 11：推土机销量结构

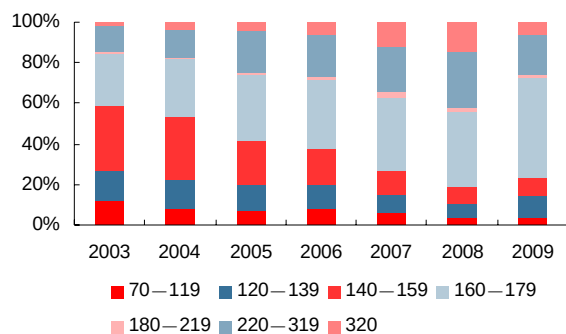
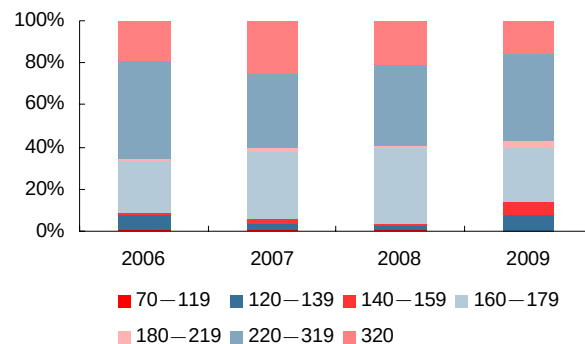
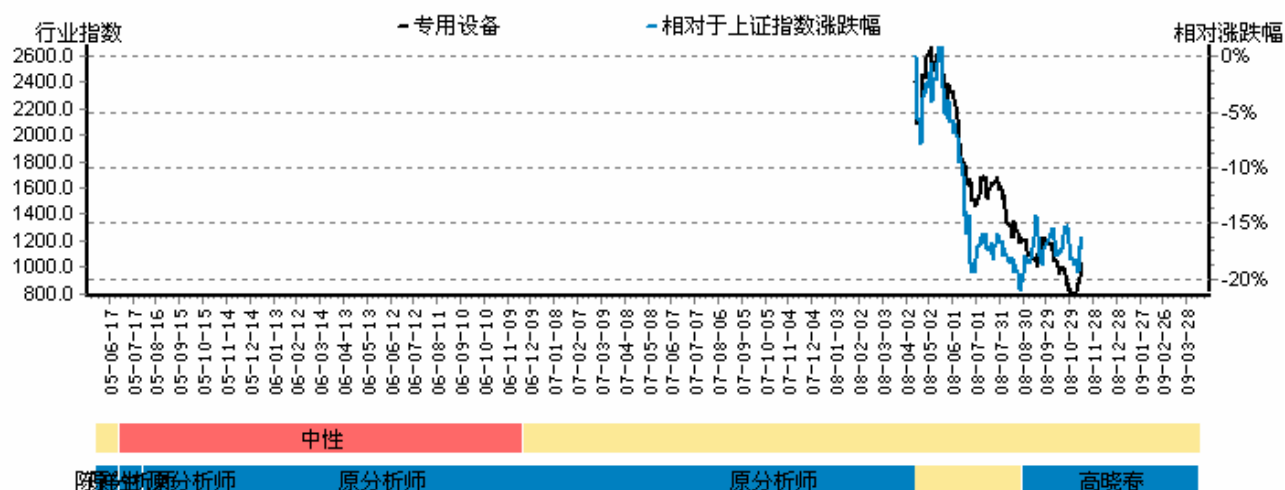


图 12：推土机出口结构



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 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 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