



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 06 月 16 日 星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

1-4 月我国机床进口量明显下降，显示国内需求仍不足

事件：

据海关统计，今年 1-4 月，我国累计进口金属加工机床 2.3 万台，比去年同期下降 23.4%，价值 20.6 亿美元，下降 10.6%。

点评：

今年 1-4 月我国机床进口量明显下降，其中 1 季度各月进口量降幅较去年 11、12 月份有所收窄，但 4 月份又开始回落，4 月份当月进口量跌幅超过一半。4 月份当月，我国机床进口 4383 台，同比大幅下降 51.9%，价值 5.4 亿美元，下降 20.1%。

今年我国金属加工机床进口量大幅下降的主要原因是国内需求不足。世界经济衰退对我国经济发展负面影响日益凸显，特别是全球钢铁和汽车产业等机床下游行业下滑明显，导致国内市场对机床产品需求大幅下降。

短期看机床产品国内需求仍将不足。09 年 4 月份我国金属切削机床产量 5.52 万台，比 3 月份产量增长 0.11 万台，同比增速 -8.41%，略有下滑；4 月份我国数控机床产量约 1.1 万台，同比增速大幅下滑，为 -13.65%。1-4 月份累计看，金属切削机床、金属成形机床产量分别下降 20.5% 和 20.2%，其中数控金属切削机床、数控金属成形机床分别下降 18.7% 和 8.3%，机床行业整体仍处于下滑状态。

机床行业目前还处于调整期，机床产品结构依旧不尽合理，中高端产品比例仍然偏低，部分高档机床依赖进口的局面尚未打破。中小型企业仍然面临经营困难，利润下滑严重，低端产品产能过剩等困境。一般机床行业景气度要落后经济周期半年左右，因此行业企稳复苏相对滞后，我们认为短期内机床行业难言见底，目前我们仍维持其“中性”

评级。

—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