

动态报告

建筑机械

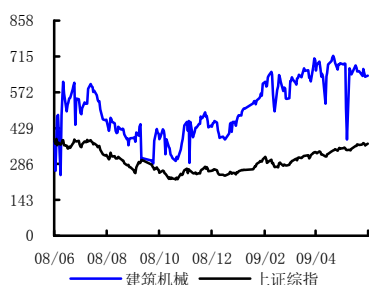
工程机械行业 7 月月报

谨慎推荐

(维持评级)

2009 年 7 月 17 日

一年该行业与上证综指走势比较



资料来源：国信证券经济研究所

相关研究报告：

分析师：余爱斌

电话：0755-82133400

E-mail: yuab@guosen.com.cn

行业月报

行业销售环比走稳，同比显著改善

● 6 月行业销量环比有企稳迹象

行业销售经过 4、5 月份环比小幅回落后，6 月销售情况明显走稳，其中装载机环比增长 4%，推土机环比下降 6%，挖掘机环比下降 9%，下降幅度也明显收窄。

● 同比增长趋势显著改善

同比来看，主要产品 6 月销量增长趋势显著提升，其中，挖掘机同比增长 17.69%，改善最为显著；推土机同比下降 9%，装载机同比下降 13%，降幅也大幅缩小。

● 6 月出口有一定好转

虽然，相对去年同期，6 月出口情况仍非常低迷，但月度环比来看也有明显提升。其中挖掘机 6 月出口量环比上升 82%，推土机环比上升 25%，单月出口量均创出年内新高，而装载机出口环比仍下降了 14%，相对表现较弱。

● 维持行业“谨慎推荐”

6 月份行业销量环比开始走稳，同比增长趋势将大为好转；下半年行业销量将平稳向上并有望在 4 季度出现新的高峰；我们维持工程机械行业“谨慎推荐”评级，重点推荐行业领跑龙头中联、徐工科技以及山推股份等。

重点公司盈利预测及投资评级

代码	公司	总市值	昨收盘(元)	EPS		PE		投资评级
		(百万元)	2009-6-15	2009E	2010E	2009E	2010E	
600031	三一重工	37200.00	25.00	1.17	1.43	28.15	23.03	--
000157	中联重科	29644.29	19.49	1.21	1.38	19.95	17.49	谨慎推荐
000528	柳 工	9018.20	14.45	0.76	0.85	24.93	22.29	谨慎推荐
600815	厦工股份	4817.99	6.89	0.23	0.25	32.35	29.76	谨慎推荐
000425	徐工科技	14243.14	26.13	1.68	2.05	20.37	16.69	谨慎推荐
600761	安徽合力	3612.38	10.12	0.61	0.63	19.66	19.03	中性
000680	山推股份	7994.00	10.53	0.67	0.70	18.66	17.86	谨慎推荐

资料来源：公司资料和国信证券预测

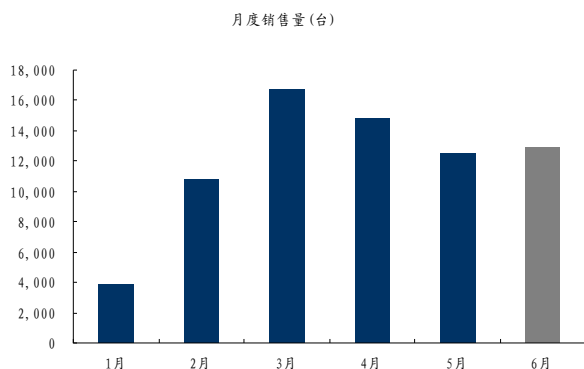
独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

6 月行业销量环比有企稳迹象

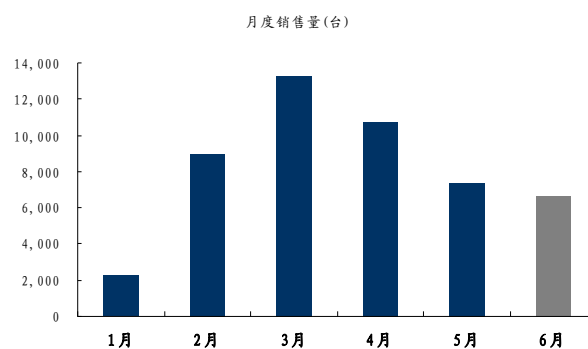
行业销售经过 4、5 月份环比小幅回落后，6 月销售情况明显走稳，其中装载机环比增长 4%，推土机环比下降 6%，挖掘机环比下降 9%，下降幅度也明显收窄。

图 1：09 年各月度装载机销量对比



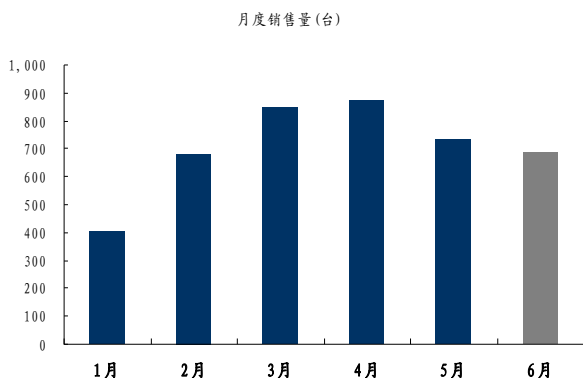
数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 2：09 年各月度挖掘机销量对比



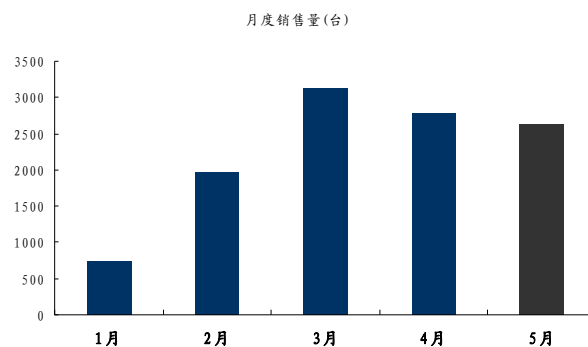
数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 3：09 年各月度推土机销量对比



数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 4：09 年各月度汽车起重机销量对比

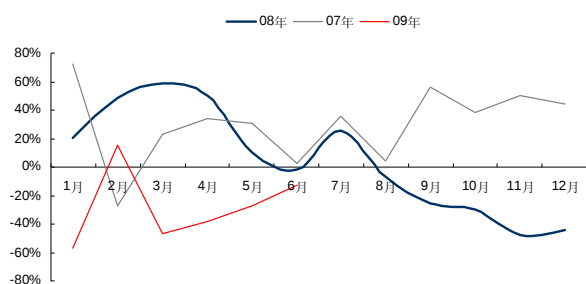


数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

同比增长趋势显著改善

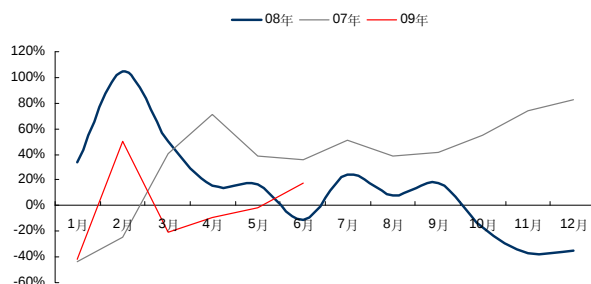
同比来看，主要产品 6 月销量增长趋势显著提升，其中，挖掘机同比增长 17.69%，改善最为显著；推土机同比下降 9%，装载机同比下降 13%，降幅也大幅缩小。

图 5：07、08、09 年装载机月度销量增长对比图



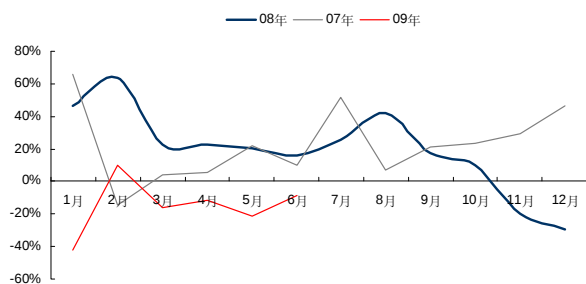
数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 6：07、08、09 年挖掘机月度销量增长对比图



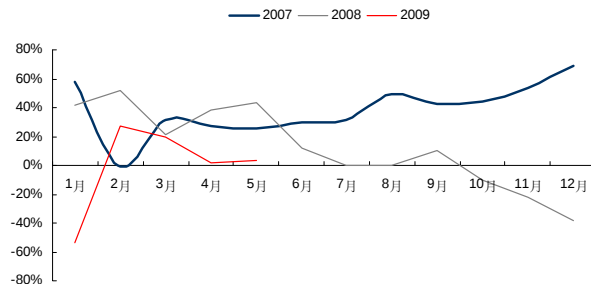
数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 7：07、08、09 年推土机月度销量增长对比图



数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 8：07、08、09 年汽车起重机月度销量增长对比图

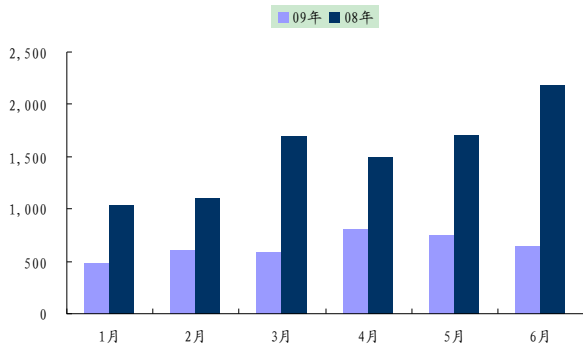


数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

6 月出口有一定好转

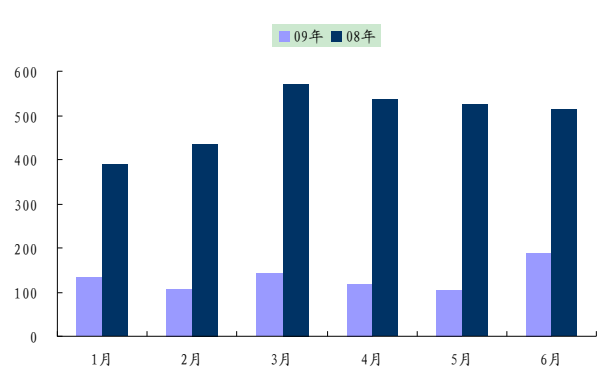
虽然，相对去年同期，6 月出口情况仍非常低迷，但月度环比来看也有明显提升。其中挖掘机 6 月出口量环比上升 82%，推土机环比上升 25%，单月出口量均创出年内新高，而装载机出口环比仍下降了 14%，相对表现较弱。

图 9：08、09 年装载机各月出口量对比（台）



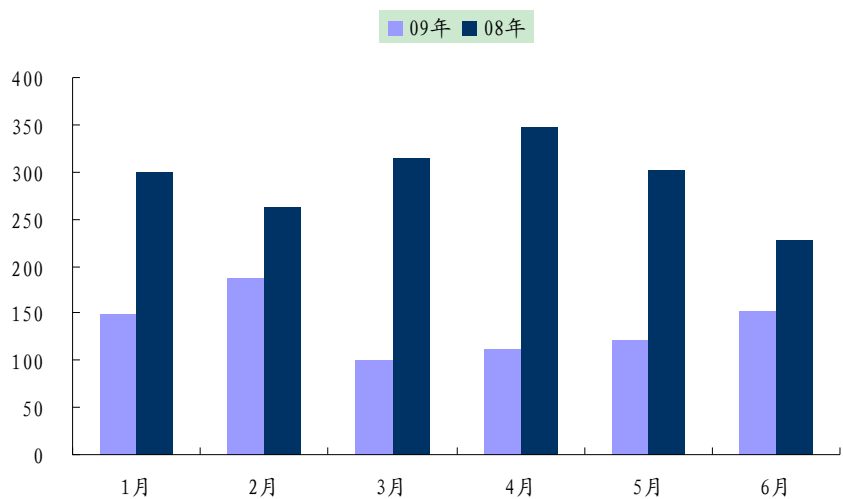
数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 10：08、09 年度挖掘机各月出口量对比（台）



数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

图 11：08、09 年推土机各月出口量对比（台）



数据来源：工程机械行业协会，国信证券经济研究所

维持行业“谨慎推荐”

6 月份行业销量环比开始走稳，同比增长趋势将大为好转；下半年行业销量将平稳向上并有望在 4 季度出现新的高峰；我们维持工程机械行业“谨慎推荐”评级，重点推荐行业领跑龙头中联、徐工科技以及山推股份等。

附表 1: 重点公司盈利预测及估值

公司	公司	收盘价	EPS				P/E			P/B			评级
名称	代码	2009-6-15	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E		
三一重工	600031	25.00	0.83	1.17	1.43	39.69	28.15	23.03	8.07	0.00	0.00	--	
中联重科	000157	19.49	1.03	1.21	1.38	23.44	19.95	17.49	7.47	0.00	0.00	谨慎推荐	
柳 工	000528	14.45	0.54	0.76	0.85	35.09	24.93	22.29	4.42	0.00	0.00	谨慎推荐	
厦工股份	600815	6.89	0.27	0.23	0.25	27.56	32.35	29.76	2.93	0.00	0.00	谨慎推荐	
徐工科技	000425	26.13	0.20	1.68	2.05	171.10	20.37	16.69	14.94	0.00	0.00	谨慎推荐	
安徽合力	600761	10.12	0.53	0.61	0.63	22.62	19.66	19.03	2.08	0.00	0.00	中性	
山推股份	000680	10.53	0.66	0.67	0.70	18.94	18.66	17.86	3.19	0.00	0.00	谨慎推荐	

数据来源: 国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

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询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所研究团队

宏观			策略			交通运输		
杨建龙			汤小生	021-68864595		唐建华	0755-82130468	
林松立	010-82254212		黄海培	021-68864598		孙菲菲	0755-82133400	
任泽平	010-82254206		崔嵘	021-68866202		高健	0755-82130678	
周炳林	0755-82133339		廖喆	021-68866236		黄金香	010-82252922	
			赵谦	021-68866295				
银行			房地产			计算机		
邱志承	021-68864597		方焱	0755-82130648		凌晨	021-68866233	
黄飙	0755-82133476		区瑞明	0755-82130678		电子元器件		
谈煊	010-82254212					王俊峰	010-82254205	
戴志锋	0755-82133343							
有色金属			汽车及零配件			钢铁		
彭波	0755-82133909		李君	021-68866235		郑东	010-82254160	
李洪冀	010-82252922		左涛	021-68866253		秦波	010-82252922	
商业贸易			基础化工			非银行金融		
胡鸿轲	021-68866206		邱伟	0755-82133263		武建刚	010-82250828	
吴美玉	010-82252911		陆震	0755-82130532		王一峰	010-82250828	
石油与石化			电力设备			传媒		
李晨	021-68866252		彭继忠	021-68866203		陈财茂	021-68866236	
严蓓娜	021-68866253		皮家银	021-68866205		廖绪发	021-68866237	
机械			电力与公用事业			医药		
余爱斌	0755-82133400		徐颖真	021-68864007		贺平鸽	0755-82133396	
李筱筠	010-82254205		谢达成	021-68866236		丁丹	0755-82130678	
通信			造纸			家电		
严平	021-68865025		李世新	0755-82130565		王念春	0755-82130407	
纺织服装			建材			旅游		
方军平	021-68866202		杨昕	021-68864596		陈财茂	021-68866236	
						廖绪发	021-68866237	
中小股票			食品饮料					
高芳敏	021-68864586		黄茂	0755-82133476				
陈爱华			谢鸿鹤	0755-82130646				
农业			煤炭			建筑		
张如	021-68866233		李然	0755-82130681		邱波	0755-82133390	
固定收益与基金			金融工程			金融工程		
皮敏	021-68864011		葛新元	0755-82133332		王军清	0755-82133297	
张旭	010-82254210		董艺婷	021-68866946		黄志文	0755-82130532	
杨涛	0755-82133339		戴军	021-68864585		林晓明		

国信证券经济研究所机构销售部

华南区			华东区			华北区		
万成水	0755-82133147		盛建平	021-68864592		王立法	010-82252236	
	13923401205			15821778133			13910524551	
	wancs@guosen.com.cn			shengjp@guosen.com.cn			wanglf@guosen.com.cn	
刘宇华	0755-82130818		马小丹	021-68866025		王晓建	010-82252615	
	13823380182			13801832154			13701099132	
	liuyh@guosen.com.cn			maxd@guosen.com.cn			wangxj@guosen.com.cn	
邵燕芳	0755-82133148		郑毅	021-68866205		谭春元	010-82254209	
	13480668226			13795229060			13810118116	
	shaoyf@guosen.com.cn			zhengyi@guosen.com.cn			tancy@guosen.com.cn	
庞博	0755-82130818		黄胜蓝	021-68866011		焦骥	010-82254209	
	0755-82133343			13761873797			13601094018	
	pangb@guosen.com.cn			huangsl@guosen.com.cn			jiaojian@guosen.com.cn	
祝彬	0755-82133456		刘塑	021-68866236				
	15814403667			13817906789				
	zhubin@guosen.com.cn			liusu@guosen.com.cn				