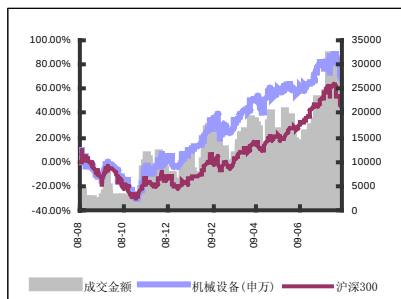


评级	强于大市
报告类型	行业简报

下半年业绩同比将大幅增长

——工程机械行业 8 月简报

机械设备（申万）与沪深 300 指数走势对比图



数据来源：Wind 资讯

投资要点

1-7 月份工程机械概况

上半年，工程机械于 3 月份开始率先于其他机械子行业回暖，1-6 月份工程机械产销同比下降幅度逐渐收窄且有部分工程机械同比出现增长。7 月份由于库存的增加且传统淡季的到来，工程机械产量有所控制，但与去年同期相比，仍有较大增长。

全国新增建设用地持续增长，保障工程机械后续发展

2009 年报国务院批准城市建设用地审批工作已全部完成，81 个城市新增建设用地同比增长 16.7%，81 个城市用地总面积为 34422.37 公顷，其中新增建设用地 25265.69 公顷。同时保障性住房用地占比也大大提升。新增建设用地的增长势必刺激工程机械需求增长。

工业增加值增速抬头影射工程机械第四季度走强

在政府保内需的经济刺激计划带动下，我国经济已经企稳回升。1-6 月 GDP 同比增长 7.1%，其中二季度 7.9% 的增速比一季度增加了 1.8 个百分点。工业增加值增速也于 6、7 月份站到了 10% 以上。从产业结构来看，重工业增加值增速为 11%，超过了轻工业。往年工程机械增速超过工业增加值增速 10 个百分点以上，由此看来工业增加值增速抬头影射工程机械第四季度销量全面走强。

原材料价格略有上升但仍维持较低价位

钢材、燃油、电力等原材料价格综合指数虽然自 6 月份以来环比略有增长，但与去年同期相比，仍维持在较低位置。由此可见，3-4 季度工程机械产销量的企稳增长和原材料价格的稳定低位将使得工程机械下半年毛利率同比大幅增长。

出口触底反弹

1-6 月工程机械出口额虽然同比大幅下降 38%，但是从 6 月份单月的数据来看，工程机械产品出口已经出现了反弹。

黄海方

0512-62938651

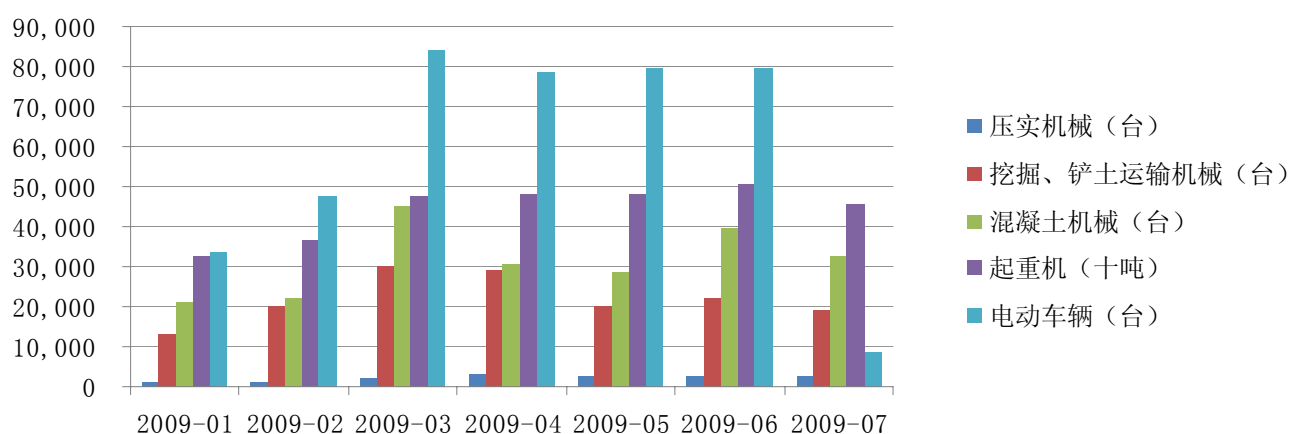
sophyhaifang@hotmail.com

2009 年 8 月 17 日

投资建议

综合以上分析，随着国内经济不断地好转，全国基础建设和住宅建设的加大，工程机械需求有望进一步放大。原材料成本虽然略有增长，但同比仍呈下降趋势；产品毛利率环比略有压力，但同比较有优势。预计 09 年工程机械将通过毛利率的同比提升来冲淡销售增长不力对业绩的影响。建议关注混凝土机械龙头三一重工（600031），起重机械龙头徐工科技（000425）、土方机械龙头山推股份（000680）。

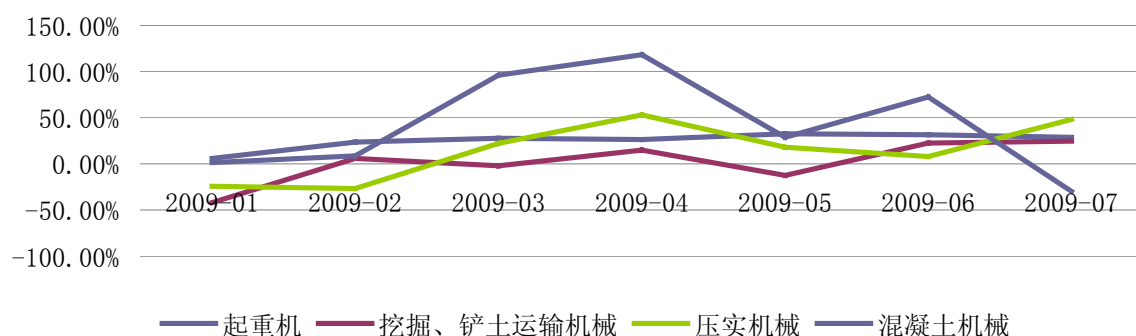
图一：1-7 月份部分工程机械产量情况



数据来源：东吴证券，WIND 咨询

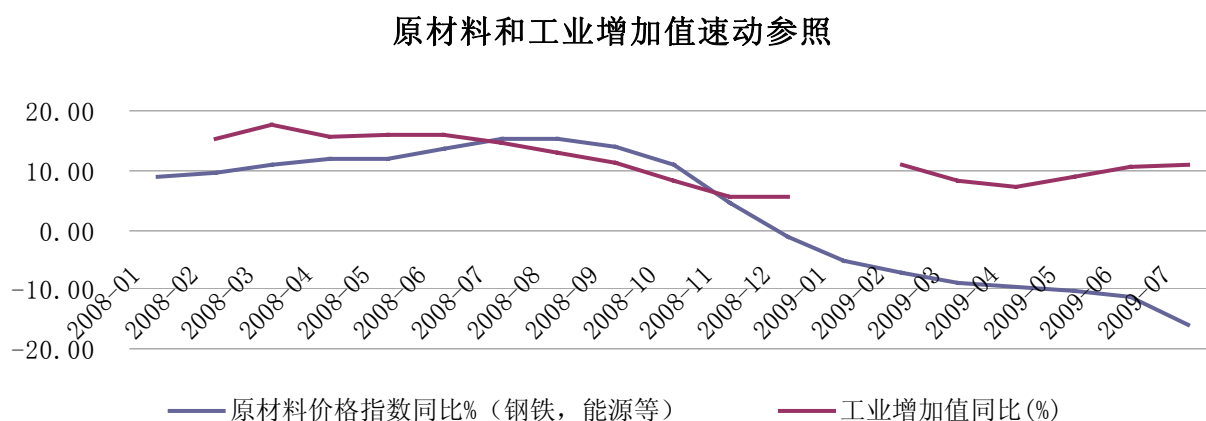
图二：部分工程机械产量同比情况

部分工程机械产量同比情况



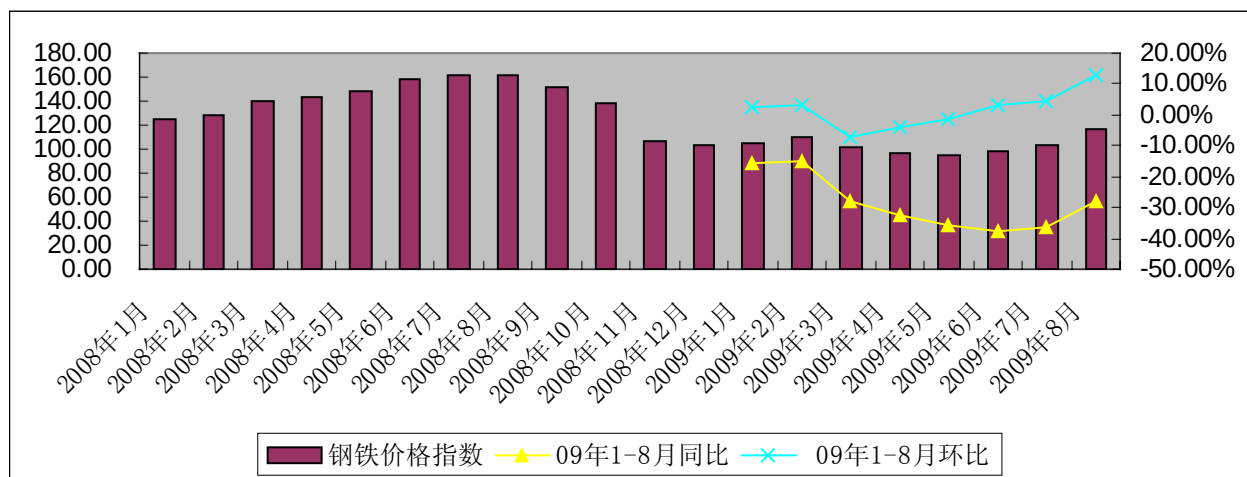
数据来源：东吴证券，WIND 咨询

图三：原材料价格指数和工业增加值速动参照



数据来源：东吴证券、WIND 咨询

图四： 08-09 年钢铁价格指数及同比环比情况



数据来源：东吴证券、WIND 咨询

免责声明

本报告仅供东吴证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该类信息的准确性或完整性。本公司<http://www.gs jq.com.cn>网站刊载的完整报告为准。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

强于大市：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-10% ~+10%之间；

弱于大市：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 10%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5%~+5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所

苏州

苏州市工业园区翠园路 181 号

公司网址：<http://www.gs jq.com.cn>