

增 持 维持

机械-通用机械

2009 年 11 月 4 日

中国国际工业博览会调研分析

机械行业核心分析师：龙华
longh@htsec.com
021-23219411

2009 年 11 月 3 日我们实地参观了中国工业博览会,着重对参展的数控机床业公司和工业自动化业公司进行了沟通了解。

分析:

我们于本次工博会开展首日进行了参观,从人流量方面感觉仍比经济繁荣的 2006-2007 年明显下降,但好于 2008 年工博会;从数控机床行业参展企业展台规模和重要企业到会率而言,感觉不但比 2006-2007 年明显下滑,甚至低于 2008 年工博会。但参展商普遍表示 2009 年 3-4 季度市场需求有回暖。

数控机床行业:

金属切削机床行业有大量重点企业未到会,如:沈阳机床、大连机床、齐重数控、昆明机床和北京第一机床厂等,显示金切机床行业对市场的期待值不高。留下深刻印象的是金属锻压机床企业参展面积明显扩大,尤以激光切割和折弯减板机械生产企业为代表,展台规模有放大趋势。对各企业沟通后,统一表现出 2009 年 4 季度订单情况环比好于 3 季度。金属加工机床企业更为乐观,表示 2009 年 2 季度以后就出现明显恢复,目前订单情况已好于 2008 年同期。

秦川机床是参展的各重点金切机床企业中最乐观的,表示由于公司在蜗杆磨齿机方面开拓了数家汽车用户获得了大量订单,估计 2009 年 1-9 月公司的订单应已超过 2008 年同期,且对 2010 年持乐观态度。

齐二机床公司高层亦表达了相当乐观的态度,公司在 2009 年签订了相当数量的为生产核电设备应用的机床订单,约占 10%,表示 2009 年 1-9 月所签定单虽比 2008 年同期有所下降,但不多,对 2010 年认为会略好于 2009 年。今年 1-9 月,该企业完成工业总产值同比增长 69.2%,实现销售收入同比增长 44.5%,实现利税同比增长 33.9%。在全国机械工业综合竞争力排名中位居 35 位,重型机床行业排名第一位。公司在经济旺盛的 2007-2008 年上半年民营企业订单已达到公司总订单的 40%,在 2009 年民营企业订单的份额下降了 10%以上,目前不到 30%,目前的新订单主要来自于核电、风电以及国有重点重型机械企业。齐二公司称已分批累计从齐重数控分流了约 600 人以上。目前公司在立车项目上市场开拓很快,本次参会一半左右的重点推广产品既是重型数控立车。从其他参展商处了解到,齐重数控人员近期不但分流至齐二机床,还分流到海天机床、三一重工等民营企业,由于齐重数控曾对历史订单强行提价,影响了客户后期购买意愿转向其他生产商,导致行业内感觉大型数控立车市场需求好于其它类型机床。

武汉重型机床是参展重点机床企业中情况较差的企业,2009 年 1-9 月累计新签定单量约同比下滑了 40%,订单签订情况呈现 1 季度弱,2 季度较强,3 季度又回落的态势,目前公司销售总体感觉 4 季度订单又有明显增长,对 2010 年持相对乐观态度。在市场需求品种方面认为大型数控立车好于其它产品。

产能扩张情况:

2010 年初金切机床行业有产能扩张项目。武汉重型新厂区已建成,目前部分投入生产,估计在 2010 年初将全部投入运营。另外一个在近期将实现扩产的公司是汉川机床厂,该企业投资 20 亿元打造的新产业园区将在 2010 年元月投入使用。武汉重型产品品种丰富发展比较均衡,而汉川机床以立式铣床为特色,对除齐重数控(大型数控立车是各家企业均有能力制造的产品)外的其它上市机床厂家直接影响不太明显。但业内也普遍认为经过 2005-2008 年上半年的超旺盛需求,大量民营机床企业蓬勃发展,未来一段时间内对传统机床企业的冲击将从低端产品扩大到中端产品,仅重型高档机床产品尚未形成负面影响。

从展会上了解的信息分析,我们对部分机床上市公司市场需求情况进行排序为华东数控、秦川发展、法因数控、昆明机

床、齐重数控。对锻压机床行业和重型高端机床行业给予“增持”评级。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

龙华：机械行业核心分析师

重点研究上市公司：中国南车、时代新材、天马股份、华东数控、晋西车轴、昆明机床、晋亿实业、北方创业、三一重工、中联重科。

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。每一种评级的含义分别为:

公司评级

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%。

行业评级

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。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,海通证券研究所力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属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,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。