

机械设备

李勤

010-66276909

liqin@cjis.cn

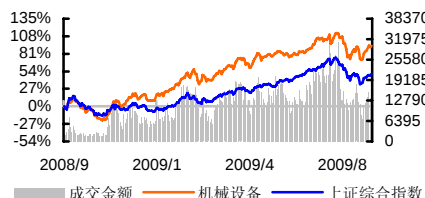
评级调整: -

行业基本资料

上市公司家数	148
总市值(亿元)	8947
占 A 股比例(%)	2.39%
平均市盈率(倍)	80.67

行业表现

(%)	1M	3M	6M
机械设备	-6.89	7.26	37.30
上证综合指数	-8.42	6.88	39.77



相关报告

《机械设备-工程机械缓慢小幅下降, 跌幅收窄》2009-6-15

工程机械行业 11 月简报

看好

销售旺盛, 季节性因素有些许影响

投资要点:

- **工程机械 10 月份继续旺销, 冬季气候有稍许影响** 10 月份工程机械销售保持同比大幅增长局面, 但大部分机械类型环比出现小幅下调, 主要原因是气候转冷对施工有些许不利影响, 10 月份工作日较短也有影响。
- **混凝土机械前景看好** 混凝土机械正如我们预期那样继续保持较好的旺销局面, 在基础设施建设投资和房地产投资继续增长的情况下, 混凝土机械的需求继续保持高水平, 三一、中联两大混凝土机械生产厂商产品供不应求。10 月份国内泵车销量估计约 450 台左右, 同比增长 100%, 环比略降 9%, 累计同比增长 25% 左右, 接近于我们年初所预计的全年同比 30% 的增长速度。10 月份环比下降主要原因是冬季施工受影响和 10 月工作日较少, 预计来年春天将恢复增长。
- **挖掘机销量继续增长** 挖掘机是基础设施建设的重要机械, 在超高规模的固定资产投资带动下依然保持较为旺盛的销售势头, 10 月份单月销量已经达到 8311 台, 同比增长 92%, 环比增长 5%, 1-10 月累计同比增长 10%。即将来临寒冷天气因素影响较小。预计 11 月挖掘机市场环比销量仍将有轻微增长或持平。年增长率可望达到 15%。基本符合我们年初的预期。三一重工 10 月销量 782 台, 大大超过预期, 也远超市场平均增长率, 使三一的累计同比增长回升到了 90%, 弥补了 3 季度销售不理想的局面, 很有希望实现全年增长 100% 的预定目标。
- **推土机市场国内市场平稳复苏, 出口有望反弹** 10 月份推土机单月销量达到 751 台, 同比增 22%, 环比降 8%。出口同比下降 47%, 有所收窄。山推 10 月份单月销量 435 台, 同比上升 38%, 环比下降 13%。出口 95 台, 国内 340 台, 同比都有增长, 环比均有稍微下降。10 月份环比下降主要原因仍是冬季的正常季节性调整。单月出口销量在 8 月份已经下降到 51 台的单月低点, 已经低到不能再低, 全球经济复苏迹象明显, 出口有望反弹。
- **机床工业稍许回暖, 总体形势好转** 昆明机床、秦川发展的等机床业正在复苏, 订单量环比逐季度增长, 但是同比上年订单数仍然不足, 预计 10 年上半年机床景气度和订单量将有进一步的温和上升。
- **投资建议:** 推荐山推股份、三一重工、中联重科, 机床工业优先配置昆明机床。

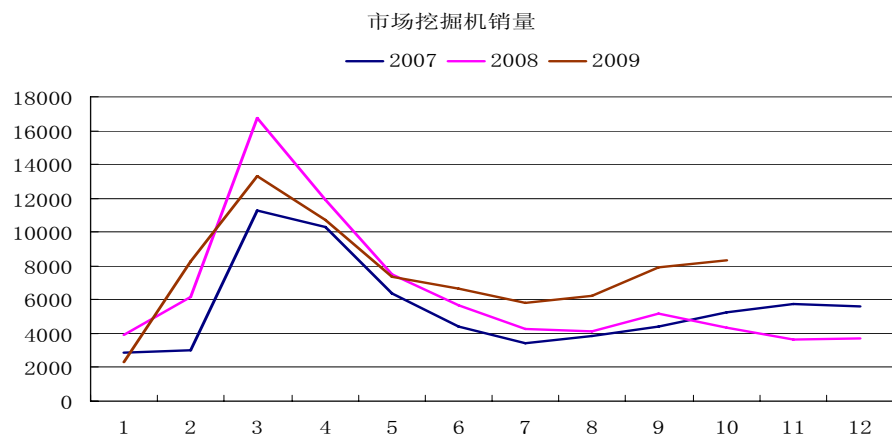
股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	11EPS	08PE	09PE	10PE	11PE	投资评级
000680	山推股份	0.66	0.53	0.76	0.91	18.64	23.30	16.19	13.57	强烈推荐
000157	中联重科	0.94	1.24	0.00	1.51	30.23	22.88	22.75	18.80	推荐
000425	徐工机械	0.13	1.87	1.90	1.99	286.68	19.50	19.16	18.36	推荐
002111	威海广泰	0.45	0.44	0.56	0.68	39.54	40.38	32.31	26.37	推荐
002209	达意隆	0.29	0.42	0.61	0.80	55.63	38.95	27.10	20.55	推荐
600031	三一重工	0.83	1.39	1.85	2.15	45.92	27.39	20.59	17.65	推荐
600815	厦工股份	0.27	0.18	0.32	0.46	29.99	44.87	25.04	17.36	推荐
600806	昆明机床	0.65	0.58	0.61	0.68	20.65	23.02	21.88	19.76	推荐
000410	沈阳机床	0.04	0.05	0.06	0.07	285.97	202.01	189.38	168.34	中性
000837	秦川发展	0.21	0.23	0.27	0.31	44.57	40.89	34.80	30.01	中性
002122	天马股份	0.87	0.90	1.10	1.44	35.77	34.58	28.35	21.71	中性

请务必阅读正文之后的免责条款部分

- **装载机形势相对较差 一直徘徊在较低水平** 装载机是工程建设辅助机型，由于其功能较为单一、简单，随着挖掘机产品价格下降和我国挖掘机产品质量的提高，装载机不可避免地受到了挖掘机的挤压。10月份装载机总销量11120台，同比上升36%，环比下降7%，1-10月累计同比下降24%。同比上升是因为08年10月份后下降过快。环比下降表明尽管上半年装载机销量较低，但是下半年仍难以恢复。装载机将是各类型工程机械中在09年唯一不能实现同比正增长的机种。
- **推土机国内市场旺销，出口期待反弹** 推土机出口上半年下降幅度太快，预计低位反弹可能性非常大，目前推土机企业估值最低，行业正处于低估，因此非常值得期待。
- **起重机械景气度相对较高，11月份正常的季节性微调** 由于高铁等基建拉动及作业方式改进，起重机从1月份就开始旺销，是所以机械品种中唯一未受金融危机影响的品种。尤其是中小起重机增长迅速，徐工机械、中联重科起重机销售都还令人满意，10月份单月起重机总销售2128台，同比增长62%，环比下降18%。冬季变冷的季节性因素和10月国庆节因素是环比稍微下降的主要原因，预计全年销量仍然可达到我们年初模型所预计的同比18%左右增长目标。

图表 1：市场挖掘机销量

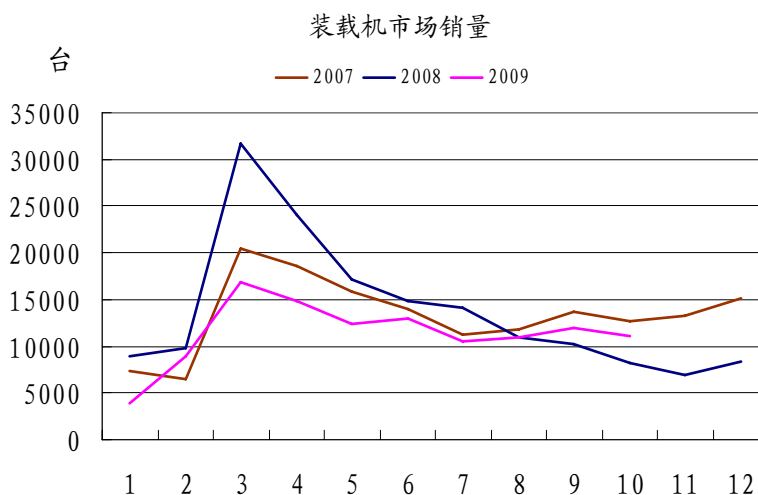
单位：台



资料来源：中投证券研究所 工程机械协会

图表 2：装载机市场销量

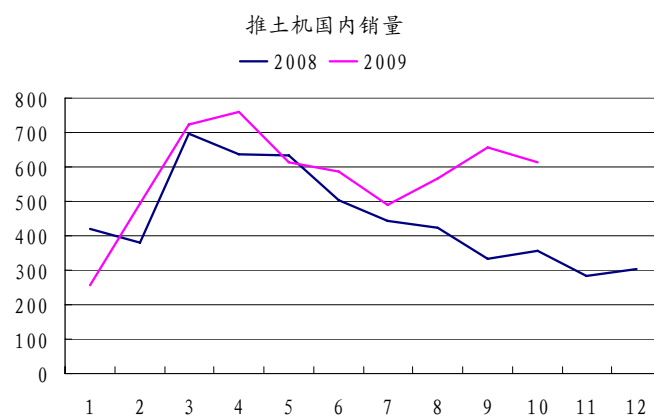
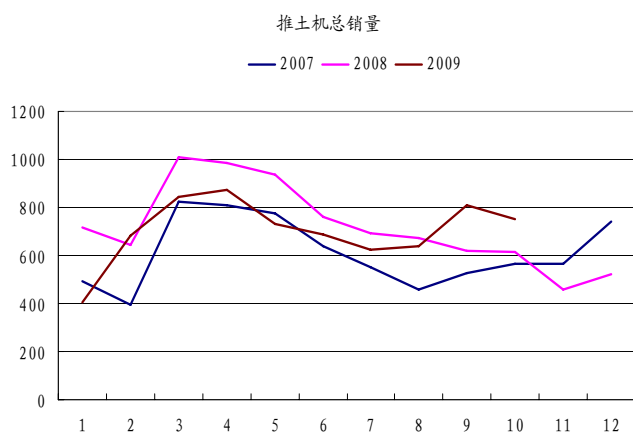
单位：台



资料来源：中投证券研究所 工程机械协会

图表 3、推土机销量

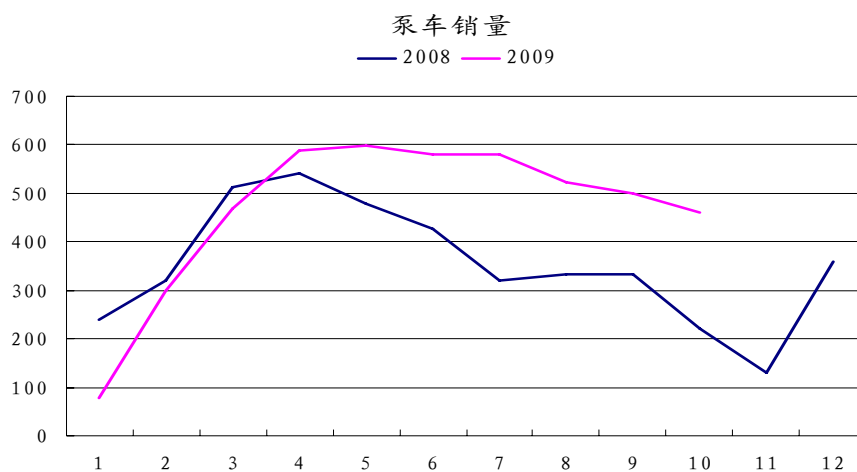
图表 4、推土机国内销量



资料来源：中投证券研究所

图表 5: 泵车国内市场销量

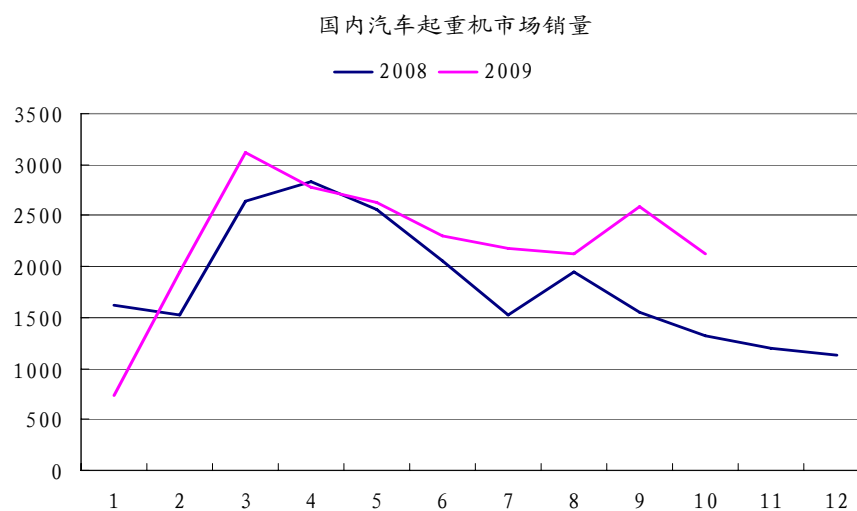
单位: 台



源: 中投证券研究所 工程机械协会

图表 6: 汽车起重机车国内市场销量

单位: 台



源: 中投证券研究所 工程机械协会

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

李勤, 中投证券研究所机械行业分析师, 工学学士、经济学硕士, 9 年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434