

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金钟

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: lj2861@xcsc.com

浦俊懿

Tel: 021-68634510-8078

E-mail: pujuntl@gmail.com

行业评级： 增持（下调）

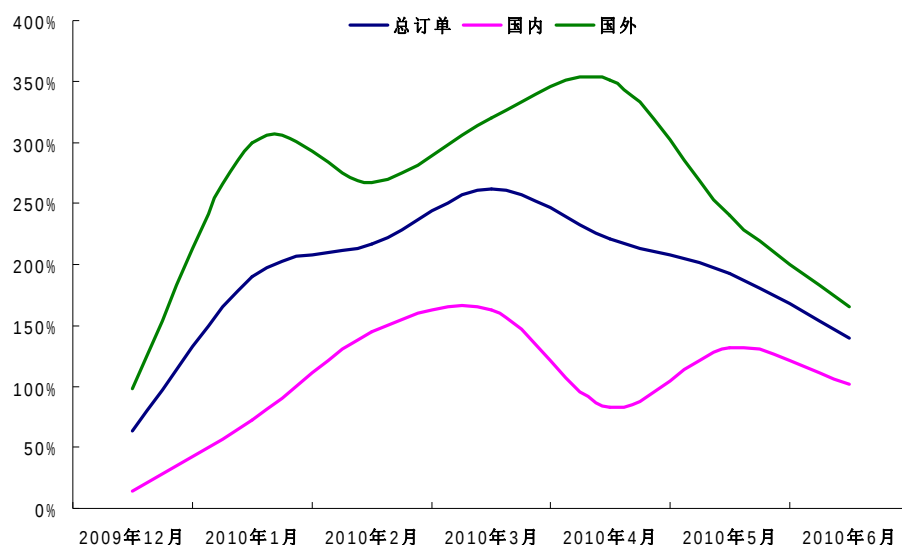
相关研究报告

1. 2010 年机械行业投资策略报告
2. 秦川发展调研报告
3. 昆明机床——性格决定命运
4. 为什么我们看好秦川发展
5. 机床行业 2 月份运行数据点评
6. 机床行业 3 月份运行数据点评
7. 机床行业 4 月份运行数据点评

1. 全球范围内机床行业高速增长态势出现下滑

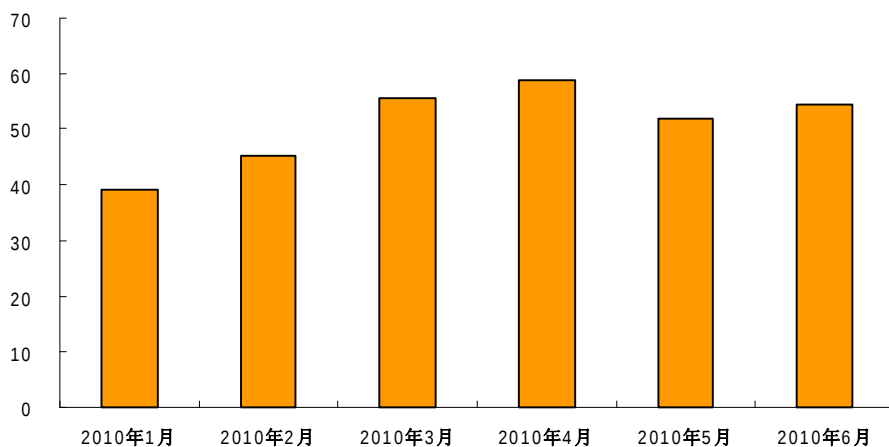
从全球范围来看，德国、日本等国家是机床行业强国，也是机床行业的出口大国。从日本情况来看，进入 2010 年后，日本机床行业总订单年化增长率保持高速增长；但订单高速增长态势在 4 月份、5 月份、6 月份连续出现下滑，主要原因在于海外订单总量的下滑（如图 1 所示）；从海外订单绝对量来看，6 月份也出现环比小幅上升（如图 2 所示）；我们认为日本机床行业订单高速增长的阶段已经在 4 月份达到顶点。

图 1 日本机床订单年化增长率



数据来源：日本机床工业协会，湘财证券研究所

图 2 日本机床行业月度海外订单额（10 亿日元）

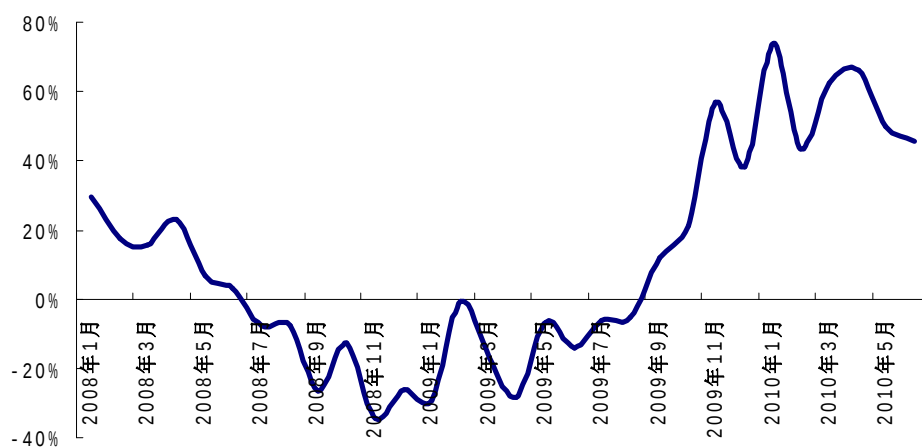


数据来源：日本机床工业协会，湘财证券研究所

2. 我国数控机床产量增速连续 2 月同比下滑

机床行业运行数据表明，我国数控机床产量增速在 6 月份继续呈现下滑趋势，同比增速为 45%，低于 5 月份 50% 的水平，如下图所示，产量增速连续两月同比下滑。

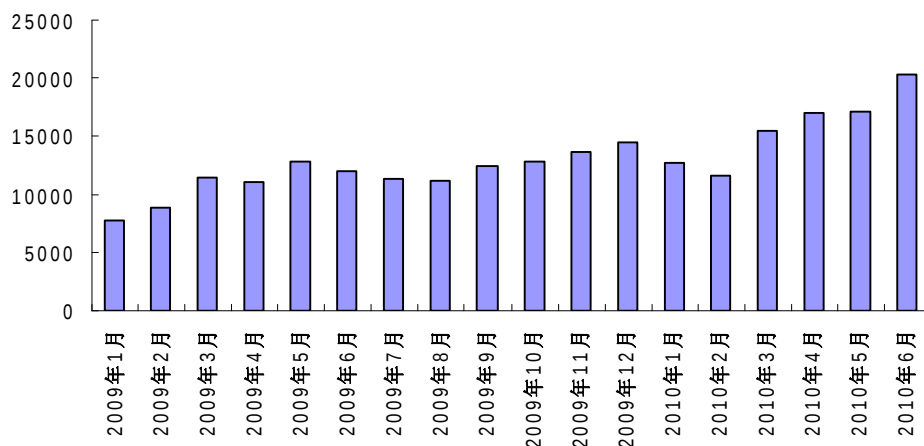
图 3 数控机床产量增速示意图



数据来源：CEIC，湘财证券研究所

从产量绝对值来看，6 月份数据机床产量达到 2.03 万台，高于 5 月份 1.71 万台，数控机床月度产量达到历史高点。可以看出，数控机床产量增速在 6 月份出现下滑是由于基数效应造成。

图 4 数控机床月度产量示意图（台）



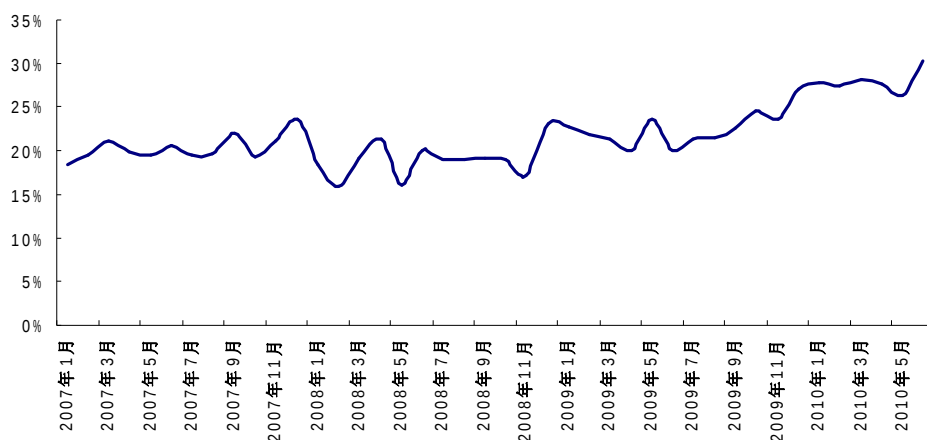
数据来源：CEIC，湘财证券研究所

3. 数控化率显著提升

进入 2010 年 1 月份后，在经济转型、产业升级等因素影响下，数控机床产量不断扩展，使得我国机床行业数控化率继续不断攀升，6 月份我国机床行业数控化率为 30%，显著高于 5 月份的 26%，这说明数控机床的需求提升速度较快，这也我国制造业转型与升级相吻合。

虽然我国机床行业的产量数控化率出现了提升，但总体数控化率仍然降低，与发达国家 70%左右的水平相比，仍然具有较大的提升空间，相信随着我国“调结构”力度的不断加大，我国机床数控化率将明显提升。

图5 机床产量数控化率



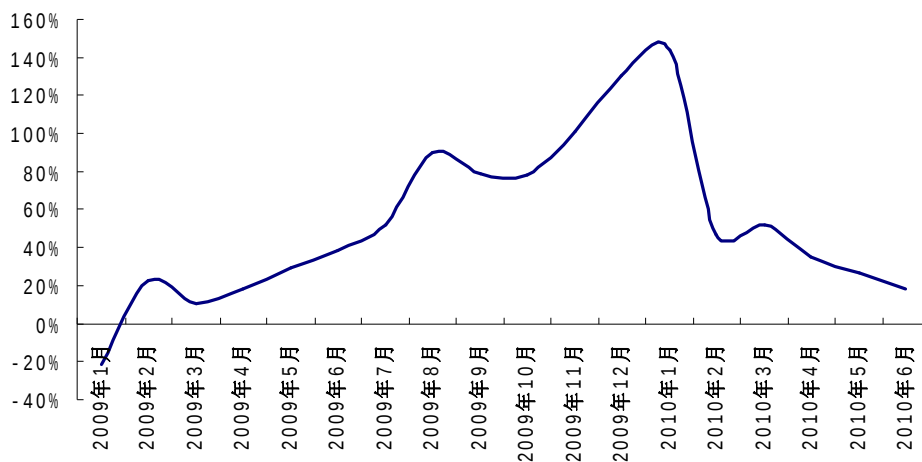
数据来源：机经网，湘财证券研究所

4. 下游驱动因素逐步减弱

汽车、工程机械行业是机床的主要下游，也是驱动机床行业发展的主要动力。从 2009 年来看，我国汽车行业、工程机械行业的增速较高；进入 2010 年后，受基数效应影响，我国汽车产量、工程机械产量增速虽出现一定程度下滑，但仍然保持正向增长，使得汽车、工程机械的总量不断扩大，这对机床行业景气度的不断提升起到了重要推动作用。

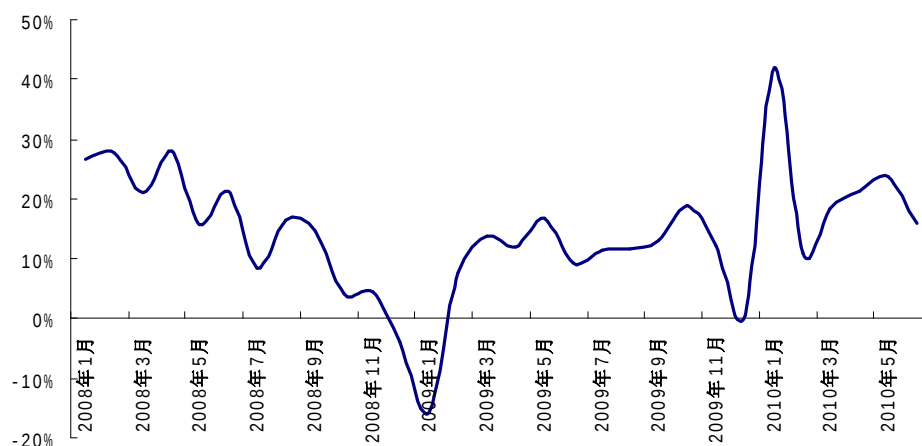
从汽车行业来看，6 月份我国汽车产量同比增速为 18%，比 5 月份有所下降，同比增速连续 5 个月出现下滑。从工程机械行业来看，近期，各大汽车生产厂商纷纷扩展产能，这对机床行业景气度的提升打下坚实需求基础。我们认为，长期来看汽车将是我国启动内需的重要支点，我们厂区内看好汽车行业的发展，从而看好汽车行业对机床行业的带动作用。

图 5 汽车产量同比增速



数据来源：CEIC，湘财证券研究所

图 6 起重机产量同比增速

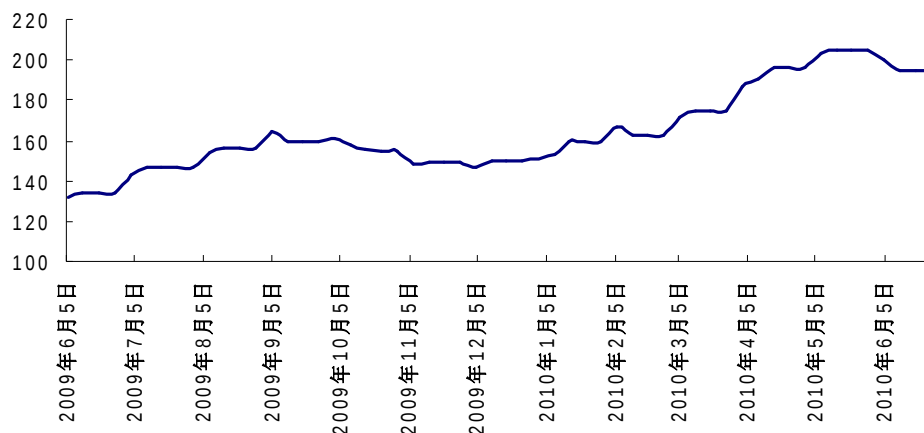


数据来源：CEIC，湘财证券研究所

5. 钢铁价格略有回落，但仍处于相对高位

我国钢铁价格自 2008 年 7 月份达到高点以来，2009 年持续在低位运行，进入 2010 年后，钢铁价格出现小幅攀升。近期，宝钢、武钢等主要钢铁企业纷纷下调钢铁产品出厂价格，但与 2009 年相比，仍然处于相对高位。

图 7 钢铁价格指数



数据来源：MYSTEEL，湘财证券研究所

6. 下调行业投资评级

鉴于行业景气程度出现下滑，以及下游汽车、工程机械等行业增速下滑，我们下调行业投资评级，对行业的投资评级由买入下调为增持。

在个股方面，我们重点推荐秦川发展（000837）、昆明机床（600806），同时提请关注南通科技（600862）由于管理层增持带来的投资机会。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。