

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金铧

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: lj2861@xcsc.com

仇 华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: pjuntt@gmail.com

- q** 从近期宏观消息来看，节能减排将是我国经济发展过程的重要主题，也是我国调整结构的重要抓手，相关上市公司将受益于此。从行业层面来看，受淘汰落后产能及铁矿石涨价影响，预计下半年钢铁价格将呈现上涨态势，这将对机械行业成本形成一定压力。
- q** 从近期我国房地产政策来看，我们认为我国将长期保持对房地产的适度高压的态势，工程机械作为与房地产密切相关的行业，将长期伴随房地产的“不确定性”；从机床行业来看，行业见底趋势显现，几个骨干企业近期的表现印证了该观点。
- q** 近期我们先后调研了海陆重工、双良节能、常发股份、金龙机电、银轮股份等上市公司，详细情况可以参见我们的调研报告，我们相对看好银轮股份。近期，我们与机构投资者进行了交流，在报告中汇总了一些机构投资者的观点。
- q** 近期，市场出现了反弹，反弹中表现最好的工程机械板块，我们认为此次机械板块反弹属于“超跌反弹”行情，或者说属于“估值修复行情”。我们认为，目前估值修复行情处于尾声，板块后期走势将与下半年行业走势紧密相关。从个股角度来看，反弹中表现最好的是我们前期重点推荐的江特电机。
- q** 近期我们对工程机械板块、机床板块、造船板块的评级分别为增持、增持、中性；在个股方面，近期我们重点推荐银轮股份、江特电机，并积极关注南通科技的高弹性，投资要点见报告正文。

目录

1. 前言	4
2. 消息与点评	4
3. 调研与交流	9
4. 市场表现	9
5. 评级与推荐	10
主要上市公司近 1 月表现	12
主要上市公司年初以来表现	17

图表目录

图 1 工信部部长李毅中发表讲话	5
图 2 淘汰落后产能现场会议	6
图 3 淘汰落后产能现场会议	6
图 4 房地产政策博弈	7
图 5 机床行业景气下滑	8
图 6 三一重工近 1 月表现	12
图 7 中联重科近 1 月表现	12
图 8 徐工机械近 1 月表现	13
图 9 秦川发展近 1 月表现	13
图 10 南通科技近 1 月表现	14
图 11 沈阳机床近 1 月表现	14
图 12 江特电机近 1 月表现	15
图 13 银轮股份近 1 月表现	15
图 14 中国船舶近 1 月表现	16

图 15	三一重工年初以来表现	17
图 16	中联重科年初以来表现	17
图 17	徐工机械年初以来表现	18
图 18	秦川发展年初以来表现	18
图 19	南通科技年初以来表现	19
图 20	沈阳机床年初以来表现	19
图 21	江特电机年初以来表现	20
图 22	银轮股份年初以来表现	20
图 23	中国船舶年初以来表现	21
表 1	近期我们调研公司	9
表 2	机械行业上市公司表现	9
表 3	我们对机械行业上市评级	10
表 4	近期我们推荐的机械行业上市	11

1. 前言

机械行业上市公司众多，同时由于下游不一，机械行业上市公司共性不强（不如银行板块、煤炭板块等）。为了准确把握机械行业上市公司走势，湘财证券机械研究小组推出“机械点评”；在“机械点评”中我们共设置了 4 个栏目，即消息与点评、调研与交流、市场表现、评级与推荐。

在消息与点评栏目中，我们将对回顾影响机械行业上市公司走势的重要消息并进行点评；在调研与交流栏目中，我们将回顾近期上市公司调研及与机构进行交流情况；在市场表现栏目中，我们将回顾机械行业上市公司在二级市场上的表现并进行点评；在评级与推荐栏目中，我们将阐述我们对整个机械行业的评级并阐明我们近期推荐的主要上市公司。

2. 消息与点评

² 李毅中：下半年突出抓好工业节能减排等六项工作

7月22日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在上海召开。工业和信息化部部长李毅中提出下半年重点工作：

一是加强工业节能减排。李毅中提出，各省区市及时分解目标任务到地市、县和企业；要充分认识完成“十一五”节能减排任务的紧迫性，下更大力气做好下半年工作。二是加快淘汰落后产能和企业兼并重组。以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业为重点，分类推进企业兼并重组。三是进一步优化中小企业发展环境。要进一步加强协调，帮助小企业克服困难。突出解决融资难问题，改善中小企业融资环境。四是持之以恒加强工业质量品牌建设。五是扎实推进三网融合。六是切实维护网络与信息安全。

图 1 工信部部长李毅中



来源：网络，湘财证券研究所

点评：节能减排是近年我国经济发展过程中重要的主题，也是我国调结构的重要“抓手”，从李毅中部长的讲话中我们可以看出，下半年将有效落实节能减排工作，这将给节能减排行业带来良好的投资机遇，相关机械行业将受益，如海陆重工、双良节能、银轮股份等。

2 广西召开淘汰落后钢铁产能现场会

为加大推进钢铁行业淘汰落后产能力度，加快推进节能减排和结构调整，**2010 年 7 月 23 日**，广西壮族自治区人民政府在柳州钢铁（集团）公司组织召开了淘汰落后产能现场会，拆除柳州钢铁（集团）公司 **2 座 300 立方米级高炉**。

2 数十家钢厂提价

钢价连跌三个多月后，为缓解成本倒挂现象，各钢厂纷纷以检修减产应对，造成需求紧张，有近 **30 家企业 19 日**上调价格，而 **20 日**则有近 **40 家**涨价，上调幅度在 **40 元 -50 元 /吨**不等。

图 2 淘汰落后产能现场会议



来源：网络,湘财证券研究所

图 3 淘汰落后产能现场会议



来源：网络,湘财证券研究所

点评：淘汰落后产能已经成为考核地方政府的重要指标，我们认为下半年地方政府将加快落后产能淘汰进度，广西淘汰落后产能的模式还将在其他省份上演，这将在一定程度上减少钢铁的供给，有利于钢铁价格上涨，我们预计下半年钢铁价格将呈现上涨趋势，将对机械行业成本

带来一定压力。

2 开发贷款新增额度大幅下降

央行近日公布的《2010年上半年金融机构贷款投向统计报告》显示，上半年**4.63**万亿新增贷款中有**1.38**万亿流入房地产市场。上半年房地产开发贷款新增**4423**亿元，二季度增量缩减至**1216**亿，比一季度下降**62%**。

2 地王被收回

浙江省温州市，一家名为恒达集团的房地产开发企业以**10**亿多元的价格拍得温州茶山一处地块，却没在规定的半年时间内缴清地价款。为此，温州市国土资源局向恒达集团下发“收地令”。温州地王的被回收并不是个案。在江苏南京，因为拖欠了**4.26**亿元的土地价款，栖霞区仙林湖板块“地王”南京荣盛置业有限公司也被国土部门解除合同，并没收**1**亿多元的定金。

图 4 房地产政策博弈



来源：网络，湘财证券研究所

点评：对于房地产市场近期市场观点不一，我们认为近年来房地产高速发展虽然为我国 GDP 增长做出了积极贡献，但也成为众多矛盾的焦点，房地产市场到了“必须治理”的地步，因而我们预计我国对房地产市场的调控仍将维持“适度高压”姿态，这将成为工程机械行业发展的“不确定”因素。

2 机床行业：上半年市场火爆，下半年增速将放缓

虽然上半年机床行业市场火爆，但是业内对未来的预计并不乐观。7 月 14 日，中国机床工具工业协会常务副理事长吴柏林在接受记者专访时表示：“其实，从 5 月份开始，企业接到的订单就开始明显下滑。这一点从统计数据上看不出来，但起码几个骨干企业都是如此。”

图 5 机床行业景气下滑



来源：网络，湘财证券研究所

点评：作为后周期行业，机床行业在 1-4 月份维持高景气，但随着下游行业增速放缓，机床行业不可避免受到影响，我们曾经在“机床行业月度点评”中提示机床行业有见底趋势。

3. 调研与交流

近期，我们调研了海陆重工、双良节能、常发股份、金龙机电、银轮股份等上市公司，调研要点如下：

表 1 近期我们调研公司

公司名称及代码	调研要点
海陆重工（002255）	公司将逐步步入平稳增长阶段
双良节能（600481）	化工业务是影响公司业绩的重要因素
金龙机电（300032）	产能拓展是公司未来看点
常发股份（002413）	延伸上游，拓展盈利空间
银轮股份（002126）	进军减排领域、拓展发展空间

详细情况可以参见我们的调研报告。以上几家公司中，我们相对看好银轮股份（**002126**），建议关注。

近期，我们与市场上的机构投资者进行了交流，对机械行业的主要观点如下：• 对于工程机械行业，普遍认为今年上半年可能是行业业绩高点，比较担心下半年及明年景气度下滑；，对于机床行业，普遍认为今年业绩将明显改善，但受汽车等下游行业增速下滑影响，行业增速将逐步下滑；f 对于船舶制造行业，普遍认为行业仍处于低迷；„ 对于我们前期重点推荐的江特电机，普遍认为短期涨幅较大，但长期可以关注。

4. 市场表现

我们关注的机械行业上市公司，近一月及年初以来二级市场的表现如下：

表 2 机械行业上市公司表现

名称	近一月涨幅	年初以来涨幅
沪深 300	3.47%	-20.48%
三一重工	17.24%	-8.75%
中联重科	29.54%	-10.65%
徐工机械	7.43%	-2.23%
秦川发展	3.90%	-7.81%
南通科技	2.38%	-17.17%
沈阳机床	-1.10%	4.48%

中国船舶	-0.98%	-22.09%
江特电机	35.18%	48.66%
银轮股份	24.27%	19.08%

来源：WIND，湘财证券研究所

近期，市场出现了反弹，机械板块也随大盘反弹而走高，从行业角度来说，反弹中表现最好的工程机械板块，表现最差的是造船板块。结合前期个股行业走势，可以发现工程机械板块前期跌幅最大，但在反弹中表现最好，因而我们认为此次机械板块反弹属于“超跌反弹”行情，或者说属于“估值修复行情”。我们认为，目前估值修复行情处于尾声，板块后期走势将与下半年行业走势紧密相关。从个股角度来看，反弹中表现最好的是我们前期重点推荐的江特电机，虽然出现了 30% 以上的涨幅，但我们认为公司处于转型阶段，后续仍可以长期关注。

5. 评级与推荐

表 3 我们对机械行业上市评级

	名称	评级	备注
工程机械	三一重工	增持	
	中联重科	增持	
	徐工机械	增持	
机床	秦川发展	增持	
	南通科技	增持	关注高弹性
	沈阳机床	增持	
造船	中国船舶	中性	
其他	江特电机	买入	长期关注
	银轮股份	买入	近期重点推荐

我们对工程机械板块、机床板块、造船板块的评级分别为增持、增持、中性；在个股方面，我们重点推荐银轮股份、江特电机，并积极关注南通科技的高弹性。

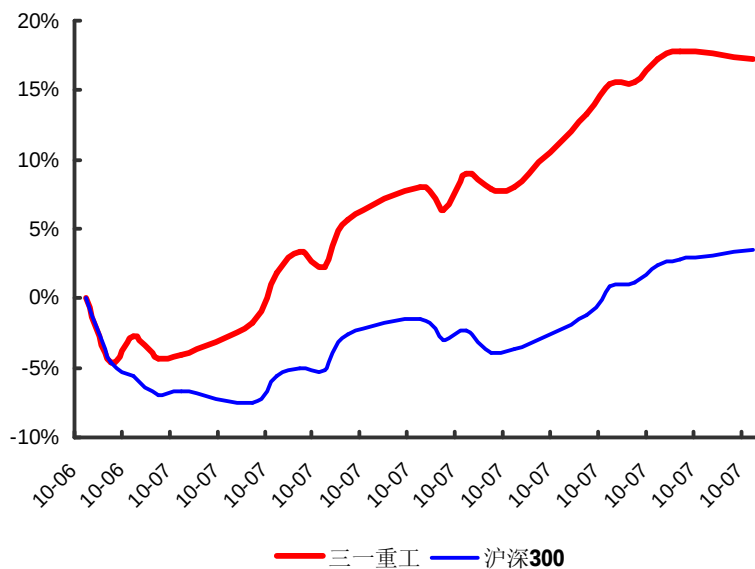
对于银轮股份、江特电机、南通科技，其投资要点如下：

表 4 近期我们推荐的机械行业上市

名称	投资要点
江特电机	公司借助亚洲锂都战略积极转型，具备长期投资价值。
银轮股份	公司积极研发 SCR 系统，有效拓展公司发展空间
南通科技	公司机床业务不断改善，管理层积极增持，对公司发展前景认可

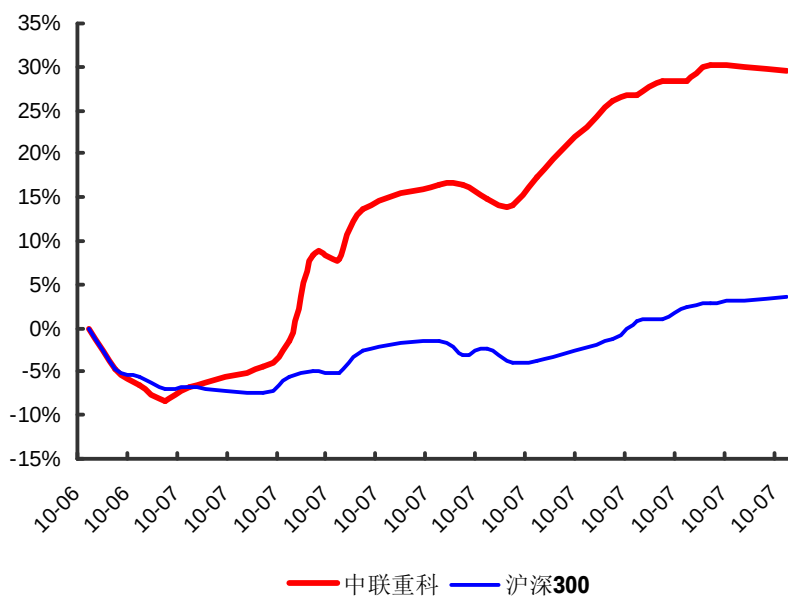
主要上市公司近 1 月表现

图 6 三一重工近 1 月表现



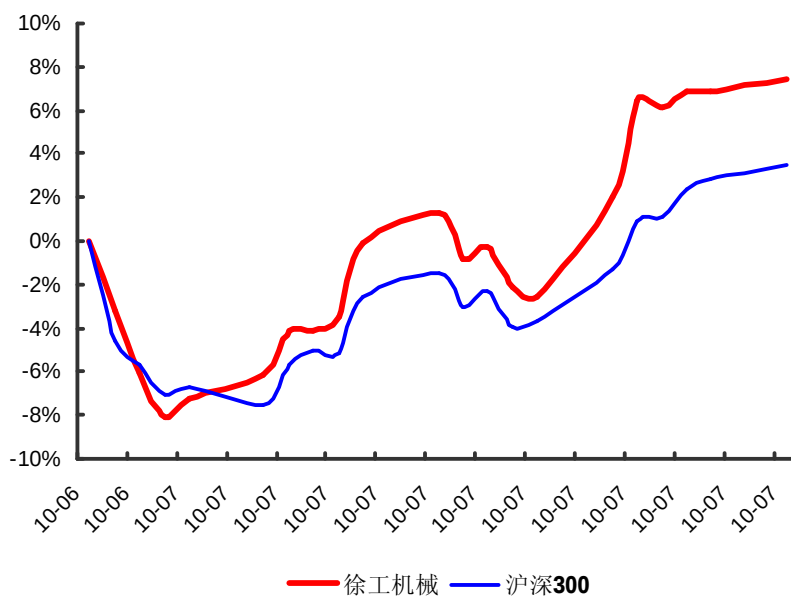
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 7 中联重科近 1 月表现



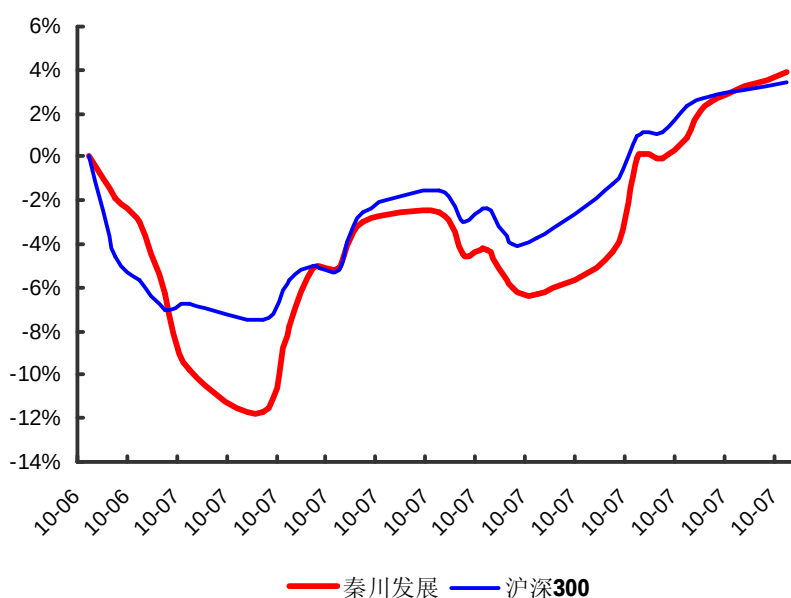
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 8 徐工机械近 1 月表现



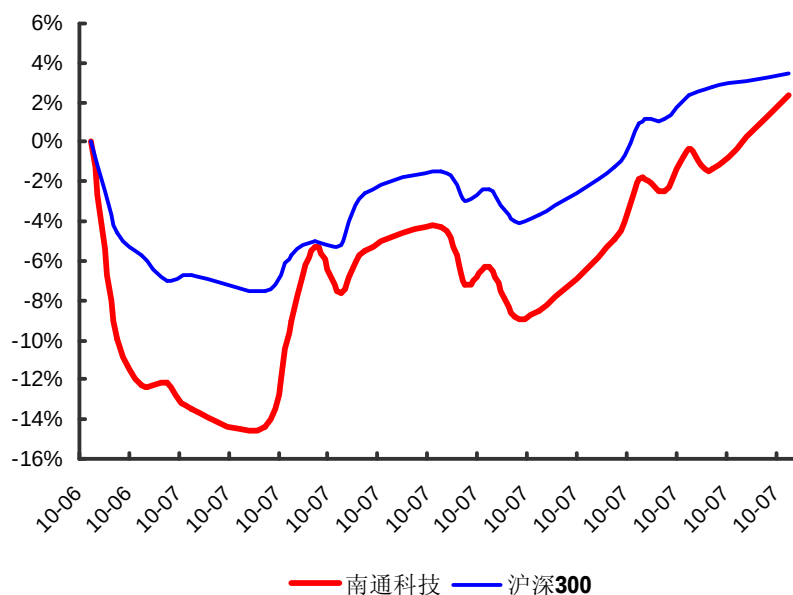
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 9 秦川发展近 1 月表现



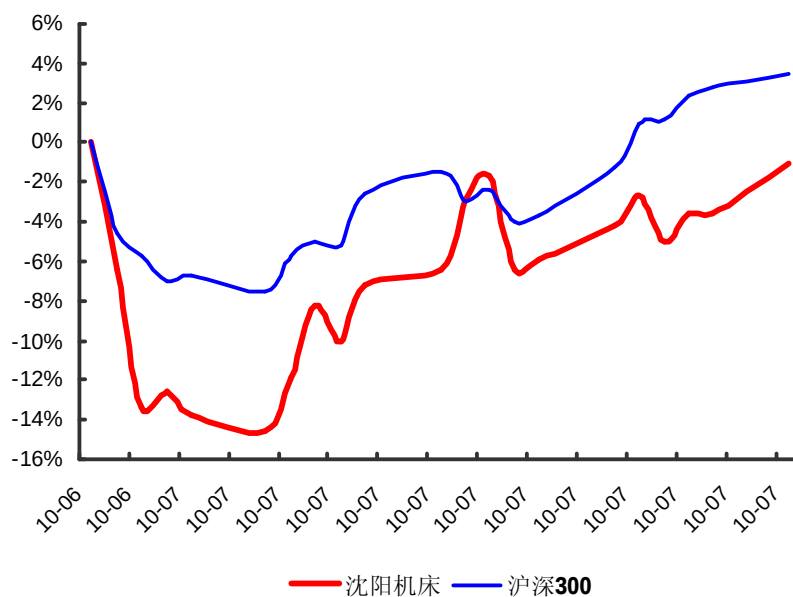
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 10 南通科技近 1 月表现



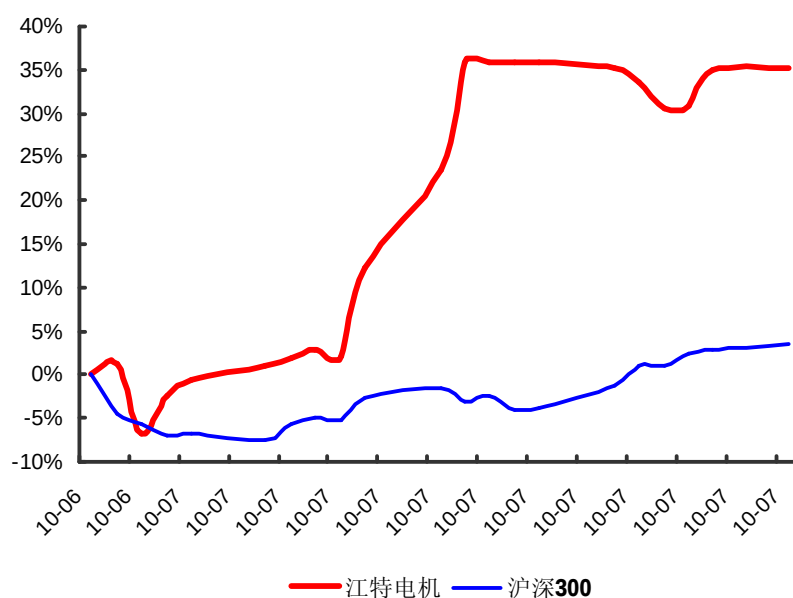
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 11 沈阳机床近 1 月表现



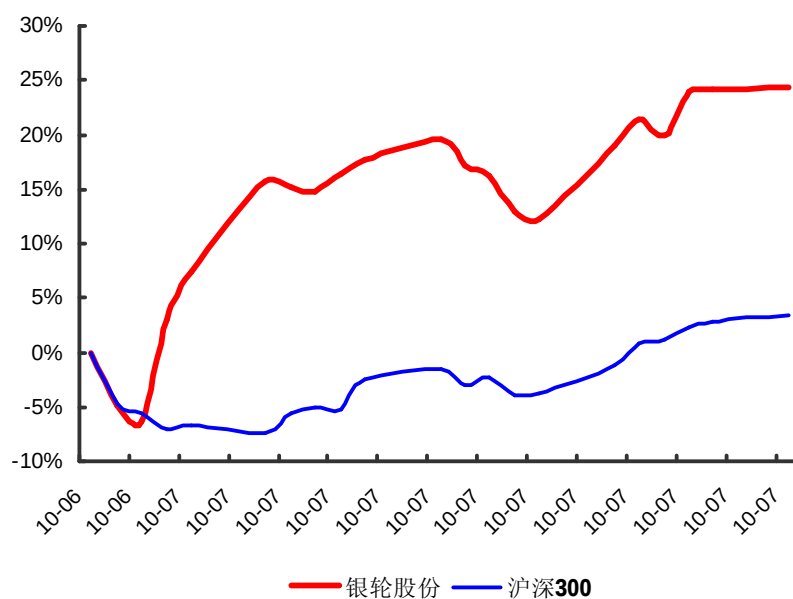
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 12 江特电机近 1 月表现



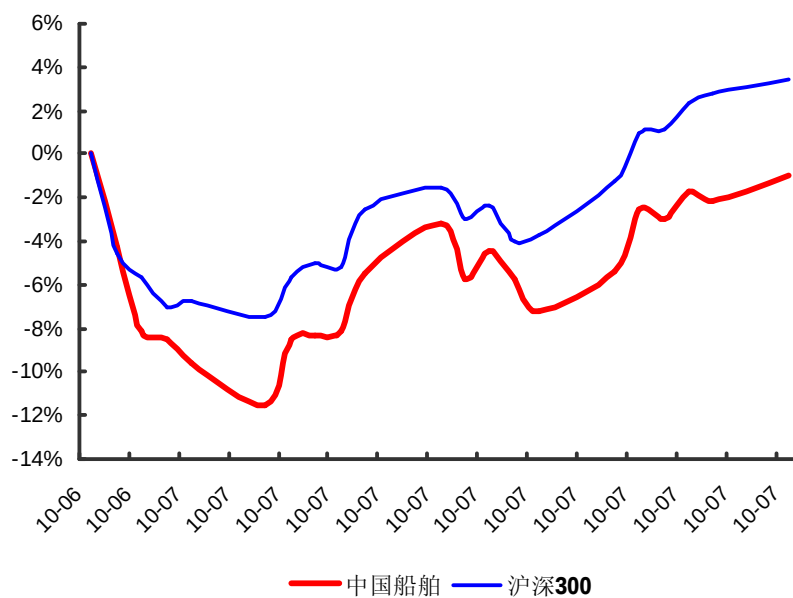
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 13 银轮股份近 1 月表现



来源: WIND, 湘财证券研究所

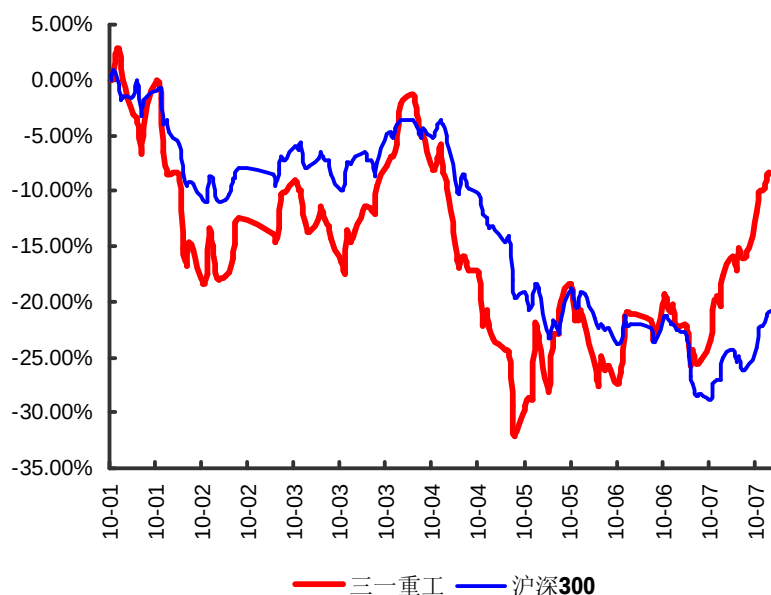
图 14 中国船舶近 1 月表现



来源: WIND, 湘财证券研究所

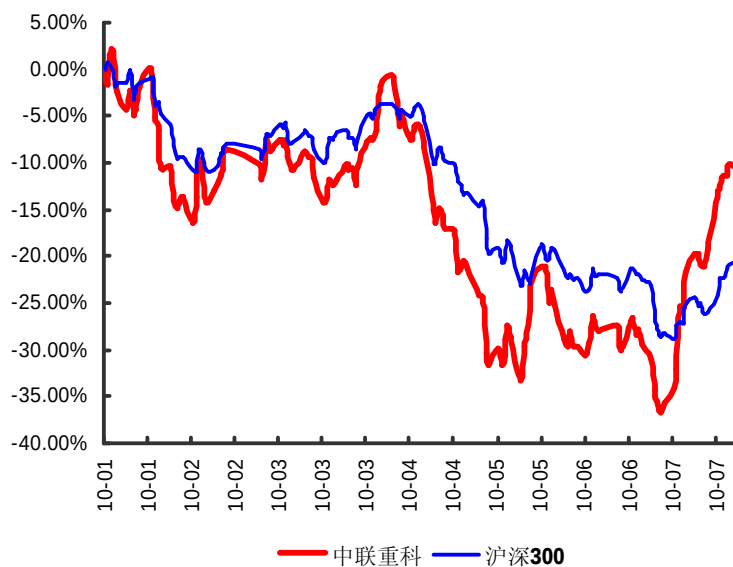
主要上市公司年初以来表现

图 15 三一重工年初以来表现



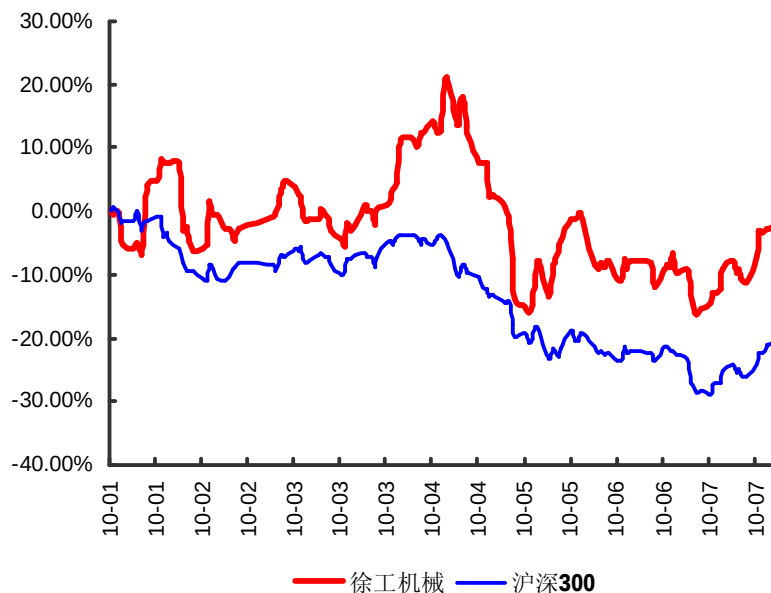
来源：WIND, 湘财证券研究所

图 16 中联重科年初以来表现



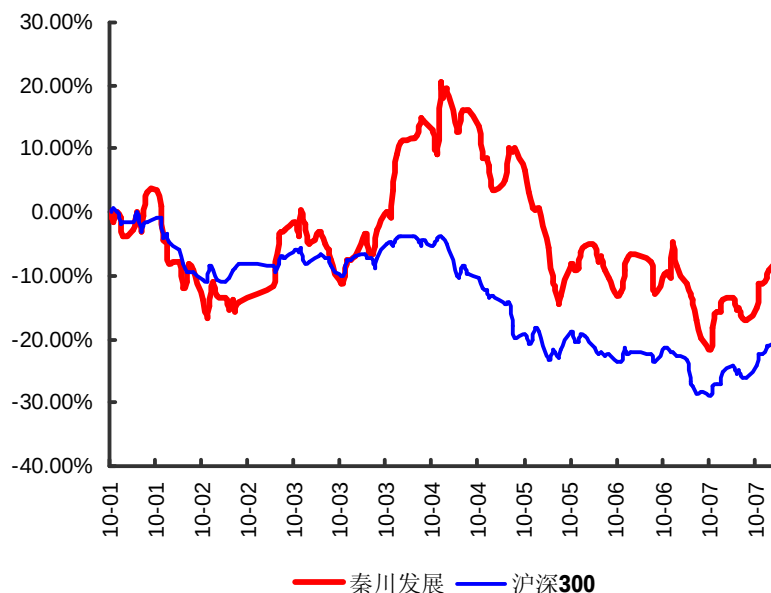
来源：WIND, 湘财证券研究所

图 17 徐工机械年初以来表现



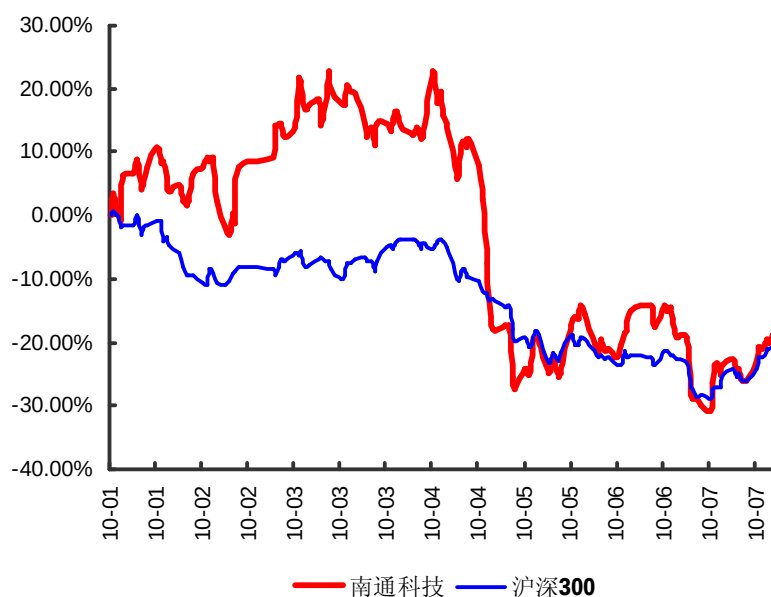
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 18 秦川发展年初以来表现



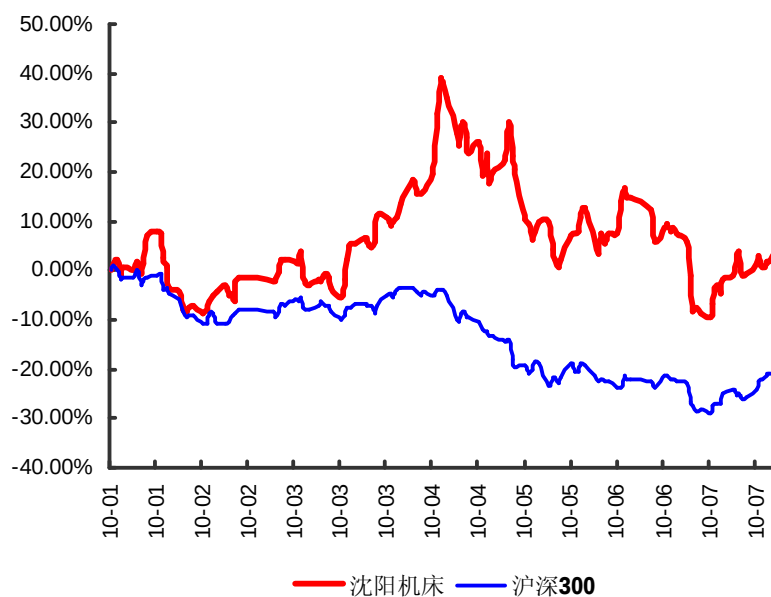
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 19 南通科技年初以来表现



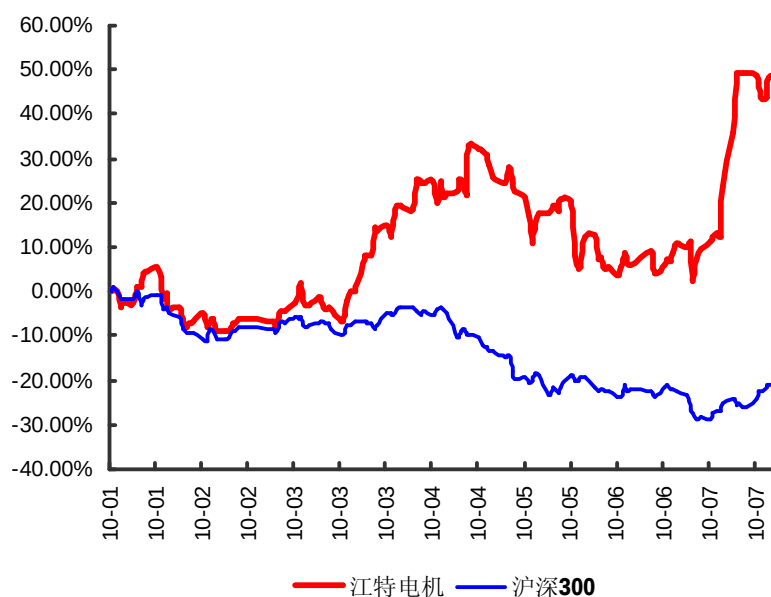
来源：WIND, 湘财证券研究所

图 20 沈阳机床年初以来表现



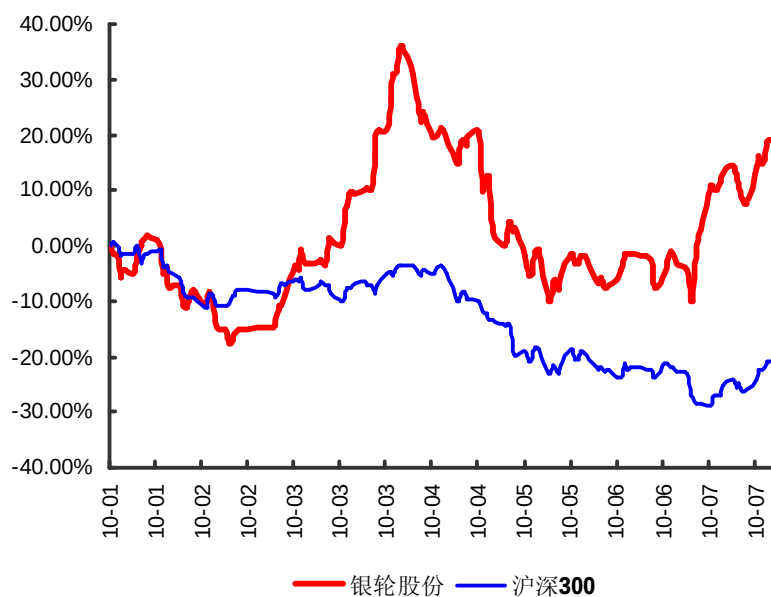
来源：WIND, 湘财证券研究所

图 21 江特电机年初以来表现



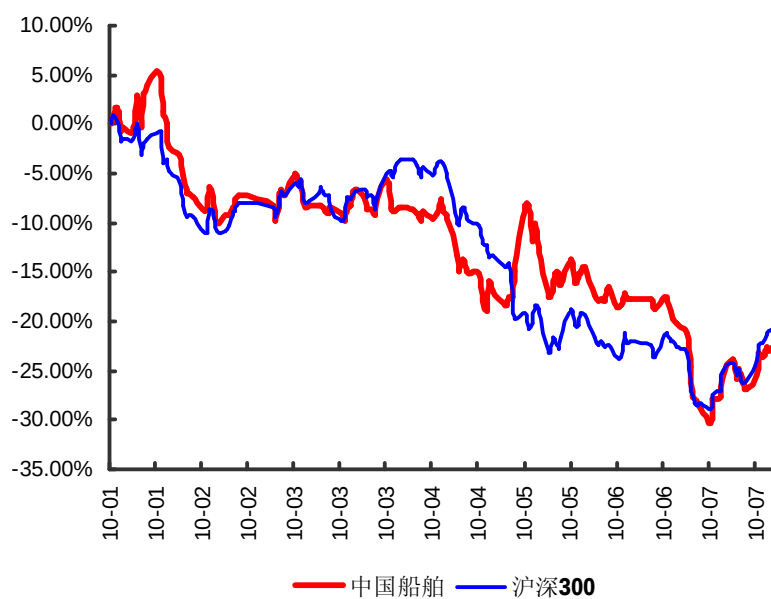
来源: WIND, 湘财证券研究所

图 22 银轮股份年初以来表现



来源: WIND, 湘财证券研究所

图 23 中国船舶年初以来表现



来源: WIND, 湘财证券研究所

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。