

评级：中性

机械行业

研究报告

第一创业证券研究所

郭强 S1080209110064

电话：0755-25832655

邮件：guoqiang@fcsc.cn

机械行业 8 月份月报

——工程机械行业依然值得看好

交易数据

本月行业指数涨幅：7.36%

行业指数最高涨幅：7.4%

行业指数最低涨幅：-1.2%

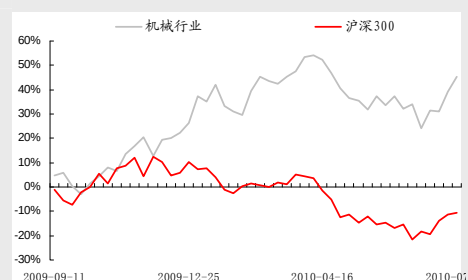
行业基本数据（31/8）

A 股流通市值（亿元）：5,747.95

总市值（亿元）：10,075.21

行业平均 PE(X)：38.19

机械行业和沪深 300 指数表现对比



相关报告

报告要点：

- 7 月机械产值、盈利持续较快增长** 7 月份，国内机械行业产值同比增长 30.3%，增速较 6 月份小幅回升。出口方面，7 月份机械行业出口交货值 1262 亿元，同比增长 38.8%，继续保持较快增长，显示当前机械行业整体运行依然良好。工业增加值增方面，7 月份通用机械和专用机械增加值增速都较 6 月份小幅回升至 20% 以上，显示机械行业的盈利增速也依然保持较快增长。
- 7 工程机械和机床产品继续引领机械行业增长** 7 月份，国内工程机械和机床行业的产值增速依然超过 40%，继续引领机械行业的增长，其中重点工程机械产品 7 月单月销量环比出现正常地季节性下降，但同比增速依然保持 50% 以上的快速增长，机床产值增速较 6 月份小幅下滑，但增速依然高达 41.6%。目前国内房地产销售明显反弹，中央批准的各种区域规划和保障房建设也将成为未来固定资产投资增长的重要支点，因此我们继续看好工程机械的全年增长。
- 7 月铁路设备产量小幅下降 船舶订单持续好转** 7 月份，国内机车产量 120 台，环比 6 月份下降较多，但是 1-7 月份机车产量同比依然保持 47.8% 的高增长，因此行业盈利增长依然会不错。船舶方面，1-7 月份新增船舶订单 3,332 万载重吨，同比 09 年大幅提升 3 倍多，并且 7 月份单月的订单承接量超过造船完工量，新船价格也继续保年内的高位，显示船舶制造业可能开始触底回升。
- 本月投资建议：** 目前机械行业的产值和盈利继续保持较快增长，同时国内 PMI 指数也开始好转，显示经济减速的风险有所降低，但是国内房地产交易量明显回升，可能引致进一步的调控和当前对节能减排执行力度的显著加强又可能使得经济增长的回升存在压力，因此未来的经济增长和政策存在较大不确定性，我们基于盈利增长和估值水平考虑，继续推荐工程机械和机床行业，继续重点推荐星马汽车、安徽合力和昆明机床。

行业推荐投资组合

代码	公司名称	股价	EPS			PE			评级
			10E	11F	12F	10E	11F	12F	
600375.SH	星马汽车	18.43	1.60	1.87	2.08	11.52	9.87	8.86	强烈推荐
600761.SH	安徽合力	16.17	1.00	1.15	1.20	16.12	14.08	13.42	强烈推荐
600806.SH	昆明机床	10.58	0.61	0.66	0.72	17.39	15.91	14.73	审慎推荐

资料来源：第一创业研究所

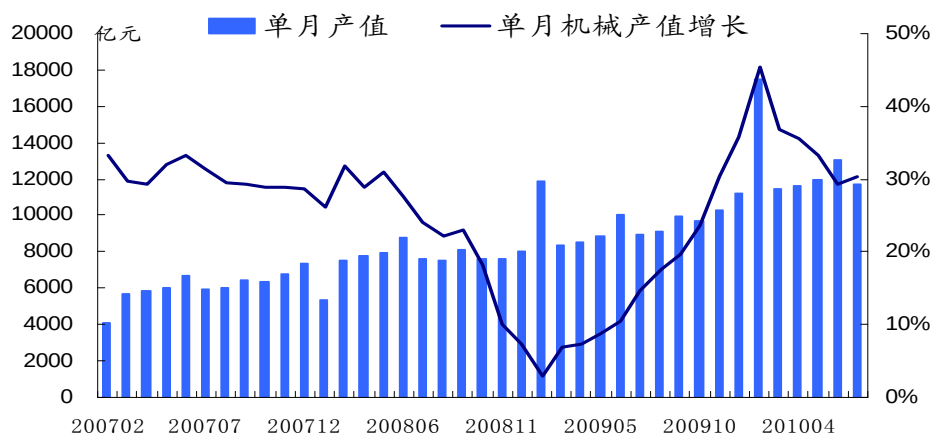


1、行业综述与重大事件点评

1.1、7 月机械产值继续保持较快增长

7 月份，国内机械行业完成工业产值 11,674.2 亿元，同比增长 30.3%，增速比 6 月份小幅提高约 1 个百分点，增速逐月下滑的趋势初步得到改善。环比来看，7 月份产值较 6 月份下降 11%，跌幅处于正常的季节性变化之内，总的来看，7 月份国内机械产值增长仍属于较快增长。

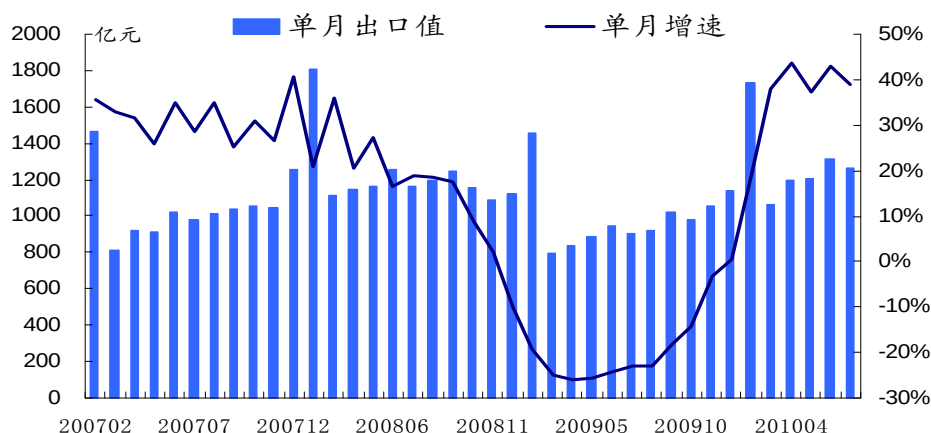
图 1、7 月机械行业产值增长停止逐月下滑



资料来源：中国机械工业联合会

出口方面，7 月份机械行业出口交货值完成 1262.1 亿元，同比增长 38.8%，增速维持在历史高位。虽然环比来看，7 月出口交货值较 6 月份下降约 4%，但是月度出口额仍处于本年的次高点，因此海外的需求依然旺盛。

图 2、7 月机械行业出口增长继续维持高位



资料来源：中国机械工业联合会



从子行业来看，工程机械、其它民用机械和机床工具是 7 月份产值增长最快的子行业，产值增速都在 40%以上，其中工程机械行业产值增长依然达到 50%。从出口来看，除了重矿设备和农业机械外，其它主流行业，如工程机械、机床等行业表现都不错，出口增速都接近或超过 30%。

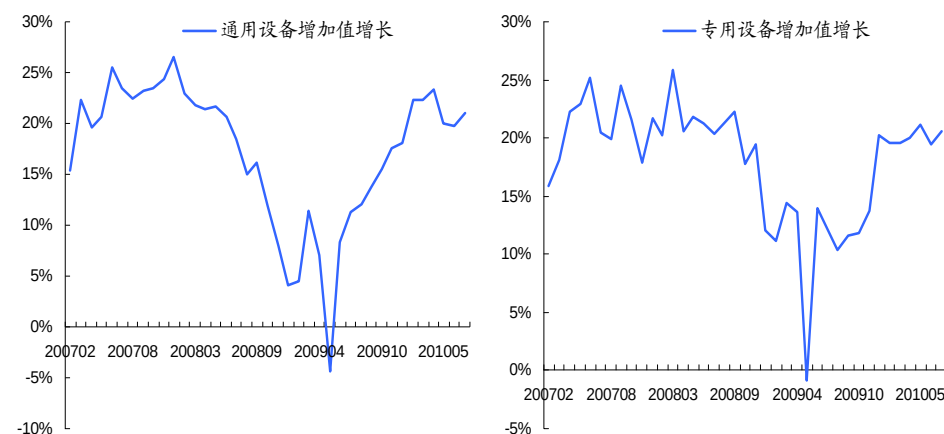
表 1、机械各子行业 6 月生产和出口表现

子行业	1-7月产值增长	7月产值增长	7月出口增长
农业机械行业	22.3%	19.7%	14.9%
仪器仪表行业	30.2%	30.1%	46.2%
石化通用行业	26.5%	32.9%	56.5%
重型矿山行业	22.4%	27.5%	-8.9%
机床工具行业	41.4%	41.6%	38.7%
电工电器行业	29.7%	28.8%	29.4%
机械基础件行业	36.3%	33.7%	40.7%
食品包装机械行业	20.7%	25.1%	27.9%
汽车行业	45.1%	25.3%	49.7%
其他民用机械行业	42.6%	44.1%	108.7%
内燃机行业	36.3%	36.6%	34.9%
文化办公设备行业	30.7%	19.4%	42.2%
工程机械行业	53.7%	50.0%	33.5%

资料来源：中国机械工业联合会

7 月份国内机械行业产值增长停止下滑，并保持 30%以上的增长，同时出口增长也处于较高的水平，因此总的情况还不错。从工业增加值来看，通用设备制造业和专用设备制造业 7 月份的增加值增速也都出现反弹，其中通用设备制造业增长 21%，较 6 月份提升 1 个百分点，专用设备制造业增长 20.6%，较 6 月份提升 1.2 个百分点，显示机械行业的盈利增长也趋于稳定。

图 3、机械主要子行业工业增加值增长情况



资料来源：中国国家统计局

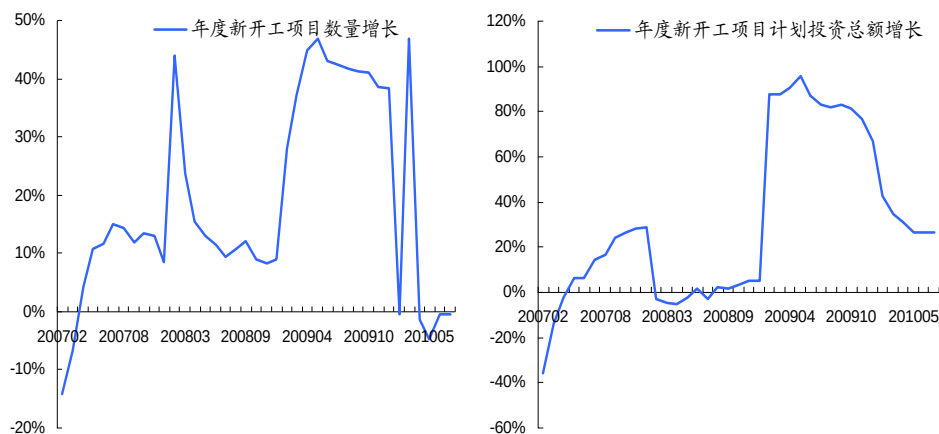
从国内固定资产投资情况来看，7 月份城镇完成固定资产投资同比增长 22.3%，增速较 6 月份继续下降 2.4 个百分点。不过从新开工项目数量来看，7 月单月继续保持正增长，新开工项目计划投资总额也同比增长 28.7%，快速回升，显示



当前投资增长的潜力依然很强。

从信贷情况来看，7 月份新增贷款 5328 亿左右，明显高于去年同期，表明今年均衡信贷会执行较好，因此我们认为固定资产投资和机械行业产值增长不会出现明显减速，继续给予行业“中性”投资评级。

图 4、国内固定资产新开工项目数和计划投资总额增速止跌



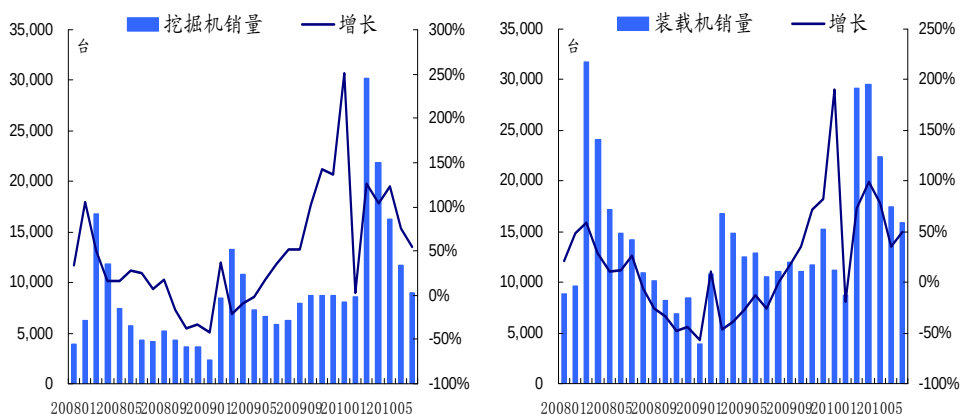
资料来源：中国国家统计局

1.2、机械重点子行业本月表现

工程机械

7 月份工程机械重点产品产销量继续保持快速增长，其中挖掘机销量增长 54.1%，虽然比 6 月份销量下降 24%，但仍属正常的季节性下滑，6 月装载机销量增长 49.9%，环比 6 月份销量下降 9.4%，表现好于预期。

图 5、7 月挖掘机和装载机销量依然高增长

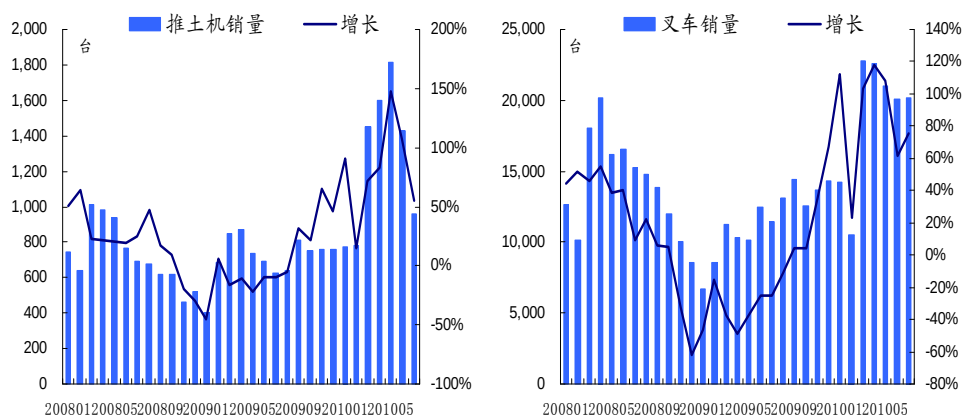


资料来源：中国工程机械协会



7 月份，推土机销量增长 54.5%，环比下降 32.6%，虽然季节性降幅较大，但是月度销量依然远超过历史同期月销量。叉车方面，7 月份销量增长 75.6%，环比上升 0.5%，继续保持 2 万辆以上的月销量。

图 6、6 月份推土机和叉车销量也持续快速增长



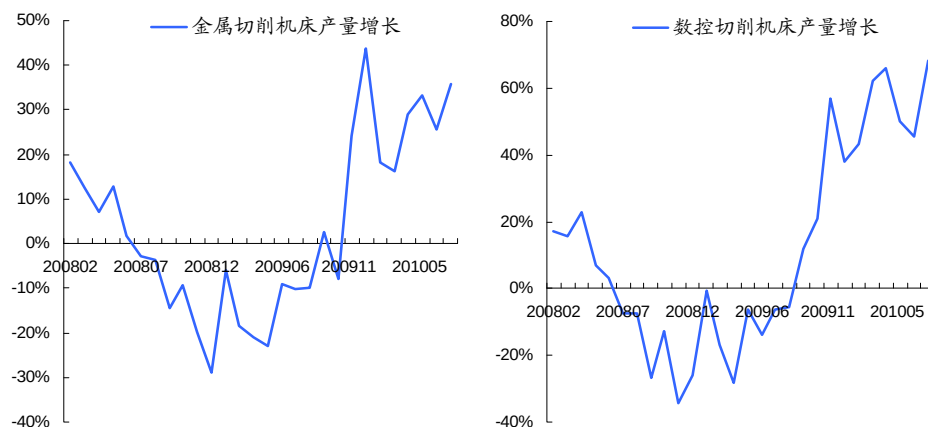
资料来源：中国工程机械协会

由于主要工程机械公司 7、8 月份的销量依然较好，月度环比回落处于正常的季节性回落范围之内，因此预计今年 3 季度工程机械行业的业绩仍将有较好表现。长期来看政府主导的经济结构调整和当前的工资上涨趋势，以及国内建筑标准的提升都将长期支撑工程机械的增长，因此继续看好工程机械的长期前景。

工业机械

机床行业方面，7 月份机床产量同比增长 35.9%，其中数控切削机床的产量同比增长 68.2%，景气趋势较好。

图 7、7 月机床行业产量大幅增长 行业形势有望持续改善

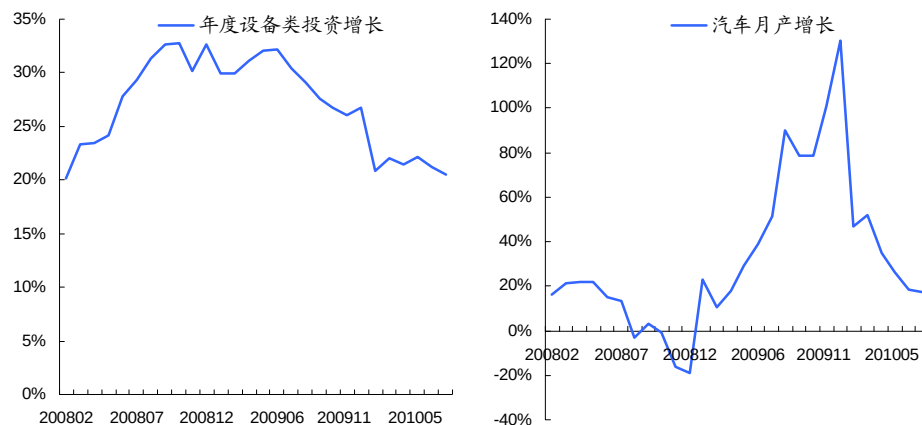


资料来源：中国国家统计局



虽然机床行业当前的景气程度依然在改善,但是从年度设备类投资增速和汽车销量增长情况来看,都呈现逐月减速的趋势,因此可能会不利于未来机床行业订单的增长。

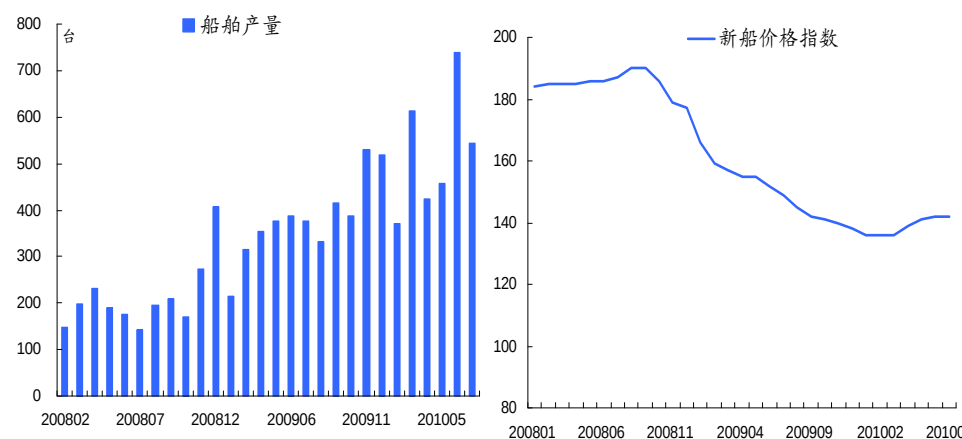
图 8、设备类投资和汽车产量增速逐月下滑



资料来源: 中国国家统计局

船舶方面, 7 月份船舶产量完成 542.8 万载重吨, 同比增长 37%, 新增船舶订单 954 万载重吨, 三倍于去年同期 311 万载重吨的水平。1-7 月份新增船舶订单 3,332 万载重吨, 同比 09 年大幅提升 3 倍多。由于 4、5、7 月份单月的订单承接量超过造船完工量, 新船价格也继续保年内的高位, 显示船舶制造业可能开始触底回升。

图 9、造船市场有所复苏

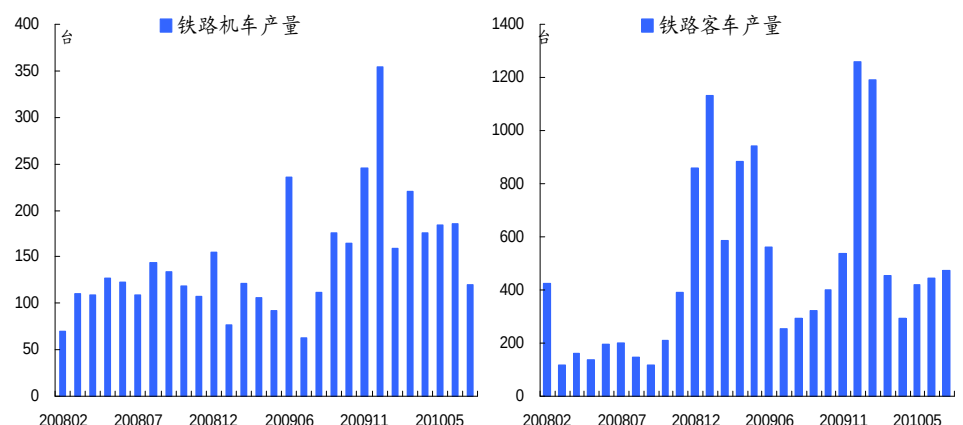


资料来源: 中国国家统计局、中国船舶工业协会

铁路机车方面, 伴随国内大量铁路的完工, 机车需求逐步增加。7 月份国内机车产量 120 台, 同比增长 46%, 1-7 月完成机车产量 1157 台, 同比增长 47.8%, 铁路车辆完工量的增加将有助于相关上市公司业绩的好转。



图 10、铁路机车完工量快速增长

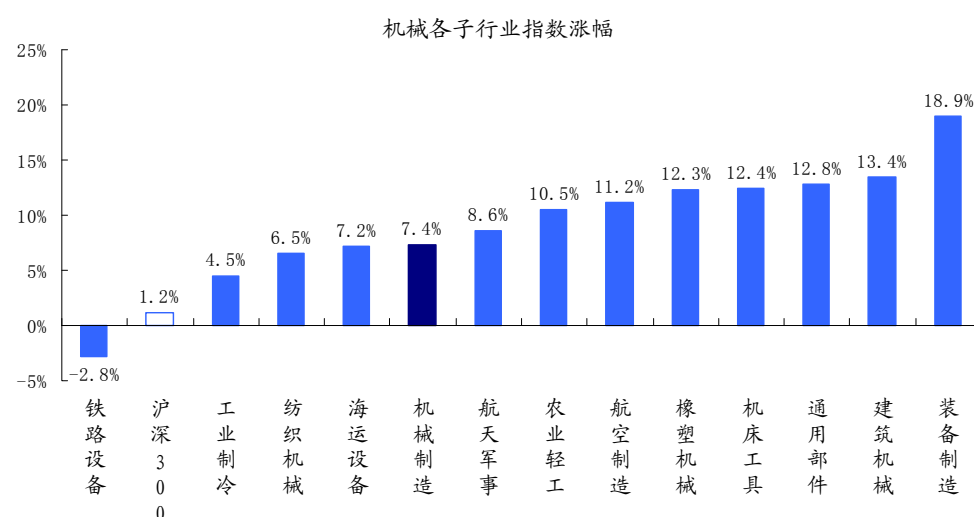


资料来源: 中国国家统计局

2、行业指数与重点上市公司市场表现

8 月份机械行业总体上涨 7.4%, 表现相对强于沪深 300 指数同期上涨 1.2% 的表现。从机械各子行业的表现来看, 涨幅最大的主要是装备制造、建筑机械和通用部件类股票, 涨幅都在 10% 以上。表现最差的主要铁路设备类股票, 下跌 2.8%, 其次是工业制冷板块, 涨幅 4.5%。

图 11、8 月份机械行业涨跌幅比较

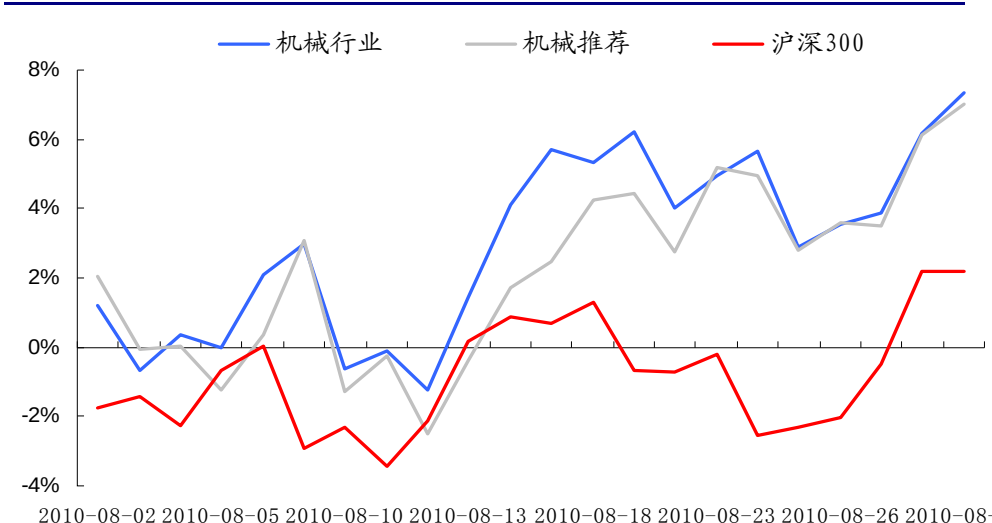


资料来源: WIND、第一创业证券研究所

8 月第一创业重点推荐的机械类股票整体上涨 7.0%, 涨幅大于沪深 300 指数, 但弱于机械行业股票同期 7.4% 的涨幅表现。主要原因是组合中的星马汽车、昆明机床涨幅弱于行业指数。



图 12、8 月份重点推荐机械股票市场表现



资料来源：WIND、第一创业证券研究所

表 2、重点推荐股票本月表现

证券代码	证券简称	权重	收盘价	涨跌幅	本月最高	本月最低	月均换手率
			元/股	%	元/股	元/股	%
600375.SH	星马汽车	20%	18.43	-2.5%	19.35	17.51	47.8%
600761.SH	安徽合力	20%	16.17	14.4%	16.31	13.45	37.4%
600806.SH	昆明机床	20%	10.58	6.4%	11.14	9.58	115.9%

资料来源：WIND、第一创业证券研究所

3、下月投资策略与投资组合

目前机械行业的产值和盈利继续保持较快增长，同时国内 PMI 指数也开始好转，显示经济减速的风险有所降低，但是国内房地产交易量明显回升，可能引致进一步的调控和当前对节能减排执行力度的显著加强又可能使得经济增长的回升存在压力，因此未来的经济增长和政策存在较大不确定性，我们基于盈利增长和估值水平考虑，继续重点推荐星马汽车、安徽合力和昆明机床。。

表 3、重点推荐股票盈利预测与估值

代码	公司名称	股价	EPS			PE		
			10E	11F	12F	10E	11F	12F
600375.SH	星马汽车	18.43	1.60	1.87	2.08	11.52	9.87	8.86
600761.SH	安徽合力	16.17	1.00	1.15	1.20	16.12	14.08	13.42
600806.SH	昆明机床	10.58	0.61	0.66	0.72	17.39	15.91	14.73

资料来源：WIND、第一创业证券研究所



第一创业重点关注机械类股票本月估值与表现

公司名称	股票代码	评级	股价(元)	股价变化(%)		总市值 (百万元)	每股收益(元)			增长	市盈率(x)			PEG	P/S(10) (X)	P/B(10) (X)
			2010-7-31	本月	YTD		10E	11F	12F		10E	11F	12F			
000425.SZ	徐工机械	审慎推荐	36.430	18.94%	3.73%	31,601	2.60	2.65	2.88	2.0%	14.0	13.7	12.6	2.6	1.0	7.2
600031.SH	三一重工	强烈推荐	22.97	25.7%	1.1%	55,374	1.76	1.76	2.14	0.0%	13.0	13.0	10.7	1.3	2.7	7.4
002097.SZ	山河智能	中性	15.70	26.1%	11.8%	6,460	0.38	0.46	0.51	22.0%	41.7	34.1	30.9	2.1	3.7	5.0
000157.SZ	中联重科	强烈推荐	22.70	39.7%	2.8%	44,743	1.67	1.93	2.21	15.0%	13.6	11.8	10.3	0.8	1.9	6.1
000680.SZ	山推股份	审慎推荐	13.25	20.8%	4.7%	10,059	1.08	1.08	1.26	0.0%	12.2	12.2	10.5	1.6	1.2	3.1
000528.SZ	柳工	审慎推荐	22.78	23.6%	4.8%	14,811	2.34	2.61	2.77	11.7%	9.7	8.7	8.2	1.0	1.3	3.6
600375.SH	星马汽车	强烈推荐	18.90	32.4%	26.8%	3,543	1.60	1.87	2.08	16.7%	11.8	10.1	9.1	0.7	1.0	6.4
002147.SZ	方圆支承	中性	11.84	9.6%	-0.3%	2,671	0.47	0.44	0.61	-6.5%	25.1	26.8	19.3	1.9	7.5	6.8
000410.SZ	沈阳机床	审慎推荐	12.30	20.6%	8.7%	6,709	0.36	0.36	0.46	0.0%	33.9	33.9	26.8	2.7	0.8	5.1
600806.SH	昆明机床	审慎推荐	9.94	13.3%	-16.4%	5,279	0.61	0.66	0.72	9.3%	16.3	15.0	13.8	1.7	3.6	4.3
002248.SZ	华东数控	审慎推荐	43.76	32.7%	-10.4%	5,634	1.44	1.44	1.90	0.0%	30.4	30.4	23.1	2.1	8.6	9.3
000768.SZ	西飞国际	中性	11.79	20.3%	-22.9%	29,211	0.22	0.22	0.28	0.0%	53.1	53.1	42.2	4.3	3.3	3.2
600038.SH	哈飞股份	中性	24.72	21.7%	17.0%	8,339	0.38	0.39	0.43	1.5%	64.5	63.5	57.2	10.2	4.0	6.2
600150.SH	中国船舶	中性	59.75	7.8%	-23.2%	39,588	3.76	3.80	3.12	1.0%	15.9	15.7	19.1	n/a	1.5	2.8
600685.SH	广船国际	中性	19.23	10.3%	-27.4%	9,513	1.28	1.28	1.28	0.0%	15.0	15.0	15.0	n/a	1.5	3.0
600320.SH	振华重工	审慎推荐	7.31	19.6%	-29.3%	32,093	0.32	0.32	0.42	0.0%	23.1	23.1	17.4	1.5	1.2	2.0
000039.SZ	中集集团	中性	13.21	11.0%	0.8%	35,170	1.03	1.01	1.42	-2.5%	12.8	13.1	9.3	0.8	1.5	2.5
600169.SH	太原重工	审慎推荐	12.77	16.0%	-26.6%	9,128	0.83	0.97	0.98	16.7%	15.4	13.2	13.0	1.5	1.1	3.0
600582.SH	天地科技	审慎推荐	16.06	33.4%	-30.7%	16,246	1.03	1.03	1.29	0.0%	15.6	15.6	12.5	1.3	2.3	6.6
002204.SZ	华锐铸钢	审慎推荐	19.67	16.4%	-25.5%	4,209	1.19	1.19	1.45	0.0%	16.6	16.6	13.6	1.6	3.2	4.0
600416.SH	湘电股份	中性	24.47	9.8%	1.5%	5,750	1.28	1.28	1.69	0.0%	19.2	19.2	14.5	1.3	1.1	4.4
600495.SH	晋西车轴	审慎推荐	10.16	31.3%	-10.7%	3,071	0.35	0.38	0.42	7.8%	28.8	26.7	24.2	2.9	1.7	2.3
002122.SZ	天马股份	审慎推荐	11.24	24.1%	-23.1%	13,353	0.64	0.65	0.76	0.6%	17.4	17.3	14.9	2.1	4.0	3.5
601766.SH	中国南车	审慎推荐	5.40	12.0%	-5.1%	63,936	0.35	0.34	0.48	-0.3%	15.6	15.7	11.2	0.9	1.2	3.7
600765.SH	中航重机	中性	14.21	33.9%	-3.6%	11,055	0.56	0.56	0.74	0.0%	25.4	25.4	19.2	1.7	3.4	4.5
002164.SZ	东力传动	中性	14.97	13.4%	-17.2%	2,695	0.50	0.66	0.67	31.1%	29.8	22.7	22.5	1.5	4.9	4.6
000852.SZ	江钻股份	中性	9.55	16.3%	-24.3%	3,824	0.34	0.34	0.38	0.0%	27.9	27.9	25.4	5.8	3.1	3.9
000617.SZ	石油济柴	中性	10.74	6.9%	-31.6%	3,088	0.32	0.32	0.46	0.0%	33.7	33.7	23.4	1.7	1.8	3.7
600835.SH	上海机电	审慎推荐	10.77	15.3%	-21.3%	11,015	0.93	0.95	0.95	2.2%	11.6	11.3	11.3	10.4	1.0	2.2
002008.SZ	大族激光	中性	12.80	15.4%	18.3%	8,912	0.58	0.58	0.77	0.0%	22.1	22.1	16.7	1.5	4.0	4.5
600893.SH	航空动力	中性	25.81	6.5%	22.3%	14,061	0.58	0.58	0.75	0.0%	44.9	44.9	34.3	3.1	2.5	3.9
600761.SH	安徽合力	强烈推荐	14.14	24.5%	-0.5%	5,047	1.00	1.15	1.20	14.5%	14.1	12.3	11.7	1.3	1.4	2.3
002347.SZ	泰尔重工	中性	24.66	15.7%	#DIV/0!	2,565	0.70	1.02	1.15	45.4%	35.2	24.2	21.4	0.9	8.2	12.0

资料来源：第一创业研究所、WIND

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120