

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金钵

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: lib2861@xcsc.com

仇 华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: qh997239@126.com

行业评级： 增持

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

q 全球范围内 8 月份机床行业增速继续上扬。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，但 7、8 月份海外订单同比增速出现了小幅上扬；从海外订单绝对量来看，8 月份也出现环比小幅上升。

q 我国数控机床产量增速 8 月份达年内新高。我国机床行业运行数据表明，我国数控机床产量增速在 8 月份继续呈现小幅上扬趋势，同比增速为 82%，高于 7 月份 68% 的水平。从产量绝对值来看，7 月份数控机床产量达到 2.07 万台，高于 7 月份 1.95 万台，环比有所上升。可以看出，数控机床产量增速在 8 月份出现上扬是由于新增效应造成。

q 数控化率保持高位。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，8 月份我国机床行业数控化率为 30%，与 6 月份数控化率 30% 基本持平，维持高位；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。

q 下游驱动因素有所下滑。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。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。从汽车行业来看，8 月份我国汽车产量同比增速为 13%，比 6 月份有所下降，同比增速连续 5 个月出现下滑。

q 维持增持投资评级。我们维持机床行业的增持投资评级。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。

目 录

1.全球范围内 7 月份机床行业增速小幅上扬.....	4
2.我国数控机床产量增速 7 月份小幅上扬.....	6
3.数控化率保持高位.....	8
4.下游驱动因素有所下滑.....	9
5.钢铁价格上扬趋势初现.....	11
6.维持增持投资评级.....	13
附录 1：关于机床行业几则新闻	14
附录 2：机床个股近期走势	19

图目录

图 1 日本机床订单年化增长率.....	4
图 2 日本机床海外订单年化增长率.....	5
图 3 日本机床行业月度海外订单额（10 亿日元）	5
图 4 数控机床产量增速示意图.....	6
图 5 数控机床月度产量示意图（台）	7
图 6 整体机床行业产量增速情况.....	7
图 7 整体机床行业产量情况（万台）	8

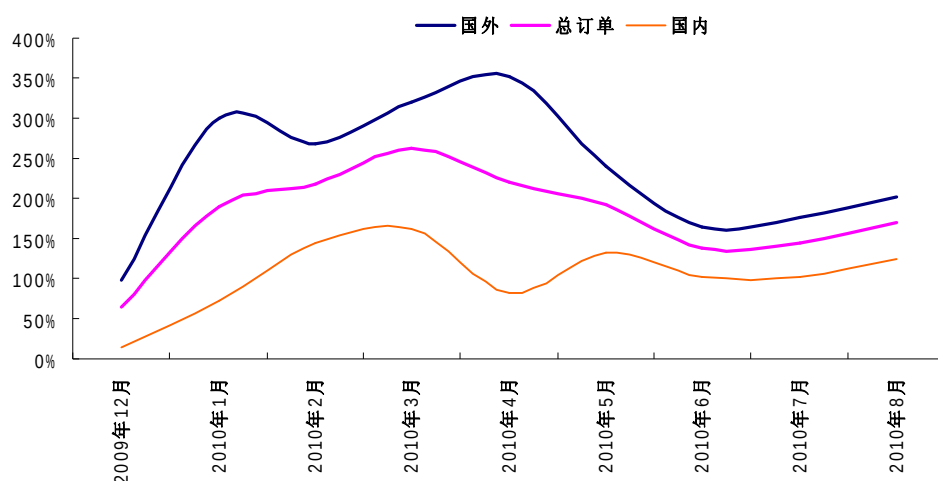
图 8 机床产量数控化率	9
图 9 汽车产量同比增速	10
图 10 轿车产量同比增速	10
图 11 起重机产量同比增速	11
图 12 挖掘机产量同比增速	11
图 14 钢铁价格指数	12
图 15 钢铁价格指数（扁平材）	12
图 16 铁矿石价格指数	13
图 17 华东数控近半年走势	19
图 18 秦川发展近半年走势	19
图 19 昆明机床近半年走势	20
图 20 沈阳机床近半年走势	20
图 21 青海华鼎近半年走势	21
图 22 天马股份近半年走势	21
图 23 南通科技近半年走势	22
图 24 法音数控近半年走势	22
图 25 机床板块近半年走势	23

1. 全球范围内 8 月份机床行业增速继续上扬

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，但 7 月份、8 月份海外订单同比增速出现了小幅上扬；从海外订单绝对量来看，8 月份也出现环比小幅上升。

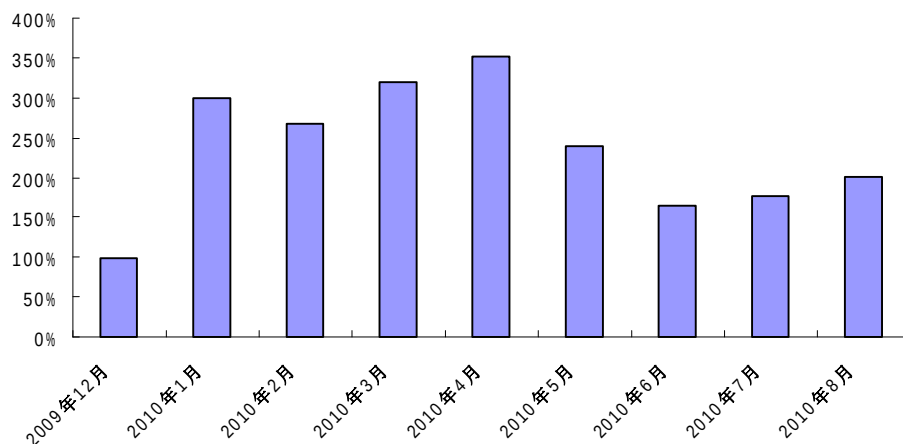
我们认为，日本机床行业订单增长率进入平稳状态，行业增速在以后几个月内将保持较为平稳状态。

图 1 日本机床订单年化增长率



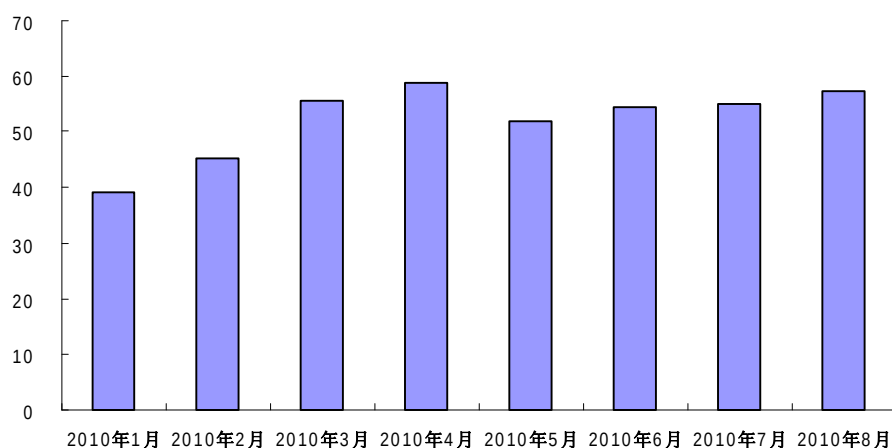
数据来源：日本机床工业协会，湘财证券研究所

图 2 日本机床海外订单年化增长率



数据来源：日本机床工业协会，湘财证券研究所

图 3 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

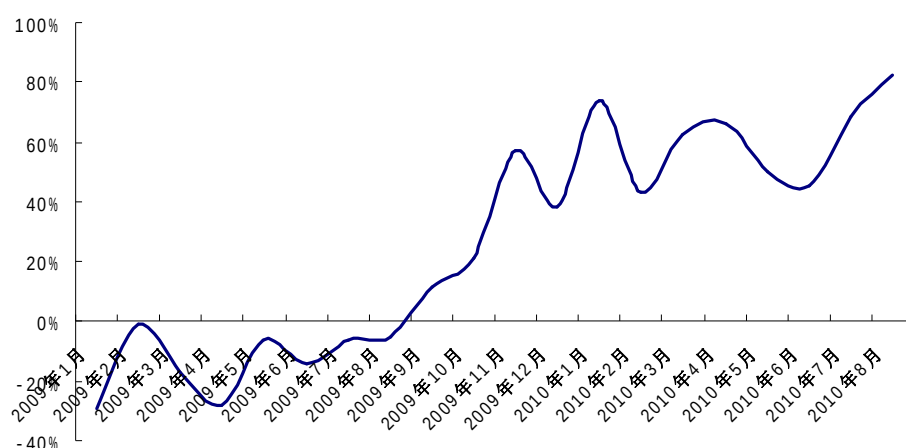
从德国情况来看，2010 年 6 月德国机床工具部门的订单从去年的低点持续反弹，机床行业新增订单比去年同期增长了 62%，这是订单在连续 15 个月下降后出现的持续增长。其中，2010 年 6 月德国本土订单同比增长了 67%，同期海外订单同比增长了 60%。来自其他欧元区国家的订单比去年同期增长了 27%。2010 年 2 季度，德国机床订单比去年同期增长了 52%，2 季度是

数据波动较小的三个月。其中，本土订单增长 51%，海外订单增长 54%。其他欧元区国家的订单同比增长 30%。（资料来源：<http://news.mechnet.com.cn/content/2010-08-24/84225.html>）

2. 我国数控机床产量增速 8 月份增速创新高

我国机床行业运行数据表明，我国数控机床产量增速在 8 月份继续呈现小幅上扬趋势，同比增速为 82%，高于 7 月份 68% 的水平，增速到达年内新高如下图所示。

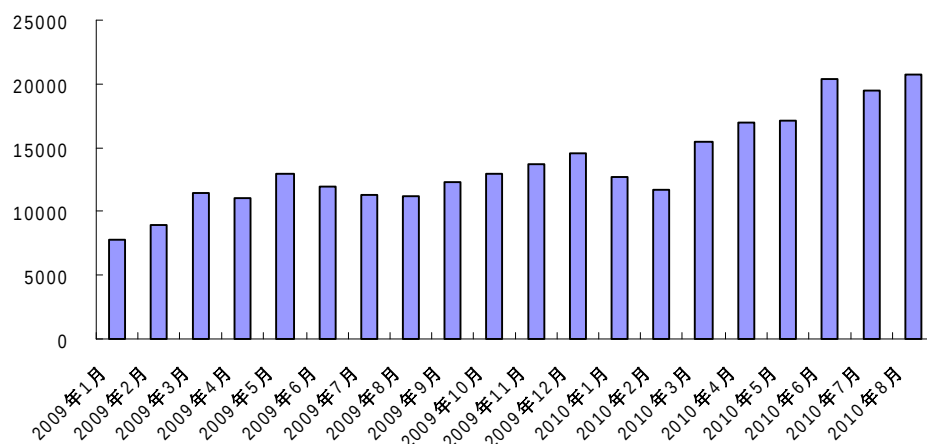
图 4 数控机床产量增速示意图



数据来源：CEIC，湘财证券研究所

从产量绝对值来看，8 月份数控机床产量达到 2.07 万台，高于 7 月份 1.95 万台，环比有所上升降。可以看出，数控机床产量增速在 8 月份出现上扬是由于新增效应造成。

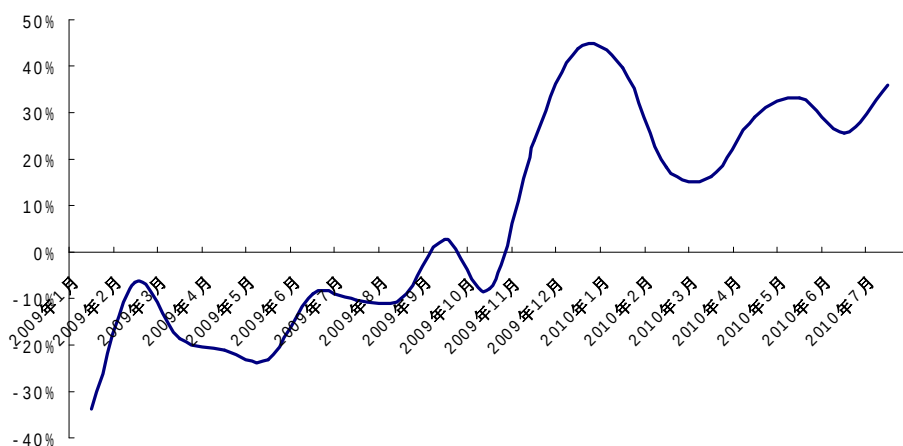
图 5 数控机床月度产量示意图（台）



数据来源：CEIC，湘财证券研究所

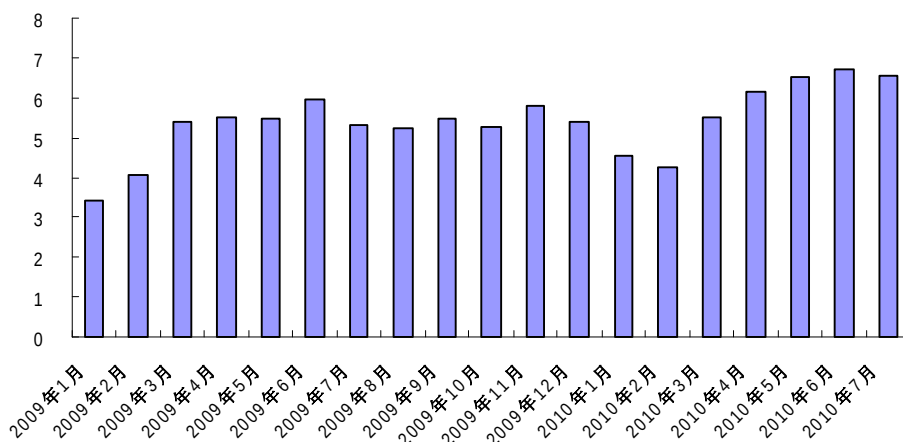
从机床行业全行业来看，8 月份产量增速也呈现小幅上扬趋势，并创造年内新高，显示出机床行业在我国仍有较大的需求空间；我们认为，机床具有部分替代人工的作用，随着我国人力成本的不断攀升，机床的市场需求会被不断激发。

图 6 整体机床行业产量增速情况



数据来源：CEIC，湘财证券研究所

图 7 整体机床行业产量情况（万台）



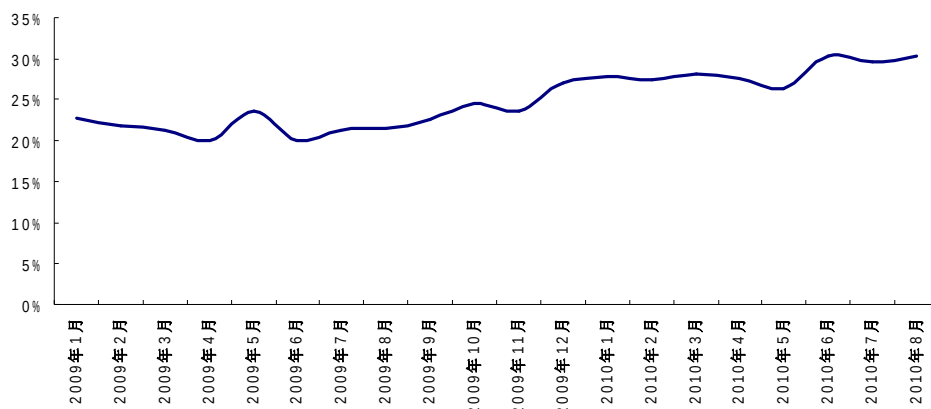
数据来源：CEIC，湘财证券研究所

3. 数控化率保持高位

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，8 月份我国机床行业数控化率为 30%，与 6 月份数控化率 30% 基本持平，维持高位；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8 机床产量数控化率



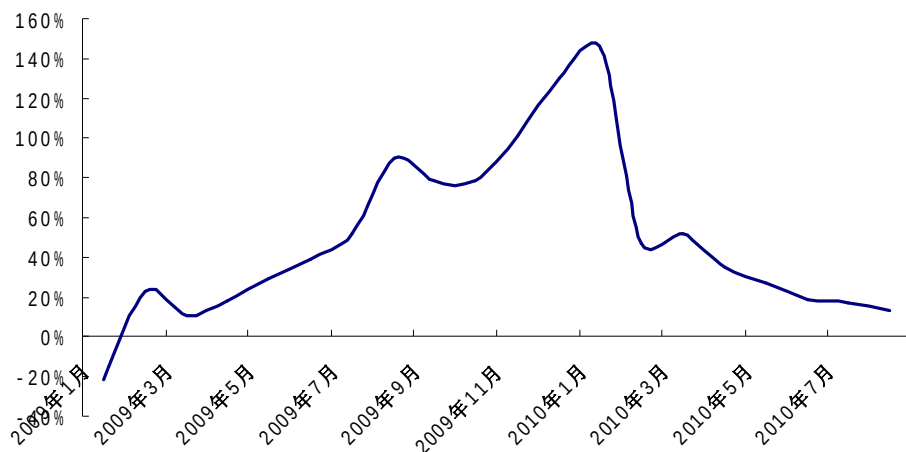
数据来源：机经网，湘财证券研究所

4. 下游驱动因素有所下滑

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。

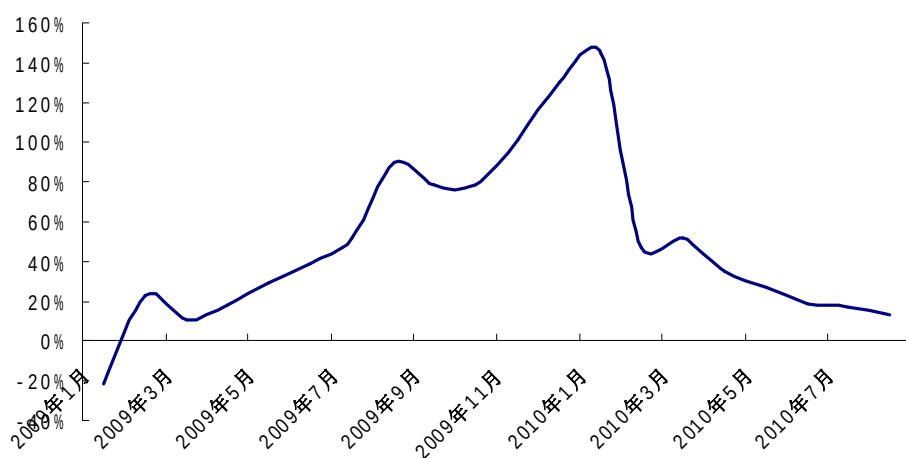
从汽车行业来看，8 月份我国汽车产量同比增速为 13%，比 7 月份有所下降，同比增速连续 5 个月出现下滑。从工程机械行业来看，近期，各大汽车生产厂商纷纷扩展产能，这对机床行业景气度的提升打下坚实需求基础。我们认为，长期来看汽车将是我国启动内需的重要支点，我们厂区内看好汽车行业的发展，从而看好汽车行业对机床行业的带动作用。

图 9 汽车产量同比增速



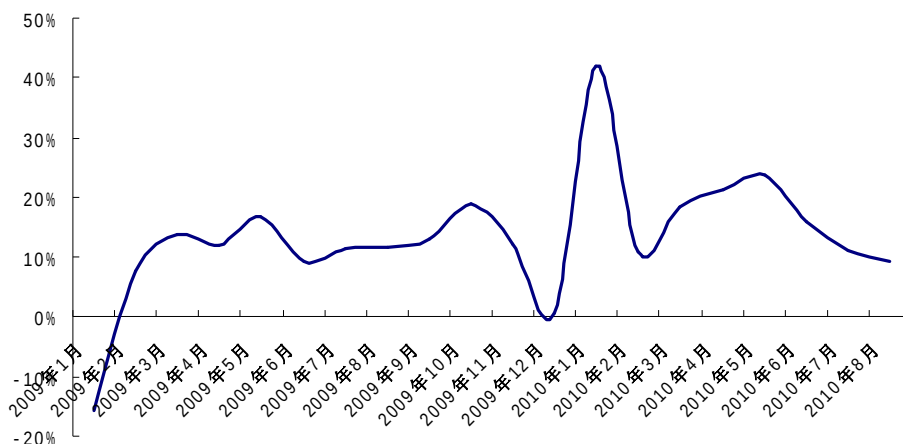
数据来源：CEIC，湘财证券研究所

图 10 轿车产量同比增速



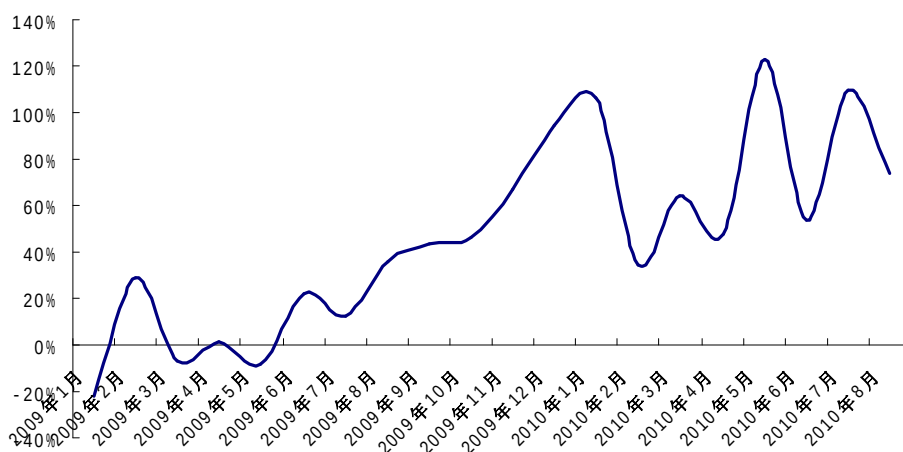
数据来源：CEIC，湘财证券研究所

图 11 起重机产量同比增速



数据来源：CEIC，湘财证券研究所

图 12 挖掘机产量同比增速

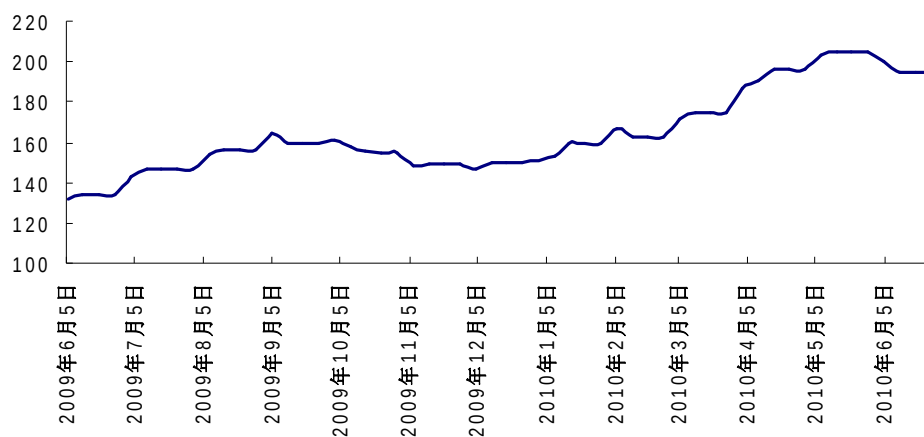


数据来源：CEIC，湘财证券研究所

5. 钢铁价格上扬趋势初现

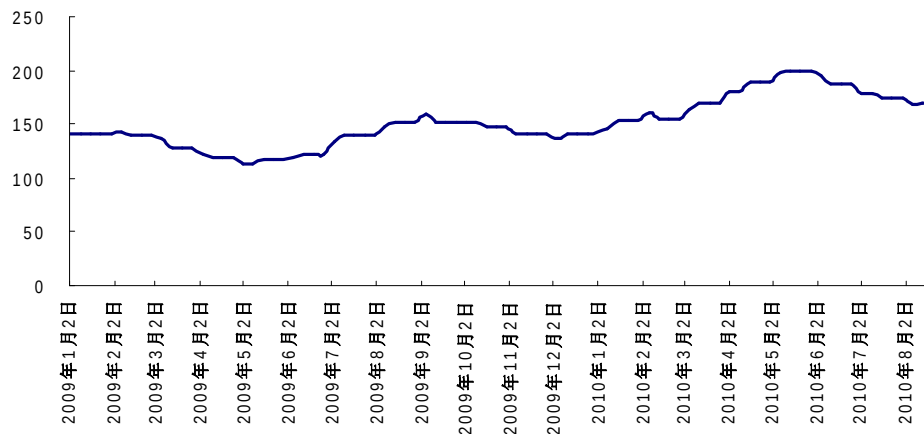
我国钢铁价格自 2008 年 7 月份达到高点以来，2009 年持续在低位运行，进入 2010 年后，钢铁价格出现小幅攀升。近期，宝钢、武钢等主要钢铁企业纷纷上调钢铁产品出厂价格，钢铁价格初现上扬趋势。

图 14 钢铁价格指数



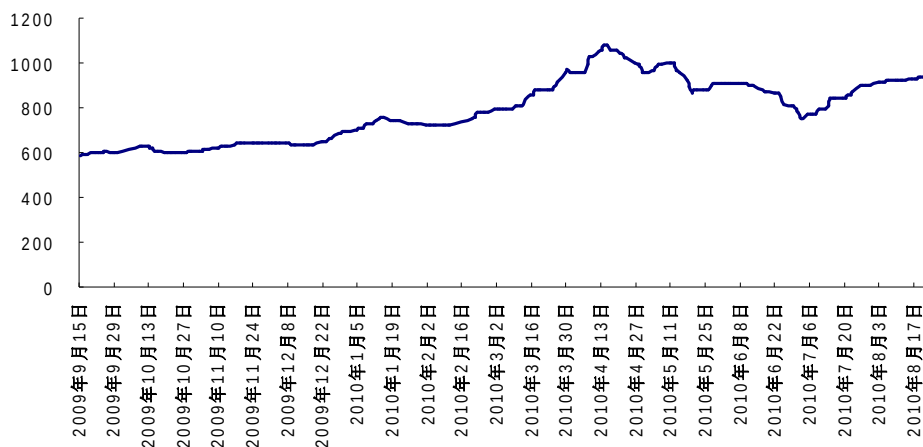
数据来源：MYSTEEL，湘财证券研究所

图 15 钢铁价格指数（扁平材）



数据来源：MYSTEEL，湘财证券研究所

图 16 铁矿石价格指数



数据来源：MYSTEEL，湘财证券研究所

6. 维持增持投资评级

我们维持机床行业的增持投资评级。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。

附录 1：关于机床行业几则新闻

机床附件是国民经济支柱 行业产销两旺

在我国国民经济高速发展的大环境下，机床附件行业受到机械加工业市场的强劲拉动，近年来持续保持市场需求旺盛、企业生产快速增长的局面。行业企业经济效益明显好转。

目前，整个机床工具行业企业发展迅猛，对机床附件的需求量激增，国内市场容量很大。尤其是近几年来，我国汽车工业发展迅速，使机床工个行业市场更加旺盛。目前，国内中低档数控机床附件产品的市场，基本由国内产品占领，部分产品如数控分度头、刀杆还有一定的批量出口。但是，近几年来台湾地区的产品大量涌入，中档数控机床附件产品的市场竞争刀越来越激烈。高端技术水平的产品主要依靠进口，从工业发达国家如日本、德国、意大利等进口较多。一般机械类、传统类机床附件大量出口国际市场。

“十五”以来，我国机床消费连创纪录，大陆市场机床消费总额（国内产品销售产值+进口额-出口额）和进口额已连续 5 年居世界第一，成为令全球瞩目的机床消费大国。

强劲的市场需求拉动，促使国内机床工具行业出现了产销畅旺的局面。其工业总产值和销售收入在连续 5 年保持 20%以上增长率的基础上，而国产机床由于技术水平的提升又重新赢得了国内用户的青睐，国内市场占有率升至 44.8%，比上年同期增加 5.1 个百分点。国产机床附件可谓国内外市场双双走俏。

资料来源：慧聪机械工业网

我国机床行业各区域独具特色

东北地区，是我国数控机床（数控车床、加工中心、重型机床和锻压设备）、量刀具的主要开发生产区。

沈阳、大连两市已成为全国数控车床、加工中心的最重要开发生产基地。沈阳机床（集团）有限责任公司、大连机床集团有限责任公司两企业机床产值占全国机床产值的 26%，数控金切机床产量占全国数控金切机床产量的 25.4%。其中，数控车床产量约占全国数控车床产量的 35%、加工中心产量约占全国加工中心产量的 21%。

齐重数控装备有限公司特色产品是大、重型数控卧式车床和数控立式车床，齐齐哈尔二机床（集团）有限责任公司特色产品是数控落地镗铣床、数控龙门镗铣床和数控多连杆压力机。齐重数控装备有限公司生产的大、重型数控车床，产量约占全国大、重型数控车床产量 48%，产值约占全国大、重型数控车床产值 50%。齐齐哈尔二机床（集团）有限责任公司生产的大、重型数控镗床，产量约占全国数控镗床产量 35%，产值约占全国数控镗床产值 30%。

以哈尔滨市为主，形成全国工具和特种复杂工具生产基地，其代表企业是哈尔滨量具刃具集团有限责任公司和哈尔滨第一工具有限公司。

东北地区 4 个企业的金切机床产值约占全国金切机床产值的 31.7%，对全国金切机床行业发展影响巨大。

东部地区：数控磨床产量占全国四分之三

长江三角洲地区，成为磨床（数控磨床）、电加工机床、

板材加工设备、工具和机床功能部件（滚珠丝杠和直线导轨副）的主要生产基地。

以上海、无锡、杭州三市为主，形成我国磨床的生产开发基地。上海机床厂有限公司、杭州机床集团、无锡开源机床集团有限公司 3 家企业的磨床产值占全国磨床产值 65%，磨床产量占全国磨床产量约 42%，其中数控磨床产量占全国数控磨床产量 74%。

州地区成为电加工机床生产基地，代表企业是苏州三光科技有限公司、苏州电加工研究所等。

扬州地区成为以板材加工设备为主的锻压设备生产基地。其代表企业是江苏杨力集团有限公司、扬州锻压机床有限公司、江苏金方圆数控机床有限公司和江苏亚威机床集团有限公司，4 家企业合计机床产值占全国锻压机床产值 16%。

环黄海山东地区

主要发展以机械压力机为主的锻压机械和数控车床、高速龙门铣床、龙门加工中心。

济南二机床集团有限公司重点生产薄板冲压生产线的机械压力机和数控高速龙门铣床。济南捷迈数控机械有限公司重点发展数控转塔冲床、数控激光切割机、数控液压折弯机等板材加工设备。济南一机床集团有限公司和威海华东数控有限公司重点发展数控车床和各种数控机床。

另外，上海工具厂有限公司将形成数控孔加工刀具和 PCB 刀具的生产基地，南京工艺装备制造厂、山东济宁博特精密丝杠制造有限公司等将成为机床功能部件（滚珠丝杠和直线导轨副等）的制造基地之一。烟台地区，以烟台环球机床附件集团有限公司为主，将发展机床功能部件。

西部地区:重点发展齿轮加工机床

西南地区，重点发展齿轮加工机床、小型机床、专用生产线以及工具。重庆机床（集团）有限责任公司重点发展各类齿轮加工机床，2005 年其产值占全国齿轮加工机床的产值 41%，产量占全国齿轮加工机床的产量 32%，其中数控占全国数控齿轮加工机床产量 29%。成都市的宁江机床集团有限公司重点发展小型加工中心、小型数控纵切自动机、小型滚齿机等产品以及专用自动线。成都成量工具厂有限公司和成都工具所等重点发展各类工具。

西北地区，主要发展齿轮磨床、数控车床和加工中心、工具和功能部件。以秦川机床集团公司为主，重点发展各种齿轮磨床；宝鸡机床厂重点发展数控车床；宁夏银川大河数控机床有限公司、青海一机数控机床有限责任公司将发展数控铣床和加工中心；汉川机床有限公司将发展数控镗床和加工中心；汉江工具有限责任公司重点发展工具；陕西汉江机床有限公司将重点发展数控磨床和滚珠丝杠副等功能部件。

中部地区:重型机床产值占全国 17%

中部地区，主要发展重型机床和数控系统。武汉重型机床集团有限公司重点发展重型机床，武汉重型机床集团有限公司生产的重型机床数量占全国重型机床数量 11%、产值占全国重型机床产值 17%。武重机床为船舶制造业自主研发了 CK53100 数控船体坡口加工机床，解决了非正圆壳体随动加工技术，又为核电设备制造业研发了 CKX53613 数控核电加工专用机床，最近又与二重集团签订了一台世界最大的 DL250 型 5 米超重型数控卧式车床合同。

数控系统代表企业是武汉华中数控股份有限公司。

环渤海地区：主要发展加工中心和液压压力机

环渤海地区，包括北京、天津等。北京主要发展加工中心、数控精密专用磨床、重型数控龙门铣床和数控系统。代表企业是北京第一机床厂、北京机电院高技术有限公司、北京二机床厂有限公司、北京凯恩帝机电技术有限公司、北京发那科机电有限公司、北京航天数控有限公司等。天津主要发展锥齿轮加工机床和各种液压压力机，代表企业是天津第一机床厂、天津精诚数控机床制造有限公司和天津市天锻压力机有限公司。天津市天锻压力机有限公司研发了 THP10-10000 型万吨数控等温锻造液压机。

珠江三角洲地区：数控系统等的生产基地

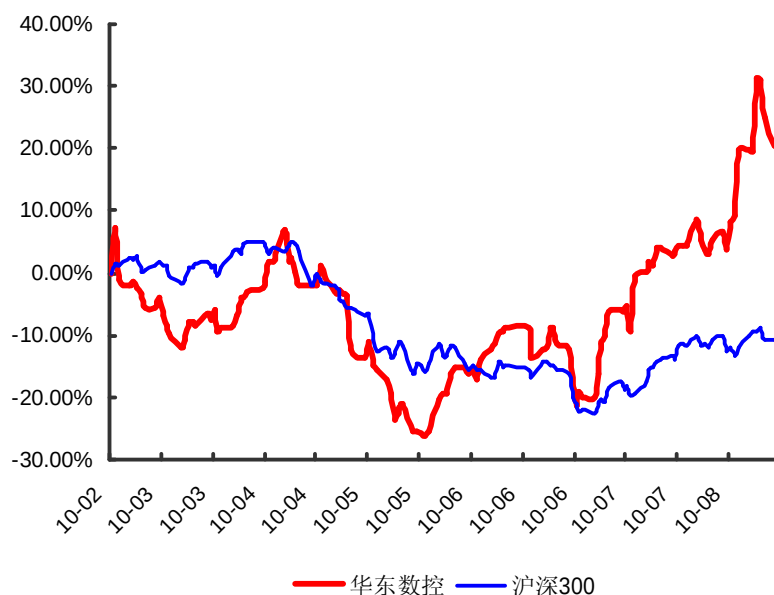
珠江三角洲地区，形成数控车床和数控系统、功能部件生产基地。广州机床工具有限公司重点生产数控车床（以经济型为主）；广州数控设备有限公司重点发展二轴控制以上数控系统，是经济型数控系统主要生产企业，产量占全国 60%左右；广东高新凯特精密机械有限公司重点发展滚珠丝杠、直线导轨等功能部件。

上述六个地区形成了各有特色、各有重点的我国数控机床、数控工具和功能部件生产开发基地。

资料来源：慧聪机械工业网

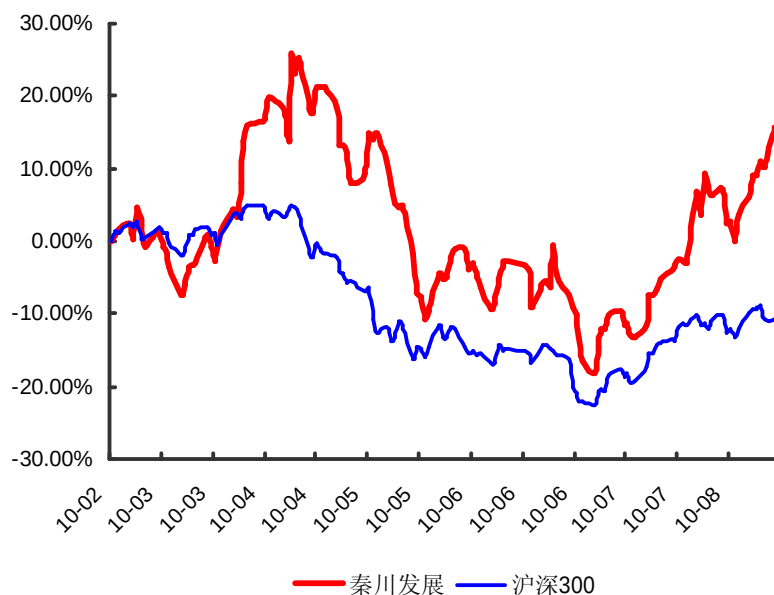
附录 2：机床个股近期走势

图 17 华东数控近半年走势



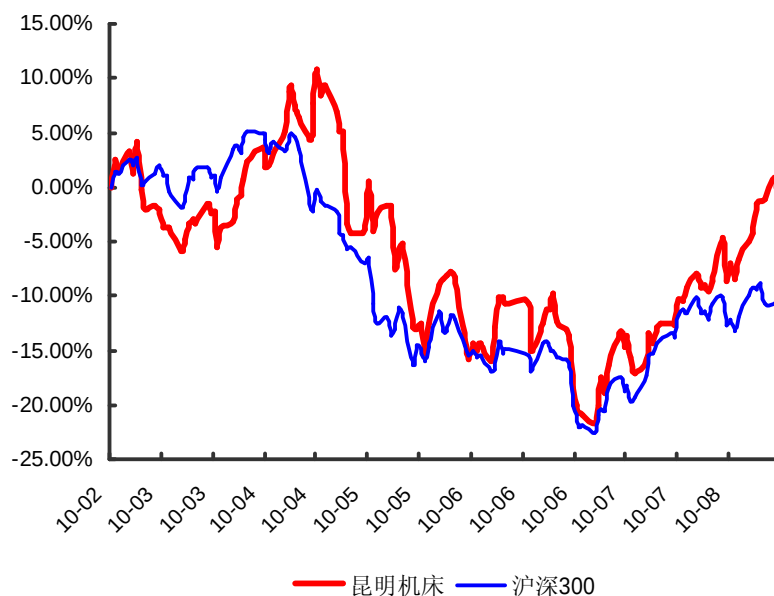
数据来源：WIND，湘财证券研究所

图 18 秦川发展近半年走势



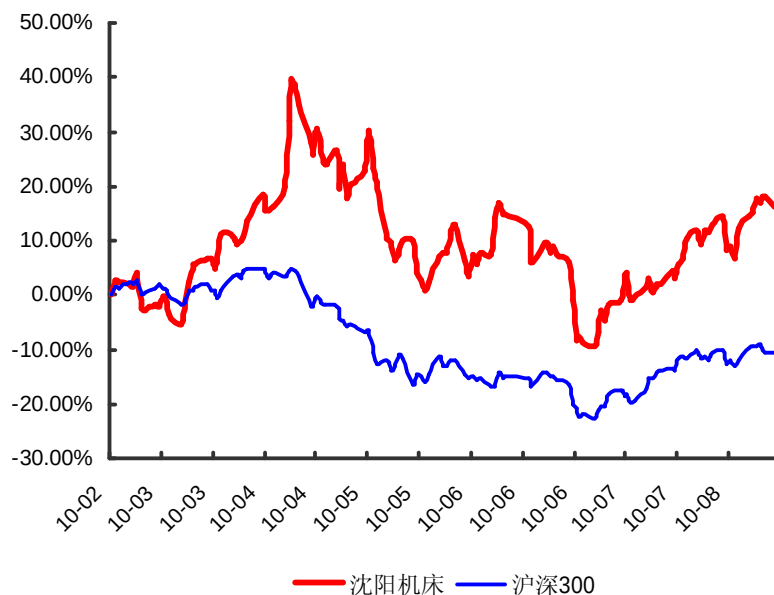
数据来源：WIND，湘财证券研究所

图 19 昆明机床近半年走势



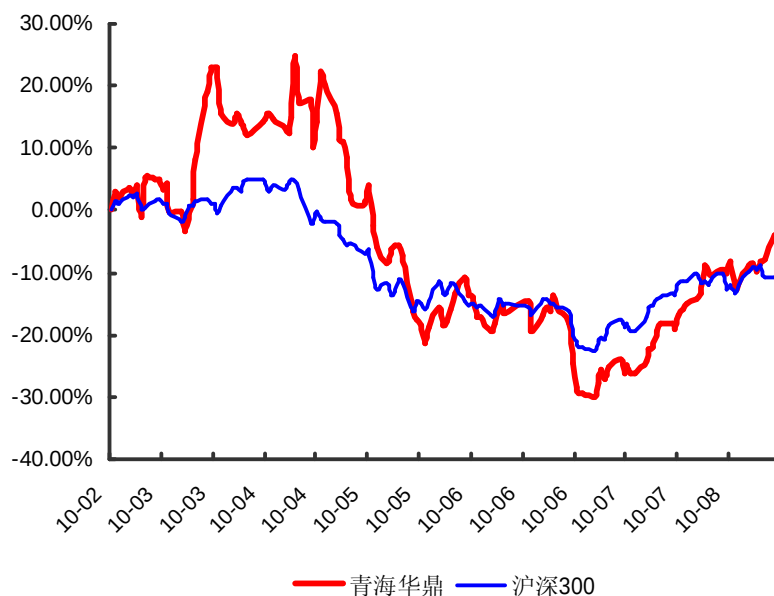
数据来源：WIND，湘财证券研究所

图 20 沈阳机床近半年走势



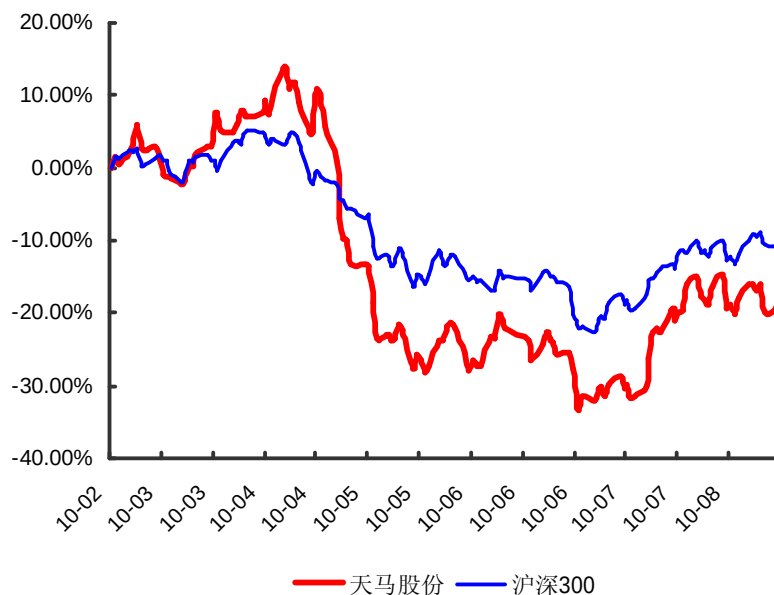
数据来源：WIND，湘财证券研究所

图 21 青海华鼎近半年走势



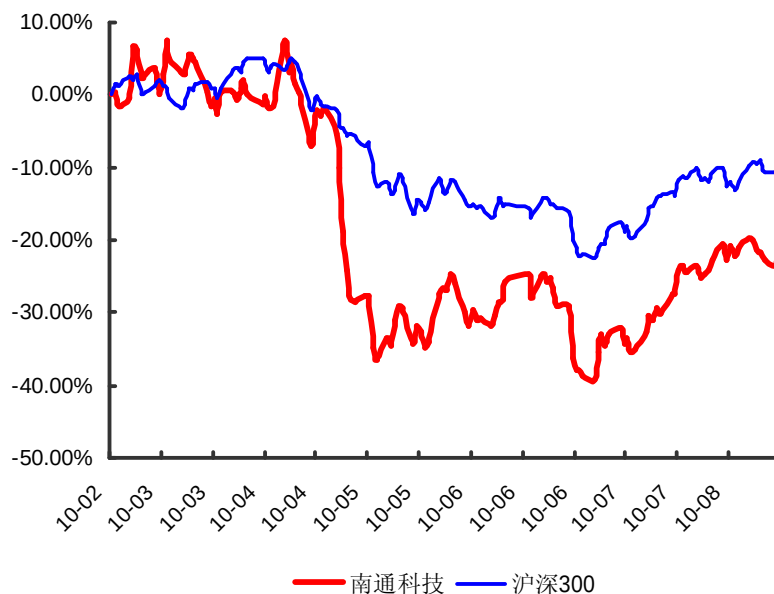
数据来源: WIND, 湘财证券研究所

图 22 天马股份近半年走势



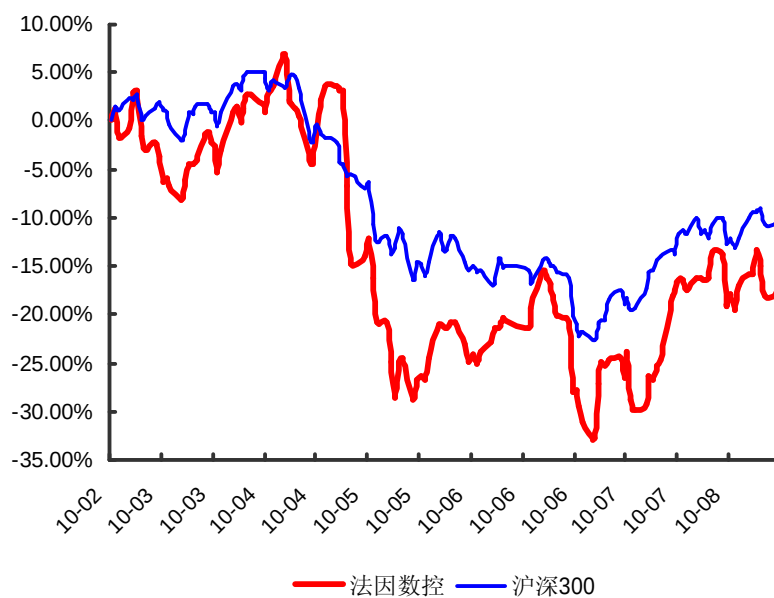
数据来源: WIND, 湘财证券研究所

图 23 南通科技近半年走势



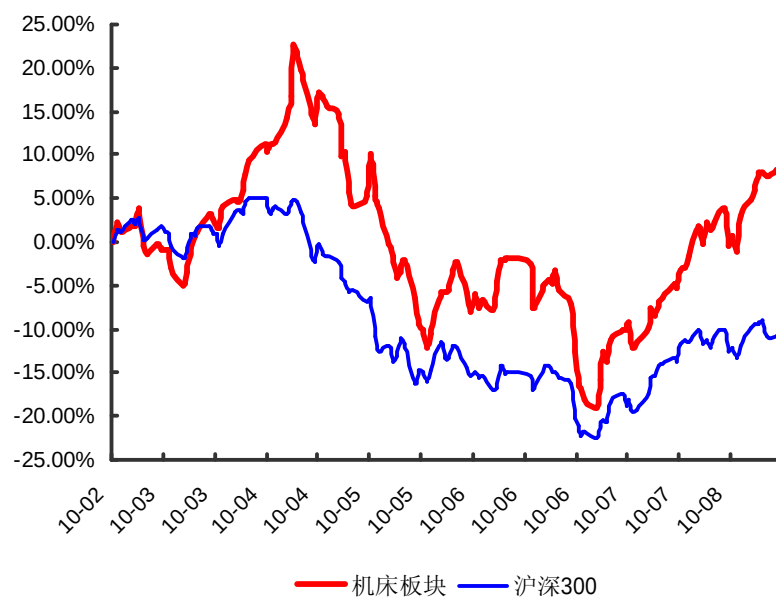
数据来源：WIND，湘财证券研究所

图 24 法因数控近半年走势



数据来源：WIND，湘财证券研究所

图 25 机床板块近半年走势



数据来源：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。