

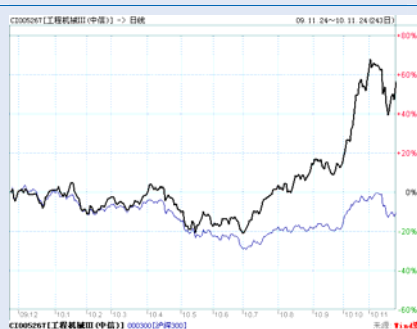
工程机械行业 11 月 24 日大涨点评

工程机械行业

2010.11.24

评级：谨慎推荐

52 周股价走势图



研究员

宋豹

执业证书编号：S0270208080056

联系电话：020-87322668-336

联系电邮：yuanqian@gzs.com.cn

相关报告

无

广证研究

事件：

11月24日，工程机械行业指数上涨6.19%，15家工程机械公司中一家停牌外，三家涨停，几家主要工程机械公司涨幅都在7%以上。

点评：

对于该日工程机械行业公司的大涨，我们认为主要有以下两点原因：

- 超跌反弹。从时间上看，工程机械行业于11月3日开始步入调整，较大盘早7个交易日，调整时间较大盘充分；从调整幅度来看，11月3日到11月17日，工程机械行业指数下跌17%，跌幅大于HS300指数的调整幅度，本身具备技术反弹的要求。
- 政策刺激。中国工程机械协会会长祁俊23日透露，工程机械行业“十二五”规划将于12月下旬出台。根据规划，到2015年，我国工程机械行业的销售收入将达到9000亿元。今年工程机械行业销售收入将达4000亿元。根据该规划，工程机械行业在十二五仍能保持较快增速，超出市场此前预期。同时，当前工程机械行业整体市盈率（ttm）只有20倍，部分龙头企业的市盈率更低，仍将保持快速增长的消息提升了工程机械行业的估值水平，从而促使行业内上市公司大涨。

投资策略

受益于区域振兴、西部大开发、保障性住房建设、新兴产业发展、铁路建设等，国内固定资产投资在十二五期间虽然增速有所放缓，但仍能够保持较快增长，从而对国内工程机械行业的发展形成拉动作用；同时，国内企业的出口竞争力的增强，也有助于国内企业走出海外，增加新的增长点。

从历史上看，工程机械行业市盈率低点在12-15倍之间形成，07年、09年的高点分别在54倍、41倍，当前20倍的市盈率处于中低水平，仍有提升空间，给予行业“谨慎推荐”的投资评级。可关注中联重科、柳工、徐工机械、厦工股份、安徽合力等龙头企业。

风险提示

固定资产投资增速突然大幅下滑。

研究所

地址：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 17 楼

电话：020-87322668

网址：www.gzs.com.cn

邮编：510095

联系人：袁倩 020-87322668-336

股票评级标准

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；

谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；

中性：6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本公司已根据法律法规要求建立信息隔离墙制度，在各部门及分支机构之间有效隔离内幕信息和保密信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，本公司及其所属关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归广州证券有限责任公司所有。未获得广州证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。