

机械设备

署名人: 李勤

S0960200010107

010-63222909

liqin@cjis.cn

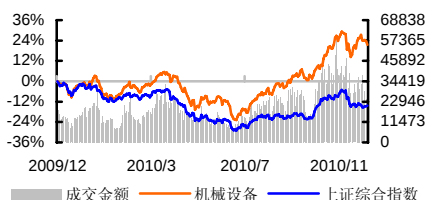
评级调整: 首次

行业基本资料

上市公司家数	167
总市值(亿元)	16417
占 A 股比例(%)	3.06%
平均市盈率(倍)	102.92

行业表现

(%)	1M	3M	6M
机械设备	-4.70	18.02	38.07
上证综合指数	-8.70	5.97	11.89



相关报告

《机械设备-固定资产投资回落, 估值逐渐回归正常》2010-9-29

《机械设备-房地产新政压低工程机械预期》2010-6-9

《机械设备-保障性住房部分舒缓房地产调控压力》2010-5-24

机械行业

看好

保障性住房支撑 2011 年建筑机械

中新社北京 12 月 3 日电, 中国明年拟投资 1.4 万亿建 1000 万套保障房。相比 2010 年的 580 万套, 增长 72.4%。而计划新增的 420 万套住房中, 公共租赁房将占主要部分。

投资要点:

- **保障性住房将弥补房地产调控的遗留空缺。** 房地产对工程机械、建筑机械特别是混凝土机械的需求有着重大影响, 2010 年连续 2 次严厉的房地产调控和即将于 2011 年试验的房地产税将给房地产的销售前景蒙上阴影, 进而影响到相关的混凝土机械。以往保障房的施工面积以及投资金额占住宅建设的比例极低, 对住宅相关产品, 相关机械的市场几乎不构成实质影响, 但中央、住建部连续提升保障房建设指标的情况下, 保障房的施工量已经开始在住宅建设总量及相关的施工机械需求方面占据重要地位。
- **保障房建设量增长幅度巨大** 本次保障房建设量指标达到了 1000 万套, 投资额可达 1.4 万亿, 比 09 年的 580 万套增长 72.4%, 比 08 年的 330 套指标有了飞跃式的提高。1000 万套保障房按 60 平米/套计算, 建筑面积可达 6 亿平方米, 而 09 年商品房新开工面积为 11.5 亿平方米, 10 年 1-10 月商品房新开工面积 13.17 亿平方米, 可以说保障性住房已经在住宅建设中占有相当大的比例, 极大地抵消了商品房下滑对工程机械特别是混凝土机械所带来的风险。
- **实质影响仍然不可忽视** 保障性住房的计划增量为 1000-580=420 万套, 按 60 平米/套计算, 约增加 2.5 亿平米施工量, 但实际上 2010 年 580 万套的保障性住房指标是第 1 次房地产调控是提出的, 时间已经较晚, 很多项目来不及实施, 2011 年才是保障性住房全面铺开的年份, 因此可能有很多 2010 年的保障性住房建设任务会在 2011 年展开, 2011 年实际开建的保障性住房增量将远超 420 万套, 增量不可忽视。
- **商品房与保障性住房的此消彼长有利于提高工程机械企业估值水平**
当前工程机械企业, 特别是泵车、拖泵等混凝土机械企业的市场估值只有 15-18 倍动态 PE, 主要原因是市场对 2011 年房地产市场不看好, 引发了看空预期。保障性住房虽然不一定完全弥补商品房回落的空缺, 但是有助于修复、拉回市场对工程机械、混凝土机械的预期, 三一、中联等企业有的估值水平有望上调。

风险提示:

- 保障性住房虽然是中央极为重视的民心工程, 但难以激发地方政府的积极性。过多的保障性住房反而会压低地方政府卖地收入, 加重地方政府财政负担。多年来保障性住房都是年初计划多, 年底落实少, 所以保障性住房能否真正产生效用还有待于观察。

表、2000-2010房地产开发投资和商品房新开工面积

	房地产开发投资 (百万元)	同比	商品房新开工面积 (千品房米)	同比
2000	24,604	33%	22,062	43%
2000	490,173	22%	282,590	24%
2001	624,548	27%	359,460	11%
2002	773,642	24%	422,599	12%
2003	1,010,612	31%	543,191	22%
2004	1,315,825	30%	604,139	9%
2005	1,575,930	20%	668,400	3%
2006	1,938,246	23%	781,313	12%
2007	2,527,965	30%	945,902	12%
2008	3,057,982	21%	975,739	-9%
2009	3,623,171	18%	1,153,853	34%
2010	3,806,952	37%	1,317,565	51%

资料来源: CEIC, 中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

XXX, 中投证券研究所 XX 行业分析师, 工学学士、经济学硕士, 5 年行业经历, 10 年证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份、华泰股份。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518000	邮编: 100032	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 63222939	传真: (021) 62171434