

机械行业研究员：李俭俭

执业证书编号：S1220208100112

TEL: 010-68584863

E-mail: lijianjian@foundersc.com

联系人：彭民（机械行业）

TEL: 010-68584886

Email: pengmin@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	69
总股本(亿股)	450.71
销售收入(亿元)	2554.54
利润总额(亿元)	299.12
行业平均 PE	33.77
平均股价(元)	17.83

请务必阅读最后特别声明与免责条款

投资驱动+机械化率提升，挖机销售旺季好开端

专用设备行业事件点评

重大行业事件点评报告
2011.04.12 增持

专用设备行业

事件：

2011 年 3 月份挖掘机总销售量为 43063 台，同比增长 42.91%，1 季度挖机销量实现 74214 台，同比增长 58.60%。

点评：

※旺季好开端，销量实现高基数下高增长

受房地产新开工面积及春节等因素的影响，一般来说从 3 月份开始挖掘机进入销售旺季，根据行业协会的数据，2011 年 3 月，挖机销量达到 43063 台，环比增长 112.35%，比去年同期 30132 台增长 42.91%，实现了高基数下的高增长，符合我们之前的预期。这显示了以保障房建设、水利建设、高铁建设等为核心的下游需求非常强劲，挖机行业高度景气。我们预计 2011 年全年挖掘机增速 40%以上，销售有望超过 23 万台。从 2011 年 1 季度来看，挖机销量同比增长 58.60%达到 74124 台，相当于 23 万台的 32.23%；从历史数据来看，2010 年 1 季度挖机销量约占全年的 28%；对比来看今年挖机销售还存在超预期可能。

※投资拉动与机械化率提升双重主导，驱动挖机高速增长

3 月份，小挖、中挖、大挖分别销售 16590、21254、5219 台，同比分别增长 46.62%、33.13%、82.99%，纵观 1 季度，小挖、中挖、大挖销售同比增速分别为 69.31%、46.95%、81.57%。中挖增速较低主要是因为销量最大，受到保有量较大的限制，同比增速垫底；大挖快速增长主要受益于基建投资拉动，应用企业要求提高生产效率等因素的影响增长较快，同时我国大挖制造水平提升、国产大挖单价相对较低的价格提高了用户的购买欲望；而小挖大幅增长主要是机械替代人达到关键阶段，机械化率提升的结果，未来随着劳动力价格上升，小挖对人力替代将愈发明显。

※国产品牌市占率高升，进口替代马不停蹄

在工程机械领域，我国的挖机进口替代率是最低的，2011 年 3 月，国产品牌占比由 2010 年同期的 25.04%，大幅提高至 34.15%，进口替代进程明显加速。国产品牌中厦工、山重建机、三一重工 3 月份同比增速高达 361.46%、326.63%、105.88%，山河智能同比增长 28.97%，主要受制于产能与零部件供应。国内挖机竞争力增强，出口方面 3 月份为 460 台，同比增长 100%，与整个 1 季度增速 101%基本持平，高于行业 58.6%的水平。

※推荐三一、厦工、中联与山推。

从 3 月份挖机销售高速增长可看出工程机械行业不受去年高基数的影响，依然增长强劲。我们今年对工程机械行业依然乐观，今年细分品种中重点看好挖机、泵车、推土机，重点推荐三一重工、厦工股份、中联重科与山推股份。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com