

推荐石油钻采设备和海洋工程装备

—机械行业 4 月报

机械设备

机械行业将延续结构性行情

机械各子行业受主题投资、业绩和季报行情影响，走势分化。同时行业基本走势弱于大盘。在行业主题投资透支未来业绩，逐渐冷却的情况下，我们应该关注受国家政策扶持、投资拉动和进口替代的石油钻采、海洋工程、水利设备、数控机床等行业。

推荐石油钻采设备和海洋工程装备行业

石油钻采设备行业景气度与油价正相关且滞后 3—4 个月，我们认为伴随着国际形势和能源供给的变化，2011 年石油钻采行业将进入景气周期。海洋工程装备行业受油价和国家海洋开发双轮驱动，未来发展前景看好。该板块我们推荐山东墨龙、神开股份。

机床行业向高端发展和进口替代空间大

国内机床行业 2010 年总产值增速超过 40%，但是在中高端机床方面超过 60%产品是进口，仅金属加工机床进出口逆差就达 75.7 亿美元，同比增加 68.6%。国内中高端数控机床无论在数量和质量上都不能满足国内下游需求，行业成长空间大。我们推荐产品技术不断升级、业绩进入拐点的沈阳机床。

对工程机械行业保持谨慎乐观态度

一季度工程机械行业销售超预期，在具体品种上挖掘机和推土机的销售情况最好。对于未来工程机械行业的走势我们持谨慎乐观的态度，挖掘机替代进口空间广阔，但整体产能过剩，将面临行业洗牌。行业增长的催化剂包括保障房、水利、公路和轨道交通建设等，尤其是保障房建设方面我们认为如果能完成国家规定 1000 万套的 70%以上，增量将同比超过 300 万套，对混凝土机械销售有拉动作用。

重点公司主要指标

名称	股价	10EPS	11EPS	12EPS	11PE	PB
山东墨龙	20.00	0.69	1.09	1.44	18.3	4.1
神开股份	13.18	0.3	0.39	0.56	33.9	2.8
杰瑞股份	64.30	1.28	2.26	3.43	28.4	5.3
沈阳机床	12.01	0.26	0.60	0.93	20.0	3.5
瑞凌股份	34.91	0.79	1.24	1.97	28.1	2.7
科新机电	19.47	0.42	0.63	1.66	31.0	7.7
北方创业	15.39	0.33	0.42	0.58	36.6	3.0

标配

维持

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630511010007

021-50586660-8636

njg@longone.com.cn

机械行业 高级分析师

联系人：

赵语涛

021-50586660-8637

zhaoyt@longone.com.cn

何昕

021-50586660-8617

hexin@longone.com.cn

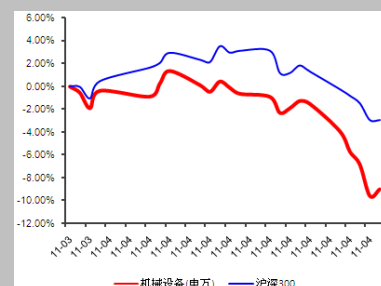
张润毅，王青

021-50586660-8635

日期

分析：2011 年 4 月 29 日

行业表现



正文目录

一、行业基本情况..	5
1、PMI 指数小幅回升	5
2、原材料价格基本稳定	6
3、固定资产投资，行业出口保持快速增长.....	6
4、行业市场表现	7
二、行业月度投资策略	8
三、石油钻采和海洋工程行业数据分析	8
1、石油钻采行业数据情况	8
2、海洋工程行业情况	9
3、船舶航运指数情况	9
四、机床行业数据分析	10
五、工程机械行业数据分析	12
1、一季度工程机械行业数据超预期	12
2、主要工程机械产品销售情况	12
3、主要工程机械产品出口情况	13
4、主要上市公司销售情况	14
六、铁路设备行业数据分析	15
1、3 月铁路相关数据速览	15
2、3 月份数据综合分析	17

图表目录

图 1. PMI、新订单、新出口订单和积压订单指数变化	5
图 2. 采购量、购进价格和进口指数变化	6
图 3. 原材料库存和产成品库存指数	6
图 4. 主要原材料指数变化	6
图 5. 固定资产投资月度同比增速	6
图 6. 行业出口情况	7
图 7. 近一个月机械设备行业市场表现(03/28-04/27)	7
图 8. 2011 年机械各子行业平均 PE 预测 (04/27)	7
图 9. SW 机械设备板块涨/跌幅前 10 名个股 (03/28-04/27)	7
图 10. SW 机械设备各子行业涨跌幅 (03/28-04/27)	7
图 11. 钻机数与油价正相关且滞后 3-4 个月	8
图 12. 国际活动钻机数情况 (月度)	9
图 13. 国际钻井船日费率变化情况	9
图 14. 国际自升式钻机平台日费率变化情况	9
图 15. 国际半潜式钻机平台日费率变化情况	9
图 16. 国际航运指数变化情况	9
图 17. 国内航运指数变化情况	9
图 18. 国内造船完工量和新承接订单量变化 (万载重吨)	10
图 19. 国内造船累计手持订单量变化 (万载重吨)	10
图 20. 全国主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱)	10
图 21. 集装箱出口金额变化 (万美元)	10
图 22. 金属加工机床月度进口变化情况	11
图 23. 数控机床月度进口变化情况	11
图 24. 机床全行业工业销售产值情况	11
图 25. 机床全行业出口交货值情况	11
图 26. 金属切削机床制造工业销售产值情况	11
图 27. 金属切削机床制造出口交货值情况	11
图 28. 金属成形机床制造工业销售产值情况	12
图 29. 金属成形机床制造出口交货值情况	12
图 30. 挖掘机销量变化情况	12
图 31. 推土机销量变化情况	12
图 32. 装载机销量变化情况	12
图 33. 平地机销量变化情况	12
图 34. 压路机销量变化情况	13
图 35. 沥青混凝土摊铺机销量变化情况	13
图 36. 汽车起重机销量变化情况	13
图 37. 叉车销量变化情况	13
图 38. 挖掘机出口变化情况	13

图 39. 推土机出口变化情况	13
图 40. 压路机出口变化情况	14
图 41. 汽车起重机出口变化情况	14
图 42. 履带起重机出口变化情况	14
图 43. 叉车出口变化情况	14
图 44. 柳工装载机月度销量情况	14
图 45. 厦工装载机月度销量情况	14
图 46. 柳工挖掘机月度销量情况	15
图 47. 柳工压路机月度销量情况	15
图 48. 山推推土机月度销量情况	15
图 49. 安徽合力叉车月度销量情况	15
图 50. 铁路固定资产投资（亿元）	16
图 51. 铁路基建和设备投资同比增速（%）	16
图 52. 国内铁路旅客发送量和周转量（百万人）	16
图 53. 国内铁路货物发送量和周转量（百万吨）	16
图 54. 铁路各车型产量（辆）	16
图 55. 铁路各车型产量同比（%）	16

表 1. 机械行业重点上市公司估值情况	5
---------------------------	---

一、行业基本情况

表 1. 机械行业重点上市公司估值情况

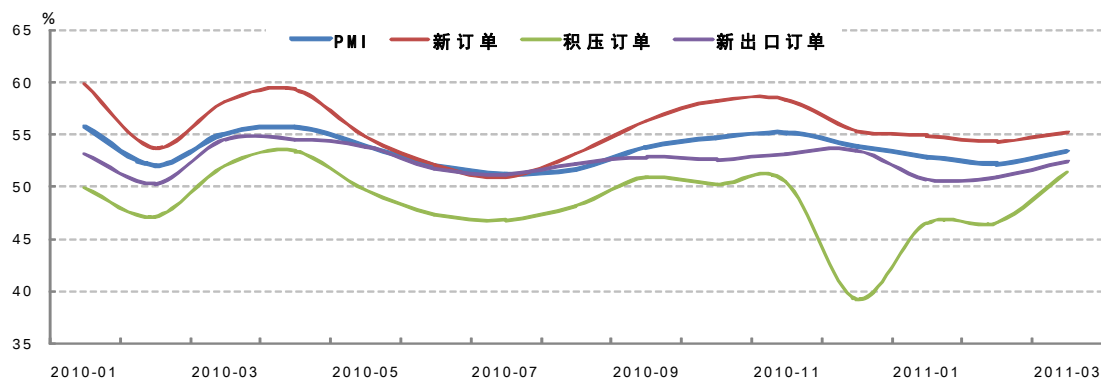
子行业	股票名称	收盘价 (4.26)	10EPS	11EPS	12EPS	11PE	PB	评级
石油钻采设备	神开股份	13.18	0.3	0.39	0.56	33.9	2.8	增持
	山东墨龙	20.00	0.69	1.09	1.44	18.3	4.1	买入
	杰瑞股份	64.30	1.28	2.26	3.43	28.4	5.3	增持
	惠博普	36.49	0.50	0.74	1.13	49.3	3.8	增持
海油工程	中海油服	20.63	0.92	1.24	1.70	16.6	3.1	买入
	海油工程	7.80	0.02	0.08	0.20	110.4	3.6	中性
	太阳鸟	34.48	0.45	1.19	1.84	29.0	3.2	买入
	上海佳豪	20.5	0.42	0.61	0.96	33.9	5.0	增持
机床工具	沈阳机床	12.01	0.26	0.60	0.93	20.0	3.5	买入
	亚威股份	34.80	0.86	1.22	1.83	28.5	2.5	增持
工程机械	三一重工	18.06	0.74	1.20	1.49	15.1	6.7	增持
	中联重科	15.32	0.80	1.27	1.57	12.1	2.6	增持
军工	北方创业	15.39	0.33	0.42	0.58	36.6	3.0	增持
其他	瑞凌股份	34.91	0.79	1.24	1.97	28.1	2.7	买入
	科新机电	19.47	0.42	0.63	1.66	31.0	7.7	买入
	巨星科技	17.98	0.53	0.70	0.95	25.7	3.1	增持

资料来源：WIND，东海证券研究所

1、PMI 指数小幅回升

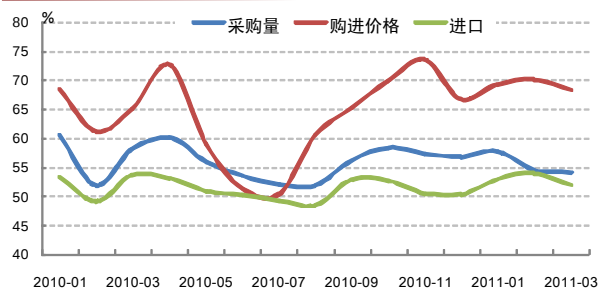
3月份制造业采购经理人指数（PMI）由于季节性因素，结束此前连续三个月跌势，由2月的52.2%小幅上升至53.4%。分项指数方面，反映内需的新订单、反映外需的新出口订单、积压订单环比上升，显现出下游需求旺盛；采购量指数、购进价格指数、进口指数下降，显示出企业采购速度减缓；原材料库存和产成品库存增加幅度较大说明原材料供给充足，企业面临一定的库存压力。

图 1. PMI、新订单、新出口订单和积压订单指数变化



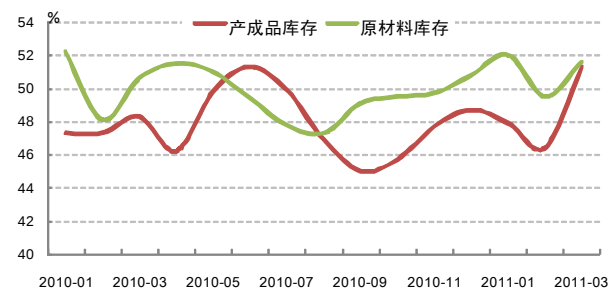
资料来源：WIND，东海证券研究所

图 2. 采购量、购进价格和进口指数变化



资料来源：WIND，东海证券研究所

图 3. 原材料库存和产成品库存指数

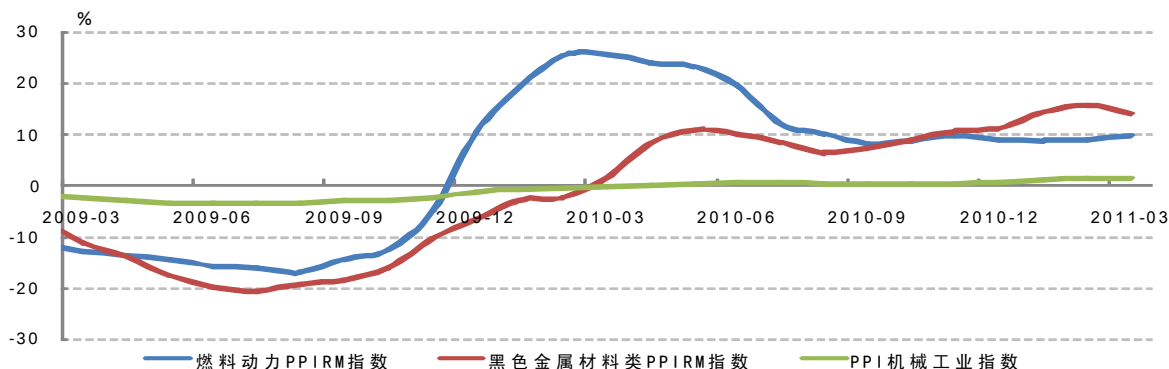


资料来源：WIND，东海证券研究所

2、原材料价格基本稳定

3月份主要原材料价格指数燃料动力PPIRM、黑色金属材料类PPIRM和PPI机械工业指数环比保持稳定。

图 4. 主要原材料指数变化

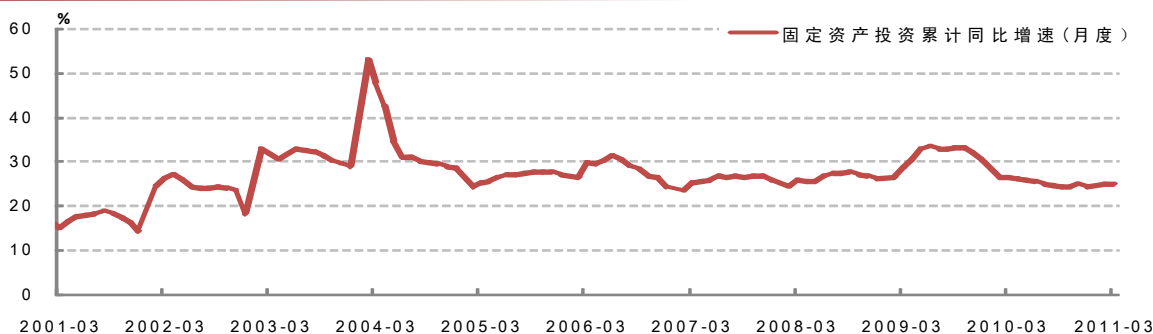


资料来源：WIND，东海证券研究所

3、固定资产投资，行业出口保持快速增长

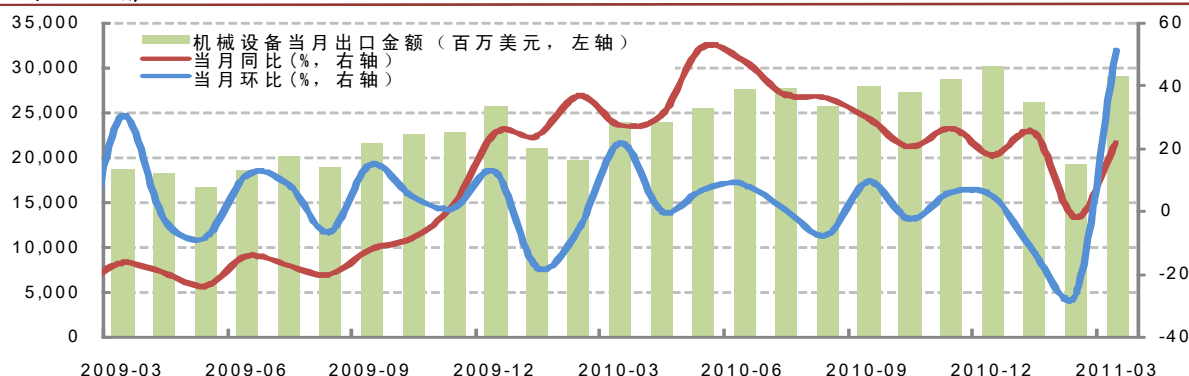
固定资产投资完成额，3月份同比增长32.47%，环比大幅上升，增长126.24%。行业出口同比增长21.61%，环比为51.19%，伴随着全球经济复苏，出口有望延续增长态势。

图 5. 固定资产投资月度同比增速



资料来源：WIND，东海证券研究所

图 6. 行业出口情况

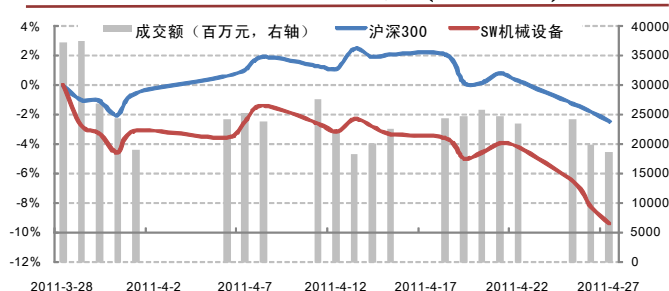


资料来源：WIND，东海证券研究所

4、行业市场表现

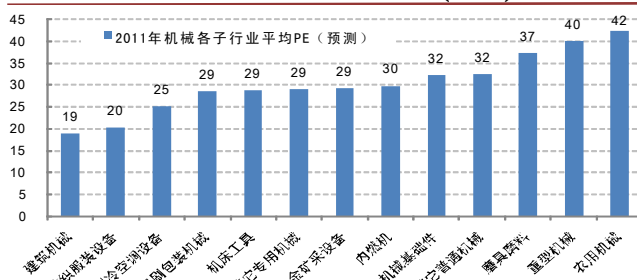
4 月份，机械设备行业走弱大盘。截止 4 月 27 日，沪深 300 跌幅为 2.46%，机械设备指数（申万）跌幅为 9.41%。在各子行业中，磨具磨料表现最好，本月上涨了 6.85%。除了纺织服装设备外，其余的子行业均表现不佳。涨幅排名前三的个股为：华锐铸钢、奥普光电、黄河旋风。跌幅前三的个股为：金通灵、天业通联、先河环保。

图 7. 近一个月机械设备行业市场表现(03/28-04/27)



资料来源：WIND，东海证券研究所

图 8. 2011 年机械各子行业平均 PE 预测 (04/27)



资料来源：WIND，东海证券研究所

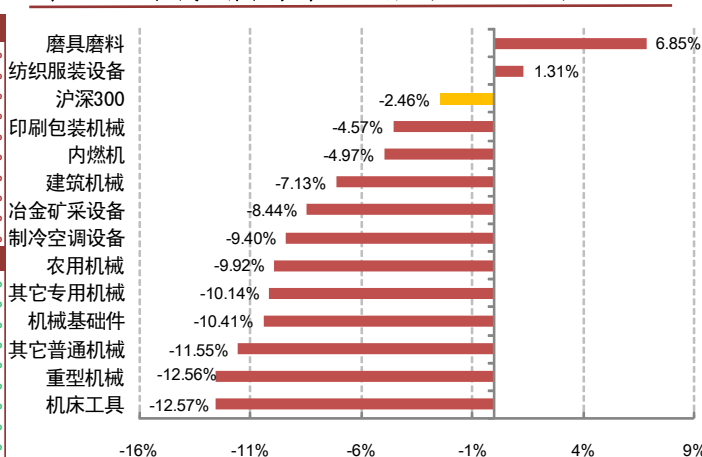
图 9. SW 机械设备板块涨/跌幅前 10 名个股 (03/28-04/27)

排名	代码	名称	收盘价	PE	本月涨幅	成交金额	年初至今
1	002204.SZ	华锐铸钢	38.39	60.25	39.04%	23828.13	55.30%
2	002338.SZ	奥普光电	46.35	77.25	18.00%	6304.56	15.30%
3	600172.SH	黄河旋风	17.34	86.02	14.38%	64250.27	15.68%
4	000816.SZ	江淮动力	8.38	66.14	14.01%	61417.24	24.54%
5	600340.SH	ST 国祥	10.84	711.26	11.18%	3304.76	24.31%
6	002520.SZ	日发数码	47.16	61.07	11.15%	6205.15	2.97%
7	000666.SZ	经纬纺机	15.16	37.40	10.50%	22343.46	25.29%
8	000633.SZ	ST 合金	10.64	1288.18	9.69%	3303.02	6.29%
9	600382.SH	广东明珠	11.26	22.34	8.90%	14282.28	16.93%
10	601177.SH	杭齿前进	16.72	51.78	5.62%	7050.39	4.30%

排名	代码	名称	收盘价	PE	本月跌幅	成交金额	年初至今
1	300091.SZ	金通灵	16.00	55.49	-32.42%	4056.59	-15.58%
2	002459.SZ	天业通联	22.77	39.32	-26.62%	3909.23	-17.11%
3	300137.SZ	先河环保	22.33	57.43	-25.69%	6601.17	-41.56%
4	002248.SZ	华东数控	18.95	51.84	-25.22%	3094.77	-28.71%
5	002457.SZ	青龙管业	29.73	33.85	-24.73%	8158.97	-29.37%
6	000617.SZ	石油济柴	17.69	302.26	-24.37%	5102.10	-9.47%
7	002487.SZ	大金重工	26.55	32.61	-22.28%	2066.00	-33.12%
8	300151.SZ	昌红科技	26.70	44.01	-22.16%	1331.65	-27.50%
9	300103.SZ	达刚路机	31.13	38.88	-21.39%	1968.82	-28.07%
10	300164.SZ	通源石油	40.43	43.53	-20.88%	982.98	-31.00%

资料来源：WIND，东海证券研究所

图 10. SW 机械设备各子行业涨跌幅 (03/28-04/27)



资料来源：WIND，东海证券研究所

二、行业月度投资策略

《“十二五”机械工业发展总体规划》主攻五个重点领域。“规划”提出 十二五期间我国机械工业将主攻五个重点领域、实施五大发展战略。五个重点领域为高端装备产品、新兴产业装备、民生用机械装备、关键基础产品和基础工艺及技术。五大发展战略包括主攻高端、创新驱动、强化基础、两化融合、“绿色为先”。我们认为相关的高端装备、机器人、数控机床、基础件、智能建筑机械及民用农用机械将因此受益。

推荐石油钻采设备和海洋工程装备行业。美国NYMEX原油价格近期稳定在100美元以上，即使是海洋石油的开采成本也不超过50美元，油价的高企使得国内外各大石油公司加大资金和设备投入，带动了石油钻采设备进入景气周期。石油钻采设备行业的复苏滞后油价三个月左右，我们看好石油钻采和海洋工程装备行业的投资机会，重点推荐估值安全的油套管生产商山东墨龙、业绩进入拐点的石油钻采设备提供商神开股份。

机床行业亟待向中高端进军。2010 年中国机床产值 209 亿美元，同比增长 35%，占世界 28 个主要机床生产国家和地区总产值 663 亿美元的 31%，但中高端机床国际竞争力不强。以金属加工机床为例，进出口逆差 75.7 亿美元，同比增加 68.6%，行业急需向中高端发展。我们长期看好机床行业发展，原因一是进口替代、二是技术升级、三是下游需求旺盛。推荐业绩开始复苏，国内技术领先的行业龙头沈阳机床。

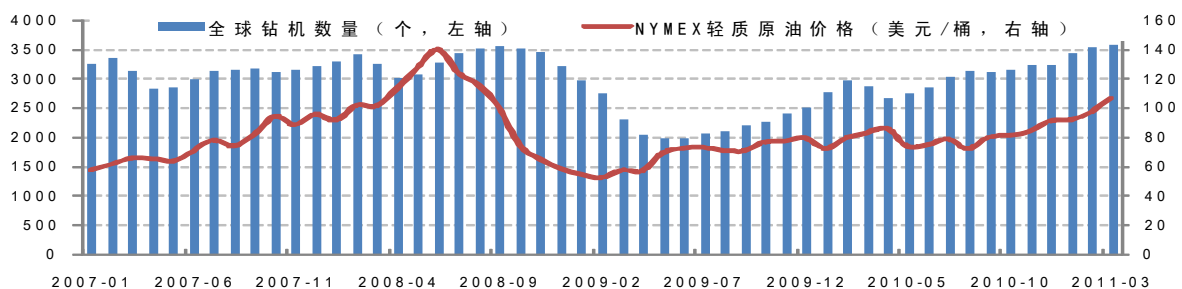
工程机械一季度销售超预期，未来谨慎乐观。工程机械一季度销售火爆，超过市场预期，但我们对行业保持谨慎乐观。挖掘机市场竞争激烈，今年国内产能约 40 万台，销量预计 20 万台左右，行业面临洗牌，装载机方面销售前景不容乐观。行业存在的催化剂是保障房建设，中央计划今年新建 1000 万套，如果 70% 实现达到 700 万套，同时 10 年计划 580 万套实际建设 370 万套剩余 210 万套，如果在 11 年动工那么 11 年一共的增量达到 330 万套，增量可观，有望拉动混凝土机械需求。

‘十二五’铁路建设投资额度小幅下调，板块短期内受到压制。铁道部部长盛光祖接受媒体采访时表示，未来五年铁路建设投资金额预计在 2.8 万亿元左右，略低于市场普遍 3 万亿元的预期，同时提出或对高铁降速和降低高铁票价等计划。然而我们认为，这些措施对于我国高铁的发展并不会有很大负面影响。我国原有规划中计划到 2020 年建成高速铁路 1.6 万-2 万公里，从现在里程计算，投入运营线路里程已达 8355 公里，在建里程 9000 公里左右，提前完成原有规划是大概率时间。

三、石油钻采和海洋工程行业数据分析

1、石油钻采行业数据情况

图 11. 钻机数与油价正相关且滞后 3-4 个月



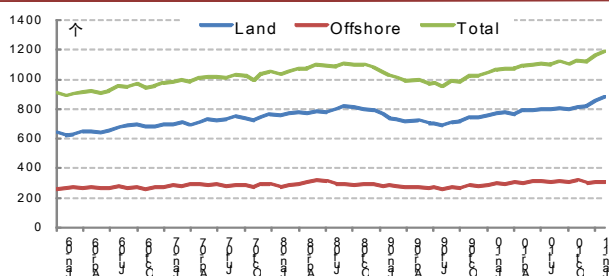
资料来源：WIND, Baker Hughes, 东海证券研究所

钻井数与油价高相关，伴随着国际形势及能源供需的变化，美国 NYMEX 原油价格稳定在 100 美元之上，勘探钻机数目随之增多，钻机行业数目滞后油价复苏 3-4 个月。我们认为石油钻采行业 2011 会确立增长态势。

2、海洋工程行业情况

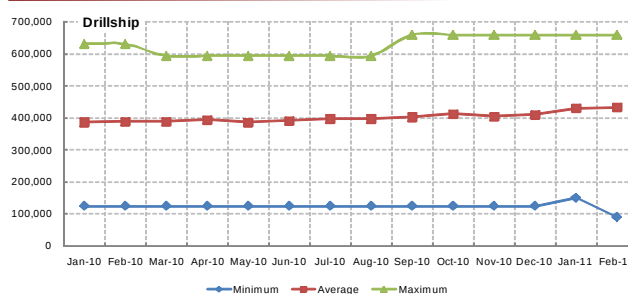
受益于油价的提升，国际钻井勘探活动开始活跃。路上钻机数和海上钻机数和海上钻机数均有所增长。费率方面，各种钻井平台表现不一，深海钻井船费率保持稳定，自升式钻井平台费率依旧在底部徘徊，半潜式钻井平台费率在三种钻井平台中复苏速度最快。

图 12. 国际活动钻机数情况（月度）



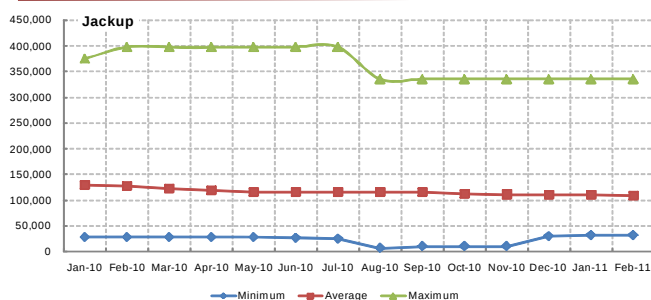
资料来源：Baker Hughes, 东海证券研究所

图 13. 国际钻井船日费率变化情况



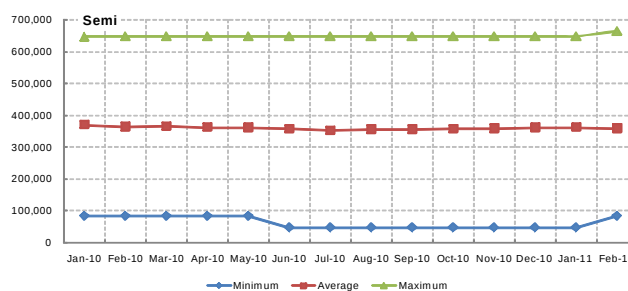
资料来源：Baker Hughes, 东海证券研究所

图 14. 国际自升式钻机平台日费率变化情况



资料来源：Baker Hughes, 东海证券研究所

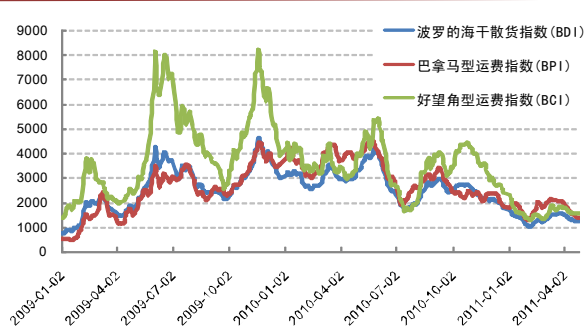
图 15. 国际半潜式钻机平台日费率变化情况



资料来源：Baker Hughes, 东海证券研究所

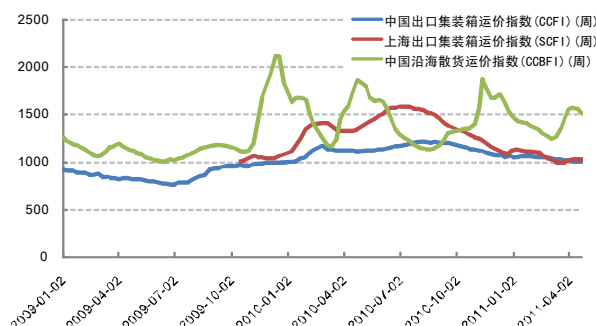
3、船舶航运指数情况

图 16. 国际航运指数变化情况



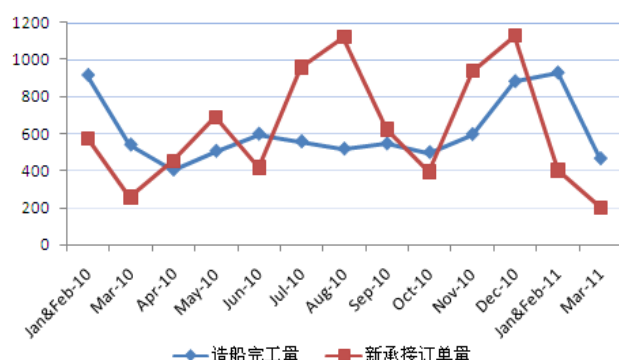
资料来源：东海证券研究所

图 17. 国内航运指数变化情况



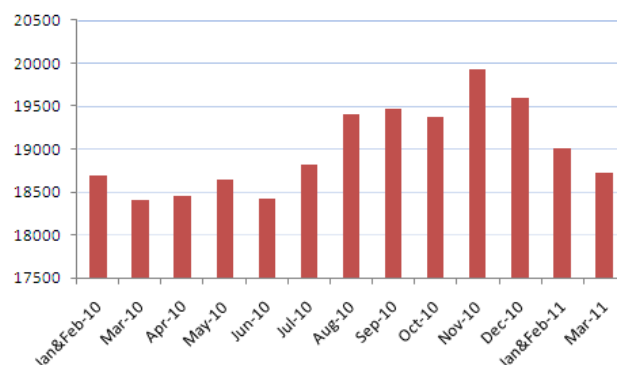
资料来源：东海证券研究所

图 18. 国内造船完工量和新承接订单量变化（万载重吨）



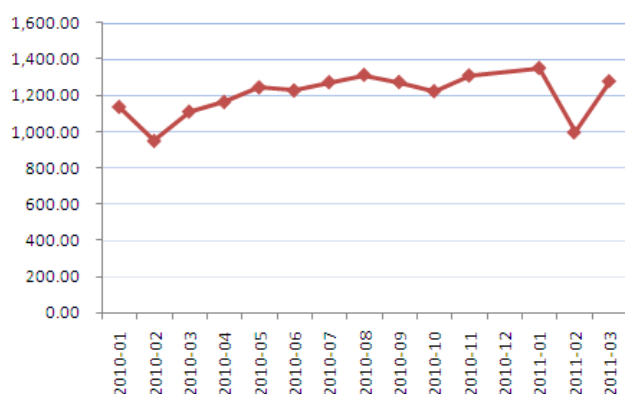
资料来源：东海证券研究所

图 19. 国内造船累计手持订单量变化（万载重吨）



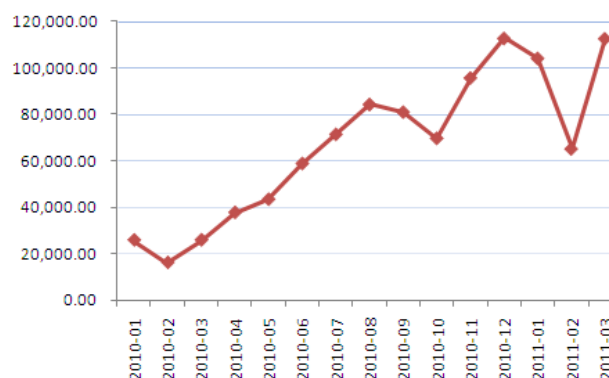
资料来源：东海证券研究所

图 20. 全国主要港口集装箱吞吐量（万标准箱）



资料来源：WIND，东海证券研究所

图 21. 集装箱出口金额变化（万美元）



资料来源：WIND，东海证券研究所

从国际和国内的各项行业指数判断，船舶行业尚未全面复苏。2011 年第一季度，全国造船完工量 1446 万载重吨，同比持平；新承接船舶订单 1091 万载重吨，同比增长 32.1%；手持订单 19004 万载重吨，同比增长 3.2%。3 月全国主要港口集装箱吞吐量和集装箱出口均有所回升。

四、机床行业数据分析

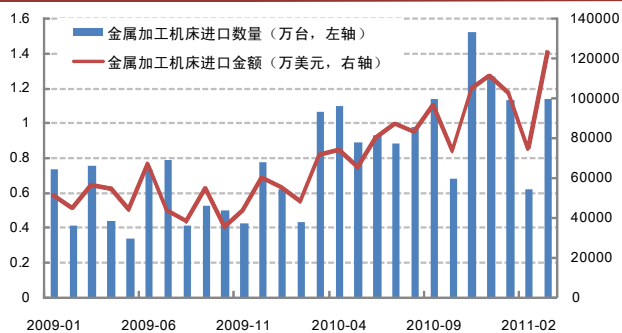
2010 行业延续上升趋势。2010 年机床工具行业继续保持高速增长，工业总产值同比增长 40.6%。在我们关注的细分行业方面，金切机床行业工业总产值 1306.0 亿元，同比增长 34.3%。金属切削机床总产量 755779 台，同比增长 33.1%，数控机床产量达到 223897 台，同比增长 66.7%。金属成形机床行业工业总产值 407.5 亿元，同比增长 42.2%，其中成形机床产量为 261488 台，同比增长 18%，数控机床产量达到 12207 台，同比增长 8.1%。

进出口逆差扩大。2010 年金属加工机床进出口逆差达到 75.7 亿美元，同比增加 68.6%。行业出口产品中高端产品占比少，结构不合理的现象没有改变。数控金属加工机床出口单价持续下滑，下降幅度较大的有卧式加工中心、龙门加工中心、数控磨床、数控冲床等。下降的因素包括人民币升值以及企业在激烈的国际竞争中竞相压价。

国内中高端机床无法满足市场需求，亟待发展。国内机床工具产品进口已多年连续高速增长，2010 年全年进口增速超过 60%。同 2009 年相比，2010 年进口机床中端产品占比加大，高端产品占比减小。国内中高端机床无法满足市场需求，急需向高端发展。

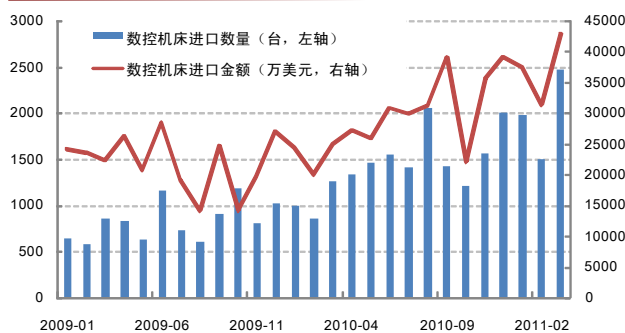
国家政策扶持、下游需求、产业升级，机床行业发展看好。机床是工业生产的母机，国家不断出台政策扶持机床行业发展；机床行业下游需求旺盛，主要的下游包括汽车、电气、工程机械、船舶、航空航天和轨道交通等将继续拉动行业需求；下游的高端装备制造产业结构升级将推动国内机床行业向高、精、尖方向发展，替代进口空间大。

图 22. 金属加工机床月度进口变化情况



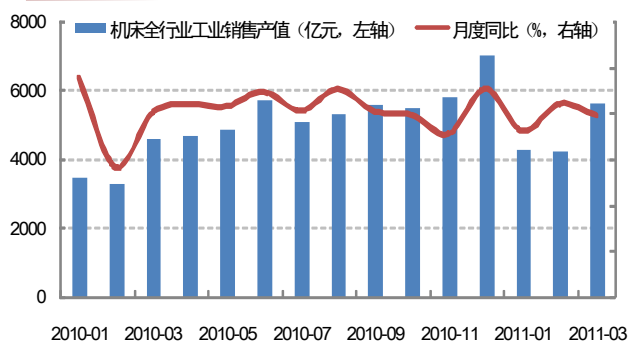
资料来源：WIND，东海证券研究所

图 23. 数控机床月度进口变化情况



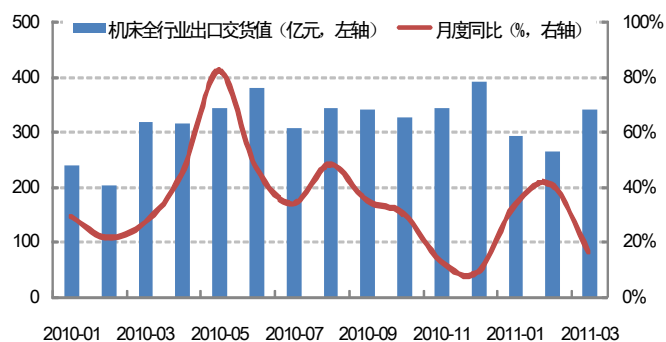
资料来源：WIND，东海证券研究所

图 24. 机床全行业工业销售产值情况



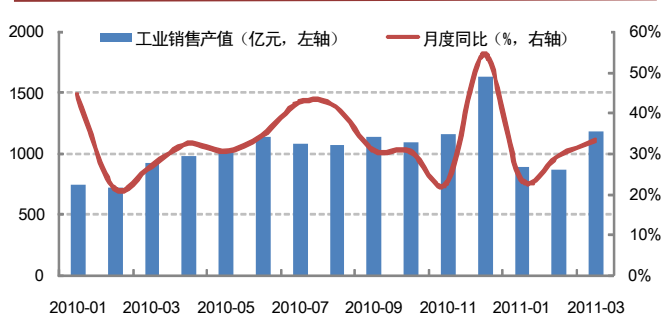
资料来源：机经网，东海证券研究所

图 25. 机床全行业出口交货值情况



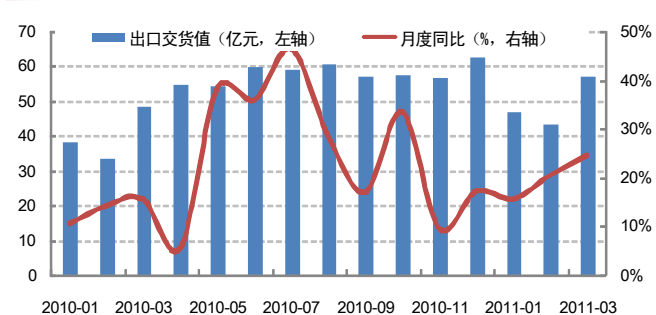
资料来源：机经网，东海证券研究所

图 26. 金属切削机床制造工业销售产值情况



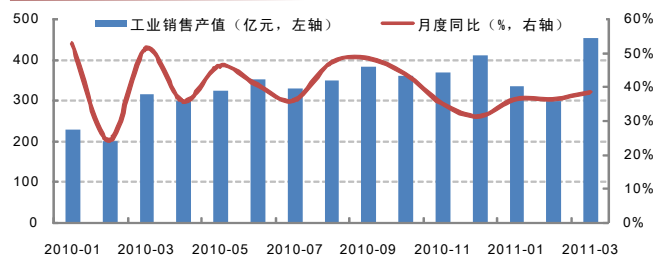
资料来源：机经网，东海证券研究所

图 27. 金属切削机床制造出口交货值情况



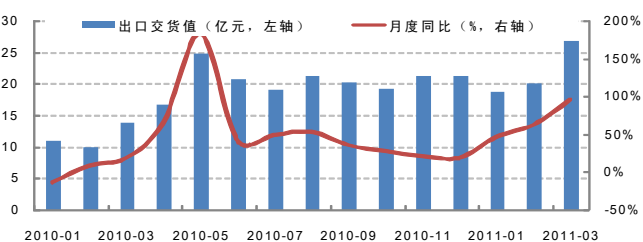
资料来源：机经网，东海证券研究所

图 28. 金属成形机床制造工业销售产值情况



资料来源：机经网，东海证券研究所

图 29. 金属成形机床制造出口交货值情况



资料来源：机经网，东海证券研究所

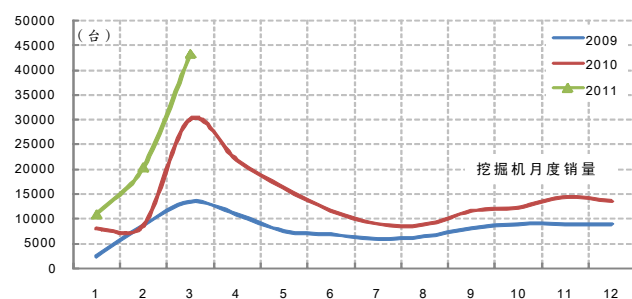
五、工程机械行业数据分析

1、一季度工程机械行业数据超预期

受益于国内投资和出口拉动，一季度工程机械数据超预期。日本地震对国内工程机械的影响主要在于液压元件和发动机等零部件供应上。发动机方面五十铃产能受损，会对国内工程机械有一定影响。挖掘机液压件方面国内企业受影响不同，液压件主要是川崎供应，而川崎并未受地震影响，但川崎所供应液压件的核心铸件有一部分是受地震影响的小松所供应的，因此未采用小松铸件的三一等国公司将不受影响，其他采用小松铸件的企业将在2-3个月后受到一定影响。

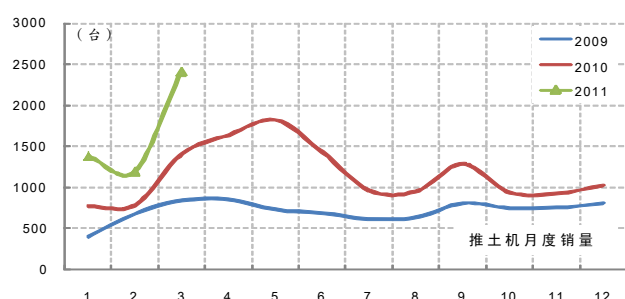
2、主要工程机械产品销售情况

图 30. 挖掘机销量变化情况



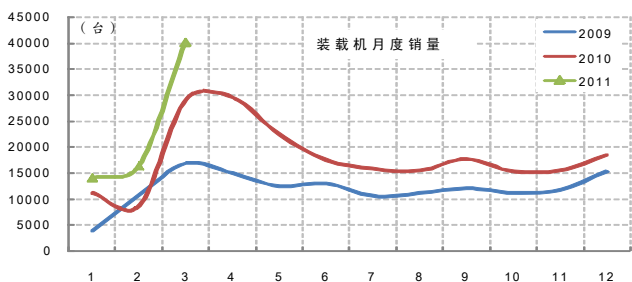
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 31. 推土机销量变化情况



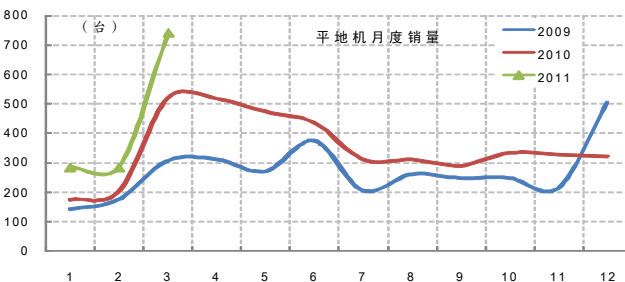
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 32. 装载机销量变化情况



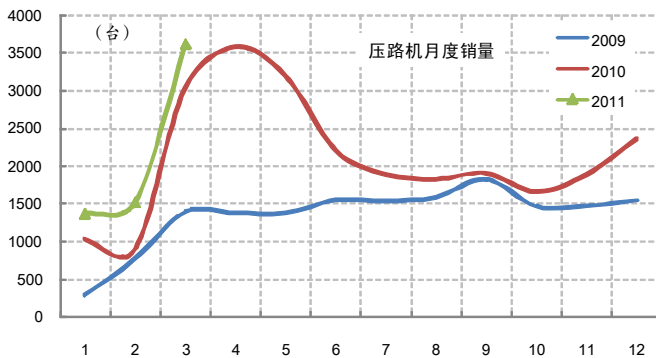
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 33. 平地机销量变化情况



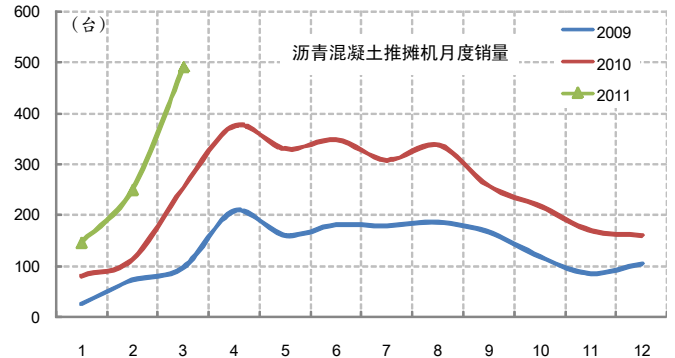
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 34. 压路机销量变化情况



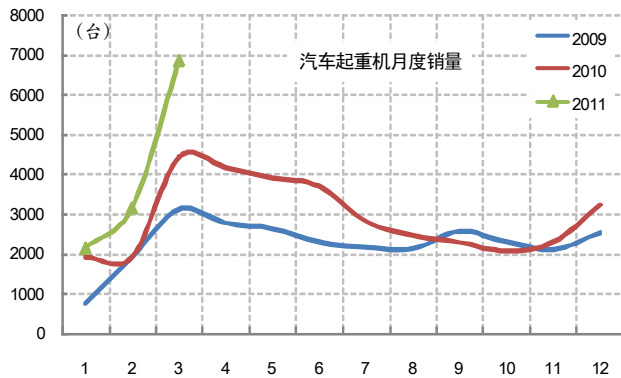
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 35. 沥青混凝土推土机销量变化情况



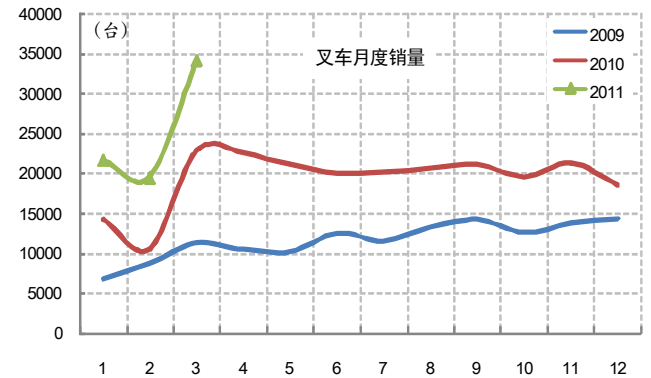
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 36. 汽车起重机销量变化情况



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

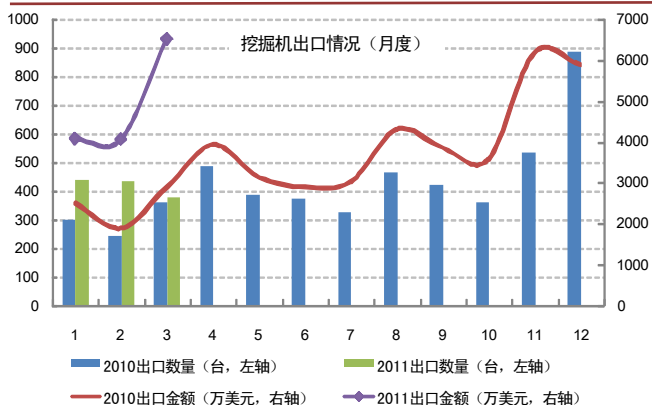
图 37. 叉车销量变化情况



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

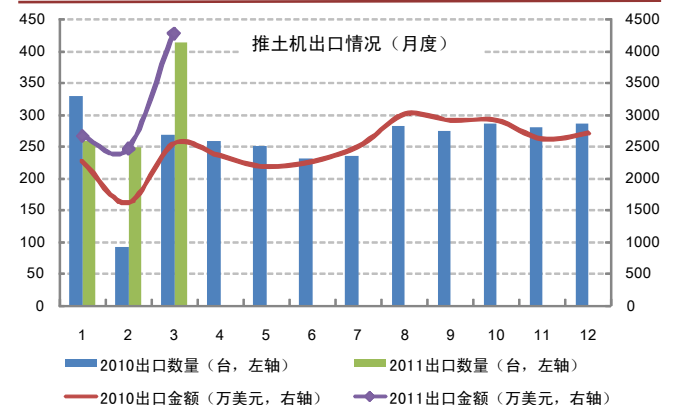
3、主要工程机械产品出口情况

图 38. 挖掘机出口变化情况



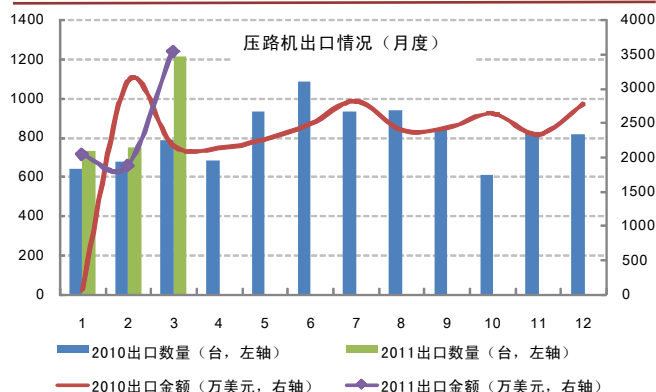
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 39. 推土机出口变化情况



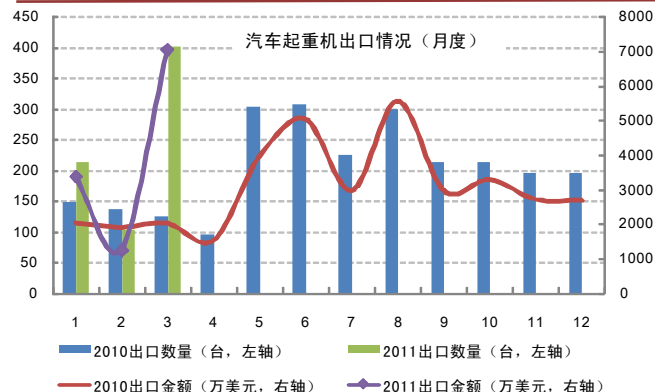
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 40. 压路机出口变化情况



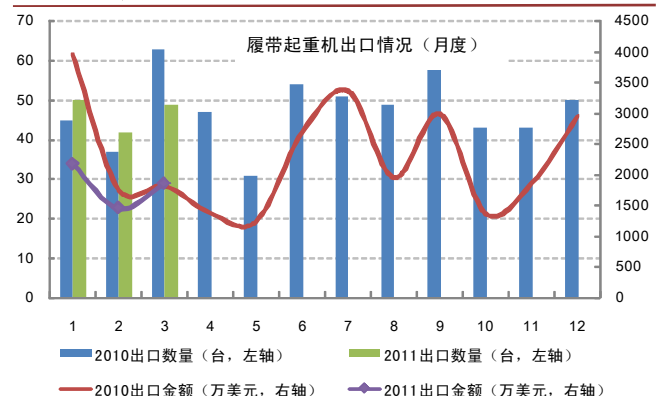
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 41. 汽车起重机出口变化情况



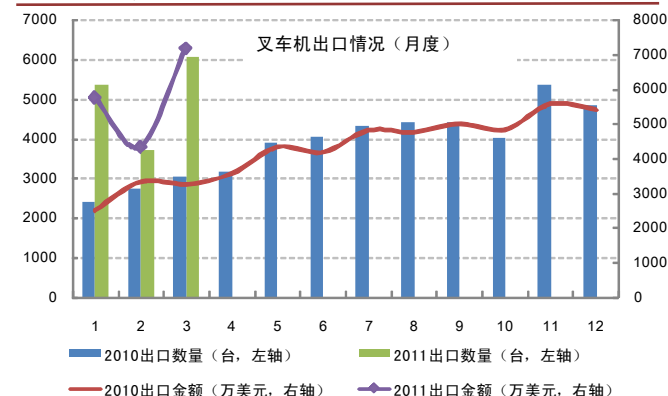
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 42. 履带起重机出口变化情况



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

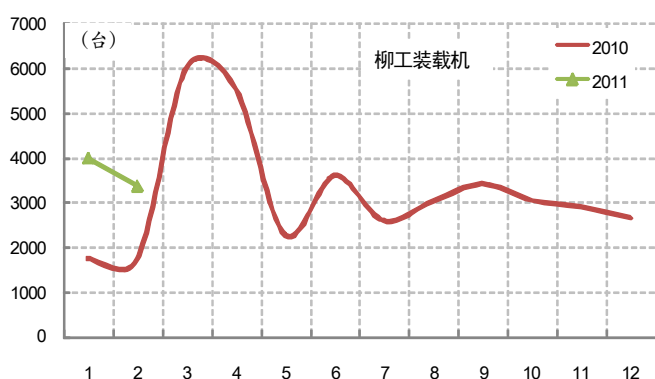
图 43. 叉车出口变化情况



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

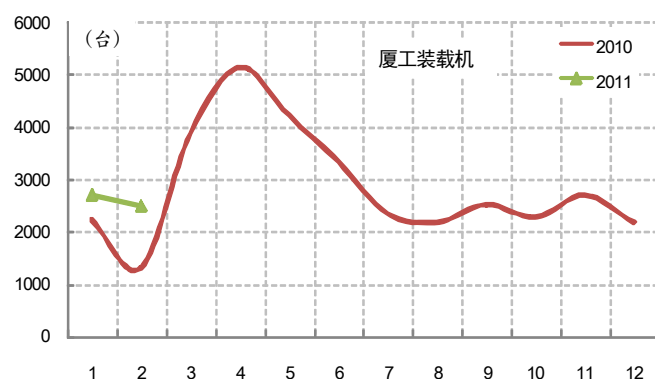
4、主要上市公司销售情况

图 44. 柳工装载机月度销量情况



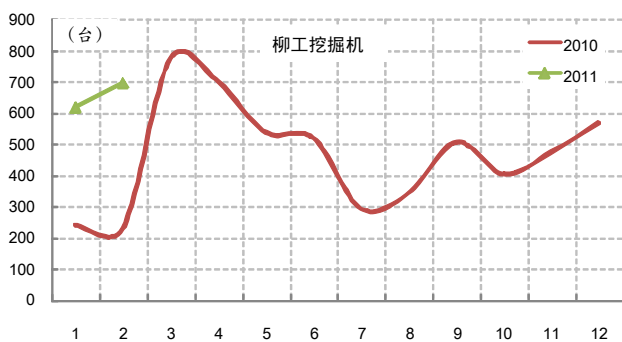
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 45. 厦工装载机月度销量情况



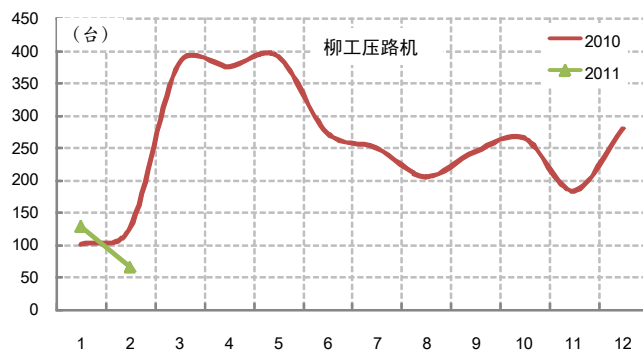
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 46. 柳工挖掘机月度销量情况



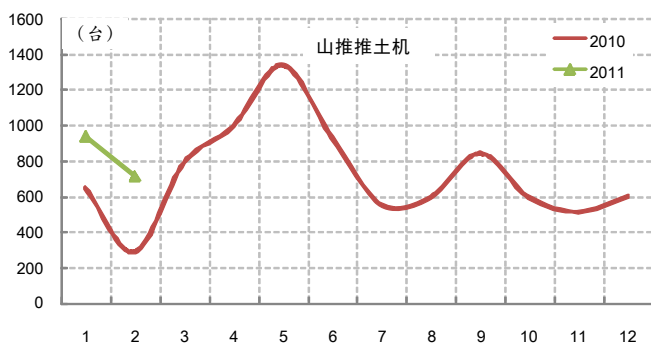
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 47. 柳工压路机月度销量情况



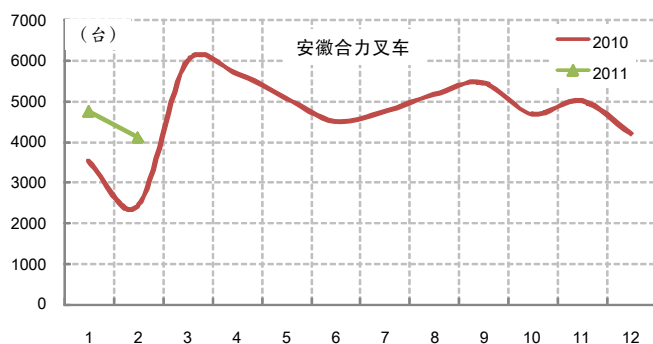
资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 48. 山推推土机月度销量情况



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

图 49. 安徽合力叉车月度销量情况



资料来源：中国工程机械工业协会，东海证券研究所

六、铁路设备行业数据分析

1、3 月铁路相关数据速览

铁路建设投资数据速览

单月数据：3 月份我国铁路固定资产投资金额 507.98 亿元，同比增长 43.53%，环比增长 67.19%。其中基础建设投资 449.93 亿元（YOY31.39%），铁路设备投资 58.04 亿元（YOY405.34%）。**累积数据：**2011 年一季度我国铁路固定资产投资金额 1216.17 亿元，同比增长 36.5%，

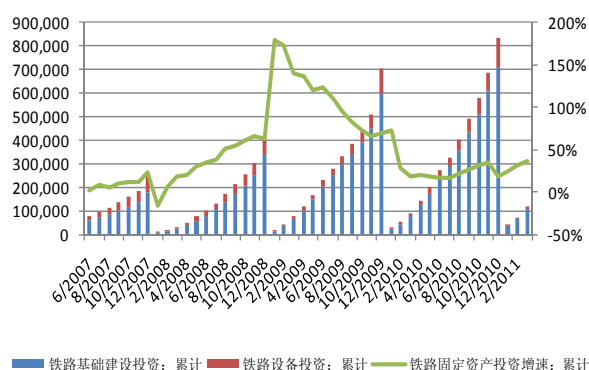
铁路运输数据速览

2011 年 3 月份我国铁路客运发送量和周转量分别为 141 百万人（YOY0.16%）和 75,855 百万人公里（YOY1.52%），铁路货运发送量和周转量分别为 330 百万吨（YOY4.58%）和 254,776 百万吨公里（YOY10.16%）。

铁路设备生产数据速览

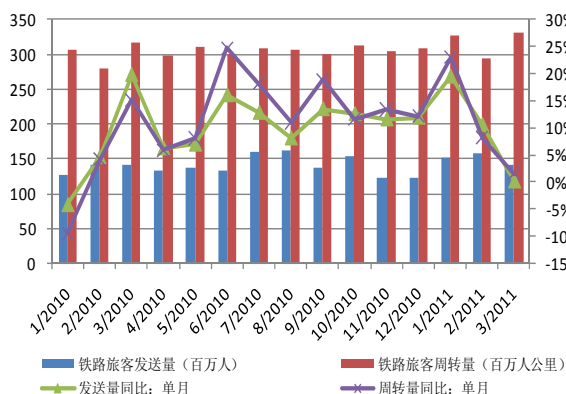
单月数据：最新数据显示 2011 年 3 月份我国分别生产铁路机车、客车和货车 295 辆（YOY34.09%）、342 辆（YOY-24.67%）和 7477 辆（31.36%）。

图 50. 铁路固定资产投资 (亿元)



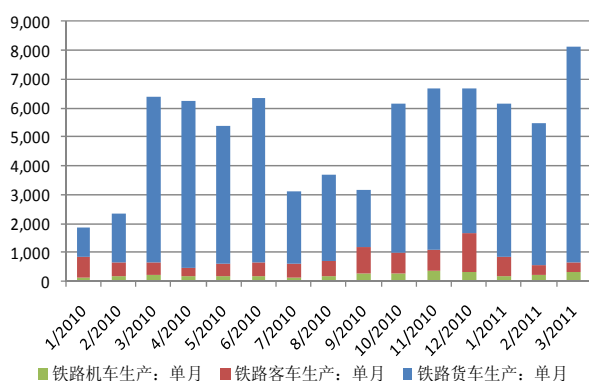
资料来源：WIND，东海证券研究所

图 52. 国内铁路旅客发送量和周转量 (百万人)



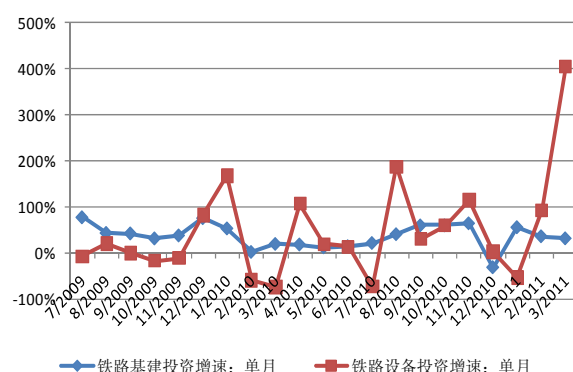
资料来源：WIND，东海证券研究所

图 54. 铁路各车型产量 (辆)



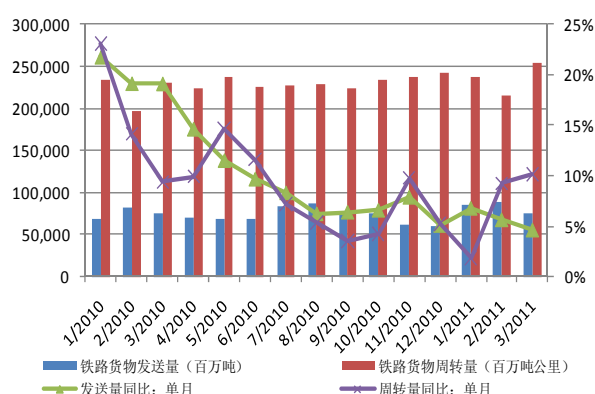
资料来源：WIND，东海证券研究所

图 51. 铁路基建和设备投资同比增速 (%)



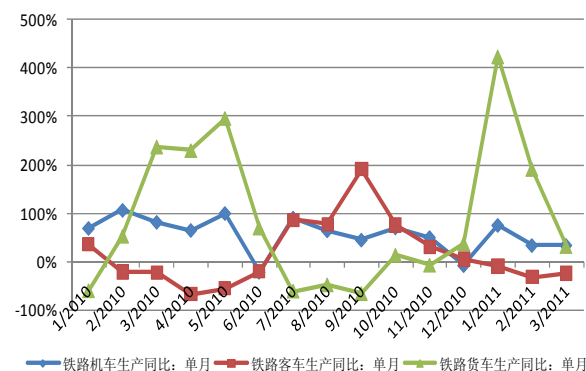
资料来源：WIND，东海证券研究所

图 53. 国内铁路货物发送量和周转量 (百万吨)



资料来源：WIND，东海证券研究所

图 55. 铁路各车型产量同比 (%)



资料来源：WIND，东海证券研究所

2、3 月份数据综合分析

铁路固定资产投资金额符合市场预期，其中铁路设备投资金额增速较快，一方面，由于 2011 年 6 月京沪高铁即将通车，对于铁路相关设备需求加大，另一方面，1-2 月份铁道部主要专注于春运工作的进展，在设备采购方面不太积极，3 月份的设备投资中包含了前 2 个月的份额。从累计投资金额看，一季度，投资增速保持强劲，随着春节效应的远去和气候转暖开工率恢复，预计铁路固定资产投资增速将有进一步提升的空间。3 月份铁路机车和货车生产情况符合市场预期。导致铁路客车生产数量下降的因素是随着我国高速铁路和城际铁路的建设，通过对于速度的提升，进而提高了新增客车在单位时间内的单车运能，从而降低了对于普通客车的需求。

对于行业未来的整体发展我们保持谨慎乐观的态度，近期铁道部部长盛光祖首次明确回应媒体关于‘十二五’期间我国铁路固定资产投资金额，整体投资额度预计在 2.8 万亿元左右，略低于市场普遍预期。然而我们认为，投资金额的差距主要来自于基础建设投资方面，对于铁路设备的投资额度与原有规划并不会有很大出处。

作者简介

牛纪刚：机械行业分析师，清华大学汽车工程系工学学士、中国人民大学会计系管理学硕士，3年从业经验，2009年3月加盟东海证券。

重点跟踪公司：三一重工、中联重科、柳工、安徽合力、沈阳机床、昆明机床、方圆支承等。

评级定义

市场指数评级	看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20% 看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10% 标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%
公司股票评级	买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15% 增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间 中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间 卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897