

机械设备

署名人: 李勤

S0960200010107

010-63222909

liqin@cjis.cn

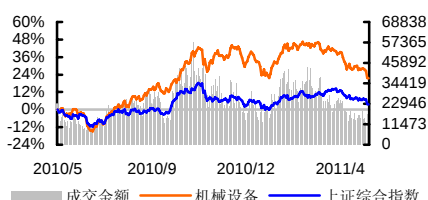
评级调整: 首次

行业基本资料

上市公司家数	167
总市值(亿元)	15847
占A股比例(%)	3.27%
平均市盈率(倍)	110.53

行业表现

(%)	1M	3M	6M
机械设备	-12.67	-14.68	-11.15
上证综合指数	-8.09	-3.88	-3.25



相关报告

《机械行业-2011 年 2 季度机械行业策略报告-装备产品持续热销》2011-3-28

《机械设备-核电新措施的重大影响》2011-3-17

《机械设备-日本地震对中国机械行业影响较小》2011-3-14

行业

中性

工程机械正常回落

投资要点:

■ **工程机械从火爆向正常回归** 4 月份各类工程机械显著回落, 环比回落幅度比较大, 挖掘机环比下降了 38%, 装载机环比下降了 28%, 推土机环比下降了 32%。同比增幅下降很大, 推土机同比增幅从 3 月份的 66% 下降到 4 月份 1.19%, 装载机同比增幅从 3 月份的 37.17% 下降到 4 月份的 -2.5%。主要原因是 3 月份的超预期爆发增长已经部分预支了市场对工程机械的需求, 同时信用销售条件也略显宽松。

■ **工程机械 5 月份很可能仍然环比下降** 正常来讲 2 季度是销售旺季, 4、5、6 月份应该是持续高位运行, 但是 2011 年比较特殊, 销售旺季提前爆发, 而且火爆异常, 远超市场预期, 这种特别火爆的销售势必无法持续, 所以 4 月份销售开始出现疲态, 我们认为 1 季度特别火爆主要原因是 3 月份的超预期爆发增长已经部分预支了市场对工程机械的需求, 同时信用销售条件也略显宽松, 导致了 4 月回落幅度略显过快, 市场需求有所下调, 我们认为 5 月份工程机械环比继续下降, 当然工程机械市场估值已经有较大回落, 减缓了销售下滑对估值的压力, 我们认为 10 倍左右动态 PE 值得关注。总体而言我们认为工程机械的机会出现要等到 7 月份以后。

■ **证券市场融资创新高刺激机床等设备的繁荣** 2010 年 1-12 月证券市场直接融资约 9886 亿, 同比增长 73%, 刺激企业扩大再生产, 购置机床, 因此我们认为各主流机床设备订单将比 2010 年有较明显的增长。正如我们 2 年度策略预期的那样, 机床板块在 1 季度末估值过高, 2 季度开始回落, 目前估值已经得到部分修复, 但离合理估值底线还有一小段的距离, 投资者可开始关注。

■ **冶金设备行业结构调整、产业升级** 因日本地震导致的核泄漏事故导致中国调整核电发展中长期规划, 对核电建设持更为谨慎的态度, 请密切关注十二五规划核电部分。

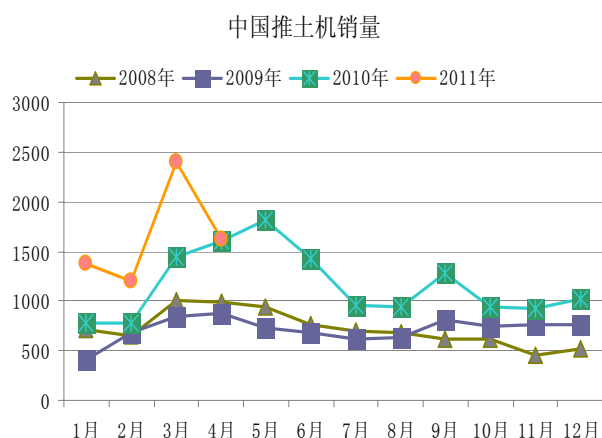
■ **煤炭机械继续保持稳定增长态势** 煤机行业预计未来 3-5 年复合增长率可达到 22%。产能扩张较快, 行业发展值得关注, 但短期内主流煤机行业受压, 投资者需谨慎。

■ **投资建议** 推荐巨轮股份、三一重工、山推股份等。

风险提示: 由于通货膨胀屡创新高, 中央屡屡出台严厉的房地产调控措施和温和紧缩的货币政策, 有可能导致宏观经济回落, 投资规模下滑。

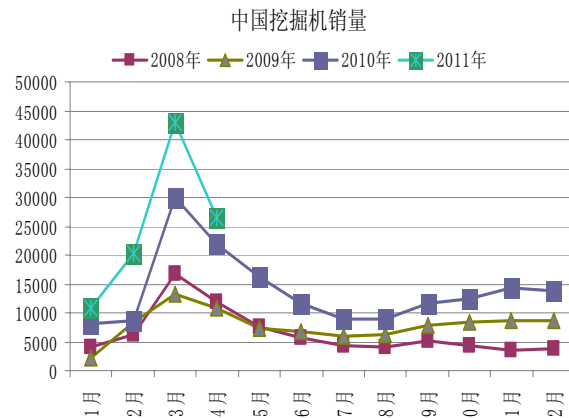
股票代码	股票名称	10EPS	11EPS	12EPS	13EPS	10PE	11PE	12PE	13PE	投资评级
002031	巨轮股份	0.40	0.60	0.85	1.12	30.52	20.35	14.38	10.90	强烈推荐
600031	三一重工	0.74	1.19	1.40	1.59	22.46	13.91	11.86	10.45	推荐
000837	泰川发展	0.31	0.38	0.43	0.46	38.78	31.20	27.48	25.94	中性
600806	昆明机床	0.34	0.38	0.44	0.51	31.00	27.51	23.83	20.55	中性
300004	南风股份	0.33	0.47	0.76	1.04	68.43	48.37	29.76	21.83	中性
000157	中联重科	0.79	1.01	1.22	1.39	17.42	13.47	11.20	9.80	中性
000680	山推股份	1.11	1.60	2.01	2.12	16.65	11.62	0.09	8.77	推荐
601717	郑煤机	1.26	1.76	2.21	2.68	27.35	19.56	15.60	12.85	中性
601106	中国一重	0.12	0.18	0.20	0.20	42.05	28.03	25.55	26.00	中性

图表 1：推土机销量

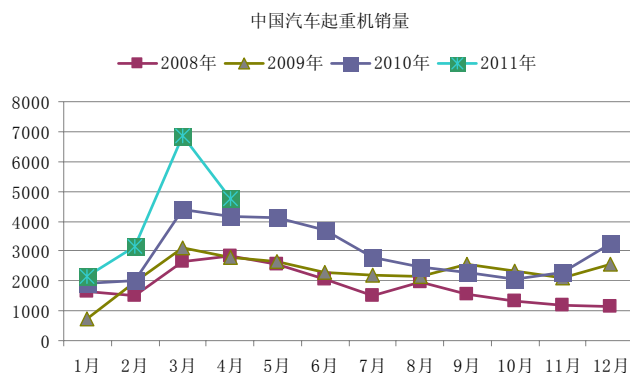


资料来源：工程机械协会

图表 2：挖掘机销量

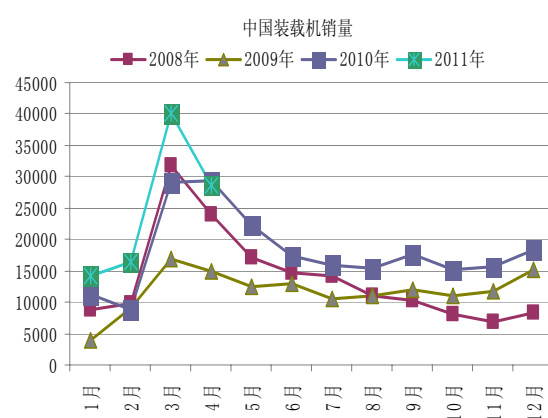


图表 3：起重机销量



资料来源：工程机械协会

图表 4：装载机销量



投资评级定义

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

李勤, 中投证券研究所机械行业分析师, 工学学士、经济学硕士, 9 年证券行业从业经验。

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