

## 机械设备

署名人: 李勤

S0960200010107

010-63222909

liqin@cjis.cn

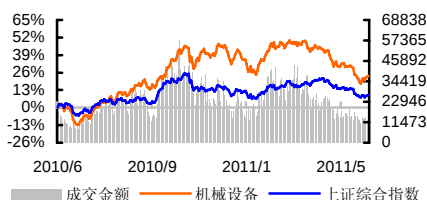
评级调整: 维持

## 行业基本资料

|          |        |
|----------|--------|
| 上市公司家数   | 167    |
| 总市值(亿元)  | 15606  |
| 占A股比例(%) | 3.31%  |
| 平均市盈率(倍) | 110.21 |

## 行业表现

| (%)    | 1M    | 3M     | 6M     |
|--------|-------|--------|--------|
| 机械设备   | -5.45 | -16.65 | -11.90 |
| 上证综合指数 | -4.18 | -8.41  | -4.57  |



## 相关报告

《机械设备-工程机械正常回落》2011-5-24

《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

## 机械行业

中性

## 雨季来临、工程机械销售下滑

### 投资要点:

- **工程机械5月份下滑幅度有可能超预期** 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,我们预计5月份销售继续下滑,而且可能会超预期。
- **工程机械回落幅度较大** 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%。
- **工程机械市场机会可能仍需等待** 2季度销售状态与1季度销售状态迥异,有可能是1季度市场提前预支市场对工程机械的需求,同时过于宽松信用销售条件刺激了市场的亢奋,预计这种效应的消化仍需一定时间。
- **雨季来临,机械销售受阻** 长江中下游一带的连续干旱天气创造了良好的施工条件,6月初长江中下游连续暴雨,由旱转涝,混凝土施工条件变差,因此预计6月开始机械销售将进入淡季,情况的改变可能要等到7月份以后。

■ **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 | 0.27  | 0.40  | 0.57  | 0.75  | 29.99 | 20.00 | 14.13 | 10.70 | 强烈推荐 |
| 600031 | 三一重工 | 0.74  | 1.19  | 1.40  | 1.59  | 23.18 | 14.35 | 12.24 | 10.79 | 推荐   |
| 000837 | 泰川发展 | 0.31  | 0.38  | 0.43  | 0.46  | 42.91 | 34.37 | 30.28 | 28.57 | 中性   |
| 600806 | 昆明机床 | 0.34  | 0.38  | 0.44  | 0.51  | 31.69 | 28.11 | 24.36 | 21.01 | 中性   |
| 300004 | 南风股份 | 0.33  | 0.47  | 0.76  | 1.04  | 68.19 | 48.20 | 29.66 | 21.75 | 中性   |
| 000157 | 中联重科 | 0.79  | 1.01  | 1.22  | 1.39  | 17.98 | 13.96 | 11.60 | 10.15 | 中性   |
| 000680 | 山推股份 | 1.11  | 1.60  | 2.02  | 2.12  | 17.95 | 12.39 | 9.84  | 9.35  | 推荐   |
| 601717 | 郑煤机  | 1.26  | 1.76  | 2.21  | 2.68  | 27.17 | 19.43 | 15.50 | 12.77 | 中性   |
| 601106 | 中国一重 | 0.12  | 0.18  | 0.20  | 0.20  | 38.74 | 25.82 | 23.54 | 26.00 | 中性   |

## 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

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        |