

机械设备

署名人: 李勤

S0960200010107

010-63222909

liqin@cjis.cn

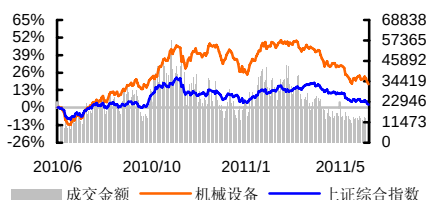
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	167
总市值(亿元)	14915
占A股比例(%)	3.31%
平均市盈率(倍)	104.60

行业表现

(%)	1M	3M	6M
机械设备	-10.46	-19.60	-19.68
上证综合指数	-7.36	-8.78	-8.67



相关报告

《机械设备-挖掘机销量下滑, 回暖仍需等待》2011-6-12

《机械设备-雨季来临、工程机械销售下滑》2011-6-8

《机械设备-工程机械正常回落》2011-5-24

机械行业

中性

资金面趋紧、工程机械受到局部抑制

投资要点:

- **资金面趋紧, 机械销售受到抑制** 由于CPI持续攀升, 5月份达到5.5%, 已经创出多年以来的新高, 央行持续提高存款准备金率, 并且已4次提高利率, 经济生活中资金面趋紧, 影响了工程机械的销售。
- **6月工程机械可能继续下滑** 自工程机械4月份开始回落之后, 5月份继续快速下滑, 挖掘机、装载机等机械同比接近持平, 推土机由于上年高峰在5月份, 所以同比有较大幅度下滑。在一季度过于宽松的信用销售政策, 导致预支了部分市场需求, 在实体经济和资金面的双重压力下, 我们预计6月份各类工程机械环比仍会下滑。
- **雨季来临, 机械销售受阻** 4、5月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。
- **工程机械市场机会仍需等待一段时间** 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, 短期内机械市场仍维持疲态。虽然保障房建设会支撑一部分需求, 但总体来说仍不足以弥补实体经济回落带来的空缺, 而且保障房建设对工程机械的拉动仍需一定时间, 在其真正发挥效用之前, 机械市场销售仍可能有一个下降时间段。

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	27.40	18.27	12.91	9.78	强烈推荐
600031	三一重工	0.74	1.19	1.40	1.59	22.68	14.04	11.97	10.55	推荐
000837	泰川发展	0.31	0.38	0.43	0.46	42.19	33.80	29.77	28.09	中性
600806	昆明机床	0.34	0.38	0.44	0.51	32.58	28.91	25.04	21.60	中性
300004	南风股份	0.33	0.47	0.76	1.04	69.55	49.16	30.25	22.18	中性
000157	中联重科	0.79	1.01	1.22	1.39	18.37	14.26	11.85	10.37	中性
000680	山推股份	1.11	1.60	2.02	2.12	15.30	10.56	8.38	7.97	推荐
601717	郑煤机	1.26	1.76	2.21	2.68	24.45	17.49	13.95	11.49	中性
601106	中国一重	0.12	0.18	0.20	0.20	36.92	24.61	22.43	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 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层 邮编: 100032 传真: (010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434