

机械行业

机械行业周报

行业周报

评级：推荐

2012 年 3 月 12 日

市场对行业下滑预期反应过度，估值修复依然存在

基本数据

工程机械	中性
海洋工程	推荐
冶金矿山设备	中性
农业机械	推荐
机床工具	中性
铁路交通设备	中性
造船设备	推荐
基础件	推荐
服装纺织设备	中性
金属制品	中性
仪器仪表	中性

相对股价表现



相关研究

《机械行业周报：持续关注个股的估值修复》
2012-02-13
《机械行业周报：看好短期个股的估值修复》：
2012-02-06
《机械行业 2012 年投资策略：布局潜心研发
企业和绿色制造》：2011-12-28
《农业机械关注水资源利用》2011-11-28
《机械行业 4 季度策略：布局绿色制造 把握
未来 20 年发展机遇》 2011-10-10

机械行业研究小组

李项峰

S0120511030002

联系人

蔡奕

8621-68761616-8563

caiyl@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

一周回顾：

进出口及上下游情况：上下游：运输方面 1~2 月铁路客运量合计为 3.2 亿人次，同比增长 4.3%，增速较去年同期下滑。1 月份，中国航空客运市场指数同比增长 14.1%。1 月份，全国 LNG 到岸进口价同比大幅上升 95.1%。进出口方面：1 月份，全国数控机床进口额 3.7 亿美元，同比下滑 0.8%。加工中心进口额为 2.83 亿美元，同比下滑 24.3%。2 月，全国金属加工机床进口金额 11.3 亿美元，同比增长 51.7%。1~2 月合计进口 2 亿美金，合计同比增长 13.1%。2 月份，全国集装箱出口量为 15 万箱，同比下滑 11.8%。1~2 月份合计同比下滑 31.1%。

国际方面：美国：2 月份，美国从中国进口的通用机械及零部件金额为 14.6 亿美元，同比增长 21.6%。美国从中国进口的机械及交运设备金额达 1.62 亿美元，同比增长 7.5%。美国出口到中国的机械及运输设备金额为 24 亿美元，同比增长 1.6%。日本：1 月份，1 月份，日本机械行业对华出口额为 1518 亿日元，同比下滑 31%。其中，金属加工机械对华出口额为 283 亿日元，同比增长 41%。工程机械出口额为 61 亿日元，同比下滑 56%。动力机械出口额为 214 亿日元，同比下滑 34.7%。

固定资产投资方面：上周，国家统计局公布了主要机械行业 1 至 2 月份主要下游固定资产投资的数据。1 至 2 月份，采矿业固定资产投资完成额 456 亿元，同比增长 23%。其中，煤炭开采和洗选业固定资产投资 167 亿元，同比增长 23.2%，去年同期增速为 30%。石油和天然气固定资产投资完成额 100 亿元，同比下滑 7%。电力、热力固定资产投资 773 亿元，同比增长 14.6%。电力、热力固定资产投资 773 亿元，同比增长 14.6%。交通运输、仓储和邮政业固定资产投资额 1838 亿元，同比下滑 10.3%。建筑业固定资产投资额 258 亿元，同比增长 128.9%

机械价格指数方面：2 月份，机电价格指数继续下滑，为 100.8，2011 年同期为 104.2。2 月份，机床价格指数为 102.6，较 1 月略微下滑。交流电机价格指数为 100.8。

核心观点：

2 月份以来，机械行业主要低估值品种均获得了良好的估值回报。从国际对华出口数据方面来看，基本反映了机械行业需求下滑的预期。另外，1 至 2 月份的主要下游固定资产投资额来看，增速较去年也有所下滑。但电力和建筑业的固定资产投资增速超出市场预期，煤炭采掘固定资产投资增速较去年同期下滑程度基本符合市场预期。但部分机械行业个股对行业下滑的反映依然过度，个股估值修复潜力依然存在，同时个股波动性依然处于历史较低位置，值得关注。

本周，我们依旧看好国防军工板块个股的估值上升，近期国防军工板块估值修复明显符合我们在 2012 年投资策略的预期。维持国防军工个股的推荐。

在机械行业方面，我们推荐并调入：天地科技、时代新材、方正电机、江特电机，维持上月沈阳机床、轴研科技和北方股份的推荐评级。

国防军工方面，我们看好航天科技，同时谨慎看好航空动力。

目录:

核心观点	2
一、上周公布的主要统计数据：上下游情况及进出口情况	3
二、上周公布的主要统计数据：国际方面	5
三、下游固定资产投资情况	8
四、机械价格指数情况	10
五、机械子行业历史走势	11

核心观点

2 月份以来，机械行业主要低估值品种均获得了良好的估值回报。从国际对华出口数据方面来看，基本反映了机械行业需求下滑的预期。另外，1 至 2 月份的主要下游固定资产投资额来看，增速较去年也有所下滑。但电力和建筑业的固定资产投资增速超出市场预期，煤炭采掘固定资产投资增速较去年同期下滑程度基本符合市场预期。但部分机械行业个股对行业下滑的反映依然过度，个股估值修复潜力依然存在，同时个股波动性依然处于历史较低位置，值得关注。

本周，我们依旧看好国防军工板块个度的估值上升，近期国防军工板块估值修复明显符合我们在 2012 投资策略的预期。维持国防军工个股的推荐。

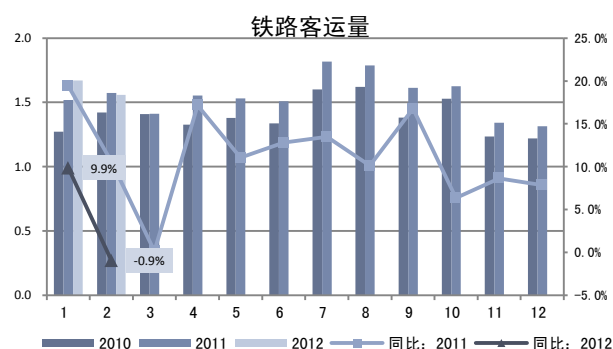
在机械行业方面，我们推荐并调入：天地科技、时代新材、方正电机、江特点击，维持上月沈阳机床、轴研科技和北方股份的推荐评级。

国防军工方面，我们看好航天科技，同时谨慎看好航空动力。

一、上周公布的主要统计数据：上下游情况及进出口情况

图 1：2 月份，全国铁路客运量达 1.6 亿人次，1~2 月合计为 3.2 亿人次，同比增长 4.3%，增速较去年同期下滑明显。

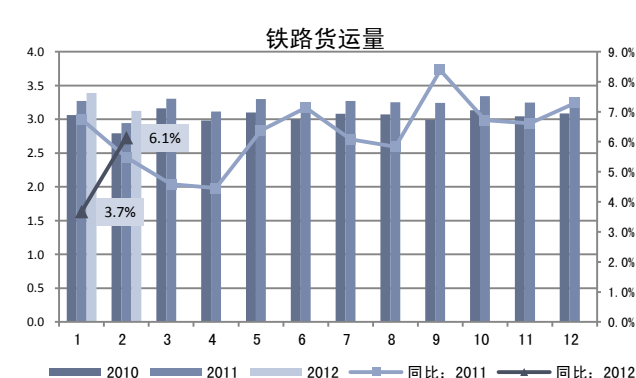
全国铁路客运量 单位：亿人次



资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

图 2：铁路货运量 2 月份呈现季节性增长，达 3.1 亿吨，1~2 月份合计为 6.52 亿吨，同比增长 4.8%，去年同期增速为 6.2%

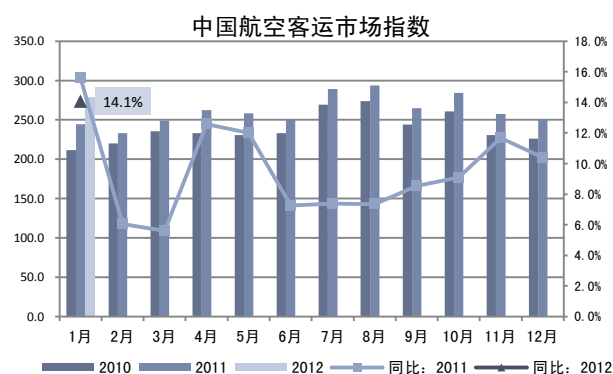
全国铁路货运量 单位：亿吨



资料来源：交通部，德邦证券研究所

图 3：1 月份，中国航空客运市场指数同比增长 14.1%

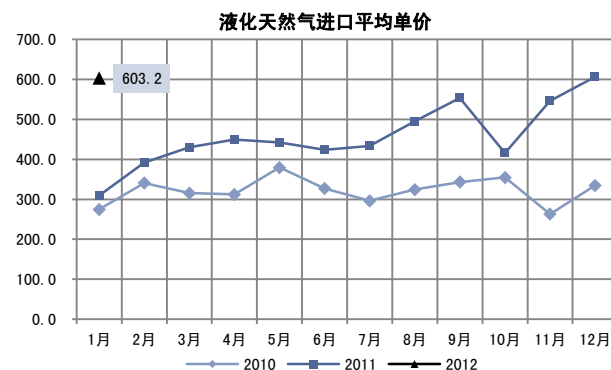
全国航空客运市场指数 单位：



资料来源：海关总署，德邦证券研究所

图 4：1 月份，全国 LNG 到岸进口价同比大幅上升 95.1%

全国 LNG 进口平均单价 单位：美元/吨

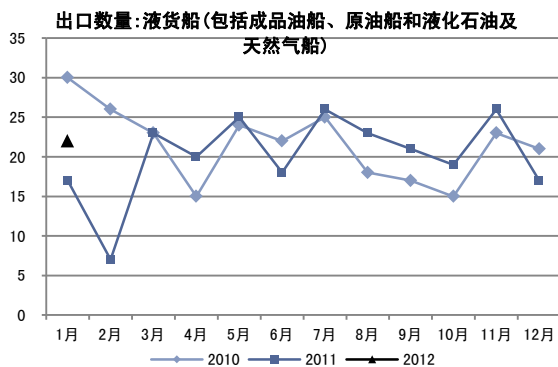


资料来源：海关总署，德邦证券研究所

图 5: 1 月份, 全国液货船出口 22 艘, 同比增长 29.4%

全国液货船出口数量

单位: 艘

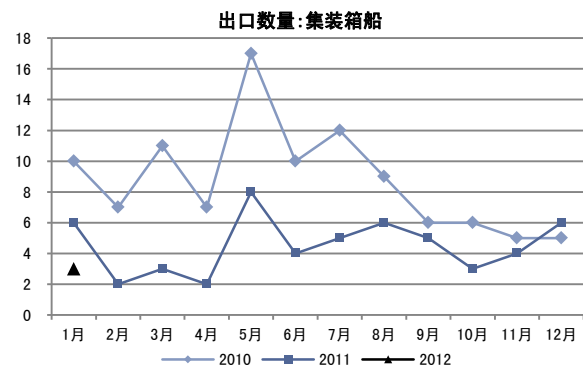


资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 6: 1 月份, 集装箱船出口仅 3 艘, 同比下滑 50%

全国集装箱船数量

单位: 艘

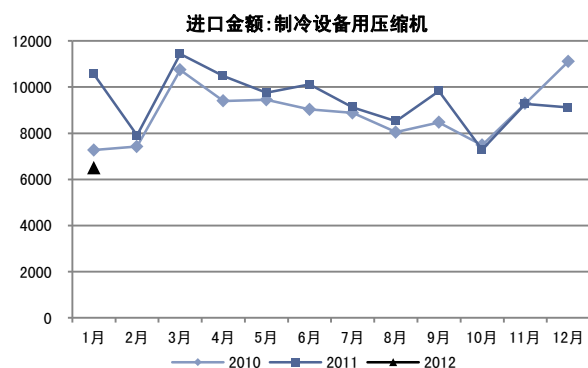


资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 7: 1 月份, 全国制冷用压缩机进口额达 6506 万美元, 同比下滑 38.4%

全国制冷设备用压缩机

单位: 万美元

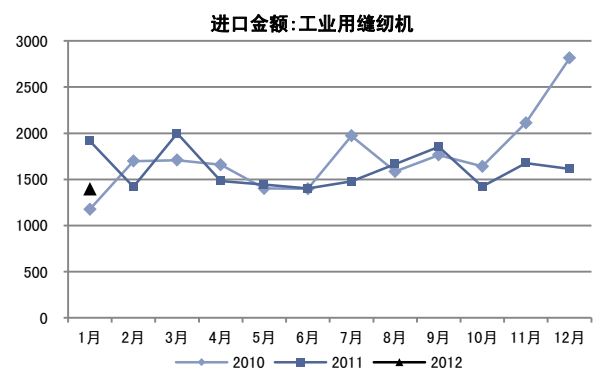


资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 8: 1 月份, 工业缝纫机进口额为 1397 万美元, 同比下滑 27.1%

全国工业用缝纫机进口金额

单位: 万美元

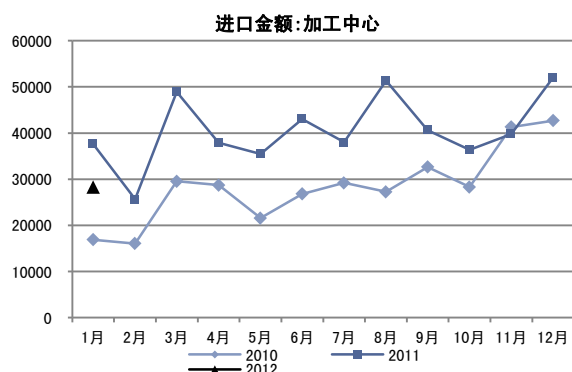


资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 9: 加工中心进口额为 2.83 亿美元, 同比下滑 24.3%

全国加工中心进口金额

单位: 万美元

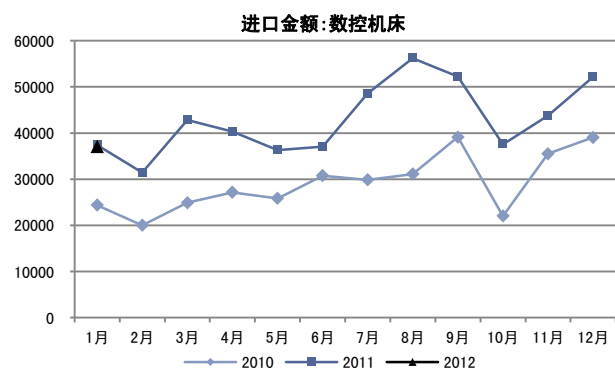


资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 10: 1 月份, 全国数控机床进口额 3.7 亿美元, 同比下滑 0.8%

全国数控机床进口额

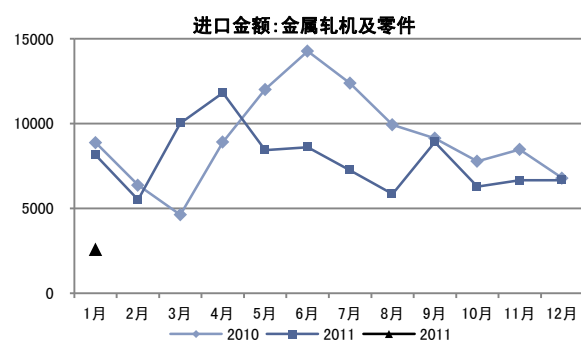
单位: 万美元



资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 11: 1 月, 金属轧机进口额 2605 万美元, 同比下滑 68%

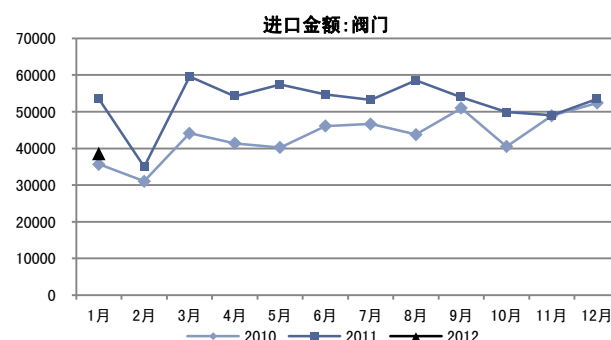
全国金属轧机进口额 单位: 万美元



资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 12: 1 月份, 阀门进口额 3.86 亿美元, 同比下滑 27.7%

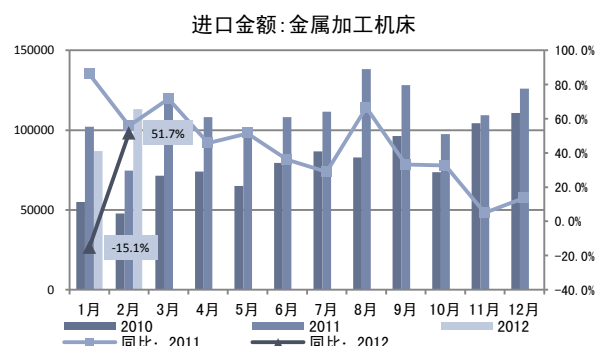
全国阀门进口额 单位: 万美元



资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 13: 2 月, 全国金属加工机床进口金额 11.3 亿美元, 同比增长 51.7%。1~2 月合计进口 2 亿美金, 合计同比增长 13.1%。

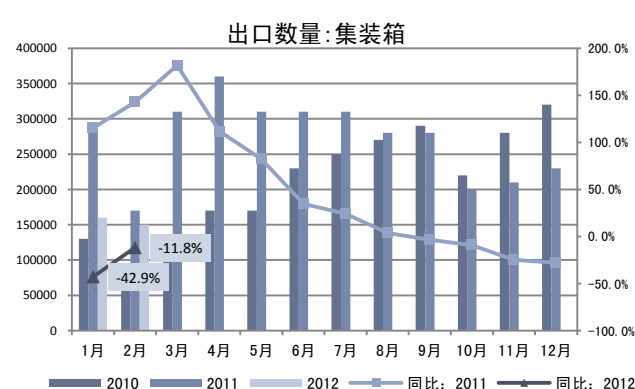
全国金属加工机床进口额 单位: 万美元



资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

图 14: 2 月份, 全国集装箱出口量为 15 万箱, 同比下滑 11.8%。1~2 月份合计同比下滑 31.1%

全国集装箱出口量 单位: 箱



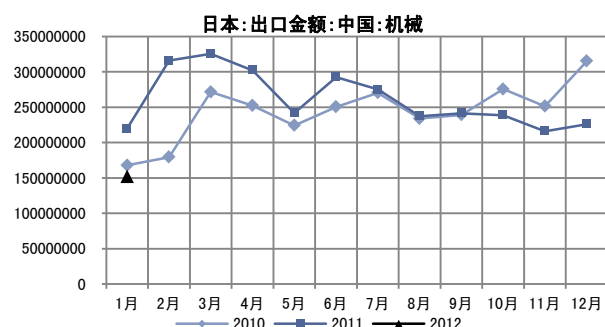
资料来源: 海关总署, 德邦证券研究所

二、上周公布的主要统计数据: 国际方面

图 15: 1 月份, 日本机械行业对华出口额为 1518 亿日元, 同比下滑 31%

日本对华机械出口额

单位: 千日元

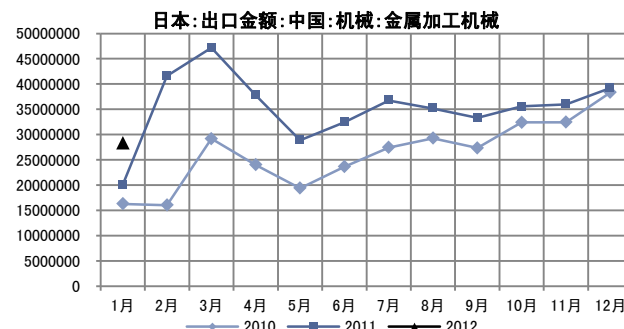


资料来源: 日本财务省, 德邦证券研究所

图 16: 1 月份, 日本金属加工机械对华出口额为 283 亿日元, 同比增长 41%

日本金属加工机械对华出口额

单位: 千日元

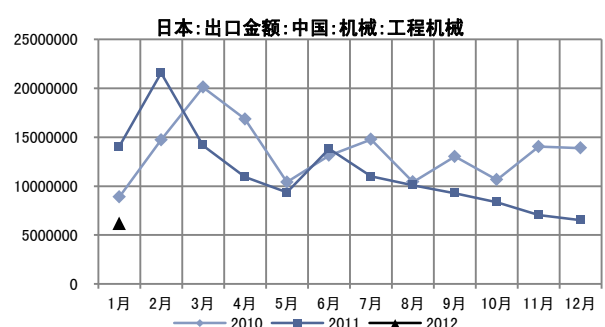


资料来源: 日本财务省, 德邦证券研究所

图 17: 1 月份, 日本对华工程机械出口额为 61 亿日元, 同比下滑 56%

日本工程机械对华出口额

单位: 千日元

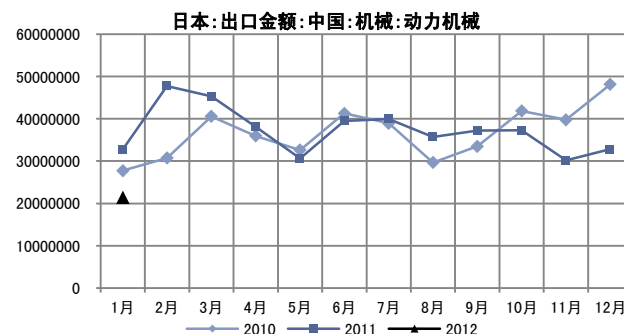


资料来源: 日本财务省, 德邦证券研究所

图 18: 1 月份, 日本对华动力机械出口额为 214 亿日元, 同比下滑 34.7%

日本动力机械对华出口额

单位: 千日元

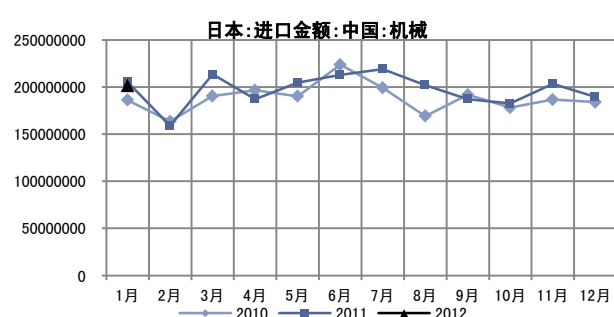


资料来源: 日本财务省, 德邦证券研究所

图 19: 1 月份, 日本从中国进口的机械设备金额达 2016 亿日元, 同比略微下滑 1.9%

日本从中国进口的机械设备金额

单位: 千日元

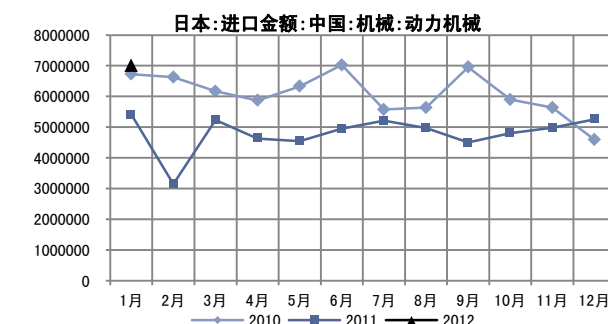


资料来源: 日本财务省, 德邦证券研究所

图 20: 其中, 日本动力机械进口额为 70.1 亿日元, 同比增长 29.6%

日本动力机械对华进口额

单位: 千日元

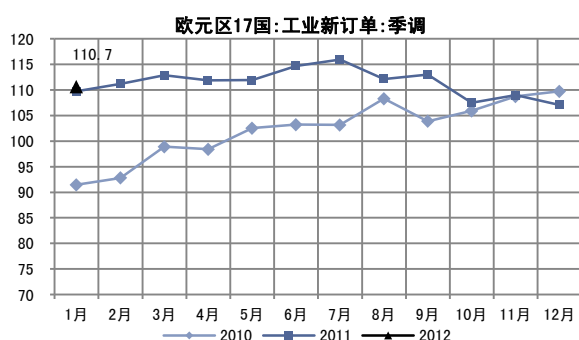


资料来源: 日本财务省, 德邦证券研究所

图 21: 1 月份, 欧盟 17 国工业新订单指数为 110.7, 去年同期为 109.7

欧盟 17 国工业新订单指数

单位: %

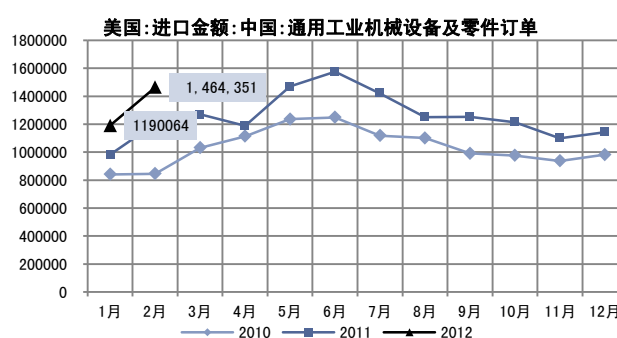


资料来源: 欧盟统计局, 德邦证券研究所

图 22: 2 月份, 美国从中国进口的通用机械及零部件金额为 14.6 亿美元, 同比增长 21.6%

美国从中国进口通用机械及零部件金额

单位: 千美元

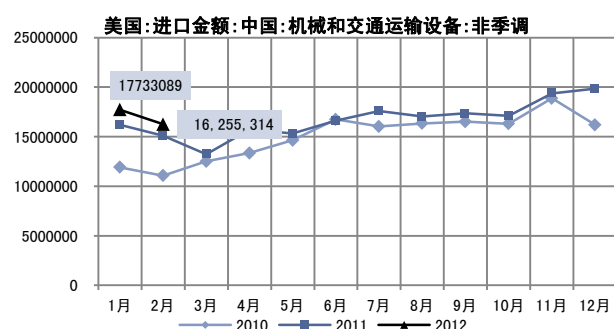


资料来源: 美国商务部, 德邦证券研究所

图 23: 2 月份, 美国从中国进口的机械及交运设备金额达 1.62 亿美元, 同比增长 7.5%

美国从中国进口的机械及交运设备金额

单位: 千美元

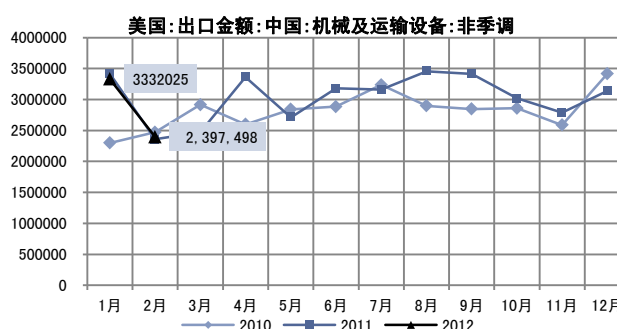


资料来源: 美国商务部, 德邦证券研究所

图 24: 2 月份, 美国出口到中国的机械及运输设备金额为 24 亿美元, 同比增长 1.6%

美国出口到中国的机械及运输设备金额

单位: 千美元

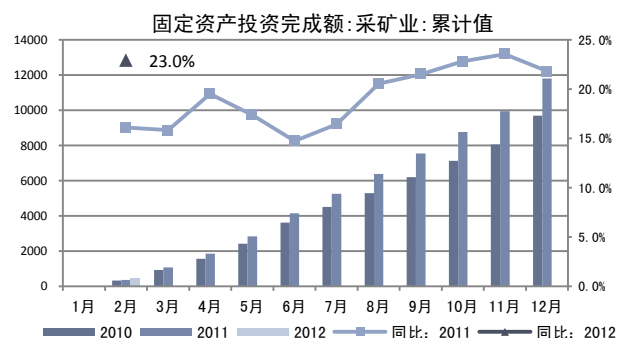


资料来源: 美国商务部, 德邦证券研究所

三、下游固定资产投资情况

图 25：1 至 2 月份，采矿业固定资产投资完成额 456 亿元，同比增长 23%

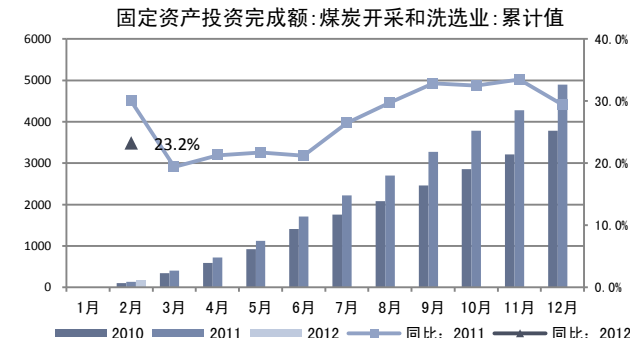
采矿业固定资产投资额 单位：亿元



资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

图 26：1 至 2 月份，煤炭开采和洗选业固定资产投资 167 亿元，同比增长 23.2%，去年同期增速为 30%

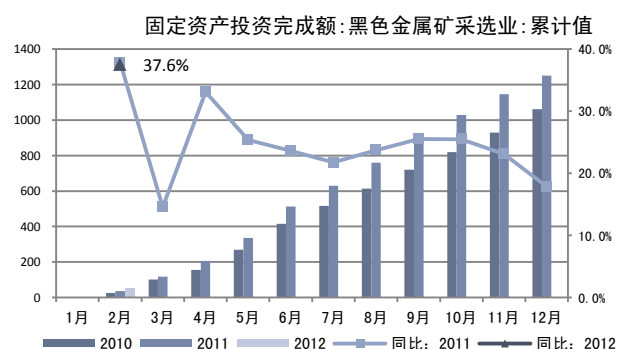
煤炭开采和洗选业固定资产投资 单位：亿元



资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

图 27：1 至 2 月份，黑色金属采矿业固定资产投资完成额 50 亿元，同比增长 37.6%

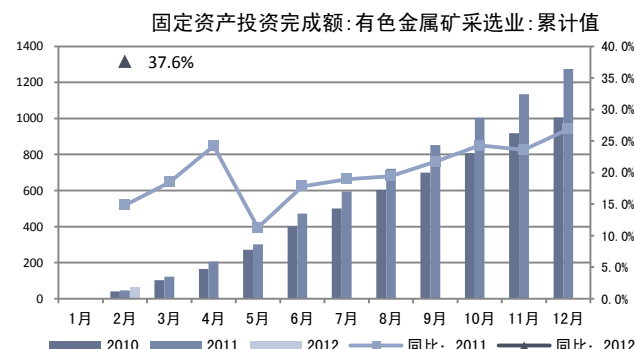
黑色金属采矿业固定资产投资额 单位：亿元



资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

图 28：1 至 2 月份，有色金属采矿业固定资产投资 64 亿元，同比增长 37.6%，去年同期增速为 14.8%

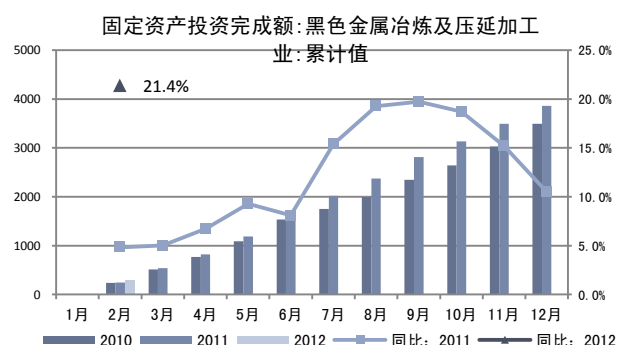
有色金属采矿业固定资产投资额 单位：亿元



资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

图 29：1 至 2 月份，黑色金属冶炼业及加工业固定资产投资完成额 300 亿元，同比增长 21.4%

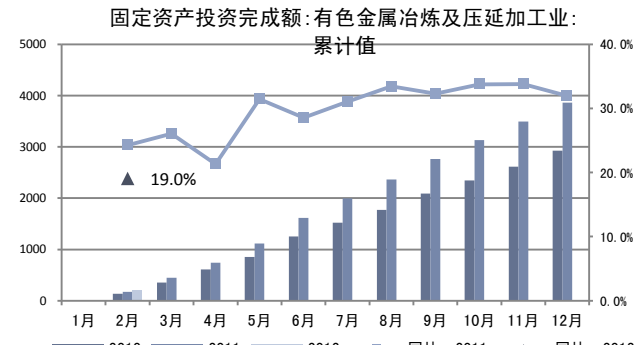
黑色金属采矿业固定资产投资额 单位：亿元



资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

图 30：1 至 2 月份，有色金属采矿冶炼及加工业固定资产投资 204 亿元，同比增长 19%

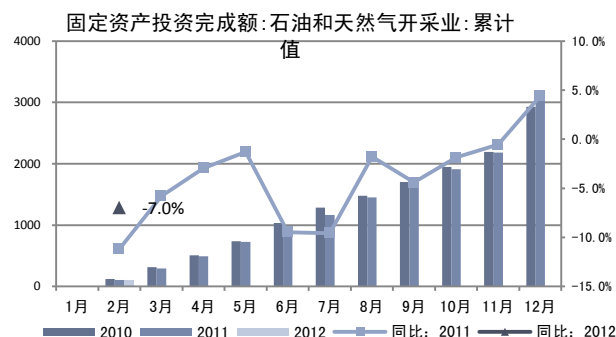
有色金属采矿冶炼及加工业固定资产投资额 单位：亿元



资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

图 31: 1 至 2 月份, 石油和天然气固定资产投资完成额 100 亿元, 同比下滑 7%

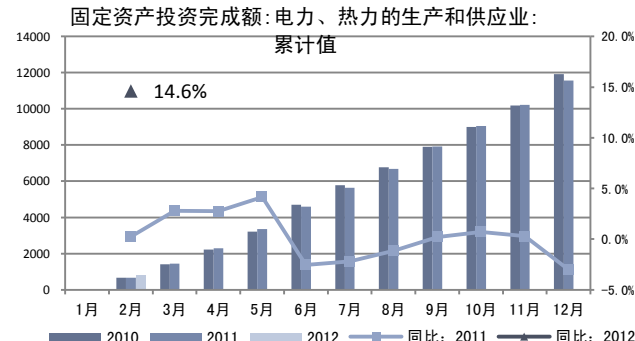
石油和天然气固定资产投资额 单位: 亿元



资料来源: 国家统计局, 德邦证券研究所

图 32: 1 至 2 月份, 电力、热力固定资产投资 773 亿元, 同比增长 14.6%, 去年同期增速为 0.2%

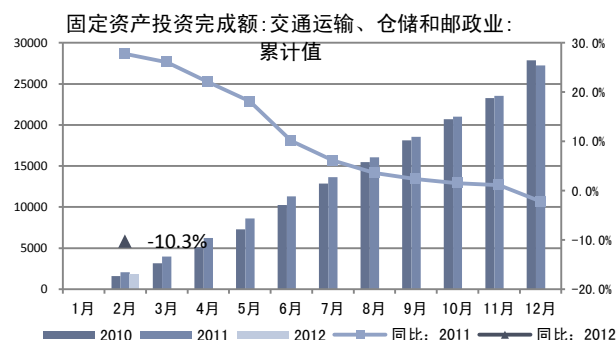
电力、热力固定资产投资 单位: 亿元



资料来源: 国家统计局, 德邦证券研究所

图 33: 1 至 2 月份, 交通运输、仓储和邮政业固定资产投资额 1838 亿元, 同比下滑 10.3%

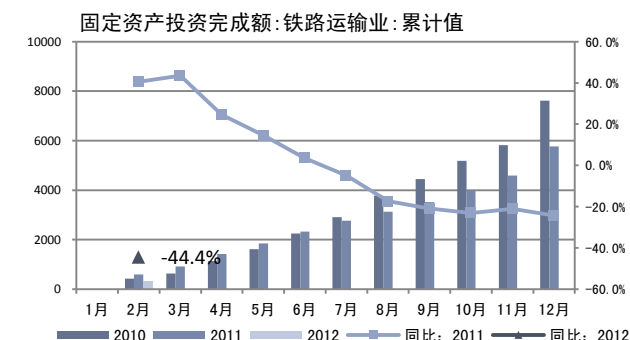
交通运输、仓储和邮政业固定资产投资额 单位: 亿元



资料来源: 国家统计局, 德邦证券研究所

图 34: 其中, 1 至 2 月份, 铁路运输业下滑明显, 同比下滑 44.4%, 投资额为 326 亿元

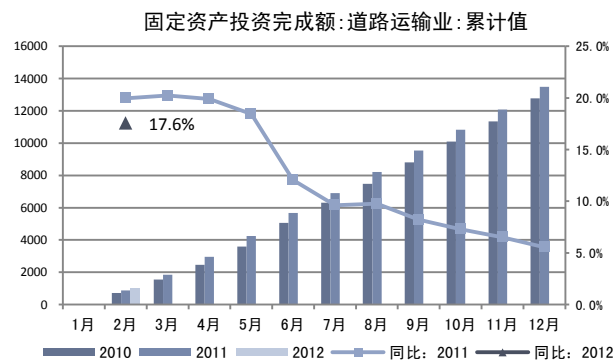
铁路运输业固定资产投资 单位: 亿元



资料来源: 国家统计局, 德邦证券研究所

图 35: 1 至 2 月份, 道路运输业固定资产投资额 1026 亿元, 同比增长 17.6%

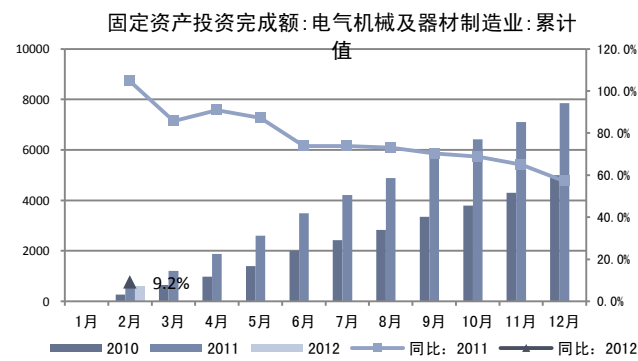
道路运输业固定资产投资额 单位: 亿元



资料来源: 国家统计局, 德邦证券研究所

图 36: 1 至 2 月份, 电气机械及器材业固定资产投资完成额 594 亿元, 同比增长 9.2%

电气机械及器材业固定资产投资 单位: 亿元

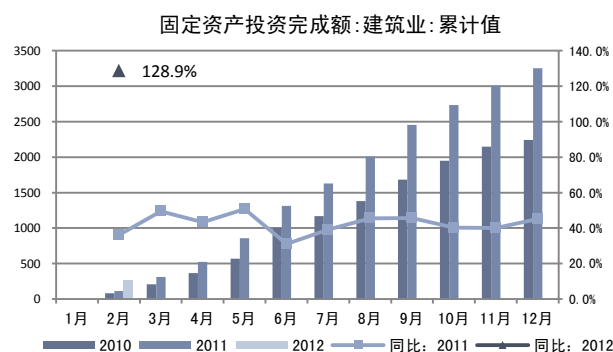


资料来源: 国家统计局, 德邦证券研究所

图 37： 1 至 2 月份，建筑业固定资产投资额 258 亿元，同比增长 128.9%

建筑业固定资产投资额

单位：亿元



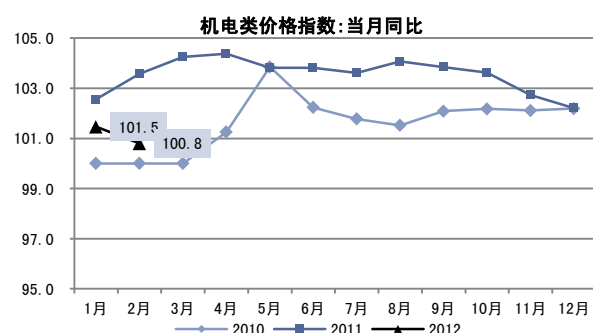
资料来源：国家统计局，德邦证券研究所

四、机械价格指数情况

图 38： 2 月份，机电价格指数继续下滑，为 100.8，2011 年同期为 104.2

机电价格指数

上年同期为 100

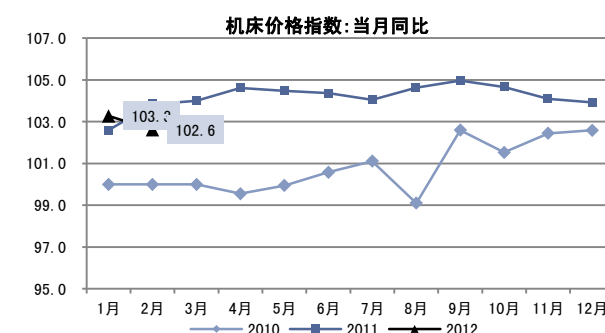


资料来源：中国物流信息中心，德邦证券研究所

图 39： 2 月份，机床价格指数为 102.6%，较 1 月略微下滑

机床价格指数

上年同期为 100

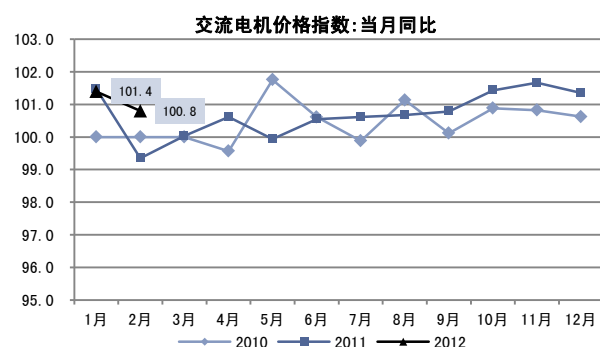


资料来源：中国物流信息中心，德邦证券研究所

图 40： 2 月份，交流电机价格指数为 100.8

机电价格指数

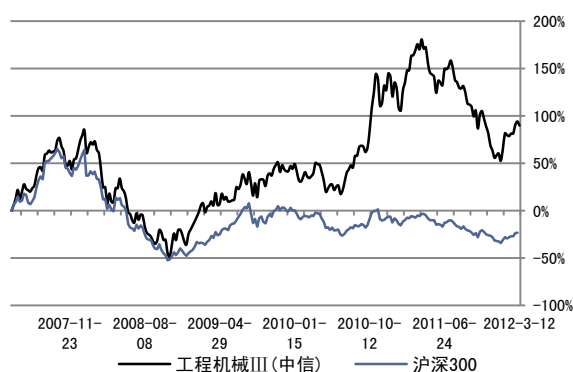
上年同期为 100



资料来源：中国物流信息中心，德邦证券研究所

五、机械子行业历史走势

图 41： 工程机械历史走势



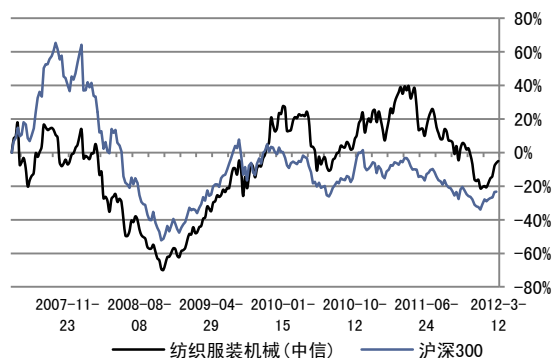
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 42： 矿山冶金机械历史走势



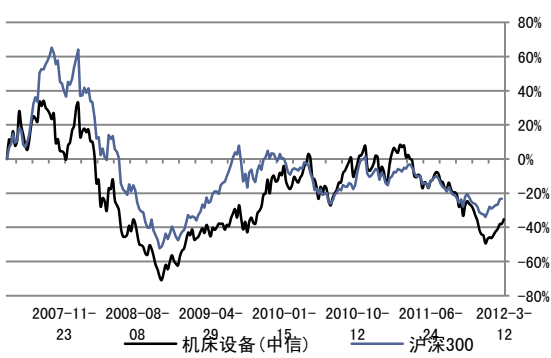
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 43： 纺织服装机械历史走势



资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 44： 机床设备历史走势



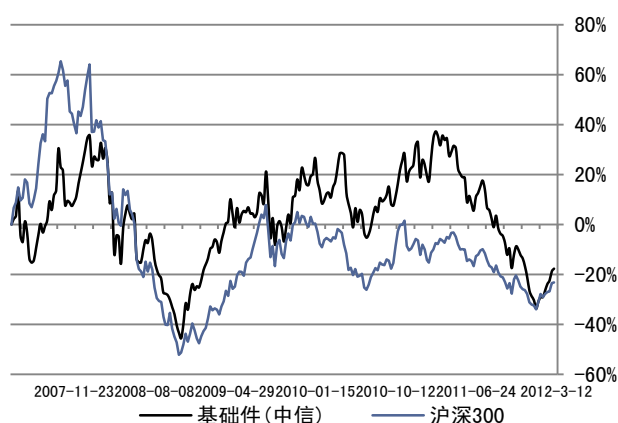
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 45： 起重运输设备历史走势



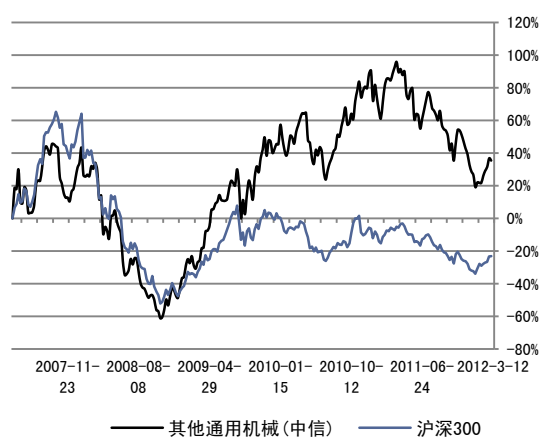
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 46： 基础件历史走势



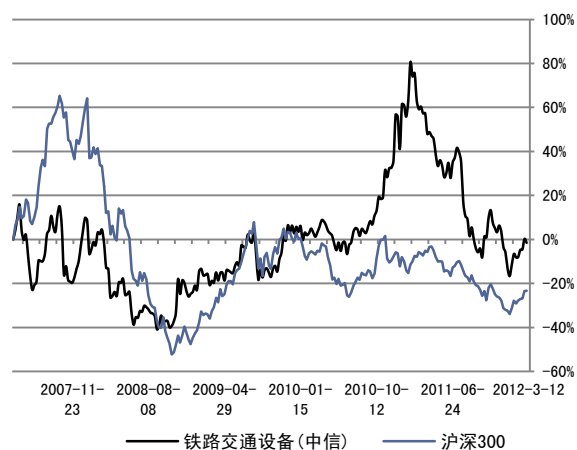
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 47： 其他通用机械历史走势



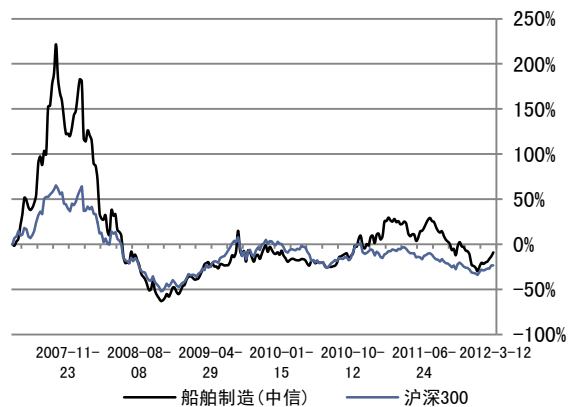
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 48： 铁路交通设备历史走势



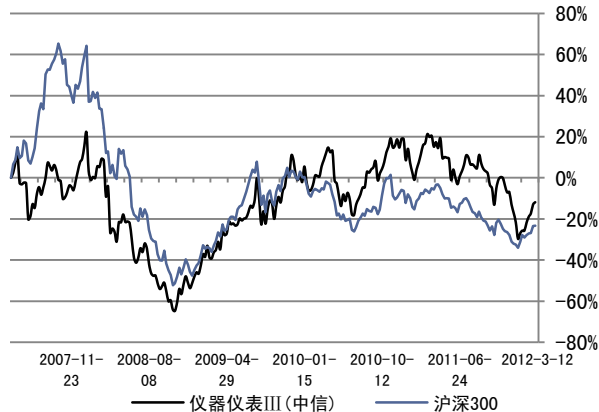
资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 49： 船舶制造历史走势



资料来源：Wind，德邦证券研究所

图 50： 仪器仪表历史走势



资料来源：Wind，德邦证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐—Attractive：预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性—In-Line：预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避—Cautious：预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入—Buy：预期未来 6 个月股价涨幅≥20%

增持—Outperform：预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性—Neutral：预期未来 6 个月股价涨幅为 -10%~+10%

减持—Sell：预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。