

2012-5-13

行业周报

评级 **看好** **维持**

机械行业

长江证券机械行业周报

分析师：章诚

☎ (8621)68751829

✉ lijia5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490512010001

联系人：刘军

☎ (8621) 68751765

✉ LiuJun12@cjsc.com.cn

联系人：李佳

☎ (8621) 68751829

✉ Lijia5@cjsc.com.cn

相关研究

《长江证券机械行业周报 2012/04/30》2012-5-1

《机械行业周报（2012.04.23）》2012-4-23

《机械行业周报（2012.4.1）》2012-4-4

报告要点

■ 本周整体观点

推荐公司组合：柳工、中联重科、森远股份、鞍重股份、杰瑞股份、利欧股份

工程机械：建议持有

➢ 中期看好政策放松后对设备需求的拉动，短期仍待观察；铁路和基建项目复工集中于已开工项目，有利于改善存量机械的盈利，但是对设备的新增需求拉动有限；

➢ 下游需求：

■ 土石方机械最坏时间已过，毛利逐步上升同时库存正在下降；

■ 建筑机械前期销售政策透支部分市场，设备毛利有所下降；

➢ 企业产量：

■ 土石方机械产量介于去年 1/3 - 1/2 之间，处于去库存周期；

■ 建筑机械产量持平但对上游核心部件订单快速下降。

公路养护设备：推荐森远股份 预防性养护设备高增长，关注 Q2、Q3 热再生机组销售。

煤炭洗选设备：推荐鞍重股份 长期制约公司的产能瓶颈将被打破，公司在手订单充足，看好年业绩内高增长。

■ 富瑞特装调研

➢ 公司目前在手订单充裕。预计 2012 年收入约 12-13 亿元，同比增长 50% 以上；

➢ 公司正积极完善产业链布局，提升竞争力以应对上游企业进入该领域带来的竞争。

■ 宏观及行业新闻

(1) 4 月份，中国 CPI 同比增长 3.4%；(2) 4 月末 M2 同比增速 12.8%；(3) 工信部：完善时速 300 公里以上新一代高速动车组研制。

■ 公司动态

(1) 三一重工“吃掉”德国大象海外并购；(2) 海源机械全资子公司取得国有土地；(3) 中集集团：与中国银行签署战略合作协议。

目录

本周重点行业观点	3
工程机械	3
公路养护设备	3
煤炭洗选设备	3
重点上市公司调研简报	4
富瑞特装调研	4
宏观及行业新闻	4
公司动态	5
重点公司大宗交易跟踪	7
重点跟踪公司盈利预测及估值	8
主要监控数据	10
固定资产投资及信贷	10
能源及原材料价格	11
工程机械销售数据	11

图表目录

图 1: 全社会单月固投及同比增速	10
图 2: 房地产累计固投及同比增速	10
图 3: 采矿业累计固投及同比增速	10
图 4: 公路累计固投及同比增速	10
图 5: 铁路累计固投及同比增速	10
图 6: 水利累计固投及同比增速	10
图 7: 国际原油价格变化 (美元/桶)	11
图 8: P.o42.5 水泥价格变化 (元/吨)	11
图 9: 钢材价格指数变化	11
图 10: 天然橡胶价格变化 (元/吨)	11
图 11: 挖掘机单月销量及同比增速	11
图 12: 挖掘机累计销量及同比增速	11
图 13: 推土机单月销量及同比增速	12
图 14: 推土机累计销量及同比增速	12
图 15: 装载机单月销量及同比增速	12
图 16: 装载机累计销量及同比增速	12
图 17: 起重机单月销量及同比增速	12
图 18: 起重机累计销量及同比增速	12
表 1: 重点公司估值盈利预测及估值列表	8

本周重点行业观点

推荐公司组合：柳工、中联重科、森远股份、鞍重股份、杰瑞股份、利欧股份。

工程机械

行业观点：建议持有

看好中长期政策放松后对设备需求的拉动，短期仍待观察：

- 现有政策的改善主要体现为原有项目的复工，新开工项目较少；目前的复工有利于改善存量设备的盈利，但对设备的增量需求拉动有限；铁路复工可以理解为一铁路建设正逐步恢复常态，但由于开工节奏有所放缓，因此对工程机械需求的拉动有限；
- 假如政策短期调整以微调为主，6-8月属于工程机械行业传统淡季，短期内政策调整对工程机械行业需求拉动不会改变环比下行的趋势；
- 土石方机械企业正处于去库存周期，由于去年同期产量较高，目前的产量仅介于去年水平的1/3至1/2之间；
- 建筑机械维持了去年同期生产水平，但了解到某主要企业对核心零部件的采购订单量正快速下调。

公司推荐：柳工 —— 股价已基本反映最坏预期、未来盈利改善的弹性较大

- 草根调研发现，三月份的终端实际销售数据远大于企业的实际开票数据。主机厂正在去代理商库存，此周期有望在5月份结束；
- 因钢材及橡胶跌价、供应商议价能力提升等导致的成本改善效益正在显现，毛利率有望环比逐季回升；
- 一季度可能是全年销量与利润的“底”，装载机行业最坏的时间或已过去；
- 2012年业绩实现同比增长是大概率事件，目前估值处于历史低位。

公路养护设备

行业观点：全国公路总里程在过去十年建设高峰中新增240万公里，目前这些公路正集中进入养护的刚性需求期，传统养护模式无法适应高强度密集的施工需求，市场对公路养护设备的需求正步入高增长期。十二五规划首次对公路再生养护提出明确指标，沥青再生循环设备将迎来百亿规模盛宴。

公司推荐：森远股份 —— 在手订单充足，预计2012年持续高增长

- 预计公司2012年业绩目标3-3.5亿。
- 预防性养护设备今年增长迅速，关键看点在Q2-Q3沥青路面再生循环设备销售。

煤炭洗选设备

行业观点：十二五煤炭洗选率将有45%提高到65%，矿山和煤炭基地对振动筛有大规模持续的需求，振动筛市场规模达百亿。

公司推荐：鞍重股份 —— 国内高端振动筛龙头，在手订单充裕，成长性确定

- 公司在手订单 2.08 亿，上半年利润增速有望接近 50%；
- 预计今年下游行业中矿山高速增长、炭行业发展平稳、筑路行业小幅下滑。

重点上市公司调研简报

富瑞特装调研

- 公司目前在手订单充裕。预计 2012 年收入约 12-13 亿元，同比增长 50%以上。净利润可能受研发费用和股权激励费用摊销影响，EPS 约为 1.48 元，目前对应 PE 约 32 倍。预计 12 年各项业务具体为：
 - 车用供气系统同比翻番，达 4 亿元；
 - 加气站同比翻番，达 2 亿元；
 - 撬装式液化装置交付 2-3 套，预计收入 0.9 亿元；
 - 韩中深冷收入约 4 亿元，同比增长约 30%。
- 公司正积极完善产业链布局，提升竞争力以应对未来竞争。竞争趋于激烈、毛利率可能下滑是市场对公司最大的担忧。我们认为，总体来看公司目前的产业链布局正在有序推进，目前来看竞争力并未弱化。具体为：
 - LNG 车用供气系统：重卡主机厂、圣达因等都在该领域寻求扩张，行业竞争趋于激烈是大势所趋，需要密切关注行业新进入者及原有竞争者的产能扩张情况。目前来看，LNG 车用供气等需求旺盛，毛利率仍保持稳定。公司应对竞争的策略为：优化生产流程、扩大产能来降低产品成本；加大研发力度，通过产品升级而不仅仅依靠一种产品，来提升产品竞争力。
 - LNG 产业链上游延伸（如液化装置）：公司未来将专注于小型撬装式液化装置，提升液化能效、降低液化成本。不进入大型液化工厂领域，避免与大公司（如中石化等）的竞争。

宏观及行业新闻

- **4 月份，中国 CPI 同比增长 3.4%**

2012 年 4 月份，中国居民消费价格指数 (CPI) 较上年同期 (同比) 增长 3.4%，较上月 (环比) 下降 0.1%。其中，食品价格上涨 7.0%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 4.1%，服务项目价格上涨 1.7%。1-4 月份平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 3.7%。4 月份，全国居民消费价格总水平环比下降 0.1%。其中，城市持平(涨跌幅度为 0)，农村下降 0.2%。(国家统计局)

- **4 月末 M2 同比增长 12.8%**

央行 5 月 11 日发布《2012 年 4 月金融统计数据报告》显示，4 月末广义货币 (M2) 余额 88.96 万亿元，同比增长 12.8%，比上月末低 0.6 个百分点；该增速仅高于今年 1 月份的 12.4%和去年 11 月的 12.7%，重新回到历史低位。此前，央行设定 2012 年 M2 增长目标为 14%，而从 2011 年 8 月份开始，M2 增

速始终低于这一目标。(央行)

➤ **工信部：完善时速 300 公里以上新一代高速动车组研制**

近日，工信部印发了《轨道交通装备产业“十二五”发展规划》指出，将全面掌握动车组及客运列车技术，提高客运轨道交通装备的可靠性、舒适性、可维护性，完善时速 300 公里以上新一代高速动车组研制，开发适应高寒、高热、高风沙、高湿、广域等不同系列的谱系化动车组，满足跨线、跨网的旅客运输提速提效需要。(工信部网站)

➤ **民航局：航空快递业务年均增幅将达 20%**

5 月 6-8 日，第八届中国国际物流节暨第十一届中国国际运输与物流博览会在云南昆明召开。民航局副局长李军指出，“十二五”期间，我国民航将积极发展货邮运输，大力提高货运能力，推进航空货运物流化，加强货运枢纽建设。预计到 2015 年，我国航空货运量将突破 900 万吨，年均增长 10%以上，其中快递业务年均增幅将达到 20%以上。(民航局网站)

➤ **新疆共 21 个项目纳入铁路“十二五”**

日前，新疆发展和改革委员会称，新疆有 13 条铁路项目、8 条铁路煤运通道项目纳入已印发实施的铁道部《铁路“十二五”发展规划》。据悉，“十二五”期间，新疆铁路建设投资规模将达 1200 亿元人民币至 1500 亿元人民币，到 2015 年，新疆铁路营运里程预计可翻番，达到 8200 公里。目前，新疆铁路营运里程已突破 4000 公里。未来新疆铁路建设主攻方向为：加快新疆连通内地、新疆与周边国家以及新疆区内共三个方面的大通道建设。(中新社)

➤ **工信部印发高端装备制造业“十二五”规划**

工信部近日印发《高端装备制造业“十二五”发展规划》指出，到 2015 年，高端装备制造业销售收入将超过 6 万亿元，在装备制造业中的占比提高到 15%，工业增加值率达到 28%。到 2020 年，高端装备制造产业销售收入在装备制造业中的占比提高到 25%，工业增加值率较“十二五”末提高 2 个百分点，将高端装备制造业培育成为国民经济的支柱产业。(工信部网站)

➤ **统计局：1-3 月份工业企业利润继续下降 但降幅收窄**

国家统计局近日发布一季度规模以上工业企业利润数据显示，全国规模以上工业企业累计实现利润继续下降，但降幅比 1-2 月份有所收窄。分行业看，1-3 月份，在 27 个利润同比增长的行业中，14 个行业增幅比 1-2 月份提高；在 11 个利润同比下降的行业中，8 个行业降幅比 1-2 月份收窄。(统计局网站)

公司动态

➤ **三一重工“吃掉”德国大象海外并购**

近日，三一重工动用 3.24 亿欧元(约合 26.54 亿元)收购普茨迈斯特(俗称“大象”)，且持股比例达到 90%，双方正式完成收购交割。普茨迈斯特是全球知名的工程机械制造商之一，全球混凝土机械第一品牌，市场占有率长期达 40%左右。三一重工初步确定普茨迈斯特未来几年的经营目标，即 2012 年实

现 7 亿欧元销售额，2016 年达 20 亿欧元。(证券日报)

➤ **海源机械全资子公司取得国有土地**

海源机械第二届董事会第十三次会议审议通过《关于全资子公司参与竞买国有土地使用权的议案》，同意全资子公司福建海源新材料科技有限公司以总额不超过人民币 3,000 万元的自有资金参与竞买南平市国土资源局挂牌出让的 6 块国有土地使用权，用于“海源新材料科技产业园”项目。(公司公告)

➤ **中集集团:与中国银行签署战略合作协议**

5 月 9 日，中集集团与中国银行股份有限公司在北京签署了总金额为 248 亿元的《战略合作框架协议》。根据协议，中国银行将为公司提供总额不超过 248 亿元等值人民币的本外币融资安排。公司将在同等条件下优先选择中国银行为金融业务的主办银行、优先选择与中国银行在商业银行、投资银行和保险业务等业务领域进行全面合作。(公司公告)

➤ **新研股份投资霍尔果斯国际边境**

5 月 7 日，新研股份与霍尔果斯国际边境合作中心管理委员会在霍尔果斯口岸签订了《投资协议书》，拟在霍尔果斯特殊经济开发区核心区设立全资子公司投资建设中高端农机展示与交易中心项目。该项目主要包括农机展示与交易展厅、技术培训中心楼，总建筑面积约 7.5 万平方米，投资总额 20,000 万元人民币。(公司公告)

➤ **达刚路机投资斯里兰卡二期公路升级改造项目本月开工**

去年达刚路机与斯里兰卡国家公路局签订了关于斯里兰卡二期公路升级改造项目合同。截至 2012 年 5 月 9 日，公司共收到斯里兰卡二期公路升级改造项目的预付款 215,310,000 卢比及 8,944,499.30 美元，另有 6,827,714 美元正在办理相关手续，将于近期到账。预计该工程本月内可正式开工。(公司公告)

➤ **华锐风电筹备土耳其分公司**

华锐风电正在筹备中东地区唯一一家海外机构——土耳其分公司，其于 2011 年 5 月进入土耳其市场，同年 11 月和 12 月华锐风电与土耳其可再生能源发电企业 Bereket 集团分别签订了 YALOVA WPP 54 兆瓦和 USAK WPP 54 兆瓦两个项目的风电机组供货合同。该合同已于今年 4 月中旬发货，预计 5 月底抵达土耳其，年底完成测试并网。(公司公告)

重点公司大宗交易跟踪

代码	名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)	货币代码
300156.SZ	天立环保	2012-5-11	20.50	21.80	21.00	430.50	CNY
200039.SZ	中集 B	2012-5-11	10.96	10.96	26.58	291.32	HKD
300156.SZ	天立环保	2012-5-11	20.50	21.80	16.00	328.00	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-11	20.50	21.80	36.00	738.00	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-11	20.50	21.80	55.00	1,127.50	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-11	20.50	21.80	52.00	1,066.00	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-11	20.50	21.80	28.00	574.00	CNY
200039.SZ	中集 B	2012-5-11	10.96	10.96	14.40	157.82	HKD
300145.SZ	南方泵业	2012-5-10	15.06	16.74	21.00	316.26	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-10	20.72	22.04	48.00	994.56	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-10	20.72	22.04	51.00	1,056.72	CNY
601717.SH	郑煤机	2012-5-10	13.06	14.55	41.90	547.21	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-10	20.72	22.04	34.00	704.48	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-10	20.72	22.04	26.00	538.72	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-10	20.72	22.04	19.00	393.68	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-10	20.72	22.04	30.00	621.60	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-9	20.99	22.33	30.00	629.70	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-9	20.99	22.33	48.00	1,007.52	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-9	20.99	22.33	19.00	398.81	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-9	20.99	22.33	51.00	1,070.49	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-9	20.99	22.33	26.00	545.74	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-9	20.99	22.33	34.00	713.66	CNY
300004.SZ	南风股份	2012-5-8	20.81	23.48	50.00	1,040.50	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-7	20.50	21.88	30.00	615.00	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-7	20.50	21.88	51.00	1,045.50	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-7	20.50	21.88	34.00	697.00	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-7	20.50	21.88	26.00	533.00	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-7	20.50	21.88	48.00	984.00	CNY
300156.SZ	天立环保	2012-5-7	20.50	21.88	19.00	389.50	CNY
300161.SZ	华中数控	2012-5-7	13.30	14.92	68.30	908.39	CNY
002480.SZ	新筑股份	2012-5-7	11.84	13.33	200.00	2,368.00	CNY
002272.SZ	川润股份	2012-5-7	9.00	9.55	298.40	2,685.60	CNY
002406.SZ	远东传动	2012-5-7	10.42	10.97	175.00	1,823.50	CNY
002272.SZ	川润股份	2012-5-7	9.00	9.55	800.00	7,200.00	CNY

重点跟踪公司盈利预测及估值

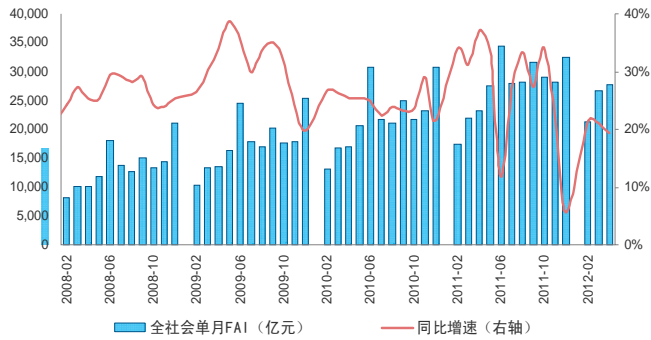
表 1: 重点公司估值盈利预测及估值列表

细分行业	公司	股价(元)	市值(亿元)	EPS (元)			PE			PB	上周股价表现	
				2010	2011	2012	2010	2011	2012		涨跌幅	相对行业
	三一重工	14.18	1,077	0.74	1.19	1.32	19.18	11.92	10.74	4.79	-4.19%	-2.25%
	中联重科	9.93	765	0.61	0.98	1.00	16.40	10.13	9.95	2.04	-4.79%	-2.85%
	柳工	12.38	139	1.37	1.29	1.55	9.02	9.60	7.99	1.47	-8.63%	-6.69%
工程机械	徐工机械	14.7	303	1.42	1.62	1.63	10.36	9.07	9.02	1.91	-6.19%	-4.25%
	厦工股份	8.51	68	0.77	0.76	0.80	11.07	11.20	10.64	1.68	-8.20%	-6.26%
	山推股份	9.64	73	1.11	0.68	0.70	8.72	14.18	13.77	1.68	-6.95%	-5.01%
	河北宣工	6.61	13	0.10	0.03	0.10	65.98	233.57	66.10	2.26	0.15%	2.09%
	安徽合力	11.93	51	0.85	0.91	1.10	14.11	13.11	10.85	1.79	-3.17%	-1.22%
养路设备	恒立油缸	19.22	81	0.73	0.87	1.00	26.47	22.09	19.22	2.51	-5.04%	-3.10%
	森远股份	15.31	21	0.28	0.90	1.38	54.17	17.04	11.12	3.41	0.12%	2.06%
	达刚路机	8.83	19	0.25	0.55	0.80	35.73	16.05	11.04	2.77	1.03%	2.97%
	兴源过滤	16.23	15	0.44	0.83	1.08	37.21	19.55	15.03	2.89	3.38%	5.32%
节能环保设备	华光股份	12.96	33	0.55	0.61	0.71	23.38	21.21	18.33	2.64	-2.63%	-0.69%
	海陆重工	28.66	37	0.98	1.17	1.24	29.33	24.45	23.08	2.87	0.56%	2.50%
	川润股份	9.37	39	0.12	0.35	0.45	77.56	26.77	20.82	3.12	-4.58%	-2.64%
	海源机械	11.57	19	0.39	0.30	0.48	29.84	38.57	24.10	1.82	-5.09%	-3.14%
	科达机电	10.62	67	0.38	0.56	0.64	27.85	18.96	16.59	3.36	-0.09%	1.85%
	富瑞特装	46.3	31	0.68	1.08	1.43	68.48	42.93	32.38	4.76	4.28%	6.22%
油气设备	杰瑞股份	41.92	193	0.61	1.85	1.36	68.29	22.65	30.82	7.50	0.79%	2.74%
	杭锅股份	20.38	82	0.84	0.70	0.89	24.41	29.11	22.90	3.45	4.11%	6.05%
	蓝科高新	14.65	47	0.35	0.52	0.64	41.80	28.21	23.02	2.97	6.70%	8.64%
	江钻股份	19.06	76	0.27	0.26	0.31	70.42	73.08	61.09	7.63	8.09%	10.03%
	中集集团	15.39	410	1.13	1.41	0.96	13.65	10.94	15.97	2.16	-2.59%	-0.65%
船舶海工	宝鼎重工	11.6	17	0.47	0.48	0.56	24.50	24.00	20.69	2.16	-2.60%	-0.66%
	亚星锚链	9.69	45	0.32	0.31	0.25	30.26	31.07	38.39	1.62	20.22%	22.17%
	太阳鸟	12.89	18	0.23	0.29	0.40	56.08	44.45	32.23	2.16	1.10%	3.04%
	上海佳豪	8.36	18	0.28	0.54	0.38	29.52	15.43	22.10	3.51	-0.48%	1.47%
水泵	南方泵业	16.55	24	0.47	0.66	0.91	35.38	25.24	18.20	2.33	-2.42%	-0.48%
	新界泵业	17.64	28	0.37	0.43	0.50	47.69	41.38	35.28	3.42	-2.38%	-0.44%
	利欧股份	13.49	43	0.35	0.35	0.40	38.99	38.54	33.73	4.13	0.67%	2.61%
冷链	开山股份	65.5	94	1.42	2.14	2.60	46.01	30.66	25.19	3.20	7.93%	9.87%
	汉钟精机	11.79	26	0.63	0.66	0.69	18.72	17.86	17.09	3.33	-1.59%	0.36%

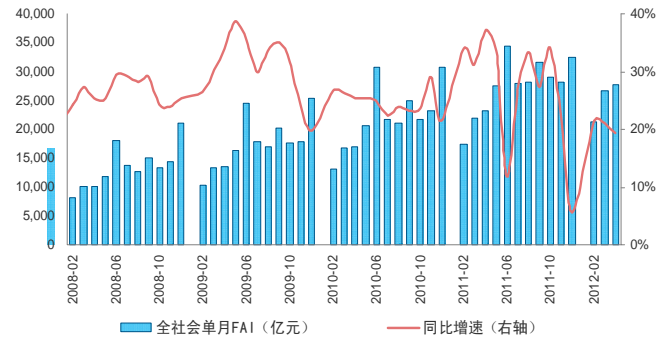
	郑煤机	14.42	202	1.26	1.71	2.17	11.44	8.43	6.65	3.25	-4.76%	-2.81%
	林州重机	13.03	54	0.25	0.45	0.78	51.66	28.85	16.61	2.86	-4.19%	-2.25%
煤机	尤洛卡	23.13	24	0.60	0.84	1.09	38.41	27.54	21.22	3.58	-2.69%	-0.75%
	山东矿机	15.52	41	0.51	0.60	0.80	30.47	25.87	19.40	2.15	-0.70%	1.24%
	天地科技	18.42	186	0.84	0.90	1.17	21.93	20.47	15.74	4.31	-6.02%	-4.08%
	鞍重股份	27.73	19	0.64	0.89	1.09	43.56	31.04	25.44	3.01	-0.04%	1.90%
	杭氧股份	14.7	119	0.44	0.80	1.04	33.65	18.44	14.13	4.28	-0.27%	1.67%
	陕鼓动力	10.96	180	0.41	0.54	0.63	27.02	20.33	17.43	3.70	-4.20%	-2.25%
	方圆支承	7.98	21	0.32	0.41	0.53	25.23	19.67	15.18	2.34	-3.46%	-1.52%
	杭齿前进	10.86	43	0.32	0.41	0.40	33.63	26.64	27.16	2.54	6.37%	8.31%
其他	天马股份	7.1	84	0.55	0.35	0.40	12.81	20.29	17.75	1.77	-4.57%	-2.63%
	春兴精工	8.84	25	0.23	0.50	0.40	37.91	17.68	22.22	2.86	-4.43%	-2.49%
	长江润发	9.73	13	0.32	0.38	0.40	30.79	25.61	24.33	1.70	-1.22%	0.72%
	巨星科技	9.96	50	0.53	0.57	0.62	18.84	17.47	16.06	1.88	-2.83%	-0.89%
	新研股份	26.83	24	0.57	0.83	1.16	46.84	32.47	23.07	2.71	-1.03%	0.91%
	新莱应材	21.81	15	0.64	0.80	1.00	34.27	27.26	21.81	2.29	2.59%	4.53%

主要监控数据

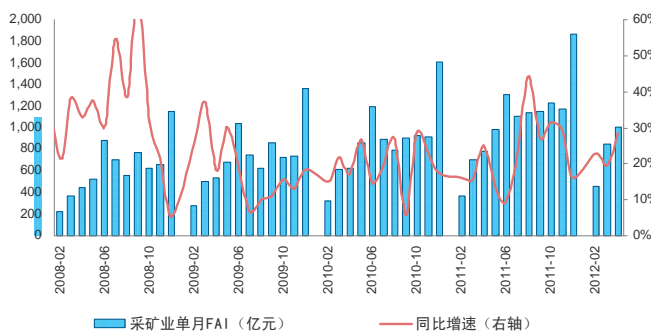
固定资产投资及信贷

图 1：全社会单月固投及同比增速


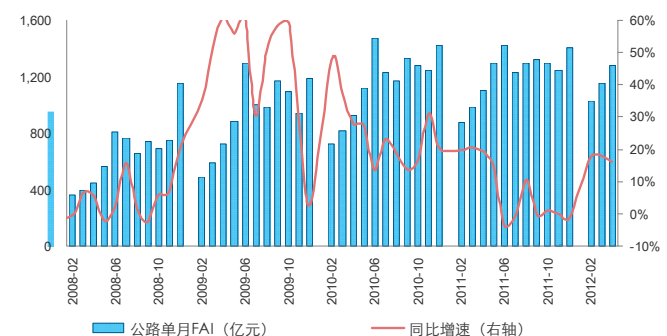
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 2：房地产累计固投及同比增速


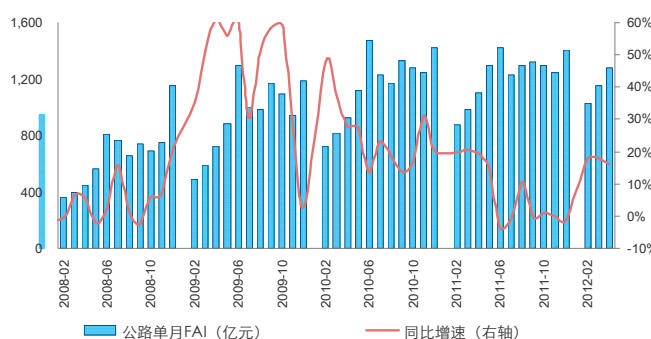
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 3：采矿业累计固投及同比增速


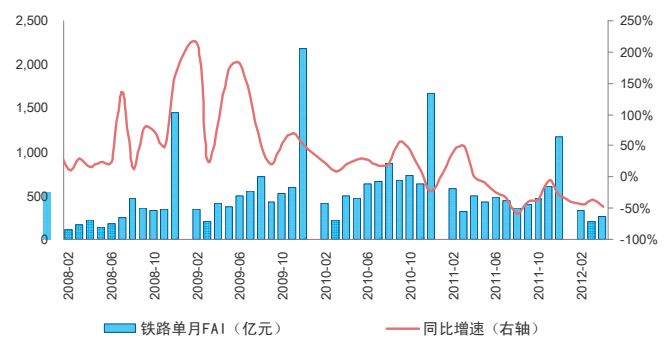
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 4：公路累计固投及同比增速


资料来源：Wind，长江证券研究部

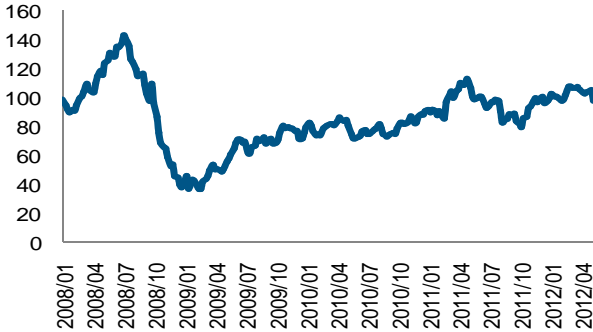
图 5：铁路累计固投及同比增速


资料来源：Wind，长江证券研究部

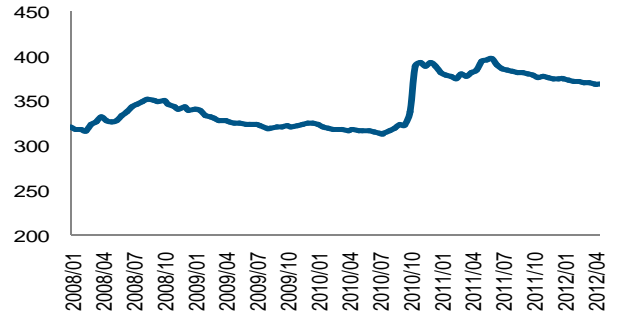
图 6：水利累计固投及同比增速


资料来源：Wind，长江证券研究部

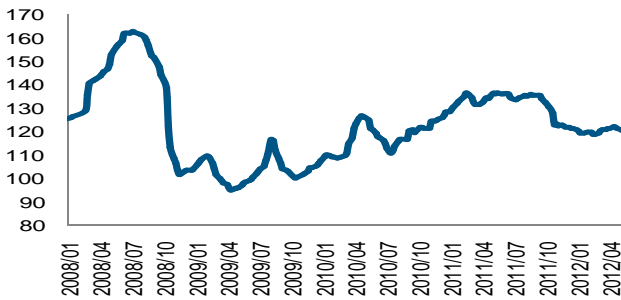
能源及原材料价格

图 7: 国际原油价格变化 (美元/桶)


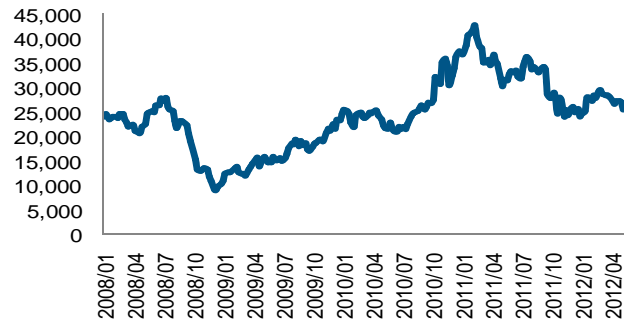
资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 8: P.o42.5 水泥价格变化 (元/吨)


资料来源: Wind, 长江证券研究部

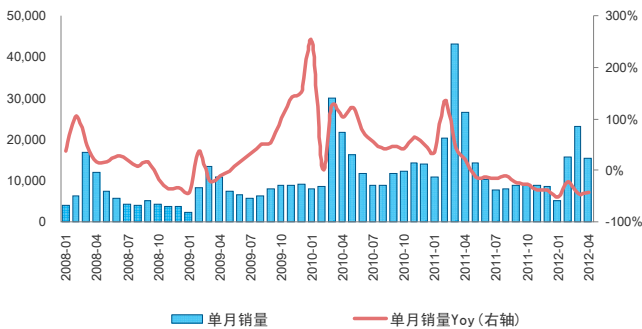
图 9: 钢材价格指数变化


资料来源: Wind, 长江证券研究部

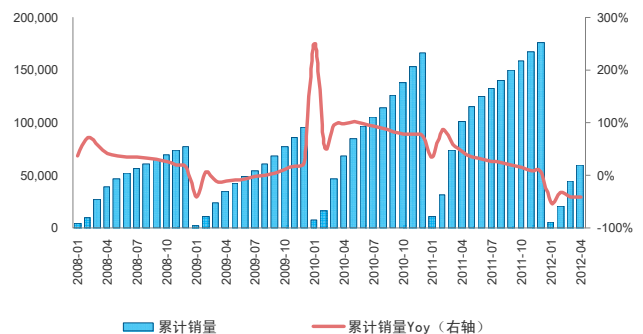
图 10: 天然橡胶价格变化 (元/吨)


资料来源: Wind, 长江证券研究部

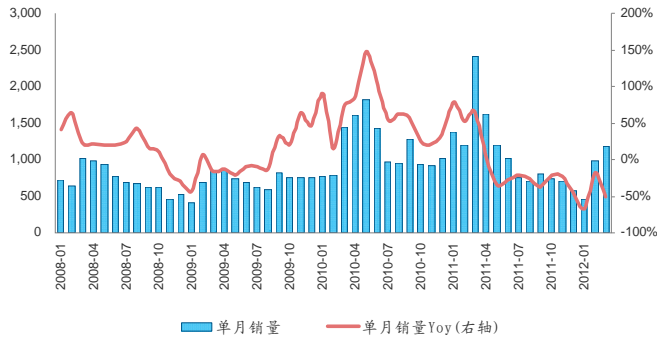
工程机械销售数据

图 11: 挖掘机单月销量及同比增速


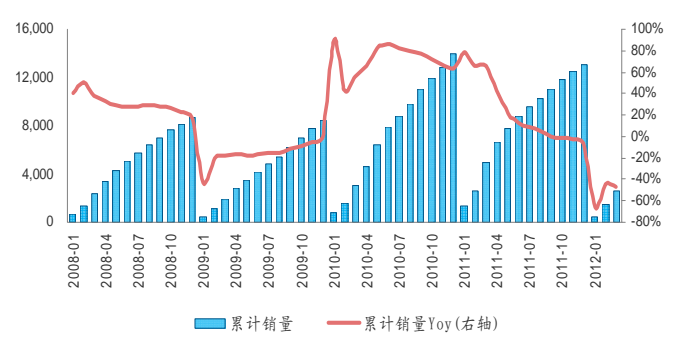
资料来源: 行业协会, 长江证券研究部

图 12: 挖掘机累计销量及同比增速


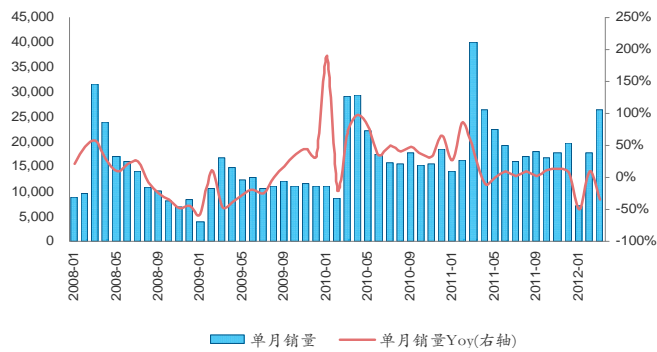
资料来源: 行业协会, 长江证券研究部

图 13: 推土机单月销量及同比增速


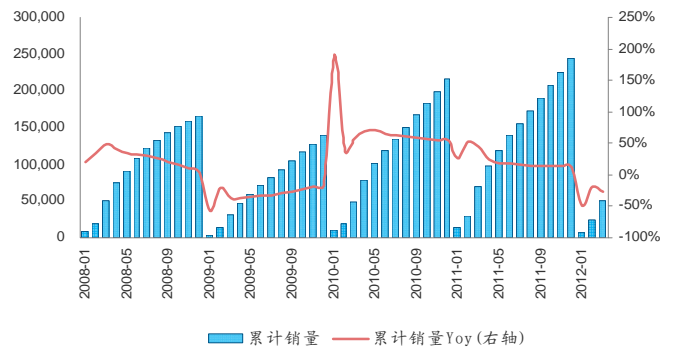
资料来源：行业协会，长江证券研究部

图 14: 推土机累计销量及同比增速


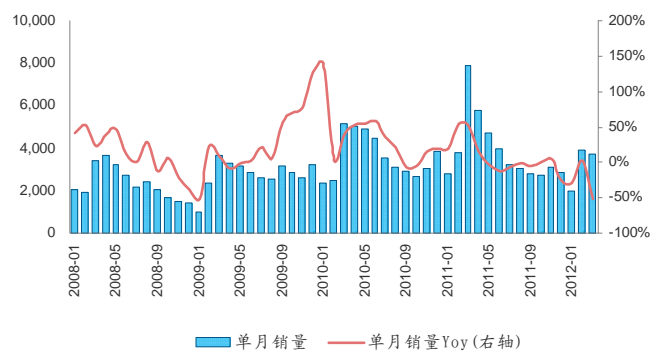
资料来源：行业协会，长江证券研究部

图 15: 装载机单月销量及同比增速


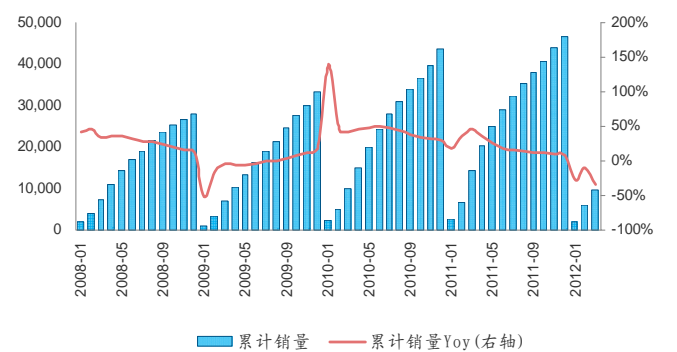
资料来源：行业协会，长江证券研究部

图 16: 装载机累计销量及同比增速


资料来源：行业协会，长江证券研究部

图 17: 起重机单月销量及同比增速


资料来源：行业协会，长江证券研究部

图 18: 起重机累计销量及同比增速


资料来源：行业协会，长江证券研究部

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080	chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382	lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 9 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。