

2010 年 10 月 10 日

## 机械行业周报（09.20-10.8）

### 三季度业绩可期，面对调控不必太悲观

#### 投资要点：

■ **三季度业绩预告出炉，八成公司实现增长：**目前申万机械板块 224 家公司中有 100 家发布三季度业绩预告，其中，81 家公司实现业绩同比增长，9 家公司实现扭亏，实现扭亏的晋亿实业预告三季度净利润变动幅度为 1813.20%、沈阳机床三季度净利润变动幅度为 1058.26%、天奇股份三季度净利润变动幅度 860.57%，成为目前业绩变动幅度三甲。预告业绩翻倍的公司有 21 家，占比达 21%。机械板块中报 217 家公司中，业绩实现增长的占 74.654%，业绩翻倍的占 23.50%，就目前公布的业绩预报来看，三季度机械设备板块维持了上半年的景气度，近期对三季度业绩明显增长的企业应给予适当关注。

■ **长假期间多部委联合出台政策对房地产进行调控，工程机械面临需求萎缩的压力：**今年四月份以来的房地产调控政策收到一定效果，商品房成交量迅速下滑，价格维持稳定。随着政策压力的释放，近期商品房成交量小幅爬升，价格又重现上涨苗头。长假期间，发改委、住建部、财政部等多部委联合出台房地产调控“组合拳”，包括严控购房贷款、部分地区出台限购令、加强违规处罚力度等多方面的政策措施。综观近期出台的政策，限制投机、投资性需求，促进保障性住房供给的意图非常明显，对建设和运营保障房、公租房的单位实行税收优惠，在会计准则上进行有利的安排。房地产调控政策对工程机械尤其是建筑机械有一定的影响，但不必过于悲观。

■ **宏观经济下半年增长放缓，周期性较弱的铁路、航空航天等高端装备制造业领域仍具吸引力：**受益于国家政策推动，今年高铁投资进入高峰期，并且投资逐渐由基建转向设备行业，高铁机组、锻件、电气化设备和相关工程机械的需求将大幅增加。国务院通过的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》将高端装备制造业定义为七大战略新兴产业之一，未来增长可期。

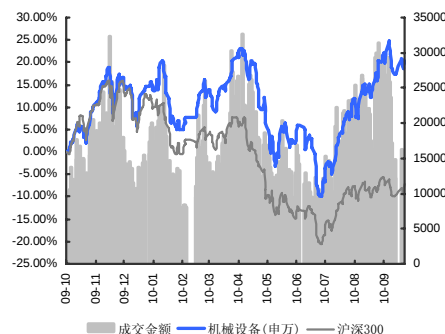
#### 下周关注：

- 上市公司三季度业绩逐步亮相，业绩大幅改善和业绩稳定增长的企业值得关注。
- 长假期间房地产调控的政策“组合拳”对房地产市场造成的影响。
- **关注个股：**东方电气、航空动力

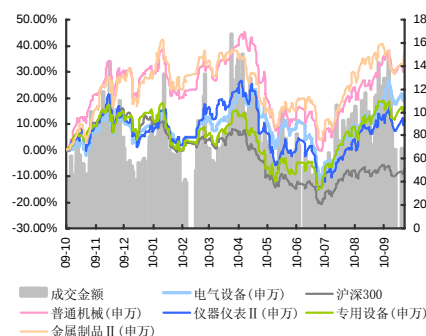
**风险提示：**市场对房地产调控政策做出悲观反应，保障房和公租房的建设不足以缓解房地产市场下滑的压力。

|        |                                                              |
|--------|--------------------------------------------------------------|
| 分析师    | 黄海方                                                          |
| 执业证书编号 | S0600209060100                                               |
| 联系电话   | 0512-62938651                                                |
| 邮箱     | <a href="mailto:huanghf@gsjq.com.cn">huanghf@gsjq.com.cn</a> |
| 研究助理   | 高人元                                                          |
| 联系电话   | 0512-62938641                                                |
| 邮箱     | <a href="mailto:gaory@gsjq.com.cn">gaory@gsjq.com.cn</a>     |
| 联系人    | 李雅娜                                                          |
| 联系电话   | 021-63122950                                                 |
| 邮箱     | <a href="mailto:liyn@gsjq.com.cn">liyn@gsjq.com.cn</a>       |

机械行业与沪深 300 指数走势比较图



机械二级子行业走势比较图



#### 近期相关报告

2010 年 09 月 17 日  
《机械行业周报第六期》

2010 年 10 月 2 日  
《东吴证券苏州上市公司周报》

## 目录

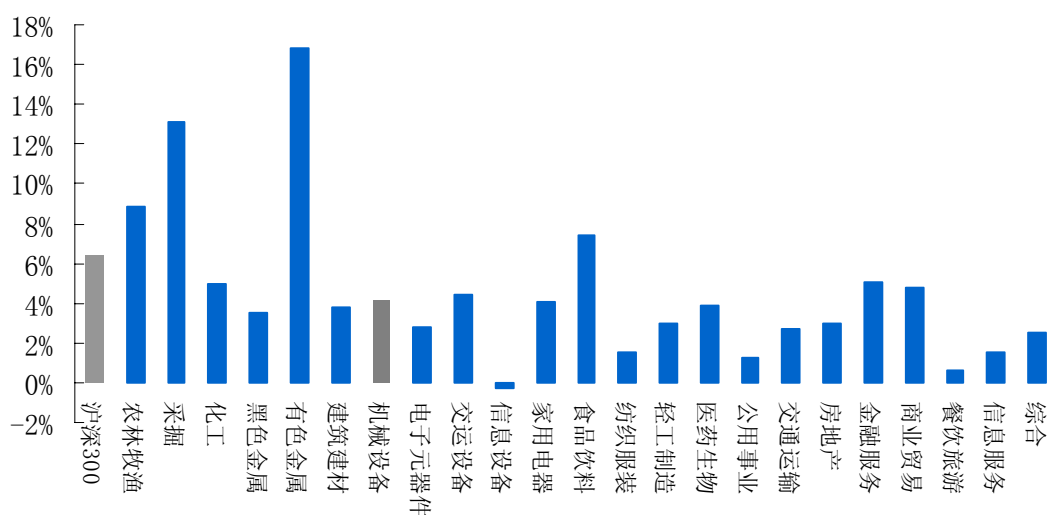
|                                               |          |
|-----------------------------------------------|----------|
| <b>1. 上期行业及个股表现</b>                           | <b>3</b> |
| 1.1. 上期行业表现                                   | 3        |
| 1.2. 上期个股表现                                   | 4        |
| <b>2. 本周视点</b>                                | <b>5</b> |
| 2.1. 三季度业绩预告出炉，八成公司实现增长                       | 5        |
| 2.2. 长假期间多部委联合出台政策调控房地产，工程机械面临需求萎缩的压力。        | 5        |
| 2.3. 宏观经济下半年增长放缓，周期性较弱的铁路、航空航天等高端装备制造业领域仍具吸引力 | 6        |
| <b>3. 上期行业要闻</b>                              | <b>6</b> |
| 3.1. 智能电网拟于 2015 年前大规模推广应用                    | 6        |
| 3.2. 全国保障性安居工程规划近期将公布                         | 7        |
| 3.3. 国土部、住建部联合发文加强房产用地管理                      | 7        |
| 3.4. 公租房建设运营可享受税收优惠                           | 7        |
| 3.5. 财政部再出政策促进保障房建设                           | 8        |
| 3.6. 多部委出台调控地产“组合拳”                           | 8        |
| 3.7. 楼市调控深入，各地限购令出台                           | 9        |
| 3.8. 我国今年将推广应用 2 万辆新能源汽车                      | 9        |
| <b>4. 上期公司动态</b>                              | <b>9</b> |
| 4.1. 金风科技 3.95 亿 H 股上市                        | 10       |
| 4.2. 天龙光电拟 1.19 亿收购上海杰姆斯 68% 股权               | 10       |
| 4.3. 航天机电投建 500MW 太阳能电池组件                     | 10       |
| 4.4. 银河动力置换大股东部分军工资产                          | 10       |
| 4.5. 威尔泰收购紫江国贸 55% 股权                         | 11       |
| 4.6. 奥克股份拟 6.8 亿投多晶硅片，预计年营收暴涨 2.6 倍           | 11       |
| 4.7. 航天机电联手上实开拓海外光伏电站项目                       | 12       |

## 1. 上期行业及个股表现

### 1.1. 上期行业表现

上期适逢中秋及国庆两个假期，交易日被分割的相对零碎，从9月20日至10月10日的20天里仅有7个交易日。这7个交易日中有色金属大涨16.79个百分点，领涨大盘，紧随其后的是采掘、农林牧渔、食品饮料板块，其他板块均低于沪深300指数6.39%的涨幅。申万23个子行业中仅有信息设备微跌0.28个百分点，其余板块均上涨。市场整体表现不错，抗通胀概念走势凌厉。

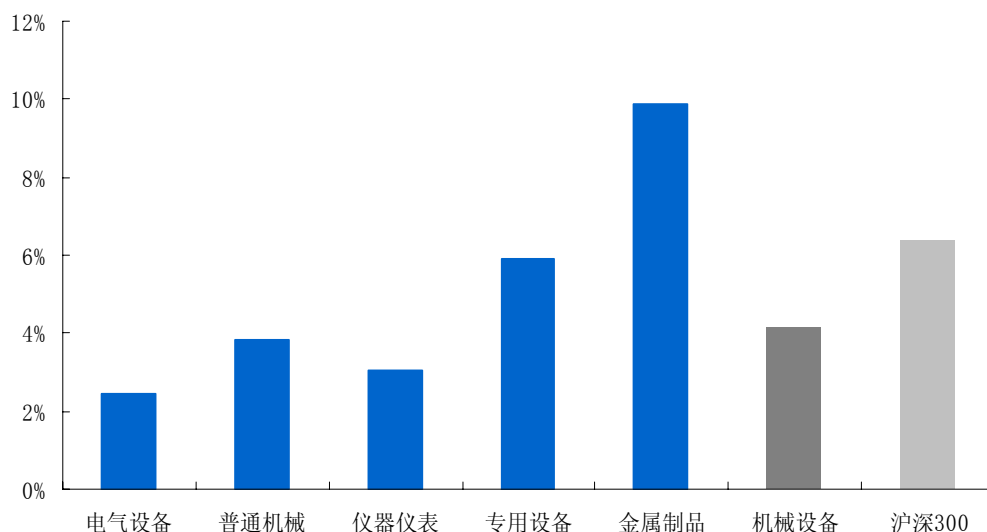
图1：上期机械行业跑输大盘



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

机械行业涨幅4.14%，相对于大盘6.39%的涨幅颇为逊色。机械各子行业中金属制品和专用设备领先于机械板块，金属制品涨幅高达9.90%，电气设备涨幅最低，仅2.43%。前期表现较好的仪器仪表有所回落，涨幅3.03%。细分来看，建筑机械涨幅仅次于金属制品，达8.11%，今年自房地产调控以来工程机械受基建、保障房建设推动维持较高景气度，此次房地产政策“组合拳”对工程机械的影响也比较有限。电气设备中电源设备涨幅较高，达6.60%，电气自控设备、其他电力设备下跌。

图 2：金属设备子行业一支独秀



资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

## 1.2. 上期个股表现

表 1：上期涨幅前 5 名个股

| 股票名称 | 周涨幅 (%) | 相对行业涨幅 (%) | 相对大盘涨幅 (%) | PE     | PB    |
|------|---------|------------|------------|--------|-------|
| 恒星科技 | 25.45%  | 21.31%     | 19.06%     | 64.82  | 7.19  |
| 百利电气 | 21.85%  | 17.71%     | 15.46%     | 418.47 | 25.74 |
| 江特电机 | 20.46%  | 16.32%     | 14.07%     | 367.05 | 9.33  |
| 威孚高科 | 16.75%  | 12.61%     | 10.36%     | 33.79  | 5.09  |
| 杰瑞股份 | 15.39%  | 11.25%     | 9.00%      | 74.86  | 6.51  |

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 2：上期跌幅前 5 名个股

| 股票名称 | 周涨幅 (%) | 相对行业涨幅 (%) | 相对大盘涨幅 (%) | PE      | PB     |
|------|---------|------------|------------|---------|--------|
| 精功科技 | -12.56% | -16.70%    | -18.95%    | 88.05   | 6.42   |
| 经纬电材 | -11.94% | -16.08%    | -18.33%    | 64.72   | 17.21  |
| 汉威电子 | -8.66%  | -12.80%    | -15.05%    | 55.20   | 4.59   |
| 银星能源 | -8.57%  | -12.71%    | -14.96%    | 104.97  | 15.00  |
| 三普药业 | -7.52%  | -11.66%    | -13.91%    | 3405.77 | 101.62 |

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 3：上期换手率前 5 个股及成交量前 5 个股

| 股票名称 | 换手率 | 涨跌幅 | 股票名称 | 成交量 | 涨跌幅 |
|------|-----|-----|------|-----|-----|
|------|-----|-----|------|-----|-----|

|      |        |         |      |             |        |
|------|--------|---------|------|-------------|--------|
| 成飞集成 | 99.27% | 11.84%  | 中联重科 | 414,946,853 | 5.14%  |
| 经纬电材 | 99.09% | -11.94% | 中国一重 | 233,164,071 | 3.31%  |
| 旭光股份 | 96.72% | -5.33%  | 特变电工 | 162,286,413 | 3.35%  |
| 中超电缆 | 71.64% | -7.48%  | 金风科技 | 147,107,635 | -0.15% |
| 法因数控 | 64.60% | 2.10%   | 中集集团 | 135,864,210 | 13.71% |

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

## 2. 本周视点

### 2.1. 三季度业绩预告出炉，八成公司实现增长

目前申万机械板块 224 家公司中有 100 家发布三季度业绩预告，其中，81 家公司实现业绩同比增长，9 家公司实现扭亏，实现扭亏的晋亿实业预告三季度净利润变动幅度为 1813.20%、沈阳机床三季度净利润变动幅度为 1058.26%、天奇股份三季度净利润变动幅度 860.57%，成为目前业绩变动幅度的三甲。预告业绩翻倍的公司有 21 家，占比达 21%。机械板块中报 217 家公司中，业绩实现增长的占 74.654%，业绩翻倍的占 23.50%，就目前公布的业绩预报来看，三季度机械设备板块维持了上半年的高景气度，近期对三季度业绩明显增长的企业应给予适当关注。

理工监测中报净利润同比下跌 58.56%，三季度业绩预告净利润增长 30%，三季度业绩提升非常明显，京山轻机中报净利润增长 103.42%，三季度业绩预告增长 184.314%，三季度业绩增长也非常迅猛。

### 2.2. 长假期间多部委联合出台政策调控房地产，工程机械面临需求萎缩的压力。

今年四月份以来的房地产调控政策收到一定效果，商品房成交量迅速下滑，价格维持稳定。随着政策压力的释放，近期商品房成交量小幅爬升，价格又重现上涨苗头。长假期间，发改委、住建部、财政部等多部委联合出台房地产调控“组合拳”，以巩固房地产调控的成果。

此次房地产调控抑制投资、投机性需求，促进保障房、公租房供给的意图非常明显。暂停发放第三套及以上住房贷款；第一套房首付款比例 30%及以上；第二套房，严格执行首付款比例不低于 50%、贷款利率不低于基准利率 1.1 倍的规定；对房价上涨过快地区实行限购；增加保障性住房的土地供应，对囤地等违规房企采取暂停其发行股票、债券、购置土地等处罚；对建设和运营保障性住房和公租房的单位实行税收优惠等措施都意在增

加供给，抑制不合理需求。因此，房地产调控政策对工程机械尤其是建筑机械虽有一定的影响，但不必过于悲观。

### 2.3. 宏观经济下半年增长放缓，周期性较弱的铁路、航空航天等高端装备制造业领域仍具吸引力

2010 年是铁路投资的高峰。2010 年中国铁路安排固定资产投资 8235 亿元,到 2012 年底客运专线和城际铁路将达到 1.3 万公里,建成新客站 800 多座。其中,苏浙皖沪三省一市 2010 年的铁路基础建设仍然保持迅猛发展势头,年初在建项目达 39 个,全年基建投资预计将超过 1000 亿元;甘肃境内建设里程达三千余公里,预计投资两千亿元人民币。其中,涉及兰州的铁路项目建设的投资超过七百亿元。

高铁机组、锻件、电气化设备和相关工程机械将受益。2009-2010 年是高速铁路竣工的高峰年,2010 年更是铁路投资从基建向设备行业加速传导的元年,政府投资对铁路设备的需求拉动开始显现,车辆订单交付加速,行业收入利润同比将大有改善。动车组、大功率电力机车以及高铁锻件制造、高铁相关零部件、高铁电气化设备、混凝土机械、旋挖钻机 etc 增长前景明确。

## 3. 上期行业要闻

### 3.1. 智能电网拟于 2015 年前大规模推广应用

中国发展新能源的一个关键在于并网发电,而并网的一个最佳落点就是智能电网。在 9 月 18~19 日举行的第二届中国(无锡)新能源大会上,国网能源研究院副院长蒋莉萍透露,国家电网公司希望在 2015 年前对一些比较成熟、成功的智能电网试点做法进行大范围推广,目前则正在讨论可再生能源的最低并网标准。

她同时透露,国家能源局此次在能源“十二五”规划中也专门列了一个课题——《中国智能电网发展模式研究》,但这个课题目前还未正式结题。下一步,从国家层面怎么走,还有待观察。

分析人士指出,中国如在 2015 年前大范围推广智能电网的话,需要国家大力建设特高压骨干电网,并在此基础上启动电网自动化市场。届时,电力二次设备将出现巨大空间,输电网自动化控制和一体化调度系统将成为市场热点。

### 3.2. 全国保障性安居工程规划近期将公布

截至8月末，全国保障性住房已开工220万套，占全年计划的75%；各类棚户区改造开工190万套，占全年计划的65%。其中，廉租住房开工率75%、公共租赁住房开工率85%、城市棚户区改造开工率70%。今年以来，保障性安居工程已完成投资4700亿元。另据了解，目前各地正抓紧编制中长期保障性住房建设规划，全国性的“2010—2012 保障性安居工程建设规划”也将于近期公布。

据调查，今年国家确定建设保障性住房和各类棚户区改造住房580万套、改造农村危房120万户，是历年来力度最大的一年。

### 3.3. 国土部、住建部联合发文加强房产用地管理

9月27日，国土部、住建部联合发布了《关于进一步加强房地产用地和建设管理调控的通知》，文件明确要求“坚决贯彻落实国发10号文件政策、继续抑制房价上涨、促进房价地价合理调整”。

除了强调保障性住房供地占比70%以上外，《通知》要求各地结合实际，选择地块，探索以划拨和出让方式加大公共租赁住房供地建房、逐步与廉租住房并轨、简化并实施租赁住房分类保障的途径。在房价高的地区，应增加中小套型限价住房建设供地数量。保障性住房和中小套型住房等用地计划供应完不成的，不得供应大户型住宅用地。

《通知》还要求住房建设部门配合国土部门对闲置地进行清理，企业违约开发土地、因自身原因土地闲置一年的，都将禁止竞买资格。

### 3.4. 公租房建设运营可享受税收优惠

财政部28日公布了《关于支持公共租赁住房建设和运营有关税收优惠政策的通知》，《通知》规定，对公租房建设用地及公租房建后占地免征城镇土地使用税；在其他住房项目中配套建设公租房，可按公租房建筑面积占总建筑面积比例免征建造、管理公租房涉及的城镇土地使用税。对公租房经营管理单位建造公租房涉及的印花税予以免征；在其他住房项目中配套建设公租房的，也可按比例免征印花税。

此外，《通知》指出，对公租房经营管理单位购买住房作为公租房，可免征契税、印花税；对经营公租房所取得的租金收入，免征营业税、房产税。

《通知》同时也鼓励企事业单位、社会团体以及其他组织捐赠住房作为公租房，凡符合税收法律规定的，捐赠支出在年度利润总额 12% 以内的部分，准予在计算应纳税所得额时扣除。对企事业单位、社会团体以及其他组织转让旧房作为公租房房源，且增值额未超过扣除项目金额 20% 的，免征土地增值税。该政策的有效期为自 9 月 27 日起三年。

### 3.5. 财政部再出政策促进保障房建设

财政部 29 日公布了《利用住房公积金发放保障性住房建设项目贷款相关业务会计核算办法》，明确利用住房公积金进行保障房建设的相关会计问题。专家指出，从某种意义上来说，连续两天的政策都是为保障性住房建设拓宽资金来源，由此可见政府对保障性住房建设的重视。

《办法》规定，《住房公积金会计核算办法》中涉及建设项目贷款业务的相关会计科目下，分别按照建设项目贷款业务和在受托银行办理住房公积金个人住房贷款业务增设相关明细科目。其中，对于个人住房贷款业务相关明细科目会计处理沿用《住房公积金会计核算办法》相关规定，对于建设项目贷款业务相关明细科目会计处理按照本《办法》规定。

### 3.6. 多部委出台调控地产“组合拳”

这些措施主要有：

一是各地要立即研究制定贯彻落实国十条的实施细则。房价过高、上涨过快、供应紧张的城市，要在一定时间内限定居民家庭购房套数。严格实行问责制，对政策落实不到位、工作不得力的，要进行约谈，直至追究责任。

二是完善差别化的住房信贷政策。暂停发放第三套及以上住房贷款；对不能提供一年以上纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购房贷款。第一套房首付款比例调整到 30 % 及以上；第二套房，严格执行首付款比例不低于 50 %、贷款利率不低于基准利率 1.1 倍的规定。

三是调整住房交易环节的契税和个人所得税优惠政策。加

快推进房产税改革试点工作，并逐步扩大到全国。

四是切实增加住房有效供给。各地要切实落实中小套型普通商品住房和保障性住房建设计划和供地计划。认真落实支持公共租赁住房建设的税收优惠政策。鼓励金融机构支持保障性安居工程建设，抓紧制定支持公共租赁住房建设的中长期贷款政策。

五是加大住房交易市场检查力度。对有违法违规记录的房地产开发企业，要暂停其发行股票、公司债券和新购置土地，各商业银行停止对其发放新开发项目贷款和贷款展期。

### 3.7. 楼市调控深入，各地限购令出台

深圳9月30日晚出台的限购政策规定，从10月1日起，户籍居民家庭限购两套住房，非户籍居民家庭限购一套住房。

厦门市国土房产等7个部门也决定采取临时性限购措施，即从2010年10月1日起至2010年12月31日，同一购房家庭只能在厦门新购买一套商品住房。上海市楼市调控细则也于7日晚出台，此份细则称即日起每家只能新购一套商品房，并提出将积极做好房产税改革试点的各项准备工作。这是上海首次官方表态将进行房产税试点。近日国家财政部和税务总局有关负责人也首度谈及房产税改革思路，称在当前经济发展和市场环境下，有必要恢复对个人所有住房征收房产税。

### 3.8. 我国今年将推广应用2万辆新能源汽车

10月4日科技部发布《中国2010发展中的清洁能源科技》报告指出，今年底我国将在公共交通领域推广应用2万辆新能源汽车。

这份报告还指出，到2010年底，中国“十城千辆”示范工程将在公共交通领域推广应用2万辆以上国产新能源汽车，带动市场应用15万辆以上。2015年，中国新能源汽车保有量将发展到100万辆以上，2020年，新能源汽车市场规模将达到千万辆级，实现中国汽车工业的技术战略转型。

此外，科技部副部长张来武还透露，截止目前，新能源汽车上实施财政补贴9.7亿元，我国节能和新能源汽车已经形成了“三纵三横”的矩阵式产业化研究布局，即混合动力、纯电动、燃料电池汽车，以及动力系统和动力电池、蓄动电机、电池控制系统为核心的技术。

## 4. 上期公司动态

#### 4.1. 金风科技 3.95 亿 H 股上市

金风科技发行的约 3.95 亿 H 股于 10 月 8 日在香港联交所挂牌上市。

此次发行价格为每股 17.98 港元。金风科技表示，筹集的资金中将有 27.84 亿港元用于建设生产基地及优化集团业务，10.11 亿港元将用于设计及开发更先进的风力发电机组及若干相关零部件，16.69 亿港元将用于拓展国际市场及推广活动，以及 7.15 亿港元用于偿还银行贷款，6.44 亿港元用作一般运营资金。

#### 4.2. 天龙光电拟 1.19 亿收购上海杰姆斯 68%股权

天龙光电披露，公司计划使用 1.19 亿元超募资金收购上海杰姆斯电子材料有限公司 68%股权。上海杰姆斯主营光伏行业用石墨热场的研发和制造，以 2010 年 5 月 31 日为评估基准日，标的公司净资产清查调整后账面值为 6621 万元，收益法评估值为 1.6 亿元，以资产基础法评估，净资产为 1.06 亿元。本次交易采用收益法评估值，增值率约为 9.24%。2009 年，上海杰姆斯实现营业收入 1.08 亿元，净利润 1245 万元，2010 年 1-5 月，上海杰姆斯实现营业收入 2666 万元，净利润 478 万元。

出让方承诺，上海杰姆斯 2010 年净利润为 2490 万元，2011 年净利润为 3000 万元，如果未能实现上述业绩，则出让方同意以现金方式补足。出让方还同意将其持有的上海杰姆斯 32%的股权质押给天龙光电，作为履行该等义务的担保。

#### 4.3. 航天机电投建 500MW 太阳能电池组件

航天机电公告，公司已投资设立全资子公司“连云港神舟新能源有限公司”，拟同意该公司投资建设 500MW 太阳能电池组件生产线项目。

上述项目总投资 3.2 亿元（含外汇 50 万美元），其中 1 亿元为流动资金。公司出资 2.5 亿元（含已到位注册资金 1.5 亿元）；连云港神舟新能源申请项目贷款 7000 万元。

该项目位于连云港市赣榆县经济开发区，占地面积 228 亩，总建筑面积约 5.09 万平方米。预计 2011 年下半年形成 500MW 太阳能电池组件生产能力。经预测，项目财务内部收益率 16%，投资回收期为 6.83 年。

#### 4.4. 银河动力置换大股东部分军工资产

银河动力披露，公司拟以所持江银机电 100%股权、华天铝业 28.24%股权与大股东江南集团所持江南工业 11%股权进行置换。

置出净资产合计 6415.41 万元，占公司 2009 年末经审计净资产的 18.25%，置出资产 2009 年产生营业收入合计 2097.96 万元，占公司 2009 年末经审计营业收入的 7.21%；置入资产净值为 5315.40 万元，占公司 2009 年末经审计净资产的 18.61%，置入资产 2009 年产生营业收入 6388.77 万元，占公司 2009 年经审计营业收入的 21.97%。

据披露，江南集团 2010 年 4 月已将账面净值 4.67 亿元的资产划转至江南工业，目前，正在申请办理江南工业的武器装备科研生产许可资质，在过渡期间，相应武器装备科研生产业务由江南集团承接，由江南工业实施。

#### 4.5. 威尔泰收购紫江国贸 55%股权

威尔泰公告，紫江集团将其持有的紫江国贸 55%股份以 4400 万元价格转让给公司，公司以自有资金支付上述股权转让价款。

紫江集团对紫江国贸的盈利能力作出承诺：其未来四年的净利润将达到 1267.75 万元、1168.85 万元、1279.05 万元和 1330.67 万元，若任一年度未达标，将差额部分以现金方式支付给威尔泰。值得注意的是，威尔泰近三年净利润则分别为 1078.72 万元、856.33 万元和 774.84 万元。由此可见，通过收购紫江国贸，有望令威尔泰的业绩大幅提升。

威尔泰认为，本次交易完成后，公司将借助紫江国贸的海外渠道优势，大力开拓现有产品的出口业务。

#### 4.6. 奥克股份拟 6.8 亿投多晶硅片，预计年营收暴涨 2.6 倍

奥克股份公告，公司拟在辽宁投建总投资约 6.75 亿元的“年产 500 兆瓦多晶硅片项目”，达产后预计可实现年销售收入 38.5 亿元，为公司 2009 年总营收的 3.6 倍。

据介绍，该项目初步拟定分两期建设，一期建设产能 200MW，二期产能 300MW，预计总投资 6.75 亿元，注册资本金 2.025 亿元，用地面积为 300 亩。项目全部建成投产后，预计可实现年销售收入 38.5 亿元（系依据行业基本情况估算的数据）。而 2009 年度奥克股份营业收入为 10.68 亿元。显然，多晶硅片

项目达产后，将成为奥克股份未来的“盈利支柱”。

目前，奥克股份主营业务之一是太阳能光伏电池用晶硅切割液。公司表示，该意向项目若成功实施，公司将在现有经营结构的基础上延伸到下游市场，对公司长期的盈利能力有较大幅度的提升。

#### 4.7. 航天机电联手上实开拓海外光伏电站项目

航天机电今日公告称，公司与上实拟采用资本合作方式，通过国内外光伏电站项目合作的形式实施战略合作。上海航天局主要负责提供光伏电站项目的前期开发、光伏电站工程 EPC 总承包建设、光伏电站建成后的运营管理等；上实集团主要负责提供光伏电站项目投资所需的资金。

据公告，预售项目位于意大利，售价暂计为 2073.9 万欧元。在上实基建向上海航天光伏支付第一笔款项之日起至电站成功并网之后 4 个月止的期限内，如果电站项目符合技术质量等要求，上实基建将按约定的价格向航天西班牙购买该项目 100%权益。

此外，双方签订的合作框架协议则包括：航天机电与上实基建拟共同出资在香港设立由上实基建控股的有限公司；合资公司拟于 2011 年起在境外投资、建设及运营总规模不低于 100MWp 的光伏电站项目；上实基建负责协助合资公司筹措投资项目所需的资金，航天机电负责提供项目的前期开发、递交电站项目资料、获取电站开发许可证、承担项目的 EPC 等；合资公司原则上全部从公司采购与项目相适应的光伏组件。

## 免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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、刊发，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区翠园路 181 号  
邮政编码：215028  
传真：（0512）62938663  
公司网址：<http://www.dwjq.com.cn>