

## 行业跟踪

## 政策刺激反弹 行业基本面未改

## 机械军工

2010年11月26日

评级：中性

## 机械军工行业周报（第十期）

## 最近52周走势：



## 报告作者：

低碳经济研究组

赵心

执业证书编号：S0590210020005

## 联系人：

赵心

电话：0510-82833217

Email: [zhaoxin@glsc.com.cn](mailto:zhaoxin@glsc.com.cn)

滕亚兰

电话：0510-82833243

Email: [tengyl@glsc.com.cn](mailto:tengyl@glsc.com.cn)

## 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

## 一、机械行业一周走势回顾

本周机械设备（申万）板块总体表现强于沪深300，各子行业全面跑赢沪深300，其中在中集集团大幅上涨的拉动下金属制品行业表现最好；普通机械各子行业中，内燃机板块中的威孚高科、云内动力表现很好；制冷空调设备板块中烟台冰轮表现出色拉动板块上涨，我们认为这和有关节能环保十二五规划的消息有关；其他普通机械、机床工具板块表现相对较弱，特别是机床工具板块，其表现已经连续几周在机械行业中居于垫底或接近垫底的位置。在专用设备板块中，在经纬纺机的大幅上涨的带动下纺织服装设备板块表现抢眼，我们认为这和纺织机械十二五规划的消息相关，政策未来扶持高端纺织装备，而经纬纺机作为该领域上市公司中的龙头，将最受益于此，因此本周受到投资者青睐。在工程机械十二五规划的消息刺激下，建筑机械表现较好，其中受收购波兰 HSW 工程机械业务催化，柳工表现最为抢眼；而重型机械板块仍然表现较弱。

在估值方面，截止11月26日，机械行业的整体PE为32.93倍，整体PB为4.81倍。本周机械行业整体表现超越大盘，显示出本周机械行业的反弹强于大盘。但在此轮反弹中，我们看到重型机械和机床板块的反弹力度较小，表明反弹并非基于基本面，与我们之前的判断一致，若没有工程机械十二五规划消息的刺激因素，本周建筑机械板块可能仍表现不佳，市场担心宏观经济的情绪仍然在发挥作用。然而我们上周判断错误的是流动性收缩并没有那么快，市场在上周反弹的基础上延续了震荡行情，因此创业板、中小板并未出现预期中的调整。但随着时间的推移，流动性收缩的概率越来越大我们仍要谨慎看待反弹的时间和幅度。

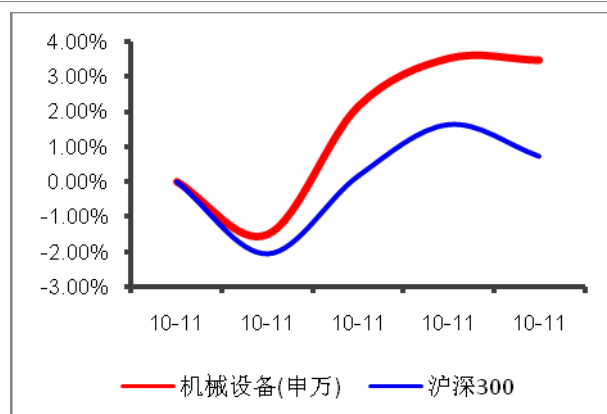
## 二、行业及公司动态跟踪

- 1、国务院出台水资源综合规划
- 2、财政部：发展低碳经济设立两大具体目标
- 3、国家“给力”推广国产煤气化技术
- 4、一周上市公司重要动态回顾

## 一、机械行业一周走势回顾

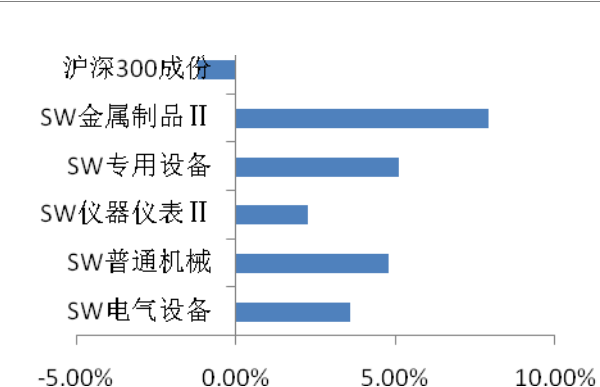
2010年11月22日至2010年11月26日期间，机械设备（申万）板块总体表现强于沪深300（见图表1），各子行业全面跑赢沪深300，其中金属制品行业表现最好，普通机械、专用设备表现也较好，而仪器仪表板块在上周的强势之后，本周表现落后于整个机械板块。其中，普通机械各子行业中，内燃机、制冷空调设备板块表现良好；内燃机板块中主要是威孚高科、云内动力有很好的表现；制冷空调设备板块中主要是烟台冰轮有出色的表现，我们认为这和本周有关节能环保十二五规划的消息有关；其他普通机械、机床工具板块表现相对较弱，特别是机床工具板块，其表现已经连续几周在机械行业中居于垫底或接近垫底的位置。在专用设备板块中，本周纺织服装设备板块的表现抢眼，主要由于经纬纺机的大幅上涨，我们认为这和本周纺织机械十二五规划的消息相关，政策未来扶持高端纺织装备，而经纬纺机作为上市公司中纺织服装设备领域的龙头，将最受益于此，因此本周受到投资者的青睐。建筑机械板块表现也较好，这和本周工程机械十二五规划的消息相关，其中柳工表现最为抢眼，本周上涨超过24%，主要原因和上周公告收购波兰HSW工程机械业务的股价催化剂相关；而重型机械板块仍然表现较弱。金属制品板块涨幅较大，主要和本周中集集团的大幅上涨相关。

图表 1: 机械设备行业一周走势



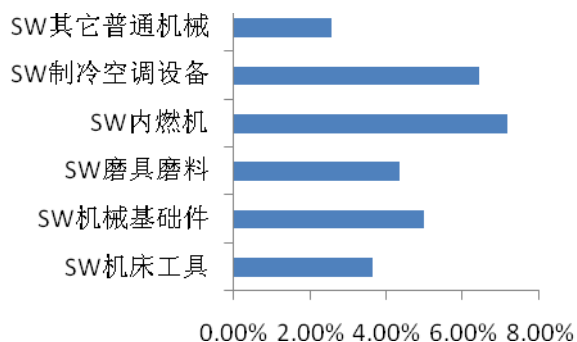
数据来源: WIND 国联证券研究所

图表 2: 机械设备二级子行业一周表现



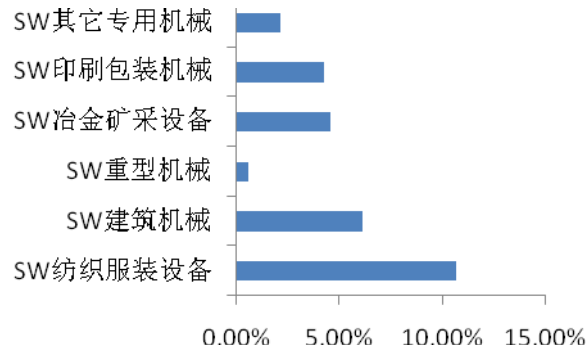
数据来源: WIND 国联证券研究所

图表 3: 普通机械各子行业一周表现



数据来源: WIND 国联证券研究所

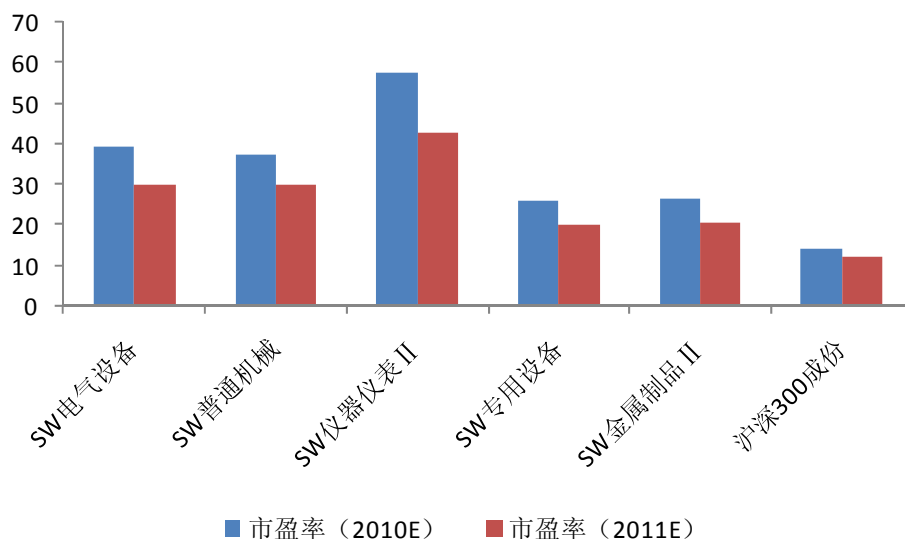
图表 4: 专用设备各子行业一周表现



数据来源: WIND 国联证券研究所

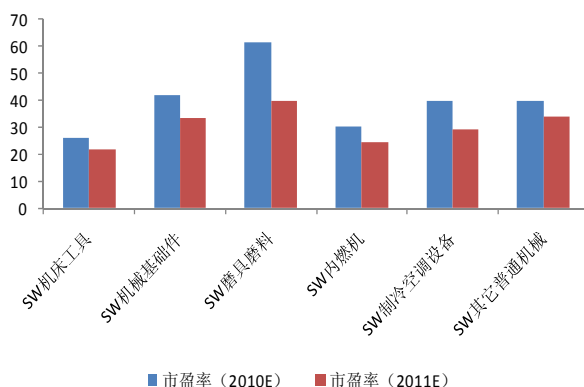
在估值方面,截止 11 月 26 日,机械行业的整体 PE (2010E,整体法) 为 32.93 倍,整体 PB 为 4.81 倍 (2010 年三季度,整体法)。本周机械行业整体表现超越大盘,显示出本周机械行业的反弹要强于大盘。然而在这一轮的反弹中,我们看到,重型机械、机床等板块的反弹力度较小,表明反弹并非基于基本面,与我们前两周的判断一致,如果没有工程机械行业十二五规划消息的刺激因素,本周建筑机械板块的表现很可能仍然不佳,市场担心宏观经济的情绪仍然在发挥作用。然而我们上周判断错误的是流动性的收缩并没有那么快,市场在上周反弹的基础上延续了震荡的行情,因此创业板、中小板并未出现预期中的调整。然而随着时间的推移,流动性的收缩的概率越来越大我们仍要谨慎看待反弹的时间和幅度。

图表 5: 机械行业估值比较



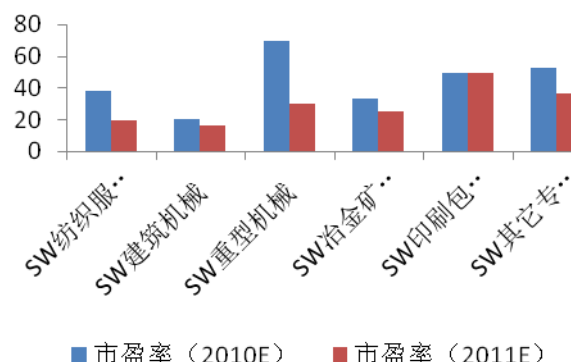
数据来源: WIND 国联证券研究所

图表 6: 普通机械各子行业估值比较



数据来源: WIND 国联证券研究所

图表 7: 专用设备各子行业估值比较



数据来源: WIND 国联证券研究所

图表 8: 机械行业一周涨跌幅前十大股票 (不含电气设备)

| 一周涨幅前十    |        |        |           | 一周跌幅前十    |       |        |           |
|-----------|--------|--------|-----------|-----------|-------|--------|-----------|
| 证券代码      | 证券简称   | 所属申万行业 | 区间涨跌幅 (%) | 证券代码      | 证券简称  | 所属申万行业 | 区间涨跌幅 (%) |
| 000666.SZ | 经纬纺机   | 纺织服装设备 | 30.22     | 600520.SH | 三佳科技  | 其它普通机械 | -5.54     |
| 000528.SZ | 柳工     | 建筑机械   | 24.16     | 002190.SZ | 成飞集成  | 其它普通机械 | -4.61     |
| 002132.SZ | 恒星科技   | 金属制品Ⅲ  | 18.68     | 300023.SZ | 宝德股份  | 冶金矿采设备 | -4.41     |
| 002384.SZ | 东山精密   | 机械基础件  | 14.09     | 300004.SZ | 南风股份  | 其它专用机械 | -3.44     |
| 300095.SZ | 华伍股份   | 其它普通机械 | 13.10     | 600592.SH | 龙溪股份  | 机械基础件  | -3.14     |
| 000903.SZ | 云内动力   | 内燃机    | 12.31     | 600992.SH | 贵绳股份  | 金属制品Ⅲ  | -3.08     |
| 600382.SH | 广东明珠   | 机械基础件  | 12.18     | 600604.SH | ST 二纺 | 纺织服装设备 | -2.82     |
| 300099.SZ | 尤洛卡    | 冶金矿采设备 | 11.65     | 600071.SH | 凤凰光学  | 仪器仪表Ⅲ  | -2.21     |
| 000581.SZ | 威孚高科   | 内燃机    | 11.28     | 002175.SZ | 广陆数测  | 仪器仪表Ⅲ  | -1.72     |
| 600610.SH | SST 中纺 | 纺织服装设备 | 11.26     | 600114.SH | 东睦股份  | 机械基础件  | -1.41     |

数据来源: WIND 国联证券研究所

## 二、行业及公司动态跟踪

### 1、国务院出台水资源综合规划

中国证券报记者 25 日从水利部获悉, 国务院近日批复了《全国水资源综合规划》, 到 2020 年, 全国用水总量力争控制在 6700 亿立方米以内; 万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量分别降低到 120 立方米、65 立方米, 均比 2008 年降低 50% 左右; 农田灌溉水有效利用系数提高到 0.55; 城市供水水源地水质基本达标, 主要江河湖库水功能区水质达标率提高到 80%。

通过实施规划, 到 2030 年, 全国用水总量力争控制在 7000 亿立方米以

内;万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量分别降低到 70 立方米、40 立方米,均比 2020 年降低 40%左右;农田灌溉水有效利用系数提高到 0.6;江河湖库水功能区水质基本达标。

国务院要求,要切实转变用水方式,不断提高水资源利用效率和效益。大力发展农业节水,加强灌区节水改造和田间高效节水灌溉,提高农业节水水平;积极推进工业节水技术改造,合理调整经济布局 and 产业结构,提高工业用水循环利用率;加强城乡生活节水,强化公共用水管理,提高公众节水意识,大力推广节水器具,加大污水处理回力度。

此外,要实行最严格的水资源管理制度,按照规划提出的用水总量、用水效率、水功能区限制纳污能力等要求,强化用水需求管理,建立监测、评估和考核机制,加强监督检查。

**点评:** 国务院出台水资源规划,主要从农业、工业用水量控制、水质达标标准、节能减排、农业工业节水、水资源污染控制方面进行总体规划,旨在提高水资源利用率、水质保护以及节约用水。在国家政策的推动下,未来水资源规划实施过程中将直接利好水污染处理、节能灌溉、水质监测、节能水表、水务等方面企业,可重点关注大禹节水、三川股份、先河环保、碧水源、利欧股份以及即将发行上市的南方泵业。

## 2、财政部：发展低碳经济设立两大具体目标

综合媒体报道,财政部国际司司长郑晓松 11 月 26 日表示,“十二五”规划将考虑在两方面对发展低碳经济提出具体目标。

他说,一是发展现代产业体系,提高产业核心竞争力,积极发展以节能环保、新能源、新材料为代表的七大战略性新兴产业,到 2020 年战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比例力争达 15%左右;二是树立低碳发展理念,以节能减排为重点,加快构建资源节约、环境友好的生产方式和消费方式。

郑晓松说,财政金融政策无疑是推动经济发展的重要经济政策,中国政府采取了加大财政转移支付、减税、设立产业发展基金、银行优惠贷款等政策扶持低碳经济发展。中国政府将继续扩大对低碳经济的支持。

**点评:** 财政部提出发展低碳经济设立两大具体目标将发展低碳经济量化,进一步提倡发展战略性新兴产业,要求到 2010 年其新兴产业增加值要占国内生产总值的比例力争达 15%左右,另外还要树立低碳发展理念,以节能减排为重点,加快构建资源节约、环境友好的生产方式和消费方式。财政部将采取多项政策扶持低碳经济发展,因此未来节能减排概念板块仍是市场关注重点。



### 3、国家“给力”推广国产煤气化技术

生意社 11 月 26 日讯 代表着目前世界最高水平、具有自主知识产权的航天粉煤加压气化技术、清华炉煤气化技术、多喷嘴对置式煤气化技术，在 11 月 24 日辽宁省阜新市举行的先进煤气化节能技术交流推广会上得到充分展示。工业和信息化部节能与综合利用司副司长高东升表示，“十二五”期间，国家将采取更加完善的措施大力推广这些先进的煤气化技术，促进煤化工产业节能减排。

高东升说，“十二五”期间，国家将用更大的力度推进先进适用的节能减排技术改造传统产业，其中推广先进煤气化技术是一个重要方面。据透露，工信部将与科技部门加大协调力度，在“十二五”期间筛选出一批重大的、关键的节能减排技术，将其列入国家科技计划，航天粉煤加压气化技术等我国自有的煤气化节能技术将是国家支持的重点；筛选出一批新型的、新研发的技术开展典型的技术示范；加大节能减排技术的推广力度，并把技术的推广和标准的制定结合起来。

**点评：**煤气化技术是促进煤化工产业节能减排的重要技术，先进煤气化技术是现代煤化工发展的关键环节，煤气化反应机理十分复杂，煤气化过程的控制难度很高，采用高效清洁的先进煤气化技术，不仅可以促进煤化工产业节能环保和资源的高效利用，还可以提升行业的装备技术水平，提高煤化工企业的核心竞争力。国家将推进国产煤气化技术，在各方面支持鼓励煤气化技术发展，相关受益企业主要包括煤气化、科达机电、柳化股份、海陆重工及东方锅炉等。

### 4、一周上市公司重要动态回顾

#### （1）方圆支承（002147）公布 2010 年股票期权激励计划（草案）

**事件：**方圆支承（002147）公告股权激励计划草案，拟向公司的 79 名公司董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员及公司优秀员工等授予 380 万份股票期权，占公司总股本 1.47%，有效期为自首次授予股权的授予日起 4 年，期权的行权价格为 14.38%。

**点评：**公司此次公布的股权激励草案规定的行权价较高，充分彰显了管理层对公司未来前景的看好。该股权激励计划授予价格为草案摘要公告前 30 个交易日内的平均收盘价格（14.16 元）与公告前 1 交易日的收盘价（14.38 元）的较高者，即 14.38 元/股（对应 2010 年 PE 为 45 倍），从公司历史股价走势来看，行权价格也处于较高位，不过这也进一步显示了公司管理层对于公司未来发展极有信心，对公司未来前景非常看好。公司以 2009 年净利

润作为考核基数,要求 2010、2011、2012 年净利润增长率不低于 80%、110% 和 140%,以 2012 年相对于 2009 年净利润增长不低于 140%算,则要求公司未来 3 年年均复合增速达到 34%,公司有望进入快速发展通道。公司此次的股权激励对象主要为公司的董事、高级管理人员、核心技术(业务)人员以及部分优秀员工,这不仅稳定了公司现有的人才队伍,同时也充分的显示了管理层对于人才的重视,为公司员工提供了强有力的促进作用,有利于公司健康有利的发展。公司作为国内回转支承行业龙头,产品主要配套工程机械,公司是三一重工、山河智能、中联重科等工程机械生产商的战略合作伙伴和优秀供应商,同时也是卡特彼勒,沃尔沃,柳工,厦工的供应商。公司客户资源优势明显,且今年公司通过定增投资 1 万台/年的大圈项目,其中 50% 将与风电产品配套,随着国内风电业务的迅速发展,公司风电产品收入将快速增长,成为公司未来新的利润增长点,因此未来公司业绩增长明确,基本能达到股权激励行权条件,因此,此次的股权激励将长期利好公司发展,且近期出台的机械基础零部件振兴规划也有利于公司发展,因此,我们有充分的理由相信作为国内回转支承的龙头企业,公司未来发展将会保持持续较快速度增长,我们预计公司 10-12 年的每股收益分别为 0.32 元、0.48 元和 0.60 元,给予公司“推荐”评级。

## (2) 鼎盛天工(600335)公布重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告(草案)

**事件:** 鼎盛天工以其全部资产和负债(作为置出资产),与国机集团持有的中进汽贸等值股权(作为置入资产的 14.06%股权)进行置换,置出资产的评估值为 36,387.01 万元,置入资产的评估值为 258,796.13 万元;置出资产和负债、业务及人员由新设的鼎盛重工承接。同时,鼎盛天工以 7.83 元/股的价格向国机集团和天津渤海发行 284,047,407 股股份(其中,向国机集团发行 232,651,752 股,向天津渤海发行 51,395,655 股),购买国机集团和天津渤海分别持有的中进汽贸 70.39%和 15.55%股权(资产置换差额)。本次发行股份的价格为 7.83 元/股,本次交易完成后,鼎盛天工将持有中进汽贸 100%股权。

**点评:** 鼎盛天工原有业务为建筑机械制造,主要产品为平地机、装载机、压路机及摊铺机等,由于近几年行业竞争激烈,公司产品升级和新产品拓展方面发展缓慢,加上公司整体规模较小,产品结构不太合理,国际市场销售模式单一,公司主营业务盈利能力较弱。按照原有的发展路径,公司业绩难以有较大幅度的实质性提升。因此,公司拟通过资产置换等方式进行公司主营业务的转型,此次资产置换的置出资产为公司的全部资产和负债,置入资产为国机集团和天津渤海持有的中进汽贸等值股权,同时公司还有 7.83 元/

股的发行价格想国机集团和天津渤海发行股份，购买中进汽贸剩余股权，最终将持有中进汽贸 100%的股权。中进汽贸主要业务领域涉及进口汽车批发、汽车销售及贸易服务业务等，是国机集团汽车贸易及服务的核心企业。此次交易完成后，鼎盛天工将转变为一家规模较大、行业领先、具备较高市场份额和较强竞争力的汽车贸易综合服务商。且中进汽贸资产质量较好，近几年一直保持着高速发展的态势，公司市场占有率逐年提升，目前已经成为国内进口汽车贸易综合服务商的龙头企业，鼎盛天工此次完成资产置换后，将实现“华丽”转身。但鉴于资产置换相关交易进程的不确定性较大，我们暂时不给公司评级，后期将持续关注。



### 无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

### 上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

### 深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

### 国联证券投资评级:

| 类别         | 级别   | 定义                                |
|------------|------|-----------------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上           |
|            | 推荐   | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上           |
|            | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上            |
|            | 观望   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10% |
| 行业<br>投资评级 | 卖出   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上         |
|            | 优异   | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘                 |
|            | 中性   | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平                |
|            | 落后   | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘                 |

### 免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。