

行业跟踪

受益政策刺激 关注短期反弹

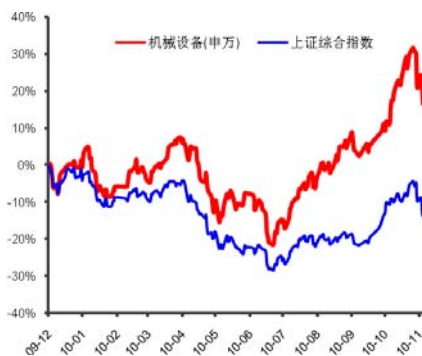
机械军工

2010 年 12 月 11 日

机械军工行业周报（第十二期）

评级：优异

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

滕亚兰

电话：0510-82833243

Email: 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，各子行业板块表现不一，金属制品行业、专用设备板块大幅跑赢大盘，而仪器仪表、普通机械、电器设备板块落后于大盘，其中金属制品行业在中集集团的持续走强的拉动下良好表现。普通机械各子行业中，机床板块一改几周以来的低迷态势，不仅跑赢了大盘，而且在普通机械板块中是表现最好的，然而我们并不认为这是机床行业转折的表现。本周机床板块的上涨中，秦川发展和华东数控是领涨龙头。在普通机械板块中，机械基础件板块也跑赢大盘，而制冷空调设备表现最差。在专用设备板块中，矿采冶金设备、重型机械、建筑机械板块表现良好，并且跑赢大盘，而印刷包装设备、其他专用设备和纺织机械落后于大盘。

在估值方面，截止 12 月 6 日，机械行业的整体 PE（2010E，整体法）为 32.8 倍，整体 PB 为 4.99 倍（2010 年三季度，整体法）。本周机械行业整体表现好于大盘，但是各子行业涨跌不一，甚至是各子行业内部的表现也不同，显示出本周机械行业的上涨仍是受偶发性因素的影响。本周对于机械行业而言比较重要的有高铁概念的刺激、业绩超预期、重组因素等，因此与之相关的个股都有比较好的表现。对于机械行业未来短期走势，我们判断可能展开反弹，然而对反弹力度和时间我们持谨慎态度。建议下周关注受下游受通胀影响较小的板块及本周调整幅度较大的板块，如空调制冷设备板块；高端装备制造业，比如高铁受益个股仍有很大可能性延续上周的强势。同时继续关注有高送配预期的个股。

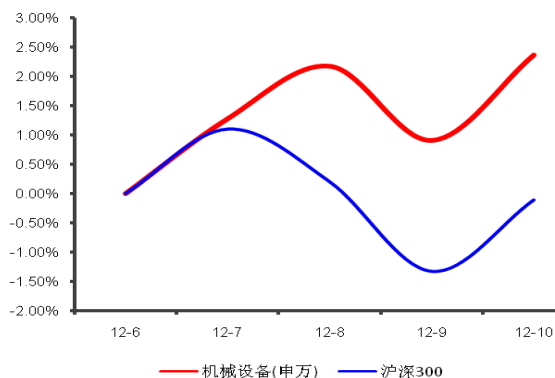
二、行业及公司动态跟踪

- 1、高端装备“十二五”规划将出台
- 2、首个水资源战略规划出炉：节水与 GDP 直接挂钩
- 3、我国高铁未来五年每年将投资 7000 亿元
- 4、一周上市公司重要动态回顾

一、机械行业一周走势回顾

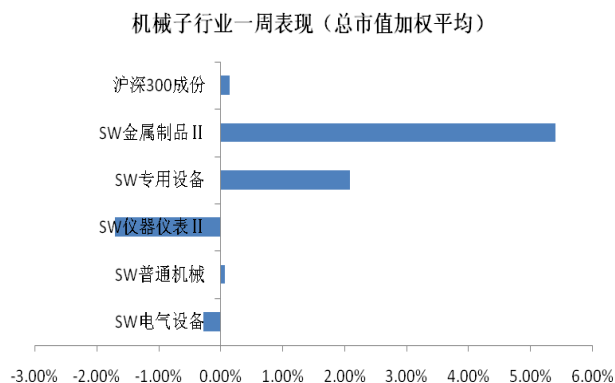
2010年12月6日至2010年12月10日期间，机械设备（申万）板块总体表现强于沪深300（见图表1），各子行业板块表现不一，金属制品行业、专用设备板块大幅跑赢大盘，而仪器仪表、普通机械、电器设备板块落后于大盘，其中金属制品行业的良好表现主要和中集集团的持续走强相关，中集集团由于集装箱业务超预期，未来仍可能保持强势。普通机械各子行业中，机床板块一改几周以来的低迷态势，不仅跑赢了大盘，而且在普通机械板块中是表现最好的，然而我们并不认为这是机床行业转折的表现。本周机床板块的上涨中，秦川发展和华东数控是领涨龙头。秦川发展的上涨很可能与重组预期相关，2010年9月16日秦川发展公告未来3个月内不存在重大资产重组，而目前三个月时间马上过去，重组预期再次变得强烈。华东数控则受益于本周高铁建设消息的刺激。在普通机械板块中，机械基础件板块也跑赢大盘，而制冷空调设备表现最差。在专用设备板块中，矿采冶金设备、重型机械、建筑机械板块表现良好，并且跑赢大盘，而印刷包装设备、其他专用设备和纺织机械落后于大盘。

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

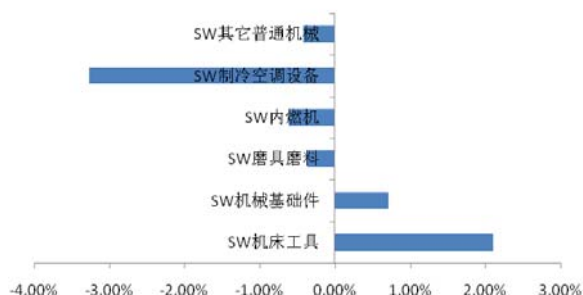


数据来源: WIND 国联证券研究所

图表 3: 普通机械各子行业一周表现

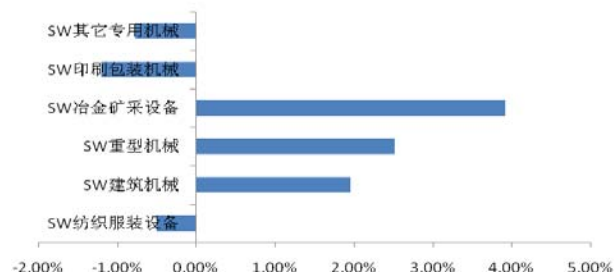
图表 4: 专用设备各子行业一周表现

普通机械子行业一周表现（总市值加权平均）



数据来源：WIND 国联证券研究所

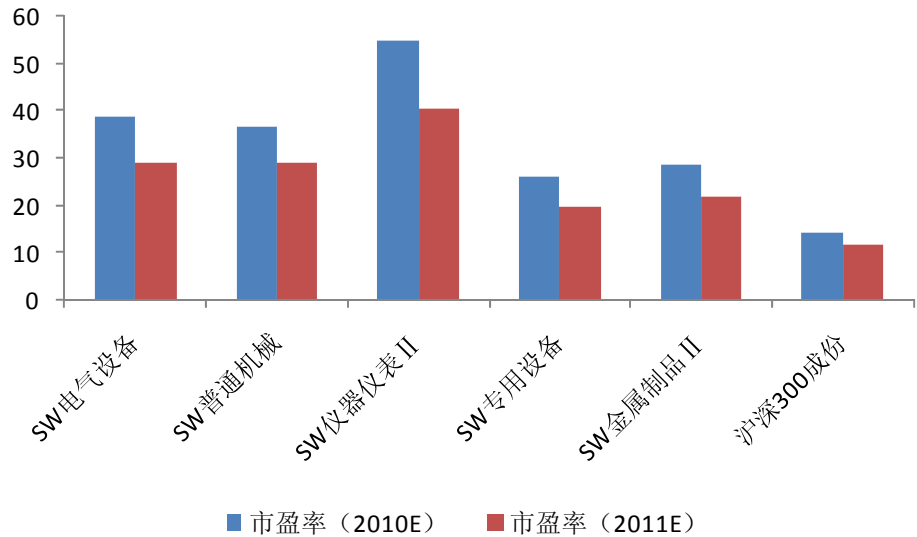
专用设备子行业一周表现（总市值加权平均）



数据来源：WIND 国联证券研究所

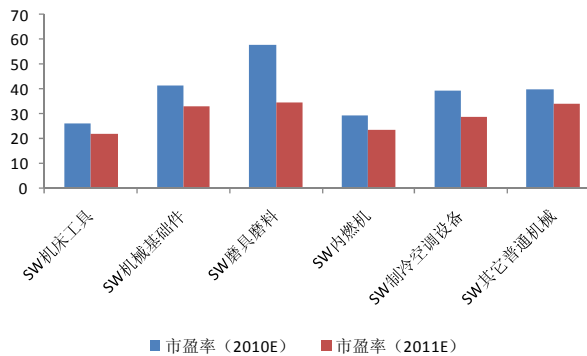
在估值方面，截止 12 月 6 日，机械行业的整体 PE（2010E，整体法）为 32.8 倍，整体 PB 为 4.99 倍（2010 年三季度，整体法）。本周机械行业整体表现好于大盘，但是各子行业涨跌不一，甚至是各子行业内部的表现也不同，显示出本周机械行业的上涨受到偶发性因素的影响，因此行业内表现不一。本周对于机械行业而言比较重要的有高铁概念的刺激、业绩超预期（年报超预期及订单超预期等）、重组因素等，因此与之相关的个股都有比较好的表现。从本周涨幅前十的股票来看，绝大部分为满足这些情况的个股。对于机械行业下一周及十二月份的走势，我们判断短期内可能展开反弹，然而在反弹的力度和时间方面我们持谨慎态度。我们认为机械行业下周的表现取决于几个因素，第一，12 月 10 日，央行提准备金率，12 月 11 日，统计局公布 11 月份 CPI 上涨 5.1%，对于这两个消息，市场会有怎么样的解读；第二，中央经济工作会议将在 12 月 12 日结束，会议的基调会对市场的走势有较大的影响；第三，有关高端装备“十二五”规划消息对机械行业的影响。我们认为下周机械板块继续分化的可能性较大，受到高端装备“十二五”规划消息影响的板块表现将相对较好，而其他则将受到大盘走势的影响。建议下周关注受下游受通胀影响较小的板块以及本周调整幅度较大的板块，如空调制冷设备板块；以及高端装备制造业，比如高铁受益个股仍有很大可能性延续上周的强势。同时继续关注有高送配预期的个股。

图表 5：机械行业估值比较



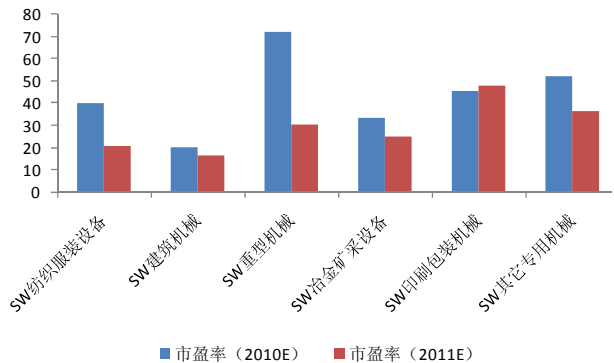
数据来源: WIND 国联证券研究所

图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 (%)
002006.SZ	精功科技	建筑机械	24.12	600848.SH	自仪股份	仪器仪表III	-10.72
000680.SZ	山推股份	建筑机械	15.56	002509.SZ	天广消防	其它专用机械	-9.22
000039.SZ	中集集团	金属制品III	12.47	600346.SH	大橡塑	其它专用机械	-8.04
002353.SZ	杰瑞股份	冶金矿采设备	11.88	600178.SH	东安动力	内燃机	-7.79
601002.SH	晋亿实业	机械基础件	9.97	000530.SZ	大冷股份	制冷空调设备	-7.45
000837.SZ	秦川发展	机床工具	9.72	600843.SH	上工申贝	纺织服装设备	-7.44
300090.SZ	盛运股份	其它普通机械	9.60	600302.SH	标准股份	纺织服装设备	-7.13
600071.SH	凤凰光学	仪器仪表III	9.33	002384.SZ	东山精密	机械基础件	-6.88
000666.SZ	经纬纺机	纺织服装设备	8.36	002510.SZ	天汽模	其它普通机械	-6.72
600815.SH	厦工股份	建筑机械	8.16	000617.SZ	石油济柴	冶金矿采设备	-6.05

二、行业及公司动态跟踪

1、高端装备“十二五”规划将出台

综合媒体 12 月 11 日报道, 高端装备“十二五”规划正在积极制定中, 有望在 2011 年一季度出台。而整个装备制造业的“十二五”规划出台的时间则将暂时“让路”, 在高端装备“十二五”规划后再公布。

据参与起草高端装备“十二五”规划的权威人士透露, 高端装备“十二五”规划主要分为五个部分: 航空、航天、高速铁路、海洋工程、智能装备。围绕新兴战略产业发展目标, 在高端装备业方面加强创新、提升产业集中度, 打造、培育行业的龙头企业, 并加强产业集聚地的建设。

根据国务院之前下发的《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》, 节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车产业成为七大战略性新兴产业。而在高端装备制造这一分支产业中, 航空装备产业被列为首位, 其次分别是高速铁路、海洋工程、智能装备。

据了解, 航空、航天方面的上市公司有航空动力、中国卫星等; 高速铁路方面有中国南车、中国北车等; 海洋工程方面有中海油服、海油工程等; 智能装备方面有远望谷、合康变频等。

点评: 高端装备“十二五”规划先与整个装备制造业“十二五”规划出台, 重点发展高端装备, 高端制造业主要划分为航空、航天、高速铁路、海洋工程、智能装备等五个方面, 其中航空装备产业被列为首位, 规划推出将直接利好相关产业, 可重点关注航空动力、中国卫星、中国南车、中海油服、远望谷以及合康变频等相关上市公司。

2、首个水资源战略规划出炉: 节水与GDP直接挂钩

事件: 中国属于水资源相对紧张的国家, 如何合理用水, 是节能减排的重要组成部分。

国内首个《全国水资源综合规划》(下称《规划》)出炉。国务院近日批复国内第一个国家水资源战略规划, 提出到 2020 年, 万元国内生产总值(GDP)用水量较 2008 年降低 50%左右, 然后在此基础上到 2030 年再降 40%的中长期目标。

新规划同时提出要逐步建立水权制度, 运用市场机制优化配置水资源;

完善水资源论证、取水许可和水资源有偿使用制度，积极推进水价改革。还将加快南水北调东、中线一期工程及配套工程建设，适时开展南水北调西线工程前期工作，逐步构建全国水资源宏观配置格局，有效解决北方地区缺水问题。《规划》被视为国内推动节能减排计划的重要组成部分。

点评：在水资源紧缺程度日益加剧的情况下，国内首个水资源战略规划出炉，重点在于节水，将节水直接与 GDP 挂钩，同时也提出要逐步建立水权制度，运用市场机制优化配置水资源；完善水资源论证、取水许可和水资源有偿使用制度，积极推进水价改革等。另外还将逐步构建全国水资源的宏观配置。水资源战略规划是国内节能减排计划的重要组成部分，相关节水设备、污水处理等企业将受益规划推出。

3、我国高铁未来五年每年将投资 7000 亿元

近日在北京召开的第七届世界高速铁路大会上，国务院副总理张德江在演讲中明确指出，中国已将高速铁路作为优先发展的战略性新兴产业。

按照中长期路网规划，未来五年内，我国高速铁路建设都将维持大规模投入，投资额将保持在每年 7000 亿元左右，共计 3.5 万亿元左右。但在中国高速铁路快速发展的过程中，一些关于高铁发展是否过快、高铁发展是否会形成大量的债务等问题的讨论不断被提及。

点评：高铁被定义为新兴产业，是战略性新兴产业，建设高铁是中国当前经济发展和产业升级的需要。国家一直十分重视铁路发展，未来五年国内高铁投资每年将达 7000 亿元，未来高铁建设将处于高速发展期，高铁建设将直接拉动国内经济发展，拉动相关企业业绩增长，未来可重点关注中国南车、中国北车、晋亿实业、西北轴承等跟高铁相关的上市公司。

4、一周上市公司重要动态回顾

（1）厦工股份（600815）公布关于向子公司增资暨关联交易事项的公告

事件：公司与厦门海翼投资有限公司共同对子公司厦门海翼融资租赁有限公司以现金按股权比例进行增资，增资后注册资本金由 2 亿元增加到 4 亿元，其中：本公司占合营公司 35% 股权，本次增资 0.7 亿元；厦门海翼投资有限公司占合营公司 65% 股权，本次增资 1.3 亿元。

点评：厦工股份主营装载机业务，是我国第一台装载机生产商，在国内装载机市场中一直处于龙头地位，市场占有率近年呈上升趋势，今年受益整个工程机械行业景气度上升，公司业绩实现大幅增长。另外，公司从 06 年进入挖掘机市场，经过几年的发展，挖掘机业务增长迅速，未来将成为公

司新的增长动力，公司也改变了以往业绩依赖单一产品装载机的局面，风险防御能力进一步提升。公司此次增资控股子公司厦门海翼融资租赁有限公司，金额为 0.7 亿元，增资后控制股权仍为 35%。租赁公司主要经营厦工股份工程机械融资租赁业务，此次增资目地主要在于降低租赁公司资产负债率，扩大租赁公司的经营规模，使租赁公司更好的适应信用销售环境下的激烈竞争，从而进一步促进厦工股份产品销售、扩大市场占有率，提升信用管理水平，改善风险管理体系，培养客户忠诚度，提高厦工及代理商的后市场获利能力，长期利好厦工股份的经营发展，短期内对公司业绩基本面不构成重大影响。从公司业绩来看，我们预测公司 10 每股收益为 0.80 元，当前股价对应 10 年的动态 PE 为 17 倍，估值基本合理，并且考虑到未来通胀加剧引发紧缩性的财政政策或货币政策，FAI 逐渐回落对工程机械的拉动作用减缓，以及基建投资的下滑影响整个工程机械行业景气度下滑等因素，未来整个工程机械板块面临回调压力从而影响公司股价走势，因此我们给予公司“观望”评级。

（2）机器人（300024）关于投资高端装备与激光技术创新及产业化项目的公告

事件： 公司拟以“现金+无形资产+固定资产”的模式，在杭州萧山临江工业园区全资投资建设子公司（以工商部门核准的名称为准），注册资金金额 20,000 万元人民币。拟承担项目公司中科新松（杭州）光电有限公司经营范围：激光及相关产品、高端自动化装备的技术开发、生产和销售；研发、生产、销售激光器及相关元件、光纤传感器、激光电视、激光投影机、激光测距仪、激光医疗设备、真空机器人、洁净机器人（不含限制项目）；开发、生产制造、工程安装激光加工成套装备、机械电子设备、高端自动化装备及生产线；智能信息系统设计、开发、技术咨询与服务、转让；进出口业务；兴办实业（具体项目另行申报）；进出口业务；物业管理；自有物业租赁。

建设内容： 新公司拟建设新松南方研究创新中心及产业化基地。研究创新中心包括设立新松南方中央研究院、国家机器人工程技术分中心、博士后科研工作流动站等；产业化基地的主要项目包括激光产业链（激光芯片及封装、激光器、激光装备、激光应用等）、先进制造装备（真空机器人、洁净机器人、洁净自动化装备等）、高端自动化装备的研发、生产及销售。

出资方式： 总投资额为 20,000 万元人民币。其中，拟使用 12,000 万元超募资金；其余 8,000 万元拟使用高端装备技术及设备、激光技术及设备、公司持有的控股子公司上海新松机器人自动化有限公司 90%的股权以实际评估额出资；经北京六合正旭资产评估有限责任公司六合正旭评报字[2010]第 307

号、六合正旭评报字[2010]第 308 号、六合正旭评报字[2010]第 309 号《资产评估报告》评估确认，上述出资资产评估价值合计为 8,469.68 万元；根据公司第四届董事会第七次会议，上述资产评估价值中超出 8,000 万元的部分将作为新公司的资本公积金。

点评：公司作为国内工业机器人产业的先驱，其主营业务焊接机器人的技术基本已经达到国际先进水平，未来生产规模有望进一步扩大，预计未来三年该业务的复合增长率在 35% 左右。另外公司物流仓储业自动化设备及轨道交通自动化产品应用广泛，未来市场空间较大。从公司的基本面看，公司的新产品储备丰富，潜力巨大，未来的爆发点有望是特种机器人、服务机器人、激光设备、电力系统物流管理。公司此次利用超募资金投资建设全资子公司重点建设高端装备与激光产业，公司在高端装备产业及激光产业方面，通过多年的发展，目前已经在该领域获得了一定的市场份额，而公司决定投资建设全资子公司则有利于公司进一步加快高端装备及激光产业的发展，使其成为公司新的利润增长点，有利于公司在该产业的朦胧期占据国内外新兴产业的制高点，更好的获得市场份额。另外，高端装备及激光产业属新兴产业，符合国家政策，未来发展潜力巨大，因此，公司此次设立高端装备及激光产业的全资子公司，长期利于公司发展，未来将进一步加强公司的盈利能力。另外，公司研发团队实力雄厚，成果显赫，研发产品逐渐转为批量生产，为公司的持续增长提供了坚实基础，因此我们看好公司的未来成长，预计公司 10-12 年的 EPS 分别为 0.66 元、0.86 元和 1.10 元，当前股价对应 10 年的动态市盈率为 69 倍，估值基本合理，另外考虑近期市场风险因素，我们暂时给予公司“谨慎推荐”评级，但是我们看好公司长期发展潜力，建议投资者可逢低介入。

（3）盛运股份（300090）— 关于 使用超募资金 投资山东济宁、黑龙江伊春、安徽淮南垃圾发电项目的公告

事件： 公司 以现金共计人民币 8,055 万元出资分别与 北京中科通用能源环保有限责任公司（以下简称“中科通用”）、安徽省新能创业投资有限责任公司增资或投资设立 济宁中科环保电力有限公司、伊春中科环保电力有限公司、淮南皖能环保电力有限公司三家垃圾发电项目公司。

点评：盛运股份的主营产品是各类输送机械产品和垃圾焚烧处理专用设备新型环保产品，公司紧抓“十二五”期间新疆固定资产投资达两万亿元且当地煤炭和矿产资源丰富对输送机械需求增长的机遇，重点开发新疆输送机械市场，未来该业务将保持快速发展。公司是国内首家将干法脱硫与除尘工

艺融为一体，生产干法脱硫除尘一体化尾气净化处理设备的企业，在国家大力发展节能环保的大背景下，公司干法脱硫除尘一体化尾气净化处理设备市场前景广阔，未来公司环保业务利润增速有望超过 60%。公司通过参股中科通用实现“强强合作”，以达到提升“盛运”品牌在环保产业的知名度和价值，进一步发展垃圾焚烧设备研发设计、制造、工程安装、服务及垃圾焚烧发电运营为一体的产业链，此次使用超募资金建立三家垃圾发电企业，进一步巩固了公司上下游产业链，为公司在环保产业中进一步做大做强奠定坚实基础，且垃圾焚烧发电是国家产业政策所向，将得到政府的大力扶持，因此公司涉足垃圾焚烧发电领域有利于进一步提升公司的盈利能力，另外，随着垃圾焚烧发电政策明朗化后，公司的技术也将大规模运用，环保设备的收入比重也将会逐年提高，因此在当前节能环保的大背景下，公司将会在环保设备上有长足发展，我们预计公司 11 年的 EPS 可达 0.73 元，当前股价对应 11 年的动态 PE 为 40 倍，基本处于合理位置，因此我们暂时给予公司“谨慎推荐”评级。

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 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 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。