

## 中海油十二五将投资 1 万亿 大部分投在海上

### 天相机械每日投资快报

报告日期：2011 年 2 月 17 日

#### 机械行业市场表现

| 2011-2-16 | 当日涨幅<br>(%) | 近 1 个月<br>涨幅 (%) | 近 1 年涨<br>幅 (%) |
|-----------|-------------|------------------|-----------------|
| 上证指数      | ↑ 0.85%     | ↑ 8.03%          | ↓ 3.12%         |
| 机械        | ↑ 2.73%     | ↑ 17.53%         | ↑ 44.56%        |
| 工程机械      | ↓ 0.70%     | ↑ 7.39%          | ↑ 71.38%        |
| 铁路设备      | ↑ 3.08%     | ↑ 10.08%         | ↑ 71.17%        |
| 重型设备      | ↑ 1.44%     | ↑ 15.53%         | ↑ 41.27%        |
| 船舶港口机械    | ↑ 0.29%     | ↑ 16.15%         | ↑ 25.14%        |
| 机床        | ↑ 1.21%     | ↑ 11.80%         | ↑ 19.22%        |
| 军工        | ↑ 1.21%     | ↑ 11.80%         | ↑ 1.66%         |

资料来源：天相投顾

注：子行业由于数据时滞采用前一交易日数据

#### 重要相关指数

| 指数名称      | 收盘       | 涨跌幅     |
|-----------|----------|---------|
| 沪深 300 指数 | 3248.53  | ↑ 0.96% |
| 香港恒生指数    | 23156.97 | ↑ 1.12% |
| 道琼斯工业指数   | 12288.17 | ↑ 0.50% |
| 道琼斯工业运输指数 | 5285.52  | ↑ 1.04% |

资料来源：天相投顾，Bloomberg

021-58824282-869 [weixk@txsec.com](mailto:weixk@txsec.com)

联系人：天相机械研究组

张琦 (铁路设备、专用设备)

王书伟 (机床、通用设备)

宋相辰 (矿山、重型机械)

王智伟 (军工、石油钻采)

何思源 (工程机械、基础件)

王恭哲 (军工)

刘倩倩 (船舶)

魏旭鋈 (内燃机)

服务热线 010-66045555

服务邮箱 [service@txsec.com](mailto:service@txsec.com)

#### 一、公司公告点评

#### 二、机械企业最新动向

- ❖ 重汽拓展新空间 将进军工程机械领域
- ❖ 中海油十二五将投资 1 万亿 大部分投在海上
- ❖ 太重山西煤机首次突破 10 亿元 同比增长 39%

#### 三、机械行业资讯

- ❖ 市场需求分析——数控机床发展迎来春天
- ❖ 中国矿山机械行业将不断朝智能化方向发展
- ❖ 内燃机行业龙头企业盘点

#### 四、图表附录

- ❖ 前一交易日个股涨跌排名
- ❖ 近一月个股涨跌排名
- ❖ 相关产品价格走势
- ❖ 重点上市公司盈利预测及投资评级



## 一、公司公告点评

## 二、机械企业最新动向

### ❖ 中国重汽拓展新空间 将进军工程机械领域

近日，中国重汽集团公司董事长、党委书记马纯济日前表示：“2011 年中国重汽计划销售汽车 23 万辆，销量增长幅度不超过 20%。增幅虽然小了，但压力并没减轻，因为我们要实现企业发展的重大转变，从速度型迈向科学型。”

据了解，2011 年是中国重汽集团公司改革重组后第二个十年的第一年。前一个十年，中国重汽的增长幅度一直保持在 50%以上的高位，去年累计产销汽车 21 万辆，其中重卡 19.5 万辆，同比增长 68%。“但在快速发展中，也面临一些新的挑战，比如质量水平有待进一步提升。”马纯济说，今年集团公司将更加注重产品质量和发展质量，在质量水平和发展速度面前，把质量水平提升放在更加突出的位置。

为此，中国重汽将成立质量技术研究中心，与质量部合署办公，全面负责集团公司的质量提升工作，力争各单位都有一个车型成为国内技术质量标杆车。同时，更加注重集团公司管理水平的提升和人员素质的提高，把精益化管理工作从生产现场的管理向管理岗位延伸；更加注重风险防范措施的落实，以财务管理为主线，细化、深化风险防范体系建设；更加注重计划预算水平的提高，科学安排，适当压缩技改基建及对外投资，保证生产经营顺利进行，以实现企业的科学发展。

“此外，集团公司今年还将实施多品牌、多网络战略。”中国重汽总经理蔡东告诉记者，在做强做大重卡主业的基础上，中国重汽将逐步向微卡、轻卡、中卡、重卡、大型矿用车辆、工程机械、客车等领域进军。“与此相适应，集团公司也将由原来的单一品牌逐步向多品牌发展，各二级公司都要结合自身产品的优势，建立独立品牌、独立的营销网络，拓展新的市场发展空间。”

资料来源：慧聪工程机械网

### ❖ 中海油十二五将投资 1 万亿 大部分投在海上

我国第三大石油公司、最大的离岸石油公司 中海油总公司昨天在官方网站披露了“十二五”规划部分内容。内容显示，公司力争在“十二五”期间冲进国际石油公司第一阵营，并推动天然气发电、新能源等产业达到更高层次。预计到 2015 年时，中海油绿色产业所占比重达 25%以上。

据中海油总公司披露，日前举行的 2011 年工作会上，中海油总公司党组书记、总经理傅成玉宣布，“要紧扣 十二五 规划发展目标，大力转变发展方式，力争在 十二五 冲进国际石油公司第一阵营”。

在阐述中海油“十二五”规划时，傅成玉明确提出：“要把转变发展方式作为中国海油第二次跨越式发展的一个根本性的要求。提高能源使用效率，提高公司的清洁能源力度的比重，减少污染物的排放，既是企业承担的社会责任，又是企业的核心竞争力所在。”

根据上述要求，中海油已经就未来五年的低碳能源蓝图：“十二五”期间，中海油天然气发电、新能源等产业将达到更高层次。其中，天然气发电产业将不断加大基础设施建设和资金投入，加大市场开发力度和 LNG 资源获取强度，继续巩固国内 LNG 产业领军企业地位。新能源产业将全力推进风电、煤制天然气、动力电池三大核心产业发展，其中动力电池将立志成为国际一流的动力电池主力供应商

“到 2015 年，绿色产业所占比重重要达到 25%以上。”中海油总公司计划部总经理陈伟杰说。而达到这个比重，



也就意味着中海油绿色低碳产业将获得长足发展。

去年，中海油刚刚宣布建成“海上大庆”，油气当量突破 5000 万吨，占我国目前的石油产量 1.89 亿吨的 26%。而据媒体引用中海油副总经理周守为的话称，除了 2010 年建成年产量 5000 万吨的“近海大庆”，中海油未来还将建设“深水大庆”、“海外大庆”和“LNG 大庆”。

傅成玉则表示，“十二五”期间，预计中海油将投资 8000 亿到 1 万亿元，绝大部分将投在海上，其中也包括进行海外扩张的资金。”

资料来源：上海证券报

#### ❖ 太重山西煤机首次突破 10 亿元 同比增长 39%

在刚刚过去的一年中，太重山西煤机公司不断推进内部管理、内部机制、技术和市场等各方面创新，以优异的成绩圆满完成“十一五”规划，创出了历史最佳成绩。据统计，该公司去年共实现工业总产值 10 亿元，同比增长 42.8%；实现销售收入 10 亿元，同比增长 39%；回款 11.3 亿元，同比增长 34.5%；全员价值效率年人均 83 万元，同比增长达 19%。

在完成经济指标的同时，该公司还全面完成了年度新产品开发计划，其中包括省内首台 SGZ1000/3×855 三驱动刮板输送机、SGZ1200/2×1000 刮板机、PLM5000 破碎机、SZZ1350/700 自移式转载机以及带宽 1.4m 伸缩皮带机。并实现了当年开发，当年生产，当年投入工业性试验。全年订货 14 亿元，新开辟市场 10 余家。仅 2010 年全年就完成刮板输送机、转载机、皮带机及马梯尔自移机尾、破碎机等重点产品 456 台。

资料来源：中国工程机械商贸网

### 三、机械行业资讯

#### ❖ 市场需求分析——数控机床发展迎来春天

2010 年 9 月 8 日国务院召开常务会议审议并原则通过《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》，高端装备制造、节能环保、新一代信息技术、生物、新能源、新材料和新能源汽车七个产业作为重点领域将集中力量加快推进，国家将加强财税金融等政策扶持力度。国务院发展研究中心产业部部长冯飞预计，未来十年将是战略性新兴产业蓬勃发展的十年，到 2020 年，战略性新兴产业占工业增加值比重可望达到 20%以上。

机床工业由于技术含量和工艺要求极高，属于技术和资本密集型产业，行业壁垒很高，无论在国内还是全球范围内，行业格局变化都比较缓慢。机床本属于机械行业，而机械行业与下游行业固定资产投资密切相关。下游行业每年固定资产投资中，约 60%用于购买机械产品。设备工器具购置在固定资产投资中的比例保持在 20%左右，并长期保持稳定。因此在机床行业下游产业中，固定资产投资的主要部分都是用来购买装备制造工具——机床。通过统计发现，机床下游行业固定资产投资增速远快于全社会平均增速水平。数控机床的需求来自于下游的机械行业固定资产投资，2011 年汽车及零部件、航空航天设备、高速列车、军工、电子信息、电力设备、船舶、工程机械、模具等高端装备业崛起，行业产能高速扩张，继续带动数控机床消费的高速增长。罗百辉表示，2011 年高端装备自主创新势头将更为强劲，继续带动机械工业 15%以上的增速。

目前我国正处于重化工业化时期，这个是超脱于经济短期波动、在近几十年里对中国经济产生巨大影响的因素，对我国机械工业的发展也一直起着促进作用。它与长期向好的中国宏观经济一样，成为机械工业近 30 年来持续快速发展的最好注解。所谓重化工业化时期，也就是工业化的中期，即从解决短缺为主的开放逐步向建设经济强国转变，煤炭、汽车、钢铁、房地产、建材、机械、电子、化工等一批以重工业为基础的高增长行业发展势头强劲，构成了对机床市场尤其是数控机床的巨大需求。中国已经超过德国，成为世界第一大机床市场。数控机床已成为机床消费



的主流。预计 2015 年数控机床消费仍将超过 60 亿美元，台数将超过 10 万台。数控系统的发展趋势将是：①平台数字化。②运行高速化。③加工高精度。④功能复合化。⑤控制智能化。⑥伺服驱动高性能控制。中高档数控机床的比例会大幅增加，经济型数控机床的比例不会有太大变化，而非数控的普通机床的需求将会大幅度减少。

按照规划，2015 年中档数控机床数控系统国产化率达到 40%，2020 年要提高到 60%以上；高档数控机床数控系统国产化率分别达到 10%和 20%。而目前，我国国产中档数控机床中进口系统占 80%、高档数控机床国外系统占 98% 份额。

资料来源：中国机床网

### ❖ 中国矿山机械行业将不断朝智能化方向发展

现在的时代已经是信息化时代，其中信息化有四大特点，即智能化、电子化、全球化、非群体化。目前许多行业都进入了信息化，当然矿山机械行业也要紧随时代发展步伐，逐渐朝智能化方向发展，这样才能不断与国际接轨，与社会的发展水平相接轨。

矿山机械的发展一人类的技术进步、现代科学技术和整体工业水平息息相关，特别是与机械工程科学和采矿学科的发展紧密相连。现代科学技术前沿具有明显的时域、领域和动态特性。信息科学、材料科学、生命科学、纳米科学、管理科学和制造科学是改变 21 世纪的主流科学，由此产生的高新技术及其产业将改变世界。不同科学之间的交叉融合将产生新的科学聚焦，经济的发展和进步对矿山机械产生新的要求和期望。机械工程科学发展的总趋势将是数字化、智能化、精密化、微型化、生命化和生态化。矿山机械作为机械工程学科的一个分支，也遵循这个发展的总趋势。同时，结合矿山行业的特点，其发展趋向是数字化、智能化、生态化和宜人化。矿山机械制造业应不断融入人类在各领域的优秀成果，面向国家经济建设重大需求，以科学发展观为指导，实现可持续发展。

中国矿山机械的整体水平与国际先进水平相比尚有差距。在迈向矿山机械制造强国的征途中，机遇和挑战并存。产品设计是制造业的灵魂，产品的结构、功能、质量、成本、交货时间及可制造性、可维修性、报废后处理以及人、机和环境关系等，原则上都是在产品设计阶段决定的。产品的创新设计能力已成为决定企业在全球化竞争中地位的首要因素。

矿山机械是技术含量和集成化很高的装备，新设备的开发中不断将人类在各领域成果融合进来，随着材料科学、制造工艺、信息技术、计算机技术的进步，每一轮产品都有新的技术注入，零部件的更新周期越来越短、新设备换代越来越快，尤其是大型矿山机械的开发，无成熟的经验可借鉴，而又不允许设计中出现任何失误，因此必须借助多学科技术的融合，提高设计效率和设计质量，提升企业自主创新能力和市场竞争力。矿山机械和计算机技术、网络技术综合的基础上形成了数字化发展趋势。

随着社会进步和国民经济的发展，人类对资源和能源的需求量越来越大，而中国是一个资源相对贫乏的国家。随着资源的开发，开采深度逐渐增加，由陆地向海洋延伸，资源开采条件日益恶化，安全开采的形势日趋严重；中国的煤炭开采深度已达到 1000m，金属矿的浓度达到 1380m，矿床开采深度增加，地下水、瓦斯、高地应力、地质构造使资源开采难度大大增加。

自动化无人工作面开采是井下或危险环境采矿的发展方向，也是保障工作面安全开采的有效途径。综合运用采矿学、自动化技术、通讯技术、计算机科学与技术等，进行自动化无人工作面开采的基础理论研究和开发新技术、新装备，使矿山机械将向着机器人化和智能化方向发展。

资料来源：中国矿山机械网

### ❖ 内燃机行业龙头企业盘点

2010 年中国内燃机行业面对复杂变化的国内外经济形势，依然取得了骄人的业绩。2010 年我国内燃机工业产值预计突破 3000 亿元，总产量突破 7300 万台，总功率突破 13.5 亿千瓦。中国内燃机工业迎来了平稳快速发展的新格



局，业内几家龙头企业呈现出不同发展轨迹。

### 潍柴：一骑绝尘

2010 年，潍柴控股集团有限公司（以下简称潍柴）实现柴油机销售 44.7 万台，同比增长 86.52% 的成绩，销量居国内柴油机行业第三位，增幅之大业内少有。2010 年全年，潍柴销售除了在 3 月份有显著增长之外，全年销售趋势比较平缓，月均销量 40357 台。

在国内中重卡发动机领域，潍柴占绝对领先地位，近年来充分发挥竞争优势，不仅延续了良好发展势头，而且扩大了领先优势。重组扬柴后的潍柴，发展势头比以前更猛。潍柴集团董事长谭旭光表示，在未来 5~10 年要将潍柴集团打造成为以整车、整机为导向，动力总成为核心技术的国际化企业集团。

过去 12 年间，潍柴集团的销售收入从 5 亿元增长到 850 亿元，公司从亏损 3 亿元到盈利 80 多亿元，一举成为了国内综合实力最强的装备制造集团之一。纵观这段不平凡的发展历程，这是潍柴集团结构不断优化调整，通过优化实现可持续发展的结果。

特别是 2008 年国际金融危机以来，潍柴集团不但没有受其影响，反而在这两年间取得了跨越式飞速增长。究其核心就是潍柴集团紧紧抓住了“转方式、调结构”的战略思路。依托公司的自主创新实力，在国内，潍柴集团紧紧抓住了产业优化升级的机遇；在国际上，潍柴集团充分利用衰退期，一方面进行了战略性的抄底并购，另一方面积极抢占人才、市场等优势资源，扩充自身实力，为潍柴集团成为国际上装备制造业的重要一极奠定了坚实基础。

在潍柴集团看来，挑战全球第一目标并非是粗放型的放量增长，而是可持续性的内涵式增长。为此，潍柴集团提出了人才第一、结构调整、产品平台升级、国际化、信息化提升、体制与机制创新等六大工程，着重进行了产品结构与市场结构调整，突出技术研发实力，加快信息化与国际化进程。

谭旭光指出，未来，集团将坚持积极调整结构，均衡发展动力总成、商用车以及零部件三大业务板块。其中，发动机业务板块要打造成为全球领先、全系列、全领域动力提供商，建设百万台、千亿级绿色动力研发制造基地，产品排量涵盖 2~620L，功率覆盖 30~10000 马力，广泛应用于商用汽车、工程机械、客车、船舶、游艇、发电、农用机械等各个领域，力争 2012 年实现销售收入 500 亿元，2015 年达到 800 亿元，2020 实现 1000 亿元，综合实力跻身全球发动机行业前两位，挑战全球第一。

据悉，“十二五”期间，潍柴集团已初步规划 100 多亿元用于技术研发。其中 20 亿元用于国家级产品技术中心与实验室的建设；50 亿元用于未来产品的研发与技术升级改造，并建设国际化产业园。另外，经科技部批准的、由潍柴联合行业企业、技术高校、试验机构等 18 家单位共同打造的商用车与工程机械新能源动力产业联盟已经开始运作。同时，潍柴加大了国际研发中心的建设与国际一流技术人才的引进力度，正向国际一流的技术优势企业迈进。

### 玉柴：稳居前列

2010 年，广西玉柴机器集团有限公司（以下简称玉柴）累计实现含税销售收入 368.38 亿元，同比增长 35.45%。这是玉柴集团首次进入 300 亿元企业的行列。与 2005 年相比，销售收入由 121.38 亿元发展到 368.38 亿元，相当于 5 年再造了两个玉柴。其中，发动机板块累计实现销量 749671 台，同比增长 11.13%；累计完成销售收入 204.86 亿元，同比增长 27.62%。核心企业玉柴机器股份有限公司在“十一五”期间实现发动机产出 206 万台，其中 2010 年实现销量 551596 台，首次产出突破 50 万台，同比增长 17.89%；实现销售收入 191.03 亿元，同比增长 30.02%。

玉柴董事局主席晏平说，“十一五”期间，玉柴集团通过对产业布局调整、产业资源整合和产业结构优化，基本形成了由六大板块 29 家控股、参股公司构成，全国布局，跨领域多元化发展的大集团产业架构。产业布局延伸到福建厦门、安徽芜湖、山东济宁、江苏常州、四川资阳、广东珠海等地，打造了发动机产品链和工程机械产品链“两条产品链”优势。在发动机产品链进一步拉伸的同时，其它产业板块快速崛起，销售收入与发动机板块销售收入同步增长，总体经营质量大为改善，生存能力持续增强。“十一五”期间，玉柴六大产业板块销售收入超过 25 亿元的



由发动机一个板块上升到五大产业板块，销售收入超 10 亿元的子公司由 2 家上升到 8 家。

面对“十二五”期间复杂的国际国内经济环境，晏平说，未来几年，中国经济将逐步进入“均衡发展，平稳增长”时期。玉柴集团“十二五”产业定位是：“两条产品链，多个产业群。”“两条产品链”指发动机产品链和工程机械产品链。“多个产业群”指“玉柴系”企业按产业区分的企业组群，主要以现在产业架构为基础，进一步拓展或进入新领域而形成。“十二五”期间，玉柴将确保“两条产品链，多个产业群”持续、高速、健康、协调发展，力争“十二五”末，实现销售收入超 1000 亿元，跨入千亿集团，实现利润总额与销售收入同步增长。

玉柴机器股份有限公司总经理李天生同时提出了玉柴机器股份有限公司“十二五”战略规划内容，包括未来使命及愿景、战略方向、战略方针、战略目标四大部分。其中公司使命是“用卓越和领先满足公众的动力需求”。公司愿景是“成为全球最优秀的专业动力供应商”。战略方向是“一业为主，纵深拓展：立足本土，布局全球”。战略方针是：“以技术创新打造经营平台；以保障需求获取目标支撑；以拓展市场创造增长空间；以强化成本培育竞争优势；以创新机制构筑发展动力；以资本市场为依托筹措战略资金。”战略目标是“规模倍增，地位巩固，战略同盟，专业增值，和谐共赢”。

围绕“十二五”总战略，李天生指出了 2011 年的总体思路：全面规划和系统布局“十二五”，把握 2011 开局年，以做细市场和紧密伙伴为基础，以技术升级和精益制造为保障，以一致可靠和做专产品为重点，通过创新运营和专业计划驱动，提升品牌影响力和市场竞争力，实现产销 60 万台目标，再续业绩新高。

#### 锡柴：稳步增长

2010 年前 11 个月，一汽解放公司无锡柴油机厂（以下简称锡柴）柴油机销量一举突破 40 万台，主营收入超 100 亿元，提前完成全年目标任务，继续保持行业前三的地位。

锡柴厂长钱恒荣认为，从 2007 年的年销量 20.2 万台、2008 年的 25.1 万台、2009 年的 36 万台，到 2010 年突破 40 万台，锡柴实现三年翻一番的快速增长，标志着锡柴转变发展方式，在加快结构调整中跨出新步伐。

锡柴实现高增长的秘诀在于，锡柴以科学发展观指导生产经营，用调整优化市场、用产品拓展市场、用质量提升信誉、用激励增添后劲。

2010 年以来，锡柴加快战略转型，着力完善产品结构调整。针对不同市场采取不同策略，力求各有突破。在重卡市场，力推跑得快、拉得动、用得省的 CA6DM、CA6DL、CA6DF 柴油机，使锡柴机在中重卡市场处于供不应求的喜人局面。在辽宁、吉林等地区，锡柴机市场占有率始终保持在 80% 以上。在客车、轻卡、工程机械等市场，锡柴在保持宇通、苏州金龙、江淮等配套份额的前提下，积极开拓三环、厦工等新客户，使锡柴机在该领域的市场占有率稳步提升。同时，锡柴积极瞄准海外市场，让锡柴机走出国门，走向世界。4DW 柴油机配金杯轻卡批量出口朝鲜，CA6DL1 柴油机配客车出口津巴布韦，CA6DM 柴油机配解放 J6 重卡出口伊朗……2010 年，锡柴海外市场出口销量同比增长 47.6%，高于行业 27.5% 的增长率。

看到锡柴的成绩，有人会说，这是市场需求拉动的结果。了解锡柴的人都清楚，锡柴实现三年翻一番，销量突破 40 万台，主营收入超 100 亿元，决不仅因为市场需求旺盛，打造国内最大的“动力超市”是锡柴坚强的后盾。钱恒荣认为，企业发展的关键在市场，市场的核心在产品。为了跟上变幻莫测的市场，确保锡柴始终有适销对路的产品，锡柴以科技创新为突破口，以自主创新作为发展主线，坚持以我为主，整合全球资源。坚持加大科研投入，加快新品开发速度，形成高端技术优势。在排放方面，锡柴产品全面实现国三、国四排放，并具备升级到国五的潜力。在功率覆盖上，形成 W、X、K、F、L、M、N 七大系列，轻、中、重全系列覆盖的产品开发平台，排量从 2 升到 13 升，功率从 29.4kW 到 368kW，成为国内发动机行业功率覆盖范围最宽的企业，被誉为“动力超市”。许多用户在购车时首先想到的是锡柴动力，他们认为，锡柴机品种全，性价比高，总有一款适合自己。

如果说企业发展的关键在市场，市场的核心在产品，那么产品的信誉在质量。锡柴认为，质量是产品核心竞争力中最基础的要素。2010 年，锡柴加速推进以质取胜战略，狠抓产品品质。锡柴向管理要质量，通过优化质量审核



体系，提高体系能力。锡柴向控制要质量，通过使用质量跟保卡，强化各个环节、各个工序、各个岗位的装调质量控制。通过严控上线零公里故障，使产品错、漏装比例进一步缩小，上线零公里故障率控制在 0.39% 以内，大大低于行业平均水平。锡柴向改进要质量，对在市场出现的质量问题做出一般问题当天答复，重大疑难问题三日内答复的承诺，使用户没有后顾之忧。今年，锡柴顺利通过 TuV 公司的 TS16949 换证复审，在集团进行的年度制造过程质量审核中，以 90.83 的高分，取得第一名的好成绩。

### 朝柴：创新求变

截止到 2010 年 10 月底，东风朝阳柴油机股份有限公司（以下简称朝柴）共销售整机 189915 台，同比增长 29.5%，实现销售额 23.8 亿元，预计全年可销售整机 22 万台，实现销售额 28.5 亿元。再次创造朝柴历史新高。

2010 年朝柴共与 30 家主要汽车厂、28 家整机代理商、15 家出口企业建立了良好的合作关系，一年来朝柴共推出基本型新产品 3 种，开发 185 个型号的新样机。产品基本覆盖了 34.5~125kW 功率段。特别是 QD80 国四系列、4A 系列、国四两气门、国四四气门等产品的不断推出，使产品结构有了明显的变化，产品覆盖面更加广泛。

随着 4A 系列、NGD3.0、4D115、QD80 国四等产品不断推出与完善，2011 年预计销售整机 23 万台，当然要完成这一目标离不开厂家、代理商、服务商的大力支持，同时朝柴也将制定一系列灵活、贴近市场、能够实现共赢的商务政策予以保障。

为了不断提升销售公司的管理水平，2010 年朝柴销售公司全面导入了 QCD 改善管理理念。为使 QCD 改善管理理念和销售公司具体实际情况能够有效结合，销售公司成立了 QCD 改善推进工作小组、规范了 QCD 改善管理流程、固化了 QCD 改善的各种表单模板、制定了 QCD 改善知识培训工作计划，使销售公司的 QCD 改善推进工作处于有条不紊的进程中。

为使销售公司各部门重点管理项目有效的纳入 QCD 改善管理过程中，朝柴开发了 33 个 QCD 表单模板。通过这些表单的运用，实现了用数据说话、用图表管理现状的标准化管理模式，达到了及时发现问题、解决问题的目标。

2010 年，朝柴在确保传统市场，不断完善 102 等产品的同时，推出了 4102-CE4C 二气门、4102-CE4B 四气门、QD80、NGD、4D115 的国四产品，全面覆盖了国内诸多轻卡领域。

2010 年，朝柴在卡车市场也存在着一定的不足，一是小缸径产品朝柴开发较晚，用户认知度较低影响了市场占有率。二是在老产品方面，朝柴产品区域市场特征不明显，譬如在北方市场的产品需要注重冷启动，山地销售的产品需要注意转速和扭矩方面与其它地区的差异化等。三是高端产品市场的营销理念、服务理念全新的跟进。

2011 年，朝柴在卡车市场，将在确保完成 18 万台的前提下，完善产品结构，以 485、490 产品应对小缸径经济性轻卡市场，加快国四产品开发进度，配合各大汽车厂，实现 102 国四、NGD 国四、QD 国四的全面销售。

### 全柴：调整方向

安徽全柴动力股份有限公司（以下简称全柴）2011 年商务年会上，全柴总经理潘忠德表示，全柴将在“十二五”期间继续加大投入，用于产品升级、技术改造和产品质量与服务能力的提升，重点加快国四及国五微型车发动机、中卡发动机和重卡发动机的研发，继续加快产品结构调整。

2010 年全柴实现柴油机销售 44.6 万台，同比增长 22.58%，销量居国内柴油机行业第四位。全年表现较为平缓，无大幅度波动，月均销量 37199 台。

随着系列国三、国四柴油发动机的成功研制与批量生产，国家 863 计划项目的成功参与，全柴的产品结构向大功率工程机械、重卡发动机方向的调整等，全柴自主创新能力和可持续发展能力得到了有效提升。

作为国内规模最大的中小功率柴油机研发与制造企业，2009 年全柴柴油机销量获得爆发性增长。然而，国家优惠政策在刺激市场需求的同时，也在一定程度上导致市场需求提前释放，这是全柴 2010 年销售平缓的主要原因。



“十一五”期间，全柴通过加大对外技术合作与自主创新力度，围绕车用、工程机械用、农业装备用以及发电机组用柴油机，加快产品研发投入和技术升级，推动产品结构不断调整。这期间，企业相继成功研发 4D18E、4D22E、D425F、4D26 系列国三产品，4B1、4B2 等系列国四产品，成为国内同类国三、国四产品项目启动最早、产品系列最全的企业之一。企业以电控高压共轨、EGR 和 POC(流通式颗粒捕集器)为主要技术路线成功开发国四 B 系列发动机。

2006 年底，全柴审时度势，把握柴油机行业产品结构向大功率调整的趋势，通过天利动力大功率柴油机项目的推进，加快了中重卡、大型工程机械、农业装备、发电机组用柴油机的开发。大功率柴油机已成功投向市场，并得到广泛认可。

“十一五”期间，全柴紧紧围绕产品质量提升及国三、国四产品生产能力提升，共投资 10 多亿元加强铸造、加工、装配、试车、检验等方面的工艺改进、技术改造和引进高水平制造装备，全面提升全柴的装备制造能力和企业发展能力。此外，全柴先后投资天利动力大功率柴油机项目、天和机械高品质铸造项目、锦天机械缸体加工线整合项目、天利动力缸体自动加工线项目等，使全柴的装备制造能力大幅度提升。

在服务体系建设上，经过不断的服务体系建设和服务资源整合，目前全柴已建立覆盖全国的售后服务网络，拥有服务网点 750 多个，配件中心 24 个，在销售集中地区产品服务半径在 50 公里以内。

“十一五”期间，发动机行业中的大功率发动机生产厂产品普遍下延，小功率发动机企业利润微薄。面对这一市场形势，全柴抢抓机遇，2006 年决定在大功率发动机上有所突破。全柴在开展大功率发动机业务方面，采取先建工厂再抢市场的做法，力求将产品开发成熟，再寻找客户，目前已经在部分整车企业中试装。

全柴提出，到“十二五”末，在稳固中小功率柴油机产品技术与市场优势的同时，扩大大功率工程机械和中、重卡发动机的市场规模。为实现这一目标，全柴对企业技术提升、产品结构升级等提出新要求。

“十二五”期间，全柴围绕全系列商用车市场和部分乘用车市场进行国四、国五系列产品的研发，继续加快对外技术合作，加快技术引进，加大项目投资，通过自主创新能力的不断提升，推动产品技术进步。同时，依托产品技术的不断升级，继续加快全柴产品结构再调整，形成以中、重、轻、微卡、部分乘用车用、工程机械用、农业装备用、发电机组用等更为完善的产品体系，产品功率覆盖范围更广，产品适用性增强。

“十二五”期间，全柴计划实施新一轮技术改造和装备水平的提升。一方面，继续推动天和机械、天利动力等在建项目实施；另一方面，将围绕柴油机主业谋划新的项目，提升国三、国四系列产品的批量生产能力，提升铸造与加工能力，加快柴油机核心零部件的自主化生产，持续提高产品质量。

资料来源：中国工业报



#### 四、图表附录

##### ❖ 前一交易日个股涨跌排名

| 前一交易日涨幅前五名 |      |       |          | 前一交易日跌幅前五名 |      |       |         |
|------------|------|-------|----------|------------|------|-------|---------|
| 排名         | 个股   | 收盘价   | 涨跌幅      | 排名         | 个股   | 收盘价   | 涨跌幅     |
| 1          | 博云新材 | 22.30 | ↑ 10.01% | 1          | 晋亿实业 | 27.60 | ↓ 4.83% |
| 2          | 厦工股份 | 16.71 | ↑ 10.01% | 2          | 二重重装 | 15.39 | ↓ 2.22% |
| 3          | 金通灵  | 53.86 | ↑ 10.01% | 3          | 中国南车 | 8.50  | ↓ 1.85% |
| 4          | 天地科技 | 25.71 | ↑ 10.01% | 4          | 中国北车 | 8.75  | ↓ 1.69% |
| 5          | 太原刚玉 | 21.01 | ↑ 10.00% | 5          | 西北轴承 | 13.43 | ↓ 1.61% |

资料来源：天相投顾

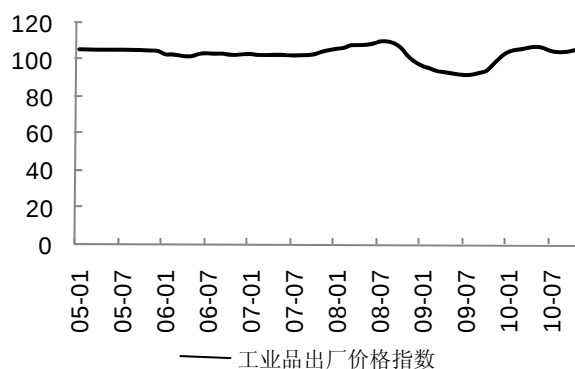
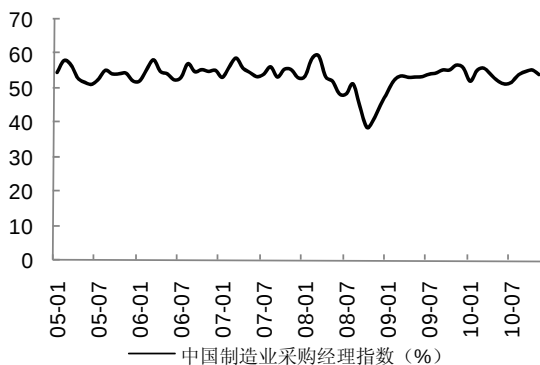
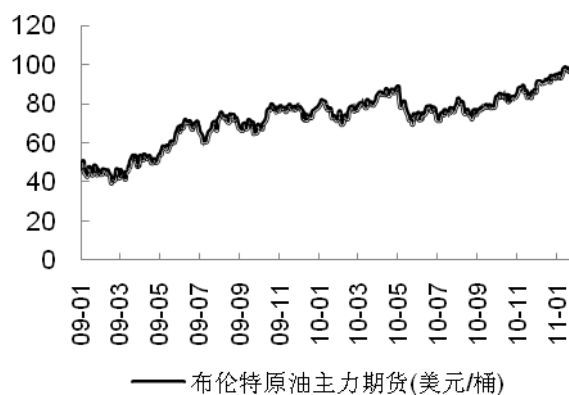
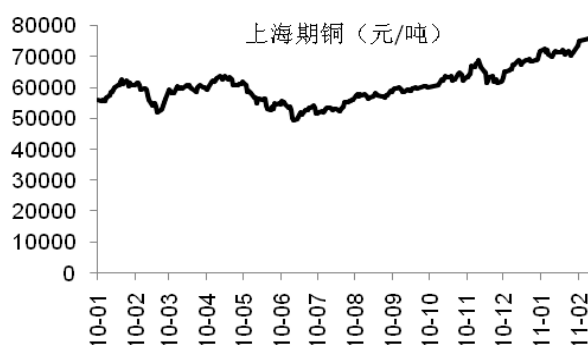
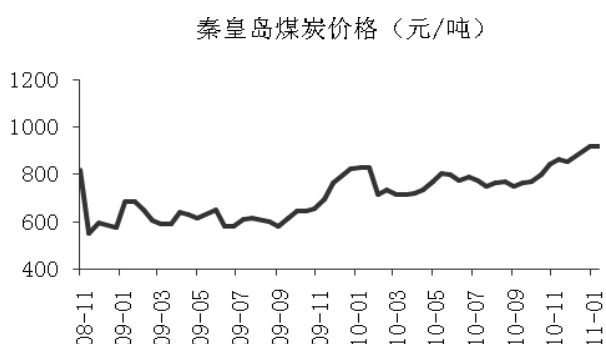
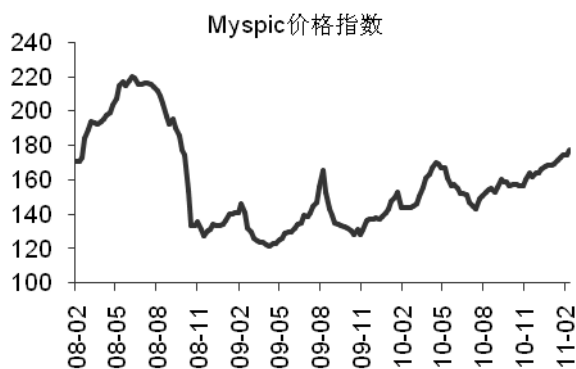
##### ❖ 近一月个股涨跌排名

| 近一月涨幅前五名 |      |       |          | 近一月跌幅前五名 |        |       |          |
|----------|------|-------|----------|----------|--------|-------|----------|
| 排名       | 个股   | 收盘价   | 涨跌幅      | 排名       | 个股     | 收盘价   | 涨跌幅      |
| 1        | 晋亿实业 | 27.60 | ↑ 52.57% | 1        | 川润股份   | 24.50 | ↓ 11.17% |
| 2        | 西北轴承 | 13.43 | ↑ 44.41% | 2        | 林海股份   | 10.26 | ↓ 8.47%  |
| 3        | 昆明机床 | 13.16 | ↑ 36.09% | 3        | SST 中纺 | 21.26 | ↓ 8.01%  |
| 4        | 青海华鼎 | 12.17 | ↑ 34.33% | 4        | 科新机电   | 28.48 | ↓ 7.83%  |
| 5        | 南方汇通 | 14.36 | ↑ 34.21% | 5        | ST 渝万里 | 13.20 | ↓ 7.04%  |

资料来源：天相投顾



## ❖ 相关产品价格走势



数据来源：Myspic, Bloomberg, 天相投顾



## ❖ 重点上市公司盈利预测及投资评级

| 代码     | 名称   | 投资评级 | 盈利预测 (元) |       |       | 估值 (倍) |       |       | 当日股价<br>(元) |
|--------|------|------|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-------------|
|        |      |      | 2009     | 2010E | 2011E | 2009   | 2010E | 2011E |             |
| 600031 | 三一重工 | 增持   | 1.32     | 1.08  | 1.35  | 17     | 21    | 17    | 22.34       |
| 000425 | 徐工机械 | 买入   | 2.01     | 2.86  | 3.26  | 25     | 18    | 16    | 51.13       |
| 000157 | 中联重科 | 增持   | 0.48     | 1.51  | 1.90  | 28     | 9     | 7     | 13.54       |
| 600761 | 安徽合力 | 增持   | 0.31     | 1.00  | 1.45  | 60     | 19    | 13    | 18.67       |
| 000680 | 山推股份 | 增持   | 0.56     | 1.12  | 1.31  | 33     | 17    | 14    | 18.50       |
| 000039 | 中集集团 | 增持   | 0.36     | 0.91  | 1.11  | 70     | 28    | 23    | 25.13       |
| 601766 | 中国南车 | 增持   | 0.14     | 0.25  | 0.39  | 61     | 34    | 22    | 8.57        |
| 601299 | 中国北车 | 增持   | 0.16     | 0.24  | 0.37  | 56     | 38    | 24    | 9.01        |
| 600495 | 晋西车轴 | 中性   | 0.12     | 0.11  | 0.13  | 172    | 188   | 159   | 20.69       |
| 601002 | 晋亿实业 | 买入   | -        | 0.34  | 0.46  | -      | 82    | 61    | 27.94       |
| 000837 | 秦川发展 | 增持   | 0.27     | 0.41  | 0.54  | 53     | 35    | 27    | 14.35       |
| 600806 | 昆明机床 | 增持   | 0.41     | 0.40  | 0.51  | 30     | 30    | 24    | 12.19       |
| 002248 | 华东数控 | 增持   | 0.90     | 0.56  | 0.72  | 28     | 45    | 35    | 25.35       |
| 600496 | 精工钢构 | 增持   | 0.50     | 0.64  | 0.88  | 36     | 28    | 21    | 18.17       |
| 601106 | 中国一重 | 增持   | 0.18     | 0.23  | 0.34  | 41     | 32    | 22    | 7.38        |
| 601268 | 二重重装 | 增持   | 0.22     | 0.18  | 0.32  | 72     | 88    | 50    | 15.88       |
| 600118 | 中国卫星 | 增持   | 0.28     | 0.32  | 0.41  | 84     | 73    | 57    | 23.41       |
| 600765 | 中航重机 | 买入   | 0.34     | 0.38  | 0.51  | 58     | 52    | 38    | 19.57       |
| 600038 | 哈飞股份 | 增持   | 0.24     | 0.28  | 0.36  | 118    | 101   | 78    | 28.21       |
| 002158 | 汉钟精机 | 增持   | 0.47     | 0.61  | 0.84  | 63     | 49    | 35    | 29.78       |
| 000530 | 大冷股份 | 增持   | 0.22     | 0.44  | 0.59  | 62     | 31    | 23    | 13.67       |
| 000811 | 烟台冰轮 | 买入   | 0.32     | 0.58  | 0.72  | 61     | 34    | 27    | 19.63       |
| 002353 | 杰瑞股份 | 增持   | 2.09     | 2.46  | 3.45  | 64     | 55    | 39    | 134.12      |

资料来源：公司公告，天相投顾



## 天相投资顾问有限公司投资评级说明

### 判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

|   | 投资建议 | 预期个股相对天相流通指数涨幅   |
|---|------|------------------|
| 1 | 买入   | >15%             |
| 2 | 增持   | 5%---15%         |
| 3 | 中性   | (-) 5%---(+) 5%  |
| 4 | 减持   | (-) 5%---(-) 15% |
| 5 | 卖出   | <(-) 15%         |

## 重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

## 天相投资顾问有限公司

|       |                                                                                          |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 北京富凯  | 地址: 北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室<br>电话: 010-66045566 传真: 010-66573918 邮编: 100140        |
| 北京新盛  | 地址: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层<br>电话: 010-66045566; 66045577 传真: 010-66045500 邮编: 100140 |
| 北京德胜园 | 地址: 北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层<br>电话: 010-66045566 传真: 010-66045700 邮编: 100088              |
| 上海天相  | 地址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座<br>电话: 021-58824282 传真: 021-58824283 邮编: 200120            |
| 深圳天相  | 地址: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A<br>电话: 0755-83234800 传真: 0755-83234800 邮编: 518040        |