

行业跟踪

短期回避核电 关注结构性机会

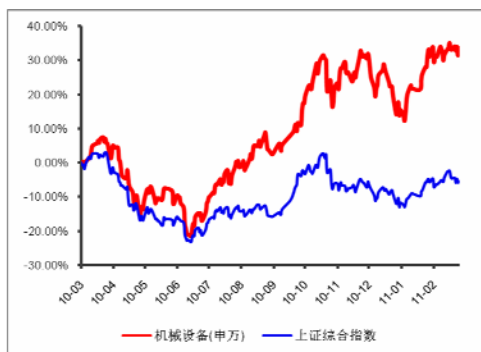
机械军工

2011 年 3 月 20 日

机械军工行业周报 2011 年第 10 期

评级：优异

最近 52 周走势：



报告作者：

机械制造研究组

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：0510-82833337

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

本周市场继续震荡，最终上证指数下跌了 0.92%。机械板块也随市场震荡，最终板块表现好于上证指数。在板块内部，仪器仪表、专用设备、普通机械板块的表现相对较好。在普通机械板块中，制冷空调设备、磨具磨料板块的表现相当突出；机床工具、内燃机和其他普通机械板块也都跑赢了上证指数；在专用设备板块中，建筑机械和印刷包装机械板块的表现优异，而重型机械和矿采冶金设备板块的表现则较差，但从板块内部来看，这两个板块的表现都受到了大市值个股的拖累，日本福岛核事故对于中国一重、二重重装的股价造成了较大的影响。

在估值方面，截止 2011 年 3 月 18 日，机械行业的整体 PE（2010E，整体法）为 34.28 倍，整体 PB 为 5.58 倍（2010 年三季度，整体法）。本周市场如我们所料出现调整，尽管周五又呈现反弹迹象。本周的调整和震荡，是否仅仅是日本地震的影响？日本地震和核电危机是调整的主要因素，还是压垮骆驼的最后一根稻草？周五的上调存款准备金率给市场做了一个很好的注脚。尽管有认为这是担心日元流入的非常举措，但同样可见通胀的压力和调控的决心。在流动性收缩及其带来的实体经济企业利润的下滑等问题的背景下，市场不支持牛市，也不支持强势的反弹，短暂的爆发总要归于平静。目前的情况可以视为不明朗，即使反弹，向上的空间有多大呢？而流动性持续的收缩背景下，向下的空间又有多大呢？算一下期望收益和风险，目前激进的策略更近似于火中取栗。所以，我们还是偏谨慎。从机械行业本身来看，我们仍然关注结构性的机会，关注行业内业绩增长较为明确，估值相对较低的个股，可关注张化机（002564）。短期内受日本核泄漏事件影响，回避核电板块是较好的选择。工程机械，尽管我们在上周的周报中也提到了日本地震对于挖掘机等工程机械品种的利好，但在短暂的头脑发热之后，我们需要冷静观察和思考，日本的工程机械零部件对于国内的工程机械整机厂商具有重要意义，发动机、泵、液压件等是核心部件，地震对工程机械行业的影响还有待进一步观察，不排除出现影响国内整机生产的情况，因此对于工程机械板块要谨慎乐观。

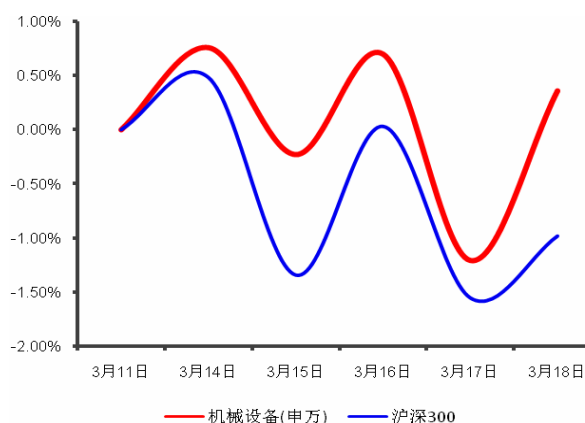
二、行业及公司动态跟踪

- 1、国务院公布“调整核电规划,暂停核电新项目决定”
- 2、机电产品进口促进战略发布
- 3、海工装备“十二五”规划基本编制完成
- 4、一周上市公司重要动态回顾

一、机械行业一周走势回顾

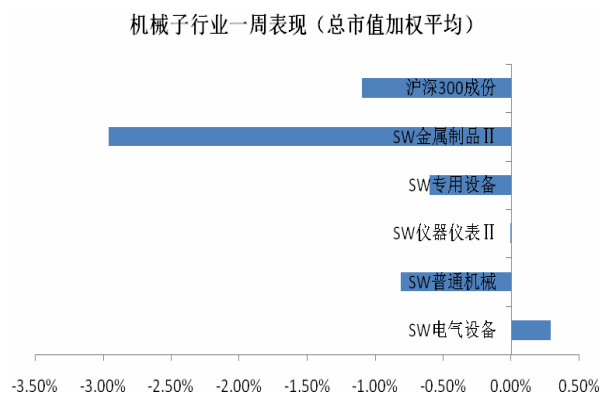
2011年3月14日至2011年3月18日期间，市场继续震荡，最终上证指数下跌了0.92%，而创业板指数则下跌了1.65%，中小板指数则微涨0.32%。机械板块也随市场震荡，最终板块表现好于上证指数。在板块内部，仪器仪表、专用设备、普通机械板块的表现相对较好，而金属制品板块调整幅度较大，这和中集集团的大幅调整有较大的关系。在普通机械板块中，制冷空调设备、磨具磨料板块的表现相当突出，但磨具磨料板块的表现仅和新大新材的优异表现相关，而制冷空调设备板块内部也是涨跌不一，烟台冰轮、大冷股份有优异表现，而汉钟精机则表现不佳；机床工具、内燃机和其他普通机械板块也都跑赢了上证指数，其中机床工具板块中华中数控和昆明机床有非常好的表现，带动了整体板块的表现。在专用设备板块中，建筑机械和印刷包装机械板块的表现优异，而重型机械和矿采冶金设备板块的表现则较差，但从板块内部来看，这两个板块的表现都受到了大市值个股的拖累，日本福岛核事故对于中国一重、二重重装的股价造成了较大的影响。

图表 1: 机械设备行业一周走势



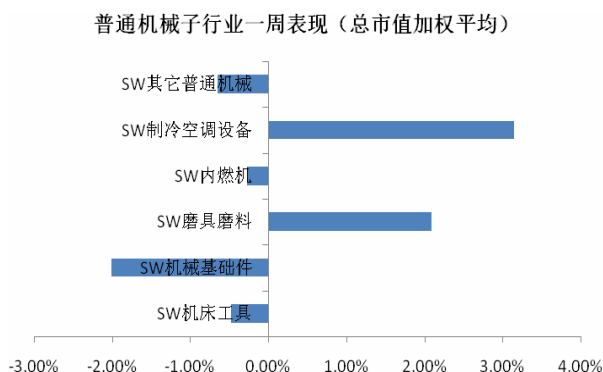
数据来源: WIND 国联证券研究所

图表 2: 机械设备二级子行业一周表现



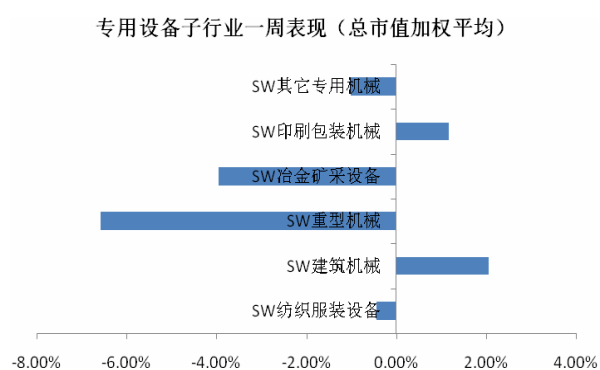
数据来源: WIND 国联证券研究所

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

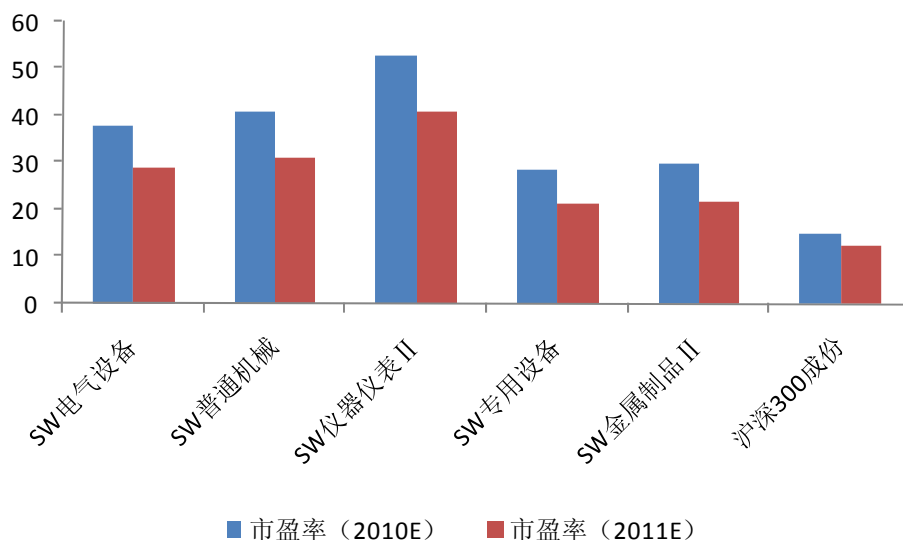
图表 4: 专用设备各子行业一周表现



数据来源: WIND 国联证券研究所

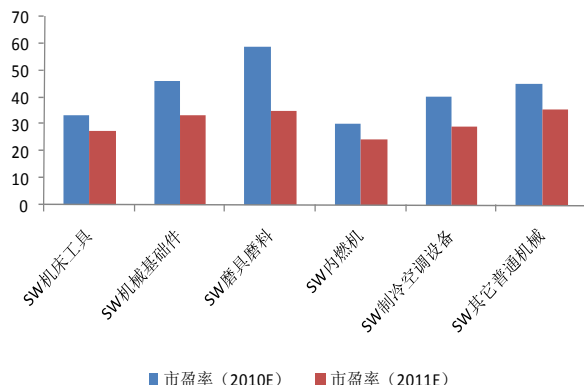
在估值方面, 截止 2011 年 3 月 18 日, 机械行业的整体 PE (2010E, 整体法) 为 34.28 倍, 整体 PB 为 5.58 倍 (2010 年三季度, 整体法)。在 3 月 14 日至 3 月 18 日期间, 市场的确如我们所料出现了调整, 尽管周五市场又呈现反弹的迹象。

图表 5: 机械行业估值比较



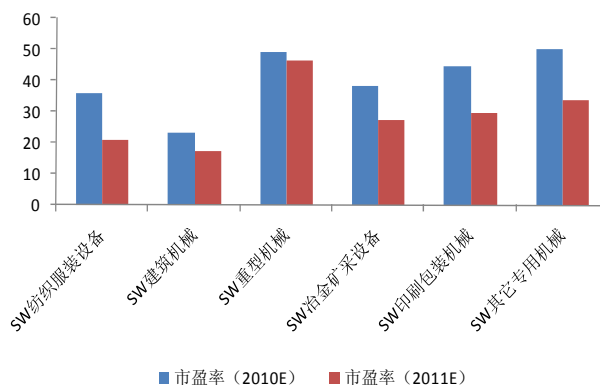
数据来源: WIND 国联证券研究所

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 (%)
002006.SZ	精工科技	建筑机械	23.77	000777.SZ	中核科技	机械基础件	-17.12
002164.SZ	东力传动	机械基础件	18.59	300004.SZ	南风股份	其它专用机械	-16.40
600302.SH	标准股份	纺织服装设备	15.62	601106.SH	中国一重	冶金矿采设备	-15.21
002564.SZ	张化机	冶金矿采设备	12.88	300092.SZ	科新机电	机械基础件	-14.03
300161.SZ	华中数控	机床工具	11.65	601268.SH	二重重装	重型机械	-13.03
600262.SH	北方股份	冶金矿采设备	11.24	600835.SH	上海机电	建筑机械	-8.63
300029.SZ	天龙光电	其它专用机械	11.16	002438.SZ	江苏神通	金属制品III	-8.47
000811.SZ	烟台冰轮	制冷空调设备	10.01	600610.SH	SST 中纺	纺织服装设备	-7.51
600031.SH	三一重工	建筑机械	8.38	002532.SZ	新界泵业	其它普通机械	-7.08
002031.SZ	巨轮股份	其它普通机械	7.33	600582.SH	天地科技	冶金矿采设备	-6.73

数据来源: WIND 国联证券研究所

本周的调整和震荡, 是否仅仅是日本地震的影响? 日本地震和核电危机是调整的主要因素, 还是压垮骆驼的最后一根稻草呢? 周五的上调存款准备金率给市场做了一个很好的注脚。尽管有认为这是担心日元流入的非常举措, 但同样可见通胀的压力和调控的决心。问题在于, 第一, 市场如何看待存款准备金的上调; 第二, 对于市场流动性会有什么样的影响? 对于第一个问题, 我们认为只是非常短期的问题, 这是个利空出尽的信号还是会加深市场的担忧, 在这个问题上, 我们很难去判断, 但所幸这不会在本质上改变市场的走势。对于第二个问题, 流动性在实质性的收缩, 2 月份 15.6% 的 M2 增速将是个常态, 全年 16% 的目标的决心短期看不到动摇的可能, 所以, 尽管上调存款准备金率在短期内可能会放松持续收缩的预期, 但在收缩的大趋势下, 我

们不禁要问，谁会继续不遗余力地推高市场？另外，从经济实体来看，随着流动性的收缩，企业的资金成本也在上升，这会对企业的利润造成影响；人力成本的上升也将持续困扰企业；日本地震对于全球经济的影响将逐渐显现。经济可能在复苏，但企业的利润是否会如 2010 年般出现较好的增长，我们持谨慎态度。在这样的背景下，市场不支持牛市，也不支持强势的反弹，短暂的爆发总归要归于平静。如果我们回头看看 3 月 4 日的反弹和市场的乐观情绪，或许更能体会当时情况与 2010 年 10 月份的差别。从这个意义上说，反弹不是夭折于日本地震，只是时间、事件的巧合而已。不管怎么说，至少目前的情况可以视为不明朗，即使反弹，向上的空间有多大呢？而流动性持续的收缩背景下，向下的空间又有多大呢？算一下期望收益和风险，目前激进的策略更近似于火中取栗。所以，我们还是偏谨慎。

从机械行业本身来看，我们仍然关注结构性的机会，关注行业内业绩增长较为明确，估值相对较低的个股，可关注张化机（002564）。在本周发布的十二五规划纲要中，对于装备制造业明确提出了，要提高基础工艺、基础材料、基础元器件研发和系统集成水平，加强重大技术成套装备研发和产业化，推动装备产品智能化。尽管这不一定会成为下周的热点，但却是指出了长期关注的方向。此外，我们特别有提醒两个方面。第一是核电设备板块受日本福岛核电事故影响有重大调整，市场有乐观的观点认为这是个好的介入机会，我们在上周的周报中也对第三代核电的发展寄予了希望，然而福岛的事故严重程度超过了我们的想象，而中国政府的反应也是郑重而谨慎的，即使未来核电发展战略不被改变，但是短期核电项目的进度推迟几乎不会改变。因此，短期内回避核电板块是较好的选择。第二是工程机械，尽管我们在上周的周报中也提到了日本地震对于挖掘机等工程机械品种的利好，但在短暂的头脑发热之后，我们需要冷静观察和思考，日本的工程机械零部件对于国内的工程机械整机厂商具有重要意义，发动机、泵、液压件等是核心部件，地震对工程机械行业的影响还有待进一步观察，不排除出现影响国内整机生产的情况，因此对于工程机械板块要谨慎乐观。

二、行业及公司动态跟踪

1、国务院公布“调整核电规划,暂停核电新项目决定”

事件：国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，听取应对日本福岛核电站核泄漏有关情况的汇报。

会议指出，3 月 11 日，日本东北部和关东首都圈发生里氏 9 级强震，并引发海啸，日本福岛第一核电站发生放射性物质泄漏事故。日方正正在采取

一切可能的措施缓解事故影响。我国辐射环境监测未发现异常，国内所有运行核电机组处于安全状态。根据国家核事故应急协调委员会专家组分析，福岛核电站目前泄漏的放射性物质经大气和海洋稀释后，不会对我国公众健康造成影响。

会议强调，要充分认识核安全的重要性和紧迫性，核电发展要把安全放在第一位。会议决定：(一)立即组织对我国核设施进行全面安全检查。通过全面细致的安全评估，切实排查安全隐患，采取相关措施，确保绝对安全。(二)切实加强正在运行核设施的安全管理。核设施所在单位要健全制度，严格操作规程，加强运行管理。监管部门要加强监督检查，指导企业及时发现和消除隐患。(三)全面审查在建核电站。要用最先进的标准对所有在建核电站进行安全评估，存在隐患的要坚决整改，不符合安全标准的要立即停止建设。(四)严格审批新上核电项目。抓紧编制核安全规划，调整完善核电发展中长期规划，核安全规划批准前，暂停审批核电项目包括开展前期工作的项目。

会议要求继续加强辐射环境监控预警和重点区域的应急移动监测，及时发布监测情况。加强与日本有关方面合作，积极协助在重灾区的中国公民尽快转移到安全地区。最理想的方式是冷却系统能重新恢复功能。

点评：日本福岛核电危机的蔓延影响了很多国家对核电建设项目的进程，我国政府也基于当前的形式作出了“暂停审批核电项目包括开展前期工作的项目”，从而由此来影响到我国核电建设的进程。这一政策无疑对国内核电建设极其配套设备生产企业造成很大影响，市场上已经很明显的反映出来。核电项目建设的放缓在另一角度看，这未来将带来水电、风电和光伏发电等清洁能源的加快发展。因此，短期内我们应该要规避核电及其相关领域的个股，可关注光伏领域及特变电输高压行业个股的投资机会。

2、机电产品进口促进战略发布

事件：综合媒体消息，商务部、发改委、财政部等八部委 17 日发布《关于“十二五”期间实施积极的机电产品进口促进战略的若干意见》，提出要在“十二五”时期，逐步提高先进技术和关键设备、关键零部件进口比重的目标。“十二五”期间将加大对鼓励进口商品的支持力度，适时调整《鼓励进口技术和产品目录》，对国内刚起步研究开发的先进技术和关键设备要研究给予专项支持政策。

“十二五”时期，将逐步提高先进技术和关键设备、关键零部件进口比重；促进进口中的投资品、消费品和中间品的比例结构趋于合理；满足新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业及其他重点产业的进口需求；与主要国家和地区贸易顺差过快增长的势头得到有效缓解。

《意见》指出，加大对鼓励进口商品的支持力度。完善现行相关进口促进政策，加大对先进技术和关键设备、关键零部件及国外限制对华出口高新技术和先进设备的进口支持力度。要根据产业的发展需要，适时调整《鼓励进口技术和产品目录》。对国内刚起步研究开发的先进技术和关键设备要研究给予专项支持政策。适时调整不予免税的进口商品目录。结合产业发展状况和重点产业规划，适时调整《国内投资项目不予免税的进口商品目录》和《外商投资项目不予免税的进口商品目录》，逐步提高免税商品技术要求。

点评：《关于“十二五”期间实施积极的机电产品进口促进战略的若干意见》中指出对国内起步研究开发的先进技术和关键设备要研究给予专项支持政策，这有利于目前国内大部分市场份额被外资品牌占领的机电产品技术的攻克速度的加快，利于国内进口替代步伐的加快，如国内数控系统行业的发展，由于目前国内中高端数控系统领域有 80% 以上的市场份额被外资企业占领，未来国家在对先进技术的扶持力度的加大，国产数控系统的技术水平有望快速提升，可重点关注国内数控系统龙头企业华中数控。

3、海工装备“十二五”规划基本编制完成

综合媒体报道，近来国际油价居高不下，开发海洋油气资源的重要性也日益突显，而这离不开海洋工程装备国产化水平的提高。据悉，《“十二五”期间海洋工程装备发展规划》已经基本编制完成，有望于年内推出。一位参与规划制定的人士表示，“该《规划》对于开发利用中国海洋石油相关的装备制造做出明确的要求，特别是要争取实现深海海工装备的国产化突破。”

另外，海工装备还将被确定为战略新兴产业的重要内容，从而在未来五年得到全面系统的扶持。

在“十二五”规划纲要（草案）中，对战略性新兴产业之一——高端装备业的表述是，“发展智能控制系统、高档数控机床”等。该人士表示，海工装备将被明确在智能控制系统的范畴内。“智能化将是未来五年海工装备产业的发展方向。”

有市场人士预期，“十二五”期间海工投资将达 2500 亿-3000 亿元。对此，上述参与了规划制定的人士表示，在有关部门扶持下，未来五年海工领域的投资将远远超过上述数字。

点评：海工装备“十二五”规划中提到的相关措施将使海工装备产业的龙头公司直接获益。受益的龙头公司有三种类型，一是以中海油为代表的用户企业，这类企业有市场急需的紧迫性，因此在努力研发海洋工程装备；二是以中船重工为代表的船舶企业，海洋工程装备跟传统的船舶有相近的地方，因此也在加强研发；三是以中集集团为代表的新兴企业，这批企业与国际市场联系紧密，跟一些著名设计公司在合作研发海洋工程，并取得了一定

成果。

4、一周上市公司重要动态回顾

(1) 厦工股份 (600815) ——公布 2010 年年报

事件: 厦工股份公布 2010 年年报, 报告期内公司实现营业收入 103 亿元, 同比增长 94%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.14 亿元, 同比增长 478%; 实现每股收益 0.85 元。公司 2010 年出口增幅在 21% 左右, 增长主要来自国内。公司制定了较高 11 年的经营目标: 实现销售收入 140 亿元以上, 成本费用 130 亿元左右。公司 10 年的利润分配预案为每 10 股派现金红利 1 元。

点评: 公司 2010 年实现业绩基本符合市场预期。公司 10 年主要产品销量大幅增长, 其中装载机、挖掘机等产品销量大幅增长, 并且增速高于行业平均水平。公司的毛利率保持稳定, 未来在公司产品结构不断优化, 挖掘机业务实现规模效应的背景下, 公司的综合毛利率有望保持较高的水平。公司计划在 2011 年通过非公开发行股票的方式募集资金, 主要投向 1.5 万台挖掘机生产能力技术改造项目和厦工机械 (焦化) 二期技改扩建项目。公司未来业绩增长稳定, 预计 2011 年公司可实现 1.40 元的 EPS, 当前股价对应 PE 为 11 倍, 处于相对合理位置, 由于考虑到市场风险, 我们暂时给予公司“谨慎推荐”评级。

(2) 陕鼓动力 (601369) ——公布 2010 年年报

事件: 陕鼓动力公布 2010 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 43.5 亿元, 同比增长 20.5%, 实现净利润 6.65 亿元同比增长 44%, 超出预期, 如排除铁本钢铁破产诉讼影响净利润为 5.90 亿元, 同比增长 27.5%, 基本符合预期。公司 10 年度订单同比增长 40%, 分配预案每 10 股转增 5 股派 5 元。

(3) 南风股份 (300004) ——公布 2010 年年报

事件: 南风股份公布 2010 年年报, 报告期内, 公司 2010 年实现收入 3.39 亿元, 同比增长 18%; 实现归属于母公司的所有者净利润 0.62 亿元, 同比增长 29%; 实现每股收益 0.66 元, 低于预期。

点评: 公司实现每股收益 0.66 元, 低于市场预期。公司 2010 年业绩低于市场预期主要是因为产品交货进度低于市场预期。尽管公司在手订单充裕, 但是由于日本核泄漏事件可能会影响公司核产品交货的延后, 但是中长期来看, 对设备提供商的资质要求更加严格将有利于公司在未来竞标中获得的份额超预期。公司风电产品去年下半年开始进入批量供货阶段, 今年收入翻倍可期。并且公司今年将通过在风场生产叶片来避免自身地处南方带来的不利影响, 这有利于公司更好的在这一领域参与竞争。短期内, 由于日本核

电泄漏事件的影响可能会直接影响公司股价下调，但是从长期看，更利于公司的发展，因此，我们建议在此次事件冲击后可持续关注该公司。

(4) 盛运股份 (300090) ——公布 2010 年年报

事件：盛运股份公布 2010 年年报，报告期内，公司实现营收 4.24 亿元，同比增长 35.05%；净利润为 5341.7 万元，同比增长 9.93%；扣除非经常性损益后，净利润为 4190.5 万元，同比减少 4.29%。在毛利率和所得税率变化较小的情况下，净利润增速（9.93%）远小于营收的增速（35.05%），主要原因是受到期间费用的拖累：期间费用率从 09 年的 15.67% 上升到 10 年的 20.19%。

(5) 西北轴承 (000595) ——收购控股子公司股权的公告

事件：2006 年，我公司与常熟长城轴承有限公司、自然人蓬爱坤在银川市合资组建宁夏西北轴承石油机械轴承有限公司，该公司注册资本 2100 万元，我公司出资 1470 万元，占注册资本的 70%。常熟长城轴承有限公司以现金出资 525 万元，占该公司注册资本的 25%。蓬爱坤以现金出资 105 万元，占该公司注册资本的 5%。

鉴于宁夏西北轴承石油机械轴承有限公司自成立以来受各种因素影响，产量下降，亏损严重，另两家股东常熟长城轴承公司及自然人蓬爱坤多次提出将其持有股权转让的申请，考虑到公司其今后发展及内部整合的需要，经公司 2010 年 10 月 20 日第五届董事会第 23 次会议审议，同意以我公司生产的“NXZ”品牌轴承产品收购常熟长城轴承有限公司及自然人蓬爱坤持有该公司股份。经与上述两位股东协商同意以我公司账面余额为 11,641,311.63 元库存轴承产品（已计提存货跌价准备 6,591,014.15 元）抵顶常熟长城轴承公司及自然人蓬爱坤所持宁夏西北轴承石油机械轴承有限公司的全部股份及收益 693 万元。三方已签署了股权转让协议并已完成相关工商登记事宜。

(6) 巨轮股份 (002031) ——公布 2010 年年报

事件：巨轮股份公布 2010 年年报，报告期内公司实现营业收入 56,941.30 万元，同比增加 16,181.52 万元，同比增长 39.70%；实现营业利润 10,637.40 万元，同比增加 3,821.01 万元，同比增长 56.06%；实现归属于母公司的净利润 10,602.80 万元，同比增加 2,295.84 万元，同比增长 27.64%。

点评：公司业绩基本符合市场预期。利润增速低于收入增速主要原因是营业外收入（政府补助）减少 1360 万元。公司轮胎模具产品继续稳定增长，预计未来随着国内汽车消费和汽车轮胎消费量的稳步增长，公司的模具销量仍能保持稳定增长。公司出口业务已取得丰硕成果，公司的子午线模具已经进入国际三大巨头的采购体系，同时与意大利倍耐力、印度阿波罗等著名轮

胎厂商建立了成规模、成批量的长期合作关系。国际市场将成为公司轮胎模具产品主要增长市场。公司液压硫化机业务进入快速增长期，硫化机业务目前在手订单充裕，该业务也将是公司未来 2 年的主要增长动力。我们预测公司 2011 年每股收益可达 0.60 元，按 11 年 30 倍的 PE，对应合理价格在 18 元左右，因此，我们给予公司“推荐”评级。

(7) 三一重工 (600031) ——公布 2010 年年报

事件：公司公布 2010 年年报，报告期内，公司实现营业收入 339.55 亿元，同比增长 78.94%；营业利润 68.97 亿元，同比增长 105.57%；归属于母公司所有者的净利润 61.64 亿元，同比增长 103.94%。基本每股收益 1.11 元。利润分配预案：每 10 股转赠 5 股派 0.6 元（含税）。

(8) 张化机 (002564) ——公布公司对外投资公告

事件：为了进一步开拓张家港化工机械股份有限公司（以下简称“张化机”或“公司”）市场，为股东及投资人创造价值，张化机拟在新疆伊犁哈萨克自治州察布查尔锡伯族自治县与中科合成油工程有限公司合资建立控股子公司张化机【新疆】有限责任公司（最终以工商登记为准）。

2011 年 3 月 17 日，公司第一届董事会第九次会议以 9 票赞成、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于与中科合成油工程有限公司合资设立张化机【新疆】有限责任公司的议案》。

同日，公司与中科合成油工程有限公司签订了《投资协议》。

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏

一、对外投资概述

公司拟与中科合成油工程有限公司合资建立控股子公司张化机【新疆】有限责任公司（最终以工商登记为准）。

本次对外投资资金来源于公司自有资金，投资金额在董事会权限范围之内，无须经过公司股东大会的批准。

本次对外投资非关联交易，亦不构成重大资产重组。

二、交易方的基本情况

中科合成油工程有限公司是中科合成油技术有限公司的全资子公司。中科合成油技术有限公司是中科院山西煤炭化学研究所控股，并联合内蒙古伊泰集团有限公司、神华集团有限责任公司、山西潞安矿业（集团）有限责任公司、徐州矿务集团有限公司等共同投资组建的高新技术公司。

三、投资标的的基本情况

1、投资标的

拟建子公司张化机【新疆】有限责任公司注册资本为人民币 20,000 万元，其中公司以现金投资 18,000 万元，占注册资本的 90%；中科合成油工程有限公司以现金投资 2,000 万元，占注册资本的 10%。

2、建设地址：新疆伊犁哈萨克自治州察布查尔锡伯族自治县。

3、经营范围：特许经营项目：设计、制造 A1 级高压容器、A 级锅炉部件；一般经营项目：石油、化工、医学、纺织、化纤、食品机械制造维修；机械配件购销；槽罐车安装销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（以工商最终核定为准）。

四、投资行为的影响

本次对外投资有利于进一步扩大公司规模，通过合作的方式进一步实施公司发展战略，拓展公司在新疆能源基地的业务。

点评：公司是目前国内非标准压力容器最大的生产民营企业，其生产的炉型也是最多的生产企业，其生产技术先进，在国内煤化工、煤气化炉领域中具有明显优势。目前公司在手订单充裕，2011 年在手订单有 25 亿元左右。公司新建募投项目 6 万吨的临港生产基地今年 6 月份可全部投产，考虑其机械、人员的磨合因素，预计新的生产基地可实现 50% 的产能释放，加上总部老厂区的生产，公司 11 年可实现 19 亿-20 亿元的主营收入。公司未来几年，业绩高增长有保障。此次公司公告投资成立新疆合资子公司，进军新疆区域，抓住新疆能源建设高发展，有利于拓展公司的业务半径，进一步提升公司盈利能力。公司 2011 年有望实现 1.10 元的每股收益，考虑到公司业绩的高增长及未来煤化工市场的快速发展，给予公司 11 年 40 倍左右的 PE，对应合理价值在 44 元左右，给予公司“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。